

环保（含新三板）

行业双周报（20190922-20191006）

维持评级

报告原因：定期报告

行业无重大变化，持续关注垃圾焚烧企业

中性

2019年10月07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，板块短期内或无重大波动。我们仍然延续此前的观点，综合考虑中报业绩情况和 9 月中旬的降准，认为运营类公司 2019 年盈利能力、经营稳定性较工程类公司明显更强，年内业绩确定性较高，建议投资者重点关注垃圾焚烧企业。

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

上两周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 6.52%，沪深 300 指数下跌 3.93%，环保板块跑输大盘 2.60%。上两周环保各子板块均下跌，节能、监测板块跌幅最大，分别为 6.99% 和 6.93%。上两周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 25.55，低于创业板的 52.63；PB 为 1.60，低于创业板的 4.69。上两周无新增挂牌、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

9 月 24 日，“一带一路”绿色发展国际联盟和博鳌亚洲论坛在京联合发布《“一带一路”绿色发展案例研究报告》。该报告是联盟 2019 年 4 月正式启动以来，有关“一带一路”共建国家绿色发展的首份重要研究报告，也是博鳌亚洲论坛首次就绿色发展议题发布专题报告。报告从污染治理、生态系统管理和保护、绿色能源、绿色生产、绿色生活和绿色金融等绿色发展的六个方面，以富有成效、获得认可、可推广复制的原则，选择不同地域、10 个国家、不同行业的 13 个绿色发展案例进行分享。

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	3
1.1 A 股环保板块行情回顾.....	3
1.2 新三板环保板块动态.....	4
2. 行业政策及动态	5
3. 上周环保公司要闻回顾	5
3.1 A 股环保公司动态.....	5
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	10

图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾	3
图 2：上周各行业涨跌幅	3
图 3：上周环保各板块涨跌幅	3
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名	3
图 5：PE（TTM）	3
图 6：PB.....	3
表 1：已申请上市企业情况跟踪	4
表 2：上周重要公告	5
表 3：上周增发预案汇总	8
表 4：上周重要公告	9
表 5：上周增发预案汇总	9
表 6：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

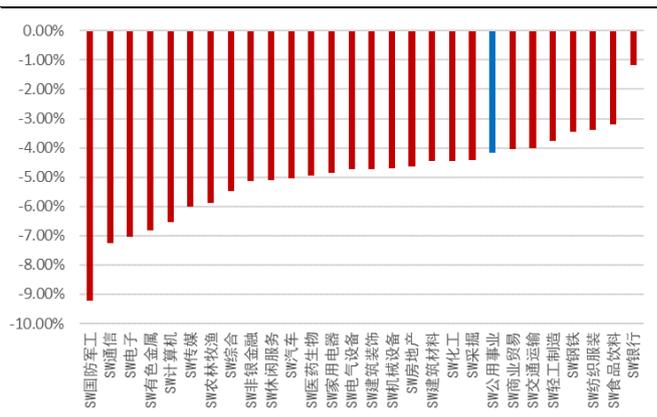
上两周环保工程及服务 II (申万) 指数下跌 6.52%，沪深 300 指数下跌 3.93%，环保板块跑输大盘 2.60%。上两周公用事业板块整体下跌 4.17%，在所有申万一级行业中表现居前。

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

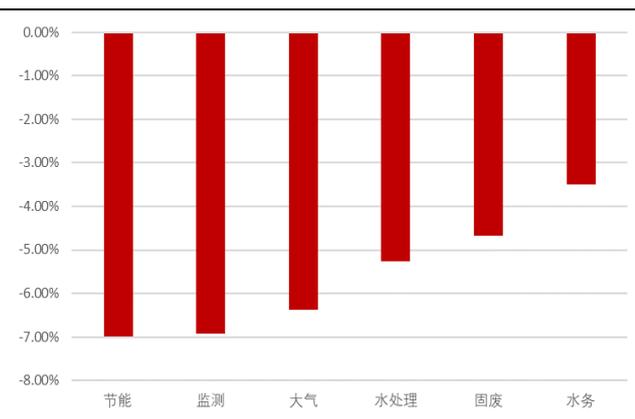


数据来源：山西证券研究所、Wind

上两周环保各子板块均下跌，节能、监测板块跌幅最大，分别为 6.99% 和 6.93%。

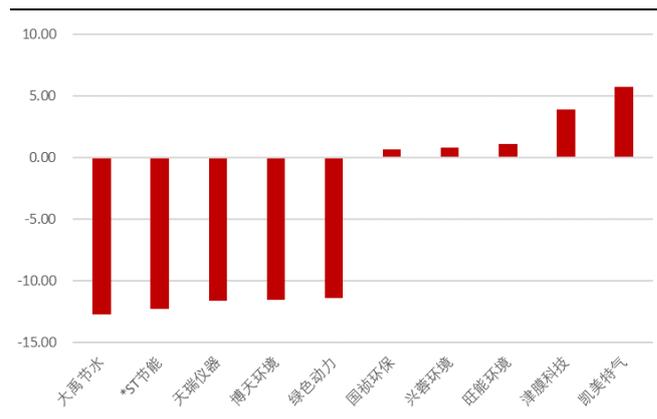
上两周环保板块涨幅前 5 名分别为：凯美特气、津膜科技、旺能环境、兴蓉环境、国祯环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：大禹节水、*ST 节能、天瑞仪器、博天环境、绿色动力。

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

上两周环保板块整体估值下降，PE (TTM) 为 25.55，低于创业板的 52.63；PB 为 1.60，低于创业板的 4.69。

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

上两周无新增新三板挂牌环保企业。

上两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	8820.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	22128.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	12600.00	-	辅导
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	3022.88	创业板	已反馈
832899.00	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	40003.50	966484.56	主板	已受理
832938.00	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	5340.00	281685.00	创业板	已反馈
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6335.00	11339.65	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	38700.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	39378.15	118922.01	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	24628.00	98512.00	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	58688.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	107560.20	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	382536.00	科创板	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	8046.35	96556.20	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	11852.24	21808.12	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	228616.49	-	辅导
837044.00	德蓝股份	2019/8/29	申万宏源	2019/8/27	10,436.00	53,745.40	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上两周无新三板环保企业摘牌。

2. 行业政策及动态

➤ 《“一带一路”绿色发展案例研究报告》在京发布

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201909/t20190925_735433.shtml

9月24日，“一带一路”绿色发展国际联盟和博鳌亚洲论坛在京联合发布《“一带一路”绿色发展案例研究报告》。该报告是联盟2019年4月正式启动以来，有关“一带一路”共建国家绿色发展的首份重要研究报告，也是博鳌亚洲论坛首次就绿色发展议题发布专题报告。报告从污染治理、生态系统管理和保护、绿色能源、绿色生产、绿色生活和绿色金融等绿色发展的六个方面，以富有成效、获得认可、可推广复制的原则，选择不同地域、10个国家、不同行业的13个绿色发展案例进行分享。

➤ 王毅：中国在应对气候变化征程中不断迈出新步伐

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201909/t20190924_735272.shtml

当地时间9月23日，习近平主席特别代表、国务委员兼外长王毅在美国纽约联合国总部出席联合国气候行动峰会。王毅表示，中国在应对气候变化征程中不断迈出新步伐。2018年，中国单位GDP二氧化碳排放比2005年下降45.8%，超额完成了当年的目标，相当于减少二氧化碳排放52.6亿吨。同年，非化石能源占一次能源消费比重达14.3%，森林蓄积量比2005年增加45.6亿立方米。2000年以来，全球新增绿化面积约四分之一来自中国。2018年，中国新能源汽车新增125万辆，这一数字在全球遥遥领先。中国还正积极推进全国碳排放权交易市场建设。中国将认真履行《联合国气候变化框架公约》和《巴黎协定》义务，坚持“共同但有区别的责任”等原则，如期实现提交给气变公约秘书处的自主贡献目标。

3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A股环保公司动态

上两周A股环保公司重要公告

表2：上两周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/09/23	603686.SH	龙马环卫	关于海南省乐东县城环卫一体化运营服务项目中标的提示性公告	公司中标乐东县城环卫一体化项目运营服务项目，中标金额17.86亿元。
2019/09/24	002549.SZ	凯美特气	关于公司控股股东终止协议转让部分股份	公司7月份公告，控股股东浩讯科技拟将其



			的公告	持有的公司 37,110,150 股股份协议转让给宁波正森国际,拟将其持有的公司 36,486,450 股股份协议转让给沈阳霏澈科技。截至 2019 年 9 月 23 日,上述协议转让事宜未办理过户登记手续。现交易各方因交易预期及其他客观因素影响,可能无法继续履行股份转让协议及补充协议,经各方协商一致同意对前述协议予以解除。
2019/09/24	300072.SZ	三聚环保	关于拟变更重大合同暨关联交易的公告	武汉金中与龙油石化解除《框架协议》项下《黑龙江省龙油石油化工有限公司 550 万吨/年重油催化热裂解项目之 100 万吨/年悬浮床渣油加氢装置设计采购施工(EPC)总承包合同》,引进中交海洋建设开发有限公司作为项目总承包联合体。
2019/09/24	300140.SZ	中环装备	关于与众信嘉华张家口科技有限公司签订《战略合作协议》的公告	公司与众信嘉华张家口科技有限公司于 2019 年 9 月 23 日签订了《战略合作协议》,ECO 新型环保厕所,粪污废弃物、动物尸体无害化处理,垃圾处理,污水、污泥、水域治理等领域展开联合研发、生产、销售;同时双方还将联合成立生物质研发中心等其他方面的合作。
2019/09/24	002630.SH	华西能源	关于转让成都华西流体控制科技有限公司股权的公告	公司于 2019 年 9 月 23 日与自然人尹泽刚及相关方达成一致意见、签署了《股权转让协议》,将公司所持有的成都华西流体控制科技有限公司 51%的股权转让给自然人尹泽刚,转让金额 1,412.65 万元。本次股权转让交易完成后,公司将不再持有成都华西流体股权。
2019/09/24	300125.SZ	易世达	关于全资子公司在美国投资设立大麻及相关产品检测服务中心事项的进展公告	近日,公司全资子公司聆感科技收到上海市商务委员会下发的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N3100201900712 号),聆感科技上述境外投资符合《境外投资管理办法》(商务部令 2014 年第 3 号)有关规定,予以颁发《企业境外投资证书》,自领取本证书之日起 2 年内未从事所列境外投资,证书自动失效。
2019/09/24	300125.SZ	易世达	关于使用超募资金投资建设工业大麻基材产香薄片及其产品生产加工项目的公告	公司及/或全资子公司使用超募资金与汉麻集团共同投资设立合资公司,负责工业大麻基材产香薄片生产基地和工业大麻素加热不燃烧非烟制品加工基地项目的投资建设和运营。双方确定上述合作项目投资总额为 4 亿元,各自以货币出资 2 亿元,其中合资公司注册资本为 2 亿元,投资总额超出合资公司注册资本的部分列入合资公司的资本公积,双方分别持有合资公司 50%的股权。

2019/09/25	300165.SZ	天瑞仪器	关于第一期员工持股计划股票全部卖出及实施完毕的公告	截至 2019 年 9 月 24 日，公司第一期员工持股计划通过资产管理计划持有的公司股票 12,660,000 股已经全部卖出，占公司总股本的比例为 2.742%。公司第一期员工持股计划股票已全部卖出及实施完毕，后续将进行财产清算、分配工作。
2019/09/25	300056.SZ	三维丝	关于全资子公司新疆三维丝环保科技有限公司签订大额销售合同的提示性公告	公司全资子公司新疆三维丝与宜兴市中新广贸铜业科技有限公司签订大额销售合同，主要内容为新疆三维丝向中新广贸销售电解铜、铜杆，销售金额累计为 2.81 元。
2019/09/25	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	公司中标郑州市金水区生活垃圾分类专业化服务采购项目第十一标段，中标金额 3119996.88 元/年。
2019/09/26	300056.SZ	三维丝	关于全资子公司新疆三维丝环保科技有限公司签订框架销售合同的提示性公告	新疆三维丝与新疆中泰物产有限公司签订框架销售合同，约定新疆三维丝向新疆中泰销售电解铜产品，在合同期限内，双方预计完成 4000 吨/月的电解铜交易。具体内容以实际签订的购销合同或采购确认书为准。
2019/09/27	603568.SH	伟明环保	关于项目中标情况的公告	公司作为联合体牵头人与重庆巨能建设（集团）有限公司组成的联合体中标澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目，中标金额约 1.74 亿元。
2019/09/27	300137.SZ	先河环保	关于获批组建河北省先进环保产业创新中心的公告	公司于近日收到河北省发展和改革委员会下发的《关于同意组建河北省先进环保产业创新中心的批复》（冀发改高技[2019]1298 号），原则同意由先河环保牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心。
2019/09/27	002573.SZ	清新环境	关于签署日常经营合同的公告	近日，公司收到与 Uttar Pradesh Rajya Vidyut Utpadan Nigam Limited (UPRVUNL) 印度北方邦电力有限公司签署的《印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包合同》，合同金额约 4.8 亿人民币（EPC 总承包合同金额，含进口关税 10% 以及印度增值税 18%）。
2019/09/27	000826.SZ	启迪环境	关于联合体中标项目的公告	公司和中铁广州工程局集团有限公司、北京市市政工程设计研究总院有限公司、浙江山川有色勘察设计有限公司自愿组成联合体中标英州海水道（城区段）黑臭水体综合整治工程 EPC+O 注项目，中标金额 3.9 亿元。
2019/09/28	000685.SZ	中山公用	关于收购兰溪桑德水务有限公司 100%股权完成股权交割及工商变更手续的公告	2019 年 9 月 17 日，中山公用收到兰溪市住建局出具的《关于对“关于兰溪市桑德水务有限公司股权转让的请示”的回复》，同意股权转让，将兰溪桑德的所有股权和特许经营权

				转让给公司。近日，公用环投完成了相关股权交割手续，兰溪桑德取得了兰溪市市场监督管理局换发的营业执照。
2019/09/28	300152.SZ	科融环境	关于控股股东所持股份司法拍卖第二次流拍的公告	公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司持有本公司的 58,450,000.00 股股份已于 2019 年 9 月 26 日 10 时至 2019 年 9 月 27 日 10 时止在淘宝网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。根据淘宝网司法拍卖网络平台页面显示的拍卖结果，本次拍卖流拍。
2019/09/30	300145.SZ	中金环境	2019 年度第一期中期票据发行结果公告	2019 年 9 月 25 日，公司发行了 2019 年度第一期中期票据，实际发行总额 5 亿元。
2019/09/30	300055.SZ	万邦达	关于签订项目终止协议的公告	2019 年 9 月 29 日，双方经友好协商，正式签订《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同及其补充合同的终止协议》，乙方为本项目产生的合理费用由甲方承担，具体事宜双方友好协商解决，甲乙双方不得根据《总承包合同》及《总承包合同之补充合同》向对方主张任何权利和要求。
2019/09/30	002479.SZ	富春环保	关于收购山东中茂圣源实业有限公司 100% 股权暨关联交易的公告	公司拟以自有资金 11,000 万元收购浙江富春江通信集团有限公司持有的山东中茂圣源实业有限公司 100% 股权。9 月 30 日，公司与富春江集团签署了《关于山东中茂圣源实业有限公司之股权转让协议》。
2019/10/01	300425.SZ	环能科技	关于部分董事及高管减持计划时间过半的进展公告	截至本公告日，本次减持计划时间已过半，拟减持董事、高管均未减持其所持有的公司股份。
2019/10/01	603588.SH	高能环境	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的回购报告书	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；回购价格不超过人民币 14 元/股。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上两周 1 家 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。

表 3：上两周增发预案汇总

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)
000711.SZ	京蓝科技	2019-09-27	2019-09-27	证监会核准	17,533.10	2.27	

数据来源：山西证券研究所、Wind

3.2 新三板环保公司动态

上两周新三板环保公司重要公告。

表 4：上两周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/09/24	835461.00	山水环境	出售子公司股权的公告	公司拟将持有的子公司北京神州瑞霖环境技术研究院有限公司 36%的股权分别转让给研究院原股东刘文祥 26%、朱柄泽 7%、宋宪宗 3%。交易完成后，公司不再持有研究院的股权。交易价格为 1080 万元。
2019/09/24	833755.00	扬德环境	关于公司控股股东增持股份的公告	2019 年 8 月 21 日至 2019 年 9 月 20 日，公司控股股东扬德集团通过全国中小企业股份转让系统在二级市场以自有资金增持公司股份合计 505,000 股，其直接持有公司股票比例由 27.3786%增加至 27.5196%。
2019/09/26	833755.00	润农节水	关于定向发行股票收到中国证监会行政许可申请受理单的公告	2019 年 9 月 25 日，公司取得《中国证监会行政许可申请受理单》（192393 号），中国证监会对公司本次定向发行股票的申请予以受理。
2019/09/27	832341.00	常荣声学	对外投资的公告	本公司拟与江苏钢协冶金科技有限公司共同出资设立控股子公司江苏钢协声学科技有限公司，注册地为江苏省南京市，注册资本为 1000 万元。其中本公司出资人民币 600 万元，占注册资本的 60%；江苏钢协冶金科技有限公司出资人民币 400 万元，占注册资本的 40%。
2019/10/01	833896.00	海诺尔	关于终止首次公开发行股票并在创业板上市的申请的公告	公司于 2019 年 9 月 27 日收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2019]299 号）。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上两周 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 5：上两周增发预案汇总

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)
872014.00	裕峰环境	2019-08-29	2019-09-28	股东大会通过	260.00	0.22	6.00

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 6：本周大事提醒



类别	日期	代码	名称	事件
	2019/10/08	600526.SH	*ST 菲达	股东大会召开
	2019/10/08	600168.SH	武汉控股	股东大会召开
	2019/10/08	300070.SZ	碧水源	股东大会召开
	2019/10/09	603568.SH	伟明环保	股东大会召开
A 股	2019/10/09	300125.SZ	易世达	股东大会召开
	2019/10/09	300072.SZ	三聚环保	股东大会召开
	2019/10/09	002573.SZ	清新环境	股东大会召开
	2019/10/10	300203.SZ	聚光科技	股东大会召开
	2019/10/10	300055.SZ	万邦达	股东大会召开
三板	2019/10/10	832189.OC	科瑞达	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

