

2021年10月27日

# 碳达峰行动方案出台，细化能源、交通、循环目标

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 赵梦妮

zhaomn@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **事件：**10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》。
- **碳达峰行动方案出台，“1+N”政策体系逐步构建。**自《完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》发布后，2030年前碳达峰行动方案接连发布，本方案将和上述意见共同作为碳达峰阶段的顶层设计文件，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，未来我国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施。
- **主要目标延续前期纲领，量化能源消费及碳排强度。**方案延续双碳工作意见主要目标，对“十四五”、“十五五”期间的能源消费及碳排强度做出量化指标，至2025年/2030年非化石能源消费比重达20%/25%左右，至2025年单位GDP能耗比2020年下降13.5%，单位GDP碳排放比2020年下降18%。至2030年单位GDP碳排放比2005年下降65%以上。
- **十大行动贯穿发展，细化十年达峰目标。**方案重点实施“碳达峰十大行动”，围绕能源、节能、工业、城乡建设、交通运输、循环经济、科技创新、碳汇能力、全民行动、梯次行动等将碳达峰贯穿于经济社会发展全方面。我们对比十大行动中的核心量化目标与前期政策发现，方案重点针对能源转型、交通运输、循环经济、城乡建设方面提出了更为细致、全面及深入的目标。**1) 能源转型： “新能源+储能”新型电力系统，严控煤炭有序转型。**方案指出严控煤炭有序减煤限煤，积极推进风电、光伏、水电、核电发展，构建“新能源+储能”新型电力系统。其中至2025年新型储能装机容量达3000万千瓦以上，至2030年风电、太阳能发电总装机容量达12亿千瓦以上、抽水蓄能电站装机容量达1.2亿千瓦左右。**2) 绿色交通： 运输工具低碳转型，强化绿色运输体系及基础设施建设。**方案指出至2030年，新增新能源、清洁能源交通工具比例达40%左右，积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料应用，推动城市公共服务车辆电动化替代。**3) 循环经济： 产业园区全面循环化改造，大宗固废综合利用+生活垃圾减量化资源化。**方案指出，a. 到2030年省级以上重点产业园区全部实施循环化改造。b. 加强大宗固废综合利用，支持大掺量、规模化、高值化利用，至2025年/2030年大宗固废年利用量达到40亿吨/45亿吨左右。c. 完善废旧物资回收网络，推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新兴产业废物循环利用，加强资源再生产品和再制造产品推广应用。至2025年/2030年，废钢/铜/铝/铅/锌/纸/塑料/橡胶/玻璃等9种主要再生资源循环利用量达4.5亿吨/5.1亿吨。d. 推进生活垃圾减量化资源化，扎实推进生活垃圾分类，加强塑料污染全链条治理，推进垃圾焚烧和污水资源化利用。至2025年城市生活垃圾分类体系基本健全，生活垃圾资源化利用比例提升至60%左右。至2030年，市生活垃圾分类实现全覆盖，生活垃圾资源化利用比例提升至65%。**4) 城乡建设： 新建公建/厂房屋顶光伏覆盖率达50%。**方案指出推进城乡建设绿色低碳转型，加快提升建筑能效水平，优化建筑用能结构等。至2025年城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，城镇建筑可再生能源替代率达8%，新建公建/厂房屋顶光伏覆盖率力争达50%。
- **双碳目标决策部署下，清洁能源与再生资源具备显著减碳价值，重点推荐再生资源、垃圾焚烧、水务、环卫电动化、光伏治理等细分领域。**
- **再生资源： 重点推荐危废资源化【高能环境】、动力电池回收【天奇股份】、再生塑料【英科再生】、填埋气资源化减排弹性最大【百川畅银】。**
- **垃圾焚烧： 重点推荐商业模式C端转变&碳价值增量现金流改善【光大环境】、【瀚蓝环境】、建议关注【三峰环境】、【伟明环保】、【绿色动力】。**
- **水务： 重点推荐水务价值重估【洪城环境】、建议关注【中国水务】。**
- **环卫电动化： 推荐环卫新能源十年五十倍助力碳达峰【宇通重工】。**
- **光伏治理： 建议关注【仕净科技】。**
- **风险提示：**政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧。

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报：鼓励可再生能源企业储能建设增加并网规模，CCER注册登记&交易系统招标启动》2021-08-15
- 2、《环保工程及服务行业周报：全国碳市场碳配额周成交量18.7万吨，危废处置专项督查推行》2021-08-08
- 3、《环保工程及服务行业周报：关注垃圾填埋气发电龙头，生态环境部开展重点行业碳环评试点统筹减污降碳》2021-08-01

**事件:**

10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》。

## 1. 碳达峰行动方案出台，“1+N”政策体系逐步构建

**2030年前碳达峰行动方案出台，明确碳达峰路线图。**2020年9月22日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上宣布，我国将采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。随后，习近平总书记在国际会议上多次宣示，表明了实现承诺的决心和意志。2021年10月，习近平主席在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会中指出，为推动实现碳达峰、碳中和目标，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起**碳达峰、碳中和“1+N”政策体系**。其中“1”主要指顶层设计文件，主要用于系统谋划和总体部署；“N”指的是各行业具体行动方案和系列保障措施，包括能源、工业、交通运输、城乡建设、循环经济等分领域分行业碳达峰实施方案，以及科技支撑、碳汇能力、政策保障等保障性方案。本次出台的2030年前碳达峰行动方案将与两日前发布的完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见共同作为碳达峰阶段的顶层设计。

## 2. 十大行动贯穿发展，细化十年达峰目标

**主要目标延续前期纲领，量化能源消费及碳排强度。**方案延续双碳工作意见主要目标，对“十四五”、“十五五”期间的能源消费及碳排强度做出量化指标，至2025年/2030年非化石能源消费比重达20%/25%左右，至2025年单位GDP能耗比2020年下降13.5%，单位GDP碳排放比2020年下降18%。至2030年单位GDP碳排放比2005年下降65%以上。

**十大行动贯穿发展，细化十年达峰目标。**方案重点实施“碳达峰十大行动”，围绕能源、节能、工业、城乡建设、交通运输、循环经济、科技创新、碳汇能力、全民行动、梯次行动等将碳达峰贯穿于经济社会发展全方面。我们对比十大行动中的核心量化目标与前期政策发现，方案重点针对**能源转型、交通运输、循环经济、城乡建设**方面提出了更为细致、全面及深入的目标。

表 1: 本次方案与前期政策目标对比

主要目标	2025 年目标		与前期政策目标对比
	单位国内生产总值能耗	比 2020 年下降 13.5%	与《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》目标一致
	单位国内生产总值二氧化碳排放	比 2020 年下降 18%	
	非化石能源消费比重	20%左右	
碳达峰	奠定坚实基础	与《完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》目标一致	
主要目标	2030 年目标		与前期政策目标对比
	单位国内生产总值二氧化碳排放	比 2005 年下降 65%以上	与 2020 年 12 月 2 日气候雄心峰会上习近平总书记宣布的中国国家自主贡献目标一致
	非化石能源消费比重	25%左右	
	碳达峰	顺利实现碳达峰目标	与《完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》目标一致
重点任务	2025 年目标		与前期政策目标对比
	能源绿色低碳转型行动		
	新建通道可再生能源电量比例	原则上不低于 50%	与《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》目标一致
	新增水电装机容量	4000 万千瓦	《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》指出 2025 年抽水蓄能规模达 <b>6200 万千瓦</b>
	新型储能装机容量	3000 万千瓦	与《关于加快推动新型储能发展的指导意见》目标一致
	节能降碳增效行动		
	重点用能单位能耗在线监测	年综合能耗超过 1 万吨标准煤全部纳入	前期政策未统一提及
	工业领域碳达峰行动		
	国内原油一次加工能力控制	10 亿吨以内	前期政策未统一提及
	原油主要产品产能利用率	80%以上	前期政策未统一提及
	城乡建设碳达峰行动		
	城镇新建建筑标准	全面执行绿色建筑	《绿色建筑创建行动方案》指出 2022 年城镇新建建筑中 <b>绿色建筑面积占比达 70%</b>
	城镇建筑可再生能源替代率	8%	前期政策未统一提及
	新建公建/厂房屋顶光伏覆盖率	力争 50%	前期政策未统一提及
	交通运输绿色低碳行动		
	集装箱铁水联运量	年均增长 15%以上	前期政策未统一提及
	循环经济助力降碳行动		
	大宗固废年利用量	40 亿吨左右	前期政策未统一提及
	废钢/铜/铝/铅/锌/纸/塑料/橡胶/玻璃等	4.5 亿吨	《“十四五”循环经济发展规划》指出 2025 年废纸、废钢、再生有色金属量达 <b>4 亿吨</b>
	城市生活垃圾分类体系	基本健全	与《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》 <b>基本一致</b>
	生活垃圾资源化利用比例	60%左右	与《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》目标一致
	2030 年目标		与前期政策目标对比
	能源绿色低碳转型行动		
	风电、太阳能发电总装机容量	12 亿千瓦以上	与 2020 年 12 月气候雄心峰会上习近平总书记宣布的中国国家自主贡献目标一致
	抽水蓄能电站装机容量	1.2 亿千瓦	与《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》目标一致
	省级电网尖峰负荷响应能力	基本具备 5%以上	前期政策未统一提及
	交通运输绿色低碳行动		
当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例	40%左右	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》要求，到 2025 年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 <b>20%左右</b> ，力争经过 15 年的持续努力，纯电动汽车成为新销	
民用运输机场场内车辆装备等	力争全面实现电动化		

		售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用
营运交通工具单位换算周转量碳排放强度	比 2020 年下降 9.5% 左右	前期政策未统一提及
国家铁路单位换算周转量综合能耗	比 2020 年下降 10%	
城区常住人口 100 万以上的城市绿色出行比例	不低于 70%	《绿色出行创建行动方案》要求，到 2022 年力争 60% 以上的创建城市绿色出行比例达到 70% 以上
<b>循环经济助力降碳行动</b>		
省级以上重点产业园区循环化改造	全部实施	《“十四五”循环经济发展规划》要求具备条件的省级以上园区 2025 年底全部实施循环化改造
大宗固废年利用量	45 亿吨左右	前期政策未统一提及
废钢/铜/铝/铅/锌/纸/塑料/橡胶/玻璃等	5.1 亿吨	
城市生活垃圾分类体系	全覆盖	
生活垃圾资源化利用比例	65%	
<b>碳汇能力巩固提升行动</b>		
全国森林覆盖率	25% 左右	与《完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》目标一致
森林蓄积量	190 亿立方米	

数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

## 2.1. 能源转型：“新能源+储能”共构新型电力系统，严控煤炭有序转型

1) “新能源+储能”，构建新型电力系统。方案指出大力发展新能源实施可再生能源替代，新建通道可再生能源电量比例原则上不低于 50%。包括 a.风光电：加快建设风电和光伏发电基地，推动风电协调发展，到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。b.水电：因地制宜开发水电，十四五”、“十五五”期间分别新增水电装机容量 4000kW，西南地区可再生能源体系以水电为主；c.核电：积极安全有序发展核电，开展核能综合利用示范、加快关键技术装备攻关、持续提升核安全监管能力；d.储能：加快推广储能应用，积极发展“新能源+储能”新兴电力系统，深化电力体制改革，加快构建全国统一电力市场体系。到 2025 年，新型储能装机容量达到 3000 万千瓦以上。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量达到 1.2 亿千瓦左右，省级电网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。

2) 加快煤炭减量步伐。方案指出大力推动煤炭清洁利用，合理划定禁止散烧区域，加快煤炭减量步伐，推进散煤替代，逐步减少直至禁止煤炭散烧。

## 2.2. 绿色交通：运输工具低碳转型，强化绿色运输体系及基础设施建设

1) 推动运输工具低碳转型。a. 大力推广新能源汽车。积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用，推动城市公共服务车辆电动化替代，方案指出到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%。b. 提高电气化水

平。加快老旧船舶更新改造，发展电动船舶，提升机场运行电动化智能化水平，发展新能源航空器。

**2) 构建绿色高效交运体系。**通过加快城乡物流配送体系建设，创新集约高效的配送模式与打造高效衔接、快捷舒适的公共交通服务体系结合，积极引导公众选择绿色低碳交通方式，构建绿色高效交运体系。

**3) 建设绿色基础设施。**开展交通基础设施绿色化提升改造。到 2030 年，民用运输机场场内车辆装备等力争全面实现电动化。

### 2.3. 循环经济：产业园区全面循环化改造，大宗固废综合利用+生活垃圾减量化资源化

**1) 推进产业园区循环化发展。**以提升资源产出率和循环利用率为目标，优化园区空间布局，开展园区循环化改造，到 2030 年，省级以上重点产业园区全部实施循环化改造。

**2) 健全资源循环体系。**完善废旧物资回收网络，推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新兴产业废物循环利用。促进汽车零部件、工程机械、文办设备等再制造产业高质量发展。加强资源再生产品和再制造产品推广应用。到 2025 年，废钢铁、废铜、废铝等 9 种主要再生资源循环利用量达到 4.5 亿吨，到 2030 年达到 5.1 亿吨。

**3) 大宗固废综合利用。**推动建筑垃圾资源化利用，推广废弃路面材料原地再生利用。加快推进秸秆高值化利用，完善收储运体系。到 2025 年，大宗固废年利用量达到 40 亿吨左右；到 2030 年，年利用量达到 45 亿吨左右。

**4) 生活垃圾减量化、资源化协同发展。**推进建设生活垃圾收运处置体系、加强塑料污染全链条治理，推进生活垃圾焚烧处理，降低填埋比例，探索适合我国厨余垃圾特性的资源化利用技术，推进污水资源化利用。到 2025 年，生活垃圾资源化利用比例提升至 60%左右；到 2030 年，城市生活垃圾分类实现全覆盖，生活垃圾资源化利用比例提升至 65%。

### 2.4. 城乡建设：城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建公建/厂房屋顶光伏覆盖率达 50%

**1) 推进城乡建设绿色低碳转型。**推动城市组团式发展，科学确定建设规模，控制新增建设用地过快增长。倡导绿色低碳规划设计理念，增强城乡气候韧性，建设海绵城市。推广绿色低碳建材和绿色建造方式，加快推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅，推动建材循环利用，强化绿色设计和绿色施工管理。

2) **加快提升建筑能效水平。**加快更新建筑节能、市政基础设施等标准，提高节能降碳要求。提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广供热计量收费和合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理。到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准。

3) **加快优化建筑用能结构。**深化可再生能源建筑应用，推广光伏发电与建筑一体化应用。到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。

4) **推进农村建设和用能低碳转型。**推进绿色农房建设，加快农房节能改造。持续推进农村地区清洁取暖，因地制宜选择适宜取暖方式，提升农村用能电气化水平。

### 3. 完善碳达峰法律法规、绿色经济政策保障

**健全低碳法律法规标准。**a.构建绿色法律法规体系，形成有利于绿色低碳发展的法律法规，推动能源法、可再生能源法、**循环经济促进法**、清洁生产促进法等制定修订；b.健全可再生能源标准体系，加快标准制定修订，建立健全**氢制、储、输、用标准**

**完善绿色经济政策。**a.**税收政策：**落实和完善节能节水、资源综合利用等税收优惠政策；b.**电价政策：**健全居民阶梯电价制度和分时电价政策，探索建立分时电价动态调整机制。c.**绿色金融：**大力发展绿色贷款、绿色股权、绿色债券等金融工具 d.**融资政策：**鼓励金融机构按照市场化原则为碳达峰提供长期稳定融资支持，支持符合条件的绿色企业上市融资、挂牌融资和再融资。

### 4. 建议关注

双碳目标决策部署下，清洁能源与再生资源具备显著减碳价值，建议关注再生资源、垃圾焚烧、水务、环卫电动化、光伏治理等细分领域。我们重点推荐：

**【垃圾焚烧】**垃圾焚烧龙头强者恒强，现金流&盈利改善迎价值重估：**光大环境**；优秀整合能力助力份额扩张，大固废综合产业园降本增效扩张可期：**瀚蓝环境**；建议关注**伟明环保、绿色动力、三峰环境**。

**【碳交易】**垃圾填埋气发电龙头份额 20%，碳减排利润弹性大：**百川畅银**。

**【资源化】**危废资源化优质 ToB 赛道，复制雨虹优势再造资源化龙头：**高能环境**；动力电池再生迎长周期高景气，汽车后市场龙头积极布局大步入场：**天奇股份**；再生塑料稀缺龙头，全产业链&全球布局，技术优势开拓塑料循环利用蓝海：**英科再生**。

【水务】高分红&加速成长，综合公用事业平台价值重估：洪城环境。建议关注：中国水务。

【环卫电动化】环卫新能源助力碳达峰，宇通份额提升&盈利领先验证优势：宇通重工。

【光伏治理】光伏景气度向上，制程污染治理设备需求释放：建议关注仕净科技。

图 1：推荐及建议关注公司

细分赛道	代码	公司名称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元) / 归母净利润YOY			PE		
				2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
清洁能源	0257.HK	光大环境	347.69	78.02	79.05	81.14	4.5	4.4	4.3
				29.69%	1.32%	2.64%			
	300614.SZ	百川畅银	69.00	1.60	2.34	3.02	43.1	29.5	22.8
				28.14%	46.25%	29.06%			
	600323.SH	瀚蓝环境	184.11	12.84	15.30	17.61	14.3	12.0	10.5
				21.48%	19.16%	15.10%			
603568.SH	伟明环保 (建议关注)	353.84	16.21	19.97	23.33	21.8	17.7	15.2	
			28.91%	23.21%	16.80%				
601330.SH	绿色动力 (建议关注)	129.87	7.54	9.43	11.52	17.2	13.8	11.3	
601827.SH	三峰环境 (建议关注)	146.68	12.02	12.70	14.97	12.2	11.5	9.8	
			66.78%	5.66%	17.82%				
资源化	603588.SH	高能环境	180.20	7.70	10.04	13.10	23.4	17.9	13.8
				40.00%	30.39%	30.48%			
	002009.SZ	天奇股份	76.33	1.56	2.36	3.50	48.9	32.3	21.8
688087.SH	英科再生	108.77	2.51	3.90	5.90	43.3	27.9	18.4	
			15.67%	55.38%	51.28%				
水务	600461.SH	洪城环境	83.09	8.18	10.95	12.75	10.2	7.6	6.5
				23.19%	33.86%	16.44%			
环卫电动化	600817.SH	宇通重工	74.00	3.63	4.54	5.69	20.4	16.3	13.0
				23.47%	25.07%	25.33%			

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：光大环境市值及归母净利润单位为（亿港元）

注：伟明环保、绿色动力、三峰环境归母净利润来自 Wind 盈利预测一致预期，其余标的归母净利润均来自东吴证券研究所外发报告

注：估值日为（2021/10/26）

## 5. 风险提示：

### 1) 政策推广不及预期：

政策推广执行过程中面临不确定的风险，可能导致政策执行效果不及预期。

### 2) 财政支出低于预期：

财政支出受国家宏观调控影响，存在变化的可能，且不同地方政府财政情况不同，可能导致财政支出实际执行效果不及预期。

### 3) 行业竞争加剧:

环保燃气行业市场参与者众多，竞争激烈。且随着行业模式、竞争格局以及国企央企入主等的变化，企业实力增强，行业竞争加剧

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

