



环保行业深度跟踪：双碳 “1+N”顶层设计出台 强调 绿电及节能减排



核心观点:

双碳“1+N”顶层设计出台,强调绿色电力、减污降碳及能耗双控等。

近期中共中央及国务院联合印发《关于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》,作为“1+N”系列政策的顶层设计文件,《意见》明确了中国“双碳”目标及实现方向:(1)以2025/2030/2060年为三个节点,对非化石能源消费比例、单位GDP能耗比、单位GDP碳排放比例提出阶段性目标,明确“2060非化石能源消费比重达80%以上”,风光、生物质等绿电运营资产有望迎来40年的成长周期;(2)鼓励绿色低碳循环经济体系建设,重视减污降碳和能源安全等之间关系,双碳时代下,具备节能减排与循环再生双重属性的环保赛道依旧是主攻方向之一。

“1+N”细分领域方针有望相继落地,环保碳减排属性突出。本次顶层政策明确将制定能源、钢铁、有色等行业碳达峰实施方案,叠加近期多部门印发的《关于严格能效约束,推动重点领域节能降碳的若干意见》,各高能耗行业减排压力与日俱增。后续一方面与减排配套的碳交易市场无论是交易范围、体量以及品种等均有望增加,另一方面节能降碳技术开发亦有望提速,天然气、煤炭、核电等资源稀缺性被市场重视,再生资源的“减碳”价值或将被挖掘和重估。

低PE估值、高成长预期叠加碳减排属性,环保绝对收益空间打开。重点公司三季度业绩预告及经营数据表现靓丽(浙富控股业绩预告归母净利润同比+123~143%,三峰环境业绩预告归母净利润同比

+76.02~87.52%，绿色动力前三季度上网电量同比增长 27.88%)，Wind 一致预期板块未来三年业绩复合增速仍可达 20%+，板块业绩确定度提升，绝对收益空间打开。特别是对应重工业的碳中和需求(节能减排+循环再生)，行业对应的市场需求进一步向上打开。

关注垃圾焚烧 (CCER)、再生资源 (碳减)、再生水 (水权)：1.垃圾焚烧龙头公司未来 2 年确定的产能及业绩增长 20-30%、现金流逐步改善、运营资产占比大幅提升，重点关注：瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境、绿色动力等；2.再生资源具备碳减属性，循环经济是非电力行业双碳达标的必然路径，建议关注废塑料 (英科再生)、危废资源化 (高能环境、浙富控股)、固废回收 (中再资环) 等领域；3.水务定价长期低估，水权政策有望逐步落地，再生水价值凸显 (碧水源、首创环保)。

风险提示。融资改善政策出台、执行力度不及预期；EPC 工程结算进度低于预期，运营企业补贴无法按时到位，产能利用率不足。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28085

