

聚焦“节能、绿色、循环、低碳、数字”，布局循环经济

核心观点：

- **事件：**近期发改委、工信部、环境部等六部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，主要目标为：到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放 2030 年前达峰。
- **工业领域碳排放占全国的 70%，是“双碳”目标决定因素：**2021 年全球温室气体总排放量达到 408 亿吨 CO₂ 当量，其中能源燃烧和工业过程产生的二氧化碳排放占能源领域温室气体排放量的近 89%；我们测算工业领域碳排放占全国碳排放总量的 70% 左右，工业领域的碳达峰是“双碳”目标实现的最重要决定因素，随着“方案”等工业领域碳减排政策的落地实施，也必将带动相关碳减排技术、工艺、材料、装备等领域市场的快速发展。
- **实施“六大任务、两大行动”，聚焦“节能、绿色、循环、低碳、数字”：**“方案”围绕节能、绿色、低碳、循环、数字这些关键词，提出深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型等六大重点任务以及重点行业达峰行动、绿色低碳产品供给提升行动等两大重点行动。重点行业碳达峰行动是“方案”的核心，明确提出：钢铁行业，2025 年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过 1.8 亿吨，短流程炼钢占比达 15% 以上；2030 年达到 30%。有色，到 2025 年，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上，再生铜、再生铝产量分别达到 400 万吨、1150 万吨，再生金属供应占比达 24% 以上。到 2030 年，电解铝使用可再生能源比例提至 30% 以上。消费品，2025 年、2030 年，采用热电联产占比达 85%、90% 以上；低温、短流程印染低能耗技术应用比例达 50%，能源循环利用技术占比达 70%。到 2030 年，印染低能耗技术占比达 60%。装备，到 2025 年，一体化压铸成形、无模铸造、超高强钢热成形、精密冷锻、异质材料焊接、轻质高强合金轻量化、激光热处理等先进近净成形工艺技术实现产业化应用。电子，到 2025 年，连续拉晶技术应用范围 95% 以上，锂电材料、光纤行业非电能源占比分别在 7%、2% 以下。
- **投资策略及建议：**工业领域碳减排多个细分领域均有千亿以上的市场空间，建议围绕清洁能源、重点行业、环节的节能减排技术、材料、工艺、装备以及循环经济这三大方向挖掘工业领域碳减排带来的投资机会，个股建议关注：华宏科技、天奇股份、旺能环境、高能环境、北清环能、英科再生、蓝晓科技、浙富控股、西子洁能等。

环保公用行业

推荐 (维持评级)

分析师

陶贻功

☎: 010-80927673

✉: taoyigong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030001

分析师

严明

☎: 010-80927667

✉: yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520070002

研究助理

梁悠南

☎: 010-80927656

✉: liangyounan_yj@chinastock.com.cn

相关研究

【银河环保公用】行业动态报告_环保公用_《工业能效提升行动计划》发布，关注相关板块投资机会

【银河环保公用】行业点评报告_《工业能效提升行动计划》点评：“第一能源、首要举措”定位，节能提效大有可为

● **个股主要看点：**

华宏科技：稀土回收、废钢设备及运营、汽车拆解；
天奇股份：动力电池回收、汽车制造智能装备、汽车拆解回收；
旺能环境：垃圾处理龙头、动力电池回收、废旧橡胶回收；
高能环境：危废多金属回收、新能源电池材料再生；
北清环能：餐厨垃圾回收、生物柴油；
英科再生：再生塑料；
浙富控股：核电、抽水蓄能等清洁能源装备、危废多金属回收、动力电池回收；
西子洁能：节能锅炉、火电灵活性改造、光热储能；
蓝晓科技：新能源、贵金属回收、动力电池回收相关技术及材料等。

● **风险提示：**政策支持力度不及预期的风险等。

表 1：重点公司盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE				投资评级
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
002645	华宏科技	22.50	0.91	1.20	1.71	2.20	25	19	13	10	推荐
603588	高能环境	12.94	0.57	0.89	1.09	1.29	23	15	12	10	推荐
002266	浙富控股	4.81	0.43	0.45	0.56	0.66	11	11	9	7	推荐
002009	天奇股份	22.62	0.40	0.93	1.39	1.84	57	24	16	12	推荐
688087	英科再生	55.69	1.78	2.50	3.33	4.64	31	22	17	12	推荐
002034	旺能环境	25.51	1.53	1.90	2.37	3.18	17	13	11	8	推荐
000803	北清环能	15.58	0.23	0.75	1.13	1.68	68	21	14	9	推荐
300487	蓝晓科技	77.63	0.94	1.61	2.25	2.82	82	48	35	28	未评级
002534	西子洁能	22.19	0.57	1.02	1.44	1.74	39	22	15	13	未评级

资料来源：wind，中国银河证券研究院

注：收盘价对应日期为 2022.6.29；蓝晓科技、西子洁能盈利预测为 wind 一致预期。

分析师简介及承诺

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），超过 10 年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022 年 1 月加入中国银河证券。

严明，北京化工大学硕士，2018 年加入银河证券研究院，从事环保公用行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系人

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn