



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 全国碳配额周交易量提升

——环保行业周报(8.09-8.13)

### 增持（维持）

行业： 环保行业  
日期： 2021年08月16日  
分析师： 熊雪珍  
Tel: 021-53686180  
E-mail: xiongexuezh@shzq.com  
SAC 编号: S0870519080002

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告:

#### ■ 一周行情回顾

上周(0809-0813)上证综指上涨1.68%，深证成指下跌0.19%，创业板指下跌4.18%，沪深300指数上涨0.50%，公用事业（申万）上涨3.10%，环保工程及服务II（申万）上涨3.14%。细分板块方面，大气治理上涨2.67%，水处理上涨1.65%，固废处置上涨3.35%，土壤修复上涨7.94%，环卫上涨3.12%，环境监测上涨1.45%，生态园林上涨3.31%。个股方面，涨幅较大的个股为农尚环境（22.24%），玉禾田（11.55%），万邦达（11.16%）；跌幅较大的个股为绿茵生态（-4.16%），菲达环保（-3.32%）。

#### ■ 最新行业动态

- 1、《长三角生态绿色一体化发展示范区重点跨界水体联保 2021 年重点工作计划》印发；
- 2、天津发布《天津市废弃电器电子产品处理发展规划（2021-2025 年）（征求意见稿）》；
- 3、全国碳市场上周碳排放配额（CEA）总成交量 379,868 吨。

#### ■ 投资建议

上周环保板块绝对估值为 17.01 倍（历史 TTM\_整体法），仍处在历史中位以下，较前一周有所提升；相对于沪深 300 的估值溢价率为 26.53%，较前一周提升 2.17pct，仍具备较高的安全边际。上周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 379,868 吨，同比增长 103.11%，成交量同比翻番，上周五收盘价同比上涨 1.96%，当前价格仍较平稳。看好未来碳交易持续推进长期配额紧缩背景下碳价上行。在后续交易机制建设中，减排企业有望通过 CCER 增厚利润。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，关注中报业绩稳健的个股投资机会，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提升毛利率。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 (0809-0813) .....	7

### 表

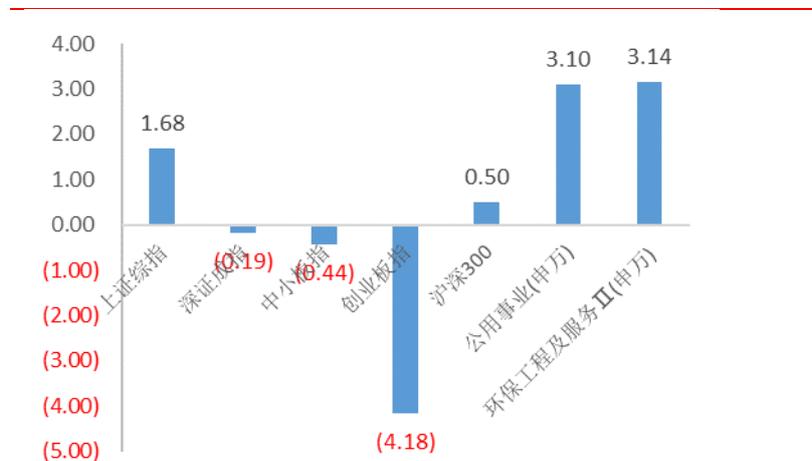
表 1 环保行业公司中标情况.....	5
表 2 环保行业公司动态.....	6

## 一、上周行业回顾

### 1.1 板块行情

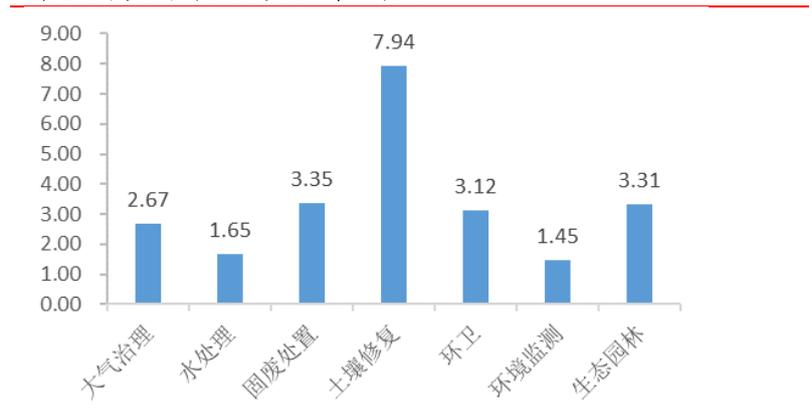
上周(0809-0813)上证综指上涨 1.68%，深证成指下跌 0.19%，创业板指下跌 4.18%，沪深 300 指数上涨 0.50%，公用事业（申万）上涨 3.10%，环保工程及服务 II（申万）上涨 3.14%。细分板块方面，大气治理上涨 2.67%，水处理上涨 1.65%，固废处置上涨 3.35%，土壤修复上涨 7.94%，环卫上涨 3.12%，环境监测上涨 1.45%，生态园林上涨 3.31%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

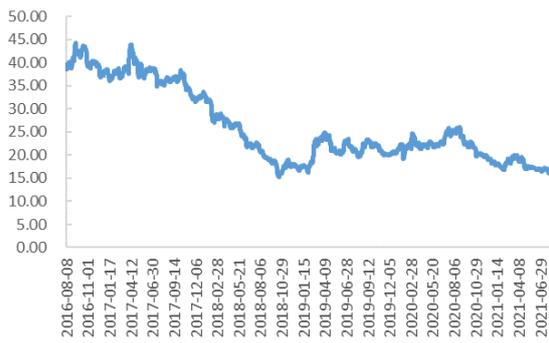
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

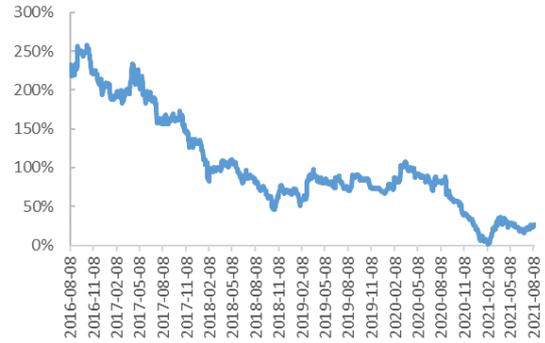
上周环保板块绝对估值为 17.01 倍（历史 TTM\_整体法），仍在历史中位以下，较前一周有所提升；相对于沪深 300 的估值溢价为 26.53%，较前一周提升 2.17pct。

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)

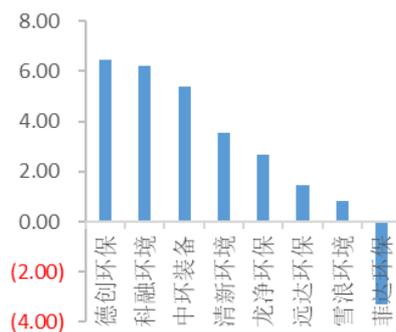


数据来源: Wind, 上海证券研究所

## 1.2 个股行情

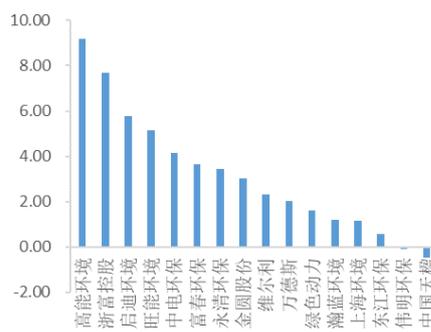
上周 (0809-0813) 环保板块行情回暖, 大气治理板块中涨幅较大的个股为德创环保 (6.48%), 科融环境 (6.22%), 跌幅较大的个股为菲达环保 (-3.32%); 水处理板块中涨幅较大的个股为万邦达 (11.16%), 中建环能 (6.30%), 洪城环境 (6.02%), 跌幅较大的个股为上海洗霸 (-2.48%); 固废板块中涨幅较大的个股为高能环境 (9.19%), 浙富控股 (7.69%); 环卫板块涨幅较大的个股为玉禾田 (11.55%), 跌幅较大的个股为龙马环卫 (-2.20%); 环境监测板块涨幅较大的个股为中环装备 (5.41%)、聚光科技 (4.56%), 跌幅较大的个股为雪迪龙 (-2.55%); 生态园林板块中涨幅较大的个股为农尚环境 (22.24%)、东珠生态 (6.96%), 跌幅较大的个股为绿茵生态 (-4.16%)。

图 5 大气治理板块市场表现 (%)



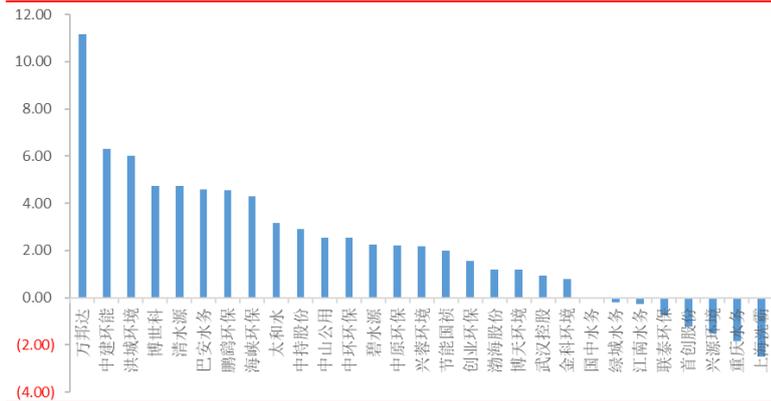
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 6 固废处理板块市场表现 (%)



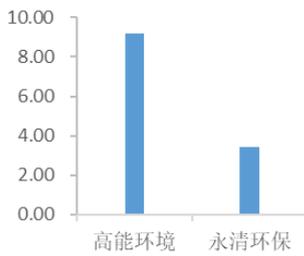
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 7 水环境处理板块市场表现 (%)



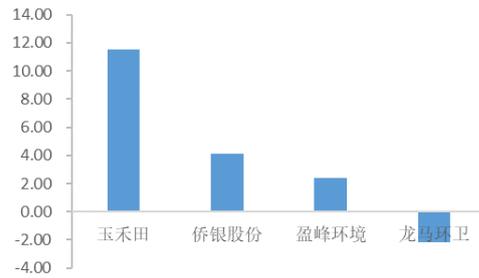
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 8 土壤修复板块市场表现 (%)



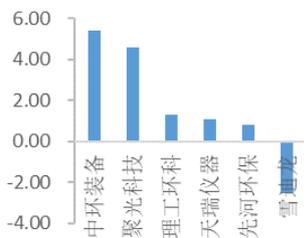
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 9 环卫板块市场表现 (%)



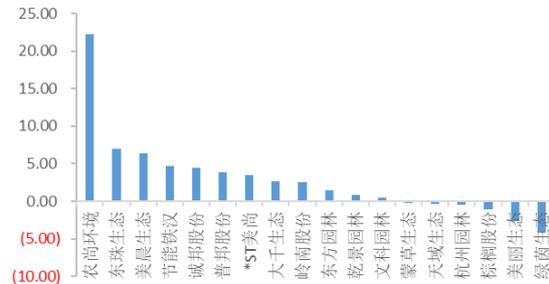
数据来源: Wind、上海证券研究所

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
		公司中标《合肥园博园景观绿化工程-2 标段》	3.14 亿元
300197.SZ	节能铁汉	公司联合体中标《深圳市宝安区沙井街道体育公园 PPP 项目》	2.64 亿元
000967.SZ	盈峰环境	公司全资子公司中标《垃圾转运车采购项目》	5250 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
601827.SH	三峰环境	公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 30.98 亿元, 同比增长 30.32%, 实现扣非归母净利润 7.51 亿元, 同比增长 126.85%。
601158.SH	重庆水务	公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 31.78 亿元, 同比增长 22.49%, 实现扣非归母净利润 7.74 亿元, 同比增长 7.98%。
603686.SH	龙马环卫	公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 27.72 亿元, 同比增长 14.78%, 实现扣非归母净利润 1.93 亿元, 同比增长 10.55%。
000598.SZ	兴蓉环境	公司公告终止 2020 年非公开发行 A 股股票。
600323.SH	瀚蓝环境	公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 27.77 亿元, 同比增长 14.78%, 实现扣非归母净利润 6.90 亿元, 同比增长 6.15%
300692.SZ	中环环保	公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 45.51 亿元, 同比增长 45.11%, 实现扣非归母净利润 6.09 亿元, 同比增长 34.90%。
603903.SH	中持股份	公司披露《创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》, 拟募集资金总额不超过人民币 86,400 万元 (含 86,400 万元), 债权期限为 6 年。
		公司发布 2021 年半年报, 上半年公司实现营收 5.11 亿元, 同比增长 2.61%, 实现扣非归母净利润 7052.15 万元, 同比增长 33.81%。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

### 三、行业热点信息

#### 《长三角生态绿色一体化发展示范区重点跨界水体联保 2021 年重点工作计划》印发 (来源: 上海市生态环境局)

《工作计划》内容包括: 1) 建立联合河湖长制; 2) 实施联合监管机制, 包括确立太浦河沿线相关水源地一体化管理要求、明确太浦河水生态保护和管控策略、共同实施太浦河流域源污染监管、共同实施太浦河闸泵调度及水质预警; 3) 开展联合执法会商; 4) 共同实施太浦河闸泵调度及水质预警; 5) 健全数据共享机制; 6) 深化联防联控机制。

#### 天津发布《天津市废弃电器电子产品处理发展规划 (2021-2025 年) (征求意见稿)》 (来源: 天津市生态环境局)

《规划》要求到 2023 年底, 拆解总能力比 2020 年提高 100 万台以上, 到 2025 年, 拆解企业小家电处理能力不低于 20 万吨/年; 主要废弃电器电子产品当年拆解处理率达到 90% 以上, 拆解总能力比 2020 年提高 460 万台以上, 拆解产物再利用率达到 95% 以上, 回收网点数量增加 15%, 实现废弃电器电子产品得到有效规范化处理, 资源得到循环再利用, 废弃电器电子产品污染明显降低, 拆解处理行业实现良性发展的目标。

全国碳市场上周碳排放配额（CEA）总成交量 379,868 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 379,868 吨，总成交额 19,572,283.75 元。挂牌协议周成交量 100,012 吨，周成交额 5,471,590.03 元，最高成交价 58.26 元/吨，最低成交价 52.00 元/吨，上周五收盘价为 54.00 元/吨，同比上涨 1.96%。大宗协议周成交量 279,856 吨，周成交额 14,100,693.72 元。截至上周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 6,518,832 吨，累计成交额 329,274,521.45 元。

图 12 全国碳市场每周成交数据（0809-0813）

全国碳排放权交易		全国碳市场每周成交数据					2021年8月9日-2021年8月13日	
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
			8月6日	8月13日	涨跌幅			
CEA	58.26	52.00	52.96	54.00	1.96%	100,012	5,471,590.03	挂牌协议交易
						279,856	14,100,693.72	大宗协议交易
						379,868	19,572,283.75	小计
截至2021年8月13日累计						5,338,976	277,097,827.73	挂牌协议交易
						1,179,856	52,176,693.72	大宗协议交易
						6,518,832	329,274,521.45	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 17.01 倍（历史 TTM\_整体法），仍处在历史中位以下，较前一周有所提升；相对于沪深 300 的估值溢价率为 26.53%，较前一周提升 2.17pct，仍具备较高的安全边际。上周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 379,868 吨，同比增长 103.11%，成交量同比翻番，上周五收盘价同比上涨 1.96%，当前价格仍较平稳。看好未来碳交易持续推进，长期配额紧缩背景下碳价上行。在后续交易机制建设中，减排企业有望通过 CCER 增厚利润。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，关注中报业绩稳健的个股投资机会，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

## 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。