

前期业绩情况发布结束，后市关注细分领域投资机会

投资建议： 优异

公用事业行业

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(05/06-05/10)沪指收报2939.2点，周跌幅为4.52%，公用事业(申万I)跌幅为3.89%。个股方面，科融环境、ST菲达等涨幅居前，天翔环境、三维丝等跌幅居前。

行业新闻点评

贵州印发《2019年贵州省生态环境工作要点》。目前随着中央环保督察的常态化以及“十三五”考核的临近，各地方政府逐步加强对环保工作的细化要求，按年按类别部署工作进程，强化效果考核，将有效促进环保市场的释放。生态环境部组织开展地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量排名工作。2018年，国家地表水监事权上收工作已全部完成，此时通过发布排名将进一步推动各地方的水污染防治工作的推进，加速水污染治理以及监测市场的释放。《国务院2019年立法工作计划》发布，环保领域三法案在列。未来随着固废、地下水等领域法案进一步完善，将有效促进相关环保市场的释放。

公司新闻点评

理工环科(002322.SZ)发布2019年一季度报。19Q1实现营收1.37亿元，同比增长52.68%；归母净利润3676.66万元，同比增加166.70%；扣非归母净利润3411.12万元，同比增加217.19%，处于业绩预告值的上限。

周策略建议

前期环保行业公司18年年报以及19年季报全部发布完毕，从统计到的业绩表现看，18年总体较弱，19年一季度有所回升，但业绩分化较为严重。从细分领域看，监测板块和固废处置板块表现相对较好。展望后市，对于投资机会的挖掘，我们认为未来一段时间行业融资环境或将边际改善，企业盈利能力企稳回升可期，仍然可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块(地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进)、垃圾处理(中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进)、危废处置(清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升)、土壤修复领域(未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升)在行业景气度仍然较高的背景下，业绩驱动力仍将维持，持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注先河环保(300137.SZ)、理工环科(002322.SZ)、高能环境(603588.SH)、瀚蓝环境(600323.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、订单需求不达预期、宏观经济下行、系统性风险

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《两会结束，垃圾分类推进将撬动固废产业发展》
- 2、《两会顺利召开，环保政策仍将保持高压不放松》
- 3、《18年业绩快报密集发布，整体盈利仍待改善》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司新闻点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	7
5	策略跟踪	10
6	风险提示	11

图表目录

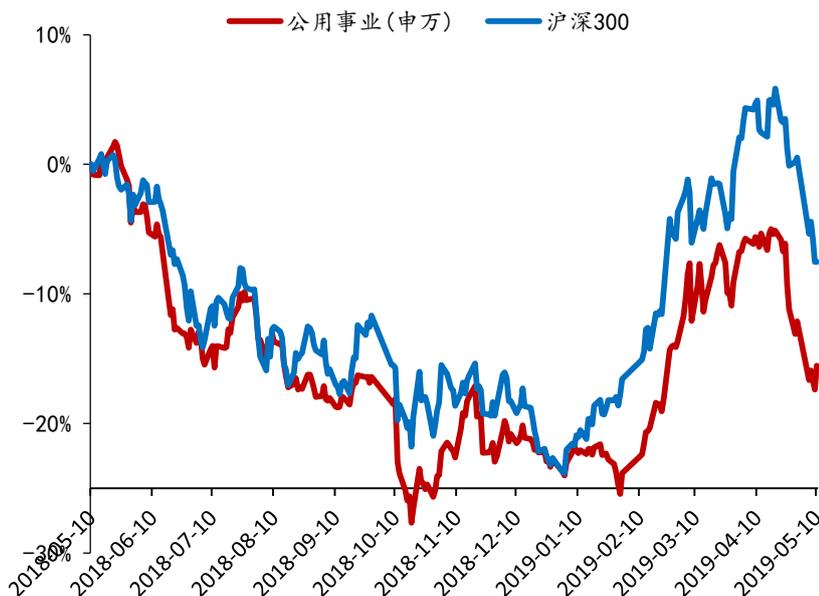
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	7

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

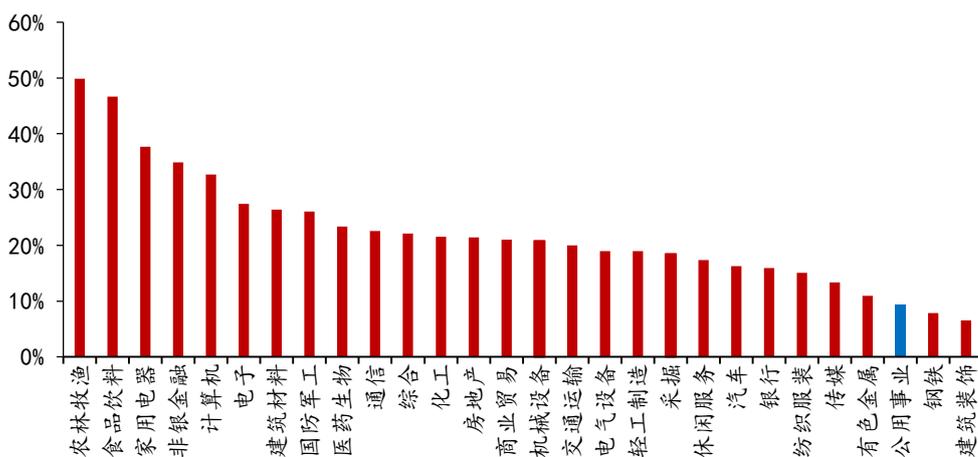
本周(05/06-05/10)沪指收报 2939.2 点,周跌幅为 4.52%,公用事业(申万)跌幅为 3.89%。个股方面,科融环境、ST 菲达等涨幅居前,天翔环境、三维丝等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



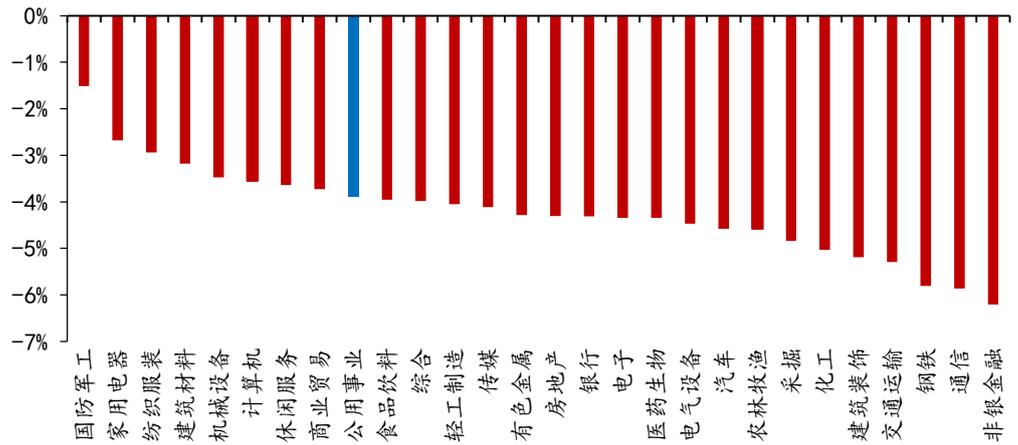
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



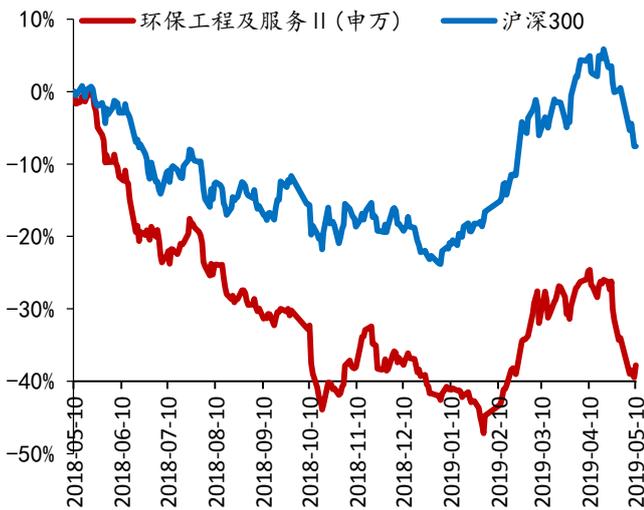
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



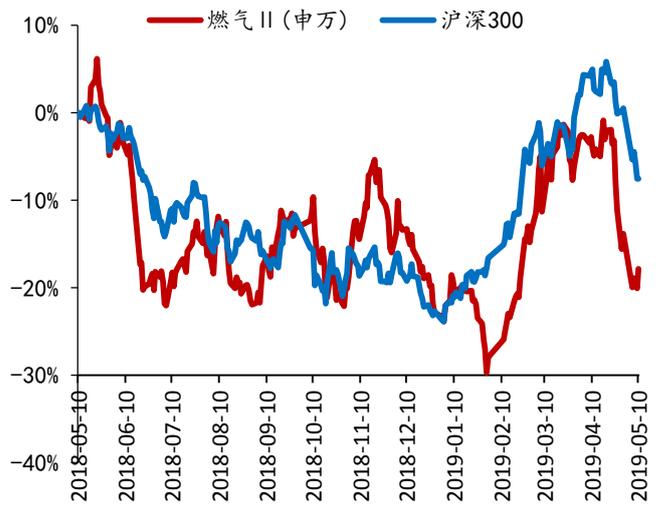
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



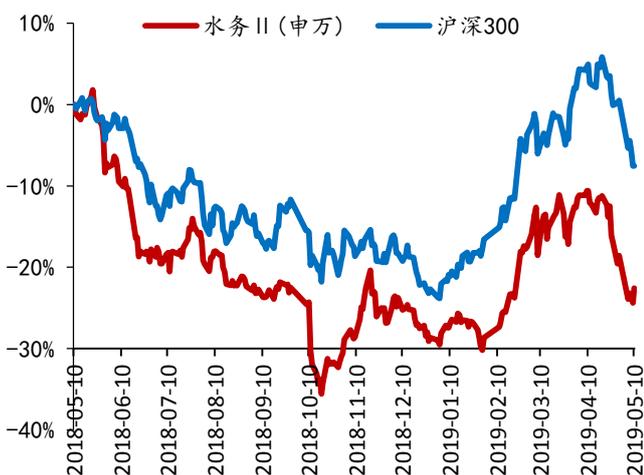
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

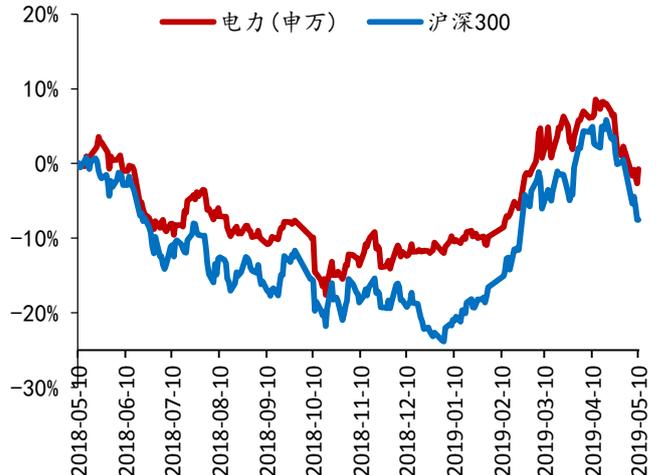


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

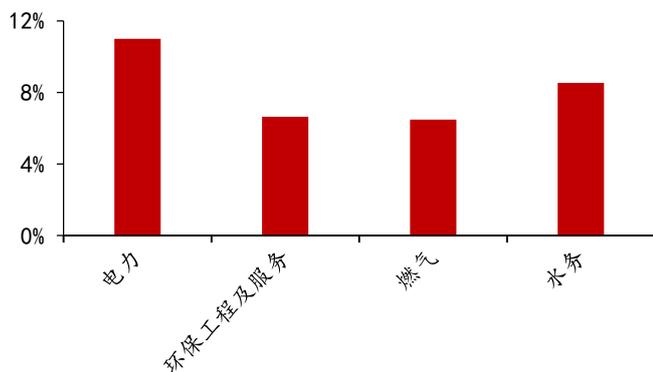


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

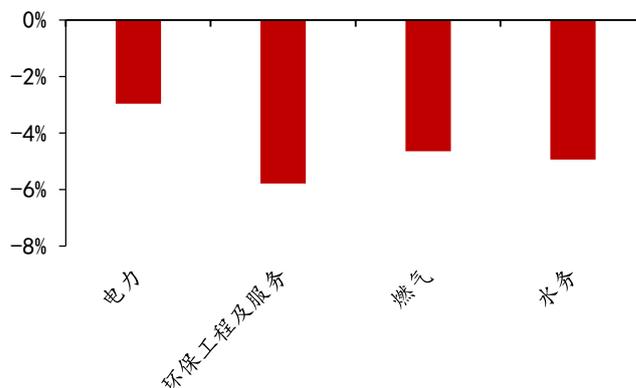
图表 8：19 年年初至今各子行业涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

来源：Wind，国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

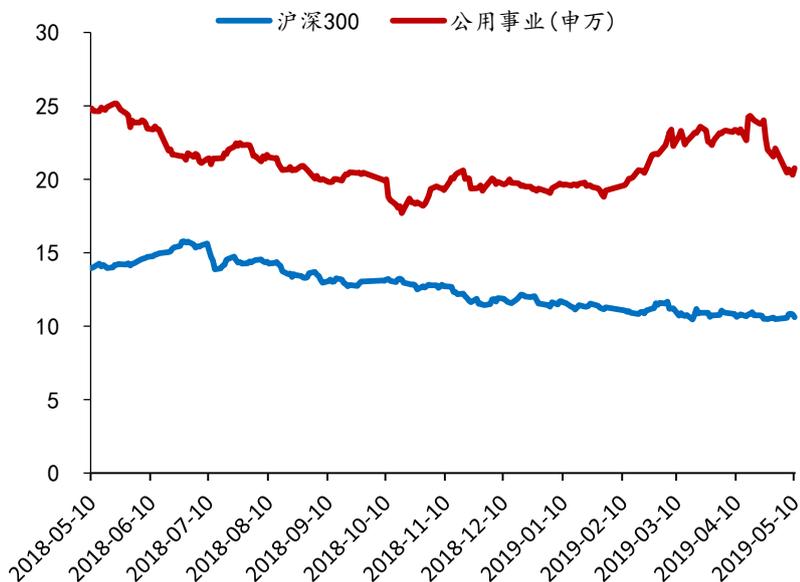
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300152	科融环境	35.01%	300362	天翔环境	-21.44%
600526	ST 菲达	6.00%	300056	三维丝	-11.61%
600167	联美控股	1.78%	300385	雪浪环境	-11.34%
300090	盛运环保	0.93%	603568	伟明环保	-11.34%
300190	维尔利	0.00%	000035	中国天楹	-10.92%

来源：Wind，国联证券研究所

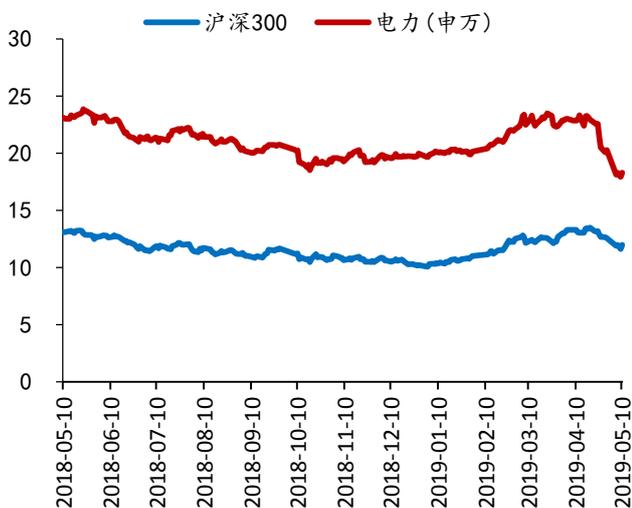
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



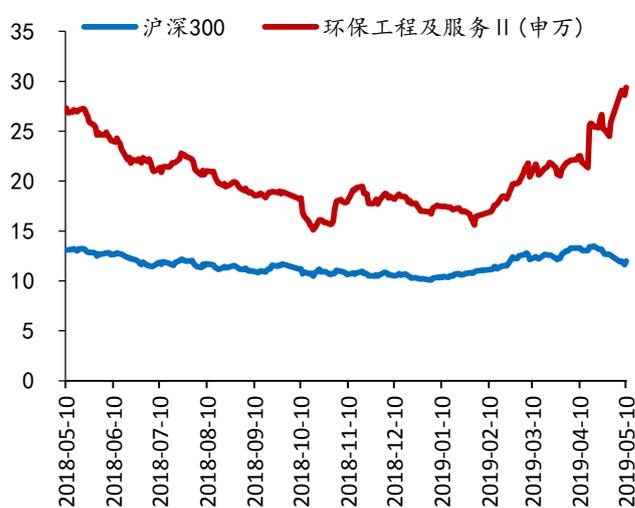
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



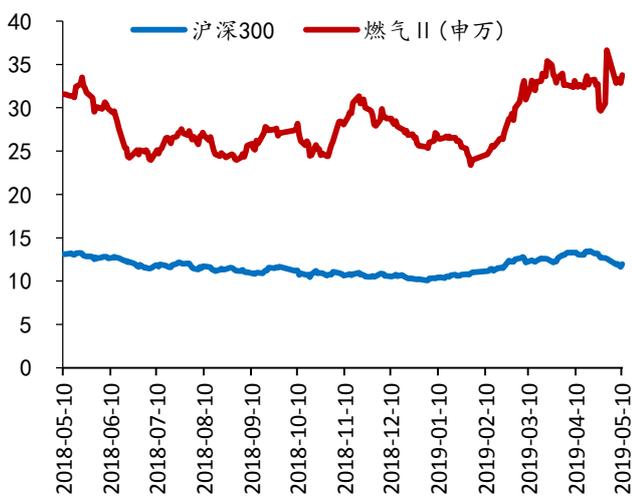
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



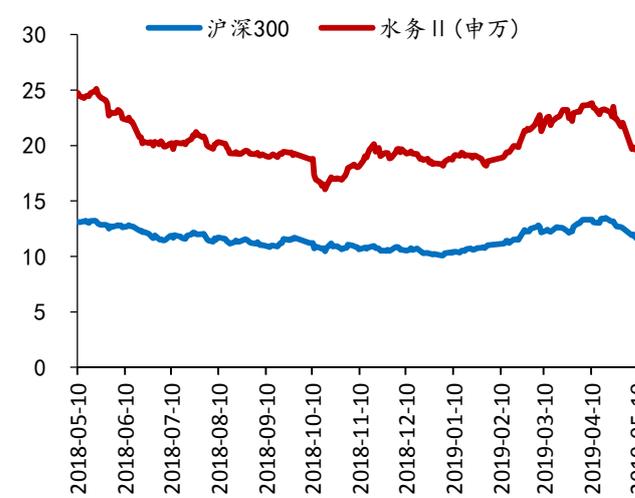
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：Wind，国联证券研究所

2 行业新闻点评

贵州印发《2019年贵州省生态环境工作要点》。

对环境空气质量、水环境质量、土壤环境风险管控、主要污染物排放总量、核与辐射安全、医疗废物监管、农村环境综合整治以及强化环境风险防范 8 个方面 19 年的具体工作提出了详细要求。

19 年是建国 70 周年，20 年是“十三五”最后一年，目前随着中央环保督察的常态化以及“十三五”考核的临近，各地方政府逐步加强对环保工作的细化要求，按年按类别部署工作进程，强化效果考核，将有效促进环保市场的释放，利好环保产业

发展，建议积极关注。

生态环境部组织开展地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量排名工作。

近日，生态环境部制定了《地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量排名方案（试行）》，从2019年第一季度起，将每季度公开发布水环境质量相对较好的前30位城市后30位城市、与上年同期相比水环境质量改善幅度相对较好的前30位城市和后30位城市等信息。

前期生态环境部通过空气质量排名的发布，有效推动了各地大气污染的治理，收效良好。2018年，国家地表水监事权上收工作已全部完成，此时通过发布排名将进一步推动各地方的水污染防治工作的推进，加速水污染治理以及监测市场的释放，建议积极关注。

《国务院2019年立法工作计划》发布，环保领域三法案在列。

日前，国务院办公厅印发了《国务院2019年立法工作计划》。其中环保行业涉及固体废物污染环境防治法修订草案、排污许可管理条例、地下水管理条例。

前期大气、水质及土壤防治等领域法案的修订与颁布，为相关领域的环保工作提供了法律保障并极大的推动了相关防治工作。未来随着固废、地下水等领域法案进一步完善，将有效促进相关环保市场的释放，建议积极关注。

3 公司新闻点评

理工环科（002322.SZ）发布2019年一季度报。

19Q1实现营收1.37亿元，同比增长52.68%；归母净利润3676.66万元，同比增加166.70%；扣非归母净利润3411.12万元，同比增加217.19%，处于业绩预告值的上限。

一季度业绩增长较快的原因是：1）环境监测业务继续保持大幅增长。该项业务2018年实现营收4.2亿元，同时期末在手未执行完订单已达8.47亿；此外Q1公司又先后中标中山及达州两个大单，订单合计0.89亿元，充足的在手订单以及较强的拿单能力，保障了该业务的高速增长。2）电力信息化业务中软件销售得益于电力基建投资稳定增加及新增客户规模超预期，同比稳中有升。3）公司加强了应收账款的管理，电力监测业务回款增加，经营性现金流净额同比上升29.29%；此外收回了部分长龄贷款，计提资产减值同比下降163.92%。

未来仍看好公司“环境+能源”的布局，环境监测及电力信息化业务将保持龙头优势，高速发展；土壤治理将依托上市公司资源，逐步提升竞争力。建议中长期继续关注。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
东方园林	5.06	高管辞职	公司于2019年4月30日收到公司副董事长兼联席总裁金健先生提交的书面辞职报告。由于个人原因，金健先生辞去其在本公司担任的第六届董事会董事、副董事长、联席总裁职务，其辞职后不再担任本公司其他任何职务。
大禹节水	5.06	项目中标	2019年5月5日，通辽市公共资源交易中心发布《库伦旗2019年农业高效节水（高标准农田）工程施工及施工监理项目中标候选人公示》，公司的全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司被确定为通辽市库伦旗2019年农业高效节水工程施工项目（第一标段）的预中标人，项目金额为81,063,160.22元。项目预中标金额为81,063,160.22元，项目工期为60日历天。
中原环保	5.06	获得补助	根据《郑州市发展和改革委员会关于转发下达重点流域水环境综合治理项目2019年中央预算内投资计划的通知》（郑发改投资【2019】98号），公司全资子公司郑州市郑东新区水务有限公司陈三桥污水处理厂二期工程2019年度可获得专项补助7000万元整。近日，郑东水务已全额收到上述补助共计7000万元，补助形式为货币资金，该政府补助与公司日常经营活动无关，不具备持续性。
碧水源	5.06	权益变动	本次权益变动前，公司控股股东、实际控制人文剑平先生持有公司717,466,634股股份，占公司总股本22.77%。本次权益变动后，文剑平先生持有公司538,099,975股股份，占公司总股本17.08%，仍为公司控股股东、实际控制人。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动前，中国城乡控股集团有限公司未持有公司股份。本次权益变动后，中国城乡持有公司337,299,406股股份，占公司总股本的10.71%，成为公司持股5%以上股东。
雪迪龙	5.07	回购进展	截至2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为7,297,647股，占公司总股本的1.21%，最高成交价为10.00元/股，最低成交价为6.95元/股，成交总金额为60,735,206元（不含交易费用）。
国中水务	5.07	回购进展	截止2019年4月30日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计30,965,600股，占公司目前总股本的比例为1.87%。支付的总金额为93,903,188.26元（不含印花税、佣金等交易费用）。
富春环保	5.07	回购进展	截至2019年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共1,147,700股，占公司总股本的0.1284%，最高成交价为4.39元/股，最低成交价为4.32元/股，支付总金额为4,999,039.5元（含交易费用）。
聚光科技	5.07	回购进展	截至2019年4月30日，公司累计回购股份数量6,407,600股，占公司目前总股本的比例1.42%，最高成交价为26.49元/股，最低成交价为23.29元/股，成交总金额161,972,758.79元（不含交易费用）。
理工环科	5.07	回购进展	截至2019年4月30日，公司累计回购5,231,579股，占公司总股本396,662,205股的1.32%，最高成交价为10.15元/股，最低成交价为9.06元/股，支付的总金额49,997,013.62元（含

交易费用)。公司回购股份专用账户合计持有公司股份 24,397,235 股(其中,前次回购股份 19,165,656 股,本次第二期回购股份 5,231,579 股),占公司总股本 396,662,205 股的 6.15%。

中电环保	5.07	回购注销	<p>公司于 2019 年 5 月 6 日召开 2018 年度股东大会,审议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》,同意公司按照《2018 年限制性股票股权激励计划》的规定,回购注销 3 名激励对象已获授但尚未解除锁定的限制性股票共计 250,000 股。本次回购注销完成后,公司股本将由 522,200,000 股减少至 521,950,000 股,注册资本将从 522,200,000 元人民币减少至 521,950,000 元人民币。</p>
大禹节水	5.07	项目中标	<p>2019 年 5 月 6 日,甘肃政府采购网(www.ccgp-gansu.gov.cn)发布《武山县西梁灌区农田水利高效节水灌溉项目社会资本招标预中标结果公示》,公司及联合体甘肃农田水利投资基金(有限合伙)、甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司组成联合体被确认为武山县西梁灌区农田水利高效节水灌溉 PPP 项目的第一社会资本中标候选人,项目估算总投资 20,984.24 万元。项目合作期限为合作期限 18 年,其中建设期 3 年,运营期 15 年;运作模式为采用建设-运营-移交(BOT)方式。</p>
维尔利	5.07	项目中标	<p>公司参与了斯里兰卡大科伦波地区城市固体废弃物处理项目(渗滤液处理设施和压滤液处理设施)的招标,该项目的招标人为中国市政工程西南设计研究总院有限公司。2019 年 5 月 5 日,公司收到了中国市政工程西南设计研究总院有限公司发出的中标通知书,根据中标通知书,公司为该项目的中标第一候选人。根据评标结果通知,该项目的报价为 1799.80 万元。</p>
维尔利	5.07	项目中标	<p>公司参与了荆门市静脉产业园项目(一期)城市有机废弃物处理系统设备采购及安装项目的公开招标,该项目的采购人为中德原(荆门)静脉产业有限公司,采购代理机构是武汉启迪公共采购咨询服务有限公司。2019 年 4 月 30 日,湖北省政府采购网(http://www.ccgp-hubei.gov.cn/)发布了荆门市静脉产业园项目(一期)城市有机废弃物处理系统设备采购及安装中标公告。根据中标公告,公司为该项目的中标单位。根据中标公告,该项目的中标金额为 210,701,253.00 元。</p>
国祯环保	5.08	解除质押	<p>公司接到控股股东安徽国祯集团股份有限公司函告,获悉国祯集团所持有本公司的部分股份解除质押,2019 年 5 月 6 日,国祯集团将所持有的本公司 15,677,975 股办理解除质押登记手续,上述手续于 2019 年 5 月 6 日办理完毕。截至本公告披露日,国祯集团持有公司股票 217,576,184 股,占公司总股本的 38.90%;其中质押本公司股份 132,230,000 股,占其持股总数的 60.77%,占公司总股本的 23.64%。</p>
隆华科技	5.08	回购进展	<p>截至 2019 年 4 月 30 日,公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,376,850 股,占公司总股本的 0.92%,最高成交价为 6.51 元/股,最低成交价为 5.93 元/股,支付的总金额为 51,890,418.51 元(含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案的要求。</p>
中环装备	5.08	项目中标	<p>公司全资子公司中节能(唐山)环保装备有限公司,于近日参与了“迁安市 2019 年农村清洁能源供暖设备采购、安装及安全</p>

			<p>运维项目”招标活动，项目主要用于河北省迁安市 65000 户居民清洁能源取暖设备采购安装与维护，其中设备采购安装金额为 35717.4 万元，需要在 2019 年 8 月 10 日前完成，运维服务金额 11296.4 万元，需要在 5 年内完成。招标人为迁安市住房和城乡建设局。2019 年 5 月 7 日，公司收到迁安市住房和城乡建设局发布的《迁安市 2019 年农村清洁能源供暖设备采购、安装及安全运维项目中标通知书》。</p>
万顺股份	5.09	调整价格	<p>公司将于 2019 年 5 月 14 日（股权登记日）实施 2018 年度权益分派方案：以公司现有总股本 560,175,614 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.952039 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1.904078 股。根据《募集说明书》相关条款以及中国证监会关于可转换公司债券发行的有关规定，结合本次权益分派实施情况，公司可转债转股价格将进行调整，债券代码为 123012，债券简称为万顺转债，调整前转股价格为人民币 6.47 元/股，调整后转股价格为人民币 5.36 元/股，转股价格调整起始日期为 2019 年 5 月 15 日。</p>
中金环境	5.09	回购进展	<p>截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 111,085,912.53 元（含交易费用）。根据公司第四届董事会第二次会议审议通过的回购资金总额，本次公司回购股份的金额为不超过人民币 1.2 亿元（含）且不低于人民币 1 亿元（含），后续公司将根据法律法规要求及市场情况持续推进本次回购。</p>
盈峰环境	5.09	增持完成	<p>公司于 2018 年 11 月 2 日、11 月 3 日披露了《关于部分董事、监事、高级管理人员增持公司股份计划的公告》（公告编号：2018-119）及《关于部分董事、监事、高级管理人员增持公司股份计划的补充公告》（公告编号：2018-120）。近日，公司收到增持人员的通知，增持计划已完成，马刚、刘开明、卢安锋以及焦万江合计增持金额 1,900 万元。</p>
维尔利	5.09	项目中标	<p>公司与全资子公司苏州汉风科技发展有限公司、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成了联合体参与了新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包（勘察、设计、采购、施工）项目的公开招标，该项目的招标人为襄垣经济技术开发区管理委员会，招标代理机构是中建山河建设工程管理有限责任公司。2019 年 5 月 7 日，易招标山西交易平台发布了《新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包（勘察、设计、采购、施工）中标候选人公示》。根据中标候选人公示，公司（牵头人）与苏州汉风科技发展有限公司、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成了联合体为该项目的中标候选人。</p>

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

前期环保行业公司 18 年年报以及 19 年季报全部发布完毕，从统计到的业绩表

现看，18年总体较弱，19年一季度有所回升，但业绩分化较为严重。从细分领域看，监测板块和固废处置板块表现相对较好。展望后市，对于投资机会的挖掘，我们认为未来一段时间行业融资环境或将边际改善，企业盈利能力企稳回升可期，仍然可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块（地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进）、垃圾处理（中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进）、危废处置（清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升）、土壤修复领域（未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升）在行业景气度仍然较高的背景下，业绩驱动力仍将维持，持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注先河环保（300137.SZ）、理工环科（002322.SZ）、高能环境（603588.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）等。

6 风险提示

- 1、政策力度不达预期
- 2、订单需求不达预期
- 3、宏观经济下行
- 4、系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810