

## 标配（维持）

## 环保行业双周报（2024/03/04-2024/03/17）

## 促进节能设备更新替代，加强再生资源回收利用

2024年3月17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：

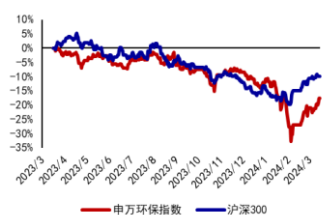
S0340122070089

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3月15日，申万环保板块近两周上涨4.45%，跑赢沪深300指数3.54个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万环保板块从2月初至今上涨6.58%，跑输沪深300指数4.45个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万环保板块从2024年初至今下跌6.19%，跑输沪深300指数10.23个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- 截至2024年3月15日，近两周申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨3.64%，水务及水治理板块上涨3.37%，固废治理板块上涨4.97%，综合环境治理板块上涨4.17%，环保设备板块上涨5.68%。
- 在近两周涨幅前十的个股里，超越科技、大地海洋和深水海纳三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达46.97%、37.75%和24.06%。在近两周跌幅前十的个股里，新动力、ST星源和美埃科技跌幅较大，跌幅分别达18.03%、9.78%和7.73%。
- **估值方面：**截至2024年3月15日，剔除负值后，环保板块PE(TTM)为16.78倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为69.60倍，水务及水治理板块PE(TTM)为14.71倍，固废治理板块PE(TTM)为15.90倍，综合环境治理板块PE(TTM)为29.52倍，环保设备板块PE(TTM)为23.18倍。
- **环保行业周观点：**近日国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，叠加《政府工作报告》、《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》等政策刺激，预计将促进节能设备的更新替代，同时为废弃物拆解与回收利用领域带来新的市场空间。建议关注更新换代需求增加的节能减排设备领域，如**龙净环保(600388)**，**盈峰环境(000967)**等；建议关注废弃物回收的资源再生领域，如：**旺能环境(002034)**，**中再资环(600217)**，**卓越新能(688196)**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；废弃物回收网络完善进度不及预期；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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 日）.....	7

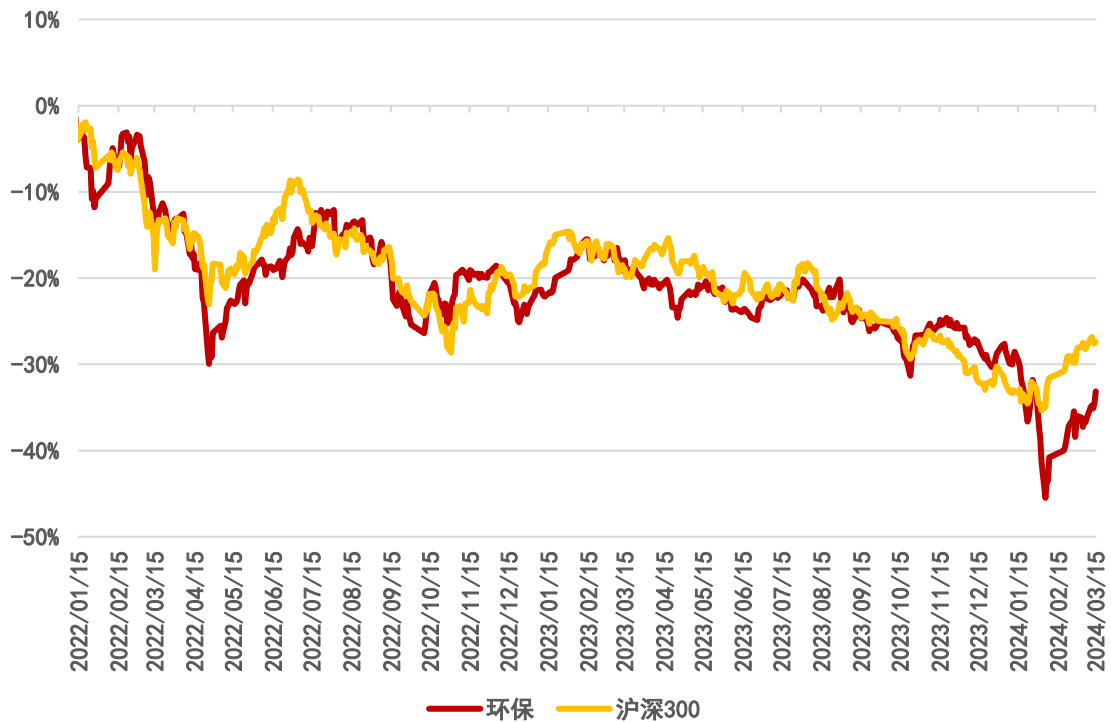
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
表 6：部分项目中标情况（2024 年 3 月 4 日-2024 年 3 月 17 日）.....	8
表 7：建议关注标的理由.....	9

## 一、行情回顾

截至2024年3月15日，申万环保板块近两周上涨4.45%，跑赢沪深300指数3.54个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万环保板块从2月初至今上涨6.58%，跑输沪深300指数4.45个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万环保板块从2024年初至今下跌6.19%，跑输沪深300指数10.23个百分点，在申万31个行业中排名第23名。

图1：申万环保行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年3月15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3月15日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	9.81	21.80	6.88
2	801880.SL	汽车(申万)	5.50	20.20	1.70
3	801730.SL	电力设备(申万)	5.09	17.02	-2.08
4	801130.SL	纺织服装(申万)	4.93	8.07	-2.71
5	801970.SL	环保(申万)	4.45	6.58	-6.19
6	801140.SL	轻工制造(申万)	4.29	9.64	-5.69
7	801770.SL	通信(申万)	3.88	27.22	7.90
8	801890.SL	机械设备(申万)	3.43	18.66	-2.59
9	801120.SL	食品饮料(申万)	3.19	11.91	0.54
10	801160.SL	公用事业(申万)	2.93	6.16	5.14
11	801230.SL	综合(申万)	2.86	3.23	-12.33
12	801960.SL	石油石化(申万)	2.50	8.30	6.98
13	801210.SL	社会服务(申万)	2.40	9.25	-6.79

14	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	12.98	-8.03
15	801980.SL	美容护理(申万)	2.15	15.49	0.07
16	801740.SL	国防军工(申万)	2.05	17.03	-6.94
17	801200.SL	商贸零售(申万)	2.05	7.18	-4.34
18	801030.SL	基础化工(申万)	1.92	11.98	-6.08
19	801040.SL	钢铁(申万)	1.87	8.60	1.08
20	801170.SL	交通运输(申万)	1.78	6.02	3.03
21	801080.SL	电子(申万)	1.31	21.04	-7.91
22	801710.SL	建筑材料(申万)	1.24	5.90	-3.25
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.20	2.61	-1.03
24	801760.SL	传媒(申万)	0.66	17.74	-0.47
25	801110.SL	家用电器(申万)	0.32	12.42	10.21
26	801750.SL	计算机(申万)	0.25	22.28	-6.64
27	801180.SL	房地产(申万)	-0.25	1.51	-6.67
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.45	3.93	-9.82
29	801780.SL	银行(申万)	-1.04	3.19	9.56
30	801790.SL	非银金融(申万)	-2.49	4.11	0.60
31	801950.SL	煤炭(申万)	-4.63	3.77	10.69

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 15 日，近两周申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨 3.64%，水务及水治理板块上涨 3.37%，固废治理板块上涨 4.97%，综合环境治理板块上涨 4.17%，环保设备板块上涨 5.68%。

从 2 月初至今表现来看，申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨 3.29%，水务及水治理板块上涨 2.60%，固废治理板块上涨 7.45%，综合环境治理板块上涨 1.12%，环保设备板块上涨 14.50%。

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 11.02%，水务及水治理板块下跌 7.56%，固废治理板块下跌 4.97%，综合环境治理板块下跌 8.63%，环保设备板块下跌 4.25%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	859721.SL	环保设备III（申万）	5.68	14.50	-4.25
2	859713.SL	固废治理（申万）	4.97	7.45	-4.97
3	859714.SL	综合环境治理（申万）	4.17	1.12	-8.63
4	859711.SL	大气治理（申万）	3.64	3.29	-11.02
5	859712.SL	水务及水治理（申万）	3.37	2.60	-7.56

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在近两周表现上看，涨幅前列的个股里，超越科技、大地海洋和深水海纳三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 46.97%、37.75%和 24.06%。从 2 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，森远股份、大地海洋和皖仪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 46.97%、46.32%和 44.32%。从 2024 年初至今表现上看，

仕净科技、艾布鲁和森远股份三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达39.86%、33.03%和30.29%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）

近两周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301049.SZ	超越科技	46.97	300210.SZ	森远股份	46.97	301030.SZ	仕净科技	39.86
301068.SZ	大地海洋	37.75	301068.SZ	大地海洋	46.32	301259.SZ	艾布鲁	33.03
300961.SZ	深水海纳	24.06	688600.SH	皖仪科技	44.32	300210.SZ	森远股份	30.29
002645.SZ	华宏科技	23.14	301030.SZ	仕净科技	38.86	603568.SH	伟明环保	18.06
002973.SZ	侨银股份	22.31	301259.SZ	艾布鲁	36.50	000068.SZ	华控赛格	17.51
300187.SZ	永清环保	20.61	301265.SZ	华新环保	32.12	600217.SH	中再资环	13.24
301265.SZ	华新环保	20.08	301049.SZ	超越科技	27.57	301265.SZ	华新环保	13.17
600217.SH	中再资环	15.62	603279.SH	景津装备	26.58	000598.SZ	兴蓉环境	11.95
301259.SZ	艾布鲁	15.13	603200.SH	上海洗霸	25.15	301068.SZ	大地海洋	9.84
000890.SZ	法尔胜	14.04	300203.SZ	聚光科技	24.14	000967.SZ	盈峰环境	6.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周表现上看，新动力、ST 星源和美埃科技跌幅较大，跌幅分别达 18.03%、9.78% 和 7.73%。从 2 月初至今表现上看，中建环能、神雾节能和卓锦股份跌幅较大，跌幅分别达 25.00%、17.62%和 16.50%。从 2024 年初至今表现上看，\*ST 博天、卓锦股份和万德斯跌幅较大，跌幅分别达 34.21%、33.48%和 32.91%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）

近两周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300152.SZ	新动力	-18.03	300425.SZ	中建环能	-25.00	603603.SH	*ST 博天	-34.21
000005.SZ	ST 星源	-9.78	000820.SZ	神雾节能	-17.62	688701.SH	卓锦股份	-33.48
688376.SH	美埃科技	-7.73	688701.SH	卓锦股份	-16.50	688178.SH	万德斯	-32.91
688480.SH	赛恩斯	-5.64	603126.SH	中材节能	-16.40	688096.SH	京源环保	-32.34
836263.BJ	中航泰达	-4.45	000068.SZ	华控赛格	-15.27	300385.SZ	雪浪环境	-30.80
832802.BJ	保丽洁	-2.88	688178.SH	万德斯	-14.34	688565.SH	力源科技	-30.65
300786.SZ	国林科技	-2.32	002778.SZ	中晟高科	-14.18	001336.SZ	楚环科技	-29.11
300425.SZ	中建环能	-0.90	300385.SZ	雪浪环境	-13.57	002778.SZ	中晟高科	-29.09
688370.SH	丛麟科技	-0.31	000605.SZ	渤海股份	-12.43	300614.SZ	百川畅银	-28.30
000685.SZ	中山公用	-0.26	688096.SH	京源环保	-12.07	000890.SZ	法尔胜	-28.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

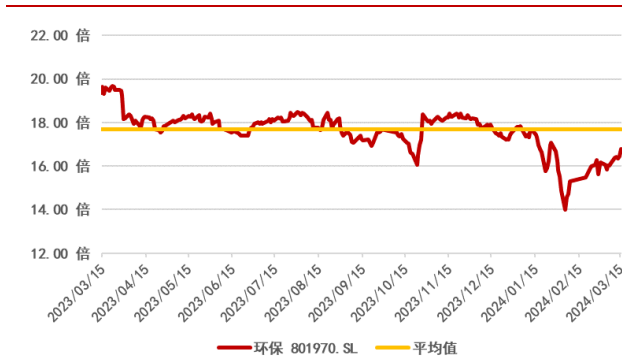
截至 2024 年 3 月 15 日，剔除负值后，环保板块 PE(TTM) 为 16.78 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM) 为 69.60 倍，水务及水治理板块 PE(TTM) 为 14.71 倍，固废治理板块 PE(TTM) 为 15.90 倍，综合环境治理板块 PE(TTM) 为 29.52 倍，环保设备板块 PE(TTM) 为 23.18 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 15 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）	16.78	17.68	19.95	13.99	-5.09%	-15.86%	19.93%
859711.SL	大气治理（申万）	69.60	51.64	83.65	19.35	34.78%	-16.79%	259.69%
859712.SL	水务及水治理（申万）	14.71	14.67	16.26	12.71	0.25%	-9.55%	15.73%
859713.SL	固废治理（申万）	15.90	17.76	20.81	13.12	-10.46%	-23.59%	21.22%
859714.SL	综合环境治理（申万）	29.52	27.54	34.66	20.67	7.20%	-14.83%	42.84%
859721.SL	环保设备III（申万）	23.18	25.74	29.88	18.36	-9.95%	-22.41%	26.26%

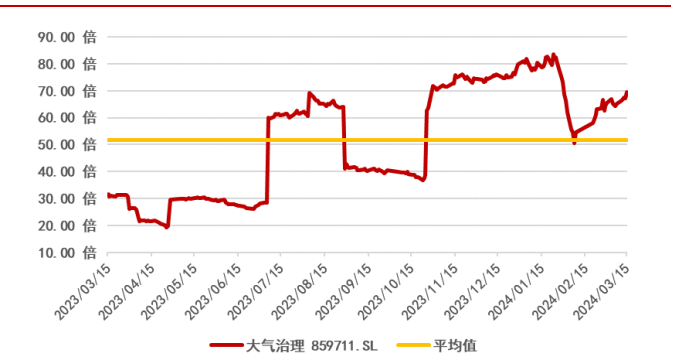
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 日）



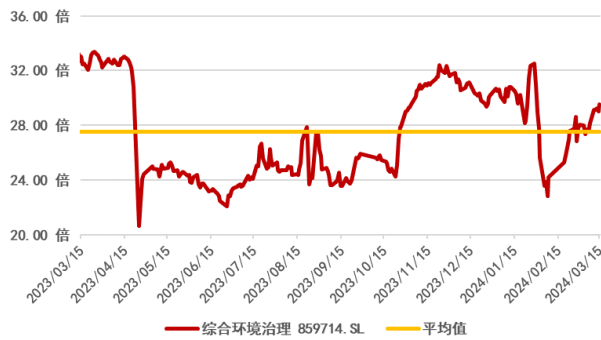
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

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 3 月 15 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 3 月 15 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 3 月 15 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

- 国务院 3 月 13 日发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，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。鼓励促进汽车、家电、家装等消费品的以旧换新。《行动方案》中还鼓励对汽车零部件、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。
- 3 月 5 日在第十四届全国人民代表大会第二次会议上国务院总理代表作《政府工作报告》，提及 2024 年将继续加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。深入践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设人与自然和谐共生的美丽中国。推动生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和进程。
- 3 月 12 日，农业农村部办公厅、国家发展改革委办公厅、生态环境部办公厅、交通运输部办公厅、水利部办公厅发布《关于加强乡村建设项目库和任务清单管理的通知》。其中提出，实化细化任务清单。村“两委”根据农民需要和村庄规划，聚焦农村公路、村内道路、供排水、可靠供电、燃气下乡、寄递物流、通讯网络、垃圾污水及厕所粪污治理、村容村貌整治提升、托幼养老医疗设施等短板弱项，提出未来 3—5 年村级建设需求，乡镇人民政府进行真实性、必要性、可行性审核后，向县级人民政府提交乡级建设需求。
- 根据银保监会交强险数据，2024 年 1 月，全国环卫车辆市场总销量为 6555 辆，同比上涨 46.81%。其中，新能源环卫车销量为 590 辆，同比增长 10.90%。新能源渗透率达 9%。
- 3 月 8 日，生态环境部部长在十四届全国人大二次会议第二场“部长通道”集中采访活动中表示，要持续深入打好污染防治攻坚战，力争在空气质量改善、水环境质量提

升和水生态修复、农村环境整治、危险废物风险管控等领域取得标志性进展，为全面推进美丽中国建设开好局、起好步，打牢基础。同时，聚焦区域重大战略推进美丽中国先行区建设，分层次推进美丽省域、美丽城市、美丽乡村、美丽河湖、美丽海湾建设。大力推进绿色低碳高质量发展，推动产业结构、能源结构、交通运输结构调整优化。加快生态环境分区管控，建设好全国碳排放市场尤其是温室气体自愿减排交易市场，为绿色转型做好支撑。加大生态系统保护修复监督力度，着力提升生态系统多样性、稳定性、持续性。

## 四、公司公告

- 3月5日，久吾高科发布2023年年度报告。2023年公司实现营业收入7.57亿元，同比增长2.12%，实现归属于母公司所有者的净利润4,535.05万元，同比增长4.8%。
- 3月7日，盛剑环境发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。2024年3月6日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份4.39万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.04%，成交的最高价格为24.15元/股，最低价格为23.51元/股，已支付的总金额为105.08万元（不含交易费用）。
- 3月12日，嘉戎技术发布关于回购公司股份方案的公告。拟以不低于人民币1,000万元且不超过人民币2,000万元（均含本数）的自有资金总额回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购价格不超过人民币20元/股（含）。
- 3月13日，碧兴物联发布关于实际控制人、董事长增持公司股份的进展公告。截止2024年3月12日，此次增持计划期间过半，何愿平先生通过上海证券交易所集合竞价交易系统以自有资金累计增持公司股份40,000股，约占公司总股本的0.05%，累计增持金额为人民币89.85万元。目前，何愿平先生直接持有公司股份数量为4,911,778股，约占公司总股本的6.26%。本次增持计划尚未实施完毕。
- 3月14日，鹏鹞环保发布关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告。截至2024年3月14日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份8,055,600股，约占公司目前总股本792,476,982股的1.02%，最高成交价为4.76元/股，最低成交价为4.25元/股，成交总金额为36,705,283元（不含交易费用）。

## 五、项目市场

表6：部分项目中标情况（2024年3月4日-2024年3月17日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
阿拉善高新技术产业开发区高盐污水资源化处置利用及收集设施维护改造项目和浓盐水中处理及中水回用资源化处置特许经营项目	22600.0	万德斯（688178）
郑州航空港经济综合实验区综合行政执法局（城市管理局）北区市政道路清扫保洁服务（包2）	10848.3	福龙马（603686）
南昌市湾里管理局景区公共设施监测中心湾里城区厂网一体化项目（湾里城区市政排水管网市场化运行项目）	20003.8	洪城环境（600461）

贵州贞丰县农村生活垃圾收运一体化项目	1447.0	盈峰环境（000967）
唐山金驰新能源环保设备租赁有限公司新能源环卫车辆采购（二次）二标段	23073.6	盈峰环境（000967）

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《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，叠加《政府工作报告》、《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》等政策刺激，预计将促进节能设备的更新替代，同时为废弃物拆解与回收利用领域带来新的市场空间。建议关注更新换代需求增加的节能减排设备领域，如**龙净环保（600388）**，**盈峰环境（000967）**等；建议关注废弃物回收的资源再生领域，如：**旺能环境（002034）**，**中再资环（600217）**，**卓越新能（688196）**等。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600388.SH	龙净环保	公司主营业务包括烟气治理、脱硫脱销等大气治理领域。2022 年紫金矿业参股成为公司第一大股东，由此切入至风电光伏与储能设备等新能源赛道。公司积极响应碳中和理念，研发垃圾焚烧烟气碳捕集与利用技术与示范工程，并致力于为国内 CCUS 在工业上的应用提供技术支持。公司 2023 年前三季度实现营业收入 75.31 亿元，同比增长 0.71%；实现归母净利润 6.42 亿元，同比增长 0.87%。
000967.SZ	盈峰环境	公司是环卫设备与环卫服务龙头企业，具有较高的市场认可度与技术积累。受近期环卫车辆等公共领域车辆全面电动化推广影响，有望获得业绩增长。截至 2023 年前三季度，公司新能源环卫车销量排名行业第一，新能源环卫车市占率也排名行业第一。公司 2023 年前三季度实现营业收入 89.90 亿元，同比增长 6.79%；实现归母净利润 6.03 亿元，同比增长 15.26%。
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%。
600217.SH	中再资环	公司主营业务为废弃电器电子产品的回收与拆解处理和产业园区固体废弃物一体化处置，实际控制人为全国供销合作总社，具有废弃物回收与资源再生等渠道和技术优势。公司 2023 年前三季度实现营业收入 25.42 亿元，同比增长 7.57%；实现归母净利润 6416.62 万元，同比减少 15.97%。
688196.SH	卓越新能	公司是国内可再生生物柴油生产与出口龙头，具有生物柴油产能规模超过 50 万吨，以及生物基材料产能规模 9 万吨。受全球各地区碳达峰碳中和进程持续增加，以及欧盟《可再生能源指令 III》等政策发布，有望对生物柴油需求量持续上涨。公司 2023 年前三季度实现营业收入 25.38 亿元，实现归母净利润 1.53 亿元，实现扣非归母净利润 1.74 亿元。预计 2023 年年度实现归母净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 3.67 亿元，同比减少 81.24%左右

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）废弃物回收网络完善进度不及预期：废弃物回收网络的建设和完善，将影响下游废弃物拆解与资源回收企业的成本与盈利。
- （5）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