

环保行业点评报告

美丽中国进入落地阶段，绿色循环&污染防治等领域多维受益

2024年01月14日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈孜文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件**：2024年1月11日，《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布。
- **美丽中国建设进入落地阶段，支撑经济社会高质量发展**。2012年11月“美丽中国”在十八大报告中首次作为执政理念出现，2015年10月被纳入“十三五”规划，2020年3月《美丽中国建设评估指标体系及实施方案》发布，2023年7月，总书记在全国生态环境保护大会上强调全面推进美丽中国建设，本次《意见》发布推动“美丽中国”进入落地阶段。当前，我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，需要以高品质生态环境支撑高质量发展。《意见》提出分3个阶段实施：到2027年美丽中国建设成效显著，到2035年美丽中国目标基本实现，到本世纪中叶全面建成。《意见》明确7个方面的重点任务：①加快发展方式绿色转型、②推进污染防治攻坚、③提升生态系统多样性稳定性和持续性、④守牢美丽中国建设安全底线、⑤打造美丽中国建设示范样板、⑥开展美丽中国建设全民行动、⑦健全美丽中国建设保障体系。
- **绿色转型：积极稳妥推进双碳，推进绿色低碳发展&资源循环利用**。1) **完善碳市场**：进一步发展全国碳市场，稳步扩大行业覆盖范围，建设完善全国温室气体自愿减排交易市场；2) **清洁能源**：加快规划建设新型能源体系，到2035年非化石能源占能源消费总量比重进一步提高；3) **低碳转型**：大力推进传统产业工艺、技术、装备升级，到2027年新增汽车中新能源占比力争达45%，重点推荐**环卫电动化【宇通重工】【福龙马】**，建议关注**【盈峰环境】**；4) **资源回用**：深入实施国家节水行动，强化用水总量和强度双控，提升重点用水行业、产品用水效率，积极推动污水资源化利用，重点推荐**再生水【金科环境】**；加快构建废弃物循环利用体系，促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池、快递包装等废弃物循环利用，推进原材料节约和资源循环利用，大力发展再制造产业，重点推荐**再生塑料【英科再生】【三联虹普】**，锂电回收**【天奇股份】**，危废资源化**【高能环境】**，酒糟资源化**【路德环境】**等。
- **污染防治：持续打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化固废和新污染物治理**。1) **蓝天**：以京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域为主战场，以细颗粒物控制为主线，大力推进多污染物协同减排，到2027年，全国细颗粒物平均浓度下降到28微克/立方米以下，各地级及以上城市力争达标；到2035年，全国细颗粒物浓度下降到25微克/立方米以下，重点推荐**大气治理【龙净环保】**，建议关注**环境监测【雪迪龙】**等。2) **碧水**：加快补齐城镇污水收集和处理设施短板，建设城市污水管网全覆盖样板区，加强污泥无害化处理和资源化利用，重点推荐**污水处置及厂网一体化【洪城环境】**，建议关注**【兴蓉环境】【重庆水务】**等。3) **净土**：到2027年受污染耕地安全利用率达94%以上；到2035年地下水国控点位I-IV类水比例达80%以上。4) **固废**：到2027年“无废城市”建设比例达60%，到2035年实现全覆盖，重点推荐**固废处置【光大环境】【瀚蓝环境】【伟明环保】【绿色动力】**，建立关注**【军信股份】**等。
- **激励政策：完善价格机制理顺商业模式，发展绿色金融提供资金支持**。健全资源环境要素市场化配置体系，强化税收政策支持，完善高耗能行业阶梯电价制度。落实**污水处理收费政策，构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的收费机制**。支持符合条件的企业发行绿色债券，引导各类金融机构和社会资本加大投入，稳步推进气候投融资创新。
- **成效考核：纳入干部考核、奖惩任免的重要参考，加强实施效力**。《意见》提出美丽中国建设的考核结果作为各级领导班子和有关领导干部**综合考核评价、奖惩任免的重要参考**，相较于《美丽中国建设评估指标体系及实施方案》中的“不作为政府政绩考核内容”效力加强。
- **风险提示**：政策执行进展不及预期，利率超预期上行，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《却喜晒谷天晴——迎接环保3.0! 从利润表到真实增长: 现金流&优质成长&双碳驱动》

2024-01-08

《东吴证券环保行业2024年年度策略》

2024-01-03

表1：美丽中国建设量化目标与前期目标梳理

《关于全面推进美丽中国建设的意见》			前期目标	
指标	2027 年	2035 年	2025 年	
加快发展方式绿色转型	大陆自然岸线保有率	/	不低于 35%	“十四五”规划：不低于 35%
	非化石能源占能源消费总量比重	/	进一步提高	“十四五”规划：20%左右
	新增汽车中新能源汽车占比	力争达到 45%		《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》：20%左右
	铁路货运周转量占总周转量比例	/	达到 25%左右	/
持续深入推进污染防治攻坚	全国细颗粒物平均浓度	下降到 28 微克/立方米以下	下降到 25 微克/立方米以下	“十四五”规划：较 2020 年下降 10%（测算约 29.7 微克/立方米）
	全国地表水水质优良比例	达到 90%左右	/	《重点流域水生态环境保护规划》：达 85%
	全国近岸海域水质优良比例	达到 83%左右	/	/
	美丽河湖、美丽海湾建成率	达到 40%左右	/	/
	受污染耕地安全利用率	达到 94%以上	/	《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》：达到 93%左右
	地下水国控点位 I—IV 类水比例	/	达到 80%以上	《“十四五”土壤、地下水和农村生态环境保护规划》：地下水国控点位 V 类水比例保持在 25%左右
	“无废城市”建设比例	达到 60%	实现全覆盖	《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》：推动 100 个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设
提升生态系统多样性稳定性持续性	全国森林覆盖率	/	提高至 26%	“十四五”规划：提高到 24.1%
	水土保持率	/	提高至 75%	《关于加强新时代水土保持工作的意见》：达到 73%
	全国自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例	/	不低于 18%	《国家公园等自然保护地建设及野生动植物保护重大工程建设规划（2021—2035 年）》：18%左右

注：“十四五”规划指《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》

数据来源：生态环境部、发改委、东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>