



环保 2021 年三季报总结：环保板块稳步向前 碳达峰背景下把握三条投资主线



2021 年前三季度稳步前进，业绩保持增长。根据 WIND 数据，安信环保板块 102 家上市公司（其中水务 13 家、水处理 23 家、大气治理 10 家、固废处理 23 家、环境监测 8 家、节能和清洁能源利用 18 家、园林 7 家）2021 年前三季度共实现营业收入 2647.2 亿元，同比增长 19.5%；归母净利润 210.7 亿元，同比增长 4.3%，业绩保持增长。

反转趋势明显，多重利好催化业绩向好。根据申万一级分类的各板块营收和归母净利增速对比，21 年前三季度营收和利润增速靠前的以钢铁、交运、有色为主；SWⅡ环保工程及服务 2021 年前三季度整体营收增速为 24.1%，排名第 17，归母净利润增速为 11.3%，排名第 22。

环保行业刚需性和防御性突出，随着国资入场持续带来的融资端和资源端多维度改善，叠加商业模式的重运营化发展，以及“十四五规划”

中对生态环境提出更高要求，多重利好促环保板块公司盈利有改善趋势。

细分板块：

水务板块，根据 WIND 数据，2021 年水务公司（共 13 家上市公司）前三季度实现收入 455.7 亿元，同比增加 29.6%；归母净利润合计 86.8 亿元，同比增加 29%。2021 年 8 月 6 日，国家发展改革委、住房城乡建设部联合印发《城镇供水定价成本监审办法》和《城镇供水价格管理办法》，旨在解决当下城镇供水的定价和调价难题，促进供水企业降本增效，明确

了城镇供水的定价方式以及成本核算方式,自 2021 年 10 月 1 日正式实施。目前我国水价远低于世界平均水平,两办法为水务企业带来新的成长契机。

固废板块,根据 WIND 数据,2021 年前三季度大固废板块实现收入 1098.2 亿元,同比增加 19.3%;归母净利润 54.5 亿元,同比下降 38.5%,主要系启迪环境前三季度净亏损 41.7 亿元;剔除其极端影响,归母净利润 96.1 亿元,同比增长 8.5%;现金流方面,固废板块 2021 年前三季度收现比 86.8%,同比下降 7.2pct;经营性活动现金流净额/营收比例为 6.6%,同比下降 4.7pct,整体来看,固废板块的现金流状态在稳步改善,尤其是再生资源板块,收现比为 97%,同比增加 2.3pct。资产负债率方面,2021 年前三季度固废板块整体资产负债率在 56.1%,同比提升 2.5pct。

固废板块中细分环卫板块,2021 年前三季度业绩下滑,短期承压。由于环卫市场竞争不断加剧、物业企业不断进入争夺订单,以及环卫装备上游原材料大幅涨价,社保减免取消等因素,2021 年前三季度环卫板块营收、归母净利润均有下滑。根据 WIND 数据,2021 年前三季度环卫板块实现营业收入 206.7 亿元,同比降低 2.5%;实现归母净利润 18.6 亿元,同比降低 20.3%。环卫板块业绩承压主要系去年同期,部分环卫服务项目招标延期,业绩基数较高;今年不少物业公司大举进军环卫市场,竞争加剧;环卫装备上游原材料大幅涨价以及社保减免取消等因素。环卫行业中新能源环卫装备在政策加持下,渗透率有望逐步提升。

固废板块中细分垃圾处理板块,2021 年前三季度营收、归母净利润均

保持增长。根据 WIND 数据，垃圾处理营业收入为 563.2 亿元，同比增长 23%，归母净利润为 55.8 亿元(剔除启迪环境极端影响)，同比增长 19.7%。垃圾焚烧行业格局已经基本固化，受益于较强的现金造血能力及需求的刚性属性，以及今年能源短缺，明年 CCER 有望重启等因素，随着垃圾焚烧项目投产高峰到来，未来板块业绩仍有提升空间。

固废板块中其他板块，其中环境修复及再生资源板块 2021 年前三季度业绩大幅增长，根据 WIND 数据，其营业收入分别同比增长 28%、41%，归母净利润分别同比增长 37%、46%。近日，改委印发“十四五”循环经济发展规划，其中提到着力建设资源循环型产业体系，加快构建废旧物资循环利用体系等内容，同时对废塑料污染展开全链条治理专项行动，加强塑料垃圾分类回收和再生利用。再生资源行业将迎来新增长。

投资建议：碳达峰背景下，三条主线把握环保行业投资机遇。一是再生资源利用将成为十四五大力发展重点，资源化利用率达到新高。推荐深耕危废资源化的【高能环境】，建议关注循环再生领域稀缺标的，全产业链覆盖成长性强的再生塑料龙头【英科再生】。二是能源紧缺下生物质发电或

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_28772

