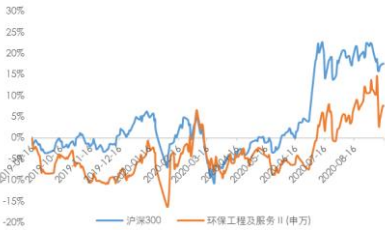


发改委下达污染治理项目预算，行业景气度持续

行业评级：增持

核心要点：

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	2.46	-1.06	-9.96
绝对收益	1.32	14.71	7.56

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621) 38784580-8830

Email: xw3315@xcsc.com

分析师：吴菲菲

证书编号：S0500520070001

Tel: (8621) 38784580-8276

Email: wuff@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研
究所

□ 上周环保工程及服务板块上涨2.0%，跑输大盘0.7%

上周沪深300上涨2.7%，创业板指上涨3.3%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨2.0%，跑输大盘0.7%，跑输创业板指1.4%；水务Ⅱ（申万）上涨0.6%，跑输大盘2.1%，跑输创业板指2.8%。同申万各一级子行业涨跌幅相比，环保工程及服务Ⅱ/水务Ⅱ涨幅分别位列第15位和第24位。

环卫工程及服务行业涨幅前五：永清环保+11.1%，华宏科技+10.0%，远达环保+8.9%，清水源+8.2%，三聚环保+7.4%；涨幅后五：盈峰环境-7.2%，天壕环境-5.7%，菲达环保-4.8%，安车检测-4.8%，国中水务-4.5%。

□ 行业PE环比上升0.24X，PB环比上升0.02X

环保行业PE TTM为17.55倍，上周17.31倍，环比+0.24倍，低于近一年均值23.74倍，低于历史估值中枢28.26倍。

子行业中，大气治理估值46.08倍，环比+0.63倍；水务估值13.15倍，环比+0.11倍，低于历史估值中枢22.65倍，位于历史估值0.9%分位数；污水处理估值15.59倍，环比+0.30倍，低于历史估值中枢29.12倍，位于历史估值1.7%分位数；固废处置估值17.25倍，环比+0.26倍，低于历史估值中枢28.44倍，位于历史估值2.4%分位数。

□ 发改委下达中央预算内投资75亿元支持污染治理项目建设

根据《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》要求，近日，国家发改委下达中央预算内投资75亿元，支持各地污水处理、污水资源化利用，城镇生活垃圾分类和处理，城镇医疗废物危险废物集中处置等污染治理重点项目建设，助力深入打好污染防治攻坚战。

□ 投资建议

展望十四五，环保领域的固废和污水处理仍然大有可为。当前环保行业pe为17.5x，低于历史估值中枢28.3x。子行业中污水处理估值15.6x，位于历史估值1.7%分位数；固废估值17.3x，位于历史估值2.4%分位数。环保板块低估值明显，配置价值凸显。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

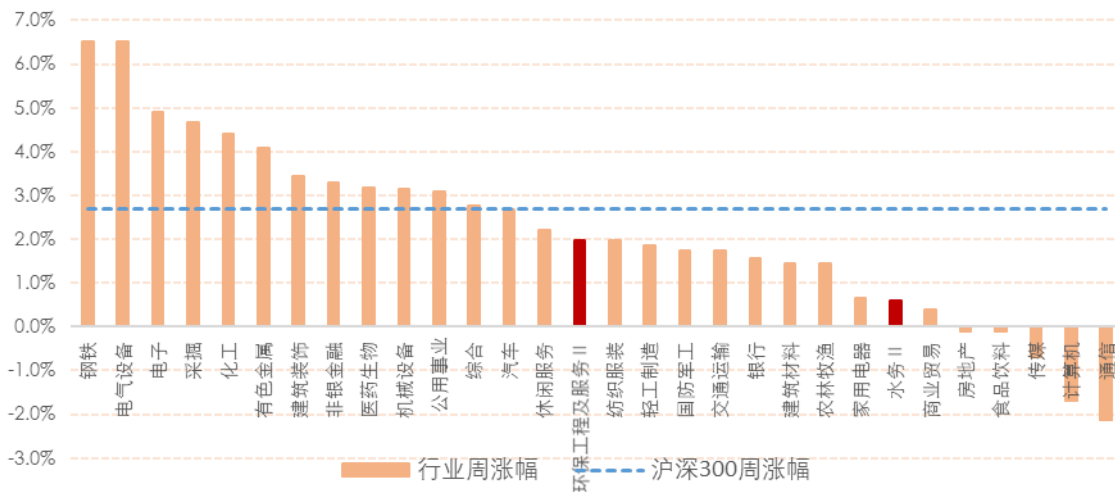
相关政策推进不及预期。

1 行情回顾

1.1 板块表现

上周环保板块整体跑输大盘。上周沪深 300 上涨 2.7%，创业板指上涨 3.3%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨 2.0%，跑输大盘 0.7%，跑输创业板指 1.4%；水务Ⅱ（申万）上涨 0.6%，跑输大盘 2.1%，跑输创业板指 2.8%。同申万各一级子行业涨跌幅相比，环保工程及服务Ⅱ/水务Ⅱ涨幅分别位列第 15 位和第 24 位。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



资料来源：wind，湘财证券研究所

上周环保工程及服务子板块表现：水务+0.6%，大气+2.2%，固废处置+1.5%，水处理+1.3%。子板块累计年涨幅：水务+5.0%，大气+9.4%，固废处置+12.1%，水处理+0.4%。

表 1 环保板块子行业表现

2021/6/26	周涨幅	旬涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	股价
水务	0.6%	1.5%	-2.6%	-3.1%	5.0%	2801.3
大气	2.2%	2.3%	0.3%	1.6%	9.4%	1596.6
固废	1.5%	2.3%	-2.7%	-4.8%	12.1%	1158.1
水处理	1.3%	2.0%	-0.7%	-5.0%	0.4%	3024.3
沪深 300	2.7%	3.1%	-1.8%	4.0%	26.6%	5240.0

资料来源：wind，湘财证券研究所

图 2 大气治理/沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 3 水务/沪深 300 近 52 周行业表现



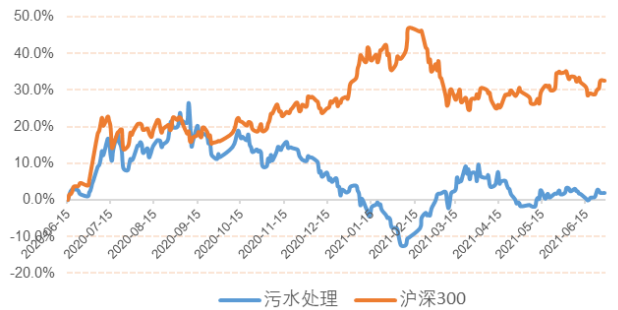
资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 4 固废/沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 5 污水处理/沪深 300 近 52 周行业表现

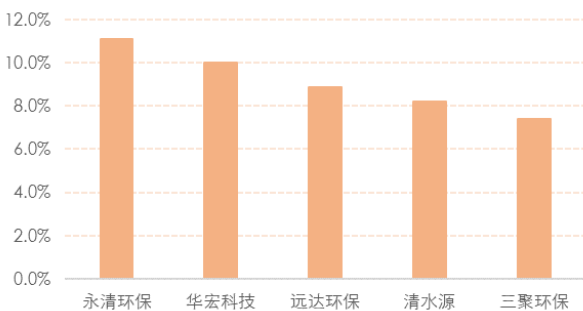


资料来源: wind, 湘财证券研究所

1.2 个股表现

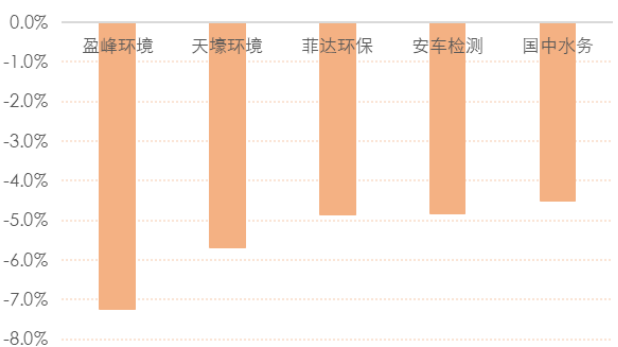
环卫工程及服务行业涨幅前五: 永清环保+11.1%, 华宏科技+10.0%, 远达环保+8.9%, 清水源+8.2%, 三聚环保+7.4%; 涨幅后五: 盈峰环境-7.2%, 天壕环境-5.7%, 菲达环保-4.8%, 安车检测-4.8%, 国中水务-4.5%。

图 6 个股涨幅前五



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 7 个股涨幅后五



资料来源: wind, 湘财证券研究所

2 行业估值

环保行业 PE TTM 为 17.55 倍，上周 17.31 倍，环比+0.24 倍，低于近一年均值 23.74 倍，低于历史估值中枢 28.26 倍。

子行业中，大气治理估值 46.08 倍，环比+0.63 倍；水务估值 13.15 倍，环比+0.11 倍，低于历史估值中枢 22.65 倍，位于历史估值 0.9%分位数；污水处理估值 15.59 倍，环比+0.30 倍，低于历史估值中枢 29.12 倍，位于历史估值 1.7%分位数；固废处置估值 17.25 倍，环比+0.26 倍，低于历史估值中枢 28.44 倍，位于历史估值 2.4%分位数。

图 8 环保行业 PE（整体法，TTM）



资料来源：wind，湘财证券研究所

图 9 环保行业 PB（最新，整体法）



资料来源：wind，湘财证券研究所

图 10 子行业 PE（整体法，TTM）



资料来源：wind，湘财证券研究所

图 11 子行业 PB（整体，最新法）



资料来源：wind，湘财证券研究所

3 行业新闻

表 2 上周行业要点新闻概览

资讯	备注	资讯来源
国家发改委下达中央预算内投资 75 亿元支持污染治理项目建设	根据《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》要求，近日，国家发改委下达中央预算内投资 75 亿元，支持各地污水处理、污水资源化利用，城镇生活垃圾分类和处理，城镇医疗废物危险废物集中处置等污染治理重点项目建设，助力深入打好污染防治攻坚战。	中国水网
福建省人民政府办公厅发布《福建省农村生活污水提升治理五年行动计划(2021-2025 年)》	力争到 2025 年全省农村生活污水治理率达国家要求的 65%以上，设施稳定运行率达 90%以上，长效机制进一步健全，全省农村人居环境明显改善，群众幸福感，获得感持续增强。	中国水网
国家发改委下达 17 亿京津冀协同发展专项中央预算内投资	据发改委网站消息，近日国家发改委下达京津冀协同发展专项 2021 年第一批中央预算内投资 17 亿元，仅仅围绕支撑服务北京非首都功能疏解，重点支持有助于提升雄安新区承接能力的再生水厂、供水厂水源配套项目，以及有助于实现雄安新区高铁站和启动区等区域快速通达的市政道路等项目建设。	中国水网
《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划(2021-2035 年)》	近日国家发改委、自然资源部印发生态系统保护总体规划，规划目标为——到 2035 年通过大力实施重要生态系统保护和修复重大工程，全面加强生态保护和修复工作：森林覆盖率达到 26%，森林蓄积量达到 210 亿立方米，天然林面积保有量稳定在 2 亿公顷左右等。	中国水网

资料来源：公开资料，湘财证券研究所

4 投资建议

展望十四五，环保领域的固废和污水处理仍然大有可为。当前环保行业 pe 为 17.5x，低于历史估值中枢 28.3x。子行业中污水处理估值 15.6x，位于历史估值 1.7%分位数；固废估值 17.3x，位于历史估值 2.4%分位数。环保板块低估值明显，配置价值凸显。维持行业“增持”评级。

5 风险提示

相关政策推进不及预期。

分析师声明

湘财证券股份有限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。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

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

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。