

增持

——维持

日期：2019年4月17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

# 第 20 届环博会成功举办，关注大气治理、农村环境治理投资机会

——环保行业周报（20190408-20190412）

## ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0408-0412)上证综指下跌 1.78%，深证成指下跌 2.72%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 4.59%，沪深 300 指数下跌 1.81%，公用事业行业指数上涨 0.42%，环保工程及服务 II（申万）下跌 0.97%，细分板块方面，大气治理上涨 2.55%，水处理下跌 1.40%，固废处理上涨 0.07%，土壤修复上涨 1.78%，环卫下跌 2.74%，环境监测上涨 2.04%，园林下跌 3.30%。个股方面，涨幅较大个股为天瑞仪器（19.02%）、远达环保（18.48%）、环能科技（15.27%）。

## ■ 行业最新动态：

- 1、天津市发布强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（征求意见稿）；
- 2、发改委印发《产业结构调整指导目录》；
- 3、河南印发工业大气污染防治 6 个专项方案；
- 4、垃圾污水处理被列入《2019 年新型城镇化建设重点任务》；
- 5、2019 年中国环博会在上海举办，多家名企展示前沿技术设备

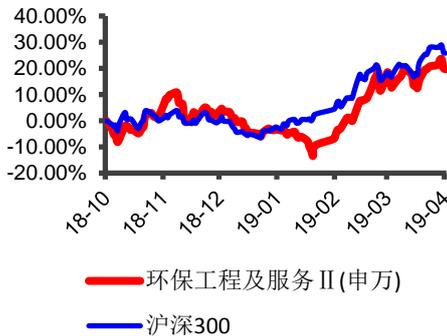
## 投资建议：

2019 年 4 月 15 日-16 日，环博会在上海新国际博览中心举办，展品涵盖水环境、固废、大气、土壤污染治理解决方案及前沿技术设备。此次环博会水环境治理企业占比 47%，聚焦市政、工业、农村水治理解决方案。去年以来针对农村生态环境问题出台了多项规划文件，今年初发布的一号文件中明确了全面推开以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点的农村人居环境整治，目前多省市地区也已经发布了农村污水处理设施排放标准，治理要求的提高叠加政策扶持，农村污水处理市场有望进一步释放。3 月份社会融资规模达到 2.86 万亿，同比增加 1.27 万亿元，信贷规模增加，融资环境有望持续向好，看好农村水环境治理企业的投资机会。

环博会同期举办了论坛会议研讨，专家指出烟气治理也是系统问题，不能单一追求烟气达标，还要考虑原料药剂的长期稳定保障、副产物资源化无害化，并强调数据监测真实性的重要性，《钢铁企业超低排放指标限值》最终版近期有望发布，非电行业超低排放改造仍是大气治理的重要任务，重点区域重点行业的非电行业治理改造需求有望持续释放，看好具备技术竞争力的优质企业。

**风险提示：**行业政策推进不达预期、信贷政策变化、股东减持风险。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

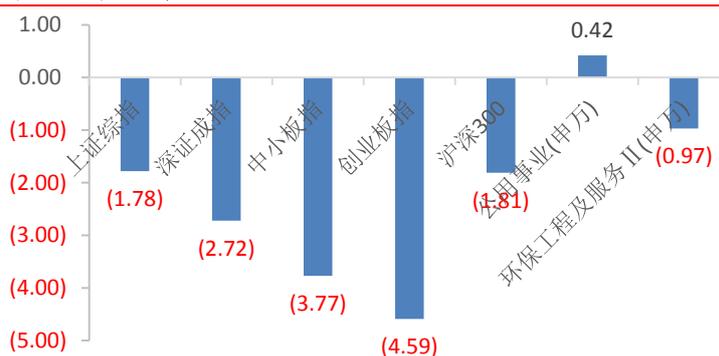


报告编号：JLJ19-IT26

## 一、上周行业回顾

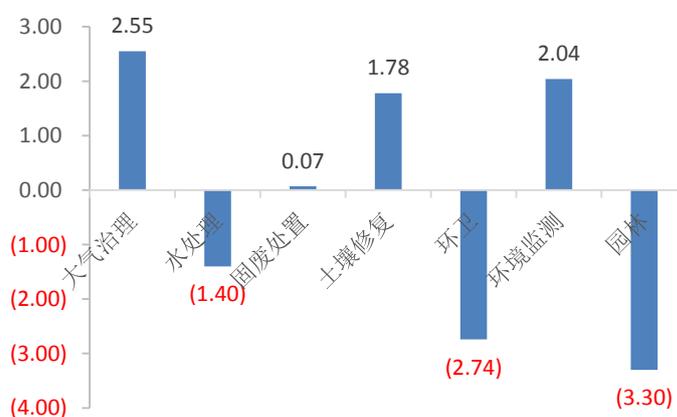
上周(0408-0412)上证综指下跌 1.78%，深证成指下跌 2.72%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 4.59%，沪深 300 指数下跌 1.81%，公用事业行业指数上涨 0.42%，环保工程及服务 II(申万)下跌 0.97%，细分板块方面，大气治理上涨 2.55%，水处理下跌 1.40%，固废处理上涨 0.07%，土壤修复上涨 1.78%，环卫下跌 2.74%，环境监测上涨 2.04%，园林下跌 3.30%。

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 (%)

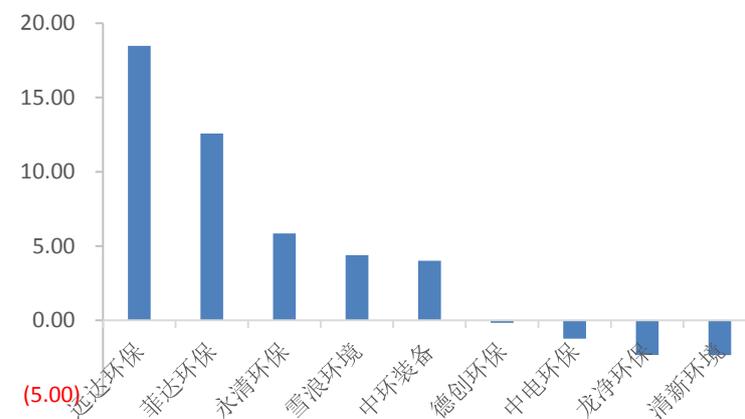


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周(0408-0412)细分板块**大气治理**板块涨幅较大的为远达环保(18.48%)、菲达环保(12.57%);**水处理**板块涨幅较大的为环能科技(15.27%)、兴源环境(9.00%),跌幅较大的渤海股份(-6.46%)、创业环保(-6.22%);**固废处理**板块中涨幅较大的为伟明环保(9.39%)、富春环保(5.43%),跌幅较大的为绿色动力(-5.85%)、上海环境(-2.97%);**土壤修复**板块中涨幅较大的为永清环保(5.85%)、高能

环境 (3.16%); 环境监测板块中涨幅较大的为天瑞仪器 (19.02%)、聚光科技 (5.35%), 跌幅较大的为先河环保 (-8.48%); 园林板块中涨幅较大的为云投生态 (6.00%), 跌幅较大的为美尚生态 (-7.50%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



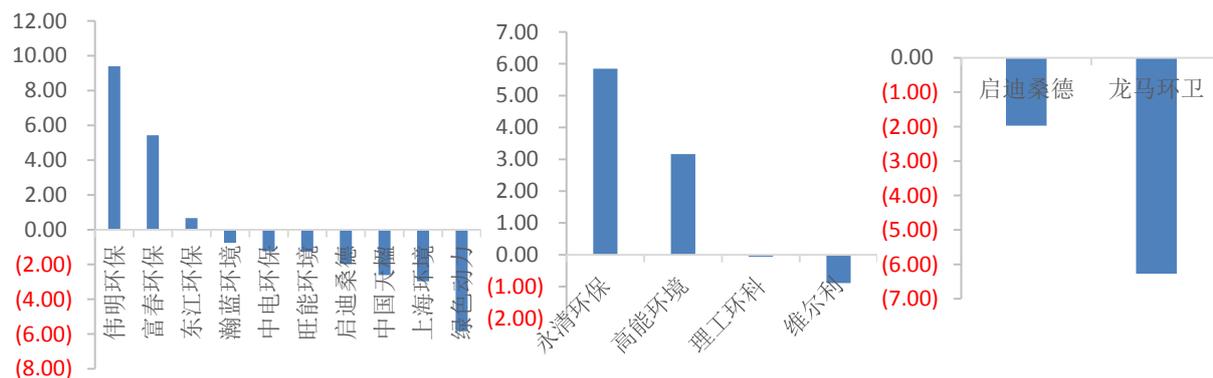
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



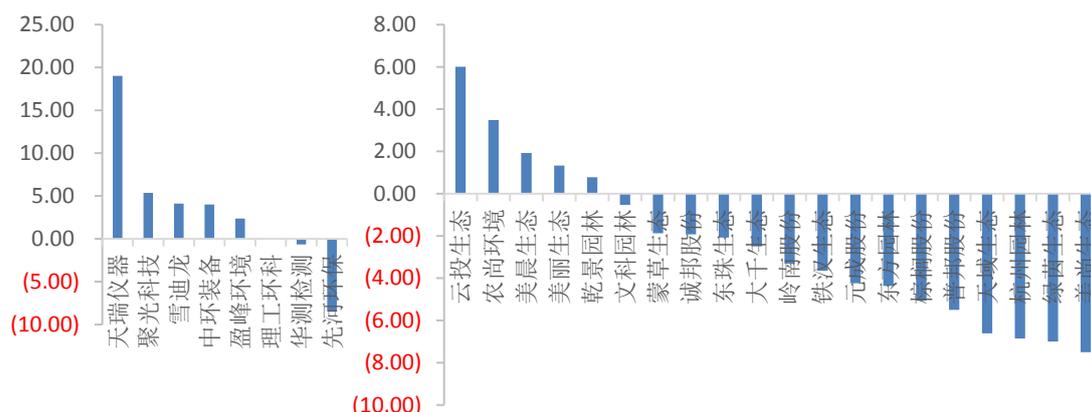
数据来源: Wind、上海证券研究所

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	300172.SZ	中电环保	由于甲方负责的建设条件一直未能具备, 公司终止安徽萧县乡镇污水处理工程东区 PPP 项目。	-
			公司签署了 260 吨/日的南京市城区污泥耦合处理项目 (一标段) 服务合同	4.00
	300422.SZ	博世科	公司参与竞拍获得湖北鑫山环保科技发展有限公司正在经营的污水处理特许经营权	0.46
生态建设	603603.SH	博天环境	公司联合体预中标“泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目”	-
	002887.SZ	绿茵生态	公司联合体中标雄安新区 2019 年植树造林项目 (春季) 设计施工总承包第一标段	1.12
			公司签订《河池市宜州区环城道路及景观提升建设工程总承包合同 (EPC)》项目合同	4.03
固废处置	603359.SH	东珠生态	公司联合体预中标江东大道提升改造工程 (滨江二路西段-河庄大道) 及地下综合管廊、江东大道提升改造工程 (青六路东-苏绍高速) 及地下综合管廊 EPC 项目	41.20
	601330.SH	绿色动力	公司投资靖西市生活垃圾焚烧发电项目	5.20
	603568.SH	伟明环保	公司中标闽清县生活垃圾焚烧发电	2.50

## PPP 项目

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

## 上周环保企业动态

截至上周环保板块已有 29 家公司发布 2018 年年报。

表 2: 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 年年报业绩披露
水处理	601158.SH	重庆水务	公司实现营业收入 199.66 亿元, 同比降低 1.53%, 扣非归母净利润为 12.66 亿元, 同比降低 33.71%。
	600008.SH	首创股份	报告期内实现环保营业收入 1,207,358.06 万元, 同比增加 333,647.11 万元, 增幅 38.19%; 实现利润总额 149,754.71 万元, 同比增加 42,406.16 万元, 增幅 39.50%。
	300437.SZ	清水源	公司实现营业收入 171,211.75 万元, 较上年同期增长 103.55%; 实现营业利润 37,352.27 万元, 较上年同期增长 161.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 24,701.25 万元, 较上年同期增长 118.10%
	600874.SH	创业环保	公司实现营业收入 244,751.50 万元, 比上年度增长 13.93%; 实现归属于母公司净利润 50,116.80 万元, 比上年度减少 1.39%。
	603200.SH	上海洗霸	公司实现营业收入 41,360.48 万元, 比上年同期增长 37.45%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,239.07 万元, 比上年同期增长 26.15%。
	300425.SZ	环能科技	公司实现营业收入 11.86 亿元, 比上年同期增长 46.17%, 实现扣非归母净利润为 1.33 亿元, 较上年同期增长 37.06%。
	300070.SZ	碧水源	公司实现营业收入 115.18 亿元, 较上年同期降低 16.34%, 扣非归母净利润 12.77 亿元, 较上年同期降低 43.70%。
	000685.SZ	中山公用	公司营业利润 8.16 亿元, 比去年同期下降 31.23%, 归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元, 比去年同期下降 36.58%
	000544.SZ	中原环保	公司实现营业收入 10.27 亿元, 同比增长 5.19%, 扣非归母净利润为 3.13 亿元, 同比增长 8.96%。
	600187.SH	国中水务	公司实现营业收入 4.68 亿元, 同比增长 6.41%, 归母净利润为 0.10 亿元, 同比降低 41.69%。
大气治理	600388.SH	龙净环保	公司实现营业收入为 940,229.84 万元, 同比增长 15.90%; 归属于上市公司股东的净利润为 80,121.72 万元, 同比增长 10.62%。
	600202.SH	远达环保	公司实现营业收入 36.76 亿元, 同比增长 12.2%; 实现利润 1.81 亿元, 同比增长 6.5%; 归属于母公司的净利润 1.26 亿元, 较上年增长 15.61%。
	300140.SZ	中环装备	公司实现营业收入 1,825,714,128.67 元, 同比下降 3.98%; 利润总额 56,430,241.64 元, 比上年同期下降 38.81%; 归属于上市公司普通股股东的净利润 29,859,133.75 元, 比上年同期下降 60.70%
	300385.SZ	雪浪环境	公司实现营业收入 9.60 亿元, 同比增长 17.32%, 扣非归母净利润为 0.53 亿元, 同比减少 9.55%。

固废处理	603323.SH	瀚蓝环境	公司实现营业收入 48.48 亿元，同比增长 15.38%，扣非归母净利润为 7.22 亿元，同比增长 21.51%。经营活动产生的现金流量净额为 16.52 亿元，同比增长 9.47%。
	601200.SH	上海环境	公司实现营业收入 25.83 亿元，同比增长 0.66%，扣非归母净利润为 4.38 亿元，同比增长 2.03%。经营活动产生的现金流量净额 10.00 亿元，同比增长 15.04%。
	300172.SZ	中电环保	公司实现营收 7.98 亿元，同比增长 17.33%，扣非归母净利润为 0.93 亿元，同比增长 8.70%。
	00035.SZ	中国天楹	2018 年公司全年实现营业收入 184,688.31 万元，同比增长 14.58%；归属于母公司的净利润是 21,381.46 万元，同比下降 3.8%
	002672.SZ	东江环保	公司实现营业收入 328,408.07 万元，较 2017 年同期增长约 5.95%；实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 40,791.70 万元，较上年同期下降约 13.83%。
环境监测	603568.SH	伟明环保	公司实现营业收入 15.47 亿元，同比增长 45.97%，扣非归母净利润为 7.30 亿元，同比增长 48.45%。
	002658.SZ	雪迪龙	公司实现营业收入 12.89 亿元，同比增长 18.87%，扣非归母净利润为 1.70 亿元，同比降低 17.49%。
	000967.SZ	盈峰环境	公司实现营业收入 130.45 亿元，同比增长 166.31%，归母净利润为 9.29 亿元，同比增长 163.35%。
土壤修复	300190.SZ	维尔利	公司实现营业收入 2,064,843,723.91 元，较去年同期增长 45.64%；实现营业利润 282,685,022.02 元，较去年同期增长 51.39%；归属于上市公司股东的净利润为 232,366,860.28 元，较上年同期增长 67.53%
	603588.SH	高能环境	公司实现营业收入 37.62 亿元，较去年同期增长 63.20%，扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 60.48%。
环卫	603686.SH	龙马环卫	公司实现营业收入 34.44 亿元，同比增长 11.63%，扣非归母净利润为 2.25 亿元，同比降低 9.12%，经营活动产生的现金流量净额为-3.56 亿元。
	002717.SZ	岭南股份	公司实现营业收入 88.43 亿元，同比增长 85.05%，扣非归母净利润为 7.69 亿元，同比增长 51.64%。经营活动产生的现金流量净额为 1.16 亿元，同比增长 122.20%。
生态园林	000010.SZ	美丽生态	公司 2018 年全年实现营业收入 34,541.03 万元，较上年同期减少 54.42%；归属上市公司股东的净利润为亏损 73,150.05 万元，较上年同期减少 31.08%
	603955.SH	大千生态	公司实现营业收入 801,762,537.90 元，比上年同期增长 18.25%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 85,948,595.58 元，与上年同期增长 16.26%。
	002887.SZ	绿茵生态	公司实现营业收入 51,091.79 万元，较上年下降 26.56%；实现营业利润 18,038.43 万元，较上年下降 12.84%；实现利润总额 18,061.98 万元，较上年下降 13.02%；实现归属于上市公司

公司股东的净利润 15,265.03 万元，较上年下降 14.41%。

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

#### 天津市发布强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（征求意见稿）（来源：天津市人民政府）

天津市强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（征求意见稿）公布，该标准对排放限值进行了分类分档，对于新(改、扩)建的农村生活污水处理设施，标准分一级、二级、三级三档，三级标准又分为 A、B、C 标准，分别对应了不同的处理规模和排放去向。悬浮物、COD 等指标限制较年初北京发布的《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》更为严格。

#### 发改委印发《产业结构调整指导目录》（来源：发改委官网）

发改委发布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（征求意见稿）。《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。其中鼓励类涉及超低排放技术、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等环保项目。

#### 河南印发工业大气污染防治 6 个专项方案（来源：河南省生态环境厅）

河南印发《河南省 2019 年非电行业提标治理方案》、《河南省 2019 年工业企业无组织排放治理方案》、《河南省 2019 年工业炉窑污染治理方案》、《河南省 2019 年挥发性有机物治理方案》、《河南省 2019 年度锅炉综合整治方案》、《河南省 2019 年铸造行业污染治理方案》等 6 个专项方案。方案要求，2019 年底钢铁企业完成超低排放改造。

#### 垃圾污水处理被列入《2019 年新型城镇化建设重点任务》（来源：发改委官网）

国家发展改革委印发《2019 年新型城镇化建设重点任务》，在加强城市基础设施建设中提到要继续开展城市黑臭水体整治环境保护专项行动，启动城镇污水处理提质增效三年行动、推进老旧小区改造、开展生活垃圾分类等。

#### 2019 年中国环博会在上海举办，多家名企展示前沿技术设备

2019 年 4 月 15 日-16 日，第二十届中国环博会在上海新国际博览中心举办，全面展示了水与污水处理、泵管阀配件、固体废弃物处理、资源回收利用、大气污染治理、室内空气污染治理、场地修复、环境监测、环境服务业等环境污染治理领域的前沿技术设备与最新解决方案，并同期举办中国环博会高峰论坛会议研讨。在参展的 2047 家企业中，水环境治理企业有 981 家，占比 47%；大气治理企业有 351

家，占比 17%。伴随着新环保法、水十条、生态环境监测网络、“互联网+”绿色生态等政策的陆续出台，本届环博会的环境监测领域参展企业数量增量明显，达到 254 家。上市公司盈峰环境此次依托环博会平台，发布了渗滤液一体化预处理工艺及系列集成化膜预处理设备等新品。

#### 四、投资建议

2019 年 4 月 15 日-16 日，环博会在上海新国际博览中心举办，展品涵盖水环境、固废、大气、土壤污染治理解决方案及前沿技术设备。此次环博会水环境治理企业占比 47%，聚焦市政、工业、农村水处理解决方案。去年以来针对农村生态环境问题出台了多项规划文件，今年初发布的一号文件中明确了全面推开以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点的农村人居环境整治，目前多省市地区也已经发布了农村污水处理设施排放标准，治理要求的提高叠加政策扶持，农村污水处理市场有望进一步释放。3 月份社会融资规模达到 2.86 万亿，同比增加 1.27 万亿元，信贷规模增加，融资环境有望持续向好，看好农村水环境治理企业的投资机会。

环博会同期举办了论坛会议研讨，专家指出烟气治理也是系统问题，不能单一追求烟气达标，还要考虑原料药剂的长期稳定保障、副产物资源化无害化，并强调数据监测真实性的重要性，《钢铁企业超低排放指标限值》最终版近期有望发布，非电行业超低排放改造仍是大气治理的重要任务，重点区域重点行业的非电行业治理改造需求有望持续释放，看好具备技术竞争力的优质企业。

## 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，任何机构和个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。