

环保（含新三板）

行业周报（20190915-20190921）

维持评级

报告原因：定期报告

秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）出台 中性

2019年9月22日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《高能环境（603588.SH）：土壤修复龙头实力领先，固废布局日益完善》

《土壤修复：市场需求加速释放，龙头企业优势明显》

《环保行业 2019 年中期策略报告：垃圾焚烧领域长期向好，土壤修复需求加速释放》

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

短期来看，环保领域仍未有重要政策出台，行业未出现重大变化，结合国内经济、外围环境，节前板块难有突出表现。考虑中报情况和 9 月中旬的降准，我们认为，运营类公司 2019 年盈利能力、经营稳定性明显更强，年内业绩确定性较高，建议投资者重点关注垃圾焚烧企业。上周，国祯环保公告，其控股股东国祯集团拟将其持有的 15% 的股份转让给长江环保集团和三峡资本。交易完成后，长江环保集团和三峡资本将成为国祯环保的第一大股东，三峡集团将间接持有国祯环保 26.63% 的股份。公告称，长江环保集团支持国祯环保积极参与共抓长江大保护工作，国祯环保未来三年内每年承担不低于长江环保集团主导的新增项目中 30% 的运维服务保障职能。我们认为，此举有助于公司深度参与长江经济带治理工作，提升未来订单获取能力和项目运营规模，建议投资者持续关注。

长期来看，2019 年土壤修复行业确定性较高，随着《污染地块地下水修复和风险管控技术导则》的出台，地下水修复市场也有望开启。土壤和地下水修复污染相互渗透，行业相关性较高，地下水修复市场的开启将有助于土壤修复的有效实施，建议持续关注：高能环境。

上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 2.06%，沪深 300 指数下跌 0.92%，环保板块跑输大盘 1.14%。上周环保各子板块均下跌，节能、固废板块跌幅最大，分别为 3.45% 和 2.11%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 27.32，低于创业板的 55.17；PB 为 1.72，低于创业板的 4.92。上周无新增挂牌、申请上市辅导新三板环保企业；无新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

近日，《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》出台。主要目标为京津冀及周边地区秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 5.5%，重度及以上污染天数同比减少 8%。基本思路为：积极有效推进散煤治理，严防“散乱污”企业反弹，深入实施钢铁行业超低排放改造和产业集群综合整治，严厉打击黑加油站点，大力推进“公转铁”项目建设。坚持综合施策，强化部门合作，加大政策支持力度，开展柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物（VOCs）和扬尘专项治理行动。





风险提示

- 政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

目录

1. 上周环保行业市场概况	4
1.1 A 股环保板块行情回顾	4
1.2 新三板环保板块动态	5
2. 行业政策及动态	6
3. 上周环保公司要闻回顾	7
3.1 A 股环保公司动态	7
3.2 新三板环保公司动态	9
4. 本周大事提醒	9
5. 风险提示	9

图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾	4
图 2：上周各行业涨跌幅	4
图 3：上周环保各板块涨跌幅	4
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名	4
图 5：PE（TTM）	4
图 6：PB	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪	5
表 2：上周重要公告	7
表 3：上周重要公告	9
表 4：上周增发预案汇总	9
表 5：本周大事提醒	9

1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

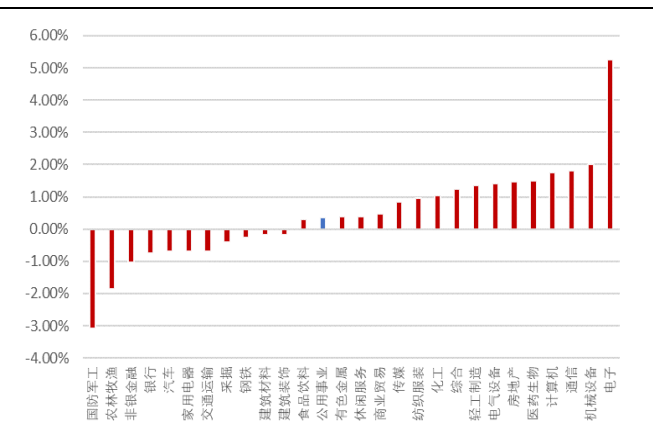
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 2.06%，沪深 300 指数下跌 0.92%，环保板块跑输大盘 1.14%。上周公用事业板块整体上涨 0.35%，在所有申万一级行业中表现居中。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅

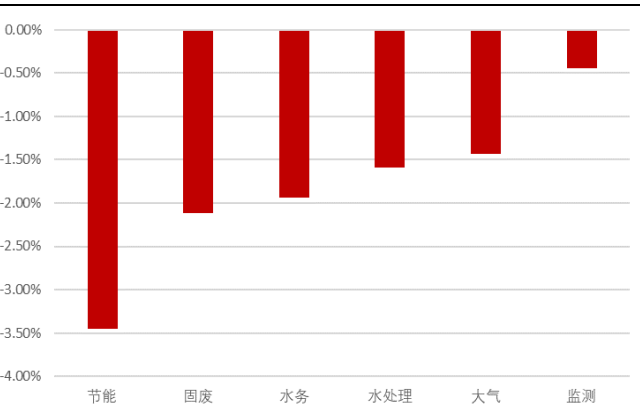


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块均下跌，节能、固废板块跌幅最大，分别为 3.45%和 2.11%。

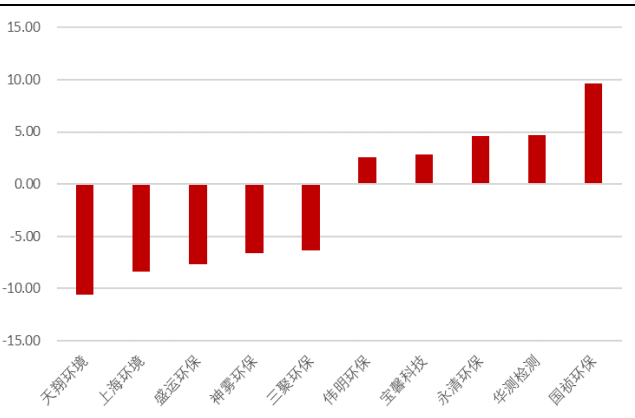
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：国祯环保、华测检测、永清环保、宝馨科技、伟明环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：天翔环境、上海环境、盛运环保、神雾环保、三聚环保。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名

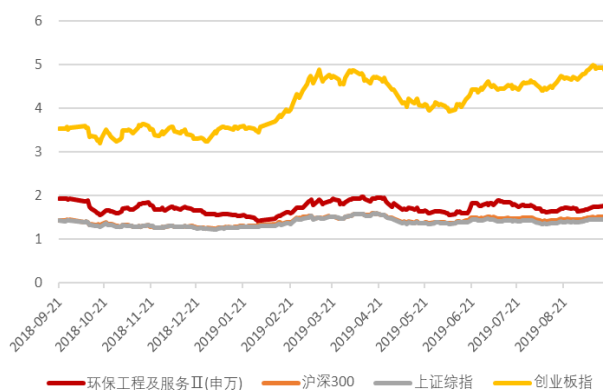
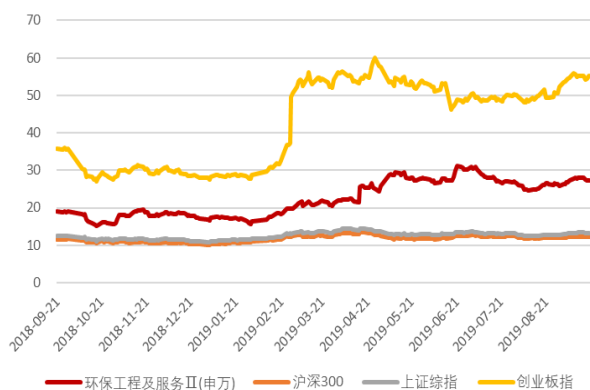


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 27.32，低于创业板的 55.17；PB 为 1.72，低于创业板的 4.92。

图 5：PE（TTM）

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind

数据来源：山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1：已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
831988.00	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.00	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.00	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.00	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
835710.00	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.00	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	科创板	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240,648.94	-	辅导

836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导
839247.00	芳源环保	2019/1/28	广发证券	2019/1/28	19,037.00	205,599.60	-	辅导
834468.00	松炀资源	2019/4/11	英大证券	2017/5/8	15,442.00	152,103.70	主板	发审委通过
837044.00	德蓝股份	2019/8/29	申万宏源	2019/8/27	10,436.00	53,745.40	主板	发审委通过

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

2. 行业政策及动态

➤ 《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》出台

北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190919/1008244.shtml>

近日，《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》出台。主要目标为京津冀及周边地区秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM 2.5 平均浓度同比下降 5.5%，重度及以上污染天数同比减少 8%。基本思路为：坚持标本兼治，突出重点难点，积极有效推进散煤治理，严防“散乱污”企业反弹，深入实施钢铁行业超低排放改造和产业集群综合整治，严厉打击黑加油站点，大力推进“公转铁”项目建设。坚持综合施策，强化部门合作，加大政策支持力度，开展柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物（VOCs）和扬尘专项治理行动。推进精准治污，强化科技支撑，因地制宜实施“一市一策”，全面加大西南传输通道城市污染减排力度；实施“一厂一策”管理，推进产业转型升级。积极应对重污染天气，进一步完善重污染天气。

➤ 四部委关于印发《京津冀工业节水行动计划》的通知

北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190918/1007938.shtml>

日前，工业和信息化部、水利部、科技部、财政部四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》。力争到 2022 年，京津冀重点高耗水行业（钢铁、石化化工、食品、医药）用水效率达到国际先进水平。万元工业增加值用水量（新水取用量，不包括企业内部的重复利用水量）下降至 10.3 立方米以下，规模以上工业用水重复利用率达到 93%以上，年节水 1.9 亿立方米。

3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 2：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/09/16	000967.SZ	盈峰环境	关于子公司股权转让交割完成的公告	截至公告披露日，公司已收到绍兴盈创环境工程有限公司所支付的全部股权转让款 1,000 万元。上风风能完成工商变更，并取得了浙江省绍兴市工商行政管理局换发的股权变更后的《营业执照》。本次交易完成后，公司不再持有上风风能的股权，上风风能将不再纳入公司合并报表范围。
2019/09/18	603568.SH	伟明环保	关于重大项目中标情况的公告	公司作为牵头人与河北惠尔信新材料有限公司组成的联合体中标宁晋县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权，中标金额 4.94 亿元。
2019/09/18	000544.SZ	中原环保	关于项目中标的公告	公司与河南三建建设集团有限公司组成的联合体中标博爱县污水处理及水系提升项目，中标金额
2019/09/18	601200.SH	上海环境	股东减持股份结果公告	截至 2019 年 9 月 16 日，本次减持计划披露的减持时间区间届满，本次减持计划结束。在减持计划期限内，弘毅投资通过集中竞价交易、大宗交易累计减持公司股份 22,323,246 股，占公司总股本的 2.4442%。
2019/09/19	601200.SH	上海环境	股东减持股份计划公告	弘毅投资计划于 2019/10/17~2020/4/13 之间通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式，减持其持有的公司股份不超过 62,095,774 股，减持比例不超过公司股份总数的 6.80%。
2019/09/19	603568.SH	伟明环保	2019 年员工持股计划(草案)	出资参加员工持股计划的员工总人数不超过 25 人，其中董事、监事、高级管理人员合计 8 人，合计份额不超过 8,680 万份，其他员工合计不超过 17 人，合计份额不超过 14,000 万份。员工持股计划筹集资金总额为不超过 22,680 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本持股计划的份额上限为 22,680 万份。本员工持股计划的锁定期为 12 个月。
2019/09/19	300385.SZ	雪浪环境	关于签订重大合同的公告	公司于 2019 年 9 月 16 日与福山环保签订了《福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处

				理项目烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》，合同总价为人民币 32,483 万元。公司于 2019 年 9 月 16 日与增城环保签订了《广州市第六资源热力电厂二期工程烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》，合同总价为人民币 21,654 万元。
2019/09/19	300007.SZ	汉威科技	关于与杭州海康威视数字技术股份有限公司签署战略合作协议的公告	公司于近日与海康威视签署了《合作协议书》。双方本着“优势互补、互惠互利、协调促进、共谋发展”的合作原则，利用双方在物联网感知层的各自优势，以“打通数据感知网和视频感知网的融合”为目的，打造双赢、可持续发展的合作伙伴关系。同时深化两网融合后的智能应用，打造强有力的感知应用方案，形成不同领域各自行业推广。
2019/09/19	300021.SZ	大禹节水	关于签订武山县西梁灌区农田水利高效节水灌溉项目的公告	公司近日与甘肃水利基金、工程公司组成的联合体与武山县水务局签订甘肃省天水市武山县西梁灌区农田水利高效节水灌溉项目合同。本项目批复概算总投资 15,958.82 万元。
2019/09/20	300055.SZ	万邦达	关于项目中标的公告	公司中标宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目，中标金额 1.28 亿元。
2019/09/20	300090.SZ	盛运环保	关于收到中国证券监督管理委员会安徽监管局行政处罚及市场	安徽证监局拟决定：责令盛运环保改正，给予警告，并处以 60 万元的罚款。对开晓胜给予警告，并处以 30 万元罚款。对胡凌云给予警告，并处以 20 万元罚款。对杨宝给予警告，并处以 10 万元罚款。对王仕民、刘玉斌、丁家宏、张粮、范成山、韦文金、宋安宁、祝朝刚、郑凤才、赵晓阳、乔广义、程晓和、杨吉涛、潘岚松分别给予警告，并处以 3 万元罚款。对开晓胜采取终身证券市场禁入措施。
2019/09/20	300388.SZ	国祯环保	关于控股股东转让股权的公告	公司控股股东国祯集团与长江环保集团、三峡资本于 2019 年 9 月 19 日在安徽省合肥市签署了《股权转让协议》。转让方国祯集团拟将其持有的国祯环保 15% 的股份（即 100,546,210 股股份）以协议转让方式转让给受让方；受让方同意根据本协议的条款和条件受让标的股份，转让价格为 12.70 元/股。
2019/09/21	000035.SZ	中国天楹	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司中标开发区 2019 年居住小区垃圾分类第三方运营管理项目，中标金额 3 年 768 万元。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无 A 股环保公司发布定增预案，无 A 股环保公司增发股票上市流通。

3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表 3：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/09/20	831562.0C	山水环境	关于中标“惠济区古荥镇,花园口镇农村生活污水处理工程 EPC 项目(二次)”的公告	中铁十四局集团有限公司和公司子公司中林山水组成中标联合体中标惠济区古荥镇、花园口镇农村生活污水处理工程 EPC 项目(二次), 工程项目总投资约为 8,576.91 万元。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周 1 家新三板环保公司发布定增预案，无新三板环保公司股票挂牌转让。

表 4：上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
838691.0C	金益环保	2019-06-12	2019-09-18	股东大会通过	180.00	0.08	4.55

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 5：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/09/23	600323.SH	瀚蓝环境	股东大会召开
	2019/09/23	300332.SZ	天壕环境	股东大会召开
	2019/09/24	002322.SZ	理工环科	分红除权；分红派息
	2019/09/24	300137.SZ	先河环保	股东大会召开
	2019/09/25	300425.SZ	环能科技	股东大会召开
	2019/09/26	000546.SZ	金圆股份	股东大会召开
	2019/09/27	603686.SH	龙马环卫	分红除权
三板	2019/09/24	831540.0C	京源环保	股东大会召开
	2019/09/25	837899.0C	同华科技	股东大会召开
	2019/09/26	830776.0C	帕特爾	股东大会召开
	2019/09/27	831562.0C	山水环境	股东大会召开

数据来源：山西证券研究所、Wind

5. 风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，中报业绩不及预期，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

