

增持

——维持

日期：2019年12月16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

环保刚需仍在，关注运营类资产

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(1209-1203)上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，中小板指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 指数上涨 1.69%，公用事业行业指数(申万)上涨 0.69%，环保工程及服务 II (申万) 1 下跌 0.40%，细分板块方面，大气治理上涨 0.68%，水处理上涨 0.21%，固废处理上涨 0.56%，土壤修复上涨 0.94%，环卫上涨 0.23%，环境监测上涨 3.87%，生态园林下跌 0.24%。个股方面，涨幅较大的为华测检测 (7.55%)、美尚生态 (5.03%)、中山公用 (3.57%)；跌幅较大的为诚邦股份 (-7.14%)、铁汉生态 (-5.71%)、中环装备 (-5.09%)。

■ 行业最新动态：

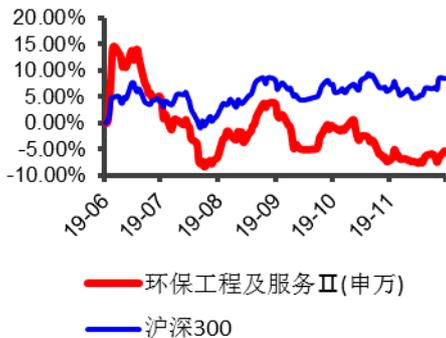
- 1、财政部公布《政府采购信息发布管理办法》；
- 2、广东省住建厅发布《广东省城市生活垃圾分类指引（试行）》；
- 3、海南省生态环境厅公示海南省 2020 年水污染防治资金（中央）分配；
- 4、河南省设立百亿元绿色发展基金推动生态文明建设；
- 5、青海修订更新《青海省政府定价经营服务性收费目录清单》

投资建议：

板块当前估值处于历史底部，基金持仓比例低位，从年初至今板块收益率低，继续下调空间有限。但环保行业仍是刚需，政策积极信号持续释放，未来我们看好业绩确定性较强的运营类资产及业绩有望修复的企业。运营类资产固废处理需求明确，垃圾焚烧及餐厨处理 2020 年前均有明确增量指标，叠加垃圾分类政策的推进，能够对板块行情进行催化，固废处理景气度不减。餐厨处理缺口较大，我们认为龙头企业优先受益于行业加速扩产。垃圾焚烧方面，电价退坡可能叠加项目投产，行业集中度有望进一步提升，具有规模优势、运营水平优势的企业竞争力突显，龙头企业有望优先受益，享受估值溢价。从行业大方向来看，生态环保明确为重点领域短板，2020 年是多项环保细分领域规划文件的一个重要时间节点，叠加“长江大保护”的推进，细分子行业市场有望加速释放。企业项目历史包袱逐步出清，通过调整业务结构，推进运营类业务达到净利润增长，看好水处理子行业企业业绩修复带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

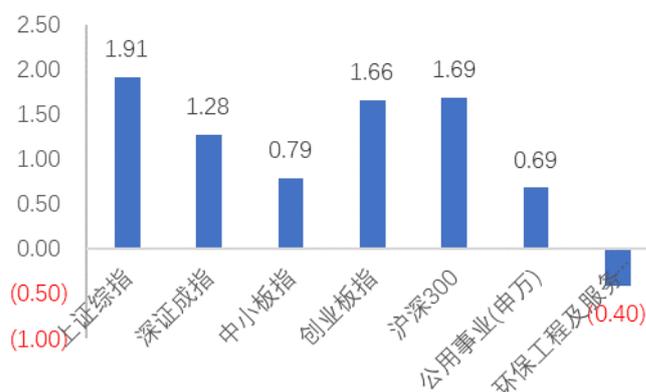
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



一、上周行业回顾

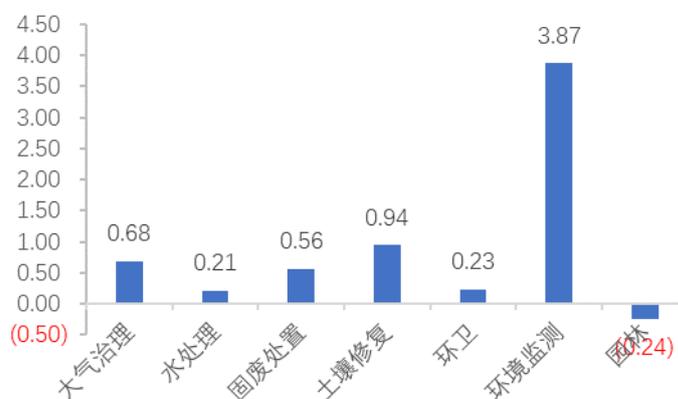
上周(1209-1203)上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，中小板指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 指数上涨 1.69%，公用事业行业指数(申万)上涨 0.69%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 0.40%，细分板块方面，大气治理上涨 0.68%，水处理上涨 0.21%，固废处理上涨 0.56%，土壤修复上涨 0.94%，环卫上涨 0.23%，环境监测上涨 3.87%，生态园林下跌 0.24%。

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 (%)

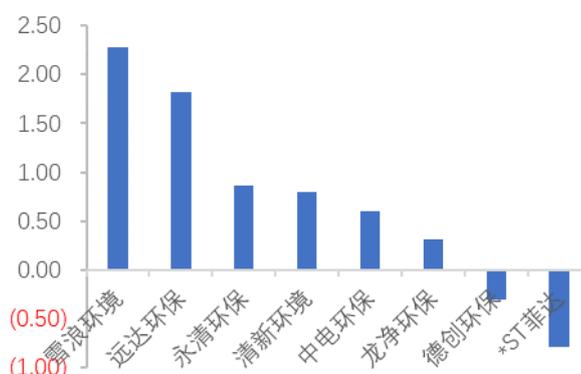


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(1209-1213)细分板块中，大气治理板块中涨幅较大的为雪浪环境 (2.28%)、远达环保 (1.81%)；水处理板块中涨幅较大的为中山公用 (3.57%)、国祯环保 (2.28%)，跌幅较大的为万邦达 (-4.15%)、鹏鹞环保 (-4.14%)；固废处理板块中涨幅较大的为维尔利 (2.91%)、伟明环保 (2.65%)，跌幅较大的为启迪环境 (-1.91%)；环卫板块涨幅较大的为盈峰环境 (1.62%)；环境监测板涨幅较大的为华测检测 (7.55%)，跌幅较大的为中环装备 (-5.09%)；生态园林板块涨幅幅

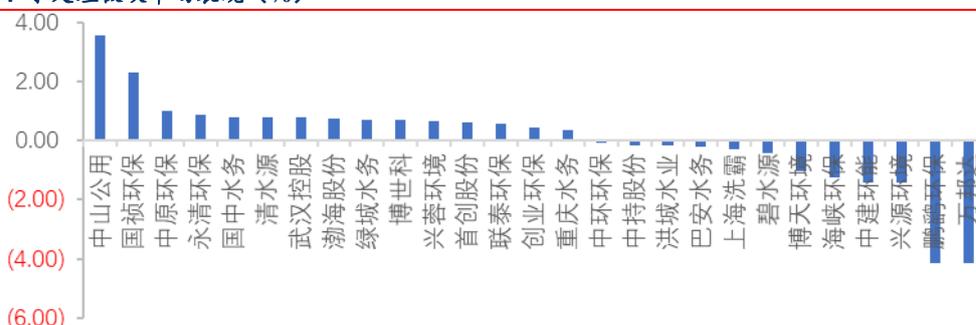
较大的为美尚生态 (5.03%)，跌幅较大的为诚邦股份 (-7.14%)、铁汉生态 (-5.71%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



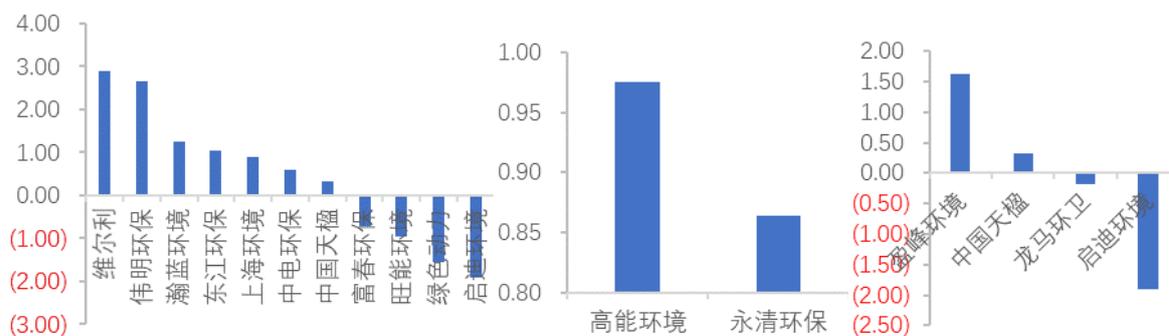
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300649.SZ	杭州园林	公司签订《石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包合同协议书》	1.81
000685.SZ	中山公用	子公司中标《中山市城区道路保洁和生活垃圾收集运输项目》	3.70
002034.SZ	旺能环境	公司签署《青田县有机废弃物(粪便、餐厨)处置中心 PPP 项目合同》	餐厨垃圾处理服务费 255 元/吨, 粪便垃圾处理服务费 190.4 元/吨
		公司签署《鹿邑县餐厨废弃物处理特许经营协议》	餐厨废弃物处理补贴费 255 元/吨, 垃圾转运补贴费 62.57 元/吨
000035.SZ	中国天楹	全资子公司 Urbaser, S.A. 中标瓜亚基尔市垃圾收集与街道清扫项目	53,609,658.55 美元/年

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保板块动态

事件	代码	公司	动态
收购股权	300262.SZ	巴安水务	公司有意以现金支付方式收购应肃环保持有的北京龙源环保工程有限公司 49% 股权, 交易对价为 46,060 万元, 公司目前的核心业务为大型锅炉烟气脱硫脱硝除尘业务, 国外海水脱硫环保业务中获得良好口碑。
控股子公司上市	300070.SZ	碧水源	香港联交所上市委员会已于 2019 年 12 月 12 日举行公司控股子公司良业环境的上市聆讯, 香港联交所仍有对北京良业的上市申请提出进一步意见的权力。
股东减持	603568.SH	伟明环保	截至 12 月 14 日, 公司副总裁累计通过集中竞价方式共减持 400,000 股公司股份, 占公司总股本的 0.043%, 其减持股份计划

已实施完成。

000826.SZ 启迪环境 公司持股 5% 以上股东桑德集团 8 月 24 日发布计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 33,698,000 股（占公司总股本 2.36%），截至 12 月 14 日桑德集团的减持计划已过半

三、行业近期热点信息

财政部公布《政府采购信息发布管理办法》（来源：财政部）

《管理办法》自 2020 年 3 月 1 日起施行，旨在规范政府采购信息公开行为，提高政府采购活动透明度。旧的《管理办法》存在一定问题：1) 不通过指定媒体发布信息、隐瞒信息、差别提供信息等现象，妨碍、排斥了供应商之间的公平竞争；2) 政府采购法及其实施条例、政府信息公开条例规定的信息发布渠道不同，实践中存在信息查找不便捷、信息共享不通畅等问题，需要进一步明确信息发布渠道；3) 相关规定以纸媒公开为主，未能突出网络媒体的作用，已不适应当前信息化发展要求。

新《管理办法》针对这些问题从制度设计和执行机制上规定了相关解决措施。信息公开透明化增强，运营能力强的企业竞争力有望突显。

广东省住建厅发布《广东省城市生活垃圾分类指引（试行）》（来源：广东省住建厅）

《指引》内容涵盖分类技术体系和分类管理体系，确立了分类收集、分类投放、分类运输、分类处理各个环节的技术标准和实施路径。

《指引》指出，要着力促进生活垃圾分类收运体系和再生资源回收体系“两网融合”，推行再生资源规范化、专业化处理，有效推进可回收物的资源化利用，配套分类收集设施和设备。实行密闭化分类收集，其中有条件的地区可采用信息化、智能化技术促进生活垃圾分类收集工作。

海南省生态环境厅公示海南省 2020 年水污染防治资金（中央）分配（来源：海南省生态环境厅）

海南省 2020 年水污染防治资金（中央）合计为 4700 万元，为提高财政资金使用效率，根据《水污染防治资金管理办法》《海南省环境保护专项资金管理办法》有关规定，资金分配至海口市、五指山市、东方市、昌江县、白沙县、保亭县分别为 980 万元、690 万元、840 万元、800 万元、740 万元、650 万元。

河南省设立百亿元绿色发展基金推动生态文明建设（来源：河南省财政厅）

河南省财政厅联合省生态环境厅、河南省自然资源厅印发《河南省绿色发展基金实施方案》。方案明确，基金首期规模 35 亿元，其中：省财政出资 5 亿元，河南省农业综合开发公司筹集 5 亿元，相关省辖市出资 5 亿元，子基金规模不低于 20 亿元。基金设立后，与有关金融机构通过投贷联动形式合作，带动银行贷款不低于 140 亿元，形成不低于 175 亿元的总投资规模。基金投资范围是围绕推动经济绿色转型升级，促进绿色产业发展，激发市场绿色投资动力，重点支持河南省内清洁能源、生态环境保护 and 恢复治理、垃圾污水处理、土壤修复与治理、绿色林业等领域的项目。

青海修订更新《青海省政府定价经营服务性收费目录清单》（来源：青海发改委）

新修订的《青海省政府定价经营服务性收费目录清单》，涉及交通服务收费、公用事业服务收费、其他特定服务收费三部分，具体包含了生活垃圾处理收费、危险废物处置费等。其中，生活垃圾处理收费(按经营服务性收费管理的)方面，居民生活垃圾处理收费 1 元/户月至 6 元/户月，准许成本加合理收益。非居民生活垃圾处理收费，机关、企事业单位、社会团体 40 元/吨至 90 元/吨等；餐饮业、娱乐业、其他营业网点每月每平方米按 0.30 元至 1.5 元收取；各类建筑、装修垃圾、渣土按实际垃圾量收取 30 元/吨至 53 元/吨等；各类零星占道摊点按实际占道面积每天每平方米按 0.6 元至 2 元收取，准许成本加合理收益。

危险废物处置费方面，医疗废物处置费按住院床位 1.06 元/床日至 2.67 元/床日收取，无病床或病床数少的医疗机构 70 元/月至 5000 元/年。其他危废处置费方面，危险废物分类处置收费按 1.2 元/公斤至 10 元/公斤收取，特种废物按 700 元/公斤收取，准许成本加合理收益。

文件旨在进一步规范政府定价经营服务性收费管理，健全主要由市场决定价格机制，提高政府定价经营服务性收费政策透明度，规范收费行为。

四、投资建议

板块当前估值处于历史底部，基金持仓比例低位，从年初至今板块收益率低，继续下调空间有限。但环保行业仍是刚需，政策积极信号持续释放，未来我们看好业绩确定性较强的运营类资产及业绩有望修复的企业。运营类资产固废处理需求明确，垃圾焚烧及餐厨处理 2020 年前均有明确增量指标，叠垃圾分类政策的推进，能够对板块行情进行催化，固废处理景气度不减。餐厨处理缺口较大，我们认为龙头企业优先受益于行业加速扩产。垃圾焚烧方面，电价退坡可能叠加项

目投产，行业集中度有望进一步提升，具有规模优势、运营水平优势的企业竞争力突显，龙头企业有望优先受益，享受估值溢价。从行业大方向来看，生态环保明确为重点领域短板，2020年是多项环保细分领域规划文件的一个重要时间节点，叠加“长江大保护”的推进，细分子行业市场有望加速释放。企业项目历史包袱逐步出清，通过调整业务结构，推进 EPC 或者运营类业务达到净利润增长，看好水处理子行业企业业绩修复带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

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。