

增持

——维持

日期：2019年6月11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: xiongxezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

垃圾分类制度加速推进，分类工作全面启动

——环保行业周报（20190603-20190607）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0603-0607)上证综指下跌 2.45%，深证成指下跌 3.79%，中小板指下跌 3.87%，创业板指下跌 4.56%，沪深 300 指数下跌 1.79%，公用事业行业指数下跌 2.86%，环保工程及服务 II（申万）下跌 4.50%，细分板块方面，大气治理下跌 3.03%，水处理下跌 3.44%，固废处理下跌 1.07%，土壤修复下跌 5.37%，环卫下跌 0.24%，环境监测下跌 2.08%，园林下跌 4.11%。个股方面，涨幅较大个股为龙马环卫（10.88%）、*ST 美丽（10.79%）、富春环保（7.24%），跌幅较大的为巴安水务（-19.92%）、农尚环境（-15.39%）。

■ 行业最新动态：

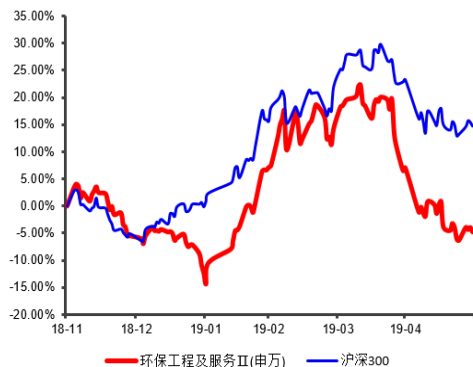
- 1、住建部等 9 部门：《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》；
- 2、多行业大气污染物排放标准出台；
- 3、国务院常务会议通过《固体废物污染防治法（修订草案）》。

投资建议：

近日国务院常务会议通过了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》，生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统有望加速推进。住建部等 9 部门印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，要求到 2020 年，全国 46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统。随着《固废法》的推进、垃圾分类制度的落地，我们认为固废处理产业链发展有望提速，生活垃圾焚烧发电受益于水分降低，热值提高，效益有望增加，同时也将进一步打开产业链中细分赛道厨余垃圾处理市场。

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

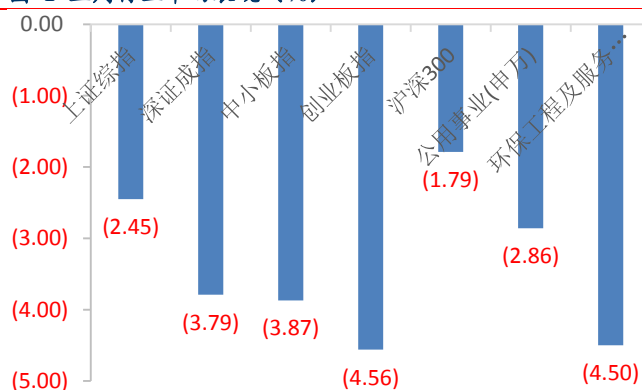


报告编号：JLJ19-IT38

一、上周行业回顾

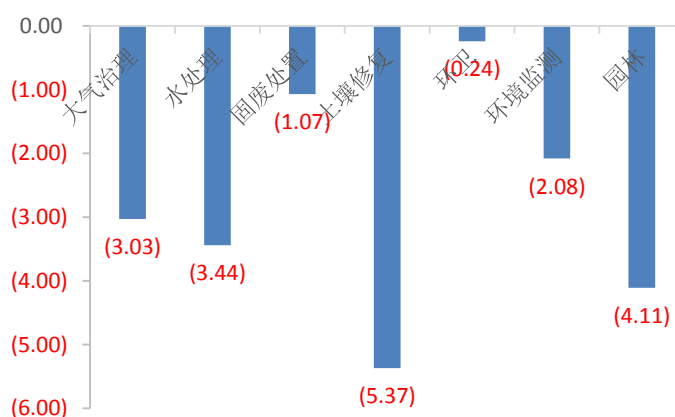
上周(0603-0607)上证综指下跌 2.45%，深证成指下跌 3.79%，中小板指下跌 3.87%，创业板指下跌 4.56%，沪深 300 指数下跌 1.79%，公用事业行业指数下跌 2.86%，环保工程及服务 II(申万)下跌 4.50%，细分板块方面，大气治理下跌 3.03%，水处理下跌 3.44%，固废处理下跌 1.07%，土壤修复下跌 5.37%，环卫下跌 0.24%，环境监测下跌 2.08%，园林下跌 4.11%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

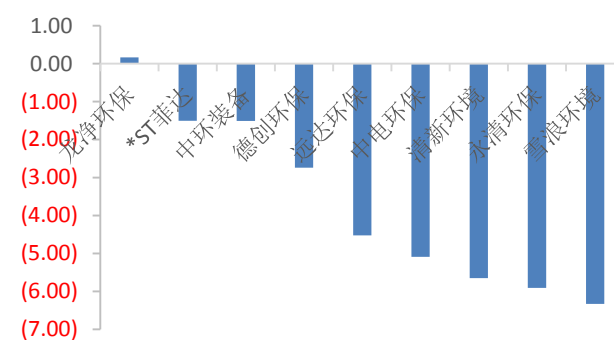
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

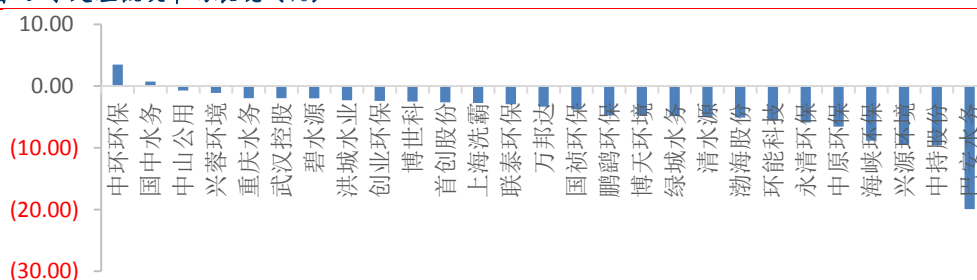
上周(0603-0607)环保板块行情普跌。大气治理板块中跌幅较大的为雪浪环境(-6.33%)、永清环保(-5.91%);水处理板块中涨幅较大的为中环环保(3.48%),跌幅较大的为巴安水务(19.92%)、中持股份(-9.59%)、兴源环境(-9.41%);固废处理板块中涨幅较大的为富春环保(7.24%)、中国天楹(5.73%),跌幅较大的为中电环保(-5.09%);土壤修复板块中跌幅较大的为维尔利(-6.06%);环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫(10.88%);环境监测板块中跌幅较大的为天瑞仪器(-8.83%);园林板块涨幅较大的为*ST美丽(10.79%),跌幅较大的为农尚环境(-15.39%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



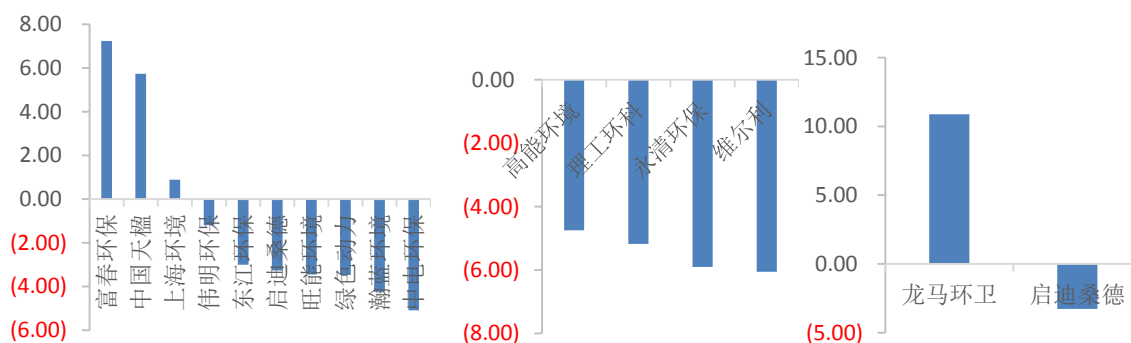
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



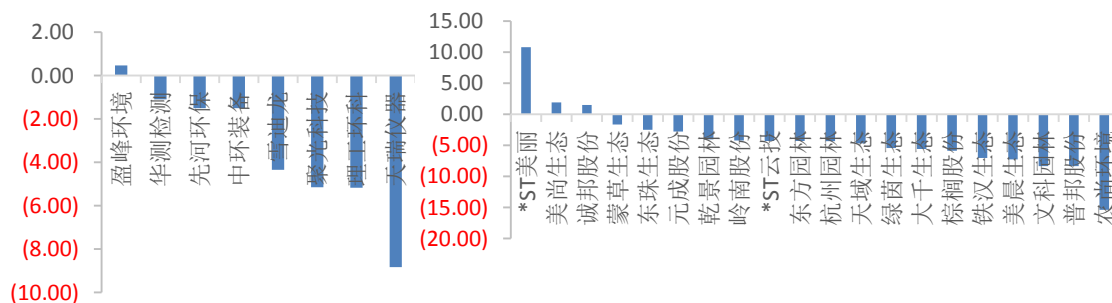
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

上周环保板块中标情况

表 1: 中标/签署合同情况

公司代码	公司	项目及合同情况	项目金额 (亿元)
300190.SZ	维尔利	公司与中德原(荆门)静脉产业有限公司签订了《荆门市静脉产业园项目(一期)城市有机废弃物处理系统工程合同》，其中中德原(荆门)静脉产业有限公司为公司参股孙公司，公司全资子公司常州维尔利餐厨废弃物处理有限公司持有其 30% 的股份。公司联合体签订了《王桥园区污水处理厂项目设计采购施工(EPC)总承包合同》	约 2.11 亿元 2.60
600323.SH	瀚蓝环境	公司与安徽盛运环保(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》。合作背景：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	-
300055.SZ	万邦达	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》	0.75 亿元
000544.SZ	中原环保	公司联合体中标《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》	-
300172.SZ	中电环保	公司中标南京江宁开发区水质净化应急处理项目包一五号泵站水质净化应急处理服务	2.36

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保板块动态

表 2: 环保板块一周动态

	公司代码	公司	相关内容
	000826.SZ	启迪桑德	截至 2019 年 5 月末，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购股份合计 466,980 股，占公司总股本的 0.03264%，购买股份最高成交价为 10.73 元/股，购买股份最低成交价为 10.64 元/股，支付的总金额 4,998,934.71 元(含交易费用)。
回购	300237.SZ	美晨生态	截止 2019 年 05 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 9,957,580 股，占公司总股本的 0.69%，最高成交价为 3.96 元/股，最低成交价为 3.83 元/股，支付的总金额为 3,898.52 万元(不含交易费用)。
	002479.SZ	富春环保	截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 1,147,700 股，占公

减持	000598.SZ	兴蓉环境	司总股本的 0.1284%，最高成交价为 4.39 元/股，最低成交价为 4.32 元/股，支付总金额为 4,999,039.5 元(含交易费用)。截至 2019 年 5 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 10,803,774 股，占公司总股本的 0.36%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 47,850,758.46 元（不含交易费用）。
	002322.SZ	理工环科	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购 5,348,579 股，占公司总股本 396,662,205 股的 1.35%，最高成交价为 13.39 元/股，最低成交价为 9.06 元/股，支付的总金额 51,555,130.18 元（含交易费用）。
	300425.SZ	环能科技	公司部分董事、高级管理人员计划于自 6 月 6 日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价的方式减持公司股份，减持股数合计不超过 1,377,494 股（占其所持公司股份总数的比例为 25%，占公司总股本的比例为 0.20%）
	603603.SH	博天环境	公司股东京都汇能 2019 年 3 月 2 日披露了减持计划，自 2019 年 3 月 7 日至 6 月 4 日期间，通过集中竞价方式减持公司股份 400 万股，占公司总股本的 1%，减持计划实施完毕。
	300664.SZ	鹏鹞环保	公司持股 5% 以上股东 CIENA ENTERPRISES LIMITED 于 2019 年 5 月 7 日至 2019 年 6 月 3 日期间通过大宗交易和集中竞价交易方式累计减持公司股份 4,894,712 股，占公司总股本的 1.02%。
融资	300692.SZ	中环环保	公司发布公开发行可转换公司债券募集说明书，公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 29,000 万元(含 29,000 万元)。

数据来源：Wind、公司公告、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

住建部等 9 部门：《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》（来源：住建部）

《通知》表示到 2020 年，46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统。其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖，至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2022 年，各地级城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖，其他各区至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2025 年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

多行业大气污染物排放标准出台（来源：生态环境部）

环境部印发《涂料、油墨及胶粘剂工业大气污染物排放标准》(GB 37824—2019)。标准要求，车间或生产设施排气中 NMHC 初始排放速率 ≥ 3 kg/h 时，应配置 VOCs 处理设施，处理效率不应低于 80%。对于重点地区，车间或生产设施排气中 NMHC 初始排放速率 ≥ 2 kg/h

时，应配置 VOCs 处理设施，处理效率不应低于 80%。新标准 2019 年 7 月 1 日实施。

环境部印发《制药工业大气污染物排放标准》(GB 37823—2019)，2019 年 7 月 1 日实施。

国务院常务会议通过《固体废物污染防治法（修订草案）》（来源：中国政府网、生态环境部）

2019 年 6 月 5 日召开的国务院常务会议上，会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》。《草案》强化了工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。

四、投资建议

近日国务院常务会议通过了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》，生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统有望加速推进。住建部等 9 部门印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，要求到 2020 年，全国 46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统。随着《固废法》的推进、垃圾分类制度的落地，我们认为固废处理产业链发展有望提速，生活垃圾焚烧发电受益于水分降低，热值提高，效益有望增加，同时也将进一步打开产业链中细分赛道厨余垃圾处理市场。

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。

免责声明

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，任何机构和个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声明具有修改权和最终解释权。