

增持

——维持

日期：2019年1月9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

新《环评法》落地，环保监管力度加码

——环保行业周报（20181231-20190106）

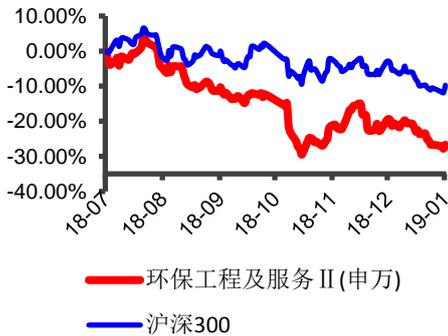
■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0102-0104)节后上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 0.62%，中小板指上涨 0.29%，创业板指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.84%，公用事业行业指数下跌 0.26%，环保工程及服务 II（申万）下跌 0.01%，细分板块方面，大气治理上涨 2.40%，水处理上涨 1.40%，固废处理上涨 1.03%，土壤修复上涨 1.28%，环卫上涨 0.55%，环境监测下跌 1.86%，园林上涨 1.33%。个股方面，涨幅较大个股为永清环保（9.04%）、博天环境（8.85%）、中国天楹（6.92%），跌幅较大个股鹏鹞环保（-15.17%）、渤海股份（-7.80%）。

■ 行业最新动态：

- 1、生态环境部印发《2018 年国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）》；
- 2、河北抽查的 60 家环境监测机构均存在问题；
- 3、上海印发《上海市生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》；
- 4、河北印发《河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020 年）》；
- 5、国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》；
- 6、新《环评法》落地。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：JLJ19-IT02

投资建议：

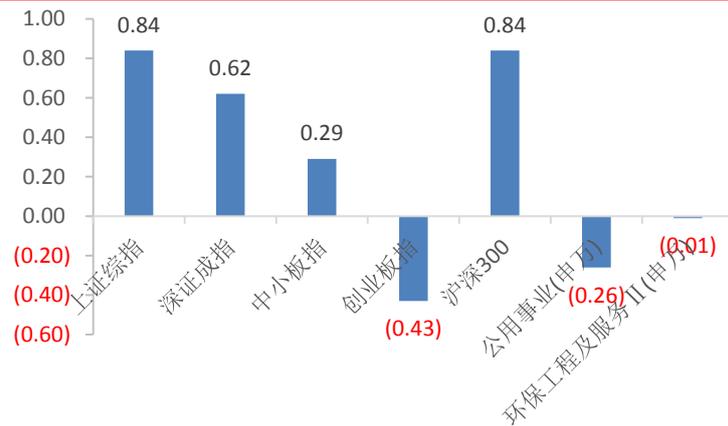
新《环评法》的落地，对环评从业人员形成强约束，也有利于加强项目建设的生态意识。大气治理仍然是 2019 年环保重点工作，《国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）》的发布，为企业大气治理技术评估及发展方向提供了指引，看好细分领域下具有技术竞争优势的企业。2019 年起随着环保税的征收、排污许可证制度的实施，环境监测的作用加大，河北省抽查结果一定程度上也反映出环境监测市场的散和乱，目前多地已经发布了区域的《生态环境监测质量监督检查三年行动计划》，环境监测领域的头部企业或将在行业整顿中提升其市场份额。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化。

一、上周行业回顾

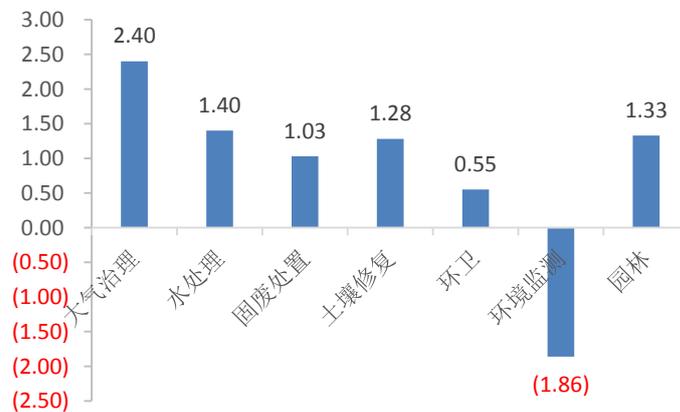
上周(0102-0104)节后上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 0.62%，中小板指上涨 0.29%，创业板指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.84%，公用事业行业指数下跌 0.26%，环保工程及服务 II(申万)下跌 0.01%，细分板块方面，大气治理上涨 2.40%，水处理上涨 1.40%，固废处理上涨 1.03%，土壤修复上涨 1.28%，环卫上涨 0.55%，环境监测下跌 1.86%，园林上涨 1.33%。

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 (%)

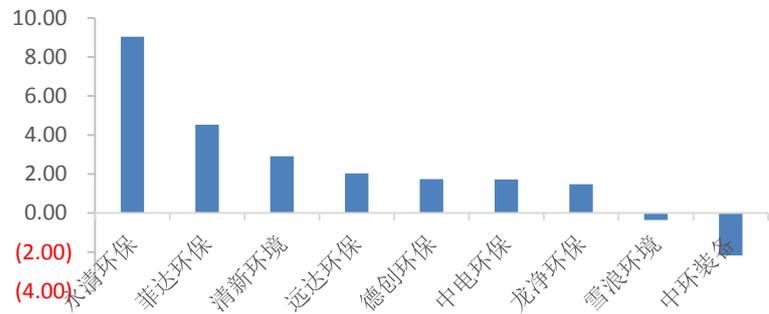


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0102-0104)细分板块**大气治理**板块涨幅较大的为永清环保(9.04%)，菲达环保(4.52%)，跌幅较大的为中环装备(-2.17%)；**水处理**板块涨幅较大的为博天环境(8.85%)、国中水务(5.26%)，跌幅较大的为鹏鹞环保(-15.17%)、渤海股份(-7.80%)；**固废处理**板块中涨幅较大的为中国天楹(6.92%)；**土壤修复**板块中跌幅较大的为永清环保(9.04%)；**环境监测**板块中涨幅较大的为天瑞仪器(4.10%)，

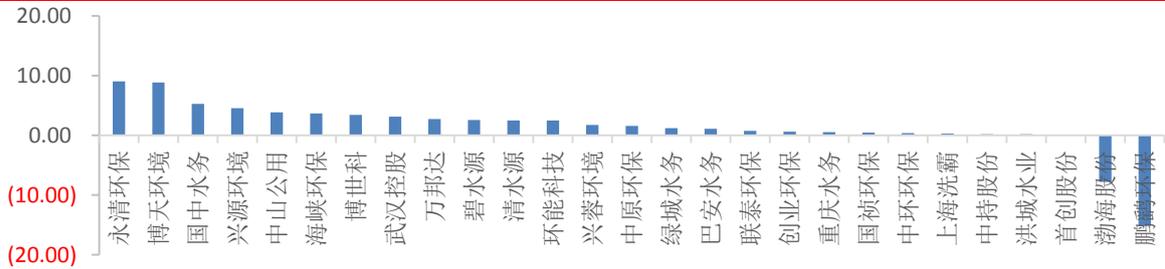
跌幅较大的为聚光科技 (-7.80%)；园林板块中涨幅较大的为乾景园林 (6.40%)，跌幅较大的为杭州园林 (-5.80%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



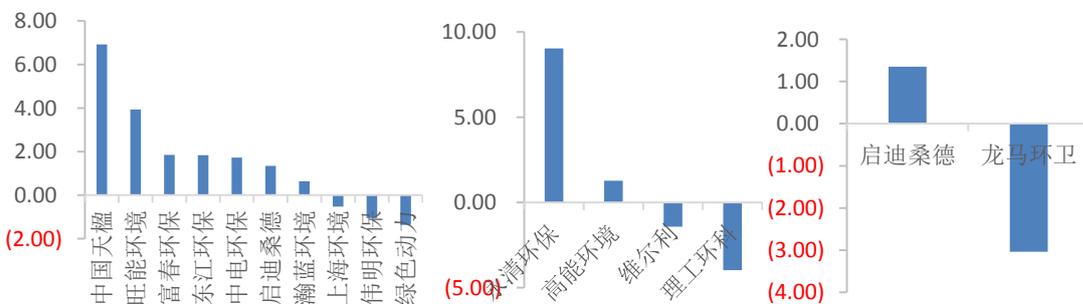
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



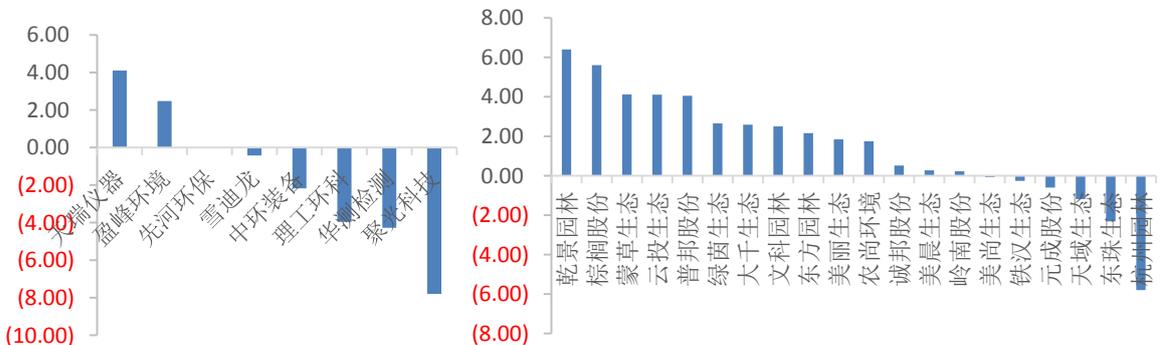
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

上周环保企业项目披露情况

上周环保企业生态工程建设项目新增 3 项, 合计 10.59 亿元; PPP 方面, 创业环保中标水处理类项目界首市污水处理 PPP 项目, 金额合计 4.87 亿元。合作协议方面, 棕榈股份与海南农垦东太农场有限公司签署了《海垦棕榈万泉河特色小镇项目合作合同》, 金额达到 66 亿元。

表 1: 上周环保各细分板块项目及合同情况

项目所属 细分板块	公司代码	公司	项目及合同情况	项目金额 (亿元)
生态园林	300197.SZ	铁汉生态	公司与南京市科技创新投资有限责任公司签署的《麒麟高新区景观品质提升工程总承包合同》	2.49
	002717.SZ	岭南股份	公司与子公司组成联合体中标安源路矿旅游景区一期建设工程 EPC 项目	2.20
			公司与子公司组成联合体中标李湾河水系生态修复工程设计施工总承包项目	1.80
	300355.SZ	蒙草生态	公司与新疆交通建设投资控股有限公司签署《战略合作框架协议》	0.50
	300495.SZ	美尚生态	公司联合体签订了《泉水湖湿地公园项目(A 区), 羊横四线西延线(二标段)道路建设工程勘察-设计-施工总承包合同书	4.10
水处理	002431.SZ	棕榈股份	公司与海南农垦东太农场有限公司签署了《海垦棕榈万泉河特色小镇项目合作合同》	66.00
	600874.SH	创业环保	公司中标界首市污水处理 PPP 项目	4.87

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保企业动态

1、先河环保(300137.SZ) 公司股东给增持公司股份比例达到 1%

公司控股股东李玉国先生 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 28 日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,525,780 股, 占公司总股本的 1.00%, 成交均价为 8.57 元/股。

2、鹏鹞环保(300664.SZ) 解除限售股份 25,553.19 万股

公司此次解除限售股份的数量为 25,553.19 万股, 占公司股本总额的 53.2358%, 上市流通日为 2019 年 1 月 7 日。此次申请解除股份限售的股东人数为 11 名, 考虑质押冻结股数, 此次实际可上市流通数量为 23205.19 万股。

3、绿色动力(601330.SH) 公布第四季度主要经营数据, 累计垃圾进厂量增长 29.56%。

公司初步统计, 2018 年第四季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 128.62 万吨, 发电量为 41,440.86 万度, 上网电量为 34,658.33 万度。2018 年公司下属子公司累计垃圾进厂量为 469.18 万吨, 同比增长 29.56%; 累计发电量为 153,024.53 万度, 同比增长 29.15%; 累

计上网电量为 128,352.35 万度，同比增长 28.95%。

4、联泰环保(603797.SH)公告 2018 年业绩快报，归母扣非净利润同比增长 11.62%

公司 2018 年度实现营业收入为人民币 25,084.50 万元，较上年同期增长 35.83%，主要原因系报告期内新增开始商业运营污水处理项目，污水处理总量较上年增加，营业收入增长。截至 2018 年末，公司总资产为人民币 378,323.92 万元，较年初增长 33.68%，主要原因系：(1) 报告期内项目投资资产规模扩大同时融资负债规模增加；(2) 报告期内新增利润，以及少数股东权益增加。

5、永清环保(300187.SZ)获得国家重点研发计划“场地土壤污染成因与治理技术”重点专项项目立项公告

公司收到国家重点研发计划“场地土壤污染成因与治理技术”重点专项“中南有色金属冶炼场地综合防控及再开发安全利用技术研发与集成示范”项目获得立项的批复。该项目总经费 4964 万元，其中中央财政资金 2264 万元。截止 1 月 8 日，公司已收到拨付项目资金 650 万元。

6、重庆三峰环境集团股份有限公司向中国证监会递交首次公开发行股票并上市招股说明书

三峰环境此次拟公开发行股票数量占公司发行后总股本的比例不超过 25%，且不低于 10%，即不超过 43,333.33 万股，且不低于 14,444.44 万股。三峰环境主要从事垃圾焚烧发电项目投资运营、EPC 建造以及垃圾焚烧发电核心设备研发制造等相关业务。公司成立于 2009 年 12 月 4 日，注册资本 130,000 万元，实际控制人为重庆市国资委。公司 2015 年-2018 年前 6 月分别实现营收 20.19 亿元、24.28 亿元、29.70 亿元、15.99 亿元；对应的净利润分别为 3.4 亿元、3.34 亿元、4.67 亿元、3.63 亿元。

7、1 月 3 日，维港环保科技控股集团有限公司在香港主板挂牌上市

维港环保是综合危险废物焚烧处置整体解决方案提供商，专注于固体废物处理系统(尤其是危险废物焚烧处置系统)的研究、设计、集成及调试，截止 2018 年 6 月 30 日维港环保有 19 个项目尚未完工，待交付合约价值合共约为人民币 5.7 亿元人民币。此次 IPO，公司发行 312,471,000 股，每股发行价为 0.88 港元，拟募资 2.75 亿港元。

三、行业近期热点信息

大气治理

生态环境部印发《2018 年国家先进污染防治技术目录(大气污染防治领域)》(来源：生态环境部)

2018 年《国家先进污染防治技术目录(大气污染防治领域)》共 35 项，涉及除尘技术、烟气脱硫、中低温脱硝技术、VOCs 治理等技术。《目录》按技术细分领域收录技术，并给出主要技术指标，为企业大气治理技术能力的评估与发展提供一个指引。

环境监测

河北抽查的 60 家环境监测机构均存在问题（来源：河北省生态环境厅）

河北省市场监督管理局、河北省生态环境厅联合发布了《关于 2018 年度生态环境监测机构检验检测活动专项监督检查情况的通报》。在抽查的 60 家环境监测机构中存在部分虚假报告、检测数据失实、管理不规范等。

上海印发《上海市生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》（来源：上海市生态环境局）

重点任务为对数据质量、运维质量、排污单位进行检查，其中数据质量检查对象为在上海市开展环境监测活动的生态环境监测机构（含社会环境监测机构、机动车排放检验机构）；运维质量检查对象为在上海市开展环境质量和污染源自动监测设施运维活动的在线监测运维机构；排污单位检查对象为重点排污单位，对全市火电、钢铁、焦化、化工、城市污水处理等重点排污单位的自行监测数据质量进行检查。

2019 年起随着环保税的征收、排污许可证制度的实施，环境监测的作用加大，河北省抽查结果一定程度上也反映出环境监测市场的散和乱，目前多地已经发布了区域的《生态环境监测质量监督检查三年行动计划》，环境监测领域的头部企业或将在行业整顿中提升其市场份额。

土壤修复

河北印发《河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020 年）》（来源：河北省生态环境厅）

《行动计划》要求 2018 年完成农用地土壤污染状况详查阶段性工作，启动重点行业企业用地土壤污染状况调查。各市建立污染地块名录及开发利用负面清单。2019 年要全面摸清农用地污染面积、分布及其污染程度，完成产粮（油）大县的耕地土壤环境质量类别划分。2020 年完成全省耕地土壤环境质量类别划分，建立耕地质量分类清单。受污染耕地安全利用率达到 91% 左右，污染地块安全利用率达到 90% 以上。重点行业重点重金属污染物排放量比 2013 年下降 12%，并指出 2020 年，全省受污染耕地治理和修复面积达到 30 万亩。

生态环境建设

国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》（来源：国务院）

国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》。批复提出：打造优美自然生态环境，建设新时代的生态文明典范城市。

强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标，逐步恢复“华北之肾”功能，远景规划建设白洋淀国家公园。开展大规模植树造林，塑造高品质城区生态环境，保障区域生态安全。推动区域环境协同治理，根本改善大气环境质量，严守土壤环境安全底线，努力建设天蓝、地绿、水清的美丽雄安。构建先进的垃圾处理系统，全面推行垃圾分类，促进垃圾资源化利用。合理布局地下基础设施网络，有序利用地下空间。

新《环评法》落地

新《环评法》签署生效，将环评对第三方机构的依托简化转移到环评报告本身上来。1) 建设单位可自行开展建设项目环境影响评价，也可委托技术单位对其建设项目开展环境影响评价，绕过环评中介，将环评的责任放在环评师的手上。2) 建设项目环境影响报告书(表)存在严重质量问题的，建设单位、编制技术单位及编制主持人和主要编制人员一并受罚，强化了问责力度。3) 生态环境主管部门也可追究建设单位及其相关责任人员的法律责任。强化了生态环境部门的监管职能。4) 新增信用监管，审批环评的部门应将编制单位、编制主持人和主要编制人员的相关违法信息记入社会诚信档案，并纳入全国信用信息共享平台和国家企业信用信息公示系统向社会公布。结合第1、2点，对环评从业人员形成强约束。新法对环评进行了简化、透明化，引导了高质低价的环评模式，强化了监管与约束，有利于加强项目建设的生态意识。

四、投资建议

新《环评法》的落地，对环评从业人员形成强约束，也有利于加强项目建设的生态意识。大气治理仍然是2019年环保重点工作，《国家先进污染防治技术目录(大气污染防治领域)》的发布，为企业大气治理技术评估及发展方向提供了指引，看好细分领域下具有技术竞争优势的企业。2019年起随着环保税的征收、排污许可证制度的实施，环境监测的作用加大，河北省抽查结果一定程度上也反映出环境监测市场的散和乱，目前多地已经发布了区域的《生态环境监测质量监督检查三年行动计划》，环境监测领域的头部企业或将在行业整顿中提升其市场份额。

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。