



环保行业 2021 年中报总结： 基本面向好 碳中和背景下培 育绿色低碳新动能



2021 年 H1 业绩稳健增长，积极向好。环保板块 2021 年半年报披露完毕，各板块两级分化突出。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 H1 共实现营业收入 1714.91 亿元，同比增长 28.7%；归母净利润 134.9 亿元，同比增加 19.07%，业绩实现积极向好改善。

低估值环保板块基本面向好，防御属性突出。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 H1 营收和利润增速靠前的以有色、新能源为主，SWII 环保工程及服务 2021 年 H1 整体营收增速为 25.7%，排名第 16，归母净利润增速为 18.77%，排名第 19。在整体市场复工复产大背景下，环保市政运营类的刚需性和防御性凸显，估值触底回升趋势明显。

细分板块:

水治理板块，根据 WIND 数据，2021 年水治理板块（共 24 家上市公司）实现收入 212.52 亿元，同比增加 35.5%；归母净利润合计 14.5 亿元，同比增加 23.9%。水处理板块近年来受 PPP 影响，资产减值、商誉减值影响波动较大。今年一月份，发改委发布了《关于推进污水资源化利用的指导意见》，随后又出台《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》等政策。随着“十四五”期间着力推进城镇污水处理基础设施建设，补短板强弱项；对融资渠道的拓宽，缓解政府财政压力，带动社会资本积

极参与污水处理投资，污水处理市场进一步释放。

固废板块，根据 WIND 数据，2021 年 H1 大固废板块实现收入 712.5 亿元，同比增加 28.8%；归母净利润 40.1 亿元，同比下降 5.2%，主要系启迪环境上半年净亏损 38.98 亿元；毛利率为 26.4%，同比降低 1.9pct，净利润率 7.8%，同比降低 4.5pct，若剔除启迪环境极端影响，净利润率为 11.3%，基本与去年持平；现金流方面，固废板块 2021 年 H1 收现比 89.4%，同比下降 5.2pct；经营性活动现金流净额/营收比例为 6.6%，同比下降 2.2pct，整体来看，固废板块的现金流状态在稳步改善，尤其是环境修复和再生资源板块，收现比分别为 117.7%和 99.4%；资产负债率方面，2021 年 H1 固废板块整体资产负债率在 56.4%，同比提升 2.9pct，主要是环境修复板块负债率较高，基本保持在 60%以上。

固废板块中细分环卫板块，受益于环卫市场化不断提高、爱国卫生运动等，2021 年 H1 环卫板块营收、归母净利润均大幅增长。根据 WIND 数据，2021 年 H1 环卫板块实现营业收入 140.2 亿元，同比增加 21%；实现归母净利润 27.6 亿元，同比增长 46.9%。环卫板块业绩大幅增长主要受去年疫情影响，部分环卫服务项目招标延期。环卫行业受益于环卫服务市场空间释放，新能源环卫装备渗透率提升，未来业绩有望快速增长。

固废板块中细分垃圾处理板块，受益于垃圾分类等红利政策，2020 年垃圾处理板块营收、归母净利润均保持增长。根据 WIND 数据，垃圾处理营业收入为 367 亿元，同比增长 28%，归母净利润为 37.5 亿元（剔除

启迪环境极端影响)，垃圾处理同比增长 39%。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，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。

投资建议：碳中和背景下培育绿色低碳新动能，环保板块行业成长性可预见。建议关注膜法水处理及盐湖提锂、新能源环卫装备及垃圾焚烧发电的优质标的。建议关注中交入主后有协同优势及研发盐湖提锂的膜技术龙头【碧水源】；建议关注背靠宇通集团，“新能源设备+环卫服务”一体化发展的【宇通重工】；建议关注致力于“无废城市”

建设的固废龙头【瀚蓝环境】。

风险提示：项目推进不及预期，政策落地不及预期，市场竞争加剧，融资改善不及预期，产能利用率不及预期。

关键词：固废处理 新能源 污水处理 环保 疫情

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_34977

