

增持

——维持

日期：2019年6月18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

专项债新规出台，环保企业融资环境有望改善

——环保行业周报（20190610-20190614）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0610-0614)上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，中小板指上涨 2.92%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，公用事业行业指数上涨 1.52%，环保工程及服务 II（申万）上涨 2.28%，细分板块方面，大气治理下跌 0.01%，水处理上涨 0.70%，固废处理上涨 2.86%，土壤修复上涨 5.26%，环卫上涨 4.15%，环境监测下跌 0.07%，园林上涨 2.99%。个股方面，涨幅较大个股为元成股份（20.81%）、维尔利（15.29%）、东方园林（11.63%），跌幅较大的为绿色动力（-10.78%）。

■ 行业最新动态：

- 1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》；
- 2、上海垃圾分类首座全品类再生资源集散中心建成；
- 3、景津环保、国林环保 IPO 过会。

投资建议：

近日国务院办公厅下达的专项债新规允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，并鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目，保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。进一步疏通了环保项目的融资渠道，提振了生态环保需求。在融资环境改善预期下，我们继续看好运营经营丰富的优质 PPP 企业估值修复带来的投资机会。近期垃圾分类政策密集下发，固废处理产业链发展加速，细分赛道厨余垃圾处理市场有望快速打开，看好龙头企业优先受益。

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-IT42

一、上周行业回顾

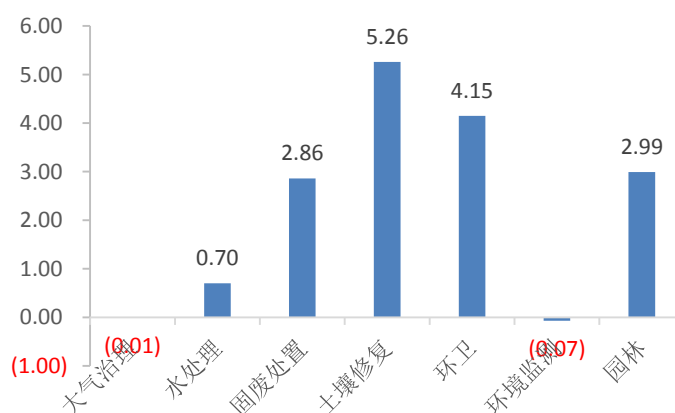
上周(0610-0614)上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，中小板指上涨 2.92%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，公用事业行业指数上涨 1.52%，环保工程及服务 II(申万)上涨 2.28%，细分板块方面，大气治理下跌 0.01%，水处理上涨 0.70%，固废处理上涨 2.86%，土壤修复上涨 5.26%，环卫上涨 4.15%，环境监测下跌 0.07%，园林上涨 2.99%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

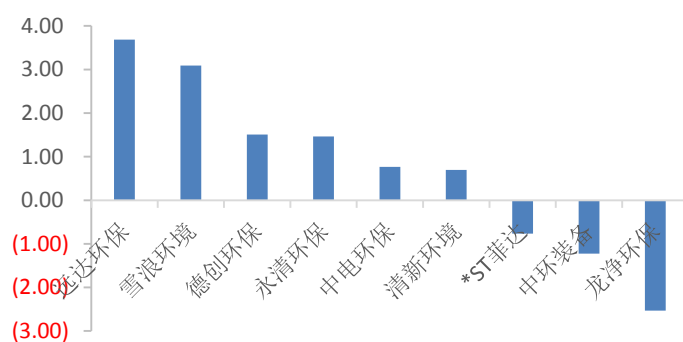
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

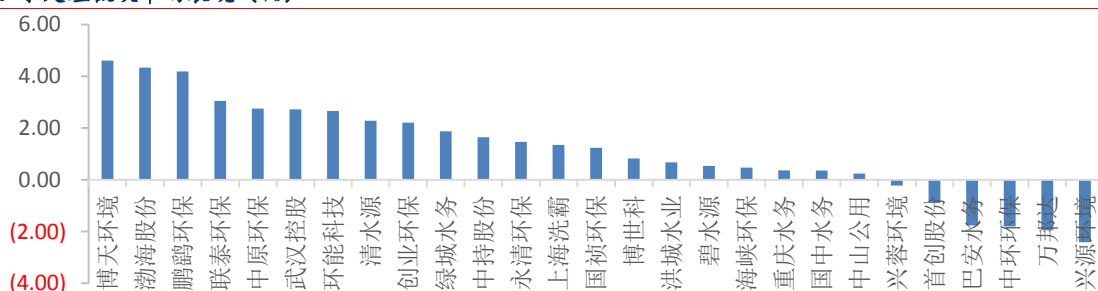
上周(0610-0614)环保板块行情普涨。大气治理板块中涨幅较大的为远达环保 (3.68%)、雪浪环境 (3.09%)；水处理板块中涨幅较大的为博天环境 (4.60%)，渤海股份 (4.34%)；固废处理板块中涨幅较大的为维尔利 (15.29%)、瀚蓝环境 (8.53%)、伟明环保 (5.27%)，跌幅较大的为绿色动力 (-10.78%)；土壤修复板块中涨幅较大的为高能环境 (4.21%)；环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫 (6.37%)；环境监测板块中涨幅较大的为天瑞仪器 (4.46%)；园林板块涨幅较大的为元成股份 (20.81%)、东方园林(11.63%)，跌幅较大的为农尚环境 (-8.26%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



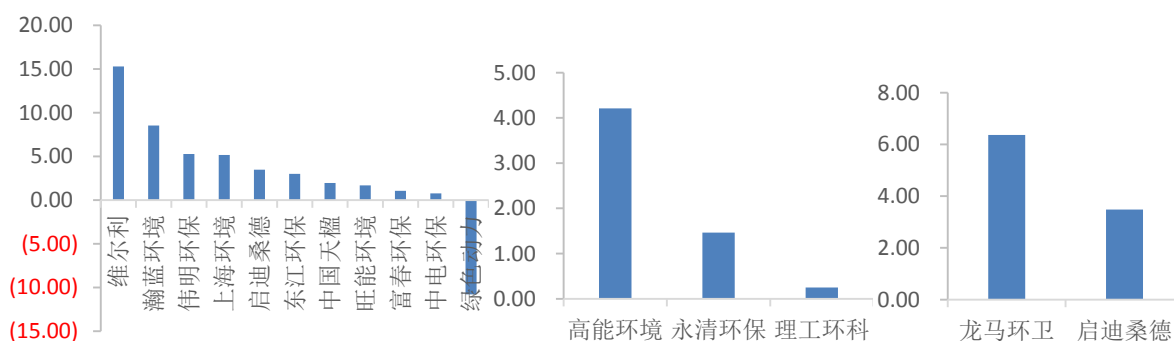
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



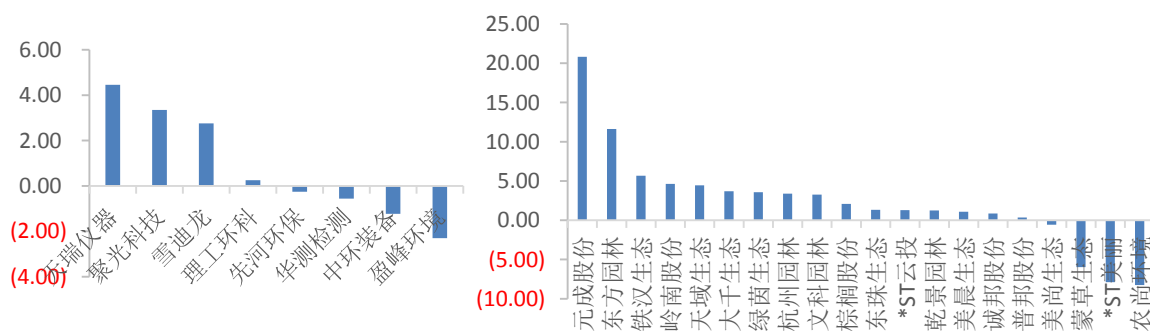
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
000598.SZ	兴蓉环境	公司联合体中标西南航空港组团工业集中发展区第六期工业污水处理厂一期工程特许经营项目	3.99
		公司中标沛县供水 PPP 项目	9.56
603778.SH	乾景园林	公司联合体与荣经县住房和城乡建设局共同签订《四川省雅安市荣经县经河、荣河县城段河道治理工程 PPP 模式》	2.52
300388.SZ	国祯环保	公司子公司麦王环境与万华美国公司在 Wanhua US MDI Complex Project 项目上进行合作	约 1.29
603359.SH	东珠生态	公司联合体中标福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目	-
002775.SZ	文科园林	公司联合体签署了《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)》合同	4.98

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
股权质押	300437.SZ	清水源	公司控股股东、实际控制人王志清近期办理了股票质押业务,截至 6 月 14 日,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例 40.21%。
	300070.SZ	碧水源	公司控股股东、实际控制人文剑平和公司持股 5% 以上股东、副董事长刘振国近期办理股份解押、质押业务。截至 6 月 15 日文剑平累计质押股份 627,199,974 股,占其所持有公司股份的 87.42%,刘振国累计质押股份 296,394,707 股,占其所持有公司股份的 69.74%。
	002658.SZ	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强近理解押业务,截至 6 月 12 日,其累计质押股份数量为 7,759 万股,占其直接持有公司股份的 20.40%。
	300262.SZ	巴安水务	公司控股股东、实际控制人张春霖近期完成补充质押登记手续,截至 6 月 11 日,其所持公司股份累计被质押股份数为 186,819,800 股,占其所持公司股份的 66.86%。
减持	300495.SZ	美尚生态	公司董事兼副总经理王勇先生、副总经理陆兵先生分别已减持 1,257,896 股 (0.19%)、2,014,308 股 (0.30%)。惠峰减持 0.15%,其减持计划已实施完毕。

融资	601200.SH	上海环境	公司拟发行可转债募集资金总额为人民币 217,000 万元
	300437.SZ	清水源	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 49,000.00 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

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（来源：国务院）

《通知》提出要严控地方政府隐性债务，坚决不走无序举债搞建设之路，充分发挥专项债券作用，支持有一定收益但难以商业化合规融资的重大公益性项目。集中资金支持重大在建工程建设和补短板并带动扩大消费，优先解决必要在建项目后续融资。

并表示要精准聚焦重点领域和重大项目。鼓励地方政府和金融机构依法合规使用专项债券和其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设。

文件中允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目，保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。进一步疏通融资渠道。

上海垃圾分类首座全品类再生资源集散中心建成（来源：上观新闻）

6月15日，上海启动“两网融合”后的首座全品类再生资源集散中心正式建成投运。集散中心位于嘉定马陆镇，占地面积超过2000平方米，每天可处置70吨再生资源。它将对嘉定区全品类可回收物“兜底”回收处理，包括干垃圾和可回收垃圾中的废玻璃、废金属、废塑料、废纸、废纺织等。

景津环保、国林环保 IPO 过会（来源：Wind）

6月13日，京津环保、国林环保过会。其中景津环保是一家集过滤成套装备制造、过滤技术整体方案解决、环保工程总承包及运营于一体的综合环保服务商。国林环保主要从事臭氧产生机理研究、臭氧设备设计与制造、臭氧应用工程方案设计与臭氧系统设备安装、调试、运行及维护。两家公司均曾在新三板挂牌上市

四、投资建议

近日国务院办公厅下达的专项债新规允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，并鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目，保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。进一步疏通了环保项目的融资渠道，提振了生态环保需求。在融资环境改善预期下，我们继续看好运营经营丰富的优质 PPP 企业估值修复带来的投资机会。近期垃圾分类政策密集下发，固废处理产业链发展加速，细分赛道厨余垃圾处理市场有望快速打开，看好龙头企业优先受益。

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±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。