

增持

——维持

日期：2021年04月19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

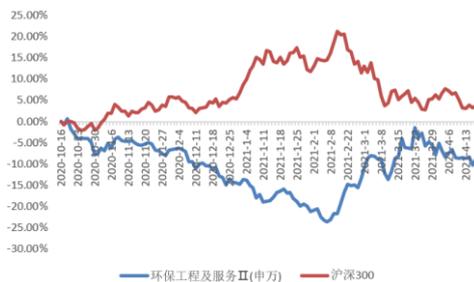
发改委印发《2021年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0412-0416)上证综指下跌 0.70%，深证成指下跌 0.67%，中小板指下跌 1.47%，沪深 300 指数下跌 1.37%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 0.10%。细分板块方面，大气治理下跌 1.45%，水处理上涨 0.33%，固废处置上涨 1.19%，土壤修复下跌 0.94%，环卫下跌 0.75%，环境监测下跌 3.38%，生态园林下跌 0.04%。个股方面，涨幅较大的个股为中电环保 (31.27%)、清水源 (23.82%)、海峡环保 (15.16%)、美丽生态 (9.22%)、伟明环保 (8.08%)，跌幅较大的个股为雪迪龙 (-10.60%)、菲达环保 (-9.21%)、东珠生态 (-8.27%)、乾景园林 (-7.14%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放项目生态环境源头防控的指导意见（征求意见稿）》；
- 2、上海市印发《关于进一步提升本市生活垃圾清运精细化管理水平的实施意见》；
- 3、浙江省印发《浙江省住房和城乡建设厅 2021 年度生态环境保护工作计划》；
- 4、北京市印发《关于做好 2021 年重点碳排放单位管理和碳排放权交易试点工作的通知》；
- 5、发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》（来源：国家发改委）。

■ 投资建议

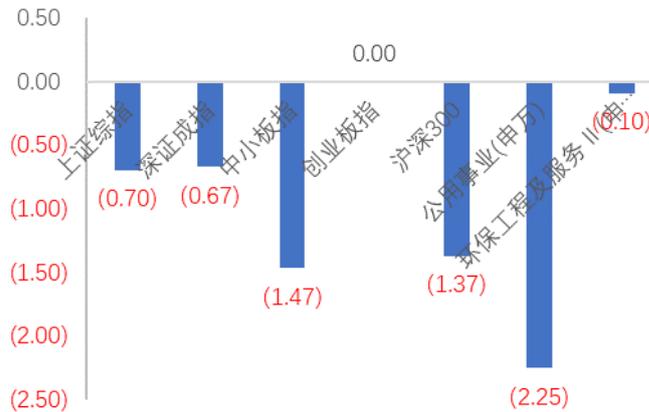
近期进入年报密集披露期，细分行业、个股业绩分化明显，运营类资产如固废、环卫等仍具备较好成长性。近期发改委发文《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，再次把建设低碳绿色城市作为重点任务，要求全面推进生活垃圾分类，加快建设生活垃圾焚烧处理设施，提升污水管网收集能力，推行污水资源化利用，深入推进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型。行业政策景气度较高，今年为“十四五”开端之年，结合“碳中和”长期战略，我们认为环保仍是刚需，随着流域治理、固废处理、资源化利用、环卫设备电动化等的深度推进，需求有望加速释放，行业基本面向好趋势不变。环保板块估值长期处在低位，看好碳中和背景下环保行业的投资机会。

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

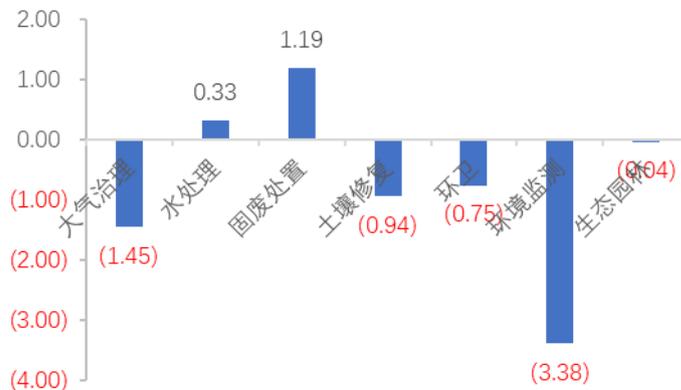
上周(0412-0416)上证综指下跌 0.70%，深证成指下跌 0.67%，中小板指下跌 1.47%，沪深 300 指数下跌 1.37%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 0.10%。细分板块方面，大气治理下跌 1.45%，水处理上涨 0.33%，固废处置上涨 1.19%，土壤修复下跌 0.94%，环卫下跌 0.75%，环境监测下跌 3.38%，生态园林下跌 0.04%。

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(0412-0416)大气治理板块中涨幅较大的个股为远达环保(2.80%)，跌幅较大的个股为菲达环保(-9.21%)；水处理板块中涨幅较大的个股为清水源(23.82%)、海峡环保(15.16%)，跌幅较大的个股为上海洗霸(-5.59%)；固废板块中涨幅较大的个股为中电环保(31.27%)、伟明环保(8.08%)，跌幅较大的个股为绿色动力(-5.95%)、维尔利(-4.20%)；环卫板块中涨幅较大的个股为盈峰环境(3.46%)，跌幅较大的个股为玉禾田(-5.63%)；环境监测板块涨幅较大的个股为天瑞仪器(6.16%)，跌幅较大的个股为雪迪龙(-10.60%)；生态园林板块中涨幅较大的个股为美丽生态(9.22%)、

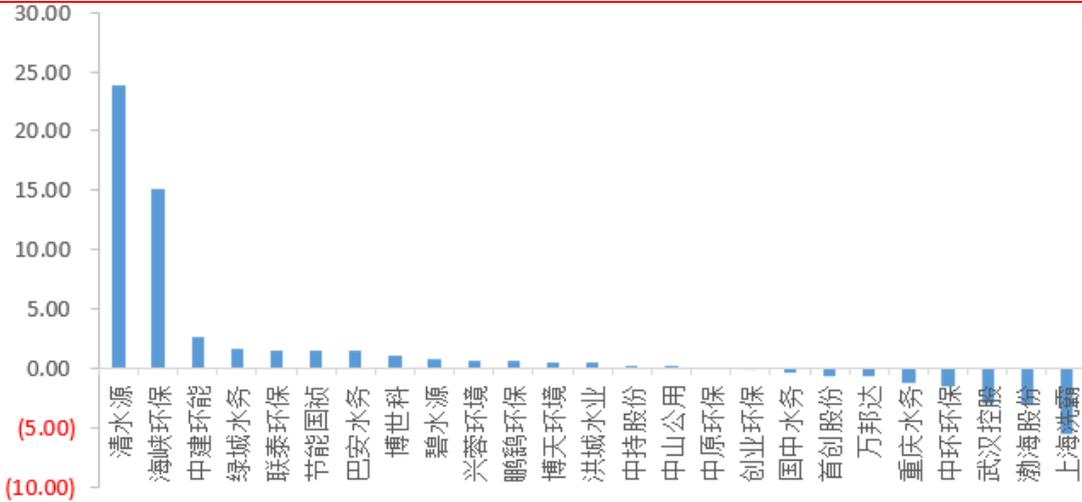
文科园林 (6.32%)、蒙草生态 (6.28%)，跌幅较大的个股为东珠生态 (-8.27%)、乾景园林 (-7.14%)。

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

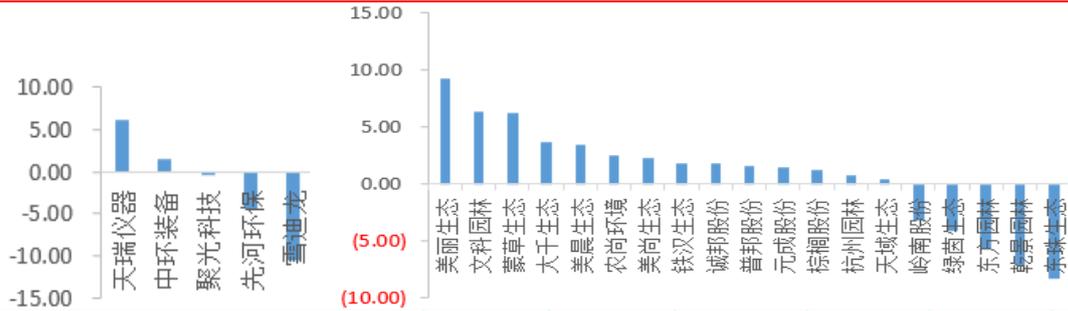
图 5 固废处理板块、土壤修复板块、环卫板块市场表现 (%)



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)
300388.SZ	节能国祯	公司联合体中标《天津市张贵庄污水处理厂 PPP 项目》	30.06
300055.SZ	万邦达	公司与吉林化学工业循环经济示范园区管理委员会签订《吉林化工园区绿色循环经济资源综合利用项目投资协议》	约 5.3
300355.SZ	蒙草生态	公司签署《斗门水库堤岸生态修复工程 (不含桥梁与管廊) EPC 总承包合同》	22.00
002973.SZ	侨银股份	公司预中标《眉山市主城区环卫作业一体化服务外包项目》	2.43

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
603359.SH	东珠生态	公司披露 2020 年年报, 实现营收 23.38 亿元, 同比增长 15.93%, 扣非归母净利润 3.90 亿元, 同比增长 7.73%。
603717.SH	天域生态	公司披露 2021 年一季报, 2021Q1 实现营收 1.39 亿元, 同比增长 58.28%, 扣非归母净利润 382.48 万元, 较上年度末经营情况实现扭亏。
603388.SH	元成股份	公司披露 2020 年年报, 实现营收 7.15 亿元, 同比减少 29.08%, 扣非归母净利润 0.68 亿元, 同比降低 38.84%。
002310.SZ	东方园林	公司披露 2020 年业绩快报, 实现营收 91.95 亿元, 同比增长 13.05%, 归母净利润 7308.64 万元, 同比增长 40.81%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告, 归母净利润预计亏损 3.8~4.9 亿元。
002431.SZ	棕榈股份	公司披露 2020 年业绩快报, 实现营收 48.21 亿元, 同比增长 77.98%, 归母净利润 4424.21 万元, 同比增长 104.51%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告, 归母净利润预计亏损 1.35~1.5 亿元。
002663.SZ	普邦股份	公司披露 2020 年业绩快报, 实现营收 25.41 亿元, 同比下降 17.77%, 归母净利润 -2.16 亿元。 公司披露 2021 年一季度业绩预告, 归母净利润预计亏损 600 万元~1000 万元。

002717.SZ	岭南股份	公司披露 2020 年业绩快报，实现营收 66.51 亿元，同比下降 16.41%，归母净利润-4.61 亿元。 公司披露 2021 年一季度业绩预告，归母净利润预计 1200 万元~1800 万元。
000010.SZ	美丽生态	公司披露 2020 年业绩快报，实现营收 14.09 亿元，同比下降 25.59%，归母净利润 3983.96 万元，同比下降 14.28%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告，归母净利润预计 140 万元~210 万元。
002775.SZ	文科园林	公司披露 2020 年业绩，实现营收 25.20 亿元，同比下降 13.06%，扣非归母净利润 1.55 亿元，同比下降 35.59%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告，归母净利润预计 700 万元~1050 万元。
300172.SZ	中电环保	公司披露 2020 年业绩快报，实现营收 9.20 亿元，同比增长 1.43%，归母净利润 1.77 亿元，同比增长 23.77%。 公司披露 2021 年一季度业绩预告，归母净利润预计 1948.29 万元~2337.95 万元。
000826.SZ	启迪环境	公司披露 2020 年业绩快报，实现营收 85.25 亿元，同比下降 16.23%，归母净利润-15.33 亿元。 公司披露 2021 年一季度业绩预告，归母净利润预计亏损 9800 万元~13000 万元。
002887.SZ	绿茵生态	公司披露 2021 年一季度业绩，实现营收 1.66 亿元，同比增长 30.42%，扣非归母净利润 5271.50 万元，同比增长 34.64%。
300190.SZ	维尔利	公司披露 2020 年业绩，实现营收 32.03 亿元，同比增长 17.29%，扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 0.97%。
300385.SZ	雪浪环境	公司披露 2020 年业绩，实现营收 14.88 亿元，同比增长 19.75%，扣非归母净利润-4.08 亿元。

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放项目生态环境源头防控的指导意见（征求意见稿）》（来源：生态环境部）

《指导意见（征求意见稿）》提出：1) 要加强源头引领，促进“两高”行业有序发展：**落实生态环境分区管控**，国家大气污染防治重点区域聚焦细颗粒物和臭氧协同控制，黄河流域、京津冀区域等缺水地区落实水资源刚性约束，长江流域和东部沿海地区加强总磷污染防治和环境风险防范；**提升规划环评效力**，并建议主导产业涉“两高”项目的产业园区，其规划环评应充分考虑“两高”项目及其带动的上下游产业链，强化园区层面环境保护基础设施建设、资源循环利用和风险控制体系建设；2) 严格环评审批，推动“两高”项目减污降碳：**严把建设项目环境准入关**，新建、改建、扩建“两高”项目在符合环境保护法律法规和相关法定规划的前提下，应满足区域环境质量改善、重点污染物排放总量控制、碳排放达峰目标和相关规划环评要求；环境质量超标地区新建、扩建“两高”项目，还应通过产业结构调整、煤炭消费替代、污染物区域削减等措施腾出环境容量；**提升行业清洁生产和减污降碳水平**；**严格落实**

“两高”项目区域削减；开展项目环评碳排放影响评价试点；3）强化监管执法。

上海市印发《关于进一步提升本市生活垃圾清运精细化管理水平的实施意见》（来源：上海市人民政府网）

《实施意见》明确近期目标：至 2021 年 9 月底，建成与分类清运相适应的污水收集处理配套设施，实现垃圾残液集中收集、达标处置，各类冲洗废水规范排放；中远期目标：至 2023 年底，不断完善生活垃圾分类清运体系建设，形成国内领先的收运转运体系和智能化监管体系，生活垃圾分类清运体系实现技术领先、管理闭环、设施配套、作业规范；主要任务涉及源头管控、规范清作业、加强车辆管理、规范废水处理、完善监管体系。

浙江省印发《浙江省住房和城乡建设厅 2021 年度生态环境保护工作计划》（来源：浙江省住建厅）

《计划》要求的主要任务：1) 开展城镇污水治理提质增效行动，2021 年，全省新增污水处理能力 100 万吨/日，新建、改造污水管网 1000 公里，完成 50 座污水处理厂清洁排放改造和 800 个城镇生活小区“污水零直排区”创建；2) 巩固城市黑臭水体治理成果；3) 推动城市供水节水设施建设，要求 2021 年全省完成新增和改造供水能力 100 万立方米/日，新建和改造供水管网 800 公里，全省城市再生水利用率不低于 15%，缺水型城市不低于 20%；4) 提升农村生活污水处理能力；5) 深入推进城镇生活垃圾分类，2021 年底，全省城镇生活垃圾分类覆盖面 98%、资源化利用率 99%；6) 推进住房城乡建设领域柴油货车污染攻坚战；7) 加强建筑工地污染防治和道路扬尘治理；8) 推动建筑节能和绿色建筑发展；9) 深入实施绿色社区和园林绿化建设；10) 全面排查整治非正规垃圾堆放点。

北京市印发《关于做好 2021 年重点碳排放单位管理和碳排放权交易试点工作的通知》（来源：北京市生态环境局）

《通知》对碳排放权交易工作做出安排，其中碳排放报告和监测计划报送时间节点安排：重点碳排放单位和一般报告单位于 2021 年 5 月 17 日前通报送 2020 年度碳排放报告，重点碳排放单位还需提交监测计划报告。2021 年 6 月 15 日前，要求提交加盖公章的与第三方核查结论一致的纸质排放报告。

发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》（来源：国家发改委）

《重点任务》明确要求建设低碳绿色城市：全面推进生活垃圾分类，加快建设生活垃圾焚烧处理设施，完善医疗废弃物和危险废物

弃物处置设施。提升污水管网收集能力，推行污水资源化利用，推进污泥无害化处置。加强城市大气质量达标管理，推进细颗粒物（PM2.5）和臭氧（O3）协同控制。推动重点城市群消除城区黑臭水体和劣 V 类水体断面。开展爱国卫生运动，推广文明健康生活习惯，加强背街小巷等环境卫生死角整治。控制城市温室气体排放，推动能源清洁低碳安全高效利用，深入推进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型。

四、投资建议

近期进入年报密集披露期，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。近期发改委发文《2021年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，再次把建设低碳绿色城市作为重点任务，要求全面推进生活垃圾分类，加快建设生活垃圾焚烧处理设施，提升污水管网收集能力，推行污水资源化利用，深入推进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型。行业政策景气度较高，今年为“十四五”开端之年，结合“碳中和”长期战略，我们认为环保仍是刚需，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。环保板块估值长期处在低位，看好碳中和背景下环保行业的投资机会。

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。