

可研报告与时俱进，环保、“双碳”指引投资

2023 年 04 月 08 日

➤ **事件概述：**4 月 7 日，国家发展改革委印发《投资项目可行性研究报告编写大纲及说明》的通知。

➤ **细化环保指标，助力循环经济：**关于项目影响效果分析，《编写大纲》提出：1) 生态环境影响分析方面，分析拟建项目所在地的生态环境现状，评价项目在污染物排放、生态保护、生物多样性和环境敏感区等方面的影响；2) 资源和能源利用效果分析方面，研究拟建项目的矿产资源、森林资源、水资源、能源、再生资源、废物和污水资源化利用，以及设备回收利用情况。《编写大纲》对生态环境影响、资源和能源利用效果两方面的分析做出更为详细的要求，重视程度进一步提升。我们认为，《编写大纲》有助于提升项目前期对于生态环境和循环经济的重视程度，或推动资源回收、污水资源化等相关环境配套设施的应用。

➤ **与时俱进，“双碳”指引投资：**《编写大纲》新增关于碳达峰碳中和分析的相关要求：对于高耗能、高排放项目，在项目能源资源利用分析的基础上，预测并核算项目年度碳排放总量、主要产品碳排放强度，提出项目碳排放控制方案，明确拟采取减少碳排放的路径与方式。秉承节能减碳的宗旨，我们认为，《编写大纲》有助于项目所在地从源头推进降碳，“双碳”将持续作为投资项目实施中重要的考核指标，进而促进地区生态环境改善。

➤ **投资建议：**在减污降碳协同增效的背景下，《编写大纲》细化生态环境、资源和能源利用效果分析，引入“双碳”指标，有望推动地区生态环境建设，助力循环经济。谨慎推荐瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境、高能环境。

➤ **风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧；地方财政压力。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

1.公用事业行业周报（2023 年第 13 周）：数字赋能电力低碳转型，农业面源污染防治实施-2023/04/01

2.《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》点评：数字赋能电力低碳转型-2023/04/01

3.电力月谈（2023 年 3 月期）-2023/03/28

4.公用事业行业周报（2023 年第 12 周）：能源革命助力乡村振兴，工业节能推进“双碳”-2023/03/25

5.《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025 年）》点评：海风起舞，传统+新能源模式静待花开-2023/03/24

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600323	瀚蓝环境	18.63	1.43	1.41	1.81	13.0	13.3	10.3	谨慎推荐
002034	旺能环境	17.73	1.51	1.66	1.98	11.7	10.7	9.0	谨慎推荐
601827	三峰环境	7.51	0.74	0.68	0.78	10.1	11.1	9.6	谨慎推荐
603588	高能环境	10.50	0.48	0.53	0.77	21.9	19.8	13.6	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 4 月 7 日收盘价)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026