

增持

——维持

日期：2019年7月2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

# 《政府投资条例》7月1日起实施，工程清欠工作持续推进

——环保行业周报（20190624-20190628）

## ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0624-0628)上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，公用事业行业指数下跌 1.84%，环保工程及服务 II（申万）下跌 3.31%，细分板块方面，大气治理下跌 2.36%，水处理下跌 2.27%，固废处理下跌 1.59%，土壤修复下跌 4.02%，环卫下跌 4.50%，环境监测上涨 0.07%，园林下跌 3.45%。个股方面，涨幅较大个股为联泰环保（25.35%）、绿色动力（19.98%）、中原环保（15.57%），跌幅较大的为铁汉生态（-10.03%）、启迪桑德（-9.24%）、雪浪环境（-8.84%）。

## ■ 行业最新动态：

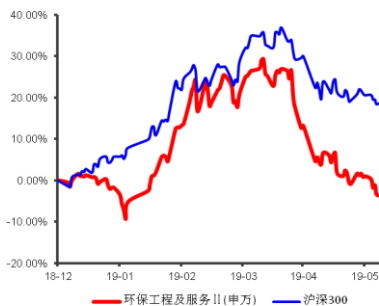
- 1、《政府投资条例》明确政府投资项目不得由施工单位垫资建设，7月1日起施行；
- 2、上海静安区发布《静安区生活垃圾源头分类投放收运管理白皮书》；
- 3、河南省拟下达 2019 年省节能和资源循环利用专项资金项目；
- 4、国家发改委发布《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》

## 投资建议：

垃圾分类政策持续推进，《固废法（修订草案）》提请人大常委会审议，有望建立差异化排放收费制度我们继续看好垃圾分类的推进给固废全产业链带来的影响，前端收运系统加速完善，中端打开湿垃圾处理市场，也为后续发展循环经济打下基础，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。此前 5 月份国务院发布的《政府投资条例》也将于 7 月 1 日起正式施行，《条例》承接“清欠专项行动”，明确了政府投资的范围、方式、决策和实施等相关事项，还特别明确了政府投资项目不得由施工单位垫资建设，高景气度、重资产子行业垃圾处理、水环境整治企业未来的现金流有望改善。

**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

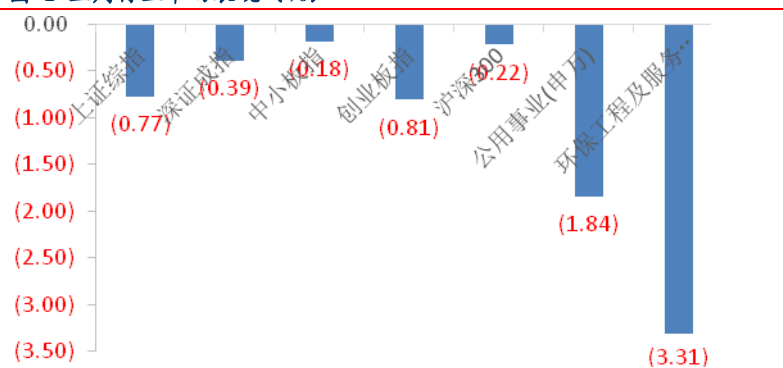


报告编号：JLJ19-IT46

## 一、上周行业回顾

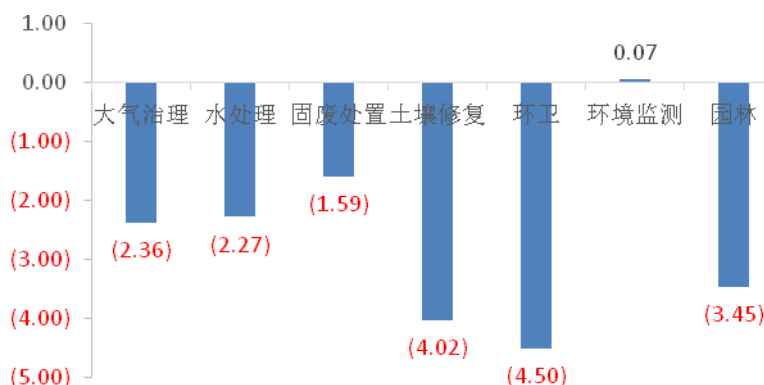
上周(0624-0628)上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，公用事业行业指数下跌 1.84%，环保工程及服务 II(申万)下跌 3.31%，细分板块方面，大气治理下跌 2.36%，水处理下跌 2.27%，固废处理下跌 1.59%，土壤修复下跌 4.02%，环卫下跌 4.50%，环境监测上涨 0.07%，园林下跌 3.45%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

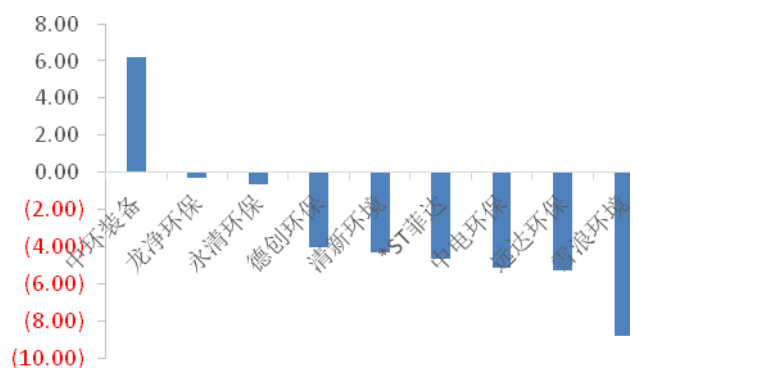
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

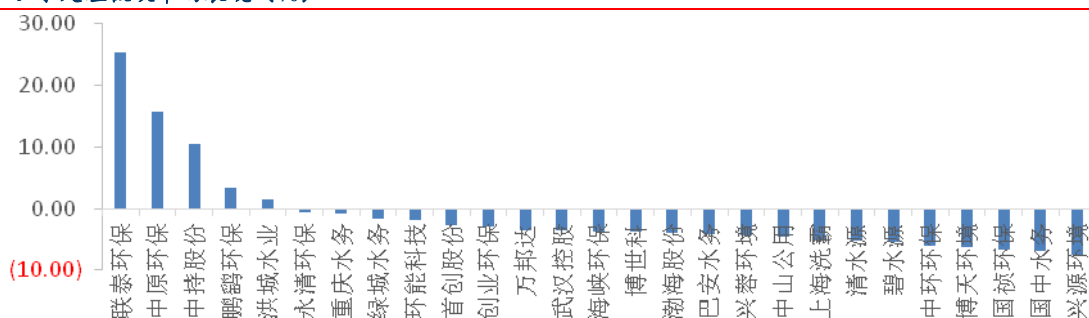
上周(0624-0628)环保板块小幅回调。大气治理板块中涨幅较大的为中环装备 (6.21%)，跌幅较大的为雪浪环境 (8.84%)；水处理板块中涨幅较大的为联泰环保 (25.35%)、中原环保 (15.57%)、中持股份 (10.47%)，跌幅较大的为兴源环境 (-7.54%)；固废处理板块中涨幅较大的为绿色动力 (19.98%)，跌幅较大的为启迪桑德 (-9.24%)、维尔利 (-8.41%)；土壤修复板块中跌幅较大的为理工环科 (-5.56%)；环卫板块中跌幅较大的为启迪桑德 (-9.24%)；环境监测板块中涨幅较大的为中环装备 (6.21%)、雪迪龙 (5.47%)，跌幅较大的为先河环保 (-5.66%)；园林板块涨幅较大的为农尚环境 (14.95%)，跌幅较大的为铁汉生态 (-10.03%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



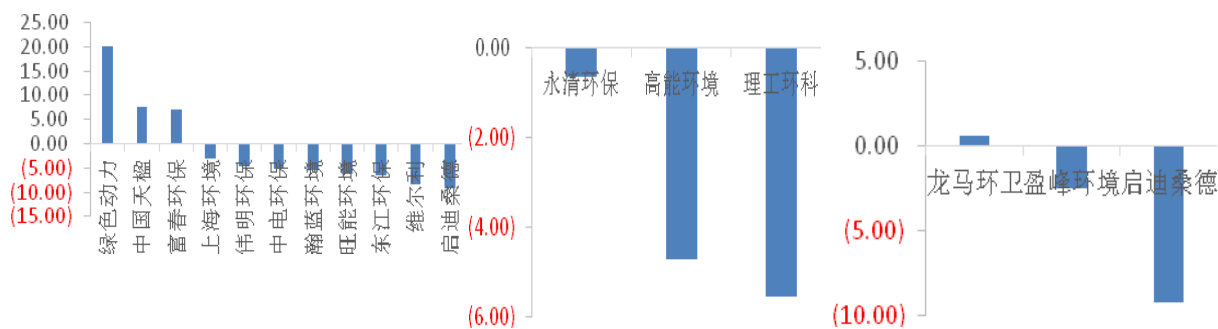
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



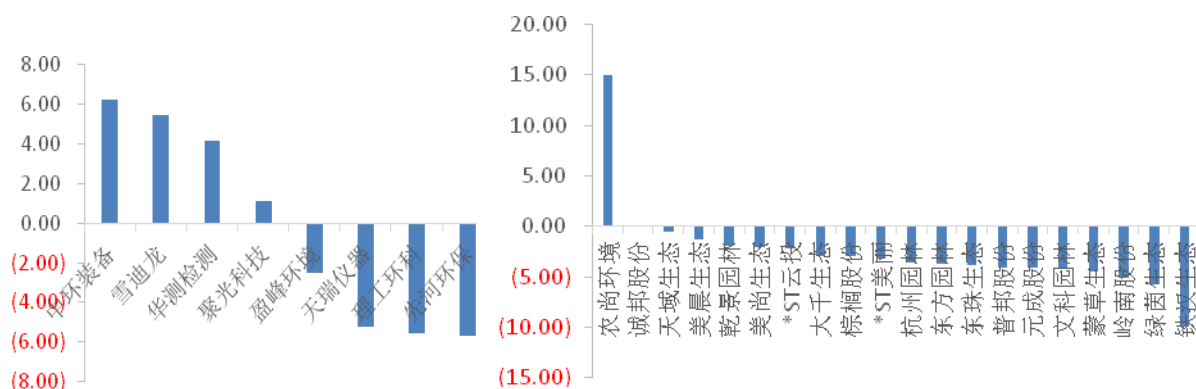
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300172.SZ	中电环保	公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会签署了江宁开发区水质净化应急处理服务(包一)采购合同	2.36
000035.SZ	中国天楹	公司全资子公司中标西北电力设计院有限公司 EPC 总承包项目淮南皖能环保电力有限公司 1 号、2 号锅炉提标改建暨 4 号锅炉建设工程项目辅机(第 1 批)采购项目。	0.25
603717.SH	天域生态	公司中标渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理(设计、采购、施工及运维管理一体化)项目	3.81
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 总承包项目	1.81
000967.SZ	盈峰环境	全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到五个环卫一体化项目	21.82

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
股权解/质押	603568.SH	伟明环保	截至 6 月 27 日, 公司持股 5% 以上股东王素勤办理解除质押业务, 此次部分股份解质押后, 其不存在质押股份。
	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%。

	300664.SZ	鹏鹞环保	公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司近期办理股票质押式回购交易补充质押业务，截至6月27日其中累计质押的股份为78,100,000股，占其持有公司股份总数的54.06%。
	300237.SZ	美晨生态	公司持股5%以上股东赛石有限将其持有的公司部分股份办理了质押业务，截至6月26日，处于质押状态的股份共计55,811,920股，占其持有本公司股份总数的50.77%。
收购	600388.SZ	龙净环保	公司拟以现金方式分期收购德长环保股份有限公司99.28%股份，以获得德长环保旗下乐清市柳市垃圾焚烧发电项目、平湖市生态能源PPP项目相关的资产和业务，此次收购对标的项目的整体估值为4.5亿元。
减持	002672.SZ	东江环保	截至6月28日，公司高管王恬减持计划期限届满，其通过集中竞价交易方式共减持公司股份402,938股，占公司总股本约为0.0458%。
	300197.SZ	铁汉生态	截至2019年6月26日，公司董事陈阳春已通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持其所持有公司无限售条件流通股股份4,999,987股，已完成其股份减持计划。

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

#### 《政府投资条例》明确政府投资项目不得由施工单位垫资建设，7月1日起施行（来源：国务院）

5月份国务院正式公布了《政府投资条例》，除了明确政府投资的范围、方式、决策和实施等相关事项，还明确了政府投资项目不得由施工单位垫资建设，于7月1日起施行。规范工程项目发包方预付、按工程进度给付施工承包商工程款，有效缓解施工企业现金流状态。

#### 上海静安区发布《静安区生活垃圾源头分类投放收运管理白皮书》（来源：澎湃新闻）

《白皮书》主要包含《静安区住宅小区生活垃圾定时定点分类投放工作实施细则》、《静安区“不分类不收运”操作规程》、《静安区生活垃圾全程分类体系示意图》，明确分类容器设置比例等规定动作，误时投放点原则上每小区不超过一处，误时投放点可采用监控投放、扫码投放等方式加大对误时投放人员的外部约束；保留楼层投放点，整改期限为单位3天、居住区7天整改期后分类仍不合格，将直接拒绝收运，直至整改合格经申请后恢复收运。

#### 河南省拟下达2019年省节能和资源循环利用专项资金项目（来源：河南省发改委）

《项目名单》建设内容合计22项，总投资53.80亿元，涉及1)省直部门节能综合改造，合计8954万元；2)节能和资源循环利用示范试点建设项目11项，合计金额52.78亿元，主要涉及垃圾综合处

理、超低排放改造、汽车拆解等方面；3) 省级节能基础能力建设、公共机构能效领跑者单位奖励等。

#### **国家发改委发布《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》（来源：国家发改委、商务部）**

国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》，相比2017年版的《外商投资产业指导目录》，采矿业中新增“提高矿山尾矿利用率的新技术开发与应用及矿山生态恢复技术的综合应用”；纺织业新增“采用先进节能减排技术和装备的高档织染及后整理加工”、化学原料和化学制品制造业中新增“环保用无机、有机和生物膜开发、生产”；橡胶和塑料制品业中新增“废旧塑料的回收利用”；专用设备制造业中新增“土壤污染治理及修复设备制造、大气污染防治设备制造、水污染防治设备制造、固体废物处理处置设备制造”等，促进外资在节能环保设备、环保技术等领域投资。

## **四、投资建议**

垃圾分类政策持续推进，《固废法（修订草案）》提请人大常委会审议，有望建立差别化排放收费制度我们继续看好垃圾分类的推进给固废全产业链带来的影响，前端收运系统加速完善，中端打开湿垃圾处理市场，也为后续发展循环经济打下基础，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。此前5月份国务院发布的《政府投资条例》也将于7月1日起正式施行，《条例》承接“清欠专项行动”，明确了政府投资的范围、方式、决策和实施等相关事项，还特别明确了政府投资项目不得由施工单位垫资建设，高景气度、重资产子行业垃圾处理、水环境整治企业未来的现金流有望改善。

## 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。