

增持

——维持

日期：2019年1月24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

环保工作会议召开，第二轮环保督察将启动

——环保行业周报（20190114-20190118）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0114-0118)上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，公用事业行业指数上涨 0.29%，环保工程及服务 II（申万）下跌 1.64%，细分板块方面，大气治理下跌 0.54%，水处理下跌 1.36%，固废处理下跌 0.09%，土壤修复下跌 0.53%，环卫下跌 0.17%，环境监测下跌 0.16%，园林下跌 0.74%。个股方面，涨幅较大个股为旺能环境（8.92%）、绿茵生态（7.26%）、清水源（6.31%）、华测检测（5.41%）。

■ 行业最新动态：

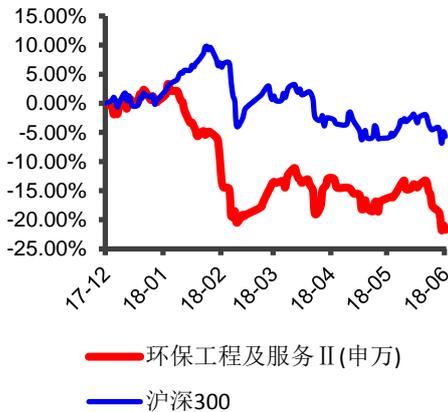
- 1、生态环境部召开 2019 年全国生态环境保护工作会议；
- 2、生态环境部、全国工商联联合发布了关于支持服务民营企业绿色发展的意见；
- 3、国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。

投资建议：

环保工作会议梳理了 2019 年的重点工作，持续推进“蓝天、碧水、净土”的三大攻坚战。水环境方面，黑臭水体治理、农业农村污染治理将仍是工作重点，而流域尺度下的长江保护修复、渤海综合治理也将为水生态修复企业带来较多项目需求。叠加融资情况改善的预期，公司业绩增速有望回暖。环保督察常态化，工业企业的环保需求进一步释放，叠加此前对环境监测企业的监管趋严，我们认为头部环境监测企业、第三方运营企业有望受益。

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

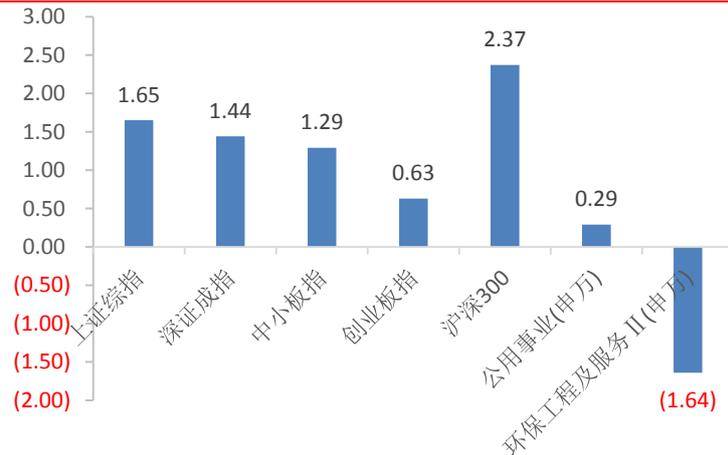


报告编号：JLJ19-IT06

一、上周行业回顾

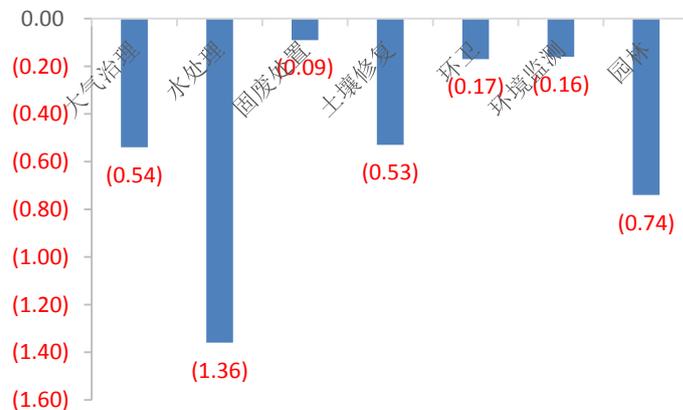
上周(0114-0118)上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，公用事业行业指数上涨 0.29%，环保工程及服务 II(申万)下跌 1.64%，细分板块方面，大气治理下跌 0.54%，水处理下跌 1.36%，固废处理下跌 0.09%，土壤修复下跌 0.53%，环卫下跌 0.17%，环境监测下跌 0.16%，园林下跌 0.74%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

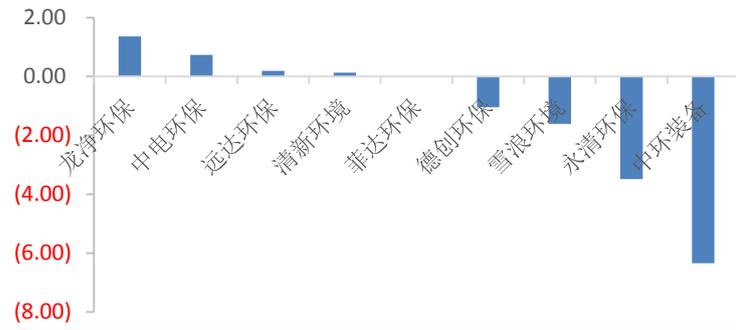
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

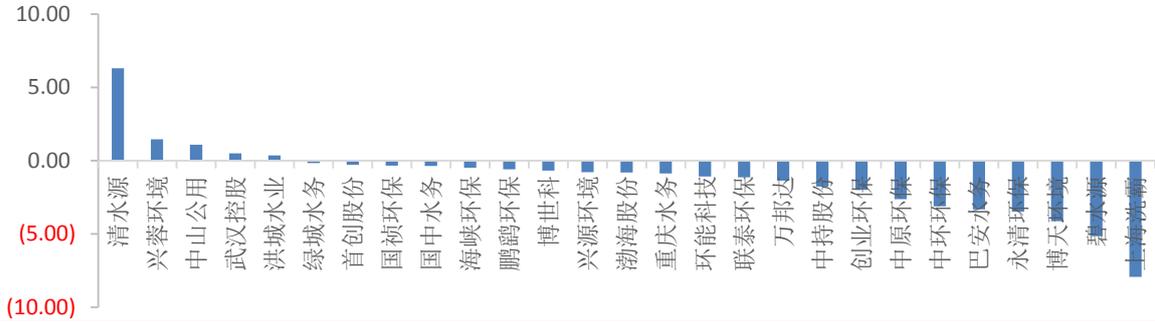
上周(0114-0118)细分板块**大气治理**板块涨幅较大的为龙净环保 (1.36%)，跌幅较大的为中环装备 (-6.34%)；**水处理**板块涨幅较大的为清水源 (6.31%)，跌幅较大的为上海洗霸 (-7.93%)；**固废处理**板块中涨幅较大的为旺能环境 (8.92%)，跌幅较大的为中国天楹 (-4.20%)；**土壤修复**板块中涨幅较大的为高能环境 (2.72%)；**环境监测**板块中涨幅较大的为华测检测 (5.41%)；**园林**板块中涨幅较大的为绿茵生态 (7.26%)，跌幅较大的为美丽生态 (-10.16%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



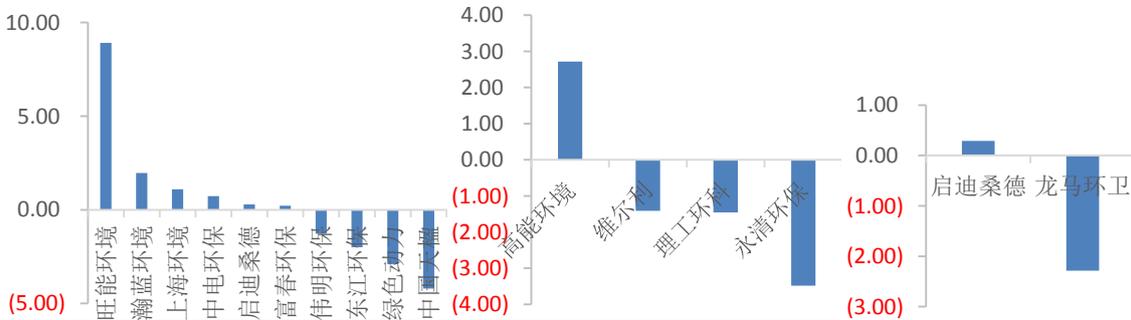
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



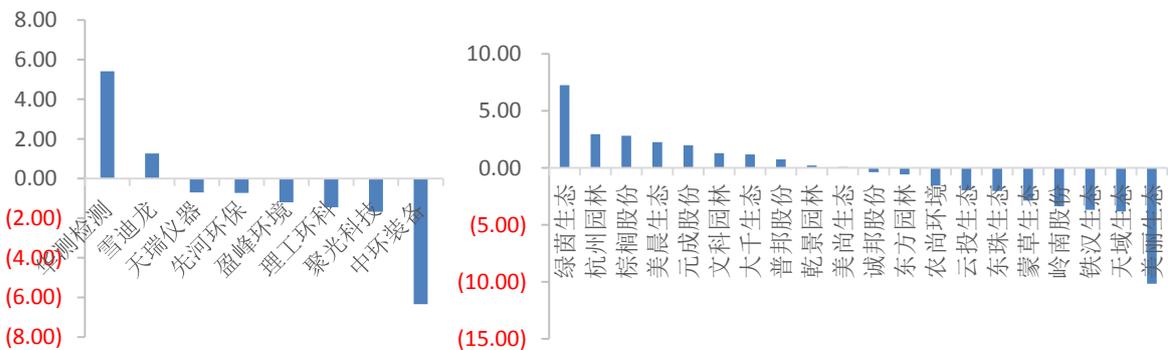
数据来源: Wind、上海证券研究所

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 3 个 EPC 项目，合计金额 11.96 亿元。固废处理项目新中标两项 PPP 项目，合计金额 5.67 亿元。污水处理新增 1 项 PPP 项目，金额为 2.12 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	002887.SZ	绿茵生态	公司与子公司组成联合体中标天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目	1.89
	300237.SZ	美晨生态	子公司中标山东省菏泽市单县花彩小镇田园综合体(南区)建设项目工程总承包项目	3.29
	002775.SZ	文科园林	公司联合体中标惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包(EPC)项目	6.78
水处理	603817.SH	海峡环保	公司联合体中标柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目	2.12
固废处理	603568.SH	伟明环保	公司签署《玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程 PPP 项目》合同	1.05
	000967.SZ	盈峰环境	公司与子公司联合体中标仙桃市循环经济产业园 PPP 项目	4.62

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、美晨生态（300237.SZ）公司发布回购报告书

回购股份相关事项已经 2018 年 12 月 06 日召开的第四届董事会第六次会议、第四届监事会第六次会议、2018 年 12 月 27 日召开的公司 2018 年第四次临时股东大会审议通过，此次回购总金额不低于人民币 1.5 亿元，最高不超过人民币 3 亿元，回购价格不高于人民币 6.5 元/股，若按最高回购价 6.5 元/股，最高回购金额 3 亿元计算，则回购股份数约 46,153,846 股，约占总股本的 3.18%。

2、上海洗霸（603200.SH）公司拟在英国伦敦设立全资子公司

投资金额暂定 200 万英镑，主要考虑英国在工业水处理、水环境综合治理等领域具有先进成熟的技术，相关技术能力及成熟经验在国际上处于领先地位，公司拟在英国设立分支机构（子公司），作为对外（主要面向欧洲）业务拓展和技术引进的平台和窗口。

3、中山公用（000685.SZ）与柏中环境签订了《战略合作协议》

双方拟共同发起成立投资基金，重点针对城市供排水、农村污水

处理、工业污水处理、固废处理等环保领域的项目投资开展全方位合作。

4、蒙草生态（603588.SH）签署《债权转让协议》

公司于2019年1月15日签署了《债权转让协议》，公司将在托克托县地区合法享有的部分债权，合计金额0.36亿元转让给金融资产管理公司，债权转让价为人民币0.31亿元。此次转让的托克托债权金额0.36亿元，已计提坏账0.068亿元，应收账款账面价值0.29亿元，转让价0.31亿元，确认营业外收入0.021亿元。公告表示，公司将根据已经签署的《债权转让意向协议》，加强与内蒙古金融资产管理公司的合作，继续推动公司其他债权转让落地实施。

5、高能环境（603588.SH）披露2018年度业绩预告

公司预告归属上市公司股东净利润约30711.33万元~34550.24万元，增长60%~80%。公司业绩变动的主要原因为：主营业务发展情况良好，各板块收入均有较大幅度增长，同时有效控制了成本费用，整体业绩得以提升；公司运营类项目中，部分危险废弃物处理处置公司于2018年改建或扩建生产线，产能提升，相应收入及利润增长，且运营收入在公司整体主营业务收入中占比进一步提升。另外，公司年内实施在手订单较多，确认收入及实现利润均有较大幅度增长。

三、行业近期热点信息

生态环境部召开2019年全国生态环境保护工作会议

会议对2019年的重点工作进行了梳理：1) 积极推动经济高质量发展；2) 加强重大战略规划政策研究制定；3) 坚决打赢蓝天保卫战，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理；4) 全力打好碧水保卫战，开展长江流域国控劣V类断面整治。重点推进未达治理目标的重点城市以及长江经济带地级以上城市黑臭水体整治。推进环渤海区域陆源污染治理。完成2.5万个建制村的环境综合整治任务；5) 扎实推进净土保卫战，制定地下水污染防治实施方案。深化固体废物进口管理制度改革，进一步削减进口固体废物种类和数量。开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动；6) 加强生态保护修复与监管等重点任务。

会议中提出要启动第二轮中央生态环境保护督察。统筹开展重点区域大气污染防治、集中式饮用水水源地环境保护、渤海入海排污口排查整治、长江入河排污口排查整治、打击固体废物及危险废物严重违法、“绿盾”自然保护区监督检查等强化监督。

生态环境部、全国工商联联合发布了关于支持服务民营企业绿色发展的意见（来源：生态环境部）

支持民营企业提高绿色发展水平方面，提到积极引导有条件的民营企业引入**第三方治理模式**，为民营企业提供问题诊断、治理方案编制、污染物排放监测以及环境治理设施建设、运营和维护等综合服务。利好监测行业、运营类企业。

营造公平竞争市场环境方面，积极推动生态环境领域政府和社会资本合作（PPP）模式，鼓励建立生态环境领域 PPP 项目和政府、国有企业环境治理项目第三方担保支付平台，推动地方政府、国有企业依法严格履约，防止拖欠民营企业环保工程款。叠加此前提到的对大型国企即将开展的“清欠”专项行动，进一步保障环保企业项目回款。

提升环境服务保障水平方面，提出要大力发展环保产业，培育壮大一批民营环保龙头企业，探索生态环境导向的城市开发（EOD）模式和工业园区、小城镇环境综合治理托管服务模式。

完善环境经济政策措施方面，提出要落实绿色价格政策，加快构建覆盖**污水处理和污泥处置成本并合理盈利的价格机制**，推进污水处理服务费形成市场化，加快建立有利于促进垃圾分类和减量化、资源化、无害化处理的固体废物处理收费机制。环保企业的盈利能力有望受益。

固废处理

国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》（来源：国务院办公厅）

《方案》指出，“无废城市”是以创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念为引领，通过推动形成绿色发展方式和生活方式，持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量，将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式。明确了六项重点任务，一是强化顶层设计引领，发挥政府宏观指导作用。二是**实施工业绿色生产，推动大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长**。三是**推行农业绿色生产，促进主要农业废弃物全量利用**。四是**践行绿色生活方式，推动生活垃圾源头减量和资源化利用**。五是提升风险防控能力，强化危险废物全面安全管控。六是激发市场主体活力，培育产业发展新模式。

《方案》提出，在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。

四、投资建议

环保工作会议梳理了 2019 年的重点工作，持续推进“蓝天、碧水、净土”的三大攻坚战。水环境方面，黑臭水体治理、农业农村污染治理将仍是工作重点，而流域尺度下的长江保护修复、渤海综合治理也将为水生态修复企业带来较多项目需求，叠加融资情况改善的预期，公司业绩增速有望回暖。环保督察常态化，工业企业的环保需求进一步释放，叠加此前对环境监测企业的监管趋严，我们认为头部环境监测企业、第三方运营企业有望受益。

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。