

各省市“十四五”规划陆续出台，建议关注环卫装备
——环保与公用事业周报

分析师

梁晨

执业证书编号：S1380518120001

联系电话：010-88300853

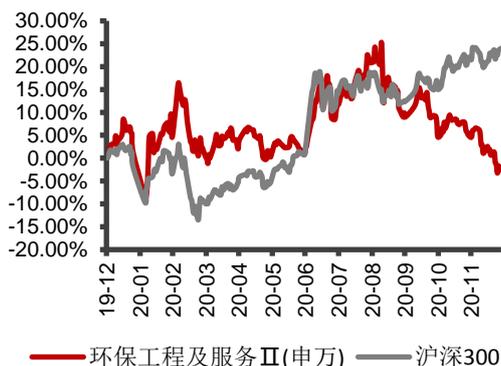
邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

2020年12月29日

内容提要：

- 截至2020年12月25日，全国多个省市陆续公布了各自的“十四五”规划和二〇三五年远景目标。与“十三五”时期相比，各地对环保产业发展的政策指引和设计更加精准和细化，行业边界进一步扩展，重点提及碳排放行动方案，一些新兴的细分领域和产业有望在未来几年快速发展。
- 生态环境部积极推动“十四五”碳排放方案制定，要求打好污染防治攻坚战，补齐处理设施短板，聚焦水环境治理、大气治理、清洁能源、固废危废处置等领域。此后，各省市“十四五”规划陆续出台，其中，浙江省明确重点发展绿色低碳循环的全产业美丽生态经济；安徽省将采用节能低碳环保技术改造传统产业，培育壮大节能环保、循环经济、清洁生产、清洁能源等绿色新产业新业态；此外，湖南、湖北、江西、四川、贵州、海南、上海、广东等省市的“十四五”规划建议也明确，建立健全全方位的生态环境治理制度；全面实施排污许可制，推进排污权、用水权、用能权、碳排放权市场化交易；支持有条件的地区开展试点示范；推进绿色法规、政策和标准体系建设，鼓励绿色基金、绿色债券等金融政策创新。
- 细分领域方面，包括大气治理中PM2.5与臭氧的协同控制、钢铁行业的超低排放、尾气排放的治理；水治理中的污水资源化、农村污水处理、流域修复；固废危废中的医疗废物、污泥处置、固废资源化利用，同时智能化和数字化技术也被重点提及，未来有望在环保产业中大面积应用。
- 投资建议：我们认为碳达峰、碳中和以及推动新能源发展将成为未来重点工作任务，环卫新能源装备行业有望快速释放，建议关注订单充足、市占率较高的环卫装备龙头龙马环卫、盈峰环境。
- 风险提示。政府政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

环保与沪深300走势比较



资料来源：WIND，国开证券研究部

目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	4
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	6

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	5
图 4: 周跌幅前五名 (%)	5
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

截至2020年12月25日，全国多个省市陆续公布了各自的“十四五”规划和二〇三五年远景目标。与“十三五”时期相比，各地对环保产业发展的政策指引和设计更加精准和细化，行业边界进一步扩展，重点提及碳排放行动方案，一些新兴的细分领域和产业有望在未来几年快速发展。

生态环境部积极推动“十四五”碳排放方案制定，要求打好污染防治攻坚战，补齐处理设施短板，聚焦水环境治理、大气治理、清洁能源、固废危废处置等领域。此后，各省市“十四五”规划陆续出台，其中，浙江省明确重点发展绿色低碳循环的全产业美丽生态经济；安徽省将采用节能低碳环保技术改造传统产业，培育壮大节能环保、循环经济、清洁生产、清洁能源等绿色新产业新业态；此外，湖南、湖北、江西、四川、贵州、海南、上海、广东等省市的“十四五”规划建议也明确，建立健全全方位的生态环境治理制度；全面实施排污许可制，推进排污权、用水权、用能权、碳排放权市场化交易；支持有条件的地区开展试点示范；推进绿色法规、政策和标准体系建设，鼓励绿色基金、绿色债券等金融政策创新。

细分领域方面，包括大气治理中PM2.5与臭氧的协同控制、钢铁行业的超低排放、尾气排放的治理；水治理中的污水资源化、农村污水处理、流域修复；固废危废中的医疗废物、污泥处置、固废资源化利用，同时智能化和数字化技术也被重点提及，未来有望在环保产业中大面积应用。

投资建议：我们认为碳达峰、碳中和以及推动新能源发展将成为未来重点工作任务，环卫新能源装备行业有望快速释放，建议关注订单充足、市占率较高的环卫装备龙头龙马环卫、盈峰环境。

表 1：重点公司盈利预测*

公司名称	12月28日收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
龙马环卫	15.6	0.65	1.04	1.22	16.79	15.02	12.83
盈峰环境	8.04	0.43	0.47	0.57	14.33	17.04	14.15

资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

*2019年指标是以2019年12月31日价格计算，2020-2021年预测值系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

从本周行业表现看，公用事业板块上涨2.8%，在申万28个一级行业中排名第3位。子板块方面，环保行业小幅下跌1.83%，电力和燃气板块大幅上涨，分别为6.94%和4.82%。个股方面，周涨幅前五名的公司为远达环保、科林环保、格林美、铁汉生态、永清环保；周跌幅前五名的公司为高能环境，伟明环保，东方园林，国祯环保，中环装备。

图 1：本周板块涨跌幅（%）

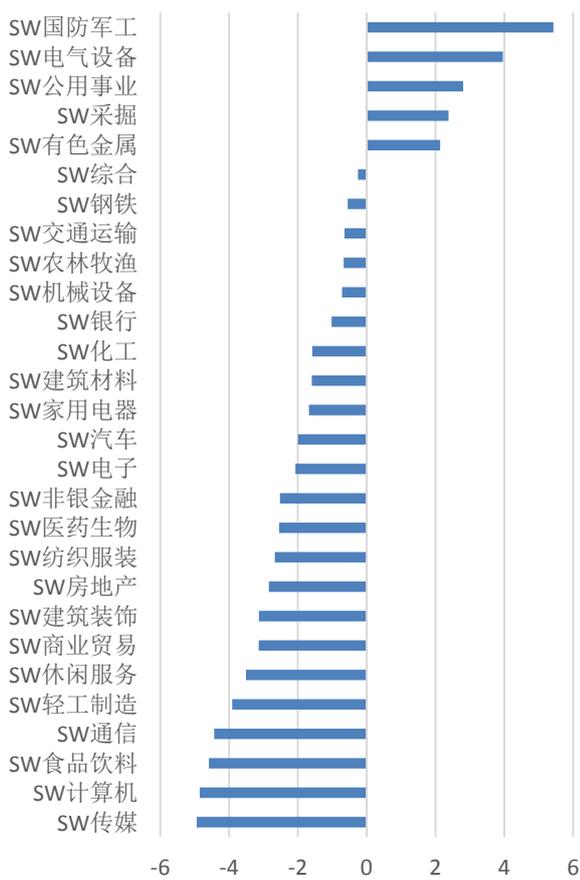
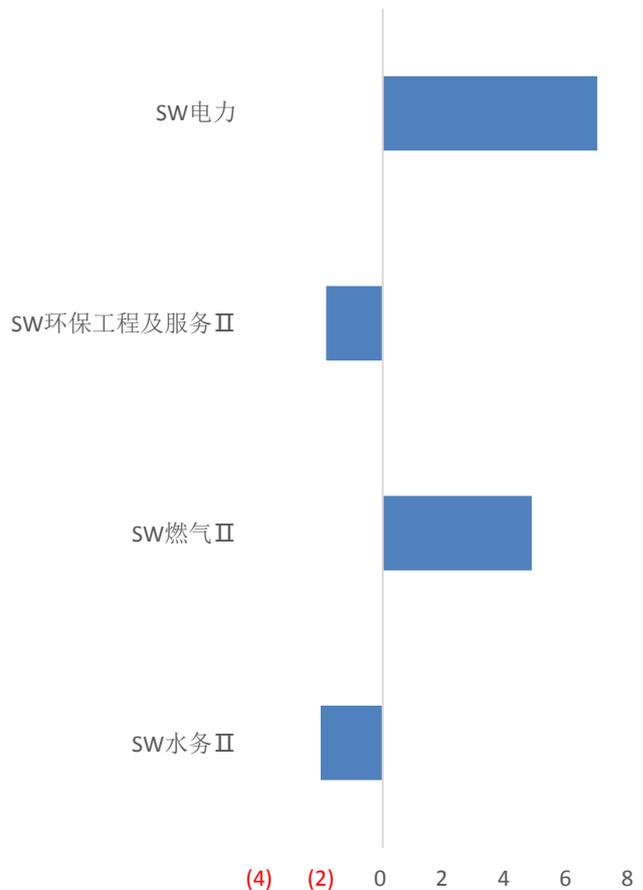


图 2：本周公用事业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯，国开证券研究部

资料来源：Wind 资讯，国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)

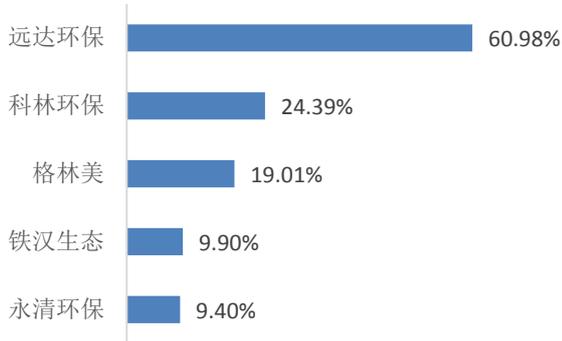


图 4: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
关于对《北京市塑料污染治理行动计划(2020—2025年)》(征求意见稿)公开征求意见的反馈	采纳意见包括: 1. 餐饮业塑料污染治理部分, 将禁用不可降解一次性塑料咖啡搅拌棒的时间调整为 2021 年 6 月底, 增加 6 个月的缓冲期; 将替代一词调整为鼓励餐饮企业“使用符合相关卫生、安全标准的直饮杯、可重复使用的吸管等替代一次性塑料吸管”。2. 增加“加大对农业投入品中塑料制品的监督管理力度”措施。3. 将“在运动场馆、食堂等区域设置单独的塑料瓶及其他塑料废弃物回收设施”调整为“结合实际情况, 在运动场馆、食堂等产生塑料垃圾较多的区域, 设置单独的塑料瓶及其他塑料废弃物回收设施”。4. 增加“电商、外卖等平台企业一次性塑料制品减量替代方案执行情况须向社会发布”措施。5. 要求“对存在违反相关规定生产、销售、使用超薄塑料购物袋、不可降解塑料袋等行为的企业依法进行处罚”。
生态环境部: 重点部署六大任务 提升生态环境保护科技水平	“十四五”期间, 我国生态环境保护科技将面向世界科技前沿, 包括环境管理的需求、面向基层的实际环境问题, 重点部署六个方面的任务。
国家发改委等 4 部门: 饮料纸基复合包装落实生产者责任延伸制度!	《实施方案》提出到 2025 年, 饮料纸基复合包装领域生态设计更广泛开展, 废弃饮料纸基复合包装的资源化利用率力争达到 40%。通过设立国家层面的资源化利用目标, 可以有力促进有关生产者与下游各利益相关方协同合作, 采取更加有效的措施落实生产者延伸责任。

资料来源: 中国固废网、中国水网、中国大气网、环保部网站, 国开证券研究部

4、公司公告

表 3: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	事项	具体内容
水处理	中持水务	12. 22	股份减持	股东人保远望计划减持合计不超过 2067 万股公司股份 (不超过公司总股本的 10. 22%)。

		12.25	停牌	公司控股股东中持环保和实控人许国栋拟将部分公司股份进行协议转让，并涉及非公开发行A股股票相关事宜。若上述事宜最终达成，将会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。经公司向上交所申请，公司股票自2020年12月28日起停牌，停牌时间不超过两个交易日。
固废处理	高能环境	12.22	股份减持	高管齐志奇通过集中竞价交易合计减持公司股份24万股，均价15.33元/股（约占公司总股本的0.03%），减持总金额367.9万元。
		12.25	项目中标	公司为“宁东鸳鸯湖污水处理厂扩建工程高盐废水处理系统EPC项目”中标单位，中标价为1.86亿元，工期为240。
	旺能环境	12.22	发行可转债	本次旺能转债的发行规模为14亿元，共计1400万张，按面值100发行。本次发行的旺能转债向发行人在股权登记日2020年12月16日收市后中国结算登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。本次网上认购款项缴纳工作已于2020年12月21日完成。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

5、风险提示

政府政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。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，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层