

“两网融合”下的再生资源产业，上海做的如何？

—公用事业行业周报



投资摘要：

市场回顾：

上周申万公用事业板块下跌 3.6%，跑输同期沪深 300 指数 1.2 个百分点，排名在申万 28 个板块中处于第 20 位，PE-TTM 为 18.2 倍，处于历史中位。

上周申万环保工程及服务 II 板块下跌 3.9%，跑输同期沪深 300 指数 1.5 个百分点，PE-TTM 为 24.8 倍，处于触底回升期。

- 行业涨幅前五：鹏鹞环保、华测检测、津膜科技、三聚环保、中国天楹。
- 行业跌幅前五：钱江水利、汉威科技、东旭蓝天、盛运环保、中环环保。

每周一谈：“两网融合”下的再生资源产业，上海做的如何？

1) 禁止洋垃圾入境和垃圾分类推动“两网融合”建设

禁止洋垃圾入境倒逼我国再生资源行业内生发展。我国经济发展进入新常态下，洋垃圾禁止入境和固体废物进口管理趋严是必然趋势，由此产生的资源供给缺口将倒逼国内再生资源体系的建设与完善，同时有助于淘汰落后产能，推动再生资源行业往高质量、集约化发展。

垃圾分类为环卫网和再生资源网融合提供重要契机。我国长期自发形成的再生资源回收体系呈驱利性无序竞争，稳定性差。而因生活垃圾和生活源再生资源来源一致，可通过垃圾分类实现再生资源网与环卫网融合，一方面从源头上可实现高值废品、低值废品、干垃圾、湿垃圾、危险废物的高效分离；另一方面可将再生资源回收嫁接到已成规模的垃圾清运中，从而节约再生资源体系（空间、人力、基础设施、信息数据、组织与运作机制）的重构成本。

两网融合下，高值垃圾提升资源化效益，低值垃圾流向正规途径减轻终端负担。通过“投放-收集-运输-处理-再生”全闭环的规范化，可提升高值废品回收率同时降低流通成本，结合智慧化平台优化产业链布局，整体上提升高值废品资源化经济效益。低值垃圾回收的目标在于减轻垃圾终端处理负担，提高生活垃圾处置的综合经济效益。

2) 上海“两网融合”已完成阶段性目标

上海在垃圾分类实施的同时推进“两网融合”建设，已形成“点—站—场—厂”的回收利用体系，可回收物量较 2018 年增长 5 倍，具体有三大进展：

- 已完成两网融合服务点 12732 个，中转站 170 个，分拣场 9 个，共确定 45 家回收主体运营企业，不同品类处置利用企业有 122 家；
- 建立了生活垃圾治理“两网融合”组织管理体系和绩效考核体系；
- 建立了生活垃圾全程分类信息平台，开展绿色产业链试点。

投资策略：我们认为禁止洋垃圾入境和垃圾分类将加速生活垃圾“两网融合”体系的建立，推动生活端可再生资源产业向规范化、规模化发展，重点推荐：收购海外智慧环卫服务龙头 Urbaser 并将技术应用于国内垃圾分类的中国天楹(000035)；供销合作总社旗下废电器电子产品拆解龙头中再资环(600217)。

行业投资组合：伟明环保、中国光大国际、华测检测、维尔利、盈峰环境

风险提示：垃圾分类推进不及预期；低值品回收补贴不到位。

评级

增持（维持）

2019 年 11 月 18 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	162
行业平均市盈率	18.79
市场平均市盈率	16.55

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《公用事业行业研究周报：19 年新能源专车领域环卫车独领风骚？》2019-11-11
- 2、《公用事业行业研究周报：19Q3 业绩拐点显现 关注固废和水务》2019-11-04
- 3、《公用事业行业研究周报：目标已定如何提升危废“三个能力”？》2019-10-28

内容目录

1. 每周一谈：“两网融合”下的再生资源产业，上海做的如何？	4
1.1 禁止洋垃圾和垃圾分类推动“两网融合”建设	4
1.2 上海“两网融合”已完成阶段性目标	6
2. 行情回顾	8
3. 行业新闻	10
4. 行业数据	12
5. 公司公告	14
6. 风险提示	17

图表目录

图 1： 主要进口固废数量当月走势	4
图 2： 各类固废进口趋势（万吨/年）	4
图 3： 禁止洋垃圾入境实施方案解析	4
图 4： 我国独有的再生资源和生活垃圾系统各自运作	5
图 5： 我国垃圾处理和回收体系发展历程	5
图 6： 两网融合下的生活垃圾运作模式	6
图 7： 上海市垃圾分类实施后可回收垃圾回收量逐月提升	6
图 8： 上海生活垃圾“两网融合”组织管理流程	7
图 9： 上海市生活垃圾全程分类信息平台	7
图 10： 各板块周涨跌幅对比	8
图 11： 各板块 19 上半年涨跌幅对比	8
图 12： 公用事业板块估值水平	9
图 13： 环保工程及服务 II 板块估值水平	9
图 14： 环保行业涨跌幅前十名公司	9
图 15： 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比（%）	12
图 16： 节能环保公共财政支出累计值（亿元）累计同比（%）	12
图 17： 社融存量同比（%）	12
图 18： 公用事业信用利差（BP）	12
图 19： 生态环保类 PPP 项目投资额（亿元）和数量（个）	13
图 20： 生态环保类 PPP 项目落地率（%）	13
图 21： 市政工程类 PPP 项目投资额（亿元）和数量（个）	13
图 22： 市政工程类 PPP 项目落地率（%）	13
图 23： 2019 年 6 月全国地表水水质类别比例（%）	13
图 24： 2019 年 6 月十大流域水质类别比例（%）	13
图 25： 2019 年 1-6 月全国地表水水质类别比例（%）	14
图 26： 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例（%）	14
图 27： PM2.5 月均浓度（微克/立方米）	14
图 28： 2019 年 6 月全国空气质量状况	14
图 29： 我国新能源汽车产量及环比	14
图 30： 我国新能源汽车销量及环比	14

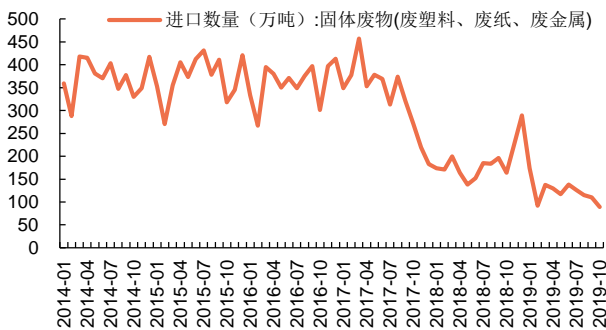
表 1: 上周项目中标.....	14
表 2: 上周股权增减、转让、回购.....	15
表 3: 上周股权质押与解押.....	17
表 4: 上周发行债券.....	17
表 5: 上周其他重大事项.....	17

1. 每周一谈：“两网融合”下的再生资源产业，上海做的如何？

1.1 禁止洋垃圾和垃圾分类推动“两网融合”建设

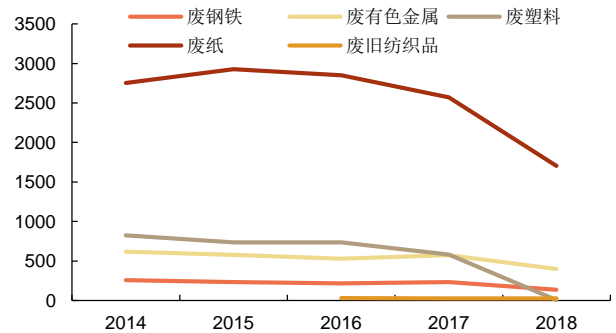
禁止洋垃圾入境倒逼我国再生资源行业内生发展。自 20 世纪 80 年代起，我国开始从境外进口可用作原材料的固体废物以缓解资源压力，与此同时，大量“洋垃圾”通过走私渠道入境。20 年间，我国固废进口量增长了 10 倍有余，从 400 万吨/年左右增长至 4500 万吨/年。2018 年 1 月 1 日，我国《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》正式施行，对固废进口管理力度空前加强。随着我国经济发展进入新常态，洋垃圾禁止入境和固体废物进口管理趋严是必然趋势，由此产生的资源供给缺口将倒逼国内再生资源体系的建设与完善，同时有助于淘汰落后产能，推动再生资源行业往高质量、集约化发展。

图1：主要进口固废数量当月走势



资料来源：WIND，申港证券研究所

图2：各类固废进口趋势 (万吨/年)



资料来源：《中国再生资源回收行业发展报告》，申港证券研究所

图3：禁止洋垃圾入境实施方案解析

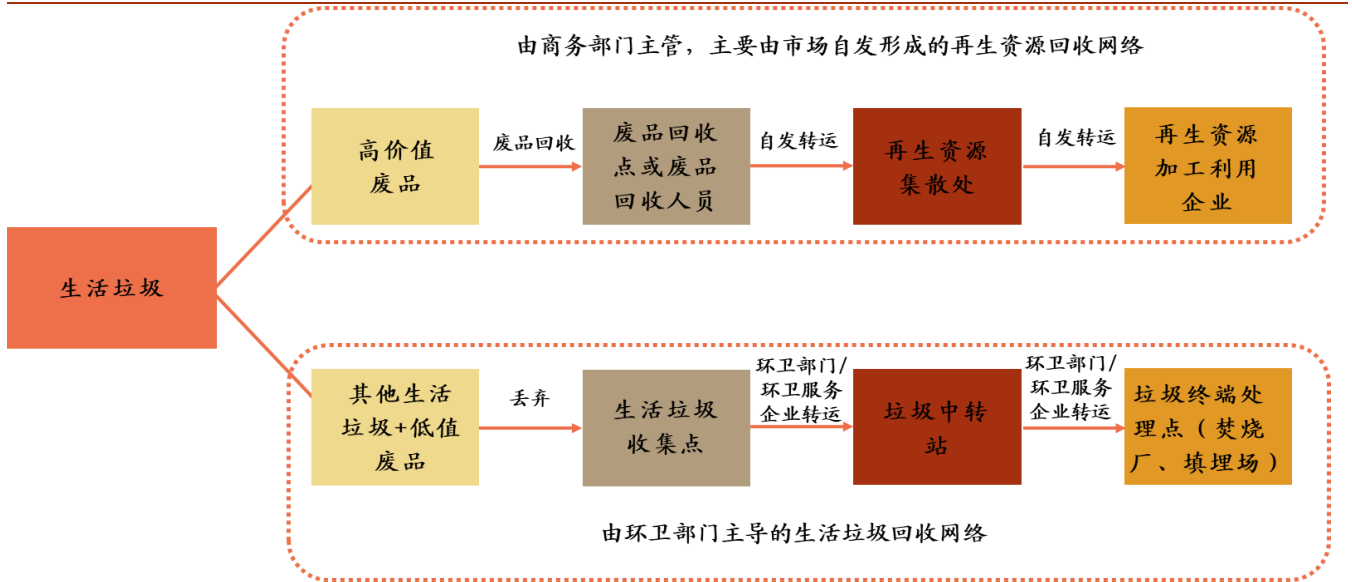


资料来源：《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，申港证券研究所

我国长期自发形成的再生资源回收体系呈驱利性无序竞争，稳定性差。长期以来，我国的再生资源系统与生活垃圾系统维持在两条并行不悖的轨道上：高值废品（如废金属、废纸、废塑料等）流向拾荒大军，形成非正规的再生资源回收网络；而低值废品（如废玻璃、废木材、废纺织品等）则与其他生活垃圾交织在一起由环卫部门集中处理。这种两网分立模式存在如下问题：1) 市场长期无序竞争（利大抢收，

利小不收)，加之回收网点无法系统布局带来的运输成本增加，低值废品回收难上加难，大量进入生活垃圾网加重终端处理负担；2) 大量不正规回收点和分拣中心存在，整体效益低同时破坏城市人居环境；3) 系统稳定性较差，受近年来劳动力成本上升，细分废品价格下跌等影响，再生资源企业经济效益大幅下降，使得大量拾荒者和废品回收商退出。

图4：我国独有的再生资源和生活垃圾系统各自运作



资料来源：《城市生活垃圾治理“两网融合”实现路径与建议》，申港证券研究所

垃圾分类为环卫网和再生资源网融合提供重要契机。因生活垃圾和生活源再生资源来源一致，通过垃圾分类，一方面从源头上实现高值、低值、干垃圾、湿垃圾、危险废物的高效分离；另一方面可将再生资源回收嫁接到已成规模的垃圾清运中，从而节约再生资源体系（空间、人力、基础设施、信息数据、组织与运作机制）的重构成本。

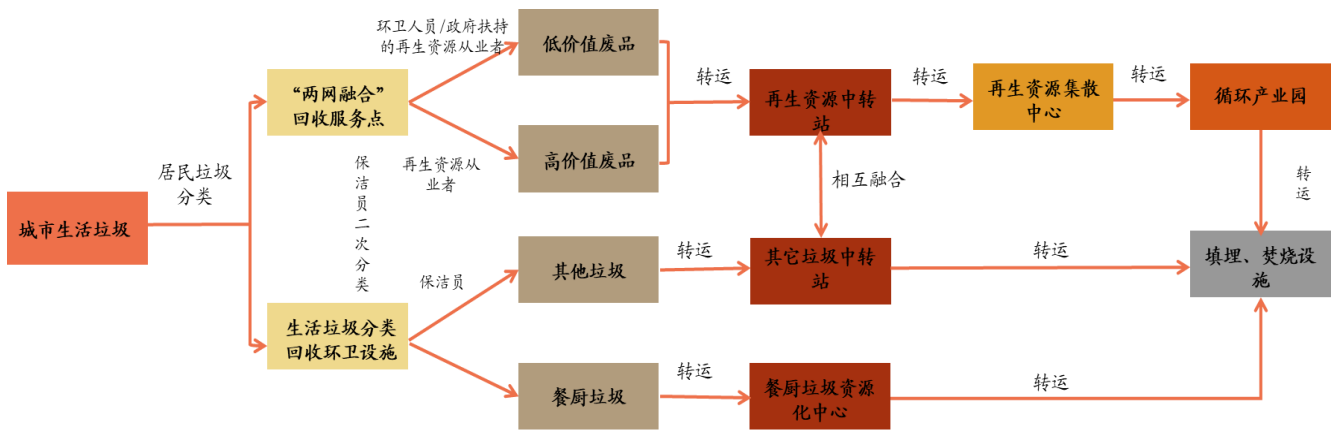
图5：我国垃圾处理和回收体系发展历程



资料来源：申港证券研究所整理

两网融合下，高值垃圾提升资源化效益，低值垃圾流向正规途径减轻终端负担。生活源可再生资源中，高值品类主要为废家电、废电子产品、废易拉罐、废塑料和废纸，低值品类为废玻璃、废纺织物等。通过“投放-收集-运输-处理-再生”全闭环的规范化，可提升高值废品回收率同时降低流通成本，并结合智慧化平台优化产业链布局，整体上提升高值废品资源化经济效益。对于低值废品，我国各大城市目前均尚未形成成熟产业链，以废玻璃为例，我国居民端废玻璃的回收率不足 10%，大量低值废品进入生活垃圾中，加大后端分拣难度和处理效率，因此在两网融合和专项补贴政策下，低值垃圾回收的目标在于减轻垃圾终端处理负担，提高生活垃圾处置的综合经济效益。

图6：两网融合下的生活垃圾运作模式

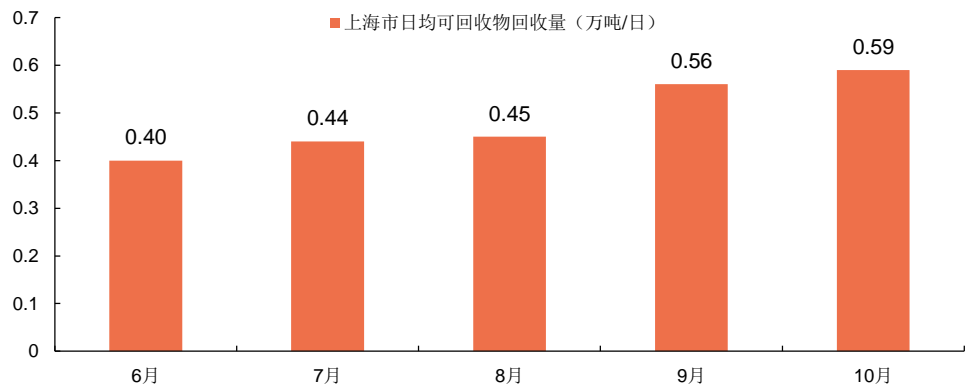


资料来源：《城市生活垃圾治理“两网融合”实现路径与建议》，申港证券研究所

1.2 上海“两网融合”已完成阶段性目标

上海在垃圾分类实施的同时推进“两网融合”建设，已形成“点—站—场—厂”的回收利用体系。上海垃圾分类实施以来，全市各区共回收生活垃圾可回收物 114 万吨，较 2018 年同期增长 5 倍有余，可回收垃圾量逐月不断增长，覆盖废纸、废塑料、废玻璃、废纺等七大类别。

图7：上海市垃圾分类实施后可回收垃圾回收量逐月提升



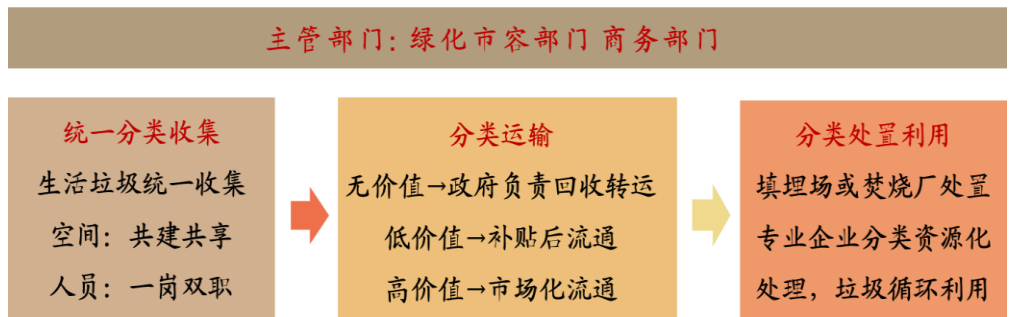
资料来源：上海市绿化和市容管理局，申港证券研究所

- ◆ 目标 1：建立两网融合回收服务点、中转站、集散场等从源头到末端的全过程体系：2018 年建成 2000 个回收网点、109 座中转站和 10 个集散场；2019 年建成

5000 个回收网点和 170 座中转站；2020 年，建成 8000 个回收网点和 210 个中转站，基本实现两网融合，生活垃圾资源回收利用率达到 35%。（《上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划（2018-2020 年）》）

- ◆ 进展 1：目前，上海市已完成两网融合服务点 12732 个，中转站 170 个，分拣场 9 个。上海市 16 个区，经政府采购程序共确定有 45 家回收主体运营企业，不同品类处置利用企业有 122 家，分步在长三角区域。其中，本市的处置利用企业共有 37 家，涉及废纸、废玻璃、废纺、废塑料、废金属等品类可回收物的处置。（数据来源：市人大代表集中视察生活垃圾可回收物分类工作时听取的汇报）
- ◆ 目标 2：建立上海城市生活垃圾治理“两网融合”组织管理体系。
- ◆ 进展 2：目前，上海建立了由 30 个委办局和 16 个区政府构成的生活垃圾分类减量推进工作联席会议制度，确立了各级政府主管单位与第一责任人，将垃圾分类纳入各级政府相关部门绩效考核体系。

图8：上海生活垃圾“两网融合”组织管理流程



资料来源：《城市生活垃圾治理“两网融合”实现路径与建议》，申港证券研究所

- ◆ 目标 3：建成上海市生活垃圾全程分类信息平台。
- ◆ 进展 3：2019 年 3 月 20 日，该平台正式上线运营，基本覆盖上海 16 个区和全市约 400 万绿色账户，能够实现垃圾全程追踪。经过半年多时间运行，该平台在部分地区取得良好成效。平台全程实时监管可回收物的流向、流量、流速等，每 5 分钟更新一次数据，可实现不同回收企业和末端企业的无缝接入。同时，上海开展绿色供应链试点，已有上海边角料交易中心和英科实业等纳入试点范围。

图9：上海市生活垃圾全程分类信息平台



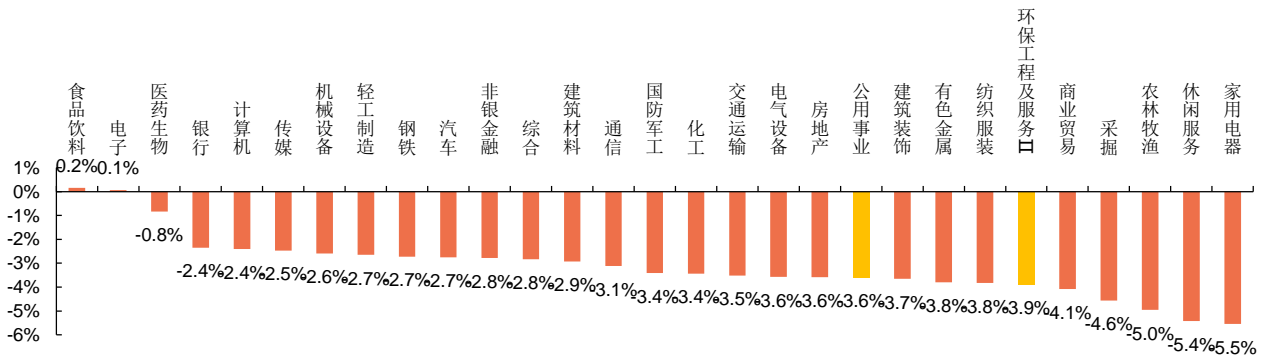
资料来源：上海市生活垃圾全程分类信息平台，申港证券研究所

2. 行情回顾

截止 11 月 15 日收盘，上周申万公用事业板块下跌 3.60%，跑输同期沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万 28 个板块中排名第 20。

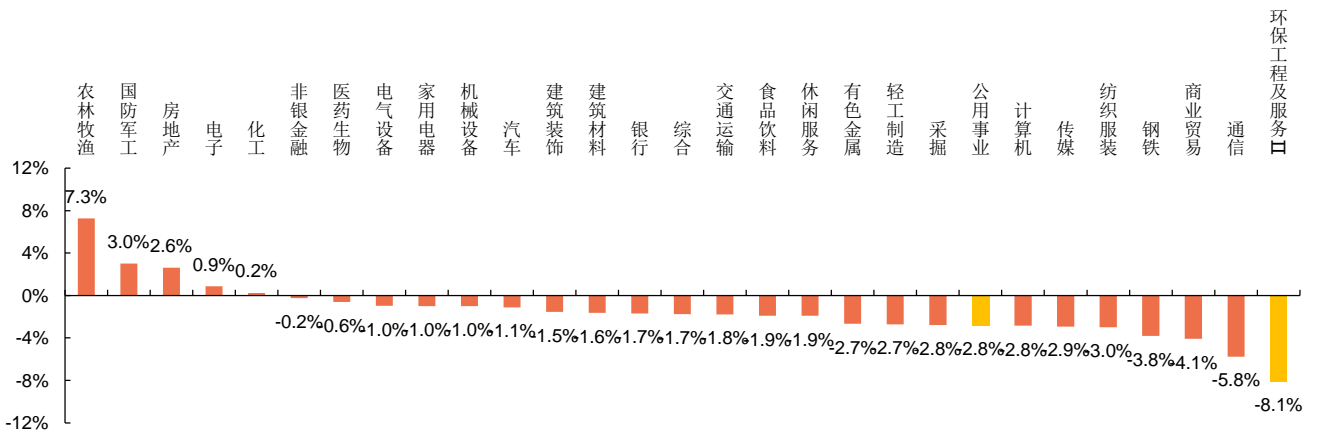
截止 11 月 15 日收盘，上周申万环保工程及服务 II 板块下跌 3.89%，跑输同期沪深 300 指数 1.47 个百分点，与申万 28 个板块相比排名第 24。

图10：各板块周涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

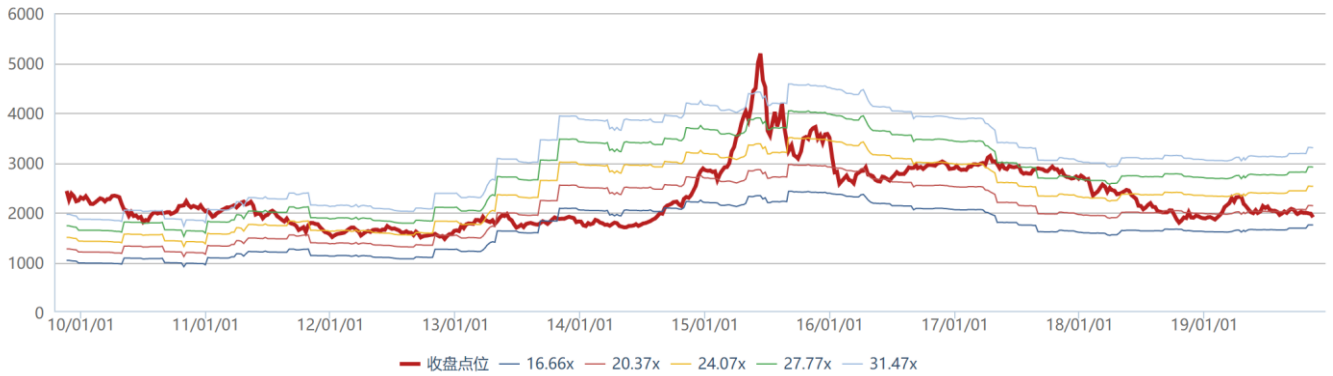
图11：各板块 19 上半年涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，公用事业行业当前 PE-TTM 为 18.17 倍，处于历史中位水平。

图12：公用事业板块估值水平



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，环保行业正处于触底回升阶段，当前PE-TTM为24.76倍，在历史低位。

图13：环保工程及服务II板块估值水平

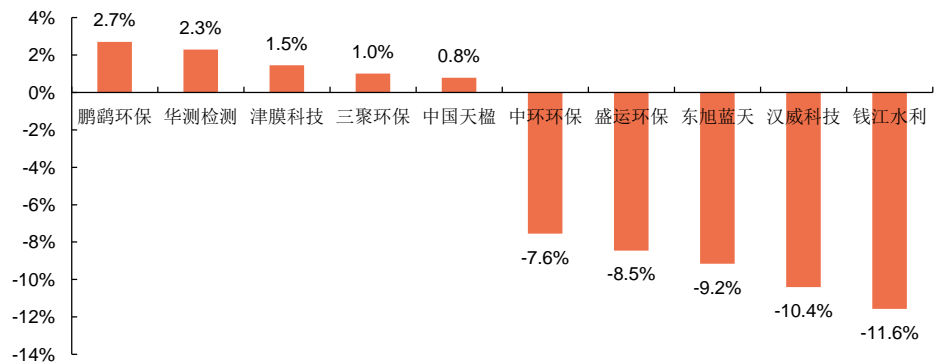


资料来源：WIND，申港证券研究所

环保行业股价涨幅前五：鹏鹞环保、华测检测、津膜科技、三聚环保、中国天楹。

环保行业股价跌幅前五：钱江水利、汉威科技、东旭蓝天、盛运环保、中环环保。

图14：环保行业涨跌幅前十名公司



资料来源：WIND，申港证券研究所

3. 行业新闻

生态环境部发布危险废物鉴别标准通则及技术规范。近日，为贯彻《中华人民共和国环境保护法》和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，保护生态环境，保障公众健康，加强危险废物环境管理，规范危险废物鉴别工作，生态环境部发布了《危险废物鉴别标准通则》及《危险废物鉴别技术规范》，两大标准均于2020年1月1日实施，且均由县级以上生态环境主管部门负责监督实施。

生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等13部联合印发《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。近年来，我国环境空气质量持续改善，细颗粒物（PM_{2.5}）浓度大幅下降，但环境空气质量改善成效还不稳固。汾渭平原秋冬季期间大气环境形势依然严峻，主要目标：稳中求进，推进环境空气质量持续改善，汾渭平原全面完成2019年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019年10月1日至2020年3月31日），PM_{2.5}平均浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%。实施范围：汾渭平原，包含山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区（含陕西省西咸新区、韩城市）。

生态环境部印发《长三角地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案主要目标：稳中求进，推进环境空气质量持续改善，长三角地区全面完成2019年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放。秋冬季期间（2019年10月1日-2020年3月31日），PM_{2.5}平均浓度同比下降2%，重度及以上污染天数同比减少2%。实施范围：长三角地区包括上海市，江苏省南京、无锡、徐州、常州、苏州、南通、连云港、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁市，浙江省杭州、宁波、温州、湖州、嘉兴、绍兴、金华、衢州、舟山、台州、丽水市，安徽省合肥、淮北、亳州、宿州、阜阳、蚌埠、淮南、滁州、六安、马鞍山、芜湖、宣城、铜陵、池州、安庆、黄山市，共41个地级及以上城市。

住建部发布生活垃圾分类标志新标准，覆盖“46城”相关小程序近期上线。11月15日，住房和城乡建设部在北京召开《生活垃圾分类标志》标准（以下简称“标准”）发布新闻通气会。在本次标准修订中，主要对生活垃圾分类标志的适用范围、类别构成、图形符号进行了调整。相比2008版标准，新标准的适用范围进一步扩大，生活垃圾类别调整为4个大类（可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾）和11个小类，标志图形符号共删除4个、新增4个、沿用7个、修改4个。新标准12月1日起实施。本次通气会还介绍了新研发的“全国垃圾分类”小程序。该小程序由住房城乡建设部联合中国政府网共同推出，近期将依托“国务院客户端”小程序平台正式发布并上线运行。“全国垃圾分类”小程序覆盖全国46个垃圾分类重点城市，市民可通过小程序查询生活垃圾分类，并直观看到各城市当前分类标志情况和新标准标志调整情况。

全国首个省级垃圾分类专委会近日在济南挂牌成立。11月15日，山东省城乡环境卫生协会垃圾分类专业委员会在济南市挂牌成立。值得一提的是，此次会议推出了山东省城乡环境卫生协会垃圾分类专业委员会第一批专家团，这标志着来自全国各行各业，以专家、学者为代表的垃圾分类智囊团将助力山东省生活垃圾分类再上新台阶。此次成立山东省城乡环境卫生协会垃圾分类专业委员会，是搭建主管部门与公益组织结合、政策法规与宣教团队结合、行业企业与市场发展结合的有利平台。山东省率先在全国成立省级垃圾分类专业委员会，是全国垃圾分类领域的一次创新。

国内最大垃圾填埋场提前 20 年饱和，将建生态公园。在西安，位于灞桥江村沟的垃圾填埋场是西安主城区仅有的生活垃圾填埋场。眼下，这个占地面积超过 1000 亩的国内最大的垃圾填埋场马上就要被填满，近期将关闭封场。江村沟垃圾填埋场 1994 年建成，每天处理垃圾达到 10000 吨，是目前国内日处理量最大的垃圾填埋场。在原本的计划中，江村沟每日的填埋量是在 2500 吨上下，原本能使用 50 年的填埋场，提前 20 年迎来了饱和。超负荷使用的垃圾填埋场关闭后，西安每天 10000 吨垃圾该怎么处理？11 月 4 日，西安市首个垃圾焚烧发电项目投产试运行，三台 750 吨焚烧炉在蓝田前卫镇同时点火启动，日处理生活垃圾可以达到 2000 吨以上。除此之外，建设在高陵、西咸的两个焚烧项目将在本月底投入运营，处理垃圾总量可以达到 5000 吨；到明年底，西安市 5 个无害化处理项目将全部投入运营，每天总处理能力将达到 12750 吨，完全可满足当前西安市垃圾处理的需求。

江苏省城市居民生活垃圾分类投放与收运设施设备配置指南（试行）发布。为持续推进全省生活垃圾分类工作，规范城市居民生活垃圾分类投放、分类收运设施设备配置，制定本指南。适用于江苏省行政区域内城市建成区居民生活垃圾分类投放、分类收运设施和装备的配置。同时规定了生活垃圾分类投放容器、分类设施设备配置、分类收运车辆、分类作业和分类标志等内容。实施“四分类”的小区，应配置规范的有害垃圾、厨余垃圾、可回收物、其他垃圾四类收集容器。实施“三分类”的居住小区，应配置规范的有害垃圾、可回收物、其他垃圾三类收集容器。党政机关、公共机构、公共场所管理单位和相关企业等可根据垃圾产生量在合适的位置至少设置 1 处生活垃圾分类收集点，每个分类收集点应设置可回收物、有害垃圾、其他垃圾收集容器。

江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告公布。经国务院调查组认定，江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故是一起长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸的特别重大生产安全责任事故。事故的直接原因是天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的确化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸。事故调查组认定，天嘉宜公司无视国家环境保护和安全生产法律法规，刻意瞒报、违法贮存、违法处置硝化废料，安全环保管理混乱，日常检查弄虚作假，固废仓库等工程未批先建。相关环评、安评等中介服务机构严重违法违规，出具虚假失实评价报告。事故调查组同时认定，江苏省各级应急管理部门履行安全生产综合监管职责不到位，生态环境部门未认真履行危险废物监管职责，工信、市场监管、规划、住建和消防等部门也不同程度存在违规行为。响水县和生态化工园区招商引资安全环保把关不严，对天嘉宜公司长期存在的重大风险隐患视而不见，复产把关流于形式。

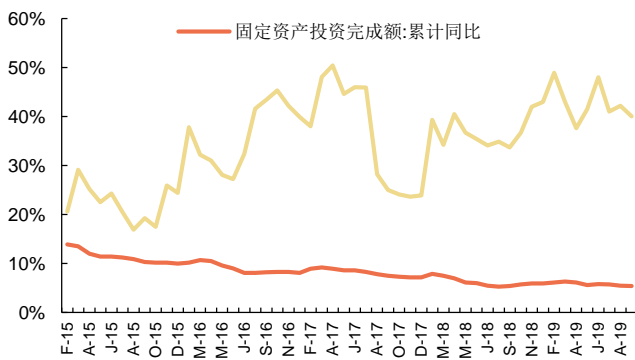
浙江发布《电镀水污染物排放标准（报批稿）》。为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国水污染防治法》《浙江省水污染防治条例》等法律法规，加强浙江省电镀水污染物排放控制和水环境风险管控，减少重金属污染，保障人体健康，促进电镀工艺、污染治理技术和管理水平进步，结合浙江省的实际情况，制定本标准。本标准为首次发布，由浙江省生态环境厅提出并归口，主要起草单位有浙江省环境保护科学设计研究院、浙江省环境监测中心，并由浙江省生态环境厅负责解释。本标准规定了电镀排污单位和专门处理电镀废水的集中式污水处理厂的水污染物排放控制要求、监测和监督管理要求。

生态环境部发布重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南，涉及钢铁、焦化、水泥等 31 个重点行业。《技术指南》简要列举了每个行业的适用范围、生产工艺、

产排污环节、减排措施和核查方式等内容，并对钢铁、焦化、氧化铝、电解铝、炭素、铜冶炼、陶瓷、玻璃、石灰窑、铸造、炼油与石油化工、制药、农药、涂料、油墨等 15 个行业进行了绩效分级，制定差异化减排措施。其他暂未分级行业，将结合实际情况，在今后的工作中考虑分批拟定绩效分级指标。《技术指南》涉及内容为一般技术路线，仅作为参考。企业绩效分级应按“短板原则”执行，全国其他地区和其他行业可参照执行。

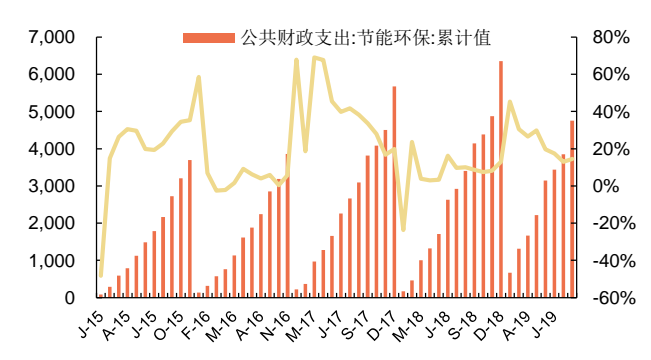
4. 行业数据

图15: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)



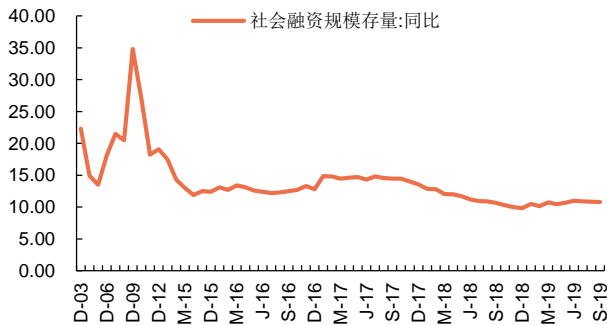
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图16: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)



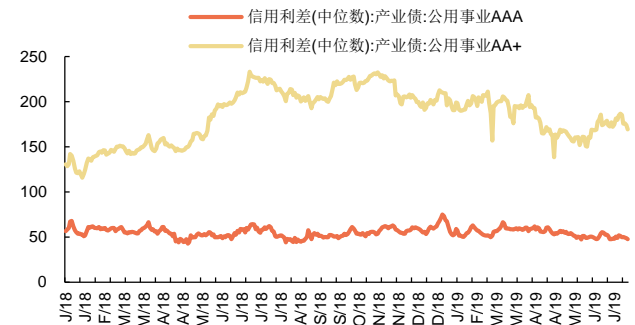
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图17: 社融存量同比 (%)



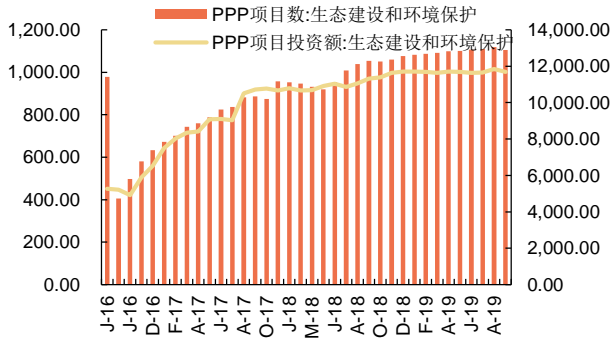
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图18: 公用事业信用利差 (BP)



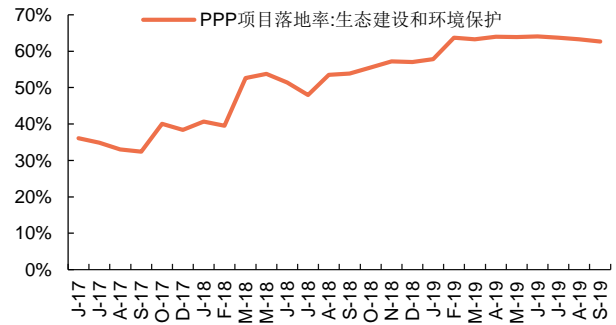
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图19: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



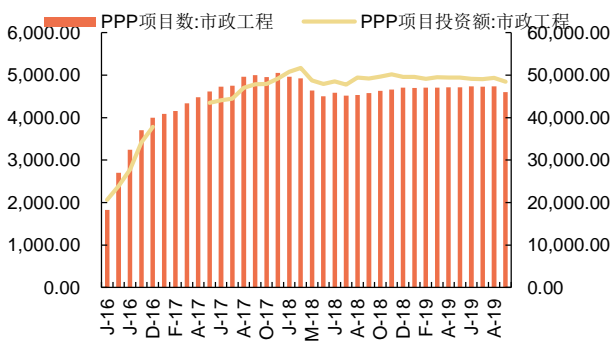
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图20: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)



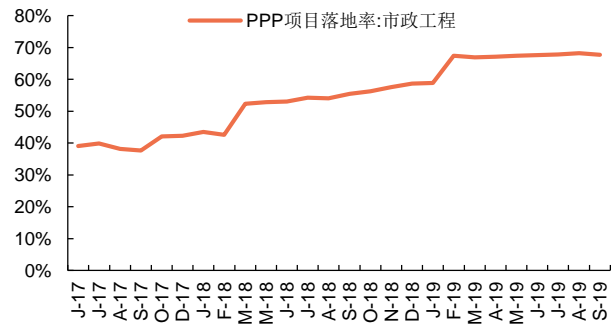
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图21: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



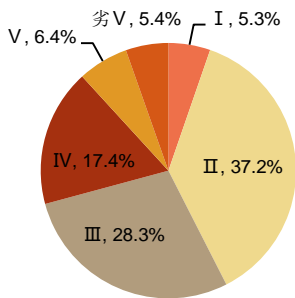
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图22: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)



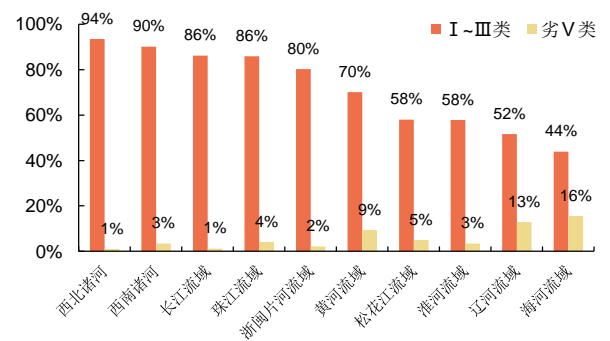
资料来源: 申港证券研究所

图23: 2019年6月全国地表水水质类别比例 (%)



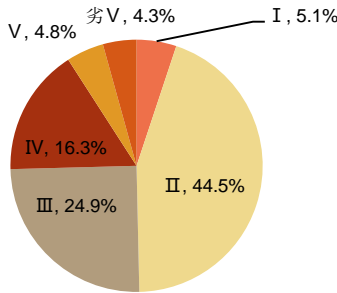
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图24: 2019年6月十大流域水质类别比例 (%)



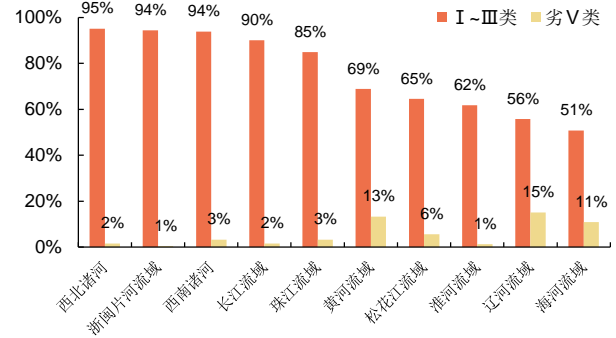
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图25：2019年1-6月全国地表水水质类别比例（%）



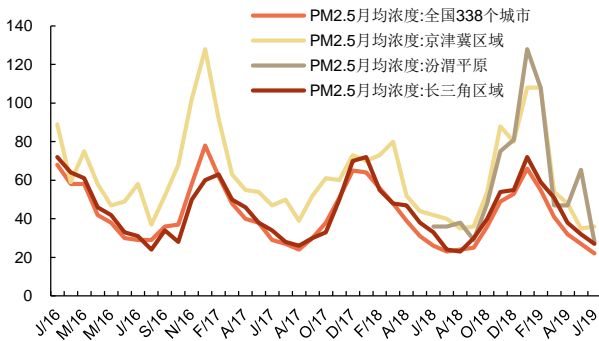
资料来源：生态环境部，申港证券研究所

图26：2019年1-6月十大流域水质类别比例（%）



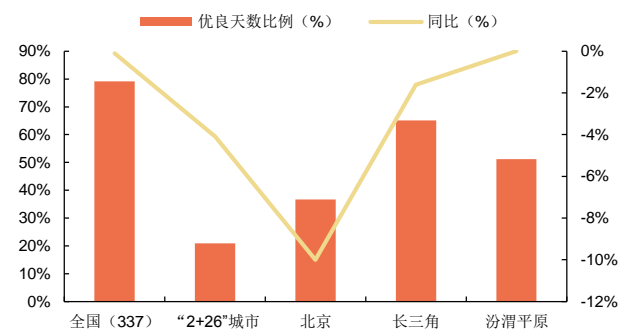
资料来源：生态环境部，申港证券研究所

图27：PM2.5月均浓度（微克/立方米）



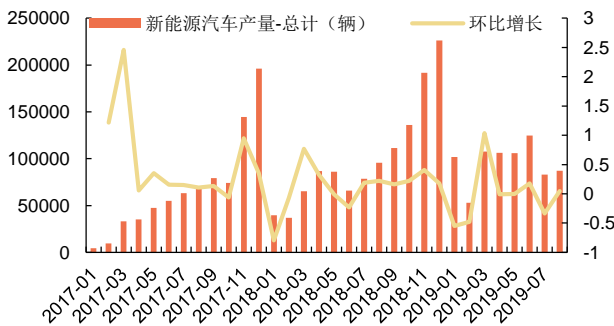
资料来源：WIND，申港证券研究所

图28：2019年6月全国空气质量状况



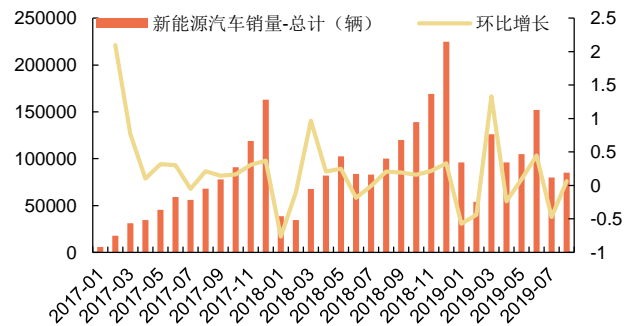
资料来源：生态环境部，申港证券研究所

图29：我国新能源汽车产量及环比



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图30：我国新能源汽车销量及环比



资料来源：中汽协，申港证券研究所

5. 公司公告

表1：上周项目中标

公司代码	公司名称	公告时间	中标内容
002034	旺能环境	2019/11/13	公司全资子公司浙江旺能环保有限公司于近日收到采购人青田县住房和城乡建设局、采购代理机构上海同济工程咨询有限公司发出的《中标（成交）通知书》，确定旺能环保为青田县有机废弃物（粪便、餐厨）处置中心 PPP 项目的中标人。

公司代码	公司名称	公告时间	中标内容
			项目规模: 50t/d 的餐厨垃圾、30t/d 的粪便垃圾处理中心, 同时建设相应的餐厨垃圾收运系统。项目合作期限: 本项目建设期 1 年+运营期 29 年。项目总投资: 本项目总投资约 4802.33 万元, 最终以项目竣工验收后审计部门审计为准。项目合作模式: BOT 模式。处理服务费: 餐厨废垃圾处理费 266 元/吨, 粪便垃圾处理费 190.4 元/吨。
603588	高能环境	2019/11/13	近日, 公司收到招标代理机构中化商务有限公司发来的《中标通知书》, 确认公司为“雄安新区铝灰钢渣处置项目设计施工总承包”项目的中标单位。中标价: 人民币 101,881,265.01 元
000598	兴蓉环境	2019/11/15	公司作为牵头人与成都建工集团有限公司、公司全资子公司成都市排水有限责任公司组成的三方联合体, 成功中标新津红岩污水处理厂改扩建项目。根据约定, 三方联合体将与政府出资代表成都市新津水城水务投资有限责任公司共同设立项目公司, 并由政府方授予项目公司本项目的特许经营权。项目公司将在特许经营期内负责本项目的投资、建设和运营等各项工作。为此, 公司拟与建工集团、排水公司、水投公司签订《合资协议》, 设立该项目公司, 注册资本为人民币 15,581.36 万元, 其中公司持股比例为 73%, 建工集团持股比例为 5%, 排水公司持股比例为 2%, 水投公司持股比例为 20%。
300388	国祯环保	2019/11/16	公司与中电建生态环境集团有限公司(联合体牵头人)、中国水利水电第六工程局有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司组成的联合体为十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目的中标候选人。中标价: 1,518,696,969.67 元。
600874	创业环保	2019/11/16	公司全资子公司佳源兴创于 2019 年 11 月 15 日与天津乐城置业有限公司及天津元易诚商业运营管理有限公司签署了《天津市非居民住宅供用热合同》。佳源兴创为乐城置业供热服务的单价为 40 元/平方米, 收费面积 286,449 平方米, 服务费 11,457,960 元; 暂停供热面积 76,593 平方米, 按照《天津市集中供热暂停和恢复用热管理办法》相关规定, 收取热能损耗补偿费 612,744 元。综上, 本次供热期服务费总额为 12,070,704 元。本次服务供热期为 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日。供热期服务费须由乐城置业于 2020 年 5 月 1 日前一次性支付。
600874	创业环保	2019/11/16	公司于 2019 年 11 月 15 日收到云南云岭招标咨询有限公司发出的《中标通知书》, 确定本公司(牵头人)与云南华鑫建工有限公司组成的联合体中标“会泽县城镇污水处理设施建设政府和社会资本合作(PPP)项目”。项目基本情况: 本项目位于会泽县城、者海集镇、迤车集镇及娜姑集镇。建设规模及内容主要包含会泽县污水处理厂改扩建工程、者海镇污水处理设施工程、迤车镇污水处理设施工程、娜姑镇污水处理设施工程。运营内容及范围主要为(含已建污水处理部分): 污水处理设备的使用维护; 厂区主要建(构)筑物的保养维护; 其他需要维护管理事项等。项目总投资估算: 本项目可研批复估算总投资为 9742.64 万元, 调整后估算总投资为 13745.61 万元, 最终投资额以政府审计部门审计结果为准。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表2: 上周股权增减、转让、回购

公司代号	公司名称	时间	主要内容
000826	启迪环境	2019/11/11	本次权益变动前, 启迪科服直接和间接持有上市公司 25.59%股份, 系上市公司单一控股股东。启迪控股直接持有启迪科服 39.35%股份, 清华控股持有启迪控

公司代号	公司名称	时间	主要内容
			股 44.92% 股份，清华控股为上市公司实际控制人。本次权益变动后，启迪科服仍直接和间接持有上市公司 25.59% 股份，系上市公司单一控股股东。启迪控股仍直接持有启迪科服 39.35% 股份，但本次信息披露义务人、清华控股将分别持有启迪控股 26.45% 股份，启迪控股、上市公司变更为无实际控制人状态。信息披露义务人将通过启迪控股间接持有上市公司股份。
300056	三维丝	2019/11/12	自员工增持股票倡议书发出后，公司员工积极响应大股东上海中创的倡议，以实际行动展示了团队凝聚力及对公司未来发展的坚定信心；经公司自行统计，在大股东上海中创倡议买入期间(2018年10月18日-2018年10月25日)，三维丝及全资子公司、控股子公司全体正式员工中共有 12 名员工以集中竞价的方式增持公司股票，累计增持公司股票数量为 56,900 股，增持均价约为人民币 5.280 元/股，增持总金额为人民币 300,438.8 元。因本次增持的数量及价格信息由员工自主申报，因此，前述增持统计可能存在误差。
300631	久吾高科	2019/11/12	公司于近日收到公司高级管理人员王肖虎、潘锁良、晋欣蕾、杨积衡、魏煦出具的《股份减持计划实施情况告知函》，截至 2019 年 11 月 9 日，上述高级管理人员减持计划期限已届满。减持计划期间，高级管理人员王肖虎、晋欣蕾、魏煦未减持公司股份，高级管理人员潘锁良、杨积衡减持公司股份分别合计 35,000 股和 40,000 股。本次减持计划：(1) 青骓蹊影减持计划：在减持期间内，青骓蹊影计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司首次公开发行前股份 1,607,200 股(占公司总股本的 1.5226%)；(2) 维思捷朗减持计划：维思捷朗减持股份不超过 2,877,200 股，即不超过公司总股本的 2.7258%。
300172	中电环保	2019/11/12	持中电环保股份有限公司股份 356,489 股(占本公司总股本比例 0.0683%) 的股东暨副总经理，束美红女士计划在 2019 年 12 月 3 日至 2020 年 6 月 3 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 75,000 股(不超过公司总股本比例 0.0144%)。
300007	汉威科技	2019/11/13	(1) 持有本公司股份 2,748,168 股(占本公司总股本比例为 0.94%) 的董事、副总经理尚中锋先生计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内，减持数量不超过 1,000,000 股(占本公司总股本比例为 0.34%)；(2) 持有本公司股份 3,127,560 股(占本公司总股本比例为 1.07%) 的董事、副总经理、财务负责人刘瑞玲女士计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内，减持数量不超过 781,890 股(占本公司总股本比例为 0.27%)；(3) 持有本公司股份 1,860,000 股(占本公司总股本比例为 0.63%) 的监事会主席张艳丽女士计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持期间自公告之日起十五个交易日后的六个月内，减持数量不超过 465,000 股(占本公司总股本比例为 0.16%)。
300692	中环环保	2019/11/15	本公司特定股东永新县中科投资管理有限公司计划在公告之日起 3 个交易日后 6 个月内(即 2019 年 11 月 20 日至 2020 年 5 月 19 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 4,760,200 股(即不超过公司总股本的 2.98%)。
600461	洪城水业	2019/11/16	本次发行最终价格为 5.86 元/股。发行股份数量为 152,559,726 股，募集资金总额为 893,999,994.36 元，发行对象总数为 4 名，分别为南昌水业集团有限责任公司、南昌城投资产管理有限公司、南昌市水富君成股权投资中心(有限合伙)、上海星河数码投资有限公司。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表3: 上周股权质押与解押

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
002658	雪迪龙	2019/11/12	公司近日接到公司控股股东、实际控制人敖小强先生的通知, 获悉其将部分质押的股份办理解除质押手续。本次解除质押股份数量 6250 万股, 占其持有公司股份总数的 16.44%, 占公司总股本的 10.33%。
300385	雪浪环境	2019/11/13	公司于近日接到公司控股股东杨建平先生的通知, 获悉其所持本公司的部分股份解除质押, 本次解除质押股份数量: 2,246.4119 万股; 占其所持股份比例: 27.59%; 占公司总股本比例: 10.79%。
300385	雪浪环境	2019/11/14	公司于今日接到公司实际控制人之一许惠芬女士及持股 5% 以上股东无锡惠智投资发展有限公司的通知, 获悉上述两股东所持本公司的部分股份解除质押, 许惠芬女士本次解除质押股份数量: 940 万股; 占其所持股份比例: 60.31%; 占公司总股本比例: 4.51%。惠智投资本次解除质押股份数量: 320 万股; 占其所持股份比例: 23.62%; 占公司总股本比例: 1.54%。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表4: 上周发行债券

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
300262	巴安水务	2019/11/14	本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 42,500.00 万元 (含 42,500.00 万元), 扣除发行费用后将全部用于以下项目: (1) 卡瓦嘉年年产 350 套气浮系统建设项目, 投资总额: 36,618.00 万元, 拟使用募集资金: 29,800.00 万元; (2) 偿还银行借款项目, 拟使用募集资金: 12,700.00 万元。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表5: 上周其他重大事项

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
000544	中原环保	2019/11/15	经公司与河南育林国际花卉产业有限公司及北京伟特嘉德环保技术开发有限公司友好协商, 拟现金出资 1450.80 万元、1283.40 万元收购河南育林、伟特嘉德所持中原环保郑州设备工程科技有限公司 26%、23% 股权。收购完成后, 中原环保郑州设备工程科技有限公司变更为公司全资子公司。
603568	伟明环保	2019/11/15	公司 2019 年员工持股计划认购款于 2019 年 10 月 24 日全部到位, 筹集资金总额为人民币 22,680 万元。截至 2019 年 11 月 14 日, 公司 2019 年员工持股计划已通过集中竞价交易和大宗交易方式累计买入公司股票 10,352,941 股, 成交均价为人民币 21.89 元/股, 成交金额约为人民币 226,656,005.94 元, 买入股票数量占公司 2019 年 9 月 30 日总股本的 1.10%。至此, 公司 2019 年员工持股计划已完成标的股票的购买, 前述标的股票的锁定期为自本公告日起 12 个月, 自 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 11 月 14 日。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

6. 风险提示

垃圾分类推进不及预期;

低值品回收补贴不到位。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上