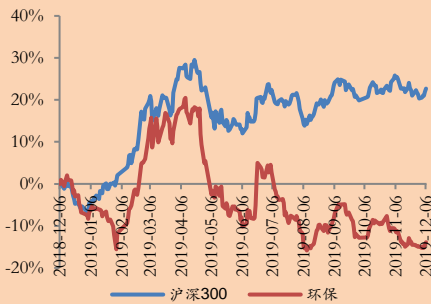




行业评级：增持

报告日期：2019-12-09



研究员：杨易

ivanyiyang@163.com

0551-65161837

S0010518110001

联系人：袁帅

0551-65161837

yuans\_pro@163.com

## 中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

### 主要观点：

#### □ 上周热点

中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

《纲要》提出，强化生态环境共保联治坚持生态保护优先，把保护和修复生态环境摆在重要位置，加强生态空间共保，推动环境协同治理，夯实绿色发展生态本底，努力建设绿色美丽长三角。

《海南省生活垃圾管理条例》出台，将从2020年10月1日起执行

《条例》通过建立生活垃圾全程管理信息系统、畅通投诉举报渠道、建立综合考核制度、将违反生活垃圾分类管理的信息纳入社会信用惩戒等方式，促使民众与相关职能部门密切配合，形成监管合力。

#### □ 上周表现

市场表现：沪深300指数上涨1.93%。公用事业板块上涨0.66%，跑输大盘指数1.26个百分点；环保工程及服务上涨1.13%，跑输大盘指数0.79个百分点；水务板块上涨0.79%，跑输大盘指数1.14个百分点。

从上周环保行业各相关概念的市场表现来看，PM2.5、污水处理、PPP、海绵城市、垃圾发电、分别上涨2.18%、1.47%、1.40%、1.35%、0.42%。

估值表现：华安环保整体市盈率为19.64倍，同期沪深300市盈率11.79倍，华安环保整体溢价1.67倍，较申万其他行业来看，估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看，固废处理、节能环保和水处理处于中位水平，环境监测和大气目前处于历史低位水平。

#### □ 投资策略

【垃圾分类】湿垃圾终处置订单下半年未集中释放，略低于我们的预期，但46个重点城市建设节点未变（2020年年底）。随着全国各地正在加快推进垃圾分类政策制定，我们仍坚定看好湿垃圾终端处置订单释放，预计在明年上半年会有集中体现。建议关注【维尔利】。

【水环境】城市与农村污水治理已进入存量提标改造阶段，但当前水污染治理压力依旧较大，治理高度从面源治理上升至流域治理。国家从战略层面先后提出长江、黄河流域环境大保护，我们认为国内环保格局将会重塑，部分央企将被赋予国家意志，看好国家战略层面支持央企叠加技术过硬民企的结合体。建议关注【碧水源】。

#### □ 风险提示

宏观政策风险；项目推动与执行不及预期；业绩释放不及预期。

## 1 上周热点

### 中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

《纲要》提出，强化生态环境共保联治坚持生态保护优先，把保护和修复生态环境摆在重要位置，加强生态空间共保，推动环境协同治理，夯实绿色发展生态本底，努力建设绿色美丽长三角。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191202/1024875.shtml>

### 《海南省生活垃圾管理条例》出台，将从2020年10月1日起执行

《条例》特别设置了“社会参与”专章，分别对校园教育、媒体舆论、志愿服务等宣传、组织和动员职责等内容做了规定，目的在于积极争取社会对垃圾分类工作的支持，努力推动形成人人知晓、人人参与生活垃圾分类的良好社会氛围，逐步提高全社会的垃圾分类和资源环境的环保意识。

《条例》通过建立生活垃圾全程管理信息系统、畅通投诉举报渠道、建立综合考核制度、将违反生活垃圾分类管理的信息纳入社会信用惩戒等方式，促使民众与相关职能部门密切配合，形成监管合力。

《条例》还明确了不按规定分类投放生活垃圾的单位将被处以5000元以上5万元以下的罚款，个人将被处以200元以下的罚款。同时还对不按规定缴费、擅自关闭或拆除生活垃圾处理设施、混装混运生活垃圾、将厨余垃圾及其加工物用于食品生产加工、违反治安管理规定的其他行为规定了应当承担的法律责任。

<http://www.hainan.gov.cn/hainan/zxjd/201912/d9362f98fddf44dd81a3ce428c6d077f.shtml>

### 广东省人民政府决定成立广东省生活垃圾分类工作领导小组

领导小组不纳入省级议事协调机构管理，下设办公室，办公室设在省住房城乡建设厅，承担领导小组日常工作。办公室主任由省住房城乡建设厅主要负责同志担任，办公室建立联络员制度，联络员由各成员单位相关工作人员担任，具体负责日常工作联系和协调。领导小组成员因工作变动需要调整的，由所在单位向领导小组办公室提出，按程序报领导小组组长批准。

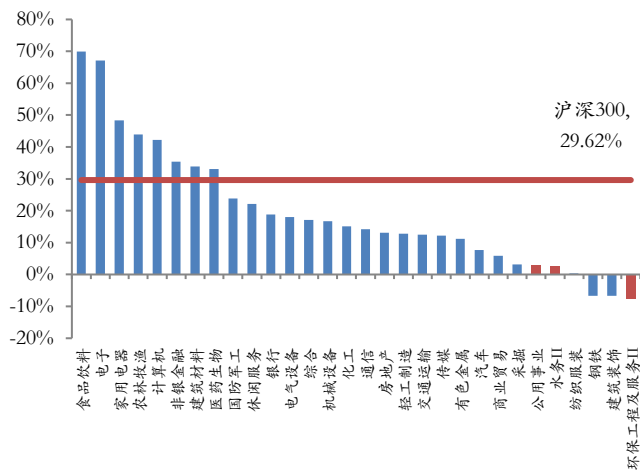
[http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/ybh/content/post\\_2710603.html](http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/ybh/content/post_2710603.html)

## 2 行情回顾

### 2.1 今年表现

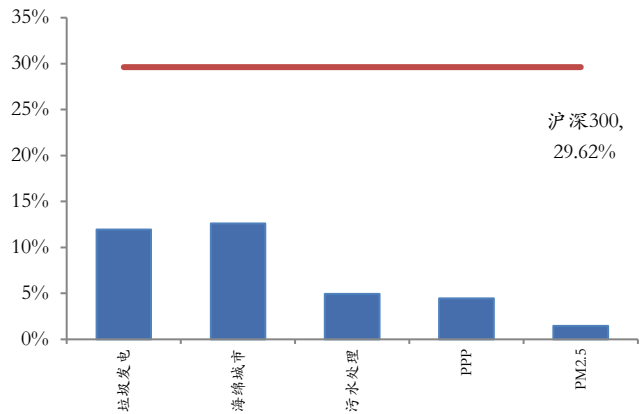
今年以来沪深 300 指数累计上涨 29.62%。板块方面，公共事业板块累计上涨 2.99%，跑输大盘 26.63 个百分点；环保工程及服务累计下跌 7.60%，跑输大盘 37.22 个百分点；水务板块累计上涨 2.52%，跑输大盘 27.10 个百分点。与其他行业相比，环保板块相关指数处于行业下游位置。从环保行业各相关概念的市场表现来看，垃圾发电、海绵城市、污水处理、PPP、PM2.5 概念分别累计上涨 11.94%、12.62%、4.96%、4.47%、1.47%。

图表 1 申万行业指数涨跌幅对比



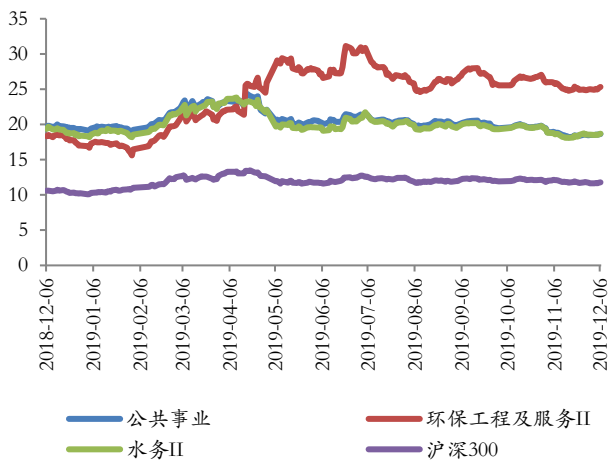
资料来源：wind、华安证券研究所

图表 2 环保行业主要概念板块涨跌幅对比



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 3 申万行业市盈率走势



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 4 华安环保行业市盈率走势



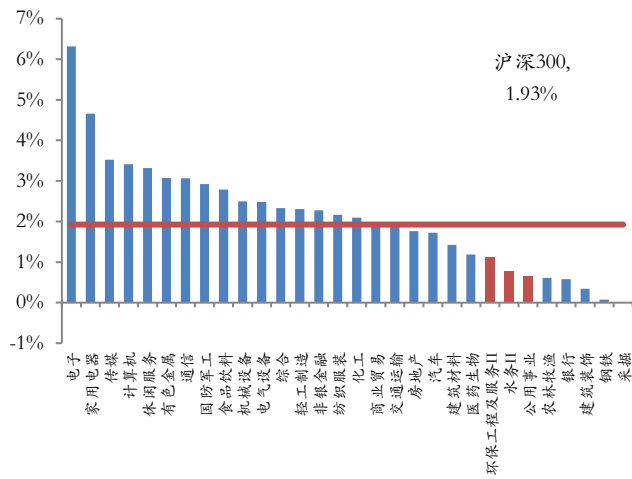
资料来源：wind、华安证券研究所

## 2.2 上周表现

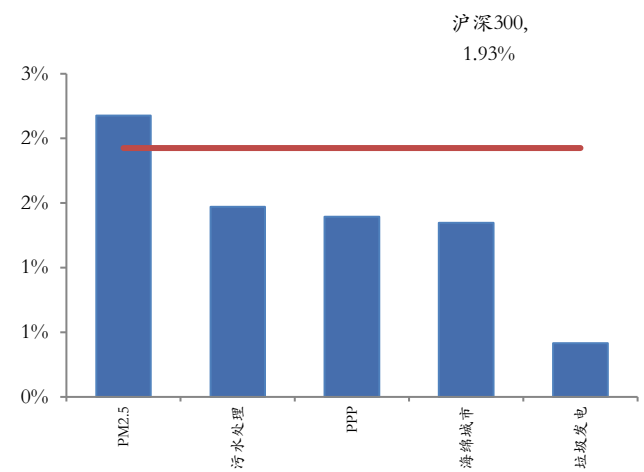
上周(2019年12月02日至2019年12月06日),沪深300指数上涨1.93%。公用事业板块上涨0.66%,跑输大盘指数1.26个百分点;环保工程及服务上涨1.13%,跑输大盘指数0.79个百分点;水务板块上涨0.79%,跑输大盘指数1.14个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看,PM2.5、污水处理、PPP、海绵城市、垃圾发电,分别上涨2.18%、1.47%、1.40%、1.35%、0.42%。

从估值方面来看,华安环保整体市盈率为19.64倍,同期沪深300市盈率11.79倍,华安环保整体溢价1.67倍,较申万其他行业来看,估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看,固废处理、节能环保和水处理处于中位水平,环境监测和大气目前处于历史低位水平。

图表5 上周申万行业指数涨跌幅对比



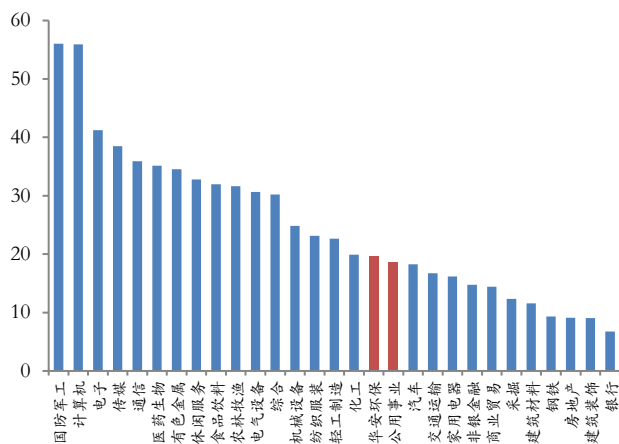
图表6 上周环保行业主要概念板块涨跌幅对比



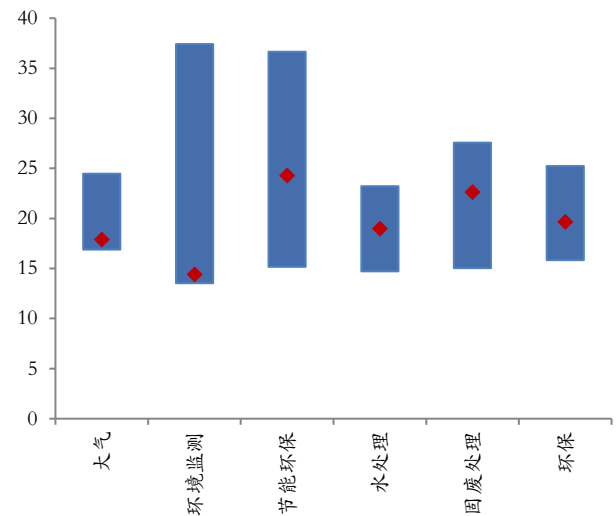
资料来源: wind、华安证券研究所

资料来源: wind、华安证券研究所

图表7 申万行业市盈率



图表8 华安环保子行业市盈率分布



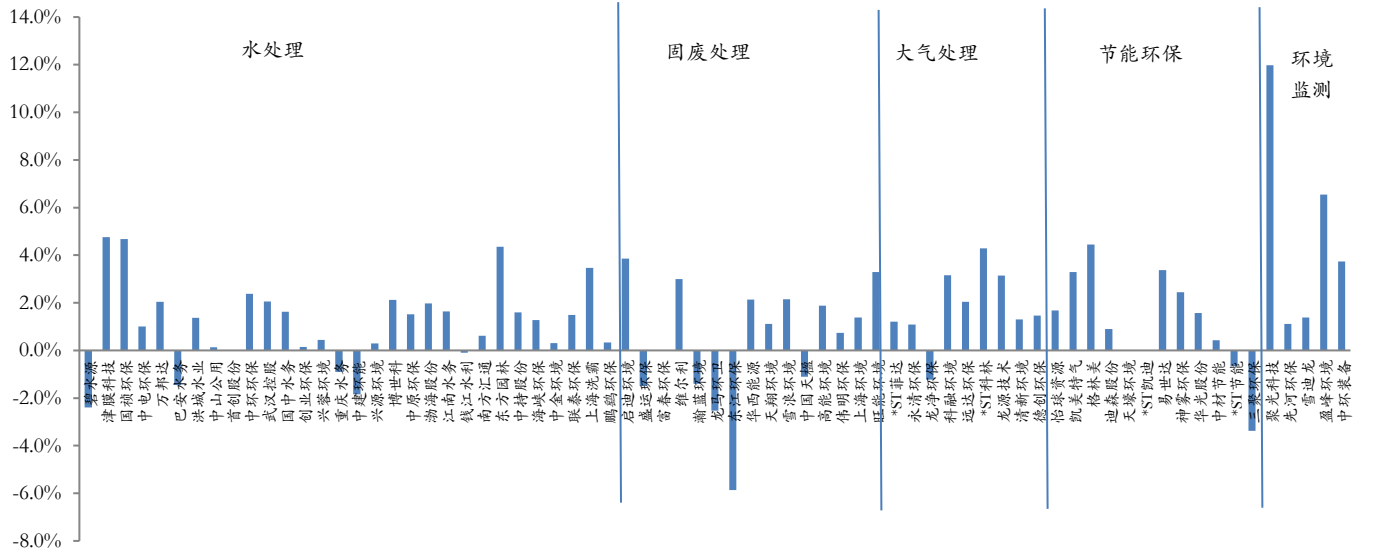
资料来源: wind、华安证券研究所

资料来源: wind、华安证券研究所

## 2.3 个股表现

从具体个股涨幅来看，津膜科技（4.76%）、启迪环境（3.86%）、\*ST科林（4.29%）、格林美（4.44%）、聚光科技（11.98%）分别在水处理、固废处理、大气处理、节能环保、环境监测板块表现居首；东江环保（-5.87%）、三聚环保（-3.38%）、龙马环卫（-2.53%）、碧水源（-2.40%）、中环能（-1.84%）跌幅居前。

图表 9 华安环保行业覆盖个股上周涨跌幅统计



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 10 上周华安环保覆盖个股表现

涨幅前十			跌幅前十		
1	聚光科技	11.98%	1	东江环保	-5.87%
2	盈峰环境	6.54%	2	三聚环保	-3.38%
3	津膜科技	4.76%	3	龙马环卫	-2.53%
4	国祯环保	4.68%	4	碧水源	-2.40%
5	格林美	4.44%	5	中建环能	-1.84%
6	东方园林	4.36%	6	盛运环保	-1.49%
7	*ST科林	4.29%	7	巴安水务	-1.45%
8	启迪环境	3.86%	8	瀚蓝环境	-1.41%
9	中环装备	3.73%	9	龙净环保	-1.23%
10	上海洗霸	3.47%	10	中国天楹	-1.10%

资料来源：wind、华安证券研究所

### 3 公司动态

图表 11 上市公司重要公告总汇

公司	公告时间	涉及领域	公告概要
首创股份	2019/12/2	发行债券	<p>北京首创股份有限公司公开发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）可续期公司债券（以下简称“本次债券”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2019〕1871 号文核准。</p> <p>发行人本次债券采取分期发行的方式，其中北京首创股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第二期），基础发行规模不超过 10 亿元（含 10 亿元），可超额配售不超过 10 亿元（含 10 亿元），本期债券设置两个品种，两个品种间可双向互拨，剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月发行完毕。</p>
高能环境	2019/12/3	股份回购进展	<p>截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量为 6,150,000 股公司 A 股股份，约占截至 2019 年 10 月 29 日公司总股本的比例为 0.91%，成交的最高价为 9.99 元/股，成交的最低价为 9.32 元/股，已支付的总金额为人民币 59,974,691.88 元（不含佣金等交易费用）。</p>
国祯环保	2019/12/3	课题验收	<p>公司与水体污染控制与治理科技重大专项管理办公室签署了《国家科技重大专项课题任务合同书》（课题编号：2015ZX07218001）。课题名称为“重点区域分散型点源处理及小流域综合整治长效机制研究与产业化示范”，本公司为课题责任单位，北控水务（中国）投资有限公司、北京工业大学、中国科学院南京地理与湖泊研究所、广州市新之地环保产业有限公司等单位为参与单位。2019 年 11 月 29 日，本公司承担的上述课题已顺利通过国家生态环境部水专项办公室组织的综合绩效评价。</p>
兴蓉环境	2019/12/3	股份回购进展	<p>截至 2019 年 11 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 17,642,281 股，占公司总股本的 0.59%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 78,144,243.92 元（不含交易费用）。</p>
迪森股份	2019/12/3	股份回购进展	<p>截至 2019 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份合计 2,510,000 股，占公司目前总股本的 0.69%，最高成交价 6.02 元/股，最低成交价 5.50 元/股，支付总金额为 14,377,240.53 元（不含交易费用）。</p>
永清环保	2019/12/3	减持完成	<p>2019 年 11 月 29 日，公司收到控股股东永清集团的《湖南永清环境科技产业集团有限公司关于永清环保股份有限公司股份减持计划实施完成的告知函》，截至 2019 年 11 月 29 日，永清集团本次减持计划实施期限已经届满，已累计减持其持有公司股份合计 10,368,000 股，占公司总股本的 1.61%，本次减持计划已经实施完毕。</p>
格林美	2019/12/3	计划增持	<p>公司实际控制人许开华先生基于坚定地看好中国环保产业及新能源行业的美好未来发展，坚定地看好格林美“城市矿山+新能源材料”的核心竞争力与发展前景以及对公司股票未来价值的合理判断，高度认可公司股票的投资价值。增持金额：合计增持金额不少于 3000 万元，且不超过 5000 万元；增持价格区间：本次增持价格区间为不超过 6 元/股；实施时间：自本公告披露之日起 6 个月内。</p>
启迪环境	2019/12/3	股份回购进展	<p>截至 2019 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购股份合计 3,907,776 股，占公司总股本的 0.2732%，购买股份最</p>



高成交价为 12.29 元/股，购买股份最低成交价为 9.40 元/股，支付的总金额 39,915,924.09 元（含交易费用）。

维尔利	2019/12/4	解除质押	公司控股股东常州德泽解除质押 9299.2 万股，占其所持股份比例 28.57%，占公司总股本比例 11.86%。
中持股份	2019/12/4	项目中标	项目名称：商丘市第九污水处理厂一期工程 EPC 总承包及监理项目； 中标单位：中持水务股份有限公司（牵头人）、河南省城乡规划设计研究院有限公司（成员）； 中标价：2.51 亿元； 中标工期：300 日历天。
兴源环境	2019/12/6	项目中标	兴源环境科技股份有限公司控股子公司浙江省疏浚工程有限公司成功中标《磐安县尖山镇栗岭畈土地整治项目》。中标价：111,177,334 元； 工期：2021 年 9 月 30 日前完工验收。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 4 投资策略

【垃圾分类】湿垃圾终处置订单下半年未集中释放，略低于我们的预期，但 46 个重点城市建设节点未变（2020 年年底）。随着全国各地正在加快推进垃圾分类政策制定，我们仍坚定看好湿垃圾终端处置订单释放，预计在明年上半年会有集中体现。建议关注【维尔利】。

【水环境】城市与农村污水治理已进入存量提标改造阶段，但当前水污染治理压力依旧较大，治理高度从面源治理上升至流域治理。国家从战略层面先后提出长江、黄河流域环境大保护，我们认为国内环保格局将会重塑，部分央企将被赋予国家意志，看好国家战略层面支持央企叠加技术过硬民企的结合体。建议关注【碧水源】。

## 5 风险提示

宏观政策风险；项目推动与执行不及预期；业绩释放不及预期。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。