

谨慎推荐（维持）

环保行业周报（2021/12/13-2021/12/19）

风险评级：中风险

关注固废治理相关机会

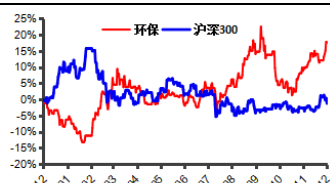
2021年12月19日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：liuxingwen@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2021年12月17日，申万环保行业当周上涨3.88%，跑赢沪深300指数5.86个百分点，在申万31个行业中排名第4名。在当周涨幅前十的个股里，三聚环保、清新环境和中创环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达21.96%、16.96%和15.73%。在当周跌幅前十的个股里，清水源、百川畅银和倍杰特跌幅较大，跌幅分别达10.57%、8.04%和6.43%。估值方面，截至2021年12月17日，申万环保板块PE(TTM)为22.35倍。
- **环保行业周观点：**近期发布《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》的工作目标是，到2025年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323）、三峰环境（601827）、绿色动力（601330），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），污水处理标的碧水源（300070）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；产品价格波动风险；碳排放权交易推进不及预期等。

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	6
四、公司公告	7
五、本周观点	8
六、风险提示	9

插图目录

图 1：申万环保行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 17 日）	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 17 日）	5
图 3：申万环境治理板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 17 日）	6
图 4：申万环保设备 II 板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 17 日）	6

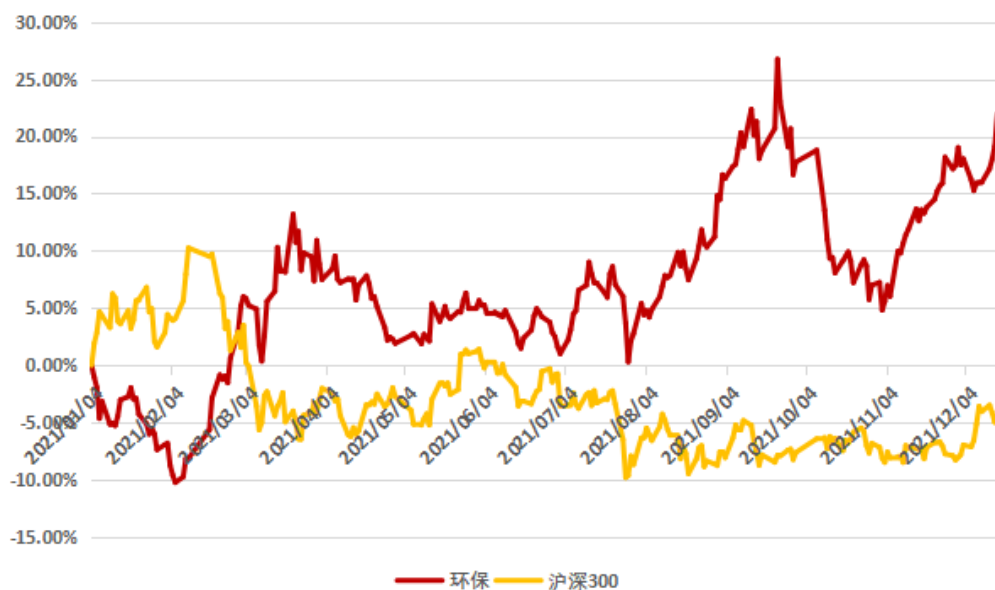
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	4
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2021 年 12 月 17 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 17 日，申万环保行业当周上涨 3.88%，跑赢沪深 300 指数 5.86 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万环保板块当月上涨 3.61%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万环保板块年初至今上涨 21.69%，跑赢沪深 300 指数 26.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万环保行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 17 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 2021 年 12 月 17 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801010.SL	农林牧渔	-1.87	0.49	-10.83
2	801030.SL	基础化工	-0.65	-0.07	37.02
3	801040.SL	钢铁	1.44	3.29	36.33
4	801050.SL	有色金属	-3.81	-4.20	43.49
5	801080.SL	电子	-2.18	-0.33	14.35
6	801110.SL	家用电器	-3.98	1.74	-23.27
7	801120.SL	食品饮料	-3.35	5.08	-5.00
8	801130.SL	纺织服饰	-0.66	-0.44	1.30
9	801140.SL	轻工制造	0.49	3.89	6.52
10	801150.SL	医药生物	-2.34	-3.13	-9.11
11	801160.SL	公用事业	6.54	9.44	31.98
12	801170.SL	交通运输	-0.88	3.76	0.32
13	801180.SL	房地产	-0.71	4.72	-13.52
14	801200.SL	商贸零售	-2.69	-0.33	-5.99
15	801210.SL	社会服务	-0.58	8.66	-14.41
16	801230.SL	综合	2.54	2.71	11.36
17	801710.SL	建筑材料	0.91	8.77	0.71

18	801720.SL	建筑装饰	4.17	8.68	17.32
19	801730.SL	电力设备	-1.38	-4.55	54.39
20	801740.SL	国防军工	-0.58	-3.83	8.01
21	801750.SL	计算机	1.21	0.60	0.34
22	801760.SL	传媒	6.30	10.89	-3.56
23	801770.SL	通信	2.33	1.19	2.44
24	801780.SL	银行	-2.22	2.00	-2.95
25	801790.SL	非银金融	-0.05	5.94	-17.16
26	801880.SL	汽车	-3.60	-3.65	18.61
27	801890.SL	机械设备	0.44	0.62	15.03
28	801950.SL	煤炭	3.16	11.94	45.13
29	801960.SL	石油石化	-0.23	5.93	21.58
30	801970.SL	环保	3.88	3.61	21.69
31	801980.SL	美容护理	-4.15	0.16	2.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 17 日，申万环保行业的子板块均上涨。从当周表现来看，环境治理板块上涨 4.12%，环保设备板块上涨 2.54%。从当月表现来看，环境治理板块上涨 4.19%，环保设备板块上涨 0.46%。从年初至今表现来看，环保设备板块涨幅最大，涨幅为 37.59%，环境治理板块上涨 19.27%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801971.SL	环境治理	4.12	4.19	19.27
2	801972.SL	环保设备 II	2.54	0.46	37.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，三聚环保、清新环境和中创环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 21.96%、16.96%和 15.73%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，中创环保、江南水务和聚光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 36.09%、24.04%和 24.02%。从年初至今表现上看，顺控发展、*ST 节能和清水源排前三，涨幅分别达 292.02%、200.00%和 184.64%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			当年涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300072.SZ	三聚环保	21.96	300056.SZ	中创环保	36.09	003039.SZ	顺控发展	292.02
002573.SZ	清新环境	16.96	601199.SH	江南水务	24.04	000820.SZ	*ST 节能	200.00
300056.SZ	中创环保	15.73	300203.SZ	聚光科技	24.02	300437.SZ	清水源	184.64
300203.SZ	聚光科技	15.69	600769.SH	祥龙电业	21.29	300203.SZ	聚光科技	164.55
301068.SZ	大地海洋	15.30	600292.SH	远达环保	15.86	300631.SZ	久吾高科	159.98
603568.SH	伟明环保	13.11	300072.SZ	三聚环保	14.27	002645.SZ	华宏科技	151.33
600292.SH	远达环保	11.89	603279.SH	景津环保	12.06	603279.SH	景津环保	145.98

603279.SH	景津环保	11.54	600217.SH	中再资环	12.05	300055.SZ	万邦达	127.51
600769.SH	祥龙电业	11.54	002205.SZ	国统股份	9.38	603324.SH	盛剑环境	110.49
000711.SZ	京蓝科技	10.41	002573.SZ	清新环境	8.87	603568.SH	伟明环保	100.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，清水源、百川畅银和倍杰特跌幅较大，跌幅分别达 10.57%、8.04%和 6.43%。在当月表现上看，清水源、倍杰特和华宏科技跌幅较大，跌幅分别达 25.79%、14.69%和 13.76%。从年初至今表现上看，建工修复、深水海纳和太和水跌幅较大，跌幅分别达 52.66%、51.81%和 40.45%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 17 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			当年跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300437.SZ	清水源	-10.57	300437.SZ	清水源	-25.79	300958.SZ	建工修复	-52.66
300614.SZ	百川畅银	-8.04	300774.SZ	倍杰特	-14.69	300961.SZ	深水海纳	-51.81
300774.SZ	倍杰特	-6.43	002645.SZ	华宏科技	-13.76	605081.SH	太和水	-40.45
301081.SZ	严牌股份	-6.16	300614.SZ	百川畅银	-12.92	300929.SZ	华骐环保	-37.83
300631.SZ	久吾高科	-5.63	301081.SZ	严牌股份	-12.67	000826.SZ	启迪环境	-32.25
300786.SZ	国林科技	-5.08	300631.SZ	久吾高科	-9.98	300815.SZ	玉禾田	-29.59
000920.SZ	沃顿科技	-3.91	603200.SH	上海洗霸	-8.87	300899.SZ	上海凯鑫	-27.93
002645.SZ	华宏科技	-3.42	603324.SH	盛剑环境	-8.46	300422.SZ	博世科	-25.10
603324.SH	盛剑环境	-3.20	301030.SZ	仕净科技	-7.36	002973.SZ	侨银股份	-24.02
000967.SZ	盈峰环境	-2.90	300055.SZ	万邦达	-7.29	300190.SZ	维尔利	-18.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2021 年 12 月 17 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.SI	环保(申万)	22.35	19.10	24.31	14.71	17.02%	-8.06%	51.94%
801971.SI	环境治理	21.49	18.58	24.03	13.83	15.66%	-10.57%	55.39%
801972.SI	环保设备 II	29.11	23.20	29.32	19.19	25.47%	-0.72%	51.69%

资料来源：Wind、东莞证券研究所

图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 17 日）

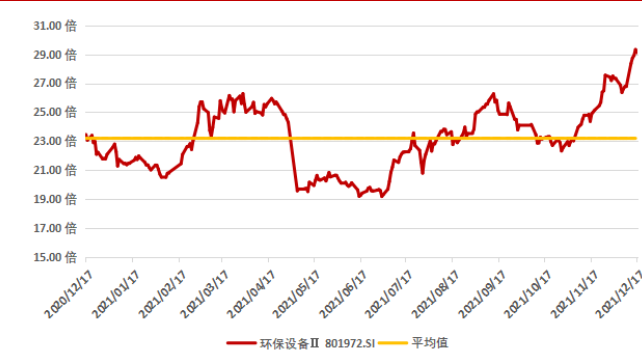


资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：申万环境治理板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 17 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所



资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 12 月 13 日，工信部、水利部发布《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2021 年）》，共涉及共性通用技术、钢铁行业及石化化工行业等 14 大行业 152 个技术。包括循环水处理技术、循环水冷却及回收利用技术、高盐废水处理技术等类别。
- 12 月 14 日，启动成渝地区双城经济圈碳达峰碳中和联合行动，目标是：到 2025 年，成渝地区二氧化碳排放量增速放缓，非化石能源消费比重进一步提高，单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放强度持续降低，重点行业能源资源利用效率显著提升，协同推进碳达峰碳中和工作取得实质性进展，并共同打造成渝地区双城经济圈协同碳达峰碳中和示范区。
- 12 月 15 日，生态环境部等 18 部委联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》。工作目标是，推动 100 个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设，到 2025 年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管

理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。

4. 12月16日，贵州省生态环境厅发布了《关于生态示范创建咨询服务专家拟吸纳入库人员名单的公示》。围绕日常管理和技术支持工作需求，经筛选，拟吸收第一批83名专家纳入生态示范创建咨询服务专家库进行使用。
5. 12月17日，甘肃省生态环境厅发布了2021年度甘肃省生态环境保护专业职称评审结果公示。申报人员通过小组答辩和会议评审，有59人通过评审，其中正高级工程师7名，高级工程师26名，工程师26名。
6. 12月17日，通过《黑龙江省“十四五”生态环境保护规划》。《规划》全面总结“十三五”全省生态环境保护工作成绩，坚持以习近平生态文明思想为指导，设定9方面主要任务，明确5项总体目标。
7. 12月17日，湖北省生态环境厅发布关于印发《湖北省2021年土壤污染重点监管单位名录》的通知，共327家企业。
8. 12月17日，近日，吉林省生态环境厅通过积极改造与优化调试，吉林省电子政务审批系统已成功与生态环境部搭建的全国建设项目环评统一申报和审批系统衔接，两个系统平台的数据从此顺利互联。
9. 12月17日，河南省政府网站公布《河南省贯彻落实中央生态环境保护督察报告整改方案》，《整改方案》对中央第五生态环境保护督察组指出的问题进行了分解，逐项明确整改目标、整改措施、责任单位、整改时限，形成中央生态环境保护督察整改任务清单，确定了4个方面的重点措施。
10. 12月17日，吉林省省政府官网公布《中共吉林省委 吉林省人民政府关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》，目标到2030年，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降。

四、公司公告

1. 2021年12月18日，联泰环保公告，2021年12月17日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为30,000股，占公司总股本的比例为0.01%，成交的最低价为6.89元/股，成交的最高价为6.90元/股，已支付的总金额为人民币206,900元（不含交易费用）。
2. 2021年12月18日，清新环境公告，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。
3. 2021年12月18日，金山股份公告，审议通过了《关于高级管理人员变动的议案》、《关于更换公司部分董事的议案》。
4. 2021年12月18日，永泰能源公告，2021年12月16日，江苏省南京市中级人民法院裁定批准公司间接控股股东永泰科技投资有限公司与控股股东永泰集团有限

公司、海南祥源投资有限公司、海南新海基投资有限公司、永泰城建集团有限公司五家公司实质合并重整计划，并终止永泰科技与永泰集团等五家公司实质合并重整程序。

5. 2021 年 12 月 18 日，深南电 A 公告，近日，公司收到《市工业和信息化局关于下达 2021 年 8-9 月燃气发电企业财政补贴资金的通知》（深工信资金[2021]50 号）。根据通知，深圳市政府对我市相关燃气发电企业进行市级配套补贴，对 2021 年 8-9 月全部上网电量给予市级补贴 0.1 元/千瓦时。其中，公司可获得发电成本补贴 1,632.2 万元。
6. 2021 年 12 月 18 日，爱康科技公告，公司拟为大安市爱康新能源开发有限公司与三峡电能有限公司指定金融机构进行贷款置换提供阶段性担保，担保金额不超过 5,920 万元；公司拟为朝阳爱康电力新能源开发有限公司与三峡电能指定金融机构进行贷款置换提供阶段性担保，担保金额不超过 5,690 万元。江苏能链科技有限公司为本次担保提供反担保，反担保方式为连带责任保证担保。
7. 2021 年 12 月 18 日，川能动力公告，公司与浙江华友控股集团有限公司于 2021 年 12 月 17 日在成都市签订《战略合作协议》，双方建立战略合作关系。
8. 2021 年 12 月 18 日，绿色动力公告，审议通过了《关于海宁公司资产处置的议案》、《关于丰城公司申请股东借款展期的议案》。
9. 2021 年 12 月 18 日，天富能源公告，近日，公司收到新疆生产建设兵团电力集团有限责任公司拨付的 2019 年 1-9 月部分居民同价补贴资金 31,679,950.64 元，公司将按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定确认上述事项。上述资金在 2021 年度全部计入“营业收入”科目，对公司当期经营业绩产生一定的积极影响。
10. 2021 年 12 月 18 日，华银电力公告，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》、《关于调整公司董事会提名委员会和战略委员会委员的议案》、《关于聘任公司高级管理人员的议案》。

五、本周观点

近期发布《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》的工作目标是，到 2025 年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323）、三峰环境（601827）、绿色动力（601330），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），污水处理标的碧水源（300070）。

六、风险提示

政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；产品价格波动风险；碳排放权交易推进不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn