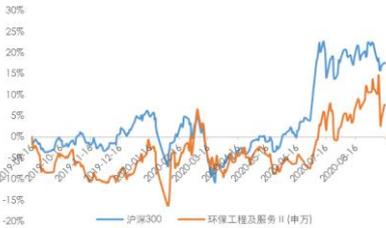


福建多项减污降碳政策落地见效，行业景气度持续

行业评级：增持

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

核心要点：

□ 上周环保工程及服务板块上涨-0.1%，持平大盘

上周沪深300上涨-0.1%，创业板指上涨1.1%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨-0.1%，与大盘持平，跑输创业板指1.2%；水务Ⅱ（申万）上涨-1.0%，跑输大盘0.8%，跑输创业板指2.0%。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13位和第16位。

环卫工程及服务行业涨幅前五：国林科技+14.3%，钱江水利+12.9%，雪浪环境+11.3%，清水源+10.4%，万邦达+10.3%；涨幅后五：玉禾田-9.9%，富春环保-7.6%，深圳能源-7.4%，安车检测-7.2%，先河环保-7.0%。

□ 行业PE环比下降0.11X，PB环比持平

环保行业PE TTM为18.93倍，上周19.04倍，环比-0.11倍，低于近一年均值23.51倍，低于历史估值中枢28.10倍。

子行业中，大气治理估值49.09倍，环比+1.21倍；水务估值13.13倍，环比-0.02倍，低于历史估值中枢22.49倍，位于历史估值1.5%分位数；污水处理估值15.64倍，环比+0.09倍，低于历史估值中枢28.90倍，位于历史估值2.1%分位数；固废处置估值19.81倍，环比-0.02倍，低于历史估值中枢28.28倍，位于历史估值7.3%分位数。

□ 福建多项减污降碳政策落地见效，污水资源化利用方案也已推出

福建省生态环境厅指出：福建省已累计实施碳汇林面积100多万亩，开发、备案碳汇项目20个，碳汇成交量达275万吨，成交额达4055万元人民币，带动碳汇金融投资达5000多万元。

福建省发改委等十部门印发《福建省推进污水资源化利用实施方案》，案提出，到2025年，福州、厦门、漳州、泉州、平潭等缺水城市再生水利用率达到25%以上，畜禽粪污综合利用率达到93%以上，工业用水重复利用水平显著提升，规模以上养殖主体全部实现尾水达标排放或循环利用；到2035年，全省污水资源化利用水平走在全国前列。

□ 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18.9x，低于历史估值中枢28.1x。子行业中污水处理估值15.6x，位于历史估值2.1%分位数；固废估值19.8x，位于历史估值7.3%分位数。环保板块低估明显，配置价值凸显。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

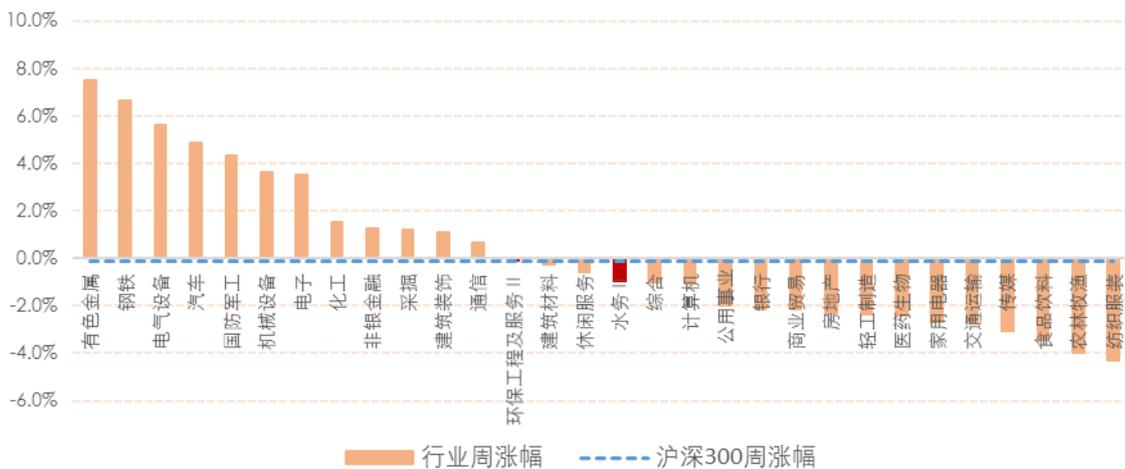
相关政策推进不及预期。

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-0.1%，创业板指上涨 1.1%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨-0.1%，与大盘持平，跑输创业板指 1.2%；水务Ⅱ（申万）上涨-1.0%，跑输大盘 0.8%，跑输创业板指 2.0%。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 13 位和第 16 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-1.0%，大气+2.6%，固废处置-0.2%，水处理+0.6%。子板块累计年涨幅：水务-4.9%，大气+9.7%，固废处置+7.7%，水处理-5.1%。

表 1 环保板块子行业表现

2021/7/24	周涨幅	旬涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	股价
水务	-1.0%	-1.4%	-2.5%	-3.1%	-4.9%	2736.8
大气	2.6%	2.0%	8.2%	15.6%	9.7%	1720.3
固废	-0.2%	-1.5%	3.4%	2.8%	7.7%	1195.9
水处理	0.6%	-1.0%	0.6%	1.5%	-5.1%	3059.4
沪深 300	-0.1%	0.1%	-1.3%	-0.9%	13.0%	5089.2

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

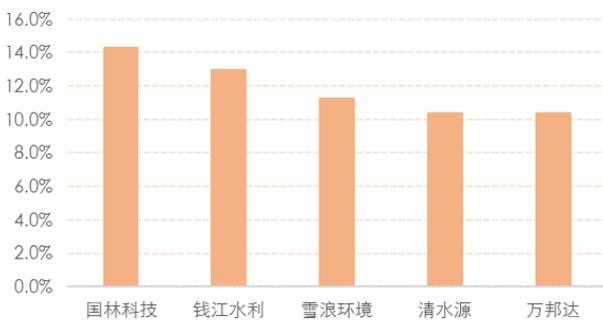


资料来源: wind, 湘财证券研究所

1.2 个股表现

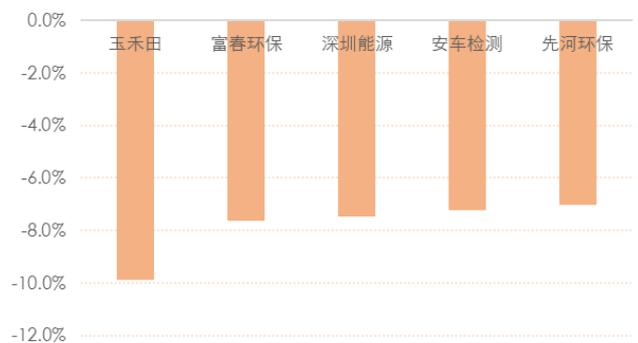
环卫工程及服务行业涨幅前五: 国林科技+14.3%, 钱江水利+12.9%, 雪浪环境+11.3%, 清水源+10.4%, 万邦达+10.3%; 涨幅后五: 玉禾田-9.9%, 富春环保-7.6%, 深圳能源-7.4%, 安车检测-7.2%, 先河环保-7.0%。

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 18.93 倍，上周 19.04 倍，环比-0.11 倍，低于近一年均值 23.51 倍，低于历史估值中枢 28.10 倍。

子行业中，大气治理估值 49.09 倍，环比+1.21 倍；水务估值 13.13 倍，环比-0.02 倍，低于历史估值中枢 22.49 倍，位于历史估值 1.5%分位数；污水处理估值 15.64 倍，环比+0.09 倍，低于历史估值中枢 28.90 倍，位于历史估值 2.1%分位数；固废处置估值 19.81 倍，环比-0.02 倍，低于历史估值中枢 28.28 倍，位于历史估值 7.3%分位数。

图 8 环保行业 PE (整体法, TTM)



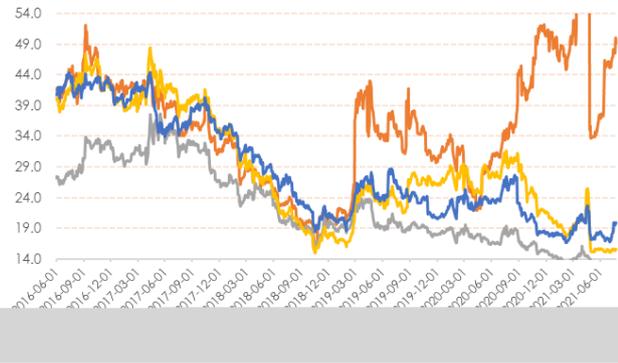
资料来源: wind, 湘财证券研究所

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
福建多项减污降碳政策落地见效	福建省生态环境厅指出：福建省已累计实施碳汇林面积 100 多万亩，开发、备案碳汇项目 20 个，碳汇成交量达 275 万吨，成交额达 4055 万元人民币，带动碳汇金融投资达 5000 多万元	生态环境部
武汉投资 180 亿元补生态环境短板	湖北省武汉市出台《武汉市疫后重振补短板强功能生态环境补短板工程三年行动实施方案》，聚焦医疗废物和危险废物处理、沿江化工企业关改搬转、农村人居环境整治、污水收集处理、生活垃圾收集处理、长江经济带生态环境突出问题整改等六大领域，筹措约 180 亿元用于补生态环境短板，用 3 年时间加快提升生态环境治理能力和治理体系现代化。	生态环境部
福建省推进污水资源化利用	福建省发改委等十部门印发《福建省推进污水资源化利用实施方案》，案提出，到 2025 年，福州、厦门、漳州、泉州、平潭等缺水城市再生水利用率达到 25% 以上，畜禽粪污综合利用率达到 93% 以上，工业用水重复利用水平显著提升，规模以上养殖主体全部实现尾水达标排放或循环利用；到 2035 年，全省污水资源化利用水平走在全国前列。	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 18.9x，低于历史估值中枢 28.1x。子行业中污水处理估值 15.6x，位于历史估值 2.1% 分位数；固废估值 19.8x，位于历史估值 7.3% 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。