

行业点评

公用事业

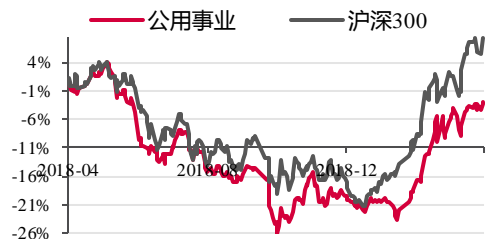
家电汽车回收利好政策出台，再生资源龙头受益

2019年04月18日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	4.02	21.58	-2.69
沪深300	6.11	29.01	8.52

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001  
huanghw@cfzq.com

分析师

0731-84403422

相关报告

- 《公用事业：公用事业行业3月报：核电审批重启落地，天然气管输体制破冰》 2019-04-01
- 《公用事业：公用事业行业点评：环保税收优惠措施将至，期待融资利好政策出台》 2019-03-21
- 《公用事业：公用事业行业点评：天然气管输体制破冰，社会资本进入可期》 2019-03-20

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
启迪桑德	0.94	16.04	1.13	13.35	1.43	10.55	推荐
格林美	0.18	31.06	0.23	24.30	0.29	19.28	谨慎推荐
中再资环	0.23	30.78	0.28	25.29	0.34	20.82	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点:

- ▶ **事件:** 根据人民日报, 国家发改委下发关于征求对《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费及促进循环经济发展实施方案(2019—2020年)》(征求意见稿)意见的函: 拟开展家电“以旧换新”活动。
- ▶ **家电回收市场扩容, 市场加速向正规拆解企业集中:** 《征求意见稿》提出: 1) 实施“以旧换新”政策时, 明确对旧家电、消费电子产品回收与补贴标准; 2) 鼓励消费者提前更新淘汰能耗高、安全性差的电冰箱(含冰柜)、洗衣机、空调、电视机、燃气热水器、电热水器、抽油烟机等家电产品; 3) 原则上不鼓励回收后的废旧家电产品二次使用; 4) 通过“以旧换新”政策收集到的废旧电器电子产品, 应统一交付规范拆解企业处理处置, 不得进行倒卖; 5) 支持废旧电器电子产品运输, 对交给给正规拆解企业的回收企业, 根据回收产品的类型、规格、运输距离等给予运费补贴。本次《征求意见稿》鼓励提前更新淘汰能耗高、安全性差的家电产品, 促进家电再生资源回收行业扩容。此前国家仅对四机一脑家电产品给予拆解基金补贴, 本次增加消费电子, 预计拆解基金补贴产品目录产品将扩容。同时, 明确“以旧换新”废旧电器电子产品统一交付规范拆解企业, 促进市场由非规范拆解企业向规范拆解企业集中。回收流通环节运费补贴也将利好正规拆解企业。
- ▶ **政策利好动力电池回收龙头:** 《征求意见稿》提出: 1) 对使用年限不超过10年的乘用车报废更新为节能环保或新能源汽车给予奖补, 鼓励淘汰排放标准落后车辆; 2) 加快汽车回收拆解企业资质认定, 建立回收拆解资质动态调整和退出机制; 3) 落实生产者延伸责任, 推动车用动力电池梯级利用, 确保废旧动力电池安全处置。《征求意见稿》以奖补方式支持地方开展老旧柴油货车淘汰试点, 并支持新能源汽车发展及相应动力电池回收, 预计动力电池回收市场将扩容。同时强化资质认定, 将利好拆解技术先进、环保优势突出的动力电池回收龙头。
- ▶ **投资建议:** 建议关注再生资源行业的标杆企业: 中再资环(渠道优势明显, 股东再生资源资产丰富)、格林美(电子废弃物及报废汽车回收行业的领军者)、启迪桑德(环卫设备/环卫/固废/再生资源一体化优势突出, 独创好嘞社区模式解决资源回收痛点)。
- ▶ **风险提示:** 拆解基金补贴产品目录扩容不及预期; 政策落地不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。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送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438