

黄河流域生态保护为国家战略，土壤污染责任再明确

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(9/16-9/20)沪指收报3006.45点，周跌幅为0.82%，公用事业(申万I)跌幅为1.05%。个股方面，国祯环保、永清环保等涨幅居前，天翔环境、盛运环保等跌幅居前。

行业新闻点评

习近平强调黄河流域生态保护和高质量发展是重大国家战略。当前黄河流域仍存在一些突出困难和问题，流域生态环境脆弱，水资源保障形势严峻，发展质量有待提高，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。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)》。从浙江省情况来看，未来三年仍有较大的污水厂新增产能需求及管网建设需求。生态环境部发布了《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)》。今年是关键年，处罚力度将持续加大，督查力度有增无减，利于板块估值提升。生态环境部就建设用地、农用地土壤污染责任人认定办法征求意见。此次认定办法旨在规范责任人不明确或者存在争议的情况下的认定活动，进一步明确土壤污染责任人。

公司公告点评

国祯环保：控股股东安徽国祯集团拟转让公司15%的股份给长江环保集团及三峡资本，转让价格为12.70元/股，较当日收盘价溢价约31%，转让完成后三峡集团通过子公司持有公司股份总数的26.63%，成为公司第一大股东。**高能环境**：拟回购资金总额5000万元至10000万元，用于股权激励。**雪浪环境(300385.SZ)**公告签订两个烟气净化合同，合计5.42亿元。**龙马环卫(603686.SH)**中标海南省乐东县城环卫一体化运营服务项目，合同年化金额：1.98亿元/年，合同总金额：17.86亿元。

周策略建议

黄河流域生态保护为国家战略，且水环境治理格局发生变化，技术领先、运营能力具备优势的专业环保公司有望受益，降准+LPR降低，环保企业融资有望边际改善，建议关注国祯环保(300388.SZ)等。土壤污染责任人认定办法征求意见，责任明晰后修复市场有望加快释放，建议关注高能环境(603588.SH)。同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力，建议关注：监测板块(水质监测快速放量)、垃圾处理(垃圾分类对固废全产业链的推动)、危废处置(清废行动+“响水事件”带来的危废处置需求提升)，建议关注理工环科(002322.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

冯瑞齐 分析师

执业证书编号：S0590518070003

执业证书编号：S0590518070003

电话：0510-85609581

相关报告

- 1、《推进企业环保分级评价，促进企业环保治理》
《公用事业》
- 2、《垃圾分类补短板跑步前进》
《公用事业》
- 3、《半年度业绩预告发布，公司实力见真章》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	9
5	策略跟踪.....	10
6	风险提示.....	10

图表目录

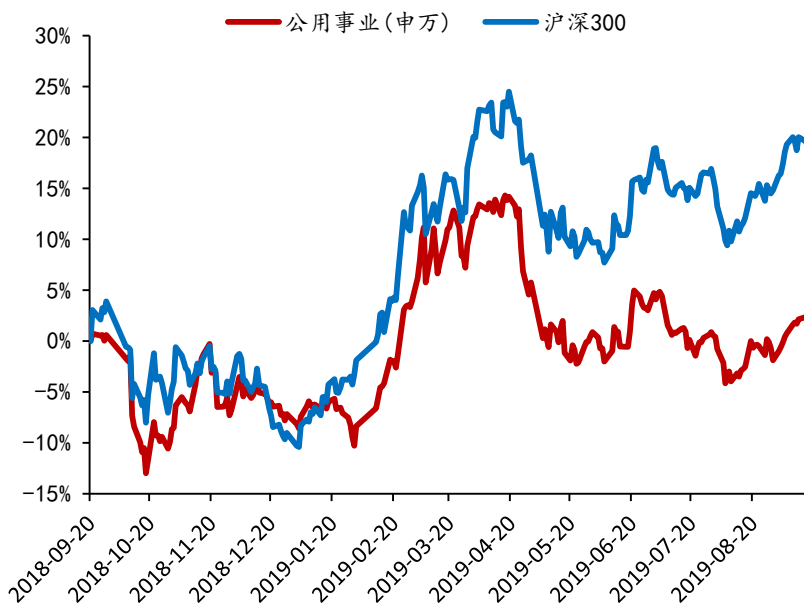
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	4
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	9

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

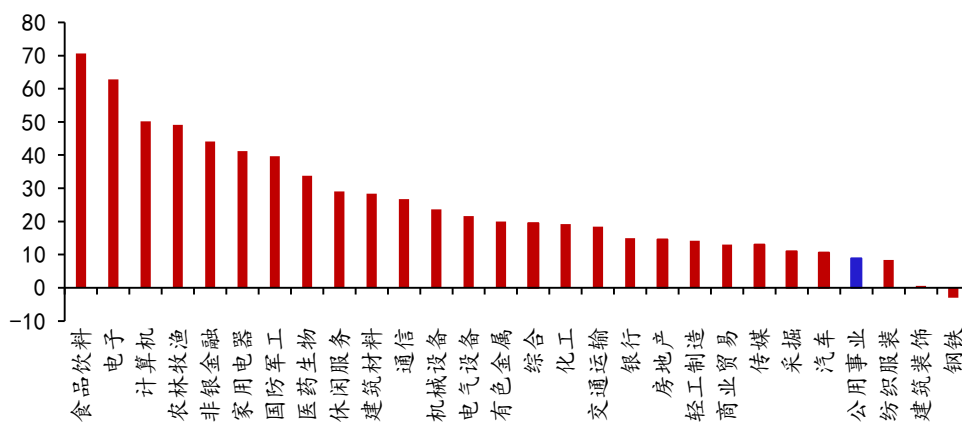
本周(9/16-9/20)沪指收报3006.45点,周跌幅为0.82%,公用事业(申万)跌幅为1.05%。个股方面,国祯环保、永清环保等涨幅居前,天翔环境、盛运环保等跌幅居前。

图表1: 公用事业板块过去一年涨跌幅(%)



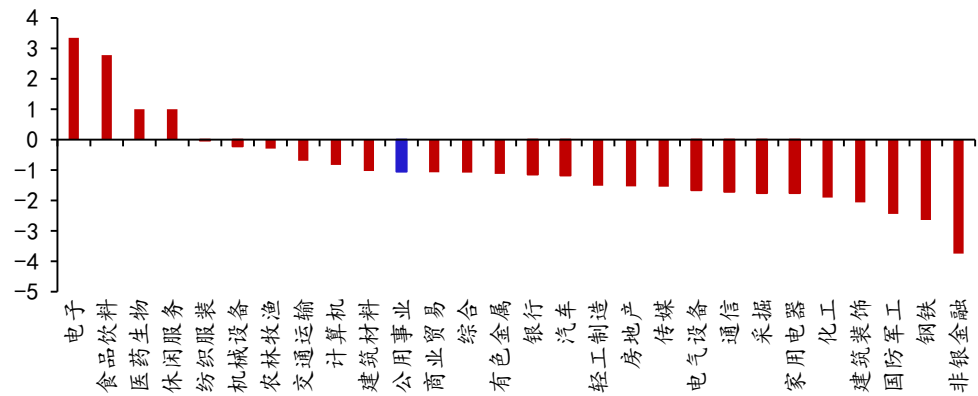
来源: Wind, 国联证券研究所

图表2: 年初至今各行业涨跌幅(%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表3：本周各行业涨跌幅（%）



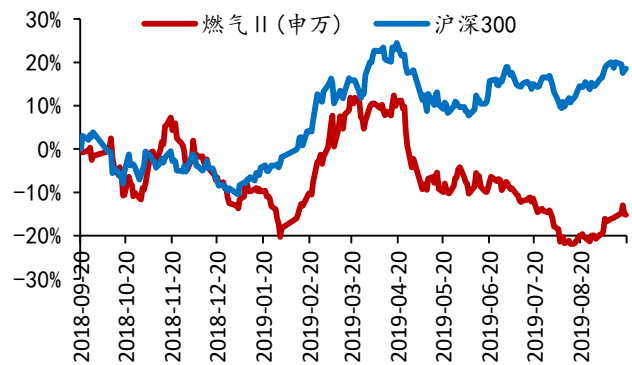
来源：Wind，国联证券研究所

图表4：环保工程及服务一年涨跌幅（%）



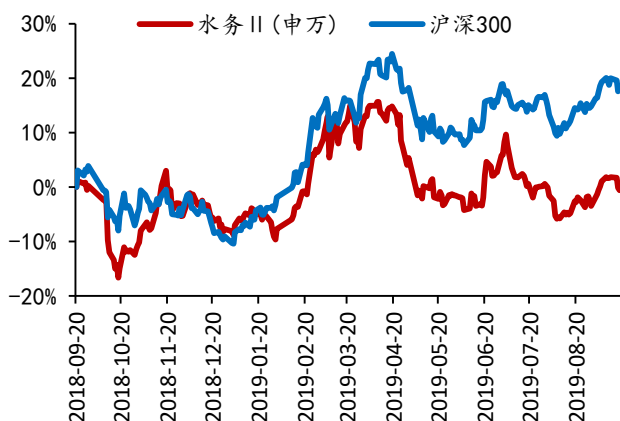
来源：Wind，国联证券研究所

图表5：燃气子行业一年涨跌幅（%）



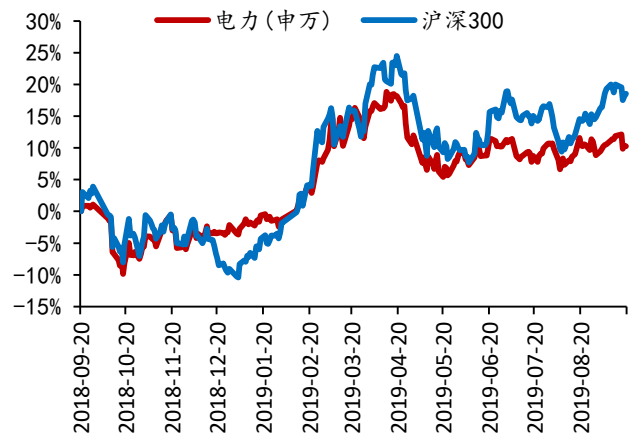
来源：Wind，国联证券研究所

图表6：水务子行业一年涨跌幅（%）



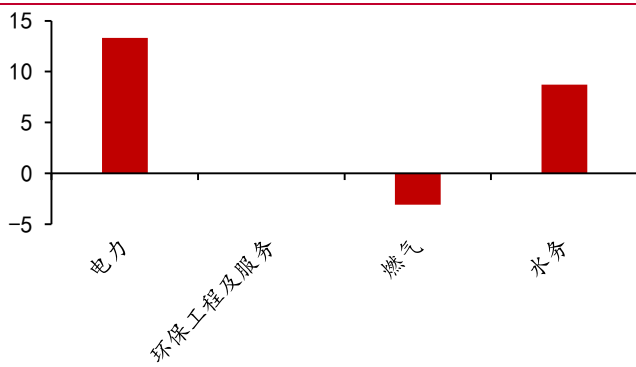
来源：Wind，国联证券研究所

图表7：电力子行业一年涨跌幅（%）



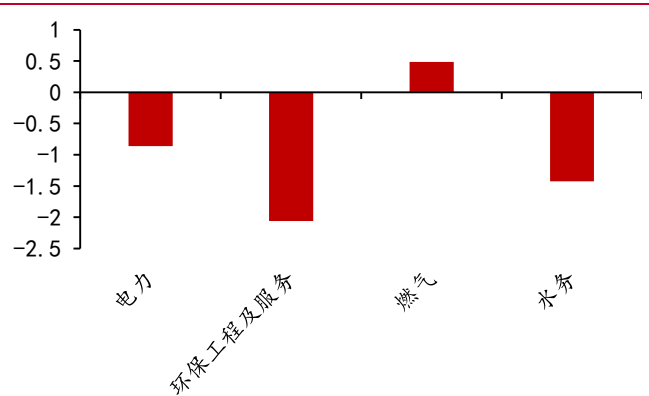
来源：Wind，国联证券研究所

图表8：年初至今各子行业涨跌幅（%）



来源：Wind，国联证券研究所

图表9：本周各子行业涨跌幅（%）



来源：Wind，国联证券研究所

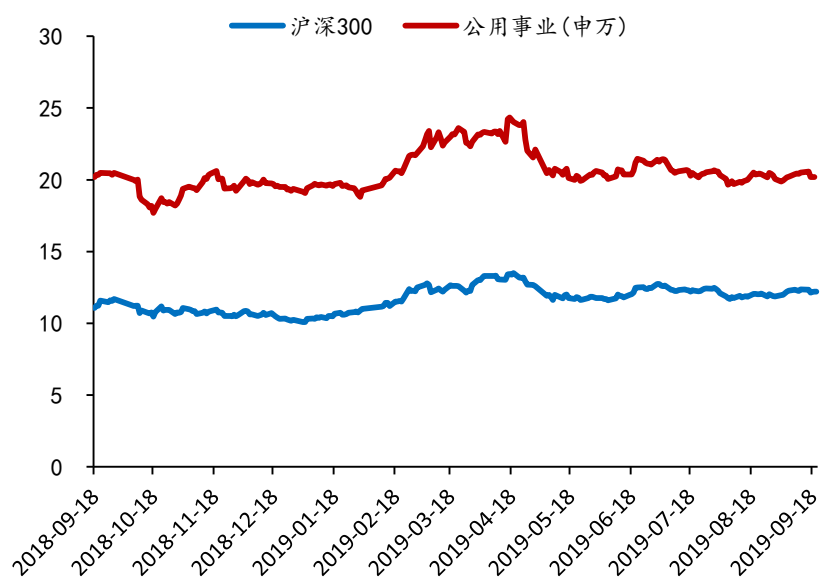
图表10：本周环保行业涨跌幅前5大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300388	国祯环保	9.66%	300362	天翔环境	#####
300187	永清环保	4.62%	300090	盛运环保	-7.69%
300437	清水源	2.75%	300156	神雾环保	-6.61%
603568	伟明环保	2.57%	000068	华控赛格	-6.38%
300021	大禹节水	2.29%	002630	华西能源	-6.32%

来源：Wind，国联证券研究所

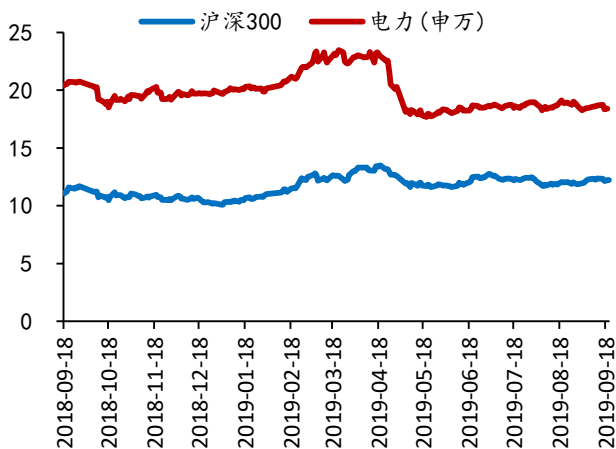
1.2 板块估值情况

图表11：环保及公用事业市盈率走势（PE-TTM）



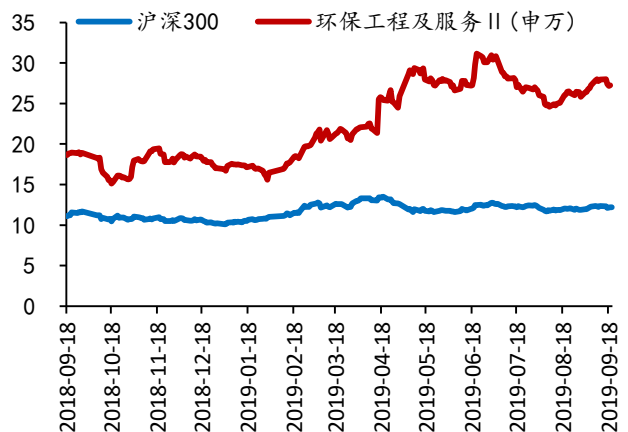
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



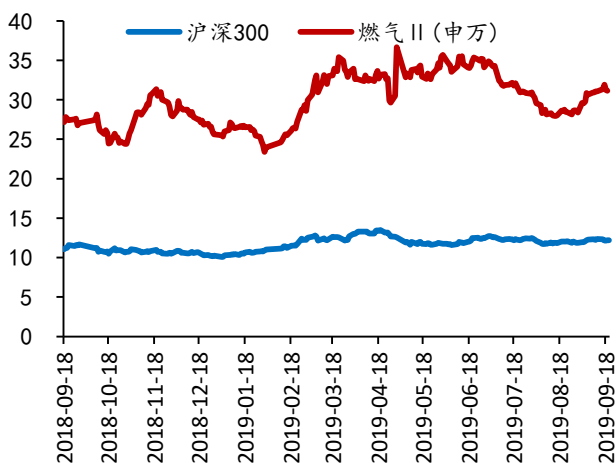
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



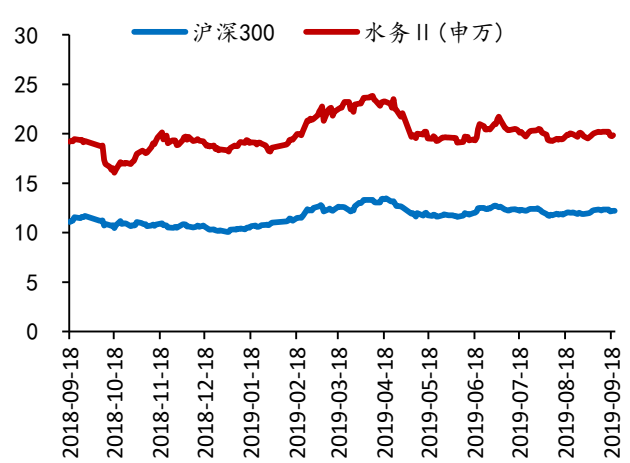
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业新闻点评

习近平强调黄河流域生态保护和高质量发展是重大国家战略

习近平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, 强调黄河流域是我国重要的生态屏障和重要的经济地带, 黄河流域生态保护和高质量发展, 同京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展一样, 是重大国家战略。

党的十八大以来, 党中央着眼于生态文明建设全局, 明确了“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水思路, 黄河流域经济社会发展和百姓生活发生了很大的变化。当前黄河流域仍存在一些突出困难和问题, 流域生态环境脆弱, 水资源保障形势严峻, 发展质量有待提高, 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，加强生态环境保护，保障黄河长治久安，推进水资源节约集约利用，推动黄河流域高质量发展，保护、传承、弘扬黄河文化。

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）》

浙江省住房和城乡建设厅、省生态环境厅、省发展改革委近日印发《浙江省城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》，加快提升污水处理能力，加快提升管网收集效能。目标是经过三年的努力，全省力争新建和扩建城镇污水处理厂建设规模为412.4万吨/日，约占17年存量规模的41%；力争完成城镇污水处理厂清洁排放改造规模为808万吨/日，约占17年存量规模的81%；力争新建和改建城镇污水管网长度4189公里，约占17年存量规模的9%。目前官方统计的污水处理率已经较高，但从浙江省情况来看，未来三年仍有较大的污水厂新增产能需求及管网建设需求，国内污水处理建设空间仍然较大，相关企业仍有较大的发展潜力，建议关注国祯环保(300388.SZ)、碧水源(300070.SZ)等。

生态环境部发布了《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)》。

2020年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，2019-2020年秋冬季攻坚成效直接影响2020年目标的实现。总体目标是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%。重点城市采暖季钢铁产能限产50%；其他城市限产比例不得低于30%。今年是关键年，处罚力度将持续加大，督查力度有增无减，利于板块估值提升，关注大气治理相关个股。

生态环境部就建设用地、农用地土壤污染责任人认定办法征求意见

生态环境部发布《建设用地土壤污染责任人认定办法（试行）（征求意见稿）》及《农用地土壤污染责任人认定办法（试行）（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。办法主要用于建设用地、农用地土壤污染责任人不明确或者存在争议的土壤污染责任人认定活动，规定自2020年7月1日起施行。年初《土壤污染防治法》正式实施，明确规定土壤污染责任人负有实施土壤污染风险管控和修复的义务，土壤污染责任人无法认定的，土地使用权人应当实施土壤污染风险管控和修复，此次认定办法旨在规范责任人不明确或者存在争议的情况下的认定活动，进一步明确土壤污染责任人，办法实施有望进一步责任人清晰化，促进土壤修复市场释放，建议关注高能环境(603588.SH)、理工环科(002322.SZ)等。

3 公司公告点评

国祯环保(300388.SZ)：控股股东拟转让15%股权。

控股股东安徽国祯集团拟转让公司 15% 的股份给长江环保集团及三峡资本，转让价格为 12.70 元/股，较当日收盘价溢价约 31%（若加上此前定增股份，则加权价格为 10.90 元/股）。转让完成后国祯集团持有公司股份总数 17.46%，三峡集团通过长江环保集团及三峡资本实际控制公司股份总数的 26.63%，成为公司第一大股东。本次股份转让全部交割完成后，各方同意推动国祯环保更名为“三峡国祯环保股份有限公司”（暂定名），在标的股份全部交割过户完成之日起 30 日内，对国祯环保的董事会进行改组，其中改组后的董事会由 9 名董事组成，其中国祯集团有权提名 3 名非独立董事候选人、2 名独立董事候选人，且董事长由国祯集团提名的董事担任。

三峡集团肩负着国家赋予的在共抓长江大保护中发挥骨干主力作用的新使命新任务，长江环保集团是中国三峡集团开展长江大保护工作的核心实体公司。长江环保集团承诺未来三年内由公司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，公司有望依赖运维服务这种轻资产商业模式实现跨越式发展，建议积极关注。

高能环境：拟回购资金总额 5000 万元至 10000 万元用于股权激励

公司发布公告拟以集中竞价交易方式回购股份，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，约占公司市值的 0.75%-1.5%，本次回购股份将全部用于公司后续的股权激励计划，回购股份的价格为不超过人民币 14 元/股。拟回购股份凸显公司对未来持续稳定发展的信心，同时后续的股权激励将进一步完善公司的长效激励机制，调动公司核心人员的积极性。公司为国内土壤修复龙头企业，未来随着国内土壤修复市场逐渐释放，公司发展空间广阔，同时公司在手垃圾焚烧项目 8800 吨/日，项目逐渐进入运营期可以提供部分现金流，在手投运危废项目 50 万吨/年，在建/储备项目 30 万吨/年，未来仍有较大发展空间，建议积极关注。

雪浪环境（300385.SZ）公告签订两个烟气净化合同，合计 5.42 亿元。

前期公司两个项目的预中标公告，此次合同签署，分别与福山环保签订《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 3.25 亿元；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 2.17 亿元。受益垃圾焚烧发电行业高景气度，目前烟气净化合同额已经超过去年全年，今年预计实现较快增长，全年收入有望超 10 亿，带来业绩快速增长，全年净利润 1.3 亿左右，后期可以积极关注。

龙马环卫（603686.SH）中标海南省乐东县城环卫一体化运营服务项目。

公司公告中标乐东县城环卫一体化项目运营服务项目，负责乐东黎族自治县城区及下辖 11 个镇的道路清扫保洁等内容，合作期限：9 年（3+3+3 年，服务期内考核合格后自动顺延），合同年化金额：1.98 亿元/年，合同总金额：17.86 亿元。此次中标彰显了公司环卫服务项目的标杆辐射效应及市场拓展能力，进一步提升了公司在海南省内的环卫服务市场份额。截至目前公司 2019 年环卫服务项目中标数量 43 个，

合计首年年度金额为 9.28 亿元，合同总金额 101 亿元，根据环境思南统计，19 年公司中标环卫服务总金额及年化金额均名列前茅，未来随着项目逐渐正式接手运营，公司环卫服务业绩有望实现较快增长，建议关注。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
龙马环卫	9.22	项目中标	中标乐东县城乡环卫一体化项目运营服务项目，合同年化金额：198,494,228 元/年，合同总金额：1,786,448,052 元
碧水源	9.20	拟发短融	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；控股子公司北京良业环境首次公开发行境外上市外资股（H 股）获得中国证监会批复
中国天楹	9.20	项目中标	中标连云港经济技术开发区 2019 年居住小区垃圾分类第三方运营管理项目，中标金额：合计 768 万元，合计 3 年
中金环境	9.20	中票注册	公司中期票据获准注册，公司中期票据注册金额为 10 亿元，注册额度自该通知书落款之日起 2 年内有效
国祯环保	9.19	股权转让	国祯集团拟将其持有的国祯环保 15% 的股份以协议转让方式转让给长江生态环保集团有限公司、三峡资本控股有限责任公司
万邦达	9.19	项目中标	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（含税）：人民币 12,785.1334 万元
中环环保	9.18	股东减持	海通兴泰计划在公告之日起 3 个交易日后 6 个月内（通过竞价交易及法律、法规允许的其他方式合计减持公司股份不超过 2,968,251 股（即不超过公司总股本的 1.86%）
东方园林	9.18	发行债券	拟面向合格投资者公开发行公司债券不超过 20 亿元，期限不超过 5 年（含 5 年）
中持股份	9.18	减持中止	启明创富、启明创智、启明亚洲减持计划提前终止，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%，转让给人保远望
上海环境	9.18	减持计划	持有公司 6.80% 股份的股东弘毅投资拟减持全部股份
龙净环保	9.18	转债获批	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理
九吾高科	9.18	转债获批	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理
高能环境	9.17	逆回购	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，回购股份的价格：不超过人民币 14 元/股，本次回购股份将全部用于公司后续的股权激励计划
中原环保	9.17	项目中标	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
洪城水业	9.17	定增批文	收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准江西洪城水业股份有限公司非公开发行股票的批复》
聚光科技	9.16	高管离职	董事长叶华俊因个人原因辞职
鹏鹞环保	9.16	股东减持	股东 CIENA ENTERPRISES LIMITED 减持计划到期，实际减持股份 0.05%，持股比例从 5.05% 将为 5.00%
伟明环保	9.17	项目中标	牵头的联合体中标宁晋县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权，总规模日处理生活垃圾 2,000 吨

上海环境	9.16	转让股权	拟将下属上海阳晨排水运营有限公司的全部股权以 2.93 亿元人民币转让给上海城投水务（集团）有限公司下属的上海市城市排水有限公司
------	------	------	--

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

黄河流域生态保护为国家战略，且水环境治理格局发生变化，技术领先、运营能力具备优势的专业环保公司有望受益，降准+LPR 降低，环保企业融资有望边际改善，建议关注国祯环保（300388.SZ）等。土壤污染责任人认定办法征求意见，责任明晰后修复市场有望加快释放，建议关注高能环境（603588.SH）。同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力，建议关注：监测板块（水质监测快速放量）、垃圾处理（垃圾分类对固废全产业链的推动）、危废处置（清废行动+“响水事件”带来的危废处置需求提升），建议关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）。

6 风险提示

- （1）政策力度不达预期的风险
- （2）行业兼并整合不达预期的风险
- （3）订单释放不达预期的风险
- （4）盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210