

标配（维持）

推动以旧换新，完善资源回收循环利用

环保行业事件点评

2024年3月14日

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

事件：

2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。

点评：

政策利好推进碳达峰进程。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》围绕推进碳达峰碳中和以及高质量发展进程，强调推进重点行业设备的节能降碳改造与智能化升级，加快市政基础设施领域设备更新改造，支持交通运输设备和老旧农业机械更新等行动。并鼓励促进汽车、家电、家装等消费品的以旧换新。我们认为通过鼓励工业、农业等新型绿色节能设备的大规模更新换代，能提高先进产能与生产效率，并促进节能降碳。叠加鼓励公共领域车辆全面电动化的政策，有望加快环卫车辆等设备全面电动化进程，推进我国碳达峰进程。

有序推进再制造和梯次利用，推动资源高水平再生利用。《行动方案》中鼓励对汽车零部件、工程机械、风电光伏、动力电池等各类废弃设备进行梯次利用与资源回收再生，强调完善回收网络以及资源再利用标准，支持对废钢铁、废有色金属、废塑料、废油脂等再生资源精深加工产业发展，促进资源的循环利用等。一方面，能减少储存与处置废弃物带来的环境污染；另一方面，通过回收再生资源，减少产品的全生命周期碳排放，有利于推进我国碳达峰进程以及促进循环经济产业发展。

绿色经济与生态文明建设并重。我国对于废弃设备、生活垃圾等固体废弃物的处理从鼓励全面无害化处理向鼓励资源化利用转型，不仅降低对环境的影响，还能通过再生资源减轻经济压力，加快构建绿色低碳循环经济体系，为高质量发展注入新动能。蓝天、碧水、净土三大环境保卫战持续推进，落实精准治污、科学治污，坚持对生态环境的保护。绿色低碳循环经济体系与环境友好型生态文明协同共建，有利于发展新质生产力，推动高质量发展。

投资建议：环保行业受政策导向利好，关注政策落地带来的市场空间释放以及企业业绩改善。建议关注：龙净环保（600388），盈峰环境（000967），旺能环境（002034），中再资环（600217）等。

风险提示：政策推进不及预期、废弃设备回收网络不够完善、原材料和再生材料价格波动风险、行业竞争加剧等。

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