

增持

——维持

日期：2020年3月30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

政治局会议提出合理增加公共消费，环保投资有望加速

——环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0323-0327)上证综指上涨 0.97%，深证成指下跌 0.49%，中小板指下跌 1.35%，创业板指下跌 0.58%，沪深 300 指数上涨 1.56%，环保工程及服务 II (申万) 下跌 1.69%。细分板块方面，大气治理下跌 1.60%，水处理下跌 1.79%，固废处理下跌 0.17%，土壤修复上涨 0.05%，环卫下跌 1.52%，环境监测下跌 0.62%，生态园林下跌 2.10%。个股方面，涨幅较大的为*ST 菲达(10.58%)、诚邦股份(8.95%)、上海洗霸(6.36%)；跌幅较大的为中环装备(-11.32%)、侨银环保(-8.21%)、中建环能(-7.38%)。

■ 行业最新动态：

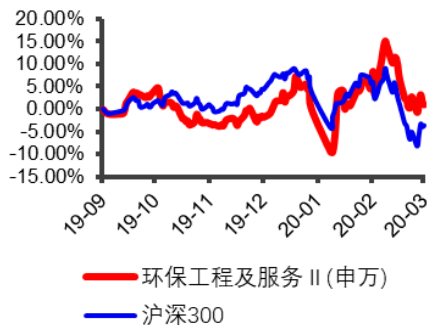
- 1、生态环境部公布 1-2 月全国地表水、环境空气质量状况；
- 2、生态环境部印发《2020 年环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放工作实施方案》；
- 3、住建部发布《关于进一步做好城市环境卫生工作的通知》；
- 4、中央政治局会议提出要扩大居民消费，合理增加公共消费。

投资建议：

政治局会议强调要“合理增加公共消费”，环保行业是政府投资中的重要方向，环保仍是刚需，会议提出要加大宏观政策调节和实施力度，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，宏观融资环境预期改善，环保行业投资有望持续加速，行业资金面有望回暖带来的业绩确定性增强，行业估值仍有上升空间，看好高景气度子行业如固废处理、长江经济带区域环境治理。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

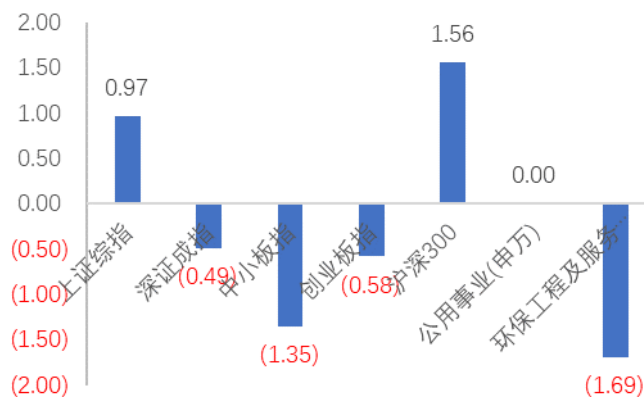
最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



一、上周行业回顾

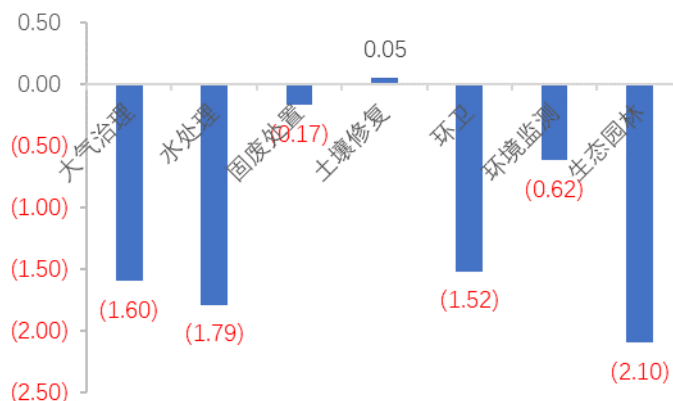
上周(0323-0327)上证综指上涨 0.97%，深证成指下跌 0.49%，中小板指下跌 1.35%，创业板指下跌 0.58%，沪深 300 指数上涨 1.56%，环保工程及服务 II（申万）下跌 1.69%。细分板块方面，大气治理下跌 1.60%，水处理下跌 1.79%，固废处理下跌 0.17%，土壤修复上涨 0.05%，环卫下跌 1.52%，环境监测下跌 0.62%，生态园林下跌 2.10%。

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 (%)

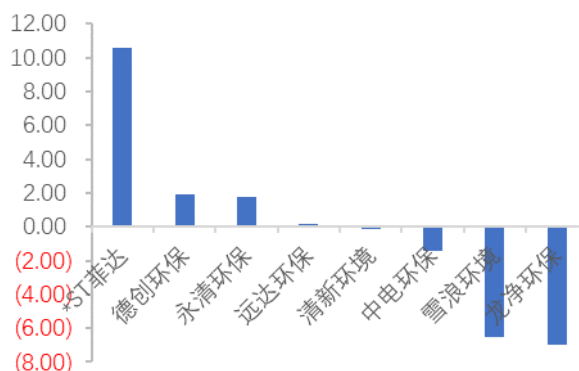


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0323-0327)环保板块普跌。细分板块中大气治理板块涨幅较大的个股为*ST 菲达 (10.58%)，跌幅较大的板块为雪浪环境 (-6.53%)、龙净环保 (-6.98%)；水处理板块涨幅较大的个股为上海洗霸 (6.36%)，跌幅较大的个股为中建环能 (-7.38%)、鹏鹞环保 (-5.96%)；固废处理板块中涨幅较大的为上海环境 (3.19%)，跌幅较大的为东江环保 (-3.98%)、启迪环境 (-3.58%)；环卫板块中涨幅较大的为玉禾田 (2.03%)，跌幅较大的为侨银环保 (-8.21%)；环境监测板块中涨幅较大的为华测检测 (3.67%)，跌幅较大的为中环装备

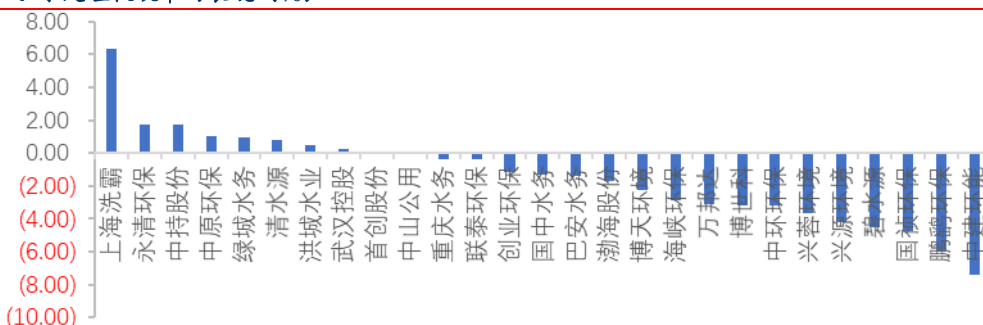
(-11.32%); 生态园林涨幅较大的个股为诚邦股份 (8.95%), 跌幅较大的个股为铁汉生态 (-6.61%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



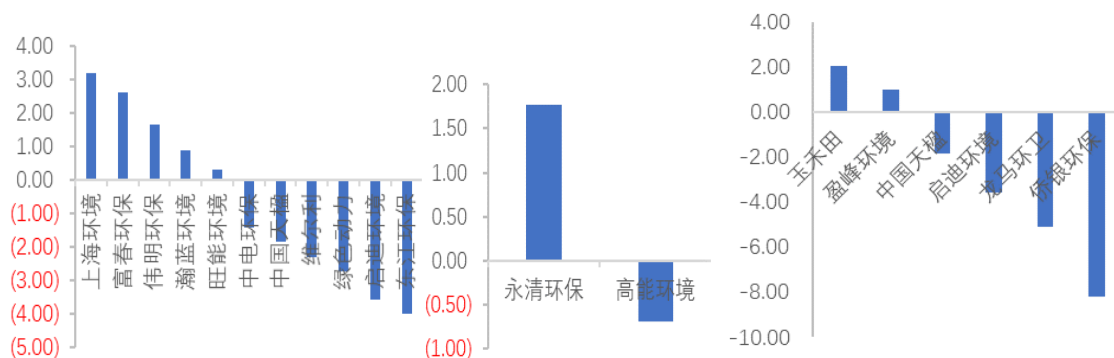
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



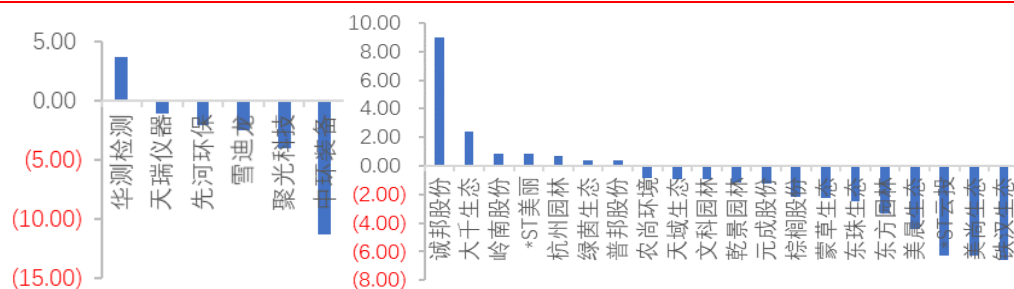
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
300190.SZ	维尔利	公司与中交上海航道局签署《合作备忘录》	-
603778.SH	乾景园林	公司签订《景县旅游线路街道绿化提升工程合同》	0.32
603177.SH	德创环保	公司与台塑石化股份有限公司签订日常经营合同	1750 万美金
000010.SZ	*ST 美丽	公司子公司中标《鹤庆至剑川至兰坪高速公路隧道工程 (十三工区)》	7.11
300495.SZ	美尚生态	公司联合体签订《大英县蓬莱公园景观改造提升项目和大英县环城西路 (一期) 项目建设工程施工合同》	1.37

数据来源: Wind、上海证券研究所

表 2: 公司动态

公司代码	公司名称	公司动态
002672.SZ	东江环保	公司披露了业绩快报, 2019 年实现营收 346,133.83 万元, 同比增长 5.40%, 归母净利润 42,135.22 万元, 较上年同期增长 3.29%。
601330.SH	绿色动力	公司披露年报, 2019 年实现营收 17.52 亿元, 同比增长 53.71%, 归母净利润 4.16 亿元, 同比增长 13.79%。
000544.SZ	中原环保	公司披露年报, 2019 年实现营收 17.38 亿元, 同比增长 69.40%, 归母净利润 4.65 亿元, 同比增长 12.13%。
600874.SH	创业环保	公司披露年报, 2019 年实现营收 28.51 亿元, 同比增长 16.50%, 归母净利润 3.84 亿元, 同比减少 13.72%。
002658.SZ	雪迪龙	公司披露年报, 2019 年实现营收 12.43 亿元, 同比减少 3.53%, 归母净利润 1.38 亿元, 同比减少 19.00%。

数据来源: Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

生态环境部公布 1-2 月全国地表水、环境空气质量状况（来源：生态环境部）

监测数据显示：地表水方面，1-2 月国家地表水考核断面水质优良（I-III类）断面比例为 79.3%，同比上升 4.6 个百分点；劣 V 类断面比例为 2.6%，同比下降 4.3 个百分点，新冠肺炎疫情发生以来，全国及重点流域水污染物排放量下降明显，水质优良断面比例同比有所上升，劣 V 类断面比例同比有所下降。环境空气方面，国及重点区域大气污染物排放量下降明显，京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例同比均有所上升，汾渭平原 11 个城市 1-2 月，平均优良天数比例为 43.8%，比例较低，但同比上升 16.4 个百分点。

生态环境部印发《2020 年环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放工作实施方案》（来源：生态环境部）

《方案》确保到 2020 年年底，各省（区、市）地级及以上城市符合条件的四类设施（环境监测设施、城市污水处理设施、城市生活垃圾处理设施、危险废物和废弃电器电子产品处理设施）开放城市的比例达到 100%。并在重点工作任务部署方面，提到要进一步拓展开放行业和领域，推动其他行业和领域的设施单位，尤其是石化、钢铁、电力等公众广为关注其环保治理成效的企业参与设施开放。

这几个行业也是工业环保的主要领域，推动处理设施向公众开放，增强公众对环保企业运营效果的监督作用，有望增加智能监测设备、智慧环保信息化平台的需求。

住建部发布《关于进一步做好城市环境卫生工作的通知》（来源：住建部）

《通知》要求巩固城市环卫疫情防控成果，继续做好清扫保洁和消毒杀菌工作，严格生活垃圾收集运输管理，确保生活垃圾日产日清，严格防止医疗废物混入生活垃圾，要求继续对废弃口罩收集、清运实行分类分区域管理。并提到要全面推进环卫各项工作，提出 46 个重点城市要增强紧迫感，按既定方案加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，积极有序推进厨余垃圾等分类处理设施建设，努力把疫情造成的损失降到最低限度，确保如期完成生活垃圾分类目标任务。

中央政治局会议提出要扩大居民消费，合理增加公共消费

3月27日的中共中央政治局会议提出要加大宏观政策调节和实施力度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。并强调了强调，要加快释放国内市场需求，在防控措施到位前提下，要有序推动复工复产，要扩大居民消费，合理增加公共消费。

四、投资建议

政治局会议强调要“合理增加公共消费”，环保行业是政府投资中的重要方向，环保仍是刚需，会议提出要加大宏观政策调节和实施力度，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，宏观融资环境预期改善，环保行业投资有望持续加速，行业资金面有望回暖带来的业绩确定性增强，行业估值仍有上升空间，看好高景气度子行业如固废处理、长江经济带区域环境治理。

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。