



环保与公用事业 2022 年 2 月投资策略：欧盟核电和天然气有望成为过渡绿色能源 关注核电和天然气机会



一月市场回顾

1 月沪深 300 指数下跌 7.62%，电力及公用事业指数下跌 12.77%，月相对收益率-5.14%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 24 名。

分板块看，环保工程及服务板块下跌 10.20%；电力板块子板块中，火电下跌 16.54%；水电下跌 6.11%，新能源发电下跌 17.06%；水务板块下跌 7.16%；燃气板块下跌 9.57%。

重要政策及事件

1 月 28 日，发改委、能源局发布《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，明确到 2025 年初步建成全国统一电力市场体系，国家与区域市场协同，中长期交易、现货和辅助服务市场联合运营；跨省跨区资源市场化配置和绿色电力交易规模显著提高，交易和价格机制初步形成。2030 年全国统一电力市场基本建成，新能源全面参与市场交易。

专题研究：欧盟或将核电及天然气归为可持续投资的绿色过渡能源欧盟委员会 2 日通过关于应对气候变化的分类条例补充授权法案，将满足特定条件的核电和天然气归为可持续投资的“过渡”能源，欧洲议会和理事会将进行后续审查，若通过将于 2023 年 1 月 1 日正式生效，有望增加欧盟核电及天然气投资。

投资策略

公用事业：1、电力市场化改革推进，电价更能体现供需、成本、和环境价值，新能源建设成本不断下行，新能源运营商具备“三重”确定性，“量”——风光装机增速具备高确定性；“价”——火电价格上浮，叠加绿色溢价，绿电盈利空间打开；“业绩”——今年低价风机和抢装海风确保明年业绩 2、政策推动煤炭和新能源优化组合，长协煤价+长协电价政策有望落地，联动机制形成，煤电市场化交易扩大，火电盈利拐点出现。3、新能源为主新型电力系统建设，深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电，积极转型新能源，现金流充沛火电龙头华润电力、华能国际等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力，推荐现金流良好，电能综合服务苏文电能。

环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

风险提示

政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；天然气终端售价下调。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37017

