

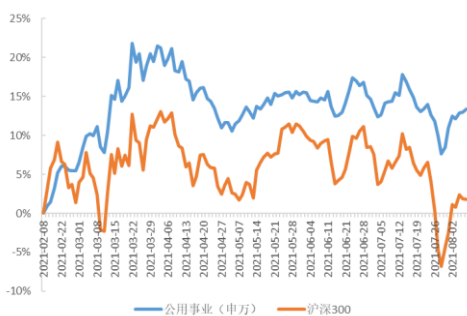


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 环保行业
日期： 2021 年 08 月 09 日
分析师： 熊雪珍
Tel: 021-53686180
E-mail: xiongexuezheng@shzq.com
SAC 编号: S0870519080002

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

生态环境部印发《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》

——环保行业周报(8.2-8.6)

■ 一周行情回顾

上周(0802-0806)上证综指上涨1.79%，深证成指上涨2.45%，创业板指上涨1.47%，沪深300指数上涨2.29%，公用事业（申万）上涨2.16%，环保工程及服务II（申万）上涨2.90%。细分板块方面，大气治理上涨1.78%，水处理上涨2.55%，固废处置上涨0.46%，土壤修复下跌3.08%，环卫上涨1.54%，环境监测上涨1.44%，生态园林下跌0.24%。个股方面，涨幅较大的个股为巴安水务（8.85%），万邦达（8.62%），中建环能（8.61%）；跌幅较大的个股为上海洗霸（-5.61%），天域生态（-4.27%），文科园林（-4.24%）。

■ 最新行业动态

- 1、生态环境部联合应急管理部开展危险废物处置专项督导检查；
- 2、生态环境部印发《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》；
- 3、浙江省首笔碳排放权抵押贷款落地；
- 4、全国碳市场上周碳排放配额（CEA）总成交量 187,027 吨。

■ 投资建议

上周环保板块绝对估值为 16.60 倍（历史 TTM_整体法），仍处在历史中位以下，较前一周提升 0.19；相对于沪深 300 的估值溢价率为 24.36%，较前一周降低 0.66pct，仍具备较高的安全边际。近日生态环境部印发《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》，要求对各地区重点任务和问题整改进行“回头看”，对重点行业和关键环节开展排查整治，覆盖面广有望进一步释放大气治理及 VOCs 监测设备需求。当前时点临近中期业绩披露，运营类资产经营性现金流持续改善，关注中报业绩稳健预期叠加碳交易市场启动下的环保股投资机会，继续看好：1）固废处理赛道，“十四五”明确要求对部分城市“零填埋”，垃圾焚烧发电仍有增量空间。随着前期项目的投产，垃圾焚烧企业运营期收入占比提升有望抬升毛利率。此外垃圾焚烧项目有望受益 CCER 交易获得额外利润，增厚收益；2）环卫赛道，看好在“碳中和”的节能减排的路径下，新能源环卫设备渗透率持续提升，运营、设备双轮驱动头部企业享受成长红利。

■ 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

目 录

一、上周行业回顾.....	3
1.1 板块行情.....	3
1.2 个股行情.....	4
二、公司重要公告.....	5
三、行业热点信息.....	6
四、投资建议.....	7

图

图 1 上周行业市场表现 (%)	3
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)	3
图 3 环保板块近期估值 (历史 TTM_整体法)	4
图 4 环保板块近期估值溢价率 (历史 TTM_整体法)	4
图 5 大气治理板块市场表现 (%)	4
图 6 固废处理板块市场表现 (%)	4
图 7 水环境处理板块市场表现 (%)	5
图 8 土壤修复板块市场表现 (%)	5
图 9 环卫板块市场表现 (%)	5
图 10 环境监测板块市场表现 (%)	5
图 11 生态园林板块市场表现 (%)	5
图 12 全国碳市场每周成交数据 (0802-0806)	7

表

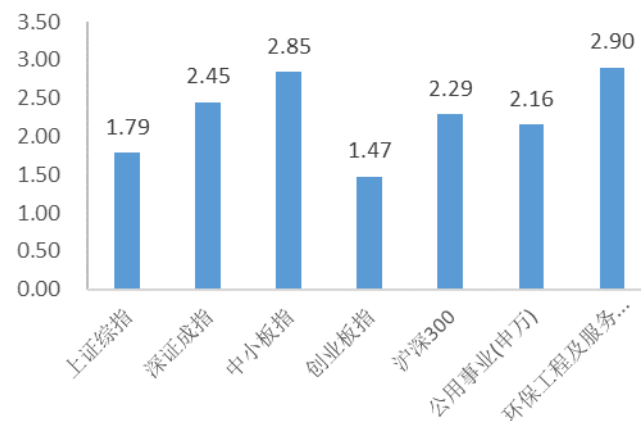
表 1 环保行业公司中标情况.....	5
表 2 环保行业公司动态.....	6

一、上周行业回顾

1.1 板块行情

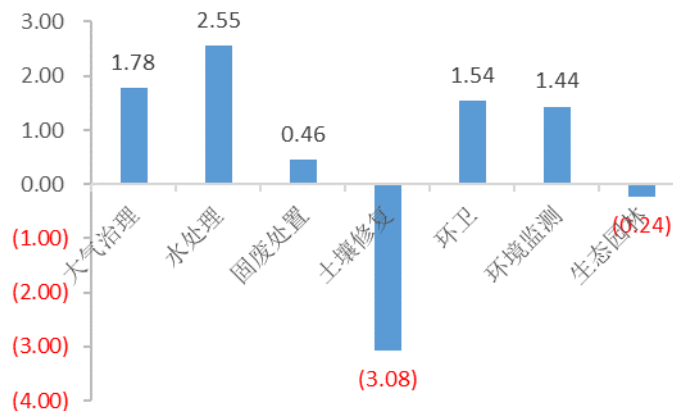
上周(0802-0806)上证综指上涨 1.79%，深证成指上涨 2.45%，创业板指上涨 1.47%，沪深 300 指数上涨 2.29%，公用事业（申万）上涨 2.16%，环保工程及服务 II（申万）上涨 2.90%。细分板块方面，大气治理上涨 1.78%，水处理上涨 2.55%，固废处置上涨 0.46%，土壤修复下跌 3.08%，环卫上涨 1.54%，环境监测上涨 1.44%，生态园林下跌 0.24%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

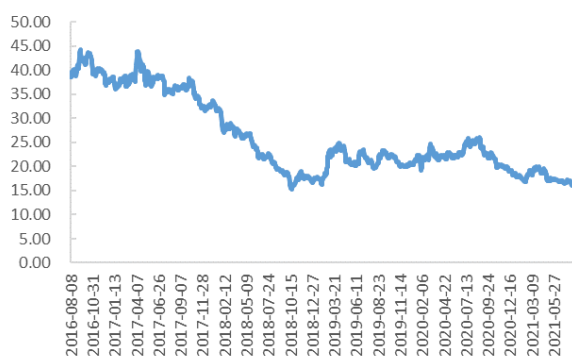
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

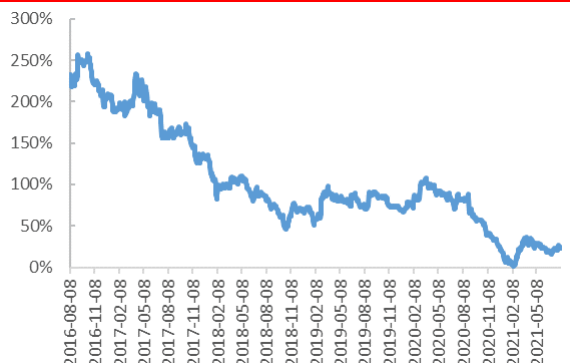
上周环保板块绝对估值为 16.60 倍（历史 TTM_整体法），仍处在历史中位以下，较前一周提升 0.19；相对于沪深 300 的估值溢价为 24.36%，较前一周降低 0.66pct。

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）

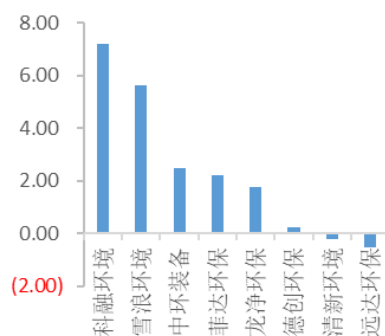


数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

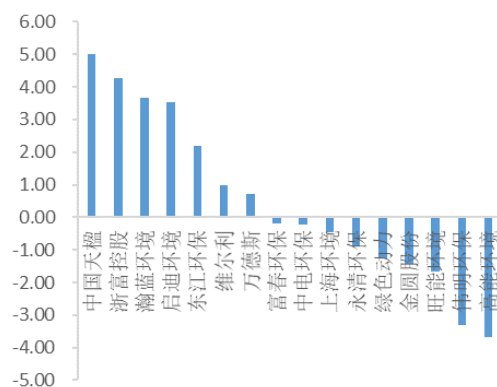
上周（0802-0806）环保板块行情回暖，大气治理板块中涨幅较大的个股为科融环境（7.22%），雪浪环境（5.61%）；水处理板块中涨幅较大的个股为巴安水务（8.85%），万邦达（8.62%），中建环能（8.61%），跌幅较大的个股为上海洗霸（-5.61%）；固废板块中涨幅较大的个股为中国天楹（5.02%），浙富控股（4.28%），跌幅较大的个股为高能环境（-3.69%）；环境监测板块涨幅较大的个股为理工环科（5.14%），跌幅较大的个股为天瑞仪器（-2.63%）；生态园林板块中涨幅较大的个股为绿茵生态（1.93%），跌幅较大的个股为天域生态（-4.27%），文科园林（-4.24%）。

图 5 大气治理板块市场表现（%）



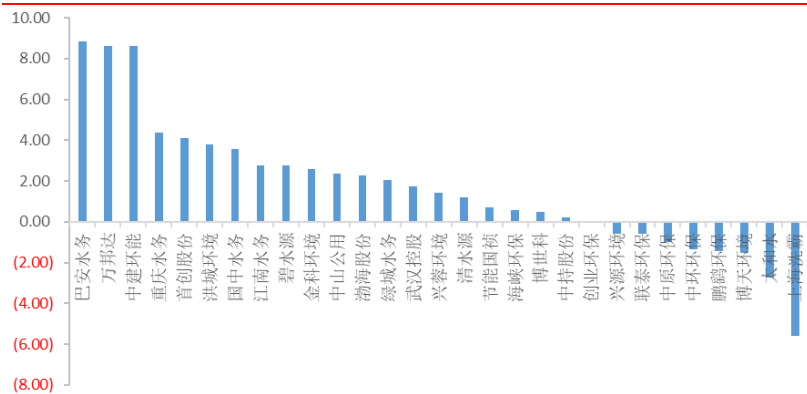
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 6 固废处理板块市场表现（%）



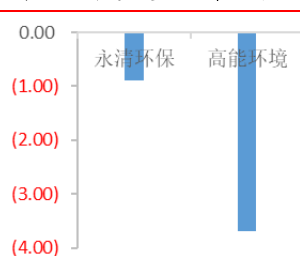
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 7 水环境处理板块市场表现 (%)



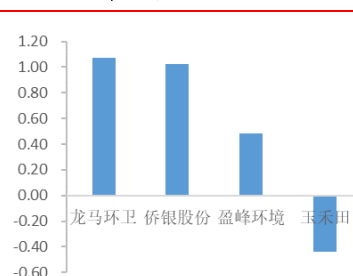
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 8 土壤修复板块市场表现 (%)



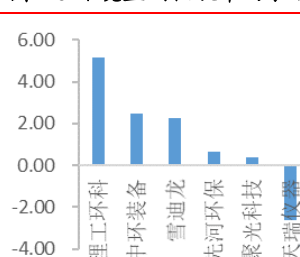
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 9 环卫板块市场表现 (%)



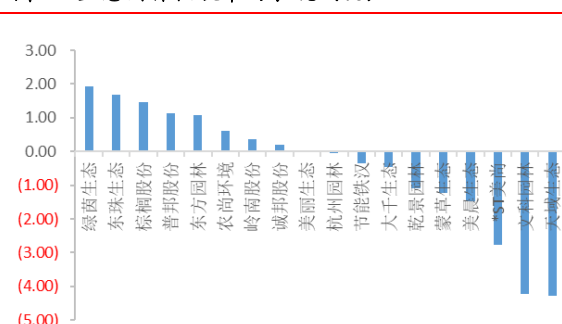
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 10 环境监测板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 11 生态园林板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

二、公司重要公告

表1 环保行业公司中标情况

公司代码	公司	中标情况	项目金额
300649.SZ	杭州园林	公司与盐城市铁路投资发展有限公司签署《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合同协议书》	1.03 亿元
002973.SZ	侨银股份	公司中标《茂名市中心城区河东片区等环卫作业服务项目》	7.27 亿元
		公司中标《厦门市杏林、杏滨片区园林绿化管养服务外包项目》	5238.42 万元
603686.SH	龙马环卫	公司中标《福州市平潭海坛片区生活垃圾分类服务采购项目》	2703.90 万元

数据来源: Wind、上海证券研究所

表2 环保行业公司动态

公司代码	公司	动态情况
002887.SZ	绿茵生态	公司发布 2021 年半年报，实现营收 3.66 亿元，同比减少 15.66%，实现扣非归母净利润 0.94 亿元，同比减少 26.27%。
603568.SH	伟明环保	公司实控人项光明完成增持公司股份计划，2021 年 2 月 4 日至 2021 年 8 月 3 日，项光明以自有资金累计增持公司股份 5,955,967 股，占公司总股本的 0.47%，增持后，累计持有公司股份占公司总股本的 10.30%。项光明累计增持金额约 10,980.40 万元人民币，已超过增持计划最低金额 10,000 万元人民币，增持计划已实施完毕。
300422.SZ	博世科	公司拟向特定对象（公司控股股东广州环投集团）发行股票募集资金，发行股票的数量为 99,155,880 股，发行价格为 7.63 元/股，募集资金总额为人民币 756,559,364.40 元，扣除发行费用后全部用于偿还银行借款。

数据来源：Wind，上海证券研究所

三、行业热点信息

生态环境部联合应急管理部开展危险废物处置专项督导检查（来源：生态环境部）

生态环境部组织生态环境部联合应急管理部于 2021 年 7 月初前往湖南、贵州、山西、内蒙古等省（自治区）开展危险废物处置专项督导检查工作。督导组先后抽查了 25 家危险废物产生和经营单位，重点检查危险废物处置有关情况。共排查发现企业 60 余个环境保护和安全生产方面的风险隐患，下一步生态环境部将继续联合应急管理部等部门指导督促各地深入开展危险废物专项整治三年行动，有效排查整治危险废物风险隐患。

生态环境部印发《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》（来源：生态环境部）

《通知》表示：1) 要系统梳理《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》《重点行业挥发性有机物综合治理方案》《2020 年挥发性有机物治理攻坚方案》各项任务措施和 2020 年生态环境部夏季臭氧污染防治监督帮扶反馈的 VOCs 治理问题，以及长期投诉的涉 VOCs 类恶臭、异味扰民问题，对重点任务完成情况和问题整改情况开展“回头看”，“回头看”工作于 2021 年 9 月底前完成；2) 针对当前的突出问题开展排查整治，大气污染防治重点区域于 2021 年 10 月底前、其他地区于 12 月底前，组织企业自行完成一轮排查工作；3) 加强指导帮扶和能力建设，各地要整合大气环境管理、执法、监测、行业专家等力量组建专门队伍，加强监测能力建设；4) 强化监督落实，压实 VOCs 治理责任。

浙江省首笔碳排放权抵押贷款落地（来源：生态环境部）

浙江省首批重点单位碳排放配额下达，其中绍兴涉及 14 家企业，预分配碳排放配额 1666 万吨，估值约 6.7 亿元，其中绍兴中成热电分到 158.35 万吨，依据中国人民银行绍兴市中心支行、绍兴市生态环境局联合印发《绍兴市碳排放权抵押贷款业务操作指引（试行）》，绍兴恒信农商行根据低碳减排项目的融资需求，最终向中成热电发放了年利率为 4.35% 的 6000 万元贷款，浙江省首笔碳排放权抵押贷款落地。

全国碳市场上周碳排放配额（CEA）总成交量 187,027 吨（来源：上海环境能源交易所）

上周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 187,027 吨，总成交额 10,116,849.40 元。均为挂牌协议交易，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 48.00 元/吨，上周五收盘价为 52.96 元/吨，较前一周周五下跌 2.23%。截至上周五，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 6,138,964 吨，累计成交金额 309,702,237.70 元。

图 12 全国碳市场每周成交数据（0802-0806）



全国碳排放权交易

2021年8月2日 - 2021年8月6日

全国碳市场每周成交数据

交易品种	最高价 (元/吨)	最低价 (元/吨)	收盘价 (元/吨)			成交量 (吨)	成交额 (元)	交易方式
			7月30日	8月6日	涨跌幅			
CEA	59.00	48.00	54.17	52.96	-2.23%	187,027	10,116,849.40	挂牌协议交易
						-	-	大宗协议交易
						187,027	10,116,849.40	小计
截至2021年8月6日累计						5,238,964	271,626,237.70	挂牌协议交易
						900,000	38,076,000.00	大宗协议交易
						6,138,964	309,702,237.70	合计

数据来源：上海环境能源交易所、上海证券研究所

四、投资建议

上周环保板块绝对估值为 16.60 倍（历史 TTM_整体法），仍处在历史中位以下，较前一周提升 0.19；相对于沪深 300 的估值溢价率为 24.36%，较前一周降低 0.66pct，仍具备较高的安全边际。近日生态环境部印发《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》，要求对各地区重点任务和问题整改进行“回头看”，对重点行业和关键环节开展排查整治，覆盖面广有望进一步释放大气治理及 VOCs 监测设备需求。当前时点临近中期业绩披露，运营类资产经营性现金流持续改善，关注中报业绩稳健预期叠加碳交易市场启动下的环保股投资机会，继续看好：1）固废处理赛道，“十四五”明确要求对部分城市“零填埋”，垃圾焚烧发电仍有增量空间。随着

前期项目的投产，垃圾焚烧企业运营期收入占比提升有望抬升毛利率。此外垃圾焚烧项目有望受益 CCER 交易获得额外利润，增厚收益；2) 环卫赛道，看好在“碳中和”的节能减排的路径下，新能源环卫设备渗透率持续提升，运营、设备双轮驱动的头部的企业享受成长红利。

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指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
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指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

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。