

增持

——维持

日期：2019年3月19日

行业：环保行业

生态环境部发布《2018年全国生态环境质量简况》

——环保行业周报（20190311-20190315）



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

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0311-0315)上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 1.93%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，公用事业行业指数上涨 1.82%，环保工程及服务 II（申万）上涨 1.85%，细分板块方面，大气治理上涨 4.58%，水处理上涨 2.66%，固废处理上涨 3.40%，土壤修复上涨 4.80%，环卫上涨 3.00%，环境监测上涨 6.37%，园林上涨 1.29%。个股方面，涨幅较大个股为国中水务（17.79%）、绿茵生态（16.20%）、德创环保（13.65%）。

■ 行业最新动态：

- 1、生态环境部发布《2018年全国生态环境质量简况》；
- 2、江苏印发《江苏省环境基础设施三年建设方案（2018—2020年）》；
- 3、江苏印发江苏省生态环境标准体系建设实施方案（2018—2022年）；
- 4、江西出台《江西省生态环境监测质量监督管理办法（试行）》。

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号：JLJ19-IT18

投资建议：

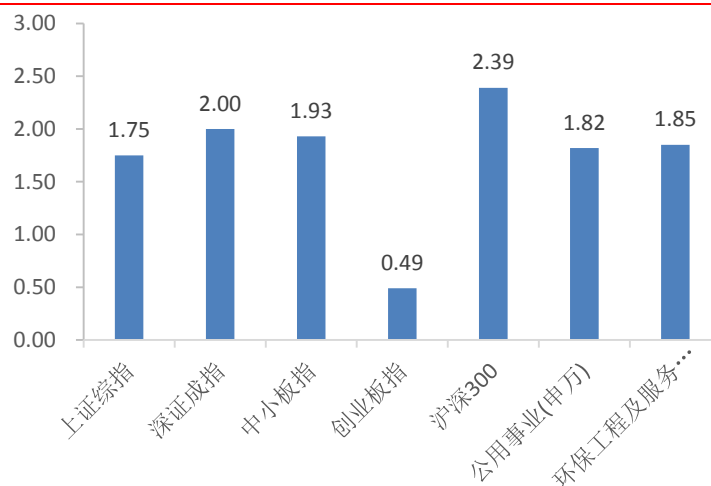
从已披露的业绩情况来看，环保类企业净利润下滑主要系资金面紧张、财务成本增长所致，现金流成为影响环保企业利润增长的重要因素。此前政府工作报告中指出，2019年生态环保的主要工作任务包括巩固扩大蓝天保卫战成果，强化水、土壤污染防治，加快固体废弃物和城市垃圾分类处置等，环保产业仍是刚需，民企融资环境改善预期下，板块估值修复行情有望持续，看好大气治理、垃圾焚烧等高景气细分领域。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化。

一、上周行业回顾

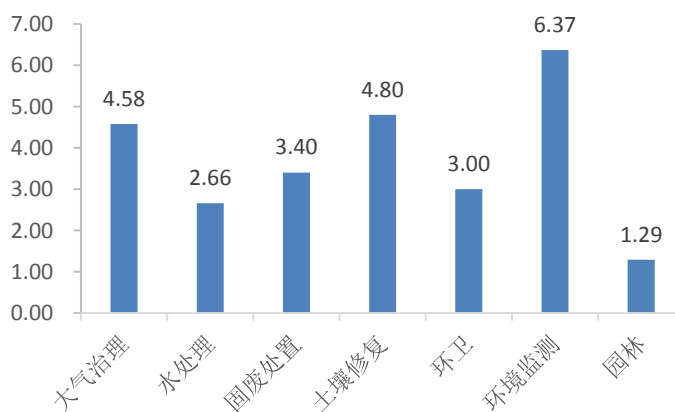
上周(0311-0315)上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 1.93%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，公用事业行业指数上涨 1.82%，环保工程及服务 II(申万)上涨 1.85%，细分板块方面，大气治理上涨 4.58%，水处理上涨 2.66%，固废处理上涨 3.40%，土壤修复上涨 4.80%，环卫上涨 3.00%，环境监测上涨 6.37%，园林上涨 1.29%。

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 (%)

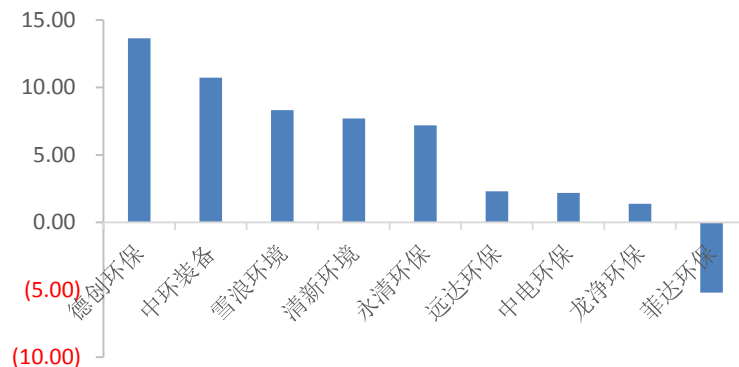


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0311-0315)环保板块普涨，细分板块**大气治理**板块涨幅较大的为德创环保 (13.65%)、中环装备 (10.73%)，跌幅较大的为菲达环保 (-5.21%)；**水处理**板块涨幅较大的为国中水务 (17.79%)、渤海股份 (8.60%)，跌幅较大的为兴源环境 (-3.73%)、博天环境 (-2.50%)；**固废处理**板块中涨幅较大的为旺能环境 (7.35%)、瀚蓝环境 (5.30%)；**土壤修复**板块中涨幅较大的为理工环科 (8.40%)；**环境监测**板块中涨

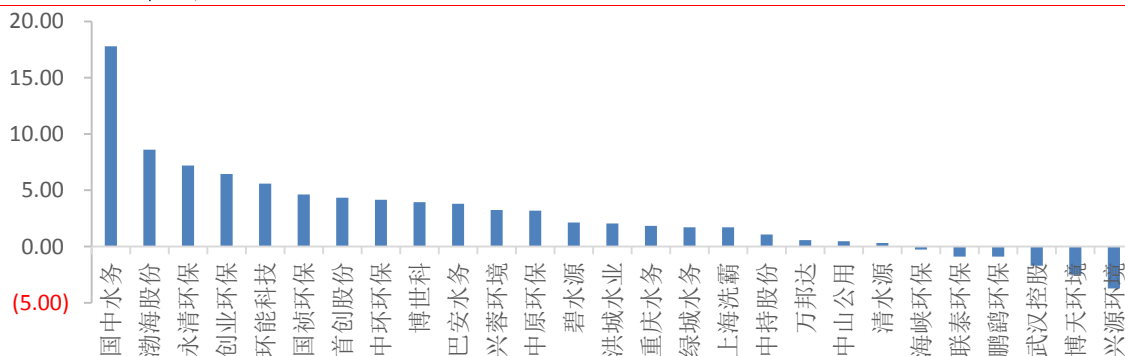
幅较大的为中环装备（10.73%）、华测检测（8.96%）；园林板块中涨幅较大的为绿茵生态（16.20%）、农尚环境（12.55%），跌幅较大的为蒙草生态（-5.47%）。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



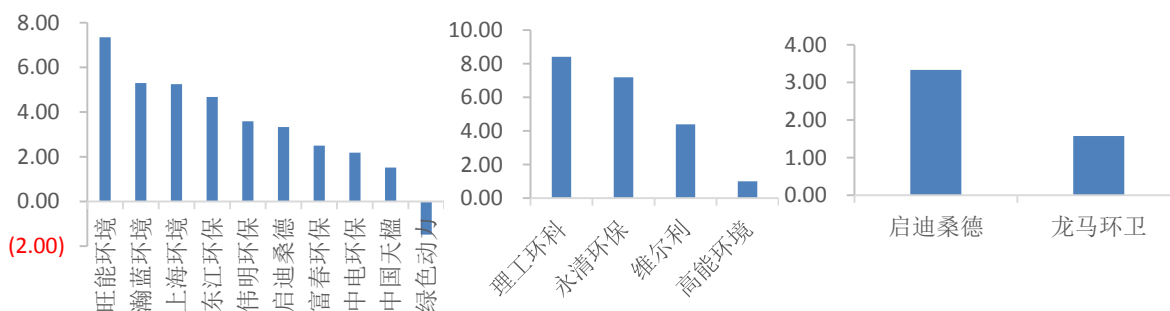
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



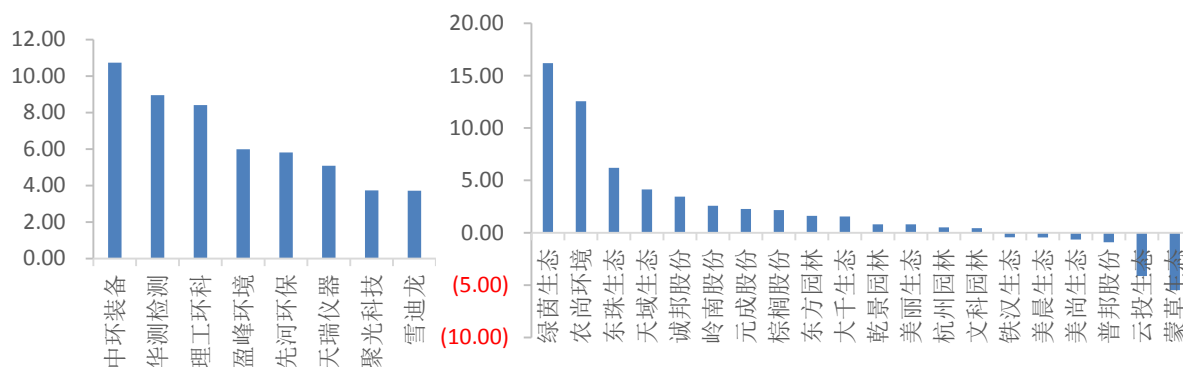
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
水处理	300190.SZ	维尔利	公司签订了《西安市生活垃圾末端处理系统 1600m ³ /d 渗滤液处理应急工程运行服务项目合同》	约 1.73 亿元
	300388.SZ	国祯环保	公司中标白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO	工程建设费总价 1.19 亿元; 一年运营服务费总价 550.65 万元
生态园林	300536.SZ	农尚环境	公司中标西安汉陂湖水系生态文化修复工程园林景观绿化专业分包工程	1.61
	603359.SH	东珠生态	公司中标 S229 辉县至新乡大召营段 (辉县段)、S306 薄壁西出口、S230 及 S311 土楼至薄壁段等十条道路新建、改建项目 EPC 总承包及监理	约 9 亿元
			公司联合体中标河池市宜州区环城道路及景观提升建设工程 (EPC)	4.08
	002717.SZ	岭南股份	公司中标“廉州镇水环境整治二期工程项目设计-施工总承包 (EPC)”	约 4.45 亿元
	603316.SZ	城邦股份	公司中标松阳县火车站站前大道站前广场及其配套工程 PPP 项目	约 7.42 亿元

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
增持/减持计划进展	603788.SZ	乾景园林	公司股东回全福和五八投资为一致行动人关系, 计划在 3 月 16 日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价或大

			宗交易减持其持有的公司股份，合并减持不超过11,039,768股，即不超过公司总股本的2.21%。
	300237.SZ	美晨生态	公司持股5%以上股东郭柏峰于2019年3月13日，以大宗交易方式减持公司股份150.45万股，占公司总股本比例为0.103539%。
	300692.SZ	中环环保	公司股东海通兴泰新兴产业投资基金计划在3月12日起3个交易日后6个月内通过集中竞价、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过400万股
	601200.SH	上海环境	截至3月16日，公司股东弘毅资本剩余累计已质押股份43,867,708股，占其持有公司股份总数的67.55%，占公司总股本的6.24%。
	300197.SZ	铁汉生态	公司控股股东刘水近期办理了部分股份解除质押并再次进行质押，截至3月12日，刘水先生及其一致行动人所持有公司股票累计质押股份数为856,381,992股，占其持有公司股份总数的92.93%，占公司总股本的36.55%。
	000605.SZ	渤海股份	截至3月13日，公司控股股东入港处累计质押的股份数为39,600,000股，占公司总股本的11.23%，占其持有公司股份总数的50.00%。
股权质押	002034.SZ	旺能环境	截至3月15日，公司大股东美欣达集团累计质押数量为114,213,816股，占其持有股份总数的79.94%，占公司总股本的27.42%。
	300237.SZ	美晨生态	截至3月13日，公司持股5%以上股东郭柏峰处于质押状态的股份共计72,549,820股，占其直接持有公司股份总数的99.857162%，占公司总股本的4.992856%，赛石集团处于质押状态的股份共计92,617,920股，占其持有公司股份总数的73.823860%，占公司总股本的6.373937%
	603717.SH	天域生态	截至3月14日，公司实控人罗卫国累计质押公司股票43,800,000股，占公司总股本18.11%。罗卫国和史东伟作为一致行动人共计持有公司股票120,936,109股，占公司总股本50.02%，累计质押公司股票80,460,000股，占其持股总数的66.53%，占公司总股本33.28%。

数据来源：Wind、公司公告、上海证券研究所

截至上周环保板块已有35家公司发布业绩快报，1家发布年报，部分公司受去年信贷收紧，资金面紧张影响，项目进度不达预期、财务费用高拖累业绩增长，但板块业绩情况基本符合市场预期，市场对环保企业业绩的担忧有所消化。

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	业绩快报：公司实现营收同比下降1.86%，归属上市公司股东净利润同比下降19.25%。
	300385.SZ	雪浪环境	业绩预告：公司实现营业收入为959,725,568.12元，同比下降14.46%；归属于上市公司股东的净利润为47,728,875.76元，同

		比下降 20.90%；
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%
603200.SZ	上海洗霸	业绩快报: 公司实现营业收入 41,360.58 万元, 较上年同期增长 37.45%; 归属于上市公司股东的净利润 8,007.92 万元,较上年同期增长 39.25%。
601368.SH	绿城水务	业绩快报: 公司实现营业收入 13.36 亿元, 同比增长 7.43%; 实现利润总额 3.32 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 2.80 亿元, 同比分别下降 20.27%、19.76%。
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	业绩快报: 实现营业总收入 239,956.67 万元, 较上年同期下降 20.85%, 归属于上市公司股东的净利润为-108,418.74 万元, 较上年同期下降 399.82%。
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 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%。
300692.SZ	中环环保	业绩快报: 公司实现营业收入 39,158.73 万元, 同比增长 68.40%, 归属于上市公司股东的净利润 6,130.61 万元, 同比增长 20.95%。
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	业绩快报: 公司实现营业收入 172,587.39 万元, 较上年同期增长 105.18%; 实现归属于上市公司股东的净利润 24,882.10 万元, 较上年同期增长 119.69%。
300422.SZ	博世科	业绩快报: 公司实现营业收入 271,940.41 万元, 同比增长 85.18%; 归属于上市公司股东的净利润 23,322.14 万元, 同比增长 58.97%。
300664.SZ	鹏鹞环保	业绩快报: 公司实现营业收入 77,869.65 万元, 较上年同期减少 3.59%; 营业利润 22,594.09 万元, 较上年同期减少 19.53%; 归属上市公司股东的净利润为 17,368.57 万元, 较上年同期减少 20.81%; 扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 17,439.05 万元, 较上年同期减少 16.53%。

水处理

	300425.SZ	环能科技	业绩快报：公司实现营业收入 118,502.26 万元，同比增长 46.08%；归属于上市公司股东的净利润 14,280.85 万元，同比增长 54.54%。
	300262.SZ	巴安水务	业绩快报：公司实现营业收入 112,297.64 万元，同比增加 23.38%，实现归属上市公司股东的净利润 12,512.20 万元，同比减少 12.80%。
	300070.SZ	碧水源	业绩快报：实现营业收入 1,171,017.52 万元，比上年同期减少 14.94%；归属于上市公司股东的净利润 136,354.40 万元，比上年同期减少 45.66%。
	603817.SH	海峡环保	净利润约 11200 万元~12300 万元,增长 12.68%~23.74%
	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
固废处理	002672.SZ	东江环保	业绩快报：公司实现营业总收入约为人民币 329,683.13 万元，较上年同期增长 6.36%；实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 40,857.24 万元，较上年同期下降约 13.69%。
	002034.SZ	旺能环境	业绩快报：营业总收入较上年同期下降 35.71%，归属于上市公司股东的净利润同比上升 41.52%。
	002479.SZ	富春环保	业绩快报：公司实现营业总收入 300,718.88 万元，较上年同期下降-9.52%；归属于上市公司股东的净利润 12,312.38 万元，较上年同期下降-64.25%。
	002322.SZ	理工环科	业绩快报：公司实现营业收入 98,424.22 万元，同比增长 16.91%，归属上市公司股东净利润同比下降 6.20%。
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	业绩快报：公司实现营业收入 206,631.98 万元，比上年同期增长 45.74%；、1 归属于上市公司股东的净利润 23,386.19 万元，比上年同期增长 68.61%。
	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%
	002658.SZ	雪迪龙	业绩快报：公司营业利润为 20,802.49 万元，较上年同期下降 18.43%；归属上市公司股东的净利润为 17,884.60 万元，较上年同期下降 16.73%。
环境监测	300012.SZ	华测检测	业绩快报：公司实现营业总收入 267,813.08 万元，较上年同期增长 26.43%；归属于上市公司股东的净利润 26,610.97 万元，较上年同期增长 98.74%。
	300137.SZ	先河环保	业绩快报：公司实现营业总收入 137,357.18 万元，较上年同期增长 31.75%，归属于上市公司股东的净利润 26,405.81 万元，较上年同期增长 40.33%。
	300140.SZ	中环装备	业绩快报：公司实现营业收入 1,836,464,940.84 元，同比下降 3.42%；归属于上市公司普通股股东的净利润 34,901,055.17 元，比上年同期下降 54.06%。
	300165.SZ	天瑞仪器	业绩快报：实现营业总收入为 103,255.86 万元，比去年同期上

		升 30.37%；归属于上市公司股东的净利润为 3,551.28 万元，比去年同期下降 65.76%。
300203.SZ	聚光科技	业绩快报：营业总收入为 4,003,310,892.09 元，比去年同期增长 43.01%；归属于上市公司股东的净利润为 603,255,698.94 元，比去年同期增长 34.38%
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	业绩快报：公司实现营业收入 865,749.97 万元，较上年同期增长 81.17%；实现归属于上市公司股东净利润 76,708.18 万元，较上年同期增长 50.62%。
300536.SZ	农尚环境	2018 年报：公司实现营业收入 4.60 亿元，较上年同期增长 8.39%，公司实现扣非归母净利润 0.52 亿元，较上年增长 1.80%。
300649.SZ	杭州园林	业绩快报：公司实现营业收入 52319.25 万元，同比上涨 185.01%，归属上市公司股东净利润 5228.87 万元，同比上涨 50.50%。
300237.SZ	美晨生态	业绩快报：公司实现营业收入 355,027 万元，较同期下降 8.7%；实现归属于上市公司股东的净利润 37,156 万元，较同期下降 39.04%。
300495.SZ	美尚生态	业绩快报：公司实现营业总收入 231,214.31 万元，比去年同期增加 0.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 38,277.92 万元，比去年同期增长 34.73%；
002663.SZ	普邦股份	业绩快报：公司实现营业收入 373,948.39 万元，较上年同期下降 72.34%，归属于上市公司股东的净利润 3,925.51 万元，较上年同期下降 74.15%。
002431.SZ	棕榈股份	业绩快报：公司实现营业总收入 532,854.54 万元，较上年同期增长 1.43%，归属上市公司股东的净利润 5,131.67 万元，较上年减少 83.13%。
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	业绩快报：公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别增长 63.64%、46.80%、39.04%。
002775.SZ	文科园林	业绩快报：公司实现营业收入 284,928.48 万元，较上年同期增长 11.06%，实现归属于上市公司股东净利润 25,165.43 万元，较上年同期增长 3.06%。
300355.SZ	蒙草生态	业绩快报：公司实现营业收入 382,583.77 万元，同比下降 31.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 20,763.17 万元，同比下降 75.40%。
002310.SZ	东方园林	业绩快报：公司实现营业收入 1,318,989.14 万元，同比下降 13.37%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 18.87%。
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%

生态
园林

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

生态环境部发布《2018年全国生态环境质量简况》(来源：生态环境部)

《简况》显示 2018 年，全国生态环境质量持续改善。338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物（PM2.5）浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原 PM2.5 浓度同比分别下降 11.8%、10.2%、10.8%。全国地表水 I~III 类水质断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。近岸海域水质总体稳中向好。化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 3.1%、2.7%、6.7%、4.9%，单位国内生产总值能耗、二氧化碳排放同比分别下降 3.1%、4.0%。生态环境保护年度目标任务完成，达到“十三五”规划序时进度要求。

江苏印发《江苏省环境基础设施三年建设方案(2018—2020 年)》(来源：江苏省人民政府办公厅)

《方案》提出重点推动实施生活污水处理设施建设工程、工业集聚区废水处理设施建设工程、生活垃圾收集处理设施建设工程、危险废物利用处置设施建设工程、污泥利用处置设施建设工程、工业集聚区清洁能源供应能力建设工程、工业集聚区监测监控能力建设工程等七大类工程，共 1195 个项目，总投资 1754.23 亿元。

江苏印发江苏省生态环境标准体系建设实施方案(2018—2022 年)(来源：江苏省人民政府办公厅)

《方案》指出 2022 年底前，江苏省研究制（修）订环境质量标准、污染物排放标准、环境监测方法、管理规范、工程规范及实施评估等六类生态环境标准项目 100 项。

江西出台《江西省生态环境监测质量监督管理办法(试行)》(来源：江西省生态环境厅)

《办法》明确了生态环境监测质量管理工作的监督主体及要求，规定对有弄虚作假行为的监测单位和个人要向社会公开其信息，并上报江西省公共信用信息平台，禁止被处罚单位购买政府环境监测服务，禁止相关人员在环境监测行业从业，明确要求环境监测机构在对外出具报告或数据的同时，应提供有关采样、运输、分析、监测、质控等方面的原始记录、数据等材料（复印或影印件）。对单位及个人的监测数据弄虚作假行为认定后，《办法》采取多种措施进行处理，有公开通报单位及个人信息、纳入信息平台进行联合惩戒、禁止购买政府环境监测委托服务、生态环境监测行业从业禁止等。

四、投资建议

从已披露的业绩情况来看，环保类企业净利润下滑主要系资金面紧张、财务成本增长所致，现金流成为影响环保企业利润增长的重要因素。此前政府工作报告中指出，2019年生态环保的主要工作任务包括巩固扩大蓝天保卫战成果，强化水、土壤污染防治，加快固体废弃物和城市垃圾分类处置等，环保产业仍是刚需，民企融资环境改善预期下，板块估值修复行情有望持续。看好大气治理、垃圾焚烧等高景气细分领域。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。