

2021年03月01日

环保及公用事业

行业快报

政策雨露滋润环保估值洼地

投资要点

◆ 节后环保板块大幅跑赢指数

今日 wind 环保指数涨幅 2.21%，龙头公司领涨：瀚蓝环境涨幅 8.83%、盈峰环境涨幅 4.06%、ST 宏盛涨幅 4.97%。春节后环保板块已经累计上涨 13.40%，大幅跑赢沪深 300 指数约 20pct。目前，细分板块 2021 年 P/E 估值均处于低位：垃圾焚烧 16X，环卫 17X，市政水务 11X，生态园林 13X，大气 9X，性价比优势突显。

◆ 碳中和大背景下，两会有望迎来政策强化

2020 年底，中国宣布了提高的国家自主贡献目标，提出二氧化碳排放力争在 2030 年前达峰，努力 2060 年实现碳中和。2021 年各地两会论及十四五规划也纷纷聚焦碳达峰之下的经济发展。随着今年初生态环境部碳交易市场开启的部署，以及发改委资源生态环境顶层规划的发布，我们预期绿色降碳发展将成为今年全国两会的重要议题。按照生态环境部工作规划，2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案也会于年内出台，环保行业料将迎来绿色规划利好不断落地的政策大年。

◆ 投资建议：政策雨露滋润估值洼地，环保性价比突显

2020 年 9 月以后，市场风格向龙头股抱团极致演化。截止春节前，以中小市值公司为主的环保板块跌幅近 25%，而同期沪深 300 指数上涨了 22%。虽然节后环保股有所反弹，但 2021 年板块估值仍在 15X 低位徘徊。在中国开启碳中和历史进程的大背景下，行业空间将从末端治污向前端减排扩展，带来环保板块新的增长点。国务院也提出大力培育绿色低碳循环经济的市场主体，鼓励混合所有制、大型绿色产业集团发展，支持符合条件的绿色企业上市融资。随着政策预期逐步兑现，环保板块的估值中枢将持续上移，一切才刚刚开始。

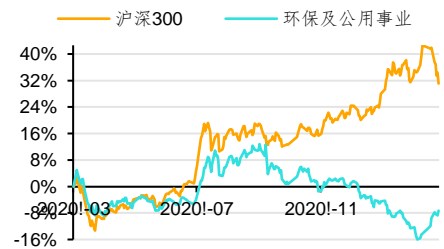
我们认为环卫行业受益最大：1) 环卫设备端逐渐普及新能源装备，2) 环卫服务端垃圾分类+资源回收两网融合发展渐成趋势。而水务、固废板块，受到城市绿色基础设施推进提振，未来污水厂网一体化、垃圾焚烧仍是较有吸引力的投资方向。继续推荐盈峰环境、ST 宏盛、瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境、龙马环卫、碧水源。

◆ 风险提示：后续绿色低碳循环发展具体规划细则仍需进一步落实，措施推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
600323	瀚蓝环境	买入-A
000967	盈峰环境	买入-A
600817	ST 宏盛	买入-B
300190	维尔利	买入-B
603588	高能环境	买入-A
300070	碧水源	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.40	-13.53	-38.53
绝对收益	5.90	-8.20	-3.08

分析师

 雒文
 SAC 执业证书编号: S0910520060001
 luowen@huajinsec.com

相关报告

- 环保及公用事业：绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大 2021-02-23
- 环保及公用事业：路在脚下：碳达峰至碳中和 2021-02-05
- 环保及公用事业：开启履约周期，中国庞大碳市场起锚 2021-01-07
- 环保及公用事业：花开堪折直须摘，看好大固废景气上行 2020-12-08
- 环保及公用事业：中报前瞻：大固废稳健，投资端马太效应强化 2020-07-22

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com