



# 环保行业政策跟踪：“无废城市”需求下沉 县域固废投资加速



## 核心观点:

县级生活垃圾体系建设纲领发布，固废+循环再生为主方向。近日，发改委发布《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》，主要内容包括：(1) 加快县城固废建设，目标 2025 年县城地区基本形成配套的生活垃圾分类和处理体系；(2) 加快健全垃圾收运、回收利用体系，推动供销社再生资源回收利用网络与农村环卫清运网络“两网融合”；(3) 开展固废综合协同处置的产业园模式，生活垃圾、农林废弃物、污泥处置一体；(4) 推动生活焚烧项目发行公募 REITs，盘活存量、加速再投资。

固废县域小型化、委托运营类订单需求释放，龙头企业成长路径多元。

本次政策一方面鼓励加快县级地区生活垃圾焚烧能力建设，重点突破 100 吨级、200 吨级小型化设备；另一方面推动市场化建设运营模式，鼓励龙头企业托管运营县级项目。县级垃圾焚烧需求释放下，具备运营、技术等多重优势的上市公司龙头率先受益。目前固废龙头存量运营项目规模突出(普遍达 2~4 万吨/年)，对应可实现 10~20 亿/年经营性现金流净额，并加速布局固废产业链延伸、循环再生、新能源等新兴方向。而固废板块 2022 年 PE 仅为 13 倍，固废行业成长性与防御性兼备，重点关注瀚蓝环境、旺能环境和伟明环保等固废龙头。

“无废城市”需求下沉至县域，垃圾分类、循环再生方向大有可为。目前“无废城市”建设已从十余个试点向百余座重点城市全面铺开，而本次政策强调县级垃圾分类、回收及资源化体系建设也意味着“无废城市”

建设需求正进一步下沉至县级地区。分环节来看：(1) 前端资源回收环节，废料回收价值潜力突出、平台型公司优势显著，建议关注中再资环（依托供销社平台打造全国家电拆解回收网络）、大地海洋（拟定增收收购虎哥环境，打造“无废城市”资源回收平台）等。(2) 后端资源化利用环节，受益于海内外“双碳”政策对于再生料的添加需求提高，生物柴油、酒糟资源化、危废资源化等众多领域迎来需求释放景气周期，关注其中扩产放量的龙头企业山高环能、高能环境等。

全球双碳大趋势加速，建议关注循环再生、垃圾焚烧等方向。推荐关注：(1) 高景气的再生资源方向：中再资环、大地海洋、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）、伟明环保（携手青山布局高冰镍、正极材料领域）。

风险提示。新业务布局不及预期；疫情反复风险；政策变动风险等。

**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\\_49518](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49518)

