环保行业深度跟踪：气候大会开幕 关注甲烷治理+再生资源

核心观点：

关注：中再资环+瀚蓝环境+旺能环境+山高环能+高能环境+英科再生?联合国气候变化大会即将召开，全球碳中和进程加速。第 27 届联合国气候变化大会（简称 COP27）将于 11 月 6 日至 18 日在埃及举行，作为每年全球最具影响力的减排峰会，曾通过《京都议定书》、《巴黎协议》具备全球法律约束力的气候协议。预计 COP27 将进一步对全球减排细则做出商讨，其中督促发达国家资金支持发展中国家减排有望成为重要议题之一。受制于乌俄、中美等担忧，过去一年市场对全球的碳减排预期（包括国内、欧洲、美国等）放低了很多，我们预期 COP27 召开一方面将打消市场对于欧洲、美国等发达地区“减排”力度减弱担忧（生物柴油、再生塑料等），另一方面中国或将加快双碳战略的政策推进。重点关注 CCER 重启、甲烷治理、生物柴油、再生塑料等方向。

再生资源：国内看渠道变革、集中度提升，海外看生物柴油+再生塑料。

国内再生“十四五”末市场容量高达 5 万亿元，其中汽车拆解、电池回收等景气度高涨。考虑再生资源的双碳减排属性，我们预计政策将鼓励整车、家电、电池等企业端进行回收渠道整合，市场集中度有望提高，建议关注供销社旗下的中再资环，危废资源化龙头高能环境等。海外碳减排政策力度仍在加大，关注需求快速释放的生物柴油（山高环能）、再生塑料（英科再生）、再生铝（怡球资源）等。

疫情反复导致板块业绩承压，期待环保投资修复及新能源转型。

2022Q1-3 环保板块实现营业收入 2290 亿元（同比+3.6%）、归母净利润 237 亿元（同比-13.4%），疫情多点散发对于工程进度、产能利用率、政府采购需求、应收账款等方面均造成一定影响。展望未来，“二十大”再次强调“绿水青山”、“碳中和”，环保仍将是我国经济绿色高质转型的发展重心之一，疫情反复终究只是短期扰动因素，更应关注运营占比提升、自由现金流改善、新能源等新业务布局加速等长期向好变化。对应当前 GFHB 板块 18.7 倍 PE-TTM，我们看好相关细分领域龙头公司业绩增速快速恢复。

全球双碳大趋势加速，建议关注循环再生、垃圾焚烧、高端设备等方向。（1）高景气的再生资源方向：中再资环（国内回收网络+大股东整合落地）、山高环能（生物柴油龙头）等；（2）垃圾焚烧龙头：瀚蓝环境（环保白马股、燃气亏损利空出清）、旺能环境（期待锂电回收项目放量）；（3）高端仪器龙头，聚光科技（受益于质谱仪国产化加速）、景津装备（压滤机龙头，新能源等新兴下游需求放量）。

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_48763