

增持

——维持

日期：2019年5月14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: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

# 三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》

——环保行业周报（201906-20190510）

## ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0506-0510)上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 5.00%，创业板指下跌 5.54%，沪深 300 指数下跌 4.67%，公用事业行业指数下跌 3.90%，环保工程及服务 II（申万）下跌 5.79%，细分板块方面，大气治理下跌 4.62%，水处理下跌 4.73%，固废处理下跌 6.49%，土壤修复下跌 6.41%，环卫下跌 2.93%，环境监测下跌 3.85%，园林下跌 3.68%。个股方面，涨幅较大个股为美晨生态（16.39%）、农尚环境（7.25%），跌幅较大个股为雪浪环境（-11.34%）、伟明环保（-11.34%）、中国天楹（-10.92%）

## ■ 行业最新动态：

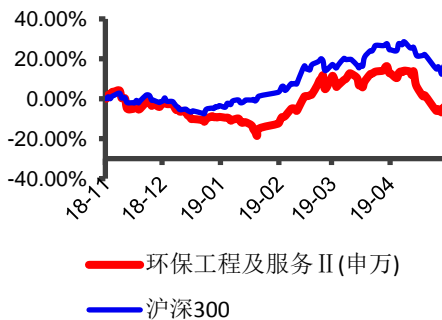
- 1、中办、国办印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》；
- 2、生态环境部办公厅印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》；
- 3、三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》；

## 投资建议：

2018 年环保行业上市公司年报已披露完成，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。2019 年统筹强化监督第一轮开启，重点涉及水污染和固废处理，环境监管高压长在。近期出台的《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》提出经过三年基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白，叠加各省市发布的农村污水排放标准，我们认为污水管网及乡镇地区的污水处理建设市场进一步打开，融资环境持续改善预期下，持续关注环保高景气度子板块。

**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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

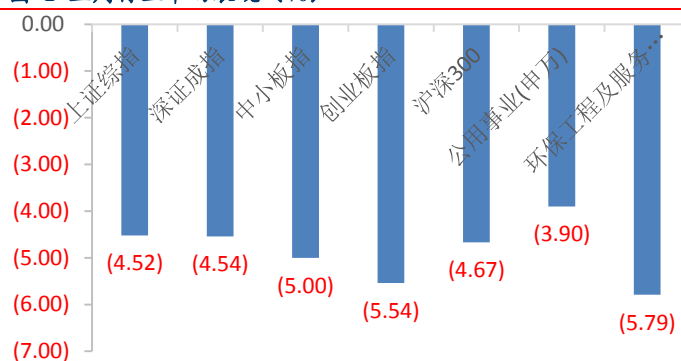


报告编号：JLJ19-IT32

## 一、上周行业回顾

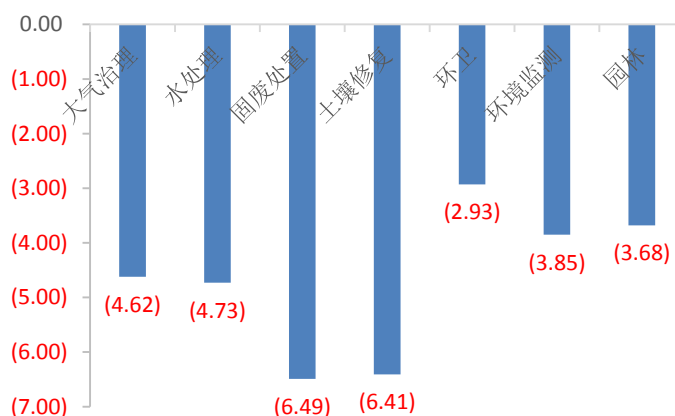
上周(0506-0510)上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 5.00%，创业板指下跌 5.54%，沪深 300 指数下跌 4.67%，公用事业行业指数下跌 3.90%，环保工程及服务 II(申万)下跌 5.79%，细分板块方面，大气治理下跌 4.62%，水处理下跌 4.73%，固废处理下跌 6.49%，土壤修复下跌 6.41%，环卫下跌 2.93%，环境监测下跌 3.85%，园林下跌 3.68%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

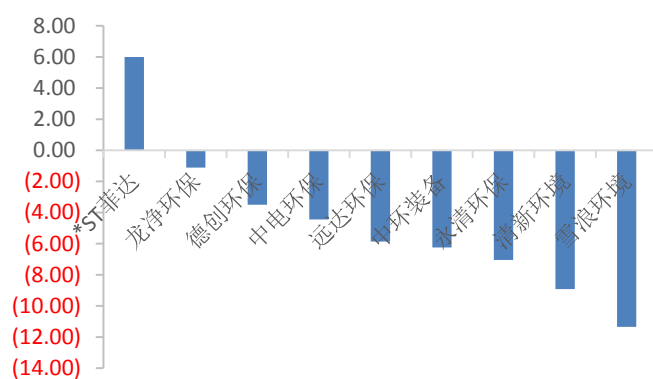
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

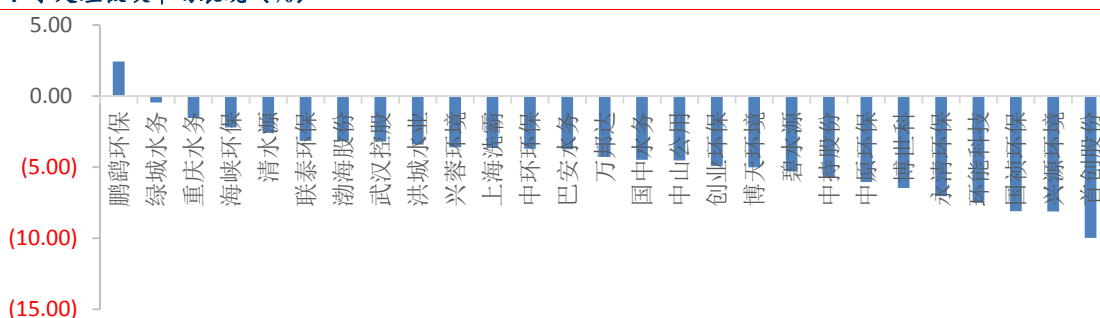
上周(0506-0510)环保板块行情普跌。大气治理板块中涨幅较大的为 ST 菲达 (6.00%)，跌幅较大的为雪浪环境 (-11.34%)、清新环境 (-8.92%)；水处理板块中涨幅较大的为鹏鹞环保 (2.42%)，跌幅较大的为首创股份 (-9.97%)，兴源环境 (-8.11%)，国祯环保 (-8.10%)；固废处理板块中跌幅较大的为伟明环保 (-11.34%)、中国天楹 (-10.92%)；土壤修复板块中跌幅较大的为高能环境 (-9.27%)；环境监测板块中跌幅较大的为理工环科 (-7.87%)；园林板块涨幅较大的为美晨生态 (16.39%)、农尚环境 (7.25%)，跌幅较大的为铁汉生态 (-9.07%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



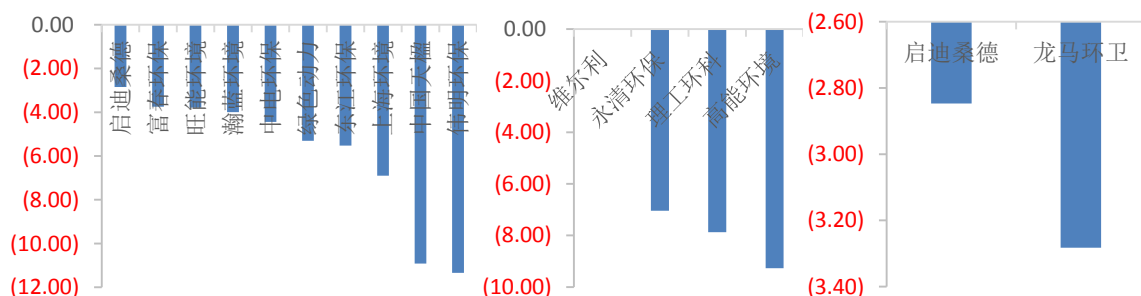
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



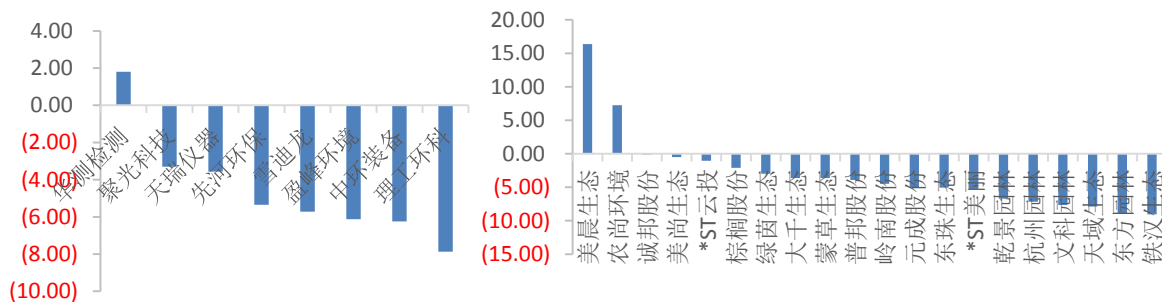
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

### 环保板块年报情况

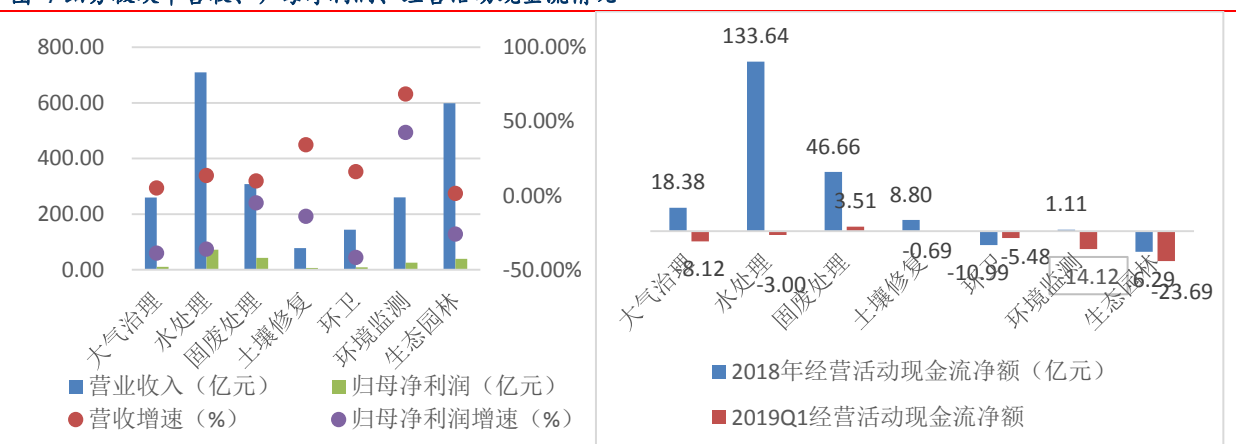
统计了环保板块 74 家上市公司 2018 年年报数据, 环保板块 2018 年实现营收 2194.19 亿元, 同比增长 13.74%, 较上年增速 32.18% 大幅下降。归母净利润实现 199.03 亿元, 同比下滑 20.33%, 是 2015 年以来首次出现的负增。

细分板块方面, 收入端均实现增长, 除土壤修复增速达到 34.15% 较上年增速增长 7.13pct, 环境监测以 68.35% 继续高增外, 其余子板块增速均较去年大幅下滑, 规模方面环境监测已成为第四大细分板块; 归母净利润端除环境监测仍保持 42.50% 增速外, 其余子板块均出现负增, 大气治理同比下降 38.90%, 水处理下降 36.16%, 固废处理下降 5.03%, 土壤修复下降 14.12%, 环卫下降 41.75%, 生态园林下降 26.08%。

去年受宏观信贷收紧影响, 企业融资成本较高环保板块 2018 年财务费用率为 4.07%, 较 2017 年增长 1.09pct。

细分板块经营活动现金流净额除环卫、生态园林为负外, 其他均为正。其中水处理、固废处理子板块由于涉及 BOT 等运营类业务, 能够带来稳定的现金流, 水处理子板块 2018 年经营活动现金流为 133.64 亿元, 其次为固废处理 46.66 亿元。

图 7 细分板块中营收、归母净利润、经营活动现金流情况



数据来源: Wind、上海证券研究所

### 上周环保板块中标情况

表 1: 环保板块 2018 年年报业绩预告/快报、2019 一季度报披露情况

公司代码	公司	项目及合同情况	项目金额 (亿元)
603903.SH	中持股份	公司中标原阳县产业集聚区污水处理厂建设工程 (EPC) 项目	0.95
		公司联合体中标息县第三污水处理厂建设项目一标段 (EPC 总承包)	0.77
300140.SZ	中环装备	公司与子公司中标迁安市 2019 年农村清洁能源	合计 4.70

供暖设备采购、安装及安全运维项目			
300355.SZ	蒙草生态	公司中标第十四届全国冬运会主场馆周边绿化提升改造工程 PPP 项目	4.26
002887.SZ	绿茵生态	公司中标天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目	9.82
603717.SH	天域生态	公司子公司联合体中标公安县水韵孱陵（中心城区水环境综合整治）EPC 总承包	-
300190.SZ	维尔利	新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包（勘察、设计、采购、施工）	25.98
		斯里兰卡大科伦波地区城市固体废弃物处理项目（渗滤液处理设施和压滤液处理设施）	0.18
		荆门市静脉产业园项目（一期）城市有机废弃物处理系统设备采购及安装项目	2.11

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

**中办、国办印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》（来源：国务院）**

《方案》提出把海南作为生态文明体制改革样板区、陆海统筹保护发展实践区、生态价值实现机制试验区、清洁能源优先发展示范区。主要目标方面，到 2020 年，城镇空气质量优良天数比例保持在 98% 以上，细颗粒物（PM2.5）年均浓度不高于 18 微克/立方米并力争进一步下降；基本消除劣 V 类水体，主要河流湖库水质优良率在 95% 以上，近岸海域水生态环境质量优良率在 98% 以上等。

**生态环境部办公厅印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》（来源：生态环境部）**

文件里涉及全国 25 个省和直辖市，强化监督内容主要包括：1) 城市黑臭水体治理；2) 饮用水水源地保护；3) “清废行动”；4) 打击“洋垃圾”进口；5) 长江“三磷”整治；6) 斯德哥尔摩公约和汞公约履约；7) 信访线索 7 项专项。工作组于 5 月 14 日统一进驻，进驻时间不超过 10 天。

新一轮的生态环境督查开启，与环保督查将会常态化观点一致，环保监管高压仍将持续。

**三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》（来源：生态环境部）**

《方案》表示新区污水管网规划建设应当与城市开发同步推进，除干旱地区外均实行雨污分流。明确城中村、老旧城区、城乡结合部污水管网建设路由、用地和处理设施建设规模，加快设施建设，消除管网空白区。实施管网混错接改造、管网更新、破损修复改造等工程，

实施清污分流,全面提升现有设施效能。城市污水处理厂进水生化需氧量(BOD)浓度低于 100mg/L 的,要围绕服务片区管网制定“一厂一策”系统化整治方案,明确整治目标和措施。推进污泥处理处置及污水再生利用设施建设。人口少、相对分散或市政管网未覆盖的地区,因地制宜建设分散污水处理设施

#### 四、投资建议

2018 年环保行业上市公司年报已披露完成,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。2019 年统筹强化监督第一轮开启,重点涉及水污染和固废处理,环境监管高压长在。近期出台的《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021 年)》提出经过三年基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白。叠加各省市发布的农村污水排放标准,我们认为污水管网及乡镇地区的污水处理建设市场进一步打开,融资环境持续改善预期下,持续关注环保高景气度子板块。

### 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±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±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。

### 免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。