

增持

——维持

日期：2019年1月16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: xiong xuezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

国资再助力环保企业，看好龙头企业业绩改善

——环保行业周报（20190107-20190111）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0107-0111)上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，公用事业行业指数上涨 1.26%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.23%，细分板块方面，大气治理上涨 2.41%，水处理上涨 2.26%，固废处理上涨 0.62%，土壤修复上涨 4.75%，环卫下跌 0.17%，环境监测上涨 2.08%，园林上涨 1.84%。个股方面，涨幅较大个股为渤海股份（13.60%）、美丽生态（12.65%）、理工环科（10.32%）。

■ 行业最新动态：

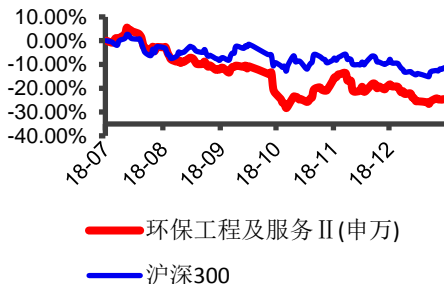
- 1、财政部、生态环境部 11 日联合发布《大气污染防治资金管理办法》
- 2、上海发布 2019 年水务重大工程项目清单，共 14 个项目，计划投资 150.1 亿元；
- 3、生态环境部通报全国地表水环境质量；
- 4、陕西省出台《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》；
- 5、江苏省发布《江苏省城乡生活垃圾治理工作实施方案》；
- 6、工信部、国家发展改革委印发《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》；
- 7、18 部门联合发布《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》。

投资建议：

2018 年以来，融资收紧的背景下，环保企资金面紧张，部分环保企业爆发流动性危机，上市公司层面已出现多个国资入股环保民企的案例。国资在项目拿单、市场开拓、资金成本上具有一定优势，结合环保民企的技术、项目管理优势，有望盘活企业资产，叠加降准对融资环境的改善，环保企业的项目建设进度有望回归常态，看好龙头企业业绩改善带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

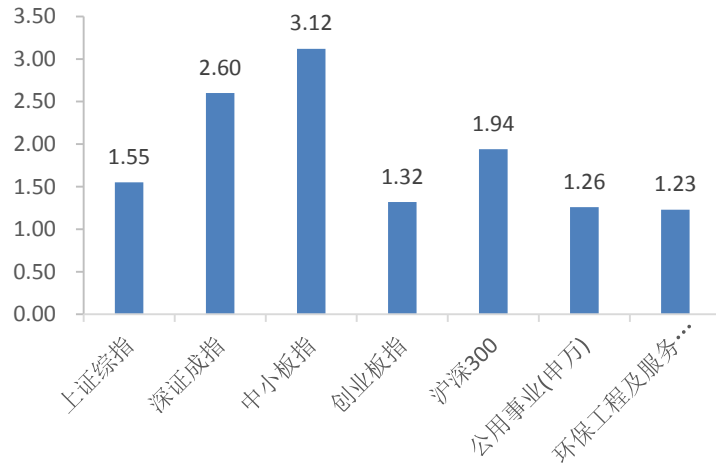


报告编号：JLJ19-IT04

一、上周行业回顾

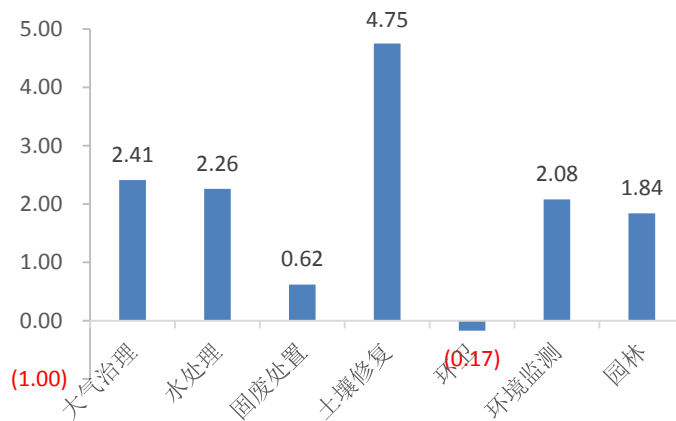
上周(0107-0111)上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，公用事业行业指数上涨 1.26%，环保工程及服务 II(申万)上涨 1.23%，细分板块方面，大气治理上涨 2.41%，水处理上涨 2.26%，固废处理上涨 0.62%，土壤修复上涨 4.75%，环卫下跌 0.17%，环境监测上涨 2.08%，园林上涨 1.84%。

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 (%)

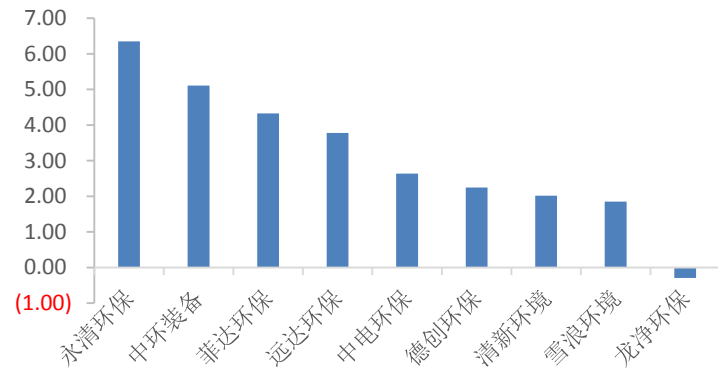


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0107-0111)小幅普涨。细分板块大气治理板块涨幅较大的为永清环保 (6.35%)，中环装备 (5.11%)；水处理板块涨幅较大的为渤海股份 (13.60%)、国中水务 (7.31%)；固废处理板块中涨幅较大的为旺能环境 (4.57%)；土壤修复板块中跌幅较大的为理工环科 (10.32%)；环卫板块涨幅较大的为龙马环卫 (3.89%)；环境监测板

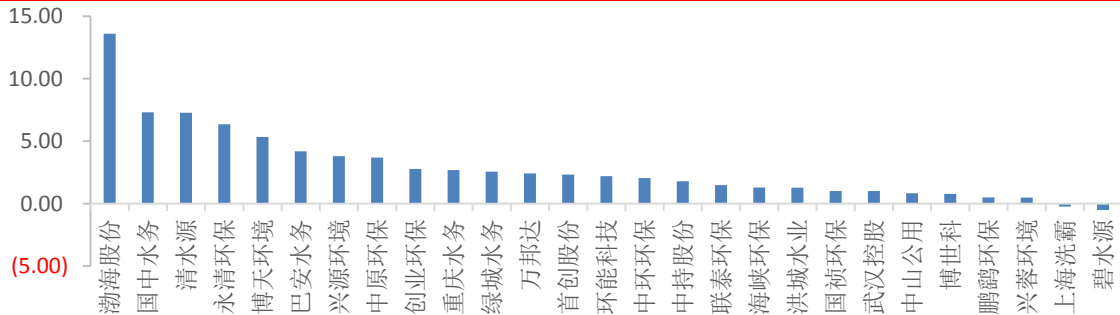
块中涨幅较大的为理工环科（10.32%）、天瑞仪器（5.67%）；园林板块中涨幅较大的为美丽生态（12.65%）。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



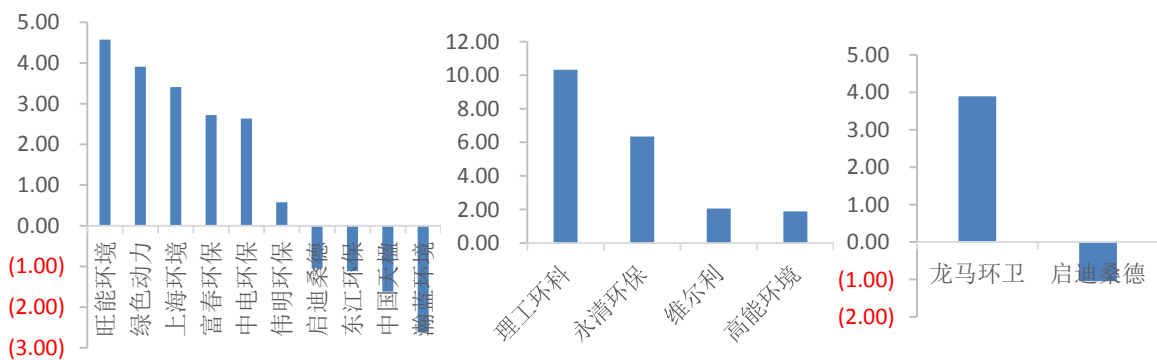
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



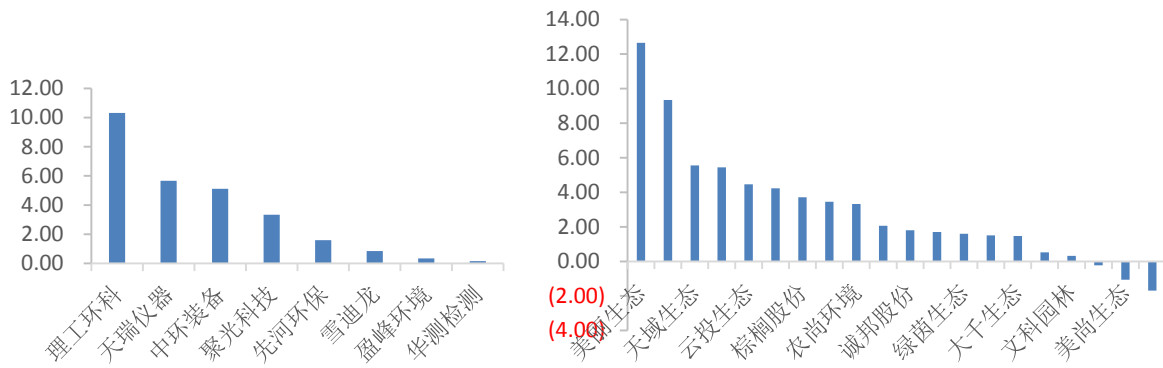
数据来源: Wind、上海证券研究所

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中标 1 个 PPP 项目, 金额为 3.5 亿; 新签合同 4 个, 均为 EPC 项目, 合计金额 9.1 亿元。土壤修复项目上周 1 个, 由高能环境中标, 金额为 1.65 亿元; 新签环卫服务采购合同 1 个, 金额为 5839.9 万/年。水处理方面, 新增 1 个 EPC 项目、1 个 PPP 项目, 合计金额为 6.15 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
生态园林	300197.SZ	铁汉生态	公司签订《兴宁省市定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目 EPC》合同	1.22 亿元
	002200.SZ	云投生态	子公司联合体签订了《陆良滇中健康城同乐公园建设项目施工合同》	3.81 亿元
	300237.SZ	美晨生态	公司联合体中标山西省黎城县县城人居环境综合提质工程 PPP 项目	3.5 亿元
	603778.SH	乾景园林	公司联合体签订完成《泉水湖湿地公园项目(B 区), 环湖路市政道路工程, 园区主干道提档升级打造工程项目勘察-设计-施工总承包合同》	公司承接施工项目金额约 2.23 亿元(含税)
	603359.SH	东珠生态	公司签署了《赤龙湖本草纲目湿地体验园项目设计-施工(EPC)总承包项目》合同	1.84 亿元
土壤修复	603588.SH	高能环境	公司中标滨江 E2 地块土壤修复实施项目	1.65 亿元
环卫	000035.SZ	中国天楹	公司签订了《高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同》	5839.9 万元/年
水处理	600461.SH	洪城水业	公司联合体中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目	4.64 亿元

300422.SZ	博世科	公司与子公司组成联合体中标宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工(EPC)总承包	1.51 亿元
-----------	-----	---	---------

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、碧水源（300070.SZ）控制权将变更为四川国资川投集团

公司控股股东、实际控制人文剑平以及刘振国等 4 位其他股东与川投集团签署《股份转让暨战略合作意向性协议》，5 位股东拟将持有的 10.7% 股份转让给川投集团，转让完成后，川投集团持股 10.7%，将成为公司第二大股东。股份转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或者股份转让等方式。若全部交易实施完毕，碧水源控股股东、实际控制人将变更为川投集团。

2、清水源（300437.SZ）公布 2018 年度业绩预告

公司预告归属上市公司股东净利润为 2.21 亿-2.55 亿元，较商年同期增长 95.46%-125.40%。预计非经常性损益对净利润的影响金额为 462.36 万元，主要为收到的政府补助，去年同期为 132.11 万元。公司业绩变动的主要原因为：1) 水处理剂行业快速健康发展，市场需求旺盛，公司水处理剂产品销售量较上年同期有较大增长；2) 安徽中旭环境建设有限责任公司本报告期纳入合并报表范围，为公司业绩带来增长。

3、云投生态（002200.SZ）内部审计负责人因个人原因辞职；

4、中电环保（300172.SZ）过的江苏省战略新兴产业发展专项资金 1500 万元

公司申报的生态环境产业创新集聚区项目获得专项资金支持 1500 万元，此项目主要创建集聚区服务中心、研发及成果转化中心、高端装备集成中心、示范应用工程等，项目于 2017 年开始创建，并分期投运，预计于 2020 年年底全部完成。专项资金全部用于项目创建和运营。

三、行业近期热点信息

财政部、生态环境部 11 日联合发布《大气污染防治资金管理办法》 (来源: 生态环境部)

《办法》指出大气污染防治资金是为落实党中央、国务院决策部署，中央财政设立的用于支持地方开展大气污染防治工作的专项资金。专项资金执行期限至 2020 年，支持范围包括京津冀及周边地区、汾渭平原、长三角等重点区域。财政部、生态环境部负责组织对大气污染防治资金开展全过程预算绩效管理，强化绩效目标管理，做好绩效运行监控，开展绩效评价。

水处理

上海发布 2019 年水务重大工程项目清单，共 14 个项目，计划投资 150.1 亿元（来源：上海水务海洋）

上海发布 2019 年度上海市水务重大工程项目清单，共 14 个正式项目，72 个子项，年内开工建设 46 项，基本建成 24 项，包括苏州河环境综合整治四期工程、白龙港污水处理厂提标改造工程等水务项目，计划总投资为 150.1 亿元。

生态环境部通报全国地表水环境质量（来源：生态环境部）

1 月 7 日，生态环境部向媒体通报 2018 年 12 月和 1-12 月全国地表水环境质量状况。2018 年 1-12 月，1940 个国家地表水评价考核断面中，水质优良（Ⅰ～Ⅲ类）断面比例为 71.0%，同比提高 3.1 个百分点；劣Ⅴ类断面比例为 6.7%，同比降低 1.6 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。两项约束性指标均达到序时进度和年度目标要求。

陕西省出台《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》

由于国家没有《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》，目前农村地区的污水处理设施均参照执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)。但《城镇污水处理厂污染物排放标准》中规定的基本控制指标较多，《城镇污水处理厂污染物排放标准》对于农村生活处理设施排放限值过于严格。陕西省此次出台的《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》标准适用于设计规模 50 立方米/日(含 50 立方米/日)到 500 立方米/日(含 500 立方米/日)且位于城镇建成区以外地区的农村生活污水处理设施水污染物排放管理。农村生活污水就近纳入城镇污水管网(末端配置污水处理设施)的，执行《污水排入城镇下水道水质标准》。

固废处理

江苏省发布《江苏省城乡生活垃圾治理工作实施方案》（来源：江苏省人民政府办公厅）

《方案》提出，到 2020 年底，全省生活垃圾无害化处理设施处理能力满足需求，无害化处理能力达到 8.5 万吨/日以上，城乡生活垃圾无害化处理率达到 98% 以上，除按规划实施统筹处理的城市外，实现“垃圾不出县”；餐厨废弃物无害化处理能力达到 4500 吨/日以上，县级以上城市餐厨废弃物处理全覆盖；建筑垃圾资源化利用能力达到 1000 万吨/年以上，设区市建筑垃圾资源化利用设施全面建成运行。鼓励通过新建炉排炉工艺的生活垃圾焚烧厂替代原有循环流化床焚烧厂。

工信部、国家发展改革委印发《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》（来源：工信部）

《通知》提出，到 2020 年，我国将建设 50 个大宗固体废弃物综合利用基地、50 个工业资源综合利用基地，基地废弃物综合利用率达到 75% 以上，形成多途径、高附加值的综合利用发展新格局。

环境综合整治

18 部门联合发布《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》

《方案》强调重点做好村庄内“三清一改”：1) 清理农村生活垃圾。清理村庄农户房前屋后和村巷道柴草杂物、积存垃圾、塑料袋等白色垃圾、河岸垃圾、沿村公路和村道沿线散落垃圾等，解决生活垃圾乱堆乱放污染问题；2) 清理村内塘沟。推动农户节约用水，引导农户规范排放生活污水，有条件的地方实施清淤疏浚，采取综合措施恢复水生态，逐步消除农村黑臭水体；3) 清理畜禽养殖粪污等农业生产废弃物；4) 改变影响农村人居环境的不良习惯，加强健康教育工作。

四、投资建议

2018 年以来，融资收紧的背景下，环保企资金面紧张，部分环保企业爆发流动性危机，上市公司层面已出现多个国资入股环保民企的案例。国资在项目拿单、市场开拓、资金成本上具有一定优势，结合环保民企的技术、项目管理优势，有望盘活企业资产，叠加降准对融资环境的改善，环保企业的项目建设进度有望回归常态，看好龙头企业业绩改善带来的投资机会。

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±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±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。