

增持

——维持

日期：2018年9月5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: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

环保行业周报（20180827-20180831）

《土壤污染防治法》落地

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0827-0831)上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%，中小板指下跌 0.12%，创业板指下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.28%，公用事业行业指数下跌 0.74%，环保工程及服务 II（申万）下跌 1.09%，细分板块方面，大气治理下跌 0.42%，水处理下跌 0.71%，固废处理下跌 1.20%，土壤修复上涨 0.20%，环卫下跌 2.83%，环境监测下跌 0.96%，园林下跌 9.43%。个股方面，涨幅较大的为雪迪龙(8.02%)、中环装备(4.62%)，跌幅较大的为东方园林(-23.45%)、龙马环卫(-15.76%)、盛运环保(-10.51%)。

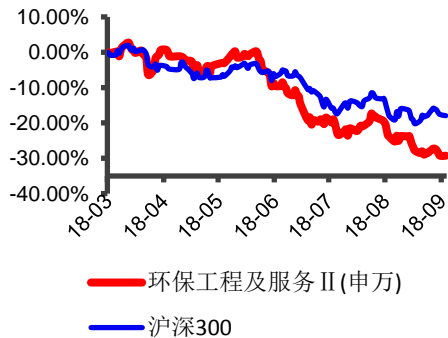
■ 行业最新动态：

- 1、《中华人民共和国土壤污染防治法》落地；
- 2、国家环境保护标准《制糖工业污染防治可行技术指南(征求意见稿)》发布；
- 3、生态环境部启动水源地第二轮督查。

投资建议：

环保上市公司业绩披露已全部完成，从统计的环保板块 85 家上市企业中，环保行业整体营业收入 2018 年上半年为 1186.62 亿元，同比增长 20.41%，受宏观信贷政策等影响，融资成本上升，财务费用合计为 51.33 亿元，同比上升 32.69%。从细分子行业板块来看，土壤修复、环境监测营收增幅分别为 24.37%、23.09%，景气度较高。随着《土壤法》落地，责任人认定、监管、环境服务商有法可依，有法可究，将进一步释放土壤修复市场。环卫、水处理、固废治理营收同比增加分别为 19.69%、19.11%、17.53%，其中固废治理板块中企业以运营类资产为主，财务费增长较低，仅为 19.58%，继续看好运营类资产的投资价值。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

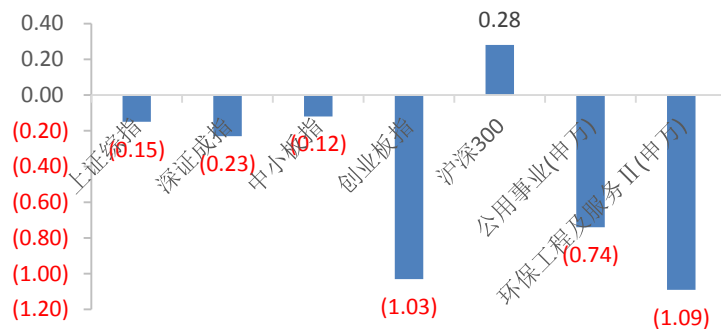


报告编号：JLJ18-IT63

一、上周行业回顾

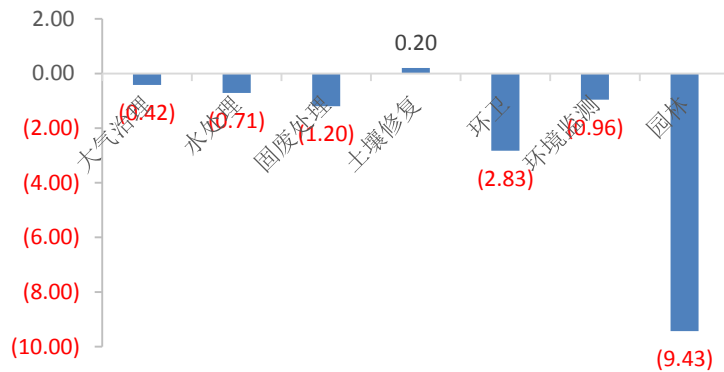
上周(0827-0831)上证综指下跌 0.15%，深证成指下跌 0.23%，中小板指下跌 0.12%，创业板指下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.28%，公用事业行业指数下跌 0.74%，环保工程及服务 II(申万)下跌 1.09%，细分板块方面，大气治理下跌 0.42%，水处理下跌 0.71%，固废处理下跌 1.20%，土壤修复上涨 0.20%，环卫下跌 2.83%，环境监测下跌 0.96%，园林下跌 9.43%。

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 (%)

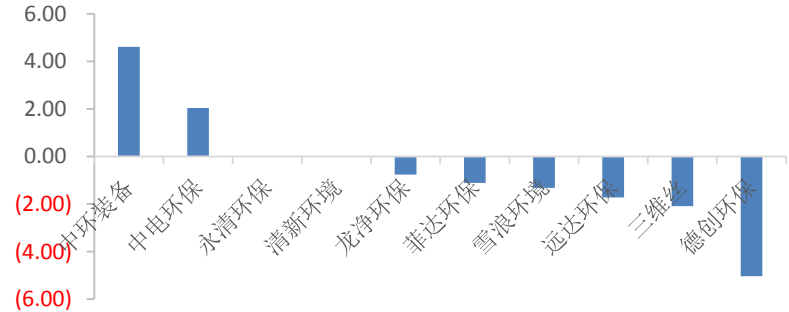


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0827-0831)细分板块**大气治理板块**涨幅较大的为中环装备(4.62%)，跌幅较大的为德创环保(-5.37%)；**水处理板块**涨幅较大的为国祯环保(3.07%)，上海洗霸(2.90%)，跌幅较大的为博天环境(-6.64%)、兴源环境(-6.21%)；**固废处理板块**中涨幅较大的为中电环保(2.04%)，跌幅较大的为盛运环保(-10.51%)；**土壤修复板块**中涨幅较大的为理工环科(3.21%)，跌幅较大的为维尔利(-3.14%)；**环卫板块**中跌幅较大的为龙马环卫(-15.76%)；**环境监测板块**中涨幅

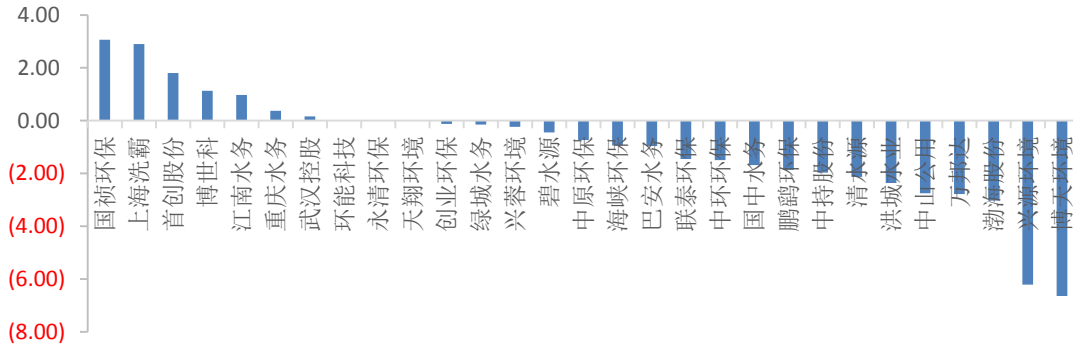
较大的为雪迪龙 (8.02%)，跌幅较大的为天瑞仪器 (-5.57%)。园林板块中涨幅较大的为蒙草生态 (3.94%)，跌幅较大的为东方园林 (-23.45%)、棕榈股份 (-18.93%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



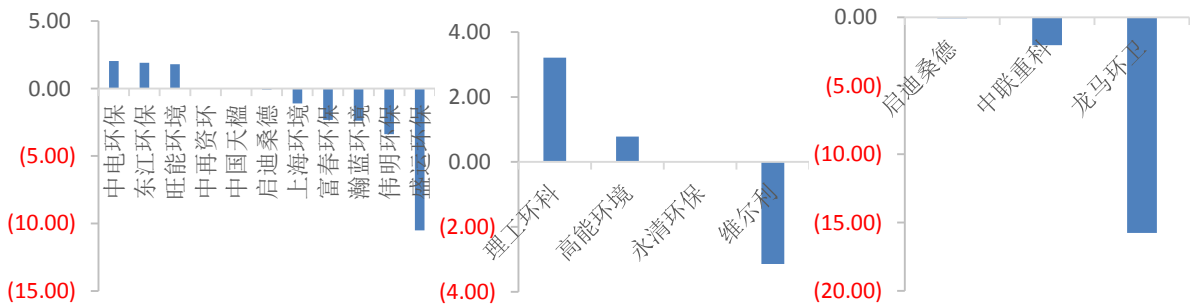
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



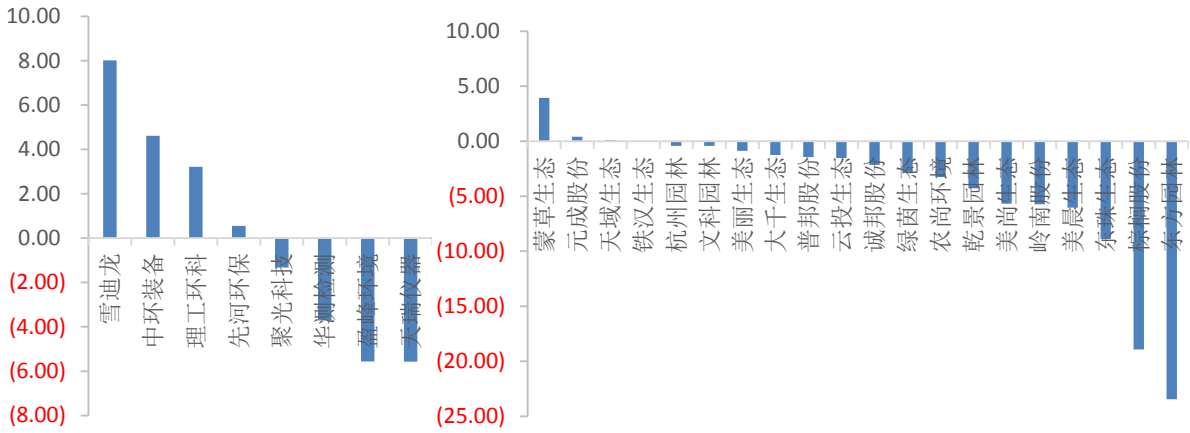
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 5 固废处理板块、土壤修复板块、环卫板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

图 6 环境监测板块、园林板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1: 环保上市公司动态

公司事件	公司	代码	事件摘要
	巴安水务	300262.SZ	公司全资子公司联合体中标湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目 (EPC)，工程总投资 12,878.13 万元。
	上海环境	601200.SH	公司中标《金华市第二生活垃圾焚烧发电项目及金华市飞灰(含其它危废)填埋项目》，吨生活垃圾处理费报价：90 元/吨，合作期 30 年。
重大项目	中金环境	300145.SZ	公司二级子公司联合体中标《枣强县大营镇雨污分流管网项目 EPC 总承包项目》，中标金额为 7,288 万元，其中公司的二级子公司河北磊源与中建华帆中标合同金额约为 7247 万元。
	铁汉生态	300197.SZ	公司全资子公司联合体中标《文山市历史遗留砷渣综合治理 (EPC) 工程 (含地勘、设计、施工) 建设项目》，项目概算资金为 35,783.99 万元。
	清新环境	002573.SZ	公司大股东世纪地和近期对公司部分股份办理了解除质押、质押延期回购及补充质押的手续，截至 8 月 27 日，其累计质押为 431,464,598 股股份，占其持有公司股份总额的 88.08%。
股权质押	中金环境	300145.SZ	公司控股股东近期对公司部分股份办理了股票质押回购业务，截至 8 月 29 日，其累计质押为 292,228,800 股，占其持有公司股份总数的 57.01%。
	东方园林	002310.SZ	公司实际控制人对公司部分股份办理了质押和解除质押，截至 8 月 29 日，其所持有公司股票累计质押股份数为 801,402,532 股，占其持有本公司股份总数的 71.95%。

股权激励	高能环境 603588.SH	激励计划拟向激励对象授予 2896.25 万份股票期权, 约占激励计划草案公告时公司总股本 66,219.0954 万股的 4.37%。首次授予部分占本次授予权益总额的 80.00%, 股票期权的首次行权价格为 9.48 元/股。
------	----------------	---

来源: 公司公告, Wind

环保上市公司业绩披露已全部完成, 从统计的环保板块 85 家上市企业中, 环保行业整体营业收入 2018 年上半年为 1186.62 亿元, 同比增长 20.41%, 归母净利润为 129.00 亿元, 同比增长 0.88%, 考虑环保行业受宏观信贷政策等影响, 融资成本上升, 财务费用合计为 51.33 亿元, 同比上升 32.69%。

从细分子行业板块来看, 营收增长最大的为园林板块, 营收同比增长为 22.82%, 但相比去年 58.58% 的增长, 增速有所减缓, 主要考虑环保板块中国林类企业业务大多为工程类项目, 对资金需求度高, 融资成本上升对企业利润影响较大, 2018 年上半年园林板块上市企业财务费用为 11.80 亿元, 同比提高了 81.67%。土壤修复、环境监测营收增幅分别为 24.37%、23.09%, 景气度较高。环卫、水处理、固废治理营收同比增加分别为 19.69%、19.11%、17.53%, 其中固废治理板块由于垃圾焚烧发电业务企业资产以运营类资产为主, 财务费增长较低, 仅为 19.58%。大气治理营收增速为 9.16%, 后续增长点看好非电行业的超低排放改造。

三、行业近期热点信息

《中华人民共和国土壤污染防治法》落地

2018 年 8 月 31 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过《土壤污染防治法》。《土壤法》在管理制度建设方面: 1) 建立土壤污染防治政府责任制度; 2) 建立土壤污染责任人制度; 3) 建立土壤环境信息共享机制; 4) 建立土壤污染状况调查、监测制度; 5) 建立土壤有毒有害物质的防控制度, 即国家公布重点控制的土壤有毒有害物质名录, 根据名录具体情况, 各级政府制定并公布本行政区域内土壤污染重点监管单位名录, 并建立重点监管单位的管理规定; 6) 建立土壤污染风险管控和修复制度; 7) 建立土壤污染防治基金制度, 基金用途包括: 农用地土壤污染防治、土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定时, 土壤污染风险管控和修复、政府规定的其他事项。

土壤污染防治, 我们认为**一看污染责任主体的认定**, 《土壤法》中从产生污染、现场调查监测、废物处置收集过程、效果评估、土地使用、生产经营等各环节对责任人进行了责任范围认定。重点强调责

任主体对污染土地的修复，并指出在无法认定土壤责任人时，土地使用权人承担土壤污染风险管控和修复的责任。**二看政府监管**，《土壤法》新增多项管理制度，强化部门联动，各级政府传导，加强问责力度。**三看资金**，同水处理类似，土壤修复也有对接企业、对接政府。《土壤法》污染重点监管行业包括有色金属冶炼、石油加工、化工、焦化、电镀、制革等行业中纳入排污许可重点管理的企业，有色金属矿采选、石油开采行业规模以上企业以及其他根据有关规定纳入土壤环境污染重点监管单位名录的企业，随着《土壤法》落地，土壤修复市场需求将逐步释放。而农用地土壤防治、责任人及使用权人无法认定情景，通过设立防治基金，解决高额修复费用，具体基金设立管理办法还有待有关部门裁定。**四看土壤环境服务机构的技术、监测数据、评估及其他服务**。第三方土壤环境服务机构如出具虚假文件，除行政处罚之外，还可能触犯《刑法》第 229 条规定的提供虚假证明文件罪、出具证明文件重大失实罪，直接负责的主管人员和其他直接责任人员按照规定处罚，最高可处五年以上十年以下有期徒刑，并处罚金，且终身禁止从事土壤污染状况调查和土壤污染风险评估、风险管控效果评估、修复效果评估活动，违法成本高。

看好土壤修复企业未来修复市场进一步放开。

国家环境保护标准《制糖工业污染防治可行技术指南(征求意见稿)》发布

《技术指南》规定了制糖工业、陶瓷制品制造业的废水、废气、固体废物和噪声污染防治可行技术。废水污染治理技术中，制糖工业使用的厌氧生物处理技术主要是水解酸化和升流式厌氧污泥床，适用于进水浓度较高的废水，出水需要进一步采用好氧生物处理。标准对各项技术的进水污染物浓度、参数做了简要介绍，并列表说明废水污染防治可行技术组合。

生态环境部启动水源地第二轮督查

生态环境部 9 月 1 日组织开展全国集中式饮用水水源地环境保护专项第二轮督查，进一步推动水源地保护攻坚战向纵深发展。第二轮督查为期一个月，覆盖 31 个省（区、市），共分 4 个批次开展。对 2018 年底前需要完成整治的 1586 个饮用水水源地的 6251 个环境问题逐一开展现场核查，客观评估整治方案和进度。重点针对“零进展”问题和进展严重滞后的问题进行现场检查。

四、投资建议

环保上市公司业绩披露已全部完成，从统计的环保板块 85 家上市企业中，环保行业整体营业收入 2018 年上半年为 1186.62 亿元，同比增长 20.41%，受宏观信贷政策等影响，融资成本上升，财务费用合计为 51.33 亿元，同比上升 32.69%。从细分子行业板块来看，土壤修复、环境监测营收增幅分别为 24.37%、23.09%，景气度较高。随着《土壤法》落地，责任人认定、监管、环境服务商有法可依，有法可究，将进一步释放土壤修复市场。环卫、水处理、固废治理营收同比增加分别为 19.69%、19.11%、17.53%，其中固废治理板块中企业以运营类资产为主，财务费增长较低，仅为 19.58%，继续看好运营类资产的投资价值。

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。