

增持

——维持

日期：2019年9月24日

行业：环保行业



分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

## 黄河流域生态保护上升为国家战略，

### 关注流域生态治理投资机会

——环保行业周报（20190916-20190920）

#### ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0916-0922)上证综指下跌 0.82%，深证成指下跌 0.39%，中小板指上涨 0.25%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 0.92%，公用事业行业指数(申万)下跌 1.05%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 2.06%，细分板块方面，大气治理下降 2.07%，水处理下降 0.97%，固废处理下降 1.62%，土壤修复上涨 1.21%，环卫下降 4.39%，环境监测下降 0.92%，生态园林下降 1.89%。个股方面，涨幅较大个股为国祯环保(9.66%)、华测检测(4.71%)、永清环保(4.62%)，跌幅较大的为杭州园林(-8.58%)、上海环境(-8.40%)。

#### ■ 行业最新动态：

- 1、长江入河排污口现场排查第一批次启动；
- 2、四部委印发《京津冀工业节水行动计划》；
- 3、黄河流域的生态保护和高质量发展问题上升为国家战略；

#### 投资建议：

继“长江大保护”后，中国的第二大河黄河流域的生态保护和高质量发展问题也被提上日程，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，上升为国家战略。从流域特点看，黄河相比长江水少沙多，要注重上游水源涵养能力、中游蓄水保土能力，完善水沙调控，并推进水资源节约集约利用。参考流域生态治理的“长江大保护”，政策密集落地，政策推动力强，有效提振了市场需求。从融资环境看，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，其中地方专项债也明显增加，有利于加快环保企业项目落地及推进，环保企业融资有望边际改善。在融资环境改善预期下，关注流域生态治理带来的投资机会，继续看好公司治理优秀、运营经验丰富、具有技术优势的环保企业。

**风险提示：**行业政策推进不达预期、信贷政策变化

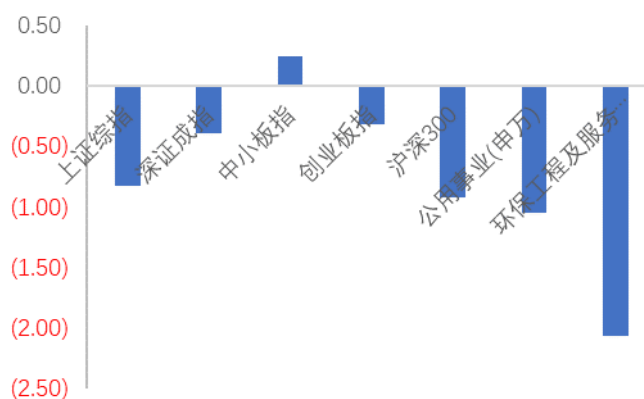
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



## 一、上周行业回顾

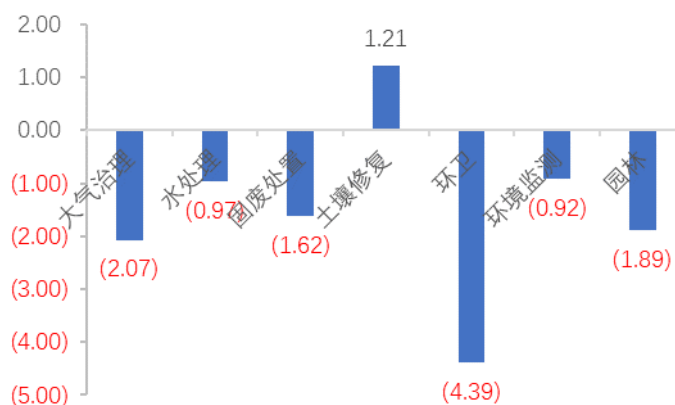
上周(0916-0922)上证综指下跌 0.82%，深证成指下跌 0.39%，中小板指上涨 0.25%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 0.92%，公用事业行业指数(申万)下跌 1.05%，环保工程及服务 II（申万）下跌 2.06%，细分板块方面，大气治理下降 2.07%，水处理下降 0.97%，固废处理下降 1.62%，土壤修复上涨 1.21%，环卫下降 4.39%，环境监测下降 0.92%，生态园林下降 1.89%。

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 (%)

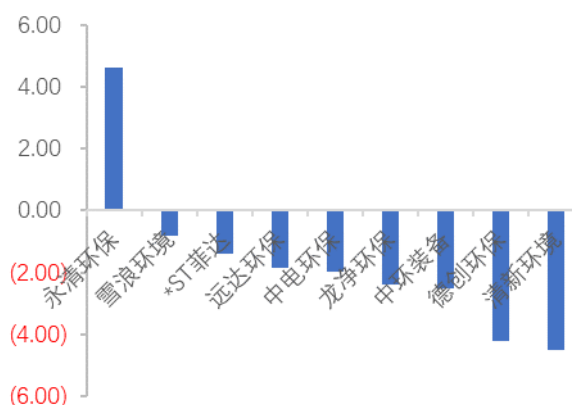


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0916-0922)环保板块跟随大盘回暖。大气治理板块中涨幅较大的为永清环保 (4.62%)、跌幅较大的为清新环境 (-4.50%)、德创环保 (-4.20%)；水处理板块中涨幅较大的为国祯环保 (9.66%)、永清环保 (4.62%)，跌幅较大的为鹏鹞环保 (-6.96%)、巴安水务 (-5.93%)；固废处理板块中涨幅较大的为伟明环保 (2.57%)，跌幅较大的为上海环境 (-8.40%)、富春环保 (-5.10%)；土壤修复板块中涨幅较大的为永清环保 (4.62%)；环卫板块中跌幅较大的为盈峰环境

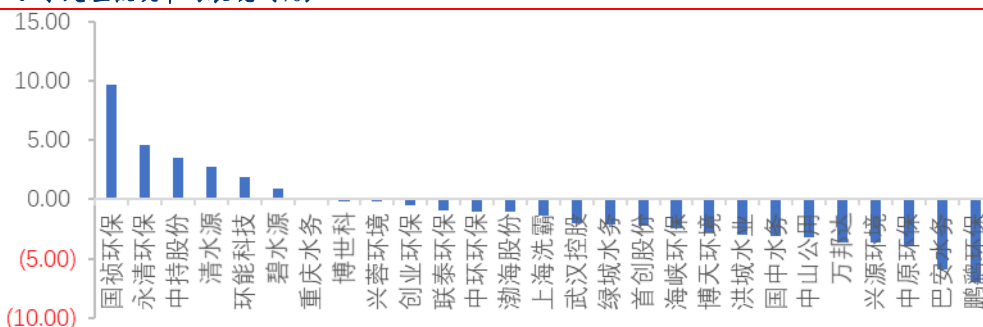
(-5.61%); 生态园林板块乾景园林 (2.70%)、美尚生态(2.26%), 跌幅较大的为杭州园林 (-8.58%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



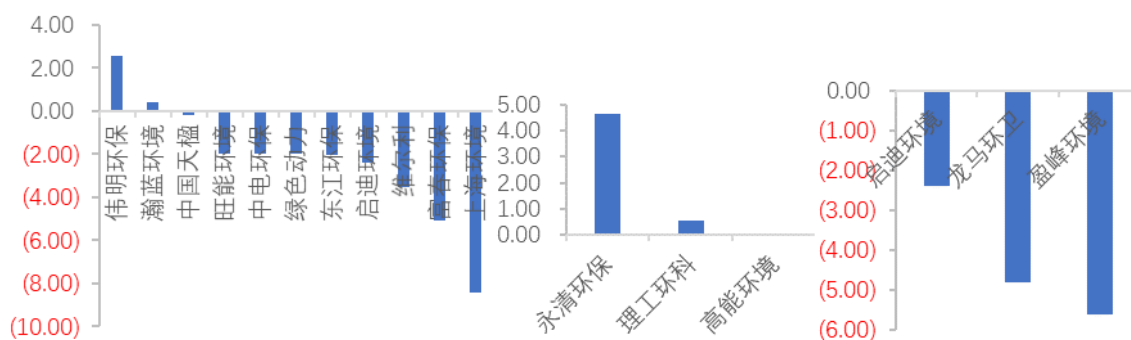
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



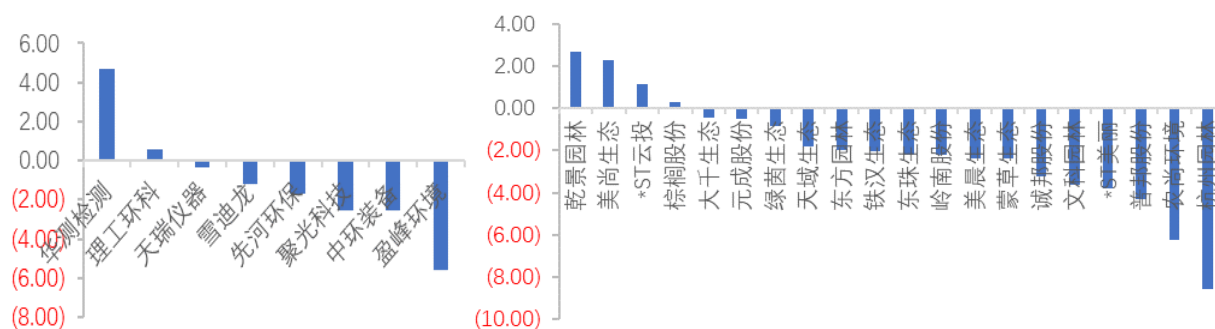
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
603686.SH	龙马环卫	公司中标《乐东县城环卫一体化项目运营服务项目》	17.86
300385.SZ	雪浪环境	公司签订了签订了《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》、《广州市第六资源热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》。	3.25、2.17
000035.SZ	中国天楹	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》	0.08
300055.SZ	万邦达	公司中标《宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目》	1.28
002310.SZ	东方园林	公司中标《江东大道 (二期) 生态长廊建设工程施工》	4.52
000544.SZ	中原环保	公司联合体中标《博爱县污水处理及水系提升项目》	-
603568.SZ	伟明环保	公司联合体中标《宁晋县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权》	约 4.94 亿元
603359.SH	东珠生态	公司中标《蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目》	2.06
300649.SZ	杭州园林	公司联合体中标《安徽省淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目 (一期) EPC 总承包》	约 2.7 亿元

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
	300237.SZ	美晨生态	截至 9 月 20 日, 公司持股持股 5% 以上股东合计减持公司股份 1,789.01 万股, 减持幅度已达到公司总股本的 1.24%。

减持	200692.SZ	中环环保	公司特定股东海通兴泰新兴产业投资基金原定减持计划期限届满，现计划在9月18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%）
	601200.SH	上海环境	公司股东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%。
融资	300070.SZ	碧水源	公司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。
转让股权	300388.SZ	国祯环保	公司控股股东国祯集团与长江环保集团、三峡资本签署了《股权转让协议》。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受让方。
	002431.SZ	棕榈股份	公司持有控股子公司江西棕榈文化旅游有限公司80%股权，公司拟以5,471.56万元的价格将所持江西棕榈40%的股权转让给佛山市碧联房地产开发有限公司。

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

#### 长江入河排污口现场排查第一批次启动（来源：生态环境部）

9月17日，长江入河排污口现场排查（第一批次）正式启动。此次现场排查工作涉及江苏、浙江、重庆、贵州、云南五省市，排查范围将近7000公里岸线，抽调来自24个省份、7个流域局和10余个直属单位。排查是整个长江排污口排查整治专项的第一步，也是打基础的一步，通过摸清排污口底数，了解各类排污口有多少、在哪里、排什么，为打好长江保护修复攻坚战、解决长江水生态环境突出问题奠定坚实基础。

#### 四部委印发《京津冀工业节水行动计划》（来源：工业和信息化部、水利部、科技部、财政部）

《计划》指出力争到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。其中主要任务包括调整优化高耗水行业结构和布局、促进节水技术推广应用与创新集成、加强节水技术改造、强化企业用水管理、推进非常规水源利用，即鼓励海水、雨水、矿井水，探索产城融合用水模式，加大推进再生水利用。

#### 黄河流域的生态保护和高质量发展问题上升为国家战略（来源：中国经济网）

习近平总书记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，是打赢脱贫攻坚战的重要区域，在我国经济社会发展和生态安全方面具有十分重要的地位。保护黄河是事关中华民族伟大复兴和永续发展的千秋大计。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。

## 四、投资建议

继“长江大保护”后，中国的第二大河黄河流域的生态保护和高质量发展问题也被提上日程，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，上升为国家战略。从流域特点看，黄河相比长江水少沙多，要注重上游水源涵养能力、中游蓄水保土能力，完善水沙调控，并推进水资源节约集约利用。参考流域生态治理的“长江大保护”，政策密集落地，政策推动力强，有效提振了市场需求。从融资环境看，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，其中地方专项债也明显增加，有利于加快环保企业项目落地及推进，环保企业融资有望边际改善。在融资环境改善预期下，关注流域生态治理带来的投资机会，继续看好公司治理优秀、运营经验丰富、具有技术优势的环保企业。



## 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。