

增持

——维持

日期：2021年02月09日

行业：环保行业



SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

证券研究报告/行业研究/行业动态

《排污许可管理条例》3月1日起实施，监管趋严下行业需求进一步释放

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0201-0205)上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，中小板指上涨 0.60%，创业板指上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 2.46%，环保工程及服务 II(申万)下跌 2.96%。细分板块方面，大气治理下跌 4.84%，水处理下跌 3.12%，固废处置上涨 0.46%，土壤修复上涨 8.49%，环卫下跌 3.81%，环境监测下跌 6.31%，生态园林下跌 3.82%。个股方面，涨幅较大的个股为高能环境 (9.89%)、伟明环保 (7.43%)、旺能环境 (5.82%)；跌幅较大的个股为富春环保 (-14.05%)、雪浪环境 (-13.26%)、天瑞仪器 (-11.81%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、国务院政策例行吹风会介绍全面实行排污许可制；
- 2、上海市发布《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》；
- 3、生态环境部通报 2 月上半月全国空气质量预报会商结果；
- 4、湖南印发《湖南省生态环境保护工作责任规定》。

■ 投资建议

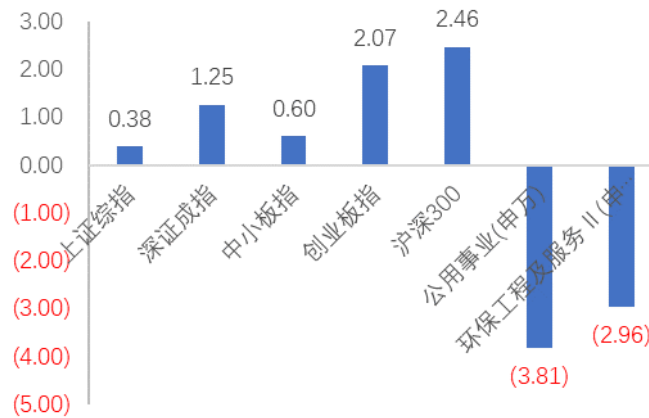
近期进入年报预告披露期，从业绩预告来看环保个股业绩增速分化仍较明显，环卫及固废表现亮眼，我们仍持续看好大固废板块的成长性。十四五中环保仍是重要任务之一，近期国务院政策例行吹风会上提出全面实行排污许可制，《排污管理条例》从 3 月 1 日起实施，加大了违法成本，捋顺了申请和排污管理环节的排污单位责任和义务，监管趋严下有望加速行业需求的释放。当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

一、上周行业回顾

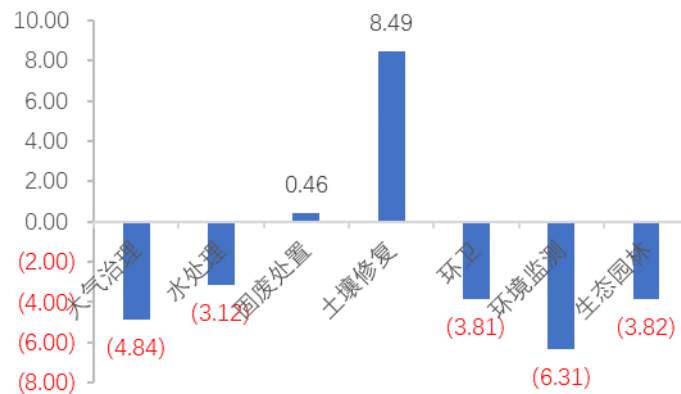
上周(0201-0205)上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，中小板指上涨 0.60%，创业板指上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 2.46%，环保工程及服务 II（申万）下跌 2.96%。细分板块方面，大气治理下跌 4.84%，水处理下跌 3.12%，固废处置上涨 0.46%，土壤修复上涨 8.49%，环卫下跌 3.81%，环境监测下跌 6.31%，生态园林下跌 3.82%。

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 (%)

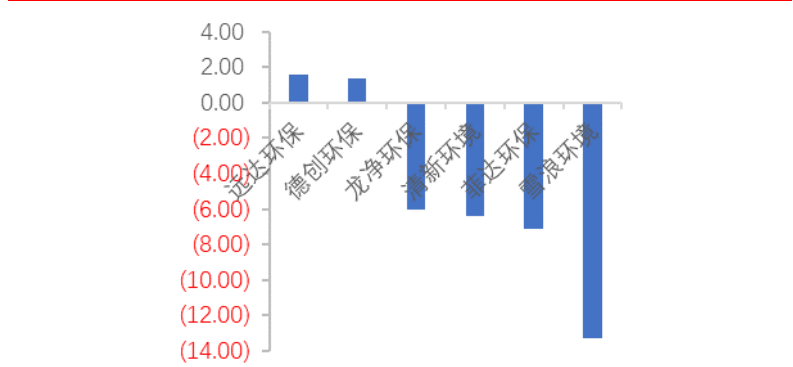


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周 (0201-0205) 环保板块跑输大盘。大气治理板块中跌幅较大的个股为雪浪环境 (-13.26%); 水处理板块中涨幅较大的个股为兴蓉环境 (3.30%), 跌幅较大的个股为中环环保 (-11.68%)、节能国祯 (-10.05%); 固废板块中涨幅较大的个股为伟明环保 (7.43%)、旺能环境 (5.82%), 跌幅较大的个股为富春环保 (-14.05%)、启迪环境 (-8.36%); 土壤修复板块涨幅较大的个股为高能环境 (9.89%); 环卫板块中涨幅较大的个股为龙马环卫 (3.11%), 跌幅较大的个股为侨银股份 (-9.09%); 环境监测板块跌幅较大的个股为天瑞仪器

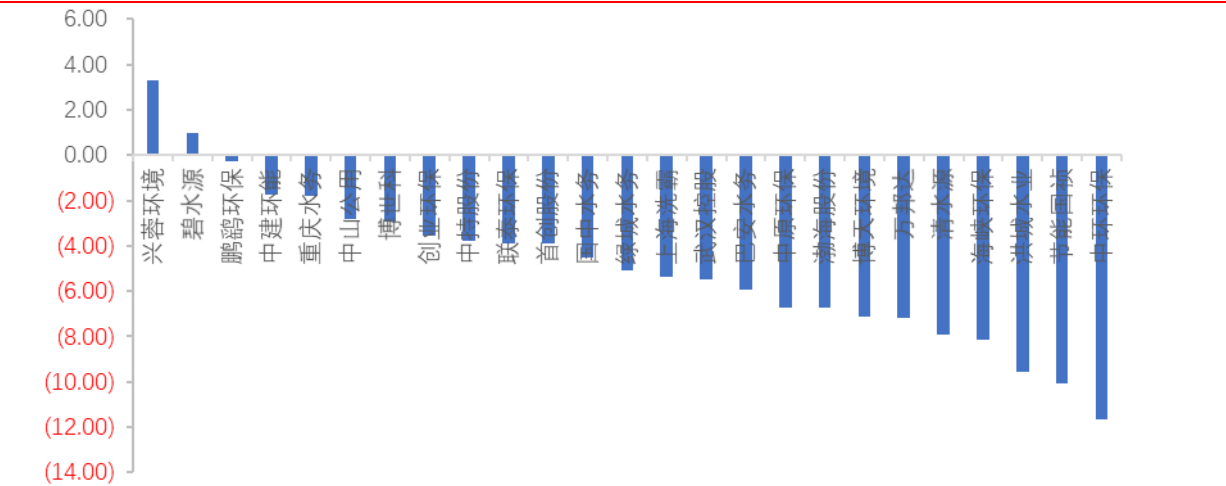
(-11.81%)、中环装备 (-9.32%)；生态园林板块中涨幅较大的个股为乾景园林 (4.05%)，跌幅较大的为普邦股份 (-11.76%)、杭州园林 (-7.76%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



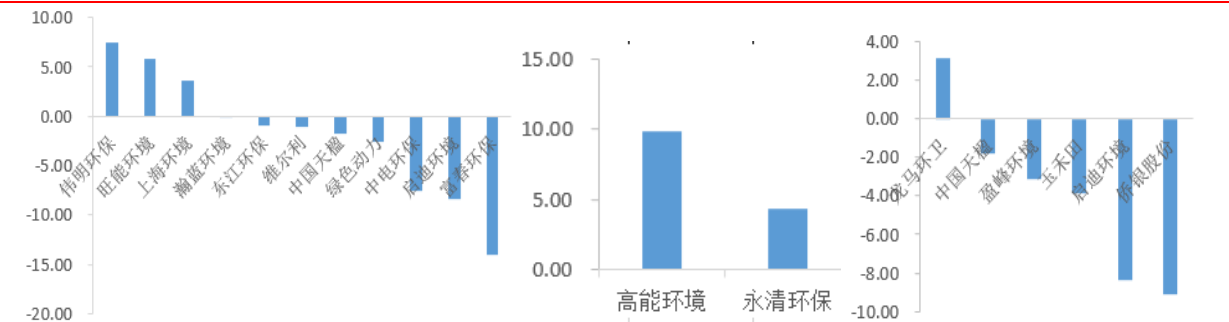
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



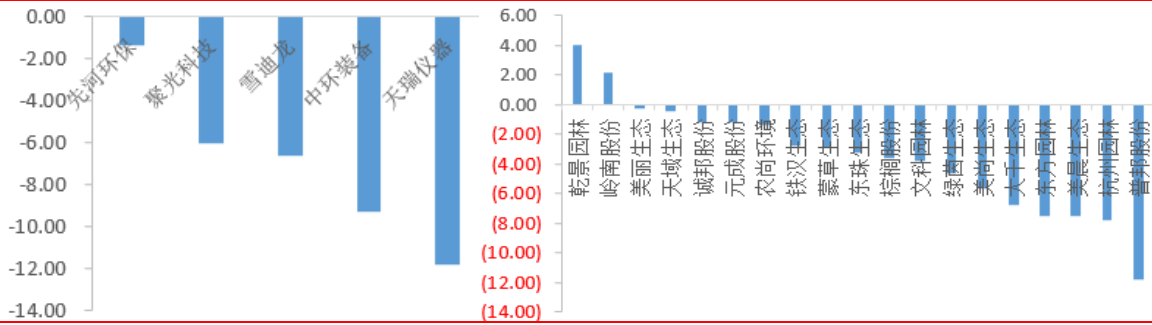
数据来源: Wind、上海证券研究所

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: 上周环保板块中标动态

公司代码	公司	动态情况	项目金额 (亿元)
300187.SZ	永清环保	公司预中标《陕西延长石油富县电厂 2×1000MW 工程脱硫系统 EPC》	1.48
		公司签订《煤电一体化电厂三期扩建工程湿式电除尘设备脱硫系统装置性材料供货及部分主体建筑安装合同》	1.04
300190.SZ	维尔利	公司签订《青岛市小涧西生化处理厂改扩建暨青岛厨余垃圾处理工程特许经营项目(设计施工总承包)工程干式厌氧及脱水系统设备采购及伴随服务合同》	1.07
603359.SH	东珠生态	公司签订《珙县金河·灵秀生态城景观项目 EPC 总承包合同》	1.40
		公司签署了《罗山县乡村振兴生态修复项目(一标段)施工合同》	1.71
002717.SZ	岭南股份	公司签订了《金凤园区凤栖湖水利及公园工程 EPC-工程总承包合同》	3.53
300237.SZ	美晨生态	公司全资子公司联合体中标《成武县乐成河公园及周边片区景观绿化提升设计采购施工一体化(EPC)工程》	1.26

数据来源: Wind、上海证券研究所

上周环保板块动态

表 2: 上周环保板块动态

公司代码	公司	动态情况
300437.SZ	清水源	公司发布《关于回购公司股份方案的公告》，拟以不低于人民币 4,000 万元且不超过人民币 8,000 万元的资金总额进行回购，回购股份价格不超过人民币 12.80 元/股。
000035.SZ	中国天楹	公司发布《关于回购公司股份的报告书》，拟以不低于人民币 8,000 万元且不超过人民币 16,000 万元进行回购，回购股份价格不超过人民币 4.50 元/股。
300197.SZ	铁汉生态	公司发布《创业板向特定对象发行股票上市公告书》，拟向特定对象发行股票 469 百万股，发行价格为 3 元/股，拟募集资金总额为 14.07 亿元，上市时间为 2021 年 2 月 9 日。

601200.SH	上海环境	公司持股 5% 以上股东长江环保集团及其一致行动人三峡资本于 2021 年 1 月 8 日至 2021 年 2 月 1 日期间,通过上海证券交易所系统以集中竞价的交易方式合计增持公司 1,152.20 万股,占公司总股本的 1.03%,持股比例将由 5.06% 增加至 6.09%。
300165.SZ	天瑞仪器	公司董事兼总经理、持有公司股份 5% 以上的股东应刚先生及一致行动人朱英女士拟自 2021 年 2 月 8 日至 2021 年 8 月 7 日,通过大宗交易方式减持不超过 8,601,797 股,不超过公司总股本 1.73%。

数据来源: Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

国务院政策例行吹风会介绍全面实行排污许可制 (来源: 中国政府网)

《排污许可管理条例》自 2021 年 3 月 1 日起施行。《条例》进一步加大了违法成本,用重典治理违法排污行为,在做好与水污染防治法、大气污染防治法等上位法衔接的前提下,对未取得排污许可证排放污染物、超标排放污染物等违法排污行为,都提高了罚款处罚的力度;《条例》在申请和排污管理环节规定了排污单位责任和义务,并落实企事业单位治污主体责任。企业治污需求有望加速释放。

上海市发布《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》 (来源: 上海市人民政府网)

《规划》提出: 1) 要求生态环境质量更为优良。单位生产总值能源消耗和二氧化碳排放降低完成国家下达目标, PM2.5 等六项大气常规污染物全面稳定达到国家二级标准, 部分指标优于国家一级标准, 地表水达到或好于 III 类水体比例达到 60% 以上。森林覆盖率达到 19.5%, 公园数量达到千座以上, 人均公园绿地面积持续提高。全市生活垃圾回收利用率达到 45% 以上等; 2) 增强金融服务实体经济能力, 提出要积极发展绿色金融, 充分发挥国家绿色发展基金示范作用, 促进长江经济带沿线绿色发展。丰富绿色金融产品, 鼓励绿色基金、绿色信贷、绿色债券、绿色保险等金融创新; 3) 提出加大新能源车推广力度, 到 2025 年力争全市公交、巡游出租、邮政、环卫、公务用车等新增或更新全部选用新能源车。

生态环境部通报 2 月上半月全国空气质量预报会商结果 (来源: 生态环境部)

2 月上半月 (1-15 日) 全国空气质量预报会商结果预报: 全国大部扩散条件总体一般, 空气质量以良至轻度污染为主。其中, 3-6 日、8-12 日, 京津冀及周边区域、长三角中北部、苏皖鲁豫交界地区局地可能出现中度、短时重度污染过程; 4-9 日, 成渝城市群及贵州局地可能出现短时中度污染过程; 7-15 日, 汾渭平原地区、西北区

域东部及新疆天山北坡地区空气质量以中度污染为主，局地可能出现重度污染。

湖南印发《湖南省生态环境保护工作责任规定》（来源：湖南省人民政府网）

《规定》对于生态环境保护工作责任进行了规定和明确，明确了县级以上党委、各级人大常委会、县级以上政府(含具有行政管理职能的开发区、产业园区管委会等)、各级纪检监察机关、各级审判机关、各级检察机关、乡镇党委和政府(街道党工委和办事处)主要承担的职责任务，按照“属地管理、分级负责”和“谁决策、谁负责”“谁监管、谁负责”“谁污染、谁担责”的要求，建立责任体系以及问责制度。

四、投资建议

近期进入年报预告披露期，从业绩预告来看环保个股业绩增速分化仍较明显，环卫及固废表现亮眼，我们仍持续看好大固废板块的成长性。十四五中环保仍是重要任务之一，近期国务院政策例行吹风会上提出全面实行排污许可制，《排污管理条例》从3月1日起实施，加大了违法成本，捋顺了申请和排污管理环节的排污单位责任和义务，监管趋严下有望加速行业需求的释放。当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

分析师声明

熊雪珍

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，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。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。