

两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年02月01日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

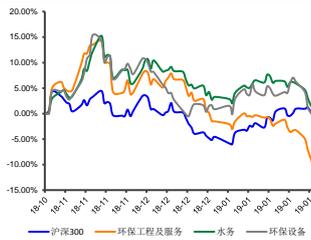
子行业评级

节能环保 中性

重点品种推荐

国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持
先河环保	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近5个交易日内，沪深300指数上涨1.36%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌7.73%、4.77%和7.33%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以下跌报收，其中大气治理下跌13.74%，跌幅最大。个股方面，仅华测检测和兴蓉环境两只个股上涨，其余个股均下跌，其中菲达环保以27.74%的跌幅位居首位。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为16.92倍，与上周相比下降5.95个百分点，相对沪深300的估值溢价率则下降至57.74%。

● 行业动态

- 1、两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》
- 2、国务院印发《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》
- 3、四川省多管齐下打好打赢净土保卫战

● 公司信息

- 1、中原环保：中标生活垃圾分拣中心综合服务项目
- 2、高能环境：中标约7000万元污泥处理处置工程项目
- 3、中电环保：签署6615万元化工水处理总承包合同
- 4、菲达环保等发布2018年度业绩预告

● 投资策略

受部分公司业绩预告不及预期影响，本周环保板块大幅受挫，整体表现远不及大盘。行业层面，近日，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》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良比例达到85%以上，劣V类比例低于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%。2018年6月国务院发文要求坚决打好污染防治攻坚战时，明确指出，要打好长江保护修复攻坚战。此次两部委印发的《行动计划》，则进一步明确了长江保护修复攻坚战的目标和路线图，有利于长江流域水环境综合治理需求的加速释放。本周是环

保公司 2018 年度业绩预告密集发布期，受融资环境偏紧影响，2018 年行业整体业绩表现不及预期。投资策略方面，我们仍然看好中长期下板块因融资环境改善带来的估值修复行情。但是当前则建议优先关注业绩增长有保障、自身造血能力较强的运营类标的。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	8
4. 投资策略	13
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	5
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

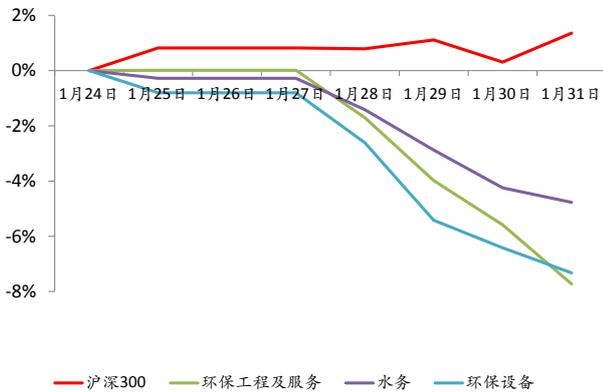
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 1.36%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌 7.73%、4.77%和 7.33%。

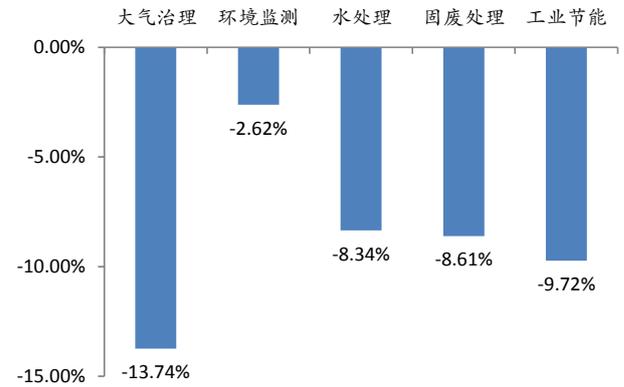
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以下跌报收，其中大气治理下跌 13.74%，跌幅最大。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，仅华测检测和兴蓉环境两个个股上涨，其余个股均下跌，其中菲达环保以 27.74%的跌幅位居首位。

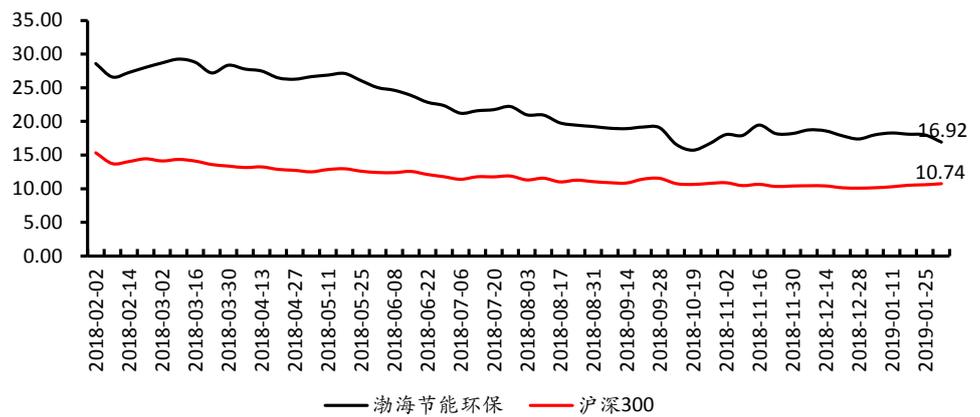
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300012.SZ	华测检测	6.59%	1	600526.SH	菲达环保	-27.74%
2	000598.SZ	兴蓉环境	0.95%	2	300090.SZ	盛运环保	-24.20%
3	600388.SH	龙净环保	-0.27%	3	300362.SZ	天翔环境	-21.52%
4	601158.SH	重庆水务	-1.41%	4	002499.SZ	科林环保	-20.95%
5	300137.SZ	先河环保	-1.48%	5	000068.SZ	华控赛格	-18.96%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 16.92 倍，与上周相比下降 5.95 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 57.74%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

经国务院同意,生态环境部、发展改革委近日联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》(以下简称《行动计划》)。《行动计划》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,丧失使用功能(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%。

《行动计划》明确以改善长江生态环境质量为核心,以长江干流、主要支流及重点湖库为突破口,统筹山水林田湖草系统治理,坚持污染防治和生态保护“两手发力”,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”,深化和谐长江、健康长江、清洁长江、安全长江、优美长江“五江共建”,创新体制机制,强化监督执法,落实各方责任,着力解决突出生态环境问题,确保长江生态功能逐步恢复,环境质量持续改善。

《行动计划》提出了强化生态环境空间管控,严守生态保护红线;排查整治排污口,推进水陆统一监管;加强工业污染治理,有效防范生态环境风险;持续改善农村人居环境,遏制农业面源污染;补齐环境基础设施短板,保障饮用水水源水质安全;加强航运污染防治,防范船舶港口环境风险;优化水资源配置,有效保障生态用水需求;强化生态系统管护,严厉打击生态破坏行为等八项主要任务。

为保障各项任务的顺利实施,《行动计划》要求,要加强党的领导,全面落实生态

环境保护“党政同责”、“一岗双责”，严格考核问责。完善政策法规标准，强化长江保护法律保障，推动制定地方性环境标准。健全投资与补偿机制，拓宽投融资渠道，完善流域生态补偿。强化科技支撑，加强科学研究和成果转化，大力发展节能环保产业。严格生态环境监督执法，深入开展生态环境保护督察，提升监测预警能力。促进公众参与，加强环境信息公开，构建全民行动格局。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk03/201901/t20190125_690887.html

2、国务院印发《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》

中共中央国务院近日出台《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》(以下简称《意见》)，推动雄安新区实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展。《意见》提出，要创新生态保护修复治理体系。建立雄安新区及周边区域生态环境协同治理长效机制，推进白洋淀及上下游协同保护和生态整体修复，支持将雄安新区纳入国家山水林田湖草生态保护修复工程试点，支持白洋淀上游开展新建规模化林场试点。构建以白洋淀为主体的自然保护地体系，合理划分白洋淀生态环境治理保护的财政事权和支出责任，统筹各类资金渠道和试点政策，加大对白洋淀生态修复的支持力度。推进白洋淀水安全综合治理，发挥蓄滞洪功能，探索洪水保险制度。健全休养生息制度，实施白洋淀流域污染综合治理示范工程和水生生物资源养护工程。探索在全国率先建立移动源污染物低排放控制区。

要推进资源节约集约利用。创新体制推进资源全面节约和循环利用，实现生产和生活系统循环链接。建立资源环境承载能力监测预警长效机制，实施最严格的水资源管理制度，实行能源、水资源消费总量和强度“双控”，开展地热等地质资源综合利用示范。建立具有国际先进水平的生活垃圾强制分类制度，探索和推广先进的城市资源循环利用模式，率先建成“无废城市”。将雄安新区植树造林纳入国家储备林，建设全国森林城市示范区，创建国际湿地城市。

要完善市场化生态保护机制。构建市场导向的绿色技术创新体系，建立符合雄安新区功能定位和发展实际的资源环境价格机制、多样化生态补偿制度和淀区生态搬迁补偿机制，全面推行生态环境损害赔偿制度，探索企业环境风险评级制度。积极创新绿色金融产品和服务，支持设立雄安绿色金融产品交易中心，研究推行环境污染责任保险等绿色金融制度，发展生态环境类金融衍生品。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201901/t20190125_690883.shtml

3、四川省多管齐下打好打赢净土保卫战

(一) 高质量推进土壤污染详查。全面完成农用地土壤污染状况详查的样品采集、测试和数据上报，共计 28143 个点位、34986 个样品、报送有效数据 70 余万个；完成 4514 个重点行业企业用地地块的基础信息采集工作。据《全国农用地土壤污染状况详查周报（2018 年第 42 期）》通报，土壤样品采集全国排名第四、农产品样品采集排名第五、土壤样品制备排名第三、农产品样品制备排名第四、土壤样品测试排名第七、农产品测试排名第四。

(二) 开展重点区域土壤污染状况评估。对全省 46 个地级以上城市集中式饮用水源地一、二级保护区流域、30 个化工、冶金工业园区周边、30 个废弃矿井及矿山周边农用地土壤污染状况进行了评估工作。目前，各市（州）已经完成相关评估工作，正在收集汇总各地资料，编制全省总报告。

(三) 加强土壤污染重点企业监管。公布 2018 年度全省土壤污染重点监管单位 1017 家，督促生态环境部门和相关重点企业按照要求做好土壤监督性监测和自行监测工作。开展耕地周边涉镉等重金属行业企业整治，建立重金属排放全口径清单；开展 6 个主要涉重行业、涉铊行业和燃煤电厂汞污染综合整治，强力推进全省重金属污染防治工作。开展园区水气土污染综合预警体系试点建设，2018 年先期启动德阳、自贡、泸州和雅安 4 个园区试点建设。

(四) 完善土壤环境管理体系。结合新颁布的《土壤污染防治法》和国家有关规定，生态环境、经济和信息化、自然资源、住房城乡建设四部门联合印发《四川省污染地块土壤环境管理办法》，生态环境、自然资源、农业农村、林业和草原四部门联合印发《四川省农用地土壤环境管理办法》、生态环境、经济和信息化、自然资源三部门联合印发《四川省工矿用地土壤环境管理办法》，强化农用地、污染地块和工矿用地土壤环境管理工作。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201901/t20190129_691396.shtml

3. 公司信息

1、中原环保：中标生活垃圾分拣中心综合服务项目

公司 1 月 29 日晚间发布公告称，公司收到《中标通知书》，确认公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体为郑州市中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目中标单位。

公司表示，该项目符合公司发展战略，拓展了公司在垃圾分类业务的发展，进一步完善了公司全产业链的战略布局。未来随着项目的成功建设、运营，将增强公司的市场竞争力，提升公司的盈利能力，对公司未来的业务发展及经营业绩的提升产生积极影响。

2、高能环境：中标约 7000 万元污泥处理处置工程项目

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，通知书确认公司为“包头市东河垃圾填埋场原存污泥处理处置工程”的中标单位，中标金额为人民币 70,095,000 元。

公司表示，此项目的中标预计将对公司未来的经营业绩产生积极的影响。

3、中电环保：签署 6615 万元化工水处理总承包合同

公司 1 月 28 日晚间发布公告称，近日，公司与江苏德邦兴华化工股份有限公司签署了 35 万吨/年合成氨系列产品项目水处理系统（脱盐车站、综合泵站）工程总承包合同，合同额人民币 6,615 万元。

公司表示，上述合同的承接，将进一步提高公司在化工领域的品牌知名度，不断扩大公司的市场占有率。

4、菲达环保等发布 2018 年度业绩预告

（1）菲达环保

公司 1 月 25 日晚间发布公告称，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-38,000 万元。

（2）伟明环保

公司 1 月 27 日晚间发布公告称，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的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%。

（3）盾安环境

公司 1 月 27 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 195,000 万元 -225,000 万元。

(4) 中再资环

公司 1 月 28 日晚间发布公告称, 预计 2018 年年度公司实现净亏损 250,500 万元-250,000 万元。

(5) 盛运环保

公司 1 月 29 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现归母净利润 21,272.11 万元-25,379.83 万元, 同比增加 45%-73%。

(6) 天翔环境

公司 1 月 29 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现净亏损 159,211.35 万元-159,711.35 万元, 比上年同期下降 2377.19%-2344.84%。

(7) 津膜科技

公司 1 月 29 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现归母净利润 1,700 万元-2,200 万元。

(8) 大禹节水

公司 1 月 29 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现归母净利润 10,020.89 万元-12,883.01 万元, 比上年同期增长 5%-35%。

(9) 华测检测

公司 1 月 29 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现归母净利润 24,101.69 万元-28,118.64 万元, 比上年同期增长 80%-110%。

(10) *ST 凯迪

公司 1 月 30 日晚间发布公告称, 预计 2018 年公司实现净亏损 500,000 万元-600,000 万元, 比上年同期下降 115%-158%。

(11) 怡球资源

公司 1 月 30 日晚间发布公告称, 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期经审计的金额 32,293.19 万元相比, 将减少 19,000 万元-25,000

万元，同比减少 59%~78%。

(12) 富春环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 17,222.09 万元-24,110.93 万元，比上年同期下降 30%-50%。

(13) 东江环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 40,236.96 万元-49,704.48 万元。

(14) 雪浪环境

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 3,922 万元-5,672 万元，比上年同期下降 6%-35%。

(15) 永清环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 16,400 万元-16,900 万元。

(16) 科融环境

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 41,000 万元-41,500 万元。

(17) 三维丝

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 42,500 万元-43,000 万元。

(18) 三聚环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 50,000 万元-65,000 万元，比上年同期下降 74.40%-80.31%。

(19) 科林环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 28,000 万元-34,500

万元。

(20) 华控赛格

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现净亏损 9,000 万元-13,000 万元,比上年同期下降 376.05%-498.73%。

(21) 兴源环境

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现净亏损 97,500 万元-98,000 万元。

(22) 巴安水务

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现归母净利润 12,914.54 万元-15,784.43 万元,比上年同期相比变动幅度为-10%~10%。

(23) 维尔利

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现归母净利润 20,805.40 万元-24,966.50 万元,比上年同期增长幅度为 50%-80%。

(24) 碧水源

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现归母净利润 125,469.20 万元-175,656.87 万元,比上年同期下降 30%-50%。

(25) 聚光科技

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现归母净利润 60,153.54 万元-66,438.24 万元,比上年同期增长 34%至 48%。

(26) 雪迪龙

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现归母净利润 17,183.06 万元-21,478.82 万元,比上年同期下降 0%-20%。

(27) 万邦达

公司 1 月 30 日晚间发布公告称,预计 2018 年公司实现净亏损 7,500 万元-8,000

万元。

(28) 天壕环境

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 7,500 万元 -10,000 万元，比上年同期相比变动幅度为-16.83%~10.90%。

(29) 神雾环保

公司 1 月 30 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现净亏损 149,256 万元 -149,756 万元。

4. 投资策略

受部分公司业绩预告不及预期影响，本周环保板块大幅受挫，整体表现远不及大盘。行业层面，近日，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》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》提出，到 2020 年底，长江流域水质优良比例达到 85%以上，劣 V 类比例低于 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%。2018 年 6 月国务院发文要求坚决打好污染防治攻坚战时，明确指出，要打好长江保护修复攻坚战。此次两部委印发的《行动计划》，则进一步明确了长江保护修复攻坚战的目标和路线图，有利于长江流域水环境综合治理需求的加速释放。本周是环保公司 2018 年度业绩预告密集发布期，受融资环境偏紧影响，2018 年行业整体业绩表现不及预期。投资策略方面，我们仍然看好中长期下板块因融资环境改善带来的估值修复行情。但是当前则建议优先关注业绩增长有保障、自身造血能力较强的运营类标的。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn