

环保工程及服务

《土壤污染防治法》通过，修复工作有望加速推进

评级：增持（维持）

分析师：曾明

证书编号：S0740518070008

Email: zengming@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
博世科	11.4	0.41	0.79	1.14	1.63	28	14	10	7	0.17	买入
瀚蓝环境	13.9	0.85	1.00	1.16	1.38	16	14	12	10	0.88	买入
东江环保	11.5	0.58	0.68	0.86	1.16	20	17	13	10	0.73	买入
盈峰环境	6.60	0.42	0.58	0.69	0.76	16	11	10	9	0.16	买入

备注：股价取自2018年8月31日收盘价

投资要点

■ 本周投资观点：近日，十三届全国人大常委会第五次会议以全票通过《土壤污染防治法》，《土壤污染防治法》将于2019年1月1日起施行，《土壤污染防治法》的出台填补了土壤污染防治立法空白，为开展土壤污染防治工作，推进“净土保卫战”提供了法治保障。我国土壤污染情况较为严重，土壤修复工作起步较晚，与美国、日本等发达国家相比存在较大差距，土壤污染防治法出台后，将刺激土壤修复工作加速推进，项目订单有望快速增长，建议关注土壤修复龙头公司项目订单情况，推荐标的：**高能环境**。上半年在融资环境偏紧的影响下，部分环保公司因融资问题拖累项目建设进度，业绩增速有所下滑，在资金面有所缓解、政策面持续推进的背景下，我们认为下半年环保公司的融资环境有望得到改善，项目建设有望恢复到正常水平，建议密切关注环保行业融资环境的变化，持续关注固废治理、环卫服务、污水处理等现金流充足的细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、东江环保、博世科、盈峰环境**。

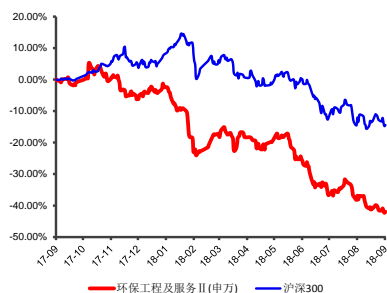
■ 板块行情回顾：上周上证综指、创业板指周涨跌幅分别为-0.84%、-0.69%，上证综指跑输创业板0.15%。A股环保板块（申万）周涨跌幅为-0.66%，跑赢上证综指0.18%，跑赢创业板0.03%；公用事业周涨幅为-0.08%，跑赢创业板0.61%，跑赢上证综指0.76%。环保子版块中环境监测板块周跌幅居首，跌幅为-1.84%，水治理、固废治理、水务运营板块周跌幅分别为-1.54%、-0.55%、-0.53%，大气治理板块周跌幅较小，跌幅为-0.06%。A股环保板块中兴源环境（19.58%）、盛运环保（15.15%）、科融环境（7.81%）周涨幅居前，博世科（-8.92%）、博天环境（-7.65%）、碧水源（-6.97%）周涨幅居后。

■ 行业要闻回顾：1)十三届全国人大常委会第五次会议全票通过土壤污染防治法；2)河北印发《关于严格农村生活垃圾管理的通知》；3)河北出台大清河、子牙河、黑龙港及运东流域等三项水污染排放地方标准。

■ 风险提示：政策实施不达预期，市场竞争加剧风险，项目建设不达预期

基本状况

上市公司数	48
行业总市值(百万元)	366,805.7
行业流通市值(百万元)	287,575.7

行业-市场走势对比

相关报告

<<整体业绩增速放缓，把握优质运营资产>>2018.09.05

<<板块整体业绩增速放缓，关注下半年项目建设进度>>2018.09.02

<<监测业务高速增长，业绩持续向好>>2018.08.30

内容目录

一. 本周投资观点	- 3 -
二. 板块行情回顾	- 3 -
三. 行业要闻回顾	- 6 -
四. 重点公告汇总	- 7 -

图表目录

图表 1: 环保板块及大盘指数	- 3 -
图表 2: 环保子版块指数	- 3 -
图表 3: 环保板块估值	- 4 -
图表 4: 个股周涨跌幅极值	- 4 -
图表 5: 申万行业周涨跌幅	- 4 -
图表 6: 环保板块估值表	- 5 -
图表 7: 环保公司一周中标情况	- 7 -
图表 8: 重点公告汇总	- 8 -

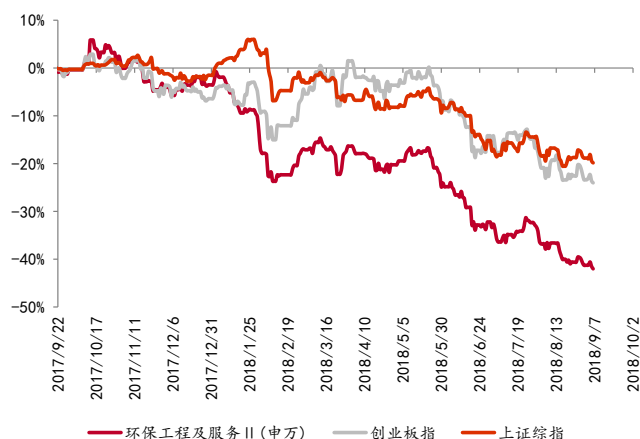
一. 本周投资观点

- 近日,十三届全国人大常委会第五次会议以全票通过《土壤污染防治法》,《土壤污染防治法》将于2019年1月1日起施行,《土壤污染防治法》的出台填补了土壤污染防治立法空白,为开展土壤污染防治工作,推进“净土保卫战”提供了法治保障。我国土壤污染情况较为严重,土壤修复工作起步较晚,与美国、日本等发达国家相比存在较大差距,土壤污染防治法出台后,将刺激土壤修复工作加速推进,项目订单有望快速增长,建议关注土壤修复龙头公司项目订单情况,推荐标的:高能环境。上半年在融资环境偏紧的影响下,部分环保公司因融资问题拖累项目建设进度,业绩增速有所下滑,在资金面有所缓解、政策面持续推进的背景下,我们认为下半年环保公司的融资环境有望得到改善,项目建设有望恢复到正常水平,建议密切关注环保行业融资环境的变化,持续关注固废治理、环卫服务、污水处理等现金流充足的细分领域,推荐标的:瀚蓝环境、东江环保、博世科、盈峰环境。

二. 板块行情回顾

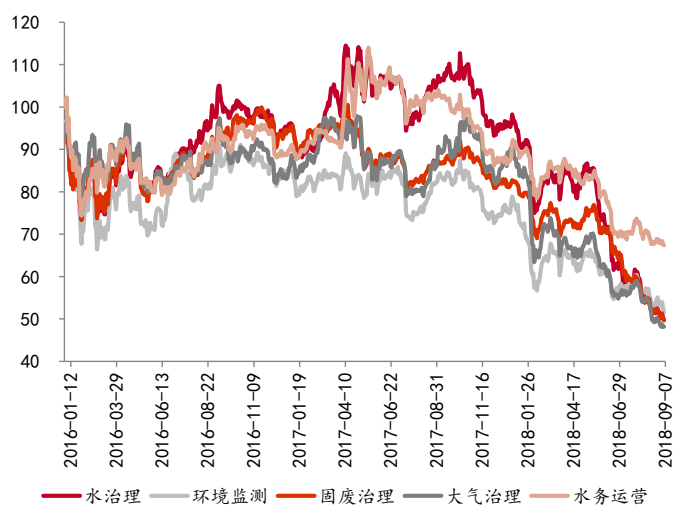
- 上周上证综指、创业板指周涨跌幅分别为-0.84%、-0.69%,上证综指跑输创业板0.15%。A股环保板块(申万)周涨跌幅为-0.66%,跑赢上证综指0.18%,跑赢创业板0.03%;公用事业周涨幅为-0.08%,跑赢创业板0.61%,跑赢上证综指0.76%。
- 环保子版块中环境监测板块周跌幅居首,跌幅为-1.84%,水治理、固废治理、水务运营板块周跌幅分别为-1.54%、-0.55%、-0.53%,大气治理板块周跌幅较小,跌幅为-0.06%。A股环保板块中兴源环境(19.58%)、盛运环保(15.15%)、科融环境(7.81%)周涨幅居前,博世科(-8.92%)、博天环境(-7.65%)、碧水源(-6.97%)周涨幅居后。

图表 1: 环保板块及大盘指数

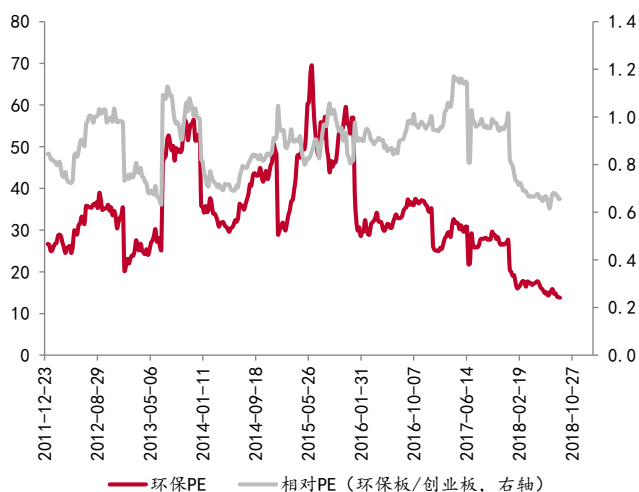


来源: wind, 中泰证券研究所

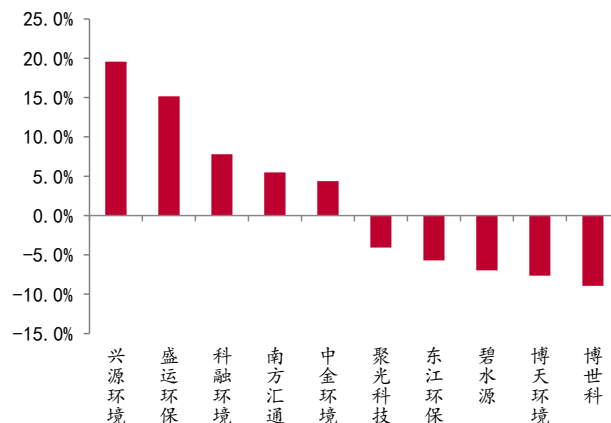
图表 2: 环保子版块指数



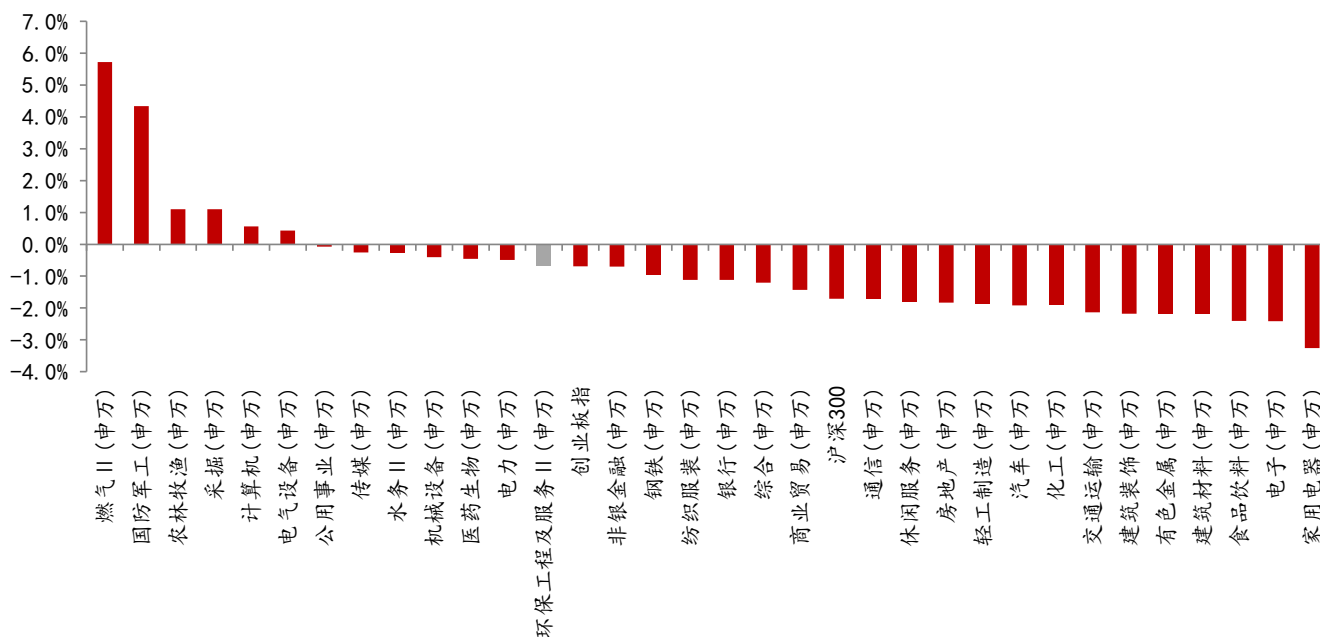
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 个股周涨跌幅极值


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 申万行业周涨跌幅


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 6: 环保板块估值表

类别	股票代码	股票名称	市场表现		动态市值 (亿)	净利润 (亿)			PE	
			周涨跌幅	年初以来		2017E	2018E	2019E	2018E	2019E
水务运营	601158	重庆水务	0.56%	-12.0%	260.2	20.67	17.49	18.25	14.9	14.3
	600008	首创股份	-1.52%	-23.1%	187.5	6.12	7.55	8.07	24.8	23.2
	000598	兴蓉环境	0.47%	-20.1%	126.9	8.96	10.20	11.67	12.4	10.9
	600874	创业环保	0.86%	-37.0%	98.2	5.08	—	—	—	—
	600461	洪城水业	-0.35%	-10.3%	45.6	2.74	3.28	3.89	13.9	11.7
	600168	武汉控股	0.64%	-23.4%	44.8	3.28	—	—	—	—
	000685	中山公用	-3.50%	-28.1%	105.6	10.67	11.45	13.23	9.2	8.0
	600283	钱江水利	-0.28%	-12.3%	37.9	0.73	—	—	—	—
	000605	渤海股份	-1.90%	-30.7%	31.0	1.13	—	—	—	—
	601199	江南水务	-1.68%	-26.2%	38.2	2.45	—	—	—	—
	601368	绿城水务	-2.42%	-27.4%	47.5	3.49	—	—	—	—
000544	中原环保	0.30%	-28.6%	65.7	3.22	3.32	3.53	20.4	19.8	
水处理	300070	碧水源	-6.97%	-39.6%	328.0	25.09	31.46	40.39	13.1	10.4
	300145	中金环境	4.37%	-42.1%	82.7	5.91	8.50	10.47	9.7	7.9
	300388	国祯环保	-1.49%	-34.3%	47.4	1.94	2.97	4.07	15.9	11.6
	300055	万邦达	0.20%	-53.0%	85.0	3.05	3.55	4.78	23.9	17.8
	600187	国中水务	2.05%	-36.3%	49.3	0.18	—	—	—	—
	300266	兴源环境	19.58%	-77.9%	62.1	3.62	—	—	—	—
	300172	中电环保	0.83%	-26.0%	31.6	1.18	1.31	1.41	24.2	22.4
	300262	巴安水务	0.39%	-42.9%	34.7	1.43	1.80	2.29	19.3	15.1
	300425	环能科技	0.69%	-26.3%	29.5	0.92	1.31	1.74	22.6	16.9
	000068	华控赛格	1.75%	-42.6%	29.2	0.33	—	—	—	—
	300422	博世科	-8.92%	-32.9%	40.7	1.47	2.81	4.08	14.4	10.0
	000920	南方汇通	5.50%	-35.8%	25.9	1.14	1.31	1.61	19.9	16.1
	300692	中环环保	0.13%	-47.1%	24.2	0.51	0.57	0.67	42.5	36.5
	603797	联泰环保	2.02%	-37.5%	28.0	0.65	—	—	—	—
	603200	上海洗霸	-0.27%	-17.0%	25.0	0.58	0.88	1.19	28.4	21.0
	300631	久吾高科	-0.71%	-22.6%	18.6	0.45	0.83	1.16	22.4	16.1
	603817	海峡环保	-0.14%	-43.1%	33.1	0.99	—	—	—	—
603603	博天环境	-7.65%	-54.8%	63.0	2.02	3.01	3.95	21.0	15.9	
300334	津膜科技	-0.14%	-49.0%	22.3	-0.67	—	—	—	—	
固废治理	000826	启迪桑德	-0.88%	-41.8%	193.8	12.51	16.00	20.02	12.1	9.7
	603686	龙马环卫	-1.58%	-37.8%	48.3	2.60	3.23	4.16	14.9	11.6
	600323	瀚蓝环境	-0.29%	-11.7%	106.5	6.52	8.00	9.12	13.3	11.7
	300090	盛运环保	15.15%	-67.1%	40.1	-13.18	—	—	—	—
	000035	中国天楹	2.66%	-36.9%	57.3	2.22	3.02	4.14	19.0	13.8
	603568	伟明环保	-0.54%	24.1%	177.8	5.07	6.68	8.49	26.6	20.9
	300190	维尔利	2.67%	-18.4%	43.8	1.39	—	—	—	—
	002479	富春环保	-2.77%	-48.6%	43.9	3.44	—	—	—	—
	002616	长青集团	-1.19%	-45.5%	37.1	0.88	2.33	3.49	15.9	10.6
	300335	迪森股份	0.54%	-57.1%	26.9	2.13	2.87	3.72	9.4	7.2
	000939	凯迪生态	1.56%	-73.9%	51.1	-23.81	—	—	—	—
	002672	东江环保	-5.70%	-27.8%	96.0	4.73	5.73	7.24	16.8	13.3
	300385	雪浪环境	-1.15%	-33.3%	21.2	0.60	0.96	1.35	22.0	15.7
	603588	高能环境	-2.33%	-30.6%	58.2	1.92	3.08	4.03	18.9	14.4
	300187	永清环保	0.00%	-16.8%	60.2	1.44	—	—	—	—
	600217	中再资环	0.00%	-5.7%	85.1	2.18	3.07	3.90	27.8	21.8
300362	天翔环境	0.00%	-25.1%	42.2	0.65	—	—	—	—	
601200	上海环境	-1.60%	-43.0%	99.3	5.06	5.83	7.17	17.1	13.8	
大气治理	600388	龙净环保	-1.06%	-39.5%	110.0	7.24	8.05	8.90	13.7	12.4
	600292	远达环保	-1.23%	-36.5%	44.0	1.09	—	—	—	—
	600526	菲达环保	0.56%	-46.0%	29.5	-1.67	—	—	—	—
	002573	清新环境	0.00%	-49.2%	123.8	6.52	7.44	8.98	16.6	13.8
	300056	三维丝	2.13%	-22.6%	22.2	0.42	—	—	—	—
	603177	德创环保	-2.31%	-44.7%	23.1	0.38	—	—	—	—
	300152	科融环境	7.81%	-56.8%	20.7	0.37	—	—	—	—

环境监测	000967	盈峰环境	-2.80%	-27.4%	77.0	3.53	8.02	13.11	9.6	5.9
	300203	聚光科技	-4.06%	-31.0%	110.2	4.49	5.84	7.39	18.9	14.9
	002658	雪迪龙	0.13%	-41.5%	44.9	2.15	2.57	2.95	17.5	15.2
	300007	汉威电子	-1.67%	-15.3%	32.8	1.10	1.46	1.94	22.5	16.9
	300066	三川智慧	0.88%	-24.0%	35.8	0.79	1.01	1.15	35.4	31.1
	300137	先河环保	3.31%	-42.7%	41.2	1.88	2.56	3.33	16.1	12.4
	002322	理工环科	1.51%	-41.5%	42.8	2.79	3.39	4.01	12.6	10.7

来源: wind, 中泰证券研究所 注: 净利润预测取自 wind 一致预期

三. 行业要闻回顾

- **【十三届全国人大常委会第五次会议全票通过土壤污染防治法】**《防治法》提出国家实行土壤污染防治目标责任制和考核评价制度,将土壤污染防治目标完成情况作为考核评价地方各级人民政府及其负责人、县级以上人民政府负有土壤污染防治监督管理职责的部门及其负责人的内容。国务院生态环境主管部门制定土壤环境监测规范,会同国务院农业农村、自然资源、住房城乡建设、水利、卫生健康、林业草原等主管部门组织监测网络,统一规划国家土壤环境监测站(点)的设置。国家将设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金,主要用于农用地土壤污染防治和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定的土壤污染风险管控和修复以及政府规定的其他事项。

(来源:

<http://www.solidwaste.com.cn/news/view?id=280237&page=1>)

- **【河北印发《关于严格农村生活垃圾管理的通知》】**通知提出,全面治理生活垃圾,清零存量生活垃圾。各市(含定州、辛集市)、县(市、区)及有关单位要对村庄及周边、城乡接合部区域,公路(高速公路)、铁路(高速铁路)、河道(沟渠、湖泊、水库)用地(管理)范围,旅游景区、风景名胜区、自然保护区(湿地)、饮用水水源保护区等重点区域积存生活垃圾进行全面排查,彻底清理并达到“三无”标准。

(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/280343.html>)

- **【上海市印发《上海市环境监测数据弄虚作假行为调查处理办法(征求意见稿)》】**《办法》提出,市环境保护主管部门全面负责本市范围内各类环境监测数据弄虚作假行为的调查和处理;市、区两级环境执法部门按分级监管原则,分别负责相关排污单位环境监测数据弄虚作假行为的调查和处理;市环境监测中心负责环境监测机构、自动监测设备运营维护机构和监测仪器设备生产及销售单位环境监测数据弄虚作假行为的调查取证。环境监测机构及其负责人对监测数据的真实性和准确性负责;排污单位及其负责人对自行监测数据的真实性和准确性负责;自动监测设备运营维护机构及其负责人按照运营维护合同对监测数据承担相应责任;监测仪器设备生产及销售单位对相关产品的合规性负责。

(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/280387.html>)

- **【河北出台大清河、子牙河、黑龙港及运东流域等三项水污染排放地方标准】**标准将流域划分为核心控制区、重点控制区、一般控制区。其

中，核心控制区是新区全域，包括雄县、容城、安新三县行政辖区(含白洋淀水域)，任丘市郑州镇、苟各庄镇、七间房乡和高阳县龙化乡。重点控制区包括大清河流域内石家庄、保定市的 22 个县(市、区)及定州市。一般控制区包括张家口、保定、廊坊和沧州市的 15 个县(市、区)。针对水环境治理重点区域的子牙河、黑龙港及运东流域，河北制定了水污染排放地方标准。三项流域地方标准分区域设定了化学需氧量、五日生化需氧量、氨氮、总氮、总磷等五项水污染物排放限值。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/280394.html>)

- **【天津市发布《天津市打好城市黑臭水体治理攻坚战三年作战计划(2018—2020年)》】**计划提出以现有 25 条建成区黑臭河道治理评估为突破点，带动全市落实黑臭水体整治任务。此次黑臭水体整治天津将实施“一河一策”。按照属地负责制的原则，各区对辖管河湖水体开展全面排查，建立黑臭水体清单，逐一分析黑臭水体成因，“一河一策”，实施专项整治，并纳入河长制管理。将以群众满意度作为黑臭水体整治效果的评价标准之一，凡是黑臭现象反弹或群众反映强烈的，经核实后重新列入黑臭水体清单，责令限期整治，确保整治效果。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/280266.html>)

- **【云南省出台《深化环境监测改革提高环境监测数据质量实施方案》】**《方案》提出要厘清环境监测数据质量责任，强化领导责任，明确监管责任，准确界定环境监测机构数据质量责任，落实排污单位自行监测数据质量责任；落实环境监测质量管理制度，实行领导干部不当干预留痕和记录，明确污染源自动监测要求；严厉惩罚环境监测数据弄虚作假行为，强化防范和惩治，建立约谈和问责机制，严肃查处监测机构和人员弄虚作假。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/view?id=280346.html>)

四. 重点公告汇总

图表 7: 环保公司一周中标情况

时间	公司	项目	金额 (亿)
2018/9/3	聚光科技	金盘县鸡场坪龙湖湿地景区基础设施建设	183310.8
2018/9/3	瀚蓝环境	漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程PPP项目	71058.2
2018/9/4	上海环境	金华市第二生活垃圾焚烧发电项目及金华市飞灰(含其它危废)填埋项目PPP项目	197990
2018/9/6	首创股份	内江沱江流域水环境综合治理PPP项目	628202.04
2018/9/6	上海洗霸	河钢产业升级及宣钢产能转移项目全厂水处理中心EPC总承包项目	37200
2018/9/7	创业环保	合肥市陶冲污水处理厂PPP项目	58589.5

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

图表 8: 重点公告汇总

时间	公司	事件	主要内容
2018/9/3	理工环科	股份回购进展	截至 2018 年8月31日, 公司累计回购 1865.7万 股, 占公司总股本 4.69%, 最高成交价为16.43 元/股, 最低成交价为10.16元/股, 总金额约25789.7万元
	绿城水务	股份减持	温州信德计划自公告发布之日起15个交易日后的三个月内, 通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股票不超过480万股, 减持比例不超过公司总股本的0.652%, 减持价格视市场价格决定
	龙净环保	股份增持	截至2018年9月3日, 龙净实业集团及其关联方利用“光大兴陇信托有限责任公司-光大信托·致恒铂金14号证券投资集合资金信托计划”及“陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·阳光财富1号证券投资集合资金信托计划”以集中竞价方式累计增持公司股份1,69万股, 占公司总股本的1%, 已达到本次增持股票计划数量的50%
	启迪桑德	股份减持	公司董事会秘书马勒思先生减持36.8万股, 占总股本0.026%, 减持完后, 仍持有公司190.6万股, 占总股本0.13%
2018/9/4	维尔利	股份回购进展	截至2018年8月31日, 公司累计回购股份数量348.8万股, 占公司总股本的0.43%, 最高成交价为5.80 元/股, 最低成交价为 5.59 元/股, 成交总金额 1996.9万元(不含交易费用)。
2018/9/5	洪城水业	水价调整进展	南昌市发改委拟于2018年10月中旬召开听证会, 对南昌市调整城市供水价格听证方案公开听证”
	瀚蓝环境	可转债进展	中国证监会依法对公司提交的《发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查, 决定对该行政许可申请予以受理
2018/9/6	伟明环保	对外投资	1. 公司出资新设立东阳伟明环保能源有限公司, 负责东阳市生活垃圾焚烧发电项目, 项目日处理生活垃圾约1,650吨/日, 总投资拟定为约7亿元, 公司以自有资金不超过3亿元投资于本项目 2. 公司拟投资嘉善县生态能源发电扩容工程, 项目共处理垃圾750吨, 包含450吨/日生活垃圾焚烧、300吨/日湿垃圾处理(主要处理餐厨、厨余垃圾及污泥), 项目总投资约为28,000万元, 公司以自有资金不超过10,000万元投资于本项目
2018/9/7	东江环保	政府补助	公司子公司江门东江获得广东省产业共建财政扶持叠加性奖补资金6,514万元
	启迪桑德	非公开发行业债券	公司拟非公开发行不超过30亿元公司债券, 发行对象不超过200人, 债券募集资金将用于偿还公司债务、优化公司债务结构、补充流动资金或法律法规允许的其他用途。

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

- **风险提示: 政策实施不达预期, 市场竞争加剧风险, 项目建设不达预期**

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 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“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。