

增持

——维持

日期：2021年04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

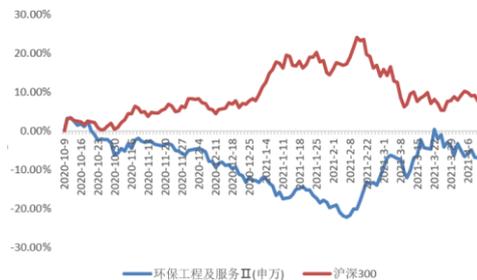
# 环境部、国开行联合发文推进生态环保重大工程项目融资

## —环保行业周报

### ■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0405-0409)上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，中小板指下跌 2.49%，创业板指下跌 2.42%，沪深 300 指数下跌 2.45%，环保工程及服务 II(申万)下跌 0.31%。细分板块方面，大气治理下跌 1.54%，水处理下跌 3.43%，固废处置下跌 1.44%，土壤修复上涨 7.71%，环卫下跌 1.46%，环境监测下跌 1.67%，生态园林下跌 1.18%。个股方面，涨幅较大的个股为高能环境(11.01%)、天域生态(9.77%)，跌幅较大的个股为渤海股份(-14.85%)、巴安水务(-12.66%)、绿城水务(-10.00%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



### ■ 行业最新动态

- 1、第二轮第三批中央生态环境保护督察启动；
- 2、雄安新区印发《全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》；
- 3、发改委对（PPP）项目典型案例名单进行公示；
- 4、环境部、国开行联合发布《关于深入打好污染防治攻坚战共同推进生态环保重大工程项目融资的通知》；
- 5、四川省环境厅印发《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》。

### ■ 投资建议

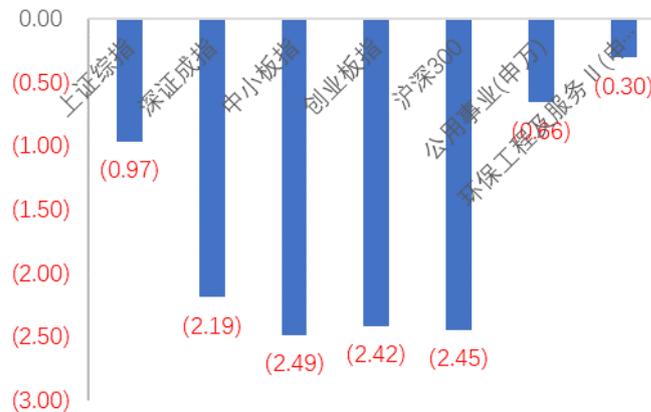
近期进入年报披露密集披露期，细分行业、个股业绩分化明显，运营类资产如固废、环卫等仍具备较好成长性。环保行业近期政策景气度较高，今年为“十四五”开端之年，结合“碳中和”长期战略、政策文件对农村人居环境的重视，我们认为环保仍是刚需，财政对行业支持力度持续，随着流域治理、固废处理、资源化利用、环卫设备电动化等的深度推进，需求有望加速释放，行业基本面向好趋势不变。环保板块估值已长期处在低位，低估值低市值的环保板块景气度提升，配置价值凸显。

**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

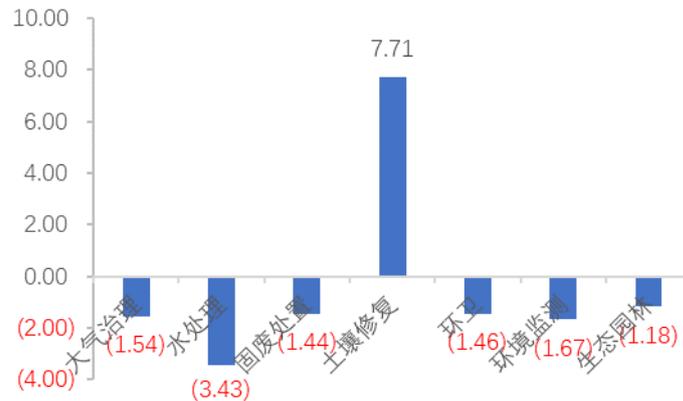
上周(0405-0409)上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，中小板指下跌 2.49%，创业板指下跌 2.42%，沪深 300 指数下跌 2.45%，环保工程及服务 II（申万）下跌 0.31%。细分板块方面，大气治理下跌 1.54%，水处理下跌 3.43%，固废处置下跌 1.44%，土壤修复上涨 7.71%，环卫下跌 1.46%，环境监测下跌 1.67%，生态园林下跌 1.18%。

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 (%)

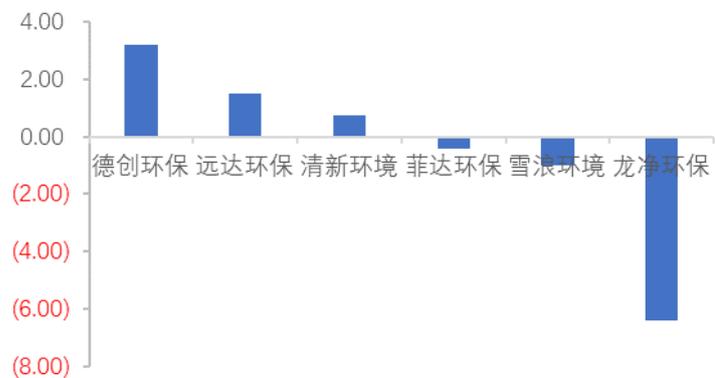


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0405-0409)大气治理板块中涨幅较大的个股为德创环保(3.19%)，跌幅较大的个股为龙净环保(-6.40%)；水处理板块中跌幅较大的个股为渤海股份(-14.85%)、巴安水务(-12.66%)、绿城水务(-10.00%)；固废板块中涨幅较大的个股为旺能环境(2.21%)，跌幅较大的个股为瀚蓝环境(-3.90%)；土壤修复板块涨幅较大的个股为高能环境(11.01%)；环卫板块中跌幅较大的个股为龙马环卫(-4.88%)；环境监测板块涨幅较大的个股为聚光科技(2.97%)，跌幅较大的个股为雪迪龙(-5.42%)；生态园林板块中

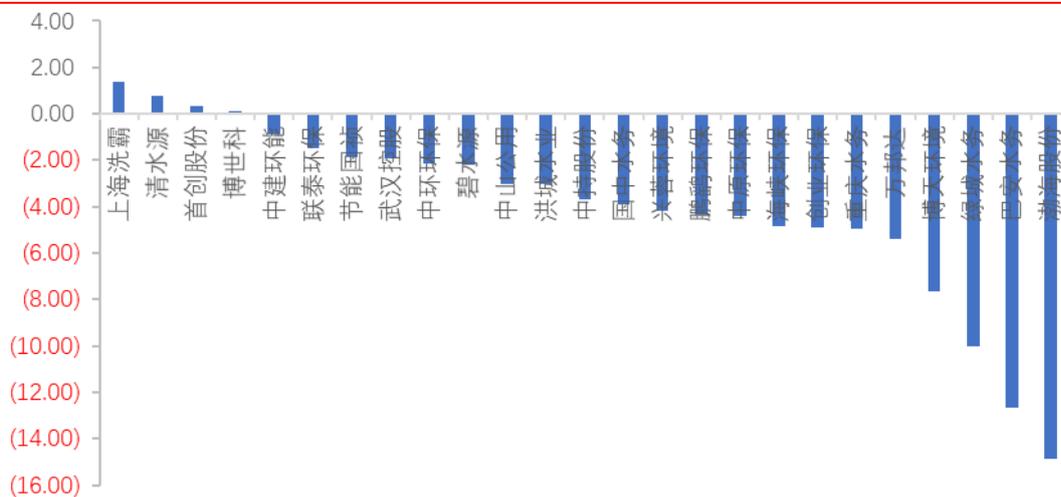
涨幅较大的个股为天域生态 (9.77%)，跌幅较大的个股为杭州园林 (-7.26%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



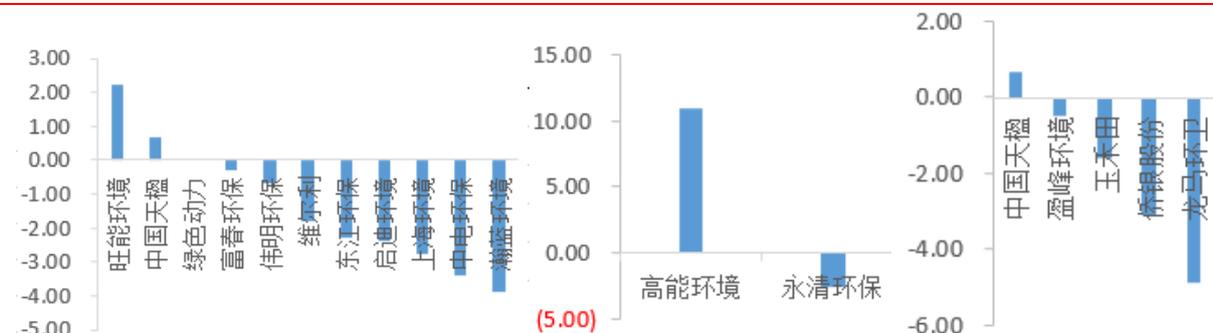
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

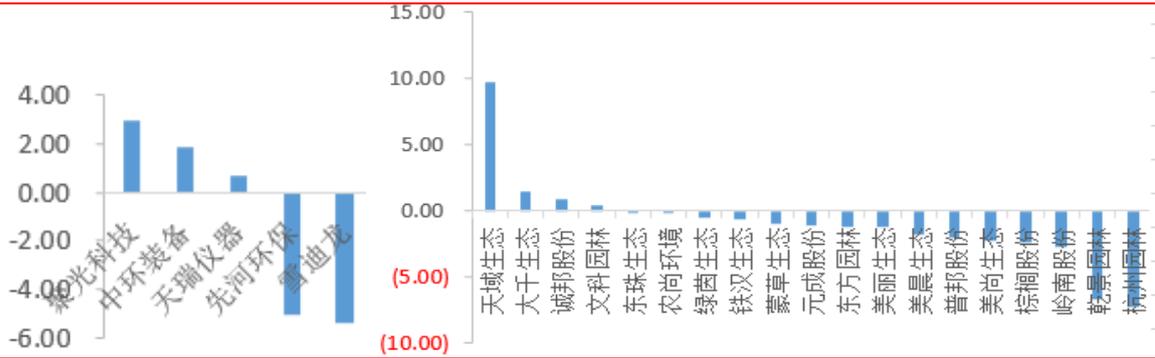
图 5 固废处理板块、土壤修复板块、环卫板块市场表现 (%)



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)
002887.SZ	绿茵生态	公司与联合赤道环境评价有限公司签订战略合作框架协议	-
000010.SZ	美丽生态	公司联合体中标《徐州淮海国际港务区九里湖商务中心片区开发项目(一期)》	125.92
600388.SH	龙净环保	公司签订了《敬业钢铁有限公司铁路站点卸车堆存及物料转运项目转运系统》EPC 工程总包合同	4.62

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
002658.SZ	雪迪龙	公司披露 2020 年年报, 公司实现营收 12.13 亿元, 同比减少 2.45%, 扣非归母净利润 1.50 亿元, 同比减少 8.64%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 2500 万元~3200 万元。
603817.SH	海峡环保	公司披露 2020 年年报, 公司实现营收 7.33 亿元, 同比增长 14.40%, 扣非归母净利润 1.28 亿元, 同比增长 2.27%。
603588.SH	高能环境	公司披露 2020 年年报, 公司实现营收 68.27 亿元, 同比增长 34.51%, 扣非归母净利润 5.43 亿元, 同比增长 38.23%。 公司披露 2020 年一季度报告, 实现营收 12.65 亿元, 同比增长 55.57%, 扣非归母净利润 1.22 亿元, 同比增长 77.52%。
002034.SZ	旺能环境	公司披露 2020 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 1.3 亿元~1.4 亿元, 同比增长 52.38%~64.10%。
600008.SH	首创股份	公司披露 2020 年年报, 实现营收 192.25 亿元, 同比增长 28.96%, 扣非归母净利润 13.67 亿元, 同比增长 59.79%。
603686.SH	龙马环卫	公司披露 2020 年年报, 实现营收 54.43 亿元, 同比增长 28.75%, 扣非归母净利润 39.86 亿元, 同比增长 61.76%。
600526.SH	菲达环保	公司披露 2020 年年报, 实现营收 31.11 亿元, 同比减少 8.92%, 扣非归母净利润-0.37 亿元。
300262.SZ	巴安水务	公司披露 2020 年年报, 实现营收 4.29 亿元, 同比减少 55.26%, 扣非归母净利润-4.57 亿元。

公司向山东高创定向发行股票，非公开发行股票的价格为 3.13 元/股，发行数量为 200,930,099 股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 628911209.87 元。

数据来源：Wind、上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 第二轮第三批中央生态环境保护督察启动（来源：生态环境部）

第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南 8 个省（区）开展为期约 1 个月的督察进驻工作。

#### 雄安新区印发《全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》（来源：中国雄安官网）

雄安新区印发《全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》（简称《实施方案》），提出 2021 年底前，完成 100 个左右美丽乡村具体布局和建设规模，分批次持续推进规划编制工作。《实施方案》提出，新区将实施农村人居环境整治提升五年行动。持续推进农村改厕、生活垃圾处理和污水治理，健全处理长效机制。2021 年完成改厕 11 万座，2022 年完成改厕 6.1 万座，完成除近期征迁村以外全部农村卫生厕所改造。继续推进垃圾综合处理设施一期工程建设，提升生活垃圾终端处理能力，整治非正规垃圾堆放点，逐步推进生活垃圾分类试点工作。完成剩余保留村庄的农村生活污水治理，2021 年年底，实现新区农村生活污水治理全覆盖，污水收集率达 100%，常态化开展农村黑臭水体排查整治行动，实现纳污坑塘、黑臭水体动态清零。

#### 发改委对（PPP）项目典型案例名单进行公示（来源：发改委）

国家发改委官网发布《绿色政府和社会资本合作（PPP）项目典型案例名单（拟）》，共有 16 个项目入围，项目涉及企业包括中国长江三峡集团有限公司、北控水务、康恒环境、创业环保、天瑞仪器等公司。

#### 环境部、国开行联合发布《关于深入打好污染防治攻坚战共同推进生态环保重大工程项目融资的通知》（来源：生态环境部）

通知明确要精准支持深入打好污染防治攻坚战的重点领域，以中央生态环境资金项目储备库为基础，加快推动实施大气污染防治、水污染防治、水质较好湖泊生态环境保护、饮用水水源地保护、海湾综合治理、地下水生态环境保护、新污染物治理、重金属污染防治、土壤污染防治、农村环境整治、农业面源污染防治、应对气候变化、履行生态环境领域国际公约等重大项目和绿色产业促进、

生态环境科学技术成果转化等工作。针对金融资金支持特点，在中央项目库中补充建立金融支持生态环保项目储备库，加强固体废物和危险废物处理处置及资源综合利用、区域环境协同治理等重大项目，以及生态环境导向的开发模式、生态补偿、“无废城市”建设等试点项目的储备与支持。

《通知》明确加大生态环保重点项目政策支持，国家开发银行各分行对中央项目库中符合放贷条件的项目和生态环境部门推荐的其他生态环保重大工程项目优先开展尽职调查、优先进行审查审批、优先安排贷款投放、优先给予优惠利率、优先给予延长贷款期限等优惠信贷政策支持。

#### 四川省环境厅印发《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》（来源：四川省生态环境部）

《方案》明确到 2022 年，建成四川省碳中和创新服务平台，实施一批国际性、全国性大型活动碳中和示范项目，到 2025 年，初步构建起对接国际标准、符合国家要求、具有四川特色的碳中和政策标准体系和支撑服务体系，大型活动碳中和有序推行。重点任务包括：1) 制定碳中和政策规范，推动碳汇扶贫、光伏扶贫、农村沼气、甲烷回收利用、节能提效改造等领域碳减排项目开发；2) 搭建碳中和服务平台；3) 丰富碳减排信用产品；4) 扩大碳中和实施范围；5) 实施碳中和示范项目。

## 四、投资建议

近期进入年报披露密集披露期，细分行业、个股业绩分化明显，运营类资产如固废、环卫等仍具备较好成长性。环保行业近期政策景气度较高，今年为“十四五”开端之年，结合“碳中和”长期战略、政策文件对农村人居环境的重视，我们认为环保仍是刚需，财政对行业支持力度持续，随着流域治理、固废处理、资源化利用、环卫设备电动化等的深度推进，需求有望加速释放，行业基本面向好趋势不变。环保板块估值已长期处在低位，低估值低市值的环保板块景气度提升，配置价值凸显。

**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。