

## 蓝天碧水净土保卫战继续推进，建议继续关注现金流好的环保运营类资产

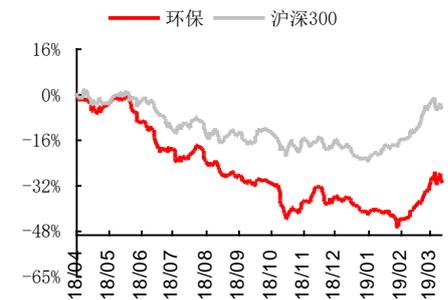


**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

**行业评级** **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股  
行业 环保  
报告发布日期 2019年04月01日

### 行业表现



资料来源: WIND

**板块表现:** 本周环保板块整体下跌 3.3%，跑输沪深 300 指数 4.3%，跑输创业板指数 3.3%，子板块中再生资源跌幅最小为 0.1%。监测、固废、土壤修复、水务工程、水务运营、大气治理工程、节能涨跌幅分别为-1.9%、-2.1%、-2.5%、-2.8%、-3.8%、-4.2%、-5.7%。**个股表现:** 本周新界泵业涨幅最高为+33.2%，科融环境跌幅最高为-17.4%。

### 重大事件

- 云南发布关于《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划 (2019-2030 年)》公开征求意见的公告，到 2020 年底，云南省拟投资 50.79 亿元，建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 9650 吨/日；到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日。
- 上海发布《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》，通知提到优先采购新能源环卫车，加强安全运行管理。
- 生态环境部印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确了 2019 年环境影响评价与排放管理重点任务和工作要求。《要点》主要分 6 个部分，可以概括为：一个统领、四项重点、三个保障、一个附件。
- 清水源：2018 年，公司实现营业收入 17.12 亿元，同比增长 103.55%；利润总额 3.70 亿元，同比增长 158.77%；归母净利润 2.47 亿元，同比增长 118.10%；扣非后归母净利润 2.43 亿元，同比增加 117.48%。
- 中山公用：公司全资子公司公用环投拟支付 2.36 亿元购买通辽桑德 100% 股权，股权转让完成后，通辽桑德将成为公用环投的全资子公司，本次交易采取非公开协议转让方式。
- 兴源环境：公司控股股东兴源控股拟将所持有的公司部分股份通过协议转让或其他等方式转让给新希望投资，预计本次转让所涉及的股权比例为 23.6%，该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

### 投资建议

1. 由于环卫市场需求不断释放，环卫市场订单加速落地。根据我们的统计，2019 年前 2 个月环卫主要公司签约年化服务金额达 19 亿元，同比增长 35.1%。建议关注环卫行业龙头盈峰环境(000967，买入)。
2. 我们同时看好现金流好，自身造血能力强，不受融资难影响的垃圾焚烧行业。行业在未来 5 年都将保持高景气度，预计 2018-2020 年垃圾焚烧处理产能复合增速将达到 17.1%，2020 年运营市场有望达到 400 亿元/年。建议关注在手订单充裕且项目产能即将进入扩张期的垃圾焚烧龙头：瀚蓝环境(600323，买入)、伟明环保(603568，买入)、旺能环境(002034，未评级)。

### 风险提示

- 定增进度不及预期；PPP 项目进度低于预期；

**证券分析师** **卢日鑫**  
021-63325888-6118  
lurixin@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860515100003

**谢超波**  
021-63325888-6070  
xiechaobo@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860517090001

**联系人** **徐浩瀚**  
021-63325888-6086  
xuhaohan@orientsec.com.cn

### 相关报告

从盈利性、成长性和估值三维度甄选垃圾焚烧优质标的 2019-03-28  
建议继续关注垃圾焚烧行业 2019-03-26  
蓝天碧水净土保卫战继续推进，建议继续关注现金流好的环保运营类资产 2019-03-18

## 目 录

本周行情 .....	4
重大事件 .....	4
投资建议 .....	8
风险提示 .....	9
附录.....	9
环保板块整体走势与估值 .....	10
环保子板块走势.....	10
环保子板块估值.....	12
环保公司股价、盈利预测与估值.....	13

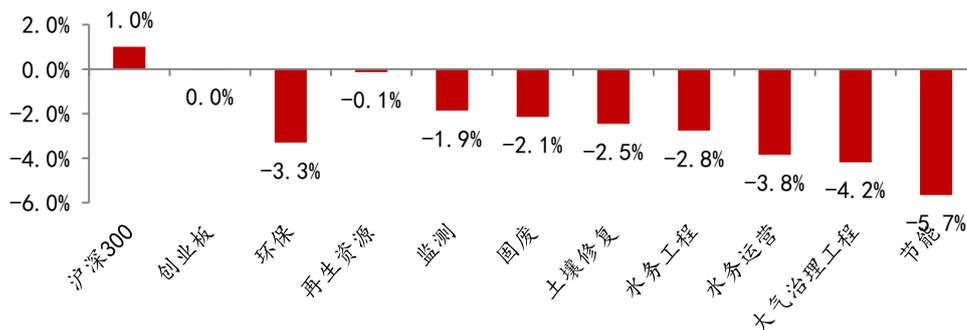
## 图表目录

表 1：本周环保行业动态摘要 .....	5
表 2：本周上市公司重要公告 .....	6
表 3：下周公司大事项日历表 .....	9
表 4：环保行业各板块公司股价、盈利预测与估值 .....	13
图 1：本周各板块涨跌幅情况（03 月 25 日-03 月 29 日） .....	4
图 2：本周个股涨跌幅前五位 .....	4
图 3：环保板块整体走势 .....	10
图 4：环保板块整体估值 .....	10
图 5：大气治理工程板块走势图 .....	10
图 6：固废板块走势图 .....	10
图 7：水务工程板块走势图 .....	11
图 8：水务运营板块走势图 .....	11
图 9：监测板块走势图 .....	11
图 10：节能板块走势图 .....	11
图 11：再生资源板块走势图 .....	11
图 12：土壤修复板块走势图 .....	11
图 13：大气治理工程板块估值 .....	12
图 14：固废板块估值 .....	12
图 15：水务工程板块估值 .....	12
图 16：水务运营板块估值 .....	12
图 17：监测板块估值 .....	12
图 18：节能板块估值 .....	12
图 19：再生资源板块估值 .....	13
图 20：土壤修复板块估值 .....	13

## 本周行情

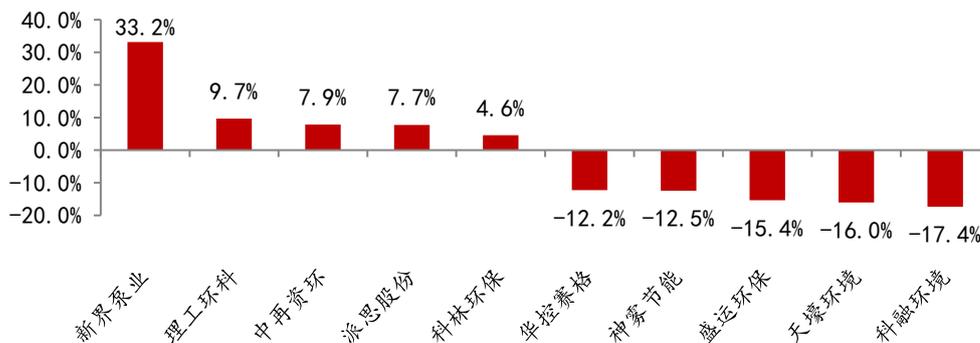
**板块表现：**本周环保板块整体下跌 3.3%，跑输沪深 300 指数 4.3%，跑输创业板指数 3.3%，子板块中再生资源跌幅最小为 0.1%。监测、固废、土壤修复、水务工程、水务运营、大气治理工程、节能涨跌幅分别为-1.9%、-2.1%、-2.5%、-2.8%、-3.8%、-4.2%、-5.7%。**个股表现：**本周新界泵业涨幅最高为+33.2%，科融环境跌幅最高为-17.4%。

图 1：本周各板块涨跌幅情况（03 月 25 日-03 月 29 日）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅前五位



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 重大事件

行业方面：

1. 云南发布关于《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019—2030 年）》公开征求意见的公告，到 2020 年底，云南省拟投资 50.79 亿元，建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾

圾焚烧处理能力 9650 吨/日；到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日。

2. 上海发布《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》，通知提到优先采购新能源环卫车，加强安全运行管理。
3. 生态环境部印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确了 2019 年环境影响评价与排放管理重点任务和um作要求。《要点》主要分 6 个部分，可以概括为：一个统领、四项重点、三个保障、一个附件。

**表 1：本周环保行业动态摘要**

日期	内容 政策	来源
3 月 25 日	发改委公布《国家发展改革委办公厅关于发布“百家”重点用能单位名单的通知》，通知要求各地区加强重点用能单位节能管理。	发改委
3 月 25 日	广东印发《关于进一步加强工业园区环境保护工作的意见》的通知。	广东省生态环境厅
3 月 26 日	云南发布关于《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019—2030 年）》公开征求意见的公告，到 2020 年底，云南省拟投资 50.79 亿元，建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 9650 吨/日；到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日。	云南省发改委
3 月 26 日	江苏出台《江苏省生态环境监测监控系统三年建设规划（2018—2020 年）》，提出到 2020 年全省“天空地”一体化生态环境监测网络趋于完善，实现环境质量、重点污染源、生态环境状况监测全覆盖，各级各类监测数据系统互联互通，初步形成与我省生态环境治理体系与治理能力相适应的现代化环境监测监控新体系。	江苏省人民政府
3 月 27 日	a. 生态环境部印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确了 2019 年环境影响评价与排放管理重点任务和um作要求。《要点》主要分 6 个部分，可以概括为：一个统领、四项重点、三个保障、一个附件。b. 生态环境部印发《排污许可证申请与核发技术规范制药工业—化学药品制剂制造（征求意见稿）》。	生态环境部
3 月 27 日	广东发布《广东省生态环境损害修复监督管理办法（试行）》（征求意见稿）。	广东省生态环境厅
3 月 27 日	湖南发布关于征求《湖南省环境保护条例（修订草案送审稿）》意见的公告。	湖南省生态环境厅
3 月 28 日	生态环境部印发《排污许可证申请与核发技术规范—火电（征求意见稿）》。	生态环境部
3 月 28 日	上海发布《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》，通知提到优先采购新能源环卫车，加强安全运行管理。	上海市绿化和市容管理局
3 月 29 日	河北印发《关于对全省燃煤发电机组实施专项节能监察的通知》，全面掌握全省燃煤发电机组能源消耗达标情况，推动煤电行业节能减排、优化升级。	河北省发改委
<b>固废/土壤</b>		
3 月 29 日	山东印发《山东省危险废物专项排查整治方案》，加强危险废物全过程监管，集中解决危险废物非法转移、违法填埋等问题，全面打好危险废物治理攻坚战。	山东省人民政府

### 大气

3月25日	生态环境部通报2018—2019年蓝天保卫战重点区域强化监督情况，3月23日工作组发现重污染天气应急响应问题103个、涉气环境问题186个。	生态环境部
3月29日	山东发布了关于《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨2013—2020年大气污染防治规划三期行动计划(2018—2020年)》2018年度重点项目完成情况的通报，通报显示有部分2018年度重点治理项目未按时限完成。	山东省人民政府
<b>水务</b>		
3月25日	生态环境部发布《关于做好污水处理厂排污许可管理工作的通知》，对2019年污水处理厂排污许可工作作出通知。	生态环境部
3月27日	福建公布《福建省农村生活污水处理设施水污染物排放标准(征求意见稿)》，标准规定了处理规模在500m <sup>3</sup> /d以下的农村生活污水处理设施水污染物排放的控制要求、监测要求和实施与监督。	福建省生态环境厅

数据来源：政府网站，东方证券研究所

#### 公司方面：

1. 清水源：2018年，公司实现营业收入17.12亿元，同比增长103.55%；利润总额3.70亿元，同比增长158.77%；归母净利润2.47亿元，同比增长118.10%；扣非后归母净利润2.43亿元，同比增加117.48%。
2. 中山公用：公司全资子公司公用环投拟支付2.36亿元购买通辽桑德100%股权，股权转让完成后，通辽桑德将成为公用环投的全资子公司，本次交易采取非公开协议转让方式。
3. 兴源环境：公司控股股东兴源控股拟将所持有的公司部分股份通过协议转让或其他等方式转让给新希望投资，预计本次转让所涉及的股权比例为23.6%，该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
4. 启迪桑德：公司修订股份回购方案，回购总金额不低于5亿元且不超过10亿元，回购价格不超过16.93元/股，预计可回购股份数量约5906.67万股，回购股份比例约占公司总股本的4.13%。

**表2：本周上市公司重要公告**

时间	公司	事项	内容
3月25日	龙马环卫	年度报告	2018年度，公司实现营业收入34.44亿元，同比增长11.63%，实现归母净利润2.36亿元，同比下降9.12%。
3月25日	兴源环境	股份转让	公司控股股东兴源控股拟将所持有的公司部分股份通过协议转让或其他等方式转让给新希望投资，预计本次转让所涉及的股权比例为23.6%，该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
3月25日	博世科	股份质押	公司实际控制人王双飞先生、宋海农先生、杨崎峰先生、许开绍先生四位将其直接持有的2501.34万股办理了质押手续。截至本公告日，上述四人合计持有1.13亿股，占公司总股本的31.72%；累计质押7957.34万股，占公司总股本的22.36%。
3月25日	神雾节能	股份减持	公司一致行动人股东文菁华、曹雅群、张寿清在2018年1月31日至2019年3月20日期间共减持3186.23万股，占公司总股本的5.00%。本次减持后，一致行动人合计持有公司股份3491.97万股，占公司总股本的5.48%。

3月25日	天壕环境	股份减持	公司股东西藏瑞嘉拟减持公司股份不超过 880.20 万股，即不超过公司总股本的 1%。截至本公告披露日，西藏瑞嘉持有公司 4815.17 万股，占公司总股本的 5.47%。
3月25日	聚光科技	股份减持	公司控股股东之一睿洋科技在 2019 年 3 月 21 日至 2019 年 3 月 25 日期间累计减持公司股份 301.79 万股，占公司总股本的 0.67%。截至本公告披露日，睿洋科技共持有公司 1.09 亿股，占公司总股本的 23.98%。本次股份减持计划实施完毕。
3月26日	派思股份	股份质押 股份转让	派思投资将 9631 万股解除质押，占本公司总股本的 23.88%。并将其持有 1.21 亿股转让给水发众兴集团，占本公司总股本的 29.99%。本次解除质押及股份转让完成后，派思投资持有公司 5754.96 万股，占本公司总股本的 14.27%，累计质押 2805 万股，占本公司总股本的 6.96%。
3月26日	东江环保	股份减持	公司高级管理人员王恬女士于 2018 年 12 月 27 日至 2019 年 1 月 16 日期间共减持公司股份 32.08 万股，占公司总股本约 0.04%。本次减持后，王恬女士合计持有公司股份 98.43 万股，占公司总股本的 0.11%。
3月27日	上海洗霸	股份质押	公司控股股东王炜先生将 740 万股办理质押手续。截至本公告日，王炜先生持有公司股份 3458.86 万股，占公司总股本的 46.09%，累计质押 1364 万股，占公司总股本的 18.18%。
3月27日	龙源技术	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 4.64 亿元，同比下降 22.17%；利润总额 720.60 万元，同比下降 49.73%；归母净利润 834.04 万元，同比下降 47.83%。
3月27日	中山公用	股权收购	公司全资子公司公用环投拟支付 2.36 亿元购买通辽桑德 100% 股权，股权转让完成后，通辽桑德将成为公用环投的全资子公司，本次交易采取非公开协议转让方式。
3月27日	创业环保	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 24.48 亿元，同比增长 13.93%；利润总额 6.95 亿元，同比下降 3.33%；归母净利润 5.01 亿元，同比下降 1.39%。
3月27日	启迪桑德	股份回购	公司修订股份回购方案，回购总金额不低于 5 亿元且不超过 10 亿元，回购价格不超过 16.93 元/股，预计可回购股份数量约 5906.67 万股，回购股份比例约占公司总股本的 4.13%。
3月28日	大元泵业	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 11.14 亿元，同比下降 0.86%；利润总额 1.93 亿元，同比下降 7.59%；归母净利润 1.68 亿元，同比下降 6.64%；扣非后归母净利润 1.57 亿元，同比下降 8.20%。
3月28日	雪浪环境	股份质押	公司持股 5% 以上的股东惠智投资将 541 万股办理了解除质押及再质押的手续。截至本公告披露日，惠智投资共持有公司 846.86 万股，占公司总股本的 6.51%，累计被质押 801 万股，占总股本的 6.16%。
3月28日	远达环保	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 36.76 亿元，同比增长 12.2%；利润总额 1.81 亿元，同比增长 6.50%；归母净利润 1.26 亿元，同比增长 15.61%；扣非后归母净利润 1.25 亿元，同比增加 23.54%。
3月28日	上海洗霸	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 4.14 亿元，同比增长 37.45%；利润总额 9236.94 万元，同比增加 37.95%；归母净利润 8007.92 万元，同比增长 39.25%；扣非后归母净利润 6239.07 万元，同比增加 26.15%。
3月28日	南方汇通	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 11.05 亿元，同比增长 2.06%；利润总额 1.31 亿元，同比下降 15.43%；归母净利润 8803.07 万元，同比下降 23.09%；

			扣非后归母净利润 9085.19 万元，同比下降 10.23%。
3 月 28 日	中材节能	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 18.74 亿元，同比增长 11.26%；利润总额 1.67 亿元，同比增长 0.98%；归母净利润 1.30 亿元，同比下降 2.50%；扣非后归母净利润 1.13 亿元，同比下降 3.33%。
3 月 28 日	东江环保	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 5.95%；利润总额 5.58 亿元，同比下降 10.32%；归母净利润 4.08 亿元，同比下降 13.83%；扣非后归母净利润 3.23 亿元，同比下降 30.22%。
3 月 28 日	清水源	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 17.12 亿元，同比增长 103.55%；利润总额 3.70 亿元，同比增长 158.77%；归母净利润 2.47 亿元，同比增长 118.10%；扣非后归母净利润 2.43 亿元，同比增加 117.48%。
3 月 29 日	科林环保	业绩预告	公司预计第一季度实现归母净利润为-1100 万元至-1400 万元，同比下降 143.58%至 155.47%。
3 月 29 日	东方园林	业绩预告	公司预计第一季度实现归母净利润为-2.2 亿元至-2.5 亿元，同比下降 2349.90%至 2656.71%。
3 月 29 日	亿利洁能	股份质押	公司控股股东亿利集团将 1.54 亿股解除质押并将 1.5 亿股办理了质押登记手续。截至本公告日，亿利集团持有公司 13.46 亿股，占公司总股本的 49.16%，累计质押 13.18 亿股，占公司总股本的 48.12%。
3 月 29 日	中金环境	债务融资	公司拟发行总额不超过 10 亿元的超短期融资券以及总额不超过 10 亿元的中期票据。
3 月 29 日	首创股份	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 124.55 亿元，同比增加 34.14%；利润总额 12.79 亿元，同比增加 31.58%；归母净利润 7.19 亿元，同比增加 17.55%；扣非后归母净利润 6.58 亿元，同比增加 14.38%。
3 月 29 日	兴源环境	股份转让	公司控股股东兴源控股拟通过协议转让的方式将所持有公司 3.69 亿股（占公司总股本 23.60%）转让给新希望投资集团，股份转让总价为 144.88 亿元。本次股份转让完成后，公司的控股股东变更为新希望投资集团，公司的实际控制人变更为刘永好。
3 月 29 日	格林美	年度报告	2018 年，公司实现营业收入 138.78 亿元，同比增加 29.07%；利润总额 9.07 亿元，同比增加 14.00%；归母净利润 7.30 亿元，同比增加 19.66%；扣非后归母净利润 6.57 亿元，同比增加 8.66%。

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

1. 由于环卫市场需求不断释放，环卫市场订单加速落地。根据我们的统计，2019 年前 2 个月环卫主要公司签约年化服务金额达 19 亿元，同比增长 35.1%。建议关注环卫行业龙头盈峰环境(000967，买入)。
2. 我们同时看好现金流好，自身造血能力强，不受融资难影响的垃圾焚烧行业。行业在未来 5 年都将保持高景气度，预计 2018-2020 年垃圾焚烧处理产能复合增速将达到 17.1%，2020 年运营市场有望达到 400 亿元/年。建议关注在手订单充裕且项目产能即将进入扩

张期的垃圾焚烧龙头：瀚蓝环境(600323, 买入)、伟明环保(603568, 买入)、旺能环境(002034, 未评级)。

## 风险提示

- 定增进度不及预期
- PPP 项目进度低于预期

## 附录

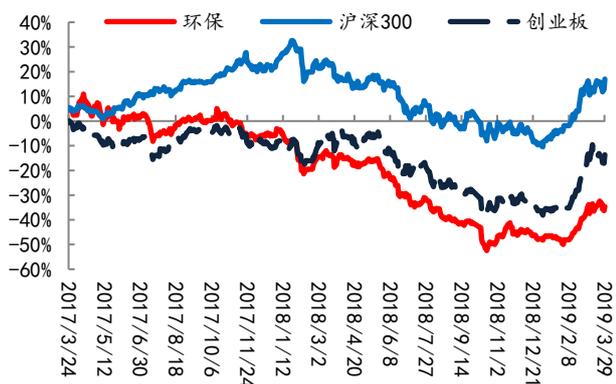
**表 3：下周公司大事项日历表**

(03/31) 周日	(04/01) 周一	(04/02) 周二	(04/03) 周三	(04/04) 周四	(04/05) 周五	(04/06) 周六
	三维丝： 股东大会召开	先河环保： 股东大会互联网 投票起始	先河环保： 股东大会现场 会议登记起始	博世科： 股东大会现场会 议登记起始	隆华科技： 股东大会现场会 议登记起始	
		武汉控股： 股东大会现场会 议登记起始	先河环保： 股东大会召开			
		中再资环： 股东大会现场会 议登记起始	武汉控股： 股东大会召开			
			武汉控股： 股东大会互联 网投票起始			

数据来源：公司公告，东方证券研究所

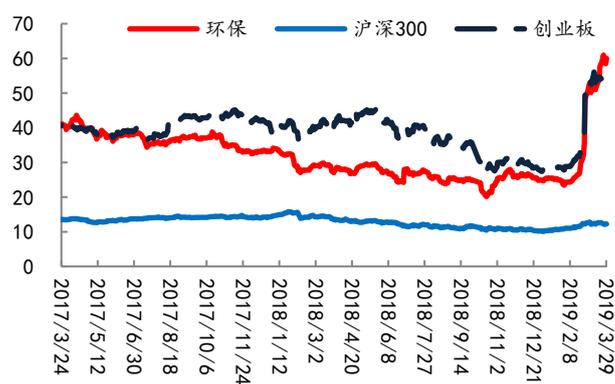
## 环保板块整体走势与估值

图 3：环保板块整体走势



数据来源：Wind，东方证券研究所

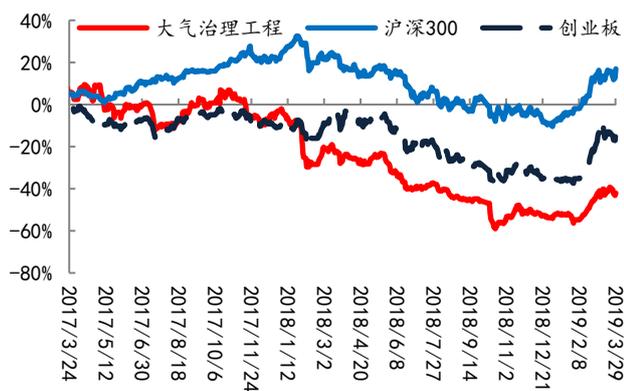
图 4：环保板块整体估值



数据来源：Wind，东方证券研究所

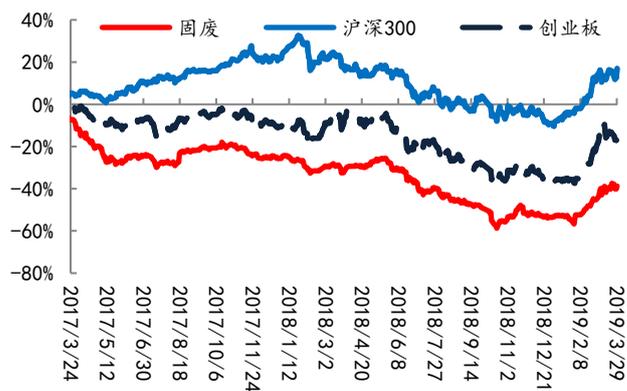
## 环保子板块走势

图 5：大气治理工程板块走势图

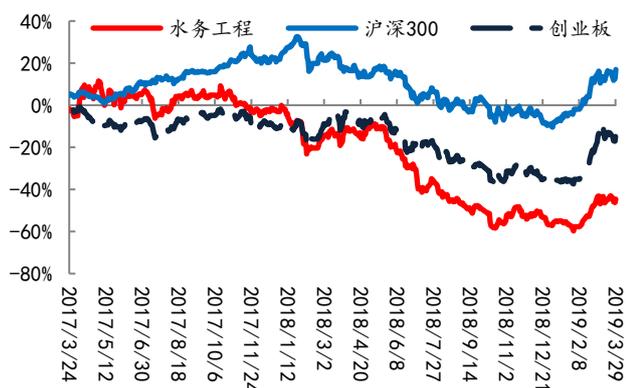


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：固废板块走势图



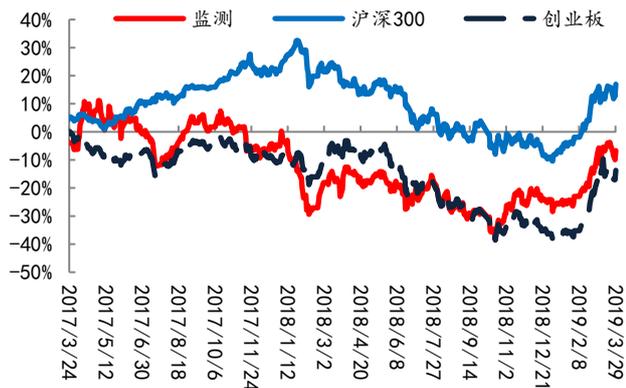
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 7：水务工程板块走势图**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 8：水务运营板块走势图**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 9：监测板块走势图**


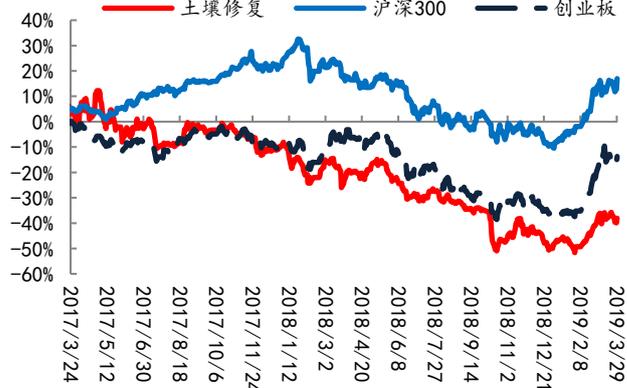
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 10：节能板块走势图**


数据来源：Wind，东方证券研究所

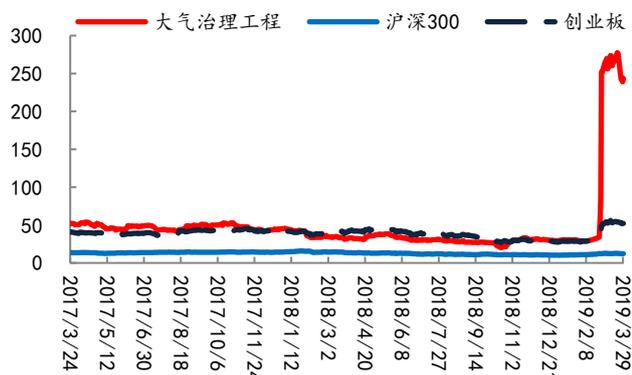
**图 11：再生资源板块走势图**


数据来源：Wind，东方证券研究所

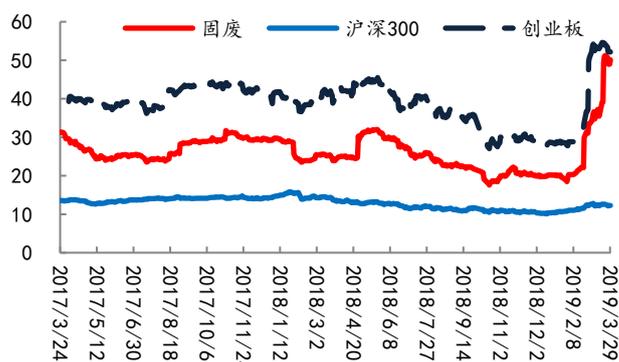
**图 12：土壤修复板块走势图**


数据来源：Wind，东方证券研究所

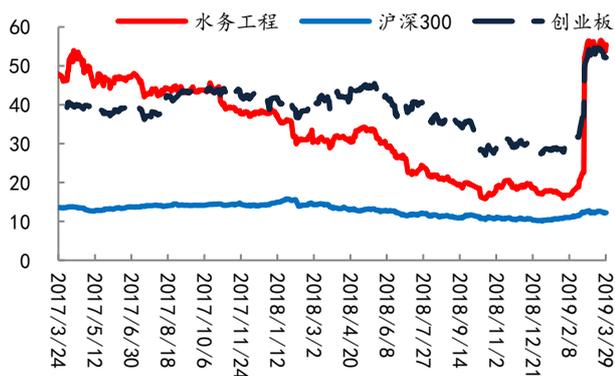
## 环保子板块估值

**图 13：大气治理工程板块估值**


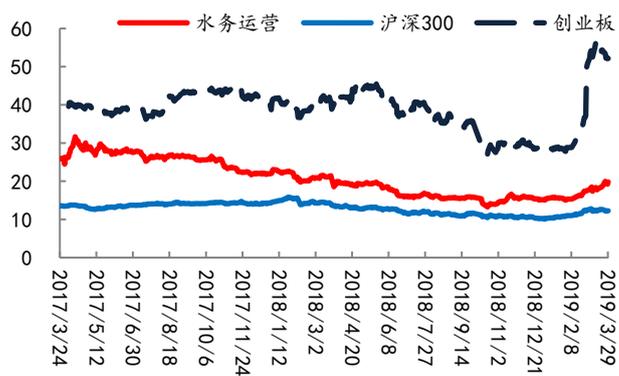
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 14：固废板块估值**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 15：水务工程板块估值**


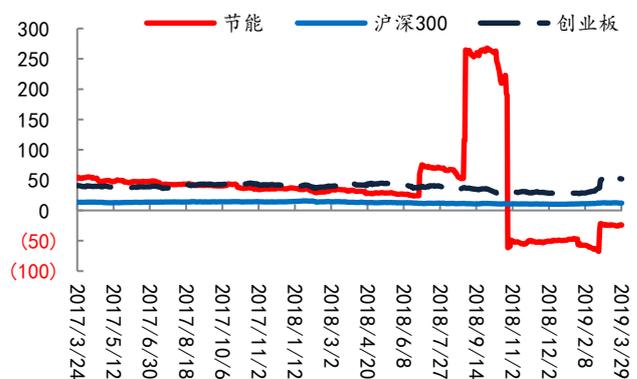
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 16：水务运营板块估值**


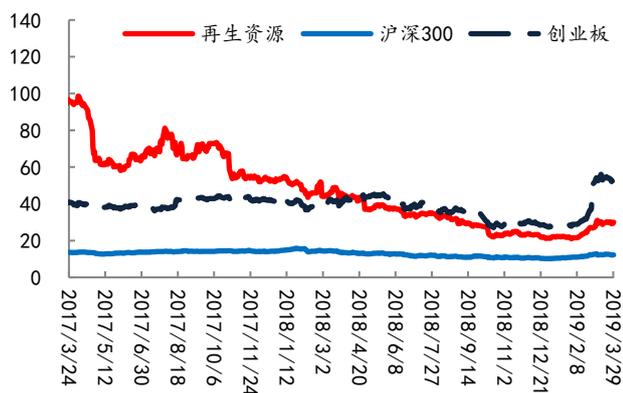
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 17：监测板块估值**

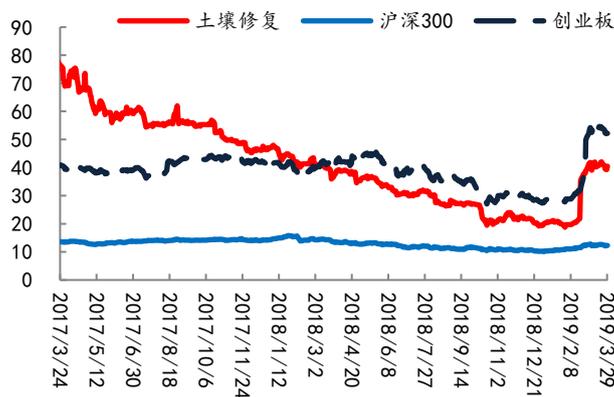

数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 18：节能板块估值**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 19：再生资源板块估值**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 20：土壤修复板块估值**


数据来源：Wind，东方证券研究所

## 环保公司股价、盈利预测与估值

**表 4：环保行业各板块公司股价、盈利预测与估值**

代码	简称	2019/03/29		EPS(元/股)				P/E				PB
		收盘价	本周涨跌幅	16A	17A	18E	19E	16A	17A	18E	19E	
<b>大气工程设备</b>												
002573.SZ	清新环境	9.35	-5.46%	0.70	0.61	0.60	0.68	13	15	16	14	2.2
000551.SZ	创元科技	7.43	-2.88%	0.12	0.17			62	44			1.8
002499.SZ	科林环保	9.58	4.59%	0.10	0.22			96	44			4.2
300056.SZ	三维丝	6.74	-6.00%	0.60	0.11			11	61			2.7
300105.SZ	龙源技术	4.89	-4.86%	-0.32	0.03			-15	157			1.3
300152.SZ	燃控科技	2.62	-17.35%	-0.18	0.05			-15	52			2.0
300385.SZ	雪浪环境	18.55	-3.69%	0.74	0.50			25	37			2.1
600292.SH	中电远达	6.40	-2.14%	0.19	0.14			34	46			1.0
600388.SH	龙净环保	12.63	-1.10%	0.62	0.68	0.75	0.85	20	19	17	15	2.8
600526.SH	菲达环保	5.04	-11.58%	0.08	-0.30			63	-17			1.2
<b>固废工程设备</b>												
000035.SZ	中国天楹	5.21	-5.27%	0.17	0.17	0.13	0.17	30	30	42	31	1.3
000826.SZ	启迪桑德	15.49	2.18%	1.25	1.27	0.94	1.13	12	12	17	14	1.7
002630.SZ	华西能源	3.48	-6.20%	0.28	0.26			13	13			1.3
002672.SZ	东江环保	12.46	-1.19%	0.62	0.55	0.61	0.71	20	23	21	17	2.7
300090.SZ	盛运股份	2.26	-15.36%	0.09	-1.00			25	-2			4.5
300190.SZ	维尔利	6.33	-3.95%	0.24	0.32			26	20			1.4
600323.SH	瀚蓝环境	17.24	1.71%	0.66	0.85	1.06	1.20	26	20	16	14	2.3
600649.SH	城投控股	7.99	-3.62%	0.65	0.66			12	12			1.1
603568.SH	伟明环保	24.80	-2.48%	0.48	0.74	1.07	1.33	52	34	23	19	6.2

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

603686.SH	龙马环卫	14.81	-6.27%	0.79	0.97	0.93	1.01	19	15	16	15	1.9
<b>环境监测</b>												
300203.SZ	聚光科技	27.50	1.25%	0.90	1.00	1.34	1.74	31	28	20	16	3.5
000967.SZ	盈峰环境	6.97	-0.57%	0.22	0.32	0.18	0.23	32	22	38	31	1.1
002658.SZ	雪迪龙	8.55	-4.68%	0.32	0.36	0.42	0.38	27	24	20	22	2.6
300012.SZ	华测检测	8.80	-1.90%	0.13	0.08	0.15	0.22	68	110	58	41	5.4
300137.SZ	先河环保	10.83	-5.17%	0.31	0.55	0.48	0.64	35	20	23	17	3.3
300165.SZ	天瑞仪器	5.36	-2.55%	0.12	0.22			45	24			1.5
002322.SZ	理工环科	14.81	9.70%	0.38	0.70		0.84	39	21		18	2.0
<b>节能</b>												
000939.SZ	凯迪电力	1.21	-9.02%	0.22	-0.61			6	-2			0.6
002616.SZ	长青集团	8.69	-1.59%	0.45	0.12	0.23	0.47	19	73	38	19	3.0
300125.SZ	易世达	16.39	-11.50%	-0.53	-2.24			-31	-7			5.7
300332.SZ	天壕节能	5.71	-16.03%	0.08	0.10			71	57			1.4
300335.SZ	迪森股份	7.44	-2.87%	0.35	0.59	0.56	0.65	21	13	13	11	2.0
600277.SH	亿利能源	7.25	-0.14%	0.12	0.20	0.29	0.34	60	36	25	21	1.3
600499.SH	科达洁能	5.39	-3.58%	0.22	0.34	-0.38	0.30	25	16	-14	18	1.5
603126.SH	中材节能	7.26	-4.10%	0.21	0.22			34	33			2.7
300072.SZ	三聚环保	10.45	-7.11%	1.38	1.43			8	7			2.7
300156.SZ	神雾环保	4.18	-10.49%	0.70	0.36			6	12			3.3
000820.SZ	神雾节能	6.61	-12.45%	0.75	0.55			9	12			4.4
<b>水工程设备</b>												
300425.SZ	环能科技	5.54	-5.30%	0.39	0.25			14	22			2.5
000068.SZ	华控赛格	5.95	-12.24%	0.01	0.03			601	184			9.9
002532.SZ	新界泵业	8.07	33.17%	0.36	0.25		0.31	22	32		26	2.9
300021.SZ	大禹节水	6.47	1.25%	0.20	0.16	0.23	0.36	32	40	28	18	3.5
300055.SZ	万邦达	8.62	-8.00%	0.32	0.35			27	24			1.3
300070.SZ	碧水源	9.38	-4.96%	0.60	0.80	0.75	0.85	16	12	13	11	1.5
300172.SZ	中电环保	6.18	-2.98%	0.22	0.23	0.28	0.33	28	27	22	19	2.5
300262.SZ	巴安水务	8.04	-2.19%	0.36	0.21	0.33	0.29	22	38	24	27	2.4
300263.SZ	隆华节能	6.37	0.47%	0.02	0.05	0.13	0.26	368	122	51	25	2.2
300266.SZ	兴源环境	4.36		0.37	0.35			12	12			2.6
300334.SZ	津膜科技	9.96	-8.37%	0.17	-0.24			58	-42			1.8
300422.SZ	博世科	11.71	-1.35%	0.49	0.41	0.80	1.13	24	29	15	10	2.7
300437.SZ	清水源	16.10	-11.97%	0.23	0.52	1.07	1.35	70	31	15	12	2.5
300284.SZ	苏文科	12.67	-3.65%	0.68	0.82	0.71	0.90	19	15	18	14	2.4
<b>水务运营</b>												
601199.SH	江南水务	4.27	-2.06%	0.35	0.26			12	16			1.5
000544.SZ	中原环保	6.21	-3.72%	0.50	0.50	1.26	0.40	12	12	5	15	1.1
000598.SZ	兴蓉环境	4.65	-4.32%	0.29	0.30	0.34	0.37	16	16	14	12	1.3

000685.SZ	中山公用	8.66	-1.37%	0.65	0.72	0.52	0.64	13	12	17	14	1.0
300388.SZ	国祯环保	10.50	-3.05%	0.41	0.65	0.56	0.75	26	16	19	14	2.6
600008.SH	首创股份	4.17	-2.57%	0.13	0.13	0.11	0.14	33	33	37	30	1.5
600168.SH	武汉控股	6.93	-3.35%	0.42	0.46			17	15			1.0
600187.SH	国中水务	3.41	-9.31%	0.01	0.01			307	307			1.6
600283.SH	钱江水利	13.85	-11.90%	0.17	0.21			81	66			2.6
600461.SH	洪城水业	6.41	2.40%	0.30	0.35	0.41	0.49	21	18	15	13	1.5
600874.SH	创业环保	10.24	-5.62%	0.31	0.36			33	28			2.5
601158.SH	重庆水务	6.14	-4.06%	0.22	0.43	0.36	0.38	28	14	17	16	2.1
601368.SH	绿城水务	6.65	-3.20%	0.39	0.47			17	14			1.5
300362.SZ	天翔环境	5.35	-7.76%	0.30	0.16			18	35			8.3
000605.SZ	渤海股份	11.62	0.43%	0.22	0.46			53	25			2.0
002310.SZ	东方园林	7.93	-5.60%	0.51	0.81	0.87	0.91	16	10	9	9	1.6
300145.SZ	中金环境	4.18	-3.69%	0.77	0.49	0.38	0.44	5	9	11	9	1.6
<b>再生资源</b>												
002340.SZ	格林美	5.04	-3.08%	0.09	0.16	0.21	0.24	56	32	24	21	2.1
600217.SH	中再资环	6.16	7.88%	0.11	0.16	0.22	0.28	55	39	28	22	4.5
<b>土壤修复</b>												
603588.SH	高能环境	10.33	-1.81%	0.48	0.30	0.48	0.64	21	35	22	16	2.8
300187.SZ	永清环保	6.15	-4.65%	0.22	0.22			28	28			2.5

数据来源：以上均为 Wind 一致预期，东方证券研究所

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

