

增持

——维持

日期：2019年9月10日

行业：环保行业



分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

# 国常会提前下达明年专项债部分新增额度，环保企业融资

## 环境有望改善

——环保行业周报（20190902-20190906）

### ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0902-0906)上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，沪深 300 指数上涨 3.92%，公用事业行业指数上涨 2.67%，环保工程及服务 II（申万）上涨 5.11%，细分板块方面，大气治理上涨 4.44%，水处理上涨 5.51%，固废处理上涨 5.83%，土壤修复上涨 4.73%，环卫上涨 4.63%，环境监测上涨 1.67%，生态园林上涨 3.86%。个股方面，涨幅较大个股联泰环保（15.10%）、绿色动力（10.76%）、中持股份（9.99%）。

### ■ 行业最新动态：

- 1、广东省公示 2019 年中央财政环保专项资金安排计划；
- 2、国务院常务会议明确加快专项债发行使用力促有效投资；
- 3、《重庆市“无废城市”建设试点实施方案》通过专家评审；

### 投资建议：

我们统计了环保板块 74 家上市企业，2019H1 环保板块业绩持续低迷，实现营业收入 1027.71 亿元，仅同比增长 8.87%，较 2018 年业绩增速 13.74% 进一步滑落；实现归母净利润 97.85 亿元，同比降低 14.54%。其中子板块生态园林受去年以来的融资成本增加、资金问题导致的项目进度减慢等影响，净利润增速下降 90.20%。近期融资政策不断加码，国常会提出专项债额度提前下达，并扩大使用范围，其中重点使用领域包括城镇污水垃圾处理等生态环保项目，地方政府专项债作为积极财政的重要工具，有望发挥其作用托底基建投资和保障重点项目资金。央行采用的“普降+定向”降准也将增加资金流动性。PPP 综合信息平台数据显示，2019H1 管理库净增落地项目投资额行业分布中，市政工程、生态建设仍在前列，随着清库力度持续，规范化不断推进，PPP 项目绩效评定指标体系建设进一步完善，增强了其运营属性。在融资环境改善预期下，看好 PPP 项目中的运营资产。

**风险提示：**行业政策推进不达预期、信贷政策变化

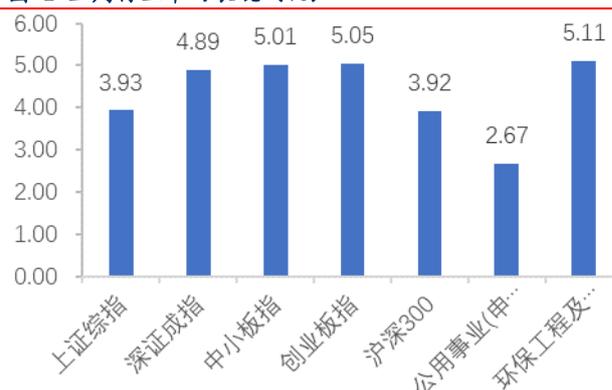
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



## 一、上周行业回顾

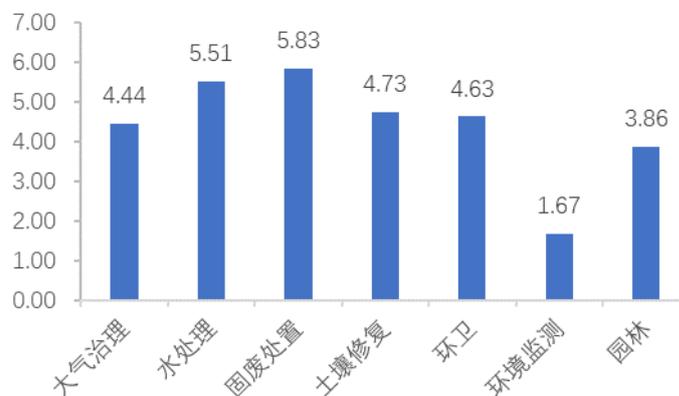
上周(0902-0906)上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，沪深 300 指数上涨 3.92%，公用事业行业指数上涨 2.67%，环保工程及服务 II(申万)上涨 5.11%，细分板块方面，大气治理上涨 4.44%，水处理上涨 5.51%，固废处理上涨 5.83%，土壤修复上涨 4.73%，环卫上涨 4.63%，环境监测上涨 1.67%，生态园林上涨 3.86%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

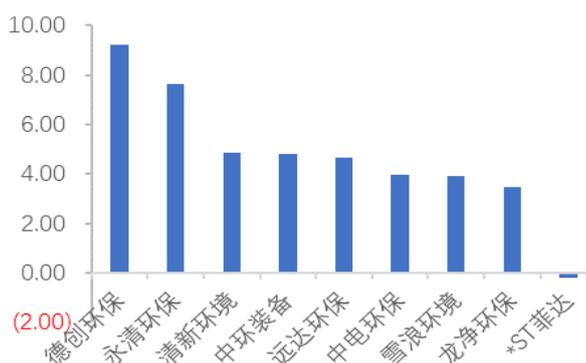
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

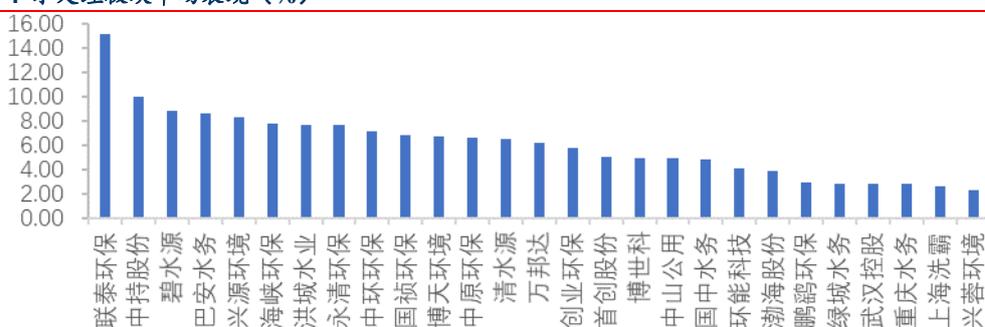
上周(0902-0906)环保板块跟随大盘回暖。大气治理板块中涨幅较大的为德创环保 (9.24%)、永清环保 (7.66%)；水处理板块中涨幅较大的为联泰环保 (15.10%)、中持股份 (9.99%)、碧水源 (8.81%)；固废处理板块中涨幅较大的为绿色动力(10.76%)、上海环境(8.73%)；土壤修复板块中涨幅较大的为永清环保 (7.66%)；环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫 (8.94%)；环境监测板块中涨幅较大的为先河环保 (7.64%)；园林板块涨幅较大的为杭州园林 (8.63%)、铁汉生态 (6.58%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



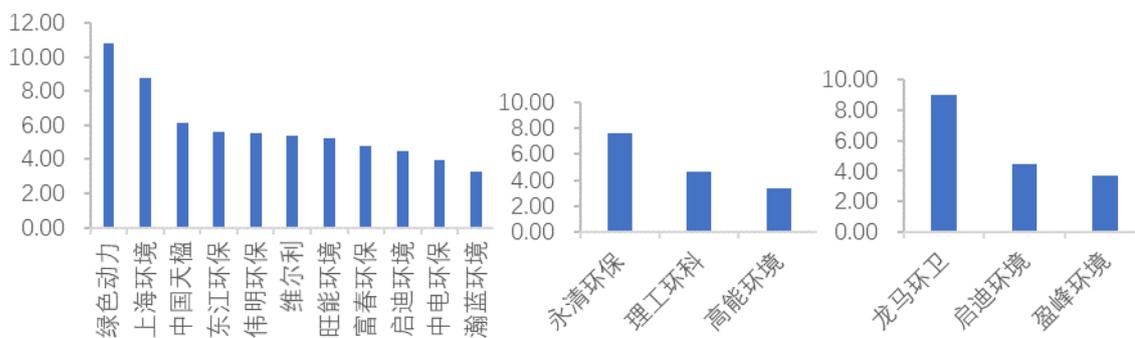
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
603568.SH	伟明环保	公司签署《温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目特许经营协议》 公司中标《东明生活垃圾焚烧发电项目设计、采购 (EP) 项目》	约 6.28 亿 -
000967.SZ	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标《安徽省六安市餐厨垃圾处理特许经营项目的中标通知书》，中标综合单价 335 元/吨，特许经营期 27 年	1.12
002497.SZ	富春环保	控股子公司与杭州市富阳区城市管理局正式签署了《PPP 项目合同》	13.76
300355.SZ	蒙草生态	公司、项目公司与满洲里市人民政府、满洲里市农牧水利局（签订了《满洲里中俄蒙风情大道综合整治工程 PPP 项目合同提前付费及项目移交协议》，决定提前终止 PPP 协议并提前付费。	1.43

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

表 2: 公司动态

事项	代码	公司	动态
回购	002479.SZ	富春环保	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司累计回购股份数量共 4,977,400 股, 支付总金额为 29,981,118.50 元(不含交易费用)。
	000598.SZ	兴蓉环境	截至 2019 年 8 月底, 公司累计回购股份 17,642,281 股, 成交的总金额为 78,144,243.92 元 (不含交易费用)。
	000967.SZ	盈峰环境	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司累计回购公司股份 10,689,758 股, 累计支付的总金额为 69,777,418.28 元 (不含交易费用)
	300237.SZ	美晨生态	截至 2019 年 08 月 31 日, 公司累计回购公司股份 11,157,580 股, 占公司总股本的 0.77%, 支付的总金额为 4297.93 万元 (不含交易费用)。
	300203.SZ	聚光科技	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司累计回购股份数量 6,407,600 股, 成交总金额 161,972,758.79 元 (不含交易费用)。
	002658.SZ	雪迪龙	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司累计回购股份数量为 9,974,247 股, 占公司总股本的 1.65%, 成交总金额为 80,878,331.43 元 (不含交易费用)。
	000826.SZ	启迪环境	截至 8 月 30 日, 公司实施回购股份合计 3,907,776 股, 占公司总股本的 0.2732%, 支付的总金额 39,915,924.09 元 (含交易费用)
股份质押	300070.SZ	碧水源	截至 9 月 6 日, 公司控股股东文剑平累计质押股份

		140,427,596 股，占其所持有公司股份的 26.10%，占公司总股本的 4.44%。
减持	300664.SZ 鹏鹞环保	公司持股 5% 以上的股东华泰紫金减持计划设定的时间区间已满，此次减持计划实际减持比例为 0.8%，减持后不再是持股 5% 以上股东。
	603686.SH 龙净环保	公司高管杨育忠减持计划实施完毕，减持比例为 0.8668%。

数据来源：Wind、公司公告、上海证券研究所

### 环保板块中报业绩总结

我们统计了环保板块 74 家上市企业，2019H1 环保板块业绩持续低迷，实现营业收入 1027.71 亿元，仅同比增长 8.87%，较 2018 年业绩增速 13.74% 进一步滑落；实现归母净利润 97.85 亿元，同比降低 14.54%，但较 2018 年净利润同比降低 20.32%，降幅有所收窄。

统计细分子板块营业收入时，对多主业公司进行业务拆分，从细分子行业板块来看，营收规模最大的为水处理（318.95 亿元），其次为生态园林（205.74 亿元），营收规模最小的为土壤修复（33.12 亿元）。**从营收增速上看**，环卫营收增速受益于垃圾分类带来的收运需求提振，增速最高，为 266.91%，其次为土壤修复，增速为 36.29%、固废处理 35.63%，高景气度子行业仍保持了较高增长。

**归母净利润方面**，规模最大的为水处理（43.81 亿元），其次为固废处理（26.14 亿元）。**增速方面**，仅水处理、生态园林增速下降，生态园林净利润增速下降 90.20%，较 2018 年净利润 26.08% 降幅进一步下降。土壤修复、环卫、环境监测净利润增速较大，分别为 40.44%、28.21%、18.45%。

## 三、行业近期热点信息

### 广东省公示 2019 年中央财政环保专项资金安排计划（来源：广东省生态环境厅）

广东省公示 2019 年中央财政环保专项资金安排计划、绩效目标和任务清单，其中臭氧达标攻坚拟安排金额 1 亿元，无废城市建设（深圳）拟安排资金 2000 万元，重金属污染防治项目拟安排资金 3000 万元，固体废物堆场环境整治工作拟安排 3300 万元，企业用地调查、土壤监测能力建设、农用地土壤分类管理及土壤环境管理体系、防止建设等工作拟安排 7900 万元，农村环境整治资金拟安排 1.09 亿元。

### 国务院常务会议明确加快专项债发行使用力促有效投资（来源：中国经济网）

9 月 4 日，国务院常务会议确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，明确提前下达明年部分新增额度并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水

电气热等市政和产业园区基础设施。地方政府专项债作为积极财政的重要工具，将发挥其作用托底基建投资和保障重点项目资金。

#### **《重庆市“无废城市”建设试点实施方案》通过专家评审（来源：重庆市生态环境局）**

生态环境部会同国家发展改革委、住建部、卫生健康委等部际协调小组成员单位，在京组织专家对重庆市无废城市建设试点实施方案进行了正式评审。《方案》结合了重庆主城区工业基础雄厚、旅游餐饮产业发达等区域特色、产业特点和发展趋势，因地制宜明确阶段目标，细化试点任务，同时充分发挥直辖市立法权优势，推动完善固体废物管理地方立法。

## 四、投资建议

我们统计了环保板块 74 家上市企业，2019H1 环保板块业绩持续低迷，实现营业收入 1027.71 亿元，仅同比增长 8.87%，较 2018 年业绩增速 13.74% 进一步滑落；实现归母净利润 97.85 亿元，同比降低 14.54%。其中子板块生态园林受去年以来的融资成本增加、资金问题导致的项目进度减慢等影响，净利润增速下降 90.20%。近期融资政策不断加码，国常会提出专项债额度提前下达，并扩大使用范围，其中重点使用领域包括城镇污水垃圾处理等生态环保项目，地方政府专项债作为积极财政的重要工具，有望发挥其作用托底基建投资和保障重点项目资金。央行采用的“普降+定向”降准也将增加资金流动性。PPP 综合信息平台数据显示，2019H1 管理库净增落地项目投资额行业分布中，市政工程、生态建设仍在前列，随着清库力度持续，规范化不断推进，PPP 项目绩效评定指标体系建设进一步完善，增强了其运营属性。在融资环境改善预期下，看好 PPP 项目中的运营资产。

## 分析师承诺

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。