

## 环保工程及服务

## 第二轮中央生态环境保护督察即将启动

**评级：增持（维持）**

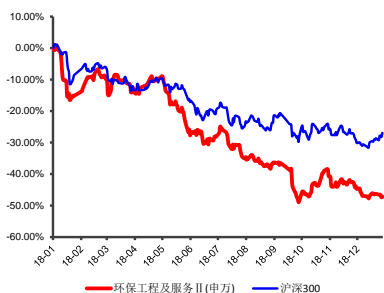
分析师：曾明

证书编号：S0740518070008

Email: zengming@qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	48
行业总市值(百万元)	316,671.0
行业流通市值(百万元)	248,270.1

**行业-市场走势对比**

**相关报告**

&lt;&lt;融资环境改善，龙头公司迎机遇&gt;&gt;2019.01.14

&lt;&lt;凛冬未去，蛰伏待春&gt;&gt;2019.01.06

&lt;&lt;环保的未来并不悲观&gt;&gt;2019.01.01

**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		
瀚蓝环境	14.0	0.85	1.00	1.21	1.38	16	14	12	10	0.88	买入
聚光科技	24.0	1.14	1.38	1.75	1.98	21	17	14	12	0.58	买入
盈峰环境	5.74	0.42	0.49	0.61	0.74	14	12	9	8	0.16	买入
碧水源	7.55	0.81	1.01	1.39	1.76	9	7	5	4	0.23	买入
龙净环保	10.4	0.68	0.76	0.87	0.93	15	14	12	11	1.05	买入

**投资要点**

■ **本周投资观点：**生态环境部今年将继续推进生态环境保护督察执法，落实中央生态环境保护督察工作规定，启动第二轮中央生态环境保护督察，在中央生态环境保护督察、强化监督中，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法，坚决避免以生态环境为借口紧急停工停业停产等简单粗暴行为，同时今年还将陆续落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、打好碧水保卫战，全面实施水源地保护、黑臭水体治理、长江保护修复、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案。我们认为蓝天保卫战以及农村环境整治仍为今年环保工作的重点，建议关注工业大气治理及环卫运营，推荐标的：**龙净环保、盈峰环境**。此外，融资环境逐渐改善，以工程项目为主的环保公司的项目建设进度将逐渐恢复，龙头公司有望迎来业绩与估值的双击，建议继续关注固废治理、污水处理、环境监测等细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、碧水源、聚光科技**。

■ **板块行情回顾：**上周上证综指、创业板指周涨幅分别为 1.65%、0.63%，上证综指跑赢创业板 1.02%。A 股环保板块（申万）周涨幅为-1.64%，跑输上证综指 3.29%，跑输创业板 2.27%；公用事业周涨幅为 0.29%，跑输创业板 0.34%，跑输上证综指 1.36%。环保子板块中环境监测板块周跌幅居首位，跌幅为-1.27%，其次分别为水治理、固废治理、大气治理、水务运营板块，周跌幅分别为-1.14%、-0.86%、-0.50%、-0.30%，A 股环保板块华控赛格（23.90%）、高能环境（2.72%）、中金环境（2.44%）周涨幅居前，上海洗霸（-7.93%）、天翔环境（-7.83%）、碧水源（-5.15%）周涨幅居后。

■ **行业要闻回顾：**1)生态环境部发布 8 项（纺织印染工业、锅炉、制药工业、农药制造工业、化肥工业、制革工业、制糖工业、淀粉工业等 8 个行业）污染源源强核算技术指南；2)河北省委、省政府正式印发《白洋淀生态环境治理和保护规划(2018—2035 年)》；3)内蒙古自治区印发《内蒙古自治区水污染防治三年攻坚计划》。

■ **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

## 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: 环保公司一周中标信息 .....	- 7 -
图表 8: 重点公告汇总 .....	- 8 -

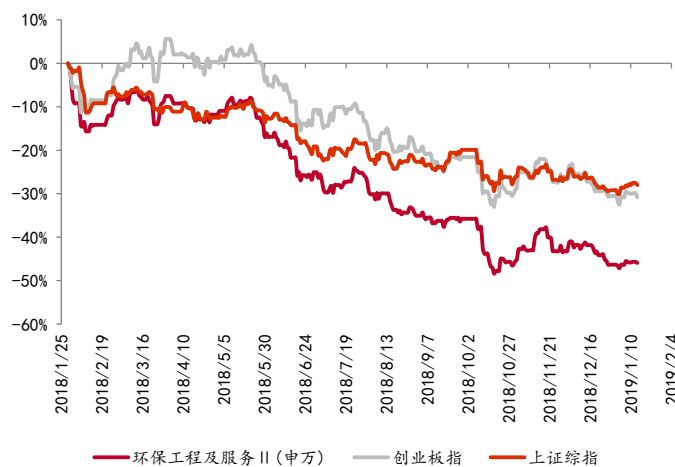
## 一. 本周投资观点

- 生态环境部今年将继续推进生态环境保护督察执法,落实中央生态环境保护督察工作规定,启动第二轮中央生态环境保护督察,在中央生态环境保护督察、强化监督中,坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法,坚决避免以生态环境为借口紧急停工停业停产等简单粗暴行为,同时今年还将陆续落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、打好碧水保卫战,全面实施水源地保护、黑臭水体治理、长江保护修复、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案。我们认为蓝天保卫战以及农村环境整治仍为今年环保工作的重点,建议关注工业大气治理及环卫运营,推荐标的: **龙净环保、盈峰环境**。此外,融资环境逐渐改善,以工程项目为主的环保公司的项目建设进度将逐渐恢复,龙头公司有望迎来业绩与估值的双击,建议继续关注固废治理、污水处理、环境监测等细分领域,推荐标的: **瀚蓝环境、碧水源、聚光科技**。

## 二. 板块行情回顾

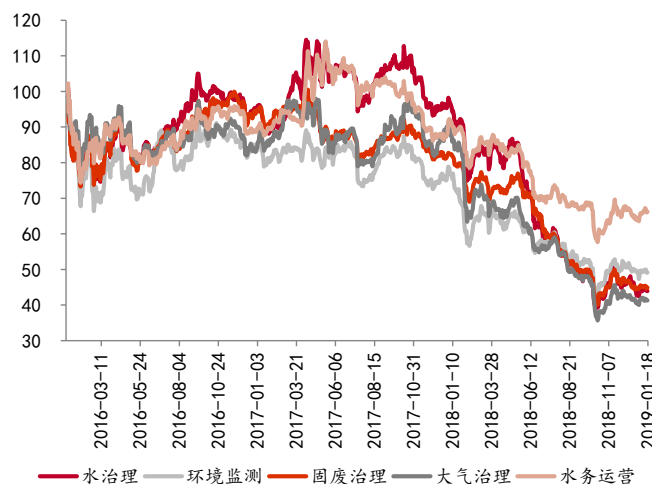
- 上周上证综指、创业板指周涨幅分别为 1.65%、0.63%,上证综指跑赢创业板 1.02%。A 股环保板块(申万)周涨幅为-1.64%,跑输上证综指 3.29%,跑输创业板 2.27%;公用事业周涨幅为 0.29%,跑输创业板 0.34%,跑输上证综指 1.36%。
- 环保子板块中环境监测板块周跌幅居首位,跌幅为-1.27%,其次分别为水治理、固废治理、大气治理、水务运营板块,周跌幅分别为-1.14%、-0.86%、-0.50%、-0.30%,A 股环保板块中华控赛格(23.90%)、高能环境(2.72%)、中金环境(2.44%)周涨幅居前,上海洗霸(-7.93%)、天翔环境(-7.83%)、碧水源(-5.15%)周涨幅居后。

图表 1: 环保板块及大盘指数



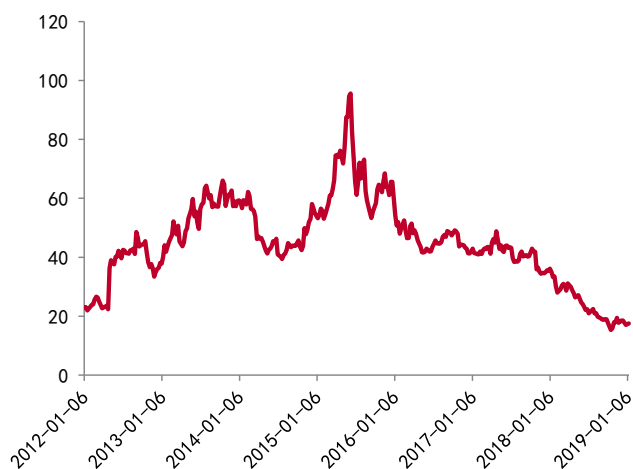
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 环保子版块指数



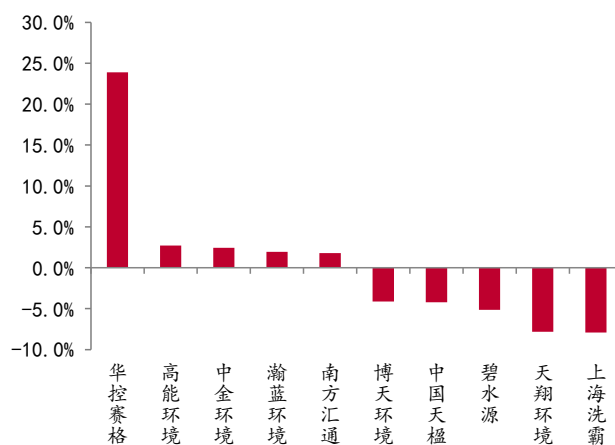
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值



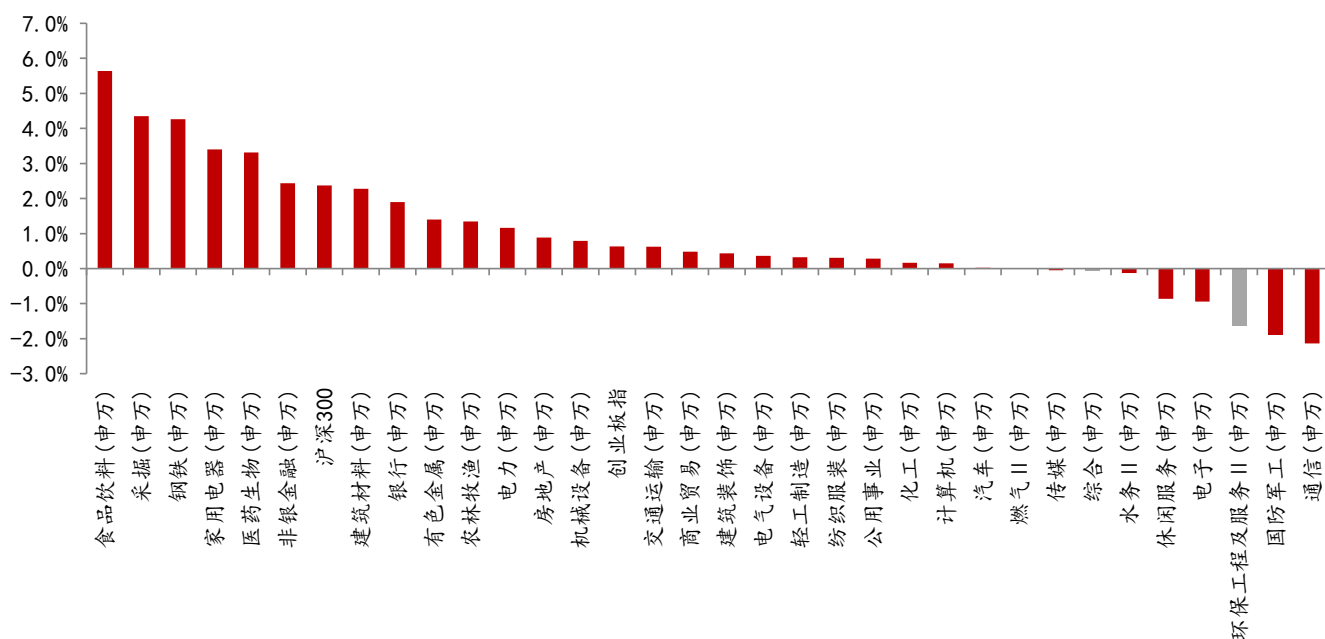
来源: wind, 中泰证券研究所

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		2017A	2018E	2019E	2018E	2019E
水务运营	601158	重庆水务	-0.87%	2.3%	273.1	20.67	—	—	—	—
	600008	首创股份	-0.28%	2.0%	199.0	6.12	—	—	—	—
	000598	兴蓉环境	1.46%	3.7%	124.8	8.96	10.20	11.74	12.2	10.6
	600874	创业环保	-1.99%	1.3%	99.9	5.08	—	—	—	—
	600461	洪城水业	0.36%	1.8%	44.2	2.74	3.29	3.91	13.4	11.3
	600168	武汉控股	0.50%	4.7%	42.7	3.28	—	—	—	—
	000685	中山公用	1.09%	5.9%	109.3	10.67	9.34	11.33	11.7	9.6
	600283	钱江水利	0.18%	0.2%	39.6	0.73	—	—	—	—
	000605	渤海股份	-0.80%	3.9%	34.8	1.13	—	—	—	—
	601199	江南水务	1.08%	5.3%	35.1	2.45	—	—	—	—
	601368	绿城水务	-0.17%	3.6%	44.1	3.49	—	—	—	—
000544	中原环保	-2.62%	2.6%	50.7	3.22	12.28	3.94	15.7	4.1	
水处理	300070	碧水源	-5.15%	-3.2%	237.9	25.09	25.49	31.07	9.5	9.3
	300145	中金环境	2.44%	3.4%	64.6	5.91	7.55	8.88	8.6	7.3
	300388	国祯环保	-0.33%	1.1%	49.1	1.94	3.09	4.27	15.9	11.5
	300055	万邦达	-1.36%	3.8%	68.9	3.05	3.55	4.78	19.4	14.4
	600187	国中水务	-0.36%	12.6%	46.0	0.18	—	—	—	—
	300266	兴源环境	-0.78%	7.6%	59.4	3.62	—	—	—	—
	300172	中电环保	0.73%	5.2%	28.7	1.18	1.41	1.60	20.3	17.9
	300262	巴安水务	-3.32%	1.8%	37.1	1.43	1.94	2.35	19.2	15.8
	300425	环能科技	-1.08%	3.6%	31.1	0.92	—	—	—	—
	000068	华控赛格	23.90%	19.5%	51.1	0.33	—	—	—	—
	300422	博世科	-0.68%	3.5%	36.5	1.47	2.90	4.15	12.6	8.8
	000920	南方汇通	1.79%	9.8%	24.0	1.14	1.15	1.40	20.9	17.2
	300692	中环环保	-3.12%	-0.8%	20.9	0.51	0.63	0.86	33.3	24.1
	603797	联泰环保	-1.14%	1.1%	26.0	0.65	—	—	—	—
	603200	上海洗霸	-7.93%	-7.9%	23.7	0.58	0.85	1.18	27.9	20.0
	300631	久吾高科	-0.84%	2.6%	16.2	0.45	0.71	0.68	22.9	24.0
	603817	海峡环保	-0.48%	4.5%	28.3	0.99	—	—	—	—
603603	博天环境	-4.12%	9.9%	65.3	2.02	3.01	3.95	21.7	16.5	
300334	津膜科技	-0.53%	-1.8%	22.8	-0.67	—	—	—	—	
固废治理	000826	启迪桑德	0.29%	0.6%	149.5	12.51	14.59	17.93	10.2	8.3
	603686	龙马环卫	-2.29%	-1.6%	32.0	2.60	2.93	3.60	10.9	8.9
	600323	瀚蓝环境	1.96%	-0.1%	107.4	6.52	8.16	9.19	13.2	11.7
	300090	盛运环保	-0.83%	10.7%	31.4	-13.18	—	—	—	—
	000035	中国天楹	-4.20%	0.8%	70.8	2.22	3.06	4.14	23.2	17.1
	603568	伟明环保	-1.28%	-1.8%	154.4	5.07	7.22	9.12	21.4	16.9
	300190	维尔利	-1.41%	-0.8%	39.7	1.39	—	—	—	—
	002479	富春环保	0.22%	4.8%	40.6	3.44	—	—	—	—
	002616	长青集团	-1.29%	-5.3%	51.3	0.88	—	—	—	—
	300335	迪森股份	-2.00%	1.8%	23.2	2.13	2.36	2.92	9.8	7.9
	000939	凯迪生态	-0.86%	-5.0%	45.2	-23.81	—	—	—	—
	002672	东江环保	-2.00%	-1.3%	92.1	4.73	5.48	6.83	16.8	13.5
	300385	雪浪环境	-1.61%	-0.1%	18.3	0.60	0.73	1.05	25.1	17.5
	603588	高能环境	2.72%	6.0%	55.0	1.92	3.17	4.19	17.3	13.1
	300187	永清环保	-3.48%	11.9%	37.5	1.44	—	—	—	—
	600217	中再资环	-2.13%	1.2%	57.5	2.18	3.03	3.92	19.0	14.7
	300362	天翔环境	-7.83%	-9.9%	20.6	0.65	—	—	—	—
601200	上海环境	1.10%	4.0%	97.0	5.06	5.54	6.49	17.5	14.9	
大气治理	600388	龙净环保	1.36%	2.6%	111.3	7.24	8.01	8.96	13.9	12.4
	600292	远达环保	0.19%	6.1%	40.8	1.09	—	—	—	—
	600526	菲达环保	0.00%	9.0%	26.4	-1.67	—	—	—	—
	002573	清新环境	0.13%	5.1%	82.1	6.52	6.52	7.31	12.6	11.2
	300056	三维丝	-1.66%	-0.9%	20.5	0.42	—	—	—	—
	603177	德创环保	-1.05%	2.9%	19.1	0.38	—	—	—	—
	300152	科融环境	-15.26%	-19.2%	15.0	0.37	—	—	—	—

环境监测	000967	盈峰环境	-1.20%	1.6%	181.6	3.53	6.84	11.86	26.5	15.3
	300203	聚光科技	-1.68%	-6.3%	108.7	4.49	6.05	7.74	18.0	14.0
	002658	雪迪龙	1.26%	1.7%	43.7	2.15	2.57	3.01	17.0	14.5
	300007	汉威电子	-1.75%	8.9%	31.3	1.10	1.33	1.66	23.5	18.9
	300066	三川智慧	-2.65%	10.5%	38.2	0.79	1.01	1.26	37.8	30.3
	300137	先河环保	-0.72%	0.9%	45.3	1.88	2.62	3.53	17.3	12.8
	002322	理工环科	-1.46%	4.4%	37.6	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

- **【生态环境部发布八项国家环保标准】**生态环境部近日发布了 8 项国家环境保护标准, 分别为纺织印染工业、锅炉、制药工业、农药制造工业、化肥工业、制革工业、制糖工业、淀粉工业等 8 个行业污染源强核算技术指南, 标准自 2019 年 3 月 1 日起实施。8 项标准分别规定了 8 个行业废水、废气、噪声、固体废物污染源强核算的程序、内容、方法及要求等, 以完善固定污染源环境管理技术支撑体系, 指导和规范固定污染源源强核算工作。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/286377.html>)
- **【河北省委、省政府正式印发《白洋淀生态环境治理和保护规划(2018—2035 年)》】**规划提出至 2020 年, 白洋淀环境综合治理和生态修复取得明显进展; 至 2022 年, 白洋淀环境综合治理取得显著进展, 生态系统质量初步恢复; 至 2035 年, 白洋淀综合治理全面完成, 淀区生态环境根本改善, 良性生态系统基本恢复。到本世纪中叶, 淀区水质功能稳定达标, 淀区生态系统结构完整、功能健全, 白洋淀生态修复全面完成, 展现白洋淀独特的“荷塘苇海、鸟类天堂”胜景和“华北明珠”风采。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/286538.html>)
- **【内蒙古自治区印发《内蒙古自治区水污染防治三年攻坚计划》】**计划提出 2018 年—2020 年, 重点流域水质优良比例分别达到 57.7%、59.6% 和 59.6%, 劣 V 类水体断面比例控制在 7.7%、5.8% 和 3.8%。2018 年—2020 年, 地级城市集中式饮用水水源水质达到或优于 III 类比例每年均达到或高于 81.0%, 全区地下水质量考核点位水质级别保持稳定且极差比例控制在 21.3% 左右。到 2020 年, 全区水环境质量得到阶段性改善, 优良水体有所增加, 污染严重水体较大幅度减少, 饮用水安全保障水平持续提升, 地下水超采得到严格控制, 地下水水质下降趋势得到初步遏制。2018 年—2020 年, 包头市、赤峰市黑臭水体治理完成率分别不低于 80%、90% 和 95%, 呼和浩特市黑臭水体治理完成率分别不低于 90%、90% 和 95%。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/286462.html>)
- **【河北省生态环境厅印发《河北省碧水保卫战三年行动计划(2018-2020 年)》】**计划提出到 2020 年, 全省水生态环境质量总体改善, 主要水污染物排放总量大幅减少, 水环境风险得到有效控制, 水生

态环境保护水平同全面建成小康社会目标相适应。其中,全省地级城市集中式饮用水水源水质 100%达标,全部达到或优于Ⅲ类;地下水质量考核点位水质级别保持稳定且极差比例控制在 5% 以内;近岸海域水质优良(一、二类)比例达到 87.5%;全省地表水 I-Ⅲ类水体断面比例达到 48.7%以上(其中,2018 年、2019 年地表水 I-Ⅲ类水体断面比例分别达到 44.6%和 47.3%),劣 V 类水体断面比例控制在 25.7%以内(其中,2018 年、2019 年劣 V 类水体断面比例分别下降至 35.1% 和 29.7% 以内);国考入海河流消除劣于 V 类的水体。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/286553.html>)

- **【陕西省印发《锅炉大气污染物排放标准》】**标准规定了火力发电锅炉和工业锅炉的大气污染物浓度排放限值、监测等要求。火力发电锅炉包括各种容量的发电锅炉和各种容量的燃气轮机组。燃料种类主要有燃煤、天然气、燃油、生物质、其他燃气等。使用煤矸石、油页岩、石油焦、污泥等燃料的发电锅炉参照燃煤发电锅炉排放限值执行。工业锅炉包括各种容量的工业锅炉。燃料种类主要有燃煤、燃气、燃油、生物质等。使用型煤、水煤浆、煤矸石、兰炭、石油焦、油页岩等燃料的锅炉参照燃煤锅炉排放限值执行。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/286332.html>)

- **【湖南省印发《湖南省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》】**《方案》提出提出全面整治城市黑臭水体,加快补齐城市环境基础设施短板。到 2019 年底,地级城市建成区黑臭水体消除比例显著提高,到 2020 年底达到 90%以上;鼓励地级城市建成区尽早全面消除黑臭水体,提出严格落实河长制、湖长制,确保黑臭水体治理到位;加快推行排污许可证制度,2019 年底前,地级及以上城市建成区全面实现污水处理厂持证排污;严格城市生活污水处理设施运营监管,切实保障稳定运行。

(来源: <http://www.h2o-china.com/news/286432.html>)

#### 四. 重点公告汇总

图表 7: 环保公司一周中标信息

时间	公司	项目	金额(万)
2019/1/14	盈峰环境	仙桃市循环经济产业园 PPP 项目	46,188.20
2019/1/14	海峡环保	柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目	21,157.00
2019/1/16	伟明环保	玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物废弃物填埋场工程 PPP 项目	10540.00
2019/1/18	高能环境	广州锌片厂地块(不含安置房)场地环境污染治理与修复项目	907.87

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
2019/1/14	兴蓉环境	股份回购	公司拟使用自有资金以不超过4.5元/股的价格,采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份,用于后续员工持股计划或者股权激励。回购的数量不低于5000万股(占总股本的1.67%)且不超过1亿股(占总股本的3.35%),按回购价格不超过4.5元/股上限测算,回购股份资金额度上限不超过4.5亿元。
	清水源	可转债审核通过	公司公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过,公司目前尚未收到中国证监会的书面核准文件
	中金环境	业绩预告	公司预计2018年归母净利润为53,165万元—64,980万元,同比增长-10%-10%
2019/1/15	江南水务	控股子公司或危废经营资质	公司控股子公司江阴市锦绣江南环境发展有限公司取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》,危废处置能力合计10000吨/年
2019/1/16	中金环境	对外收购	公司拟以现金方式收购山东忻博力盛环保科技有限公司70%的股权,收购价格为10,640万元,标的公司主营业务包括技术服务:环境数据综合分析;设备销售:空气质量自动监测站的建设;运维服务:空气质量自动监测站的运维服务;运营:大气、水质在线监测仪器的销售。出售方承诺标的公司2018年度净利润不低于1,600万元、2019年度净利润不低于1,840万元、2020年度净利润不低于2,116万元、2021年度净利润不低于2,434万元
	东江环保	高管减持	王恬女士于2018年12月27日至2019年1月16日期间通过集中竞价交易方式共减持公司股份320,750股,占公司总股本约为0.0362%
2019/1/17	高能环境	业绩预告	公司预计2018年归母净利润为30,711.33万元至34,550.24万元,比上年同期增长60%-80%
	江南水务	取得专利	子公司江南水务市政工程江阴有限公司取得了国家知识产权局颁发的实用新型专利证书,专利名为用于水管检漏的高精度定位装置
2019/1/18	先河环保	购买理财产品	公司拟使用闲置自有资金不超过30,000万元购买安全性高、流动性好的保本型短期理财产品
	中山公用	签订战略合作协议	公司与柏中环境科技(上海)有限公司、于近日签订了《战略合作协议》,双方拟共同发起成立投资基金,基金设立规模、期限等具体内容双方另行约定。基金投资主线为节能环保、清洁技术、新能源或其他符合国家产业发展政策的行业,重点针对城市供排水、农村污水处理、工业污水处理、固废处理等环保领域的项目投资开展全方位合作

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。