

水务行业深入长江大保护转型轻资产

—公用环保行业周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

上周申万公用事业板块下降 1.1%，跑输同期沪深 300 指数 0.9 个百分点，排名在申万 28 个板块中处于第 11 位，PE-TTM 为 20.3 倍，处于历史中位。

上周申万环保工程及服务 II 板块下降 2.1%，跑输同期沪深 300 指数 1.1 个百分点，排名在申万 28 个板块中处于第 25 位，PE-TTM 为 27.3 倍，处于触底回升阶段。

- ◆ 环保行业股价涨幅前五名：国祯环保、惠城环保、华测检测、永清环保、新纶科技
- ◆ 环保行业股价跌幅前五名：天翔环境、上海环境、盛运环保、鹏鹞环保、神雾环保

每周一谈：水务行业深入长江大保护转型轻资产

1) 长江大保护往纵深发展

三峡牵头，城镇水环境更注重根源治理。三峡在 11 省市城镇水环境总体治理上的思路为：以城镇污水处理为切入点，一城一策，注重“厂网河（湖）岸一体”、“泥水并重”系统性地投资建设和运营，使得水质问题从根本上得到改善，与过去黑臭水体治理的普遍思路大不相同。

首批 4 城示范项目落地，将复刻“一城一策”新模式至 11 省。第二批试点城市已有 8 个市（区）开启。目前已落地项目 100 多个，规划至 2020 年每年投入长江大保护项目 300-500 亿元、带动社会资金 3000-5000 亿元。

2) 存量改造运维促水务行业转型轻资产

三峡牵手多家水务企业，存量污水项目成行业转型重要机会。三峡通过组建联合体，选择最佳的规划设计、建设运维、金融、科技、咨询单位，共同推进长江大保护项目的落地。从芜湖项目中可看到，水务企业如国祯环保与三峡集团的合作方式可分为：1) 新建 BOT 模式；2) 存量提标改造、扩建和托管运营。这种“强强联手”的合作方式，有助于水务工程企业通过提高运营占比提升利润质量，摆脱重资产高杠杆，走上健康的发展模式。

“长网河一体化”根治污水，管网建设改造投资空间巨大。按照三峡集团长江大保护三年 1500 万吨处理规模以上的总体目标，根据芜湖项目测算，近三年污水厂新建、提标改造、扩建的总投资额为 1100 亿元。若算入管网投资，近三年市场空间将超过 3000 亿元。

三峡成控股股东，国祯环保轻资产运维服务业绩获保障，设备提供占优。国祯集团拟将 15% 的股份转让予长江环保集团、三峡资本，转让价较 9 月 19 日收盘价溢价 31%，三峡集团将成第一大股东。协议承诺，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% 的运维服务职能，且优先支持国祯参与长江大保护运维和设备提供服务。

投资策略：我们认为三峡作为长江大保护的牵头方和主要投资方，国祯环保等水务企业作为污水运维技术专家，强强联手将更有力推动长江经济带厂网河一体化改造的落地。水务企业可实现轻装上阵，真正提升利润质量。

投资组合：国祯环保、伟明环保、华测检测、维尔利、碧水源

风险提示：长江大保护进度不及预期；“国民组合”整合进度不及预期。

评级

增持（维持）

2019 年 09 月 23 日

宋劲

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040002

songjin@shgsec.com

021-20639347

行业基本资料

股票家数	161
行业平均市盈率	21.75
市场平均市盈率	17.51

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《公用事业行业研究周报：上海垃圾分类两月余都有哪些变化？》2019-09-16
- 2、《公用环保行业周报：高壁垒的餐厨项目如何判断优劣？》2019-09-09
- 3、《公用事业行业研究周报：环保行业拨开迷雾走向渐晰》2019-09-03

内容目录

1. 每周一谈：水务行业深入长江大保护转型轻资产	4
1.1 长江大保护往纵深发展	4
1.2 存量改造运维促水务行业转型轻资产	7
2. 行情回顾	10
3. 行业新闻	12
4. 行业数据	13
5. 公司公告	16
6. 风险提示	20

图表目录

图 1: 长江经济带 11 省市 GDP 和人口占比全国	4
图 2: 长江经济带工业利润占比全国	4
图 3: 三峡集团成立五大平台推进长江大保护	6
图 4: 长江经济带及长江大保护示范城市	6
图 5: 2017 年长江经济带城市污水处理能力和排水管长度	9
图 6: 2017 年长江经济带县城污水处理能力和排水管长度	9
图 7: 各板块周涨跌幅对比	10
图 8: 各板块 19 上半年涨跌幅对比	10
图 9: 公用事业板块估值水平	11
图 10: 环保工程及服务 II 板块估值水平	11
图 11: 环保行业涨跌幅前十名公司	11
图 12: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)	13
图 13: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)	13
图 14: 社融存量同比 (%)	14
图 15: 公用事业信用利差 (BP)	14
图 16: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)	14
图 17: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)	14
图 18: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)	14
图 19: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)	14
图 20: 2019 年 6 月全国地表水水质类别比例 (%)	15
图 21: 2019 年 6 月十大流域水质类别比例 (%)	15
图 22: 2019 年 1-6 月全国地表水水质类别比例 (%)	15
图 23: 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例 (%)	15
图 24: PM2.5 月均浓度 (微克/立方米)	15
图 25: 2019 年 6 月全国空气质量状况	15
表 1: 长江大保护相关政策	4
表 2: 长江大保护八个专项行动	5
表 3: 国祯环保与三峡集团合作的芜湖项目详情	7
表 4: 多家水务上市公司已与三峡集团展开长江大保护合作	8

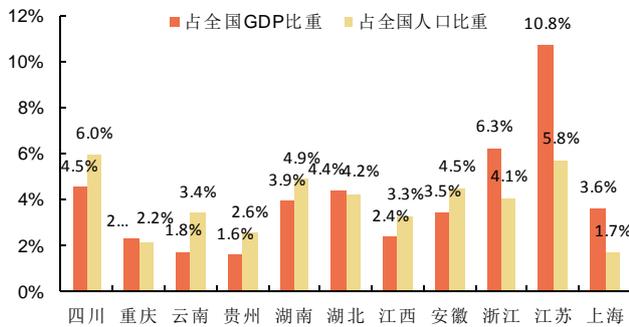
表 5: 上周项目中标.....	16
表 6: 上周企业融资.....	17
表 7: 上周股东增减持.....	17
表 8: 上周股权质押.....	18
表 9: 上周上市公司分红.....	19
表 10: 上周其它公告.....	19

1. 每周一谈：水务行业深入长江大保护转型轻资产

1.1 长江大保护往纵深发展

长江经济带环境治理需求凸显，大保护蓝图坚定不移。长江经济带包括上游：四川、云南、重庆、贵州；中游：湖北、湖南、江西；下游：安徽、上海、江苏、浙江，共 11 省市。整个长江经济带的人口和 GDP 分别占比全国 43% 和 45%。长江经济带工业发达，工业企业利润占比全国 45% 以上，由此带来的环境问题日益凸显。2016 年习总书记在推动长江经济带发展座谈会中就指出，“要把修复长江生态环境摆在压倒性位置”。随后，相关政策密集出台，八大专项行动和三大环保督查开启。目前为止，长江经济带 11 省市环保问题的排查方面工作已经完成。今年 8 月 31 日，习总书记再次强调“坚定不移一张蓝图干到底”。

图 1：长江经济带 11 省市 GDP 和人口占比全国



资料来源：WIND，申港证券研究所

图 2：长江经济带工业利润占比全国



资料来源：WIND，申港证券研究所

表 1：长江大保护相关政策

发布日期	文件/主题	部门	具体内容
2016/1/5	长江经济带发展座谈会		提出推动长江经济带发展必须从中华民族长远利益考虑，把修复长江生态环境摆在压倒性位置，共抓大保护、不搞大开发。
2016/2/23	《关于加强长江黄金水道环境污染防治治理的指导意见》	发改委	到 2020 年，长江经济带水环境质量持续改善，水质优良（达到或优于 III 类）比例总体稳定保持在 75% 以上；地级及以上城市集中式饮用水源水质达到或优于 III 类比例总体高于 97%。
2016/9/11	《长江经济带发展规划纲要》	国务院	到 2020 年水质优良（达到或由于 III 类）比例达到 75% 以上，森林覆盖率达到 43% 等目标；到 2030 年，水环境和水生态质量全面改善，生态功能显著增强，上中下游一体化发展格局全面形成。
2017/7/13	《长江经济带生态环境保护规划》	环保部	到 2020 年，生态环境明显改善；到 2030 年，干支流生态水量充足，水环境质量、空气质量和水生态质量全面改善。
2017/7/28	《关于加强长江经济带绿色发展的指导意见》	工信部等 5 部门	到 2020 年，与 2015 年相比，规模以上企业单位工业增加值能耗下降 18%，重点行业主要污染物排放强度下降 20%，单位工业增加值用水量下降 25%，重点行业水循环利用率明显提升。
2017/9/18	《“共抓长江大保护 力推生态长江建设”战略合作协议》	水利部、中节能集团	将重点推进水生态环境系统治理、水资源高效利用、水生态环境协同监测、基础信息共建共享、科技创新协同、业务交流合作等方面合作。
2018/2/1	《关于建立健全长江经济带生态补偿与保护长效机制的指导意见》	财政部	到 2020 年，长江流域保护和治理多元化投入机制更加完善，上下联动协同治理的工作格局更加健全，中央对地方、流域上下游间生态补偿效益更加凸显。

发布日期	文件/主题	部门	具体内容
2018/4/9	《关于聚焦长江经济带坚决遏制固体废物非法转移和倾倒专项行动方案》	生态环境部	以长江经济带 11 个省（直辖市）作为重点区域，认真排查沿江沿岸固体废物，督促当地政府及时妥善处置。
2018/4/16	习近平：在深入推动长江经济带发展座谈会上的讲话		全面把握长江经济带发展的形势和任务；加大推动长江经济带发展的力度。
2018/6/8	《深化川渝合作深入推动长江经济带发展行动计划（2018-2022 年）》		在未来 5 年里，川渝将从生态环境联防联控联治、基础设施互联互通、开放通道和平台建设、区域创新能力提升、产业协作共兴等方面展开合作。
2018/7/20	《长江保护修复攻坚战行动计划》	生态环境部	到 2020 年年底，长江流域水质优良（达到或优于 III 类）的国控断面比例达到 85% 以上，丧失使用功能（劣于 V 类）的国控断面比例低于 2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达 90% 以上，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 97%。
2019/2/28	生态环境部与中国长江三峡集团有限公司签署战略合作协议	生态环境部，三峡集团	双方将在科技创新能力建设、三峡集团绿色发展、流域生态环境监测等方面开展全方位合作。
2019/5/1	《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》	发改委	充分发挥中央预算内投资引领带动作用，推动长江经济带生态优先、绿色发展。
2019/6/10	长江保护法立法座谈会		加快长江保护法起草工作。

资料来源：申港证券研究所整理

表 2：长江大保护八个专项行动

长江大保护八项行动	具体内容
饮水水源地的保护	2020 年底前，城市饮用水水源地规范化建设比例达到 60% 以上，乡镇及以上集中式饮用水水源保护区划定工作基本完成。
城市黑臭水体整治	2020 年底前，沿江地级及以上城市基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，城市生活污水集中收集效能显著提高，污泥无害化处理处置率达到 90% 以上。
“绿盾”相关行动	2019 年 6 月底前，沿江 11 省市完成长江干流、主要支流和重点湖库各级自然保护区自查，制定限期整改方案。对自查和整改情况，开展监督检查。
进一步深化“清废行动”	2020 年底前，有效遏制非法转移、倾倒、处置固体废物案件高发态势。深入落实《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》。
劣 V 类水体专项整治	长江整个流域 540 个国控点中 12 个是劣 V 类水体，力争 2020 年底前长江流域国控断面基本消除劣 V 类水体。
入江、入河排污口排查整治。	2019 年完成试点工作，之后在长江干流及主要支流全面开展排污口排查整治，并持续推进。
“三磷污染”专项整治	2019 年上半年，相关省市完成排查，制定限期整改方案，并实施整改。2020 年底前，对排查整治情况进行监督检查和评估。
省级以上工业园区污水处理设施专项整治	2020 年底前，沿江 11 省市有序开展“散乱污”涉水企业排查，积极推进清理和综合整治工作。

资料来源：长江保护修复攻坚战行动计划，申港证券研究所

三峡牵头，城镇水环境更注重根源治理。在整个长江大保护推进中，三峡集团被确立为骨干力量的职责：一方面成立“长江环保集团”作为具体项目实施主体；另一方面，成立“中国长江绿色发展投资基金”提供资金支持。三峡在 11 省市城镇水环

境总体治理上的思路为：以城镇污水处理为切入点，一城一策，注重“厂网河（湖）岸一体”、“泥水并重”系统性地投资建设和运营，使得水质问题从根本上得到改善。这和过去黑臭水体治理的普遍思路大不相同。长江大保护将真正直击我国污水厂难达标和黑臭水的痛点——管网历史问题。

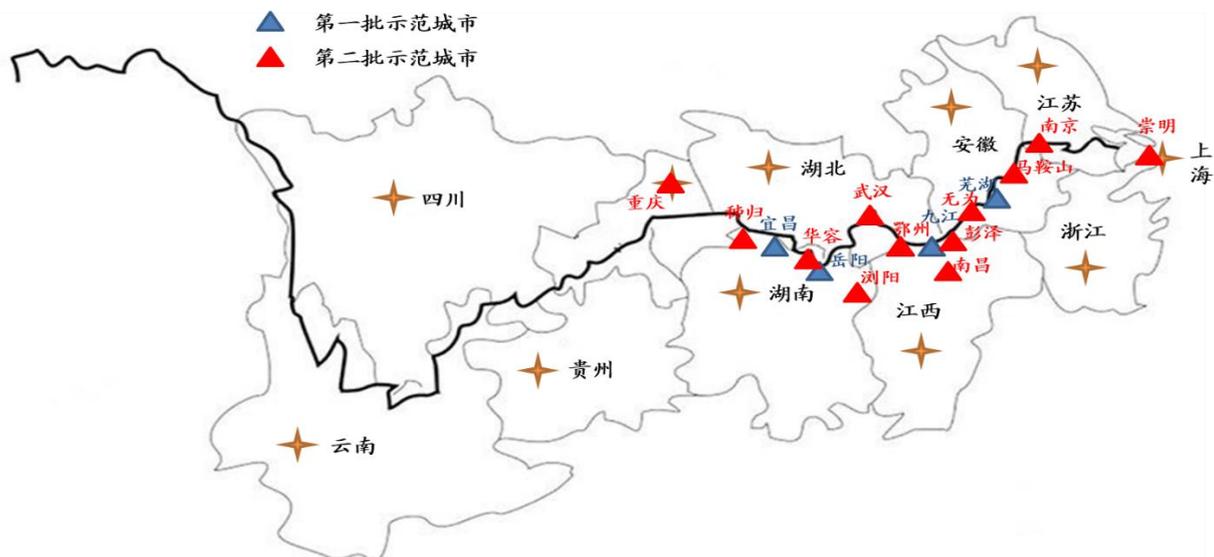
图3：三峡集团成立五大平台推进长江大保护



资料来源：三峡上海勘测设计研究院郭亚丽副总工会议报告，申港证券研究所

首批 4 城示范项目落地，将复刻“一城一策”新模式至 11 省。三峡集团在长江中游已经率先推进“九江、岳阳、宜昌、芜湖”四个试点城市，逐步拓展至重庆、上海崇明、武汉、长沙、南京等 12 个重点合作城市，第二批试点城市已有 8 个市（区）开启。三峡主导的已落地项目 100 多个，根据发改委对三峡集团的进一步要求，至 2020 年，三峡集团规划每年投入长江大保护项目规模 300-500 亿元、带动社会资金 3000-5000 亿元。

图4：长江经济带及长江大保护示范城市



资料来源：申港证券研究所

1.2 存量改造运维促水务行业转型轻资产

三峡牵手多家水务企业，存量污水项目成行业转型重要机会。在实践方式上看，三峡通过组建联合体，选择相对最佳的规划设计、建设运维、金融、科技、咨询单位，共同推进长江大保护项目的落地。目前已经落地的项目包括 77 亿的九江项目和 44 亿的芜湖市项目，后者的提标改造建设和运维单位为国祯环保。从芜湖项目中可看到，水务企业如国祯环保与三峡集团的合作方式可分为：1) 新建污水厂采用 BOT 模式；2) 存量污水厂分为提标改造、扩建和托管运营。这其中存量改造和托管模式占比更大。这种“强强联手”的合作方式，有助于近一年受到大量在手工程项目拖累，业绩承压依旧的水务工程企业，获得长江大保护中优质的轻资产项目，通过提高运营占比提升利润质量，摆脱重资产高杠杆，走上健康的发展模式。同时，长江大保护对于水务企业的运维能力提出更高要求。除国祯环保外，北控、首创、碧水源、光大等均已与三峡集团签订战略合作协议。

表 3: 国祯环保与三峡集团合作的芜湖项目详情

投资规模 (万元)	地区	具体项目	运营模式	规模 (万吨/日)	运营收入 (万元/年)	合作 期	公司出 资比例		
451018	安徽城区	朱家桥污水处理厂	ROT	33.5	10185.51	29 年	5%		
		城南污水处理厂	一期 O&M; 提标改造 BOT	10	3171.85	8 个月			
		滨江污水处理厂	ROT	6	2235.99				
		大龙湾污水处理厂	BOT	3	1241.73				
		城东污水处理厂	TOT	6	2104.59				
		高安湾污水处理厂	TOT	3	1182.60				
		存量管网	ROT	2050km	12751.00				
		存量系站	ROT		0.00				
		污水主干管泵站完善工程	BOT	2 座	103.40				
		污水主干管完善工程	BOT	28.03km	174.35				
		污水次支管网完善工程	BOT	121.77km	757.41				
		污水次支管泵站完善工程	BOT	2 座	103.40				
		116734	安徽无为县	无为县城东污水处理厂	存量 TOT; 新建 BOT	2.5	474.50	20 年	/
				无为县高沟镇污水处理厂	TOT	1	1186.25		
无为县绿泉工业污水处理厂	TOT			2	949				
严桥镇污水厂	BOT			0.25	118.625				
石涧镇污水厂	BOT			0.3	142.35				
开城镇污水厂	BOT			0.25	118.625				
蜀山镇污水厂	BOT			0.25	118.625				
牛埠镇污水厂	BOT			0.25	118.625				
襄安镇河水厂	BOT			0.3	142.35				
7 个镇污水处理终端	BOT			0.44	208.78				
19 个镇镇区污水收集管网建设、5 段污水压力干管和污水提升泵站	BOT			180km	504.00				

资料来源：公司公告，申港证券研究所

表4: 多家水务上市公司已与三峡集团展开长江大保护合作

水务上市公司	时间	项目/协议/股份转让	具体内容
北控水务	2019/6/4	联合中标 44.45 亿岳阳市中心城区污水系统综合治理工程 PPP 项目	主要包含东风湖水环境综合治理工程、湖滨污水系统收集管网完善工程、湖滨污水处理厂一期提标改造及二期扩建工程、智慧水务工程等 10 个子项。
	2018/9/17	《共抓长江大保护战略合作框架协议》	双方将在水环境及生态环保、长江沿线城市工业环境治理、智慧管网等方面展开全面合作。
武汉控股	2019/7/4	武汉水务集团将所持武汉控股 15% 的股份转让给长江生态环保集团	/
国祯环保	2019/6/3	芜湖市城区污水系统提质增效(一期)PPP 项目	该项目总投资约 45.10 亿元, 包括存量资产经营权评估值、提标改造工程建设、新建工程建设、扩建工程建设、管网排查与整治工程建设、污水主干管及泵站完善工程建设、污水次支管网完善工程建设。
	2019/9/20	拟将 15% 公司股份协议转让给三峡集团	本次股份转让完成后, 三峡集团将控制公司 26.63% 的股权, 成为上市公司实际上的第一大股东。
中国水环境集团	2018/10/17	共抓长江大保护战略合作框架协议	双方将在水环境及生态环保等方面开展合作, 争取在年内推动一批项目落地。
启迪环境	2018/10/23	共抓长江大保护战略合作框架协议	双方将在水环境治理与保护、水生态修复与保护等方面协商开展合作。
东方园林	2018/10/23	共抓长江大保护战略合作框架协议	协商创新合作方式, 推动长江经济带绿色产业经济运营合作。
碧水源	2018/9/19	共抓长江大保护战略合作框架协议	双方将在城镇污水处理等方面开展合作。在长江大保护相关项目投资、建设、运营等方面展开合作, 共同研究探索适合长江经济带生态环境保护的新技术、新标准、新规范、新模式。
首创股份	2019/9/3	共抓长江大保护战略合作框架协议	系统解决方案(厂网河湖一体化、城镇村户一体化)、协同解决方案(水固气能联动、经济社会可持续发展)、项目管理(技投建运一体化、项目全周期统筹管理)和运营管理(提效率、保品质)四个方面积极配合。
光大国际	2018/7/24	共抓长江大保护战略合作框架协议	1) 与三峡集团在生态环保集团、产业联盟、绿色发展投资基金、工程技术研究等方面展开深入合作; 2) 发挥自身在综合金融、垃圾焚烧发电、旅游商旅方面的优势; 3) 探索打造特色的融资模式、特色的股权模式、轻资产运营模式和特色的政企合作模式。

资料来源: 公司公告, 申港证券研究所

“长网河一体化”根治污水，管网建设改造投资空间巨大。不管是长江大保护还是几个月前提出的《污水提质增效三年行动计划》，污水厂的提标改造只是一方面，重点则在于管网的排查和改造。我国管网雨污混接、管网渗漏等历史问题是城市黑臭水体和污水厂排放达标问题的根本原因。而在长江大保护中推行的厂网河一体化，就是要将污水厂和管网打包进行系统根治。按照三峡集团长江大保护三年 1500 万吨处理规模以上的总体目标，根据芜湖项目测算，近三年污水厂新建、提标改造、扩建总投资额为 1100 亿元。若算管网建设，近三年市场空间将超过 3000 亿元。

图5：2017年长江经济带城市污水处理能力和排水管道长度



资料来源：中国城乡建设统计年鉴，申港证券研究所

图6：2017年长江经济带县城污水处理能力和排水管道长度



资料来源：中国城乡建设统计年鉴，申港证券研究所

溢价 31%，三峡拟受让国祯 15%股份成控股股东。国祯集团拟将 15%的股份（即 100,546,210 股）转让予长江环保集团、三峡资本，转让价格为人民币 12.70 元/股（较 9 月 19 日收盘价 9.70 元溢价 31%），合计转让价款人民币约 12.77 亿元。本次股份转让完成后，国祯集团占公司股份总数的 17%，受让方长江环保集团和三峡资本合计占公司股份总数的 27%。全部交割完成后，国祯环保将更名“三峡国祯环保股份有限公司”，三峡集团将成为第一股东。

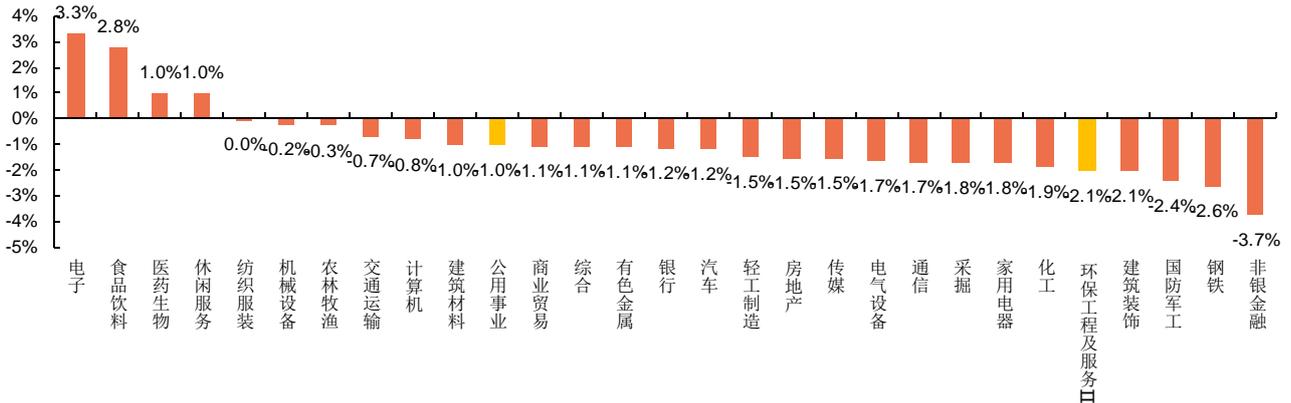
轻资产运维服务业绩获保障，设备提供占优。协议中承诺，同等条件下优先将国祯环保纳入长江大保护联合体单位成员中，优先支持国祯环保在长江环保集团主导的长江大保护项目中开展智慧水务、管网检测及修复等运维服务，未来三年内每年承担不低于长江环保集团主导的新增项目中 30%的运维服务保障职能。除项目运营外，三峡的项目将优先采用公司的管理系统和设备产品。

2. 行情回顾

截止 9 月 20 日收盘，上周申万公用事业板块下降 1.05%，跑输同期沪深 300 指数 0.85 个百分点，在申万 28 个板块中排名第 11。

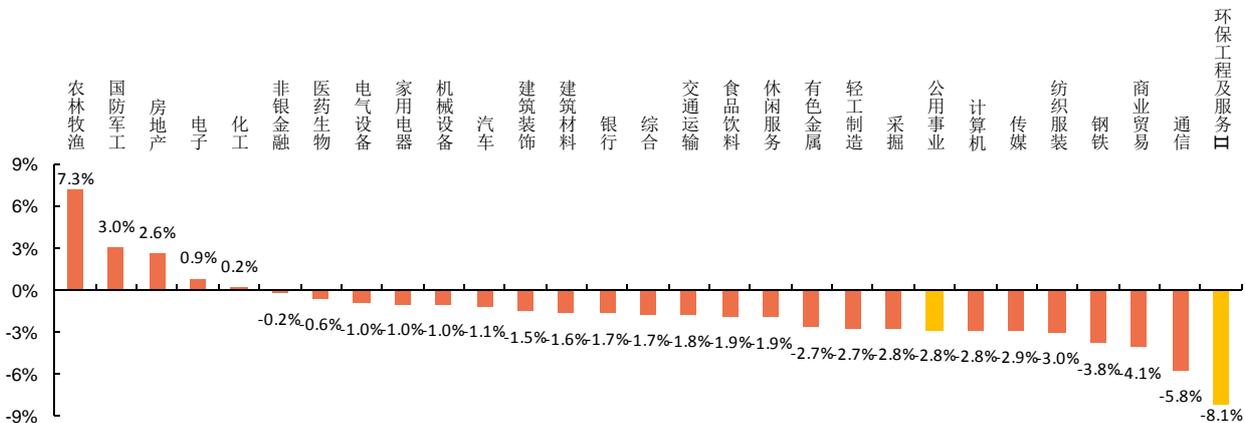
截止 9 月 20 日收盘，上周申万环保工程及服务 II 板块下降 2.06%，跑输同期沪深 300 指数 1.14 个百分点，与申万 28 个板块相比排名第 25。

图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

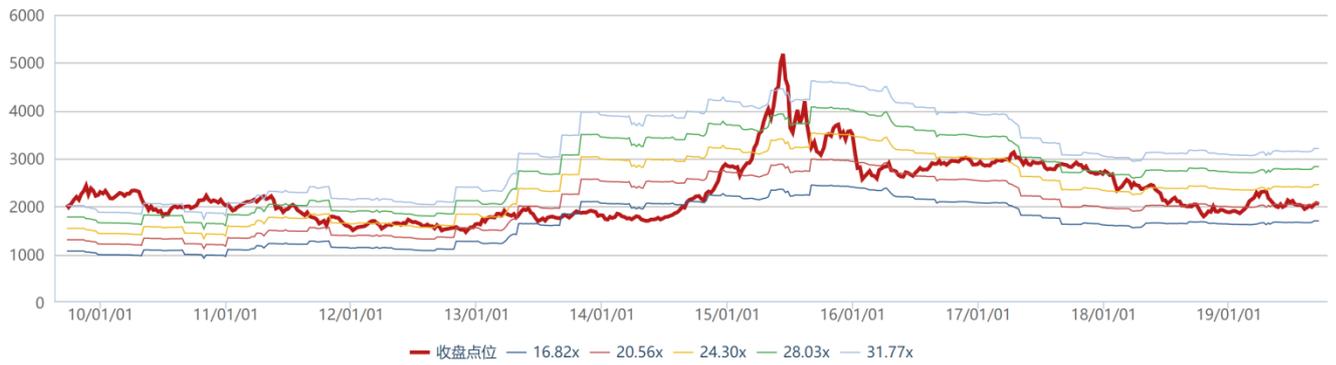
图8：各板块 19 上半年涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，公用事业行业当前 PE-TTM 为 20.29 倍，处于历史中位水平。

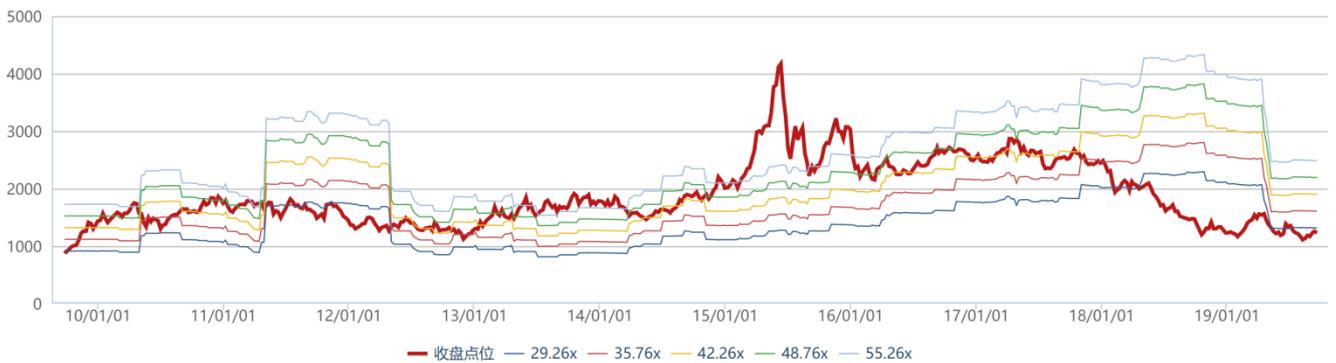
图9：公用事业板块估值水平



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，环保行业正处于触底回升阶段，当前 PE-TTM 为 27.32 倍，在历史低位。

图10：环保工程及服务II板块估值水平

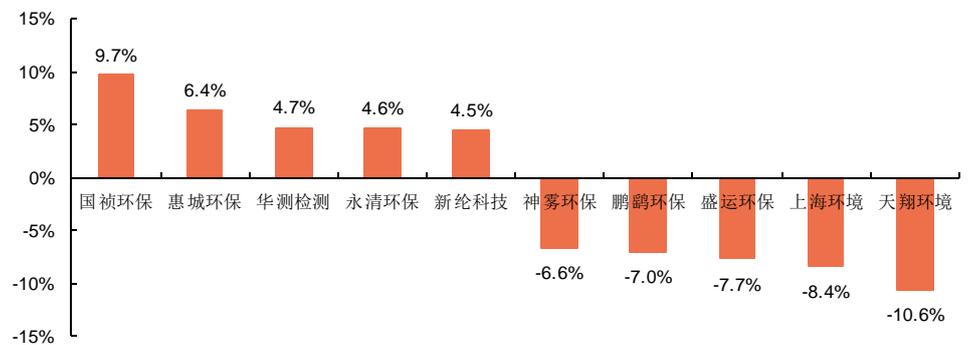


资料来源：WIND，申港证券研究所

环保行业股价涨幅前五：国祯环保、惠城环保、华测检测、永清环保、新纶科技。

环保行业股价跌幅前五：天翔环境、上海环境、盛运环保、鹏鹞环保、神雾环保。

图11：环保行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

住建部发布《农村生活污水处理工程技术标准》，12月1日实行。1) 确定农村污水的处理方法。结合当前农村需求和技术成熟度，结合“水十”的要求，该县是该单位。“标准”建议以县级行政区域为单位实行统一规划，统一建设，统一运行和统一管理。此外，还借鉴国内外农村污水处理集中分散处理的经验，提出了生活污水处理，乡村污水集中处理，城市污水处理等城市污水管网的处理方法。在对农村生活污水处理建设，运行，维护和管理进行综合经济比较分析的基础上，应根据当地情况选择合适的处理方法和技术流程。2) 设计水量和水质。不同地区农村生活习惯、生活水平、气候条件、水源、水资源结构的差异，导致农村污水排放和水质差异较大，难以给出具体的设计值。标准所列的数据范围仅在没有基本数据的情况下供当地参考。实地调查应是确定农村污水排放和水质的首要选择。3) 强调农村污水收集管网的重要作用。目前，农村污水处理强调技术和收集系统相对缺乏。过去，大多数参考城市排水网络设计，造成大量投资浪费。在“标准”中，对此提出了一些要求，并建议根据位移和坡度确定管道直径和流量，并制定管道和检查井的管理规定。4) 农村污水处理技术参数优化。本标准对具体工艺参数进行了优化，以适应我国农村污水的特点。优化的主要依据包括总结国内工程近几年的经验，借鉴国外经验，针对厕所改造提出对厕所污水处理和资源利用的要求。

危废名录再次修订，资源回收和协同处置共迎利好。本次修订稿针对2016年版《名录》实施过程中面临的问题，遵循问题导向、精确性以及连续性等原则，对《危废名录》进行动态修订。总体来看，本次修订具有如下几个特点：1. 修订重申危险废物管理过程管控的有效性和实用性相结合的原则；2. 根据实际管理情况，重新明确《名录》种危险废物概念：本次修订修改了2016年版《名录》第七条有关术语的含义，依据实际情况对危险废物重新定义；3. 根据实际管理情况，重新明确部分危废种类的归集；4. 鼓励危废协同处理；5. 鼓励清洁生产和特定种类危废资源回收利用；6. 鼓励对环境危害较小的部分危废管理环节进行豁免管理。

国务院印发意见要求加强和规范事中事后监管，重点加强安全、卫生、节能、环保等领域强制性标准建设。国务院近日印发《关于加强和规范事中事后监管的指导意见》，要求进一步转变政府职能，深化简政放权、放管结合、优化服务改革。《意见》指出，各部门对负责审批或指导实施的行政许可事项，负责事中事后监管；实行相对集中行政许可权改革的，要加强审管衔接。要加强标准体系建设。加快建立完善各领域国家标准和行业标准，明确市场主体应当执行的管理标准、技术标准、安全标准、产品标准，严格依照标准开展监管。精简整合强制性标准，重点加强安全、卫生、节能、环保等领域的标准建设，优化强制性标准底线。要加强政府协同监管。加快转变传统监管方式，打破条块分割。

中国节能与水利部长江水利委员会签署战略合作协议。9月18日，中国节能与水利部长江水利委员会在武汉签署“共抓长江大保护 力推生态长江建设”战略合作协议。此协议签署是双方深入贯彻落实习近平总书记视察长江和在深入推动长江经济带发展座谈会上的重要讲话精神，坚持共抓大保护推动长江经济带高质量发展的具体体现。根据协议，双方坚持系统推进，集中治理，优势互补，共建共享的原则，充分发挥长江水利委员会和中国节能污染治理主体平台作用，重点在水生态环境系统治理、水资源高效利用、水生态环境协同监测、基础信息共建共享、科技创新协同等多方面深入合作，加快形成共抓长江大保护合力，共同为深入推动长江经济带

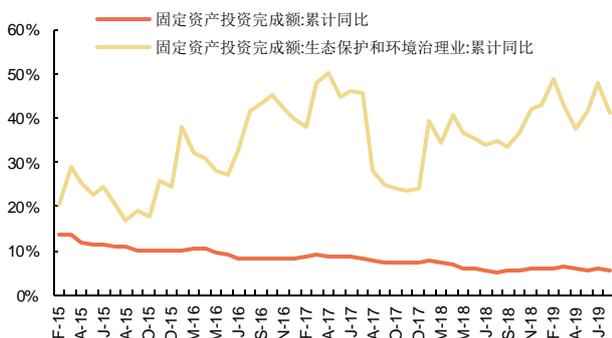
发展战略，让长江母亲河永葆生机活力提供更加坚实有力的保障与支撑。

习主席在河南主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会。习主席 18 日上午在郑州主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。他强调，治理黄河，重在保护，要在治理。要坚持山水林田湖草综合治理、系统治理、源头治理，统筹推进各项工作，加强协同配合，推动黄河流域高质量发展。第一，加强生态环境保护；第二，保障黄河长治久安；第三，推进水资源节约集约利用；第四，推动黄河流域高质量发展；第五，保护、传承、弘扬黄河文化。韩正在讲话中表示，要深入学习领会习总书记重要讲话精神，坚持共同抓好大保护、协同推进大治理，齐心协力开创黄河流域生态保护和高质量发展新局面。要全面加强黄河流域生态保护，坚持山水林田湖草生态空间一体化保护和环境污染协同治理，形成上游“中华水塔”稳固、中下游生态宜居的生态安全格局。

中央拟投广东 1 亿资金防治大气污染 5.4 亿防治水污染。近日，广东省生态环境厅公众网登出《广东省生态环境厅关于 2019 年中央财政环保专项资金安排计划的公示》，公布 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。《公示》明确，今年中央拟投入 1 亿元中央财政环保专项资金用于大气污染防治，投入 5.4 亿元用于水污染防治。1 亿元的大气污染防治资金中，1000 万元国务院督查正向激励奖励资金用于深圳大气污染防治相关工作，其余 9000 万元用于江门、广州、佛山、东莞等 10 个市的臭氧治理达标攻坚。5.4 亿元的水污染防治资金，则用于支持相关地市开展重点流域水污染防治、集中式饮用水水源地保护、良好水体(湖泊)等生态环境保护工作，实现重点流域水质达标断面个数有所增加或水质持续改善，饮用水水源、良好水体(湖泊)水质稳中向好。

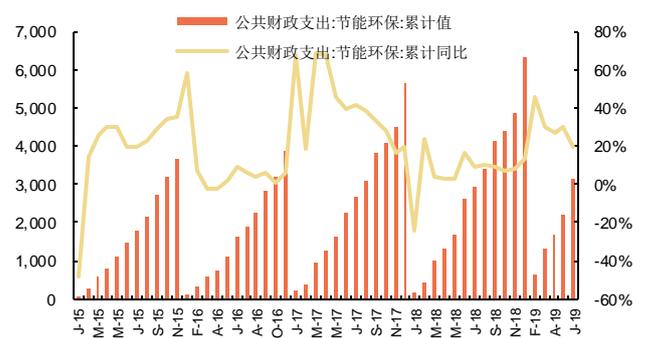
4. 行业数据

图 12: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 13: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)



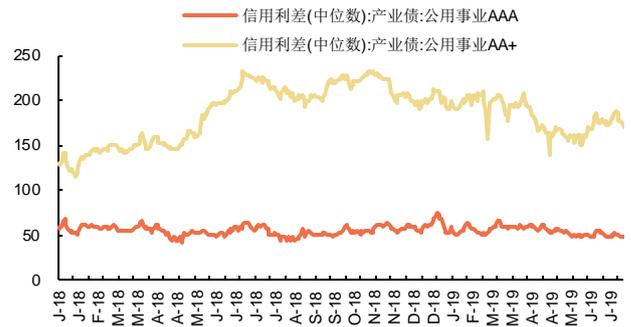
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图14: 社融存量同比 (%)



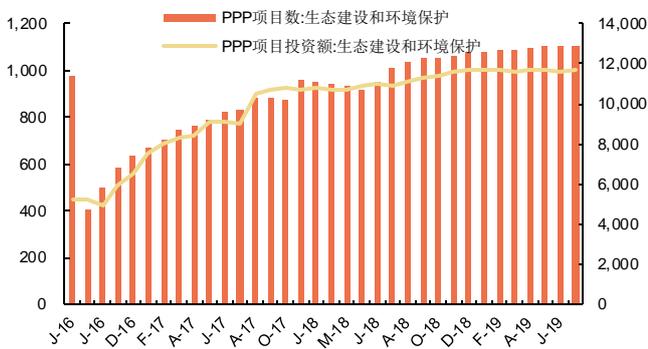
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图15: 公用事业信用利差 (BP)



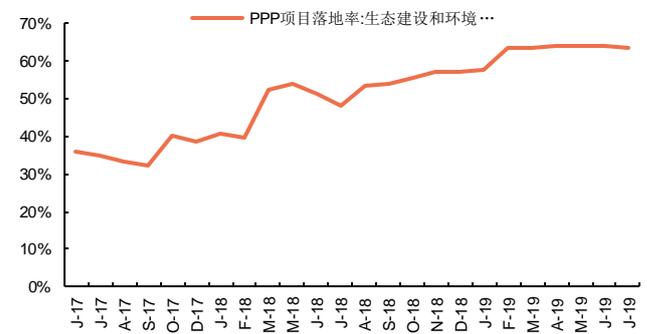
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图16: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



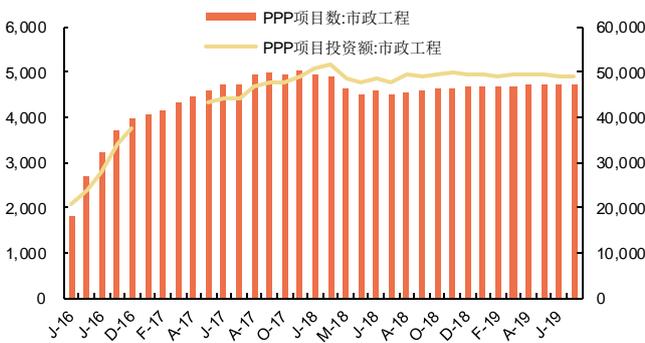
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图17: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)



资料来源: WIND, 申港证券研究所

图18: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



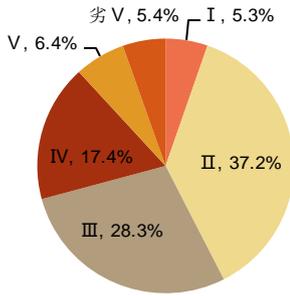
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图19: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)



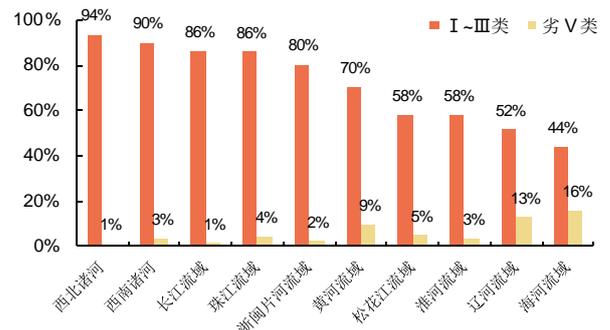
资料来源: 申港证券研究所

图20: 2019年6月全国地表水水质类别比例 (%)



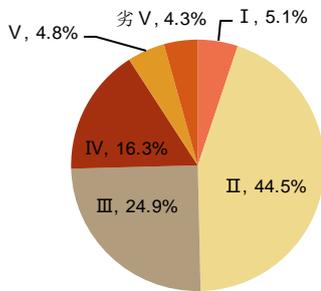
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图21: 2019年6月十大流域水质类别比例 (%)



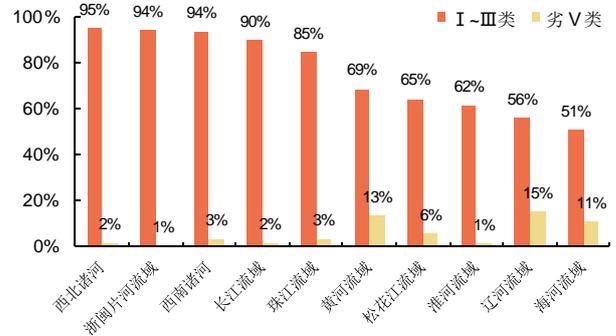
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图22: 2019年1-6月全国地表水水质类别比例 (%)



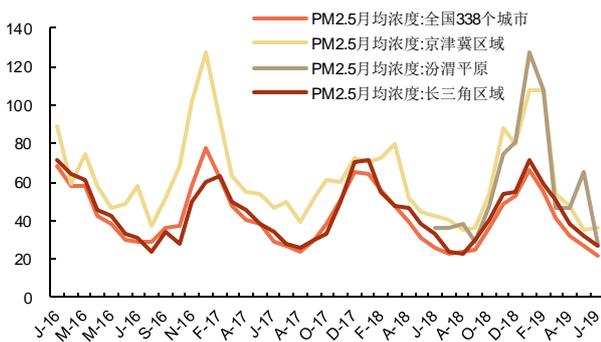
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图23: 2019年1-6月十大流域水质类别比例 (%)



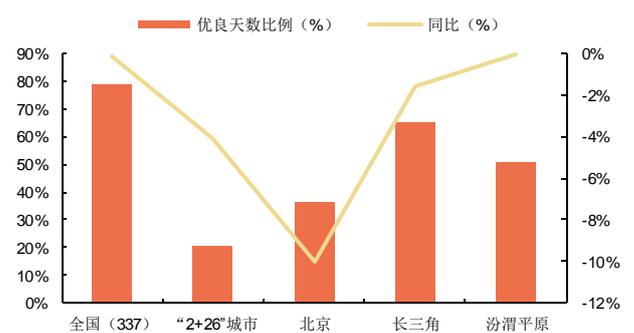
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图24: PM2.5月均浓度 (微克/立方米)



资料来源: WIND, 申港证券研究所

图25: 2019年6月全国空气质量状况



资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

5. 公司公告

表5: 上周项目中标

公司代码	公司名称	公告时间	中标内容
603568.SH	伟明环保	2019/9/18	伟明环保作为联合体牵头人与河北惠尔信新材料有限公司组成的联合体为“宁晋县生活垃圾焚烧发电项目”（以下简称“本项目”或“项目”）的中标单位，现将中标情况公告如下：项目编号：ZFCG2019099；项目名称：宁晋县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权；项目规模：总规模日处理生活垃圾 2,000 吨，分两期建设。一期规模日处理生活垃圾 1,000 吨，总投资估算约为 4.94 亿元。二期设计处理规模 1,000t/d。特许经营期限：30 年 建设工期：建设期自特许经营协议生效之日起至 2020 年 12 月 30 日
000544.SZ	中原环保	2019/9/18	公司与河南三建建设集团有限公司组成的联合体为博爱县污水处理及水系提升 PPP 项目中标单位。项目基本情况：项目名称：博爱县污水处理及水系提升项目；项目地址：河南省焦作市博爱县；项目内容：河道治理、第二污水处理厂及配套管网建设运营；合作模式：PPP 模式；合作期限：30 年，1 年建设期+29 年运营期
300692.SZ	东方园林	2019/9/18	收到海口市城建集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为收到江东大道（二期）生态长廊建设工程施工（以下简称“本项目”）的中标人。中标项目主要内容：项目名称：江东大道（二期）生态长廊建设工程施工；中标人：北京东方园林环境股份有限公司、中邦建设工程有限公司；中标价：452,413,978.36 元；建设内容及规模：拟建设江东大道（二期）道路中央分隔带绿化、侧分带、非机动车道和人行道、道路侧边带状绿化，全长 15096 米，红线宽 80 米。主要建设内容包括道路工程、绿化及绿化给水工程、排水工程、园建工程、交通工程、涵洞工程、海绵工程、照明工程等。
300385.SZ	雪浪环境	2019/9/19	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。
300055.SZ	万邦达	2019/9/20	中标内容：宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目；中标金额（含税）：人民币 12,785.1334 万元（大写：壹亿贰仟柒佰捌拾伍万壹仟叁佰叁拾肆元整）。中标项目总价占公司最近一期（2018 年度）经审计营业收入的 9.65%，该项目正式签订后，将对公司未来的工程业务收入产生一定影响。
000035.SZ	中国天楹	2019/9/21	项目名称：开发区 2019 年居住小区垃圾分类第三方运营管理项目；项目编号：LKZC201908-08；采购人：连云港经济技术开发区规划建设局；集中采购机构：连云港经济技术开发区政府采购中心；运营管理年限：3 年；中标金额：合计 768 万元；项目内容：主要工作内容包含设备采购及后期运营两项，其中设备采购（在连云港开发区共计 18 个小区增加三分式垃圾桶 120 组，分类收集亭 18 个）为一次性费用；后期运营管理期限为 3 年，主要工作内容包含开展垃圾分类宣传活动，对 18 个小区开展垃圾分类、收集、运输、分拣、处置等。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表6: 上周企业融资

公司代号	公司名称	时间	主要内容
002573.SZ	清新环境	2019/9/16	清新环境拟向控股股东四川发展国润环境投资有限公司（以下简称“国润环境”）借款额度不超过 8 亿元人民币，借款期限不超过一年。在借款额度范围内，公司可随借随还，借款年利率不超过 6.5%，利息自借款金额到账当日起算。本次借款无需提供任何抵押或担保。
002310.SZ	东方园林	2019/9/19	发行规模:本次发行的公司债券票面总额为不超过人民币 20 亿元(含 20 亿元)，可一次或分期发行。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在上述范围内确定。票面金额和发行价:格本次公司债券面值 100 元，按面值平价发行。
300692.SZ	中环环保	2019/9/19	拟减持数量及比例:计划在任意连续 90 日内通过交易所集中竞价减持不超过公司总股本 1% (若计划减持期间公司有送股、资本公积转增股本等变动事项,应对上述减持数量做相应调整)计划减持股份累计不超过 2,968,251 股 (即不超过公司总股本的 1.86%) 减持价格:根据减持时的二级市场价格及交易方式确定。
300070.SZ	碧水源	2019/9/21	本次拟申请注册发行总额不超过人民币 50 亿元 (含 50 亿元) 的短期融资券,具体发行规模将以公司在中国银行间市场交易商协会获得注册的金额为准,单次短期融资券的发行期限不超过 1 年。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表7: 上周股东增减持

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
000967.SZ	盈峰环境	2019/9/16	盈峰环境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。
300664.SZ	鹏鹞环保	2019/9/16	2019 年 9 月 16 日,公司收到 CIENA ENTERPRISES LIMITED 出具的《关于减持鹏鹞环保股份有限公司股份的通知》及《简式权益变动报告书》。CIENA ENTERPRISES LIMITED 于 2019 年 9 月 12 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 237,190 股,占公司总股本的 0.05%。本次减持后,CIENA ENTERPRISES LIMITED 持有公司股份 23,999,900 股,不再是持有公司 5%以上股份的股东。
002310.SZ	东方园林	2019/9/17	东方园林实际控制人何巧女、唐凯拟向北京市朝阳区国有资本经营管理中心全资子公司北京朝汇鑫企业管理有限公司转让东方园林 134,273,101 股股份 (占公司总股本 5%),并将 451,157,617 股公司股份 (占公司总股本 16.8%) 对应的表决权无条件、不可撤销地委托给朝汇鑫。本次权益变动后,朝汇鑫将成为公司控股股东,北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会将成为公司实际控制人。
601200.SH	上海环境	2019/9/18	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%。
603588.SH	高能环境	2019/9/18	公司本次拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
			<p>公司 A 股股份，主要内容如下：回购股份的金额：公司拟用于回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元且不高于 10,000 万元，最终具体回购资金总额以回购届满时实际回购的资金总额为准。本次拟回购的资金来源为公司自有资金或自筹资金；回购股份的价格：不超过人民币 14 元/股；回购期限：自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 6 个月；回购资金来源：公司自有资金或自筹资金；用途：本次回购股份将全部用于公司后续的股权激励计划。</p>
601200.SH	上海环境	2019/9/19	<p>弘毅投资计划通过集中竞价交易、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%。通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告披露之日起 15 个交易日之后进行，减持数量不超过 18,266,140 股，占公司股份总数的 2%。通过大宗交易方式减持的，将于本公告披露之日起 3 个交易日之后进行，减持数量不超过 36,532,281 股，占公司股份总数的 4%。通过协议转让方式减持的，减持数量不超过 62,095,774 股，占公司股份总数的 6.80%。减持价格按市场价格确定。</p>
603903.SZ	中持股份	2019/9/19	<p>启明创富、启明创智、启明亚洲于 2019 年 6 月 25 日至 2019 年 9 月 18 日期间未通过竞价交易和大宗交易方式减持公司股份，通过协议转让方式于 2019 年 9 月 18 日合计转让公司股票 14,766,125 股，占公司总股本 10.21%，其中启明创富转让其持有的公司无限售条件流通股 10,008,600 股，占公司总股本的 6.92%，启明创智转让其持有的公司无限售条件流通股 3,017,010 股，占公司总股本的 2.09%，启明亚洲转让其持有的公司无限售条件流通股 1,740,515 股，占公司总股本的 1.20%。股份转让每股转让价格为人民币 13.30 元/股。协议转让完成后，启明创富、启明亚洲不再持有公司股份。启明创智持有 10,000 股，占公司总股本的 0.0069%。</p>
300388.SZ	国祯环保	2019/9/20	<p>本公司控股股东安徽国祯集团股份有限公司（下称“转让方”、“国祯集团”）与长江生态环保集团有限公司（下称“受让方”、“长江环保集团”）、三峡资本控股有限责任公司（下称“受让方”、“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，转让价格为人民币 12.70 元/股。</p>

资料来源：WIND，申港证券研究所

表 8：上周股权质押

公司代号	公司名称	公告时间	股份质押内容
000546.SZ	金圆控股	2019/9/17	<p>截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股，占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次解除质押的股份总数为 2,260,000 股，占公司股份总数 0.32%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 150,110,000 股，占公司股份总数 21.00%。</p>
000546.SZ	金圆控股	2019/9/18	<p>截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股，占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为 2,600,000 股，占公司股份总数 0.36%。截至目前，金圆控股累计用于质押的</p>

公司代号	公司名称	公告时间	股份质押内容
			股份总数为 152,710,000 股，占公司股份总数 21.37%。
300388.SZ	国祯环保	2019/9/18	国祯集团将上述一笔所持有的本公司 14,100,000 股办理解除质押登记手续，上述手续于 2019 年 9 月 16 日办理完毕。股东股份累计被质押的情况，截至本公告披露日，国祯集团持有公司股票 217,576,184 股，占公司总股本的 32.46%；其中质押本公司股份 148,840,000 股，占其持股总数的 68.41%，占公司总股本的 22.20%。
300262.SZ	巴安水务	2019/9/19	截至本公告披露日，张春霖先生持有本公司股份 279,401,094 股，占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为 176,514,900 股，占其所持公司股份的 63.18%，占公司总股本的 26.34%。
300237.SZ	美晨生态	2019/9/19	截至本公告日，赛石有限直接持有本公司股份共计 103,448,238 股，占公司总股本的 7.12%，其中，本次质押股份 13,720,000 股，占其持有公司股份总数的 13.26%，占公司总股本的 0.94%。本次股票质押交易完成后，赛石有限处于质押状态的股份共计 102,211,920 股，占其持有本公司股份总数的 98.80%，占本公司总股本的 7.03%。
300237.SZ	美晨生态	2019/9/21	截至本公告日，公司持股 5% 以上股东赛石有限直接持有本公司股份共计 98,278,238 股，占公司总股本的 6.76%，本次股票解除质押 17,580,000 股，占其直接持有公司股份总数的 17.89%，占公司总股本的 1.21%；本次质押股份 12,820,000 股，占其直接持有公司股份总数的 13.04%，占公司总股本的 0.88%。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表9：上周上市公司分红

公司代号	公司名称	除权除息日	公告内容
002322.SZ	理工环科	2019/9/24	公司 2019 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 372,147,970.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.500000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.250000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表10：上周其它公告

公司代码	公司名称	时间	公告内容
002341.SH	新纶科技	2019/9/18	本激励计划授予的激励对象包括公司高级管理人员、中层管理人员及业务（技术）骨干。授予数量：本计划拟向激励对象授予 1,000 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额 50,321.65 万股 1.99%，全部一次性授予。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。任何一名激励对象通过全部有效的股权激励计划获授的本公司股票累计不超过公司股本总额的 1%。授予价格：股票期权行权价格为人民币 20.5 元。

资料来源：WIND，申港证券研究所

6. 风险提示

长江大保护进度不及预期；

“国民组合”整合进度不及预期。

分析师简介

宋劲，英国埃克塞特大学金融学硕士，曾任职于东兴证券、元大证券，2019 年加入申港证券研究所，从事策略及商贸零售行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上