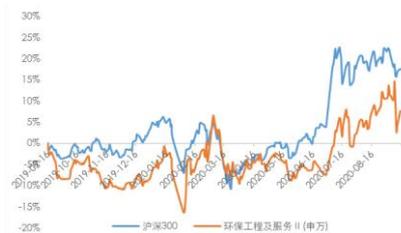


农业农村部出台固废防治法，农村固废资源化利用迈上新台阶

行业评级：增持

核心要点：

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

□ 上周环保工程及服务板块跑输大盘

上周沪深300上涨-2.7%，创业板指上涨-0.03%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨-2.8%，跑输大盘0.03%，跑输创业板指2.7%；水务Ⅱ（申万）上涨-4.1%，跑输大盘1.4%，跑输创业板指4.1%。

环卫工程及服务行业涨幅前五：清水源+81.6%，南方汇通+19.5%，博天环境+19.4%，开能健康+18.5%，万邦达+17.8%；涨幅后五：隆华科技-22.3%，聚光科技-12.6%，格林美-9.3%，华宏科技-6.6%，瀚蓝环境-6.2%。

□ 行业PE环比下降0.57X，PB环比下降0.02X

环保行业PE TTM为33.88倍，上周34.44倍，环比-0.57倍，高于近一年均值23.98倍，高于历史估值中枢28.15倍。

子行业中，大气治理估值43.56倍，环比-0.24倍；水务估值13.34倍，环比-0.23倍，低于历史估值中枢22.21倍，位于历史估值3.1%分位数；污水处理估值40.77倍，环比-0.01倍，低于历史估值中枢28.99倍，位于历史估值77.1%分位数；固废处置估值29.48倍，环比-1.02倍，低于历史估值中枢28.21倍，位于历史估值46.5%分位数。

□ 近日农业农村部印发了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的意见

近日，农业农村部印发了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的意见，提出了总体目标：到“十四五”末，农业固体废物污染防治水平和资源化利用能力迈上新台阶，畜禽粪污综合利用率达到80%以上，秸秆综合利用率稳定在86%以上，农膜回收率达到85%以上，农药包装废弃物回收率达到80%以上。

□ 投资建议

农业农村部印发《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，农业固体废物污染防治水平和资源化利用能力迈上新台阶。根据统计局数据，2019年全国畜禽粪污污染产量30.5亿吨，农作物秸秆产生量8.7亿吨，农膜使用量246.5万吨，废弃农药包装物约35亿件。农业面源污染严重，农业固体废物防治短板突出。生物质发电可有效利用畜禽粪、农作物秸秆等具有的生物质能进行发电，达到资源的充分利用。我们认为《防治法》的出台可以推进生物质发电行业的发展，维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

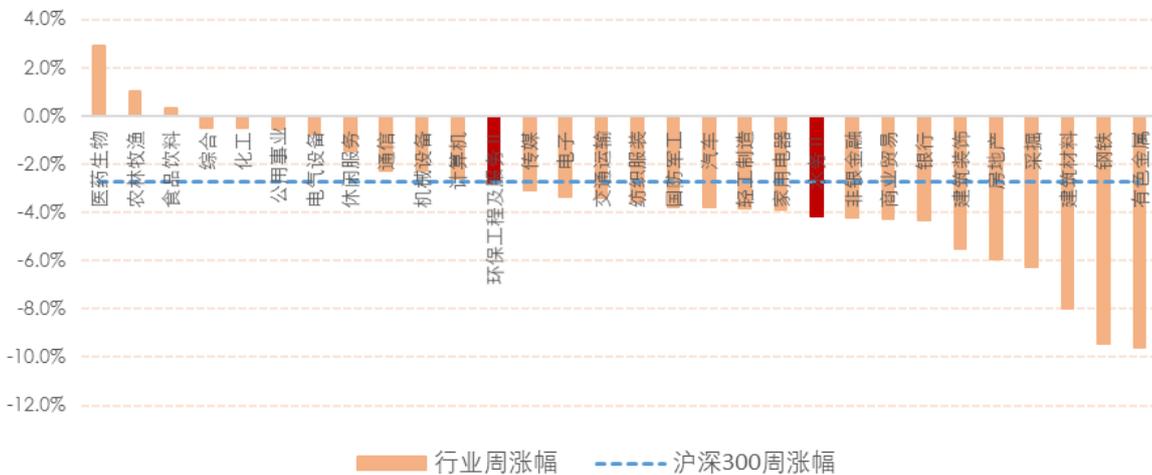
相关政策推进不及预期。

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-2.7%，创业板指上涨-0.03%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨-2.8%，跑输大盘 0.03%，跑输创业板指 2.7%；水务Ⅱ（申万）上涨-4.1%，跑输大盘 1.4%，跑输创业板指 4.1%。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 12 位和第 21 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-4.2%，大气-3.1%，固废处置-4.1%，水处理-1.8%。子板块累计年涨幅：水务+3.2%，大气+5.6%，固废处置+11.3%，水处理+1.5%。

表 1 环保板块子行业表现

2021/9/20	周涨幅	旬涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	股价
水务	-4.2%	-1.8%	9.5%	6.6%	3.2%	2999.4
大气	-3.1%	-0.6%	9.0%	15.7%	5.6%	1832.0
固废	-4.1%	-1.9%	8.4%	12.9%	11.3%	1310.5
水处理	-1.8%	1.8%	13.1%	17.7%	1.5%	3555.1
沪深 300	-2.7%	-3.1%	1.8%	-5.2%	2.5%	4855.9

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

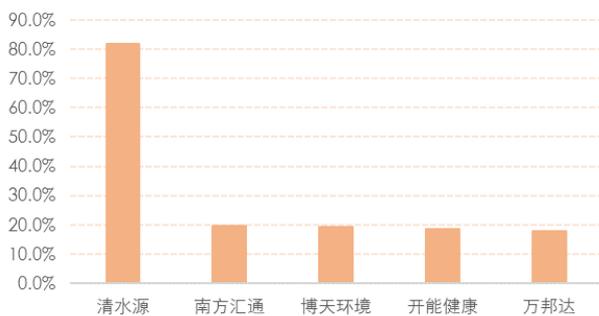


资料来源：wind，湘财证券研究所

1.2 个股表现

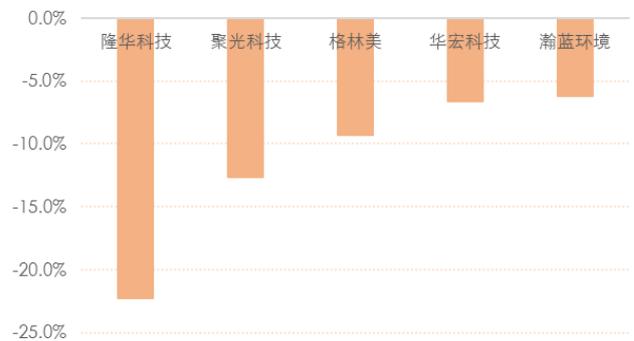
环卫工程及服务行业涨幅前五：清水源+81.6%，南方汇通+19.5%，博天环境+19.4%，开能健康+18.5%，万邦达+17.8%；涨幅后五：隆华科技-22.3%，聚光科技-12.6%，格林美-9.3%，华宏科技-6.6%，瀚蓝环境-6.2%。

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



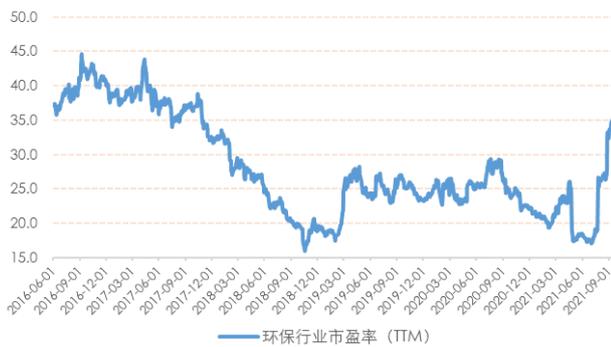
资料来源：wind，湘财证券研究所

2 行业估值

环保行业 PE TTM 为 33.88 倍，上周 34.44 倍，环比-0.57 倍，高于近一年均值 23.98 倍，高于历史估值中枢 28.15 倍。

子行业中，大气治理估值 43.56 倍，环比-0.24 倍；水务估值 13.34 倍，环比-0.23 倍，低于历史估值中枢 22.21 倍，位于历史估值 3.1%分位数；污水处理估值 40.77 倍，环比-0.01 倍，低于历史估值中枢 28.99 倍，位于历史估值 77.1%分位数；固废处置估值 29.48 倍，环比-1.02 倍，低于历史估值中枢 28.21 倍，位于历史估值 46.5%分位数。

图 8 环保行业 PE (整体法, TTM)



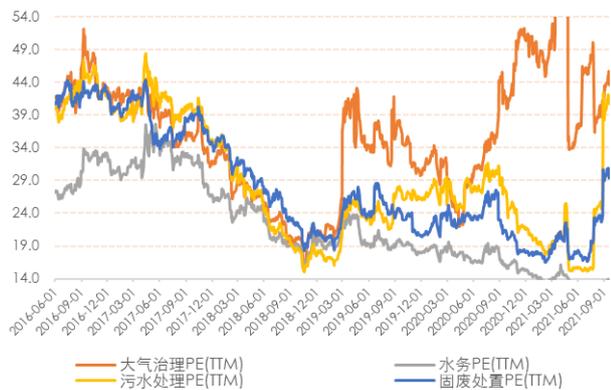
资料来源: wind, 湘财证券研究所

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
浙江省出台公共机构节约能源资源“十四五”规划	《规划》指出 2025 年公共机构单位建筑面积能耗下降 5%、人均综合能耗下降 6%，人均用水量下降 7%，单位建筑面积碳排放下降 7%。	中国水网
近日农业农村部印发了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的意见	提出了总体目标：到“十四五”末，农业固体废物污染防治水平和资源化利用能力迈上新台阶，畜禽粪污综合利用率达到 80%以上，秸秆综合利用率稳定在 86%以上，农膜回收率达到 85%以上，农药包装废弃物回收率达到 80%以上。	中国水网
北京市有关部门拟对非居民厨余垃圾收费管理政策进行修改完善	自 2022 年 9 月 30 日起，机关、部队、学校、企业事业单位等单位集体食堂实行差异化收费。具体标准为：实际厨余垃圾运输量低于定额标准 50%的(含 50%)，按 200 元/吨计收。实际垃圾运输量在定额标准 50%~100%之间的(含 100%)，按 300 元/吨计收。实际垃圾运输量超过定额标准的，定额内按 300 元/吨计收，超过部分按 600 元/吨计收。	中国水网
国家发展改革委下达中央预算内投资 23 亿支持节能减碳项目建设	据国家发展改革委消息，根据《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》(发改环资规〔2021〕655 号)规定，近日，国家发展改革委下达中央预算内投资 23 亿元，支持重点行业领域节能减碳改造、产业园区能源利用优化项目、减碳技术创新示范、城乡建设低碳转型、资源再生减碳以及海水淡化等重点项目建设，助力实现碳达峰、碳中和目标	中国水网

资料来源：公开资料，湘财证券研究所

4 投资建议

农业农村部印发《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，农业固体废物污染防治水平和资源化利用能力迈上新台阶。根据统计局数据，2019 年全国畜禽粪污产量 30.5 亿吨，农作物秸秆产生量 8.7 亿吨，农膜使用量 246.5 万吨，废弃农药包装物约 35 亿件。农业面源污染严重，农业固体废物防治短板突出。生物质发电可有效利用畜禽粪、农作物秸秆等具有的生物质能进行发电，达到资源的充分利用。我们认为《防治法》的出台可以推进生物质发电行业的发展，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。