

板块小幅反弹，提前布局中报行情

——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2018年07月27日

证券分析师

张敬华
010-68104651
zhangjh@bhzq.com

助理分析师

刘蕾
010-68104662
SAC NO: S1150116110003
liulei@bhzq.com

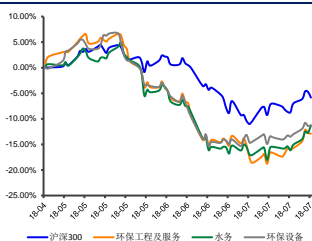
行业评级

节能环保 看好

重点品种推荐

聚光科技	增持
先河环保	增持
国祯环保	增持
碧水源	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近5个交易日内，沪深300指数上涨3.06%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别上涨3.66%、5.76%和2.61%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部收涨，其中工业节能上涨5.44%，涨幅居首。个股方面，国中水务、盛运环保和怡球资源等个股涨幅居前，其中国中水务上涨16.79%，涨幅居首；*ST凯迪、三维丝等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为22.39倍，与上周相比上升3.47个百分点，相对沪深300的估值溢价率则略微下降至87.84%。

● 行业动态

- 1、生态环境部督查46个城市黑臭水体整治21城未达标
- 2、生态环境部审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》和《渤海综合治理攻坚战行动计划》
- 3、生态环境部通报“清废行动2018”1,308个问题整改进展
- 4、湖南省第二批省级环保督察启动

● 公司信息

- 5、万邦达：中标4,730万元水处理项目
- 6、巴安水务：收到总价1,358.7万美元采购订单
- 7、兴蓉环境发布2018年半年度业绩快报

● 投资策略

近5个交易日，受大盘震荡走高带动，环保板块止跌回升，总体表现良好。经过此前的持续调整，环保板块目前估值已经跌至历史底部。伴随企业融资环境的预期改善，环保板块有望迎来估值修复行情。行业层面，近日生态环境部举行7月例行新闻发布会，介绍2018年黑臭水体整治环境保护专项行动总体情况。据介绍，第一批和第二批共对46个城市上报已完成整治的739个黑臭水体进行督查，其中21个城市未达到治理目标。下一步，生态环境部会将督查发现的问题清单移交地方人民政府，要求限期整改并向社会公开，实行“拉条挂账，逐个销号”方式管理。此外，会议还提到，黑臭水体整治涉及大量投资，加上污水处理厂和河道整治，远超万亿元，需要政府更好发

挥作用，让潜在环保市场变成现实环保市场。此次专项行动被称为城市黑臭水体治理的首轮大考，并将连续三年开展，有望促进黑臭水体治理需求加速释放。投资策略上，环保板块已经步入中报业绩预告密集发布期，短期而言，建议优先关注中报业绩超预期个股的投资机会；中长线则建议坚守基本面，优选现金流状况良好、项目储备丰富、业绩增长有保障的个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：碧水源（300070.SZ）、先河环保（300137.SZ）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	4
2. 行业动态	5
3. 公司信息	8
4. 投资策略	9
5. 风险提示	10

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	4
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	4
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	5

表 目 录

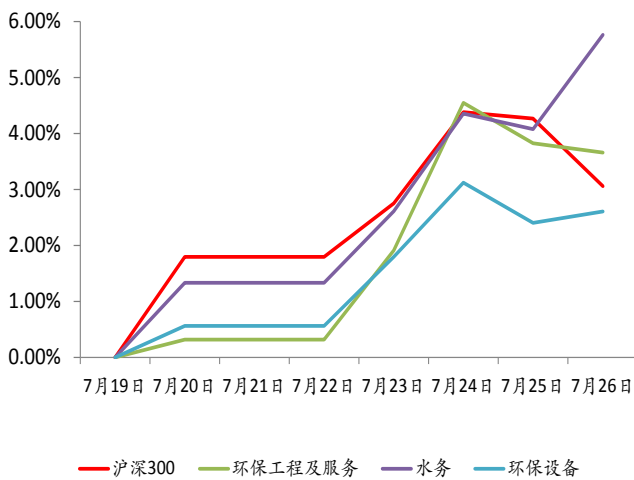
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	4
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 3.06%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别上涨 3.66%、5.76%和 2.61%。

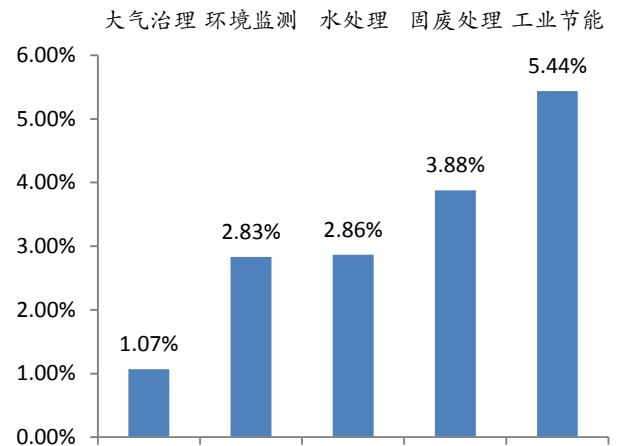
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部收涨，其中工业节能上涨 5.44%，涨幅居首。

图 1: 行业指数涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

个股方面，国中水务、盛运环保和怡球资源等个股涨幅居前，其中国中水务上涨 16.79%，涨幅居首；*ST 凯迪、三维丝等则跌幅居前。

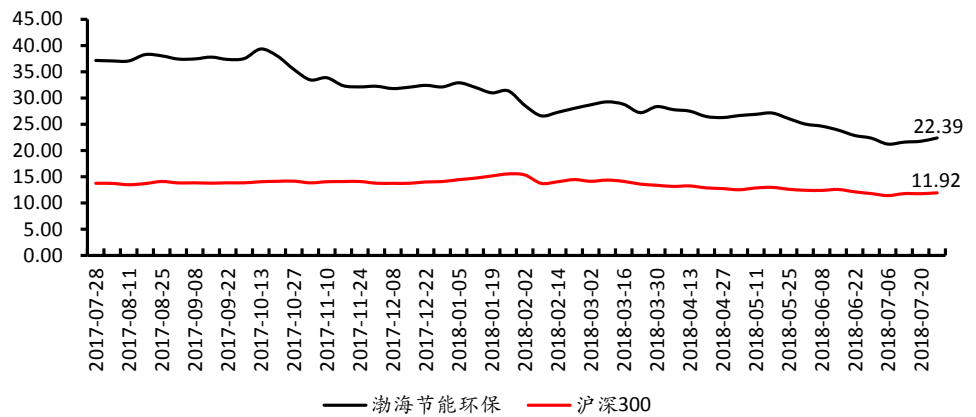
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	600187.SH	国中水务	16.79%	1	000939.SZ	*ST 凯迪	-22.54%
2	300090.SZ	盛运环保	13.85%	2	300056.SZ	三维丝	-3.18%
3	601388.SH	怡球资源	13.81%	3	000920.SZ	南方汇通	-2.11%
4	300156.SZ	神雾环保	13.33%	4	300422.SZ	博世科	-1.07%
5	000068.SZ	华控赛格	9.15%	5	300012.SZ	华测检测	0.00%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 22.39 倍，与上周相比上升 3.47 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 87.84%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、生态环境部督查 46 个城市黑臭水体整治 21 城未达标

近日, 生态环境部举办例行新闻发布会, 介绍 2018 年黑臭水体整治环境保护专项行动总体情况。生态环境部介绍, 第一批和第二批共对 19 个省 46 个城市上报已完成整治的 739 个黑臭水体进行督查, 其中 21 个城市未达到治理目标。

生态环境部水环境管理司司长张波介绍, 自今年 5 月起, 生态环境部和住建部组织 32 个督查组, 分 3 个批次, 对 30 个省份 70 个城市上报已完成整治的 993 个黑臭水体进行督查, 截至目前, 已结束现场督查阶段的全部工作, 形成了督查城市黑臭水体整治情况通报函和问题清单。

目前, 第三批督查的结果仍在分析汇总中, 在发布会上, 生态环境部介绍了第一批、第二批的督查结果。张波介绍, 第一批和第二批共对 19 个省 46 个城市上报已完成整治的 739 个黑臭水体进行督查, 经督查判定 57 个水体未消除黑臭, 占督查总数的 7.7%。此外, 督查组通过查阅地方黑臭水体整治方案、核实举报信息以及扩大巡河范围, 新发现 19 个城市的 255 个未向国家上报的黑臭水体, 包括广州、深圳、无锡、扬州等城市。

在发布会上, 生态环境部还介绍了督查城市黑臭水体治理目标完成情况。张波称, 根据《水污染防治行动计划》等文件要求, 按照 2017 年底前, 直辖市、省会城市、计划单列市建成区黑臭水体消除比例不低于 90%、其他城市按本省分配消除比例进行评估, 在第一批和第二批被督查的 46 个城市中, 达到治理目标的 25 个,

未达到治理目标的 21 个。其中，达到治理目标的城市有合肥、三亚、桂林、长沙、海口、南京、安庆、郴州、重庆、杭州、金华、台州、莆田、厦门、吉安、遂宁、六盘水、天津、福州、成都、北京、保定、玉溪和昭通，宁波无黑臭水体。此外，还有 21 个城市未达到治理目标，包括了十堰、武汉、上海、南宁、岳阳、芜湖、安庆、无锡、随州、深圳、扬州、广州、东莞、太原、石家庄、赣州、吕梁、南昌、昆明、自贡、安顺和贵阳。

张波介绍，从第一批和第二批督查情况看，黑臭水体治理存在控源截污不到位、垃圾收集运转处理处置措施未有效落实、内源污染未得到有效解决等 3 个主要问题。张波称，下一步，生态环境部将印发通报函，将督查发现的问题清单移交地方人民政府，要求限期整改并向社会公开，实行“拉条挂账，逐个销号”方式管理。之后，还将对交办地方的问题整改情况进行核查，并根据核查情况开展约谈和专项督查。

资料来源：<http://www.chinanews.com/gn/2018/07-26/8580006.shtml>

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

生态环境部部长李干杰近日主持召开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》和《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，对加快解决农业农村突出生态环境问题，改善农村人居环境，增强广大农民获得感和幸福感具有重要意义。

会议指出，打好农业农村污染治理攻坚战要按照打好污染防治攻坚战和实施乡村振兴战略的总要求，强化污染治理、废弃物循环利用和生态保护，深化推进农村人居环境整治和农业投入品减量化、生产清洁化、废弃物资源化、产业模式生态化。要实施“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。要进一步加强与相关部门的统筹和协调，严格农业农村生态环境监督管理，加快补齐农业农村生态环境保护突出短板，为决胜全面建成小康社会打下坚实基础。

会议强调，渤海是我国唯一的半封闭型内海，自然生态独特、地缘优势显著、战略地位突出。近年来，渤海水质有所改善，但重点海湾生态环境质量未见根本好

转，生态环境风险持续增加，生态环境保护形势严峻，需要打一场渤海综合治理攻坚战，改善生态环境状况，为环渤海地区经济社会可持续发展提供重要支撑。

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。要以生态保护红线管控、海岸带生态保护修复等为突破口，系统推进海洋生态保护与修复，提高海洋资源环境承载力。同时，要做好沿海城市和海上生态环境风险防范以及海洋生态灾害预警与应急处置，不断提高突发环境事件和生态灾害应对能力，努力实现清洁渤海、生态渤海、安全渤海战略目标。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180724/915162.shtml>

3、生态环境部通报“清废行动 2018” 1,308 个问题整改进展

生态环境部于 2018 年 7 月上旬，组织开展了“清废行动 2018”核查“回头看”，抽调全国环保系统精兵强将，组成 11 个核查组，对 1,308 个问题整改情况逐一进行现场核实，督促各地进一步明确“清理、溯源、处罚、问责”四项工作标准，加大整改力度，严格落实督办要求。目前，现场核查工作已经结束，1,249 个问题达到四项督办要求（占比 95.5%），其中，111 个部级挂牌督办问题中，达到四项督办要求的 101 个（占比 91%）。从各省完成整体情况看，上海、浙江整改完成比例为 100%，江苏、安徽、湖北、湖南、云南五省完成比例均达到 95% 以上。

目前，尚有 59 个问题未达到督办要求，主要原因是部分点位属于历史遗留问题，固体废物堆存数量大、整治周期长，或因长江汛期已至，暂停现场处置等。生态环境部将紧盯剩余问题整改进展，压实地方整改责任，对整改工作不力的，将视情况采取约谈、问责。

生态环境部决定对达到四项督办要求的 101 个部级挂牌督办问题分为一般工业固体废物、危险废物、生活垃圾、建筑垃圾、混合废物、其他等六类问题整改情况，分 6 批予以公开，同时要求各省级环保部门在官方网站、相关地方人民政府在地市级党报、政府网站和地市级电视台等媒体公开。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbqw/qt/201807/t20180725_447215.htm

4、湖南省第二批省级环保督察启动

7 月 24 日，湖南召开第二批省级环保督察动员会，启动对长沙、株洲、湘潭、郴

州、娄底、永州、张家界 7 个市的环保督察，进驻时间约 20 天。

根据省委、省政府的统一安排部署，省级环保督察的主要内容包括：中央环保督察反馈问题整改落实及交办信访件办理情况；群众反映强烈的热点、难点问题办理情况；污染防治攻坚战和夏季攻势任务完成情况；国家组织开展的标志性战役，环境保护法律法规及中央和省委省政府关于生态环境保护重大决策部署落实情况；重点领域、区域、流域污染治理和突出环境问题治理与整改情况。

督察分三个阶段，市州本级督察、延伸督察和梳理分析归纳。被督查市州将设立 1 个举报电话专线和 1 个举报邮政信箱，督察进驻期间 8:00 至 18:00 接受群众来信、来电。进驻督察结束后，各督察组均要撰写督察报告，经省委、省政府批准后，督察报告要向被督察市州党政领导班子成员进行反馈。

被督察市州、县市区应按要求制定整改方案，整改落实情况向社会公开。督察组适时组织“回头看”。督察结果将移交省委组织部，作为对被督察市州、县市区领导班子和领导干部考核评价、调整任免的重要依据。

据了解，第二批省级环保督察组在第一批设 7 个驻地督察组基础上增设综合协调联络组、宣传报道组，增强了督察力量。同时，为进一步构建生态环境保护工作大格局，第二批 7 个驻地督察组副组长从经信、国土、环保、住建、水利、农业、林业等 7 个厅局的副厅级干部中选派。省直部门的督察组成员也由第一批 7 个厅局推荐的 14 名同志增加到第二批的 11 个厅局推荐的 31 名同志。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/xxqk/qzdt/201807/t20180725_447196.shtml

3. 公司信息

1、万邦达：中标 4,730 万元水处理项目

公司 7 月 23 日晚间发布公告称，公司近日收到九江心连心化肥有限公司（以下简称“心连心公司”）发出的中标通知书，确定本公司中标九江 60.52.40 项目原水处理及精制系统标段一 430 净水站及标段二 222 脱盐水处理站项目，中标项目总价为 4,730 万元。

公司表示，该项目正式签订后，将对公司未来的工程业务收入产生一定影响。

2、巴安水务：收到总价 1,358.7 万美元采购订单

公司 7 月 25 日晚间发布公告称，公司及全资子公司 SafBon Water Technology, Inc（巴安水务技术公司，以下简称“SWT”）于近日分别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison 2 电厂项目的《采购订单通知书》。其中，巴安水务收到的《采购订单通知书》的采购内容为凝结水精处理系统装备，合同总金额为 550.7 万美元。SWT 收到的《采购订单通知书》采购内容为海水淡化除盐系统装备，合同总金额为 808 万美元。

公司表示，本次公司及 SWT 的设备包中标，充分显示了在产品、技术、管理、人才和市场渠道等方面取得了一定的协同效应，将是公司近年来国际化并购战略的市场验证，有利于公司向“环保装备、工程建设、运营维护、设计咨询”盈利模式的转型。公司及 SWT 将根据采购人的要求和目标顺利完成产品设计后在规定时间内正式供货，将为今后业绩产生一定积极影响。

3、兴蓉环境发布 2018 年半年度业绩快报

兴蓉环境 7 月 25 日晚间发布 2018 年半年度业绩快报。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润为 53,213.43 万元，同比增长 17.31%。

4. 投资策略

近 5 个交易日，受大盘震荡走高带动，环保板块止跌回升，总体表现良好。经过此前的持续调整，环保板块目前估值已经跌至历史底部。伴随企业融资环境的预期改善，板块有望迎来估值修复行情。行业层面，近日生态环境部举行 7 月例行新闻发布会，介绍 2018 年黑臭水体整治环境保护专项行动总体情况。据介绍，第一批和第二批共对 46 个城市上报已完成整治的 739 个黑臭水体进行督查，其中 21 个城市未达到治理目标。下一步，生态环境部会将督查发现的问题清单移交地方人民政府，要求限期整改并向社会公开，实行“拉条挂账，逐个销号”方式管理。此外，会议还提到，黑臭水体整治涉及大量投资，加上污水处理厂和河道整治，远超万亿元，需要政府更好发挥作用，让潜在环保市场变成现实环保市场。此次专项行动被称为城市黑臭水体治理的首轮大考，并将连续三年开展，有望促进黑臭水体治理需求加速释放。投资策略上，环保板块已经步入中报业绩预告密集发布期，短期而言，建议优先关注中报业绩超预期个股的投资机会；中长线则建议坚守基本面，优选现金流状况良好、项目储备丰富、业绩增长有保障的

个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：碧水源（300070.SZ）、先河环保（300137.SZ）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期； 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn