

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/7/18-2022/7/24）

风险评级：中风险

保卫蓝天白云，关注大气治理

2022年7月24日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬

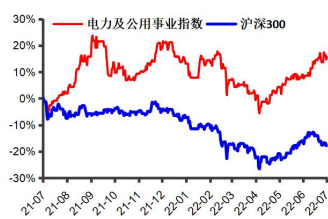
SAC 执业证书编号：

S0340121070105

电话：0769-22110925

邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

行业指数走势



数据来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2022年7月22日，电力及公用事业指数当周上涨1.71%，跑赢沪深300指数1.95个百分点，在中信30个行业中排名第17名。
- 截至2022年7月22日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中上涨的子板块有3个，环保及水务板块上涨5.18%，燃气板块上涨3.50%，水电板块上涨2.03%；下跌的子板块有4个，火电板块下跌1.49%，供热或其他板块下跌0.28%，其他发电板块下跌0.17%，电网板块下跌0.10%。
- 在当周涨幅前十的个股里，佛燃能源、超越科技和启迪环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达25.77%、25.74%和20.69%。在当周跌幅前十的个股里，劲旅环境、惠天热电和文山电力跌幅较大，跌幅分别达18.99%、12.29%和8.71%。
- **估值方面：**截至2022年7月22日，电力及公用事业板块PE(TTM)为62.89倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-17.68倍，水电板块PE(TTM)为21.68倍，其他发电板块PE(TTM)为24.97倍，电网板块PE(TTM)为36.45倍，燃气板块PE(TTM)为21.20倍，供热或其他板块PE(TTM)为35.07倍，环保及水务板块PE(TTM)为32.55倍。
- **行业周观点：**生态环境部近日通报了上半年全国生态环境质量状况。2022年1-6月，全国环境空气质量总体改善，339个城市优良天数比例为84.6%，同比上升0.3个百分点。六项主要污染物浓度“五降一升”，其中仅O₃浓度同比上升4.3%。上半年全国O₃浓度有所反弹，主要因为一方面O₃污染前体物NO_x和VOCs排放量均是千万吨级，前体物排放处于高位；另一方面今年4-6月，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等重点区域同比气温升高、降水减少、湿度降低，气象条件接近5年最差水平，导致三大重点区域O₃浓度同比显著上升，带动了全国O₃污染反弹。生态环境部表示将抓紧推动出台《空气质量全面改善行动计划》，继续强化PM_{2.5}污染防治，同时深入开展VOCs综合治理和源头替代，推进VOCs和NO_x协同减排，遏制臭氧浓度增长趋势。目标是到2025年，VOCs和NO_x排放总量比2020年分别下降10%以上，实现PM_{2.5}和O₃协同控制，全面改善环境空气质量。在上半年O₃浓度反弹以及国家重视污染治理的背景下，预期我国将出台并推进改善空气质量的政策。相关政策有望促进大气治理行业发展，建议关注大气治理行业标的**清新环境（002573）**、**永清环保（300187）**、**远达环保（600292）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；项目建设进度不及预期；原材料价格波动风险等。

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	9
五、行业周观点.....	9
六、风险提示.....	11

插图目录

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	7

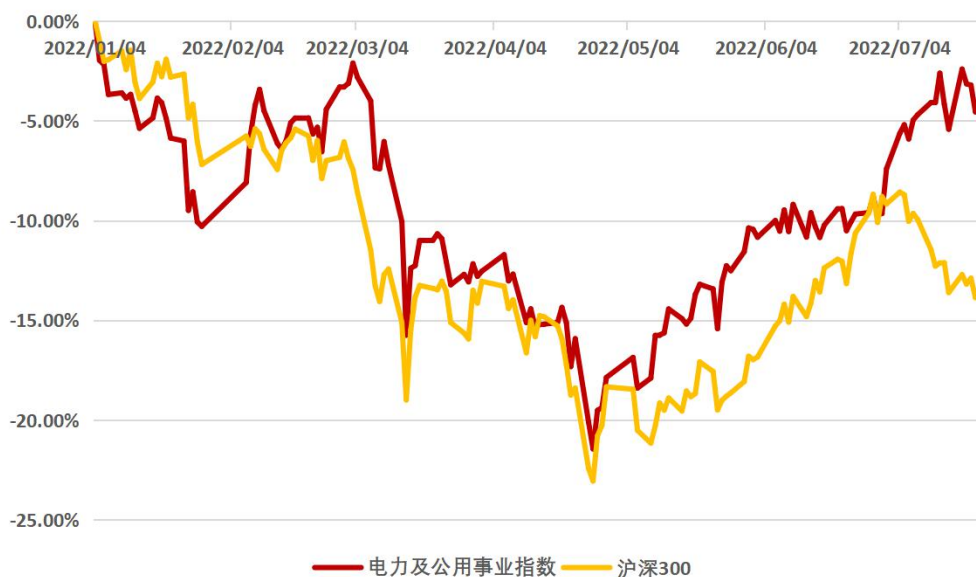
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	3
表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由.....	10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 22 日，电力及公用事业指数当周上涨 1.71%，跑赢沪深 300 指数 1.95 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17 名；电力及公用事业指数当月上涨 6.46%，跑赢沪深 300 指数 11.96 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 1 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 4.57%，跑赢沪深 300 指数 9.64 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 7 月 22 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005001.CI	石油石化指数	1.37	-4.31	-7.27
2	CI005002.CI	煤炭指数	-1.35	-6.77	25.28
3	CI005003.CI	有色金属指数	0.96	-2.98	-4.87
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	1.71	6.46	-4.57
5	CI005005.CI	钢铁指数	2.79	0.96	-8.22
6	CI005006.CI	基础化工指数	0.47	-2.45	-6.81
7	CI005007.CI	建筑指数	1.00	-0.73	-2.23
8	CI005008.CI	建材指数	-0.68	-9.53	-14.30
9	CI005009.CI	轻工制造指数	2.17	-5.76	-19.29
10	CI005010.CI	机械指数	4.22	4.31	-10.36
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-0.84	2.02	-4.75
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.62	1.76	-18.28
13	CI005013.CI	汽车指数	2.71	3.23	1.21
14	CI005014.CI	商贸零售指数	2.01	-5.34	-14.22
15	CI005015.CI	消费者服务指数	3.08	-7.89	-3.51
16	CI005016.CI	家电指数	0.68	-3.81	-13.61

17	CI005017.CI	纺织服装指数	3.09	-0.35	-7.87
18	CI005018.CI	医药指数	-0.55	-3.74	-17.09
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-0.42	-6.93	-9.99
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-1.59	2.28	-1.55
21	CI005021.CI	银行指数	1.29	-5.79	-6.17
22	CI005022.CI	非银行金融指数	1.91	-5.98	-17.72
23	CI005023.CI	房地产指数	2.27	-7.77	-10.31
24	CI005024.CI	交通运输指数	3.53	-2.59	-2.91
25	CI005025.CI	电子指数	1.57	-4.75	-27.29
26	CI005026.CI	通信指数	4.07	2.37	-14.24
27	CI005027.CI	计算机指数	4.98	-2.82	-23.03
28	CI005028.CI	传媒指数	5.05	-3.34	-25.14
29	CI005029.CI	综合指数	3.87	-0.82	-8.61
30	CI005030.CI	综合金融指数	3.63	-1.08	-22.24

数据来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日, 当周电力及公用事业的子板块涨跌不一, 其中上涨的子板块有 3 个, 环保及水务板块上涨 5.18%, 燃气板块上涨 3.50%, 水电板块上涨 2.03%; 下跌的子板块有 4 个, 火电板块下跌 1.49%, 供热或其他板块下跌 0.28%, 其他发电板块下跌 0.17%, 电网板块下跌 0.10%。

从当月表现来看, 子板块均上涨, 电网板块上涨 10.17%, 供热或其他板块上涨 8.82%, 水电板块上涨 8.17%, 环保及水务板块上涨 8.02%, 火电板块上涨 5.00%, 其他发电板块上涨 3.51%, 燃气板块上涨 2.30%。

年初至今表现来看, 子板块涨跌不一, 其中上涨的子板块有 1 个, 水电板块上涨 9.91%; 下跌的子板块有 6 个, 其他发电板块下跌 14.81%, 火电板块下跌 8.75%, 供热或其他板块下跌 8.72%, 燃气板块下跌 8.40%, 环保及水务板块下跌 7.24%, 电网板块下跌 3.59%。

表 2: 电力及公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 22 日)

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005220.CI	火电指数	-1.49	5.00	-8.75
2	CI005221.CI	水电指数	2.03	8.17	9.91
3	CI005404.CI	其他发电指数	-0.17	3.51	-14.81
4	CI005405.CI	电网指数	-0.10	10.17	-3.59
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-0.28	8.82	-8.72
6	CI005226.CI	燃气指数	3.50	2.30	-8.40
7	CI005406.CI	环保及水务指数	5.18	8.02	-7.24

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 佛燃能源、超越科技和启迪环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 25.77%、25.74%和 20.69%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 赣能股份、*ST 博天和中原环保三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 109.66%、50.49%和 45.67%。年初至今表现上看, 赣能股份、湖南发展和祥

龙电业排前三，涨幅分别达 178.25%、92.37%和 47.61%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002911.SZ	佛燃能源	25.77	000899.SZ	赣能股份	109.66	000899.SZ	赣能股份	178.25
301049.SZ	超越科技	25.74	603603.SH	*ST 博天	50.49	000722.SZ	湖南发展	92.37
000826.SZ	启迪环境	20.69	000544.SZ	中原环保	45.67	600769.SH	祥龙电业	47.61
300137.SZ	先河环保	18.67	300187.SZ	永清环保	37.05	600101.SH	明星电力	44.24
000544.SZ	中原环保	17.27	300614.SZ	百川畅银	35.14	600388.SH	ST 龙净	38.40
603603.SH	*ST 博天	16.69	000601.SZ	韶能股份	34.72	603603.SH	*ST 博天	38.39
300262.SZ	巴安水务	16.50	603200.SH	上海洗霸	30.88	600780.SH	通宝能源	37.50
000531.SZ	穗恒运 A	15.08	000600.SZ	建投能源	29.38	000544.SZ	中原环保	36.91
000899.SZ	赣能股份	14.50	301049.SZ	超越科技	27.33	000601.SZ	韶能股份	32.62
300385.SZ	雪浪环境	14.13	300332.SZ	天壕环境	26.61	601199.SH	江南水务	31.96

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，劲旅环境、惠天热电和文山电力跌幅较大，跌幅分别达 18.99%、12.29%和 8.71%。在当月表现上看，劲旅环境、顺控发展和 ST 龙净跌幅较大，跌幅分别达 18.99%、8.90%和 8.30%。年初至今表现上看，英科再生、中再资环和 ST 金鸿跌幅较大，跌幅分别达 39.58%、34.52%和 33.85%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001230.SZ	劲旅环境	-18.99	001230.SZ	劲旅环境	-18.99	688087.SH	英科再生	-39.58
000692.SZ	惠天热电	-12.29	003039.SZ	顺控发展	-8.90	600217.SH	中再资环	-34.52
600995.SH	文山电力	-8.71	600388.SH	ST 龙净	-8.30	000669.SZ	ST 金鸿	-33.85
600956.SH	新天绿能	-6.30	002259.SZ	ST 升达	-8.01	300631.SZ	久吾高科	-32.36
600795.SH	国电电力	-5.81	600969.SH	郴电国际	-6.98	301288.SZ	清研环境	-31.68
600863.SH	内蒙华电	-5.60	600803.SH	新奥股份	-6.46	601778.SH	晶科科技	-30.97
600310.SH	桂东电力	-5.53	600982.SH	宁波能源	-6.35	000539.SZ	粤电力 A	-30.41
000875.SZ	吉电股份	-5.52	002015.SZ	协鑫能科	-6.09	603693.SH	江苏新能	-29.48
000966.SZ	长源电力	-4.04	000966.SZ	长源电力	-5.63	300614.SZ	百川畅银	-29.07
600011.SH	华能国际	-4.01	600719.SH	ST 热电	-5.19	003039.SZ	顺控发展	-28.81

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 7 月 22 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 62.89 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-17.68 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.68 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.97 倍，电网板块 PE(TTM)为 36.45 倍，燃气板块 PE(TTM)为 21.20 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 35.07 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 32.55 倍。

表 5: 电力及公用事业指数及子板块估值情况 (截至 2022 年 7 月 22 日)

代码	板块名称	截止日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005004.CI	电力及公用事业指数	62.89	35.79	64.87	19.17	75.69%	-3.06%	227.96%
CI005220.CI	火电指数	-17.68	12.11	120.89	-1254.30	-245.96%	-114.62%	-98.59%
CI005221.CI	水电指数	21.68	19.71	22.66	15.93	9.96%	-4.33%	36.07%
CI005404.CI	其他发电指数	24.97	27.47	35.34	22.19	-9.11%	-29.34%	12.54%
CI005405.CI	电网指数	36.45	31.16	37.18	24.01	17.00%	-1.95%	51.79%
CI005226.CI	燃气指数	21.20	21.38	27.01	16.22	-0.83%	-21.51%	30.72%
CI005227.CI	供热或其他指数	35.07	52.83	101.58	25.82	-33.62%	-65.48%	35.83%
CI005406.CI	环保及水务指数	32.55	33.17	45.88	24.78	-1.87%	-29.05%	31.35%

数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 电力及公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 22 日)

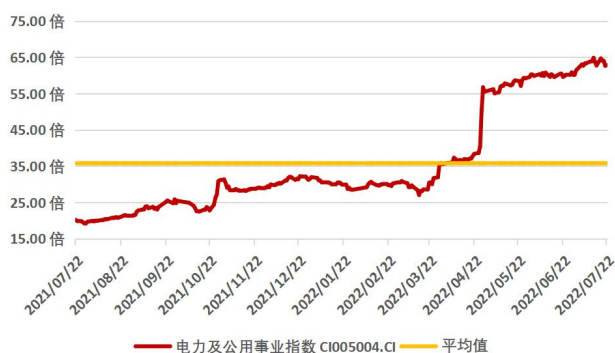
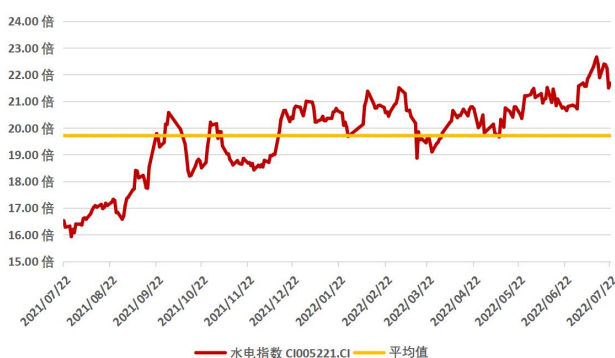


图 3: 火电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 22 日)



数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 4: 水电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 22 日)



数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 5: 其他发电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 22 日)



数据来源: iFind、东莞证券研究所

数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）

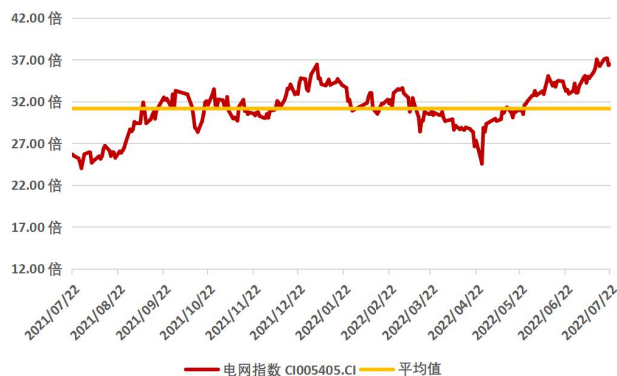
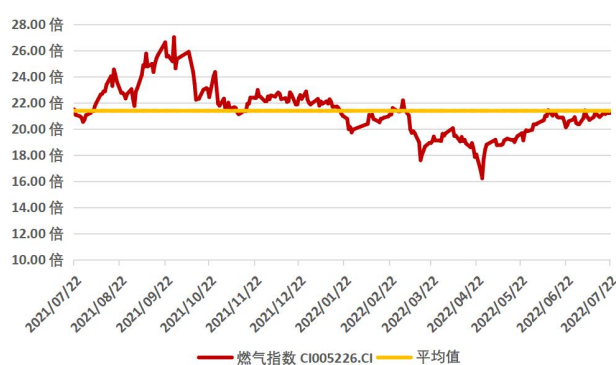


图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7 月 18 日，陕西省林业局表示，将以全面推行林长制为抓手，全面实施全国重要生态系统保护和修复重大工程，不断提高沙区植被质量，持续实施重点区域生态保护和修复重大工程，加快推进土地荒漠化、沙化、盐碱化和矿区植被修复治理，年度实现治理沙化土地 93 万亩以上，着力构建防沙治沙新发展格局。
- 7 月 18 日，江西省发布《江西省碳达峰实施方案》，主要目标是“十四五”期间，产业结构和能源结构明显优化，重点行业能源利用效率持续提高，煤炭消费增长得到有效控制，新能源占比逐渐提高的新型电力系统和能源供应系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系逐步完善。到 2025 年，非化石能源消费比重达到 18.3%，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。
- 7 月 18 日，生态环境部公布第二季度和 1-6 月全国地表水环境质量状况。第二季度，3641 个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ～Ⅲ类）断面比例为 82.3%，同比上升 2.9 个百分点；劣Ⅴ类断面比例为 1.1%，同比下降 0.7 个百分点。主要污染指标

为化学需氧量、高锰酸盐指数和总磷。1-6月，3641个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为85.7%，同比上升4.0个百分点；劣Ⅴ类断面比例为1.1%，同比下降0.8个百分点。主要污染指标为化学需氧量、高锰酸盐指数和总磷。

4. 7月19日，央行近日发布《中国区域金融运行报告（2022）》，截至2022年3月，央行向有关金融机构发放碳减排支持工具资金1385.6亿元，支持金融机构在2021年7月至12月发放符合要求的碳减排贷款2309.2亿元，覆盖31个省、市、自治区，支持了1969家（次）企业的项目建设。
5. 7月19日，国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。截至6月底，全国发电装机容量约24.4亿千瓦，同比增长8.1%。其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%；太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长25.8%。
6. 7月20日，云南省发改委印发《云南省“十四五”重点流域水环境综合治理工作方案》，要求到2025年，基本形成较为完善的城镇水污染防治体系，基本消除劣Ⅴ类水体和县级以上城市建成区黑臭水体。主要水污染物排放总量持续减少，九大高原湖泊水功能区水质达标率持续提高，六大水系水环境质量持续改善。
7. 7月21日，生态环境部召开7月例行新闻发布会，提出将抓紧推动出台《空气质量全面改善行动计划》，继续强化PM2.5污染防治的同时，深入开展VOCs综合治理和源头替代，推进VOCs和NO_x协同减排，有效遏制臭氧浓度增长趋势，到2025年，VOCs和NO_x排放总量比2020年分别下降10%以上，实现PM2.5和O₃协同控制，全面改善环境空气质量。
8. 7月21日，广东省生态环境厅印发《广东省应对气候变化“十四五”专项规划》，主要目标是到2025年，初步形成与经济社会高质量发展相协调、与生态文明建设相适应、与生态环境保护相融合的应对气候变化工作新局面，生产生活方式绿色转型取得显著成效，具备条件的地区、行业和企业率先达峰，碳达峰基础进一步夯实。
9. 7月21日，四川省印发《四川省“十四五”节能减排综合工作方案》，目标是“十四五”时期，全省单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14%，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物等主要污染物重点工程减排量分别完成14.92万吨、0.79万吨、5.95万吨、2.53万吨。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得明显成效。
10. 7月22日，北京市城市管理委员会印发《北京市“十四五”时期电力发展规划》。目标是到2025年，北京电网结构更加优化，安全韧性不断增强，电力保障能力明显提升，可再生能源电力消纳规模进一步扩大，首都电力供应更加充足，重大活动举办更有保障，城市运行更加平稳有序，首都市民用电更加可靠便捷。

四、公司公告

1. 7月22日，华能水电公告，预计2022年上半年归母净利润为38.42亿元，同比增长42.64%，主要因为：一是由于2022年上半年澜沧江流域小湾和糯扎渡断面来水同比偏丰超三成，公司上半年发电量同比增加8.97%；二是由于公司本期综合结算电价同比增长，使得营业收入同比增长；三是由于公司持续优化债务结构，精细化成本管控，着力降本增效，报告期财务费用同比下降约10.94%。
2. 7月22日，内蒙华电公告，预计2022年上半年归母净利润为11.66亿元，与上年同期（重述后）相比，增加142.01%，主要因为发电量同比增长以及平均售电单价同比增加。
3. 7月22日，金开新能公告，预计2022年上半年归母净利润为3.48亿元，同比增长58.94%，主要因为一方面报告期内公司发电量同比增加，另一方面公司持续推进数字化转型，不断提高公司整体盈利水平。
4. 7月22日，德龙汇能公告，公司董事会审议通过《关于补选非独立董事的议案》、《关于召开2022年第三次临时股东大会的议案》。
5. 7月22日，龙源电力公告，公司董事会审议通过《关于龙源电力集团股份有限公司与经理层成员签订聘任协议及经营业绩责任书的议案》。
6. 7月22日，上海洗霸公告，预计2022年上半年归母净利润约为5048.00万元，同比增长171.51%，主要因为报告期内（2022年3月以来）上海市出现较为严重的新冠肺炎疫情，公司参与了上海多个主要方舱医院的建设、污水处理、消毒服务与运营管理工作，该部分业务收益抵消了疫情对公司部分业务的不利影响，并带动报告期内整体业绩同比增长。
7. 7月22日，启迪环境公告，公司董事会审议通过《关于终止重大资产重组的议案》、《关于与城发环境股份有限公司签署〈全面战略合作协议〉的议案》。
8. 7月22日，华控赛格公告，公司股东大会审议通过《关于与国信同人投资管理有限公司签订〈协议书〉的议案》、《关于购买董监高责任险的议案》、《关于为全资子公司华控凯迪授信业务提供担保的议案》。
9. 7月22日，杭州热电公告，公司股东大会审议通过《关于选举公司董事的议案》、《关于选举公司监事的议案》。
10. 7月22日，南京公用公告，公司董事会审议通过《关于公司符合非公开发行公司债券条件的议案》、《关于公司非公开发行公司债券的议案》等。

五、行业周观点

生态环境部近日通报了上半年全国生态环境质量状况。2022年1-6月，全国环境空气质量总体改善，339个城市优良天数比例为84.6%，同比上升0.3个百分点。六项主要污

染物浓度“五降一升”，其中仅 O_3 浓度同比上升 4.3%。上半年全国 O_3 浓度有所反弹，主要因为一方面 O_3 污染前体物 NO_x 和 VOCs 排放量均是千万吨级，前体物排放处于高位；另一方面今年 4-6 月，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等重点区域同比气温升高、降水减少、湿度降低，气象条件接近 5 年最差水平，导致三大重点区域 O_3 浓度同比显著上升，带动了全国 O_3 污染反弹。生态环境部表示将抓紧推动出台《空气质量全面改善行动计划》，继续强化 $PM_{2.5}$ 污染防治，同时深入开展 VOCs 综合治理和源头替代，推进 VOCs 和 NO_x 协同减排，遏制臭氧浓度增长趋势。目标是到 2025 年，VOCs 和 NO_x 排放总量比 2020 年分别下降 10% 以上，实现 $PM_{2.5}$ 和 O_3 协同控制，全面改善环境空气质量。在上半年 O_3 浓度反弹以及国家重视污染治理的背景下，预期我国将出台并推进改善空气质量的政策。相关政策有望促进大气治理行业发展，建议关注大气治理行业标的**清新环境（002573）**、**永清环保（300187）**、**远达环保（600292）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002573	清新环境	1、公司项目建造及运营经验丰富。公司为境内外工业环保领域客户提供包括开发、设计、建设（设备供货、土建安装）、调试运行、性能保证及技术培训与支持在内的总承包“交钥匙”工程以及包括投资、设计、建设、运行、维护检修在内的全套解决方案。公司成立以来，累计承建超过 700 个工程类项目，积累了宝贵的工程建设经验。与此同时，公司通过自建和收购的方式，运营管理多个优质节能环保运营资产类项目。截至 2021 年末，公司有 16 个工业烟气治理 BOT 项目、16 个余热发电项目、27 个排水项目、7 个供水项目处于稳定运营期，持续贡献稳定的现金流及利润。公司作为国家首批获得特许经营试点资格的专业环保公司，拥有从 30MW 到 1000MW 机组百余套脱硫脱硝除尘装置建设及运营经历，经验丰富。 2、公司技术创新能力较强。公司拥有一支涵盖博士后、博士、教授级高工等行业专家在内的技术研发团队，并聘请国内著名高校及研究机构的教授、高工以及博士作为技术顾问，为企业技术创新提供技术保障，构建起覆盖理论研究、研发论证、小试中试及工程应用等阶段的全生命周期的产业化创新体系。截至 2021 年末，公司拥有国家授予的博士后科研工作站资格，北京和广东认定的两个省级技术中心，在四川和广东拥有三个认证实验室和检测机构。近年来，公司获得 2 项国家科技进步二等奖，1 项中国电力科技进步一等奖。2022 年 2 月，国家发改委发布《2021 年（第 28 批）新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技〔2022〕158 号），公司成为国家企业技术中心。
300187	永清环保	1、公司可以为企业低碳排放提供综合解决方案。公司在耕地污染治理、土壤修复、超低排放、垃圾发电等领域掌握了一批具有国际水准和国内领先水平的核心技术，其中公司掌握的处于国内领先水平的垃圾焚烧发电核心技术，国内首创“复合式焚烧炉”，可使二噁英排放浓度小于 $0.08ng/m^3$，优于欧盟标准，污染物排放浓度均低于国家标准。公司自主研发的超洁净排放技术、高效脱硫协同除尘技术、SCR 脱硝技术、高效烟气除尘技术，可为钢铁冶炼等高污染、高耗能工业企业低碳排放提供综合解决方案。 2、公司拥有多年污染场地和农田修复项目实施经验。公司承担了多种污染场地和农田典型修复项目及运营服务，以及多个环境修复方向具有较高技术难度和代表性的标志性项目。包括雄安新区 1 号生态修复工程——唐河污水库污染治理与生态修复一期工程、国家级土壤修复示范试点项目——江苏靖江场地修复工程、运用两大修复技术联合治理的原江苏南通纺织染厂场地修复工程等多个项目。其中唐河污水库污染治理与生态修复一期工程污染治理工程入选国家重点环境保护实用技术及示范工程名录和湖南省环境保护先进技术示范工程。
600292	远达环保	1、公司具备规模化运营能力。截止 2021 年末，公司已投运脱硫脱硝除尘特许经营装机容量 4415 万千瓦（其中：脱硫 2085 万千瓦，脱硝 2066 万千瓦，除尘 264 万千瓦），形成了华北、华中、西北、东北、西南五个区域中心，脱硫脱硝特许经营规模居五大发电集团前列，具备规模化运营能力。 2、公司“十四五”发展规划明确了在做好传统环保业务的基础上，大力加强风电、光伏、垃圾发电、综合智慧能源“四大件”发展工作。2021 年，公司新业务发展有序推进。分散式污水处理领域，中标湖北襄州美丽乡村项目，海南定安、陵水河、江苏盐城亭湖二期分散式污水治理项目。土壤修复领域，中标民兴路三期项目。

	新能源及综合智慧能源领域，建成江苏盐城分散式污水处理+光伏“红色百年”特色行动项目；催化剂零碳工厂示范项目开工；积极推进江苏无锡、中原润城等综合智慧能源项目。风电、光伏等行业成长较快，随着公司逐步落实“十四五”发展规划，公司新业务发展值得期待。
--	--

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对大气治理行业发展影响较大，若政策推进不及预期，可能会对相应行业及上市公司造成不利影响。
- （2）经济发展不及预期：大气治理行业受经济周期影响较大，若经济发展不及预期，大气治理行业可能会受到影响。
- （3）项目建设进度不及预期：项目建设进度不及预期，可能会影响大气治理行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （4）原材料价格波动风险：原材料价格大幅波动可能会对大气治理行业上市公司的业绩造成重大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn