

环保行业（含新三板）

评级：中性

2019年02月17日



过去一周沪深 300、环保工程及服务 II（申万）

分析师：张红兵
执业证书编号：S0760511010023
电话：010-83496356
邮箱：zhanghongbing@sxzq.com

分析师：张婉姝
执业证书编号：S0760518110002
电话：010-83496305
邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

地址：
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层
山西证券股份有限公司
<http://www.i618.com.cn>

环保行业周报（20190217）：反弹虽至，仍需谨慎

（20190210—20190216）

行业研究/行业周报

核心观点

节前环保行业上市公司集中发布了业绩预告/快报，板块 2018 年业绩增速整体出现下滑，股价已经有所反应。节后，随着二级市场整体上涨，环保板块也出现了较为明显的反弹。但是，从反弹的子行业和个股来看，基本面较好的公司反弹力度并不理想，且目前融资环境的改善仍未完全传导到上市公司层面。因此，我们依然认为，在业绩承压、融资传导仍需时间的情况下，仍需谨慎操作。

上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 7.52%，沪深 300 指数上涨 2.81%，环保板块跑赢大盘 4.70%。上周环保各子板块均上涨，其中节能、大气板块涨幅最大，分别为 7.11% 和 6.98%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 17.74，低于创业板的 30.65；PB 为 1.55，低于创业板的 3.81。

上周无新增挂牌、做市环保企业；无新增申请上市辅导环保企业；无新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

河北省生态环境厅、省农业农村厅联合印发《河北省农业农村污染治理攻坚战实施方案》提出，到 2020 年，完成 1 万人/日或 1 千吨/日以上农村饮用水水源保护区的划分并实现有效监管；农村生活污水得到治理的村庄占比有所提高，得到有效管控的村庄基本全覆盖；亩均化肥施用量降低 7%，主要农作物化肥利用率达到 40% 以上；亩均农药使用量降低 6%，主要农作物农药利用率达到 40% 以上；规模化畜禽养殖场（小区）粪污处理设施装备配套率达到 100%，畜禽粪污综合利用率达到 75% 以上。

生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况。2019 年 1 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 67.6%，同比下降 3.5 个百分点；PM2.5 浓度为 66 微克/立方米，同比上升 8.2%；PM10 浓度为 97 微克/立方米，同比上升 5.4%；O3 浓度为 79 微克/立方米，同比上升 1.3%；SO2 浓度为 17 微克/立方米，同比下降 19.0%；NO2 浓度为 38 微克/立方米，同比上升 5.6%；CO 浓度为 1.8 毫克/立方米，同比上升 5.9%。

风险提示

政策推进不及预期，2018 年业绩不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。



目录

目录.....	2
图表目录.....	2
1. 上周环保行业市场概况.....	3
1.1 A股环保板块行情回顾.....	3
1.2 新三板环保板块动态.....	4
2. 行业政策及动态.....	5
3. 上周环保公司要闻回顾.....	6
3.1 A股环保公司动态.....	6
3.2 新三板环保公司动态.....	9
4. 本周大事提醒.....	10
5. 风险提示.....	11

图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾.....	3
图 2：上周各行业涨跌幅.....	3
图 3：上周环保各板块涨跌幅.....	3
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名.....	3
图 5：PE（TTM）.....	4
图 6：PB.....	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪.....	4
表 2：上周重要公告.....	6
表 3：上周重要公告汇总.....	9
表 4：上周增发实施情况汇总.....	10
表 5：本周大事提醒.....	10



1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

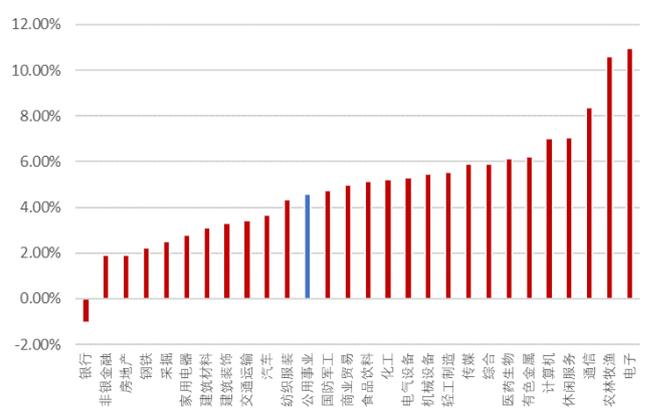
上周环保工程及服务 II (申万) 指数上涨 7.52%，沪深 300 指数上涨 2.81%，环保板块跑赢大盘 4.70%。上周公用事业板块整体上涨 4.60%，在所有申万一级行业中表现居中。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅

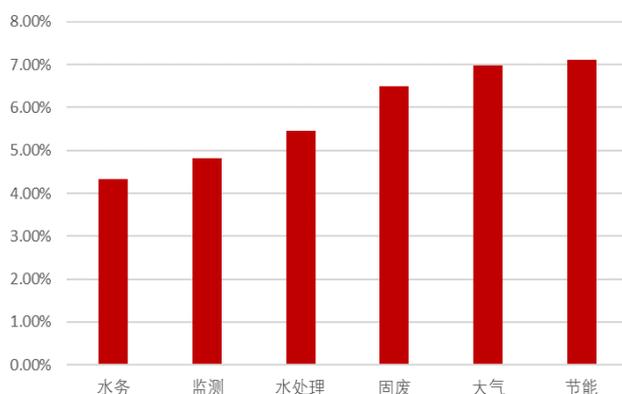


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块均上涨，其中节能、大气板块涨幅最大，分别为 7.11% 和 6.98%。

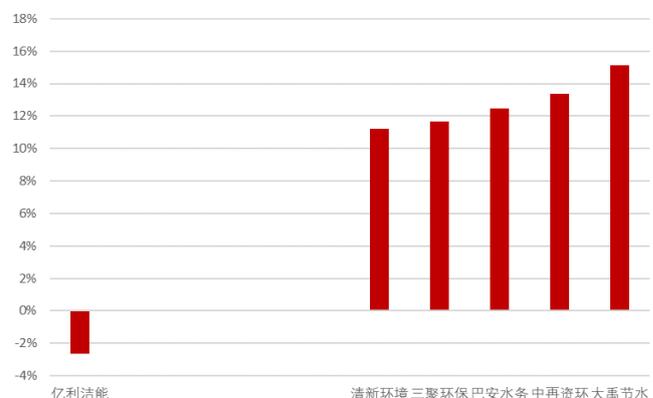
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：大禹节水、中再资源、巴安水务、三聚环保、清新环境；上周环保板块只有亿利洁能下跌。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值上升，PE (TTM) 为 17.74，低于创业板的 30.65；PB 为 1.55，低于创业板的 3.81。

图 5：PE (TTM)



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增新三板环保做市企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1：已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
832218.0C	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.0C	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.0C	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.0C	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
830964.0C	润农节水	2016/1/28	中信建投 证券	2016/1/26	9600.00	142464.00	主板	终止
831208.0C	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.0C	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.0C	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.0C	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.0C	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.0C	海诺尔	2017/3/20	申万宏源 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导
835710.0C	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.0C	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导

831562.00	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	申万宏源	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.00	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430430.00	普滤得	2017/7/7	东吴证券	2017/7/3	5530.00	32516.40	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	-	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240,648.94	-	辅导
836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导
839247.00	芳源环保	2019/1/28	广发证券	2019/1/28	19,037.00	205,599.60	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

2. 行业政策及动态

➤ 河北省打响农业农村污染治理攻坚战

生态环境部：

(http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201902/t20190213_692192.shtml)

河北省生态环境厅、省农业农村厅联合印发《河北省农业农村污染治理攻坚战实施方案》提出，强化污染治理、废弃物资源化利用和生态保护，打造种养结合、生态循环、环境优美的田园生态系统，有效改善农业农村生态环境。

方案提出，到2020年，完成1万人/日或1千吨/日以上农村饮用水水源保护区的划分并实现有效监管；农村生活污水得到治理的村庄占比有所提高，得到有效管控的村庄基本全覆盖；亩均化肥施用量降低7%，主要农作物化肥利用率达到40%以上；亩均农药使用量降低6%，主要农作物农药利用率达到40%以上；规模化畜禽养殖场（小区）粪污处理设施装备配套率达到100%，畜禽粪污综合利用率达到75%以上。

➤ 四川严厉打击长江流域生态环境违法犯罪活动

生态环境部：

(http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201902/t20190213_692219.shtml)

(1) 保持高压态势。开展“打击长江流域污染环境违法犯罪”等专项行动，对“泸州—宜宾”段长江干流和嘉陵江、涪江等支流开展常态化检查。2018年共办理长江流域四川段污染环境刑事案件349件，查处水事违法案件600余件。

(2) 严打黑恶势力。针对四川长江流域广、黑恶势力涉足河砂开采的情况，将打击非法采砂和发现腐败问题及“保护伞”、倒查地方党委政府主体责任和行业部门监管责任同步推进，对发现的线索实行“一案三查”。2018年侦办该流域涉黑涉恶案件10件，抓获涉黑涉恶犯罪嫌疑人168名，查处公职人员4人。

(3) 强化协同推进。与重庆市、湖北省构建公安机关打击污染长江、破坏长江源头犯罪协作机制，运用大数据等手段互通资源、联动执法。

➤ 生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况

生态环境部：

(http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190216_692566.html)

2019年1月，全国337个地级及以上城市（山东省原莱芜市划归济南市管辖，原莱芜市国家环境空气质量监测站点纳入济南市进行评价，169个重点城市减少为168个）平均优良天数比例为67.6%，同比下降3.5个百分点；PM2.5浓度为66微克/立方米，同比上升8.2%；PM10浓度为97微克/立方米，同比上升5.4%；O3浓度为79微克/立方米，同比上升1.3%；SO2浓度为17微克/立方米，同比下降19.0%；NO2浓度为38微克/立方米，同比上升5.6%；CO浓度为1.8毫克/立方米，同比上升5.9%。

3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 2：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/02/11	300021.SZ	大禹节水	关于收到新疆南疆地区沙雅县渭干河灌区	公司中标南疆地区沙雅县渭干河灌区农业高



			农业高效节水增收试点 2019 年度滴灌及自动化工程施工(第二标段)项目中标通知书的公告	效节水增收试点 2019 年滴灌及自动化工程施工(第二标段)项目, 投资金额 0.59 亿元。
2019/02/12	300137.SZ	先河环保	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 5,658,540 股, 占公司目前总股本的 1.03%, 最高成交价为 8.74 元/股, 最低成交价为 6.99 元/股, 支付的总金额为 45,470,567.77 元(不含交易费用)。
2019/02/12	300165.SZ	天瑞仪器	关于收到项目中标通知书的公告	公司、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司联合体为雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目的中标供应商, 中标总金额为 14.94 亿元。
2019/02/12	002322.SZ	理工环科	关于回购股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购 3,162,079 股, 占公司总股本 396,662,205 股的 0.80%, 最高成交价为 9.7444 元/股, 最低成交价为 9.11 元/股, 支付的总金额 29,986,148.04 元(含交易费用)。本次回购符合既定的回购方案。
2019/02/13	300145.SZ	中金环境	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股, 占公司总股本的 1.55%, 最高成交价为 4.05 元/股, 最低成交价为 3.22 元/股, 支付的总金额为 111,085,912.53 元(含交易费用)。
2019/02/13	002322.SZ	理工环科	关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告	截至 2019 年 2 月 11 日, 公司累计回购 4,211,279 股, 占公司总股本 396,662,205 股的 1.06%, 最高成交价为 9.75 元/股, 最低成交价为 9.06 元/股, 支付的总金额 39,866,195.85 元(含交易费用)。本次回购符合既定的回购方案。
2019/02/13	300090.SZ	盛运环保	关于对公司的问询函回复的公告	公司对“对全资子公司、控股子公司之外提供的担保金额, 计提的预计负债”、“向关联方提供的资金金额, 计提的坏账准备”、“2018 年度净资产”等情况做了回复。
2019/02/13	300090.SZ	盛运环保	关于公司新增被列入失信被执行人的公告	公司及公司全资子公司安徽盛运科技工程有限公司被安徽省桐城市人民法院列入失信被执行人名单。
2019/02/13	000035.SZ	神雾节能	关注函	公司受到深交所发的关注函, 对公司前期发布的《关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知》《关于公司董事会换届暨控股股东提名董事候选人的公告》等公告涉及的相关



				事项是否违反《公司法》及公司章程的规定的 事项进行关注。
2019/02/14	603686.SH	龙马环卫	公司董事减持股份进展公告	截至本公告日，陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票2,007,300股，已经达其减持计划数量的一半，其减持计划尚未实施完毕。
2019/02/14	300055.SZ	万邦达	关于持股5%以上股东部分股份被动减持导致短线交易的公告	截止2019年1月31日收盘，国安集团信用账户维持担保比例低于追保线，中信建投证券于2019年2月11日进行了强制平仓，导致国安集团被动减持万邦达股票75,300股，卖出均价6.8988元/股。
2019/02/14	000711.SZ	京蓝科技	关于控股子公司项目中标的公告	公司控股子公司中科鼎实中标天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程，中标金额0.55亿元。
2019/02/15	603568.SH	伟明环保	关于控股子公司签署项目采购合同的公告	公司下属控股子公司中环智慧环境有限公司与福建省二建建设集团有限公司就双方买卖工艺系统设备签署《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC项目）工艺系统设备采购项目采购合同》，供货范围包含预处理系统、厌氧发酵系统、沼气净化存储提纯系统、沼液处理系统、除臭系统、辅助生产工程和智能控制平台等工艺系统设备采购（其中餐饮垃圾预处理系统处理能力不低于55吨/日，厨余垃圾预处理系统处理能力不低于110吨/日），合同金额为4,650万元（含税）。
2019/02/15	300056.SZ	三维丝	关于补偿股份无偿划转的提示性公告	因厦门珀挺未实现业绩承诺，厦门坤拿与厦门上越应补偿股份合计2,629,392股，无偿划转给公司。现公司正着手办理补偿股份无偿划转的相关手续。前述补偿股份无偿划转的股权登记日为2019年2月13日（星期三），股份到账日为2019年2月18日（星期一，收市后到账），股份上市流通日为2019年2月19日（星期二）。
2019/02/15	601199.SZ	江南水务	可转债转股结果暨股份变动公告	截至2019年2月13日，累计共有84,000元“江南转债”已转换成公司股票，累计转股数为10,292股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0011%。截至2019年2月13日，尚未转股的可转债金额为24,032,000元，占可转债发行总量的3.1621%。本次提前赎回完成后，“江南转债”将在上海证券交易所摘牌。
2019/02/15	000598.SZ	兴蓉环境	回购股份报告书	公司拟使用自有资金以不超过人民币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。本次拟回购股份的数量不低于 5000 万股（占总股本的 1.67%）且不超过 1 亿股（占总股本的 3.35%），回购股份资金额度不低于 1.725 亿元且不超过 4.5 亿元。
2019/02/15	000598.SZ	兴蓉环境	2018 年年度业绩快报	经公司初步测算，2018 年实现归母净利润 988,029,859.63 元，同比增长 10.30%。
2019/02/16	603686.SH	龙马环卫	关于产业并购基金获得私募投资基金备案证明的公告	近日，东证龙马（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）取得中国证券投资基金业协会颁发的《私募投资基金备案证明》。截至目前，上述产业并购基金尚未开展任何投资活动，公司将与基金管理人共同积极寻找优秀的投资标的，推进公司环卫产业服务业务发展，同时促进公司在其它环保细分行业及其它新兴产业的布局。
2019/02/16	300021.SZ	大禹节水	关于签订日常经营重大合同的公告	2019 年 2 月 14 日，项目公司与吴忠市利通区水务局（以下简称“甲方”）在吴忠市利通区签订了《吴忠市利通区现代化生态灌区建设 PPP 项目合同》。本项目暂定总投资为 139,975 万元。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无 A 股环保公司发布定增预案，无环保公司增发股票上市流通。

3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表 3：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/02/12	838953.OC	ST 华汇	涉及诉讼进展公告	（一）本次诉讼对公司经营方面产生的影响： 若本判决生效，公司对滁州华汇热电有限公司的持股比例将从 65% 下降至 46.69%，对其控制权将存在不确定性，对滁州华汇热电有限公司的生产经营的影响目前尚不能确定。 （二）本次诉讼对公司财务方面产生的影响： 若本判决生效，公司对滁州华汇热电有限公司的持股比例将从 65% 下降至 46.69%，对公司的持续盈利能力将产生较大影响。
2019/02/13	832075.OC	东方水利	关于巴中防洪二期工程	该项目已于 2016 年 12 月 28 日通过完工验收，按图纸工程

			项目回款进展的提示性公告	量和预算单价核算，包含补充合同在内的总价为 7876.58 万元，据此计算 2018 年 12 月 28 日前该项目应回款额度为 5513.606 万元；截至 2018 年 12 月 28 日，公司实际收到重庆水利支付的该项目合同款项 1188.5 万元。经过公司加大该应收账款的催收力度等措施，2019 年 2 月 3 日，收到重庆水利支付的该项目合同款项 1100 万元。截至本提示性公告披露日止，该项目已累计回款 2288.5 万元，公司仍会继续加大该项目应收款的催收力度。
2019/02/15	831512.00	环能科技	关于公司喜获中国清洁清洗行业国家一级资质的公告	经中国清洁协会全国清洁清洗资质评定委员会审核通过，达到中国商务部制定的《清洁行业企业资质评价体系》标准，获得《中国清洁清洗行业等级资质国家一级》证书。
2019/02/15	833755.00	扬德环境	关于定向发行股票收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告	中国证监会依法对公司提交的“股份公司向特定对象发行证券导致证券持有人累计超过 200 人或股东人数超过 200 人的非上市公众公司向特定对象发行证券核准”行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保公司发布定增预案，1 家新三板环保公司股票挂牌转让。

表 4：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额（亿元）	实际募资总额（亿元）	数量（万股）	增发价格（元）
834232.00	水杯子	2019-02-12	0.03	0.03	150.00	2.00

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 5：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/02/18	603126.SH	中材节能	股东大会召开
	2019/02/18	600461.SH	洪城水业	股东大会召开
	2019/02/18	300152.SZ	科融环境	股东大会召开
	2019/02/18	300140.SZ	中环装备	股东大会召开
	2019/02/18	000598.SZ	兴蓉环境	股东大会召开
	2019/02/19	300362.SZ	天翔环境	股东大会召开
	2019/02/19	300090.SZ	盛运环保	股东大会召开
三板	2019/02/18	837865.00	巨峰嘉能	停牌
	2019/02/18	832218.00	德长环保	股东大会召开



5. 风险提示

政策推进不及预期，2018 年业绩不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。