

增持

——维持

日期：2019年11月27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

发改委印发《生态综合补偿试点方案》

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(1118-1122)上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，中小板指下跌 0.35%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 指数下跌 0.70%，公用事业行业指数(申万)上涨 0.83%，环保工程及服务 II (申万) 上涨 0.51%，细分板块方面，大气治理上涨 1.16%，水处理上涨 0.58%，固废处理上涨 0.95%，土壤修复下跌 3.39%，环卫上涨 0.17%，环境监测下跌 1.94%，生态园林上涨 0.14%。个股方面，涨幅较大的为伟明环保 (7.44%)、联泰环保 (5.41%)、兴源环境 (3.87%)；跌幅较大的为维尔利 (-5.42%)、高能环境 (-4.95%)。

■ 行业最新动态：

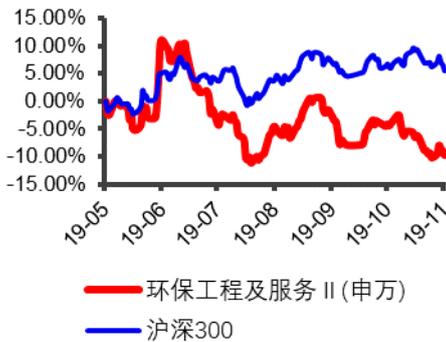
- 1、发改委印发《生态综合补偿试点方案》；
- 2、福建省发布《生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》；
- 3、《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》出台。

投资建议：

从业绩情况来看，环保板块运营类资产依旧表现良好，固废处理子板块景气度持续，我们延续此前观点，看好现金流情况较好的细分子板块。部分省已经发布了垃圾焚烧发电中长期专项规划，垃圾焚烧处理产能有较清晰的市场空间。此前江苏省发布了城镇生活垃圾处理收费办法，随着生活垃圾处理收费制度的完善，垃圾分类的持续推进，垃圾处理商业模式也有望进一步完善。《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》的出台，叠加长江大保护，长三角区域的生态环境建设有望进一步释放环保需求。持续关注环保运营类资产，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

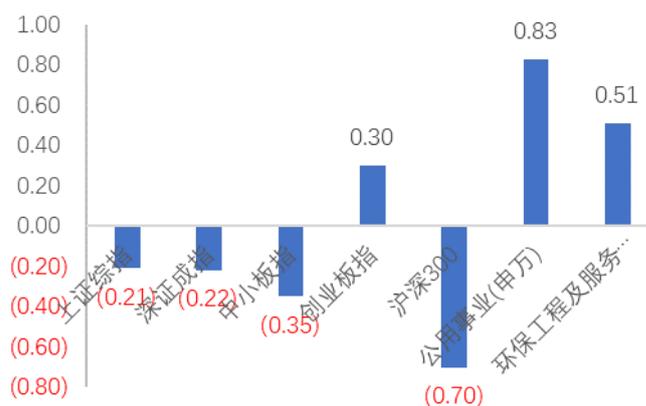
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



一、上周行业回顾

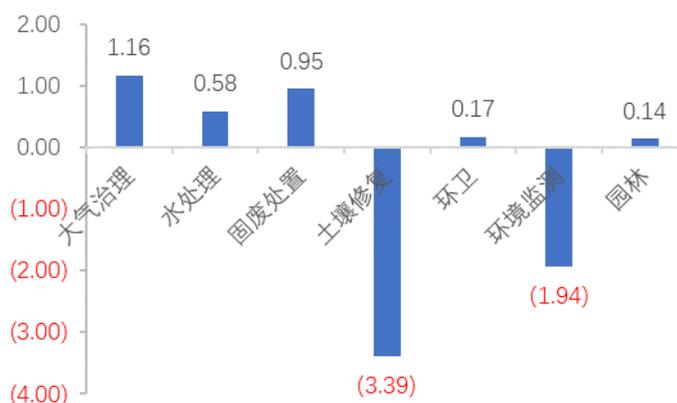
上周(1118-1122)上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，中小板指下跌 0.35%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 指数下跌 0.70%，公用事业行业指数(申万)上涨 0.83%，环保工程及服务 II（申万）上涨 0.51%，细分板块方面，大气治理上涨 1.16%，水处理上涨 0.58%，固废处理上涨 0.95%，土壤修复下跌 3.39%，环卫上涨 0.17%，环境监测下跌 1.94%，生态园林上涨 0.14%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

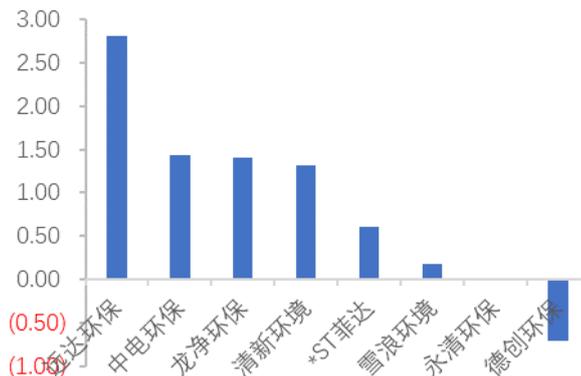
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

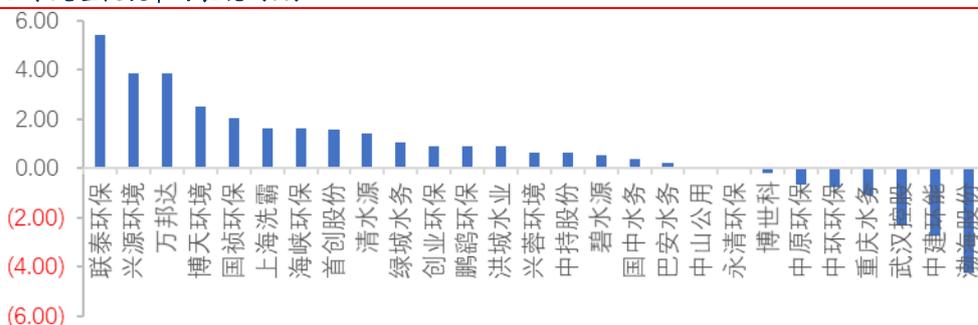
上周(1118-1122)细分板块中，大气治理板块中涨幅较大的为远大环保 (2.81%)；水处理板块中涨幅较大的为联泰环保 (5.41%)、兴源环境 (3.87%)、万邦达 (3.85%)，跌幅较大的为渤海股份 (-4.23%)；固废处理板块中涨幅较大的为伟明环保 (7.44%)，跌幅较大的为维尔利 (-5.42%)；土壤修复板块跌幅较大的为高能环境 (-4.95%)；环境监测板块跌幅较大的为聚光科技 (-3.44%)；生态园林板块跌幅较大的为乾景园林 (4.64%)、元成股份 (4.23%)，跌幅较大的为大千生态 (-3.00%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



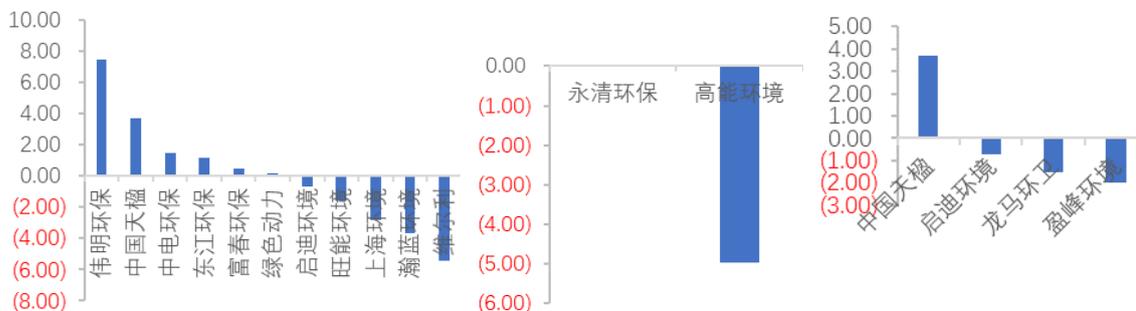
数据来源: Wind、上海证券研究所

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）
000035.SZ	中国天楹	公司签署泰州市城市道路市场化清扫保洁项目服务合同书	0.14 亿元/年(服期 3 年)
600008.SH	首创股份	公司中标《中山市未达标水体综合整治工程（五乡、大南联围流域）EPC+O（勘察设计、采购、施工+运营）》	约 50 亿元
300197.SZ	铁汉生态	公司及其联合体中标《三龙湾大道及相连道路综合提升工程（景观工程）设计施工总承包》	2.21
603316.SH	诚邦股份	公司联合体中标《庆元县五都污水处理厂及城区地下水污水等综合管网工程 PPP 项目》	1.44
300649.SZ	杭州园林	公司联合体中标《南昌临空经济区杨家湖及周边生态修复工程设计、采购、施工(EPC)总承包项目》	4.01
002887.SZ	绿茵生态	公司签署《张家湾公益性墓地及休闲公园项目（第一标段）》合同	0.65
002717.SZ	岭南生态	公司联合体中标《东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（污水管网完善工程第四标段）》	13.11

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

发改委印发《生态综合补偿试点方案》（来源：发改委）

《方案》工作目标为，到 2022 年，生态综合补偿试点工作取得阶段性进展，资金使用效益有效提升，生态保护地区造血能力得到增强，生态保护者的主动参与度明显提升，与地方经济发展水平相适应的生态保护补偿机制基本建立。

其中试点任务包括：创新森林生态效益补偿制度、推进建立流域上下游生态补偿制度、发展生态优势特色产业、推动生态保护补偿工作制度化。在推进建立流域上下游生态补偿制度方面，推进流域上下游横向生态保护补偿，加强省内流域横向生态保护补偿试点工作。完善重点流域跨省断面监测网络和绩效考核机制，对纳入横向生态保护补偿试点的流域开展绩效评价。鼓励地方探索建立资金补偿之外的其他多元化合作方式。在发展生态优势特色产业方面，按照空间管控规则和特许经营权制度，在严格保护生态环境的前提下，鼓励和引导地方以新型农业经营主体为依托，加快发展特色种养业、农产品加工业和以自然风光和民族风情为特色的文化产业和旅游业，实现生态产业

化和产业生态化。支持龙头企业发挥引领示范作用，建设标准化和规模化的原料生产基地，带动农户和农民合作社发展适度规模经营。

福建省发布《生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》（来源：福建省发改委）

《规划》指出到 2020 年，福建省生活垃圾焚烧率达 74%，到 2030 年，福建省生活垃圾焚烧率达 93%。全省新规划生活垃圾焚烧发电厂 17 座，合计处理能 12025t/d，总投资约 59.5 亿元。

《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》出台（来源：发改委）

《方案》指出选择青浦区金泽镇、朱家角镇，吴江区黎里镇，嘉善县西塘镇、姚庄镇作为一体化示范区的先行启动区，面积约 660 平方公里，严格控制开发强度，蓝绿空间占比不低于 75%，规划建设用地不超过现有总规模。目标到 2025 年，一批生态环保、基础设施、科技创新、公共服务等重大项目建成运行，先行启动区在生态环境保护 and 建设等方面的显示度明显提升。长三角一体化、长江大保护等建设有利于提振生态修复市场。

四、投资建议

从业绩情况来看，环保板块运营类资产依旧表现良好，固废处理子板块景气度持续，我们延续此前观点，看好现金流情况较好的细分子板块。部分省已经发布了垃圾焚烧发电中长期专项规划，垃圾焚烧处理产能有较清晰的市场空间。此前江苏省发布了城镇生活垃圾处理收费办法，随着生活垃圾处理收费制度的完善，垃圾分类的持续推进，垃圾处理商业模式也有望进一步完善。《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》的出台，叠加长江大保护，长三角区域的生态环境建设有望进一步释放环保需求。持续关注环保运营类资产，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。