

增持

——维持

日期：2019年4月30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

生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》

——环保行业周报（20190422-20190426）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0422-0426)上证综指下跌 5.64%，深证成指下跌 6.12%，中小板指下跌 6.55%，创业板指下跌 3.38%，沪深 300 指数下跌 5.61%，公用事业行业指数下跌 6.40%，环保工程及服务 II（申万）下跌 7.53%，细分板块方面，大气治理下跌 6.43%，水处理下跌 7.20%，固废处理下跌 6.12%，土壤修复下跌 9.46%，环卫下跌 12.52%，环境监测下跌 3.19%，园林下跌 9.39%。个股方面，涨幅较大个股为华测检测（9.78%）、美尚生态（2.23%）、伟明环保（1.89%），跌幅较大个股为美晨生态（-15.98%）、东方园林（-15.96%）、ST 云投（-14.68%）。

■ 行业最新动态：

- 1、生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》；
- 2、财政部发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》；
- 3、自然资源部发布《长江经济带废弃露天矿山生态修复工作方案》；

投资建议：

《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》发布，此前国常会常务会议已有表态，现文件已落地，有望切实减轻环保企业负担，增厚企业利润。《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》印发，非电行业超低排放改造仍是大气治理重点工作，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，继续看好具备技术竞争力的优质企业。2018 年环保行业上市公司年报已披露完成，业绩分化较大，行业整体业绩下滑明显，但个股中，经营性现金流较好、运营经验丰富的公司仍能保持较高增长。融资环境持续改善预期下，环保需求逐步释放，持续关注环保高景气度子板块。

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

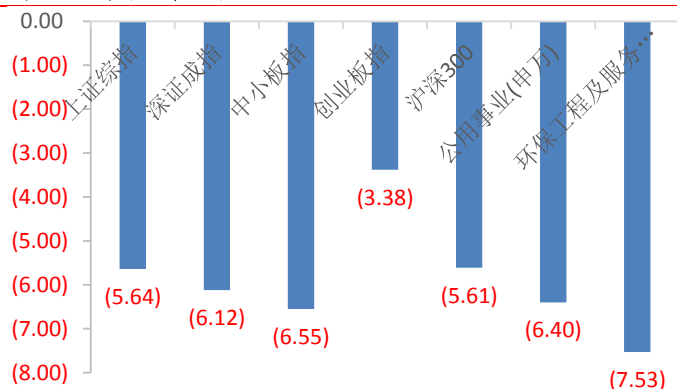


报告编号：JLJ19-IT30

一、上周行业回顾

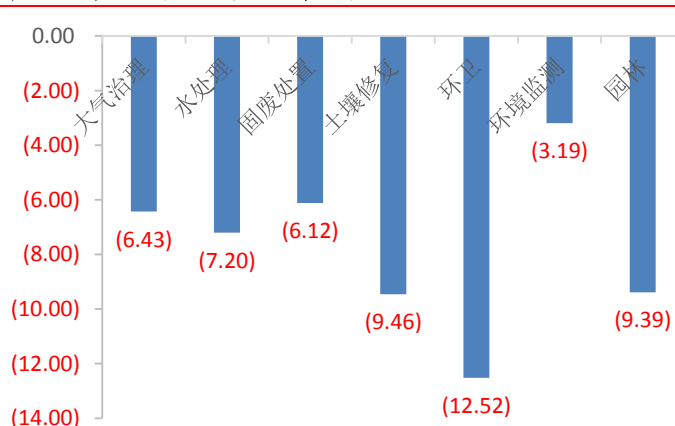
上周(0422-0426)上证综指下跌 5.64%，深证成指下跌 6.12%，中小板指下跌 6.55%，创业板指下跌 3.38%，沪深 300 指数下跌 5.61%，公用事业行业指数下跌 6.40%，环保工程及服务 II(申万)下跌 7.53%，细分板块方面，大气治理下跌 6.43%，水处理下跌 7.20%，固废处理下跌 6.12%，土壤修复下跌 9.46%，环卫下跌 12.52%，环境监测下跌 3.19%，园林下跌 9.39%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

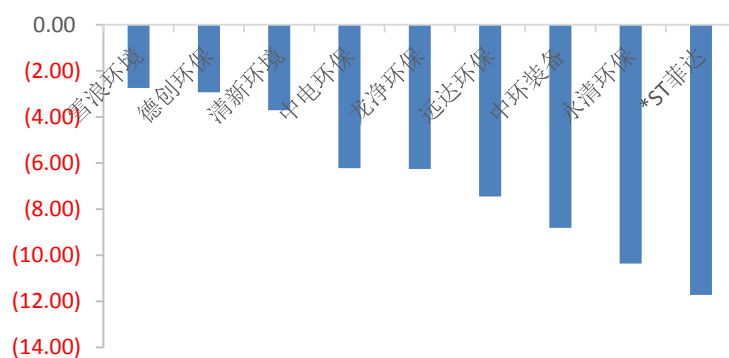
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

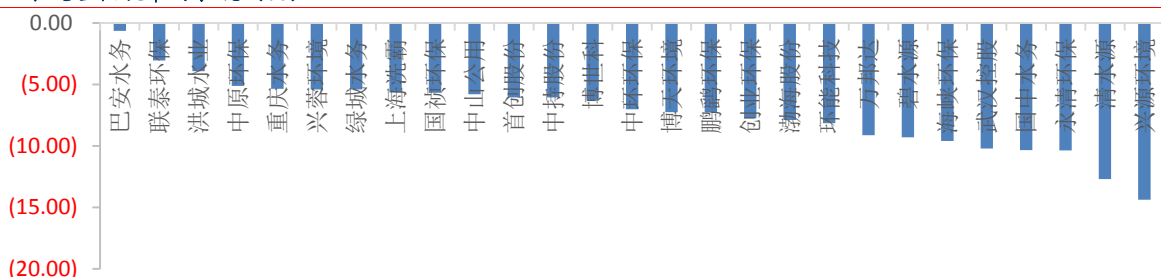
上周(0422-0426)环保板块行情普跌。其中**大气治理板块**中跌幅较大的为 ST 菲达 (-11.72%)、永清环保 (-10.36%); **水处理板块**跌幅较大的为兴源环境 (-14.37%)、清水源 (-12.70%); **固废处理板块**中跌幅较大的为启迪桑德 (-12.66%)、富春环保 (-10.94%); **土壤修复板块**中跌幅较大的为维尔利 (-10.67%); **环卫板块**跌幅较大的为启迪桑德 (-12.66%)、龙马环卫 (-11.83%); **环境监测板块**中涨幅较大的为华测检测 (9.78%)，跌幅较大的为天瑞仪器 (-11.30%)、理工环科 (-9.26%)。 **园林板块**跌幅较大的为美晨生态 (-15.98%)、东方园林 (-15.96%)、ST 云投 (-14.68%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



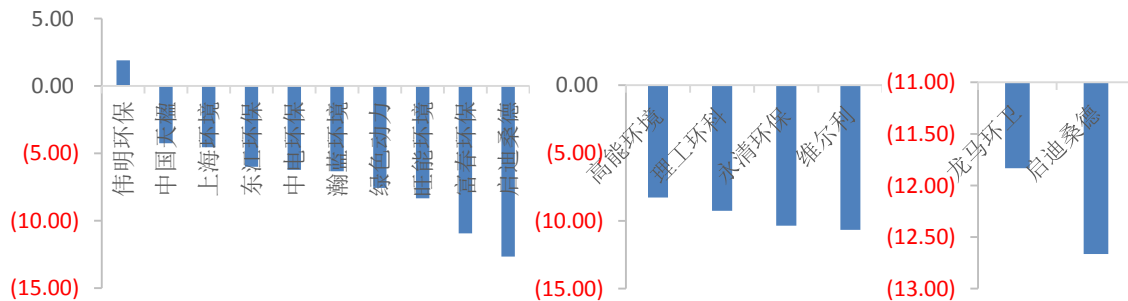
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



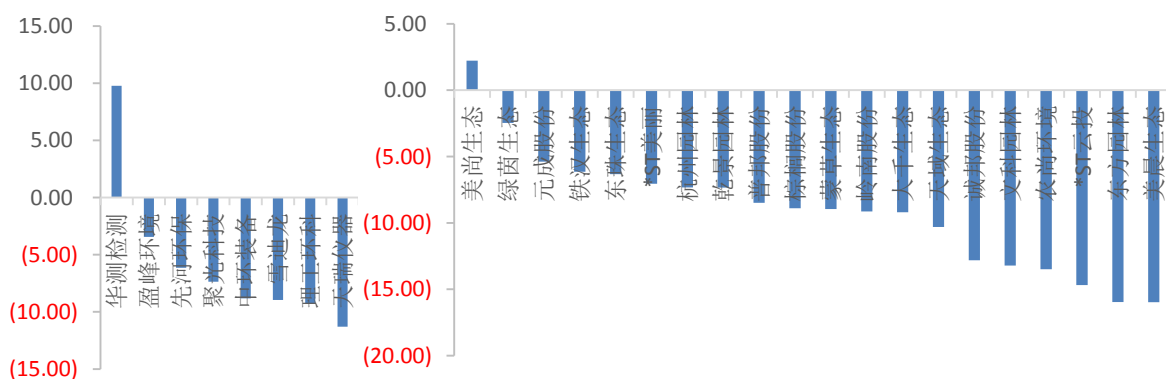
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

上周环保企业动态

表 2：环保板块 2018 年年报业绩预告/快报、2019 一季度报披露情况

细分板块	公司	代码	2018 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%。
	603903.SH	中持股份	公司实现营业收入 10.34 亿元，同比增长 95.36%，扣非归母净利润为 0.91 亿元，同比增长 54.48%。
	600168.SH	武汉控股	公司实现营业收入 14.51 亿元，同比增长 16.02%，扣非归母净利润为 2.49 亿元，同比下降 16.17%。
	603603.SH	博天环境	公司实现营业收入 43.36 亿元，同比增长 42.35%，扣非归母净利润为 1.81 亿元，同比增长 37.84%。
	300262.SZ	巴安水务	公司实现营业收入 11.04 亿元，同比增长 21.33%，扣非归母净利润为 1.13 亿元，同比增长 8.36%。
	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%。
	300266.SZ	兴源环境	公司实现营业收入 23.16 亿元，同比减少 23.60%，扣非归母净利润为 -12.96 亿元。
000605.SZ	渤海股份	公司实现营业收入 15.67 亿元，同比减少 5.79%，扣非归母净利润为 0.31 亿元，同比减少 66.44%	

	300055.SZ	万邦达	公司实现营业收入 13.24 亿元，同比减少 36.06%，扣非归母净利润为-0.76 亿元。
	300388.SZ	国祯环保	公司实现营业收入为 40.06 亿元，同比增长 52.44%，扣非归母净利润为 2.77 亿元，同比增长 75.31%。
	300422.SZ	博世科	公司实现营业收入 27.24 亿元，同比增长 85.49%，扣非归母净利润为 2.36 亿元，同比增长 90.47%。
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%
	603177.SH	德创环保	公司实现营业收入 7.46 亿元，同比减少 6.59%，扣非归母净利润为 0.07 亿元，同比降低 66.39%。
	600536.SH	菲达环保	公司实现 35.21 亿元，同比降低 7.47%，扣非归母净利润为 -4.83 亿元，同比降低 156.44%。
	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%。
	002573.SZ	清新环境	公司实现营业收入 40.88 亿元，同比减少 0.16%，扣非归母净利润为 4.85 亿元，同比减少 19.40%。
	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%。
固废处理	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	公司实现营业收入 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%
	002034.SZ	旺能环境	公司实现营业收入 8.36 亿元，同比降低 40.47%；扣非归母净利润 2.99 亿元，同比增长 567.11%。
	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%。

	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%。
	002479.SZ	富春环保	公司实现营业收入 30.10 亿元，同比减少 9.42%，扣非归母净利润为 1.01 亿元，同比减少 69.40%。
	000035.SZ	中国天楹	公司实现营业收入 18.47 亿元，同比增长 14.58%，扣非归母净利润为 2.01 亿元，同比减少 5.39%。
	000826.SZ	启迪桑德	公司营业收入 109.94 亿元，同比增长 17.48%，扣非归母净利润为 6.05 亿元，同比降低 48.96%
环境监测	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 2019 年一季度实现营业收入 27.45 亿元，同比增长 6.19%，扣非归母净利润 1.88 亿元，同比增长 106.57%。 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%。
	300203.SZ	聚光科技	公司实现营业收入 38.25 亿元，同比增长 36.63%，扣非归母净利润为 5.46 亿元，同比增长 76.62%。
	300137.SZ	先河环保	公司实现营业收入 13.74 亿元，同比增长 31.805，扣非归母净利润为 2.59 亿元，同比增长 41.71%。
	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%
土壤修复	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%。
	300187.SZ	永清环保	公司实现营业收入 9.51 亿元，同比减少 22.61%，扣非归母净利润为 -1.42 亿元，同比减少 209.49%。
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。
生态园林	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%。
	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%
	603359.SH	东珠生态	公司 2018 年实现全年营业 15.94 亿元同比增长 30.17%，扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 33.57%。
	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%。
603316.SH	诚邦股份	公司实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 3.89%，扣非归母净利润 0.45 亿元，同比减少 29.78%。
002310.SZ	东方园林	公司实现营业收入 132.93 亿元，同比降低 12.69%，实现扣非归母净利润为 13.17 亿元，同比降低 42.40%。
603778.SH	乾景园林	公司实现营业收入 3.53 亿元，同比减少 35.79%，实现扣非归母净利润为 0.21 亿元。
300197.SZ	铁汉生态	公司实现营业收入 77.49 亿元，同比减少 5.36%，实现扣非归母净利润为 2.86 亿元，同比减少 60.48%。
603797.SH	联泰环保	公司实现营业收入 2.51 亿元，同比增长 36.17%，扣非归母净利润为 0.69 亿元，同比增长 12.70%。
603717.SH	天域生态	公司实现营业收入 10.48 亿元，同比增长 10.61%，扣非归母净利润为 0.90 亿元，同比减少 21.15%。
300355.SZ	蒙草生态	公司实现营业收入 38.20 亿元，同比减少 31.52%，扣非归母净利润为 1.68 亿元，同比减少 79.76%。
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

生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》（来源：生态环境部）

《意见》提出主要目标：到 2020 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争 60% 左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到 2025 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争 80% 以上产能完成改造。

在排放指标方面，要求烧结机机头、球团焙烧烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50 毫克/立方米；其他主要污染源颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值原则上分别不高于 10、50、200 毫克/立方米。

财政部发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》（来源：财政部）

《公告》提出对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税，公告执行期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，并列举第三方防治企业需满足的条件。按《公告》要求，第三方防治企业，自行判断其是否符合条件，符合条件的可以申报享受税收优惠，相关资料留存备查。

自然资源部发布《长江经济带废弃露天矿山生态修复工作方案》（来源：自然资源部）

《工作方案》表示，重点任务按区域划分，其中**上游地区**:云南、贵州、四川、重庆废弃露天矿山生态修复重点是**消除地质灾害隐患，防治水土流失，恢复植被**；**中游地区**:江西、湖南废弃露天矿山生态修复重点是**废渣治理，防治污染，恢复植被**；**下游地区**:安徽废弃露天矿山生态修复重点是恢复生态和修复地形地貌景观。时间安排上，2019 年 6 月前完成摸底调查，2020 年 12 月前完成综合治理，验收工作在 2021 年 3 月底前，总体评估在 2021 年 6 月底前完成。

四、投资建议

《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》发布，此前国常会常务会议已有表态，现文件已落地，有望切实减轻环保企业负担，增厚企业利润。《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》印发，非电行业超低排放改造仍是大气治理重点工作，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，继续看好具备技术竞争力的优质企业。2018 年环保行业上市公司年报已披露完成，业绩分化较大，行业整体业绩下滑明显，但个股中，经营性现金流较好、运营经验丰富的公司仍能保持较高增长。融资环境持续改善预期下，环保需求逐步释放，持续关注环保高景气度子板块。

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。