



环保工程及服务行业：循环经济 法公开征求修订意见 关注 再生资源循环利用



投资要点

事件：近日，国家发展改革委发布关于向社会公开征集《中华人民共和国循环经济促进法》修订意见和建议的公告。

循环经济促进法启动公开征集修订意见，固废、水资源等再生循环利用强化法律保障。国家发改委组织开展《中华人民共和国循环经济促进法》

修订研究工作，本次修改意见提纲提到需要重点规范 1) 生产者责任延伸制度、全生命周期管理、绿色供应链管理；2) 废旧物资特别是废弃电子信息产品、动力电池、风机叶片、光伏组件、汽车及零部件、废塑料、废旧纺织品等回收体系建设。3) 资源再生循环利用、再制造及再生原料和再制造产品推广使用；4) 水资源循环利用；5) 垃圾分类与生活垃圾、厨余垃圾、餐厨废弃物、建筑废弃物、园林废弃物、城市污泥资源化利用。本次修订工作将加速生产者责任制度完善，推动固废、水资源等再生循环利用领域强化法律保障，理顺回收、再制造、再利用产业链，释放再生资源广阔的市场空间。

双碳目标下循环经济迎峥嵘，政策频出势在必行。2021 年 7 月《“十四五”循环经济发展规划》印发，明确至 2025 年主要资源产出率比 2020 年提高约 20%，单位 GDP 能源消耗、用水量比 2020 年分别降低 13.5%、16%左右，大宗固废综合利用率达 60%，废纸利用量达 6000 万吨，废钢利用量达 3.2 亿吨，资源循环利用产业产值达 5 万亿元。《规划》明确 11 项重点工程与行动，包括城市废旧物资循环利用体系建设工程、废电产品

回收利用提质行动、塑料污染全链条治理专项行动、废旧动力电池循环利用行动等。同年 8 月《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》

出台，明确鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息渠道共享。

我们认为双碳目标决策部署下，再生资源具备显著减碳价值，成为市场空间广阔且尚未完全挖掘的蓝海赛道，建议关注危废、垃圾焚烧、再生塑料、动力电池回收、稀土回收、水资源化、废电拆解等细分领域。

危废资源化优质 ToB 赛道，类制造业属性成就大行业大公司。重点推荐【高能环境】运营占比提升，雨虹基因造资源化龙头。2021H1 资源化业务收入同比高增 219%，盈利能力大幅提升，技改完成降本增效验证优势。建议关注：【浙富控股】。

垃圾焚烧行业刚性扩容，商业模式改善&碳中和价值增量。行业刚性增长，国补退坡及竞价政策落地消除行业不确定性，商业模式理顺&现金流改善，CCER 贡献 12%价值增量。重点推荐：【光大环境】龙头现金流&盈利能力改善估值修复；【瀚蓝环境】优秀整合能力助力份额扩张；建议关注：【三峰环境】、【伟明环保】。

再生塑料减碳 50%，回收利用率提升打开蓝海市场。重点推荐：【英科再生】全产业链联动&全球布局，公司为再生 PS 细分领域先行者，横向切入 PET 等其他品类塑料，储备产能丰富助力高成长。

动力电池退役高峰来临，电池回收迎长周期高景气。全球电动化&储能加持给予电池行业高景气，政策就位&经济性突出，电池回收再生蓄势待发。建议关注：【天奇股份】深耕汽车产业链，拓展电池回收迎高增。

稀土开采施行保护性总量控制，下游需求快速增长加速稀土资源回收利用提升。建议关注：【华宏科技】稀土再生资源龙头，成长加速。

政策&市场双轮驱动，水深度处理及污废水资源化方兴未艾。建议关注：

【金科环境】。

新政扶持废电拆解，行业壁垒保障龙头稳定成长。废电拆解挂钩消费属性市场空间广阔，资质、渠道、资金三重壁垒巩固龙头地位。重点推荐：

【中再资环】新政扶持强化行业壁垒，再生资源龙头规模/份额提升。

风险提示：政策推行时间和效果不及预期，项目进度低于预期。

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_35125

