



# 节能环保：生态修复迎政策利好 节水型社会全面推进



## 行业近况

推荐组合：高能环境、威派格、瀚蓝环境、浙富控股。过去两周高能环境、威派格、浙富控股、瀚蓝环境分别上涨 0.3%/6.2%/3.8%/2.0%。中金 A 股环保上涨 6.0%，跑赢上证 A 股/创业板指 4.4/1.3ppt，中金 H 股环保上涨 1.2%，跑赢恒生指数 1.7ppt；中金 A/H 股环保 2021 年市盈率为 19.9/7.8 倍。

## 评论

鼓励社会资本参与生态修复，水处理及环境治理板块有望受益。国务院办公厅提出《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的意见》<sup>1</sup>，以致力于更好发挥政府作用，激发市场活力，加快推进山水林田湖草沙一体化保护和修复，推动生态保护修复高质量发展。《意见》鼓励和支持社会资本参与生态保护修复项目投资、设计、修复、管护等全过程，我们认为有望调动市场积极性，带动水处理及环境治理板块投资持续增长，此外政策提出生态修复产品和资源实施市场化交易，有望推动板块价值重估。

全面推进节水型社会建设，智慧水务与污水资源化成长可期。为全面推进节水型社会建设，国家发展改革委等五部门联合印发《“十四五”节水型社会建设规划》<sup>2</sup>。《规划》贯彻落实“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的新时期治水思路，强化水资源管理考核和取用水管理。我们认为中央对加强节水社会建设的统筹安排将促进水资源项目建设，水处理行业或将受益，智慧水务、污水资源化等细分板块有望迎来发展机遇。

福建推进危废治理扩容行业需求，资源化板块前景广阔。福建省生态环境厅印发《福建省“十四五”危险废物污染防治规划》<sup>3</sup>，发力统筹推进危险废物环境治理体系和治理能力现代化，提出福建省“十四五”未利用处置能力建设目标达到 250 万吨/年，策划征集 3 类 85 项危废利用处置项目，预计总投资 147.72 亿元。我们认为该规划细化监管体系、完善制度建设，监管趋严下危废处置市场有望持续增长；同时，政策强调拓展资源化利用渠道，我们认为资源化减污降碳能力突出，发展前景广阔。

## 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

政策推进不及预期，项目推动不及预期，经营成本提升拖累盈利能力。

**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\\_29828](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29828)

