



环保行业研究周报：收集率成为“十四五”污水新驱动力



投资摘要：

每周一谈：

本周大盘全面下跌，环保跌幅位列中游（-4.31%）。子板块中唯有水务及水治理板块（-2%）跌幅略小。领涨个股中出现绿城水务（7.8%）、创业环保（5.52%）等以污水处理业务占比较高的企业，及以排水管网建设为主的国统股份（7.64%）。

两会期间，多位代表针对污水管网改造修复、污水收集系统管理运维改进等方面内容提出建议；“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划中，更是首次将污水收集率作为目标指标列入。在新增污水产能及新建管网长度规划逐步收缩的“十四五”时期，现有管网的改造维护对污水收集能力的提升，成为“十四五”污水行业发展的新动力。

在“十三五”期间，排水管网，尤其是污水管网长度快速增长。然而，根据我国各省市城市建成区面积、人口密度及排水管道长度计算，城市排水管网密度及人均排水管网长度发展不均衡现象仍然突出。

根据与全国平均密度较为接近的云南省披露的相关数据显示，全省 24 个明确了污水集中收集率目标的重点城市中，18 个污水集中收集率低于 50%，还有城市不足 20%。若假设全国城市平均污水收集率水平为 50% 估算，相较“十四五”

订立的污水收集率 70% 的目标，仍有约 20pct 的提升空间。

进一步假设 2020 年全国城市污水收集量 571 亿立方米为 50%收集率水平下取得,则污水收集率提升至 70%时污水收集量将达到 799 亿立方米。仅城市部分就能够带来 40%的处理水量增幅。如果全部按“十四五”规划中提升 5%的最低水平估计,仅最为保守的污水收集率提升也会带来 10%的处理水量增长。

可以看出,在新建污水处理产能收缩及提标改造步伐放缓的“十四五”期间,通过新建、改造污水管网提升污水收集率能够成为污水行业增长的又一驱动力。

投资策略: 管网建设改造维护带

来污水行业“十四五”时期新的增长驱动力,建议关注污水处理领军企业,如首创环保。

风险提示: 政策推进不及预期,管网改造项目推进不及预期,管网维护水平提升不及预期等。

行情回顾:

上周申万环保板块涨跌幅-4.31%,在申万一级行业中排名 15/31。

子板块方面,水务及水治理、综合环境治理、大气治理、环保设备、固废治理四个板块跌幅为-2%, -4.46%, -5.2%, -5.3%, -6.22%。

具体个股方面,祥龙电业(14.13%)、德创环保(10.31%)、渤海股

份 (10.31%) 逆市上涨; 启迪环境 (-11.26%)、中航泰达 (-13.82%)、国林科技 (-13.85%) 跌幅较大。

关键词: 污水处理 环保

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_39410

