



行业评级：增持

报告日期：2019-02-13



杨易

ivanyiyang@163.com

0551-65161837

S0010518110001

## 业绩预告期：优选业绩确定性强的标的

### 主要观点：

#### □ 上周热点

中共中央国务院印发《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》建设新时代生态文明典范城市。设立河北雄安新区，是以习近平总书记为核心的党中央深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署。中共中央国务院今日出台《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。

**安徽2019年电力集中直接交易结果发布。**安徽省2019年度电力集中直接交易成交结果：成交电量544080兆瓦时，统一出清电价(指发电侧)为261.50元/兆瓦时(出清点购电侧申报电价为264.6元/兆瓦时，发电侧申报电价为258.4元/兆瓦时)。

#### □ 上周表现

**市场表现：**沪深300指数上涨1.98%。公用事业板块下跌1.37%，跑输大盘指数3.35个百分点；环保工程及服务下跌3.57%，跑输大盘指数5.55个百分点；水务板块下跌2.43%，跑输大盘指数4.41个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看，表现疲软。其中海绵城市、垃圾发电、污水处理、PPP、PM2.5概念分别下跌2.92%、4.65%、2.96%、3.24%、5.37%。

**估值表现：**华安环保整体市盈率为16.66倍，同期沪深300市盈率11.01倍，华安环保整体溢价1.51倍，较申万其他行业来看，估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看，大气板块、节能、水处理、固废板块整体估值水平目前处于历史低位水平，监测板块处于中位水平。

#### □ 公司动态

➤ 中材节能：中标水泥窑余热发电项目，合同金额为2220万美元

#### □ 投资策略

我们认为环保行业估值的锚需要认识到环保行业真正的价值在于综合高效的解决环境问题，商业模式的推动最终是要带动公共部门综合管理效率的提高。环保行业的估值体系更加注重资产质量，即项目本身和回款能力，这些最终体现在未来业绩的确定性。自去年年底以来，有关基建、民企、融资、降准政策等组合拳密集出台，极大的提振环保板块预期和市场情绪修复。财政部公布的新会计准则和推动规范PPP项目征求意见稿中，理清了政府隐性债务和PPP支出的边界，发改委表态正在抓紧起草PPP条例，争取尽快出台。这些举措促进PPP进入良性发展轨道，改善环保行业估值修复预期。此外，2019年第二轮环保督察已经正式启动，在总量约束下，环保需求的持续释放依旧强劲。我们建议关注垃圾焚烧领域的【伟明环保】、水环境治理领域的【国祯环保】、土壤修复领域的【高能环境】。

#### □ 风险提示

宏观政策风险；项目推动与执行不及预期；业绩释放不及预期。

## 1 上周热点

**中共中央国务院印发《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》建设新时代生态文明典范城市。**设立河北雄安新区，是以习近平同志为核心的党中央深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署。中共中央国务院今日出台《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。

**两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。**生态环境部、国家发改委联合发布关于印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知，《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%。

**汽车“起死回生”解禁，报废机动车回收管理办法四大亮点引人注目。**国务院审议通过了包含《报废机动车回收管理办法（修订草案）》在内的多项管理办法。此次草案有四个亮点，1、“五大总成”再制造解禁；2、完善进入退出机制，取消总量控制；3、不再按照报废金属价格回收，按照市场定价；4、创新监管方式，完善事中事后监管。

**安徽 2019 年电力集中直接交易结果发布。**安徽电力交易中心日前发布了《关于发布安徽省 2019 年度电力集中直接交易成交结果的公告》成交电量 544080 兆瓦时，统一出清电价（指发电侧）为 261.50 元/兆瓦时（出清点购电侧申报电价为 264.6 元/兆瓦时，发电侧申报电价为 258.4 元/兆瓦时）。

## 2 行情回顾

### 2.1 今年表现

今年沪深 300 指数累计上涨 9.83%。板块方面，公共事业板块累计上涨 0.59%，跑输大盘 9.24 个百分点；环保工程及服务累计下跌 2.62%，跑输大盘 12.44 个百分点；水务板块累计上涨 1.91%，跑输大盘 7.91 百分点。与其他行业相比，环保板块相关指数处于行业下游位置。从环保行业各相关概念的市场表现来看，海绵城市、污水处理、PPP 分别上涨 2.83%、2.16%、0.82%，垃圾发电、PM2.5 分别下跌 2.63%、3.44%。

图 1 申万行业指数涨跌幅对比

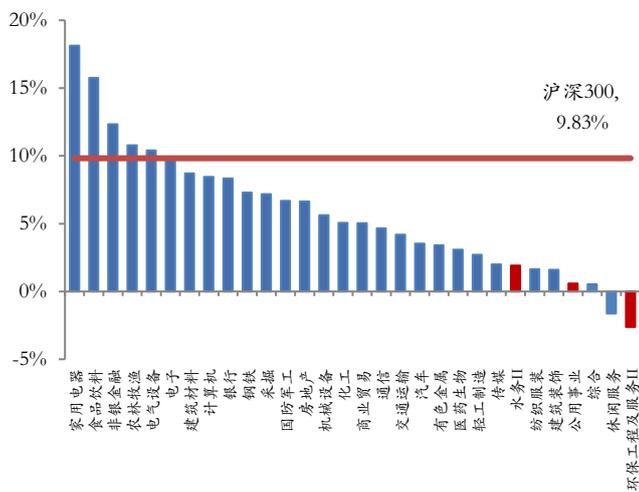
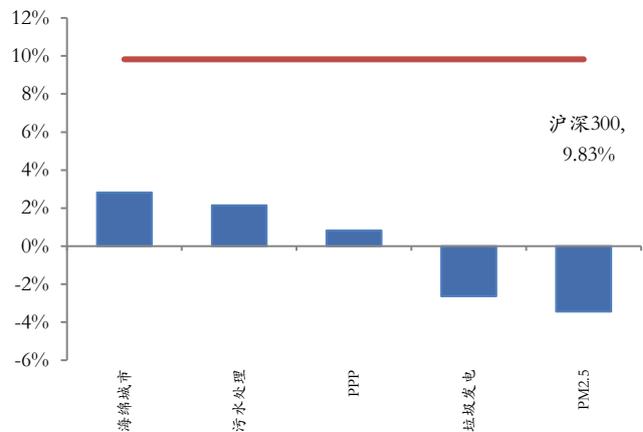


图 2 环保行业主要概念板块涨跌幅对比



资料来源：wind、华安证券研究所

资料来源：wind、华安证券研究所

图 3 申万行业市盈率走势



资料来源：wind、华安证券研究所

图 4 华安环保行业市盈率走势



资料来源：wind、华安证券研究所

## 2.2 上周表现

节前最后一周（2019年1月28日至2019年2月1日），沪深300指数上涨1.98%。公用事业板块下跌1.37%，跑输大盘指数3.35个百分点；环保工程及服务下跌3.57%，跑输大盘指数5.55个百分点；水务板块下跌2.43%，跑输大盘指数4.41个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看，表现疲软。其中海绵城市、垃圾发电、污水处理、PPP、PM2.5概念分别下跌2.92%、4.65%、2.96%、3.24%、5.37%。

从估值方面来看，华安环保整体市盈率为16.66倍，同期沪深300市盈率11.01倍，华安环保整体溢价1.51倍，较申万其他行业来看，估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看，大气板块、节能、水处理、固废板块整体估值水平目前处于历史低位水平，监测板块处于中位水平。

图 表 5 上 周 申 万 行 业 指 数 涨 跌 幅 对 比

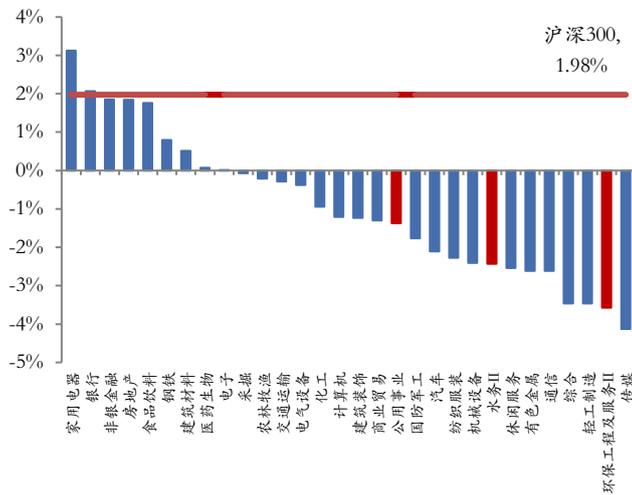
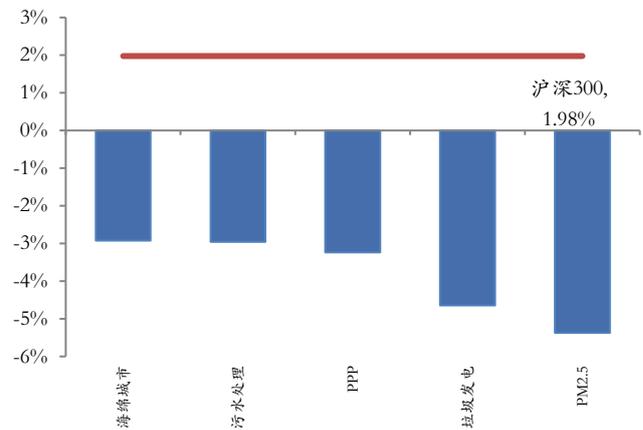


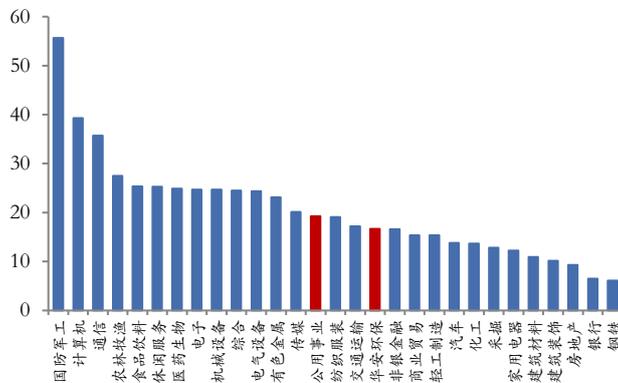
图 表 6 上 周 环 保 行 业 主 要 概 念 板 块 涨 跌 幅 对 比



资料来源：wind、华安证券研究所

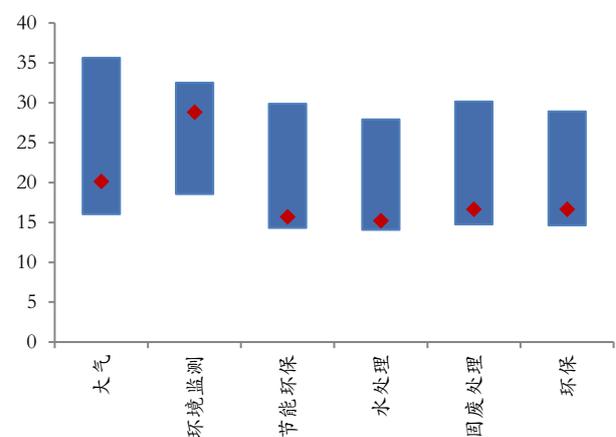
资料来源：wind、华安证券研究所

图 表 7 申 万 行 业 市 盈 率



资料来源：wind、华安证券研究所

图 表 8 华 安 环 保 子 行 业 市 盈 率 分 布

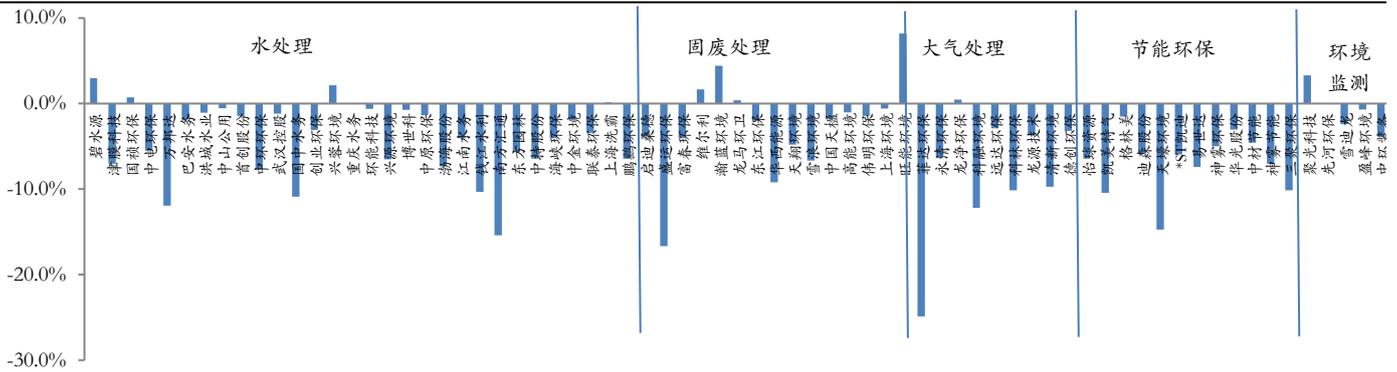


资料来源：wind、华安证券研究所

## 2.3 个股表现

从具体个股涨幅来看，碧水源（2.97%）、旺能环境（8.21%）、龙净环保（0.44%）、聚光科技（3.31%）分别领涨水处理、固废处理、大气处理、环境监测板块；旺能环境（8.21%）、瀚蓝环境（4.42%）、聚光科技（3.31%）、碧水源（2.97%）、兴蓉环境（2.14%）涨幅居前；菲达环保（-24.89%）、盛运环保（-16.67%）、南方汇通（-15.42%）、天壕环境（-14.73%）、科融环境（-12.20%）跌幅居前。

图表 9 华安环保行业覆盖个股上周涨跌幅统计



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 10 上周华安环保覆盖个股表现

涨幅前十			跌幅前十		
1	旺能环境	8.21%	1	菲达环保	-24.89%
2	瀚蓝环境	4.42%	2	盛运环保	-16.67%
3	聚光科技	3.31%	3	南方汇通	-15.42%
4	碧水源	2.97%	4	天壕环境	-14.73%
5	兴蓉环境	2.14%	5	科融环境	-12.20%
6	维尔利	1.65%	6	万邦达	-11.92%
7	国祯环保	0.72%	7	国中水务	-10.88%
8	龙净环保	0.44%	8	凯美特气	-10.43%
9	龙马环卫	0.38%	9	钱江水利	-10.31%
10	上海洗霸	0.13%	10	三聚环保	-10.13%

资料来源：wind、华安证券研究所

### 3 行业动态

中共中央国务院印发《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》建设新时代生态文明典范城市

#### 【事件】

设立河北雄安新区，是以习近平同志为核心的党中央深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署。中共中央国务院今日出台《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。

#### 【点评】

《意见》提出，要贯彻习近平生态文明思想，践行生态文明理念，实行最严格生态环境保护制度，将雄安新区自然生态优势转化为经济社会发展优势，建设蓝绿交织、水城共融的新时代生态文明典范城市，走出一条人与自然和谐共生的现代化发展道路。

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。开展自然资源资产产权制度试点，建立健全权责明确的自然资源资产产权体系，实施自然资源统一确权登记。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。

要创新生态文明体制机制。推进雄安新区国家生态文明试验区建设，依托国土空间基础信息平台，构建智能化资源环境监测网络系统和区域智慧资源环境监管体系，实行自然资源与环境统一监管。构建流域管理与区域管理相结合的水管理体制，在雄安新区强化水资源统一管理。建立绿色生态城区指标体系，为全国绿色城市发展建设提供示范引领。开展生态文明建设目标评价考核，探索将资源消耗、环境损害、生态破坏计入发展成本，实施生态环境损害责任终身追究制度。健全环保信用评价、信息强制性披露、严惩重罚等制度。（中国环境报）

## 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

### 【事件】

生态环境部、国家发改委联合发布关于印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知,《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%。

### 【点评】

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。(生态环境部)

## 汽车“起死回生”解禁,报废机动车回收管理办法四大亮点引人注目

### 【事件】

日前,国务院审议通过了包含《报废机动车回收管理办法(修订草案)》在内的多项管理办法。此次草案有四个亮点,1、“五大总成”再制造解禁;2、完善进入退出机制,取消总量控制;3、不再按照报废金属价格回收,按照市场定价;4、创新监管方式,完善事中事后监管。

### 【点评】

《管理办法》获得通过,汽车报废的整个链条将被激活,报废企业的回收量将增大,利润也能增多,更重要的是将促进汽车消费。

### “五大总成”再制造解禁

“五大总成”是指汽车的发动机、变速箱、前桥、后桥和车架。以往，“五大总成”全部按照报废进行处理，2001年出台的《报废汽车回收管理办法》明文规定“五大总成”不得再制造。

相关业内人士表示，“五大总成”再制造后，汽车产业价值会明显提升，且回收企业的收入将大幅增加，其回收车辆的积极性也将比以往高涨。

### 取消总量控制 打破垄断属性 有利市场竞争

《管理办法》不再设立总量控制，符合条件的企业都可以申请成为报废机动车回收企业。而在此之前，机动车报废回收属于特种行业，不是什么企业都可以从事这项经营。按照以往规定，每个地区原则上设立一家报废机动车回收企业，这意味着对全国的机动车报废回收企业设立了总量控制。这种方式将导致获得资质的企业具有垄断性，不利于报废机车行业健康发展。

不过《管理办法》对申请企业提出了很多严苛要求，比如：具有企业法人资格；有符合国家标准要求的存储、拆解场地和拆解设备、设施；有符合环境保护法律、法规和标准要求的废弃物存储和处理设备、设施；有与报废汽车拆解活动相适应的专业技术人员；有健全的内部管理制度和拆解操作规范。（封面新闻）

### 安徽 2019 年电力集中直接交易结果发布。

#### 【事件】

安徽电力交易中心日前发布了《关于发布安徽省 2019 年度电力集中直接交易成交结果的公告》成交电量 544080 兆瓦时，统一出清电价(指发电侧)为 261.50 元/兆瓦时(出清点购电侧申报电价为 264.6 元/兆瓦时，发电侧申报电价为 258.4 元/兆瓦时)。

#### 【点评】

安徽省最新燃煤标杆上网电价 0.3844 元/千瓦时，本次统一出清价格 0.2615 元/千瓦时，出清价格较安徽省燃煤标杆电价下降 12.29 分/千瓦时。此前安徽省参与市场化交易的用户度电降价一直在 5~6 分左右，本次集中交易释放红利远超市场预期。

## 4 公司动态

### 4.1 业绩预报/快报总汇

图表 11 2018 年年报业绩预告/快报总汇

公司	公布日期	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	
碧水源	2019-01-31	17.57~12.55	-30%~-50%	
津膜科技	2019-01-30	0.22~0.17	133%~126%	
国祯环保	2019-01-25	3.3~2.72	70%~40%	
中电环保	2019-01-29	1.22	3.3%	业绩快报
万邦达	2019-01-31	-0.75~-0.8	-125%~-126%	
巴安水务	2019-01-31	1.58~1.29	10%~-10%	
中环环保	2019-01-30	0.66~0.56	30%~10%	
环能科技	2019-01-21	1.55~1.37	68%~48%	
<b>水处理</b>				
兴源环境	2019-01-31	-9.75~-9.8	-370%~-371%	
博世科	2019-01-23	2.54~2.13	73%~45%	
中原环保	2019-01-22	4.6~4	43%~24%	
东方园林	2019-01-31	21.78~16.33	0%~-25%	
中持股份	2019-01-31	1~0.87	60%~40%	
海峡环保	2019-01-23	1.23~1.12	24%~13%	
中金环境	2019-01-15	6.5~5.32	10%~-10%	
联泰环保	2018-12-28	10.73~9.2	40%~20%	
鹏鹞环保	2019-01-29	1.8~1.6	-18%~-27%	
盛运环保	2019-01-30	-25~-25.05	-90%~-90%	
富春环保	2019-01-31	2.41~1.72	-30%~-50%	
维尔利	2019-01-31	2.5~2.08	80%~50%	
深圳能源	2019-01-24	7.31	-2.49%	业绩快报
东江环保	2019-01-31	4.97~4.02	5%~-15%	
<b>固废处理</b>				
华西能源	2019-01-31	0.8~0.4	-58%~-79%	
天翔环境	2019-01-30	-15.92~-15.97	-2345%~-2377%	
雪浪环境	2019-01-31	0.57~0.39	-6%~-35%	
高能环境	2019-01-18	3.46~3.07	80%~60%	
伟明环保	2019-01-28	7.86~6.84	55%~35%	
上海环境	2019-01-24	5.79~5.79	14%~14%	
旺能环境	2018-10-26	3.2~2.9	36%~24%	
菲达环保	2019-01-26	-3.8~-3.8	-128%~-128%	
永清环保	2019-01-31	-1.64~-1.69	-214%~-218%	
科融环境	2019-01-31	-4.1~-4.15	-1195%~-1208%	
<b>大气处理</b>				
远大环保	2019-01-24	1.25	15.46%	业绩快报
科林环保	2019-01-31	-2.8~-3.45	-773%~-929%	
龙源技术	2019-01-29	0.1~0.06	-37%~-62%	
清新环境	2018-10-29	7.17~5.21	10%~-20%	

	三维丝	2019-01-31	-4.25~-4.3	-1109%~-1121%
	怡球资源	2019-01-31	1.33~0.73	-59%~-78%
	凯美特气	2018-10-26	1.2~0.95	131%~83%
	格林美	2018-10-29	8.24~6.41	35%~5%
	迪森股份	2019-01-09	2.02~1.6	-5%~-25%
节能环保	天壕环境	2019-01-31	1~0.75	11%~-17%
	凯迪生态	2019-01-31	-50~-60	-115%~-158%
	易世达	2019-01-16	0.39~0.34	115%~113%
	神雾环保	2019-01-31	-14.93~-14.98	-513%~-515%
	神雾节能	2019-01-31	-5.01~-6	-244%~-272%
	三聚环保	2019-01-31	6.5~5	-74%~-80%
		聚光科技	2019-01-31	6.64~6.02
	先河环保	2019-01-23	2.82~2.44	50%~30%
环境监测	雪迪龙	2019-01-31	2.15~1.72	0%~-20%
	盈峰环境	2019-01-31	13~11.3	21%~5%
	中环装备	2019-01-31	0.31~0.26	-59%~-66%

资料来源: wind、华安证券研究所

## 4.2 个股公告动态

图表 12 上市公司重要公告总汇

公司	公告时间	涉及领域	公告概要
科融环境	2019/2/1	风险公告	2017 年度报告追溯调整, 存在调整后公司 2017 年度净利润为负的可能性。根据公司此前披露的 2016 年度报告, 2016 年业绩亏损, 如若经审计后公司 2018 年业绩亏损, 深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。
鹏鹞环保	2019/2/1	股东减持	持有公司 27,800,000 股股份 (占公司总股本比例 5.79%) 的股东华泰紫金 (江苏) 股权投资基金 (有限合伙) 计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 27,800,000 股 (占公司总股本比例 5.79%)。减持时间为自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。
东江环保	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 40236.96 万元~49704.48 万元, 比上年同期 47337.6 万元增长-15%~5%。
巴安水务	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 412914.54 万元~15784.43 万元, 比上年同期 14349.49 万元增长-10%~10%。
兴源环境	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 97500 万元~98000 万元, 上年同期为盈利 36163.57 万元。
永清环保	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 16400 万元~16900 万元, 上年同期为盈利 14352.05 万元。
神雾节能	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 59950 万元~50050 万元, 上年同期为盈利 34808.85 万元, 基本每股收益预计为-0.94 元/股~-0.97 元/股。
碧水源	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 125496.2 万元~175656.87 万元, 比上年同期 250938.39 万元, 下降 30%~50%。
聚光科技	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 60153.54 万元~66438.24 万元, 比上年同期 44890.7 万元, 增长 34%~48%。
中环装备	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 2600 万元~3100 万元, 比上年同期 7597.86 万元, 下降 59.2%~65.78%。
天壕环境	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 7500 万元~10000 万元, 比上年同期 9017.23 万元, 变动-16.83%~10.90%。
维尔利	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 20805.4 万元~24996.5 万元, 比上年同期 13870.31 万元, 增长 50%~80%。
万邦达	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 7500 万元~8000 万元, 上年同期为盈利 30537.36 万元。
高能环境	2019/1/31	项目中标	公司确认中标包头市东河垃圾填埋场原存污泥处理处置工程, 中标金额人民币 70,095,000.00 元, 中标工期 100 日历天。
豫能控股	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 58205 万元~60900 万元, 上年同期为盈利 5353.35 万元; 基本每股收益亏损约 0.51 元~0.53 元, 上年同期为盈利 0.05 元。
皖能电力	2019/1/31	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 43000 万元~63000 万元, 比上年同期 13205.43 万元, 增长 225.62%~377.08%; 基本每股收益约 0.24 元~0.35 元, 上年同期为 0.07 元。
中环环保	2019/1/30	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 5575.77 万元

			~6589.54 万元，比上年同期 5068.88 万元，增长 10%~30%。
中原环保	2019/1/30	项目中标	公司确认中标郑州中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目，建设规模：厨余垃圾 100 吨/天、大件和园林垃圾 40 吨/天、废纺垃圾 10 吨/天、有害废弃物暂存 1 吨/天，合作模式：采用特许经营模式，合作期限：30 年，建设期 1 年，运营期 29 年。
中电环保	2019/1/29	业绩快报	公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 122,058,164.88 元，比上年同期增长 3.3%；基本每股收益为 0.24，比上年同期增长 4.35%。
易世达	2019/1/29	业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约 135 万元~405 万元，比上年同期 939.29 万元，下降 57%~86%。
中材节能	2019/1/28	项目中标	公司收到阿拉伯联合酋长国联合水泥公司发来的《中标通知书》，在水泥窑余热发电工程总承包项目中，确定公司为中标单位，中标项目合同金额 2220 万美元。
伟明环保	2019/1/28	业绩预告	公司预计 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%。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 5 投资策略

我们认为环保行业估值的锚需要认识到环保行业真正的价值在于综合高效的解决环境问题，商业模式的推动最终是要带动公共部门综合管理效率的提高。环保行业的估值体系更加注重资产质量，即项目本身和回款能力，这些最终体现在未来业绩的确定性。自去年年底以来，有关基建、民企、融资、降准政策等组合拳密集出台，极大的提振环保板块预期和市场情绪修复。财政部公布的新会计准则和推动规范 PPP 项目征求意见稿中，理清了政府隐性债务和 PPP 支出的边界，发改委表态正在抓紧起草 PPP 条例，争取尽快出台。这些举措促进 PPP 进入良性发展轨道，改善环保行业估值修复预期。此外，2019 年第二轮环保督察已经正式启动，在总量约束下，环保需求的持续释放依旧强劲。我们建议关注垃圾焚烧领域的【伟明环保】、水环境治理领域的【国祯环保】、土壤修复领域的【高能环境】。

## 6 风险提示

宏观政策风险；项目推动与执行不及预期；业绩释放不及预期。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。