

增持

——维持

日期：2019年2月26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

## 政策利好频出，关注环保板块投资机会

——环保行业周报（20190218-20190222）

### ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0218-0222)上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，公用事业行业指数上涨 2.94%，环保工程及服务 II（申万）上涨 4.46%，细分板块方面，大气治理上涨 7.95%，水处理上涨 3.87%，固废处理上涨 4.27%，土壤修复上涨 4.36%，环卫上涨 4.86%，环境监测上涨 4.63%，园林上涨 2.72%。个股方面，涨幅较大个股为菲达环保（15.56%）、中山公用（9.49%）、雪浪环境（9.28%）、龙净环保（9.14%）。

### ■ 行业最新动态：

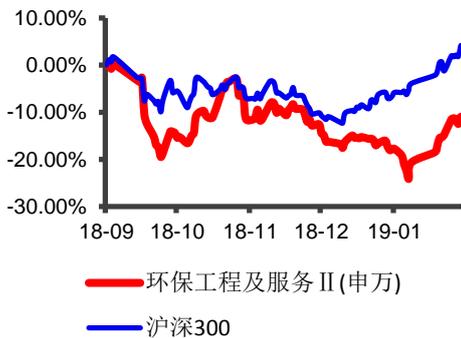
- 1、《粤港澳大湾区发展规划纲要》：实行最严格生态环保制度；
- 2、生态环境部、全国工商联签署《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》；
- 3、山东印发《山东省打好渤海区域环境综合治理攻坚战作战方案》；
- 4、河南省发改委印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》。

### 投资建议：

环保企业扩张依赖融资，企业负债率高，依赖项目回款，从已披露的业绩预告来看，净利润下滑主要系资金面紧张、财务成本增长所致。近期政策利好频出，此前发布的《关于加强金融服务民企的若干意见》，结合上周两部委签署的《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》，制度层面缓解民企融资难题，推动信用扩张。另一方面环保产业仍是刚需，大湾区、雄安新区等区域规划，农村生态环境综合整治，流域尺度的生态修复规划等进一步提振环保需求，目前板块值仍在低位，叠加融资环境改善预期，板块有望迎来估值修复。

**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

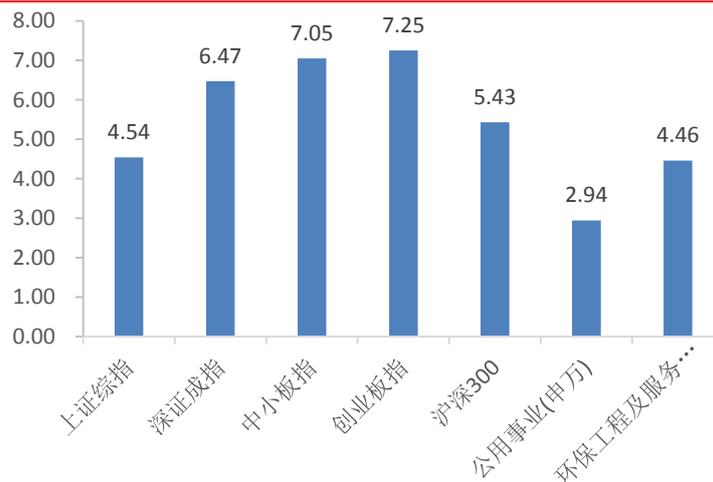


报告编号：JLJ19-IT14

## 一、上周行业回顾

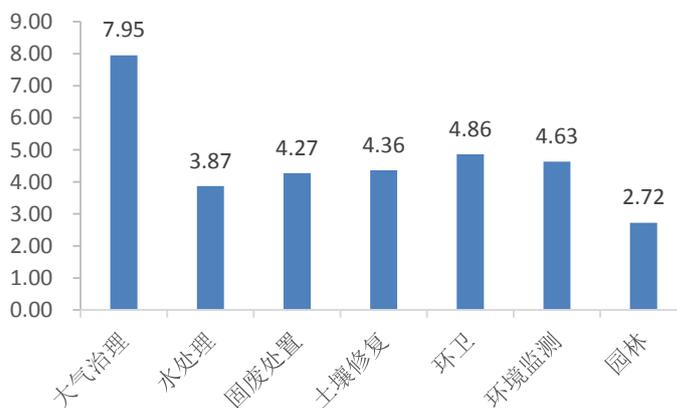
上周(0218-0222)上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，公用事业行业指数上涨 2.94%，环保工程及服务 II(申万)上涨 4.46%，细分板块方面，大气治理上涨 7.95%，水处理上涨 3.87%，固废处理上涨 4.27%，土壤修复上涨 4.36%，环卫上涨 4.86%，环境监测上涨 4.63%，园林上涨 2.72%。

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 (%)

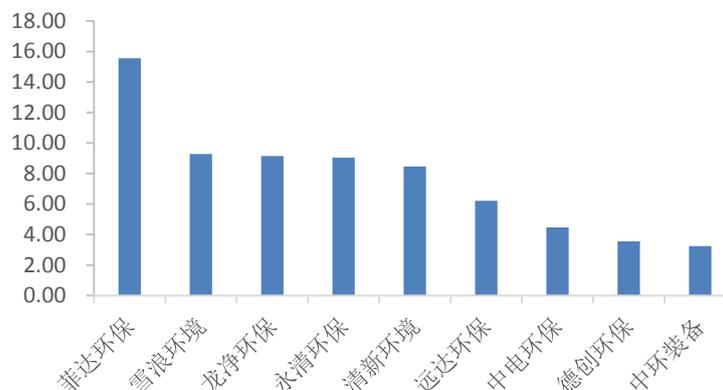


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0218-0222)环保板块普涨。细分板块**大气治理板块**涨幅较大的为菲达环保(15.56%)，雪浪环境(9.28%)，龙净环保(9.14%)；**水处理板块**涨幅较大的为中山公用(9.49%)、永清环保(9.04%)、海峡环保(8.96%)；**固废处理板块**中涨幅较大的为富春环保(8.59%)、伟明环保(6.50%)；**土壤修复板块**中涨幅较大的为永清环保(9.04%)；**环卫板块**中涨幅较大的为启迪桑德(5.12%)，**环境监测板块**中涨幅较

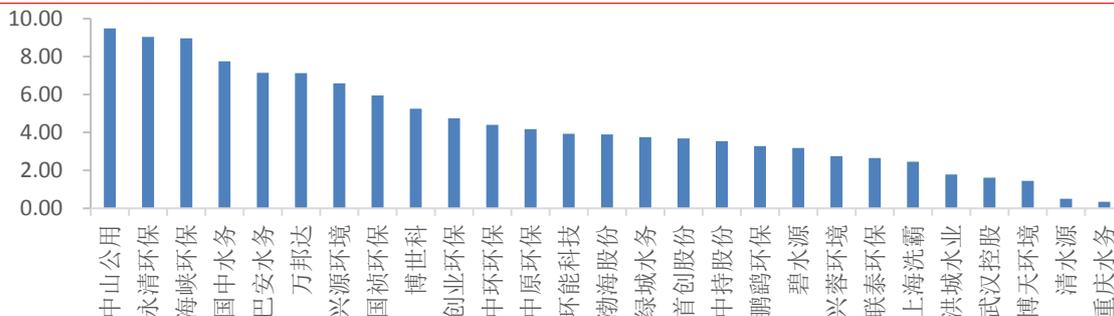
大的为华测检测（7.77%）、聚光科技（5.61%）；园林板块中涨幅较大的为元成股份（7.03%）、大千生态（6.93%）。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



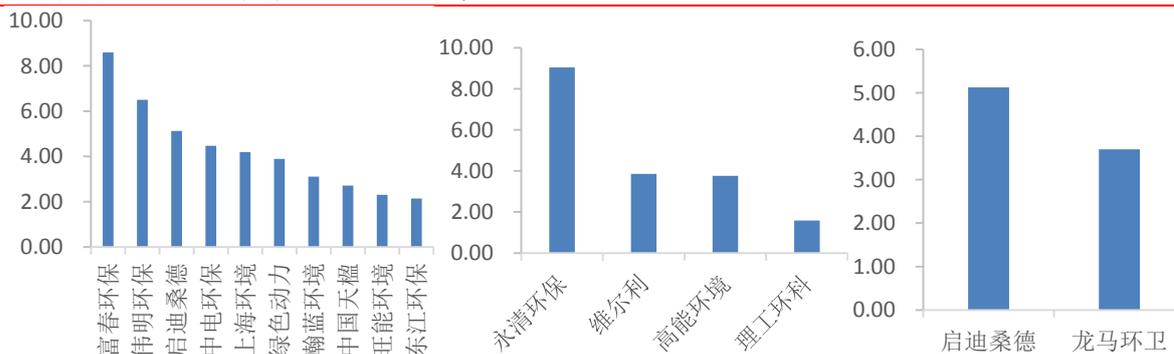
数据来源：Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



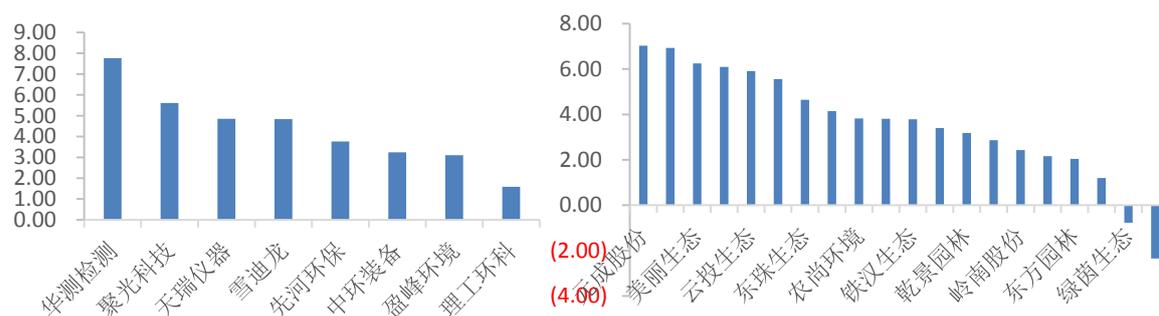
数据来源：Wind、上海证券研究所

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

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	300422.SZ	博世科	公司与其全资子公司的联合体预中标钦州市黑臭水体整治工程二期 (污水处理、水生态修复) 勘察-设计-采购-施工总承包 (EPC)	1.40
	300055.SZ	万邦达	公司签订《阿拉善经济开发区乌斯太镇巴音敖包污水处理及再生水处理工程》项目合同	1.39
固废处理	601330.SH	绿色动力	公司签署《平阳县垃圾焚烧发电厂二期扩建 PPP 项目投资协议》	3.50
	603568.SH	伟明环保	公司中标永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目	5.20
环卫	603686.SH	龙马环卫	公司中标沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目、内乡县城环卫一体化项目	0.43 亿元/年、0.45 亿元/年
	000967.SZ	盈峰环境	全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标上思城区环卫一体化 PPP 项目社会资本方采购项目 全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标桦川县乡镇垃圾收集转运及除雪项目	2.49 亿元, 中标首年金额为 1,185.3 万元, 服务期限 21 年 0.40 亿元, 年化服务金额 791.16 万元/年, 服务期限 5 年
园林生态	002775.SZ	文科园林	公司联合体惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包 (EPC)	6.78
	300649.SH	杭州园林	公司预中标良渚遗址公园旅游基础设施配套工程总承包项目	2.17

603778.SH	乾景园林	公司联合体预中标四川省雅安市荣经县经河、荣河县城段河道治理工程PPP模式	2.52
603955.SH	大千生态	公司联合体预中标第四届中国绿化博览会博览园建设项目	25.67, 公司按中标金额的40%承担施工任务
603359.SH	东珠生态	公司预中标中华大道(京港澳高速往东-驿城区界)建设工程总承包(EPC)	约16亿元
		公司预中标河南长葛双洎河国家湿地公园建设项目	0.88
		公司联合体中标滨海新区“双城之间”绿色森林屏障项目	1.26
002887.SZ	绿茵生态	公司中标东丽区2019年度造林绿化工程(第一批)	2.12
		公司中标天津市津南区农业经济委员会津南区2019年造林绿化EPC设计采购施工总承包服务项目三标段	1.89

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

#### 上周环保企业动态

表 2: 上周环保公司动态

公司动态	公司代码	公司	公告内容
回购进展	002775.SZ	文科园林	截至2月21日, 公司回购股份实施期限已届满, 累计以集中竞价方式回购股份9,585,832股, 占回购股份方案实施前公司总股本的1.87%, 最高成交价格为7.231元/股, 最低成交价格为5.781元/股, 支付的总金额为65,296,056.89元(不含交易费用)。
	000598.SZ	兴蓉环境	公司于2月18日首次以集中竞价方式实施回购股份, 回购股份数量1,927,800股, 占公司总股本的0.065%, 最高成交价为4.49元/股, 最低成交价为4.41元/股, 支付的总金额为8,587,782.00元(不含交易费用)。
增持/减持计划进展	300070.SZ	碧水源	公司董事、高管戴日成计划自2018年10月22日起至2019年4月22日增持公司股份, 合计增持金额为人民币1,000万元-1,100万元, 截至2月22日, 尚未实施增持计划。
	603603.SH	博天环境	公司股东国投创新、复星创富、鑫发汇泽分别计划通过协议转让方式减持公司股份不超过62,176,970股、不超过36,000,000股、不超过27,757,934股, 暂未通过任何方式减持其持有的公司股份。
退市风险提示	600526.SH	菲达环保	公司发布关于股票可能被实施退市风险警示的第二次风险提示公告
股权质押	002034.SZ	旺能环境	截至2月19日, 公司大股东美欣达集团累计质押数量为121,313,816股, 占其持有股份总数的84.91%, 占公司总股本的29.12%。
	300495.SZ	美尚生态	截至2月22日, 公司控股股东王迎燕累计被质押162,840,154股, 占其持有本公司股份总数的65.01%。

截至2月22日,公司控股股东吴桂昌及其一致行动人合计质押197,273,118股,占其持有本公司股份总数的92.31%,占公司股份总数的13.27%。

数据来源:Wind、公司公告、上海证券研究所

上周新增永清环保、万邦达业绩快报。其中永清环保营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润下降的主要原因为受客观环境变化、商誉等资产减值计提、诉讼案件、银行贷款增加、材料成本涨价等因素影响;万邦达营业收入和利润较上年同期均有所下降,主要系报告期内项目进度不达预期,昊天节能装备有限责任公司应收账款计提较高额的坏账准备,同时公司对昊天节能装备有限责任公司商誉计提了较高额减值损失所致。

表3:环保板块2018年年报业绩预告/快报披露情况

细分板块	公司	代码	2018年业绩预告/快报
大气治理	002573.SZ	清新环境	净利润约52132.63万元~71682.37万元,变动幅度-20.00%~10.00%
	300385.SZ	雪浪环境	净利润约3922万元~5672万元,变动幅度为:-35%~-6%
	600526.SH	菲达环保	净利润约-38000万元
	300140.SZ	中环装备	净利润约2600万元~3100万元,变动幅度为:-65.78%~-59.2%
	300187.SZ	永清环保	业绩快报:公司实现营业收入99,436.71万元,比上年同期下降19.09%;实现营业利润-13,473.65万元,比上年同期下降179.56%;实现利润总额-16,454.70万元,比上年同期下降196.40%;归属于上市公司股东的净利润-16,784.63万元,比上年同期下降216.95%。
	603177.SH	德创环保	净利润约1245万元~1600万元,下降58%~67%
	000598.SZ	兴蓉环境	业绩快报:公司实现营业总收入415,965.00万元,比上年同期增长11.48%;实现营业利润119,150.04万元,比上年同期增长8.99%;实现利润总额120,156.46万元,比上年同期增长10.41%。
	300266.SZ	兴源环境	净利润约-98000万元~-97500万元,
	603903.SH	中持股份	净利润约8707万元~9951万元,增长40%~60%
	300055.SZ	万邦达	业绩快报:公司实现总收入131,843.67万元,较去年同期下降36.35%;营业利润-3,982.40万元,较去年同期下降110.53%;利润总额-4,495.33万元,较去年同期下降111.94%;归属于上市公司股东的净利润-7,643.50万元,较上年同期下降125.03%。
水处理	300692.SZ	中环环保	净利润约5575.77万元~6589.54万元,变动幅度为:10%~30%
	000544.SZ	中原环保	净利润约40000万元~46000万元,增长24.09%~42.70%
	300388.SZ	国祯环保	净利润约27184.48万元~33009.73万元,变动幅度为:40%~70%
	300437.SZ	清水源	净利润约22137.59万元~25528.56万元,变动幅度为:95.46%~125.4%
	300422.SZ	博世科	净利润约21272.11万元~25379.83万元,变动幅度为:45%~73%
	300664.SZ	鹏鹞环保	净利润约16000万元~18000万元,变动幅度为:-27.05%~-17.93%
	300425.SZ	环能科技	净利润约13676.87万元~15525.1万元,变动幅度为:48%~68%
300262.SZ	巴安水务	净利润约12914.54万元~15784.43万元,变动幅度为:-10%~10%	

	300070.SZ	碧水源	净利润约 125469.2 万元~175656.87 万元,变动幅度为:-50%~-30%
	603817.SH	海峡环保	净利润约 11200 万元~12300 万元,增长 12.68%~23.74%
固废处理	603568.SH	伟明环保	净利润约 68426.4 万元~78563.64 万元,增长 35%~55%
	601200.SH	上海环境	净利润约 57894.75 万元左右,增长 14%左右
	002672.SZ	东江环保	净利润约 40236.96 万元~49704.48 万元,变动幅度-15%~5%
	002034.SZ	旺能环境	净利润约 29000 万元~32000 万元,增长 23.50%~36.28%
	002479.SZ	富春环保	净利润约 17222.09 万元~24110.93 万元,下降 30.00%~50.00%
		002322.SZ	理工环科
土壤修复	300187.SZ	永清环保	净利润约-16900 万元~-16400 万元
	300190.SZ	维尔利	净利润约 20805.4 万元~24966.5 万元,变动幅度为:50%~80%
	603588.SH	高能环境	净利润约 30711.33 万元~34550.24 万元,增长 60%~80%
	000967.SZ	盈峰环境	净利润约 113000 万元~130000 万元,增长 4.77%~20.53%
	002322.SZ	理工环科	净利润约 23725.02 万元~32098.56 万元,变动幅度-15.00%~15.00%
环境监测	002658.SZ	雪迪龙	净利润约 17183.06 万元~21478.82 万元,下降 0%~20%
	300012.SZ	华测检测	净利润约 24101.69 万元~28118.64 万元,变动幅度为:80%~110%
	300137.SZ	先河环保	净利润约 24400 万元~28200 万元,变动幅度为:30%~50%
	300140.SZ	中环装备	净利润约 2600 万元~3100 万元,变动幅度为:-65.78%~-59.2%
	300165.SZ	天瑞仪器	净利润约 3111.28 万元~5185.46 万元,变动幅度为:-70%~-50%
	300203.SZ	聚光科技	净利润约 60153.54 万元~66438.24 万元,增长 34%~48%
	000010.SZ	美丽生态	净利润约-78000.00 万元~-60000.00 万元,变动幅度为:26.51%~43.47%
	002717.SZ	岭南股份	净利润约 76,392.30 万元~94,217.17 万元,增长 50.00%~85.00%
	300536.SZ	农尚环境	净利润约 5215 万元~5345 万元,增长 0.5%~3.01%
	300649.SZ	杭州园林	净利润约 5037.71 万元~5385.13 万元,变动幅度为:45%~55%
	300237.SZ	美晨生态	净利润约 36800 万元~54900 万元,变动幅度为:-39.62%~-9.92%
	300495.SZ	美尚生态	净利润约 34200 万元~41500 万元,变动幅度为:20.37%~46.07%
	002663.SZ	普邦股份	净利润约 3037.69 万元~7594.24 万元,下降 50%~80%
生态园林	002431.SZ	棕榈股份	净利润约 3000.00 万元~12000.00 万元,下降 60%~90%
	300197.SZ	铁汉生态	净利润约 26498.89 万元~37855.56 万元,下降 50%~65%
	002200.SZ	云投生态	净利润约-25000 万元~-16000 万元
	002775.SZ	文科园林	净利润约 24,419.38 万元~31,745.19 万元,增长 0.00%~30.00%
	300355.SZ	蒙草生态	净利润约 16879.64 万元~29539.68 万元,变动幅度为:-80%~-65%
	002310.SZ	东方园林	净利润约 163344.13 万元~217792.17 万元,下降 0%~25%
	002887.SZ	绿茵生态	净利润约 15160.17 万元~20510.81 万元,变动幅度-15.00%~15.00%
	603778.SH	乾景园林	净利润约 1300 万元~1900 万元,下降 78.81%~85.50%
	603388.SH	元成股份	净利润约 12870.69 万元~14706.34 万元,增长 40.23%~60.23%

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

### 三、行业近期热点信息

#### **《粤港澳大湾区发展规划纲要》：实行最严格生态环保制度（来源：国务院）**

《规划》提出要牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，实行最严格的生态环境保护制度。坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，以建设美丽湾区为引领，着力提升生态环境质量，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，实现绿色低碳循环发展，使大湾区天更蓝、山更绿、水更清、环境更优美。

#### **生态环境部、全国工商联签署《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》（来源：生态环境部）**

此前两部门已联合印发《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》，明确要协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，综合运用法治、市场、科技、行政等多种手段，严格监管与优化服务并重，引导激励与约束惩戒并举，鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战。帮助民营企业解决环境治理困难，提高绿色发展能力，营造公平竞争市场环境，提升服务保障水平，完善经济政策措施，形成支持服务民营企业绿色发展长效机制。

此次签订协议，生态环境部综合司和全国工商联扶贫与社会服务部作为双方合作牵头部门，将定期召开工作会议，研究双方合作重点任务，协商推进实施，交流民营企业参与污染防治攻坚战、推动绿色发展的工作动态和最新相关政策措施。

#### **海南出台《海南省全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品实施方案》（来源：海南省人民政府）**

2019 年底前，建立健全全省禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品的地方性法规及标准体系，完善监管和执法体系，形成替代产品供给能力；2020 年底前，全省全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料袋、塑料餐具；2025 年底前，全省全面禁止生产、销售和使用列入《海南省禁止生产销售使用一次性不可降解塑料制品名录（试行）》的塑料制品。

《方案》提出海南将建立全生物降解塑料产业示范基地，组织制定产业发展规划，引进先进企业与本地企业合作，形成岛内一次性全生物降解塑料制品生产能力，培育良好的产业和市场环境，保障一次性全生物降解塑料制品替代生产和禁塑工作顺利实施。

#### **河南省发改委印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》（来源：河南省发改委）**

《方案》聚焦先进制造业、现代服务业、重大基础设施、新型城镇化、农业农村、生态环保、社会民生等 7 大领域，集中力量推进 8000 个左右重大项目，总投资 7.5 万亿元，力争全年完成投资 1.9 万亿元。其中生态环保领域项目 417 个，占项目总数的 5%；2019 年计划投资 626 亿元，占全部计划投资的 3%。

#### 四、投资建议

环保企业扩张依赖融资，企业负债率高，依赖项目回款，从已披露的业绩预告来看，净利润下滑主要系资金面紧张、财务成本增长所致。近期政策利好频出，此前发布的《关于加强金融服务民企的若干意见》，结合上周两部委签署的《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》，制度层面缓解民企融资难题，推动信用扩张。另一方面环保产业仍是刚需，大湾区、雄安新区等区域规划，农村生态环境综合整治，流域尺度的生态修复规划等进一步提振环保需求。目前板块值仍在较低位，叠加融资环境改善预期，板块有望迎来估值修复。

## 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。

## 免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。