

2021年09月13日

循环经济法公开征求修订意见，关注再生资源循环利用

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 赵梦妮

zhaomn@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**近日，国家发展改革委发布关于向社会公开征集《中华人民共和国循环经济促进法》修订意见和建议的公告。
- **循环经济促进法启动公开征集修订意见，固废、水资源等再生循环利用强化法律保障。**国家发改委组织开展《中华人民共和国循环经济促进法》修订研究工作，本次修改意见提纲提到需要重点规范**1) 生产者责任延伸制度、全生命周期管理、绿色供应链管理；2) 废旧物资特别是废弃电子信息产品、动力电池、风机叶片、光伏组件、汽车及零部件、废塑料、废旧纺织品等回收体系建设。3) 资源再生循环利用、再制造及再生原料和再制造产品推广使用；4) 水资源循环利用；5) 垃圾分类与生活垃圾、厨余垃圾、餐厨废弃物、建筑废弃物、园林废弃物、城市污泥资源化利用。**本次修订工作将加速生产者责任制度完善，推动固废、水资源等再生循环利用领域强化法律保障，理顺回收、再制造、再利用产业链，释放再生资源广阔的市场空间。
- **双碳目标下循环经济迎峥嵘，政策频出势在必行。**2021年7月《“十四五”循环经济发展规划》印发，明确至2025年主要资源产出率比2020年提高约20%，单位GDP能源消耗、用水量比2020年分别降低13.5%、16%左右，大宗固废综合利用率达60%，废纸利用量达6000万吨，废钢利用量达3.2亿吨，资源循环利用产业产值达5万亿元。《规划》明确11项重点工程与行动，包括**城市废旧物资循环利用体系建设工程、废电产品回收利用提质行动、塑料污染全链条治理专项行动、废旧动力电池循环利用行动等。**同年8月《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》出台，明确鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息渠道共享。
- **我们认为双碳目标决策部署下，再生资源具备显著减碳价值，成为市场空间广阔且尚未完全挖掘的蓝海赛道，建议关注危废、垃圾焚烧、再生塑料、动力电池回收、稀土回收、水资源化、废电拆解等细分领域。**
- **危废资源化优质 ToB 赛道，类制造业属性成就大行业大公司。**重点推荐【高能环境】运营占比提升，雨虹基因造资源化龙头。2021H1 资源化业务收入同比高增 219%，盈利能力大幅提升，技改完成降本增效验证优势。建议关注：【浙富控股】。
- **垃圾焚烧行业刚性扩容，商业模式改善&碳中和价值增量。**行业刚性增长，国补退坡及竞价政策落地消除行业不确定性，商业模式理顺&现金流改善，CCER 贡献 12%价值增量。重点推荐：【光大环境】龙头现金流&盈利能力改善估值修复；【瀚蓝环境】优秀整合能力助力份额扩张；建议关注：【三峰环境】、【伟明环保】。
- **再生塑料减碳 50%，回收利用率提升打开蓝海市场。**重点推荐：【英科再生】全产业链联动&全球布局，公司为再生 PS 细分领域先行者，横向切入 PET 等其他品类塑料，储备产能丰富助力高成长。
- **动力电池退役高峰来临，电池回收迎长周期高景气。**全球电动化&储能加持给予电池行业高景气，政策就位&经济性突出，电池回收再生蓄势待发。建议关注：【天奇股份】深耕汽车产业链，拓展电池回收迎高增。
- **稀土开采施行保护性总量控制，下游需求快速增长加速稀土资源回收利用率提升。**建议关注：【华宏科技】稀土再生资源龙头，成长加速。
- **政策&市场双轮驱动，水深度处理及污水资源化方兴未艾。**建议关注：【金科环境】。
- **新政扶持废电拆解，行业壁垒保障龙头稳定成长。**废电拆解挂钩消费属性市场空间广阔，资质、渠道、资金三重壁垒巩固龙头地位。重点推荐：【中再资环】新政扶持强化行业壁垒，再生资源龙头规模/份额提升。
- **风险提示：**政策推行时间和效果不及预期，项目进度低于预期。

行业走势



相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报：农业农村部提出农村固废防治资源化目标，生态环境部推进工业示范园区双碳目标》2021-09-05
- 2、《环保工程及服务行业周报：新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法印发，新一批环保督察启动强调双碳目标研究部署》2021-08-29
- 3、《环保工程及服务行业周报：生物质发电新增央补 25 亿元竞价初开，全国碳市场平稳运行首月成交额 3.55 亿元》2021-08-22

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

