环保行业月报

国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，关注环卫电动化&清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值

增持（维持）

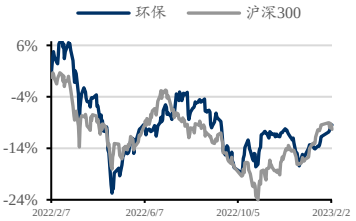
2023 年 02 月 06 日

证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
研究助理 朱自尧
执业证书：S0600121080040
zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐**：仕净科技，景津装备，凯美特气，路德环境，高能环境，天壕环境，九丰能源，三联虹普，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，光大环境，英科再生，宇通重工，福龙马，中再资环。
- **建议关注**：旺能环境，三峰环境，海螺创业。
- **碳市场行情复盘：**2023 年 1 月全国碳市场碳排放配额总成交 25.74 万吨，总成交额 1434.23 万元。其中，挂牌协议交易成交 25.74 万吨，成交价 55.00-56.00 元/吨，1 月末收盘价 56.00 元/吨，较 12 月末+1.82%。
- **国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书。**十年来我国累计完成造林 **9.6 亿亩**，空气质量优良天数的比例达到 **87.5%**。我国清洁能源消费比重由 12 年的 14.5%升到 21 年 **25.5%**，煤炭消费比重由 68.5%降到 **56%**，中国以年均 **3%**的能源消费增速支撑了年均 **6.6%**的经济增长，单位 GDP 能耗下降 **26.4%**，成为全球能耗强度降低最快国家之一。21 年我国节能环保产业产值超过 **8 万亿元，**清洁能源设备生产规模世界第一。未来将进一步发展产业链升级及资源综合利用。
- **生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》：**全国碳市场第一个履约周期碳排放配额累计成交量 **1.79 亿吨**，累计成交额 **76.61 亿元**，成交均价 **42.85 元/吨**，每日收盘价在 **40-60 元/吨**之间波动，第一个履约周期累计使用 CCER 约 **3273 万吨**用于配额清缴抵消，总体履约率为 **99.5%**。全国碳市场建设运行对促进全社会低成本减排发挥了积极作用，为双碳目标的实现迈出坚实的步伐。全国碳市场运行框架基本建立，价格发现机制作用初步显现，市场运行平稳有序，交易价格稳中有升，企业减排意识和能力水平得到有效提高。
- **生态环境部召开 1 月例行新闻发布会：下一步将重点深化碳监测评估试点：**碳监测评估试点一年多来，已取得阶段性成果，初步证实 CO2 在线监测具有较好应用前景。试点监测表明，火电和垃圾焚烧行业 CO2 在线监测法与核算法结果整体可比，成本也相当，有的还能减轻企业负担。目前，已有 66 台火电机组自愿与我部联网，可更精准支撑碳排放管理。下一步，将重点深化碳监测评估试点，稳步扩大火电行业试点；深化试点成果凝练，组织开展试点总结评估；深化监测支撑体系建设，加强碳监测能力建设。
- **《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展 服务碳达峰碳中和战略的行动方案》出台，**行动目标包括提升绿色金融综合服务，到 2025 年绿色融资总量和结构进一步优化，绿色融资余额破 **1.5 万亿元**，绿色保险保障金额突破 **1.5 万亿元**，推动经济社会全面绿色低碳转型。
- **关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。能源安全：**固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、**火电灵活性改造**、储能及天然气投资机遇。**重点推荐：【仕净科技】**光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；**【天壕环境】**稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。**资源化：**发展循环经济，关注战略资源**锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石化资源再生**。重点推荐**【凯美特气】**二氧化碳尾气回收龙头，**【天奇股份】**锂电回收，**【路德环境】**酒糟资源化龙头。
- **最新研究：**公共领域车辆全面电动化试点启动，关注环卫新能源 10 年 50 倍。央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值。
- **风险提示：**政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量》

2023-02-05

《央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-02-05

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 市场行情 4
1.1. 全国碳市场碳排放配额（CEA）行情 4
1.2. 国家核证自愿减排量（CCER）行情 4
2. 近期热点新闻及解读 5
2.1. 国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，系统总结绿色发展成效 5
2.2. 生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》 6
2.3. 生态环境部召开 1 月例行新闻发布会：下一步将重点深化碳监测评估试点 7
2.4. 《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展 服务碳达峰碳中和战略的行动方案》出台，促进经济绿色低碳转型 8
3. 最新研究 9
3.1. 环保行业 2023 年度策略：仓庚喈喈 采蘩祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值 .9
3.2. 环卫装备月报：2022 年环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94% 10
4. 投资建议 11
5. 风险提示 11

图表目录

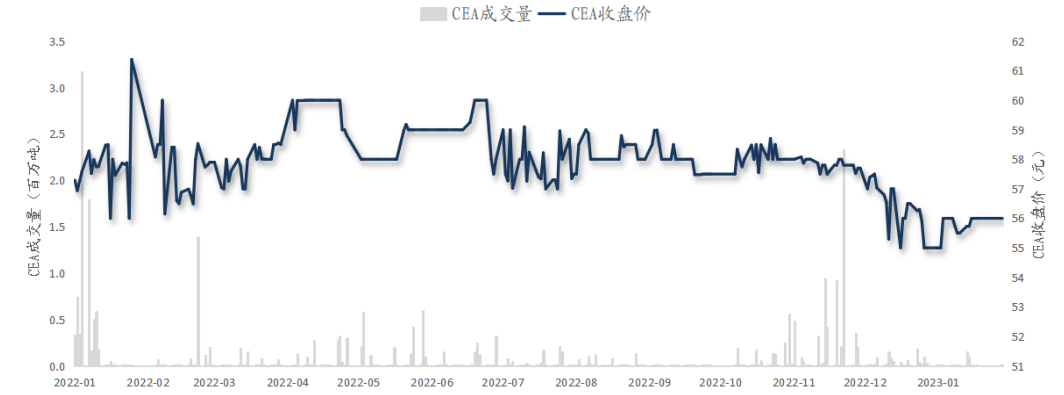
图 1: 全国碳市场碳排放配额（CEA）2022 年 1 月-2023 年 1 月行情图 4
图 2: 2023 年 1 月以及累计 CCER 成交量 4
图 3: 全国碳市场运行机制框架 6

1. 市场行情

1.1. 全国碳市场碳排放配额（CEA）行情

上月（2023 年 1 月）全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 257,400 吨，总成交额 14,342,282.27 元。挂牌协议交易月成交量 257,400 吨，月成交额 14,342,282.27 元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，上月最后一个交易日收盘价为 56.00 元/吨，较 2022 年 12 月最后一个交易日上涨 1.82%。上月无大宗协议交易。截至 1 月末，全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 229,936,243 吨，累计成交额 10,489,576,999.54 元。

图1：全国碳市场碳排放配额（CEA）2022 年 1 月-2023 年 1 月行情图



数据来源：全国碳排放交易所，东吴证券研究所

1.2. 国家核证自愿减排量（CCER）行情

上月（2023 年 1 月）国家核证自愿减排量(CCER)市场，深圳共成交 1 万吨，累计总成交 28.07 百万吨。天津共成交 9.86 万吨，累计总成交 66.32 百万吨。上海共成交 3.63 万吨，累计总成交 1.74 亿吨。四川共成交 41.65 万吨，累计总成交 36.41 百万吨。

图2：2023 年 1 月以及累计 CCER 成交量

CCER	广东	深圳	天津	北京	上海	湖北	重庆	四川	福建
本月累计成交量（吨）	0	10000	98640	0	36256	0	0	416532	0
累积成交量（百万吨）	72.56	28.07	66.32	48.09	173.86	8.62	2.29	36.41	15.39

数据来源：广东碳排放权交易所，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 近期热点新闻及解读

2.1. 国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，系统总结绿色发展成效

事件： 2023 年 1 月 19 日上午国务院新闻办公室举行新闻发布会，发布《新时代的中国绿色发展》白皮书。

白皮书系统总结了新时代中国绿色发展的实践和成效，包括：

1）生态环境的质量发生巨变，持续稳定向好。十年来，中国累计完成造林 **9.6 亿亩**，防沙治沙 **2.78 亿亩**，种草改良 **6 亿亩**，新增和修复湿地 **1200 多万亩**，森林、草原、湿地、河流、湖泊面积都在持续增加，土地荒漠化趋势得到了有效扭转。环境质量在显著改善，2021 年，全国地级及以上城市 PM2.5 年平均浓度由 2015 年的 46 微克/立方米降到 **30 微克/立方米**，空气质量优良天数的比例达到了 **87.5%**，地表水水质优良断面比例达到了 **84.9%**。

2）经济发展的含金量和含绿量显著提升。战略性新兴产业成为经济发展的重要引擎，2021 年高技术制造业占规模以上工业增加值的比重达到了 **15.1%**，比 2012 年提高了 **5.7%**。绿色产业在蓬勃发展，清洁能源设备生产规模我国是世界第一，2021 年节能环保产业产值超过了 **8 万亿元**。

3）广泛推行绿色生产方式。工业、农业、服务业绿色化水平全面提升，能源结构持续优化，交通运输更加绿色低碳，资源利用效率也在大幅提高。2012 年以来，中国清洁能源消费的比重由 14.5%升到 2021 年的 **25.5%**，煤炭消费比重由 68.5%降到了 **56.0%**，中国以年均 **3%**的能源消费增速支撑了年均 **6.6%**的经济增长，单位 GDP 能耗下降 **26.4%**，中国成为全球能耗强度降低最快的国家之一。

4）积极倡导绿色生活方式。推动全民提升节约意识、提升环保意识、生态意识，自觉践行绿色低碳的生活方式，形成推进绿色发展的良好社会氛围。

5）体制机制进一步完善。通过加强法治建设、强化监督管理、健全市场化的机制，为绿色发展提供了坚强有力的保障。

白皮书从多方面多维度提到“绿色低碳”。1）向世界承诺 3060 碳达峰碳中和目标，碳达峰碳中和“1+N”政策体系构筑推进碳达峰碳中和工作的顶层设计。2）探索绿色低碳的城市建设运营模式，促进大湾区可持续发展，大力发展绿色低碳建筑。3）把科技创新作为调整产业结构、促进经济社会绿色低碳转型的动力和保障，碳排放管理综合服务等新业态新模式不断发展壮大。4）加快构建绿色低碳循环发展的经济体系，统筹减污降碳协同增效，积极构建传统产业绿色低碳循环发展的生产体系，以促进煤电清洁低碳发展为目标开展煤电节能降碳改造，构建绿色交通运输体系，组织实施钢铁、电力、化工等高耗能行业节能降碳改造。5）健全市场化机制，开展全国碳排放权交易市场建设和绿

请务必阅读正文之后的免责声明部分

色电力交易试点建设。6）积极参与全球气候治理，推进共建绿色“一带一路”，广泛开展双多边国际合作。

2.2. 生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》

事件：生态环境部组织编制了《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》，以系统总结全国碳市场第一个履约周期建设运行经验。

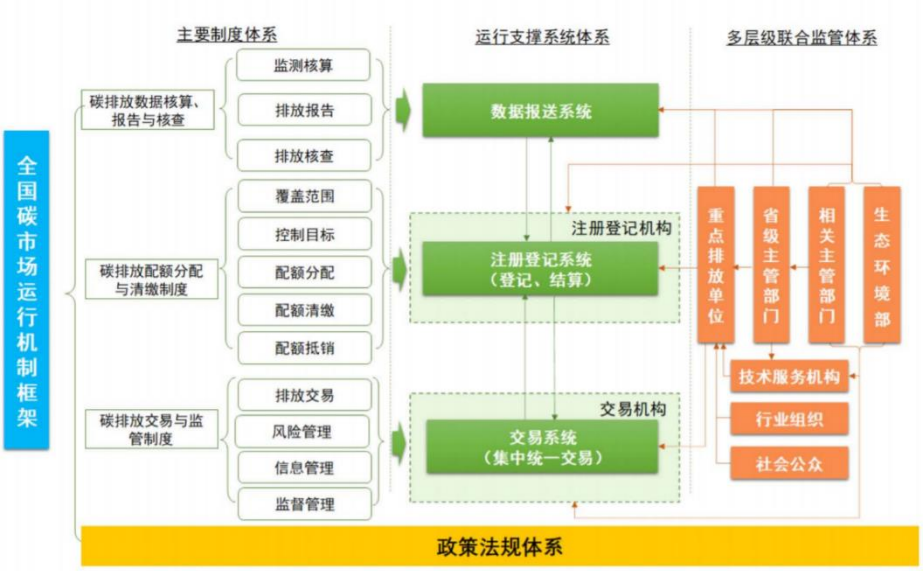
报告全面介绍了全国碳市场第一个履约周期市场交易和履约情况。《报告》显示：全国碳市场第一个履约周期碳排放配额累计成交量 **1.79 亿吨**，累计成交额 **76.61 亿元**，成交均价 **42.85 元/吨**，每日收盘价在 **40~60 元/吨**之间波动，第一个履约周期累计使用 CCER 约 **3273 万吨**用于配额清缴抵消。市场运行平稳有序，交易价格稳中有升。**全国碳市场运行框架基本建立，价格发现机制作用初步显现，企业减排意识和能力水平得到有效提高，实现了预期目标。**

履约情况方面，第一个履约周期共有 1833 家重点排放单位按时足额完成配额清缴，178 家重点排放单位部分完成配额清缴，总体履约率为 99.5%。从各地区履约完成情况看，海南、广东、上海、湖北、甘肃五个省市全部按时足额完成配额清缴。海南、广东、上海、湖北、甘肃、广西、福建、云南、浙江、江西、吉林、江苏、河北、陕西、四川、辽宁、贵州 17 个省履约率在 99.5%以上，除此之外还有内蒙古、山东、黑龙江三省履约率在 90%以上。

全国碳市场的运行机制日益完善，机制框架包括碳排放数据核算、报告与核查，配额分配与清缴，市场交易监管等环节。纳入市场的重点排放单位需每年核算并报告上一年度碳排放相关数据，并接受政府组织开展的数据核查，核查结果作为重点排放单位配额分配和清缴的依据。国家在综合考虑重点排放单位生产排放需求、技术水平和国家减排需要的基础上，给予重点排放单位一定的碳排放配额，作为其获得的规定时期内排放额度，该额度可能大于也可能小于重点排放单位的实际排放需求。重点排放单位在获得配额后，可结合自身实际，通过碳市场对配额进行买卖，但需在履约截止日期前，提交不少于自身排放量的配额用于履约。为保障全国碳市场有效运行，生态环境部组织建立了全国碳排放数据报送与监管系统、全国碳排放权注册登记系统、全国碳排放权交易系统等信息系统。数据报送与监管系统记录重点排放单位碳排放相关数据：注册登记系统记录全国碳市场碳排放配额的持有、变更、清缴、注销等信息，并提供结算服务：交易系统保障全国碳市场配额集中统一交易。

图3：全国碳市场运行机制框架

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：全国碳排放交易所，东吴证券研究所

生态环境部将进一步完善碳排放数据核算、报告与公开、核查三方面制度体系建设。1）数据核算根据《企业温室气体排放核算方法与报告指南 发电设施》对数据核算与报送提出的技术规范和工作要求，鼓励重点排放单位对燃煤元素碳含量等参数开展实测，对未实测或实测方法不符合相关技术要求的，单位热值含碳量将采用不区分煤种的高限值，从而解决了煤种掺烧导致燃煤排放因子难以确定的现象。2）重点排放单位向生态环境部报送信息的同时向社会公开报告内容，对报告的真实性与准确性负责。3）数据核查按照《企业温室气体排放报告核查指南（试行）》规定，省级生态环境主管部门每年度组织开展对重点排放单位温室气体排放报告相关内容的核查，核查结果是重点排放单位碳排放配额清缴的依据。

全国碳市场建设运行对促进全社会低成本减排发挥了积极作用，为双碳目标的实现迈出坚实的步伐。总体来看，经过第一个履约周期建设运行，全国碳市场运行框架基本建立，初步打通了各关键环节间的堵点、难点，价格发现机制作用初步显现，企业减排意识和能力水平得到有效提高，通过专项监督帮扶等措施有效提升碳排放数据质量，实现了预期建设目标。

2.3. 生态环境部召开 1 月例行新闻发布会：下一步将重点深化碳监测评估试点

事件：生态环境部召开 1 月例行新闻发布会并答记者问，会中提到下一步将重点深化碳监测评估试点。

1 月 17 日，生态环境部召开 1 月例行新闻发布会，生态环境部生态环境监测司副司长蒋火华表示，碳监测评估试点一年多来，已取得阶段性成果。

1）初步证实 CO2 在线监测具有较好应用前景。试点监测表明，火电和垃圾焚烧行业 CO2 在线监测法与核算法结果整体可比，成本也相当，有的还能减轻企业负担。目前，已有 66 台火电机组自愿与我部联网。自动监测能获取小时级的排放量数据，可更精准支撑碳排放管理。

2）初步建立 CH4 泄漏检测的技术方法。通过开展“卫星+无人机+走航”综合监测，油气田开采行业初步建立了 CH4 泄漏识别技术方法，可应用于生产环节检测。煤炭开采

请务必阅读正文之后的免责声明部分

行业利用现有井工安全监控系统，开发了 CH4 排放协同监测技术。

3）初步了解温室气体时空分布规律。利用卫星遥感监测数据，对全球主要城市/地区温室气体浓度时空变化进行分析研究，初步了解了全球 CO2 和 CH4 浓度及其时空分布状况。

碳监测是指通过综合观测、结合数值模拟、统计分析等手段，获取温室气体排放强度、环境中浓度、生态系统碳源汇等信息，主要监测对象为二氧化碳（CO2）、甲烷（CH4）、氢氟化碳（HFCs）等人为活动排放的温室气体。2021 年 7 月 16 日，全国碳排放权交易鸣锣开市，如何准确地监测、核算碳排放量是重点和难点，碳监测是辅助核算体系的重要支撑。碳监测评估试点是一项全新的工作，下一步，将重点抓好“三个深化”：**1）深化碳监测评估试点。**稳步扩大火电行业试点，推进火电机组在线监测数据自愿联网工作，提升试点工作的代表性。**2）深化试点成果凝练。**组织开展试点总结评估，强化数据对比分析，增强对碳排放规律性认识。**3）深化监测支撑体系建设。**加强碳监测能力建设，完善相关技术方法和标准规范，强化专业人才培养，提升支撑能力。

2.4. 《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展 服务碳达峰碳中和战略的行动方案》出台，促进经济绿色低碳转型

事件：2023 年 1 月 9 日，上海银保监局、上海市发改委、市经信委、市地方金融监管局等八部门，联合印发《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展 服务碳达峰碳中和战略的行动方案》（以下简称《上海绿色金融行动方案》）。

《上海绿色金融行动方案》坚持以下五个原则。1）坚持绿色导向。深入践行“绿水青山就是金山银山”理念，全面贯彻绿色发展国家战略，优化金融资源配置，加快建设绿色金融发展体系。**2）坚持低碳发展。**更好助力污染防治攻坚，支持重点行业和领域，推动形成绿色低碳生产生活方式。稳妥处理好发展和减排、整体和局部、长远目标和短期目标、政府和市场的关系，防止“一刀切”和运动式减碳。**3）坚持创新引领。**加快绿色金融体制机制创新，探索金融支持绿色发展新路径、新模式，加大绿色金融产品和服务创新，结合上海特点，探索形成绿色金融的特色与推广模式。**4）坚持市场运作。**坚持政府引导和市场发展相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，建立健全绿色金融市场化、专业化、国际化运作模式，营造国际一流绿色金融发展环境。**5）坚持风险可控。**建立完善绿色金融风险防控体系，提高绿色金融领域新型风险识别能力，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。

《上海绿色金融行动方案》提出三点行动目标。1）绿色金融生态体系基本建成。到 2025 年，上海各银行保险机构在绿色金融政策制度、组织架构、流程管理、气候与环境风险管理等方面取得显著成效，基本建成与碳达峰相适应的绿色金融生态服务体系；培育优秀绿色金融服务机构，形成一批绿色金融行业标杆。**2）绿色金融综合服务效能不断提升。**到 2025 年，绿色融资总量和结构进一步优化，绿色融资余额突破 **1.5 万亿元**；绿色保险覆盖面显著扩大，保障金额突破 **1.5 万亿元**；绿色债券、绿色基金、绿色信托、绿色资管、绿色租赁等业务稳健发展。**3）绿色金融创新能力不断提高。**全面助力上海形成国际一流绿色金融发展环境，发挥浦东新区社会主义现代化建设引领区先行先试优势，推动国内外绿色金融标准趋同，支持上海提升国际金融中心服务水平，推进长三角生态绿色一体化发展示范区建设，推动上海市建设国家级绿色金融改革试验区。不断丰富绿色金融产品与衍生工具，引领碳金融项目创新，形成可复制可推广的上海方案。

《上海绿色金融行动方案》提出八个方面三十条重点任务。1）积极部署绿色金融发展战略。健全绿色金融发展规划，制定绿色运营行动方案。**2）加快完善绿色金融推进机制。**建立绿色金融组织体系，优化绿色金融资源配置，完善绿色金融管理流程，开发绿色

请务必阅读正文之后的免责声明部分

金融专业系统。3）**全力服务重点领域绿色发展。**推进重点行业绿色发展，推进重点企业绿色改造，推进重点区域绿色建设，推进绿色科技发展，推动绿色生活方式构建。4）**主动深化绿色金融创新实践。**推动绿色信贷产品和服务创新，拓宽绿色融资渠道，丰富绿色保险产品和保障体系，探索碳金融市场服务创新。5）**深入探索绿色金融合作模式。**推进绿色金融跨部门协作，推进绿色金融银行业保险业合作，推进绿色金融产学研联动，推进绿色金融区域合作和绿色金融国际合作。6）**持续健全绿色金融风险防控体系。**建立健全环境、社会和治理（ESG）风险管理体系，完善对客户的环境、社会和治理风险管理，加强绿色金融风险管理，运用保险工具进行环境风险管理。7）**逐步推动绿色金融标准体系建设。**建立对标国际的 ESG 信息披露机制，完善绿色金融标准体系，推动建立碳金融评价标准体系。8）**营造良好绿色金融发展外部环境。**积极推动绿色项目库建设。发挥行业协会协调服务作用，加强同业互促与宣贯交流。

《上海绿色金融行动方案》将全方位构建上海银行业保险业支持服务碳达峰碳中和的体制机制，助力上海国际金融中心建设，推动经济社会全面绿色低碳转型。

3. 最新研究

3.1. 环保行业 2023 年度策略：仓庚喈喈 采蘩祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值

复盘：宏观经济及疫情影响下，环保估值下行&业绩承压，细分板块中再生资源成长性突出。

展望：行业现金流改善+宏观支持+疫后复苏，双碳促边界外拓，技术龙头+再生资源+清洁能源链价值凸显。

1）**现金流改善：**运营占比提升&国补兑付加速&支付模式理顺，促现金流改善。

2）**宏观发力：**稳经济决心强化，财政货币政策双发力&REITs 融资工具助力，利于 G 端环保产业投资。

3）**疫后复苏：**项目复工复产&需求释放迎业绩修复。

4）**双碳新机遇：**双碳带动环保产业边界拓展，国内碳配额合理收紧，碳市场扩容&CCER 重启在即，欧盟减碳目标加码&碳关税政策落地，技术龙头再生资源&清洁能源价值凸显。

二十大报告、扩内需纲要、中央经济工作会议等强化安全能力建设，双碳环保具备显著的安全价值。

1）**产业链安全：**半导体国产化，配套环境技术受益：重点推荐电子特气【凯美特气】、臭氧清洗【国林科技】、建议关注【洁净设备】等，技术装备国产化：重点推荐压滤【景津装备】，建议关注【科学仪器】等。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2）**能源安全：** 重点推荐光伏治理【仕净科技】、环卫电动【宇通重工】、【氢能】【火电投资集改造】【储能】、天然气优质资产【天壕环境】【九丰能源】【新奥股份】。

3）**粮食安全：** 重点推荐酒糟发酵替代豆粕【路德环境】。

4）**资源安全：** 关注锂回收、【提锂分离材料】，重点推荐危废资源化【高能环境】、塑料再生技术龙头【三联虹普】等

风险提示：政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧等

3.2. 环卫装备月报：2022 年环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94%

环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94%。2022M1-12，环卫车销量 **81951** 辆，同比变动**-18.95%**。新能源环卫车销量 **4867** 辆，同比变动**+22.84%**。新能源渗透率 **5.94%**，同比变动**+2.02pct**。2022M12 新能源环卫车单月销量 **718** 辆，环比**+125.08%**，单月渗透率达 **12.21%**，同比**+2.49pct**。在环卫装备采购总量下滑的背景下，新能源环卫装备销量逆势增长，渗透率持续提升。2022/12/1~2022/12/31 共有 9 条环卫新能源相关政策，其中国家发改委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》提出加快推动环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，四川成都要求全市新增和更新的环卫车原则上全部为纯电动汽车。

新能源集中度持续提升，盈峰、宇通市占率维持前列。2022 年环卫车销量 CR3/CR6 分别为 **38.85%/50.04%**，同比变动**-2.59pct/-0.40pct**。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 **65.21%/77.28%**，同比变动**+10.82pct/+7.46pct**，环卫新能源集中度持续提升强者恒强，其中：

- **盈峰环境：新能源销量同增 92%，市占率第一。**环卫车销售 **13650 辆**，同比变动**-16.81%**，市占率 **16.66%**，较 2021 年**+0.43pct**，行业**第二**。新能源环卫车销售 **1425 辆**，同比变动**+92.05%**，市占率 **29.28%**，较 2021 年**+10.55pct**，行业**第一**。
- **宇通重工：环卫总销量市占率提升，新能源销量同增 22%。**环卫车销售 **3873 辆**，同比变动**+1.31%**，市占率 **4.73%**，较 2021 年**+0.95pct**，行业**第四**。新能源环卫车销售 **1400 辆**，同比变动**+22.48%**，市占率 **28.77%**，较 2021 年**-0.08pct**，行业**第二**。
- **福龙马：新能源销量同增 29%，市占率提升至 7.17%。**环卫车销售 **3889 辆**，同比变动**-35.89%**，市占率 **4.75%**，较 2021 年**-1.25pct**，行业**第三**。新能源环卫车销售 **349 辆**，同比变动**+29.26%**，市占率 **7.17%**，较 2021 年**+0.36pct**，行业**第三**。

环卫新能源成长与竞争力分析：2022 年，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- **盈峰环境：湖南地区贡献最大增量，公司湖南市占率达 89%。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**湖南**（+167 辆，+153%，此处表示销量同比增量+167 辆，销量同比变化+153%，下同）、**江苏**（+129 辆，+496%）、**四川**（+119 辆，+202%）。公司在湖南区域市占率达 89%。
- **宇通重工：河北竞争力加强，甘肃区域市占率增幅最高。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**河北**（+110 辆，+157%）、**江苏**（+75 辆，+109%）、**河南**（+75 辆，+42%）。公司河北市占率同增 12pct 至 47%，甘肃区域市占率同增 50pct 至 100%。
- **福龙马：江苏区域销量提升，成功开拓宁夏、内蒙古、海南市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**江苏**（+40 辆，+400%）、**福建**（+27 辆，+142%）、**陕西**（+16 辆，+800%）。公司在江苏区域市占率同增 5pct 至 10%，实现宁夏、内蒙古、海南区域的突破，市占率分别达到 80%、67%、42%。

广东新能源销量占比第一，江苏新能源大放量。2022 年，新能源销售 **1）占比前三：广东**（1259 辆，占 25.9%）、**四川**（718 辆，占 14.8%）、**江苏**（512 辆，占 10.5%）；**2）增量前三：江苏**（+319 辆，+165.3%）、**湖南**（+195 辆，+171.1%）、**河北**（+184 辆，+91.5%）；**3）渗透率前三：北京**（19.6%）、**上海**（18.1%）、**四川**（17.1%）。

风险提示：新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧

4. 投资建议

关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。

能源安全：固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。重点推荐：**【仕净科技】**光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；**【天壕环境】**稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。

资源化：发展循环经济，关注战略资源锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石化资源再生。**重点推荐【凯美特气】二氧化碳尾气回收龙头，【天奇股份】锂电回收，【路德环境】**酒糟资源化龙头。

5. 风险提示

风险提示：政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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