环境部印发《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》

——环保行业周报（20190909-20190913）

增持

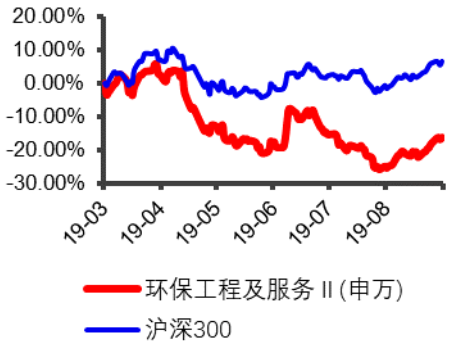
——维持

日期：2019 年 9 月 16 日
行业：环保行业

上海证券 SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

分析师：熊雪珍
Tel： 021-53686180
E-mail:xiongxuezhen@shzq.com
SAC 证书编号：S0870519080002

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0909-0913)上证综指上涨 1.05%，深证成指上涨 0.98%，中小板指上涨 0.99%，创业板指上涨 1.08%，沪深 300 指数上涨 0.60%，公用事业行业指数上涨 1.39%，环保工程及服务 II（申万）上涨 2.43%，细分板块方面，大气治理上涨 1.46%，水处理上涨 1.91%，固废处理上涨 1.37%，土壤修复上涨 3.17%，环卫上涨 1.55%，环境监测上涨 1.94%，生态园林上涨 2.95%。个股方面，涨幅较大个股为富春环保（21.57%）、普邦股份（11.76%）、农尚环境（8.69%）。

■ 行业最新动态：

1、生态环境部印发《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》；

2、浙江省印发《浙江省城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021 年)》；

3、上海市水务局印发《关于进一步加快农村生活污水处理项目建设的通知》；

投资建议：

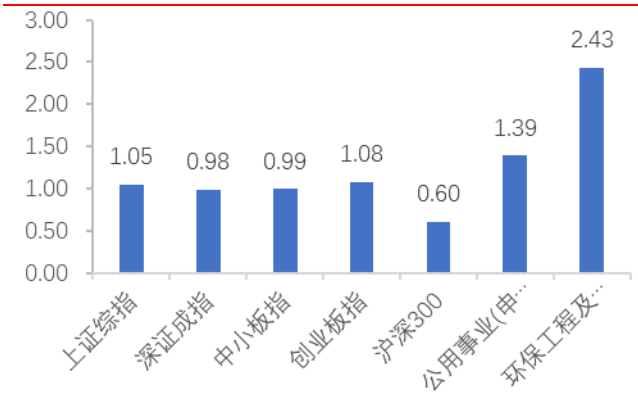
结合中报情况来看，我们重申现金为王观点，环保行业受政策影响较深，但政策大方向上环保仍是刚需，围绕政策热点看好具备运营属性的固废处理子行业，餐厨垃圾处理产能的加速投放和垃圾焚烧处理占比提升有望带来投资机会。近期融资政策不断加码，8 月末存量社会融资规模 216 万亿元，同比增长 10.7%，增速与上月持平，其中地方政府专项债券余额为 9.21 万亿元，同比增长 43.1%，地方专项债明显增加。地方专项债作为积极财政的重要工具，有望发挥其作用托底基建投资和保障重点项目资金，有利于加快环保企业项目落地及推进。在融资环境改善预期下，我们继续看好现金流充沛、公司治理优秀、成长确定性高的运营类资产。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

一、上周行业回顾

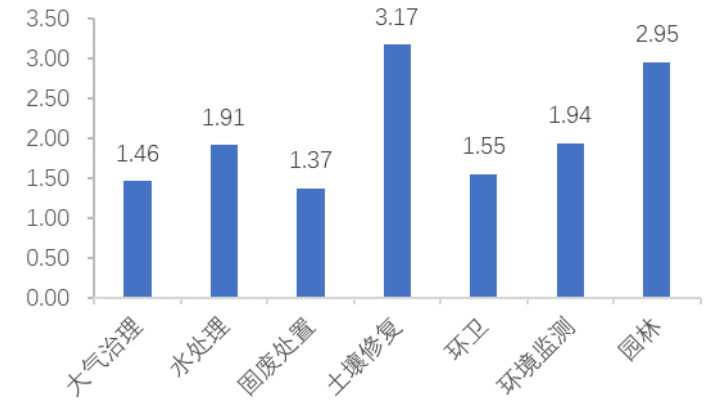
上周(0909-0913)上证综指上涨 1.05%，深证成指上涨 0.98%，中小板指上涨 0.99%，创业板指上涨 1.08%，沪深 300 指数上涨 0.60%，公用事业行业指数上涨 1.39%，环保工程及服务 II(申万)上涨 2.43%，细分板块方面，大气治理上涨 1.46%，水处理上涨 1.91%，固废处理上涨 1.37%，土壤修复上涨 3.17%，环卫上涨 1.55%，环境监测上涨 1.94%，生态园林上涨 2.95%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

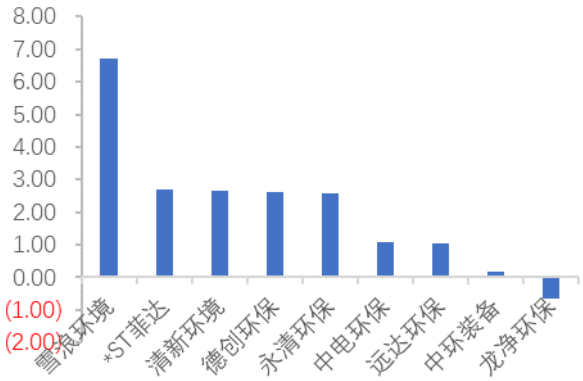
图 2 上周环保行业细分板块市场表现（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

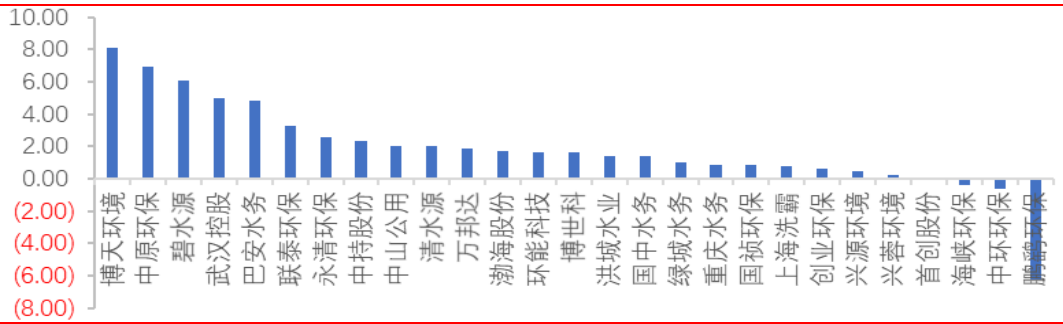
上周(0909-0913)环保板块跟随大盘回暖。大气治理板块中涨幅较大的为雪浪环境（6.72%）；水处理板块中涨幅较大的为博天环境（8.15%）、中原环保（6.92%）、碧水源（6.07%），跌幅较大的为鹏鹞环保(-6.23%)；固废处理板块中涨幅较大的为富春环保(21.57%)；土壤修复板块中涨幅较大的为理工环科(5.84%)；环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫(5.02%)；园林板块涨幅较大的为普邦股份(11.76%)、农尚环境（8.69%）、杭州园林(7.75%)。

图 3 大气治理板块市场表现（%）



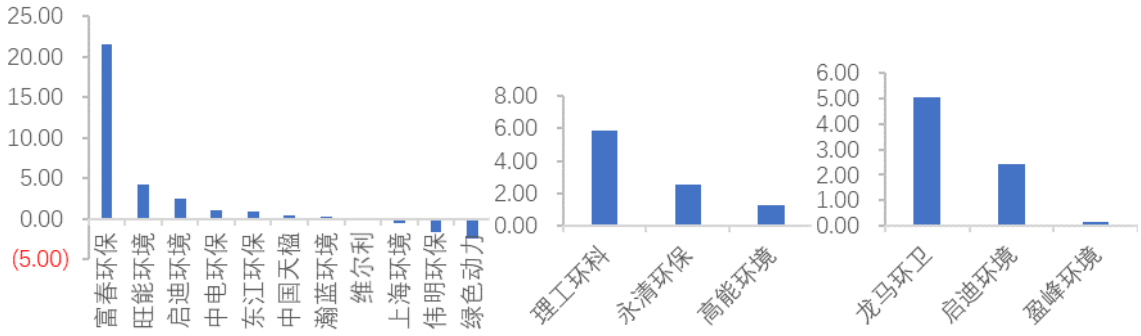
数据来源：Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现（%）



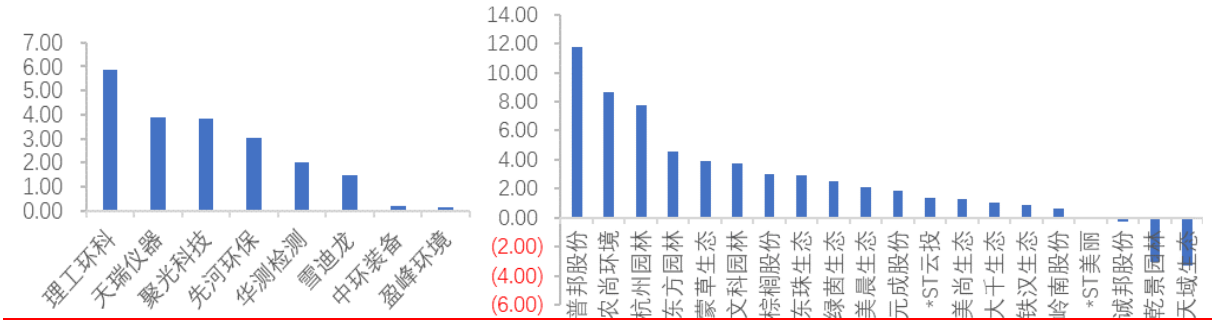
数据来源：Wind、上海证券研究所

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）
300495.SZ	美尚生态	公司全资子公司绿之源联合体中标《莒县第三批矿山生态治理修复工程投资、设计、施工一体化项目》	不超过 1.6 亿元
300692.SZ	中环环保	公司与合肥市蜀山区西部新城建设投资有限公司签订蜀山区西部新城污水处理厂（小庙污水处理厂二期）《设计-建造合同》及《运营服务合同》	3.43
		公司子公司中标《桐城市龙腾大道工程（K1+160~K2+986.92）》	-
		公司签订了签订了吕亭路一标段项目《建设工程施工合同》及吕亭路二标段项目《建设工程施工合同》	0.24 亿元、0.21 亿元
002034.SZ	旺能环境	公司签订《监利县生活垃圾焚烧发电厂 BOO 项目协议之补充协议》	-
603588.SH	高能环境	公司中标《平舆县生活垃圾飞灰及应急填埋项目》	1.00
603568.SH	伟明环保	公司中标《黑龙江省富锦市生活垃圾焚烧发电项目》	约 1.94

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
减持	300172.SZ	中电环保	公司持股 4.69%的董事周谷平拟在 2019 年 10 月 10 日至 2020 年 4 月 9 日（窗口期不减持）期间，减持不超过 4,000,000 股，不超过公司股本总数的 0.7664%。
	300664.SZ	鹏鹞环保	公司持股 5%以上的股东 CIENA ENTERPRISES LIMITED 累计减持公司股份 5,939,062 股，占公司总股本的 1.24%。此次减持后，其持有公司股份占公司总股本的 5.05%。
	603063.SH	博天环境	公司股东宁波高利自 2019 年 3 月 28 日至 9 月 10 日期间，减持公司股份 7,201,900 股，占公司总股本的 1.79%，宁波高利减持计划实施完毕，当前持股比例为 2.61%。

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

生态环境部印发《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》（来源：生态环境部）

《意见》提出**进一步梳理生态环境领域市场准入清单**，清单之外不得另设门槛和隐性限制。进一步规范生态环境领域政府和社会资本合作（PPP）项目的储备和建设，清理招投标等环节设置的不合理限制。有利于打破地域壁垒，公平对待各类企业主体。**政策服务方面加强经济政策激励引导**，提出积极推动落实环境保护税、环境保护专用设备企业所得税、第三方治理企业所得税、污水垃圾与污泥处理及再生水产品增值税返还等优惠政策。**并指出全面推行项目环境绩效评价，将按效付费作为生态环境治理项目主要付费机制**。加强对经营服务性收费监督的检查，行业内运营效率高、经验丰富的企业或更具竞争优势。

浙江省印发《浙江省城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》（来源：浙江省住房和城乡建设厅）

《方案》指出方案指出，优先补齐城中村、老城区和城乡结合部等区域的设施短板，全面开展“污水零直排区”建设，对已建城镇生活小区内部、单位内部和企业内部排水管网深入实施分流改造。新建小区必须严格实行雨污分流。2019—2021 年，力争新建和扩建城镇污水处理厂项目 76 个，建设规模为 412.4 万吨/日；力争完成城镇污水处理厂清洁排放改造项目 213 个，改造规模为 808 万吨/日；力争新建和改建城镇污水管网长度 4189 公里；力争新建和改扩建城镇污水处理厂污泥处置设施项目 18 个，建设规模为 7055 吨/日；力争新建和改扩建城镇污水再生利用项目 11 个，建设规模为 28 万吨/日。

上海市水务局印发《关于进一步加快农村生活污水处理项目建设的通知》（来源：上海市水务局）

《通知》旨在进一步推进本市农村生活污水治理工作，持续改善郊区农村水环境面貌，要求 2017 年及以前工可批复的项目，原则上于 2019 年 9 月底前完成完工验收；2018 年工可批复的项目，原则上于 2019 年 12 月底前完成完工验收。崇明、嘉定等任务较重的区要进一步加强统筹协调，扎实推进项目完工验收和竣工验收。

四、投资建议

结合中报情况来看，我们重申现金为王观点，环保行业受政策影响较深，但政策大方向上环保仍是刚需，围绕政策热点看好具备运营属性的固废处理子行业，餐厨垃圾处理产能的加速投放和垃圾焚烧处理占比提升有望带来投资机会。近期融资政策不断加码，8 月末存量社会融资规模 216 万亿元，同比增长 10.7%，增速与上月持平，其中地方政府专项债券余额为 9.21 万亿元，同比增长 43.1%，地方专项债明显增加。地方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，有利于加快环保企业项目落地及推进。在融资环境改善预期下，我们继续看好现金流充沛、公司治理优秀、成长确定性高的运营类资产。

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。