

增持

——维持

日期：2019年10月22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

生态环境部印发《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》

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(1014-1018)上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，公用事业行业指数(申万)下跌 1.07%，环保工程及服务 II (申万) 上涨 1.31%，细分板块方面，大气治理上涨 0.39%，水处理上涨 0.82%，固废处理上涨 2.40%，土壤修复上涨 0.33%，环卫下跌 0.35%，环境监测下跌 0.34%，生态园林下跌 1.18%。个股方面，涨幅较大的为博天环境 (30.43%)、巴安水务 (7.40%)、维尔利 (6.66%)；跌幅较大的为天瑞仪器 (-8.33%)、雪浪环境 (-6.19%)。

■ 行业最新动态：

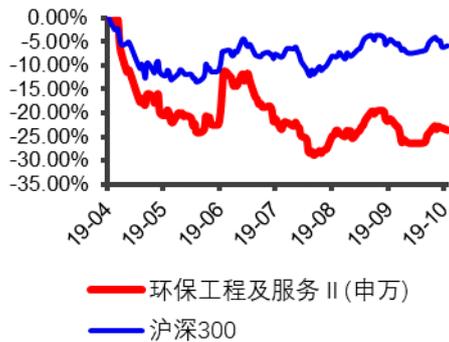
- 1、财政部回复人大代表建议：将逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例；
- 2、生态环境部：水源地环境整治工作完成比例达到 97%；
- 3、生态环境部印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(以下简称《方案》)。

投资建议：

财政部表示拟对已有焚烧发电项目延续现有补贴政策，逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例，引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。补贴退坡或将促成行业重新洗牌，具备技术实力，实现高单吨垃圾上网电量的龙头企业市场份额有望进一步提升。三季度陆续披露，部分工程业务为主的环保企业业绩仍然未出现明显改善，结合中报的板块业绩情况，我们延续此前观点，继续看好环保运营类资产，关注固废处理、高景气度的土壤修复子行业的投资机会，优选公司治理优秀、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

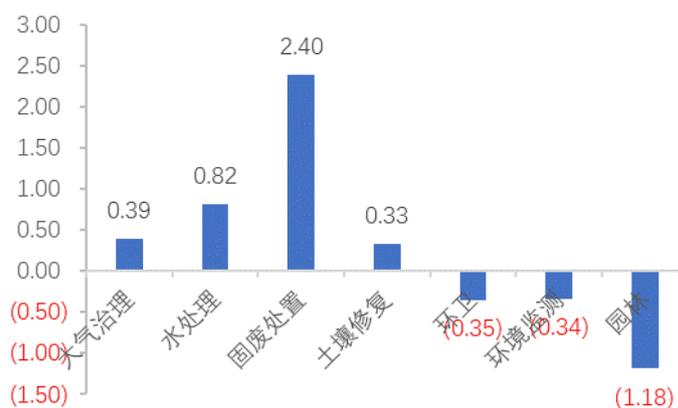
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



一、上周行业回顾

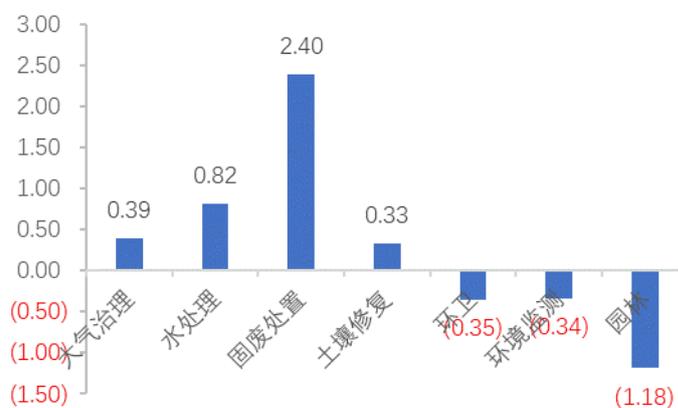
上周(1014-1018)上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，公用事业行业指数(申万)下跌 1.07%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.31%，细分板块方面，大气治理上涨 0.39%，水处理上涨 0.82%，固废处理上涨 2.40%，土壤修复上涨 0.33%，环卫下跌 0.35%，环境监测下跌 0.34%，生态园林下跌 1.18%。

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 (%)

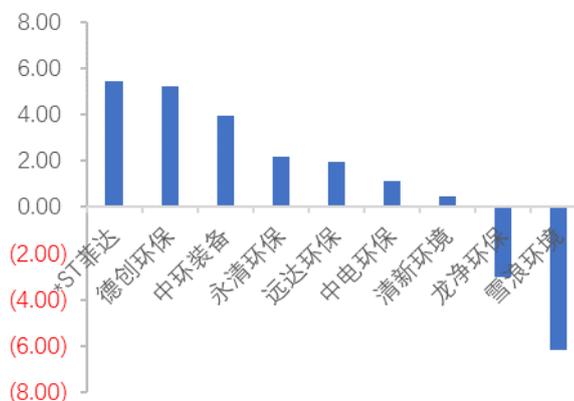


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(1014-1018)环保板块普涨，大气治理板块中涨幅较大的为*ST 菲达 (5.45%)、德创环保 (5.25%)，跌幅较大的为雪浪环境 (-6.19%)；水处理板块中涨幅较大的为博天环境 (30.43%)、巴安水务 (7.40%)，跌幅较大的为国祯环保 (-3.37%)；固废处理板块中涨幅较大的为维尔利 (6.66%)、瀚蓝环境 (5.34%)，跌幅较大的为启迪环境 (-2.79%)；土壤修复板块中涨幅较大的为高能环境 (2.44%)，跌幅较大的为理工环科 (-3.40%)；环境监测板块涨幅较大的为中环装备 (3.93%)，跌幅较大的为天瑞仪器 (-8.33%)、聚光科技 (-5.34%)；

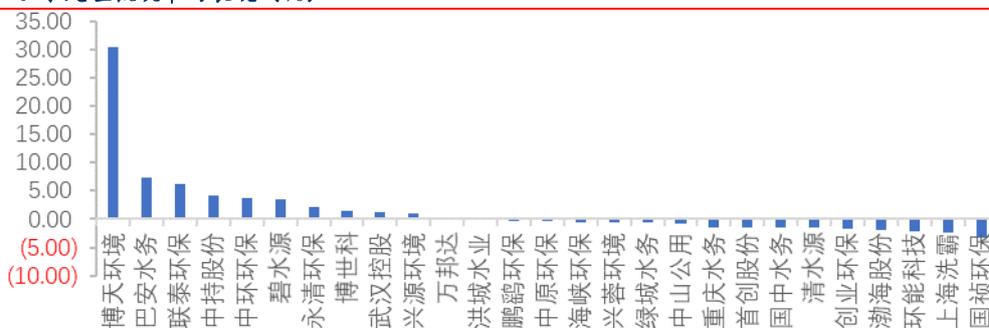
生态园林板块涨幅较大的为农尚环境 (5.24%)，跌幅较大的为普邦股份 (-4.93%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



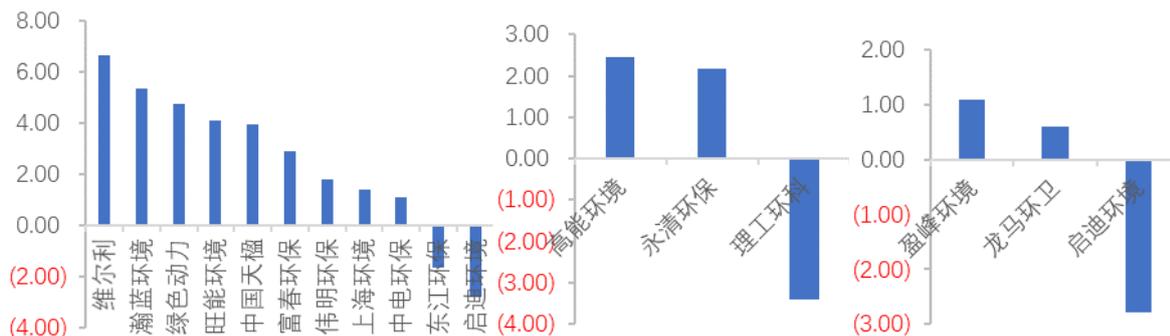
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300197.SZ	铁汉生态	公司联合体签署《博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包 (EPC) 勘察、设计、施工总承包合同》	约 7.13 亿元
		公司联合体签署《贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP 项目 PPP 合同》	约 7.87 亿元
		公司联合体中标《大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包》	3.02
300536.SZ	农尚环境	公司子公司安馨农尚与中建三局基础设施建设投资有限公司签订《战略合作协议》	-

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保板块动态

表 2: 环保板块公司动态

事件	代码	公司	动态
融资	600323.SH	瀚蓝环境	发行 2019 年度第一期超短期融资券, 债券期限 90 天, 计划发行总额 5 亿元, 实际发行总额 5 亿元, 票面利率 2.96%。
	300692.SZ	中环环保	公司发布《2019 年创业板非公开发行 A 股股票预案》, 拟募集资金不超过 55000 万元。
减持	603603.SH	博天环境	公司持股 2.51% 的股东宁波高利计划于 2019 年 10 月 24 日至 2020 年 4 月 21 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 8,355,681 股, 即不超过公司总股本的 2%。
	300692.SZ	中环环保	公司持股 4.99% 的特定股东招商致远计划从 2019 年 10 月 23 日至 2020 年 4 月 22 日, 通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 8,000,200 股 (即不超过公司总股本的 4.99%);

			公司持股 4.66% 的特定股东中勤投资计划从 2019 年 10 月 23 日至 2020 年 4 月 22 日，通过集中竞价、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过 7,460,200 股（即不超过公司总股本的 4.66%）。
三季度 报告	300692.SZ	中环环保	公司实现营业收入 2.13 亿元，同比增长 92.01%，实现扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增长 60.54%。
	603568.SH	高能环境	公司实现营业收入 31.71 亿元，同比增长 41.87%，扣非归母净利润 3.03 亿元，同比增长 26.40%。
	002479.SZ	富春环保	公司实现营业收入 9.46 亿元，同比增长 29.93%，扣非归母净利润 0.94 亿元，同比增长 76.70%

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

财政部回复人大代表建议：将逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例 (来源：财政部)

财政部网站发布财政部《对十三届全国人大二次会议第 8443 号建议的答复》（财建函〔2019〕61 号），就全国人大代表 王毅在今年全国两会上提出的“关于保障垃圾处理产业健康稳定发展的建议”作出答复。

关于对垃圾发电项目予以补贴的问题，《答复》指出经财政部、国家发展改革委、国家能源局、行业协会等方面认真研究，一方面，拟对已有项目延续现有补贴政策；另一方面，考虑到垃圾焚烧发电项目效率低、生态效益欠佳等情况，将逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例，引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。

并指出下一步拟对可再生能源电价附加补助政策进行调整，放开目录管理，由电网企业直接确认符合补贴要求的项目及对应补贴金额。

生态环境部：水源地环境整治工作完成比例达到 97% (来源：生态环境部)

生态环境部与各省(区、市)持续推进水源地环境问题整改工作，工作共涉及 156 个地市 527 个县 899 个水源地 3626 个环境问题，截至 10 月 13 日，已完成水源地环境整治的问题数量为 3515 个，完成比例达到 97%，余下的 111 个问题也在持续推进整改。与生态环境部 8 月份通报的情况相比，在近两个月的时间里，完成整治的问题个数增加了 529 个，完成率从 82.3% 提高到 97%。从地市看，在今年涉及的 156 个地市中，已有 116 个地市完成水源地整治任务，占城市总数

的 70% 以上。但暂未完成的问题中，涉及取水口变更、农村污水收集设施建设维护等，仍存在不能按时完成任务的风险，还需持续推进。**生态环境部印发《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》**（以下简称《方案》）（来源：生态环境部）

《方案》要求京津冀及周边地区秋冬季期间(2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日)PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。并指出今年 1-9 月，“2+26”城市 PM2.5 平均浓度 54 微克/立方米，同比上升 1.9%，大气环境形势十分严峻。根据国家气候中心最新监测显示，观测史上罕见的超长“厄尔尼诺现象”将持续到今年底，今年秋冬季北方风速小，气温偏高，冷空气活动少，强度偏弱，可能出现雾霾持续时间长、覆盖范围广的情况，大气治理工作具有一定难度。

四、投资建议

财政部表示拟对已有焚烧发电项目延续现有补贴政策，逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例，引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。补贴退坡或将促成行业重新洗牌，具备技术实力，实现高单吨垃圾上网电量的龙头企业市场份额有望进一步提升。三季报陆续披露，部分工程业务为主的环保企业业绩仍然未出现明显改善，结合中报的板块业绩情况，我们延续此前观点，继续看好环保运营类资产，关注固废处理、高景气度的土壤修复子行业的投资机会，优选公司治理优秀、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。