

## 环保行业点评报告

# 推动大规模设备更新+消费品以旧换新，环保节能设备与再生资源持续受益

增持（维持）

2024年03月17日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**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》的通知。环保节能设备与再生资源有望持续受益政策实行。
- **以能耗、排放、技术为标准推动设备更新。**《方案》强调加快完善能耗、排放、技术标准，更新领域包括四大方面：**1) 推进重点行业设备更新改造：**聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。加快推广能效达到先进水平和节能水平的用能设备，分行业分领域实施节能降碳改造。**节能降碳具备经济性，市场化驱动更新替换，关注①脱硫脱硝&固碳设备：**重点推荐【仕净科技】；**②节能设备：**建议关注【瑞晨环保】【中材节能】【中材国际】；**2) 加快建筑和市政基础设施领域设备更新：**以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点，分类推进更新改造。加快推进城镇生活污水处理设施设备补短板、强弱项。**关注①压滤机：**重点推荐【景津装备】；**②水处理及管网：**水处理领域重点推荐【金科环境】，二次供水设备&智慧水务建议关注【威派格】，水管网重点推荐【新兴铸管】；**④电动化环卫装备：**重点推荐【宇通重工】【福龙马】，建议关注【盈峰环境】；**3) 支持交通运输设备和老旧农业机械更新：**国内生物柴油应用范畴扩大，有望提振需求，减少对欧洲市场的依赖度。建议关注生物柴油制备端：【卓越新能】【嘉澳环保】【山高环能】等。**4) 提升教育文旅医疗设备水平：**建议关注科学仪器：【聚光科技】【皖仪科技】【莱伯泰科】【禾信仪器】等。
- **解决再生资源核心痛点，行业规范发展加速。**再生资源作为中国实现“3060碳中和碳达峰”重要行动方案之一，节能降碳空间大亟待加速发展。《方案》中政策加码，关注行业发展痛点，护航再生资源行业发展加速。**1) 上游资源回收关注更新替换驱动再生量释放、渠道的效率和规范。**《方案》通过更新替换刺激回收量释放，通过回收渠道建设与规范保障，保障回收的规范与效率，解决上游痛点。**2) 中游再生利用关注规范竞争推进、技术规模优势体现。**《方案》中提及上游渠道规范将驱动中游制造规范程度提升，此外鼓励资源高水平利用将进一步体现头部公司优势。**3) 下游再生品销售关注销售渠道与绿色溢价体现。**《方案》一方面支持再生产品消费，一方面通过标准、财政资金等保障绿色溢价。再生资源行业发展迎政策持续推进。建议关注**①家电拆解【中再资环】【大地海洋】【超越科技】；②汽车拆解【天奇股份】【格林美】【怡球资源】【华宏科技】；③电池回收【天奇股份】【格林美】；④工业固危废【高能环境】；⑤再生稀土【华宏科技】；⑥再生铝【怡球资源】；⑦再生水【金科环境】；⑧废轮胎回用【新元科技】【恒誉环保】等。**
- **风险提示：**政策推进不及预期，竞争加剧

### 行业走势



### 相关研究

《单位 GDP 能耗下降目标加速，污水定价&调价机制确定保障收益》

2024-03-10

《水务专题 3——污水定价&调价机制保障收益，较供水应享风险溢价》

2024-03-09

## 内容目录

1. 大规模设备更新+消费品以旧换新，关注环保节能设备释放与再生资源发展.....	4
2. 以能耗、排放、技术为标准推动设备更新 .....	5
3. 解决再生资源核心痛点，行业规范发展加速 .....	6
4. 风险提示 .....	8

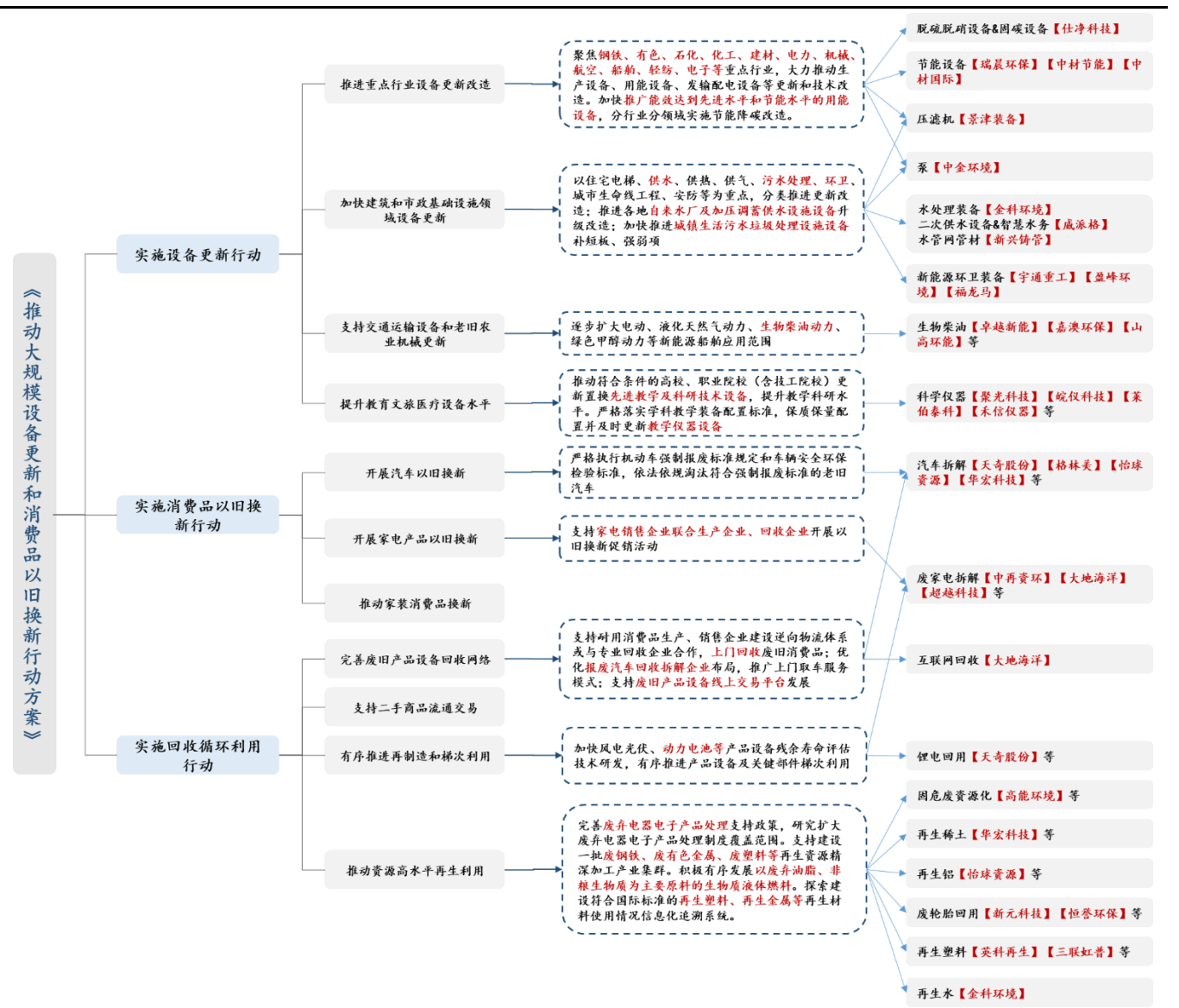
## 图表目录

图 1: 环保领域“大规模设备更新和消费品以旧换新”投资机会梳理 .....	4
表 1: 《方案》重点解决再生资源上游痛点 .....	6
表 2: 《方案》重点解决再生资源中游痛点 .....	7
表 3: 《方案》重点解决再生资源下游痛点 .....	8

# 1. 大规模设备更新+消费品以旧换新, 关注环保节能设备释放与再生资源发展

环保节能设备与再生资源受益设备更新与以旧换新推进。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》的通知, 重点包括实施设备更新行动、实施消费品以旧换新、实施回收循环利用行动、实施标准提升行动、强化政策保障。环保节能设备与再生资源有望持续受益政策实行。

图1: 环保领域“大规模设备更新和消费品以旧换新”投资机会梳理



数据来源: 政府官网, 东吴证券研究所

## 2. 以能耗、排放、技术为标准推动设备更新

以提高技术、能耗、排放为标准，推进大规模设备更新。对于更新标准，《方案》强调要加快完善能耗、排放、技术标准。对标国际先进水平，加快制修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，动态更新重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平，加快提升节能指标和市场准入门槛。针对更新领域，《方案》提出四大方面：

1) **推进重点行业设备更新改造**：聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。加快推广能效达到先进水平和节能水平的用能设备，分行业分领域实施节能降碳改造。**①脱硫脱硝&固碳设备**：重点推荐【仕净科技】公司末端污染治理设备主要处理水泥建材、钢铁冶金等重工业企业在生产环节末端集中排放的各类污染物，主要包括**脱硫脱硝一体化设备、氮氧化物处理设备、硫化物处理设备和粉尘处理设备**。同时，公司的**固碳新业务**前端促进工业碳减排，后端实现固废资源化利用，符合节能降碳改造的导向。**②节能设备**：建议关注【瑞晨环保】主营高效节能离心风机、高效节能离心水泵等节能类产品，主要应用于钢铁、水泥等高耗能行业客户的生产环节；【中材节能】装备板块主要从事节能环保装备、建筑节能材料装备、新材料装备研发制造；【中材国际】装备产业的范围主要包括水泥技术装备、矿业破碎及物料处理装备等。

2) **加快建筑和市政基础设施领域设备更新**：以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点，分类推进更新改造；加快推进城镇生活污水垃圾处理设施设备补短板、强弱项。**①压滤机**：重点推荐【景津装备】压滤机龙头下游丰富，广泛应用于环保、矿物加工、新能源新材料、化工等行业，环保领域主要用于污水处理厂后端污泥处置，此外尾矿利用、污泥利用、锂电池回收及金属回收等回收利用体系中均需配备压滤机。压滤机8年左右更替周期，技术迭代新品性能更优。存量压滤机更新+再生体系增量需求共振。**②水处理及管网**：水处理领域重点推荐【金科环境】创新研发“新水岛”产品，实现水务领域工程产品化，随着首个项目落地有望迎来放量；**二次供水设备&智慧水务**建议关注【威派格】以二供业务为基础，逐步发展从水源地到水龙头的整体智慧水务解决方案能力，研制推出智慧水务产品，应用场景丰富；**水管网**重点推荐【新兴铸管】公司是世界上最大的离心球墨铸铁管生产商，下游主要用于市政工程中的供水供气、排水排污等，需求受益于城市管网改造及水利设施建设。

**④电动化环卫装备**：交通领域碳减排抓手，政策加码，环卫电动化渗透有望加速。2021-2023年环卫装备总销量下滑，考虑6-8年的更替周期及前期采购节奏，2024-2025年环卫车总销量有望回升，电动化政策加码&经济性改善，新能源环卫装备有望迎来放量。重点推荐【宇通重工】【福龙马】，建议关注【盈峰环境】。

3) **支持交通运输设备和老旧农业机械更新**：逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。国内生物柴油应用范畴扩大，有望

提振需求，减少对欧洲市场的依赖度。建议关注生物柴油制备端：【卓越新能】【嘉澳环保】【山高环能】等。

4) 提升教育文旅医疗设备水平：推动符合条件的高校、职业院校（含技工院校）更新置换先进教学及科研技术设备，提升教学科研水平。严格落实学科教学装备配置标准，保质保量配置并及时更新教学仪器设备。建议关注科学仪器：【聚光科技】【皖仪科技】【莱伯泰科】【禾信仪器】等。

### 3. 解决再生资源核心痛点，行业规范发展加速

《方案》关注再生资源发展核心痛点，促进行业有序健康发展。再生资源作为中国实现“3060 碳中和碳达峰”重要行动方案之一，节能降碳空间大亟待加速发展。再生资源产业链包括上游资源回收、中游再生利用、下游再生品销售三个环节。产业发展中各环节问题逐步体现，行业向成熟规范发展过程中，龙头企业全力克服突破，《方案》中政策加码，要求实施回收循环利用行动，关注行业发展痛点，护航再生资源行业发展加速。

上游资源回收关注更新替换驱动再生量释放、渠道的效率和规范。回收足量、成本合理的资源，是推动商业模式前进的第一步。部分再生资源细分赛道存在可回收量不足，规范渠道触达率不足，回收成本周期波动大的问题，导致中游再生利用承压。《方案》通过更新替换刺激回收量释放，通过回收渠道建设与规范保障，保障回收的规范与效率，解决上游痛点。1) 从回收量来看：设备更新与消费品以旧换新都将有效刺激可回收量快速释放，设备围绕聚焦新型工业化的重点行业，以及建筑、市政基建、交通运输、农业机械、教育文旅医疗设备，几乎实现重点行业全覆盖。消费品以旧换新则聚焦汽车、家电产品以及家装消费品。2) 从渠道建设与效率来看：渠道效率要求完善回收网络，支持生产销售企业建立逆向物流或与专业企业合作上门回收废旧消费品，建设一批集中分拣处理中心，支持线上交易平台发展等。渠道规范要求从前端生产材料、零部件易回收、易拆解、易再生，推广资源回收企业向自然人渠道“反向开票”，并配合增值税简易征收政策。

表1: 《方案》重点解决再生资源上游痛点

上游痛点	政策积极变化	政策详情
足量可回收资源	更新替换驱动再生量释放	<b>设备更新</b> 目标到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。
		<b>消费品以旧换新</b> 目标到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%

合理的回收成本	渠道效率与规范	<b>渠道效率</b>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，支持生产、销售企业建立逆向物流体系或与专业回收企业合作，上门回收。</li> <li>2) 进一步完善再生资源回收网络，支持建设一批集中分拣处理中心。</li> <li>3) 优化报废汽车回收拆解企业布局，推广上门取车服务模式。</li> <li>4) 完善公共机构办公设备回收渠道。</li> <li>5) 支持废旧产品设备线上交易平台发展</li> </ol>
		<b>渠道规范</b>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 完善材料和零部件易回收、易拆解、易再生、再制造等绿色设计标准。制修订废弃电器电子产品回收规范等再生资源回收标准。</li> <li>2) 推广资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”做法。配合再生资源回收企业增值税简易征收政策。</li> </ol>

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

**中游再生利用关注规范竞争推进、技术规模优势体现。**再生利用是通过上游获取的回收资源，通过不同技术路径实现资源再生与利用。受到上游回收渠道分散且相对粗放的影响，中游制造环节的技术、规模等优势难以体现，同时上游回收成本与再生品销售价格变化，使中游环节盈利存在波动。《方案》中，除上文提及渠道规范也将驱动中游制造规范程度提升外，鼓励资源高水平利用将进一步体现头部公司优势，包括鼓励再制造与梯次利用，包括汽车零部件、工程机械、机床、风电光伏、动力电池等。推动资源高水平再生利用，推动企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出，持续提升废有色金属利用技术水平等。

表2: 《方案》重点解决再生资源中游痛点

中游痛点	政策积极变化	政策详情
格局分散，头部优势难以体现	鼓励资源高水平再生利用	<b>有序推进再制造和梯次利用</b>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 鼓励对具备条件的废旧生产设备实施再制造，再制造产品设备质量特性和安全环保性能应不低于原型新品。</li> <li>2) 推广应用无损检测、增材制造、柔性加工等技术工艺，提升再制造加工水平。</li> <li>3) 深入推进汽车零部件、工程机械、机床等传统设备再制造，探索在风电光伏、航空等新兴领域开展高端装备再制造业务。</li> <li>4) 加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。</li> </ol>
		<b>推动资源高水平再生利用</b>
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。</li> <li>2) 完善废弃电器电子产品处理支持政策，研究扩大废弃电器电子产品处理制度覆盖范围。</li> <li>3) 支持建设一批废钢铁、废有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群。</li> <li>4) 积极有序发展以废弃油脂、非粮生物质为主要原料的生物质液体燃料。</li> <li>5) 探索建设符合国际标准的再生塑料、再生金属等再生材料使用情况信息化追溯系统。</li> <li>6) 持续提升废有色金属利用技术水平，加强稀贵金属提取技术研发应用。</li> <li>7) 及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。</li> </ol>

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

**下游再生品销售关注销售渠道与绿色溢价体现。**再生资源产品除了资源商品属性外，同时具备环境效益。销售过程中，再生产品会面对部分原生产品的竞争，我们认为回收渠道效率提升，中游制造技术规模效益体现将持续推动再生资源成本下行，具备竞争力。同时，再生产品销售渠道的建设与绿色溢价的体现将加速产业发展。《方案》一方面支持再生产品消费，一方面通过标准、财政资金保障绿色溢价。

表3: 《方案》重点解决再生资源下游痛点

下游痛点	政策积极变化	政策详情
销售渠道	支持再生产品消费	1) 持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易。 2) 大力发展二手车出口业务。推动二手电子产品交易规范化，防范泄露及恶意恢复用户信息。 3) 推动二手商品交易平台企业建立健全平台内经销企业、用户的评价机制，加强信用记录、违法失信行为等信息共享。 4) 支持电子产品生产企业发展二手交易、翻新维修等业务。
绿色溢价	保障绿色溢价	1) 探索建设符合国际标准的再生塑料、再生金属等再生材料使用情况信息化追溯系统。 2) 完善碳标签等标准体系，充分发挥标准引领、绿色认证、高端认证等作用。 3) 中央财政设立专项资金，支持废弃电器电子产品回收处理工作。进一步完善政府绿色采购政策，加大绿色产品采购力度。

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

再生资源行业发展迎政策持续推进。从回收再生领域拆分，建议关注①家电拆解【中再资环】【大地海洋】【超越科技】；②汽车拆解【天奇股份】【格林美】【怡球资源】【华宏科技】；③电池回收【天奇股份】【格林美】；④工业固危废【高能环境】；⑤再生稀土【华宏科技】；⑥再生铝【怡球资源】；⑦再生水【金科环境】；⑧废轮胎回用【新元科技】【恒誉环保】等。

#### 4. 风险提示

- 1) 政策推进不及预期；
- 2) 行业竞争加剧。



## 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>