国泰君安证券 GUOTAI JUNAN SECURITIES

其他公用事业/公用事业

卓越新能(688196)

签订新罗项目，积极扩产 20 万吨

与新罗区人民政府签署项目投资协议点评

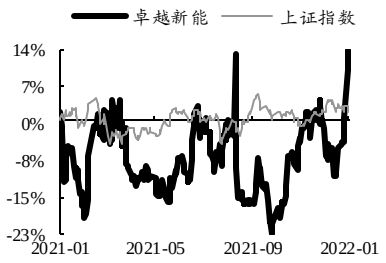
	徐强(分析师)	邵潇(分析师)	于歆(研究助理)
	010-83939805	0755-23976520	021-38038345
	xuqiang@gtjas.com	shaoxiao@gtjas.com	yuxin024466@gtjas.com
证书编号	S0880517040002	S0880517070004	S0880121050072

评级:	增持
上次评级:	增持
目标价格:	78.54
上次预测:	78.54
当前价格:	66.36
	2022.01.06

交易数据

52 周内股价区间（元）	44.78-66.36
总市值（百万元）	7,963
总股本/流通 A股（百万股）	120/30
流通 B 股/H股（百万股）	0/0
流通股比例	25%
日均成交量（百万股）	0.81
日均成交值（百万元）	45.70

52周内股价走势图



相关报告

原材料价格波动不改公司长期发展逻辑 2021.08.17

生物柴油价格持续上行，公司业绩有望超预期 2021.03.12

生物柴油报价稳步上涨，业绩存在超预期可能性 2020.12.20

替代比例尚未达标，生物柴油需求维持高位 2020.12.09

欧洲需求及毛利率提升均超预期 2020.07.01

本报告导读:

公司签订新罗生物精细化工产业园项目，投资 10.5 亿元，扩产 20 万吨。积极扩大生物能源生产规模，体现对于生物柴油行业的持续看好和对自身发展的充分信心。

事件:

公司公告于 2022 年 1 月 1 日与龙岩市新罗区人民政府签订《卓越新能生物柴油和生物基增塑剂建设项目投资合同书》。

评论:

维持“增持”评级。我们维持对公司 2021-2023 年净利润预测分别为 3.2 亿、3.7 亿、4.4 亿元，对应 EPS 分别为 2.66、3.09、3.64 元。维持目标价 78.54 元，维持“增持”评级。

签订新罗生物精细化工产业园项目，投资 10.5 亿元，扩产 20 万吨。1）公司与龙岩市新罗区人民政府约定公司拟投资 10.50 亿元在新罗生物精细化工产业园（卓越新能一期大门东侧）建设生物柴油和生物基增塑剂建设项目。2）项目总投资 10.50 亿元，实现年产生物柴油和生物基增塑剂 20 万吨，根据公司公告，预计可新增销售收入 15.00 亿元。

公司积极扩大生物能源生产规模，体现对于生物柴油行业的持续看好和对自身发展的充分信心。1）生物柴油作为优质零碳能源，作为国际公认的可再生清洁燃料优质零碳能源，生物柴油助力发展绿色低碳循环经济和实现双碳目标，而且有利于防止“地沟油”回流餐桌、保障食品安全，行业维持高景气度。2）目前公司产能利用率处于满负荷的状态，本次投资旨在充分利用公司美山生物柴油生产基地的综合优势，可迅速扩大公司生物能源和生物基材料的产能规模，有利于进一步优化公司主营业务结构，通过构建以废油脂为资源、生物柴油为核心、生物基材料为延伸产业链的“生物质能化一体化”布局。

公司长期发展逻辑清晰：欧盟强制添加比例提升，国内垃圾分类积极推进，作为国内最大生物质柴油出口企业，公司将充分受益。1）需求端：欧盟强制添加 10%的生物柴油比例的大限将至，目标尚未完成；同时，欧盟计划将于 2030 年全面禁用棕榈油基生物柴油，以地沟油为原材料的生物柴油望受益于棕榈油禁用。欧洲生物柴油供不应求局面仍然将持续。2）成本端：国内垃圾分类积极推进。如果餐厨垃圾能实现集中处理，将会产出大量废油脂原料，有利于废油脂收集，正规地沟油处理渠道收集能力和采购成本都将大幅降低。

风险提示：出口税收等政策变动风险，原材料供应及产品价格波动风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闸路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街甲 9 号 金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	（021）38676666	（0755）23976888	（010）83939888

E-mail：gtjaresearch@gtjas.com