

增持

——维持

日期：2019年1月28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

两部委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

——环保行业周报（20190121-20190125）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0121-0125)上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指上涨 0.39%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%，公用事业行业指数下跌 1.19%，环保工程及服务 II（申万）下跌 1.37%，细分板块方面，大气治理上涨 0.22%，水处理下跌 1.19%，固废处理下跌 2.42%，土壤修复下跌 0.91%，环卫下跌 2.93%，环境监测上涨 0.27%，园林下跌 2.96%。个股方面，涨幅较大个股为龙净环保（8.07%）、巴安水务（7.58%）、绿茵生态（7.16%），跌幅较大的为兴源环境（-11.32%）、岭南股份（-7.67%）、东江环保（-7.00%）。

■ 行业最新动态：

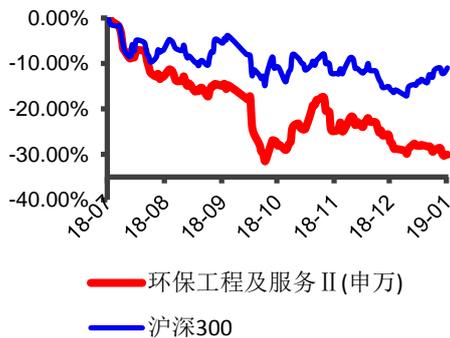
- 1、生态环境部、发展改革委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》；
- 2、上海市人代会：拟年内完成 8 万户农村生活污水处理设施改造；
- 3、广西推介 69 个 PPP 项目，合计金额 847.2 亿元，计划 2019 年年内对外开展招标活动。

投资建议：

流域尺度下的长江保护修复、渤海综合治理将为水环境综合治理企业带来较多项目需求。此外，政策从项目参与、融资、防止拖欠民企工程款等方面对民营企业进行支撑，确定节能环保作为基建补短板领域、明确 PPP 未来支出非政府负债，我们认为合规性 PPP 支持力度将加大。在以改善环境效果为导向的趋势下，企业运营能力的竞争力将逐渐强化，相关上市公司未来业绩有望回暖。近期环保公司将集中发布业绩预告，考虑到 2018 年以来的融资压力及四季度发布的融资利好政策影响有所滞后，部分公司或有业绩不及预期情况，提示投资者注意风险。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化、商誉减值。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

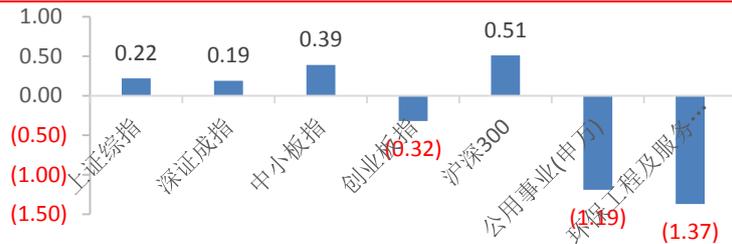


报告编号：JLJ19-IT08

一、上周行业回顾

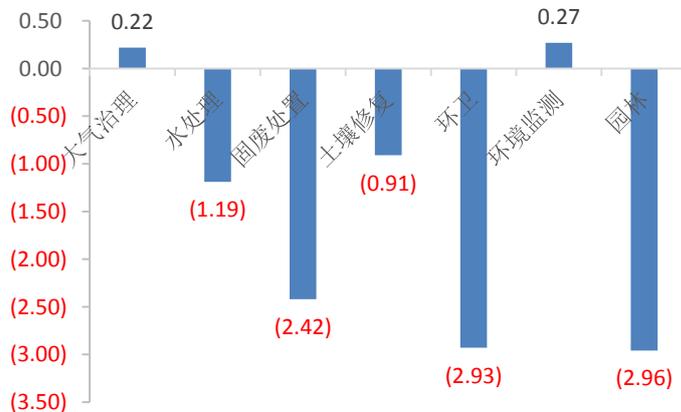
上周(0121-0125)上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指上涨 0.39%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%，公用事业行业指数下跌 1.19%，环保工程及服务 II(申万)下跌 1.37%，细分板块方面，大气治理上涨 0.22%，水处理下跌 1.19%，固废处理下跌 2.42%，土壤修复下跌 0.91%，环卫下跌 2.93%，环境监测上涨 0.27%，园林下跌 2.96%。

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 (%)

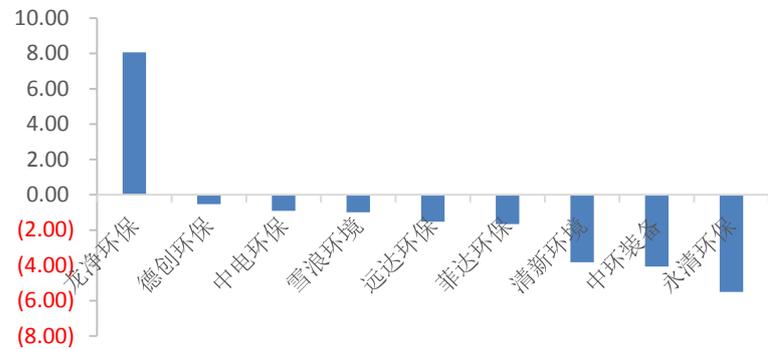


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0121-0125)环保板块跑输大盘。细分板块**大气治理板块**涨幅较大的为龙净环保 (8.07%)，跌幅较大的为永清环保 (-5.50%)、中环装备 (-4.06%)；**水处理板块**涨幅较大的为巴安水务 (7.58%)、博天环境 (6.82%)、中持股份 (5.92%)、国中水务 (5.76%)，跌幅较大的为兴源环境 (-11.32%)；**固废处理板块**中涨幅较大的为绿色动力 (1.69%)、瀚蓝环境 (1.64%)，跌幅较大的为东江环保 (-7.00%)；**土壤修复板块**中涨幅较大的为高能环境 (3.25%)；**环境监测板块**中涨幅较大的为华测检测 (5.29%)，跌幅较大的为中环装备 (-4.06%)；

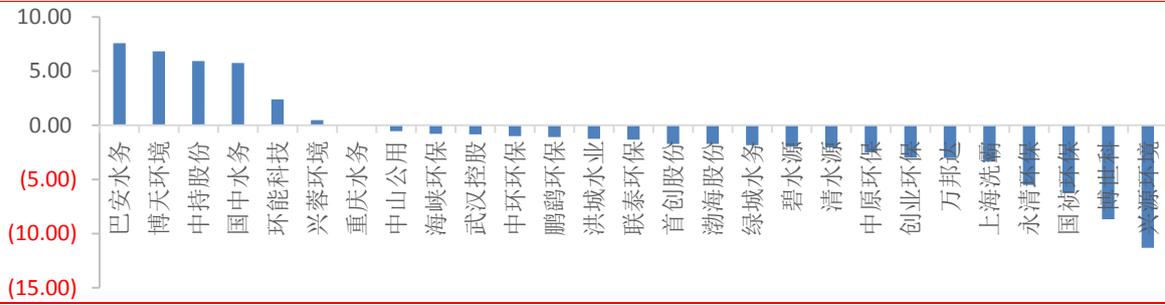
园林板块中涨幅较大的为绿茵生态 (7.16%)，跌幅较大的为岭南股份 (-7.67%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



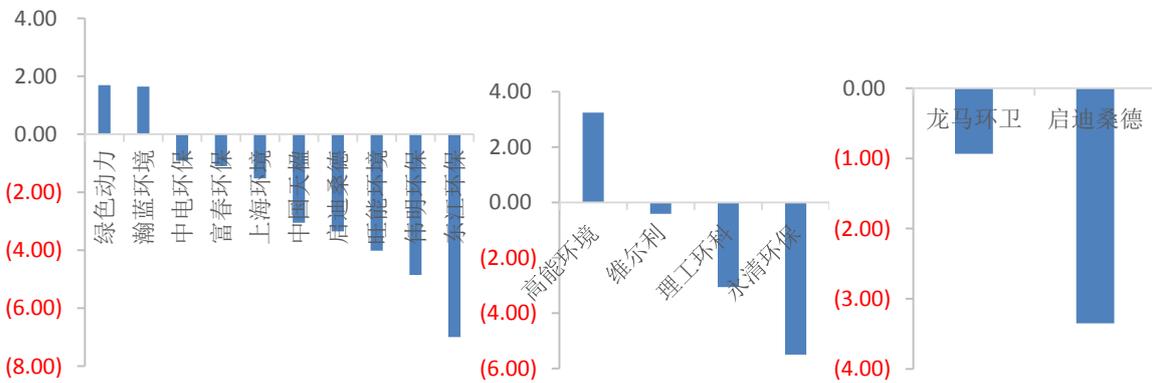
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



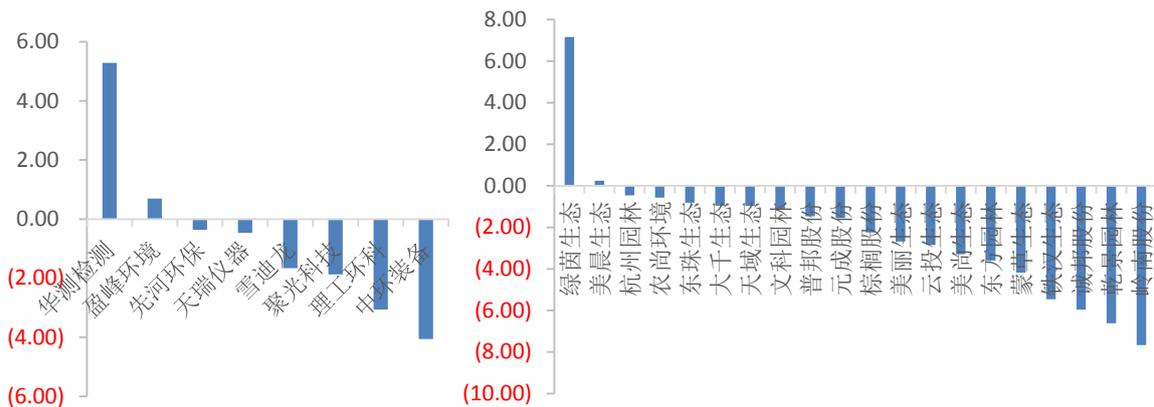
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

上周环保企业共新中标 4 个项目, 新签合同 1 份, 合计金额 19.06 亿元。其中龙马环卫中标的环卫一体化项目服务期为 20 年, 合同年华金额为 0.72 亿元/年。

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)
污水处理	603817.SH	海峡环保	公司联合体中标柘荣县住房和城乡建设局柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目	2.12
	603903.SH	中持股份	公司签署《总承包合同》(MFA(奔驰前驱车型)生产辅助设施区二期-污水处理系统项目)	0.53
	300388.SZ	国祯环保	公司中标即墨区农村污水治理一期工程	1.18
土壤修复	603588.SH	高能环境	公司联合体中标广州锌片厂地块(不含安置房)场地环境污染治理与修复项目	0.91
环卫	603686.SH	龙马环卫	公司中标水城县环卫一体化外包项目	14.32

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保企业业绩预告

1、博世科 (300422.SZ) 公司披露业绩预告预增

公司业绩预增, 2018 年实现净利润约 21272.11 万元~25379.83 万元, 变动幅度为: 45%~73%。公司预计 2018 年非经常性损益对净利润的影响金额约 150 万元, 去年同期金额为 2,266.79 万元。

2、先河环保 (300137.SZ) 公司披露业绩预告略增

公司业绩略增, 2018 年实现净利润约 24400 万元~28200 万元, 变动幅度为: 30%~50%。主要受益于环保政策力度加大, 环境监测市场放量, 公司订单持续增长; 2018 年度订单总量同比增长 33%左右, 约为 24 亿元 (含已中标但未签订合同订单)。预计 2018 年度, 非经

常性损益对公司净利润的影响约为 280 万元。

3、国祯环保（300388.SZ）公司披露业绩预告预增

公司业绩预增，2018 年实现净利润约 27184.48 万元~33009.73 万元，变动幅度为：40%~70%。报告期内公司在手订单及项目稳步推进与实施，运营规模持续稳定增长，报告期内公司运营服务收入与工程建设服务收入增长明显，相应的公司业绩与效益较去年同期保持较快增长。预计非经常性损益对公司 2018 年度净利润的影响约 310 万元（上年同期非经常性损益为 3,631.98 万元）

4、菲达环保（600536.SH）公司披露业绩预告续亏

公司业绩续亏，2018 年实现净利润约-38000 万元。主要考虑公司主营业务影响因受煤电行业“超低排放”的快速推进及行业竞争加剧影响，主业电除尘器市场需求和订单减少；同时受钢材价格上涨影响，项目执行成本大幅增加。联营企业出现亏损及股权收购子公司商誉减值，叠加公司融资成本同比增加。

5、上海环境（601200.SH）公司披露业绩预告略增

公司业绩略增，2018 年实现净利润约 57894.75 万元左右，增长 14% 左右。主要是成都洛带城市生活垃圾焚烧发电厂资产处置收益所致，由此导致非经常性收益金额较去年同期增加约 6,390 万元左右。

6、伟明环保（603568.SH）披露 2018 第四季度经营数据&业绩预告略增

公司 2018 年度第四季度合计完成发电量 43,859.21 万度，上网电量 36,020.53 万度，平均上网电价 0.638 元/度，生活垃圾入库量 115.56 万吨。2018 年全年，公司及下属相关子公司合计完成累计发电量 158,031.31 万度，累计上网电量 129,070.25 万度，平均上网电价 0.644 元/度，累计完成已结算电量 111,392.45 万度，累计生活垃圾入库量 424.36 万吨。

公司 2018 年业绩预增，实现净利润与上年同期相比，增加 17,740.18 万元到 27,877.42 万元，同比增长 35%到 55%。预计 2018 年度实现扣非净利润与上年同期相比，增加 17,210.00 万元到 27,044.29 万元，同比增长 35%到 55%。主要考虑报告期内控股子公司苍南伟明环保能源有限公司垃圾处理项目正式运营增加收入及公司及下属子公司销售成套设备和技术服务费收入增加的原因。

三、行业近期热点信息

生态环境部、发展改革委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

（来源：生态环境办公厅）

《行动计划》明确，推进水污染治理、水生态修复、水资源保护“三水共治”，突出工业、农业、生活、航运污染“四源齐控”，确保长江生态功能逐步恢复，环境质量持续改善。

提出到 2020 年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到 85%以上，劣于Ⅴ类的国控断面比例低于 2%；长江经济带

地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90% 以上;地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于 III 类比例高于 97%。

上海市人代会:拟年内完成 8 万户农村生活污水处理设施改造(来源:东方网)

上海市第十五届人民代表大会第二次会议中,上海市市长作政府工作报告表示,上海今年将大力实施“美丽家园”“绿色田园”“幸福乐园”等工程。在“美丽家园”工程方面,上海要推进美丽乡村建设。加快镇村规划编制,有序推进农民相对集中居住。深入开展农村人居环境整治,加强乡村风貌保护和引导,完成 8 万户农村生活污水处理设施改造。实施农村公路提档升级行动。

广西推介 69 个 PPP 项目,合计金额 847.2 亿元,计划 2019 年年内对外开展招标活动(来源:广西新闻网)

广西壮族自治区人民政府近期通报 2018 年政府和社会资本合作(PPP)工作情况,并发布了一批向社会推介 PPP 项目。项目总共 69 项,总投资 847.2 亿元。主要涉及市政基础设施、公共服务、交通运输、生态环保和园区基础设施等领域,大部分已完成“两评估一方案”前期工作,所有项目均计划于今年年内对外开展招标活动。

四、投资建议

流域尺度下的长江保护修复、渤海综合治理将为水环境综合治理企业带来较多项目需求。此外,政策从项目参与、融资、防治拖欠民企工程款等方面对民营企业进行支撑,确定节能环保作为基建补短板领域、明确 PPP 未来支出非政府负债,我们认为合规性 PPP 支持力度将加大。在以改善环境效果为导向的趋势下,企业运营能力的竞争力将逐渐强化,相关上市公司未来业绩有望回暖。近期环保公司将集中发布业绩预告,考虑到 2018 年以来的融资压力及四季度发布的融资利好政策影响有所滞后,部分公司或有业绩不及预期情况,提示投资者注意风险。

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。