

环保工程及服务行业

鼓励废塑料同级化、高附加值利用，再生塑料蓬勃发展正当时 增持（维持）

2021年09月16日

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：**9月15日，国家发展改革委、生态环境部关于印发“十四五”塑料污染治理行动方案的通知。
- **“十四五”塑料污染治理行动方案印发，强调塑料源头减量、规范收运处置体系、明确责任主体。**本次行动方案主要有以下任务：1) 积极推动塑料生产和使用**源头减量**，包括推行塑料制品绿色设计，持续推进**一次性塑料制品使用减量**，落实国家有关**禁止、限制销售和使用部分塑料制品**，科学推广塑料替代产品，加强**可降解塑料制品研究及生物降解塑料应用标准**等；2) 加快推进塑料废弃物**规范回收、清运、利用和处置**，建立完善农村塑料废弃物收运处置体系。加大**塑料废弃物再生利用**，提升塑料垃圾**无害化处置水平**；3) 大力开展重点区域**塑料垃圾清理整治**，加强江河湖海、旅游景区、农村塑料垃圾清理整治。本次行动方案将各项任务分工细化到各部门，**压实地方、部门和企业责任**，完善塑料污染全链条治理体系。
- **强化废弃塑料再生利用，明确鼓励废塑料同级化、高附加值利用。**2020年1月，发改委、生态环境部发布的《关于进一步加强塑料污染治理的意见》中曾提出推动塑料废弃物资源化利用，提升资源化利用水平。本次行动方案中在以上基础上进一步提出支持塑料废弃物再生利用项目建设，加强塑料废弃物再生利用企业的环境监管和整治力度，完善再生塑料有关标准，加快推广应用废塑料再生利用先进适用技术装备，**鼓励塑料废弃物同级化、高附加值利用**。对标海外可以发现，欧盟、美国等地区已出台相关法规明确以 PET 为主要成分的一次性饮料容器中需添加**再生塑料的最低使用比例**和对应实现年限，我们认为未来实现这类“瓶到瓶”的同级化、高附加值利用需求将快速扩张，从而打开废弃塑料资源化的广阔市场空间。
- **全生物降解塑料或为可持续发展重要手段，应用标准仍处于探讨阶段。**《关于进一步加强塑料污染治理的意见》曾提出推广使用可降解购物袋、包装膜（袋）等替代产品，而本次行动方案中提出需要**科学稳妥推广塑料替代产品**，明确要充分**考虑可降解塑料制品的全生命周期环境影响**，开展不同类型可降解塑料降解机理及影响研究，**科学评估可降解塑料的环境安全性和可控性**，出台生物降解塑料标准，**规范应用领域、降解条件和处置方式，防止产能盲目扩张**。从海外视角来看，欧盟一次性塑料指令指出针对海洋环境禁止氧化降解型塑料，生物降解塑料仍被看作一次性塑料产品，考虑生物降解塑料规模化应用品种尚未能充分证明短时间内可以降解，其在海洋环境中生物降解性能需要进一步评估。我们认为未来**全生物降解塑料仍或成为塑料可持续发展的重要手段**，但目前**应用场景、降解手段和评价标准仍处于研究阶段**，行业有望在政策监管下有序发展。
- **限塑令&碳中和打开废塑料资源化蓝海市场，再生材料最低含量占比保障需求。**1) 2019年全球废塑料回收率约35%，提升空间大。2) 禁废令驱动全球供应链改革，向东南亚市场转移。3) 再生塑料较原生塑料减碳30%~80%。4) 再生PET最低含量标准保障刚性需求。美国加州规定2022年起PET瓶中再生塑料含量15%，欧盟明确到2025年PET容器中再生塑料比例不少于25%，2030年不少于30%，各大企业自愿做出承诺。重点推荐：**【英科再生】**全产业链联动&境内外布局，技术优势降本增效，新增产能投产&利用率提升空间可期；建议关注：**【三联虹普】**再生聚酯解决方案先行者，Lyocell纤维贡献新增长。
- **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：发改委就循环经济促进法修订征求意见，再生资源行业迎发展机遇》2021-09-12
- 2、《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
- 3、《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

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>

