

增持

——维持

日期：2021年03月31日

行业：环保行业



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezheng@shzq.com

SAC证书编号: S0870519080002

证券研究报告/行业研究/行业动态

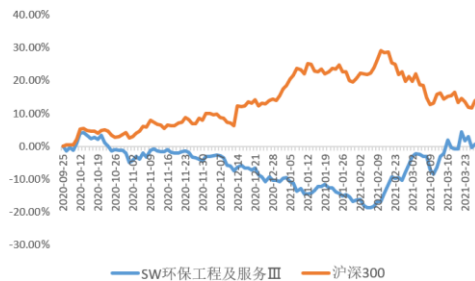
加快建设碳排放权交易市场，关注碳中和背景下环保行业投资机会

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0322-0326)上证综指上涨 0.40%，深证成指上涨 1.20%，中小板指上涨 0.58%，创业板指上涨 2.77%，沪深 300 指数上涨 0.62%，环保工程及服务 II(申万)上涨 1.73%。细分板块方面，大气治理上涨 4.59%，水处理上涨 2.14%，固废处置上涨 0.65%，土壤修复上涨 3.59%，环卫上涨 1.45%，环境监测上涨 4.87%，生态园林上涨 6.62%。个股方面，涨幅较大的个股为乾景园林(52.47%)、雪迪龙(43.24%)、博天环境(32.67%)、杭州园林(21.77%)、菲达环保(19.36%)，跌幅较大的个股为聚光科技(-15.03%)、农尚环境(-5.53%)、旺能环境(-4.96%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、发改委联合九部门印发《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》；
- 2、黄河流域入河排污口排查整治专项行动启动；
- 3、生态环境部、农业农村部联合印发《农业面源污染治理与监督指导实施方案(试行)》；
- 4、国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》；
- 5、生态环境部公开征求《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》意见；
- 6、国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见。

■ 投资建议

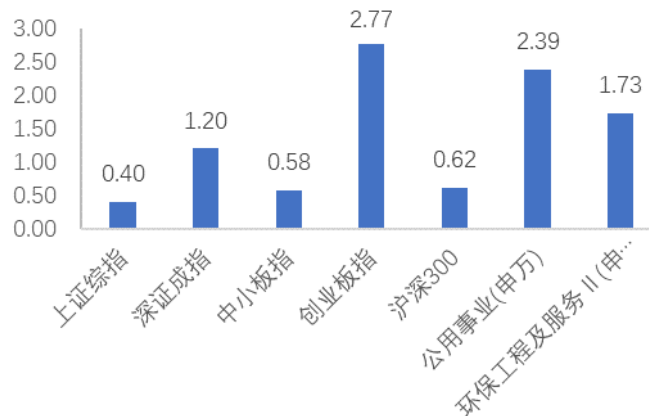
环保行业近期政策景气度较高，今年为“十四五”开端之年，结合“碳中和”长期战略、政策文件对农村人居环境的重视，我们认为环保仍是刚需。行业长期受益于逆周期调节，财政对行业支持力度持续，随着流域治理、固废处理、资源化利用、清洁能源等的深度推进，需求有望加速释放，行业基本面向好趋势不变。细分行业、个股业绩分化明显，运营类资产如水处理、固废、环卫等仍具备较好成长性。环保板块估值已长期处在低位，随着市场对成长性确定的优质中小市值标的关注度上行，低估值低市值的环保板块景气度提升，配置价值凸显，当前碳排放权交易市场加速建设，看好碳中和背景下环保行业投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

一、上周行业回顾

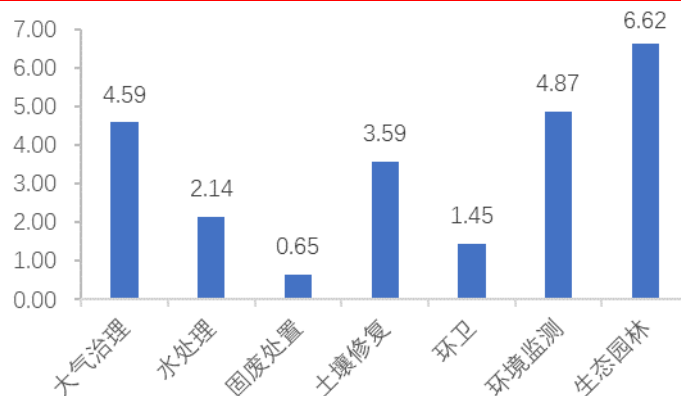
上周(0322-0326)上证综指上涨 0.40%，深证成指上涨 1.20%，中小板指上涨 0.58%，创业板指上涨 2.77%，沪深 300 指数上涨 0.62%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.73%。细分板块方面，大气治理上涨 4.59%，水处理上涨 2.14%，固废处置上涨 0.65%，土壤修复上涨 3.59%，环卫上涨 1.45%，环境监测上涨 4.87%，生态园林上涨 6.62%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)

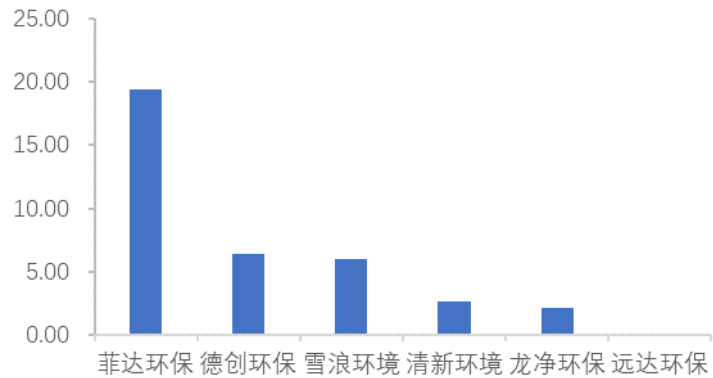


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周 (0322-0326) 环保板块普涨。大气治理板块中涨幅较大的个股为菲达环保 (19.36%)、德创环保 (6.46%)、雪浪环境 (6.05%)；水处理板块中涨幅较大的个股为博天环境 (32.67%)、海峡环保 (10.82%)，跌幅较大的个股为清水源 (-3.81%)、巴安水务 (-3.65%)；固废板块中涨幅较大的个股为启迪环境 (7.46%)、绿色动力 (6.01%)，跌幅较大的个股为旺能环境 (-4.96%)、瀚蓝环境 (-4.57%)；土壤修复板块涨幅较大的个股为永清环保 (16.86%)；环卫板块中涨幅较大的个股为玉禾田 (6.44%)、中国天楹 (2.18%)，

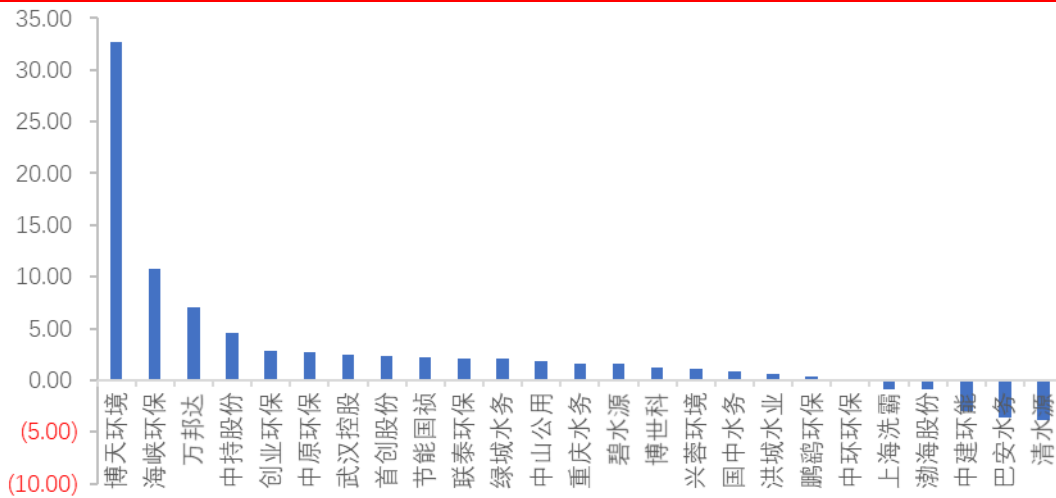
跌幅较大的个股为侨银股份 (-4.69%)；环境监测板块受碳排放监测主题刺激板块涨幅较大，其中涨幅较大的个股为雪迪龙 (43.24%)、先河环保 (6.58%)，跌幅较大的个股为聚光科技 (-15.03%)；生态园林板块中涨幅较大的个股为乾景园林 (52.47%)、杭州园林 (21.77%)、美丽生态 (15.01%)，跌幅较大的个股为农尚环境 (-5.53%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



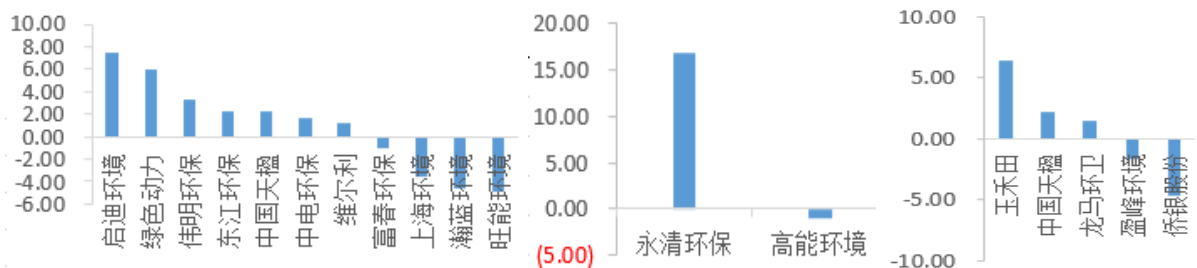
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



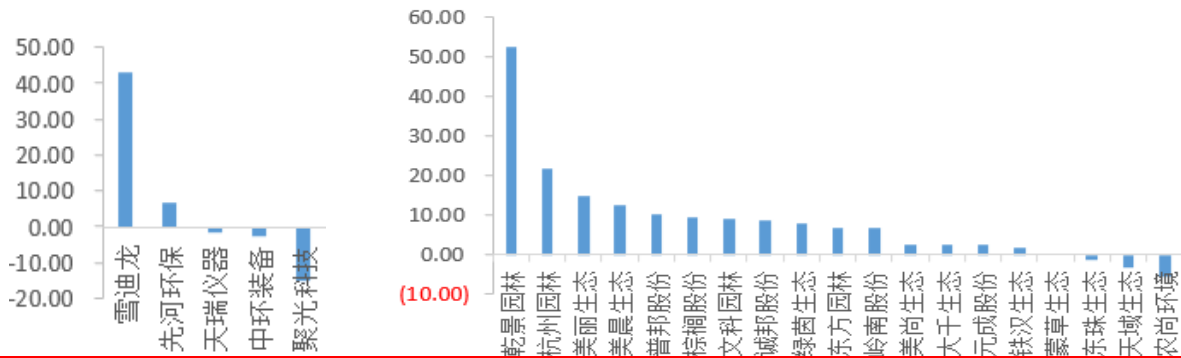
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 5 固废处理板块、土壤修复板块、环卫板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 6 环境监测板块、园林板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

二、近期公司动态

上周环保板块动态

表 1: 上周环保板块中标情况

公司代码	公司	动态情况	项目金额 (亿元)
300422.SZ	博世科	公司联合体签订《百色市六田沟综合整治(二期)工程 EPC 总承包》合同	暂定 1.82
300385.SZ	雪浪环境	公司中标《安定循环经济园区项目生活垃圾焚烧发电厂 6*850t/d 烟气处理系统设备项》	1.78
002887.SZ	绿茵生态	公司与天津排放权交易所有限公司签订战略合作框架协议	-
300355.SZ	蒙草生态	公司中标《斗门水库堤岸生态修复工程(不含桥梁与管廊) EPC 总承包项目》	22.00
603817.SH	海峡环保	公司联合体中标《福州滨海新城空港污水处理厂 PPP 项目》	1.83

数据来源: Wind、上海证券研究所

表 2: 上周环保板块动态

公司代码	公司	动态情况
002672.SZ	东江环保	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 33.15 亿元, 同比降低 4.15%, 扣非归母净利润实现 2.70 亿元, 同比降低 25.19%。
300815.SZ	玉禾田	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 43.15 亿元, 同比增长 20.05%, 扣非归母净利润实现 6.28 亿元, 同比增长 108.10%。
600874.SH	创业环保	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 33.64 亿元, 同比增长 17.97%, 扣非归母净利润实现 4.93 亿元, 同比增长 28.28%。
000544.SZ	中原环保	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 21.50 亿元, 同比增长 23.57%, 扣非归母净利润实现 3.99 亿元, 同比降低 15.66%。
601200.SH	上海环境	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 45.12 亿元, 同比增长 23.72%, 扣非归母净利润实现 6.18 亿元, 同比增长 23.61%。
603903.SH	中持股份	公司披露 2020 年年报, 营业收入实现 16.25 亿元, 同比增长 21.56%, 扣非归母净利润实现 1.29 亿元, 同比增长 24.92%。

数据来源: Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

发改委联合九部门印发《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》(来源:发改委)

《意见》设定的主要目标:要求到2025年,煤矸石、粉煤灰、尾矿(共伴生矿)、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升,利用规模不断扩大,新增大宗固废综合利用率达到60%,存量大宗固废有序减少。大宗固废综合利用水平不断提高,综合利用产业体系不断完善等。

目前,大宗固废累计堆存量约600亿吨,年新增堆存量近30亿吨,其中,赤泥、磷石膏、钢渣等固废利用率仍较低,占用大量土地资源,存在较大的生态环境安全隐患,大宗固废面临产生强度高、利用不充分、综合利用产品附加值低的处理困境,《意见》围绕“全面提高资源利用效率”旨在进一步提升大宗固废综合利用水平。

黄河流域入河排污口排查整治专项行动启动(来源:生态环境部)

3月26日,生态环境部以视频方式启动黄河流域入河排污口排查整治专项行动,会议明确,此次排查整治范围确定为黄河干流(从青海河源至山东入海口)和渭河、汾河、湟水河等重要支流,涉及青海、四川、甘肃、宁夏、内蒙古、山西、陕西、河南、山东9省(自治区)54市(州、盟),排查岸线(两侧岸线)全长1.9万公里并覆盖河岸两侧1公里区域。生态环境部将有序推进排污口“排查、监测、溯源、整治”。计划2年时间完成全流域排查,到2025年底前基本完成排污口整治工作。通过排查整治,将构建具有入库、管理、查询、统计、分析、共享等功能的黄河流域入河排污口大数据系统,提升黄河流域生态环境监管效率和水平。

生态环境部、农业农村部联合印发《农业面源污染治理与监督指导实施方案(试行)》(来源:生态环境部)

《实施方案》明确了“十四五”至2035年农业面源污染防治的总体要求、工作目标和主要任务等,对监督指导农业面源污染防治工作作出部署安排。提出了三方面主要任务:1)一是深入推进农业面源污染防治。确定农业面源污染优先治理区域,分区分类采取治理措施,建立农业面源污染防治技术库;2)完善农业面源污染防治政策机制。健全法律法规制度,完善农业面源污染防治与监督监测相关标准,优化经济政策,建立多元共治模式;3)加强农业面源污染治理监督管理。开展农业污染源调查监测,评估农业面源污染对环境质量的影响程度,加强长期观测,建设监管平台。

国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接

请务必阅读尾页重要声明

的意见》(来源: 国务院)

《意见》提及要持续改善脱贫地区基础设施条件。要求按照实施乡村建设行动统一部署, 支持脱贫地区因地制宜推进农村厕所革命、生活垃圾和污水治理、村容村貌提升。

生态环境部公开征求《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》意见(来源: 生态环境部)

此前生态环境部发布了《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》, 对职责分工、覆盖范围、登记机构和交易机构、重点排放单位、配额总量与分配方法确定等做了明确和安排, 当前进入公开征求意见阶段, 碳排放交易有序推进。

国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见(来源: 国务院)

《意见》提出要继续加大生态环境治理力度, 深入实施可持续发展战略, 巩固蓝天、碧水、净土保卫战成果, 促进生产生活方式绿色转型, 并指出由国家发展改革委、生态环境部、住房城乡建设部等按职责分工负责, 年内持续推进: 1) 强化大气污染综合治理和联防联控, 加强细颗粒物和臭氧协同控制, 北方地区清洁取暖率达到 70%, 由生态环境部、国家发展改革委、科技部、公安部、工业和信息化部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、市场监管总局、国家能源局、中国气象局等按职责分工负责, 12 月底前完成; 2) 整治入河入海排污口和城市黑臭水体, 提高城镇生活污水收集和园区工业废水处置能力, 严格土壤污染源头防控, 加强农业面源污染治理; 3) 继续严禁洋垃圾入境。有序推进城镇生活垃圾分类处置。推动快递包装绿色转型。加强危险废物医疗废物收集处理; 4) 研究制定生态保护补偿条例等。

并提出要扎实做好碳达峰、碳中和各项工作, 制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用, 大力发展新能源, 在确保安全的前提下积极有序发展核电。要求加快建设全国用能权、碳排放权交易市场, 完善能源消费双控制度, 提升生态系统碳汇能力。

四、投资建议

环保行业近期政策景气度较高, 今年为“十四五”开端之年, 结合“碳中和”长期战略、政策文件对农村人居环境的重视, 我们认为环保仍是刚需。行业长期受益于逆周期调节, 财政对行业支持力度持续, 随着流域治理、固废处理、资源化利用、清洁能源等的

深度推进，需求有望加速释放，行业基本面向好趋势不变。细分行业、个股业绩分化明显，运营类资产如水处理、固废、环卫等仍具备较好成长性。环保板块估值已长期处在低位，随着市场对成长性确定的优质中小市值标的关注度上行，低估值低市值的环保板块景气度提升，配置价值凸显，当前碳排放权交易市场加速建设，看好碳中和背景下环保行业投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

分析师声明

熊雪珍

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。