

## 《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》发布 ——环保行业事件点评

2021年11月8日

分析师

梁晨

执业证书编号: S1380518120001

联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

### 内容摘要:

- 事件: 11月7日, 中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》, 指出重点区域、重点行业污染问题仍然突出, 实现碳达峰、碳中和任务艰巨。
- 《意见》强调主要目标是: 到2025年, 单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%, 地级及以上城市细颗粒物(PM<sub>2.5</sub>)浓度下降10%, 重污染天气、城市黑臭水体基本消除, 土壤污染风险得到有效管控, 固体废物和新污染物治理能力明显增强。到2035年, 广泛形成绿色生产生活方式, 碳排放达峰后稳中有降。
- 从2018年坚决打好污染防治攻坚战, 到2021年深入打好污染防治攻坚战, “坚决”到“深入”意味着更加深层次、高要求、具体化、更广泛地对待污染防治问题。《意见》主要体现了三个特点: 1) 将碳减排碳达峰放在首位, 以降碳为重点战略方向; 2) 推动在重点区域、重点领域、关键指标上实现新突破, 推动减污降碳协同增效; 3) 治理领域更加细化, 致力实现生态环境质量改善由量变到质变。
- 总体来看, 我们认为2022年环保行业可能不再以单一细分行业高增速为主要模式, 而是气、水、固行业多点开花。目前, 大气治理技术成熟, 行业空间不大, 但降碳需求为行业带来新的增量, 主要体现在新增细分领域, 如柴油车废气处理、降低臭氧排放、新能源运营等; 污水处理企业碍于工程业务拖累沉寂多时, 但对于处理农村黑臭水体和对高水质的需求将为行业带来新的增长点; 固废行业细分较多, 资源循环利用业务有望迎来机遇。
- 我们认为, 以降碳为目标, 具备专项治理技术且业绩增长有保障的企业将受青睐。近期环保行业投资主线为以下几点: 1) 以降碳为主要目标, 首先要降低二氧化碳排放, 结合大气污染治理细分方向, 建议关注柴油汽车废气处理专家奥福环保; 2) 实施可再生能源替代行动, 坚持“增气减煤”, 建议关注燃气分销新能源运营商天壕环境; 3) 农村黑臭水体治理和土壤污染治理有望成为整治重点, 建议关注博世科、节能国祯以及高能环境; 4) 进一步推进污水资源化利用, 建议关注三达膜; 5) 环境监测是深入治理细分领域的基础, 基于改善水、气监测短板的需求, 建议关注聚光科技、雪迪龙; 6) 构建资源循环利用体系, 加强塑料污染全链条防治, 建议关注英科再生。
- **风险提示。**业绩增长低于预期风险, 国内外经济政策风险, 国内外二级市场系统性风险, 国内外疫情超预期恶化风险, 国内外经济复苏低于预期。

### 环保行业与沪深300走势比较



资料来源: WIND, 国开证券研究与发展部

事件：11月7日，中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，指出我国生态环境保护结构性、根源性、趋势性压力总体上尚未根本缓解，重点区域、重点行业污染问题仍然突出，实现碳达峰、碳中和任务艰巨，生态环境保护任重道远。

解读如下：

《意见》强调主要目标是：到2025年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，地级及以上城市细颗粒物(PM<sub>2.5</sub>)浓度下降10%，空气质量优良天数比率达到87.5%，地表水Ⅰ-Ⅲ类水体比例达到85%，近岸海域水质优良(一、二类)比例达到79%左右，重污染天气、城市黑臭水体基本消除，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强。到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

从2018年坚决打好污染防治攻坚战，到2021年深入打好污染防治攻坚战，“坚决”到“深入”意味着更加深层次、高要求、具体化、更广泛地对待污染防治问题。《意见》主要体现了三个特点：1)将碳减排碳达峰放在首位，以降碳为重点战略方向；2)推动在重点区域、重点领域、关键指标上实现新突破，推动减污降碳协同增效；3)治理领域更加细化，致力实现生态环境质量改善由量变到质变。

《意见》从加快推动绿色低碳发展、深入打好蓝天保卫战、深入打好碧水保卫战、深入打好净土保卫战、补短板等方面提出一系列措施，进一步加强生态环境保护，深入打好污染防治攻坚战。

首先，《意见》提出加快绿色低碳发展。重点在聚焦国家重大战略打造绿色发展高地：包括强化京津冀协同发展生态环境联防联控联治，打造雄安新区绿色高质量发展“样板之城”；积极推动长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场，深化长三角地区生态环境共保联治；扎实推动黄河流域生态保护和高质量发展；加快建设美丽粤港澳大湾区；加强海南自由贸易港生态环境保护和建设。其余内容涉及深入推进碳达峰行动；实施可再生能源替代行动，坚持“增气减煤”同步；构建资源循环利用体系，加强重点领域节能，推进污水资源化利用和海水淡化规模化利用；因地制宜推行垃圾分类制度，加快快递包装绿色转型，加强塑料污染全链条防治。

其次，《意见》提出深入打好蓝天保卫战。重点要求推动氢燃料电池汽车示范应用，有序推广清洁能源汽车。其余主要要求巩固现有大气质量控制成果并精细控制细分排放物，包括到2025年，全国重度及以上污染天数比率控制在1%以内；到2025年，挥发性有机物、氮氧化物排放总量比2020年分别下降10%以上，臭氧浓度增长趋势得到有效遏制，实现细颗粒物和臭氧协同控制。

再次，《意见》提出深入打好碧水保卫战。重点在县级城市黑臭水体治理、长江流域单元精细化分区管控、黄河流域节水控水、县级及以上城市水质提升。主要包括：1) 2022年6月底前，县级城市政府统一公布黑臭水体清单及达标期限；到2025年，县级城市建成区基本消除黑臭水体，京津冀、长三角、珠三角等区域力争提前1年完成。2) 加强“锰三角”污染综合整治，持续开展工业园区污染治理、“三磷”行业整治等专项行动。到2025年，长江流域总体水质保持为优，干流水质稳定达到Ⅱ类。3) 加强沿黄河城镇污水处理设施及配套管网建设，开展黄河流域“清废行动”。到2025年，黄河干流上中游(花园口以上)水质达到Ⅱ类。4) 到2025年，全国县级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体高于93%。5) 其他主要为海域及陆域协同综合治理。

最后，《意见》提出深入打好净土保卫战。农业农村土壤污染治理是重中之重，主要包括：因地制宜推进农村厕所革命、生活污水治理、生活垃圾治理，基本消除较大面积的农村黑臭水体；实施化肥农药减量增效行动和农膜回收行动；加强种养结合，整县推进畜禽粪污资源化利用。到2025年，农村生活污水治理率达到40%，化肥农药利用率达到43%，全国畜禽粪污综合利用率达到80%以上，受污染耕地安全利用率达到93%左右。其他包括：“十四五”时期，推进100个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设，鼓励有条件的省份全域推进“无废城市”建设；制定实施新污染物治理行动方案。

其他主要提及补短板的方向：包括1) 推动省域内危险废物处置能力与产废情况总体匹配，加快完善医疗废物收集转运处置体系；2) 提升国家、区域流域海域和地方生态环境监测基础能力，补齐细颗粒物和臭氧协同控制、水生态环境、温室气体排放等监测短板。

总体来看，我们认为2022年环保行业可能不再以单一细分行业高增速为主要模式，而是气、水、固行业多点开花。目前，大气治理技术成

熟，行业空间不大，但降碳需求为行业带来新的增量，主要体现在新增细分领域，如柴油车废气处理、降低臭氧排放、新能源运营等；污水处理企业碍于工程业务拖累沉寂多时，但对于处理农村黑臭水体和对高水质的需求将为行业带来新的增长点；固废行业细分较多，资源循环利用业务有望迎来机遇。

我们认为，以降碳为目标，具备专项治理技术且业绩增长有保障的企业将受青睐。近期环保行业投资主线为以下几点：1) 以降碳为主要目标，首先要降低二氧化碳排放，结合大气污染治理细分方向，建议关注柴油汽车废气处理专家奥福环保；2) 实施可再生能源替代行动，坚持“增气减煤”，建议关注燃气分销新能源运营商天壕环境；3) 农村黑臭水体治理和土壤污染治理有望成为整治重点，建议关注博世科、节能国祯以及高能环境；4) 进一步推进污水资源化利用，建议关注三达膜；5) 环境监测是深入治理细分领域的基础，基于改善水、气监测短板的需求，建议关注聚光科技、雪迪龙；6) 构建资源循环利用体系，加强塑料污染全链条防治，建议关注英科再生。

表 1: 重点公司盈利预测\*

公司名称	11月8日收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
奥福环保	46.14	1.04	1.44	2.67	59.23	33.35	18.03
天壕环境	10.12	0.06	0.23	0.40	76.17	43.25	24.99
博世科	8.42	0.48	0.44	0.58	24.97	19.28	14.55
节能国祯	7.30	0.47	0.57	0.70	18.93	12.66	10.33
高能环境	15.77	0.68	0.70	0.91	20.64	21.38	16.57
三达膜	18.30	0.66	0.82	1.00	25.54	22.27	18.39
聚光科技	21.19	1.08	0.39	0.89	10.79	55.75	24.25
雪迪龙	8.33	0.25	0.26	0.28	24.70	32.65	30.09
英科再生	87.00	2.18	1.90	2.64	-	47.13	33.97

资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究与发展部

\*2020年指标是以2020年12月31日价格计算，2021-2022年预测值系WIND一致预期。

### 风险提示

业绩增长低于预期风险，国内外经济政策风险，国内外二级市场系统性风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

## 分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层