

增持

——维持

日期：2021年03月09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

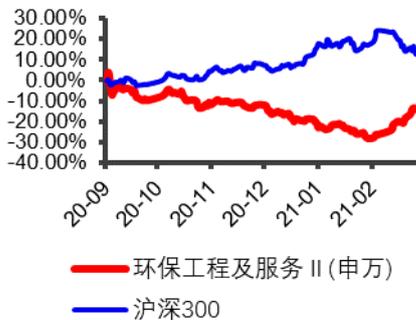
政府工作报告明确环保发展目标，关注碳中和背景下环保板块投资机会

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0301-0305)上证综指下跌 0.20%，深证成指下跌 0.66%，中小板指下跌 0.02%，创业板指下跌 1.45%，沪深 300 指数下跌 1.39%，环保工程及服务 II(申万)上涨 5.18%。细分板块方面，大气治理上涨 4.84%，水处理上涨 3.16%，固废处置上涨 2.91%，土壤修复上涨 2.05%，环卫上涨 4.00%，环境监测上涨 17.06%，生态园林上涨 3.75%。个股方面，涨幅较大的个股为雪迪龙(47.40%)、德创环保(18.53%)、先河环保(18.16%)、玉禾田(14.23%)、东珠生态(13.71%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、政府工作报告中提出加强污染防治和生态建设，持续改善环境质量；
- 2、国家电网公司发布“碳达峰、碳中和”行动方案；
- 3、生态环境部公布 3 月上半月全国空气质量预报会商结果；
- 4、生态环境部发布 2020 年全国生态环境质量简况；
- 5、广东省发布《推进“无废城市”建设试点工作方案》。

■ 投资建议

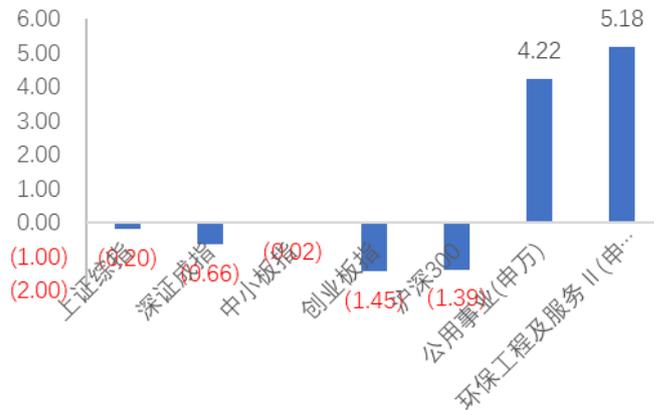
环保行业一直是国家重要方向和两会热点关注内容，2021 年为“十四五”开端之年，“碳中和”也有望成为国家的长期战略和两会重点，环保治理力度持续，关注行业需求释放。其中环卫板块有望受益于市场化放量、新能源设备渗透率提升，看好电动装备+环卫服务双驱动的环卫龙头企业的投资机会。我们认为随着碳排放权交易体系的推进，也为垃圾焚烧等生物质发电产业带来额外的盈利可能，此外随着垃圾焚烧项目经过前期建设，进入业绩兑现期，业绩确定性较好，建议持续关注。

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

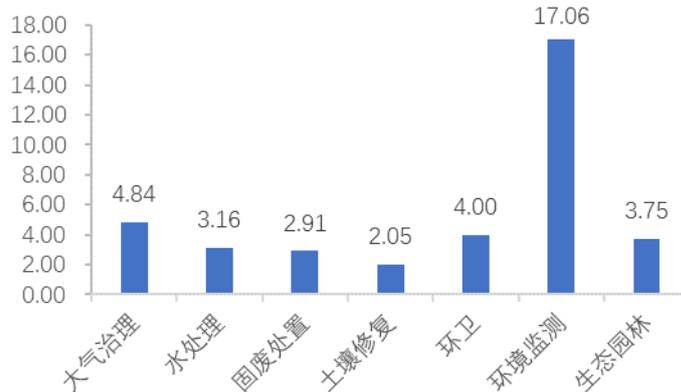
上周(0301-0305)上证综指下跌 0.20%，深证成指下跌 0.66%，中小板指下跌 0.02%，创业板指下跌 1.45%，沪深 300 指数下跌 1.39%，环保工程及服务 II（申万）上涨 5.18%。细分板块方面，大气治理上涨 4.84%，水处理上涨 3.16%，固废处置上涨 2.91%，土壤修复上涨 2.05%，环卫上涨 4.00%，环境监测上涨 17.06%，生态园林上涨 3.75%。

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 (%)

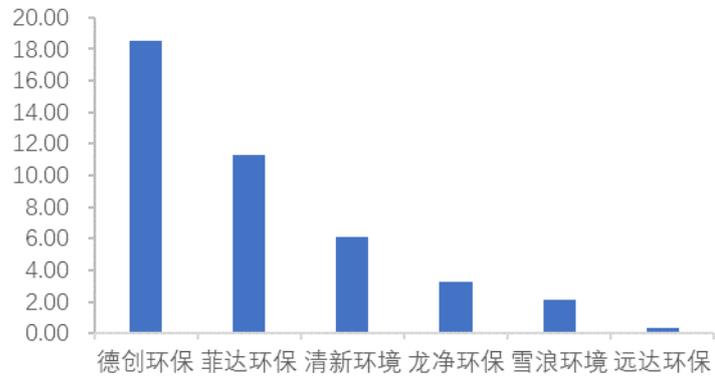


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周 (0301-0305) 环保板块普涨，行情继续强于大盘。大气治理板块中涨幅较大的个股为德创环保 (18.53%)、菲达环保 (11.29%)；水处理板块中涨幅较大的个股为博天环境 (12.02%)、万邦达 (7.35%)；固废板块中涨幅较大的个股为维尔利 (11.00%)、瀚蓝环境 (7.19%)，跌幅较大的个股为中电环保 (-4.68%)；土壤修复板块涨幅较大的个股为高能环境 (2.72%)；环卫板块中涨幅较大的个股为玉禾田 (14.23%)、龙马环卫 (7.18%)；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

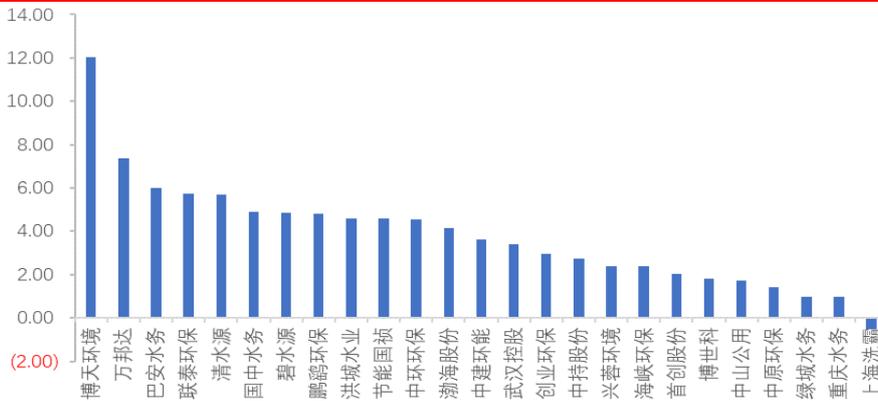
龙（47.40%）、先河环保（18.16%）；生态园林板块中涨幅较大的个股为东珠生态（13.71%）、农尚环境（7.39%）。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



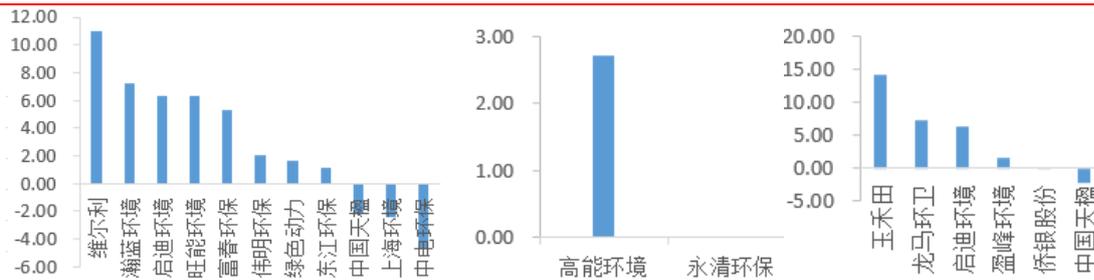
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300190.SZ	维尔利	公司与上海宝碳新能源环保科技有限公司签订了《“碳中和”战略合作框架协议》	-
002973.SZ	侨银股份	公司预中标《万亩绿心市政服务、五一新区路灯养护项目(包二:万亩绿心(第二部分))》	0.56
		公司中标《普洱市思茅区环卫一体化特许经营项目(重新招标)二标段(南片区)》	4.14
002431.SZ	棕榈股份	公司中标《西华县双狼沟一期生态综合治理建设工程 PPP 项目(二次)》	5.06
		公司中标《正阳县慎水河中支及清水河(原韦甲沟)下游生态环境治理 PPP 项目(二次)》	5.96
		公司中标《昆明市五甲塘城市公园提升改造项目勘察设计及(一期)施工总承包(EPC)》	约 1.57
300187.SZ	永清环保	公司中标《陕西延长石油富县电厂 2×1000MW 工程脱硫系统 EPC》	1.48

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
300388.SZ	节能国祯	公司与中节能财务有限公司签署《金融服务协议》，由节能财务公司按照协议约定为公司及下属子分公司提供相关金融服务，协议期限 3 年。
300692.SZ	中环环保	公司披露 2020 年年报，实现营收 9.50 亿元，同比增长 45.32%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比增长 62.43%。
603359.SH	东珠生态	2021 年 3 月 3 日，公司首次回购股份 127,200 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.04%，最高成交价为 17.75 元/股，最低成交价为 17.37 元/股，已支付的总金额为人民币 2,231,270.00 元
000967.SZ	盈峰环境	截至 2021 年 2 月 28 日，公司累计回购公司股份数量为 7,634,138 股，约占公司目前总股本的 0.24%，购买的最高成交价为 7.89 元/股，购买的最低成交价

		为 7.77 元/股，成交总金额为 59,855,050.85 元。
000035.SZ	中国天楹	截止 2021 年 2 月 28 日，公司累计回购公司股份数量为 16,253,715 股，约占公司目前总股本的 0.6440%，购买最高成交价为 4.48 元/股，购买的最低成交价为 3.82 元/股，成交总金额为 67,406,045.08 元（不含交易费用）
603686.SH	龙马环卫	截至 2021 年 2 月 28 日，公司累计回购股份数量合计为 2,497,134 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.60%，最高成交价为 18.42 元/股、最低成交价为 15.31 元/股，成交总金额为 42,888,966.08 元。
300388.SZ	节能国祯	截至 2021 年 2 月底，公司已累计回购股份 2,258,113 股，占公司总股本的比例为 0.32%，购买的最高价为 10.8 元/股、最低价为 8.6 元/股，已支付的总金额为 22,300,794.58 元。
002310.SZ	东方园林	公司持股 5% 以上股东何巧女所持有的公司股票存在被轮候冻结得情况，何巧女持有股份比例 31.69%，截至 3 月 2 日其累计被冻结股份数占其持有本公司股份总数的 100%。

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

政府工作报告中提出加强污染防治和生态建设，持续改善环境质量 (来源：中国中央人民政府网)

国务院总理李克强 5 日在政府工作报告中提出，今年发展预期环保目标为：生态环境质量进一步改善，单位国内生产总值能耗降低 3% 左右，主要污染物排放量继续下降。要求：1) 加强污染防治和生态建设，持续改善环境质量；2) 继续加大生态环境治理力度：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%。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。继续严禁洋垃圾入境。有序推进城镇生活垃圾分类。推动快递包装绿色转型。加强危险废物医疗废物收集处理。研究制定生态保护补偿条例。落实长江十年禁渔，实施生物多样性保护重大工程，持续开展大规模国土绿化行动，推进生态系统保护和修复；3) 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，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。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

国家电网公司发布“碳达峰、碳中和”行动方案(来源：国家电网有限公司官网)

国家电网提出了能源电力落实“碳达峰、碳中和”的实施路径，其中提到 1) 要加大跨区输送清洁能源力度，“十四五”规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，公司经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%；2)

保障清洁能源及时同步并网，到 2030 年，公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上，水电装机达到 2.8 亿千瓦，核电装机达到 8000 万千瓦；3) 支持分布式电源和微电网发展，到 2025 年，公司经营区分布式光伏达到 1.8 亿千瓦。

生态环境部公布 3 月上半月全国空气质量预报会商结果（来源：生态环境部）

生态环境部公布 3 月上半月全国空气质量预报会商结果。3 月上半月，全国大部扩散条件较为有利，空气质量整体以优良为主。其中，3-5 日、9-15 日，我国北方地区局地可能出现 PM2.5 轻至中度污染过程；6-8 日、14-15 日，受沙尘影响，西北地区局地可能出现中至重度污染过程。

生态环境部发布 2020 年全国生态环境质量简况（来源：生态环境部）

生态环境部发布 2020 年全国生态环境质量简况，其中：1) 空气质量方面全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 87.0%，同比上升 5.0 个百分点。PM2.5 年均浓度为 33 微克/立方米，同比下降 8.3%；PM10 年均浓度为 56 微克/立方米，同比下降 11.1%；2) 地表水方面，1940 个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为 83.4%，同比上升 8.5 个百分点；劣Ⅴ类为 0.6%，同比下降 2.8 个百分点；3) 碳强度方面经初步核算，2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放同比下降 1.0%，比 2015 年下降 18.8%，完成“十三五”单位国内生产总值二氧化碳排放下降 18% 的目标。

广东省发布《推进“无废城市”建设试点工作方案》（来源：广东省人民政府网）

《方案》提到到 2023 年底，各试点城市在推行绿色工业、绿色生活、绿色农业，培育固体废物处置产业，推行固体废物多元共治等方面要取得明显成效，工业固体废物和生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控、主要农业废弃物有效利用。

四、投资建议

环保行业一直是国家重要方向和两会热点关注内容，2021 年为“十四五”开端之年，“碳中和”也有望成为国家的长期战略和两会重点，环保治理力度持续，关注行业需求释放。其中环卫板块有望受益于市场化放量、新能源设备渗透率提升，看好电动装备+环卫服务双驱动的环卫龙头企业的投资机会。我们认为随着碳排放权交易体系的推进，也为垃圾焚烧等生物质发电产业带来额外的盈利

可能，此外随着垃圾焚烧项目经过前期建设，进入业绩兑现期，业绩确定性较好，建议持续关注。

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。