

➤ **事件概述：**农业农村部等四部门联合发布《关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知》（简称“通知”）。

➤ **发挥先行区示范效应，加快农业农村绿色发展。**《通知》提出支持国家农业绿色发展先行区创建：1) 支持以县为单位推动畜禽粪污资源化利用，建设粪肥还田利用示范基地；2) 开发生物质能、农村光伏等农村新能源；3) 支持残膜回收、废弃物无害化处理等农业绿色装备研发应用。随着畜禽养殖业规模集群化，畜禽粪污处理不当将造成农村面源污染，堆肥还田的推广能够有效实现畜禽粪污资源化，减少污染。《通知》的提出，有望发挥先行区示范效应，促进农林生物质、禽畜废弃物等资源化利用的多样化，比如沼气、生物质成型燃料、肉骨粉等，提高经济效益。同时，促进农业废弃物资源化、无害化相关绿色装备的研发及应用。

➤ **完善乡村基础设施建设，推进农村人居环境整治：**《通知》提出支持集中连片推进农村人居环境整治提升，建设农村污水和垃圾收集处理设施。结合住建部数据，2020年，乡、建制镇生活垃圾无害化处理率分别为48.5%、69.6%。我国农村垃圾收运体系尚不完善，提升收运体系覆盖面，有望解决部分垃圾焚烧发电项目垃圾量不足的问题，提高县域项目的产能利用率，同时有助于垃圾焚烧发电市场进一步下沉，推动农村生活垃圾资源化利用。

➤ **创新金融服务，解决资金难题：**《通知》提出：1) 鼓励采用PPP、REITs等模式支持农业农村基础设施建设；2) 及时补充符合条件的农业农村新型基础设施等重大项目资本金，引导金融机构加大配套融资支持；3) 支持各类金融机构组建银团、创设专属金融产品，支持农业农村基础设施建设。资金问题一直是制约农业农村基础设施建设的难题，《通知》的提出有望拓宽农业农村基础设施建设融资路径，有效解决农村面源污染及垃圾收运处理相关问题。

➤ **投资建议：**在乡村振兴背景下，《通知》有望提高农村基础设施项目的融资能力，促进农业废弃物资源化、无害化相关绿色装备的研发及应用，解决农村生活垃圾收转运、污水整治、畜禽粪污资源化、农林生物质应用等难题。谨慎推荐垃圾焚烧发电板块的瀚蓝环境和三峰环境、环境修复及危废资源化板块的高能环境；建议关注环卫设备及服务综合运营商盈峰环境。

➤ **风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧；地方财政压力。

**推荐**
**维持评级**

**分析师 严家源**

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

**相关研究**

- 公用事业行业周报（2022年第29周）：复苏与高温扭转需求颓势，餐厨垃圾处理颇具前景-2022/07/17
- 公用事业行业周报（2022年第27周）：工业提效助力绿电溢价，减排固碳强化资源利用-2022/07/03
- 环保行业2022年度中期投资策略：危废处理方兴未艾，垃圾发电路在何方-2022/06/26
- 电力行业2022年度中期投资策略：拥抱确定，静待花开-2022/06/24
- 电力月谈（2022年6月期）-2022/06/20

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603588.SH	高能环境	12.75	0.57	0.71	0.81	22.5	18.0	15.6	谨慎推荐
600323.SH	瀚蓝环境	20.81	1.43	1.67	1.86	14.6	12.5	11.2	谨慎推荐
601827.SH	三峰环境	7.45	0.74	0.87	0.92	10.1	8.6	8.1	谨慎推荐
000967.SZ	盈峰环境	5.17	0.23	0.28	0.35	22.5	18.5	14.8	未评级

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为2022年07月18日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期）

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026