行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

环保行业周报（2023/01/21-2023/01/29）

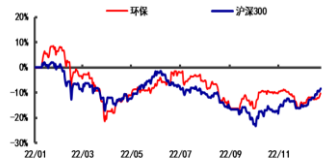
乡镇县区域固废治理与水治理发展再受推动

2023 年 01 月 29 日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨
SAC 执业证书编号：
S0340122070089
电话：0769-22119430
邮箱：
yinhaoyang@dgzq.com.cn

申万环保行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年1月20日，申万环保板块当周上涨2.63%，与沪深300指数涨幅持平，在申万31个行业中排名第13名；申万环保板块当月上涨4.43%，跑输沪深300指数3.57个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万环保板块从2023年初至今上涨4.43%，跑输沪深300指数3.57个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2023年1月20日，当周申万环保行业子版块除大气治理外均上涨，其中固废治理板块上涨2.75%，综合环境治理板块上涨2.37%，水务及水治理板块上涨2.42%，大气治理板块下跌1.24%，环保设备板块上涨4.01%。
- 在当周涨幅前十的个股里， ST龙净、赛恩斯和祥龙电业三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达16.46%、14.55%和8.58%。在当周跌幅前十的个股里，同兴环保、上海洗霸和海新能科跌幅较大，跌幅分别达10.56%、6.30%和4.03%。
- **估值方面：**截至2023年1月20日，环保板块PE(TTM)为19.03倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为32.92倍，水务及水治理板块PE(TTM)为14.63倍，固废治理板块PE(TTM)为20.25倍，综合环境治理板块PE(TTM)为31.82倍，环保设备板块PE(TTM)为25.74倍。
- **环保行业周观点：**日前，发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》。结合近期政策发布，各省市纷纷出台乡镇县区域生活污水垃圾处理设施建设与生活污水垃圾的收集处理等相关规划，预计政策推动下，乡镇县区域环境治理项目有望得到释放，引导水治理与固废治理行业企业拓展市场空间。建议关注聚焦城乡环卫一体化的**侨银股份（002973）**与生活垃圾焚烧龙头企业的**旺能环境（002034）**；关注受益于生活污水收集治理需求增加的**碧水源（300070）**和**洪城环境（600461）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目建设不及预期；市场竞争加剧风险等。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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、项目市场 . . . 10
六、本周观点 . . . 10
七、风险提示 . . . 11

插图目录

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 6
图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 6
图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 6
图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 6
图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 7
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 7

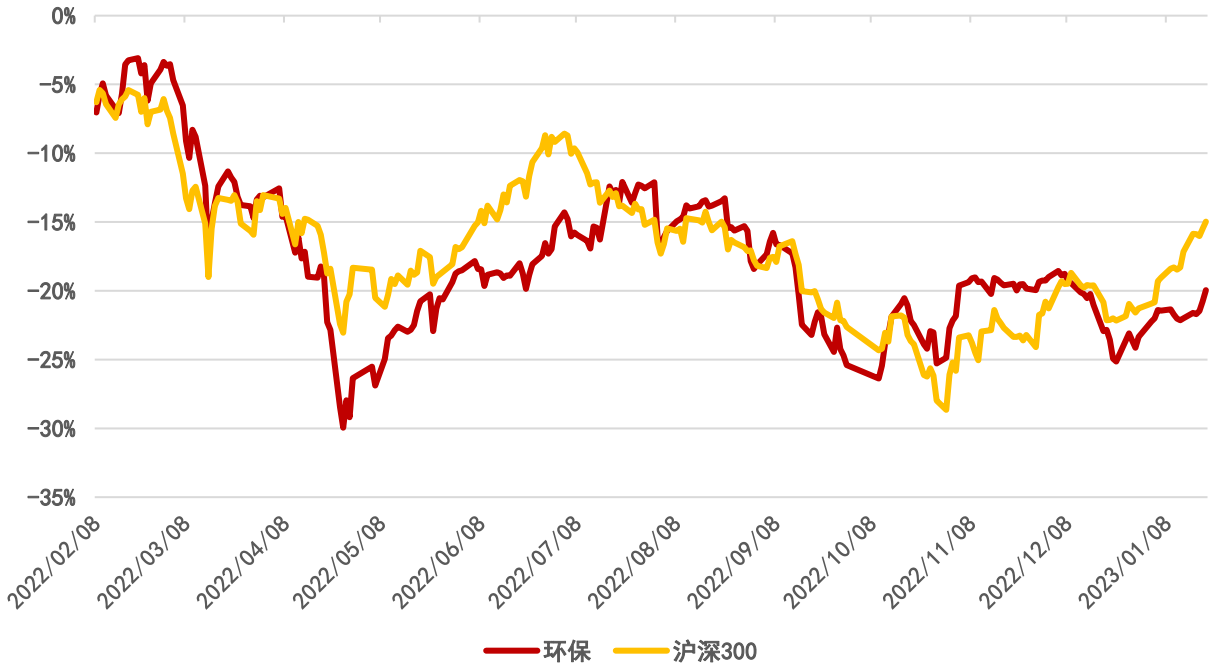
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 6
表 6：部分项目中标情况（2023 年 01 月 21 日-2023 年 01 月 29 日） . . . 10
表 7：建议关注标的理由 . . . 10

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 20 日，申万环保板块当周上涨 2.63%，与沪深 300 指数涨幅持平，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万环保板块当月上涨 4.43%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万环保板块从 2023 年初至今上涨 4.43%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机(申万)	7.98	12.46	12.46
2	801080.SL	电子(申万)	5.84	9.14	9.14
3	801050.SL	有色金属(申万)	5.43	12.81	12.81
4	801740.SL	国防军工(申万)	5.18	3.36	3.36
5	801960.SL	石油石化(申万)	4.12	6.67	6.67
6	801040.SL	钢铁(申万)	3.72	5.59	5.59
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.57	10.82	10.82
8	801770.SL	通信(申万)	3.32	9.07	9.07
9	801890.SL	机械设备(申万)	3.27	7.16	7.16
10	801030.SL	基础化工(申万)	3.24	6.38	6.38
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.12	4.98	4.98
12	801730.SL	电力设备(申万)	3.00	9.49	9.49
13	**801970.SL**	**环保(申万)**	**2.63**	**4.43**	**4.43**
14	801150.SL	医药生物(申万)	2.50	7.83	7.83

15	801950.SL	煤炭(申万)	2.42	6.17	6.17
16	801170.SL	交通运输(申万)	1.84	2.30	2.30
17	801230.SL	综合(申万)	1.82	0.81	0.81
18	801110.SL	家用电器(申万)	1.67	9.11	9.11
19	801760.SL	传媒(申万)	1.33	4.89	4.89
20	801160.SL	公用事业(申万)	1.32	2.18	2.18
21	801710.SL	建筑材料(申万)	1.08	8.52	8.52
22	801210.SL	社会服务(申万)	0.98	-0.35	-0.35
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.98	3.41	3.41
24	801180.SL	房地产(申万)	0.76	2.93	2.93
25	801200.SL	商贸零售(申万)	0.74	1.45	1.45
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.61	2.18	2.18
27	801780.SL	银行(申万)	0.59	3.99	3.99
28	801880.SL	汽车(申万)	0.36	6.49	6.49
29	801980.SL	美容护理(申万)	-0.43	1.76	1.76
30	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.72	4.12	4.12
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.80	6.00	6.00

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，当周申万环保行业子版块除大气治理外均上涨，其中固废治理板块上涨 2.75%，综合环境治理板块上涨 2.37%，水务及水治理板块上涨 2.42%，大气治理板块下跌 1.24%，环保设备板块上涨 4.01%。

从当月表现来看，申万环保行业的子板块均上涨，其中固废治理板块上涨 4.42%，综合环境治理板块上涨 3.25%，水务及水治理板块上涨 2.76%，大气治理板块上涨 4.00%，环保设备板块上涨 7.53%。

从 2023 年初至今表现来看，申万环保行业的子板块均上涨，其中固废治理板块上涨 4.42%，综合环境治理板块上涨 3.25%，水务及水治理板块上涨 2.76%，大气治理板块上涨 4.00%，环保设备板块上涨 7.53%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

序号	代码	名称	本周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	859721.SL	环保设备Ⅲ（申万）	4.01	7.53	7.53
2	859713.SL	固废治理（申万）	2.75	4.42	4.42
3	859712.SL	水务及水治理（申万）	2.42	2.76	2.76
4	859714.SL	综合环境治理（申万）	2.37	3.25	3.25
5	859711.SL	大气治理（申万）	-1.24	4.00	4.00

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在当周表现上看，涨幅前列的个股里， ST 龙净、赛恩斯和祥龙电业三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 16.46%、14.55%和 8.58%。在当月表现上看，涨幅前列的个股里，大地海洋、华宏科技和 ST 龙净三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 22.68%、22.33%和 22.18%。从 2023 年初至今表现上看，大地海洋、华

宏科技和 ST 龙净三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 22.68%、22.33%和 22.18%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
600388.SH	ST 龙净	16.46	301068.SZ	大地海洋	22.68	301068.SZ	大地海洋	22.68
688480.SH	赛恩斯	14.55	002645.SZ	华宏科技	22.33	002645.SZ	华宏科技	22.33
600769.SH	祥龙电业	8.58	600388.SH	ST 龙净	22.18	600388.SH	ST 龙净	22.18
000551.SZ	创元科技	8.56	300056.SZ	中创环保	21.26	300056.SZ	中创环保	21.26
300266.SZ	兴源环境	8.28	003027.SZ	同兴环保	20.25	003027.SZ	同兴环保	20.25
688178.SH	万德斯	8.23	300614.SZ	百川畅银	19.18	300614.SZ	百川畅银	19.18
688335.SH	复洁环保	7.33	688480.SH	赛恩斯	16.05	688480.SH	赛恩斯	16.05
688101.SH	三达膜	6.96	603603.SH	*ST 博天	15.16	603603.SH	*ST 博天	15.16
301288.SZ	清研环境	6.75	000551.SZ	创元科技	12.49	000551.SZ	创元科技	12.49
688600.SH	皖仪科技	6.51	688178.SH	万德斯	12.39	688178.SH	万德斯	12.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在当周表现上看，同兴环保、上海洗霸和海新能科跌幅较大，跌幅分别达 10.56%、6.30%和 4.03%。在当月表现上看，国中水务、德创环保和惠城环保跌幅较大，跌幅分别达 18.36%、5.29%和 5.10%。从 2023 年初至今表现上看，国中水务、德创环保和惠城环保跌幅较大，跌幅分别达 18.36%、5.29%和 5.10%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
003027.SZ	同兴环保	-10.56	600187.SH	国中水务	-18.36	600187.SH	国中水务	-18.36
603200.SH	上海洗霸	-6.30	603177.SH	德创环保	-5.29	603177.SH	德创环保	-5.29
300072.SZ	海新能科	-4.03	300779.SZ	惠城环保	-5.10	300779.SZ	惠城环保	-5.10
300203.SZ	聚光科技	-2.50	601199.SH	江南水务	-3.28	601199.SH	江南水务	-3.28
603279.SH	景津装备	-1.73	688565.SH	力源科技	-3.16	688565.SH	力源科技	-3.16
601199.SH	江南水务	-1.22	832145.BJ	恒合股份	-2.66	832145.BJ	恒合股份	-2.66
000711.SZ	京蓝科技	-0.68	301030.SZ	仕净科技	-2.13	301030.SZ	仕净科技	-2.13
603315.SH	福鞍股份	-0.66	300137.SZ	先河环保	-1.74	300137.SZ	先河环保	-1.74
688376.SH	美埃科技	-0.54	300072.SZ	海新能科	-1.61	300072.SZ	海新能科	-1.61
603177.SH	德创环保	-0.38	300203.SZ	聚光科技	-1.21	300203.SZ	聚光科技	-1.21

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2023 年 1 月 20 日，环保板块 PE(TTM)为 19.03 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 32.92 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 14.63 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 20.25 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 31.82 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 25.74 倍。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 20 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
801970.SL	环保（申万）	19.03	18.36	20.83	14.69	3.63%	-8.65%	29.51%
859714.SL	综合环境治理（申万）	31.82	30.31	38.99	23.30	4.98%	-18.39%	36.58%
859712.SL	水务及水治理（申万）	14.63	16.21	19.12	13.92	-9.78%	-23.51%	5.06%
859711.SL	大气治理（申万）	32.92	25.39	34.37	13.76	29.68%	-4.23%	139.23%
859713.SL	固废治理（申万）	20.25	17.67	21.72	13.21	14.57%	-6.77%	53.27%
859721.SL	环保设备III（申万）	25.74	24.59	31.62	19.26	4.68%	-18.58%	33.68%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



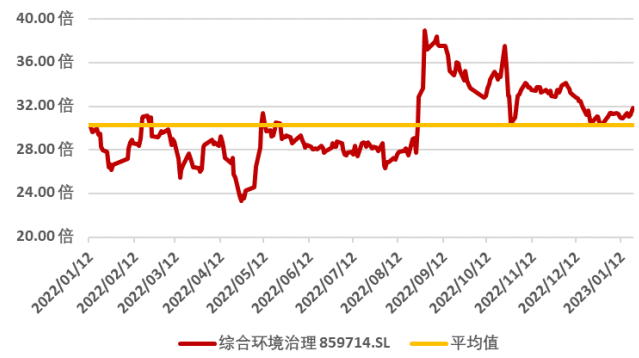
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 1 月 28 日，生态环境部通报 2022 年 1—12 月全国环境空气质量状况。2022 年 1—12 月，全国 339 个地级及以上城市平均空气质量优良天数比例为 86.5%，同比下降 1.0 个百分点；PM2.5 平均浓度为 29 微克/立方米，同比下降 3.3%；PM10 平均浓度为 51 微克/立方米，同比下降 5.6%；O3 平均浓度为 145 微克/立方米，同比上升 5.8%；SO2 平均浓度为 9 微克/立方米，同比持平；NO2 平均浓度为 21 微克/立方米，同比下降 8.7%；CO 平均浓度为 1.1 毫克/立方米，同比持平。

2. 1 月 18 日，发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》。文件指出，到 2025 年，建制镇建成区生活污水垃圾处理能力明显提升。镇区常住人口 5 万以上的建制镇建成区基本消除收集管网空白区，镇区常住人口 1 万以上的建制镇建成区和京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区建制镇建成区基本实现生活污水处理能力全覆盖。建制镇建成区基本实现生活垃圾收集、转运、处理能力全覆盖。到 2035 年，基本实现建制镇建成区生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。

3. 国务院新闻办公室 1 月 19 日发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，全面介绍新时代中国绿色发展理念、实践与成效，分享中国绿色发展经验。分为坚定不移走绿色发展之路、绿色空间格局基本形成、产业结构持续调整优化、绿色生产方式广泛推行、绿色生活方式渐成时尚、绿色发展体制机制逐步完善、携手共建美丽地球家园等几部分，总结了我国绿色生态文明建设取得的初步成效。

4. 近日，水利部印发了《金沙江流域 2023 年度水量调度计划》（以下简称《调度计划》），作为开展 2023 年度金沙江流域水资源统一调度的重要依据。《调度计划》将对省际和流域用水影响较大的乌东德、白鹤滩、溪洛渡、向家坝、两河口、二滩水库等 36 座主要水利水电工程纳入金沙江水资源统一调度，确定了青海、西藏、四川、云南、贵州等 5 省（自治区）2023 年度供水计划、9 个控制断面年度计划下泄流量过程、55 个断面最小下泄流量或生态流量控制指标和 20 座主要水库年度水量调度计划，提出了调度

权限、调度预警、信息报送与共享、监督考核等管理要求。下一步，水利部将组织长江水利委员会等有关单位，统筹防洪、供水、生态、发电、航运等任务及流域内用水和跨流域调水，积极开展干支流统一调度，充分发挥水资源综合利用效益，维护河湖健康和良好生态环境，促进水资源可持续利用。

5. 日前，青海省林业和草原局表示，为进一步改善提升全省生态环境和人居环境，将在科学开展大规模国土绿化上扩绿、提质、增效，全面推进“互联网+全民义务植树”，建设各级各类义务植树基地，推动形成“大绿化”“大生态”格局。将积极加快防沙治沙领域的机械化、信息化、智能化建设，加大防沙治沙综合示范区和沙化土地封禁保护区建设，巩固荒漠化防治成果，提高荒漠生态系统质量和稳定性，科学推进防治力度，围绕森林、草原、湿地、荒漠化沙化、保护地、城镇、矿山等区域引入社会资本开展生态保护修复；深化完善营造林“先建后补”、差异化造林种草资金补助等政策，推行国土绿化全过程成本、质量管理和资金补助政策探索与研究

6. 日前，山西省发布“十四五”城镇生活垃圾分类和处理发展规划，规划提出，“十四五”期间，加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾处理体系，提高生活垃圾的物质回收和生物质能利用水平，全面提升焚烧处理能力，稳步提高厨余垃圾资源化利用水平，不断提高生活垃圾资源化利用率，推动生活垃圾分类处理全过程产业化发展。

7. 日前，江苏省住房和城乡建设厅、省发展和改革委员会发布了关于印发《江苏省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提到，持续推进垃圾分类和减量化、资源化，建立健全生活垃圾分类投放、分类收集、分类转运、分类处理系统。到 2025 年，城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上，资源化利用率达到 75%以上。加强危险废物、医疗废物收集处理，建立完善应急处置机制。在市政道路建设与改造中，大力推广应用再生材料。全面推进园林绿化垃圾综合利用，建立完善资源化循环利用体系，到 2025 年，园林绿化垃圾综合利用率达到 40%。推动污水处理厂污泥和雨污管道清淤的污泥资源化利用。推进建筑垃圾减量化、资源化利用，到 2030 年，新建建筑施工现场建筑垃圾排放量每万平方米不高于 300 吨，建筑垃圾综合利用率达到 90%，建筑垃圾资源化利用率达到 55%。

8. 日前，山西省发展改革委、山西省住建厅组织编制了《山西省“十四五”城镇生活污水处理及资源化利用发展规划》。根据文件，到 2025 年，全省城市和县城基本消除污水收集管网空白区，设市城市生活污水集中收集率（以污染物水质负荷统计）力争达到 70%以上，城市和县城污水处理能力基本满足经济社会发展需要，县城污水处理率达到 95%以上；全省新增污水管道 2500 公里，老旧管网改造 800 公里，新增污水处理能力 66 万立方米/日。全省再生水利用率达到 25%以上，黄河流域城市力争达到 30%；再生水设施规模达到 110 万立方米/天。城市和县城污泥无害化、资源化利用水平进一步提升，污泥产量大的县（市）全部建设污泥处置设施。黄河流域地区建制镇污水收集处理能力、污泥无害化处置水平明显提升。污水资源化利用政策体系和市场机制基本确立，经济效益明显提高。

9. 1 月 17 日，中共山西省委办公厅、山西省人民政府办公厅发布了印发《山西省贯彻

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

落实〈农村人居环境整治提升五年行动方案（2021-2025 年）〉的实施方案》的通知，《实施方案》提出，到 2025 年，农村人居环境整体水平显著提升，基础设施进一步改善，农民群众幸福感获得感进一步增强。全省农村卫生厕所普及率达到 85%左右，厕所粪污基本得到无害化处理和资源化利用；农村生活污水治理率达到 25%以上，基本消除较大面积农村黑臭水体；农村生活垃圾收运处置体系进一步优化，覆盖自然村比例达到 98%以上，并实现稳定运行；农作物秸秆综合利用率达到 90%以上，农膜回收率达到 85%，畜禽粪污资源化利用率达到 80%以上。

10. 1 月 16 日，山西发布中共山西省委、山西省人民政府关于完整准确全面贯彻新发展理念切实做好碳达峰碳中和工作的实施意见，意见提出，加大对节能环保、新能源、低碳交通运输装备和组织方式、CCUS 等项目的投融资支持力度，严格控制钢铁、氧化铝、水泥等高碳项目投资，推动山西能源转型发展基金投资向碳达峰、碳中和领域倾斜。

四、公司公告

1. 1 月 18 日，高能环境发布 2022 年度业绩预告，预计实现归母净利润 73000 万元至 83000 万元，同比增长 0.52%至 14.29%；预计实现扣非归母净利润 70200 万元至 80200 万元，同比增长 1.98%至 16.51%。

2. 1 月 20 日，永清环保发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩同比转盈为亏，实现归母净利润亏损 29000 万元至 41000 万元；预计实现扣非归母净利润亏损 28000 万元至 40000 万元。

3. 1 月 20 日，聚光科技发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩持续亏损，实现归母净利润亏损 32000 万元至 39000 万元；预计实现扣非归母净利润亏损 39500 万元至 46500 万元。

4. 1 月 20 日，深水海纳发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩同比下降，实现归母净利润亏损 350 万元至盈利 700 万元；预计实现扣非归母净利润亏损 950 万元至盈利 200 万元。

5. 1 月 20 日，国林科技发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩同比下降，实现归母净利润 1900 万元至 2800 万元，同比下降 63.17%至 75.01%；预计实现扣非归母净利润 1800 万元至 2700 万元，同比下降 63.49%至 75.66%。

6. 1 月 20 日，圣元环保发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩同比下降，实现归母净利润 17008 万元至 20731 万元，同比下降 57.36%至 65.02%；预计实现扣非归母净利润 16127 万元至 19850 万元，同比下降 53.57%至 62.28%。

7. 1 月 20 日，东江环保发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年公司业绩同比转盈为亏，实现归母净利润亏损 43000 万元至 51000 万元；预计实现扣非归母净利润亏损 47000 万元至 55000 万元。

8. 1 月 20 日，中再资环发布 2022 年度业绩预告，2022 年公司业绩同比下降，实现归母净利润 5200 万元至 6700 万元，同比下降 78%至 83%；预计实现扣非归母净利润 5900

万元至 7400 万元，同比下降 74%至 79%。

9. 1 月 21 日，路德环境发布 2022 年度业绩预告，实现归母净利润 2300 万元至 3300 万元，同比下降 69.55%至 56.31%。实现扣非归母净利润 2000 万元至 3000 万元，同比下降 69.33%至 54.00%。

10. 1 月 21 日，福龙马发布关于天津市北辰区城乡环卫一体化服务项目中标的提示性公告。公司中标天津市北辰区城乡环卫一体化服务项目，服务年限为 5 年，项目年化金额为 30199.8 万元/年。

五、项目市场

表 6：部分项目中标情况（2023 年 01 月 21 日-2023 年 01 月 29 日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
深圳市龙岗区龙城街道城市管家服务项目（5 年）	18895.5 万元/年	盈峰环境（000967）
天津市北辰区城乡环卫一体化服务项目（5 年）	30199.8 万元/年	福龙马（603686）
广西梧州高新区 10GW 高效光伏电池生产项目-特气和化学品项目	22215.0	仕净科技（301030）

资料来源：北极星，公司公告，东莞证券研究所整理

六、本周观点

日前，发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》。结合近期政策发布，各省市纷纷出台乡镇县区域生活污水垃圾处理设施建设与生活污水垃圾的收集处理等相关规划，预计政策推动下，乡镇县区域环境治理项目有望得到释放，引导水治理与固废治理行业企业拓展市场空间。建议关注聚焦城乡环卫一体化的**侨银股份（002973）**与生活垃圾焚烧龙头企业的**旺能环境（002034）**；关注受益于生活污水收集治理需求增加的**碧水源（300070）**和**洪城环境（600461）**。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002973.SZ	侨银股份	公司是中国第一家 A 股上市的环卫服务企业。经过二十多年的稳健发展，公司现已成为综合实力较强的人居环境综合提升服务商。通过布局“城市大管家”，聚焦“城市管理一体化”，探索“城市管理科学化、精细化、智能化”，为客户提供多层次、全方位、多元化的专业环卫服务和环境解决方案，现公司已形成了一套全国领先的城市管理服务综合体系，服务范围覆盖全国 26 个省 80 余个城市。有望受益于县城地区补足生活垃圾能力所带来的的环卫及垃圾清运项目。2022 年前三季度，公司实现营业收入 29.12 亿元，同比增长 19.69%；实现归母净利润 2.12 亿元。
002034.SZ	旺能环境	公司以生活垃圾焚烧发电与餐厨垃圾处置等固废治理项目经营为主营业务，开拓动力电池回收与再生橡胶业务第二赛道。具有丰富的固废治理产业经验与工程建设、运营经验。公司目前在 14 个省市经营约 33 个生活垃圾焚烧项目，具有不同地区经营生活垃圾焚烧项目的经验，且在垃圾焚烧技术上不断投入研发，具有一定的科技实力。有望受益于县城地区补足生活垃圾焚烧能力带来的项目释放。2022 年前三季度公司实现营业收入 23.29 亿元；实现归母净利润 5.40 亿元，同比增长 11.66%；盈利持续向

		好，且经营活动产生的现金流量也同比增长，有利于公司开展新项目投资建设。
300070.SZ	碧水源	公司以膜生物反应器等先进技术为污水处理厂、再生水厂、城市及流域生态系统等提供技术解决方案，具有处理水环境问题的先进技术与丰富经验。有望受益于乡镇县区域释放的污水治理类项目。2022 年前三季度公司实现营业收入 53.24 亿元，归母净利润 0.22 亿元；公司自受中国城乡控股以来，经营持续改善，2022 第三季度转亏为盈。
600461.SH	洪城环境	公司拥有 80 余年供水运营管理经验，成为江西省内水务行业龙头企业，进一步拓展污水管网工程和运维服务；积极探索固废治理等其他细分领域，收购控股股东所持的多个固废处理项目，逐步转型为区域性的环保产业综合运营商。有望受益于乡镇县区域释放的生活污水收集与治理项目。2022 年前三季度公司实现营业收入 54.13 亿元；实现归母净利润 7.63 亿元，同比增长 19.73%。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

（1）政策推进不及预期：政策推进对环保企业的业绩影响较大，若政策推进不及预期，可能会对上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。

（2）项目建设不及预期：在建或新建项目进度不及预期，进而影响公司的应收账款与流动资金。

（3）市场竞争加剧风险：受政策鼓励，环保领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn