

增持

——维持

日期：2019年6月25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: xiongxuezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

垃圾分类持续推进，关注固废产业链发展加速下的投资机会

——环保行业周报（20190617-20190621）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0617-0621)上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，沪深 300 指数上涨 4.90%，公用事业行业指数上涨 5.51%，环保工程及服务 II（申万）上涨 14.28%，细分板块方面，大气治理上涨 13.35%，水处理上涨 9.86%，固废处理上涨 20.38%，土壤修复上涨 18.07%，环卫上涨 35.07%，环境监测上涨 15.02%，园林上涨 6.56%。个股方面，涨幅较大个股为龙马环卫（44.20%）、维尔利（35.90%）、绿色动力（34.40%）。

■ 行业最新动态：

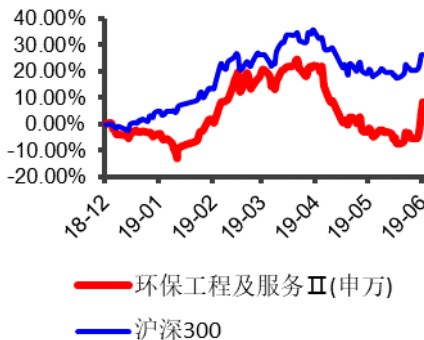
- 1、国常会：加强集中式饮用水水源地保护；
- 2、北京将立法约束垃圾分类：罚款上限将不低于上海标准；
- 3、南京市人民政府印发《南京市水环境质量限期达标规划（2019—2020 年）》；

投资建议：

近期垃圾分类政策频出，6月3日习总书记对垃圾分类作出重要指示；6月5日国常会通过固废法修订草案；6月6日，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》；6月14日住房和城乡建设部召开垃圾分类工作座谈会，强调加快垃圾分类设施建设。继上海之后，北京垃圾分类也将立法，垃圾分类工作即将在全国范围内展开。垃圾分类的推进对固废全产业链均有影响，前端完善收运系统，终端打开湿垃圾处理市场，也是后续循环经济发展的基础。板块高景气度延续，我们看好垃圾分类推进下固废产业链发展加速，细分赛道厨余垃圾处理市场、资源回收利用场有望快速打开。

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

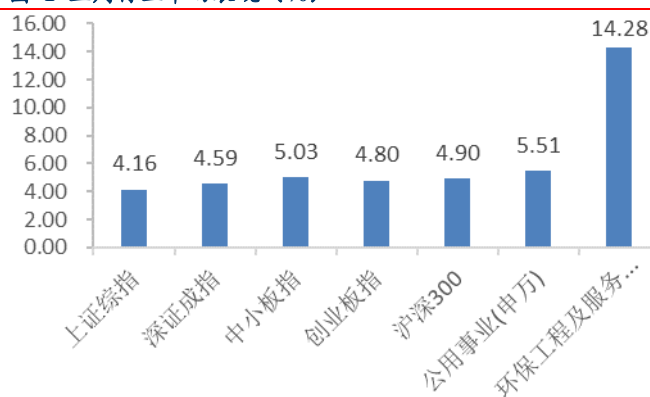


报告编号：JLJ19-IT44

一、上周行业回顾

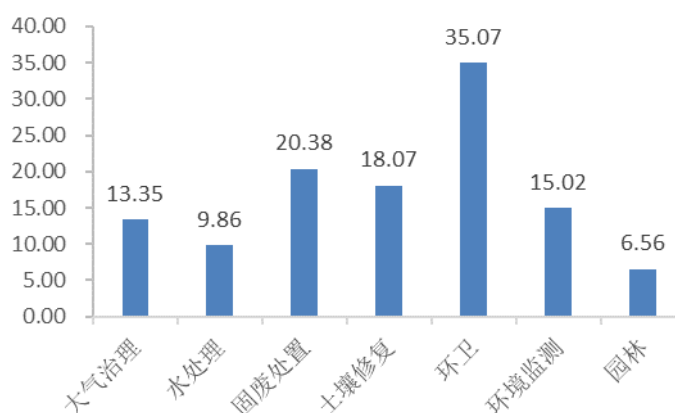
上周(0617-0621)上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，沪深 300 指数上涨 4.90%，公用事业行业指数上涨 5.51%，环保工程及服务 II（申万）上涨 14.28%，细分板块方面，大气治理上涨 13.35%，水处理上涨 9.86%，固废处理上涨 20.38%，土壤修复上涨 18.07%，环卫上涨 35.07%，环境监测上涨 15.02%，园林上涨 6.56%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

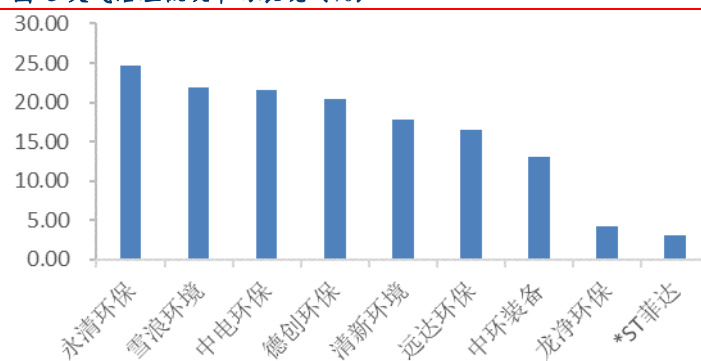
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

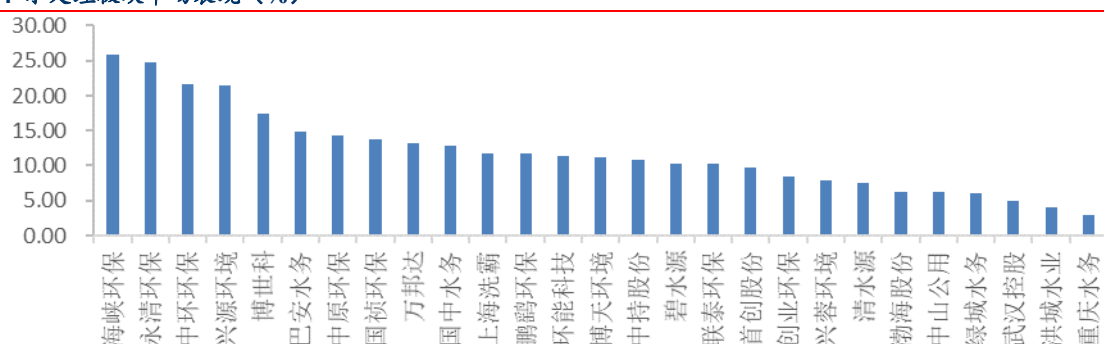
上周(0617-0621)受垃圾分类政策推动影响，固废、环卫板块出现较大涨幅，带动整个环保板块市场人气。大气治理板块中涨幅较大的为永清环保 (24.74%)、雪浪环境 (21.85%)、中电环保 (21.48%)；水处理板块中涨幅较大的为海峡环保 (25.78%)；固废处理板块中涨幅较大的为维尔利 (35.90%)、绿色动力 (34.41%)、启迪桑德 (32.42%)；土壤修复板块中涨幅较大的为永清环保 (24.74%)、高能环境 (19.02%)；环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫 (44.20%)；环境监测板块中涨幅较大的为盈峰环境 (19.15%)；园林板块涨幅较大的为铁汉生态 (19.10%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



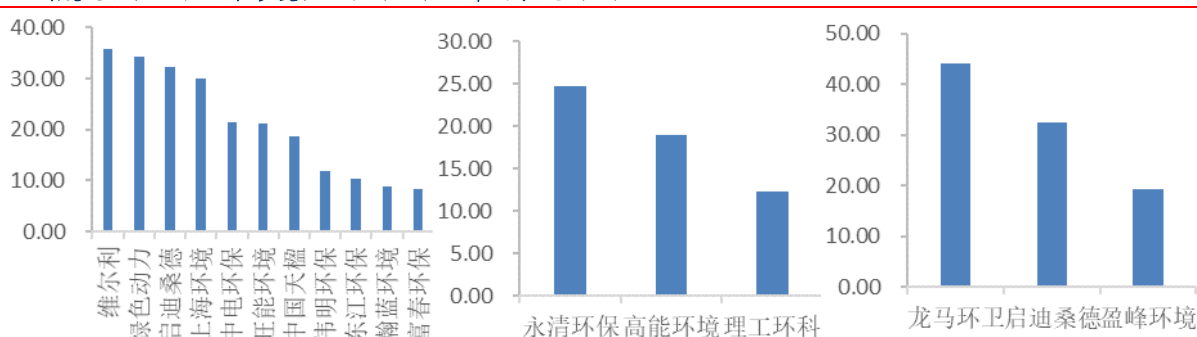
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



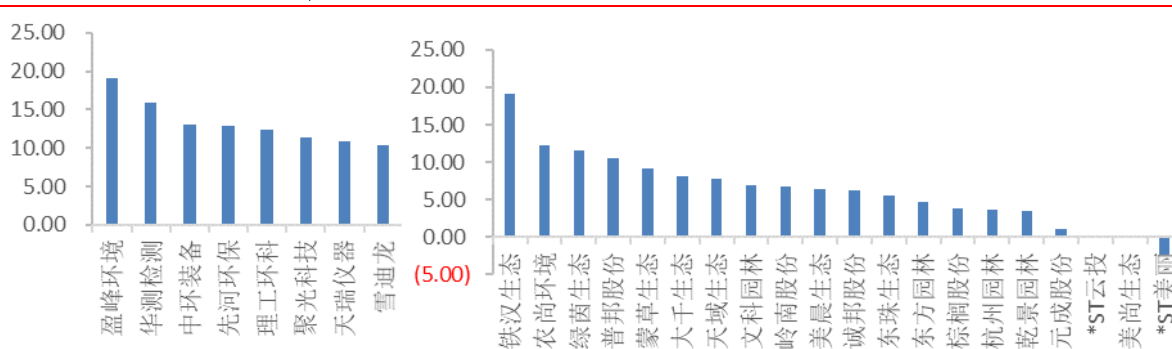
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
000544.SZ	中原环保	公司联合体投资建设贵州省黔南州都匀市建筑垃圾清运处置及资源化利用项目	约 2.76 亿元
		公司联合体投资建设周口市中心城区水系综合治理(一期) PPP 项目	约 21.01 亿元
3005368.SZ	农尚环境	公司与中建三局第一建设工程有限责任公司就枝江市市政基础设施 PPP 项目绿化和改造工程签署了两份分包合同	10.50
300237.SZ	美晨生态	公司子公司中标翼城县人工湿地建设工程 PPP 项目	1.15
603717.SH	天域生态	公司与全资子公司联合体中标渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理	3.81
603588.SH	高能环境	公司中标德清县资源再利用基地 EPC 工程总承包项目	2.11
300649.SZ	杭州园林	公司联合体中标石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包	1.81
603955.SH	大千生态	公司签订《环湖大道景观提升工程(罗曼园至上相湾段)总承包(EPC)项目合同》	约 1.00 亿元
603686.SH	龙马环卫	公司中标安阳高新技术产业开发区市政管理处安阳高新环卫一体化项目	13.42

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	项目及合同情况
股权质押	300070.SZ	碧水源	公司控股股东、实际控制人文剑平近期办理股份质押及解押业务,截至 6 月 21 日,其累计质押股份 538,099,974 股,占其所持有公司股份的 75%,占公司总股本的 17.08%。
	300422.SZ	博世科	公司四位实际控制人王双飞、宋海农、杨崎峰、许开绍今日办理了解押及再质押业务,截至 6 月 20 日,四人仍处于质押状态股份 79,573,381 股,占四人合计直接持有公司股份总数的 70.51%,占公司总股本的 22.36%。
	002034.SZ	旺能环境	公司大股东美欣达集团近期办理了解除质押业务,截至 6 月 18 日,其累计质押数量为 94,713,816 股,占其持有股份总数的 66.30%,占公司总股本的 22.74%。
减持	300495.SZ	美尚生态	公司高管王勇先生、陆兵先生于 2019 年 6 月 13 日—2019 年 6 月 19 日通过集中竞价交易方式减持 1,757,895 股、

601200.SH	上海环境	<p>2,837,434 股，减持计划已实施完毕。</p> <p>截止 2019 年 6 月 18 日，弘毅投资通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 7,783,138 股，占公司总股本的 1.1079%。</p> <p>截止本公告日，本次减持计划实施期限时间已过半，减持计划并未实施完毕</p>
-----------	------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

国常会：加强集中式饮用水水源地保护（来源：经济观察网）

6 月 19 日的国常会上指出，通过实施农村供水工程，农村居民饮水已提前实现联合国千年发展目标，农村集中供水率、自来水普及率均达到 80% 以上。

会议要求要加大工程建设力度，到明年全面解决 6000 万农村人口饮水存在的供水水量不达标、氟超标等问题。并建立合理的水价形成和水费收缴机制，以政府与社会资本合作等方式吸引社会力量参与供水设施建设运营。中央和地方财政对中西部贫困地区饮水安全工程维修养护给予补助。要加强集中式饮用水水源地保护，研究提升农村饮水安全水平的新标准，启动编制下一步农村供水规划。

北京将立法约束垃圾分类：罚款上限将不低于上海标准（来源：每日经济新闻）

6 月 18 日晚，北京市城市管理委主任孙新军在直播访谈节目中表态，将推动垃圾分类立法，新修订的条例将对单位，及个人明确垃圾分类责任。罚款上限将不低于上海标准。

近期垃圾分类政策频出，6 月 3 日习总书记对垃圾分类作出重要指示；6 月 5 日国常会通过固废法修订草案；6 月 6 日，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》；6 月 14 日住房和城乡建设部召开垃圾分类工作座谈会，加快垃圾分类设施建设。上海之后，北京垃圾分类制度提速，拉开地级及以上城市垃圾分类工作序幕。

南京市人民政府印发《南京市水环境质量限期达标规划（2019—2020 年）》（来源：南京市人民政府）

根据规划，到 2020 年底，全市水环境质量得到阶段性改善，省考以上断面水质优良（III 类及以上）比例达到 68.2% 以上，长江南京段水质保持优良，主要入江支流基本消除劣 V 类。宝塔桥等 9 个不能稳定达标的地表水断面及重点关联断面，2020 年实现水质达标。

四、投资建议

近期垃圾分类政策频出，6月3日习总书记对垃圾分类作出重要指示；6月5日国常会通过固废法修订草案；6月6日，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》；6月14日住房和城乡建设部召开垃圾分类工作座谈会，强调加快垃圾分类设施建设。继上海之后，北京垃圾分类也将立法，垃圾分类工作即将在全国范围内展开。垃圾分类的推进对固废全产业链均有影响，前端完善收运系统，终端打开湿垃圾处理市场，也是后续循环经济发展的基础。板块高景气度延续，我们看好垃圾分类推进下固废产业链发展加速，细分赛道厨余垃圾处理市、资源回收利用场有望快速打开。

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条款具有修改权和最终解释权。