

增持

——维持

日期：2021 年 01 月 12 日

行业：环保行业



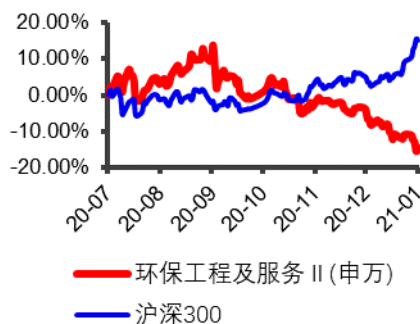
分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xionguezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



证券研究报告/行业研究/行业动态

发改委印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》，行业提标升级有望加速

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0104-0108)上证综指上涨 2.79%，深证成指上涨 5.86%，中小板指上涨 8.11%，创业板上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 5.45%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 4.13%。细分板块方面，大气治理下跌 4.35%，水处理下跌 1.99%，固废处置下跌 2.78%，土壤修复下跌 7.23%，环卫下跌 0.51%，环境监测下跌 6.23%，生态园林下跌 3.14%。个股方面，涨幅较大的个股为农尚环境 (4.93%)、天域生态 (4.59%)、国中水务 (3.60%)；跌幅较大的个股为中环装备 (-28.13%)、博世科 (-15.08%)、元成股份 (-10.65%)。

■ 行业最新动态

- 1、生态环境部举办碳排放权交易管理政策吹风会，全国碳市场第一个履约周期启动；
- 2、发改委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》；
- 3、住建部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》；
- 4、江苏省环境厅发布《江苏省“十四五”地表水环境监测网设置方案》。

■ 投资建议

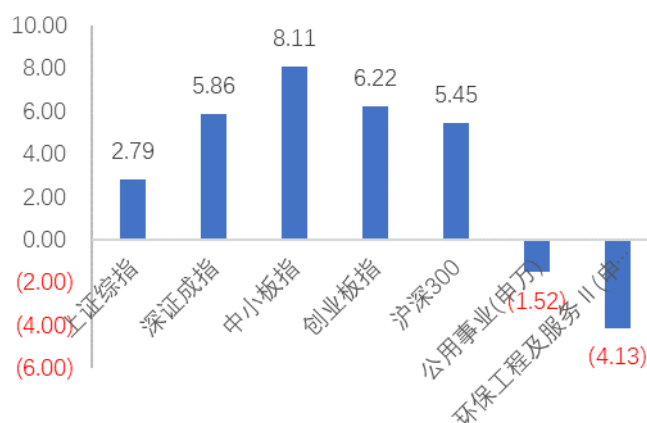
十四五中环保仍是重要任务之一，当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。近期发改委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》，提出到 2025 年要实现县城及城市污水处理能力基本满足当地经济社会发展需要，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级，全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25% 以上，京津冀地区达到 35% 以上等目标。出水高标准的污水处理项目需求有望加速释放，行业提标提质在即。此外《意见》还提到，要健全污水资源化利用体制机制，建立使用者付费制度。随着水处理价格机制的完善，水处理运营类资产利润有望增厚。看好具备技术、设备、运营优势的企业优先受益于行业提标提质带来的增量市场。

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

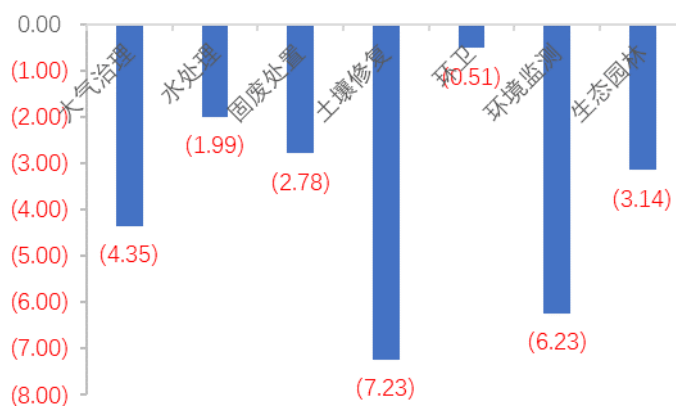
上周(0104-0108)上证综指上涨 2.79%，深证成指上涨 5.86%，中小板指上涨 8.11%，创业板指上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 5.45%，环保工程及服务 II（申万）下跌 4.13%。细分板块方面，大气治理下跌 4.35%，水处理下跌 1.99%，固废处置下跌 2.78%，土壤修复下跌 7.23%，环卫下跌 0.51%，环境监测下跌 6.23%，生态园林下跌 3.14%。

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 (%)

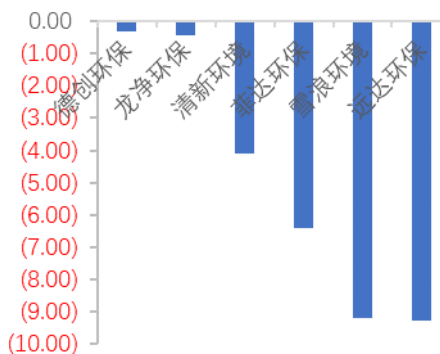


数据来源：Wind、上海证券研究所

上周 (0104-0108) 环保板块跑输大盘，大气治理板块中跌幅较大的个股为远达环保 (-9.26%)、雪浪环境 (-9.29%)；水处理板块中涨幅较大的个股为国中水务 (3.60%)、首创股份 (2.12%)，跌幅较大的个股为博世科 (-15.08%)、上海洗霸 (-8.34%)；固废板块中跌幅较大的个股为东江环保 (-6.80%)、中电环保 (-6.32%)；土壤修复板块跌幅较大的个股为高能环境 (-7.63%)、永清环保 (-6.19%)；环卫板块中涨幅较大的个股为侨银股份 (2.50%)；环境监测板块涨

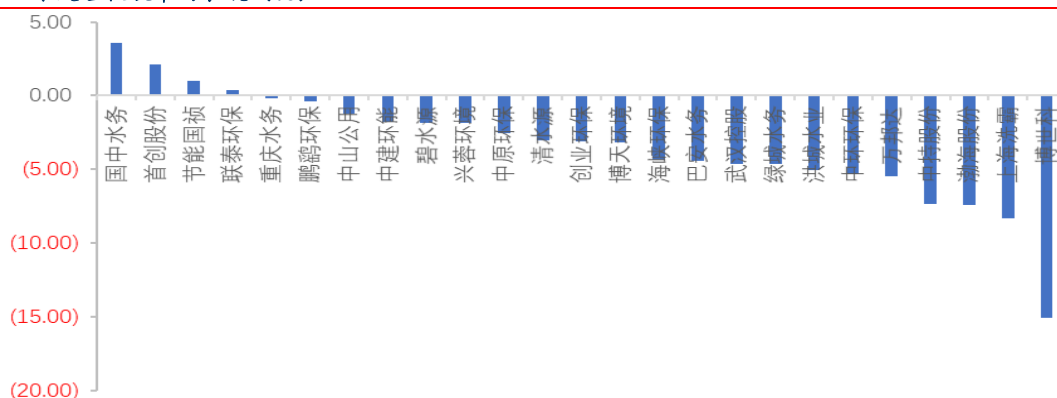
幅较大的个股为先河环保（2.12%），跌幅较大的个股为中环装备（-28.13%）；生态园林板块中涨幅较大的个股为农尚环境（4.93%）、天域生态（4.59%），跌幅较大的为元成股份（-10.65%）、棕榈股份（-9.38%）、杭州园林（-8.70%）。

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

上周环保板块中标情况

表 1: 上周环保板块中标动态

公司代码	公司	动态情况	项目金额 (亿元)
002973.SZ	侨银股份	公司预中标《利辛县城乡环卫一体化工程项目 (特许经营) 采购项目 (第一包)》	26.00
000010.SZ	美丽生态	公司控股子公司中标《普洱市振太至景谷高速公路 PPP 项目——大歇马场隧道工程第二标段》	-
300815.SZ	玉禾田	公司中标《滨城区城市管理市场化项目采购项目》	7.24
300422.SZ	博世科	公司中标《百色市六田沟综合整治 (二期) 工程 EPC 总承包》	1.82
002034.SZ	旺能环境	公司全资子公司签署《松阳县城乡垃圾资源化利用处置项目特许经营协议》	1.17
000544.SZ	中原环保	公司中标《伊川县污水处理厂三期扩建及乡镇污水处理厂二期工程 BOT 项目》	1.40
300495.SZ	美尚生态	公司联合体签定《滁河流域 (来安县汭河) 水环境综合治理项目 (二次) 施工总承包合同》	7.74
603359.SH	东江环保	公司预中标《罗山县乡村振兴生态修复项目》	1.71

数据来源: Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

生态环境部举办碳排放权交易管理政策吹风会, 全国碳市场第一个履约周期启动 (来源: 生态环境部)

政策吹风会上生态环境部应对气候变化司司长李高介绍《碳排放权交易管理办法 (试行)》、《2019-2020 年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案 (发电行业)》有关情况。

吹风会通报, 修订印发《管理办法》进一步加强了对温室气体排放的控制和管理, 《配额分配方案》明确了纳入配额管理的发电行业重点排放单位名单, 首次从国家层面将温室气体排放控制责任压实到企业, 对推动供给侧结构性改革和经济高质量发展具有重大意义。

全国碳市场第一个履约周期于 2021 年 1 月 1 日正式启动，吹风会介绍生态环境部下一步将加快推进全国碳排放权注册登记系统和交易系统建设，逐步扩大市场覆盖行业范围。

发改委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》（来源：发改委）

《意见》明确提出了总体目标：2025 年，全国污水收集效能显著提升，县城及城市污水处理能力基本满足当地经济社会发展需要，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级；全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25% 以上，京津冀地区达到 35% 以上；工业用水重复利用、畜禽粪污和渔业养殖尾水资源化利用水平显著提升；污水资源化利用政策体系和市场机制基本建立。到 2035 年，形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局。

住建部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》（来源：住建部）

近日住建部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》，明确到 2023 年底前，基本完成设施普查，地级及以上城市建立和完善综合管理信息平台；到 2025 年底前，基本实现综合管理信息平台全覆盖，城市地下市政基础设施建设协调机制更加健全、建设效率明显提高。

江苏省环境厅发布《江苏省“十四五”地表水环境监测网设置方案》（来源：江苏省环境厅）

《方案》共设置各类断面（点位）850 个（河流监测断面 775 个，湖库监测点位 75 个），断面数量较“十三五”期间翻一倍多，实现“三提升，一突破”：1) 河湖覆盖率明显提升，“十四五”省控断面布设范围涉及全省 490 条河流和 45 个湖库，较“十三五”河湖覆盖率分别提升了 82.1% 和 60.7%；2) 跨界水体覆盖率明显提升“十四五”省控断面共涵盖了不同层级的行政交界断面（点位）280 个，较“十三五”增加 151 个，整体增幅达 117%；3) 重点区域监控密度明显提升，入江支流控制断面由“十三五”期间的 45 个增加至 116 个，入海河流控制断面由 31 个增加至 50 个，环太湖入湖河流控制断面由 15 个增加至 30 个等；3) 农业面源监测有所突破，针对全省 81 个规模化典型农田灌区的主要退水河流共设置 123 个断面。

四、投资建议

十四五中环保仍是重要任务之一，当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。近期发改委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》，提出到 2025 年要实现县城及城市污水处理能力基本满足当地经济社会发展需要，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级，全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25% 以上，京津冀地区达到 35% 以上等目标。出水高标准的污水处理项目需求有望加速释放，行业提标提质在即。此外《意见》还提到，要健全污水资源化利用体制机制，建立使用者付费制度。随着水处理价格机制的完善，水处理运营类资产利润有望增厚。看好具备技术、设备、运营优势的企业优先受益于行业提标提质带来的增量市场。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。