

环保工程及服务

农村人居环境整治项目获支持，看好农村环保发展前景

评级：增持（维持）

分析师：曾明

证书编号：S0740518070008

Email: zengming@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	11.2	0.41	0.79	1.14	1.63	27	14	10	7	0.16	买入
瀚蓝环境	13.6	0.85	1.00	1.16	1.38	16	14	12	10	0.88	买入
东江环保	11.2	0.58	0.68	0.86	1.16	19	17	13	10	0.71	买入
盈峰环境	6.31	0.42	0.58	0.69	0.76	15	11	9	8	0.16	买入

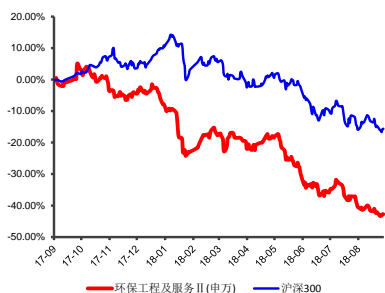
备注：股价取自2018年9月14日收盘价

投资要点

- 本周投资观点：**近日，住建部、中国农业发展银行印发《关于做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作的通知》，通过发放抵押补充贷款等方式，引导中国农业发展银行等金融机构依法合规提供信贷支持农村人居环境整治项目建设，具体支持范围包括：水、电、路、气等农村基础设施和公共服务设施建设、污水垃圾治理、村庄公共空间整治提升等农村人居环境整治项目。由于资金不足以及监管缺失等原因，农村环保一直以来发展比较缓慢，农村环保的推进既符合基建补短板的需要又符合乡村振兴的发展方向。此前，政治局会议已提出把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，实施好乡村振兴战略，再结合今年发布的《农村人居环境整治三年行动方案》，我们认为在资金面有所缓解、政策面持续推进的背景下，农村环保未来有望迎来发展机遇，建议关注固废治理、环卫服务、污水处理等细分领域，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-0.76%、-4.12%，上证综指跑赢创业板3.36%。A股环保板块（申万）周涨跌幅为-1.17%，跑输上证综指0.41%，跑赢创业板2.95%；公用事业周涨幅为-0.01%，跑赢创业板0.75%，跑赢上证综指4.10%。环保子版块中水务运营板块周涨幅居首，涨幅为0.28%，水治理板块周跌幅居首，跌幅为-2.87%，环境监测、固废治理、大气治理板块周跌幅分别为-0.76%、-1.29%、-1.41%。A股环保板块中中国天楹（10.14%）、长青集团（3.40%）、雪迪龙（2.70%）周涨幅居前，兴源环境（-8.06%）、中环环保（-6.47%）、南方汇通（-6.35%）周涨幅居后。
- 行业要闻回顾：**1) 住建部、中国农业发展银行印发《关于做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作的通知》；2) 河北印发《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》；3) 生态环境部印发《固定污染源废气 非甲烷总烃连续监测系统技术要求及检测方法（征求意见稿）》。
- 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)	359,300.7
行业流通市值(百万元)	281,691.8

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 -

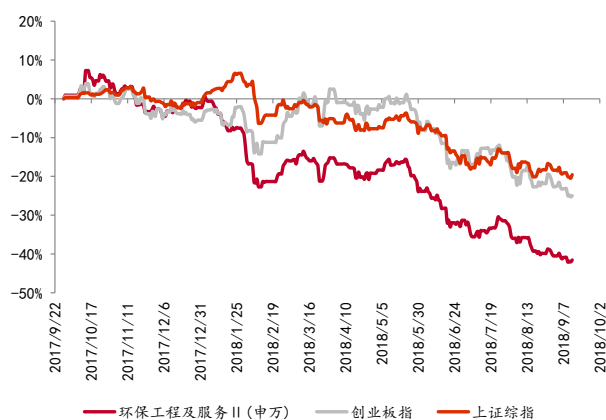
一. 本周投资观点

- 近日，住建部、中国农业发展银行印发《关于做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作的通知》，通过发放抵押补充贷款等方式，引导中国农业发展银行等金融机构依法合规提供信贷支持农村人居环境整治项目建设，具体支持范围包括：水、电、路、气等农村基础设施和公共服务设施建设、污水垃圾治理、村庄公共空间整治提升等农村环境整治项目。由于资金不足以及监管缺失等原因，农村环保一直以来发展比较缓慢，农村环保的推进既符合基建补短板的需要又符合乡村振兴的发展方向。此前，政治局会议已提出把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，实施好乡村振兴战略，再结合今年发布的《农村人居环境整治三年行动方案》，我们认为在资金面有所缓解、政策面持续推进的背景下，农村环保未来有望迎来发展机遇，建议关注固废治理、环卫服务、污水处理等细分领域，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

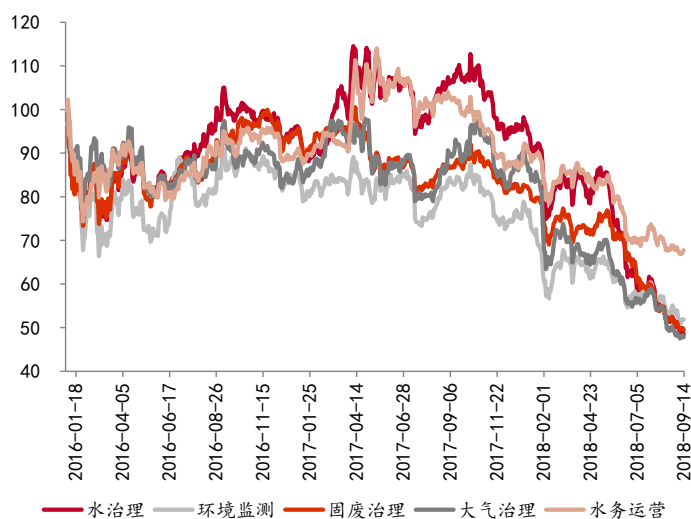
- 上周上证综指、创业板指周涨跌幅分别为-0.76%、-4.12%，上证综指跑赢创业板 3.36%。A 股环保板块（申万）周涨跌幅为-1.17%，跑输上证综指 0.41%，跑赢创业板 2.95%；公用事业周涨幅为-0.01%，跑赢创业板 0.75%，跑赢上证综指 4.10%。
- 环保子版块中水务运营板块周涨幅居首，涨幅为 0.28%，水治理板块周跌幅居首，跌幅为-2.87%，环境监测、固废治理、大气治理板块周跌幅分别为-0.76%、-1.29%、-1.41%。A 股环保板块中中国天楹（10.14%）、长青集团（3.40%）、雪迪龙（2.70%）周涨幅居前，兴源环境（-8.06%）、中环环保（-6.47%）、南方汇通（-6.35%）周涨幅居后。

图表 1: 环保板块及大盘指数



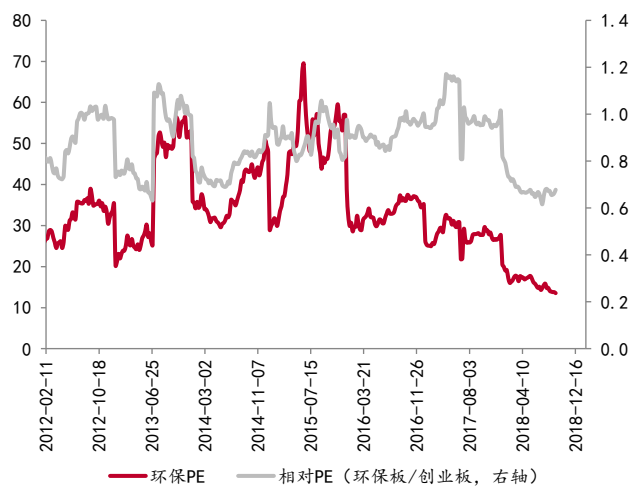
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 环保子版块指数



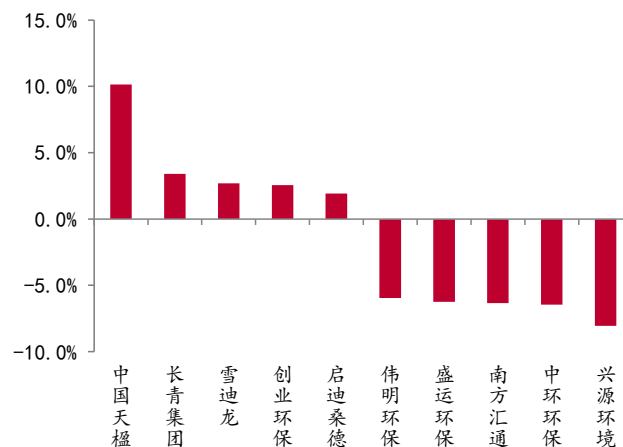
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值



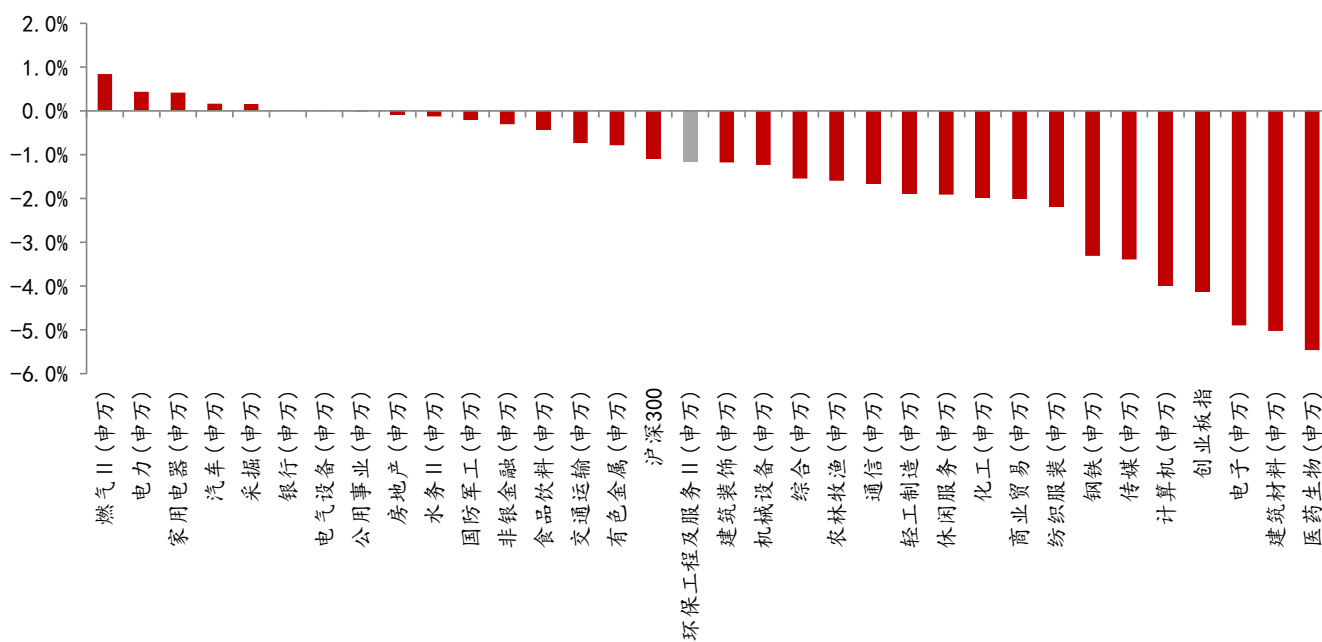
来源: wind, 中泰证券研究所

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	0.37%	-11.7%	261.1	20.67	17.49	18.25	14.9	14.3
	600008	首创股份	-0.51%	-23.5%	186.6	6.12	7.55	8.07	24.7	23.1
	000598	兴蓉环境	1.88%	-18.6%	129.3	8.96	10.20	11.67	12.7	11.1
	600874	创业环保	2.56%	-35.4%	100.7	5.08	—	—	—	—
	600461	洪城水业	0.35%	-10.0%	45.7	2.74	3.28	3.89	13.9	11.7
	600168	武汉控股	-1.43%	-24.5%	44.1	3.28	—	—	—	—
	000685	中山公用	-0.28%	-28.3%	105.3	10.67	11.45	13.23	9.2	8.0
	600283	钱江水利	-2.23%	-14.3%	37.1	0.73	—	—	—	—
	000605	渤海股份	-3.41%	-33.1%	29.9	1.13	—	—	—	—
	601199	江南水务	0.00%	-26.2%	38.2	2.45	—	—	—	—
	601368	绿城水务	1.08%	-26.6%	48.0	3.49	—	—	—	—
000544	中原环保	-0.15%	-28.7%	65.6	3.22	3.32	3.53	20.3	19.8	
水处理	300070	碧水源	-4.13%	-42.1%	314.4	25.09	31.46	40.39	12.5	10.0
	300145	中金环境	-2.09%	-43.3%	81.0	5.91	8.50	10.47	9.5	7.7
	300388	国祯环保	0.46%	-34.0%	47.6	1.94	2.97	4.07	16.0	11.7
	300055	万邦达	-1.12%	-53.5%	84.0	3.05	3.55	4.78	23.7	17.6
	600187	国中水务	-2.01%	-37.6%	48.3	0.18	—	—	—	—
	300266	兴源环境	-8.06%	-79.7%	57.1	3.62	—	—	—	—
	300172	中电环保	1.32%	-25.0%	32.1	1.18	1.31	1.41	24.5	22.7
	300262	巴安水务	-1.55%	-43.8%	34.1	1.43	1.80	2.29	19.0	14.9
	300425	环能科技	0.00%	-26.3%	29.5	0.92	1.31	1.74	22.6	16.9
	000068	华控赛格	-2.07%	-43.8%	28.6	0.33	—	—	—	—
	300422	博世科	-1.40%	-33.8%	40.1	1.47	2.81	4.08	14.2	9.8
	000920	南方汇通	-6.35%	-39.9%	24.3	1.14	1.31	1.61	18.6	15.1
	300692	中环环保	-6.47%	-50.5%	22.7	0.51	0.57	0.67	39.8	34.1
	603797	联泰环保	-1.60%	-38.5%	27.6	0.65	—	—	—	—
	603200	上海洗霸	-1.74%	-18.5%	24.5	0.58	0.88	1.19	27.9	20.6
	300631	久吾高科	-2.15%	-24.3%	18.2	0.45	0.83	1.16	21.9	15.8
	603817	海峡环保	-2.58%	-44.6%	32.3	0.99	—	—	—	—
603603	博天环境	-2.93%	-56.1%	61.2	2.02	3.01	3.95	20.4	15.5	
300334	津膜科技	0.00%	-49.0%	22.3	-0.67	—	—	—	—	
固废治理	000826	启迪桑德	1.92%	-40.6%	197.6	12.51	15.97	19.97	12.4	9.9
	603686	龙马环卫	-4.46%	-40.6%	46.1	2.60	3.23	4.16	14.3	11.1
	600323	瀚蓝环境	-2.16%	-13.6%	104.2	6.52	8.00	9.12	13.0	11.4
	300090	盛运环保	-6.25%	-69.2%	37.6	-13.18	—	—	—	—
	000035	中国天楹	10.14%	-30.5%	63.1	2.22	3.02	4.14	20.9	15.2
	603568	伟明环保	-5.96%	16.7%	167.2	5.07	6.68	8.49	25.0	19.7
	300190	维尔利	-2.42%	-20.4%	42.7	1.39	—	—	—	—
	002479	富春环保	-1.02%	-49.1%	43.5	3.44	—	—	—	—
	002616	长青集团	3.40%	-43.6%	38.4	0.88	2.33	3.49	16.5	11.0
	300335	迪森股份	0.81%	-56.8%	27.1	2.13	2.87	3.72	9.5	7.3
	000939	凯迪生态	-3.08%	-74.7%	49.5	-23.81	—	—	—	—
	002672	东江环保	-2.93%	-29.9%	93.1	4.73	5.73	7.24	16.2	12.9
	300385	雪浪环境	-3.50%	-35.6%	20.5	0.60	0.96	1.35	21.2	15.1
	603588	高能环境	-0.91%	-31.2%	57.7	1.92	3.08	4.03	18.7	14.3
	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	2.96	3.80	28.8	22.4
	300362	天翔环境	0.00%	-25.1%	42.2	0.65	—	—	—	—
601200	上海环境	-0.35%	-43.2%	99.0	5.06	5.83	7.15	17.0	13.9	
大气治理	600388	龙净环保	-1.17%	-40.2%	108.7	7.24	8.05	8.90	13.5	12.2
	600292	远达环保	-0.89%	-37.1%	43.6	1.09	—	—	—	—
	600526	菲达环保	0.19%	-45.9%	29.6	-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	-1.22%	-23.6%	21.9	0.42	—	—	—	—
	603177	德创环保	-5.52%	-47.8%	21.8	0.38	—	—	—	—
	300152	科融环境	-1.72%	-57.5%	20.3	0.37	—	—	—	—

环境监测	000967	盈峰环境	-4.39%	-30.6%	73.6	3.53	8.02	13.11	9.2	5.6
	300203	聚光科技	0.16%	-30.9%	110.4	4.49	5.84	7.39	18.9	14.9
	002658	雪迪龙	2.70%	-39.9%	46.1	2.15	2.57	2.95	17.9	15.6
	300007	汉威电子	-3.66%	-18.4%	31.6	1.10	1.46	1.94	21.7	16.3
	300066	三川智慧	0.29%	-23.8%	35.9	0.79	1.01	1.15	35.5	31.2
	300137	先河环保	0.67%	-42.3%	41.5	1.88	2.56	3.33	16.2	12.5
	002322	理工环科	1.12%	-40.8%	43.3	2.79	—	—	—	—

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

- **【住建部、中国农业发展银行印发《关于做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作的通知》】**《通知》明确了抵押补充贷款资金支持范围, 中国农业发展银行设立抵押补充贷款资金, 支持农村人居环境整治项目建设。具体支持范围包括: 水、电、路、气等农村基础设施和公共服务设施建设; 污水垃圾治理、村庄公共空间整治提升等农村人居环境整治项目; 农村居住社区建设、农村危房改造、房屋抗震安全等级提升等农村住房条件改善; 农村建设风貌提升、传统村落民居和历史文化名村名镇保护等乡村开发建设。《通知》还要求, 中国农业发展银行各级分支机构要积极配合当地住建部门开展工作, 给予全面融资支持, 对农村人居环境整治抵押补充贷款资金项目开辟绿色审批通道。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/280782.html>)
- **【河北印发《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》】**《意见》提出针对污染防治的重点领域、重点区域、重点时段和重点任务, 按照污染排放绩效和环境管理实际需要, 科学制定实施差异化管控措施和监管措施, 坚决反对“一刀切”。坚持目标需求, 质量导向, 鼓励采用先进生产技术和污染治理设施, 推动重点行业企业向超低排放、工艺技术先进、产品优质高端方向转型发展; 坚持分类指导, 精准施策, 对工业企业特别是高能耗、高污染的行业, 实行分类管理、差异化错峰生产; 坚持有保有压, 奖优罚劣, 对涉及民生领域的管控措施, 制定压非保民工作方案, 优先确保民生需求、扶贫攻坚、重点项目等工程实施, 对战略性新兴产业、现代服务业、环保“领跑者”企业和环境友好的成长型中小微企业, 加大扶持力度, 对资源环境效率低、排放总量大、污染严重的高能耗、高污染行业企业, 坚决予以错峰生产; 坚持从严从实, 依法监管, 倒逼企业加大环保投入, 倒逼政府投入足够人力、物力、精力。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/280745.html>)
- **【生态环境部印发《固定污染源废气 非甲烷总烃连续监测系统技术要求及检测方法(征求意见稿)》】**标准规定了固定污染源废气中非甲烷总烃连续监测系统的组成结构、技术要求、性能指标和检测方法, 标准适用于固定污染源废气中非甲烷总烃连续监测系统的设计、生产和检测。对于需根据实测排放浓度换算标态折算排放浓度的固定污染源废气中非甲烷总烃连续监测系统, 其废气参数监测设备的组成结构、技术要求、

性能指标和检测方法，参照 HJ76 的有关规定执行。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/280548.html>)

- **【生态环境部印发《建设项目总投资额认定问题的指导意见(试行)》】**
 对实行审批制管理的政府投资项目，已经取得建设项目审批文件的，可以根据与该建设项目所处进度对应的有关审批文件中的投资匡算、投资估算或者投资概算认定总投资额。对实行核准制管理的企业投资项目，已经取得建设项目核准文件的，可以根据该建设项目核准文件确定的投资规模认定总投资额。对实行备案制管理的企业投资项目，可以根据备案的项目总投资额认定。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/280538.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(万)
2018/9/11	中持股份	兴隆县建龙综合污水处理及回收利用工程项目	5801.33
2018/9/11	博世科	阜阳市颍东区乡镇污水处理工程PPP项目	32524.18
2018/9/11	中山公用	中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目	7368.47
2018/9/11	先河环保	安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目工程总承包	27700

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
2018/9/10	天瑞仪器	签订协议	公司与武安市人民政府、中林环工字啊武安市签订了《生态环境产业发展战略合作协议》为武安市生态文明建设和环境治理及产业导入方面给予技术支持和服务
	迪森股份	可转债通过	公司公开发行可转换公司债券的申请获得证监会审核通过
	金圆股份	获得补助	公司子公司格尔木环保、青海湖水泥、德胜环能、海东金圆收到政府补助款总计3608.3万元
2018/9/11	中环环保	对外收购	公司将以现金收购荣华水业90%股权，交易作价11340万元，荣华水业经营范围为工业污水处理
	巴安水务	签署合同	公司全资子公司SWT于2018年7月24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》，将出售凝结水精处理系统装备1套（5507万美元）、海水淡化除盐系统装备1套（8080万元）
	科融环境	终止收购	因公司现金流状况紧张，公司将终止收购江苏永葆环保科技有限公司100%股权
2018/9/12	博天环境	资产重组审核通过	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金重大资产重组事项获得有条件通过
2018/9/13	瀚蓝环境	对外投资	公司将对晋江垃圾焚烧发电项目进行提标改建，新建1500吨/日生活垃圾焚烧线+300吨/日的污泥干化处理设施；并对原有的烟气处理系统及办公及辅助设施进行升级改造，项目投资金额8.83亿，内部收益率8.33%。
2018/9/14	海峡环保	股东减持	公司股东瑞力投资在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式，累计减持海峡环保股份207.1万股，占公司总股本的0.46%
	博天环境	股东减持	公司股东京都汇能于2018年3月16日至2018年9月14日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份685万股，占公司目前总股本的1.7058%

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。