

增持

——维持

日期：2018年7月25日

行业：环保行业



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

研究助理：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

环保行业周报（20180716-201800720）

继续看好环保运营类企业

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0716-0720)上证综指下跌 0.07%，深证成指下跌 0.81%，中小板指下跌 0.38%，创业板指下跌 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.01%，公用事业行业指数上涨 2.58%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.15%，细分板块方面，大气治理上涨 1.05%，水处理上涨 1.10%，固废处理下跌 0.13%，土壤修复下跌 0.51%，环卫上涨 0.63%，环境监测上涨 0.70%，园林下跌 0.67%。个股方面涨幅较大的为涨幅较大的为三维丝（14.52%）、博世科（8.48%）、岭南股份（7.16%）、国祯环保（6.52%），跌幅较大的为蒙草生态（-11.90%）、环能科技（-5.99%）。

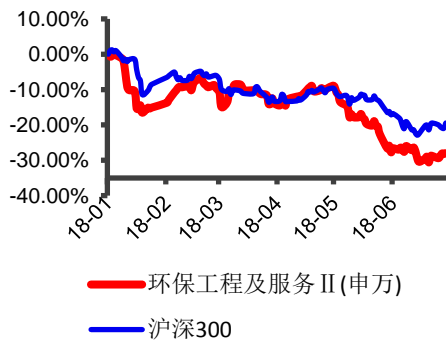
■ 行业最新动态：

- 1、生态环境部原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》、《渤海综合治理攻坚战行动计划》；
- 2、生态环境部发布《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）（征求意见稿）》；
- 3、江苏拟全面执行大气污染物特别排放限制

投资建议：

近期环保上市公司披露 2018 年半年报业绩预告，受 PPP 项目规范政策、融资环境紧张等因素，部分园林企业项目工程进度减缓影响业绩增长，多家企业预告中提及财务费用上升，继续看好环保板块中运营类企业。整体上看，水处理板块中业绩高增长企业较多，景气度较高。固废立法有助于《生活垃圾分类制度实施方案》的落实推进，对固体废物的排放及处理监管加强，有助于垃圾焚烧、环卫等市场进一步释放，看好运营类资产固废处理的投资机会。大气治理方面，随着近期《大气污染三年行动计划》出台，整体督查力度将持续高压，夏季污染物主要是 VOCs 和臭氧，大气污染防治任务仍重，继续看好大气治理中监测及技术服务相关企业。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

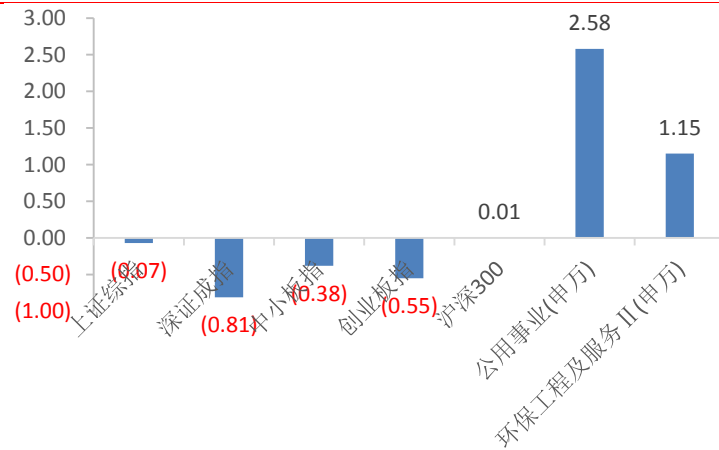


报告编号：JLJ18-IT51

一、上周行业回顾

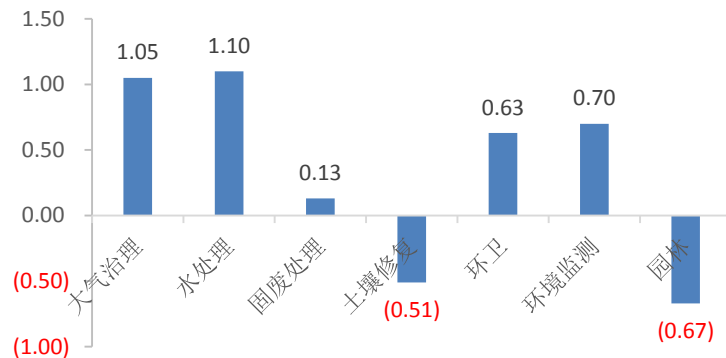
上周(0716-0720)上证综指下跌 0.07%，深证成指下跌 0.81%，中小板指下跌 0.38%，创业板指下跌 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.01%，公用事业行业指数上涨 2.58%，环保工程及服务 II(申万) 上涨 1.15%，细分板块方面，大气治理上涨 1.05%，水处理上涨 1.10%，固废处理下跌 0.13%，土壤修复下跌 0.51%，环卫上涨 0.63%，环境监测上涨 0.70%，园林下跌 0.67%。

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 (%)

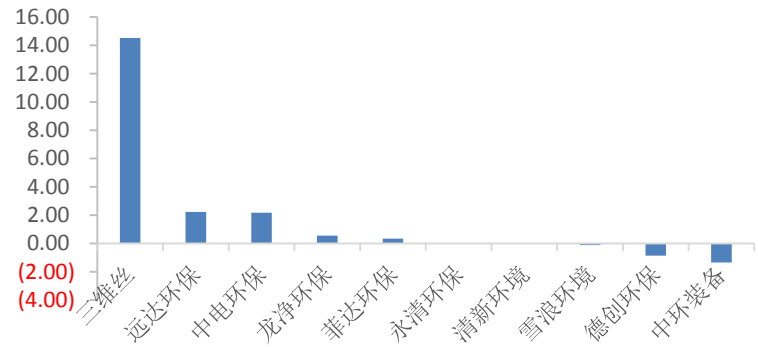


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0716-0720)环保板块反弹，其中细分板块**大气治理板块**中涨幅较大的为三维丝 (14.52%)；**水处理板块**涨幅较大的为博世科 (8.48%)、国祯环保 (6.52%)、碧水源 (5.79%)，跌幅较大的为环能科技 (-5.99%)；**固废处理板块**中，涨幅较大的为东江环保 (6.51%)，跌幅较大的为中国天楹 (-3.34%)；**环境修复板块**中涨幅较大的为高能环境 (1.08%)，跌幅较大的为理工环科 (-3.18%)；**环卫板块**涨幅较大的为龙马环卫 (3.10%)；**环境监测板块**中涨幅较大的为聚光科技

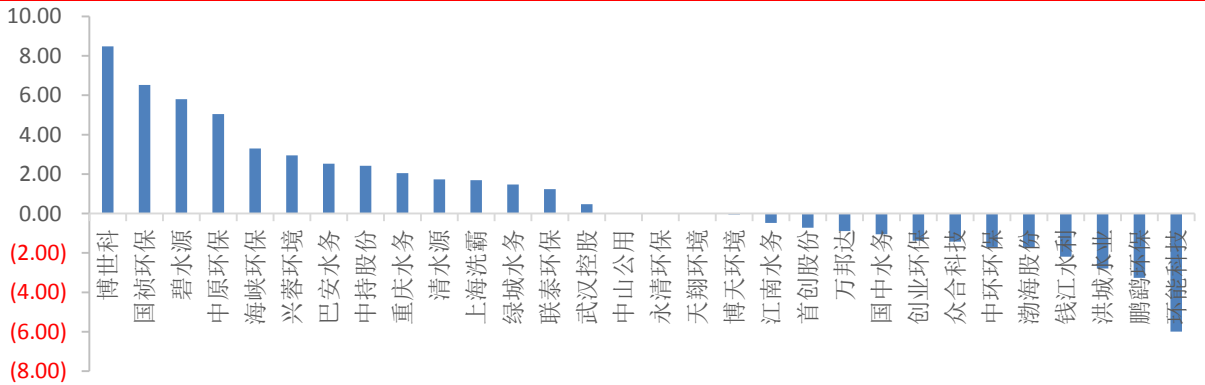
(4.78%); 园林板块中涨幅较大的为岭南股份(7.16%), 跌幅较大的为蒙草生态(-11.90%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



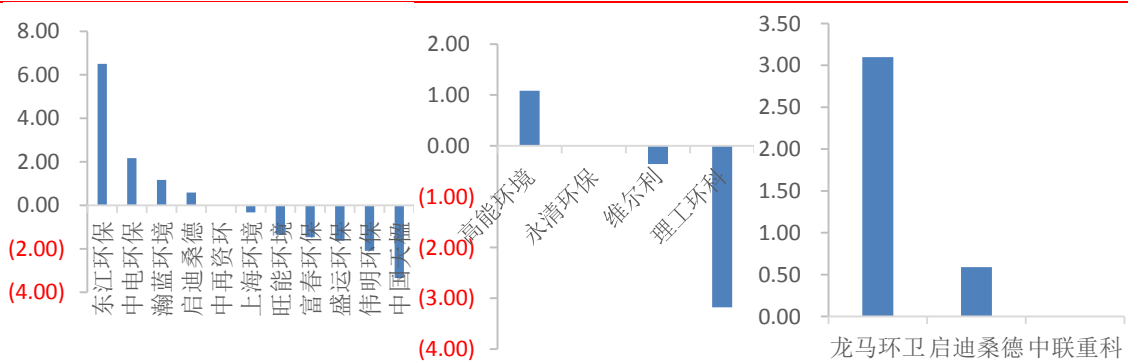
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



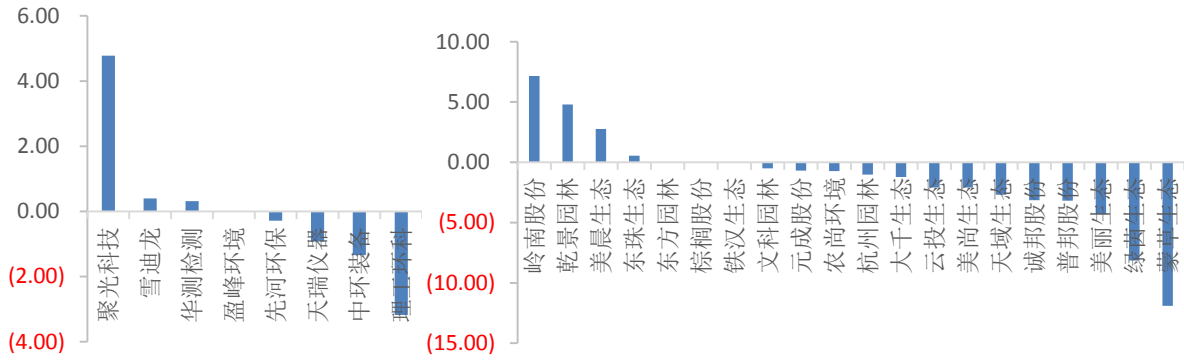
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 5 固废处理板块、环境修复板块、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

环保上市企业一周中标情况 (来源: 公司公告)

京蓝科技 (000711.SZ) 公司下属公司联合体中标汤阴县水环境生态修复 (改造) PPP 项目, 政府每年付费的折现值之和为 179,401.51 万元。

中国天楹 (000035.SZ) 全资子公司为成都万兴发电厂 (二期) 垃圾焚烧炉及配套设备采购/标段 (第二次) 中标人, 中标价格 8500 万元, 供货期 2019 年 4 月 30 日前到货。

蒙草生态 (300355.SZ) 公司联合体中标乌拉特中旗生态建设 PPP 项目, 项目静态总投资为 16,578 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入 55.79 亿元的 2.97%。

龙马环卫 (603686.SH) 公司中标安阳市 (示范区) 环卫一体化项目, 项目承包期限为 30 年, 合同年化金额为 30,317,255.87 元/年。

启迪桑德 (000826.SZ) 公司中标准南市东部生活垃圾焚烧发电项目特许经营权采购, 工程规模为日处理生活垃圾 1,800 吨 (一期 1,200 吨); 垃圾处理服务费单价 61 元/吨 (项目投资总额 9.83 亿元); 特许经营期为 30 年。

博天环境 (603603.SH) 公司中标大冶市乡镇 (东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺) 项目, 项目建设内容含新建乡镇污水处理厂 5 座、近期污水处理规模约 37,500 立方米/日、远期污水处理规模约 116,000 立方米/日, 配套污水收集管网约 69.052 公里, 污水提升泵站 2 座, 近期规模约 2,000 立方米/日。其中污水处理可用性服务费单价为 1.643 元/m³, 运维服务费单价为 1.193 元/m³, 合作期限为 26 年, 其中运营期 25 年。

环保企业 2018 年中报业绩披露（来源：公司公告）

表 1 上周环保上市公司 2018 年中报业绩预告

细分板块	公司名	代码	业绩预告	内容
大气治理	三维丝	300056	业绩续亏	公司业绩续亏，预测净利润约-3702.75 万元~-3202.75 万元，变动幅度为:38.48%~46.79%。
	中电环保	300172	业绩略增	公司业绩略增，预测净利润约 6371.52 万元~7529.98 万元，变动幅度为:10%~30%。
	永清环保	300187	业绩预减	公司预测净利润约 1158 万元~2892 万元,变动幅度为:-79.99%~-50.03%，受大气污染治理行业进入平缓期影响，公司大气净化板块业务量有所下滑，且新能源板块业务较去年减少，导致本报告期收入较去年同期减少，利润同步下降。同时,因银行贷款大幅增加，导致财务费用较去年同期增加约 1100 万元。报告期内公司实现非经常性损益约为 100 万元，上年同期为 1,209.74 万元。
	远达环保	600292	业绩快报	公司披露 2018 年中报业绩快报：营业总收入 14.9 亿元，同比去年 4.38%，净利润为 3813 万元，同比去年增长 30.36%，基本 EPS 为 0.05 元，加权平均 ROE 为 0.78%
	雪浪环境	300385	业绩略增	公司预测净利润约 4174.08 万元~5081.49 万元,变动幅度为:15%~40%，主要原因是：1、公司收到的政府补助同比增加；2、投资收益同比增加。2018 年半年度非经常性损益对归属于公司净利润的影响金额约为 1,086.97 万元。
水处理	清水源	300437	业绩预增	公司预测净利润约 10895.31 万元~11748.49 万元,变动幅度为:283.11%~313.11%，业绩变动原因说明：1、水处理剂产品受市场因素影响，盈利能力较上年同期有较大幅度增长；2、控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司的业绩从本年度 1 月份起纳入合并报表范围，为公司业绩带来增长。3、报告期内,预计非经常性损益对净利润的影响金额为-101.34 万元，去年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 92.48 万元。
	鹏鹞环保	300664	业绩略减	公司预测净利润约 10300 万元~11000 万元,变动幅度为-14.20%~-8.37%，主要系公司工程承包业务中 BT 项目进入回购期的期末，BT 项目所确认的回购利息收入同比减少，导致 2018 年半年度净利润较上年同期下降。预计本报告期公司非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 50 万元-100 万元。
	中环环保	30692	业绩略增	公司预测净利润约 1877.46 万元~2440.7 万元,变动幅度为:0%~30%。
	万邦达	300055	业绩略减	公司预测业绩净利润约 15455.29 万元~16703.81 万元，变动幅度为-24.86%~-18.79%。主要有如下原因：1.报告期内，碳五/碳九分离及综合利用项目进入调试、生产期，而上年同期为工程建设期，新增工程项目目前处于前期筹备阶段，母公司工程类收益同比有较大幅度下降；2.因政策性停产及原材料价格同比上涨等原因，子公司昊天节能装备有限责任公司的

				收益较上年同期有一定幅度下降;3.报告期内,乌兰察布 BOT 工程项目基本进入收尾期,本报告期收益较上年同期有较大 幅下降。
	巴安水务	300262	业绩略增	公司预测净利润约 11986.57 万元~13784.56 万元,增长 0%~ 15%。
	国祯环保	300388	业绩预增	公司预测净利润约 12428.51 万元~14247.32 万元,变动幅度 为:105%~135%。
	环能科技	300425	业绩预增	公司预测净利润约 6300 万元~7300 万元,增长 67.57%~ 94.17%。
	上海洗霸	603200	业绩预增	公司预测业绩净利润约 4300 万元~4850 万元,增长 50%~70%
	博世科	300422	业绩预增	公司预测净利润约 9950 万元~11500 万元,变动幅度 为:87.82%~117.08%。
	碧水源	300070	业绩略减	公司预测净利润约 33711.92 万元~43343.90 万元,下降 18.81%~36.85%。主要是因为上年同期公司较大的投资收益造 成非经常性损益大量增加所致。扣除非经常性损益后,公司 的主营业务较上年同期增加了 5%-35%。
土壤修复	维尔利	300190	业绩预增	公司预测净利润约 10522 万元~12625 万元,变动幅度 为:50%~80%。
环境监测	天瑞仪器	300165	业绩略减	公司预测净利润约 2322.71 万元~2745.02 万元,变动幅度为 -45%~-35%。主要原因是控股子公司厦门质谱仪器仪表有限 公司自 2018 年 05 月不纳入合并范围。影响中报期经营性净 利润约 2,200 万元。
	华测检测	300012	业绩略增	公司测净利润约 4601.8 万元~5801.9 万元,变动幅度为 15.01%~45%。
	先河环保	300137	业绩预增	公司预测净利润约 7400 万元~8380 万元,增长 50%~70%
园林	美丽生态	000010	业绩续亏	公司业绩续亏,预测净利润约-8500 万元~-6500 万元,变动幅 度为:-86.57%~-42.67%。主要原因:1、公司本部与子公司八 达园林出现贷款逾期,导致工程进展缓慢,收入减少;同时 全资子公司八达园林原预计施工项目未能顺利开展,收入确 认减少;2、因园林资质被取消后承揽项目受影响,同时公司 因融资通道不畅和已参与的项目受政府债收紧的政策影响, 项目实际回款进度低于预期,导致工程进展缓慢,收入减少。
	棕榈股份	002431	业绩略增	公司预测净利润约 10000 万元~11800 万元,增长 18%~40%, 2018 年上半年,公司收入规模稳步增长,尤其生态城镇业务 增长迅速,但由于工程及设计板块毛利率有所下降,财务费 用上升等原因,导致 2018 上半年度的业绩增长较预期有所下 降。
	铁汉生态	300197	业绩略增	公司预测净利润约 32311 万元~40389 万元,变动幅度 为:20%~50%。
	蒙草生态	300355	业绩预减	公司业绩预测业绩:净利润约 15862.11 万元~23793.16 万元, 变动幅度为:-60%~-40%,主要系公司传统生态修复工程的付 费模式存在一定的资金垫付结构,公司与相关政府方协调

			整了部分项目进度，报告期内业务合同订单少于上期，因此确认的营业收入与归母净利润较上年有所下降。
杭州园林	300649	业绩预增	公司预测净利润约 2312.68 万元~2569.64 万元,变动幅度为:80%~100%。
天域生态	603717	业绩快报	公司披露 2018 年中报业绩快报: 营业总收入 5.77 亿元, 同比去年 49.61%, 净利润为 4570.45 万元, 同比去年 12.95%, 基本 EPS 为 0.19 元, 加权平均 ROE 为 3.48%

数据来源: WIND 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

生态环境部原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》、《渤海综合治理攻坚战行动计划》

近日生态环境部常务会议审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》、《渤海综合治理攻坚战行动计划》。会议认为，打好农业农村污染治理攻坚战既是打好污染防治攻坚战的七大标志性重大战役之一，也是实施乡村振兴战略的重要任务：加强实施“一保两治三减四提升”，即保护农村饮用水水源地，治理农村生活垃圾和污水，减少化肥、农药使用量和农业用水总量，提升农业面源污染水体水质、农业废弃物综合利用率、农村生态环境监管能力和农村居民生态环境保护参与度。

渤海重点海湾生态环境质量未见根本好转，会议要求，坚持陆海统筹、以海定陆，协同推进渤海污染防治、生态保护和风险防范。要强化源头污染防治，以入海河流环境治理、直排海污染源规范管理等为突破口，严格控制影响海洋生态环境的污染物排放，强化海域污染治理。（来源：生态环境部）

生态环境部发布《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）（征求意见稿）》

修订草案中提到增设生活垃圾分类制度，要求地方政府做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，生活垃圾分类将有法可依，《固废法》将为推动实施《生活垃圾分类制度实施方案》提供法律支撑。修订草案新增 14 条，删除 4 条。主要修改内容包括：1、统筹把握减量化、资源化和无害化的关系，突出固体废物污染防治的无害化底线要求，强化减量化和资源化的约束性规定。2、明确各方责任促进固体废物协同治理。强化产生者的主体责任，建立固体废物排污许可制度，将固体废物纳入排污许可实施“一证式”管理，促进落实产生者主体责任。界定转移相关放的义务及责任，提出生产者责任延伸制及明确部门污染防治责任。3、制度建设方面，提出改革固

体废物进口管理制度，强化农业固体废物管理规定，设立生活垃圾分类制度，完善危险废物管理制度。4、管理方式方面，提出增加经济手段与环保税法衔接，细化技术手段，强化法律手段，新增关于固体废物查封扣押、停产整治的条款，增加针对固体废物违法行为的行政强制措施，并存进信息公开。（来源：生态环境部）

江苏拟全面执行大气污染物特别排放限制

江苏拟对省内 13 个设区市全部行政区域执行大气污染物特别排放限值。**新建项目**：国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的行业以及锅炉，自 **2018 年 8 月 1 日**起，新受理环评的建设项目执行大气污染物特别排放限值，未规定大气污染物特别排放限值的行业，待相应排放标准制订后执行相应标准。**现有企业**：对于国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的行业以及锅炉，自 **2019 年 8 月 1 日**起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值，未规定大气污染物特别排放限值的行业，待相应排放标准制订后，执行相应标准。（来源：北极星环保网）

四、投资建议

近期环保上市公司披露 2018 年半年报业绩预告，受 PPP 项目规范政策、融资环境紧张等因素，部分园林企业项目工程进度减缓影响业绩增长，多家企业预告中提及财务费用上升，继续看好环保板块中经营类企业。整体上看，水处理板块中业绩高增长企业较多，景气度较高。固废立法有助于《生活垃圾分类制度实施方案》的落实推进，对固体废物的排放及处理监管加强，有助于垃圾焚烧、环卫等市场进一步释放，看好运营类资产固废处理的投资机会。大气治理方面，随着近期《大气污染三年行动计划》出台，整体督查力度将持续高压，夏季污染物主要是 VOCs 和臭氧，大气污染防治任务仍重，继续看好大气治理中监测及技术服务相关企业。

分析师承诺

冀丽俊，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 $\pm 10\%$ 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。