增持

——维持

证监会发布再融资新规，环保行业基本面有望改善

——环保行业周报

日期：2020 年 2 月 18 日
行业：环保行业

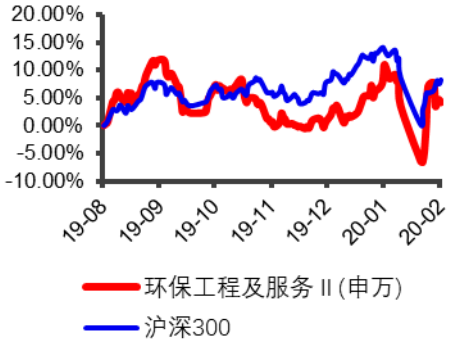
上海证券 SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

分析师：熊雪珍
Tel： 021-53686180
E-mail:xiongxuezhen@shzq.com
SAC 证书编号：S0870519080002

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0210-0214)上证综指上涨 1.43%，深证成指上涨 2.87%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 指数上涨 2.25%，公用事业行业指数(申万)下跌 0.29%，环保工程及服务 II（申万）下跌 2.65%。细分板块方面，大气治理下跌 3.34%，水处理下跌 2.54%，固废处理下跌 2.30%，土壤修复下跌 3.32%，环卫下跌 3.28%，环境监测下跌 5.62%，生态园林下跌 0.69%。个股方面，涨幅较大的为雪浪环境（15.12%）、侨银环保（13.75%）、玉禾田（10.29%）；跌幅较大的为龙马环卫（-9.23%）、岭南股份（-7.79%）、中环装备（-7.67%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 行业最新动态：

1、证监会发布《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》、《关于修改<上市公司非公开发行股票实施细则>的决定》等再融资新规；
2、浙江省生态环境厅关于印发 2020 年全省生态环境工作要点；
3、生态环境部：目前全国医疗废物基本实现了“日产日清”。

投资建议：

环卫运营、固废运营等业务由于为保障公共安全业务，疫情当中景气度较高，板块行情震荡，估值有所上升。近期证监会发布再融资新规，有望优化行业融资情况，当前投资驱动仍是环保行业业绩增长的主要动力，环保行业基本面有望改善，长期来看，环保板块逻辑未变，仍然看好运营类资产。固废处理需求明确，疫情期间，医疗废弃物处理景气度上升，有望对板块行情形成催化。看好高景气度子行业环卫、固废中，龙头企业优先受益于行业加速扩产具有规模优势，行业集中度进一步提升。

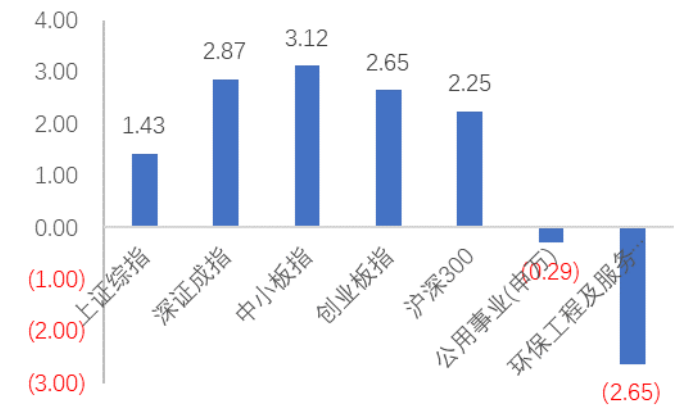
风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

一、上周行业回顾

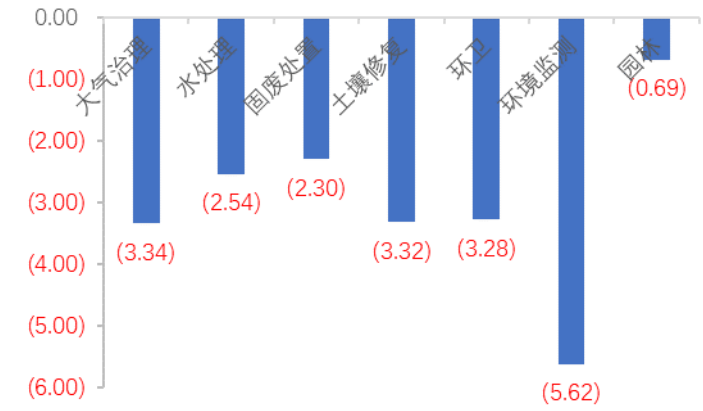
上周(0210-0214)上证综指上涨 1.43%，深证成指上涨 2.87%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 指数上涨 2.25%，公用事业行业指数(申万)下跌 0.29%，环保工程及服务 II（申万）下跌 2.65%。细分板块方面，大气治理下跌 3.34%，水处理下跌 2.54%，固废处理下跌 2.30%，土壤修复下跌 3.32%，环卫下跌 3.28%，环境监测下跌 5.62%，生态园林下跌 0.69%。

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（%）

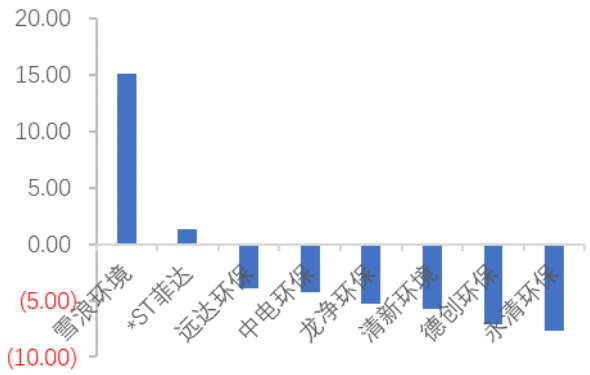


数据来源：Wind、上海证券研究所

上周(0210-0214)环保板块回调，细分板块中大气治理板块涨幅较大的个股为雪浪环境（15.12%），跌幅较大的个股为永清环保（-7.66%）、德创环保（-7.05%）；水处理板块涨幅较大的个股为武汉控股（8.52%），跌幅较大的个股为永清环保（-7.66%）、博天环境（-6.97%）；固废处理板块中跌幅较大的为上海环境（-6.42%）；环卫板块中涨幅较大的为侨银环保（13.75%）、玉禾田（10.29%），跌幅较大的为龙马环卫（-9.23%）、盈峰环境（-7.33%）；环境监测板块中跌

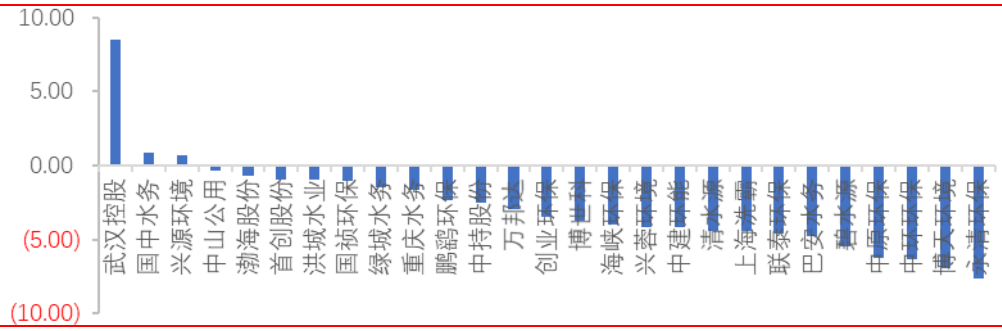
幅较大的为中环装备（-7.67%）、华测检测（-7.42%）；生态园林涨幅较大的个股为东珠生态（5.02%），跌幅较大的为岭南股份（-7.79%）。

图 3 大气治理板块市场表现（%）



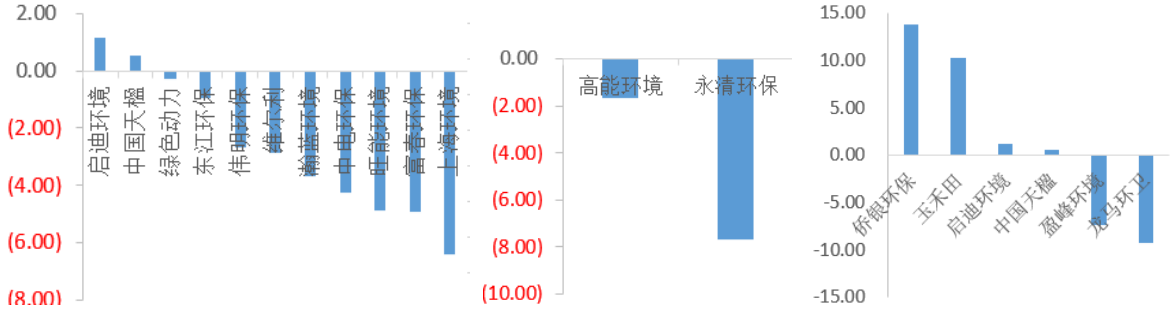
数据来源：Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现（%）



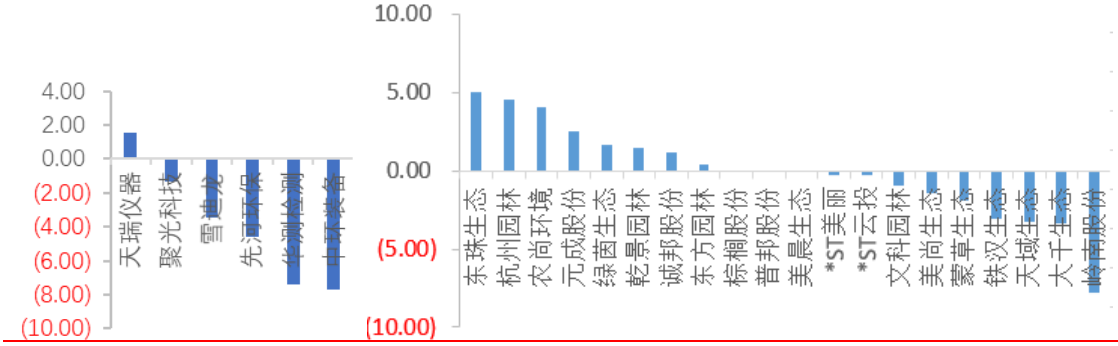
数据来源：Wind、上海证券研究所

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）
002973.SZ	侨银环保	公司与安福县共同签署了《安福畜禽无害化处理项目协议书》，项目建成后，将达到每年处理 10 万头病死禽畜的规模	0.35
000010.SZ	*ST 美丽	公司控股子公司中标《青海省西海（海晏）至察汗诺公路 XC-2 标项目关角山隧道工程（出口段）》	1.58
002717.SZ	岭南股份	公司控股子公司中标《东莞市运河综合整治寒溪水常平中心区段工程 EPC+O》	8.22
603717.SH	天域生态	公司联合体中标《天长市龙岗红色古镇文化旅游景区工程总承包项目》	8.38
000035.SZ	中国天楹	公司全资子公司 Urbaser 中标《西班牙埃斯特雷马杜拉自治区固废综合处理厂运营维护以及固废运输项目》	9,989,843.59 欧元/年

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

证监会发布《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》、《关于修改<上市公司非公开发行股票实施细则>的决定》等再融资新规（来源：证监会）

证监会发布再融资新规，对上市公司再融资制度部分条款做出调整，涉及内容包括：1）精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面。取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于 45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续 2 年盈利的条件；2）调整非公开发行股票定价和锁定机制，将发行价格由不得低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 9 折改为 8 折；将锁定期由 36 个月和 12 个月分别缩短至 18 个月和 6 个月；3）将再融资批文有效期从 6

个月延长至 12 个月。投资驱动仍是环保行业业绩增长的主要动力，再融资新规将明显改善行业融资情况，从而进一步改善环保行业基本面。

浙江省生态环境厅关于印发 2020 年全省生态环境工作要点（来源：浙江省生态环境厅）

工作要点围绕蓝天保卫战、“五水共治”的水治理、土壤治理等，拟定了主要目标：1）确保完成污染防治攻坚战阶段性目标任务；2）全省设区城市 PM2.5 平均浓度稳定达标，90%以上的县级城市 PM2.5 达标，设区城市空气质量优良天数比率达到 85%；3）省控 III 类及以上水质断面比例达到 88%以上，彻底消除劣 V 类水质断面；4）近岸海域水质保持稳中向好；5）污染地块安全利用率达到 90%以上；6）工业危险废物利用处置率达到 96%以上；7）完成国家下达的主要污染物总量减排和碳排放强度目标任务。

生态环境部：目前全国医疗废物基本实现了“日产日清”

生态环境部网站表示，从全国来看截至 2 月 11 日，全国医疗废物处置能力为 5435 吨/天，比疫情发生前增加 532 吨/天；全国共收集医疗废物 2661 吨，其中涉疫情医疗废物 489 吨，占全国医疗废物收集量的 18.4%；当日集中处置 2641 吨，平均运行负荷率为 48.6%。从湖北省来看，截至 2 月 11 日，全省医疗废物实际投运处置能力为 317.5 吨/天，比疫情发生前增加 137.5 吨/天，此外，还有 55.8 吨/天的应急处置能力可随时启用；全省共收集医疗废物 187 吨，其中涉疫情医疗废物 125 吨，占全省医疗废物收集量的 67%；当日集中处置 196 吨，平均负荷率为 62%。

四、投资建议

环卫运营、固废运营等业务由于为保障公共安全业务，疫情当中景气度较高，板块行情震荡，估值有所上升。近期证监会发布再融资新规，有望优化行业融资情况，当前投资驱动仍是环保行业业绩增长的主要动力，环保行业基本面有望改善，长期来看，环保板块逻辑未变，仍然看好运营类资产。固废处理需求明确，疫情期间，医疗废弃物处理景气度上升，有望对板块行情形成催化。看好高景气度子行业环卫、固废中，龙头企业优先受益于行业加速扩产具有规模优势，行业集中度进一步提升。

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，任何机构和个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。