



国金证券研究所

分析师：许隽逸（执业 S1130519040001） 联系人：张君昊
xujunyi@gjzq.com.cn zhangjunhao1@gjzq.com.cn

资源再生利用格局上升，高质量发展重要一环

事件

- 3月13日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（下称《行动方案》），提出实施回收循环利用行动。

点评

- 《行动方案》有关废旧产品回收及循环利用的表述涉及回收/流通交易/再制造和梯次利用/再生利用多个环节和维度，体现政策对产业链全流程的重视。其中：（1）完善废旧产品设备回收网络。不同于过去重点在生活垃圾分类网点与废旧物资回收网点“两网融合”的提法，此次重点提及以旧换新、逆向物流体系、上门回收等有助于解决回收端“最后一公里”问题的实施方向。（2）推动资源高水平再生利用。再生利用环节过去长期存在“作坊式”小/散企业低效生产的问题，生产过程造成二次污染。此次提及集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出，将有助于行业格局改善。
- 财税支持有助于更高效、环保的回收利用系统建成。废旧物回收及再生利用本质上为产业价值延申，最终收益以出售产品为主、采用 ToB/ToC 的商业模式，项目经济性驱动扩张。《行动方案》提出把符合条件的循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围，暗含了对行业门槛的设置，目的是建立一个更加高效、环保的回收利用系统，龙头企业高质量循环利用项目将在长期胜出。
- 废旧物回收再利用的意义不局限于环保考量，还在于鼓励产业升级和创新。《行动方案》从节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级等方向提出推动工业领域的设备更新，并提及汽车、家电、家居消费品领域的以旧换新。我们认为完善废旧物回收再利用体系是为设备/消费品更新做好支持，废旧物价值向消费者传导更有助于刺激更新需求。

投资建议

- 建议关注家电拆解及电池回收利用企业格林美、电子废弃物拆解及互联网回收企业大地海洋、再生塑料回收利用企业英科再生、酒糟回收利用企业路德环境、废油脂回收利用企业山高环能等。

风险提示

- 落地政策不及预期风险；行业竞争加剧风险；再生产品下游需求不及预期风险等。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究