专用设备

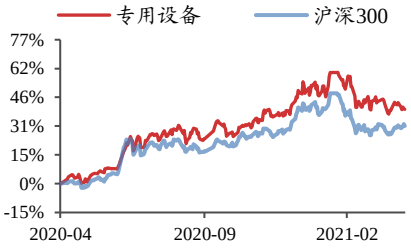
2021 年 04 月 30 日

碳中和推动循环经济发展，资源回收相关装备受益

——行业点评

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《智能硬件深度报告-激光雷达：助力智慧出行，探索无人驾驶》-2021.4.20

《氢能制造专题研究-我国氢能加速发展，燃料电池气体系统直接受益》-2021.4.15

《行业深度报告-美国电动化有望加速，国内锂电设备厂商受益》-2021.4.12

王珂 （分析师）
wangke1@kysec.cn
证书编号：S0790520110002

● **“碳中和”背景下资源回收产业迎来发展机遇**

资源回收产业位于工业经济链条的后端，是减少碳排放，实现“碳中和”的重要抓手。“碳中和”背景下以废铁回收、稀土回收为代表的资源回收产业迎来发展机遇。一方面，通过废料利用“变废为宝”降低产业链整体成本，起到直接降低单位产出能耗和资源品的作用。另一方面，不管是废钢还是磁材废料的规模化回收利用，都能有效降低对原矿资源的消耗、缩短工艺流程，间接降低铁矿、稀土等开采、冶炼过程中产生的能耗碳排和环境污染。

● **重视废钢利用，带动加工设备行业发展**

中国是全球最大的钢铁生产和消费国，根据国家统计局数据，2020 年中国粗钢产量 10.65 亿吨，首次突破 10 亿吨。中国铁矿石资源相对匮乏，主要依赖进口，海关总署数据显示 2020 年中国铁矿石进口量为 11.7 亿吨，同比增长 9.5%。作为钢铁工业的重要铁素原料，废钢将很好地填补中国的铁矿石需求缺口。同时，废钢是一种节能载能的绿色资源，以废钢为原料的炼钢工艺省去了焦化、烧结和炼铁过程，能够有效节约标准煤、水、精矿粉等资源耗用，同时有效降低二氧化碳等废气、废水和固体废物排放。国务院关税税则委员会决定，自 2021 年 5 月 1 日起将再生钢铁进口税率由 2%调整至零税率，鼓励废钢粗料进口缓解铁矿石供应压力。废钢资源的应用及进口的放开将有效带动国内废钢加工设备需求。相关设备包括金属打包设备、金属剪切设备、废钢破碎生产线等。

● **下游需求旺盛，稀土回收行业潜力较大**

近年来中国新能源汽车销量持续增长，根据中国汽车工业协会数据，2020 年中国新能源汽车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。稀土永磁材料是新能源汽车和风电设备的重要原材料，随着国内新能源汽车和风力发电等领域的发展，以钕铁硼为代表的稀土永磁材料市场需求量有望大幅提升，稀土回收利用行业的发展有望提高我国稀土资源利用效率，降低原矿开采、冶炼过程中的污染和资源浪费。2021 年 1 月，工信部发布《稀土管理条例（征求意见稿）》以规范稀土高质量可持续发展，国内稀土管理政策趋严。稀土需求旺盛叠加国内管理趋严或将推动中国稀土回收行业发展。

● **碳中和推动循环经济发展，资源回收相关装备受益**

随着“碳达峰、碳中和”目标的提出，中国制造业节能减排进入新阶段。2020 年华宏科技废钢加工设备业务实现营业收入 6.24 亿元，同比增长 90.83%。2020 年华宏科技全资收购鑫泰科技拓展稀土资源运营业务，2020 年公司稀土废料综合利用业务实现营业收入 10.62 亿元。循环经济尤其是资源回收利用行业，有望迎来长期发展机遇，相关设备和公司有望充分受益。受益标的：华宏科技。

● **风险提示：**废钢设备需求不及预期；稀土回收需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn