

标配（维持）

环保行业周报（2023/03/13-2023/03/19）

补齐农村污水处理设施，加强重点领域节能标准

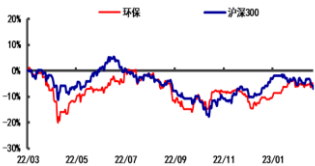
2023年3月19日

投资要点：

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

- **行情回顾：**截至2023年3月17日，申万环保板块当周下跌1.63%，跑输沪深300指数1.42个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万环保板块从月初至今下跌1.97%，跑赢沪深0.75个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万环保板块从年初至今上涨5.72%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万31个行业中排名第9名。
- 截至2023年3月17日，当周申万环保行业子版块均下跌，其中固废治理板块下跌1.15%，综合环境治理板块下跌2.98%，水务及水治理板块下跌0.51%，大气治理板块下跌2.21%，环保设备板块下跌3.27%。
- 在当周涨幅前十的个股里，法尔胜、顺控发展和赛恩斯三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达19.48%、5.97%和5.62%。在当周跌幅前十的个股里，津膜科技、仕净科技和力源科技跌幅较大，跌幅分别达12.13%、10.23%和6.99%。
- **估值方面：**截至2023年3月17日，环保板块PE(TTM)为19.59倍；子版块方面，大气治理板块PE(TTM)为31.17倍，水务及水治理板块PE(TTM)为15.54倍，固废治理板块PE(TTM)为20.35倍，综合环境治理板块PE(TTM)为32.53倍，环保设备板块PE(TTM)为26.21倍。
- **环保行业周观点：**近日，国家发改委等部门联合印发推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知，其中强调要加快完善环境基础设施，补齐生活污水收集处理设施短板，提高农村生活污水治理率。有望加快水务及水治理项目的释放，建议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）**。本周国家发改委环资司参加G20资源效率对话研讨会，交流讨论了关于生物循环经济和资源效率等方面内容，本周欧盟碳排放配额价格仍处于较高位，有利于可再生资源的需求增加。建议关注具有高产销量以及出口量生物柴油的**卓越新能（688196）**。另一方面，国家发改委与市场监管总局发布关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知，强调在有色金属等工业领域以及可再生能源、生物质能等能源领域进一步提升能耗限额要求以及能效水平，积极推进碳达峰碳中和。建议关注兼具动力电池回收和垃圾焚烧发电业务的**旺能环境（002034）**。
- **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.....	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 3 月 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日）.....	7

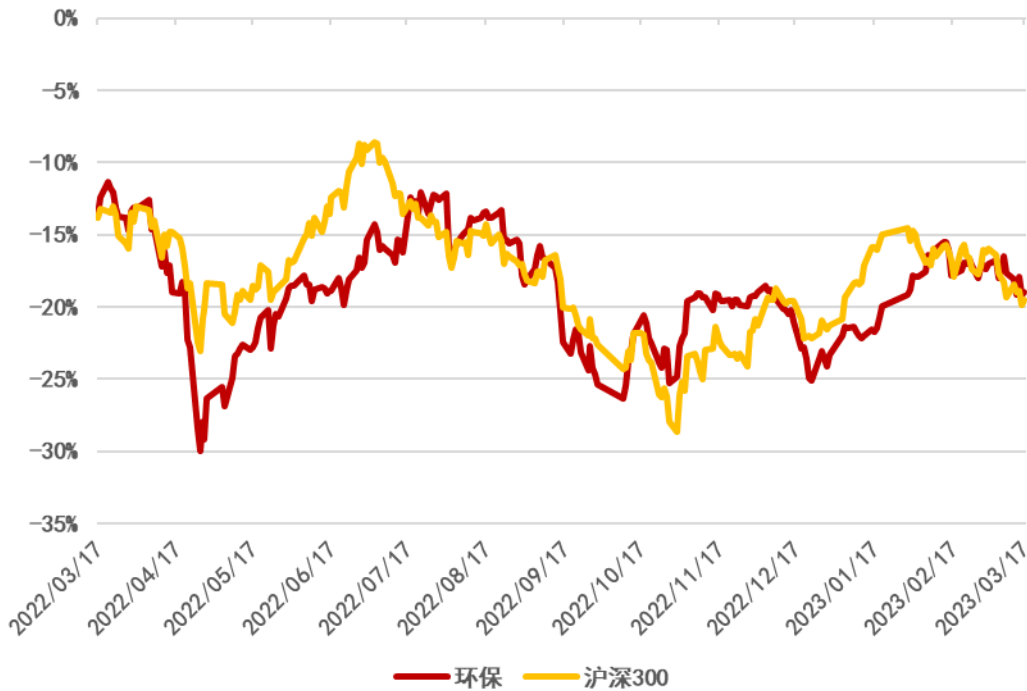
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 日）.....	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 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 17 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 17 日）.....	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 17 日）.....	6
表 6：部分项目中标情况（2023 年 3 月 13 日-2023 年 3 月 19 日）.....	9
表 7：建议关注标的理由.....	10

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 17 日，申万环保板块当周下跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 1.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万环保板块从月初至今下跌 1.97%，跑赢沪深 0.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万环保板块从年初至今上涨 5.72%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 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 17 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 17 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	801760.SL	传媒(申万)	5.86	7.95	18.14
2	801720.SL	建筑装饰(申万)	5.46	8.47	17.28
3	801750.SL	计算机(申万)	4.50	6.29	26.71
4	801770.SL	通信(申万)	4.25	6.98	26.90
5	801080.SL	电子(申万)	1.17	0.19	9.32
6	801160.SL	公用事业(申万)	0.90	-0.18	3.12
7	801790.SL	非银金融(申万)	0.85	-2.97	2.93
8	801200.SL	商贸零售(申万)	0.67	-3.85	-7.37
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.48	0.13	1.61
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.37	-3.91	-0.18
11	801780.SL	银行(申万)	0.33	-1.59	-2.17
12	801960.SL	石油石化(申万)	-0.05	-1.13	8.82
13	801180.SL	房地产(申万)	-0.13	-4.91	-3.37
14	801110.SL	家用电器(申万)	-0.15	-4.17	4.10
15	801040.SL	钢铁(申万)	-0.54	-3.07	8.71

16	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.63	-4.80	4.36
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.66	-5.34	3.20
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.54	-5.92	-0.02
19	801230.SL	综合(申万)	-1.59	-4.68	-4.56
20	801970.SL	环保(申万)	-1.63	-1.97	5.72
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.70	-6.81	4.39
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.99	-4.57	0.77
23	801890.SL	机械设备(申万)	-2.06	-4.41	8.36
24	801050.SL	有色金属(申万)	-2.12	-5.71	4.25
25	801980.SL	美容护理(申万)	-2.12	-8.28	-5.37
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.31	-2.04	5.63
27	801950.SL	煤炭(申万)	-2.58	-6.22	1.51
28	801030.SL	基础化工(申万)	-2.59	-6.66	3.47
29	801880.SL	汽车(申万)	-2.96	-9.59	-0.42
30	801210.SL	社会服务(申万)	-2.98	-4.81	-2.53
31	801730.SL	电力设备(申万)	-5.90	-9.04	-4.41

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 17 日，当周申万环保行业子板块均下跌，其中固废治理板块下跌 1.15%，综合环境治理板块下跌 2.98%，水务及水治理板块下跌 0.51%，大气治理板块下跌 2.21%，环保设备板块下跌 3.27%。

从月初至今表现来看，申万环保行业的子板块除水务及水处理治理板块外均下跌，其中固废治理板块下跌 2.42%，综合环境治理板块下跌 3.21%，水务及水治理板块上涨 0.57%，大气治理板块下跌 5.50%，环保设备板块下跌 3.66%。

从年初至今表现来看，申万环保行业的子板块大气治理板块外均上涨，其中固废治理板块上涨 5.25%，综合环境治理板块上涨 1.81%，水务及水治理板块上涨 7.01%，大气治理板块下降 1.92%，环保设备板块上涨 7.95%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 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）	-0.51	0.57	7.01
2	859713.SL	固废治理（申万）	-1.15	-2.42	5.25
3	859711.SL	大气治理（申万）	-2.21	-5.50	-1.92
4	859714.SL	综合环境治理（申万）	-2.98	-3.21	1.81
5	859721.SL	环保设备III（申万）	-3.27	-3.66	7.95

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，法尔胜、顺控发展和赛恩斯三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 19.48%、5.97%和 5.62%。在月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，法尔胜、赛恩斯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 44.07%、17.23%和 11.17%。从年初至今表现上看，赛恩斯、大地海洋和法尔胜三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 57.19%、54.80%和 54.55%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 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
000890.SZ	法尔胜	19.48	000890.SZ	法尔胜	44.07	688480.SH	赛恩斯	57.19
003039.SZ	顺控发展	5.97	688480.SH	赛恩斯	17.23	301068.SZ	大地海洋	54.80
688480.SH	赛恩斯	5.62	301068.SZ	大地海洋	11.17	000890.SZ	法尔胜	54.55
301068.SZ	大地海洋	5.41	603126.SH	中材节能	10.98	688376.SH	美埃科技	36.51
688376.SH	美埃科技	4.50	300786.SZ	国林科技	9.45	688466.SH	金科环境	35.50
300774.SZ	倍杰特	3.76	003039.SZ	顺控发展	9.44	603200.SH	上海洗霸	33.37
600217.SH	中再资环	3.54	300334.SZ	津膜科技	9.16	600817.SH	宇通重工	31.46
601158.SH	重庆水务	2.45	300774.SZ	倍杰特	7.99	603126.SH	中材节能	23.58
600008.SH	首创环保	2.35	601199.SH	江南水务	7.66	300779.SZ	惠城环保	21.38
300070.SZ	碧水源	2.15	600769.SH	祥龙电业	7.00	300786.SZ	国林科技	21.18

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在当周表现上看，津膜科技、仕净科技和力源科技跌幅较大，跌幅分别达 12.13%、10.23% 和 6.99%。在月初至今表现上看，皖仪科技、同兴环保和华宏科技跌幅较大，跌幅分别达 14.05%、12.65%和 12.38%。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 24.58%、22.34%和 9.73%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 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
300334.SZ	津膜科技	-12.13	688600.SH	皖仪科技	-14.05	600187.SH	国中水务	-24.58
301030.SZ	仕净科技	-10.23	003027.SZ	同兴环保	-12.65	832802.BJ	保丽洁	-22.34
688565.SH	力源科技	-6.99	002645.SZ	华宏科技	-12.38	300203.SZ	聚光科技	-9.73
600388.SH	ST 龙净	-6.89	600817.SH	宇通重工	-12.29	300072.SZ	海新能科	-8.03
301049.SZ	超越科技	-6.69	832802.BJ	保丽洁	-11.95	603315.SH	福鞍股份	-7.13
832802.BJ	保丽洁	-6.63	300056.SZ	中创环保	-11.50	688501.SH	青达环保	-5.45
003027.SZ	同兴环保	-6.41	001336.SZ	楚环科技	-10.87	000068.SZ	华控赛格	-4.44
605069.SH	正和生态	-6.36	603200.SH	上海洗霸	-10.71	000005.SZ	ST 星源	-3.76
688600.SH	皖仪科技	-6.35	603177.SH	德创环保	-10.06	000711.SZ	京蓝科技	-3.53
301265.SZ	华新环保	-6.00	600526.SH	菲达环保	-9.95	831370.BJ	新安洁	-3.44

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 17 日，环保板块 PE(TTM)为 19.59 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 31.17 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 15.54 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 20.35 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 32.53 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 26.21 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 17 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)	19.59	18.38	20.83	14.69	6.59%	-5.94%	33.35%
859714.SL	综合环境治理 (申万)	32.53	30.92	38.99	23.30	5.21%	-16.58%	39.60%
859712.SL	水务及水治理 (申万)	15.54	15.81	17.86	13.92	-1.66%	-12.97%	11.63%
859711.SL	大气治理 (申万)	31.17	26.18	34.43	13.76	19.08%	-9.47%	126.53%
859713.SL	固废治理 (申万)	20.35	18.15	21.72	13.21	12.07%	-6.32%	54.00%
859721.SL	环保设备III (申万)	26.21	24.37	28.48	19.26	7.53%	-7.97%	36.10%

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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 16 日，国家发改委等 8 部门联合印发关于全面巩固疫情防控重大成果、推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知，提到要加快完善环境基础设施。补齐生活污水收集处理设施短板。到 2025 年，新增和改造污水收集管网 4.5 万公里，基本消除城市黑臭水体，农村生活污水治理率提高到 40%。
- 近日，国家发改委与市场监管总局发布关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知，加快推进节能标准更新升级，加快制定修订一批重点领域节能标准，持续提高重点用能产品设备能效水平；强化能效领先正向激励，大力推进重点行业和产品设备节能降碳更新改造以及加强综合性政策支持。
- 3 月 13 日，国家发改委环资司参加二十国集团（G20）资源效率对话研讨会。参会各方围绕钢铁行业循环经济、生产者责任延伸制、生物循环经济、G20 资源效率和循环经济产业联盟等进行了交流研讨。
- 近日，生态环境部召开推进“十四五”规划重大工程工作领导小组第三次会议，总结 2022 年生态环境领域重大工程进展情况，安排部署 2023 年重点任务，审议并原则通过《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023—2025 年）（送审稿）》《区域核与辐射应急监测物资储备库项目总体建设思路（报批稿）》。要加快推进危险废物“1+6+20”重大工程建设，健全危险废物生态环境风险防控技术支撑体系，提升危险废物利用处置能力，切实维护生态环境安全。要稳步推进核与辐射应急监测物资储备库建设，健全辐射环境监测网络体系，切实保障核与辐射安全。
- 3 月 16 日，生态环境部召开部常务会议，审议并原则通过《生态保护红线监管数据互联互通接口技术规范》，切实履行生态保护红线生态环境监督职责的重要举措，有利于规范、指导和促进国家和地方之间生态保护红线监管数据的互联互通和信息共享，打通跨层级、跨系统、跨部门的信息孤岛，推动形成生态保护红线监管网络，提升国家生态保护红线监管平台业务运行水平，加强生态保护红线生态环境监督。

6. 近日，河北省人民政府印发《美丽河北建设方案（2023-2027年）》，提出到2027年，河北生态环境治理达到新高度，天蓝、地绿、水秀的美丽河北基本建成。对此提出了十项重点任务：实施重点城市空气质量“退后十”行动，着力解决产业结构偏重、能源结构偏化石、交通运输结构偏公路等结构性污染问题，加强颗粒物（PM10）、一氧化碳、臭氧等重点污染物治理；实施细颗粒物（PM2.5）达标和重污染天气消除行动，统筹节能、减煤、控车、治企、增绿、抑尘；实施地表水环境治理行动，推进察汗淖尔生态环境保护，加快消除冀中南区域国考V类断面；实施土壤与地下水污染防治行动，加强耕地土壤污染防治，实施农用地土壤镉等重金属污染源头防治行动，整治历史遗留废渣、尾砂、冶炼粉尘等固体废物；以固体废物减量化、资源化、无害化为主线，全域推进“无废城市”建设，加快构建废弃物循环利用体系；实施碳资产价值实现机制和排污权交易改革行动等等。
7. 广东省人民政府办公厅近日印发广东省新污染物治理工作方案的通知，提出到2025年，基本掌握全省重点地区、重点行业有毒有害化学物质生产使用状况、重点管控新污染物排放状况、环境与健康风险状况；落实重点管控新污染物禁止、限制、限排等环境风险管控措施，形成一批新污染物治理试点工程和示范技术。新污染物治理机制逐步建立健全，新污染物监测、监管与科技支撑能力得到提升，新污染物治理能力明显增强。
8. 浙江省生态环境厅等3部门联合印发《浙江省工业固体废物污染环境防治规划（2022—2025年）》，提出到2025年，全省工业固废产生强度稳中有降，利用处置能力富余，设施全面升级，低碳和先进技术普及，数字化治理覆盖面大幅提升，培育工业固废领跑企业，“无废理念”得到广泛认同，工业固废治理体系和治理能力现代化水平有所提升等。重点领域包括推动工业固废源头减量，健全工业固废收集转运体系，全面提升资源利用水平，优化处置设施布局结构，提升监督管理水平，防范化解环境风险等。
9. 当周（20230313-20230319）全国碳市场挂牌协议交易成交量4,021吨，成交额22.59万元，当周最高价57.50元/吨，最低价55.00元/吨，周五收盘价56.75元/吨，收盘价较上一周周五上涨1.34%。
10. 本周欧盟碳排放配额价格震荡下调，至3月18日收盘价为92.38欧元/吨，同比上周收盘价下降11.66%。

四、公司公告

1. 3月14日，侨银股份发布关于收到项目中标通知书的公告，项目名称为珠海市斗门区垃圾中转站管护和垃圾压缩、转运服务（标包1），项目金额为6,064.16万元，服务期限为三年。
2. 3月14日，宇通重工发布要约收购报告书的公告，收购人拟向宇通重工除宇通集团及其子公司西藏德恒、德宇新创之外的其他所有股东发出的收购其所持有的无限售条件流通股的全面要约，不以终止宇通重工上市地位为目的。本次预定要约收购股份数量为148,046,663股，占上市公司总股本的27.11%，要约收购价格为9.17元/股。
3. 3月16日，卓越新能发布公告称与三达膜签订战略合作协议，围绕“膜技术在生物

质能源及生物基材料领域的应用”开展技术研发与产业化合作，深度开展产品研发、低碳经济、清洁生产、新材料产业应用等领域的合作，包括合资成立研发机构、合作建立生产基地等。

4. 3月16日，中国天楹发布公告，为贯彻落实国家双碳战略目标，打造乌拉特中旗高比例可再生能源示范基地，中国天楹股份有限公司近日与内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府围绕重力储能项目达成战略合作并签署《战略合作协议》。拟在乌拉特中旗落地重力储能项目，服务于乌拉特中旗新能源基地建设，以及矿山治理和生态修复。该项目总装机容量不低于2GWh，其中第一期为100MWh，二期和三期分别为1GWh。同时在本地投资开发与重力储能相关的装备制造产业。

5. 3月16日，旺能环境发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入33.71亿元，同比增长13.59%；实现归母净利润7.13亿元，同比增长10.06%；实现扣非后归母净利润6.83亿元，同比增长7.74%。

6. 3月16日，天源环保发布2022年度报告，公司2022年实现营业收入12.72亿元，同比增长67.41%；实现归母净利润2.02亿元，同比增长26.18%；实现扣非归母净利润1.87亿元，同比增长30.64%。

7. 3月16日，中兰环保发布2023年第一次临时股东大会决议公告，会议审议通过了《关于公司签订重大合同暨关联交易的议案》。

8. 3月16日，碧水源发布2023年第二次临时股东大会决议公告，会议审议通过了《关于为良业科技集团股份有限公司提供担保的议案》、《关于为宜都碧水源水务科技有限公司提供担保的议案》等。

9. 3月17日，盈峰环境发布关于项目中标的自愿性信息披露公告，项目一公司作为联合体牵头方中标福建省福州市仓山区环卫作业服务类采购项目，中标合同总额为56,336.24万元；项目二为安徽省滁州市凤阳县第四轮城区及农村环卫市场化特许经营项目（三标包），中标合同总额为39,080.47万元。

10. 3月17日，钱江水利发布关于要约收购事项的进展公告，电建集团拟通过股权转让及接受股东权利委托相结合的方式取得中国水务投资有限公司控制权，从而通过中国水务投资有限公司间接拥有钱江水利的权益将超过其已发行股份的30%。

五、项目市场

表6：部分项目中标情况（2023年3月13日-2023年3月19日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
和林格尔县城关镇32座公共厕所环境卫生服务项目	246.2	中国天楹（000035）
广东省珠海市斗门区垃圾中转站管护项目	6064.0	侨银股份（002973）
福州市仓山区垃圾转运环卫作业服务项目（包3）	2642.2	福龙马（603686）
那曲市色尼区城市管理和综合执法队环卫市场化改革项目	3959.0	玉禾田（300815）

正安生活垃圾焚烧发电项目特许经营权	38325.0	泰达股份（000652）
福州市仓山区环卫作业服务类采购项目	56336.2	盈峰环境（000967）
凤阳县第四轮城区及农村环卫市场化特许经营项目（三标包）	39080.5	盈峰环境（000967）

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

近日，国家发改委等部门联合印发推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知，其中强调要加快完善环境基础设施，补齐生活污水收集处理设施短板，提高农村生活污水治理率。有望加快水务及水治理项目的释放，建议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）**。本周国家发改委环资司参加G20资源效率对话研讨会，交流讨论了关于生物循环经济和资源效率等方面内容，本周欧盟碳排放配额价格仍处于较高位，有利于可再生资源的需求增加。建议关注具有高产销量以及出口量生物柴油的**卓越新能（688196）**。另一方面，国家发改委与市场监管总局发布关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知，强调在有色金属等工业领域以及可再生能源、生物质能等能源领域进一步提升能耗限额要求以及能效水平，积极推进碳达峰碳中和。建议关注兼具动力电池回收和垃圾焚烧发电业务的**旺能环境（002034）**。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
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。有望受益于村镇地区水务基础设施补全而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。有望受益于村镇地区水务基础设施补全而释放的污水治理类项目。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%。
688196.SH	卓越新能	公司以再生生物柴油的生产与销售为主营业务，具有丰富的从废弃餐厨油脂中再生生物柴油的技术储备与工艺经验。公司具有较高的生物柴油出产品质，符合欧洲市场标准，有望受益于欧盟碳配额价格高位引起的可再生能源需求增加。公司近年来年出口生物柴油总量位居全国第一。公司具有近 50 万吨/年的生物柴油产能，以及在建的 20 万吨生物柴油产能，能从产量与质量上满足市场需求，新增产能释放有望保持业绩持续增长。2022 年公司实现营业收入 43.45 亿元，同比增长 40.90%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比增长 30.64%。
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 个生活垃圾焚烧发电项目。新布局的动力电池回收提钴镍锂项目以及丁基再生橡胶生产线已正式运营，再生资源业务稳步上升。2022 年公司实现营业收入 33.71 亿元，同比增长 13.59%；实现归母净利润 7.13 亿元，同比增长 10.06%。

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