

环保行业点评报告

推进市政基础设施设备更新，健全费价机制 推动价格改革

2024年04月09日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈孜文

执业证书：S0600523070006
chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2024年4月8日，住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。
- **以能耗、排放、安全等标准为引领，聚焦供水、污水、环卫等领域设备更新。**《实施方案》确定建筑和市政基础设施领域设备更新10项重点任务，包括住宅电梯更新和加装，供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新，建筑节能改造、液化石油气充装站和城市生命线工程建设等，分类明确了更新的标准、范围条件、设备种类和工作要求等。到2027年对技术落后、不满足相关规范标准、节能环保不达标的设备，按计划完成更新改造。
- **1) 供水：**更新改造存在影响水质达标、老旧破损、国家明令淘汰、能耗高、运行效率低等问题的自来水厂内及居民小区二次供水（加压调蓄）设施设备。自来水厂内设备包括水泵、电气设备、加药设备、检测及自控设备、闸阀及各类专用机械设备等；居民小区二次供水（加压调蓄）设备包括成套设备、水箱、水泵及附属设施设备、自控设备、安全防范设备等。**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；**水泵建议关注【中金环境】**。
- **2) 污水处理：**更新改造存在不满足标准规定、国家明令淘汰、节能降碳不达标等问题的设施设备，包括水泵、鼓风机、污泥处理设备、加药设备、监测及自控设备、除臭设备、闸阀及各类专用机械设备等。**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，压滤机8年左右更替周期，技术迭代新品性能更优。
- **3) 环卫：**更新改造高耗能、技术落后、故障频繁、存在安全隐患的设备，包括环卫车辆、中转压缩设备、垃圾焚烧发电成套设备、建筑垃圾资源化利用（分选、破碎、再生产品生产）设备、可回收物分拣（分选、压缩、打包）设备等。鼓励更新购置新能源车辆装备以及智能化、无人化环卫作业机具设备。关注①**电动环卫装备：**交通领域碳减排抓手，政策加码，环卫电动化渗透有望加速，**重点推荐【宇通重工】**电动化放量弹性大，**【福龙马】**布局环卫服务机器人，**建议关注【盈峰环境】**；②**垃圾焚烧发电成套设备：**焚烧炉等成套设备制造**重点推荐【伟明环保】**，**建议关注【三峰环境】**。
- **完善财税政策，提供金融支持，降低设备更新成本。**《实施方案》明确了中央预算内投资、中央财政补助、税收优惠、再贷款贴息等配套支持政策，强调实施标准提升行动，加快更新淘汰老旧高耗能等不达标设备，并加强相关企业技术改造项目用地、用能等要素保障。
- **健全费价机制，推动价格改革理顺商业模式。**《实施方案》提出，1) 建立健全供水、供热、污水与垃圾处理等**价格和收费标准动态调整机制**。价格市场化改革及生产者/使用者付费机制有望落实，强化资产回报稳定性，理顺商业模式，水务固废运营类资产受益。水务重点推荐**【洪城环境】【兴蓉环境】**，垃圾焚烧重点推荐**【光大环境】【瀚蓝环境】**，建议关注**【军信股份】【永兴股份】**等。2) 加快推进**天然气上下游价格联动机制建设**，稳妥调整终端销售价格。国外气价回落，国内成本压力缓解促进需求提升；城燃板块价差将继续修复，顺价推进提估值。①**受益顺价政策，价差提升。建议关注：【昆仑能源】【新奥能源】【中国燃气】【华润燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】**。②**高股息现金流资产。重点推荐：【蓝天燃气】【新奥股份】**。③**拥有海气资源，具备成本优势。重点推荐：【九丰能源】【新奥股份】**。
- **风险提示：**政策执行不及预期，市场竞争加剧。

行业走势



相关研究

《生物柴油试点落地打开国内需求空间，重申细分成长龙头+优质现金流资产》

2024-04-07

《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（24-25年）》印发，双碳目标持续推进》

2024-04-01

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>