

生态环境部：环保治理力度不会放松，更不能走回头路

投资建议： 优异

公用事业行业

上次建议： 优异

投资要点：
一周行情汇总

本周(02/11-02/15)沪指收报2682.4点，周涨幅为2.45%，公用事业(申万I)涨幅为4.60%。个股方面，隆华科技、科达洁能等涨幅居前。

行业新闻点评

生态环境部：环保治理力度不会放松，更不能走回头路。环保行业在未来几年仍将保持高速发展，具备长期投资价值；短期在市场回暖的情况下也将迎来估值修复的机会。**江苏省委办公厅印发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》。**明年作为“十三五”最后一年，考核临近，各地将加大生态环境保护工作力度，确保目标的圆满完成，将有效推动环保市场的加速释放。**河长制治水工作在多地持续推进。**继去年河长制在全国全面建立以来，目前工作重心已转变为全面见效，未来随着治理工作的深入以及“十三五”目标考核的临近，相关市场亦将加速释放。

公司公告点评

兴蓉环境(000598.SH)：发布18年业绩快报，归母净利润同比增长10.30%。18年全年实现营收41.60亿元，同比增长11.48%，归母净利润9.88亿元，同比增长10.30%，利润增长幅度略低于预期。预计公司19-20年EPS分别为0.40、0.47元，对应市盈率分别为11、9倍，给与“推荐”评级。

周策略建议

近来随着明确规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量PPP项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及18年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会。本周环保板块表现良好，跑赢大盘。新年伊始，各地积极推进环保相关工作。总体来看，污染防治攻坚战政治高度不断提升，第二轮环保督察也已拉开序幕；同时，生态环境部表示今年环保治理力度不会放松，更不能走回头路，环保高压态势仍将持续，环保行业将保持高速增长，具备长期投资价值。具体来看，河长制治水推进加速明显，多地落实相关政策及工作细则，有效促进相关市场释放，利好相关治理标的如国祯环保(300388.SZ)及监测标的先河环保(300137.SZ)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势


马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《固废法修订征求意见，紧信用或边际宽松》
《公用事业》
- 2、《PPP模式进一步加快，存量资产受重视》
《公用事业》
- 3、《6月份全社会用电量同比增长8.0%》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	7
5	策略跟踪.....	9
6	风险提示.....	10

图表目录

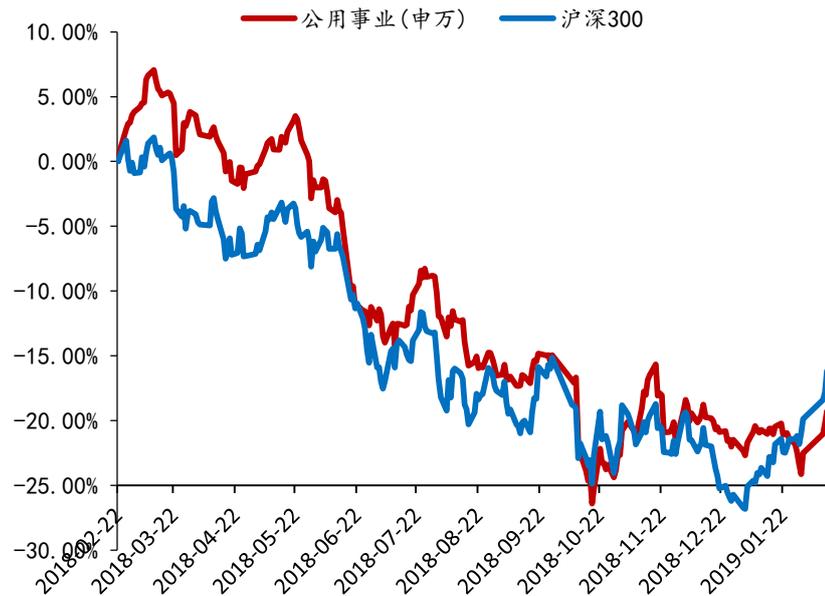
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%).....	3
图表 2:	18 年年初至今各行业涨跌幅 (%).....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%).....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%).....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 8:	18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%).....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%).....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

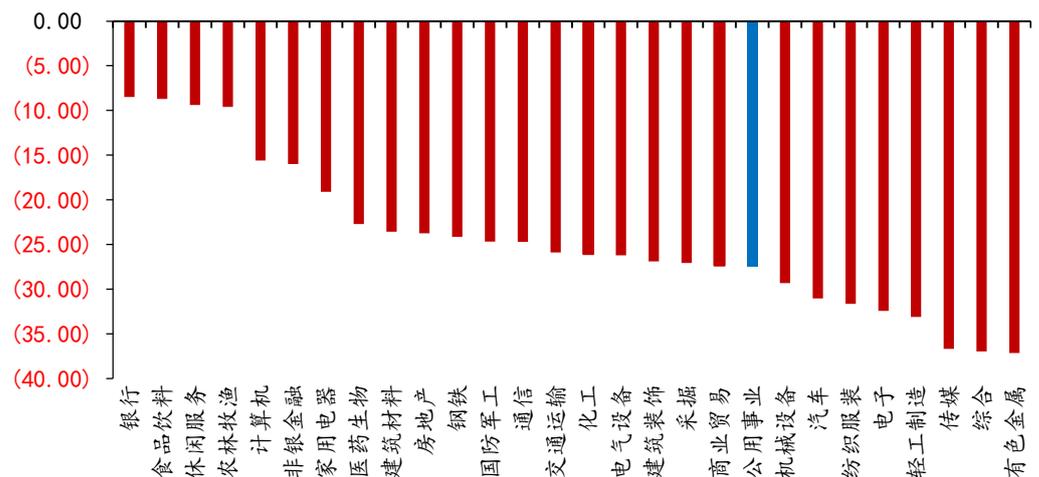
本周(02/11-02/15)沪指收报 2682.4 点,周涨幅为 2.45%,公用事业(申万)跌幅为 4.60%。个股方面,隆华科技、科达洁能等涨幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



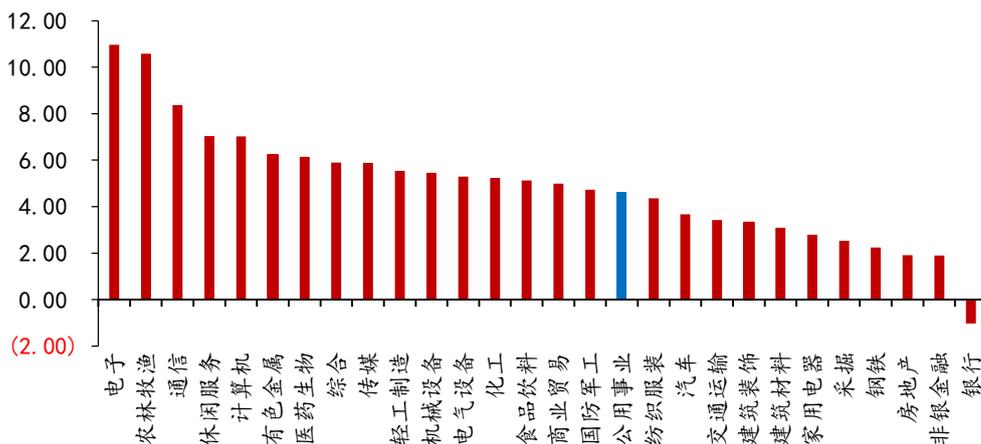
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 2: 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)



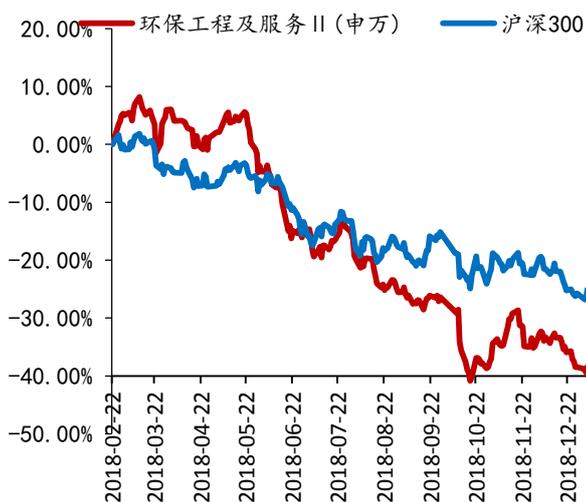
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



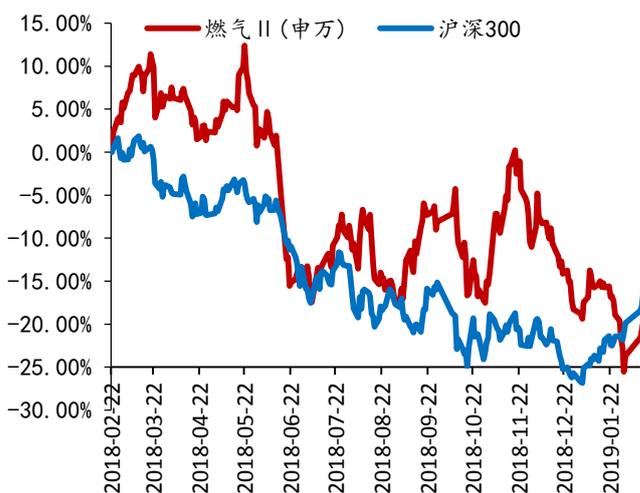
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



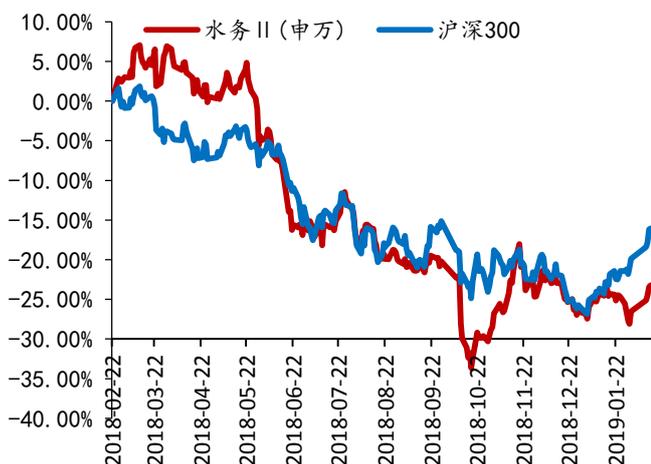
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅 (%)

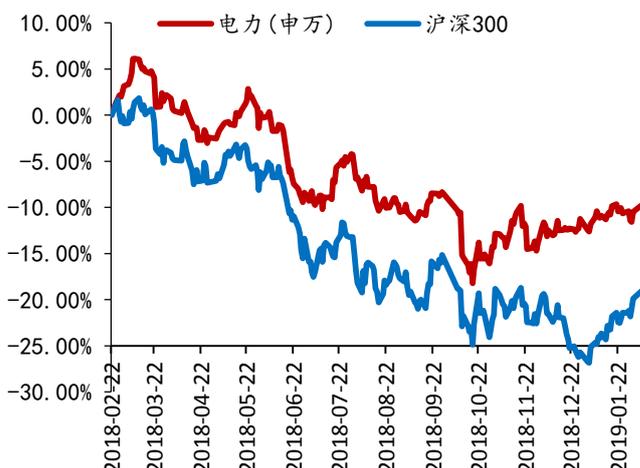


来源: WIND, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅 (%)

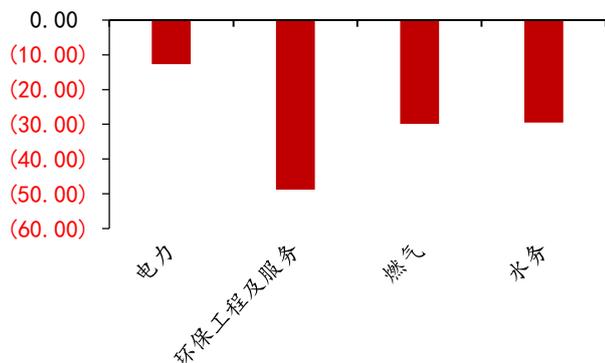


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

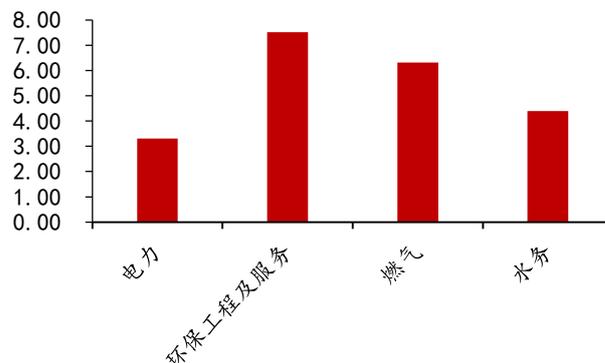
图表 8：18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

来源：WIND，国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

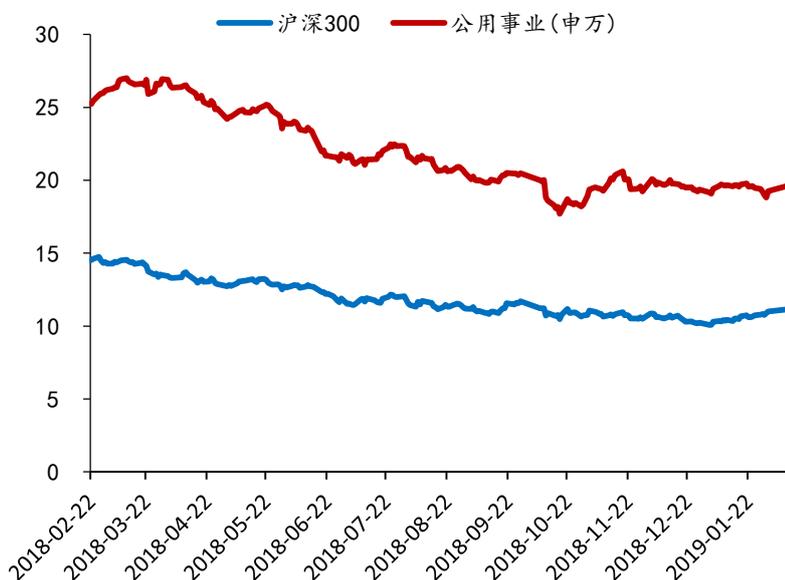
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300263	隆华科技	30.73%	无	无	无
600499	科达洁能	21.59%			
000068	华控赛格	16.71%			
002310	东方园林	16.14%			
300021	大禹节水	15.14%			

来源：WIND，国联证券研究所

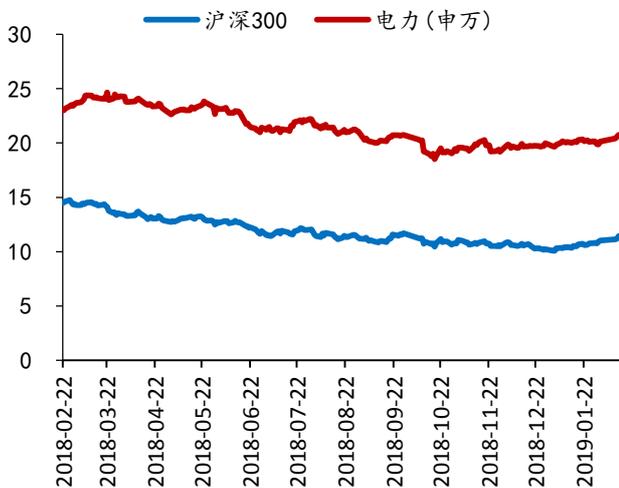
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



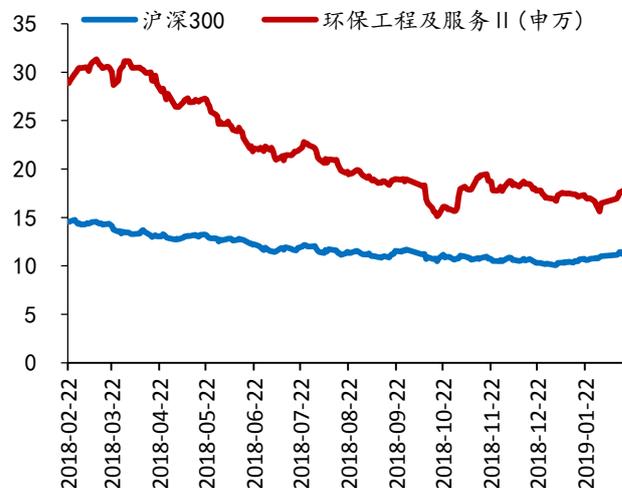
来源：WIND，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



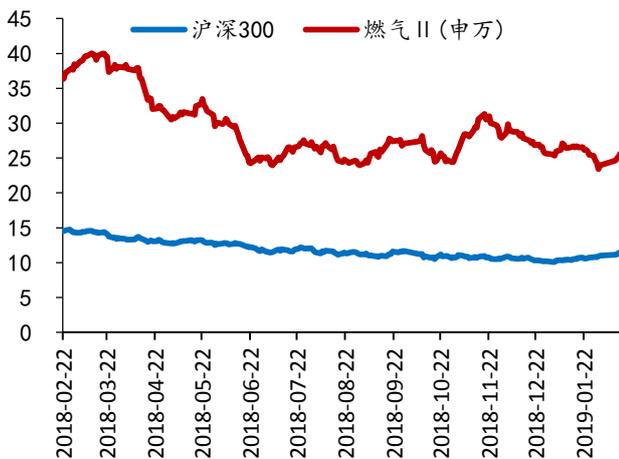
来源：WIND，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



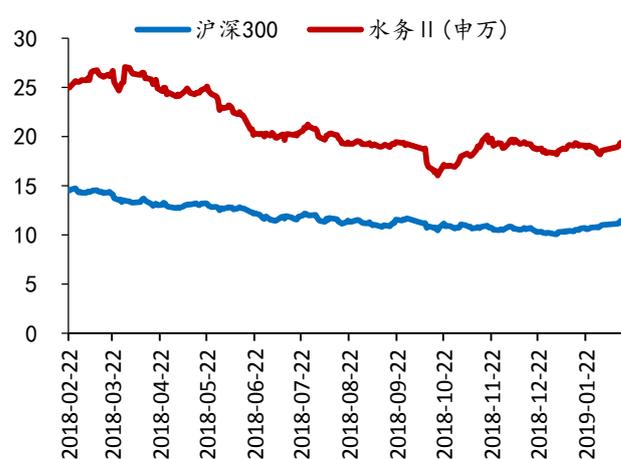
来源：WIND，国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

2 行业新闻点评

江苏省委办公厅印发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》。

《意见》明确我省到 2020 年全面完成“十三五”生态环境保护目标，包括全省 PM2.5 平均浓度降至 46 微克/立方米，平均优良天数比率达 72%；地表水国考断面水质优Ⅲ比例达 70.2%以上，国家考核水功能区达标率 82%以上；土壤环境质量总体保持稳定等。《意见》同时重点对“蓝天碧水净土”保卫战进行精心谋化系统部署。

目前，“蓝天”保卫战已进入重点巩固阶段；“碧水”保卫战在各地全面铺开；“净土”保卫战前期工作也已开始。明年作为“十三五”最后一年，考核临近，各地

将加大生态环境保护工作力度，确保目标的圆满完成，将有效推动环保市场的加速释放，建议积极关注。

河长制治水工作在多地持续推进。

近日，宁夏回族自治区党委书记石泰峰签署了总河长令，通过了《宁夏美丽河湖建设行动方案（2019-2020年）》，决定用两年时间开展美丽河湖建设行动。同期，天津市河长办组织召开打好城市黑臭水体治理攻坚战调度会议，分析存在问题、研究部署下一步工作。

继去年河长制在全国全面建立以来，目前工作重心已转变为全面见效，治水工作的有序推进也带来了水环境治理市场的进一步释放，开年以来市场热度不减、大单频出；未来随着治理工作的深入以及“十三五”目标考核的临近，相关市场亦将加速释放，利好水环境治理商国祯环保（300388.SZ）以及环境监测企业先河环保（300137.SZ）等，建议积极关注。

生态环境部：环保治理力度不会放松，更不能走回头路。

近日，国务院新闻办举办了打击污染环境犯罪等问题新闻发布会。2018年，全国检察机关办理的公益诉讼案件共11万余件。同时，生态环境部法规与标准司司长别涛表示，在当前的经济形势下，环保治理的力度不会放宽、放松，更不能走回头路。

2019年以来污染防治攻坚战政治高度不断提升，第二轮环保督察也已拉开序幕，高压态势仍将持续。同时，检察机关充分发挥自身诉讼检察职能，为依法打好污染防治攻坚战、深入推进生态文明建设提供有力司法保障。环保行业在未来几年仍将保持高速发展，具备长期投资价值；短期在市场回暖的情况下也将迎来估值修复的机会，建议积极关注。

3 公司公告点评

兴蓉环境（000598.SH）：发布18年业绩快报，归母净利润同比增长10.30%。

公司发布18年业绩快报，18年全年实现营收41.60亿元，同比增长11.48%，归母净利润9.88亿元，同比增长10.30%，利润增长幅度略低于预期。公司18年水务业务稳步增长，自来水售水量同比增长逾6%，污水处理量同比增长约5%，垃圾焚烧板块增长较快，发电量同比增长过50%。预计19年隆丰发电厂投运将带来新的增量。公司近年来加大市场拓展力度，截至2018年6月底公司在建项目的总预算为124.69亿元，与目前经营资产规模相当，未来发展空间广阔。同时公司拟使用自有资金以不超过人民币4.5元/股的价格，回购不低于5000万股股份（占总股本的1.67%）且不超过1亿股（占总股本的3.35%），用于后续员工持股计划或者股权激励，回购有望提升进一步增强投资者信心，同时后续的员工持股或股权激励为公司第一次股权激励，有望将公司、员工、股东利益统一，提升员工积极性。预计公司19-20年EPS分别为0.40、0.47元，对应市盈率分别为11、9倍，给与“推荐”评级。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
隆华科技	2.12	增持结束	2019年1月31日，公司接到副董事长、总经理孙建科先生的通知，孙建科先生于2019年1月29日-31日通过大宗交易方式共增持公司股份430万股，占公司总股本的0.47%，其增持计划已全部实施完毕。
先河环保	2.12	回购进展	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)。
易世达	2.12	回购进展	截至2019年1月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份3,208,400股，占公司目前总股本的比例为1.81%，最高成交价为16.10元/股，最低成交价为13.00元/股，支付的总金额为45,989,047.97元(不含交易费用)，符合既定回购方案。
富春环保	2.12	回购进展	截至2019年1月31日，公司通过股票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共1,147,700股，占公司总股本的0.1284%，最高成交价为4.39元/股，最低成交价为4.32元/股，支付总金额为4,999,039.5元(含交易费用)。本次回购股份符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。
隆华科技	2.12	减持完成	公司于2019年1月31日收到公司控股股东、实际控制人李占明先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，李占明先生通过大宗交易减持公司股份460万股，其减持计划已实施完毕。
三维丝	2.12	董秘辞职	公司于2019年2月11日接到副总经理、董事会秘书王怀忠先生的《辞职报告》。王怀忠先生因其个人原因，自2019年2月12日起辞去厦门三维丝环保股份有限公司副总经理、董事会秘书及兼任的各子公司相关职务。王怀忠先生的原定任期与第四届董事会董事任期一致；其辞职报告自送达董事会之日起生效；辞职后，王怀忠先生在公司及子公司不再担任任何职务。在聘任新的董事会秘书前，公司暂由董事、常务副总经理、财务总监徐秀丽女士代行董事会秘书职责；公司将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书。
兴源环境	2.12	解除冻结	2019年2月11日，公司通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询，获悉前期兴源控股被司法冻结的4,000,000股已解除冻结。
中金环境	2.13	回购进展	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)。
汉威科技	2.13	收到补助	近日，公司控股子公司郑州汉威智源科技有限公司及郑州汉威公用事业科技有限公司下属子公司分别收到了政府专项资金，共计1.6亿元。公司获得的上述政府补助系现金形式的补助，并已实际到账。
江南水务	2.13	赎回公告	江南水务转债将停止转股，本次提前赎回完成后，江南转债将

龙马环卫	2.14	减持进展	<p>在上海证券交易所摘牌。赎回登记日为 2019 年 2 月 13 日，赎回价格为 100.912 元/张（债券面值加当期应计利息，当期利率 1.0%，且当期利息含税），赎回款发放日为 2019 年 2 月 20 日。</p> <p>2019 年 1 月 3 日，公司发布了《公司董事减持股份计划公告》（公告编号：2019-001），董事陈敬洁先生自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 3,500,000 股，即合计不超过公司总股本的 1.1705%，且减持数量不超过其所持有的公司股份的 25%。截至本公告日，其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。</p>
伟明环保	2.15	签订合同	<p>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）。</p>
江南水务	2.15	转股结果	<p>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。</p>
东方园林	2.16	兑付公告	<p>公司 2018 年度第二期超短期融资券（简称：18 东方园林 SCP002，代码：011801588）应于 2019 年 2 月 16 日（周六）兑付本息（因周末顺延至 2 月 18 日（周一））。公司已于 2019 年 2 月 15 日将本息共 1,245,567,123.29 元足额支付到上海清算所应收固定收益产品付息兑付资金户，预计上海清算所将于 2 月 18 日（周一）完成兑付。</p>
龙马环卫	2.16	取得备案	<p>公司于 2018 年 8 月 27 日召开第四届董事会第二十四次会议及第四届监事会第十六次会议审议通过了《关于参与投资设立产业并购基金暨关联交易的议案》。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》。</p>
津膜科技	2.18	减持预告	<p>公司于近日收到公司董事叶泉先生关于减持公司股份计划的告知函，叶泉先生目前持有公司股份 3,608,046 股，占公司总股本比例 1.1872%，计划自本次减持计划预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 180,402 股，即不超过公司总股本比例 0.0594%。</p>

来源：WIND，国联证券研究所

5 策略跟踪

近来随着明确规范的 PPP 项目不属于地方政府隐性债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量 PPP 项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及 18 年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会。本周环保板块表现良好，跑赢大盘。新年伊始，各地积极推进环保相关工作。总体来看，污染防治攻坚战政治高度不断提升，第二轮环保督察也已拉开序幕；同时，生态环境部表示今年环保治理力度不会放松，更不能走回头路，环保高压态势仍将持续，环保行业将保持高速增长，具备长期投资价值。具体来看，河长制治水推进加速明显，多地落实相关政策及工作细则，有效促进相关市场释放，利好相关治理标的如国祯环保（300388.SZ）及监测标的先河环保（300137.SZ）等。

6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810