

增持

——维持

日期：2019年10月9日

行业：环保行业



分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

持续关注行业融资改善，继续看好环保运营类资产

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾：

节前一周(0923-0930)上证综指下跌 3.37%，深证成指下跌 4.40%，中小板指下跌 4.10%，创业板指下跌 4.55%，沪深 300 指数下跌 3.08%，公用事业行业指数(申万)下跌 4.01%，环保工程及服务 II(申万)下跌 6.44%，细分板块方面，大气治理下降 6.05%，水处理下降 4.92%，固废处理下降 5.08%，土壤修复下降 6.84%，环卫下降 4.41%，环境监测下降 4.33%，生态园林下降 5.29%。个股方面，跌幅较大的为天瑞仪器 (-11.58%)、博天环境 (-11.55%)、绿色动力 (-11.41%)。

■ 行业最新动态：

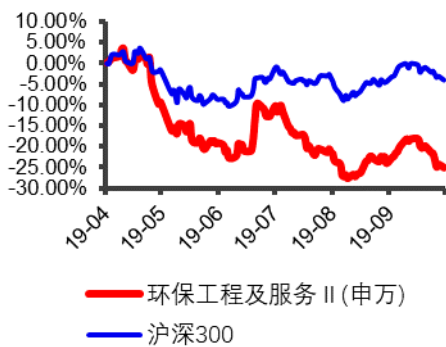
- 1、生态环境部发布 10 月中上旬全国空气质量预报会商结果；
- 2、浙江出台全国首部《农村生活污水处理设施管理条例》；
- 3、河南印发《关于建立和推行差别化污水处理收费机制的指导意见》；

投资建议：

近日浙江省出台了全国首部针对农村生活污水处理设施管理的立法《浙江省农村生活污水处理设施管理条例》，该《条例》对农村生活污水处理设施的建设改造、运行维护及其监督管理作出了全面的规定，填补了农村生活污水处理设施管理的法律依据的空白，对保障和推动农村生活污水治理，改善农村人居环境和生态环境具有积极意义，进一步刺激农村污水处理市场释放。伴随宏观信贷政策的改善预期，环保企业融资有望边际改善，继续看好环保运营类资产，关注公司治理优秀、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

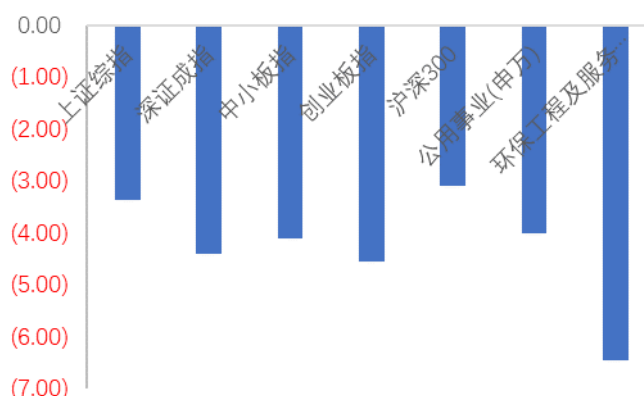
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



一、上周行业回顾

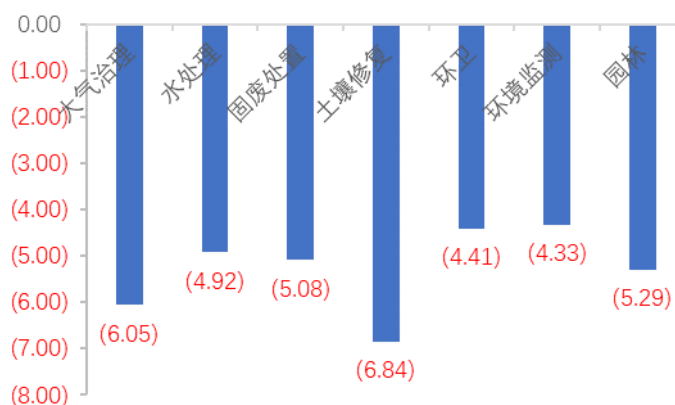
节前一周(0923-0930)上证综指下跌 3.37%，深证成指下跌 4.40%，中小板指下跌 4.10%，创业板指下跌 4.55%，沪深 300 指数下跌 3.08%，公用事业行业指数(申万)下跌 4.01%，环保工程及服务 II（申万）下跌 6.44%，细分板块方面，大气治理下降 6.05%，水处理下降 4.92%，固废处理下降 5.08%，土壤修复下降 6.84%，环卫下降 4.41%，环境监测下降 4.33%，生态园林下降 5.29%。

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 (%)

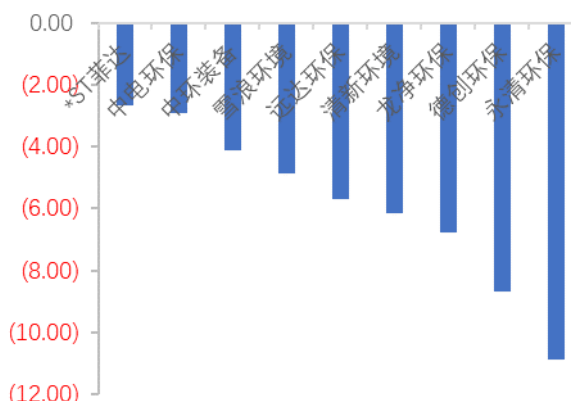


数据来源: Wind、上海证券研究所

节前(0923-0930)环保板块普跌，跑输大盘。大气治理板块中跌幅较大的为永清环保（-10.87%）、德创环保（-8.69%）；水处理板块中跌幅较大的为博天环境（-11.55%）、永清环保（-10.87%）、碧水源（-9.47%）；固废处理板块中涨幅较大的为旺能环境（1.12%），跌幅较大的为绿色动力（-11.41%）、维尔利（-9.60%）；土壤修复板块中跌幅较大的为永清环保（-10.87%）；环卫板块中跌幅较大的为龙马环卫（-7.46%）；环境监测板块跌幅较大的为聚光科技（-10.56%）、天

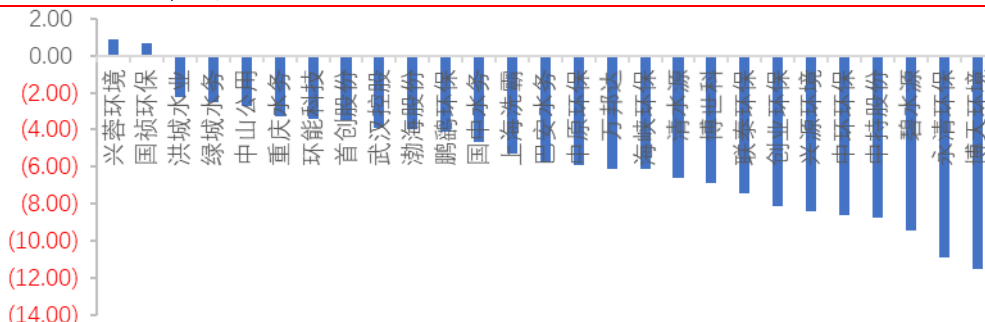
瑞仪器 (-11.58%); 生态园林板块跌幅较大的为棕榈股份 (-9.33%)、美晨生态 (-9.12%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



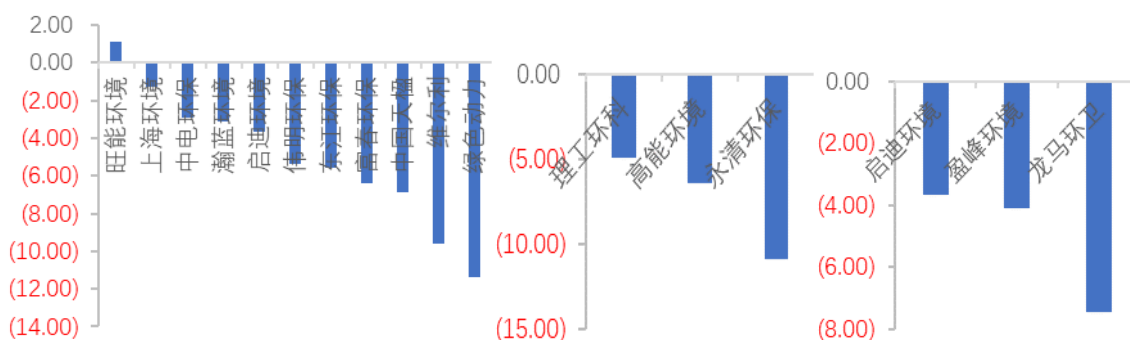
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



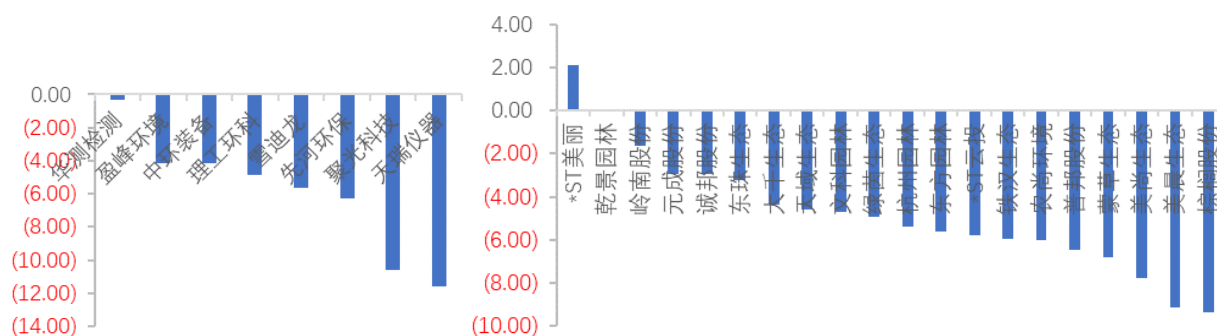
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
603903.SH	中持股份	2019 年廊坊市安次区农村生活污水治理工程项目 EPC 工程总承包	0.72
		公司中标《清河县碧蓝污水处理厂扩容工程 PPP 项目社会资本方采购》	1.07
603797.SH	联泰环保	公司联合体中标《衡南县城乡污水处理一体化 PPP 项目》	-
300197.SZ	铁汉生态	大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包	3.02
300055.SZ	万邦达	公司《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》及补充合同因所在地政策变动, 项目终止	1.32
002887.SZ	绿茵生态	公司联合体中标《济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目》	2.72
601377.SH	德创环保	公司及子公司与 DB 公司于 2019 年 9 月 26 日签订了 DB POWER LIMITED 2×600MW 机组脱硫总承包合同	约 2.88 亿元
300692.SZ	中环环保	公司控股子公司签订了龙腾大道工程《建设工程施工合同》	1.00
000826.SZ	启迪环境	公司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 项目	3.90
002573.SZ	清新环境	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》	约 4.8 亿元
300237.SZ	美晨生态	公司全资子公司中标《菏泽市赵王河公园景观提升改造工程》	2.92

300137.SZ	先河环保	公司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》，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	-
603568.SH	伟明环保	公司联合体中标《澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目》	约 1.74 亿元
603359.SH	东珠生态	公司联合体签署了《盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）工程总承包（EPC）建设项目工程总承包合同》	约 4 亿元

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

生态环境部发布 10 月中上旬全国空气质量预报会商结果（来源：生态环境部）

预报会商结果显示全国大部地区扩散条件总体较好，预计空气质量以优良为主。京津冀及周边区域：10 月中上旬，区域北部空气质量以优良为主，中南部以良至轻度污染为主，首要污染物为臭氧或 PM2.5。长三角区域：10 月中上旬，区域空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为臭氧或 PM2.5。汾渭平原：10 月中上旬，区域空气质量以良为主，首要污染物为臭氧或 PM10。

浙江出台全国首部《农村生活污水处理设施管理条例》（来源：浙江省人民政府）

浙江省十三届人大常委会第十四次会议通过《浙江省农村生活污水处理设施管理条例》。这是全国首部专门针对农村生活污水处理设施管理的立法，新出台的《条例》对农村生活污水的范围和农村污水治理、农村生活污水处理设施的范围、运维主体等方面均作出了明确规定。《条例》规定，从事生产经营活动的排水户，在其建设预处理设施、符合污水排入标准的前提下，与乡镇人民政府签订接入协议，将污水排入集中处理设施。该《条例》将自 2020 年 1 月 1 日起施行。

河南印发《关于建立和推行差别化污水处理收费机制的指导意见》（来源：河南省发改委）

《指导意见》明确企业的污水处理费将按照多污染多付费、激励约束相结合的原则实行差别化污水处理付费，差别化收费机制采取以重点污染物、环保信用评级相结合的方式，依据企业排放的污水主要污染物项目污染程度、环保信用评价级别，核定收费标准。

企业排放主要污染物超基准值的，核定三档以上的收费标准，原则上按每档 10% 以上的标准加收，高于 30% 的，在现行污水处理费标准上加收 10%；高于 50% 的，加收 20%；高于 100% 的，加收 30%。

企业排放污染物均低于基准值的，核定两档收费标准：低于 30% 以上的，在现行污水处理费标准上降低 10%；均低于 50% 以上的，污水处理费标准降低 20%。同时，污水处理收费标准与企业的环保信用评级相结合。评价结果为诚信（绿色）级别且得分不低于 98 分的企业，污水处理费征收标准在以重点污染物为依据确定的征收标准基础上减收 10%；评价结果为不良（黑色）级别的企业，污水处理费征收标准在原基础上加收 50%。

《意见》明确，差别化污水处理费收费机制将分步推行。郑州、洛阳、许昌等市，将于 2019 年底前出台具体试行方案；从 2020 年 8 月开始，全省污水排放大户、重点污染企业和产业集聚区将全面实行差别化污水处理费收费机制。

四、投资建议

近日浙江省出台了全国首部针对农村生活污水处理设施管理的立法《浙江省农村生活污水处理设施管理条例》，该《条例》对农村生活污水处理设施的建设改造、运行维护及其监督管理作出了全面的规定，填补了农村生活污水处理设施管理的法律依据的空白，对保障和推动农村生活污水治理，改善农村人居环境和生态环境具有积极意义，进一步刺激农村污水处理市场释放。伴随宏观信贷政策的改善预期，环保企业融资有望边际改善，继续看好环保运营类资产，关注公司治理优秀、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。