

2021年11月22日

碳中和逻辑演进：从电力向高能耗非电全面铺开，重点关注节能&资源化 增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

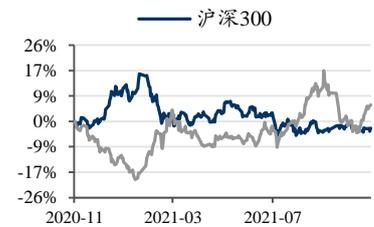
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**11月15日，国家发改委等五部门联合印发《关于发布<高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021年版）>的通知》。
- **五大高耗能行业能效标准出台，推动节能降碳和绿色转型技术改造。**《通知》科学界定了石化、化工、建材、钢铁、有色五大行业25个重点领域能效标杆水平和基准水平，对指导各地方、企业科学有序做好节能降碳技术改造，避免“一刀切”管理和“运动式”减碳，遏制“两高”项目盲目发展，确保双碳目标如期实现具有重要意义。
- **合理制定标准突出引领作用，分类限期推动项目提标达标。**《通知》强调
 - 1) **突出标准引领作用：**
 - a) **标杆水平：**对标国内外生产企业先进能效水平确定；
 - b) **基准水平：**参考国家现行单位产品能耗限额标准的准入值和限定值，统筹考虑行业实际情况、如期实现达峰目标、保持供给平稳等因素；
 - c) **动态调整：**视行业发展和能耗限额标准修订情况，补充完善重点领域范围，动态调整标杆水平、基准水平。
 - 2) **分类推动项目提效达标：**
 - a) **拟建、在建项目：**对照能效标杆水平建设实施，推动能效水平应提尽提；
 - b) **存量项目：**能效低于基准水平的，合理设置政策实施过渡期，有序开展节能降碳技术改造；
 - c) **落后项目：**淘汰落后产能、工艺和产品。加强推广应用低碳技术装备，促进形成强大国内市场。
 - 3) **限期分批改造升级和淘汰：**各地要明确改造升级和淘汰时限（一般不超过3年），不能按期改造完毕的项目进行淘汰，能效低于本行业基准水平且未能按期改造升级的项目限制用能。
 - 4) **完善相关配套支持政策。**
- **高耗能行业能效标准与碳配额方案协同并进，重点关注碳中和从电力向其他高耗能行业全面铺开中带来的节能和资源化机会。**全国碳市场以电力行业为突破口，“十四五”期间逐步纳入石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸和航空等行业。碳市场扩容工作有序推进，《关于加强企业温室气体排放报告管理相关工作的通知》要求，除电力外其他重点排放行业于2021年9月30日完成2020年度温室气体排放数据填报，2021年12月31日前完成核查数据报送。2021年5月至6月，生态环境部应对气候变化司分别委托中国建材联合会、钢铁协会、有色金属协会、石油和化学联合会开展建材、钢铁、有色、石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作。明确、量化的标准是重点行业节能降碳的重要依据，能效标准的制定进一步推动该领域碳配额分配方案的落地，加速碳中和向其他高耗能行业全面铺开，驱动行业中端节能降碳和后端资源化利用。
- **双碳部署和全球甲烷减排背景下，关注清洁能源、循环经济、甲烷减排。**
 - 1) **深化清洁能源：**【光伏治理】光伏景气度向上，制程污染治理设备需求释放；建议关注任净科技；【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；重点推荐宇通重工；【垃圾焚烧】龙头强者恒强，现金流&盈利改善迎价值重估，重点推荐光大环境；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；重点推荐：瀚蓝环境；建议关注伟明环保、绿色动力、三峰环境。
 - 2) **循环经济发展：**【危废资源化】资源化优质 ToB 赛道，复制雨虹优势再造资源化龙头，重点推荐高能环境；【电池再生】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，重点推荐天奇股份；【再生塑料】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，重点推荐英科再生；建议关注海螺系水泥窑协同处置固危废龙头海螺创业；
 - 3) **增加甲烷减碳目标：**【甲烷利用】垃圾填埋气主要组分为甲烷，填埋气发电龙头百川畅银2020年装机量份额20%，碳减排利润弹性大，重点推荐百川畅银；有机废弃物产沼利用先锋，重点推荐维尔利。【水务重估】高分红&加速成长，综合公用事业平台价值重估，重点推荐洪城环境；全国性供水龙头，直饮水再造中国水务，建议关注中国水务。
- **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：2000亿元专项再贷款支持煤炭清洁高效利用，高耗能行业能效标准引领节能降碳改造》2021-11-21
- 2、《环保工程及服务行业周报：中美聚焦十年强化气候行动，确立甲烷减排新主线》2021-11-14
- 3、《环保工程及服务行业周报：全国煤电机组改造升级，国家级经开区“双碳”先行先试》2021-11-07

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>

