

标配（维持）

环保行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

完善发展循环经济，推进资源节约集约利用

2023 年 3 月 5 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：

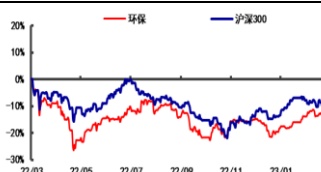
S0340122070089

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3月3日，申万环保板块当周上涨0.11%，跑输沪深300指数1.60个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万环保板块从2月初至今上涨2.13%，跑赢沪深2.76个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万环保板块从年初至今上涨8.21%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2023年3月3日，当周申万环保行业子版块表现不一，其中固废治理板块上涨0.47%，综合环境治理板块上涨0.31%，水务及水治理板块上涨1.26%，大气治理板块下跌1.98%，环保设备板块下跌1.46%。
- 在当周涨幅前十的个股里，大地海洋、祥龙电业和金达莱三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达8.12%、7.12%和6.22%。在当周跌幅前十的个股里，中创环保、德创环保和同兴环保跌幅较大，跌幅分别达10.80%、7.90%和6.72%。
- **估值方面：**截至2023年3月3日，环保板块PE(TTM)为19.85倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为32.76倍，水务及水治理板块PE(TTM)为15.31倍，固废治理板块PE(TTM)为20.86倍，综合环境治理板块PE(TTM)为33.59倍，环保设备板块PE(TTM)为27.23倍。
- **环保行业周观点：**3月5日，国务院政府工作报告中指出过去一年里我国加强污染治理和生态建设，取得一定成就。下一步将继续推动发展方式绿色转型，深入推进环境污染防治；加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程；完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。另一方面，中国光伏行业协会发布筹备成立中国光伏行业协会光伏组件回收工作组的通知，预期将推进退役光伏组件等废弃资源的回收和再生利用，有望促进固废治理及再生资源行业的发展；水利部部署2023年重点工作时指出要强化农村供水保障，推进供水工程建设改造等，农村地区污水治理与供水工程项目有望加速释放。建议关注具有丰富危废与固废处理经验的东江环保（002672），兼具固废治理与动力电池回收赛道的旺能环境（002034）和具有污水治理相关膜生物反应器先进技术的碧水源（300070）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目释放不及预期；市场竞争加剧风险等。

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.....	8
五、项目市场.....	9
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 日）.....	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	6
表 6：部分项目中标情况（2023 年 2 月 27 日-2023 年 3 月 5 日）.....	9
表 7：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 3 日，申万环保板块当周上涨 0.11%，跑输沪深 300 指数 1.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万环保板块从 2 月初至今上涨 2.13%，跑赢沪深 300 指数 2.76 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万环保板块从年初至今上涨 8.21%，跑赢沪深 300 指数 1.53 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 3 月 3 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 3 月 3 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	801770.SL	通信(申万)	6.64	13.14	23.59
2	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.10	8.45	14.46
3	801760.SL	传媒(申万)	4.43	9.37	14.91
4	801750.SL	计算机(申万)	4.26	9.27	23.25
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.62	1.66	3.67
6	801210.SL	社会服务(申万)	2.41	4.07	3.76
7	801790.SL	非银金融(申万)	2.39	-0.24	8.64
8	801780.SL	银行(申万)	2.21	-1.55	1.72
9	801960.SL	石油石化(申万)	2.20	4.38	12.63
10	801160.SL	公用事业(申万)	2.14	2.55	4.75
11	801740.SL	国防军工(申万)	2.01	3.62	10.31
12	801710.SL	建筑材料(申万)	1.92	2.77	11.98
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.39	4.25	9.12

14	801120. SL	食品饮料(申万)	1.28	1.20	6.42
15	801040. SL	钢铁(申万)	1.04	6.06	13.78
16	801080. SL	电子(申万)	0.78	1.11	10.74
17	801180. SL	房地产(申万)	0.74	-1.89	1.75
18	801890. SL	机械设备(申万)	0.69	4.28	14.41
19	801110. SL	家用电器(申万)	0.60	2.03	10.48
20	801030. SL	基础化工(申万)	0.45	2.32	10.50
21	801950. SL	煤炭(申万)	0.32	3.50	8.83
22	801230. SL	综合(申万)	0.28	0.70	0.79
23	801970. SL	环保(申万)	0.11	2.13	8.21
24	801200. SL	商贸零售(申万)	0.10	-2.43	-3.59
25	801150. SL	医药生物(申万)	-0.37	-0.96	4.45
26	801010. SL	农林牧渔(申万)	-0.52	0.05	3.34
27	801140. SL	轻工制造(申万)	-0.55	6.40	11.73
28	801980. SL	美容护理(申万)	-0.85	1.48	2.30
29	801050. SL	有色金属(申万)	-0.89	-3.80	10.31
30	801880. SL	汽车(申万)	-1.27	-1.31	9.44
31	801730. SL	电力设备(申万)	-1.63	-7.73	3.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 日，当周申万环保行业子版块表现不一，其中固废治理板块上涨 0.47%，综合环境治理板块上涨 0.31%，水务及水治理板块上涨 1.26%，大气治理板块下跌 1.98%，环保设备板块下跌 1.46%。

从 2 月初至今表现来看，申万环保行业的子版块除大气治理板块外均上涨，其中固废治理板块上涨 2.85%，综合环境治理板块上涨 1.50%，水务及水治理板块上涨 3.41%，大气治理板块下跌 2.51%，环保设备板块上涨 0.89%。

从年初至今表现来看，申万环保行业的子版块均上涨，其中固废治理板块上涨 8.25%，综合环境治理板块上涨 6.07%，水务及水治理板块上涨 7.67%，大气治理板块上涨 2.98%，环保设备板块上涨 11.25%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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	859712. SL	水务及水治理（申万）	1.26	3.41	7.67
2	859713. SL	固废治理（申万）	0.47	2.85	8.25
3	859714. SL	综合环境治理（申万）	0.31	1.50	6.07
4	859721. SL	环保设备III（申万）	-1.46	0.89	11.25
5	859711. SL	大气治理（申万）	-1.98	-2.51	2.98

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，大地海洋、祥龙电业和金达莱三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 8.12%、7.12%和 6.22%。在 2 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，宇通重工、惠城环保和金科环境三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 37.72%、27.30%和 25.20%。从年初至今表现上看，宇通重工、上

海洗霸和大地海洋三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 48.09%、47.19% 和 44.83%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
301068.SZ	大地海洋	8.12	600817.SH	宇通重工	37.72	600817.SH	宇通重工	48.09
600769.SH	祥龙电业	7.12	300779.SZ	惠城环保	27.30	603200.SH	上海洗霸	47.19
688057.SH	金达莱	6.22	688466.SH	金科环境	25.20	301068.SZ	大地海洋	44.83
300779.SZ	惠城环保	5.97	001336.SZ	楚环科技	19.86	688466.SH	金科环境	36.56
603324.SH	盛剑环境	5.52	301068.SZ	大地海洋	19.16	688376.SH	美埃科技	30.75
301175.SZ	中科环保	5.19	603686.SH	福龙马	16.96	688480.SH	赛恩斯	28.39
300425.SZ	中建环能	5.05	300692.SZ	中环环保	15.43	001336.SZ	楚环科技	27.76
002887.SZ	绿茵生态	4.55	688156.SH	路德环境	15.21	300779.SZ	惠城环保	26.48
300867.SZ	圣元环保	4.37	688376.SH	美埃科技	14.98	688600.SH	皖仪科技	24.94
688701.SH	卓锦股份	3.72	300137.SZ	先河环保	13.56	300614.SZ	百川畅银	24.55

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在当周表现上看，中创环保、德创环保和同兴环保跌幅较大，跌幅分别达 10.80%、7.90% 和 6.72%。在 2 月初至今表现上看，华宏科技、中创环保和同兴环保跌幅较大，跌幅分别达 17.95%、13.63%和 13.53%。从年初至今表现上看，国中水务、保丽洁和聚光科技跌幅较大，跌幅分别达 18.64%、12.57%和 8.32%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
300056.SZ	中创环保	-10.80	002645.SZ	华宏科技	-17.95	600187.SH	国中水务	-18.64
603177.SH	德创环保	-7.90	300056.SZ	中创环保	-13.63	832802.BJ	保丽洁	-12.57
003027.SZ	同兴环保	-6.72	003027.SZ	同兴环保	-13.53	300203.SZ	聚光科技	-8.32
002645.SZ	华宏科技	-6.57	832802.BJ	保丽洁	-12.57	300072.SZ	海新能科	-4.36
301049.SZ	超越科技	-5.91	300203.SZ	聚光科技	-8.51	000005.SZ	ST 星源	-2.69
600388.SH	ST 龙净	-4.66	603315.SH	福鞍股份	-8.28	688501.SH	青达环保	-2.28
603200.SH	上海洗霸	-4.39	300786.SZ	国林科技	-6.94	831370.BJ	新安洁	-0.34
688501.SH	青达环保	-3.84	831370.BJ	新安洁	-4.29			
300786.SZ	国林科技	-3.57	000068.SZ	华控赛格	-4.07			
301259.SZ	艾布鲁	-2.97	688501.SH	青达环保	-4.03			

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2023 年 3 月 3 日，环保板块 PE(TTM)为 19.85 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 32.76 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 15.31 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 20.86 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 33.59 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 27.23 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 3 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）	19.85	18.38	20.83	14.69	8.00%	-4.70%	35.11%
859714.SL	综合环境治理（申万）	33.59	30.77	38.99	23.30	9.15%	-13.86%	44.16%
859712.SL	水务及水治理（申万）	15.31	15.92	18.48	13.92	-3.82%	-17.17%	9.96%
859711.SL	大气治理（申万）	32.76	26.03	34.43	13.76	25.83%	-4.86%	138.06%
859713.SL	固废治理（申万）	20.86	18.03	21.72	13.21	15.74%	-3.93%	57.93%
859721.SL	环保设备III（申万）	27.23	24.43	29.15	19.26	11.46%	-6.57%	41.40%

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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 日）
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 3 月 3 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3 月 5 日，国务院政府工作报告中指出，过去一年里我国坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推进污染防治攻坚。注重多污染物协同治理和区域联防联控，地级及以上城市空气质量优良天数比例达 86.5%、上升 4 个百分点。基本消除地级及以上城市黑臭水体，推进重要河湖、近岸海域污染防治。加大土壤污染风险防控和修复力度，强化固体废物和新污染物治理。全面划定耕地和永久基本农田保护红线、生态保护红线和城镇开发边界。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，实施一批重大生态工程，全面推行河湖长制、林长制。深入实施长江流域重点水域十年禁渔。加强生物多样性保护。完善生态保护补偿制度。森林覆盖率、湿地保护率分别达到 24%、50%以上，水土流失、荒漠化、沙化土地面积分别净减少 10.6 万、3.8 万、3.3 万平方公里。单位国内生产总值能耗下降 8.1%、二氧化碳排放下降 14.1%。地级及以上城市细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度下降 27.5%，重污染天数下降超过五成，全国地表水优良水体比例由 67.9% 上升到 87.9%。设立首批国家公园，建立各级各类自然保护地 9,000 多处。
- 2 月 27 日，水利部在京召开农村水利水电工作会议，总结 2022 年农村水利水电工作，分析当前形势与任务，部署 2023 年重点工作。会议指出，2022 年，农村供水保障水平稳步提升，灌区保障国家粮食安全能力持续增强，农村水利基础设施建设力度空前，长江抗旱保供水取得全面胜利，小水电绿色发展持续深入，农村水利水电工作成效显著。下一步要立足升级达标，强化农村供水保障，推进供水工程建设改造，实施水质提升专项行动，强化运行管护等。
- 近日，中国光伏行业协会发布了《关于筹备成立中国光伏行业协会光伏组件回收工作组及征集工作组成员的通知》。工作组将就国内外光伏组件回收现状进行调研及经验总结，交流研讨光伏组件回收的成本分析及商业模式，研讨光伏组件回收技术，协助制定光伏组件回收产业相关标准。
- 近期，生态环境部制定了国家生态环境标准《危险废物识别标志设置技术规范（HJ 1276—2022）》，本标准规定了产生、收集、贮存、利用、处置危险废物单位需设置的

危险废物识别标志的分类、内容要求、设置要求和制作方法。

5. 国际能源署 3 月 2 日发布的数据显示，2022 年，全球与能源相关的二氧化碳排放量达到 368 亿吨以上，比上年增加 3.21 亿吨，增幅为 0.9%。

6. 2 月全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 1,854,306 吨,总成交额 103,595,830.80 元。挂牌协议交易月成交量 254,306 吨,月成交额 14,295,830.80 元,最高成交价 57.50 元/吨,最低成交价 55.00 元/吨,本月最后一个交易日收盘价为 55.00 元/吨,较上月最后一个交易日下跌 1.79%。大宗协议交易月成交量 1,600,000 吨,月成交额 89,300,000.00 元。

7. 2 月 28 日,《中共广东省委关于深入推进绿美广东生态建设的决定》发布,根据文件,到 2027 年年底,全省完成林分优化提升 1,000 万亩、森林抚育提升 1,000 万亩,森林结构明显改善,森林质量持续提高,生物多样性得到有效保护,城乡绿美环境显著优化,绿色惠民利民成效更加突显,全域建成国家森林城市,率先建成国家公园、国家植物园“双园”之省,绿美广东生态建设取得积极进展。

8. 四川省住房和城乡建设厅等 17 部门发布关于加强县城绿色低碳建设的实施意见,意见提出,到 2025 年,县城绿色低碳发展体制机制和政策体系基本建立,建设方式绿色转型成效显著,基础设施和公共服务设施能力提升,人居环境质量有效改善,绿色生产生活方式得到推广,绿色低碳县城建设指标体系基本健全,培育创建 30 个左右生态环境优美、居住条件舒适、绿色低碳节约、城市功能完善、风貌特色突出、历史文化彰显、管理机制健全的“三绿”绿色低碳示范县城。

9. 河南省生态环境厅等 7 部门联合印发《河南省减污降碳协同增效行动方案》,通过协同推进能源领域减污降碳,协同推进绿色低碳循环发展等措施,推动全省单位生产总值二氧化碳排放强度持续下降,空气环境质量显著改善,减污降碳协同管理体系更加完善,能力显著提升,有力推动碳达峰目标实现。

10. 北京市生态环境局印发《北京市深入打好污染防治攻坚战 2023 年行动计划》。《行动计划》明确 2023 年北京市污染防治攻坚战的主要目标:碳排放强度达到国家要求,碳排放总量得到有效控制;全力巩固空气质量改善成效;水生态环境质量稳中向好;土壤环境质量保持良好;生态环境质量指数(EI)力争稳中向好。

四、公司公告

1. 2 月 27 日,新安洁发布 2022 年度业绩快报。2022 年公司实现营业收入 6.01 亿元,同比减少 1.70%;实现归母净利润亏损 5,098.35 万元,同比盈转亏。

2. 2 月 27 日,鹏鹞环保发布关于向激励对象授予限制性股票的公告,确定以 2023 年 2 月 27 日为授予日,以 2.72 元/股的授予价格向符合授予条件的 123 名激励对象授予共 2,345.00 万股限制性股票。

3. 2 月 27 日,德林海发布 2022 年度业绩快报,2022 年公司实现营业收入 4.50 亿元,同比减少 8.53%;实现归母净利润 5,558.63 万元,同比减少 48.91%。

4. 2月28日，从麟科技发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入7.33亿元，同比增长9.98%；实现归母净利润1.73亿元，同比减少8.36%。
5. 2月28日，通源环境发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入12.84亿元，同比增长33.43%；实现归母净利润4,343.12万元，同比减少13.36%。
6. 2月28日，中兰环保发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入7.23亿元，同比增长3.50%；实现归母净利润3,079.79万元，同比减少69.74%。
7. 2月28日，青达环保发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入7.59亿元，同比增长20.89%；实现归母净利润5,750.37万元，同比增加2.90%。
8. 2月28日，皖仪科技发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入6.76亿元，同比增长20.10%；实现归母净利润4,821.69万元，同比增加1.54%。
9. 2月28日，中建环能发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入17.21亿元，同比增长17.76%；实现归母净利润1.92亿元，同比增加6.65%。
10. 2月28日，兴蓉环境发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入76.30亿元，同比增长13.02%；实现归母净利润16.18亿元，同比增加8.31%。

五、项目市场

表6：部分项目中标情况（2023年2月27日-2023年3月5日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
福州市仓山区建新北金山片区环卫一体化项目	56,336.2	盈峰环境（000967）、福州和润环境服务有限公司联合体
福州市仓山区城门片区道路保洁项目	24,555.2	福龙马（603686）
四川省成都市金堂县水务局县城厂外2.5万吨/日污水应急处理服务采购项目	污水处理费4.52元/吨	中建环能（300425）
虎林市环卫中心垃圾车、垃圾容器、清雪车辆及设备采购（二次）	278.9	盈峰环境（000967）
清远高新区南部片区环卫清扫保洁服务项目	2,718.0	侨银股份（002973）
包钢炼铁厂5座高炉热风炉废气脱硫脱硝项目EPC总承包	22,340.0	中航泰达（836263）、辽宁基伊能源科技有限公司联合体

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

3月5日，国务院政府工作报告中指出过去一年里我国加强污染治理和生态建设，取得一定成就。下一步将继续推动发展方式绿色转型，深入推进环境污染防治；加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程；完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。另一方面，中国光伏行业协会发布筹备成立中国光伏行业协会光伏组件回收工作组的通知，预期将推进退役光伏组件等废弃资源的回收和再生利用，有望

促进固废治理及再生资源行业的发展；水利部部署 2023 年重点工作时指出要强化农村供水保障，推进供水工程建设改造等，农村地区污水治理与供水工程项目有望加速释放。建议关注具有丰富危废与固废处理经验的东江环保（002672），兼具固废治理与动力电池回收赛道的旺能环境（002034）和具有污水治理相关膜生物反应器先进技术的碧水源（300070）。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002672.SZ	东江环保	公司打通了废物收集运输、资源化综合处理、无害化处理处置一体化产业链条，具备 44 类危险废物经营资质，危废处理处置资质超过 230 万吨/年，是国内废物处理处置资质最齐全的环保领域领军企业。公司布局稀贵金属回收利用领域，优化资源化业务板块。公司持续抢占上下游渠道资源以及开发市场区域，具有较高的市场占有率。公司关注并调研动力电池回收以及光伏组件回收等新兴领域。2022 年前三季度公司实现营业收入 28.48 亿，同比增长 7.80%；受疫情反复与市场竞争加大，利润发生亏损，但保持了较高的市占率，有望随经济复苏与市场扩张而未来转亏为盈。
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。公司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。公司被列入符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单。有望受益于农村环境整治带来的项目释放以及预期增长的动力电池回收市场。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%。
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。有望受益于污水治理项目与水环境治理项目释放。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。

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）项目释放不及预期：项目释放不及预期，进而影响公司的业绩以及产销情况。
- （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综合性综合类证券公司，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