

环保行业点评报告

系统部署全面绿色转型, 22-30 年节能环保产业规模复增目标 8%, 推进水固电价格改革  
增持 (维持)

2024 年 08 月 13 日

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001  
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈孜文

执业证书: S0600523070006  
chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- 中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。8 月 11 日,《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》印发,提出到 2030 年,节能环保产业规模达到 15 万亿元左右(首提);非化石能源消费比重提高到 25%左右,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,大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等(与前期目标一致)。
- 清洁能源——推进前端能源绿色转型+终端用能绿色化。
  - 稳妥推进能源绿色低碳转型。1) 加强化石能源高效清洁利用。先立后破,非化石能源有序替代化石能源。煤炭: 严格合理控制消费增长,接下来 5 年逐步减少。煤电: 加快现役机组节能降碳、灵活性、供热三改联动,合理规划建设所必需的调节性、支撑性煤电。油气: 加大油气资源勘探开发和增储上产力度,加快勘探开发与新能源融合发展。2) 大力发展非化石能源。重申到 2030 年非化石能源消费占 25%。清洁能源基地: 加快建设西北风光、西南水电、海上风电、沿海核电。分布式: 积极发展。生物质能、地热能、海洋能等: 因地制宜。氢能: 推动制储输用全链条发展。水电: 统筹水电开发和生态保护,推进水风光一体化开发。核电: 积极安全有序发展,保持合理布局和平稳建设节奏。3) 加快构建新型电力系统。加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道衔接协同,气电: 鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站。抽蓄、新型储能、光热发电: 科学布局,重申 2030 年抽蓄装机容量超 1.2 亿千瓦。智能电网: 加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。需求侧管理: 加强。
  - 强调天然气在新型能源体系建设中的作用。天然气与新能源融合发展的过程中,气源保障力度增强、调峰需求有望带动气电装机,燃气板块受益于气电投产气量提升: 1) 受益顺价政策,价差提升。重点推荐【昆仑能源】;建议关注【华润燃气】【新奥能源】【中国燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】。2) 高股息现金流资产。重点推荐【蓝天燃气】【新奥股份】。3) 拥有海气资源,具备成本优势。重点推荐【九丰能源】【新奥股份】。
  - 推广低碳交通工具,关注环卫电动化、生物航煤、绿色甲醇等。1) 推动城市公共服务车辆电动化替代。环卫电动化重点推荐【宇通重工】【福龙马】,建议关注【盈峰环境】。2) 加强可持续航空燃料研发应用,鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。生物航煤建议关注【嘉澳环保】【山高环能】;绿色甲醇建议关注【中国天楹】。
- 节能减排——22-30 年节能环保产业复增目标 8%,关注节能/节水及低碳技术企业。《意见》提出,加快培育有竞争力的绿色低碳企业,打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。到 2030 年节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。2022 年中国节能环保产业产值超 8 万亿元,为完成政策目标,22-30 年产业规模复合增速需达到 8%。1) 合同能源管理: 建议关注【南网能源】【维尔利】【中材节能】【中材国际】等,2) 节水: 重点推荐工业再生水【金科环境】,建议关注农业节水【大禹节水】等,3) 低碳技术: 重点推荐水泥固碳【仕净科技】等。
- 循环再生——发展循环经济,重视再生资源成长潜力。推广资源循环型生产模式,大力发展资源循环利用产业;推进生活垃圾分类,提升资源化利用率;健全废弃物循环利用体系。重点推荐危废资源化【高能环境】,再生塑料【英科再生】【三联虹普】,酒糟资源化【路德环境】,建议关注锂电回收【天奇股份】等。
- 制度保障——完善绿色转型价格改革,延长碳减排支持工具时限延至 2027 年末。1) 电: 深化电力价格改革。2) 水: 完善居民阶梯水价、非居民用水及特种用水超定额累进加价政策,推进农业水价综合改革。水价市场化增强资产盈利稳定性&改善现金流,模式理顺促长期成长,重点推荐【洪城环境】【兴蓉环境】【中国水务】等。3) 固: 支持地方完善收费模式,推进生活垃圾处理收费方式改革,建立城镇生活垃圾分类和减量激励机制。C 端付费理顺,改善现金流&鼓励超额收益,提振板块估值,重点推荐【光大环境】【三峰环境】【瀚蓝环境】【绿色动力】等。
- 风险提示: 政策执行进展不及预期,行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

- 《持续完善碳排放体系,市场化改革下寻找固废及燃气板块 alpha》  
2024-08-05
- 《设备更新与消费品以旧换新“3000 亿”就位,市场化改革下寻找固废及燃气板块 alpha》  
2024-07-29

**事件：**8月11日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。

## 1. 中央首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署

中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。《意见》提出，1) **量化目标：**到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右；非化石能源消费比重提高到25%左右；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；大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右等（环保产业规模目标首次提出，其余与《2030年前碳达峰行动方案》一致）。2) **主要任务：**①**5大领域：**构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型，②**3大环节：**实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用。

## 2. 推进前端能源绿色转型，终端用能绿色化

**稳妥推进能源绿色低碳转型。**1) **加强化石能源高效清洁利用。先立后破，非化石能源有序替代化石能源。****煤炭：**严格合理控制消费增长，接下来5年逐步减少。**煤电：**加快现役机组节能降碳、灵活性、供热三改联动，合理规划建设所必需的调节性、支撑性煤电。**油气：**加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快勘探开发与新能源融合发展。2) **大力发展非化石能源。重申到2030年非化石能源消费占25%。****清洁能源基地：**加快建设西北风光、西南水电、海上风电、沿海核电。**分布式：**积极发展。**生物质能、地热能、海洋能等：**因地制宜。**氢能：**推动制储输用全链条发展。**水电：**统筹水电开发和生态保护，推进水风光一体化开发。**核电：**积极安全有序发展，保持合理布局和平稳建设节奏。3) **加快构建新型电力系统。**加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道衔接协同，**气电：**鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站。**抽蓄、新型储能、光热发电：**科学布局，重申2030年抽蓄装机容量超1.2亿千瓦。**智能电网：**加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。**需求侧管理：**加强。**深化电力体制改革：**进一步健全适应新型电力系统的体制机制。

**强调天然气在新型能源体系建设中的作用。**《意见》承接2024年5月发布的《天然气利用管理办法》，主要强调天然气在新型能源体系建设中的作用，在气源和终端利用方面分别提到：加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快油气勘探开发与新能源融合发展；鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，加快构建新型电力系统。天然气与新能源融合发展的过程中，气源保障力度增强、调峰需求有望带动气电装机，燃气板块受益于气电投产气量提升：1) **受益顺价政策，价差提升。**重点推荐【昆

仓能源】；建议关注【华润燃气】【新奥能源】【中国燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】。  
 2) 高股息现金流资产。重点推荐【蓝天燃气】【新奥股份】。3) 拥有海气资源，具备成本优势。重点推荐【九丰能源】【新奥股份】。

推广低碳交通运输工具，关注环卫电动化、生物航煤、绿色甲醇等。《意见》提出  
 1) 大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。2) 推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到 2030 年，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。到 2035 年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。关注 1) 道路交通领域：环卫电动化重点推荐【宇通重工】【福龙马】建议关注【盈峰环境】等；2) 航空领域：生物航煤建议关注【嘉澳环保】【山高环能】；3) 船舶领域：绿色甲醇建议关注【中国天楹】等。

### 3. 大力发展绿色低碳产业，2030 年节能环保产业规模达 15 万亿

大力发展绿色低碳产业，我们预计 22-30 年节能环保产业复合增速 8%，关注节能/节水及低碳技术企业。《意见》提出，加快发展战略性新兴产业，建设绿色制造体系和服务体系，不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重。加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。积极鼓励绿色低碳导向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。2022 年中国节能环保产业产值超 8 万亿元，为完成政策目标，22-30 年产业规模复合增速需达到 8%。1) 合同能源管理：建议关注【南网能源】【维尔利】【中材节能】【中材国际】等，2) 节水领域：重点推荐工业再生水【金科环境】、建议关注农业节水【大禹节水】等，3) 绿色低碳技术：重点推荐水泥固碳【仕净科技】，4) 环境污染治理领域企业。

### 4. 大力发展循环经济，重视再生资源成长潜力

大力发展循环经济，重视再生资源成长潜力。深入推进循环经济助力降碳行动，推广资源循环型生产模式，大力发展资源循环利用产业，推动再制造产业高质量发展，提高再生材料和产品质量，扩大对原生资源的替代规模。推进生活垃圾分类，提升资源化利用率。健全废弃物循环利用体系，强化废弃物分类处置和回收能力，提升再生利用规模化、规范化、精细化水平。重申到 2030 年，大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右，主要资源产出率比 2020 年提高 45%左右。重点推荐危废资源化【高能环境】，再生塑料【英科再生】【三联虹普】，酒糟资源化【路德环境】，建议关注锂电回收【天奇股份】等。

## 5. 完善绿色转型价格改革，碳减排支持工具时限延长

完善绿色转型价格改革，关注要素价格市场化。1) 电：深化电力价格改革，灵活性电源参与系统调节的价格：完善鼓励；煤电容量电价：实行。新型储能价格：研究建立健全。阶梯电价和分时电价：健全。高能耗行业阶梯电价：完善。绿色价值：完善绿色电力证书交易制度，加强绿电、绿证、碳交易等市场化机制的政策协同。2) 水：完善居民阶梯水价、非居民用水及特种用水超定额累进加价政策，推进农业水价综合改革。水价市场化增强资产盈利稳定性&改善现金流，模式理顺促长期成长，重点推荐【洪城环境】【兴蓉环境】【中国水务】等。3) 固：支持地方完善收费模式，推进生活垃圾处理收费方式改革，建立城镇生活垃圾分类和减量激励机制。垃圾收费制度建立促固废商业模式C端理顺，改善现金流&鼓励超额收益，提振板块估值，重点推荐【光大环境】【三峰环境】【瀚蓝环境】【绿色动力】等。

丰富绿色转型金融工具，延长碳减排支持工具实施年限至2027年年末。在金融工具方面，《意见》提出延长碳减排支持工具实施年限至2027年年末，研究制定转型金融标准，积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具。投资机制方面，中央预算内投资对重点项目积极予以支持，引导和规范社会资本参与绿色低碳项目。

**风险提示：**政策执行进展不及预期，行业竞争加剧等。

## 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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>