

增持

——维持

日期：2019年7月10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

生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》

——环保行业周报（20190701-20190705）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0701-0705)上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，中小板指上涨 2.12%，创业板指上涨 2.40%，沪深 300 指数上涨 1.77%，公用事业行业指数上涨 1.37%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.21%，细分板块方面，大气治理上涨 3.26%，水处理上涨 4.36%，固废处理上涨 1.61%，土壤修复上涨 2.83%，环卫下跌 0.49%，环境监测上涨 0.04%，园林上涨 0.99%。个股方面，涨幅较大个股为德创环保（38.77%）、联泰环保（20.07%）、维尔利（17.98%），跌幅较大的为绿色动力（-10.70%）、农尚环境（-8.58%）、龙马环卫（-7.50%）。

■ 行业最新动态：

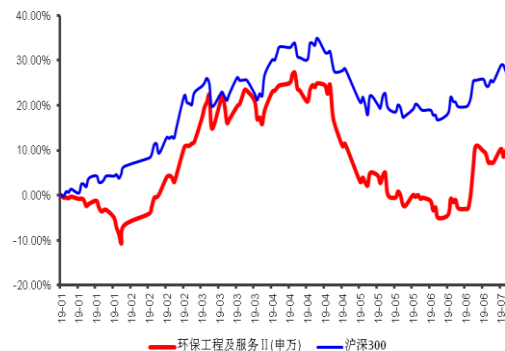
- 1、财政部下达 2019 年度水污染防治资金预算；
- 2、广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划；
- 3、深圳发布《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案（2019-2021）》（征求意见稿）；
- 4、生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》

投资建议：

近期财政部下达 2019 年度水污染防治资金预算，用以支持重点省份开展重点流域水污染防治、集中式饮用水水源地保护、地下水环境保护及污染修复等工作，叠加工程项目“清欠”活动的持续，水环境治理行业景气度上行，看好优质的水环境修复类企业优先收益。生态环境部印发的《重点行业挥发性有机物综合治理方案》，明确了时间节点 2020 年前完成 VOCs 排放量下降目标，明确了六大重点行业及京津冀及周边、长三角、汾渭平原等三大重点区域，并要求加强监测监控，VOCs 治理提速，空气质量监测及 VOCs 治理类企业有望受益。

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

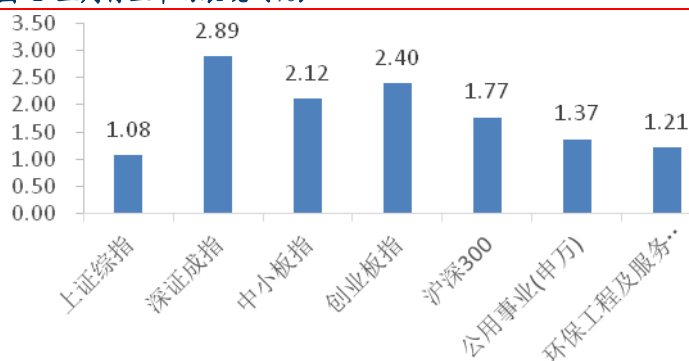


报告编号：JLJ19-IT48

一、上周行业回顾

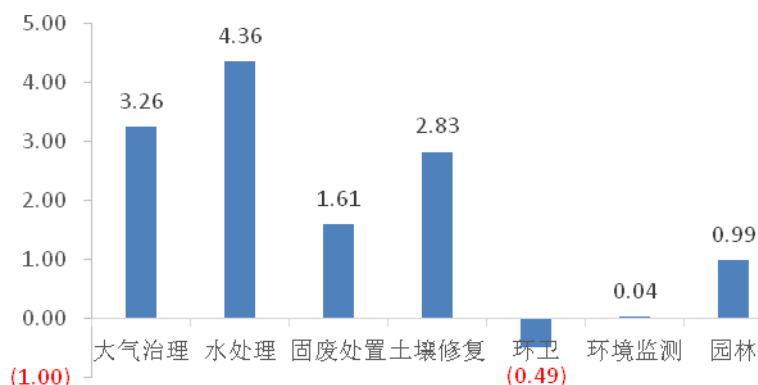
上周(0701-0705)上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，中小板指上涨 2.12%，创业板指上涨 2.40%，沪深 300 指数上涨 1.77%，公用事业行业指数上涨 1.37%，环保工程及服务 II(申万)上涨 1.21%，细分板块方面，大气治理上涨 3.26%，水处理上涨 4.36%，固废处理上涨 1.61%，土壤修复上涨 2.83%，环卫下跌 0.49%，环境监测上涨 0.04%，园林上涨 0.99%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

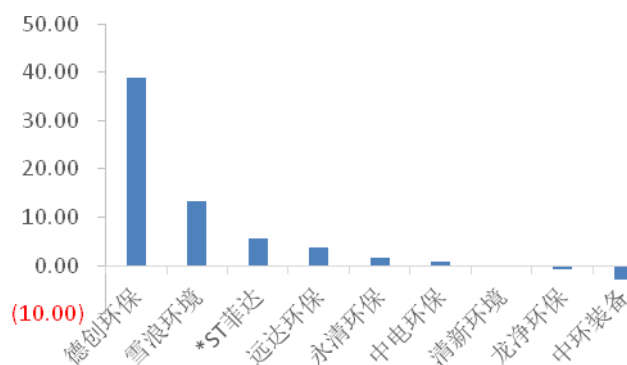
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

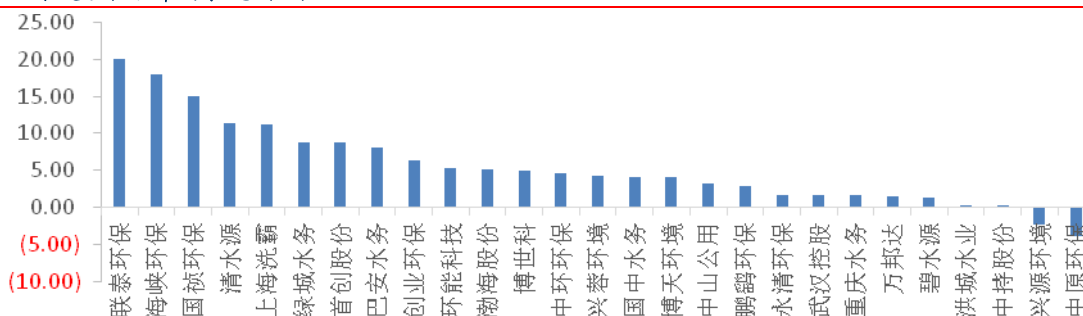
上周(0701-0705)大气治理板块中涨幅较大的为德创环保(38.77%)、雪浪环境(13.27%);水处理板块中涨幅较大的为联泰环保(20.07%)、海峡环保(17.94%)、国祯环保(15.06%),跌幅较大的为中原环保(-3.96%);固废处理板块中涨幅较大的为维尔利(17.98%),跌幅较大的为绿色动力(-10.70%);土壤修复板块中涨幅较大的为理工环科(3.90%);环卫板块中跌幅较大的为龙马环卫(-7.50%);环境监测板块中涨幅较大的为先河环保(3.96%)、理工环科(3.90%);园林板块涨幅较大的为乾景园林(11.84%)、*ST 美丽(11.18%),跌幅较大的为农尚环境(-8.58%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



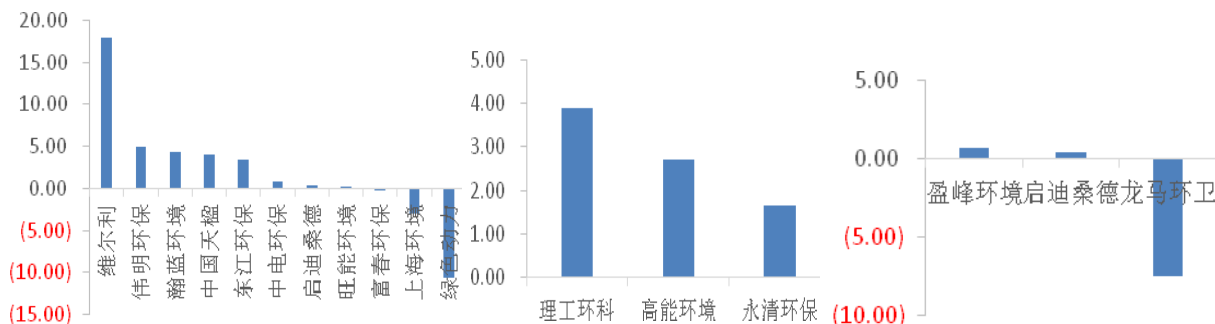
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



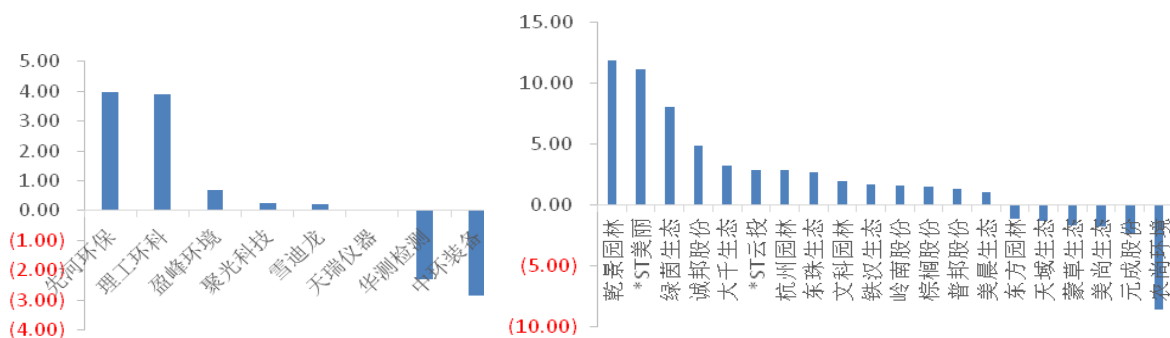
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300692.SZ	中环环保	公司联合体中标衢州市城东污水处理厂 (三期) 施工总承包+运营工程	3.16
		公司联合体中标泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化 PPP 项目	2.96
300190.SZ	维尔利	公司全资子公司杭能环境与中广核节能签订了《内蒙古兴安盟突泉生物质天然气项目核心工艺成套设备供货及安装调试承包合同》	1.40
300237.SZ	美晨生态	公司全资子公司赛石园林中标翼城县人工湿地建设工程 PPP 项目	1.17
603686.SH	龙马环卫	公司近期签署了《沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目合同》和《六盘水高新技术产业开发区环卫一体化服务项目合同》	1.42 亿元、7.46 亿元
002887.SZ	绿茵生态	公司及全资子公司百绿设计签署了《天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目三标段》项目合同	1.89
000035.SZ	中国天楹	境外全资子公司 Urbaser 中标巴黎 Iss é ane 垃圾焚烧发电厂运营项目	22,000 万欧元
600008.SH	首创股份	公司联合体签署签署《龙山县城镇污水处理项目合资经营协议》	出资 1.21 亿元
300172.SZ	中电环保	公司与鲁清石化签署了原水处理项目、脱盐水处理项目 (脱盐水处理、凝液精制, 最大制水量 800m ³ /h) 设备采购合同	1.36

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	项目及合同情况
股权解/质押	002573.SZ	清新环境	公司大股东北京世纪地和控股有限公司近期办理解除质押手续, 截至 7 月 5 日其处于质押状态的股份累积数为 20,569.0598 万股股份, 占其持有公司股份总额的 41.99%。
	002658.SZ	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强近期将部分质押的股权办理解除质押手续, 截至 7 月 5 日, 仍处于质押状态的股份数量为 6,250 万股, 占其直接持有公司股份的 16.44%
	600388.SH	龙净环保	公司全资子公司阳光泓瑞近期办理股票质押业务, 截至 7 月 4 日, 其持有公司无限售流通股为 44,310,030 股 (占本公司

			总股本的 4.14%)，现已用于质押担保。
回购	3002378.SZ	美晨生态	截止 2019 年 06 月 30 日，公司累计回购公司股份 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）。
	000598.SZ	兴蓉环境	截至 2019 年 6 月底，公司累计回购股份 17,642,281 股，占公司总股本的 0.59%，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 78,144,243.92 元（不含交易费用）
	000826.SZ	启迪桑德	截至 2019 年 6 月末，公司实施回购股份合计 1,358,180 股，占公司总股本的 0.09494%，购买股份最高成交价为 12.290 元/股，购买股份最低成交价为 9.930 元/股，支付的总金额 14,997,346.4 元（含交易费用）
业绩预告	000035.SZ	中国天楹	公司归属上市公司股东净利润预计 2 亿元~2.3 亿元，比同期增长 129.21%~163.59%。公司业绩大幅增长主要系业绩预测包括了公司年初收购的江苏德展投资有限公司 2019 年 2 月-6 月的盈利情况。
	300137.SZ	先河环保	公司归属上市公司股东净利润预计 0.91 亿元~0.99 亿元，比同期增长 20%~30%，主要考虑公司执行订单增加所致。
	300190.SZ	维尔利	公司归属上市公司股东净利润预计 1.40 亿元~1.62 亿元，比同期增长 30%~50%。
减持	603686.SH	龙马环卫	公司股东杨育忠、李小冰、沈家庆、李开森、林鸿珍拟于 2019 年 7 月 24~2019 年 12 月 31 日期间减持股份，减持比例不超过 0.86%、0.19%、0.11%、0.17%、0.06%。

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

财政部下达 2019 年度水污染防治资金预算（来源：财政部）

防治资金用于支持重点省份开展重点流域水污染防治、集中式饮用水水源地保护、地下水环境保护及污染修复、良好水体（湖泊）等生态环境保护工作。《2019 年水污染防治资金安排表》中，长江经济带生态保护修复奖励、流域上下游横向生态保护补偿奖励、重点流域水污染防治奖励分别为 50 亿元、13 亿元、127 亿元，合计下达 190 亿元。

广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（来源：广东省发改委）

《三年行动计划》强调了生态文明建设，要求 1) 强化区域大气污染联防联控，优化大湾区空气监测网络，联合开展 VOCs（挥发性有机物）在线监测，要求到 2020 年，大湾区内地空气质量优良天数比例达到 90%，PM2.5 浓度年平均值不超过 34 微克/立方米；2) 统筹陆海水环境综合整治，到 2020 年要求基本消除大湾区内地城市建成区黑臭水体，推进珠江口近岸海域综合整治，大力整治不达标入海

河流。大湾区内地城市污水处理率达 95%；3) 加强固体废弃物和土壤污染防治, 加快建设一批水泥窑协同处置工业固体废物项目, 推进大湾区共同研究探索垃圾焚烧处理等。

深圳发布《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案(2019-2021)》(征求意见稿)(来源: 深圳城市管理和综合执法局)

根据征求意见稿, 2019-2021 年期间, 深圳市每年安排生活垃圾分类激励补助资金 9375 万元, 其中, 各区财政共承担 6250 万元, 市财政安排 3125 万元。其中家庭、个人、住宅区奖励名额分别为 5000 个、1000 个、500 个, 单位不限定名额, 个人最高可获 1000 元奖励。

生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》(来源: 生态环境部)

《方案》提出到 2020 年, 重点区域、重点行业 VOCs 治理取得明显成效, 完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10% 的目标任务, 其中重点行业治理任务包括石化行业、化工行业、工业涂装、包装印刷、油品储运销、工业园区和产业集群。提出要加强监测监控, 重点区域 2019 年年底前基本完成, 全国 2020 年年底前基本完成。

四、投资建议

近期财政部下达 2019 年度水污染防治资金预算, 用以支持重点省份开展重点流域水污染防治、集中式饮用水水源地保护、地下水环境保护及污染修复等工作, 叠加工程项目“清欠”活动的持续, 水环境治理行业景气度上行, 看好优质的水环境修复类企业优先收益。生态环境部印发的《重点行业挥发性有机物综合治理方案》, 明确了时间节点 2020 年前完成 VOCs 排放量下降目标, 明确了六大重点行业及京津冀及周边、长三角、汾渭平原等三大重点区域, 并要求加强监测监控。VOCs 治理提速, 空气质量监测及 VOCs 治理类企业有望受益。

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。