

增持

——维持

日期：2021年07月12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

发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0705-0709)上证综指上涨 0.15%，深证成指上涨 1.18%，创业板指上涨 2.26%，沪深 300 指数下跌 0.23%，环保工程及服务 II (申万) 上涨 5.74%。细分板块方面，大气治理上涨 4.14%，水处理上涨 2.88%，固废处置上涨 4.12%，土壤修复上涨 10.00%，环卫上涨 0.21%，环境监测上涨 2.42%，生态园林上涨 3.16%。个股方面，涨幅较大的个股为绿茵生态 (14.93%)、万邦达 (12.89%)、*ST 美尚 (12.10%)、博世科 (11.95%)、高能环境 (10.84%)；跌幅较大的个股为德创环保 (-9.15%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》；
- 2、发改委、住建部发布《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》；
- 3、国家气候中心、中国环境监测总站联合会商指出 2021 年 7 月我国重点区域可能出现 2-4 次臭氧污染过程；
- 4、财政部印发《农村环境整治资金管理办法》、《土壤污染防治资金管理办法》、《水污染防治资金管理办法》、《大气污染防治资金管理办法》。

■ 投资建议

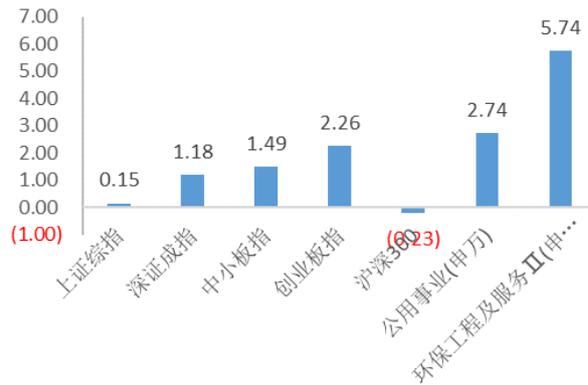
上周环保板块绝对估值为 16.90 倍 (历史 TTM_整体法)，处于历史五年低位水平，较前一周提升 0.42；相对于沪深 300 的估值溢价率为 21.66%，较前一周提升 0.04pct，总体来看具备较高的安全边际。当前时点临近中期业绩披露，基本面上看，我们认为环保细分行业业绩有所分化，但总体净利润已经恢复增长，经营性现金流持续改善，行业基本面向好趋势不变，关注中报预期下的环保股投资机会。发改委近期发布《“十四五”循环经济发展规划》，旨在加快资源循环利用市场的发展，提出了构建资源循环型产业体系、构建废旧物资循环利用体系、深化农业循环经济发展三大重点任务，并设置了相应的重点工程和行动，涉及到的产业包括废旧金属回收利用、废电子电器回收利用、动力电池回收、废旧物资回收网络建设、危废资源化等领域，参考《规划》给出的 2025 年资源循环利用产业产值达到 5 万亿元的目标值，产业发展空间巨大，在环保领域，我们认为固废处置、垃圾分类前端资源回收利用、危废资源化等有望受益于产业快速发展带来的需求释放。

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

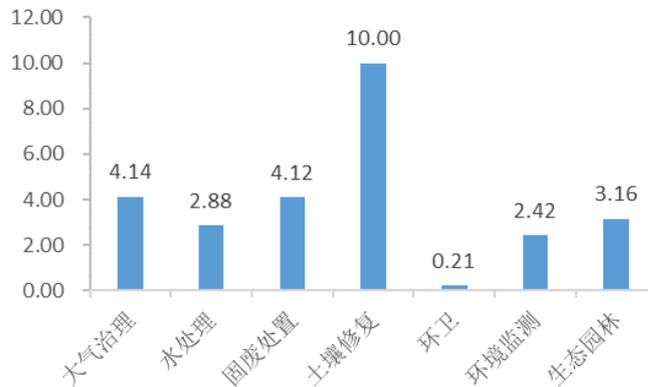
上周(0705-0709)上证综指上涨 0.15%，深证成指上涨 1.18%，创业板指上涨 2.26%，沪深 300 指数下跌 0.23%，环保工程及服务 II（申万）上涨 5.74%。细分板块方面，大气治理上涨 4.14%，水处理上涨 2.88%，固废处置上涨 4.12%，土壤修复上涨 10.00%，环卫上涨 0.21%，环境监测上涨 2.42%，生态园林上涨 3.16%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

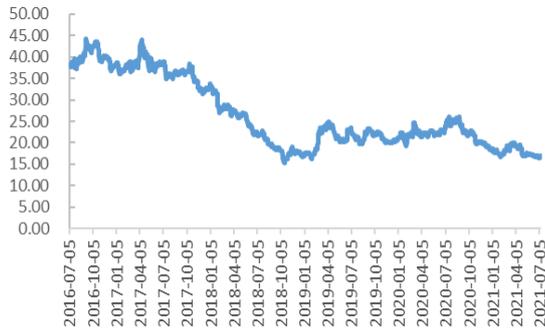
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

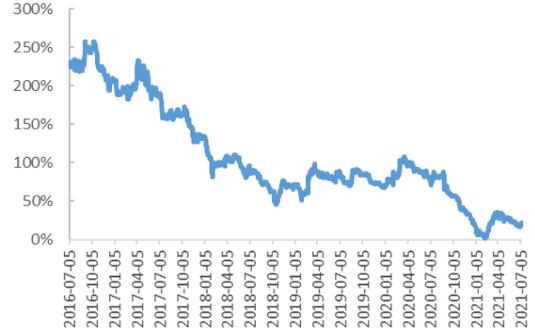
上周环保板块绝对估值为 16.90 倍（历史 TTM_整体法），处于历史五年低位水平，较前一周提升 0.42；相对于沪深 300 的估值溢价率为 21.66%，较前一周提升 0.04pct。

图 3 环保板块近期估值 (历史 TTM_整体法)



数据来源: Wind、上海证券研究所

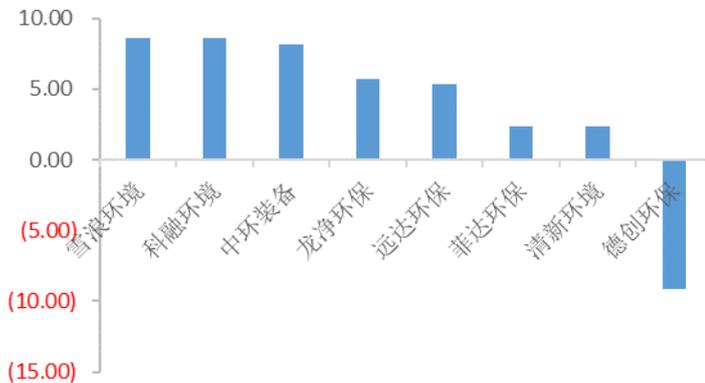
图 4 环保板块近期估值溢价率 (历史 TTM_整体法)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周 (0705-0709) 环保板块普涨, 大气治理板块中涨幅较大的个股为雪浪环境 (8.64%)、科融环境 (8.63%)、中环装备 (8.20%), 跌幅较大的个股为德创环保 (-9.15%); 水处理板块中涨幅较大的个股为万邦达 (12.89%)、博世科 (11.95%)、博天环境 (9.71%); 固废板块中涨幅较大的个股为高能环境 (10.84%)、伟明环保 (8.10%); 环卫板块中跌幅较大的个股为龙马环卫 (5.90%); 环境监测板块涨幅较大的个股为中环装备 (8.20%); 生态园林板块中涨幅较大的个股为绿茵生态 (14.93%)、*ST 美尚 (12.10%)、农尚环境 (10.13%)。

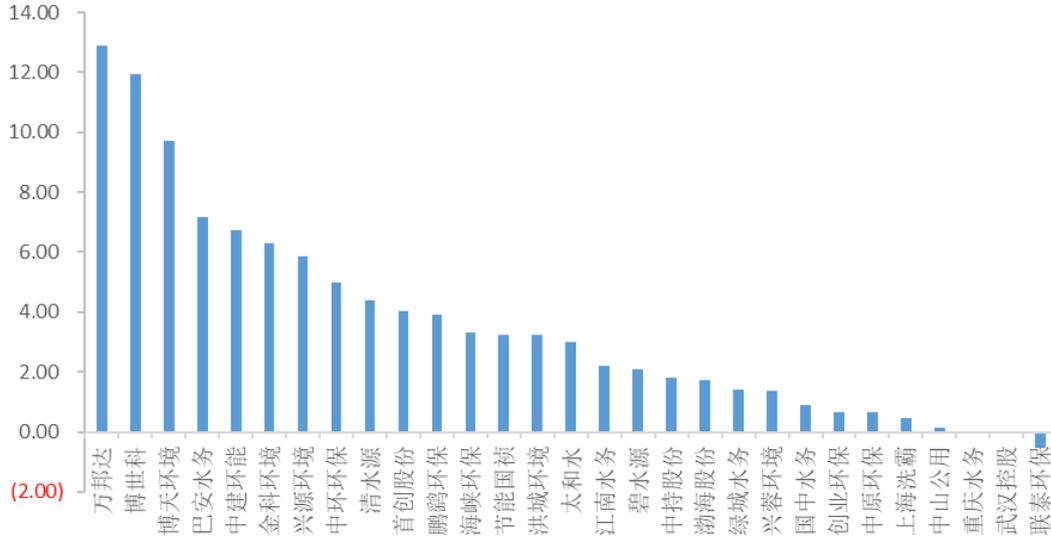
图 5 大气治理板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

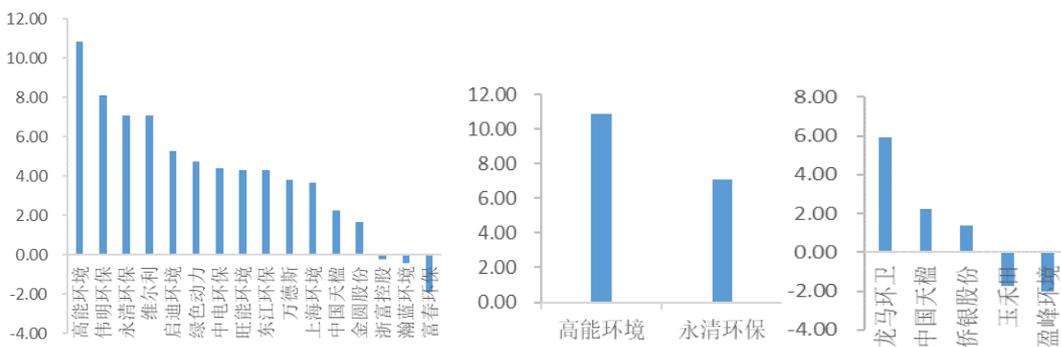


图 6 水处理板块市场表现 (%)



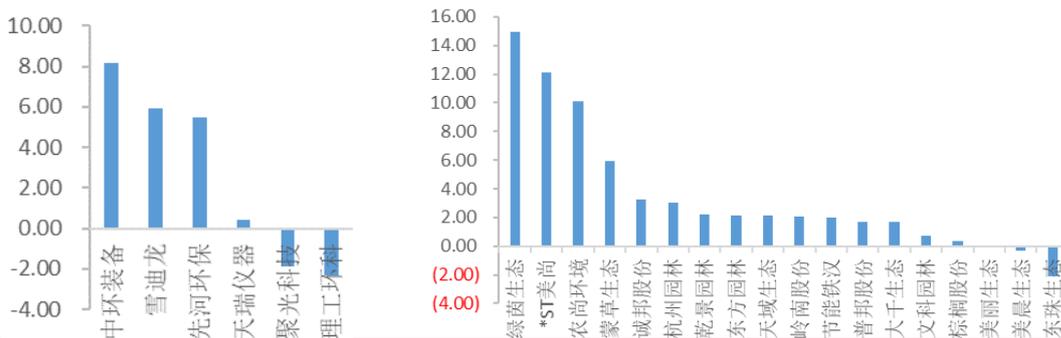
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 7 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 8 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
------	----	------	------

002973.SZ	侨银股份	公司预中标《庐江县庐城第八轮环卫市场化服务》	约 5,644.27 万元，项目运营期 1 年
		公司入选为《涟源市城乡生活垃圾收转运一体化建设 PPP 项目》的第一中标候选人	11.08 亿元，合作期为“2+28”年
300187.SZ	永清环保	公司联合体中标《重钢炼铁厂原址场地污染土壤治理修复》	2.21 亿元
300649.SZ	杭州园林	公司中标《黄海湿地博物馆、酒店及会议中心项目室外景观绿化工程总承包》	1.03 亿元
000967.SZ	盈峰环境	公司中标《盘州市垃圾焚烧发电配套设施建设项目设备采购》	4548 万元
		公司中标《新宁县城环卫一体化项目特许经营权出让服务》	预计 45972 万元，年化收入 3065 万元。
603359.SH	东珠生态	公司中标《盘溪镇滨江休闲经济带建设项目》	约 20963.48 万元

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
600292.SH	远达环保	公司披露《2021 年半年度业绩预增公告》，预计公司 2021 年半年度归母净利润 4,022 万元左右，同比上升 42% 左右；扣非归母净利润 2919 万元左右，同比上升 10% 左右。
600187.SH	国中水务	公司披露《2021 年上半年主要经营数据公告》，2021H1 上半年污水处理量 5582.07 万 m ³ ，同比下降 9.41%；结算量 6624.24 万 m ³ ，同比下降 3.31%；自来水供应业务，2021H1 供应量 1445.68 万 m ³ ，同比增长 4.91%，售水量 1231.54 万 m ³ ，同比增长 7.81%。
600817.SH	宏盛科技	公司发布《关于变更公司名称、证券简称、经营范围的公告》，证券简称由宏盛科技变更为宇通重工，经营范围方面，拟删减公司经营范围“半导体器件专用设备制造，半导体器件专用设备销售，集成电路销售，集成电路制造，集成电路设计”，主要系公司 2020 年完成了重大资产重组，主营业务变更为环卫及工程机械业务，业务范围涵盖环卫设备、环卫服务、民用及军用工程机械等领域。
600008.SH	首创环保	公司发布《2021 年半年度业绩预增公告》，预计 2021 年半年度归母净利润与上年同期相比，将增加 93,737 万元到 106,519 万元，同比增长 220% 到 250%；扣非归母净利润将增加 31,041 万元到 42,682 万元，同比增长 80% 到 110%。
600388.SH	龙净环保	公司发布《关于收购江苏弘德环保科技有限公司的公告》，拟以现金方式收购江苏弘德环保科技有限公司 100% 股权，以获得目标公司名下丰县工业废物综合处理项目相关的资产和业务。此次收购价款为人民币 4.20 亿元。
603588.SH	高能环境	公司发布《2021 年半年度业绩预增公告》，预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 3.90 亿元至 4.20 亿元，同比增长 92.12% 至 106.90%。 公司发布《2021 年半年度业绩预增公告》，预计 2021 年半年度实现归母净利润为 37,000 万元至 40,000 万元，同比增长 37.30% 到 48.43%。实现扣非归母净利润 36,000 万元至 39,000 万元，同比增长 36.26% 到 47.62%。

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》（来源：发改委）

《规划》旨在加快资源循环利用市场的发展，提出了构建资源循环型产业体系、构建废旧物资循环利用体系、深化农业循环经济

发展三大重点任务，并设置了相应的重点工程和行动，《规划》涉及到的产业包括废旧金属回收利用、废电子电器回收利用、动力电池回收、废旧物资回收网络建设、危废资源化等领域，参考《规划》给出的 2025 年目标值：大宗固废综合利用率达到 60%，建筑垃圾综合利用率达到 60%，废纸利用量达到 6000 万吨，废钢利用量达到 3.2 亿吨，再生有色金属产量达到 2000 万吨，资源循环利用产业产值达到 5 万亿元，产业发展空间巨大。

规划提出了三大重点任务，包括：1) **构建资源循环型产业体系，提高资源利用效率**：推行重点产品绿色设计，强化重点行业清洁生产，推进园区循环化发展，加强资源综合利用，推进城市废弃物协同处置；2) **构建废旧物资循环利用体系，建设资源循环型社会**：完善废旧物资回收网络，提升再生资源加工利用水平，规范发展二手商品市场，促进再制造产业高质量发展；3) **深化农业循环经济发展，建立循环型农业生产方式**：加强农林废弃物资源化利用，加强废旧农用物资回收利用，推行循环型农业发展模式。

规划提出了**五大重点工程和六项重点行动**，包括：1) 城市废旧物资循环利用体系建设工程，选择约 60 个城市开展废旧物资循环利用体系建设，鼓励京津冀、长三角、珠三角、成渝等重点城市群建设区域性再生资源加工利用基地；2) 园区循环化发展工程；3) 大宗固废综合利用示范工程；4) 建筑垃圾资源化利用示范工程；5) 循环经济关键技术与装备创新工程；6) 再制造产业高质量发展行动；7) 废弃电器电子产品回收利用提质行动；8) 汽车使用全生命周期管理推进行动；9) 塑料污染全链条治理专项行动；10) 快递包装绿色转型推进行动；11) 废旧动力电池循环利用行动；

发改委、住建部发布《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》(来源：发改委)

《指导意见》提出：1) 推行厨余垃圾计量收费；2) 逐步建立非居民厨余垃圾定额管理和超定额累进加价机制，即实际产生量低于定额标准的执行较低价格，高于定额标准的实行加价，促进垃圾源头减量；3) 加快理顺非居民厨余垃圾收集、运输、处理管理体制和运行机制；4) 建立健全提高收运单位服务质量的激励机制；5) 完善非居民厨余垃圾排放登记管理；6) 加大费用征收和执法检查力度等。

国家气候中心、中国环境监测总站联合会商指出 2021 年 7 月我国重点区域可能出现 2-4 次臭氧污染过程 (来源：生态环境部)

近期中国气象局国家气候中心与生态环境部中国环境监测总站联合开展了 2021 年 7 月及 8-10 月空气污染气象条件趋势预测会

商，预计：7月我国东部地区进入高温频发时段，预计京津冀及周边地区、苏皖鲁豫交界地区、长三角可能出现2-4次臭氧污染过程，以轻至中度污染为主。8-9月，京津冀及周边地区、苏皖鲁豫交界地区气温接近常年同期到偏高、降水偏多，臭氧污染偏轻；长三角地区气温偏高、降水接近常年同期，臭氧污染略偏重。10月，京津冀及周边、苏皖鲁豫交界地区气温接近常年同期、降水偏多，大气污染扩散气象条件较好；长三角地区气温偏高、降水偏少，大气污染扩散气象条件偏差。

财政部印发《农村环境整治资金管理办法》、《土壤污染防治资金管理办法》、《水污染防治资金管理办法》、《大气污染防治资金管理办法》（来源：财政部）

《农村环境整治资金管理办法》明确整治资金实施期限至2025年，范围包括：农村生活垃圾治理；农村生活污水、黑臭水体治理；农村饮用水水源地环境保护和水源涵养等。

《土壤污染防治资金管理办法》明确防治资金是由中央一般公共预算安排的，专门用于支持地方开展土壤环境风险管控、土壤污染综合防治等促进土壤生态环境质量改善的资金，实施期限暂定至2025年，范围包括：土壤污染源头防控；土壤污染风险管控；土壤污染修复治理；土壤污染状况监测、评估、调查；土壤污染防治管理改革创新等。

《水污染防治资金管理办法》明确防治资金实施期限至2025年，支持范围包括：流域水污染治理；流域水生态保护修复；集中式饮用水水源地保护；地下水生态环境保护；水污染防治监管能力建设等。

《大气污染防治资金管理办法》明确防治资金实施期限至2025年，支持范围包括：北方地区冬季清洁取暖；大气环境治理和管理能力建设（不得超过资金总规模的5%）；细颗粒物（PM_{2.5}）与臭氧（O₃）污染协同控制等。

四、投资建议

上周环保板块绝对估值为16.90倍（历史TTM_整体法），处于历史五年低位水平，较前一周提升0.42；相对于沪深300的估值溢价为21.66%，较前一周提升0.04pct，总体来看具备较高的安全边际。当前时点临近中期业绩披露，基本面上看，我们认为环保细分行业业绩有所分化，但总体净利润已经恢复增长，经营性现金流持续改善，行业基本面向好趋势不变，关注中报预期下的环保股投资机会。发改委近期发布《“十四五”循环经济发展规划》，旨在加快资源循环利用市场的发展，提出了构建资源循环型产业体系、构

建废旧物资循环利用体系、深化农业循环经济发展三大重点任务，并设置了相应的重点工程和行动，涉及到的产业包括废旧金属回收利用、废电子电器回收利用、动力电池回收、废旧物资回收网络建设、危废资源化等领域，参考《规划》给出的 2025 年资源循环利用产业产值达到 5 万亿元目标值，产业发展空间巨大，在环保领域，我们认为固废处置、垃圾分类前端资源回收利用、危废资源化等有望受益于产业快速发展带来的需求释放。

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。