

证券研究报告  
环保行业  
2021年10月18日

## 方正环保周观点： 《国家标准化发展纲要》印发，提出建立健全碳达峰、碳中和标准

分析师：王 宁      登记编号：S1220520060002  
分析师：张婉姝      登记编号：S1220520080003

方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。 Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company, is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

# 方正环保周观点：2021年10月第二周

01

**周观点**

02

**行情回顾**

- 板块行情
- 子板块行情
- 个股行情
- 估值情况

03

**行业要闻  
& 点评**

04

**公司要闻**

- 重要公告
- 中报业绩

05

**大事提醒  
& 风险提示**

## 周观点：《国家标准化发展纲要》印发，提出建立健全碳达峰、碳中和标准

### ► 《国家标准化发展纲要》印发，提出建立健全碳达峰、碳中和标准

**中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》：**1) 《纲要》提出，要加快节能标准更新升级，抓紧修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，提升重点产品能耗限额要求，扩大能耗限额标准覆盖范围，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。加快完善地区、行业、企业、产品等碳排放核查核算标准。制定重点行业和产品温室气体排放标准，完善低碳产品标准标识制度。完善可再生能源标准，研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。2) 节能减排方案提供商受益。参考欧洲碳交易市场的发展历程，全国配额总量呈现阶段下降趋势，且以拍卖方式分配的配额比例逐渐提升。通过技改等手段真正做到节能减排仍将是高耗能企业的必经之路；节能减排方案提供商将充分受益。**建议关注：双良节能、中材节能等。**3) 碳核查&在线监测设备需求提升。碳排放监测和核算为保证节能降碳的重要环节。为保证数据的可靠和准确，政府有望通过招投标的方式委托第三方检测机构对企业的碳排放量进行核查，利好已有研究储备和项目经验的检测机构。2021年1月，《火力发电企业二氧化碳排放在线监测技术要求》正式发布，填补了碳排放在线监测领域相关标准的空白。在线监测数据作为碳排放量的参考，有望在碳交易市场的核算环节起到重要作用。**建议关注：谱尼测试、雪迪龙、先河环保等。**

**生态环境部就《重点排污和环境风险管控单位名录管理规定（征求意见稿）》公开征求意见：**1) 重点排污和环境风险管控单位名录包括重点排污单位和重点环境风险管控单位。同一家企业事业单位可以同时属于不同类别的重点排污单位或重点环境风险管控单位。2) 重点排污单位与重点环境风险管控单位应当采取措施防治污染物排放对环境的污染和危害；各级生态环境主管部门应当将重点排污单位和重点环境风险管控单位列为生态环境重点监管对象。3) 名录将实施滚动管理，每年3月底前确定纳入名录管控的企业事业单位；因实施转产、生产工艺改造或污染治理工艺改造等措施，不再满足筛选条件等的企业第二年可从名录中调出。

## 周观点：《国家标准化发展纲要》印发，提出建立健全碳达峰、碳中和标准

### ➤ 本周建议关注：谱尼测试、协鑫能科、燕麦科技、仕净科技、新元科技

**谱尼测试：**1) 公司深耕检测行业18年，目前在全国拥有26个检验检测基地、52家子公司和28家分公司，营收规模行业前三；2) 国内检测市场规模超3000亿，二八效应明显，市场份额有望向龙头集中；3) 公司资质齐全，品牌知名度高；实验室覆盖区域广；政府客户层级高，与多家名企紧密合作；业绩确定性高；4) 公司目前共9个实验室均取得了核酸检测资质，深度参与21Q1京津冀、21Q2深圳、江苏等地核酸筛查和防疫保障工作，21年医学检测版块收入有望超预期。

**协鑫能科：**1) 截止2021Q1公司并网总装机容量3980.04MW；其中，天然气热电联产2947.14MW，风力发电524.4MW，清洁能源装机占比超90%，受益“碳中和”政策方向；在建风电装机容量794MW，仍有较大提升空间；2) 布局绿色出行，与中金资本合作拓展电动汽车充电业务，拟打造网约车、出租车、重卡、私家车四大应用场景，新业务想象空间大；3) 21年估值15倍，2021Q1归母净利润为4.98亿元，同比增长42.14%，超预期。

**燕麦科技：**1) 公司是FPC测试龙头，客户覆盖全球前十大FPC企业中的八家；2) 智能手机单机FPC使用量上升，带动FPC测试需求增长；3) FPC与新能源汽车&智能穿戴契合度高，下游需求进一步拓展；4) 研发人员迅速增长，加速布局FPC视觉检测，并向芯片、模组测试等上下游延伸。

## 周观点：《国家标准化发展纲要》印发，提出建立健全碳达峰、碳中和标准

► 本周建议关注：谱尼测试、协鑫能科、燕麦科技、仕净科技、新元科技

**仕净科技：**1) 公司是光伏制程污染治理龙头，以低温液态催化脱硝技术为核心，为光伏、橡胶、电子、建材等行业提供全套污染治理方案，服务于60多家上市企业、50多家世界500强品牌企业；2) 公司自主研发的LCR技术对NO<sub>x</sub>的处理效率可达99%以上，排放浓度最低可达5mg/m<sup>3</sup>，能够很好地满足现行光伏组件生产过程中的NO<sub>x</sub>排放标准；公司客户已覆盖全球光伏组件出货量前十企业中的八家。3) 水泥行业超低排放改造开启，部分地区已发布相关政策，烟气治理难度提升，现有技术较难满足超低排放要求，尤其在氨逃逸方面存在技术瓶颈。公司LCR脱硝技术解决了以往技术的弊端，不存在氨逃逸和氨腐蚀问题；公司已获中建材76亿协议，水泥行业环保改造市场空间打开。

**新元科技：**1) 密炼机上辅机市占率第一，依托在橡胶轮胎智能输送配料系统领域的技术基础与装备制造经验，公司掌握了多项废旧轮胎热裂解与裂解炭黑深加工先进技术装备工艺，新产品废旧轮胎智能化裂解成套装备开始向市场推广。监管趋严下，“土法炼油”将被有序取缔，热裂解等规范化处置需求将提升。2) 硅废料产量快速增长，2020年我国硅废料产量约15万吨。公司自主研发的多晶硅真空提纯技术可将产品纯度提升至99.99999%，完全满足光伏行业对原料的要求，回收效率高，能耗较低，技术指标领先，有望打开新成长空间。

## 行情回顾

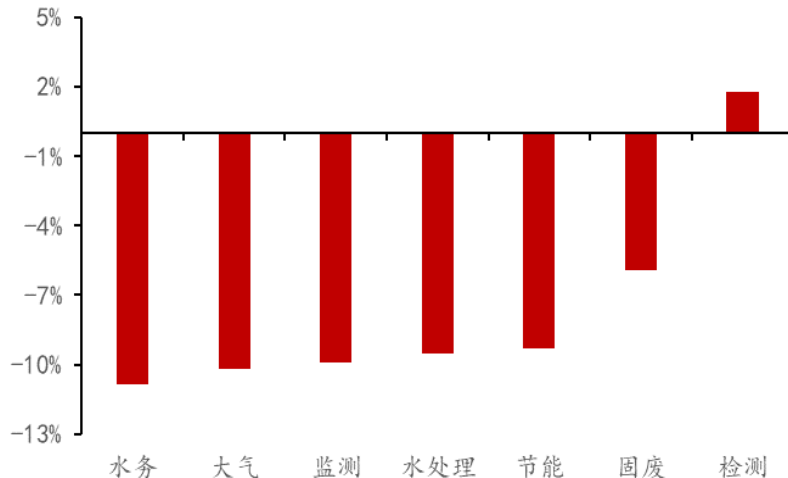
- 10月11日至10月15日, 环保工程及服务II(申万)指数下跌8.95%, 沪深300指数上涨0.04%, 创业板指上涨1.02%; 环保板块跑输沪深300指数8.99pct, 跑输创业板指9.97pct。
- 上周环保各子板块仅检测上涨, 涨幅为1.74%; 水务、大气板块跌幅最大, 分别为-10.84%、-10.20%。

图表1: 上周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表2: 上周环保各子板块涨跌幅

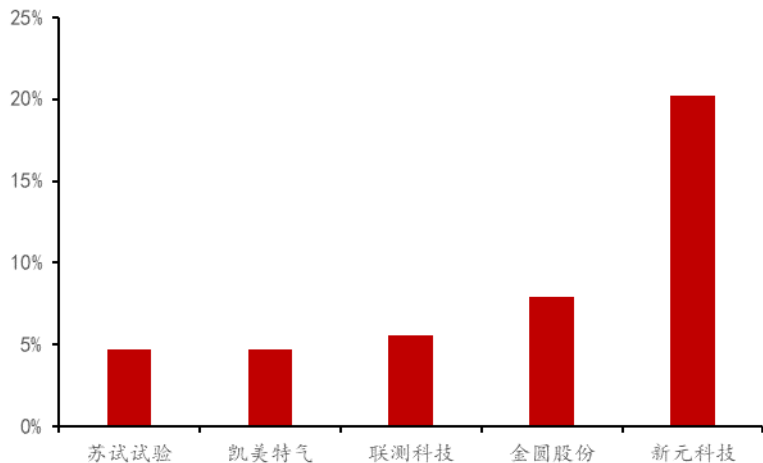


资料来源: Wind, 方正证券研究所

## 行情回顾

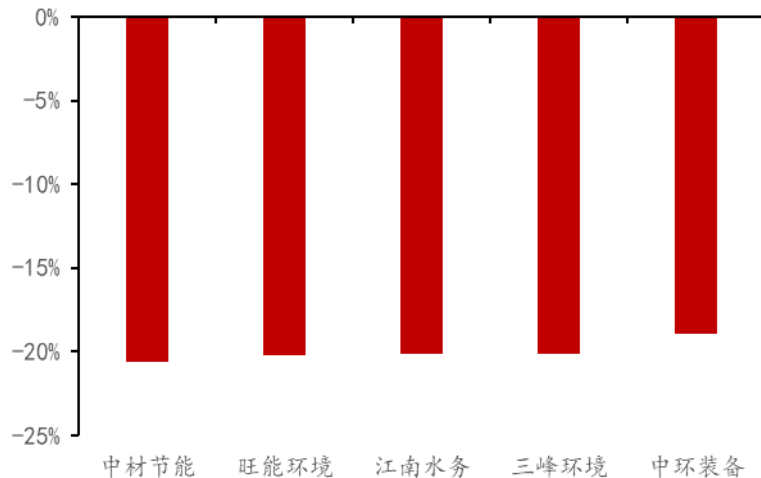
- 上周环保板块涨幅前5名分别为：新元科技(+20.22%)、金圆股份(+7.93%)、联测科技(+5.56%)、凯美特气(+4.74%)、苏试试验(+4.71%)；跌幅前5名分别为：中材节能(-20.63%)、旺能环境(-20.20%)、江南水务(-20.16%)、三峰环境(-20.13%)、中环装备(-18.94%)。

图表3：本周涨幅前五的环保股



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表4：本周跌幅前五的环保股



资料来源：Wind，方正证券研究所

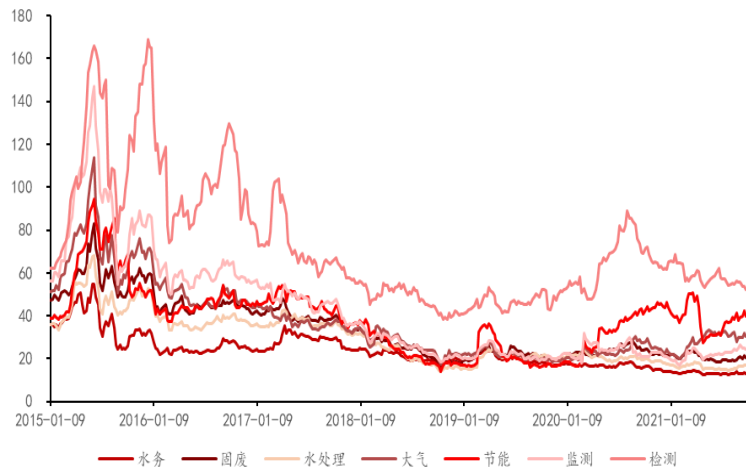
## 行情回顾

- 截至10月15日，申万环保指数PE (TTM) 为 (22.40) 倍，较9月17日 (24.58) 有所上涨，低于近一年均值 (25.91)。除检测外，其余子板块估值均较9月17日略有下降。

图表5：环保行业整体PE (TTM)



图表6：环保各子行业PE (TTM)



资料来源：Wind，方正证券研究所

资料来源：Wind，方正证券研究所



中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》

[https://www.mee.gov.cn/zcwj/zzygwj/202110/t20211011\\_956009.shtml](https://www.mee.gov.cn/zcwj/zzygwj/202110/t20211011_956009.shtml)

中共中央、国务院印发了《国家标准化发展纲要》，提出建立健全碳达峰、碳中和标准。

**点评：**1) 《纲要》提出，要加快节能标准更新升级，抓紧修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，**提升重点产品能耗限额要求**，扩大能耗限额标准覆盖范围，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。加快完善地区、行业、企业、产品等**碳排放核查核算标准**。**制定重点行业和产品温室气体排放标准**，完善低碳产品标准标识制度。完善可再生能源标准，研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。2) **节能减排方案提供商受益**。参考欧洲碳交易市场的发展历程，全国配额总量呈现阶段下降趋势，且以拍卖方式分配的配额比例逐渐提升。通过技改等手段真正做到节能减排仍将是高耗能企业的必经之路；节能减排方案提供商将充分受益。建议关注：双良节能、中材节能等。3) **碳核查&在线监测设备需求提升**。碳排放监测和核算为保证节能降碳的重要环节。为保证数据的可靠和准确，政府有望通过招投标的方式委托第三方检测机构对企业的碳排放量进行核查，利好已有研究储备和项目经验的检测机构。2021年1月，《火力发电企业二氧化碳排放在线监测技术要求》正式发布，填补了碳排放在线监测领域相关标准的空白。在线监测数据作为碳排放量的参考，有望在碳交易市场的核算环节起到重要作用。建议关注：谱尼测试、雪迪龙、先河环保等。

生态环境部就《重点排污和环境风险管控单位名录管理规定（征求意见稿）》公开征求意见  
[https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202110/t20211013\\_956367.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202110/t20211013_956367.html)

为加强重点污染源污染物排放和环境风险管控的监督管理，生态环境部就《重点排污和环境风险管控单位名录管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。

**点评：**1) 重点排污和环境风险管控单位名录包括重点排污单位和重点环境风险管控单位。同一家企业事业单位可以同时属于不同类别的重点排污单位或重点环境风险管控单位。2) 重点排污单位与重点环境风险管控单位应当采取措施防治污染物排放对环境的污染和危害；各级生态环境主管部门应当将重点排污单位和重点环境风险管控单位列为生态环境重点监管对象。3) 名录将实施滚动管理，每年3月底前确定纳入名录管控的企事业单位；因实施转产、生产工艺改造或污染治理工艺改造等措施，不再满足筛选条件等的企业第二年可从名录中调出。

## 公司要闻



**【洪城环境-收购】**公司拟以发行股份及支付现金的方式购买水业集团持有的鼎元生态100%股权。本次发行股份的股票发行价格为6.66元/股,上市公司以向交易对方发行股份86,471,621股购买其持有的鼎元生态61.00%股权,向交易对方支付现金36,819.90万元购买其持有的鼎元生态39.00%股权。

**【高能环境-合同】**公司与庐江县城市管理局就“庐南矿山生态修复工程-垃圾填埋场治理区域生态修复工程”签订《建设工程施工合同》,合同价格为1.29亿元,约定工程款按工程进度支付。

**【清新环境-业绩预告】**2021年前三季度,公司预计实现归母净利润3.4亿元-3.6亿元,同比增长90.26%-101.52%。

**【宝馨科技-业绩预告】**2021年前三季度,公司预计实现归母净利润500万元-750万元,同比增长110.68%-116.02%。

**【电科院-业绩预告】**2021年前三季度,公司预计实现归母净利润1.3亿元-1.5亿元,同比增长130%~160%。

**【越发环境-业绩预告】**2021年前三季度,公司预计实现归母净利润7.3亿元-8.3亿元,同比增长145.69%—179.34%。

**【格林美-业绩预告】**2021年前三季度,公司预计实现归母净利润6.8亿元-7.5亿元,同比增长110.00%—130.00%。

## 公司要闻



【三峰环境-业绩预告】2021年前三季度, 公司预计实现归母净利润10.8亿元-11.5亿元, 同比增长76.02%-87.52%。

【启迪环境-业绩预告】2021年前三季度, 公司预计实现归母净利润为亏损42亿元-亏损40亿元, 较上年同期下降: 1850.62% -1938.16%。

【华测检测-收购】2021年10月13日, 公司全资孙公司CTI Germany Holding GmbH & Co. KG作为收购主体与易马集团签署了《股权购买协议》, 以现金方式收购易马集团持有的德国易马公司90%的股权。

【雪迪龙-业绩预告】2021年前三季度, 公司预计实现归母净利润为1.5亿元-1.6亿元, 同比增长136.64%-167.65%。

【富春环保-三季报披露】公司第三季度报告期内实现营业收入约11.27亿元, 同比下降15.64%, 报告期内实现归母净利润0.62亿元, 同比下降36.42%。

【中金环境-收购】公司拟向无锡市城市环境科技有限公司发行股份购买其持有的无锡市工业废物安全处置有限公司100%股权、无锡市固废环保处置有限公司100%股权。本次发行股份购买资产发行价格为2.34元/股。

【龙源技术-业绩预告】2021年前三季度, 公司预计实现归母净利润为亏损0.25亿元-亏损0.2亿元, 同比下降23.72%-54.65%。

## 公司要闻



【**华西能源-业绩预告**】2021年前三季度，公司预计实现归母净利润为亏损2.5亿元-亏损1.8亿元，同比下降983.59%-1327.21%。

【**上海洗霸-股权激励**】公司拟对公司的激励对象采取股票期权激励计划。本激励计划涉及的激励对象共计221人，拟授予的股票期权数量为278万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额12,529.6539万股的2.219%。

【**景津环保-股份增减持**】公司董事、财务总监李东强先生拟自上述减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内减持其所持有的不超过153,825股公司股份，占公司总股本的0.0373%。

【**侨银股份-合同**】公司入选为蓬江区城乡环卫一体化特许经营项目社会资本方招标的第一中标候选人，总金额根据项目调价机制，每三年调增的情况下，合同金额将不超过61亿元。项目总投资为8800万元，合作年限为25年。

【**远达环保-业绩预告**】2021年前三季度，公司预计实现归母净利润0.8亿元，同比增长40.35%左右。

【**汉威科技-业绩预告**】2021年前三季度，公司预计实现归母净利润2.0亿元-2.2亿元，同比增长15%-25%。

【**雪浪环境-合同**】公司于2021年10月12日与上海环境工程设计研究院有限公司签署了《关于灌南县餐厨废弃物处理项目预处理除臭和集中控制系统设计供货及调试服务合同》，上海环境研究院向公司采购灌南县餐厨废弃物处理项目预处理除臭和集中控制系统设备、以及设备设计及调试服务，合同含税总金额为人民币939万元。

【**汉威科技-收购**】公司拟向其控股二级子公司郑州高新供水有限责任公司转让全资子公司河南省百隆建筑工程有限公司100%的股权，以更好配合推进全市“供水一张网”建设的后续工作。

## 公司要闻

**【雪浪环境-合同】**公司于2021年10月12日与上海环境工程设计研究院有限公司签署了《关于灌南县餐厨废弃物处理项目预处理除臭和集中控制系统设计供货及调试服务合同》，上海环境研究院向公司采购灌南县餐厨废弃物处理项目预处理除臭和集中控制系统设备、以及设备设计及调试服务，合同含税总金额为人民币939万元。

**【汉威科技-收购】**公司拟向其控股二级子公司郑州高新供水有限责任公司转让全资子公司河南省百隆建筑工程有限公司100%的股权，以更好配合推进全市“供水一张网”建设的后续工作。

图表7：主要环保公司定增情况汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	方案进度
300070. SZ	碧水源	2021/9/30	2021/9/30	证监会通过
300887. SZ	谱尼测试	2021/9/28	2021/9/28	董事会预案
600461. SH	洪城环境	2021/1/30	2021/9/23	国资委批准
600217. SH	中再资环	2021/9/18	2021/9/18	董事会预案
300416. SZ	苏试试验	2021/3/17	2021/9/17	证监会通过
002479. SZ	富春环保	2021/9/15	2021/9/15	董事会预案
300422. SZ	博世科	2021/3/23	2021/9/15	证监会通过
300055. SZ	万邦达	2021/9/11	2021/9/11	董事会预案
600526. SH	菲达环保	2021/7/27	2021/9/7	董事会预案
600874. SH	创业环保	2021/9/4	2021/9/4	国资委批准
300145. SZ	中金环境	2021/3/25	2021/8/30	董事会预案
600481. SH	双良节能	2021/8/9	2021/8/28	股东大会通过
000885. SZ	城发环境	2021/1/23	2021/8/27	国资委批准
603903. SH	中持股份	2020/12/30	2021/8/18	股东大会通过
600526. SH	菲达环保	2021/7/27	2021/7/27	董事会预案
002015. SZ	协鑫能科	2021/6/15	2021/7/1	股东大会通过
603603. SH	博天环境	2021/6/5	2021/6/5	董事会预案
002514. SZ	宝馨科技	2021/1/28	2021/5/21	股东大会通过
300262. SZ	巴安水务	2021/4/8	2021/4/8	董事会预案
300664. SZ	鹏鹞环保	2021/2/23	2021/3/12	股东大会通过
600388. SH	龙净环保	2021/1/19	2021/2/4	股东大会通过
000546. SZ	金圆股份	2020/5/25	2020/12/19	证监会通过

# 大事提醒

图表8：下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
雪迪龙：分红股权登记	中金环境：股东大会现场会议登记起始	东华测试：三季报预计披露	中环装备：股东大会现场会议登记起始	瀚蓝环境：股东大会现场会议登记起始
清新环境：股东大会召开	雪迪龙：分红派息		景津环保：三季报预计披露	首创环保：股东大会现场会议登记起始
东华测试：股东大会召开	雪迪龙：分红除权			中山公用：股东大会现场会议登记起始
				碧水源：三季报预计披露
				开普检测：三季报预计披露



# 重点个股估值及风险提示

图表9：重点个股盈利预测及估值

个股代码	个股简称	当前股价	本周涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	盈利预测 (EPS)		当前估值 (PE)	
					21E	22E	21E	22E
300190.SZ	维尔利	6.08	-9.66	-18.50	0.61	0.74	9.97	8.22
603568.SH	伟明环保	27.45	-0.54	46.95	1.27	1.53	21.61	17.94
000967.SZ	盈峰环境	6.77	-2.45	-15.32	0.53	0.66	12.77	10.26
601200.SH	上海环境	11.91	-11.65	10.04	0.65	0.76	18.32	15.67
603588.SH	高能环境	16.68	-0.71	55.31	0.88	1.07	18.95	15.59
600323.SH	瀚蓝环境	22.46	-14.89	-8.52	1.66	1.93	13.53	11.64
603311.SH	金海高科	10.18	-0.29	-9.14	0.53	0.62	19.21	16.42
300887.SZ	谱尼测试	63.48	0.13	47.47	1.59	2.08	39.92	30.52
002015.SZ	协鑫能科	12.45	-4.23	103.08	0.82	1.08	15.18	11.53
688312.SH	燕麦科技	24.51	-2.47	-8.42	0.89	1.09	27.54	22.49
301030.SZ	仕净科技	27.95	-0.18	2.87	0.84	1.14	33.27	24.52
300472.SZ	新元科技	19.44	20.22	98.98	0.63	1.12	30.86	17.36

资料来源：Wind，方正证券研究所（注\*：EPS、PE数据来自于Wind一致预期）

## 风险提示

项目推进进度不及预期；政策落地进度不及预期；疫情反复风险。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

### **公司投资评级的说明**

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；  
推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；  
中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；  
减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

### **行业投资评级的说明**

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；  
中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；  
减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

# 专注 专心 专业

联系人：王 宁

邮箱：[wangning2@foundersc.com](mailto:wangning2@foundersc.com)

联系人：张婉姝

邮箱：[zhangwanshu@foundersc.com](mailto:zhangwanshu@foundersc.com)



## 方正证券研究所

北京市西城区展览路48号新联写字楼6层

上海市静安区延平路71号延平大厦2楼

上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场A栋1001室

深圳市福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层

广州市 黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券

长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层