

半年度业绩预告发布，公司实力见真章

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周（07/08-07/12）沪指收报2930.5点，周跌幅为2.67%，公用事业（申万I）跌幅为3.52%。个股方面，天翔环境、联美控股等涨幅居前，津膜科技、雪浪环保等跌幅居前。

行业新闻点评

两部委将继续投入213亿元稳步推进垃圾分类工作。除去各地方政府立法的高速推进，中央还将从基础设施层面补足垃圾分类短板。**生态环境部警示中央环保督察对象，坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”。**继去年下半年以来，禁止一刀切、要求精细化管理已经成为中央对各地环保工作的硬性要求。

公司新闻点评

国祯环保（300388.SZ）发布半年度业绩预告及定增报告书。上半年实现归母净利润14,603.46万元至16,689.67万元，同比增长5%-20%，符合预期。同时公司发布定增发行情况报告书，发行价格为8.58元/股，募集资金净额为928,198,226.49元。**理工环科（002322.SZ）发布半年度业绩预告。**预计实现归母净利润9691-10466万元，同比增长25%-35%，符合预期。

周策略建议

本周板块跟随大盘回调较大，前期分类概念影响下涨幅较大的部分个股，也出现较大幅度回调。未来来看垃圾分类还将保持高速推进，中央213亿资金将重点补齐分类基础设施短板，为分类工作保驾护航。第二轮环保督察也同时启动，禁止“一刀切”和“滥问责”将推动各地环保治理进入精细化管理时代，利好优质治理相关企业。本周业绩预告陆续发布，强者恒强，我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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（垃圾分类对固废全产业链的推动）、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，持续看好相关公司的表现。建议中长期关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、龙马环卫（603686.SH）、高能环境（603588.SH）及雪浪环境（300385.SZ）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	上市公司19年半年度业绩预告.....	8
6	策略跟踪.....	9
7	风险提示.....	10

图表目录

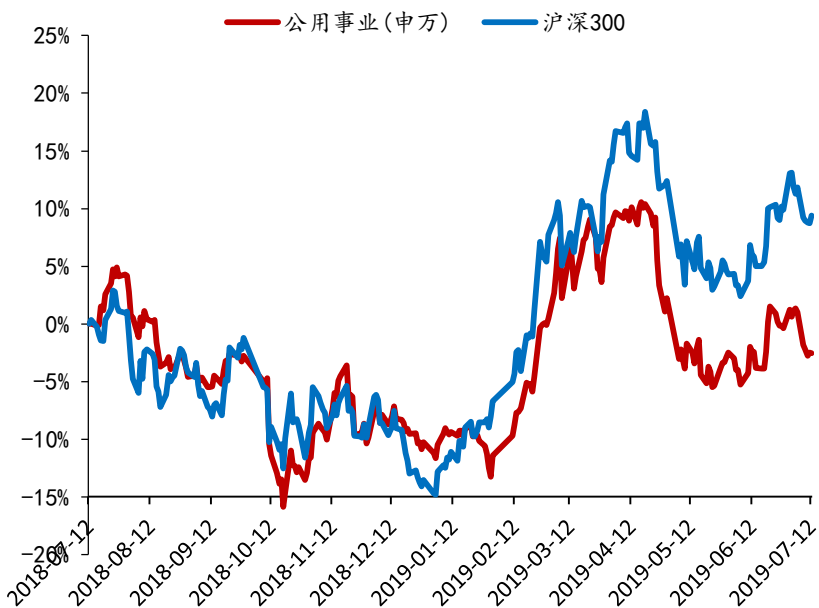
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前5大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	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
图表 17:	上市公司19年半年度业绩预告.....	8

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

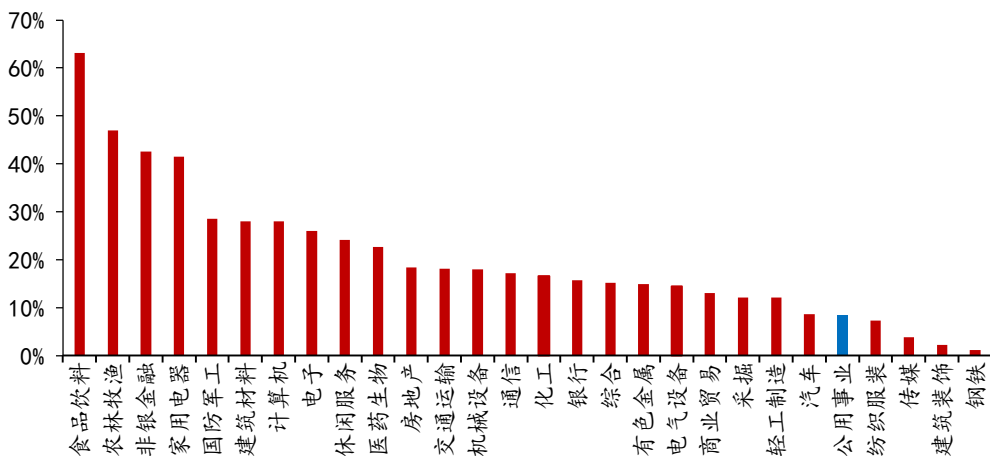
本周(07/08-07/12)沪指收报 2930.5 点,周跌幅为 2.67%,公用事业(申万)跌幅为 3.52%。个股方面,天翔环境、联美控股等涨幅居前,津膜科技、雪浪环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



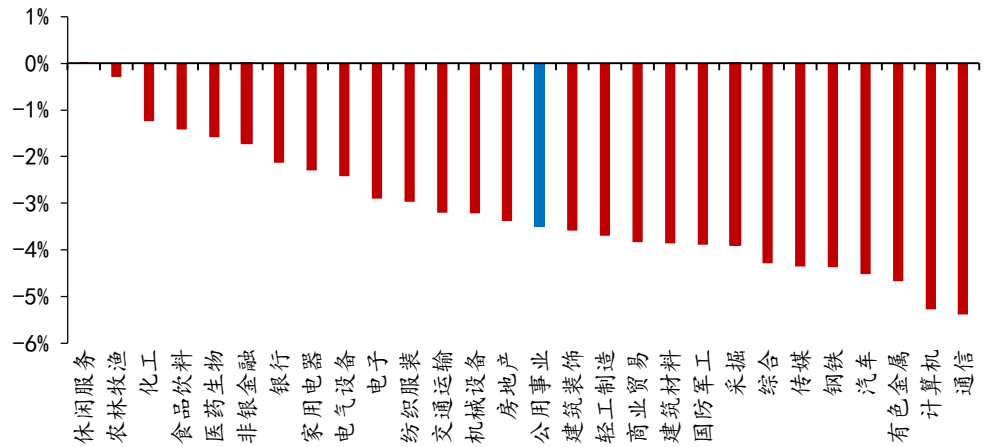
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



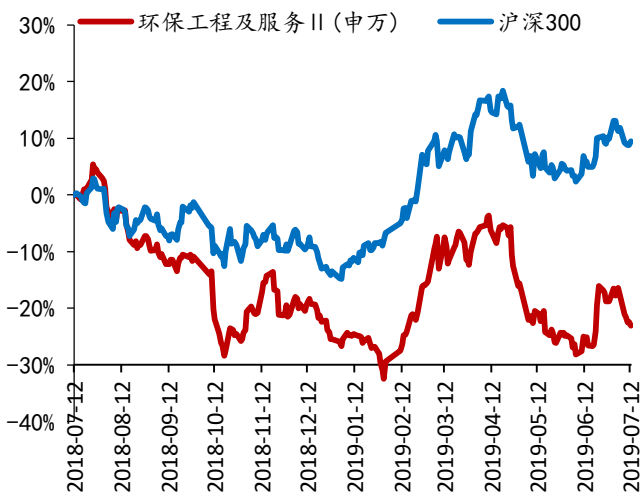
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



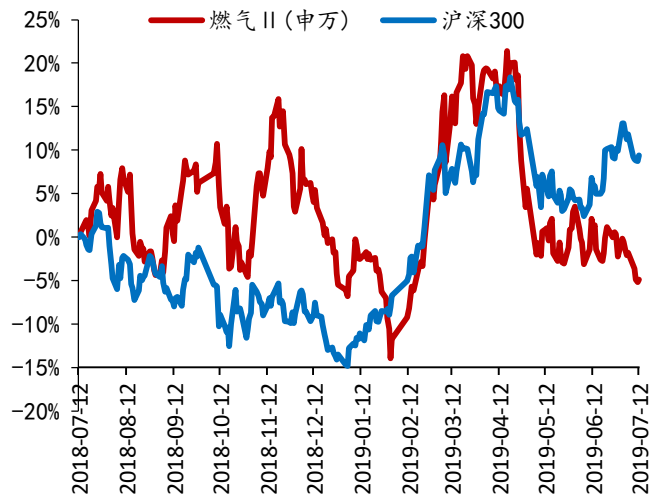
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



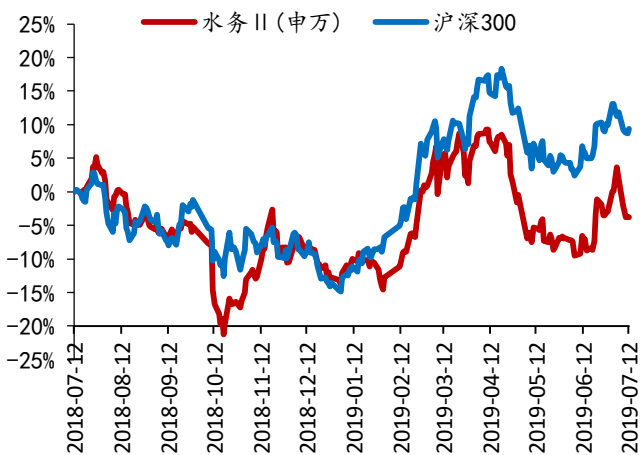
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

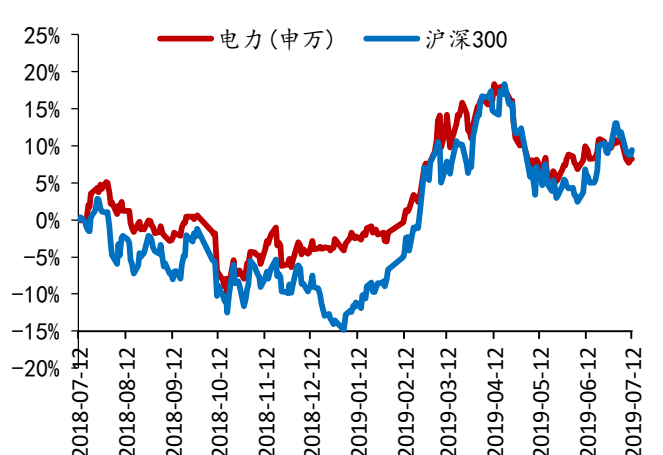


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

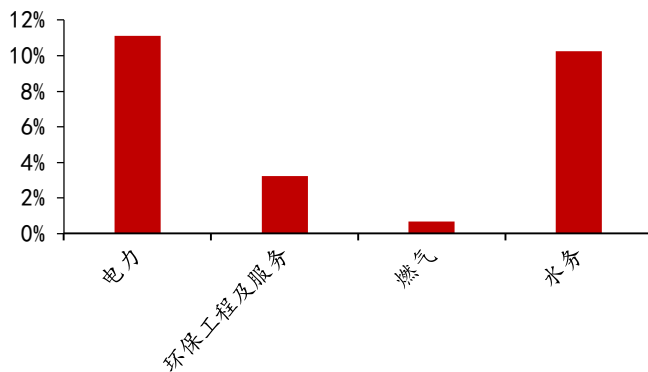


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

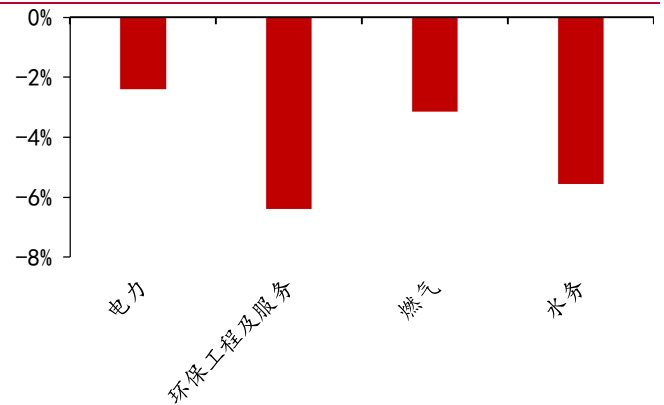
图表 8：19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

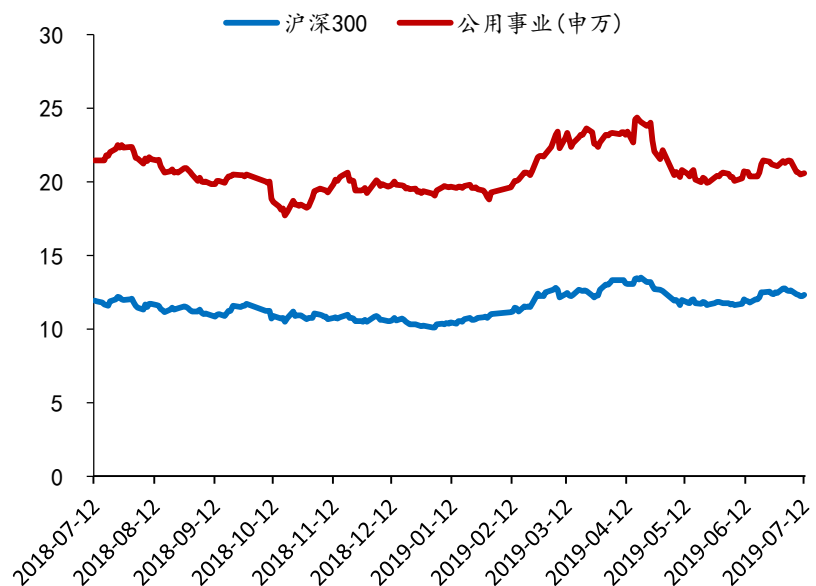
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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
300362	天翔环境	5.32%	300334	津膜科技	-12.54%
600167	联美控股	3.87%	300385	雪浪环境	-12.22%
300057	凯迪生态	3.46%	300190	维尔利	-11.62%
002205	国统股份	3.07%	300187	永清环保	-10.97%
002310	东方园林	1.18%	002658	雪迪龙	-10.69%

来源：Wind，国联证券研究所

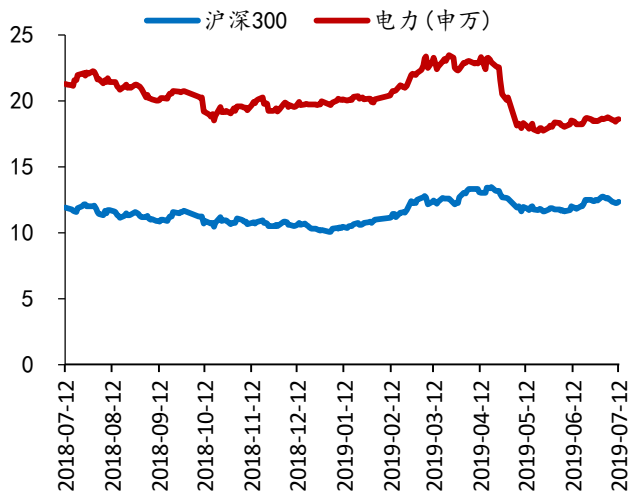
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



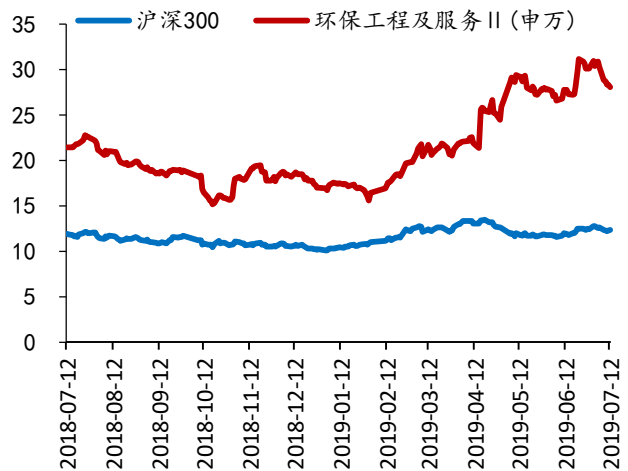
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



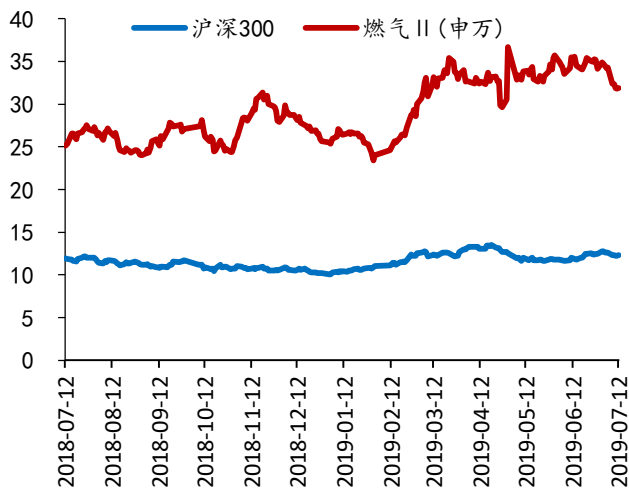
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



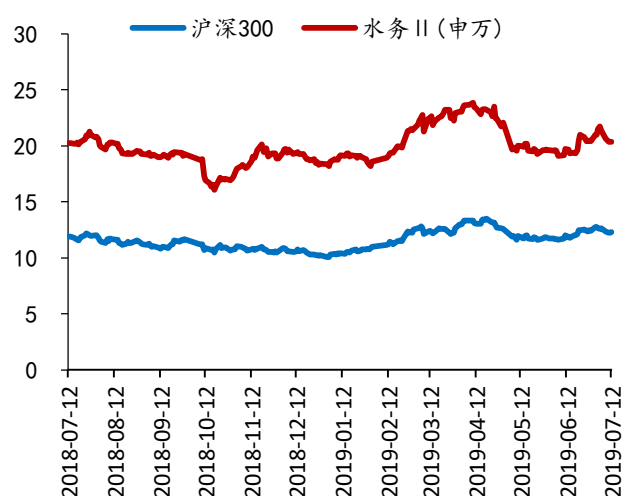
来源：Wind，国联证券研究所

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

两部委将继续投入 213 亿元稳步推进垃圾分类工作。

近日，在住房和城乡建设部和生态环境部的例行新闻发布会上，住建部城市建设司副司长张乐群表示，将继续投入 213 亿元加快推进生活垃圾处理设施建设，满足生活垃圾分类处理需求。

除去各地方政府立法的高速推进，中央还将从基础设施层面补足垃圾分类短板。较高的执行效率以及较大的资金支持，将保障分类工作的稳步推进。建议关注相关标的如高能环境 (603588.SH)、雪浪环境 (300385.SZ) 等。

生态环境部警示中央环保督察对象，坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”。

近期第二轮中央生态环保督察启动，生态环境部专门致函被督察的上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6省(市)，以及五矿、中化等两家央企，要求坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”。

继去年下半年以来，禁止一刀切、要求精细化管理已经成为中央对各地环保工作的硬性要求。随着治理要求的提升，将有利于环境监测及治理咨询服务市场的释放，建议关注相关标的。

3 公司新闻点评

国祯环保(300388.SZ)发布半年度业绩预告及定增报告书。

公司公告预计上半年实现归母净利润14,603.46万元至16,689.67万元，同比增长5%-20%。业绩增长略低于预期，利润增长主要由于公司在建项目陆续投产运营，水环境运营项目运营规模不断增长，运营服务收入同比增加。同时公司发布定增发行情况报告书，发行价格为8.58元/股，募集资金净额为928,198,226.49元，公司资本实力进一步增强，资产负债率有所下降，有望实现更好的可持续发展；同时公司定增引入中节能资本、长江生态环保等股东，股东基础进一步扩大，股东结构进一步改善，公司治理结构有望进一步完善。公司目前在手订单充裕，截至3月底在手未确认工程订单52.7亿元，在手的投资类订单未完成投资金额55.8亿元，与目前公司核心运营资产规模相当，未来业绩释放较有保障，发展空间广阔。建议积极关注。

理工环科(002322.SZ)发布半年度业绩预告。

公司发布2019年半年度业绩预告，预计实现归母净利润9691-10466万元，去年同期7752万元，同比增长25%-35%，符合预期。

业绩增长主要原因是业务稳定增长和非经常性损益支出同比减少。公司未来业绩增长主要逻辑为：1)土壤修复板块，今年碧蓝业绩承若最后一年，目前在手项目1.6亿，台州项目推进顺利，近期仍有项目在接洽中，后期签订将提升板块盈利。2)环境监测板块，18年新增订单6.4亿元，结转订单8.4亿，19年Q1已签订9000万大单，在手订单充足。3)电力信息化业务，目前公司在为国网提供智慧能源采购平台搭建工作，以加深和泛在电网的联系。电力造价软件市占率80%以上，随着特高建设的推进和泛在投资的加大，电力工程造价软件需求将持续释放，保持稳定增长。

预计公司2019-2021年EPS分别为0.87元、1.10元、1.30元，对应PE为14倍、11倍、9倍，维持“推荐”评级。

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
----	------	-----	------

富春环保	7.09	项目中标	公司于 2019 年 7 月 5 日收到杭州市富阳区城市管理局发来的《成交通知书》，确认公司和中国光大国际有限公司所组成的联合体为杭州市富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置 PPP 项目的中选单位。项目合作期限为 30 年，其中建设期 2 年，运营维护期 28 年；项目预算总投资约人民币 137,607 万元。
龙马环卫	7.09	回购注销	公司 2016 年限制性股票激励计划首次授予激励对象倪冬伟、郭华春、邓文贵等 3 人因个人原因离职并与公司解除劳动关系，已不符合《公司 2016 年限制性股票激励计划（草案）》规定的第三个解锁期的解锁条件；同时因公司 2018 年业绩未达到《激励计划》规定的第三个解锁期的解锁条件，145 名股权激励对象的限售股份不予解锁。公司董事会审议决定对已授予但尚未解除限售的 2,108,000 股限制性股票进行回购注销。
三维丝	7.09	项目中标	公司全资三级子公司中油三维丝石化(大连)有限公司对外签订大额采购合同，中油三维丝与盘锦天禹化工有限公司先后签订两份采购合同，主要内容为中油三维丝向天禹化工采购沥青，采购金额分别为 70,100,000.00 元(实际成交额 70,156,080.00 元)、74,865,000.00 元，合计采购金额为 145,021,080.00 元。
高能环境	7.09	项目中标	公司收到经招标人南通产业控股集团有限公司确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目”的中标单位。中标价为人民币 73,889,269.17 元，中标工期为 150 日历天。
启迪桑德	7.10	名称变更	公司 2018 年年度股东大会审议通过了《关于变更公司名称的议案》，公司名称由“启迪桑德环境资源股份有限公司”变更为“启迪环境科技发展股份有限公司”。公司证券简称由“启迪桑德”变更为“启迪环境”。
双良节能	7.12	项目中标	公司近日收到国电诚信招标有限公司送达的《国电诚信招标有限公司文件》，经招标人同意，确认公司、建研科技股份有限公司与河南省第二建设集团有限公司联合体中标《国电双维电厂新建工程项目钢结构间冷塔及间冷系统 EPC 总承包》项目。中标金额为人民币 378,219,298 元整

来源：Wind，国联证券研究所

5 上市公司 19 年半年度业绩预告

图表 17：上市公司 19 年半年度业绩预告

公司名称	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增 长下限 (%)	预告净利润同比增 长上限 (%)
中环装备	7000	7500	354.01%	372.15%
科融环境	8800	9300	324.57%	337.33%
长青集团	9307.23	10858.43	200.00%	250.00%
华测检测	15048.19	16578.51	195.00%	225.00%
雪浪环境	5954.06	7033.24	60.00%	89.00%
旺能环境	17000	21000	37.09%	69.34%
维尔利	14022.23	16179.5	30.00%	50.00%
博世科	13801.07	15393.5	30.00%	45.00%

理工环科	9691.11	10466.4	25.00%	35.00%
高能环境	18500	20000	22.00%	32.00%
先河环保	9140	9900	20.00%	30.00%
聚光科技	19423.36	22801.33	15.00%	35.00%
天瑞仪器	2645.58	3105.68	15.00%	35.00%
中环环保	2531.02	3221.3	10.00%	40.00%
久吾高科	1100	1350	7.30%	31.69%
中国天楹	20000	23000	5.53%	21.35%
国祯环保	14603.46	16689.67	5.00%	20.00%
天壕环境	3850	4950	2.07%	31.24%
*ST 凯迪	-100000	-80000	-4.00%	17.00%
*ST 节能	-10400	-8000	-25.82%	3.21%
万邦达	11000	11800	-29.84%	-24.73%
巴安水务	8445.82	12065.46	-30.00%	0.00%
中金环境	20899	27330	-35.00%	-15.00%
清水源	7098.34	10374.5	-35.00%	-5.00%
环能科技	3508.5	4884.39	-49.00%	-29.00%
兴源环境	2500	3000	-80.00%	-76.00%
华控赛格	-5500	-4900	-82.30%	-62.41%
易世达	200	600	-91.00%	-73.00%
三聚环保	2500	4500	-97.94%	-96.29%
盛运环保	-18500	-18000	-99.94%	-94.53%
碧水源	0	3650.98	-100.00%	-90.00%
天翔环境	-41524.6	-41024.6	-226.90%	-222.96%
三维丝	-14500	-14000	-339.03%	-323.89%
神雾环保	-88000	-87500	-434.60%	-431.56%
津膜科技	-1800	-1500	-463.53%	-402.94%

来源：Wind，国联证券研究所

6 策略跟踪

本周板块跟随大盘回调较大，前期分类概念影响下涨幅较大的部分个股，也出现较大幅度回调。未来来看垃圾分类还将保持高速推进，中央 213 亿资金将重点补齐分类基础设施短板，为分类工作保驾护航。第二轮环保督察也同时启动，禁止“一刀切”和“滥问责”将推动各地环保治理进入精细化管理时代，利好优质治理相关企业。本周业绩预告陆续发布，强者恒强，我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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（垃圾分类对固废全产业链的推动）、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，持续看好相关公司的表现。建议中长期关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、龙马环卫（603686.SH）、高能环境

(603588.SH) 及雪浪环境 (300385.SZ) 等。

7 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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210