

标配（维持）

环保行业双周报（2024/02/05-2024/02/18）

加快构建废弃物循环利用体系

2024年2月18日

投资要点：

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-23320059

邮箱：

xieshaowei@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2024年2月8日，申万环保板块本周上涨1.03%，跑输沪深300指数4.80个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万环保板块从2月初至今下降5.57%，跑输沪深300指数10.23个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万环保板块从2024年初至今下跌16.89%，跑输沪深300指数14.96个百分点，在申万31个行业中排名第25名。
- 截至2024年2月8日，本周申万环保行业子板块涨跌不一，其中大气治理板块下跌10.99%，水务及水治理板块下跌0.23%，固废治理板块上涨5.15%，综合环境治理板块下跌10.69%，环保设备板块上涨2.44%。
- 在本周涨幅前十的个股里，浙富控股、伟明环保和龙净环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达19.05%、18.62%和16.98%。在本周跌幅前十的个股里，超越科技、卓锦股份和神雾节能跌幅较大，跌幅分别达29.18%、28.31%和27.32%。
- **估值方面：**截至2024年2月8日，剔除负值后，环保板块PE(TTM)为15.32倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为54.70倍，水务及水治理板块PE(TTM)为13.71倍，固废治理板块PE(TTM)为14.70倍，综合环境治理板块PE(TTM)为24.22倍，环保设备板块PE(TTM)为20.29倍。
- **环保行业周观点：**近日国务院发布《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》，提出加强废弃钢铁、废铜、废铝、废塑料、废橡胶等固体废弃物的再生利用体系建设，促进绿色生态文明以及美丽中国建设，有利于推进碳达峰碳中和进程。建议关注废弃资源再生利用领域，如**旺能环境（002034）**、**惠城环保（300779）**等。近日中共中央发布推进乡村全面振兴的意见，其中提出实施农村人居环境整治提升行动，提升生活污水与垃圾治理水平等。建议关注水环境治理与固废治理运营相关领域，如**首创环保（600008）**、**碧水源（300070）**等。
- **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；技术升级替代风险等。

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.....	8
五、项目市场.....	8
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 2024 年 2 月 8 日）.....	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 日）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）.....	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）.....	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）.....	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）.....	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 2 月 8 日）.....	6
表 6：部分项目中标情况（2024 年 2 月 5 日-2024 年 2 月 18 日）.....	8
表 7：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2024 年 2 月 8 日，申万环保板块本周上涨 1.03%，跑输沪深 300 指数 4.80 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万环保板块从 2 月初至今下降 5.57%，跑输沪深 300 指数 10.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万环保板块从 2024 年初至今下跌 16.89%，跑输沪深 300 指数 14.96 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名。

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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	801150.SL	医药生物(申万)	10.31	6.40	-13.38
2	801740.SL	国防军工(申万)	9.26	4.43	-16.96
3	801980.SL	美容护理(申万)	9.01	6.59	-7.64
4	801080.SL	电子(申万)	8.64	5.30	-19.88
5	801730.SL	电力设备(申万)	8.43	4.24	-12.78
6	801050.SL	有色金属(申万)	6.87	3.54	-9.14
7	801030.SL	基础化工(申万)	6.79	2.10	-14.36
8	801120.SL	食品饮料(申万)	6.59	5.72	-5.02
9	801880.SL	汽车(申万)	6.41	2.99	-12.87
10	801040.SL	钢铁(申万)	6.26	3.32	-3.83
11	801790.SL	非银金融(申万)	6.06	3.44	-0.06
12	801750.SL	计算机(申万)	5.81	1.65	-22.39
13	801770.SL	通信(申万)	5.37	3.92	-11.86

14	801890.SL	机械设备(申万)	5.29	1.53	-16.64
15	801960.SL	石油石化(申万)	4.42	0.80	-0.42
16	801110.SL	家用电器(申万)	4.38	3.58	1.54
17	801170.SL	交通运输(申万)	4.05	1.62	-1.25
18	801710.SL	建筑材料(申万)	4.03	0.69	-8.01
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.61	2.27	-11.26
20	801950.SL	煤炭(申万)	3.36	1.64	8.41
21	801160.SL	公用事业(申万)	2.61	-0.14	-1.10
22	801200.SL	商贸零售(申万)	2.27	-1.97	-12.51
23	801210.SL	社会服务(申万)	2.10	-2.78	-17.05
24	801760.SL	传媒(申万)	2.02	-0.48	-15.87
25	801140.SL	轻工制造(申万)	1.19	-3.47	-16.97
26	801780.SL	银行(申万)	1.18	0.63	6.84
27	801970.SL	环保(申万)	1.03	-5.57	-16.89
28	801180.SL	房地产(申万)	1.00	-1.91	-9.82
29	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.66	-3.12	-12.78
30	801230.SL	综合(申万)	-0.58	-7.27	-21.25
31	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.69	-5.47	-8.82

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 2 月 8 日，本周申万环保行业子板块涨跌不一，其中大气治理板块下跌 10.99%，水务及水治理板块下跌 0.23%，固废治理板块上涨 5.15%，综合环境治理板块下跌 10.69%，环保设备板块上涨 2.44%。

从 2 月初至今表现来看，申万环保行业子板块均下跌，其中大气治理板块下跌 17.50%，水务及水治理板块下跌 6.15%，固废治理板块下跌 1.24%，综合环境治理板块下跌 20.35%，环保设备板块下跌 4.52%。

从 2024 年初至今表现来看，申万环保行业的子板块均下跌，其中大气治理板块下跌 28.93%，水务及水治理板块下跌 15.44%，固废治理板块下跌 12.65%，综合环境治理板块下跌 28.03%，环保设备板块下跌 20.16%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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	859713.SL	固废治理（申万）	5.15	-1.24	-12.65
2	859721.SL	环保设备III（申万）	2.44	-4.52	-20.16
3	859712.SL	水务及水治理（申万）	-0.23	-6.15	-15.44
4	859714.SL	综合环境治理（申万）	-10.69	-20.35	-28.03
5	859711.SL	大气治理（申万）	-10.99	-17.50	-28.93

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在本周表现上看，涨幅前列的个股里，浙富控股、伟明环保和龙净环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 19.05%、18.62%和 16.98%。从 2 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，伟明环保、景津装备和浙富控股三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 14.11%、14.06%和 13.27%。从 2024 年初至今表现上看，伟

明环保、兴蓉环境和仕净科技三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达10.69%、7.21%和6.98%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

本周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002266.SZ	浙富控股	19.05	603568.SH	伟明环保	14.11	603568.SH	伟明环保	10.69
603568.SH	伟明环保	18.62	603279.SH	景津装备	14.06	000598.SZ	兴蓉环境	7.21
600388.SH	龙净环保	16.98	002266.SZ	浙富控股	13.27	301030.SZ	仕净科技	6.98
603279.SH	景津装备	13.80	600388.SH	龙净环保	13.07	600008.SH	首创环保	6.32
000967.SZ	盈峰环境	13.60	688376.SH	美埃科技	7.56	601158.SH	重庆水务	3.00
688376.SH	美埃科技	12.77	600323.SH	瀚蓝环境	7.56	002266.SZ	浙富控股	2.94
300070.SZ	碧水源	11.78	000967.SZ	盈峰环境	7.21	000685.SZ	中山公用	1.92
600323.SH	瀚蓝环境	10.21	301030.SZ	仕净科技	6.21	601330.SH	绿色动力	1.36
688501.SH	青达环保	9.94	300070.SZ	碧水源	5.45	300070.SZ	碧水源	0.80
300815.SZ	玉禾田	9.88	600008.SH	首创环保	5.15	000967.SZ	盈峰环境	0.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周表现上看，超越科技、卓锦股份和神雾节能跌幅较大，跌幅分别达 29.18%、28.31% 和 27.32%。从 2 月初至今表现上看，超越科技、卓锦股份和正和生态跌幅较大，跌幅分别达 37.98%、35.37%和 34.72%。从 2024 年初至今表现上看，超越科技、卓锦股份和国林科技跌幅较大，跌幅分别达 52.12%、48.51%和 48.20%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日）

本周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301049.SZ	超越科技	-29.18	301049.SZ	超越科技	-37.98	301049.SZ	超越科技	-52.12
688701.SH	卓锦股份	-28.31	688701.SH	卓锦股份	-35.37	688701.SH	卓锦股份	-48.51
000820.SZ	神雾节能	-27.32	605069.SH	正和生态	-34.72	300786.SZ	国林科技	-48.20
002778.SZ	中晟高科	-25.49	300854.SZ	中兰环保	-33.07	000890.SZ	法尔胜	-47.51
605069.SH	正和生态	-25.32	002778.SZ	中晟高科	-32.63	300854.SZ	中兰环保	-47.45
300854.SZ	中兰环保	-24.84	300385.SZ	雪浪环境	-31.78	605069.SH	正和生态	-47.15
001336.SZ	楚环科技	-24.22	300152.SZ	新动力	-31.65	688565.SH	力源科技	-46.51
603126.SH	中材节能	-23.90	000068.SZ	华控赛格	-31.57	300385.SZ	雪浪环境	-45.39
300899.SZ	上海凯鑫	-23.87	300425.SZ	中建环能	-31.12	688096.SH	京源环保	-44.61
300385.SZ	雪浪环境	-23.70	300929.SZ	华骐环保	-30.31	300152.SZ	新动力	-44.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2024 年 2 月 8 日，剔除负值后，环保板块 PE(TTM)为 15.32 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 54.70 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 13.71 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 14.70 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 24.22 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 20.29 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 2 月 8 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）	15.32	17.98	20.12	13.99	-14.83%	-23.89%	9.46%
859711.SL	大气治理（申万）	54.70	49.17	83.65	19.35	11.24%	-34.60%	182.69%
859712.SL	水务及水治理（申万）	13.71	14.75	16.26	12.71	-7.05%	-15.70%	7.86%
859713.SL	固废治理（申万）	14.70	18.22	21.13	13.12	-19.31%	-30.44%	12.06%
859714.SL	综合环境治理（申万）	24.22	28.00	34.66	20.67	-13.50%	-30.12%	17.20%
859721.SL	环保设备III（申万）	20.29	26.21	29.88	18.36	-22.58%	-32.10%	10.50%

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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 日）



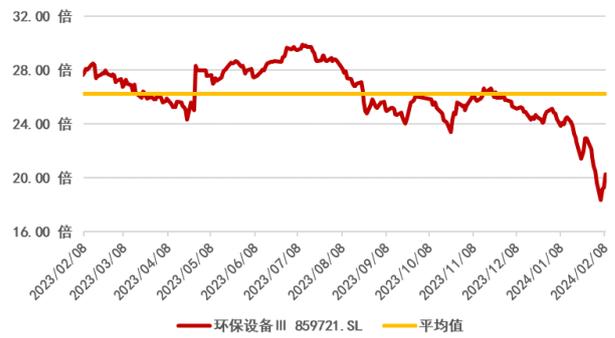
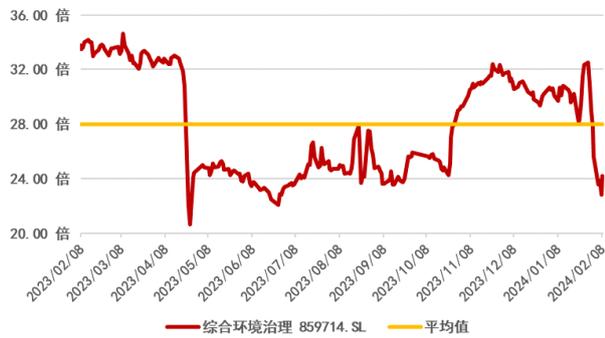
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 2 月 8 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 2024 年 2 月 8 日）
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 2 月 8 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

1. 日前，国务院办公厅印发《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》。《意见》提出，到 2025 年，初步建成覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系。尾矿、粉煤灰、煤矸石、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到 40 亿吨，新增大宗固体废弃物综合利用率达到 60%。废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源年利用量达到 4.5 亿吨。资源循环利用产业年产值达到 5 万亿元。

2. 近日，商务部、住房城乡建设部等 9 部门联合印发《关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知》，从完善回收网络规划布局及培育多元化、规模化回收主体等 6 个方面提出了 17 项工作要求。要求将回收网点建设纳入各地区有关规划，科学布局社区回收点前端投放、街道中转站枢纽回收、区县分拣中心末端分拣的全链条三级回收体系。结合当地城乡人口规模、居民社区和公共机构分布，深入推进生活垃圾分类网点和废旧家电家具等再生资源回收网点“两网融合”。加强社区回收网点建设，扎实推进一刻钟便民生活圈建设，设置废旧家电家具暂时存放点。

3. 近日，中共中央 国务院发布关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见，提出深入实施农村人居环境整治提升行动。因地制宜推进生活污水垃圾治理和农村改厕，完善农民参与和长效管护机制。健全农村生活垃圾分类收运处置体系，完善农村再生资源回收利用网络。分类梯次推进生活污水治理，加强农村黑臭水体动态排查和源头治理。稳步推进中西部地区户厕改造，探索农户自愿按标准改厕、政府验收合格后补助到户的奖补模式。协同推进农村有机生活垃圾、粪污、农业生产有机废弃物资源化利用。

4. 2 月 8 日，国家发展改革委同工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局、国家能源局等部门印发了《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024 年版）》，结合节能降碳新形势新要求，对标国内国际先进水平，明确了工业设备、信息通信设备、交通运输设备、商用设备、家用电器、照明器具等 6 大类 43 种用能产品设备能效要求，并对扩大产品设备覆盖范围、提升节能标准、统筹更新改造

和回收利用、倡导绿色低碳消费、加强应用实施和监督检查、强化综合性政策支持等作出部署，指导各地区、各有关部门和行业企业大力推广节能减排降碳先进技术，推进用能产品设备节能降碳。

5. 2月4日，生态环境部印发《固体废物污染环境防治信息发布指南》的通知，供设区的市级人民政府生态环境主管部门会同住房城乡建设、农业农村、卫生健康等主管部门定期向社会发布固体废物的种类、产生量、处置能力、利用处置状况等信息时参考使用。

四、公司公告

1. 2月6日，久吾高科发布关于回购公司股份比例达到1%的进展公告。截至2024年2月6日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份1,477,700股，占公司目前总股本的1.2049%，本次回购股份的最高成交价为31.00元/股，最低成交价为15.02元/股，成交总金额为人民币36,228,945.34元（不含交易费用）。

2. 2月7日，惠城环保发布关于回购公司股份方案的公告。拟通过集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，本次回购价格不超过人民币60.00元/股（含本数）。回购股份的资金总额上限为人民币12,000万元（含），回购下限为人民币6,000万元（含）。公司本次回购的股份将在未来根据公司实际情况、选择适宜时机用于员工持股计划或股权激励。

3. 2月7日，旺能环境发布关于回购公司股份方案的公告。拟通过集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，本次回购价格不超过人民币13.00元/股。本次回购的总金额不低于2,500万元人民币，不超过5,000万元人民币。本次回购的股份将用于注销以减少注册资本，实施期限为自股东大会审议通过之日起12个月内。

4. 2月8日，雪迪龙发布关于首次回购公司股份暨回购公司股份比例达到1%的公告。2024年2月7日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份7,571,457股，占公司总股本的1.19%，最高成交价格为5.39元/股，最低成交价格为5.00元/股，成交总金额为39,662,932.07元（不含交易费用）。

5. 2月8日，山高环能发布关于公司董事、高级管理人员增持公司股份的公告。公司董事长谢欣先生、财务总监谢丽娟女士、董事会秘书宋玉飞先生拟通过自有资金，基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式共增持公司股份210,000股，占公司总股本的0.04%。

五、项目市场

表6：部分项目中标情况（2024年2月5日-2024年2月18日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
漯河市环境卫生服务中心新能源环卫车辆采购项目B包	1638.0	宇通重工（600817）

呼和浩特金山高新技术产业园区新水源置换工程运营服务	7148.8	碧水源（300070）、呼和浩特海纳源清水环境发展有限责任公司联合体
安徽合肥蜀山区黄山路以北道路绿化管养、道路保洁项目（3标段）	12814.9	盈峰环境（000967）
段园省际毗邻地区新型功能区污水处理厂及配套管网工程（一期）项目	52234.3	首创环保（600008）、淮北矿业（集团）工程建设有限责任公司、淮北立恒建筑工程有限责任公司、华蓝设计（集团）有限公司联合体

资料来源：北极星环保网，东莞证券研究所整理

六、本周观点

近日国务院发布《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》，提出加强废弃钢铁、废铜、废铝、废塑料、废橡胶等固体废弃物的再生利用体系建设，促进绿色生态文明以及美丽中国建设，有利于推进碳达峰碳中和进程。建议关注废弃资源再生利用领域，如**旺能环境（002034）**、**惠城环保（300779）**等。近日中共中央发布推进乡村全面振兴的意见，其中提出实施农村人居环境整治提升行动，提升生活污水与垃圾治理水平等。建议关注水环境治理与固废治理运营相关领域，如**首创环保（600008）**、**碧水源（300070）**等。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
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。2023 年前三季度实现营业收入 24.00 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润 5.17 亿元，同比下降 4.35%。
300779.SZ	惠城环保	公司主营业务包括工业危废处理处置、资源化综合利用，为炼油企业提供环保催化剂以及废弃催化剂处置。后拓展废弃塑料回收体系，20 万吨/年混合废塑料资源化综合利用示范性项目稳步推进。2023 年前三季度实现营业收入 7.83 亿元，同比增长 233.80%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 1503.55%。预计 2023 年全年实现归母净利润 1.36 亿元至 1.56 亿元。
600008.SH	首创环保	公司是国资控股的全国性综合环境治理企业。主营业务包括“水、固、气、能”四大领域，具有坚实的技术和经营基础。剔除处置新西兰项目等影响因素后，按可比口径统计，2023 年上半年实现营业收入 88.29 亿元，同比增长 2.52%；实现归母净利润 7.96 亿元，同比增长 13.77%。业绩持续向好。2023 年前三季度实现营业收入 141.31 亿元，实现归母净利润 12.77 亿元。
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，并运营多个优质水务及供水项目。受中交集团等国资参股控股后，进一步深化协同效益，依托中交集团的海外经营网络扩展市场规模。2023 年上半年实现营业收入 32.99 亿元，同比增长 25.70%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比扭亏为盈。2023 年前三季度公司实现营业收入 53.90 亿元，同比增长 1.24%；实现归母净利润 3.98 亿元，同比增长 1630.54%。

资料来源：iFinD，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：市场项目释放不及预期，进而影响公司的业绩情况。
- （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。
- （4）技术升级替代风险：环保技术的不断升级可能存在替代旧技术，影响原有环保企业市场占有率及市场业绩等的风险。

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