



# 节能环保：废塑料利用再推进 资源化市场空间足



## 行业近况

推荐组合：高能环境、威派格、瀚蓝环境、浙富控股。过去两周浙富控股、威派格、高能环境、瀚蓝环境分别上涨 11.5%/6.4%/5.7%/-4.0%。中金 A 股环保上涨 1.5%，跑赢上证 A 股/创业板指 1.4/1.9ppt，中金 H 股环保下跌 5.4%，跑赢恒生指数 1.8ppt；中金 A/H 股环保 2021 年市盈率为 19.9/7.7 倍。

## 评论

废塑回收政策持续推进，深加工助力企业打开市场。发改委及生态环境部联合发布《“十四五”塑料污染治理行动方案》<sup>1</sup>，方案指出我国将进一步完善塑料污染全链条治理体系，加快推进塑料废弃物规范回收利用。我们认为《方案》的提出表明政策持续趋严，将进一步限制传统塑料生产，加速塑料回收产业链完善，为再生塑料行业发展打开空间。同时塑料制品具备较高经济附加值，我们认为，具备更强的渠道能力并且触达产业链终端的龙头企业竞争优势突出，有望充分受益。

危废监管从严趋势不改，行业需求与集中度或提升。生态环境部印发《“十四五”全国危险废物规范化环境管理评估工作方案》<sup>2</sup>，要求对生态环境主管部门、工业危险废物产生单位和危险废物经营单位进行细致全面的评估。我们认为更为完善的评估体系对于危废生产、处置与监管各方可起到较强的引导约束作用，有望推动政府和相关部门落实危废监管职责、减少产废单位瞒报漏报、并促进经营单位集中度提升。我们看好趋严监管

政策助推行业规范化发展，危废处置龙头竞争力有望进一步增强。

碳排放统计核算工作推进，夯实碳市场扩容基础。发改委公告为统筹做好碳排放统计核算工作，碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算小组，负责组织协调全国碳排放统计核算工作。目前全国碳市场仅纳入电力行业，我们认为碳排放统计核算工作推进有助于明确高耗能行业碳排放强度，加速将其纳入碳市场进程，助力碳达峰与碳中和。此外，碳市场覆盖范围进一步扩大也将提升 CCER 需求。我们认为 CCER 是碳市场重要补充，需求扩容下垃圾焚烧、资源化等具备减排能力的企业有望受益。

## 估值与建议

建议关注：1) 商业模式持续改善、业绩增长确定性强的危废资源化头部企业-高能环境；2) 危废金属资源化龙头，前后端一体化布局构筑渠道与技术壁垒-浙富控股；3) 先发布局智慧水务，业绩有望快速增长-威派格；4) 城市刚需，受益碳中和的垃圾焚烧行业-瀚蓝环境。

风险提示

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27173](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27173)

