

增持

——维持

日期：2019年4月23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

## 融资环境有望持续改善，继续关注高景气度子板块

——环保行业周报（20190408-20190412）

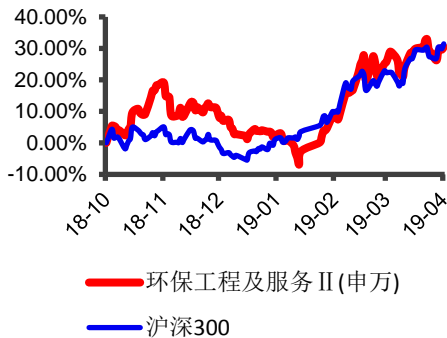
### ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0415-0419)上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.18%，沪深 300 指数上涨 3.31%，公用事业行业指数上涨 0.24%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.34%，细分板块方面，大气治理下跌 1.55%，水处理上涨 1.79%，固废处理下跌 0.46%，土壤修复上涨 1.84%，环卫下跌 2.26%，环境监测下跌 0.71%，园林上涨 3.65%。个股方面，涨幅较大个股为文科园林（18.91%）、兴源环境（16.16%）、雪浪环境（13.44%），跌幅较大个股为远达环保（-12.01%）。

### ■ 行业最新动态：

- 1、国家发改委、水利部联合发布关于印发《国家节水行动方案》；
- 2、上海浦东 2019 年河长制工作要点出炉；
- 3、金达莱、南京万德斯申报科创板获受理；

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：JLJ19-IT28

### 投资建议：

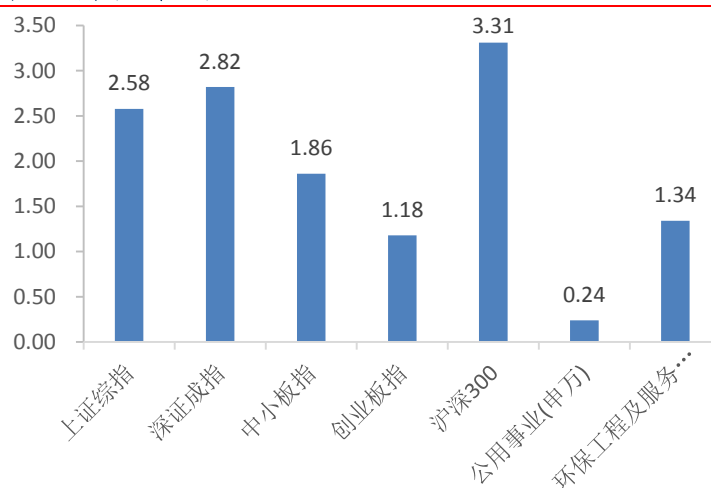
从已披露的年报业绩结果看，业绩分化较大，行业整体业绩下滑明显。但个股中，经营性现金流较好、运营经验丰富的公司仍能保持较高增长。3 月份社会融资规模达到 2.86 万亿，同比增加 1.27 万亿元，信贷规模增加，融资环境有望持续向好，持续关注环保高景气度子板块。目前多省市地区也已经发布了农村污水处理设施排放标准，治理要求的提高叠加政策扶持，农村污水处理市场有望进一步释放，看好农村水环境治理标的公司在融资环境持续改善预期下的投资机会。重点区域重点行业的非电行业治理改造需求有望持续释放，继续看好具备技术竞争力的优质企业。

**风险提示：**行业政策推进不达预期、信贷政策变化、股东减持风险。

## 一、上周行业回顾

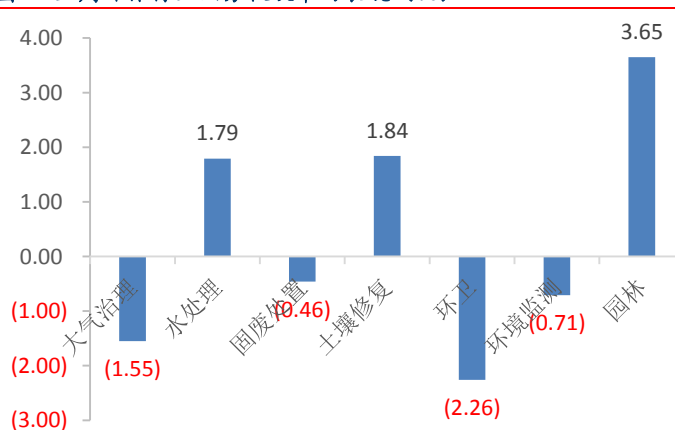
上周(0415-0419)上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.18%，沪深 300 指数上涨 3.31%，公用事业行业指数上涨 0.24%，环保工程及服务 II(申万)上涨 1.34%，细分板块方面，大气治理下跌 1.55%，水处理上涨 1.79%，固废处理下跌 0.46%，土壤修复上涨 1.84%，环卫下跌 2.26%，环境监测下跌 0.71%，园林上涨 3.65%。

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 (%)

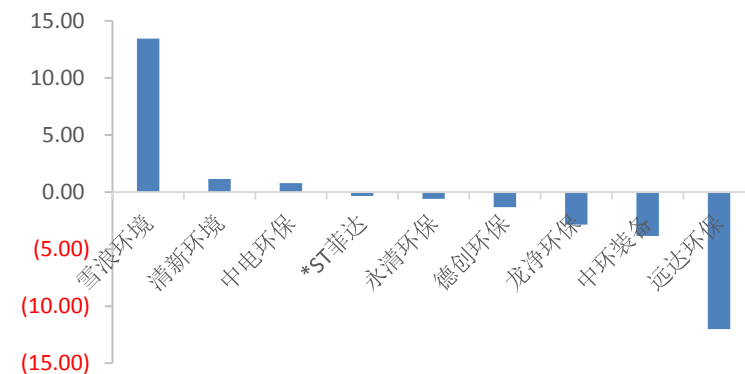


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0415-0419)主要是水处理、园林细分板块上涨带动板块人气。其中**水处理板块**涨幅较大的为兴源环境(16.16%)、中原环保(7.15%)，跌幅较大的为环能科技(-5.06%)；**园林板块**涨幅较大的为文科园林(18.91%)、云投生态(11.33%)、城邦股份(9.93%)；**大气治理板块**中涨幅较大的为雪浪环境(13.44%)，跌幅较大的为远达环保(-12.01%)；**固废处理板块**中涨幅较大的为富春环保(9.30%)，

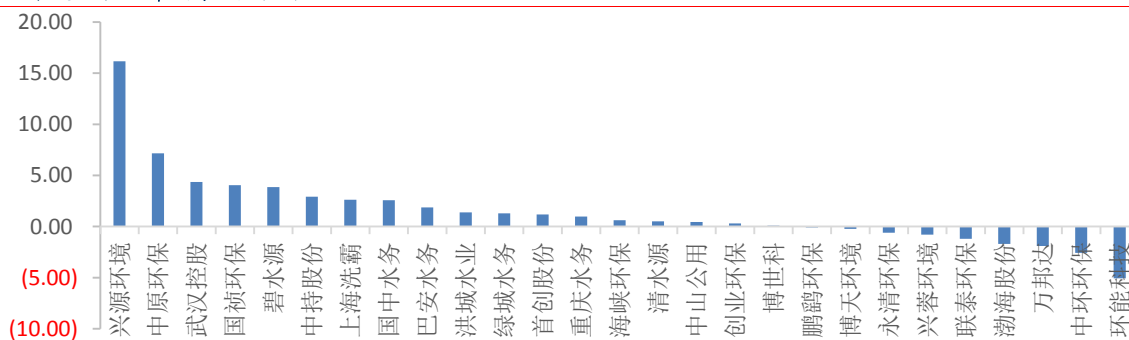
跌幅较大的为东江环保 (-4.20%)；土壤修复板块中涨幅较大的为维尔利 (5.24%)；环境监测板块中涨幅较大的为盈峰科技 (2.44%) 跌幅较大的为天瑞仪器 (-5.28%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



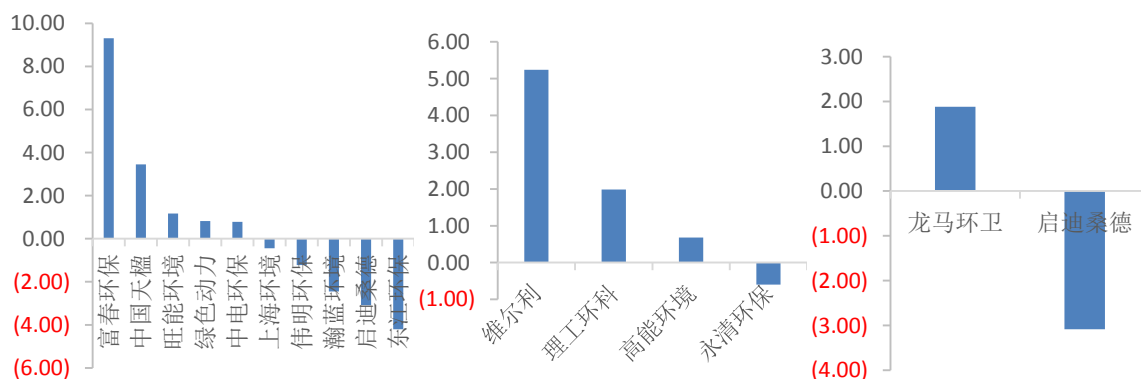
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



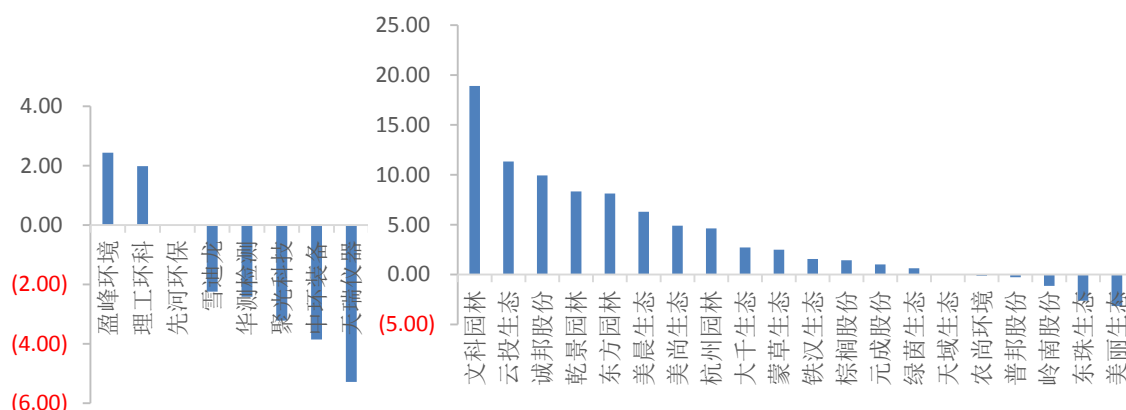
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 5 固废处理板块、土壤修复板块、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

### 上周环保企业项目披露情况

表 1: 上周环保各细分板块项目及合同情况

项目所属 细分板块	公司代码	公司	项目及合同情况	项目金额 (亿元)
生态园林	603316.SH	诚邦股份	公司联合体中标“德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目”	一期工程经营权 0.18 亿元; 二期工程报价: 0.64 亿元
	002775.SZ	文科园林	公司与通城县水利和湖泊局签署了《通城县城区河道生态治理 PPP 项目投资合作协议》。	
	300197.SZ	铁汉生态	公司联合体中标“马元溪综合整治一期项目 EPC 施工总承包项目”	1.58
固废处置	000544.SZ	中原环保	公司子公司联合体中标都匀市区建筑垃圾清运处置及资源化利用特许经营权投资人招标项目	6.20

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

### 上周环保企业动态

截至上周环保板块已有 39 家公司发布 2018 年年报。

表 2: 环保板块 2018 年年报业绩预告/快报、2019 一季度报披露情况

细分板块	公司	代码	2018 年报业绩披露
水处理	601158.SH	重庆水务	公司实现营业收入 199.66 亿元, 同比降低 1.53%, 扣非归母净利润为 12.66 亿元, 同比降低 33.71%。
	600008.SH	首创股份	报告期内实现环保营业收入 1,207,358.06 万元, 同比增加 333,647.11 万元, 增幅 38.19%; 实现利润总额 149,754.71 万元, 同比增加 42,406.16 万元, 增幅 39.50%。
	300437.SZ	清水源	公司实现营业收入 171,211.75 万元, 较上年同期增长 103.55%; 实现营业利润 37,352.27 万元, 较上年同期增长 161.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 24,701.25 万元,

较上年同期增长 118.10%

	600874.SH	创业环保	公司实现营业收入 244,751.50 万元，比上年度增长 13.93%；实现归属于母公司净利润 50,116.80 万元，比上年度减少 1.39%。
	603200.SH	上海洗霸	公司实现营业收入 41,360.48 万元，比上年同期增长 37.45%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,239.07 万元，比上年同期增长 26.15%。
	300425.SZ	环能科技	公司实现营业收入 11.86 亿元，比上年同期增长 46.17%，实现扣非归母净利润为 1.33 亿元，较上年同期增长 37.06%。
	300070.SZ	碧水源	公司实现营业收入 115.18 亿元，较上年同期降低 16.34%，扣非归母净利润 12.77 亿元，较上年同期降低 43.70%。
	000685.SZ	中山公用	公司营业利润 8.16 亿元，比去年同期下降 31.23%，归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元，比去年同期下降 36.58%
	000544.SZ	中原环保	公司实现营业收入 10.27 亿元，同比增长 5.19%，扣非归母净利润为 3.13 亿元，同比增长 8.96%。
	603903.SH	中持股份	公司实现营业收入 10.34 亿元，同比增长 95.36%，扣非归母净利润为 0.91 亿元，同比增长 54.48%。
	600168.SH	武汉控股	公司实现营业收入 14.51 亿元，同比增长 16.02%，扣非归母净利润为 2.49 亿元，同比下降 16.17%。
	603603.SH	博天环境	公司实现营业收入 43.36 亿元，同比增长 42.35%，扣非归母净利润为 1.81 亿元，同比增长 37.84%。
	300262.SZ	巴安水务	公司实现营业收入 11.04 亿元，同比增长 21.33%，扣非归母净利润为 1.13 亿元，同比增长 8.36%。
	600187.SH	国中水务	公司实现营业收入 4.68 亿元，同比增长 6.41%，归母净利润为 0.10 亿元，同比降低 41.69%。
大气治理	600388.SH	龙净环保	公司实现营业收入为 940,229.84 万元，同比增长 15.90%；归属于上市公司股东的净利润为 80,121.72 万元，同比增长 10.62%。
	600202.SH	远达环保	公司实现营业收入 36.76 亿元，同比增长 12.2%；实现利润 1.81 亿元，同比增长 6.5%；归属于母公司的净利润 1.26 亿元，较上年增长 15.61%。
	300140.SZ	中环装备	公司实现营业收入 1,825,714,128.67 元，同比下降 3.98%；利润总额 56,430,241.64 元，比上年同期下降 38.81%；归属于上市公司普通股股东的净利润 29,859,133.75 元，比上年同期下降 60.70%
	603177.SH	德创环保	公司实现营业收入 7.46 亿元，同比减少 6.59%，扣非归母净利润为 0.07 亿元，同比降低 66.39%。
	600536.SH	菲达环保	公司实现 35.21 亿元，同比降低 7.47%，扣非归母净利润为 -4.83 亿元，同比降低 156.44%。
	300385.SZ	雪浪环境	公司实现营业收入 9.60 亿元，同比增长 17.32%，扣非归母净利润为 0.53 亿元，同比减少 9.55%。

固废处理	603323.SH	瀚蓝环境	公司实现营业收入 48.48 亿元，同比增长 15.38%，扣非归母净利润为 7.22 亿元，同比增长 21.51%。经营活动产生的现金流量净额为 16.52 亿元，同比增长 9.47%。
	601200.SH	上海环境	公司实现营业收入 25.83 亿元，同比增长 0.66%，扣非归母净利润为 4.38 亿元，同比增长 2.03%。经营活动产生的现金流量净额 10.00 亿元，同比增长 15.04%。
	300172.SZ	中电环保	公司实现营收 7.98 亿元，同比增长 17.33%，扣非归母净利润为 0.93 亿元，同比增长 8.70%。
	00035.SZ	中国天楹	公司实现营业收入 184,688.31 万元，同比增长 14.58%；归属于母公司的净利润是 21,381.46 万元，同比下降 3.8%
	002034.SZ	旺能环境	公司实现营业收入 8.36 亿元，同比降低 40.47%；扣非归母净利润 2.99 亿元，同比增长 567.11%。
	002672.SZ	东江环保	公司实现营业收入 328,408.07 万元，较 2017 年同期增长约 5.95%；实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 40,791.70 万元，较上年同期下降约 13.83%。
环境监测	603568.SH	伟明环保	公司 2019 一季度实现营业收入 4.79 亿元，同比增长 48.83%；扣非归母净利润 2.30 亿元，同比增长 31.33%。
	002658.SZ	雪迪龙	公司实现营业收入 12.89 亿元，同比增长 18.87%，扣非归母净利润为 1.70 亿元，同比降低 17.49%。
	000967.SZ	盈峰环境	公司 2019 年一季度实现营业收入 27.45 亿元，同比增长 6.19%，扣非归母净利润 1.88 亿元，同比增长 106.57%。公司实现营业收入 130.45 亿元，同比增长 166.31%，归母净利润为 9.29 亿元，同比增长 163.35%。
土壤修复	300190.SZ	维尔利	公司实现营业收入 2,064,843,723.91 元，较去年同期增长 45.64%；实现营业利润 282,685,022.02 元，较去年同期增长 51.39%；归属于上市公司股东的净利润为 232,366,860.28 元，较上年同期增长 67.53%
	603588.SH	高能环境	公司实现营业收入 37.62 亿元，较去年同期增长 63.20%，扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 60.48%。
环卫	603686.SH	龙马环卫	公司实现营业收入 34.44 亿元，同比增长 11.63%，扣非归母净利润为 2.25 亿元，同比降低 9.12%，经营活动产生的现金流量净额为-3.56 亿元。
生态园林	002717.SZ	岭南股份	公司实现营业收入 88.43 亿元，同比增长 85.05%，扣非归母净利润为 7.69 亿元，同比增长 51.64%。经营活动产生的现金流量净额为 1.16 亿元，同比增长 122.20%。

000010.SZ	美丽生态	公司 2018 年全年实现营业收入 34,541.03 万元，较上年同期减少 54.42%；归属上市公司股东的净利润为亏损 73,150.05 万元，较上年同期减少 31.08%
603359.SH	东珠生态	公司 2018 年实现全年营业 15.94 亿元同比增长 30.17%，扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 33.57%。
603955.SH	大千生态	公司实现营业收入 801,762,537.90 元，比上年同期增长 18.25%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 85,948,595.58 元，与上年同期增长 16.26%。
603316.SH	诚邦股份	公司实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 3.89%，扣非归母净利润 0.45 亿元，同比减少 29.78%。
002310.SZ	东方园林	公司实现营业收入 132.93 亿元，同比降低 12.69%，实现扣非归母净利润为 13.17 亿元，同比降低 42.40%。
002887.SZ	绿茵生态	公司实现营业收入 51,091.79 万元，较上年下降 26.56%；实现营业利润 18,038.43 万元，较上年下降 12.84%；实现利润总额 18,061.98 万元，较上年下降 13.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 15,265.03 万元，较上年下降 14.41%。

数据来源：Wind、公司公告、上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### 国家发改委、水利部联合发布关于印发《国家节水行动方案》(来源：发改委、水利部)

行动方案分别提出了近期和远期目标，即到 2020 年万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量比 2015 年分别降低 23% 和 20%，节水效果初步显现；到 2022 年用水总量控制在 6700 亿立方米以内，节水型生产和生活方式初步建立；到 2035 年用水总量严格控制在 7000 亿立方米以内，水资源节约和循环利用达到世界先进水平。文件强调，将全面深化水价改革。建立健全充分反映供水成本、激励提升供水质量、促进节约用水的城镇供水价格形成机制和动态调整机制，适时完善居民阶梯水价制度，全面推行城镇非居民用水超定额累进加价制度，进一步拉大特种用水与非居民用水的价差。

此次行动方案也要求，建立农业水权制度。对用水总量达到或超过区域总量控制指标或江河水量分配指标的地区，可通过水权交易解决新增用水需求。加强水权交易监管，规范交易平台建设和运营。

#### 上海浦东 2019 年河长制工作要点出炉 (来源：上海浦东门户网站)

水生态环境建设方面，任务包括完成 27 公里市政污水收集管网完善工程及 378 个老旧小区雨污分流改造工作；74 个沿街商铺的雨污混接点位也将整改，并推进镇级机关事业单位房产、民办医院、民办学校 and 商品房等污水直排点位的雨污分流与截污纳管改造。农村生

**活污水治理**是今年的重中之重。按照计划，浦东年内将完成 21 个镇、17.1 万户农村生活污水治理工作，实现农村生活污水治理全覆盖的目标，同步建立污水处理设施长效运维管理机制。另外，浦东提出今年打造 100 条段水清岸绿、鱼翔浅底的生态河湖。到 2020 年底，将基本消除劣 V 类水体，打通 242 条段断头河。

#### **金达莱、南京万德斯申报科创板获受理**

环保公司金达莱首次公开发行股票并在科创板上市的申请已获上交所正式受理。公司掌握有 FMBR 技术，倡导分布式的污水处理模式，公司系国内村镇污水治理细分市场的领跑企业。此外上市公司骆驼股份持有金达莱 6.25% 的股权。

南京万德斯主营业务包括提供先进环保技术装备开发、系统集成与环境问题整体解决方案，主营聚焦垃圾污染削减及修复业务、高难度废水处理业务等。

## **四、投资建议**

从已披露的年报业绩结果看，业绩分化较大，行业整体业绩下滑明显。但个股中，经营性现金流较好、运营经验丰富的公司仍能保持较高增长。3 月份社会融资规模达到 2.86 万亿，同比增加 1.27 万亿元，信贷规模增加，融资环境有望持续向好，持续关注环保高景气度子板块。目前多省市地区也已经发布了农村污水处理设施排放标准，治理要求的提高叠加政策扶持，农村污水处理市场有望进一步释放，看好农村水环境治理标的公司在融资环境持续改善预期下的投资机会。重点区域重点行业的非电行业治理改造需求有望持续释放，继续看好具备技术竞争力的优质企业。



## 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。

## 免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。