



环保行业周报：农业农村部发布贯彻实施《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的意见



行情：(8.30-9.3) 上证综指上涨 1.69%，深证成指下跌 1.78%，创业板指下跌 4.76%。A 股环保板块指数上涨 5.13%，固废处理、环卫、环境监测、水务及水处理涨跌幅分别为+5.10%、+5.82%、+10.68%、+4.50%。H 股环保板块指数上涨 11.57%。目前 A 股环保板块 TTM 估值 18 倍。

本周投资组合：瀚蓝环境+洪城水业+伟明环保+联美控股+高能环境
碳市场跟踪：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 658 吨，周环比-99.87%。2021 年 9 月 3 日全国碳市场碳排放配额（CEA）交易成交量 520 吨，开盘价为 44.66 元/吨，收盘价为 44.67 元/吨，收盘价较前一日上涨 0.02%，周环比-0.93%。

农业农村部发布贯彻实施《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的意见，要求明确理解《固废法》的总体要求、重点任务和保障措施。《意见》提到要加快推进畜禽粪污资源化利用，全面推进秸秆综合利用，全力抓好地膜回收利用，加快农药包装废弃物无害化处置，加强农业固体废物回收利用科技支撑，广泛开展《固废法》宣传贯彻；到“十四五”末，农业固体废物污染防治水平和资源化利用能力迈上新台阶，畜禽粪污综合利用率达到 80%以上，秸秆综合利用率稳定在 86%以上，农膜回收率达到 85%以上，农药包装废弃物回收率达到 80%以上。

投资建议：

持续回购彰显投资价值：自 2020 年 9 月至今，环保行业上市公司实际已回购金额累计高达 18.68 亿元，而上一轮环保行业大幅调整的一年时

期内环保行业累计的实际回购金额合计仅为 2.37 亿元。高额的实际回购额，一方面体现出公司较强的现金流实力、良好的基本面，另一方面也体现出当前时点部分公司已进入价值区间。

持续强调环保回归公用事业属性，运营类资产为长期方向。公司业绩高质量增长将带来 EPS 上行，同时高质量稳定增长有望使板块未来像海外龙头（如美国水业，WM 等）一样享受高估值溢价。在公司自身业绩高质量增长的兑现催化下，优质运营类环保资产有望实现新一轮的戴维斯双击。

建议关注：目前，主要垃圾焚烧、环卫行业龙头公司 2021 年对应 PE 估值均处于历史低分位，未来 2-3 年有望维持 20%-30% 增长（且现金流较好）。

垃圾焚烧板块：瀚蓝环境/伟明环保/绿色动力（H+A 股）/旺能环境/光大环境（H 股）；环卫板块：玉禾田/北控城市资源（H 股）/盈峰环境/宏盛科技等；水务运营：洪城水业；清洁供暖：联美控股。

风险提示：环保政策落地风险，建设项目进度风险。

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_34811

