

环保（含新三板）

行业周报（20190602-20190608）

维持评级

报告原因：定期报告

习近平对垃圾分类工作作出重要指示

看好

2019年6月9日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《土壤修复：市场需求加速释放，龙头企业优势明显》

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

➤ 上周，环保板块整体跑输大盘，但受到习主席对垃圾分类的关注，环卫装备和垃圾焚烧领域公司股价出现较为明显的上涨。推进垃圾分类工作于2016年底提出，过去2年间，由于水环境治理的需求更加急迫，且分类工作实施推广难度较大，垃圾分类工作的进展较慢。此次习主席亲自对垃圾分类工作的推进做出明确指示，将对垃圾分类工作的快速推进起到较为明显的促进作用。

➤ 行业政策方面，长江经济带、京津冀和农村污染治理仍然是2019年环保工作的重点，我们依然建议关注长江流域的环境修复及其前期带来的监测需求，建议关注：聚光科技。此外，垃圾分类工作的加速推进短期内将带来环卫装备采购需求的快速提升，建议关注环卫装备/服务龙头：龙马环卫；长期来看有助于提高垃圾焚烧热值，提高垃圾焚烧设施的处置效率，利好垃圾焚烧发电企业。

➤ 长期来看，虽然融资政策没有出现进一步的改善，但部分工程类公司已主动控制项目进度，严控新增项目质量，缓解自身的现金流压力，期待中报业绩好转。2019年，土壤修复行业确定性高，市场需求有望加速释放，龙头企业技术体系较为完备、项目经验丰富，优势明显。我们建议持续关注土壤修复领域龙头：高能环境。

上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务II（申万）指数下跌4.50%，沪深300指数下跌1.79%，环保板块跑输大盘2.71%。上周环保各子版块均下跌，其中节能、大气板块跌幅最大，分别为9.35%和6.86%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为26.61，低于创业板的50.97；PB为1.56，低于创业板的3.92。上周无新增挂牌、做市、申请上市辅导新三板环保企业；1家新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

➤ 习近平对垃圾分类工作作出重要指示。习近平强调，实行垃圾分类，关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明水平的一个重要体现。近年来，我国加速推行垃圾分类制度，全国垃圾分类工作由点到面、逐步启动、成效初显，46个重点城市先行先试，推进垃圾分类取得积极进展。2019年起，全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作，





到 2020 年底 46 个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统，2025 年底前全国地级及以上城市将基本建成垃圾分类处理系统。

风险提示

- 政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。



目录

1. 上周环保行业市场概况	4
1.1 A 股环保板块行情回顾	4
1.2 新三板环保板块动态	5
2. 行业政策及动态	6
3. 上周环保公司要闻回顾	7
3.1 A 股环保公司动态	7
3.2 新三板环保公司动态	9
4. 本周大事提醒	10
5. 风险提示	10

图表目录

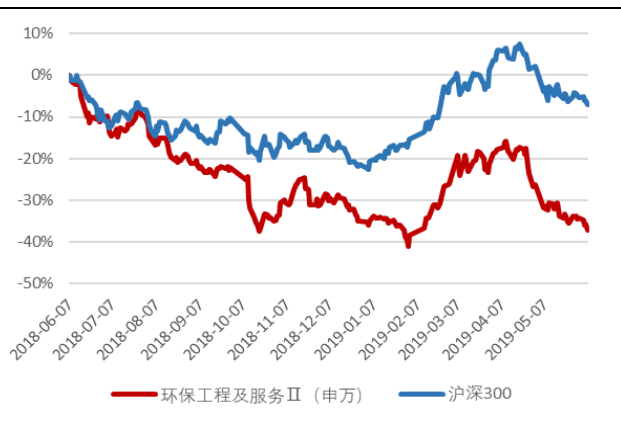
图 1：上周环保板块行情回顾	4
图 2：上周各行业涨跌幅	4
图 3：上周环保各板块涨跌幅	4
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名	4
图 5：PE（TTM）	4
图 6：PB	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪	5
表 2：上周摘牌企业	6
表 3：上周重要公告	7
表 4：上周重要公告汇总	9
表 5：上周增发预案汇总	9
表 6：上周增发实施情况汇总	9
表 7：本周大事提醒	10

1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

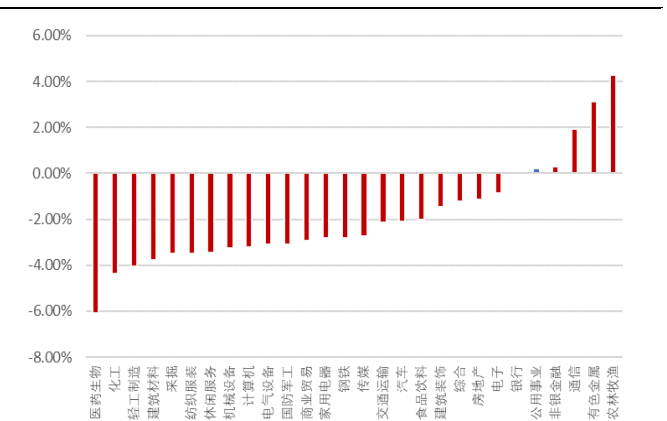
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 4.50%，沪深 300 指数下跌 1.79%，环保板块跑输大盘 2.71%。上周公用事业板块整体上涨 0.20%，在所有申万一级行业中表现居前。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅

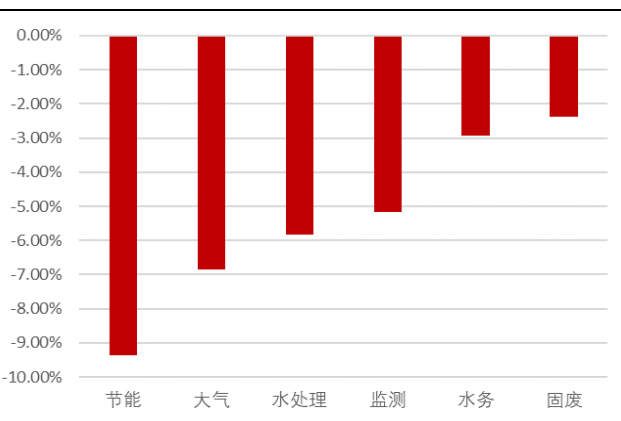


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子版块均下跌，其中节能、大气板块跌幅最大，分别为 9.35%和 6.86%。

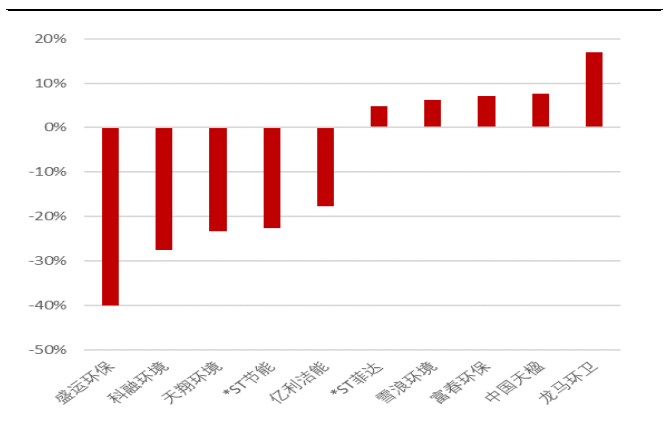
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：龙马环卫、中国天楹、富春环保、雪浪环境、*ST 菲达；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：盛运环保、科融环境、天翔环境、*ST 节能、亿利洁能。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名

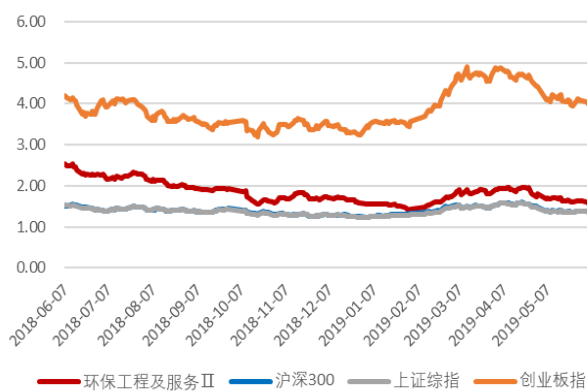
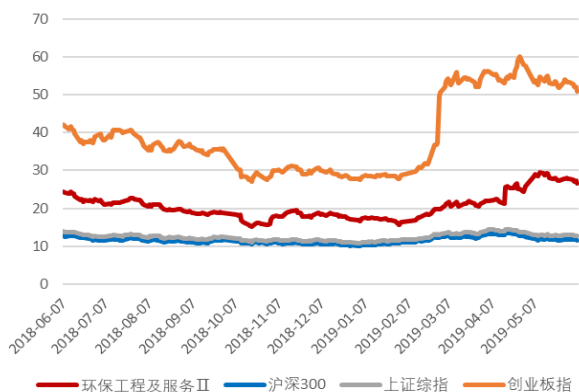


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 26.61，低于创业板的 50.97；PB 为 1.56，低于创业板的 3.92。

图 5：PE（TTM）

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind

数据来源：山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增新三板环保做市企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1：已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
832218.0C	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.0C	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.0C	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.0C	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
831208.0C	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.0C	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.0C	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.0C	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.0C	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.0C	海诺尔	2017/3/20	申万宏源 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导
835710.0C	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.0C	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.0C	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.0C	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.0C	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.0C	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430462.0C	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导

430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	科创板	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240,648.94	-	辅导
836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导
839247.00	芳源环保	2019/1/28	广发证券	2019/1/28	19,037.00	205,599.60	-	辅导
834468.00	松炆资源	2019/4/11	英大证券	2017/5/8	15,442.00	152,103.70	主板	发审委通过

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周 1 家新三板环保企业摘牌。

表 2：上周摘牌企业

代码	名称	摘牌日期	挂牌日期	摘牌原因	交易市场
838926.00	彭凯环境	2019/06/04	2016/08/09	其他情形而不再具备上市条件的	新三板

数据来源：山西证券研究所、Wind

2. 行业政策及动态

➤ 习近平对垃圾分类工作作出重要指示

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201906/t20190604_705523.shtml

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对垃圾分类工作作出重要指示。习近平强调，实行垃圾分类，关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明水平的一个重要体现。习近平指出，推行垃圾分类，关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。要加强引导、因地制宜、持续推进，把工作做细做实，持之以恒抓下去。

近年来，我国加速推行垃圾分类制度，全国垃圾分类工作由点到面、逐步启动、成效初显，46 个重点城市先行先试，推进垃圾分类取得积极进展。2019 年起，全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作，到 2020 年底 46 个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统，2025 年底前全国地级及以上城市将基本建成垃圾分类处理系统。

➤ 生态环境部发布《中国空气质量改善报告（2013-2018 年）》

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201906/t20190606_705778.html

生态环境部今日在 2019 世界环境日全球主场活动现场发布了《中国空气质量改善报告（2013-2018 年）》。《报告》显示，首批实施《环境空气质量标准》的 74 个城市，PM2.5 平均浓度下降 42%，SO2 平均浓度下降 68%。重点区域环境空气质量明显改善，京津冀、长三角和珠三角地区 PM2.5 平均浓度分别比 2013

年下降了 48%、39%和 32%。北京市 PM2.5 大幅下降，从 89.5 微克/立方米下降到 51 微克/立方米，降幅达 43%。主要大气污染物排放总量显著减少，2013 年以来，中国氮氧化物和二氧化硫排放总量下降 28%和 26%。中国酸雨分布格局总体保持稳定，酸雨面积呈逐年减小趋势。2013 年，全国酸雨区面积占国土面积的 10.6%，2018 年已降至 5.5%，降幅近 50%。同时，中国实施积极应对气候变化国家战略，不断加大温室气体排放控制力度，碳排放快速增长的局面得到扭转，对环境改善做出积极贡献。2018 年，中国单位 GDP 的二氧化碳(CO₂)排放较 2005 年降低 45.8%，提前达到并超过了 2020 年单位 GDP 的 CO₂ 排放降低 40%~45%的目标，为实现中国 2030 年左右碳排放达峰并争取尽早达峰奠定了坚实基础。

3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 3：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/06/04	603568.SH	伟明环保	关于对外投资并签署武义县餐厨垃圾综合处理厂项目合同的公告	2019 年 6 月 3 日，公司及下属子公司武义公司与武义县综合行政执法局就投资建设武义餐厨项目完成《武义县餐厨垃圾综合处理厂 PPP 项目合同》签署，总投资约为人民币 5,512 万元人民币。
2019/06/04	601368.SH	绿城水务	关于 2019 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告	截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计净资产金额为 32.43 亿元，借款余额为 42.39 亿元。截至 2019 年 5 月末，公司未经审计借款余额为 50.72 亿元，累计新增借款金额为 8.33 亿元。2019 年 1-5 月累计新增借款占上年末净资产比例为 25.67%。
2019/06/04	000035.SZ	中国天楹	关于签署烟气净化系统工程总承包合同的公告	近日，圣元环保根据自身业务实际操作的安排，由天楹成套设备公司分别与其全资子公司南安市圣元环保电力有限公司、梁山县圣元环保电力有限公司、安徽圣元环保电力有限公司以及汶上县圣泽环保电力有限公司签署了《南安市生活垃圾焚烧发电厂提级改造工程烟气净化系统工程总承包合同（除土建部分）》、《梁山县环保能源发电项目烟气净化系统工程总承包合同（除土建部分）》、《天长市生活垃圾焚烧发电项目烟气净化系统工程总承包合同（除土建部分）》以及《汶上县环保科技发电项目烟气净化系统工程总承包合同

				同(除土建部分)》。合同总价约为 0.65 亿元。
2019/06/05	000544.SZ	中原环保	关于项目中标的公告	公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体中标周口市中心城区水系综合治理建设(一期)政府和社会资本合作(PPP)模式社会资本方采购项目。
2019/06/05	002340.SZ	格林美	关于收到中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书的公告	公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(190950号)。中国证监会依法对公司提交的2019年度非公开发行股票的相关申请文件进行了审查,现需要公司就有关问题作出书面说明和解释,并在30日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。
2019/06/05	300172.SZ	中电环保	关于中标南京分布式智慧水体净化岛项目(合同额约2.36亿)的提示性公告	公司中标五号泵站水质净化应急处理服务项目,中标价格:4.09元/吨;运营期内合同总额约:2.36亿元。
2019/06/05	300190.SZ	维尔利	关于签订《王桥园区污水处理厂项目设计采购施工(EPC)总承包合同》的公告	近日,公司与苏州汉风科技发展有限公司、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成的联合体与襄垣经济技术开发区管理委员会在襄垣县正式签订了《王桥园区污水处理厂项目设计采购施工(EPC)总承包合同》,合同金额约2.598亿元。
2019/06/05	300070.SZ	碧水源	关于控股股东、实际控制人及其他股东签署股份转让协议之补充协议暨协议生效的进展公告	2019年6月4日,公司收到原转让方的通知,原转让方与中国城乡签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让协议之补充协议》,补充协议对交易股数、交易价格、价款支付等相关事宜做出了修改。公司于同日收到中国城乡的通知函,知悉上述股份转让协议及补充协议已经中国交通建设集团有限公司批准;根据《上市公司国有股权监督管理办法》的相关规定,本次交易不涉及控制权变更,无需提交国务院国资委审批;截至本公告日,上述协议已生效。
2019/06/06	600526.SH	*ST菲达	关于控股股东签署控制权变更相关协议的公告	2019年6月5日,公司控股股东巨化集团与杭钢集团签署《浙江菲达环保科技股份有限公司之股份无偿划转协议》,巨化集团将其持有的本公司140,515,222股股份(占本公司股份总数的25.67%)无偿划转给杭钢集团持有。该协议尚需获得浙江省人民政府国有资产监督管理委员会批准,可能存在不确定性。预计该事项可能导致本公司控股股东发生变更,本公司将按相关规定及时披露进展情况。
2019/06/06	300055.SZ	万邦达	关于签订项目合同的公告	2019年6月4日,公司与浙江方远环保科技

				有限公司签订《浙江方远环保科技有限公司350吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同》，本合同总价为7,520万元。
2019/06/06	300125.SZ	易世达	关于签订合作框架协议的公告	2019年6月5日，公司与美国REDCO A LLC公司就共同出资在美国设立大麻产品检测中心事宜签订了《合作框架协议》。
2019/06/07	600323.SH	瀚蓝环境	关于与安徽盛运环保(集团)股份有限公司签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》的公告	鉴于盛运环保下属部分子公司的垃圾发电项目出现建设进度严重滞后等情形，而盛运环保无力对相关项目进行正常投资建设运营，急需立即采取措施恢复项目建设。公司经过调研与评估，拟对盛运环保部分垃圾发电项目进行投资合作，采取措施尽快恢复项目建设，有利于获取项目收益，促进双方共同发展。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无A股环保公司发布定增预案，无A股环保公司增发股票上市流通。

3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表4：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/06/04	837044.OC	德蓝股份	关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告	公司拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
2019/06/07	835425.OC	中科水生	关于筹划重大事项停牌公告	公司正在筹划重大事项，公司股票于2019年6月10日起停牌。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周2家新三板环保公司发布定增预案，1家新三板环保公司股票挂牌转让。

表5：上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
838816.OC	建昌环保	2019-05-10	2019-06-07	股东大会通过	555.56	0.28	5.04
836479.OC	泰源环保	2019-05-01	2019-06-05	股东大会通过	720.60	0.31	4.10

数据来源：山西证券研究所、Wind

表6：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额(亿元)	实际募资总额(亿元)	数量(万股)	增发价格(元)
----	----	-------	------------	------------	--------	---------

837443.00	蓝天集团	2019-06-13	0.45	0.37	1,225.00	3.00
-----------	------	------------	------	------	----------	------

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 7：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/06/06	601330.SH	绿色动力	分红股东大会公告
	2019/06/11	002672.SZ	东江环保	股东大会召开
	2019/06/14	300203.SZ	聚光科技	分红股权；分红派息
	2019/06/14	002322.SZ	理工环科	分红股权；分红派息
	2019/06/14	300334.SZ	津膜科技	股东大会召开
	2019/06/14	300140.SZ	中环装备	股东大会召开
三板	2019/06/10	835425.00	中科水生	停牌
	2019/06/13	832938.00	国林环保	IPO 发审委审核会议
	2019/06/13	832899.00	景津环保	IPO 发审委审核会议
	2019/06/13	837443.00	蓝天集团	增发网下申购
	2019/06/14	838953.00	ST 华汇	股东大会召开
	2019/06/14	833896.00	海诺尔	股东大会召开

数据来源：山西证券研究所、Wind

5. 风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

