



环保行业周报：关注碳交易市场启动带来的环保行业投资机会



环保概念板块一周表现回顾

上周 (0712-0716) 上证综指上涨 0.43%，深证成指上涨 0.86%，创业板指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.50%，环保工程及服务 II (申万) 上涨 0.20%。细分板块方面，大气治理上涨 1.27%，水处理上涨 0.27%，固废处置上涨 2.17%，土壤修复上涨 3.80%，环卫下跌 0.90%，环境监测上涨 2.21%，生态园林下跌 2.11%。个股方面，涨幅较大的个股为雪迪龙 (12.90%)、万邦达 (11.43%)、浙富控股 (10.37%)；跌幅较大的个股为东方园林 (-10.18%)、启迪环境 (-7.54%)。

行业最新动态

- 1、全国碳排放权交易正式启动；
- 2、黄河流域“清废行动”拉开序幕；
- 3、发改委发布《关于深入推进农业水价综合改革的通知》；
- 4、生态环境部发布《中国应对气候变化的政策与行动 2020 年度报告》。

投资建议

上周环保板块绝对估值为 17.03 倍 (历史 TTM_整体法)，仍处在历史中位以下，较前一周提升 0.13；相对于沪深 300 的估值溢价率为 22.80%，较前一周提升 1.14pct，仍具备较高的安全边际。近期受碳交易启动的推动，行业景气度有所提升。碳交易开放首日交易品种及方式为碳配额挂牌协议交易，交易价格首日涨幅为 6.73%，最高价达到 52.80 元/吨，收盘价为

51.23 元/吨。碳价方面，此前全国的地方碳交易试点显示平均价格为 28.6 元/吨（2020 年），在长期配额缩紧的背景下，碳价有望继续上行。而在交易机制建设中，核证自愿减排量（CCER）后续有望上线，减排企业通过 CCER 可以增厚利润，提高项目收益率，我们认为环保领域中垃圾焚烧、填埋气、林业碳汇等领域有望在未来的 CCER 交易中受益。当前时点临近中期业绩披露，环保细分行业业绩有所分化，运营类资产经营性现金流持续改善，关注中报业绩稳健预期叠加碳交易市场启动下的环保股投资机会，继续看好：1) 固废处理赛道，“十四五”明确要求对部分城市“零填埋”，垃圾焚烧发电仍有增量空间。随着前期项目的投产，垃圾焚烧企业运营期收入占比提升有望抬升毛利率。此外垃圾焚烧项目有望受益 CCER 交易获得额外利润，增厚收益；2) 环卫赛道，看好在“碳中和”的节能减排的路径下，新能源环卫设备渗透率持续提升，运营、设备双轮驱动头部企业享受成长红利。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

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_33049

