



环保行业：机构持仓集中于 垃圾焚烧及再生资源板块



本报告导读：

2022 年基金一季报中，基金在环保行业中的主要配置集中在垃圾焚烧、再生资源、以及拥有第二成长曲线的低估值公司。

摘要：

基金环保股持仓比例创新低。选取机构持股数据，采用申万一级环保指数代表环保板块，自 2015 年以后环保机构持仓比例持续下降，2022 年基金一季报时，环保机构持仓比例已低至 0.32%。

基金在环保行业中的主要配置集中在垃圾焚烧、再生资源、以及拥有第二成长曲线的低估值公司。1) 2022Q1 重仓持股按照基金数前十名排列的环保股分别为：景津装备、高能环境、聚光科技、瀚蓝环境、金圆股份、伟明环保、卓越新能、北清环能、龙净环保、重庆水务。2) 2022Q1 按照持股市值计算前十大环保重仓股分别为：景津装备、聚光科技、高能环境、伟明环保、碧水源、瀚蓝环境、圣元环保、旺能环境、艾可蓝。3) 机构偏好低估值高成长环保细分龙头，重仓环保股主要包括：①积极打造第二成长曲线的垃圾焚烧民企龙头公司高能环境、伟明环保、圣元环保、旺能环境、龙净环保；②欧洲需求旺盛、处于量价齐升周期的废油脂基生物柴油龙头卓越新能、北清环能；③新能源材料业务为新的业绩爆发点的景津装备、金圆股份；④低估值、经营稳健的环保水务白马瀚蓝环境、重庆水务、碧水源；⑤完成战略调整，重心回归科学仪器行业的龙头聚光科技。

环保股的基金持仓高度集中，侧面反映了机构的环保持仓偏好较为一致。

1) 基金持仓市值角度，前十大重仓环保股占环保板块所有重仓股的总体比例，在最近四个季度 (2021Q2-2022Q1) 维持高位，均在 90%以上。

2) 基金家数角度，前十大重仓股的基金数量占比板块整体比例也维持高位。

投资建议。1) 推荐经营稳健与第二成长曲线双重逻辑的垃圾焚烧板块：

国企龙头目前均处于储备项目快速投产的业绩增长期，推荐绿色动力，三峰环境，瀚蓝环境，光大环境。充足现金流推动民企垃圾焚烧公司向“泛新能源”上下游转型，推荐第二成长曲线逻辑清晰的龙净环保、旺能环境、中国天楹、伟明环保，圣元环保为受益标的。2) 推荐低风险特征的类债券水务运营类资产：当前市场波动加大，资产荒背景下，水务运营类公司经营稳健、现金流充沛，高股息率+低估值的特点明显。推荐重庆水务，兴蓉环境、洪城环境、中山公用为受益标的。3) 推荐欧盟输出负向碳税的再生资源行业。①再生油：推荐卓越新能，受益标的包括北清环能、嘉澳环保。

②再生塑料：推荐三联虹普，受益标的包括英科再生。③再生金属：推荐

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_40918

