

增持

——维持

日期：2018年5月28日

行业：环保行业



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

研究助理：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

环保行业周报（20180521-20180525）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0521-0525)上证综指下跌 1.63%，深证成指下跌 2.10%，中小板指下跌 2.01%，创业板指下跌 1.75%，沪深 300 指数下跌 2.22%，公用事业行业指数下跌 0.65%，环保工程及服务 II（申万）下跌 4.18%，细分板块方面，水处理下跌 3.24%，固废治理上涨下跌 1.68%，大气治理下跌 3.83%，环境生态修复下跌 7.18%。个股方面，涨幅较大的为博天环境（14.88%）、上海洗霸（9.77%）；跌幅较大的为东方园林（-19.58%）、蒙草生态（-13.41%）、碧水源（-11.84%）。

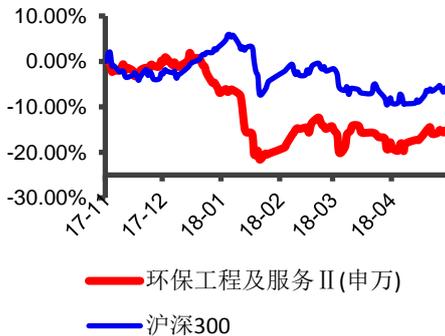
■ 行业最新动态：

- 1、第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动；
- 2、生态环境部：首轮水源地环保专项督查发现问题 71 个；
- 3、生态环境部相关负责人就《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》答记者问。

投资建议：

上周环保板块跌幅较大，或由市场担忧环保类企业高负债对公司利润及现金流造成不利影响所致。叠加近期 PPP 也处在整改期，使得环保类企业上周走势低迷。环保监管高压长在，此前召开的环保大会也对行业前景进行了政策背书，行业发展空间广，景气度高，整体来看近期对环保企业的担忧还是围绕在业绩的确定性上。关注具有明确的盈利模式，较稳定的现金流水平的高景气度子板块如垃圾焚烧、农村污水处理。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

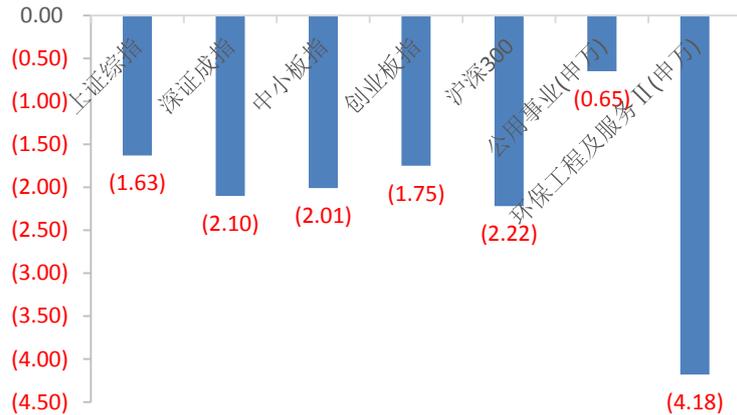


报告编号：JLJ18-IT38

一、上周行业回顾

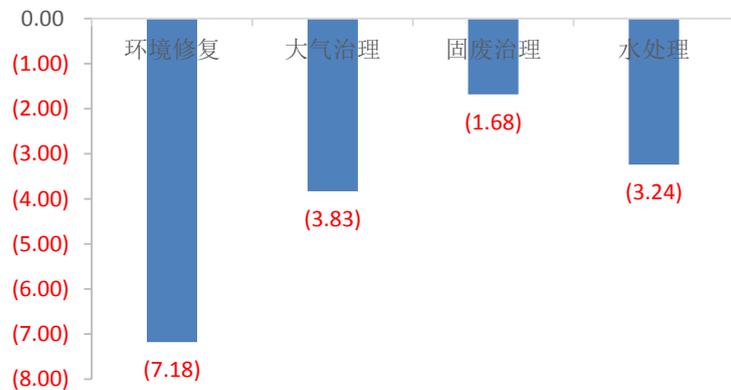
上周(0521-0525)上证综指下跌 1.63%，深证成指下跌 2.10%，中小板指下跌 2.01%，创业板指下跌 1.75%，沪深 300 指数下跌 2.22%，公用事业行业指数下跌 0.65%，环保工程及服务 II(申万)下跌 4.18%，细分板块方面，水处理下跌 3.24%，固废治理上涨下跌 1.68%，大气治理下跌 3.83%，环境生态修复下跌 7.18%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

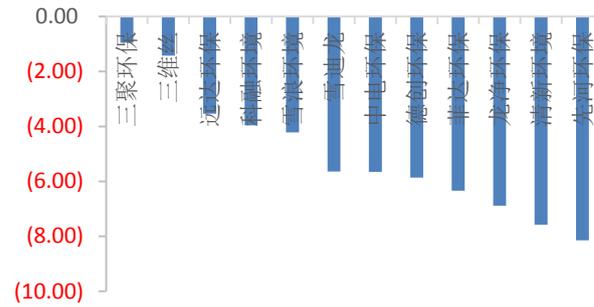
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

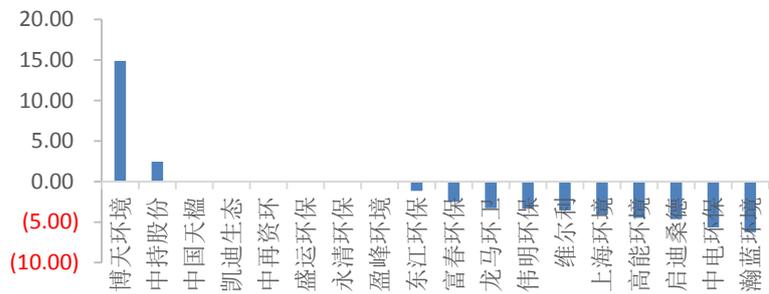
上周(0521-0525)环保板块普跌，细分板块中**大气治理板块**中跌幅较大的有先河环保(-8.15%)、清新环境(-7.58%)、龙净环保(-6.89%)；**水处理板块**涨幅较大的为博天环境(14.88%)、上海洗霸(9.77%)，跌幅较大的为碧水源(-11.84%)、国祯环保(-9.84%)、博世科(-9.06%)；**固废处理板块**中，跌幅较大的为瀚蓝环境(-6.26%)、中电环保(-5.66%)；**环境修复板块**跌幅较大，主要考虑市场对以PPP业务为主的企业负债情况担忧，其中东方园林跌幅达-19.58%、蒙草生态为-13.41%。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 5 环保板块中国废处理板块、环境生态修复板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

二、近期公司动态

环保上市企业一周中标情况

东方园林 (002310.SZ) 上周中标礼泉城北大道景观建设 PPP 项目的中标联合体, 总投资为 1.89 亿元; 公司全资子公司中山环保中标《大悟县乡镇生活污水治理 PPP 项目》, 项目包括污水处理厂厂内工程建

设及配套收集排水管网两部分组成，污水处理规模 9500t/d，管网总长约 142km，总投资为 2.49 亿元。

高能环境 (603588.SH) 上周中标《杭州市第二工业固废处置中心政府和社会资本合作 (PPP) 项目》，中标金额为人民币 2.28 亿元，项目服务范围为杭州市西南富阳、桐庐、建德、淳安一区两县一市的工业固废处置，采取 TOT+ROT 运作模式。

博天环境 (603603.SH) 上周预中标《雷州市住房和城乡建设局雷州市村级生活污水处理 PPP 项目》及《雷州市住房和城乡建设局雷州市镇区生活污水处理 PPP 项目》，共计 24.32 亿元，主要建设内容为村镇污水处理设施及配套管网建设，项目均采用 DBFOT 模式 (设计-建设-融资-运营-移交)。

伟明环保 (603568.SH) 上周与文成县人民政府签订《文成县垃圾处理生态环保产业园投资协议》，公司以 BOO 模式 (建设、运营、拥有) 在文成县投资建设生态环保产业园，主要包括建设垃圾焚烧发电厂、餐厨垃圾处理厂和污泥处理厂。由公司出资购买产业园用地，拥有产业园所有权。产业园总投资额约 2.65 亿元人民币，规模为生活垃圾 500 吨/日、餐厨垃圾 150 吨/日，污泥 50 吨/日。

中滔环保 (1363.HK) 上周与广西玉林市福绵区人民政府订立框架协议，拟在福绵区合作建设广西玉林市福绵区域城乡生物质资源化项目，将建成焚烧处置、综合利用、安全填埋三位一体的先进城乡生物质资源化处置基地。项目计划总投资 8 亿人民币，设计之生物质处置规模为 1000 吨/日。

环保上市企业一周动态

盛运环保 (300090.SZ) 引入四川能投作为合作方，接手垃圾发电业务，公司股东开晓胜持有的公司股份新增轮候冻结：四川省能源投资集团有限责任公司、公司控股股东开晓胜及盛运环保三方已就盛运环保股权转让、项目合作等事项签订了《战略合作协议》。开晓胜拟将其持股悉数转让于四川能投。三方承诺，将就政府授予盛运环保的 40 个筹建和在建的城市生活垃圾发电项目 (日处理 3.14 万吨)，四川能投将对相关垃圾发电项目按照特许经营权协议进行投资，额度不低于 156.75 亿元。

东方园林 (002310.SZ) 发行 10 亿公司债遇冷，实际仅发行 0.5 亿元。公司方面表示不会对公司资金造成影响，目前经营一切正常。5 月 25 日，公司发布《关于重大资产重组停牌公告》，表示正在筹划发行股份购买关联方资产。

三、行业近期热点信息

第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动

近日，第一批中央环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建6个中央环境保护督察组，采取“一托一”或者“一托二”的方式，分别负责对河北、河南，内蒙古、宁夏，黑龙江，江苏、江西，广东、广西，云南等省（自治区）开展“回头看”督察进驻工作。督察整改方案中重点环境问题具体整改进展、生态环境保护长效机制建设和推进情况，重点盯住督察整改不力等生态环保领域形式主义、官僚主义问题；重点检查列入督察整改方案的重大生态环境问题及其查处、整治情况；重点督办人民群众身边生态环境问题立行立改情况；重点督察地方落实生态环境保护党政同责、一岗双责、严肃责任追究情况。进驻时间约为1个月。环保监管高压长在，进一步强化环保市场需求。

生态环境部：首轮水源地环保专项督查发现问题71个

截至5月22日，全国212个被督查地级市的资料审核工作已全部完成。273个督查组于5月23日全面启动现场督查工作。截至5月24日中午12时，各督查组已对212个地级市报送的357个水源地894个问题清单开展了核查，并通过12369电话、微信举报以及卫星遥感监测结果提供的线索，新发现71个问题，主要包括工业企业、畜禽养殖、生活面源污染等。

生态环境部相关负责人就《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》答记者问

《意见》提出到2020年，全国重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降10%；集中解决一批威胁群众健康和农产品质量安全的突出重金属污染问题，进一步遏制“血铅事件”、粮食镉超标等风险；建立企事业单位重金属污染物排放总量控制制度。重点行业包括重有色金属矿（含伴生矿）采选业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑和汞矿采选业等）、重有色金属冶炼业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑和汞冶炼等）、铅蓄电池制造业、皮革及其制品业（皮革鞣制加工等）、化学原料及化学制品制造业（电石法聚氯乙烯行业、铬盐行业等）、电镀行业。重点重金属污染物包括铅、汞、镉、铬和类金属砷。进一步聚焦铅锌矿采选、铜矿采选以及铅锌冶炼、铜冶炼等涉铅、涉镉行业；进一步聚焦铅、镉减排，在各重点重金属污染物排放量下降前提下，原则上优先削减铅、镉；进一步聚焦群众反映强烈的重金属污染区域。

四、投资建议

上周环保板块跌幅较大，或由市场担忧环保类企业高负债对公司利润及现金流造成不利影响所致。叠加近期 PPP 也处在整改期，使得环保类企业上周走势低迷。环保监管高压长在，此前召开的环保大会也对行业前景进行了政策背书，行业发展空间广，景气度高，整体来看近期对环保企业的担忧还是围绕在业绩的确定性上。关注具有明确的盈利模式，较稳定的现金流水平的高景气度子板块如垃圾焚烧、农村污水处理。

分析师承诺

冀丽俊，熊雪珍

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。