

业绩分化持续加剧，土壤污染防治法全票通过

——环保行业研究周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

黄红卫（联系人）

010-69004537

huanghongwei@xsdzq.cn

证书编号：S0280118010010

赵腾辉（联系人）

010-83561349

zhaotenghui@xsdzq.cn

证书编号：S0280118020015

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 投资建议：

我们重点关注的 72 家环保公司 2018 年上半年实现营收合计为 1080.47 亿元，同比增长 14.99%，实现归母净利润合计为 101.98 亿元，同比下降 11.83%，整体业绩放缓。业绩放缓的主要原因是：1) 节能板块部分公司（神雾节能、神雾环保、*ST 凯迪）受到债务问题影响，业绩大幅下降；2) 2018 年上半年 PPP 规范化加剧、且融资环境整体偏紧，对市政工程类的环保企业业绩有一定程度影响。

2018 年 8 月 31 日，十三届全国人大常委会第五次会议全票通过了土壤污染防治法，这是我国首次制定专门的法律来规范防治土壤污染，法案自 2019 年 1 月 1 日起施行。法律明确了土壤污染防治应当坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则。法律规定，污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以依照环境保护法、民事诉讼法、行政诉讼法等法律的规定向人民法院提起诉讼。我们认为，土壤修复的市场正在逐渐打开，土壤污染防治法的落地大大完善了顶层设计，有利于规范化市场，促进行业空间的加速释放，建议关注相关龙头公司。

● 本周核心推荐：

碧水源（300070.SZ）、联美控股（600167.SH）、启迪桑德（000826.SZ）、博世科（300422.SZ）、盈峰环境（000967.SZ）。

● 上周市场回顾：

行业方面，上周沪深 300 上涨 0.28%，环保与公用事业下跌 0.74%，环保与公用事业跑输沪深 300 指数 1.02 个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为雪迪龙、理工环科、国祯环保、上海洗霸、汉威科技，分别上涨 8.02%、3.21%、3.07%、2.90%、2.43%。

● 行业动态与最新政策：

【十三届全国人大常委会第五次会议全票通过了土壤污染防治法】

【生态环境部启动“千里眼计划”全面开展热点网格监管工作】

● 风险提示：融资环境恶化，政策推进不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

| 证券代码 | 股票名称 | 2018-09-02 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 000826.SZ | 启迪桑德 | 13.67 | 0.87 | 1.11 | 1.3 | 15.71 | 12.32 | 10.52 | 推荐 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 6.79 | 0.3 | 0.33 | 0.41 | 22.63 | 20.58 | 16.56 | 推荐 |
| 300070.SZ | 碧水源 | 11.19 | 0.8 | 0.95 | 1.18 | 13.99 | 11.78 | 9.48 | 推荐 |
| 300422.SZ | 博世科 | 12.55 | 0.4 | 0.66 | 0.83 | 31.38 | 19.02 | 15.12 | 推荐 |
| 600167.SH | 联美控股 | 8.85 | 0.52 | 0.68 | 0.79 | 17.02 | 13.01 | 11.2 | 推荐 |

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《银行配置地方债需求有望增强，市政环保是基建补短板的重要方向》2018-08-26

《地方政府专项债券发行提速，国务院常务会议明确支持环保领域》2018-08-19

《环境监测备受重视，融资环境仍是重中之重》2018-08-12

《环保有望成为基建补短板重点方向，继续关注融资环境的边际变化》2018-08-05

《紧盯融资环境变化，关注板块的估值修复行情》2018-07-29

目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 1、 核心观点 | 3 |
| 2、 2018 年建议布局六大细分领域..... | 6 |
| 3、 市场行情回顾..... | 7 |
| 4、 行业新闻以及重大政策情况..... | 9 |
| 5、 重大公司公告统计..... | 11 |

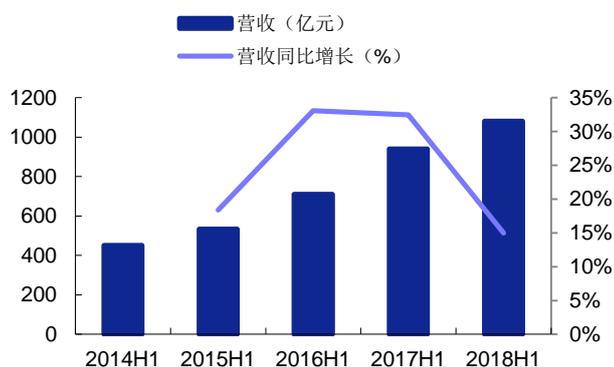
图表目录

| | |
|---------------------------------------------|---|
| 图 1: 2018 年中报营收同比增长 14.99%..... | 3 |
| 图 2: 2018 年中报归母净利润同比下降 11.83%..... | 3 |
| 图 3: 各细分板块中报营收状况 (亿元) | 3 |
| 图 4: 各细分板块中报归母净利润状况 (亿元) | 3 |
| 图 5: 2018 年中报营收同比增长 24.84% (剔除节能板块) | 3 |
| 图 6: 2018 年中报归母净利润同比增长 6.08% (剔除节能板块) | 3 |
| 图 7: 环保公司归母净利润分化严重..... | 4 |
| 图 8: 分行业涨跌幅..... | 8 |
| 图 9: 环保细分行业涨跌幅..... | 8 |
| 表 1: 环保板块中报业绩情况汇总..... | 4 |
| 表 2: 一周主要行业指数情况..... | 7 |
| 表 3: 环保细分行业情况..... | 8 |
| 表 4: 环保行业个股一周涨幅前十..... | 9 |

1、核心观点

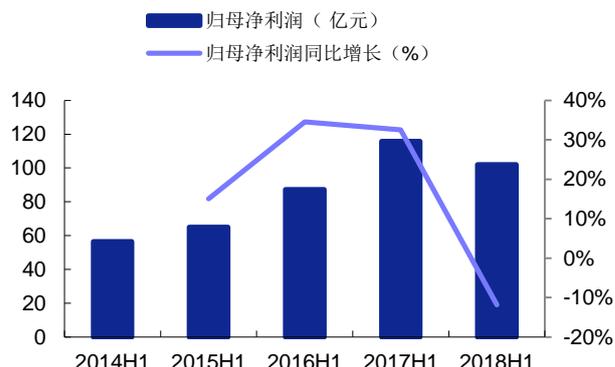
板块增速整体放缓，节能板块拖累业绩。我们重点关注的72家环保公司2018年上半年实现营收合计为1080.47亿元，同比增长14.99%，实现归母净利润合计为101.98亿元，同比下降11.83%。环保板块的整体业绩放缓，营收增速回落，归母净利润近几年首次出现负增长。业绩放缓的主要原因是节能板块部分公司（神雾节能、神雾环保、*ST凯迪）受到债务问题影响，业绩大幅下降。我们剔除节能板块的影响，剩余63家环保公司2018年上半年实现营收合计为858.43亿元，同比增长24.84%，实现归母净利润合计为96.16亿元，同比增长6.08%。剔除节能板块后的归母净利润增速仍然放缓，主要原因是2018年上半年PPP规范化加剧、且融资环境整体偏紧，对市政工程类的环保企业业绩有一定程度影响。

图1：2018年中报营收同比增长14.99%



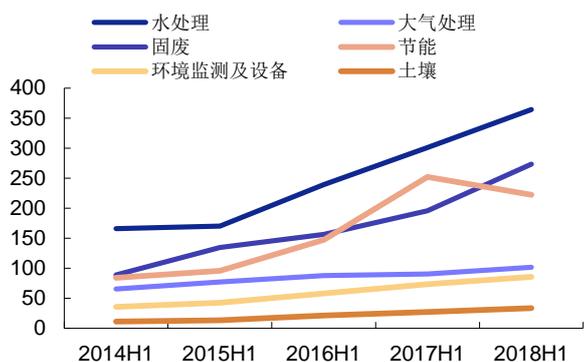
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：2018年中报归母净利润同比下降11.83%



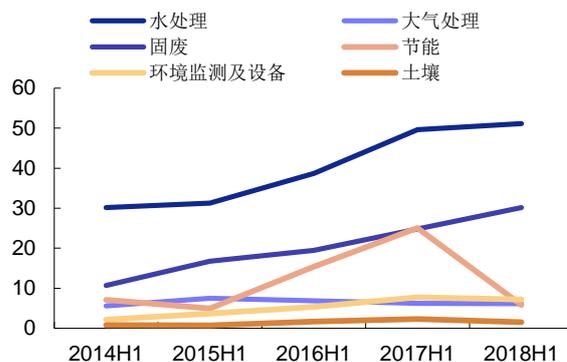
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：各细分板块中报营收状况（亿元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

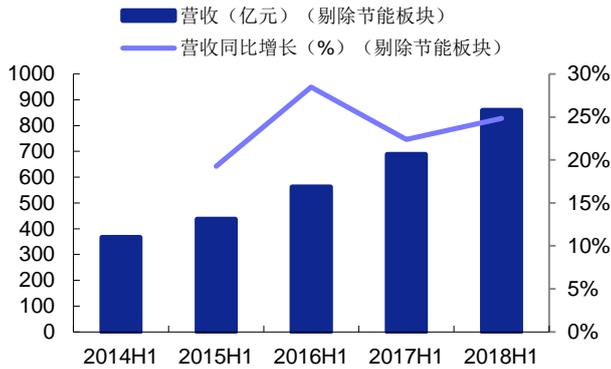
图4：各细分板块中报归母净利润状况（亿元）



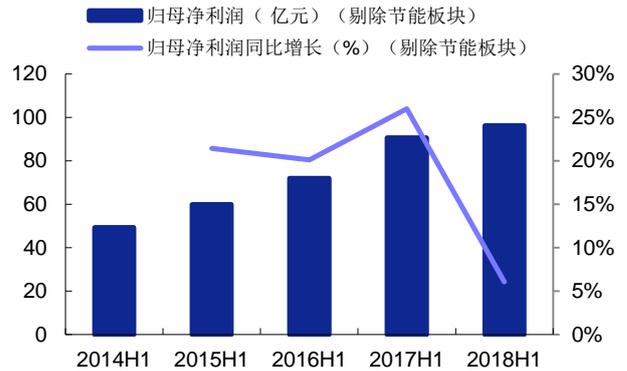
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5：2018年中报营收同比增长24.84%（剔除节能板块）

图6：2018年中报归母净利润同比增长6.08%（剔除节能板块）

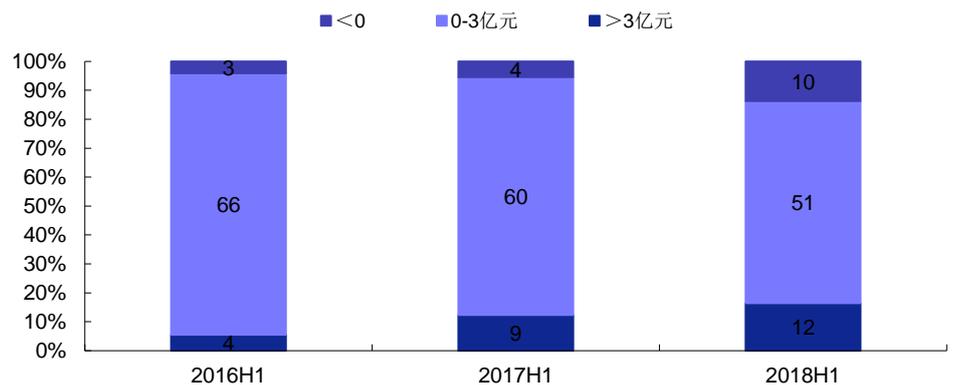


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

业绩分化持续加剧。2018年上半年72家环保公司业绩的分布图趋于“平均”，归母净利润0-3亿元的公司占比减小(由60家减少到了51家)，归母净利润大于3亿元的公司(由9家增加到了12家)及归母净利润小于0的公司(由4家增加到了10家)占比均在增加，马太效应显著。我们认为，环保公司的业绩分化在加剧，优质公司将强者恒强，建议关注各个细分领域的龙头公司。

图7: 环保公司归母净利润分化严重

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表1: 环保板块中报业绩情况汇总

| 细分板块 | 证券代码 | 证券简称 | 2018中报营收 (亿元) | 2017中报营收 (亿元) | 营收同比增长率 (%) | 2018中报归母净利润 (亿元) | 2017中报归母净利润 (亿元) | 归母净利润同比增长率 (%) |
|------|-----------|------|---------------|---------------|-------------|------------------|------------------|----------------|
| 水处理 | 300272.SZ | 开能健康 | 4.21 | 3.10 | 35.85% | 3.00 | 0.39 | 672.26% |
| | 603903.SH | 中持股份 | 5.37 | 1.84 | 191.35% | 0.58 | 0.14 | 315.96% |
| | 300388.SZ | 国祯环保 | 15.76 | 8.93 | 76.52% | 1.39 | 0.61 | 129.39% |
| | 300425.SZ | 环能科技 | 4.40 | 3.38 | 30.13% | 0.69 | 0.38 | 82.95% |
| | 603200.SH | 上海洗霸 | 1.83 | 1.48 | 23.90% | 0.46 | 0.29 | 59.73% |
| | 300190.SZ | 维尔利 | 8.95 | 5.48 | 63.51% | 1.08 | 0.70 | 53.78% |
| | 002310.SZ | 东方园林 | 64.63 | 49.84 | 29.67% | 6.64 | 4.68 | 42.05% |
| | 603797.SH | 联泰环保 | 1.13 | 0.91 | 23.79% | 0.37 | 0.28 | 31.47% |
| | 600461.SH | 洪城水业 | 22.47 | 15.04 | 49.42% | 1.64 | 1.25 | 31.16% |
| | 300145.SZ | 中金环境 | 20.96 | 15.77 | 32.87% | 3.22 | 2.50 | 28.84% |
| | 000598.SZ | 兴蓉环境 | 19.24 | 17.40 | 10.54% | 5.31 | 4.54 | 17.12% |

| | | | | | | | | |
|-------------|-----------|------|-------|-------|---------|-------|-------|----------|
| | 300172.SZ | 中电环保 | 4.06 | 3.31 | 22.71% | 0.66 | 0.58 | 13.66% |
| | 600874.SH | 创业环保 | 11.08 | 9.87 | 12.28% | 2.83 | 2.55 | 10.79% |
| | 600168.SH | 武汉控股 | 6.97 | 5.70 | 22.27% | 1.69 | 1.65 | 2.04% |
| | 000544.SZ | 中原环保 | 4.82 | 4.64 | 3.82% | 1.77 | 1.75 | 0.75% |
| | 300262.SZ | 巴安水务 | 6.30 | 7.98 | -21.06% | 1.21 | 1.20 | 0.65% |
| | 601368.SH | 绿城水务 | 6.21 | 5.89 | 5.36% | 1.59 | 1.62 | -1.85% |
| | 603817.SH | 海峡环保 | 1.93 | 1.74 | 10.91% | 0.50 | 0.53 | -4.32% |
| | 600008.SH | 首创股份 | 45.79 | 41.73 | 9.73% | 2.10 | 2.60 | -19.22% |
| | 601158.SH | 重庆水务 | 22.87 | 20.10 | 13.77% | 7.96 | 10.24 | -22.26% |
| | 603603.SH | 博天环境 | 16.31 | 9.66 | 68.87% | 0.95 | 1.22 | -22.29% |
| | 300055.SZ | 万邦达 | 6.43 | 10.39 | -38.13% | 1.57 | 2.06 | -23.78% |
| | 000605.SZ | 渤海股份 | 7.16 | 6.69 | 7.09% | 0.21 | 0.29 | -28.03% |
| | 300070.SZ | 碧水源 | 38.54 | 28.95 | 33.14% | 3.65 | 5.34 | -31.61% |
| | 000920.SZ | 南方汇通 | 5.05 | 5.32 | -5.05% | 0.39 | 0.63 | -37.36% |
| | 601199.SH | 江南水务 | 4.23 | 5.89 | -28.12% | 0.92 | 1.53 | -39.87% |
| | 600187.SH | 国中水务 | 2.06 | 2.06 | 0.01% | 0.02 | 0.06 | -65.91% |
| | 300334.SZ | 津膜科技 | 3.43 | 3.61 | -4.93% | 0.05 | -0.21 | -123.35% |
| | 300362.SZ | 天翔环境 | 2.40 | 4.30 | -44.16% | -1.27 | 0.24 | -637.81% |
| | 600292.SH | 远达环保 | 14.90 | 14.20 | 4.88% | 0.38 | 0.30 | 26.51% |
| | 002573.SZ | 清新环境 | 22.98 | 15.49 | 48.30% | 3.53 | 3.16 | 11.70% |
| | 600388.SH | 龙净环保 | 32.42 | 29.58 | 9.63% | 2.51 | 2.26 | 11.00% |
| 大气处理 | 300385.SZ | 雪浪环境 | 3.95 | 3.71 | 6.66% | 0.37 | 0.36 | 2.51% |
| | 300056.SZ | 三维丝 | 3.23 | 2.23 | 45.21% | -0.33 | -0.60 | -45.12% |
| | 600526.SH | 菲达环保 | 18.73 | 18.17 | 3.10% | 0.12 | 0.36 | -65.28% |
| | 603177.SH | 德创环保 | 2.92 | 3.53 | -17.20% | -0.04 | 0.11 | -130.84% |
| | 300152.SZ | 科融环境 | 2.43 | 3.43 | -29.32% | -0.39 | 0.25 | -254.84% |
| | 000546.SZ | 金圆股份 | 35.80 | 9.58 | 273.79% | 1.70 | 0.81 | 109.67% |
| | 600323.SH | 瀚蓝环境 | 22.89 | 19.62 | 16.67% | 5.00 | 3.14 | 59.08% |
| | 603568.SH | 伟明环保 | 7.40 | 4.61 | 60.35% | 3.75 | 2.46 | 52.20% |
| | 002340.SZ | 格林美 | 70.26 | 42.87 | 63.92% | 4.11 | 2.73 | 50.83% |
| | 600217.SH | 中再资环 | 11.18 | 8.75 | 27.78% | 1.53 | 1.04 | 47.61% |
| | 000826.SZ | 启迪桑德 | 54.16 | 39.12 | 38.47% | 6.07 | 4.93 | 23.16% |
| 固废 | 000035.SZ | 中国天楹 | 8.63 | 5.42 | 59.21% | 0.87 | 0.72 | 21.01% |
| | 002672.SZ | 东江环保 | 16.62 | 14.04 | 18.43% | 2.66 | 2.20 | 20.80% |
| | 603686.SH | 龙马环卫 | 16.08 | 14.64 | 9.82% | 1.35 | 1.27 | 6.42% |
| | 601200.SH | 上海环境 | 12.15 | 11.97 | 1.49% | 2.79 | 2.99 | -6.68% |
| | 002479.SZ | 富春环保 | 13.83 | 17.07 | -18.97% | 1.21 | 1.99 | -38.93% |
| | 300090.SZ | 盛运环保 | 4.54 | 8.01 | -43.35% | -0.93 | 0.55 | -267.38% |
| | 000068.SZ | 华控赛格 | 0.86 | 0.93 | -6.87% | -0.30 | -0.16 | 88.92% |
| | 300203.SZ | 聚光科技 | 13.50 | 9.90 | 36.30% | 1.69 | 1.01 | 66.42% |
| | 300137.SZ | 先河环保 | 5.43 | 4.06 | 33.70% | 0.76 | 0.49 | 54.39% |
| 环境监测及 设备 | 300007.SZ | 汉威科技 | 7.31 | 6.91 | 5.70% | 0.67 | 0.55 | 20.97% |
| | 000967.SZ | 盈峰环境 | 25.25 | 20.35 | 24.12% | 1.97 | 1.75 | 12.51% |
| | 002658.SZ | 雪迪龙 | 4.79 | 3.87 | 23.90% | 0.57 | 0.52 | 10.04% |
| | 002616.SZ | 长青集团 | 8.47 | 8.97 | -5.56% | 0.31 | 0.50 | -38.02% |

| | | | | | | | | |
|----|-----------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|----------|
| | 300165.SZ | 天瑞仪器 | 4.25 | 2.69 | 57.96% | 0.23 | 0.42 | -45.54% |
| | 300266.SZ | 兴源环境 | 15.63 | 15.72 | -0.55% | 1.27 | 2.60 | -51.05% |
| | 002200.SZ | 云投生态 | 1.04 | 3.29 | -68.49% | -2.01 | -0.50 | 298.39% |
| 土壤 | 603588.SH | 高能环境 | 13.78 | 8.63 | 59.64% | 1.52 | 0.66 | 130.02% |
| | 300422.SZ | 博世科 | 11.48 | 5.53 | 107.84% | 1.06 | 0.53 | 100.38% |
| | 002322.SZ | 理工环科 | 3.08 | 3.25 | -5.33% | 0.78 | 1.04 | -25.32% |
| | 300187.SZ | 永清环保 | 3.87 | 6.51 | -40.49% | 0.19 | 0.58 | -67.50% |
| | 300332.SZ | 天壕环境 | 8.13 | 7.58 | 7.22% | 0.38 | 0.17 | 128.47% |
| | 000711.SZ | 京蓝科技 | 11.23 | 4.78 | 135.19% | 1.14 | 1.01 | 12.85% |
| | 300335.SZ | 迪森股份 | 8.27 | 7.45 | 10.93% | 0.91 | 0.88 | 3.31% |
| 节能 | 600499.SH | 科达洁能 | 30.17 | 25.03 | 20.54% | 2.81 | 2.78 | 0.91% |
| | 300072.SZ | 三聚环保 | 102.34 | 120.85 | -15.32% | 12.14 | 12.13 | 0.10% |
| | 002011.SZ | 盾安环境 | 47.08 | 38.58 | 22.03% | 0.55 | 0.66 | -16.67% |
| | 000820.SZ | 神雾节能 | 0.02 | 4.84 | -99.68% | -0.83 | 2.08 | -139.79% |
| | 300156.SZ | 神雾环保 | 0.85 | 20.64 | -95.88% | -1.65 | 4.05 | -140.66% |
| | 000939.SZ | *ST 凯迪 | 13.95 | 22.27 | -37.35% | -9.61 | 1.29 | -848.24% |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

土壤污染防治法全票通过, 精选龙头个股。2018年8月31日, 十三届全国人大常委会第五次会议全票通过了土壤污染防治法, 这是我国首次制定专门的法律来规范防治土壤污染, 法案自2019年1月1日起施行。法律明确了土壤污染防治应当坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则。法律规定, 污染土壤损害国家利益、社会公共利益的, 有关机关和组织可以依照环境保护法、民事诉讼法、行政诉讼法等法律的规定向人民法院提起诉讼。我们认为, 土壤修复的市场正在逐渐打开, 土壤污染防治法的落地大大完善了顶层设计, 有利于规范化市场, 促进行业空间的加速释放, 建议关注土壤修复的龙头公司: 高能环境(603588.SH)、博世科(300422.SZ)。

2、2018年建议布局六大细分领域

(一) 工业环保:

(1) 大气治理: 2018年5月, 生态环境部办公厅发布关于征求《钢铁企业超低排放改造工作方案(征求意见稿)》意见的函。《意见稿》明确: 烧结机头烟气、球团焙烧烟气在基准含氧量16%条件下, 颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米, 钢铁超低排放标准走向全国。目前钢铁超低排放技术尚未成熟, 干法、活性焦、湿法等多技术并存, 且钢铁超低排放的示范项目甚少, 市场急需可靠、经济的技术路线, 进而大范围迅速推广。龙净环保(600388.SH)在大气治理领域深耕多年, 梅钢项目采用循环流化床干法脱硫+COA协同脱硝技术路线, 目前可稳定运行并达到超低排放要求, 且治理费用较低, 示范效应显著, 有望最先抢占钢铁超低排放市场, 受益明显。

(2) 危废治理: 根据我们测算, 2016年底, 危废年产生量约1亿吨, 危废历史存量约0.6亿吨, 而实际经营规模仅为1629万吨, 行业供需严重失衡。同时, 危废处理行业存在较高的技术、资质、资金壁垒, 中短期内危废产能不易扩张, 行

业景气度高。受益标的：东江环保（002672.SZ）。

（3）工业水处理：工业水治理的主要突破点是第三方治理带来的渗透率提升。一、2016年以来，“环保督查+排污许可证制度+环保税”共同建立了一套监管的长效机制，倒逼工业废水处理正规化，企业有向第三方转移治污责任的动力。二、受供给侧改革和环保高压影响，工业废水排放量大的主要行业（化工、造纸、纺织、煤炭等）的企业盈利能力显著改善，由此环境治理意愿将增强。三、循环经济产业园可以将原本零散的排污企业集中起来，污染物可以进行规模化的集中处置，可以大大降低治污成本，也更方便第三方进来统一进行管理，有望成为第三方治理重要的突破口。建议关注国内工业水处理龙头企业上海洗霸（603200.SH）。

（二）环保PPP：PPP走向规范化，由数量向质量提升。《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》明确要求要加强PPP管控力度，规定项目必须具备运营内容，无绩效考核的项目不得入库。强监管下，PPP项目将由“重建设”向“重运营”转变，同时，《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》与《关于鼓励民间资本参与政府和社会资本合作（PPP）项目的指导意见》共同发力，明确限制央企PPP扩张并鼓励民间资本参与PPP项目。民营环保企业迎来发展良机，龙头企业强者恒强。建议关注资本、技术、运营等综合能力较强的碧水源（300070.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、启迪桑德（000826.SZ）。

（三）再生资源：再生资源市场空间广阔，渠道优势明显、股东再生资源资产丰富的中再资环（600217.SH）将受益。

（四）环境监测：环境监测行业景气度高，其中环境质量监测有扩建和更换设备的需求，“环保税+排污许可证制度”会倒逼污染源监测空间加速释放。根据智研咨询集团的预测，2020年环境监测行业市场规模有望突破900亿元，建议关注受益于监测需求释放的盈峰环境（000967.SZ）。

（五）水环境治理：根据环保部环境规划院，完成“水十条”的全社会投资大概是4.6万亿元，通过加大治污投资将带动环保产业新增产值约1.9万亿元。水环境治理是“十三五”期间市场空间最大的子板块，建议关注深耕黑臭水体治理、拥有大量高质量订单的博世科（300422.SZ），和受益水价提价预期的洪城水业（600461.SH）。

（六）清洁能源：2016年底北方地区清洁取暖率仅为17%，规划至2021年，北方地区清洁取暖率达到70%，建议关注业绩增速较快的联美控股（600167.SH）。

3、市场行情回顾

截止到2018年8月31日周五收市，本周环保与公用事业下跌0.74%，报2003.78；上证综指下跌0.15%，报2725.25；深圳成指下跌0.23%，报8465.47；创业板指下跌1.03%，报1435.20；沪深300上涨0.28%，收于3334.50；其中，环保与公用事业跑输沪深300指数1.02个百分点。

表2：一周主要行业指数情况

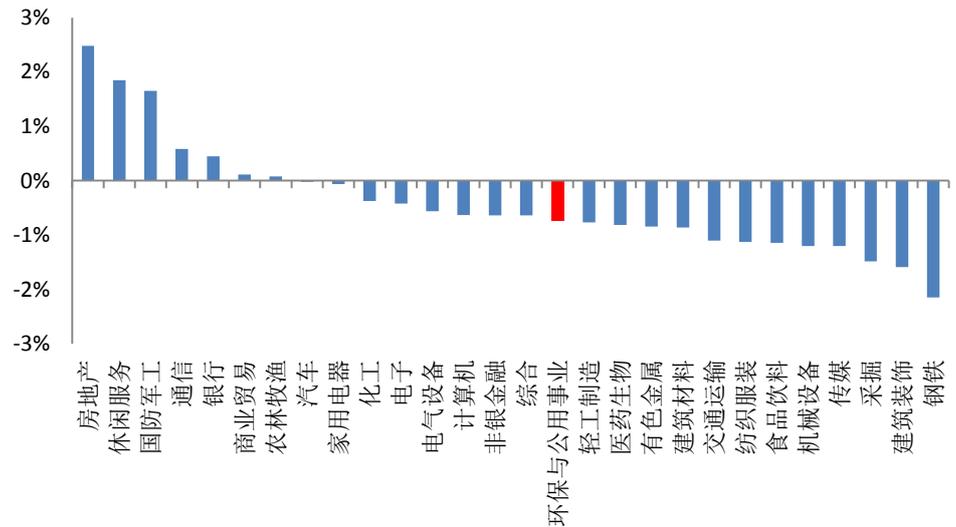
| 证券简称 | 最新股价 | 本周涨幅(%) | 本月涨幅(%) | 本季涨幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| 环保与公用事业 | 2003.78 | -0.74 | 0.00 | -5.98 | -25.28 |
| 沪深300 | 3334.50 | 0.28 | 0.00 | -5.03 | -17.28 |
| 上证综指 | 2725.25 | -0.15 | 0.00 | -4.29 | -17.60 |

| 证券简称 | 最新股价 | 本周涨幅(%) | 本月涨幅(%) | 本季涨幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|------|---------|---------|---------|---------|------------|
| 深圳成指 | 8465.47 | -0.23 | 0.00 | -9.74 | -23.32 |
| 创业板指 | 1435.20 | -1.03 | 0.00 | -10.67 | -18.11 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

在各个行业来看，本周环保与公用事业板块下跌 0.74%，涨跌幅排名第 16 名。分子行业来看，土壤、节能板块小幅上涨，涨幅分别为 1.17%、0.42%；水处理板块跌幅较大，跌幅为 8.44%。

图8：分行业涨跌幅



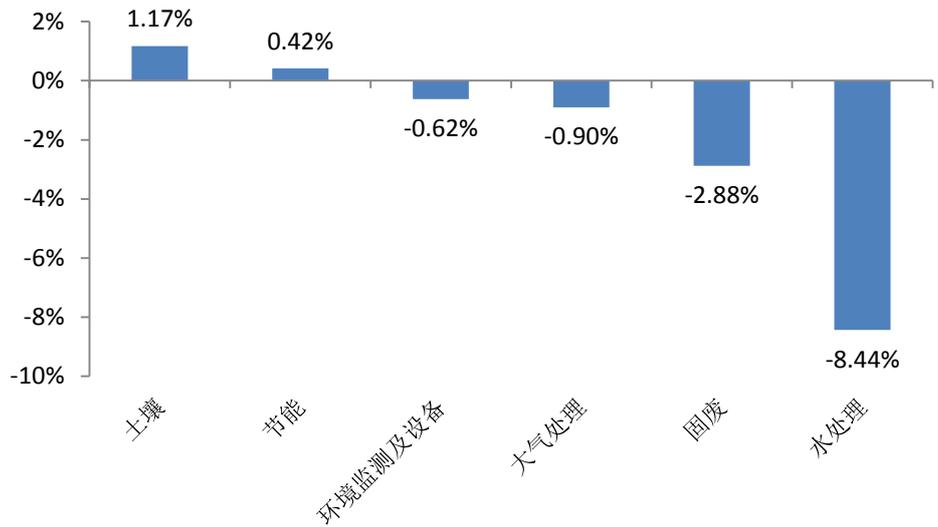
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表3：环保细分行业情况

| 细分板块 | 月初指数情况 | 上周指数情况 | 本周指数情况 | 周涨跌幅 | 当月至今 | 年初至今 |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 土壤 | 749.07 | 680.21 | 688.19 | 1.17% | -8.13% | -31.18% |
| 节能 | 624.39 | 466.70 | 468.64 | 0.42% | -24.95% | -53.14% |
| 环境监测及设备 | 688.53 | 646.53 | 642.51 | -0.62% | -6.68% | -35.75% |
| 大气处理 | 622.16 | 568.19 | 563.07 | -0.90% | -9.50% | -43.69% |
| 固废 | 865.62 | 791.34 | 768.58 | -2.88% | -11.21% | -23.14% |
| 水处理 | 717.64 | 660.90 | 605.14 | -8.44% | -15.68% | -39.49% |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：环保细分行业涨跌幅



资料来源：Wind，新时代证券研究所

个股方面，上周表现最好的五只个股为雪迪龙、理工环科、国祯环保、上海洗霸、汉威科技，分别上涨 8.02%、3.21%、3.07%、2.90%、2.43%。

表4：环保行业个股一周涨幅前十

| 证券代码 | 证券简称 | 本周涨幅(%) | 本月涨幅(%) | 本季涨幅(%) | YTD(%) | 最新股价(元) | 总市值(亿元) | 总股本(亿股) |
|-----------|------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|---------|
| 002658.SZ | 雪迪龙 | 8.02 | 0.00 | -5.12 | -41.56 | 7.41 | 44.8216 | 6.05 |
| 002322.SZ | 理工环科 | 3.21 | 0.00 | -16.34 | -42.33 | 10.60 | 42.1916 | 3.98 |
| 300388.SZ | 国祯环保 | 3.07 | 0.00 | -17.67 | -33.31 | 8.74 | 48.0683 | 5.50 |
| 603200.SH | 上海洗霸 | 2.90 | 0.00 | 4.77 | -16.79 | 33.36 | 25.0348 | 0.75 |
| 300007.SZ | 汉威科技 | 2.43 | 0.00 | -9.61 | -13.83 | 11.39 | 33.3753 | 2.93 |
| 300172.SZ | 中电环保 | 2.04 | 0.00 | 6.75 | -26.62 | 6.01 | 31.3842 | 5.22 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 1.91 | 0.00 | -4.99 | -23.47 | 12.29 | 109.0246 | 8.87 |
| 300072.SZ | 三聚环保 | 1.88 | 0.00 | -23.96 | -49.61 | 13.56 | 318.7283 | 23.51 |
| 600008.SH | 首创股份 | 1.80 | 0.00 | -6.40 | -21.89 | 3.95 | 190.4143 | 48.21 |
| 600499.SH | 科达洁能 | 1.42 | 0.00 | -16.62 | -48.09 | 5.72 | 90.2162 | 15.77 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、行业新闻以及重大政策情况

- 【十三届全国人大常委会第五次会议全票通过了土壤污染防治法】2018年8月31日，十三届全国人大常委会第五次会议全票通过了土壤污染防治法。该法规定，污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以依照环境保护法、民事诉讼法、行政诉讼法等法律的规定向人民法院提起诉讼。本法自2019年1月1日起施行。

(中国人大网:

http://www.npc.gov.cn/npc/xinwen/2018-08/31/content_2060158.htm)

- 【生态环境部启动“千里眼计划”全面开展热点网格监管工作】为提高重点区域环境监管效能，第一时间发现问题、解决问题，2018年8月26日，生态环

境部宣布启动“千里眼计划”，对京津冀及周边地区“2+26”城市全行政区域按照3千米×3千米划分网格，利用卫星遥感技术，筛选出PM2.5年均浓度较高的3600个网格作为热点网格，进行重点监管。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180826_454253.htm)

- **【生态环境部通报2018年1-7月环境行政处罚案件与环境保护法配套办法执行情况】**2018年8月28日，生态环境部向媒体通报各地2018年1-7月环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况，并对相关省、市、县进行表扬。2018年1-7月，全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书91770份，罚没款金额为74.6834亿元。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180828_454321.htm)

- **【审议并原则通过《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革 推动经济高质量发展的指导意见》等】**2018年8月28日，生态环境部部长李干杰在京主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革 推动经济高质量发展的指导意见》和《柴油车污染物排放限值及测量方法(自由加速法和加载减速法)》《汽油车污染物排放限值及测量方法(双怠速法及简易工况法)》两项污染物排放标准。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180829_454356.htm)

- **【生态环境部启动水源地环境保护专项第二轮督查】**2018年9月1日，生态环境部宣布启动水源地环境保护专项第二轮督查。生态环境部从全国抽调执法骨干力量622人，对2018年底前需要完成整治的1586个饮用水水源地的6251个环境问题逐一开展现场核查。督查分4个批次开展，为期一个月，将覆盖31个省(区、市)。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201809/t20180901_457419.htm)

- **【生态环境部通报9月中上旬全国空气质量预报会商结果】**2018年8月31日，生态环境部中国环境监测总站联合中央气象台、北京市环境保护监测中心及东北、长三角、华南、西南、西北区域环境空气质量预测预报中心开展9月中上旬全国空气质量预报会商并通报了会商结果。(1)京津冀及周边区域:未来十天，大气扩散条件总体较好，前期受降水过程影响，区域大部空气质量为优良至轻度污染，中后期气温有所回升，河北中南部、山西南部 and 山东西部可能出现O₃中度污染。(2)东北区域:9月中上旬，区域整体大气扩散条件较好，区域大部空气质量以优良为主。(3)长三角区域:9月中上旬，前期区域整体气压场较弱，空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为O₃;后期可能受台风外围影响，区域整体空气质量为优至良。(4)华南区域:9月中上旬，华

南区域大部空气质量以优良为主，广西、广东等地部分时段容易发生 O3 污染。

(5) 西南区域: 9 月中上旬, 区域大部空气质量以优良为主。(6) 西北区域: 9 月中上旬, 区域空气质量以良为主, 局地出现轻度污染。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201809/t20180901_457408.htm)

5、重大公司公告统计

2018 年 8 月 27 日 星期一

【三聚环保】公司上半年实现营业收入 102.34 亿元，同比下降 15.32%；归母净利 12.14 亿元，同比增长 0.10%。

【鹏鹞环保】公司上半年实现营业收入 4.02 亿元，同比增长 27.40%；归母净利 1.04 亿元，同比下降 13.02%。

【汉威科技】公司上半年实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 5.70%；归母净利 0.67 亿元，同比增长 20.97%。

【长青集团】公司上半年实现营业收入 8.47 亿元，同比下降 5.56%；归母净利 0.31 亿元，同比下降 38.01%。

【*ST 凯迪】公司上半年实现营业收入 13.95 亿元，同比下降 37.35%；归母净利 -9.61 亿元，同比下降 848.26%。

【华控赛格】公司上半年实现营业收入 0.86 亿元，同比下降 6.86%；归母净利 -0.30 亿元，同比增长 88.96%。

【久吾高科】公司上半年实现营业收入 1.10 亿元，同比增长 7.40%；归母净利 0.10 亿元，同比增长 23.66%。

【兴源环境】公司上半年实现营业收入 15.63 亿元，同比下降 0.55%；归母净利 1.27 亿元，同比下降 51.05%。

【东方园林】公司副董事长、联席总裁赵冬先生，副董事长、联席总裁金健先生，董事、联席总裁刘伟杰先生每人拟增持不低于 500 万元的公司股票，三人合计增持不低于 1500 万元的公司股票。

【博世科】公司监事会主席陈文南先生、高级管理人员陆立海先生通过集中竞价交易方式分别减持 3.1 万股、6.22 万股，占公司总股本比例 0.0087%、0.0175%。

2018 年 8 月 28 日 星期二

【东江环保】公司上半年实现营业收入 16.62 亿元，同比增加 18.43%；归母净利润 2.66 亿元，同比增加 20.80%。

【大禹节水】公司上半年实现营业收入 7.84 亿元，同比增加 50.92%；归母净利润 5550 万元，同比增加 91.63%。

【理工环科】公司上半年实现营业收入 3.08 亿元，同比减少 5.33%；归母净利润 7753 万元，同比减少 25.32%。

【万邦达】公司收到公司监事张卉女士、马骥驰女士的通知，张卉女士、马骥驰女士均于2018年8月21日通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持了本公司股份共增持股数197600股，且两人增持前均未持有公司股份，其中，张卉女士增持98600股，占股份总数0.0114%，马骥驰女士增持99000股，占股份总数0.0114%。

【金圆股份】公司于近日收到公司董事徐森先生函告，获悉其配偶岳琍女士基于对公司未来发展的信心和对公司的认可，通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场增持了公司股份，并承诺在2019年2月21日前不减持公司股份，岳琍女士通过深圳证券交易所证券交易系统于2018年8月20日增持公司股份5000股，成交均价为10.61元/股；于8月21日增持公司股份2600股，成交均价为10.99元/股。本次增持前，岳琍女士持有公司股份25000股。本次增持后，岳琍女士持有公司股份32600股。

2018年8月29日 星期三

【洪城水业】公司上半年实现营业收入22.47亿元，同比增加49.42%；归母净利润1.64亿元，同比增加31.15%。

【深圳燃气】公司上半年实现营业收入61.70亿元，同比增加20.25%；归母净利润6.38亿元，同比增加11.60%。

【绿城水务】公司上半年实现营业收入6.21亿元，同比增加5.36%；归母净利润1.59亿元，同比减少1.84%。

【兴源环境】2018年7月5日，公司与河南水投建设实业有限公司的联合体（社会资本方）为《商城县陶家河综合治理生态游园PPP项目》的第一中标候选人，预中标公示后，公司积极组织相关人员就本项目与商城县城市管理局进行了确认谈判。谈判过程中，双方就招标文件、实施方案及项目入库信息与项目实际情况的确认存在较大的意见分歧，无法形成一致意见。根据谈判结果以及公司对本项目效益深度分析，经公司审慎研究，为保护全体股东的利益，公司决定放弃本项目的预中标资格。

【伟明环保】截止本公告披露日，公司高级管理人员程五良先生持有本公司股份1,630,000股，占本公司总股本比例为0.237%。程五良先生减持前持股数量178万股，持股比例0.259%。

2018年8月30日 星期四

【博世科】公司上半年实现营业收入11.48亿元，同比增长107.84%；归母净利润1.06亿元，同比增长100.40%。

【天壕环境】公司上半年实现营业收入8.12亿，同比增长7.23%；归母净利润3771万，同比增长128.48%。

【东方园林】公司与农银投资签署了《市场化债转股战略合作协议》，农银投资拟出资不超过人民币30亿元持有公司全资子公司东方园林集团环保有限公司不超过49%的股权，在市场化债转股及相关业务领域保持紧密全面的合作关系。东方园林集团环保有限公司是公司旗下专业从事工业危废处置的环保公司之一，以南通

九洲环保科技有限公司等十四家危废工厂为项目实施载体。

【龙马环卫】截止本公告披露日，本次减持计划实施时间过半，杨育忠先生通过大宗交易方式已累计减持公司股票 1,977,233 股，占公司总股本的 0.66%，当前持股 10,307,767 股，持股比例 3.45%，本次减持计划尚未实施完毕。

【天瑞仪器】公司使用部分超募资金购买了上海浦东发展银行利多多公司 18JG1576 期人民币对公结构性存款，价值 1.2 亿元，起止日期为 2018 年 08 月 24 日到 2018 年 11 月 22 日，预期年化收益率 4.4%。

2018 年 8 月 31 日 星期五

【雪迪龙】公司上半年实现营业收入 4.79 亿元，同比增长 23.89%；归母净利润 5722 万元，同比增长 10.04%。

【中原环保】公司上半年实现营业收入 4.82 亿元，同比增长 3.82%；归母净利润 1.77 亿元，同比增长 0.75%。

【南方汇通】公司上半年实现营业收入 5.04 亿元，同比下降 5.05%；归母净利润 3931 万元，同比下降 37.36%。

【环能科技】公司上半年实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 30.13%；归母净利润 6879 万元，同比增长 82.98%。

【蓝焰控股】公司上半年实现营业收入 10.03 亿元，同比增长 24.74%；归母净利润 3.29 亿元，同比增长 31.83%。

【科融环境】公司上半年实现营业收入 2.43 亿元，同比下降 29.32%；归母净利润-3919 万元，同比下降 254.85%。

【博世科】公司收到由住房和城乡建设部颁发的《建筑业企业资质证书》，属于市政公用工程施工总承包壹级证书，本次资质的取得标志着公司在市政公用工程施工方面具备了更高主承接能力，扩大公司的业务经营覆盖加大市场占有率。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

| | |
|-----------|-----------------------|
| 北京 | 郝颖 销售总监 |
| | 固话：010-69004649 |
| | 手机：13811830164 |
| | 邮箱：haoying1@xsdzq.cn |
| 上海 | 吕筱琪 销售总监 |
| | 固话：021-68865595 转 258 |
| | 手机：18221821684 |
| | 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn |
| 深圳 | 史月琳 销售经理 |
| | 固话：0755-82291898 |
| | 手机：13266864425 |
| | 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn |

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

| | |
|----------------------------------|-----------|
| 北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层 | 邮编：100086 |
| 上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼 | 邮编：200120 |
| 广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室 | 邮编：518046 |

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>