

## 2019半年报业绩预告发布，关注固废和农村污水处理板块 ——环保与公用事业周报

分析师

梁晨

执业证书编号：S1380518120001

联系电话：010-88300853

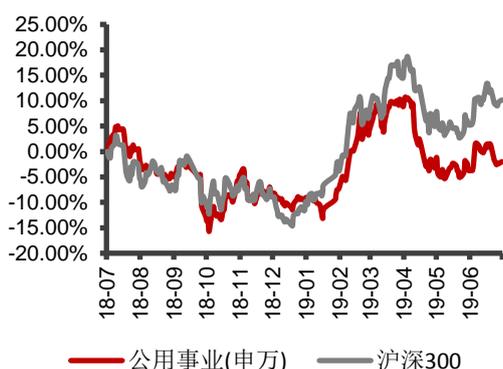
邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

2019年7月16日

### 内容提要：

- 2019年上半年业绩预告情况。截至2019年7月13日，共有29家环保上市公司披露了2019年上半年业绩预告，24家预计盈利，5家预计亏损，同比实现增长的仅有14家，不足一半，预计实现归母净利润情况较2018年同期有较大幅度下滑。从细分领域来看，环境监测和固废处理板块表现相对较好，大部分涨幅在20-30%左右。个股方面，归母净利润增速超100%的个股为中国天楹（129.21 - 163.59%），增速超50%的个股为雪浪环境（60-89%），归母净利润同比下滑较大的个股包括天翔环境（222.96-226.90%）、三聚环保（96.29-97.94%）、碧水源（90-100%）。环保板块整体增速呈下滑态势，随着垃圾分类、长江大保护政策的快速推进，固废产业链、水质监测、农村环境整治、工业水处理等细分板块有望迎来高景气度，建议关注维尔利、瀚蓝环境、聚光科技、国祯环保、上海洗霸。
- 农村污水处理有望提速。农业农村部、生态环境部等9部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》，提出到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。根据住建部数据统计，2017年城市、县城污水处理率均高于90%，而农村污水处理率不足50%，其中，建制镇、乡的污水处理率分别为49.35%、17.19%。从污水处理率增速上来看，2015-2017年城市、县城复合增速在1-3%左右，而乡污水处理率复合增速高达22.47%。由此来看，农村污水处理率明显不足，但增速可观，伴随着长江大保护政策和乡村振兴战略规划（2018-2022年）的快速推动，未来几年有望迎来农村污水处理快速发展期，建议关注国祯环保。
- **风险提示。**政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

### 公用事业与沪深300指数涨跌幅比较



## 目录

1、本周观点及盈利预测 .....	3
2、本周市场回顾 .....	4
3、行业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、风险提示 .....	7

## 图表目录

图 1: 本周 (7.8-7.12) 板块涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 本周 (7.8-7.12) 公用事业细分板块涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 本周 (7.8-7.12) 涨幅前四名 (%) .....	5
图 4: 本周 (7.8-7.12) 跌幅前五名 (%) .....	5
表 1: 重点公司盈利预测* .....	3
表 2: 本周重点行业新闻 .....	5
表 3: 本周重点公司公告 .....	6

## 1、本周观点及盈利预测

2019年上半年业绩预告情况。截至2019年7月13日，共有29家环保上市公司披露了2019年上半年业绩预告，其中，24家预计盈利，5家预计亏损，同比实现增长的仅有14家，不足一半，预计实现归母净利润情况较2018年同期有较大幅度下滑。从细分领域来看，环境监测和固废处理板块表现相对较好，大部分涨幅在20-30%左右。个股方面，归母净利润增速超100%的个股为中国天楹（129.21 -163.59%），增速超50%的个股为雪浪环境（60-89%），归母净利润同比下滑较大的个股包括天翔环境（222.96-226.90%）、三聚环保（96.29-97.94%）、碧水源（90-100%）。目前来看，环保板块整体增速呈下滑态势，随着垃圾分类、长江大保护政策的快速推进，固废产业链、水质监测、农村环境整治、工业水处理等细分板块有望迎来高景气度，建议关注维尔利、瀚蓝环境、聚光科技、国祯环保、上海洗霸。

农村污水处理有望提速。农业农村部、生态环境部等9部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》，提出到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。根据住建部数据统计，2017年城市、县城污水处理率均高于90%，而农村污水处理率不足50%，其中，建制镇、乡的污水处理率分别为49.35%、17.19%。从污水处理率增速上来看，2015-2017年城市、县城复合增速在1-3%左右，而乡污水处理率复合增速高达22.47%。由此来看，农村污水处理率明显不足，但增速可观，伴随着长江大保护政策和乡村振兴战略规划（2018-2022年）的快速推动，未来几年有望迎来农村污水处理快速发展期，建议关注国祯环保。

表 1：重点公司盈利预测\*

公司名称	收盘价（元）		EPS（元）			PE（倍）	
	2019.7.15	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
维尔利	8.32	0.29	0.44	0.58	17.24	18.75	14.31
瀚蓝环境	17.55	1.14	1.21	1.45	12.28	14.53	12.14
聚光科技	22.46	1.33	1.71	2.15	19.31	13.13	10.43
国祯环保	10.12	0.51	0.67	0.86	17.30	14.83	11.47
上海洗霸	28.07	1.07	1.12	1.46	32.14	25.16	19.24

资料来源：WIND, 国开证券研究部

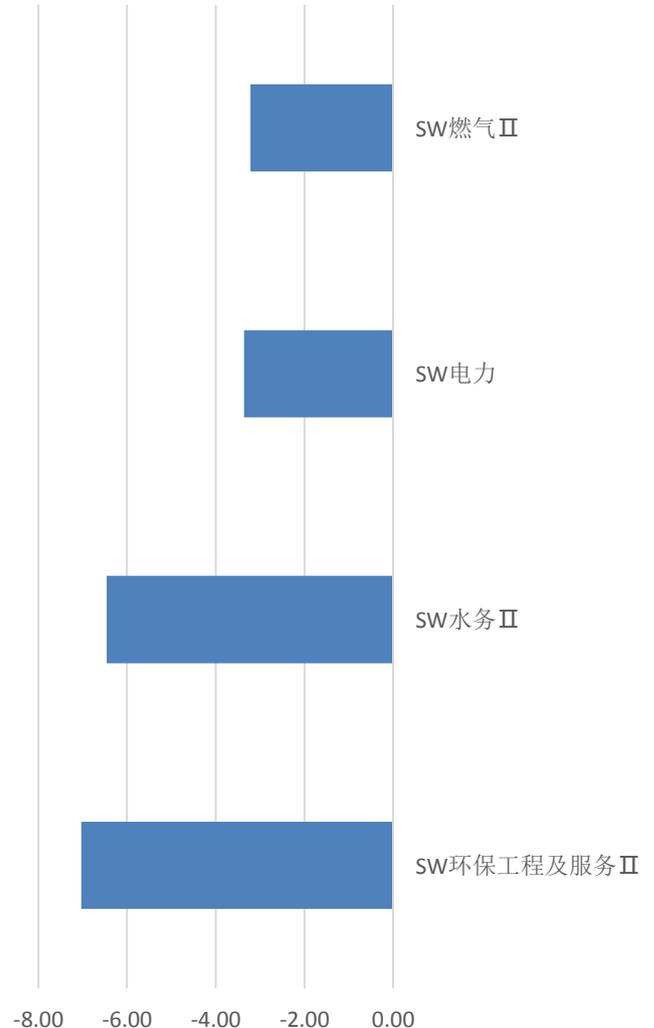
\*2018年PE指标是以2018年12月31日价格计算，2019-2020年数据系WIND一致预期。

## 2、本周市场回顾

从本周（7.8-7.12）行业表现看，公用事业板块上涨4.77%，在申万28个一级行业中排名第26位。子板块方面，各条线均以下跌报收，其中，环保工程及服务板块大幅下跌7.03%。个股方面，周涨幅前四名的公司分别为巴安水务、天翔环境、长青集团、先河环保；周跌幅前五名的公司分别为德创环保、联泰环保、海峡环保、津膜科技、雪浪环境。

图 1：本周（7.8-7.12）板块涨跌幅（%）

图 2：本周（7.8-7.12）公用事业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，国开证券研究部

资料来源：WIND，国开证券研究部

图 3: 本周 (7.8-7.12) 涨幅前四名 (%)

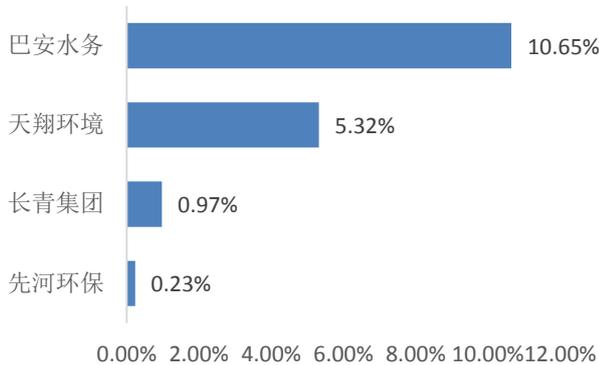
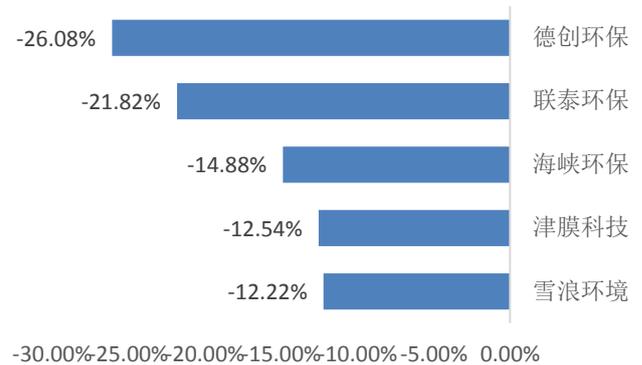


图 4: 本周 (7.8-7.12) 跌幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

资料来源: WIND, 国开证券研究部

### 3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
上海发布《关于规范本市大件垃圾管理的若干意见》: 推行付费收运	《意见》鼓励单位和个人通过选用绿色环保耐用的大件家具、延长大件家具使用寿命等形式, 减少大件垃圾排放。鼓励具备条件的社会企业开展废旧家具线上线下二手交易、慈善拍卖、捐赠, 开展翻新再生等活动, 促进大件家具等循环使用。将设置大件垃圾分类堆放场所; 实行大件垃圾分类投放, 不得混入生活垃圾收集容器; 探索设立集中投放日。
《山西省改善城市人居环境攻坚行动方案 (2019—2022 年)》出台	《方案》明确提出以补齐设施短板为重点, 强化城镇生活污水、生活垃圾、大气环境治理, 提升城市生态环境质量, 构建健康、便捷、宜居、和谐的城市人居环境, 推动我省经济社会全面健康发展。(1) 污水处理: 全省城镇生活污水处理率 2020 年达到 92% 以上, 2022 年达到 95% 以上; 设区城市污泥无害化处置中心 2020 年全部建成, 实现污泥“零填埋”。全省污泥无害化处置率 2020 年达到 95% 以上, 2022 年基本实现无害化处置。(2) 垃圾焚烧: 到 2020 年, 设区城市生活垃圾实现全焚烧、“零填埋”, 设市城市生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。设市城市餐厨垃圾处理设施全覆盖、垃圾“零填埋”。城镇生活垃圾转运体系基本覆盖, 顺利通过国家验收; 到 2022 年, 设市城市生活垃圾焚烧和餐厨垃圾处理能力明显提升。(3) 到 2020 年, 建筑施工工地扬尘污染防控达到“六个百分之百”要求。城市新增渣土运输车辆全部采用新能源车辆, 现有渣土运输车辆全部采用全密闭、全定位的新型环保渣土车。设区城市市区公交车、出租车、环卫车全部更换为新能源汽车。太原市不含步行的公共交通出行分担率达到 30% 以上, 其他设区城市达到 20% 以上; 到 2022 年, 全省环境空气质量力争退出全国倒数第三名, 稳定退出京津冀及周边地区倒数第一名, 力争达到京津冀及周边地区平均水平。
山东省土壤污染防治条例 (草案征求意见稿)	《条例》对设区的市以上和县级以上的人民政府职责和任务目标等作了明确说明, 还规定, 非法倾倒、堆放、使用、处置污泥的, 由生态环境主管部门责令限期改正, 并处最低十万元、最高二百万罚款, 并可以将案件移送公安机关, 对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处以拘留。

资料来源: 中国固废网, 国开证券研究部

## 4、公司公告

**表 3: 本周重点公司公告**

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
大气治理	远达环保	7.12	2019 年半年度业绩快报公告	公司 2019 年上半年实现营收 189189 万元, 同比增长 27.00%, 归母净利润 3,661 万元, 同比下降 4.14%
	神雾环保	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损: 87,500 万元 — 88,000 万元
	三聚环保	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 2500 万元 — 4500 万元, 比上年同期下降: 96.29% — 97.94%
	天壕环境	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 3,850 万元 至 4,950 万元, 比上年同期增长: 2.07% 至 31.24%
	三维丝	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损: 1.40 亿元 ~ 1.45 亿元
	雪浪环境	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 5,954.06 万元—7,033.24 万元, 比上年同期增长: 60%—89%
	科融环境	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 8,800.00 万元—9,300.00 万元
水处理	博世科	7.11	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 13,801.07 万元—15,393.50 万元, 比上年同期增长: 30%—45%
	清水源	7.11	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 7,098.34 万元—10,374.50 万元, 比上年同期下降: 35%—5%
	津膜科技	7.12	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损: 1500 万元—1800 万元
	巴安水务	7.12	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 8,445.82 万元—12,065.46 万元, 比上年同期下降: 0%—30%
	万邦达	7.12	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 11,000.00 万元—11,800.00 万元, 比上年同期下降: 24.73%—29.84%
	国祯环保	7.12	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 14,603.46 万元至 16,689.67 万元, 较上年同期相比增长: 5% 至 20%
	碧水源	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 0 万元—3,650.98 万元, 比上年同期下降: -100% — -90%
	天翔环境	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损: -41,524.62 万元至 -41,024.62 万元, 比上年同期下降: 226.90%至 222.96%
	中金环境	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 20,899 万元—27,330 万元, 比上年同期下降: 15%—35%
	环能科技	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 3,508.50 万元—4,884.39 万元, 比上年同期下降: 49%—29%
中环环保	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 2,531.02 万元—3,221.30 万元, 比上年同期增长: 10% — 40%	
固废处理	迪森股份	7.9	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 5,447.54 万元—7,263.38 万元, 比上年同期下降: 20%至 40%
	高能环境	7.12	2019 年半年度业	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东

			绩预增公告	的净利润为 18,500 万元至 20,000 万元, 与上年同期相比, 将增加 3,313.64 万元到 4,813.64 万元, 同比增加 22%到 32%
	盛运环保	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损: 18,500 万元-18,000 万元
环境监测	聚光科技	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 19,423.36 万元-22,801.33 万元, 比上年同期增长: 15%至 35%
	理工环科	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 9,691.11 万元-10,466.40 万元, 比上年同期变动: 25%至 35%
	天瑞仪器	7.13	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年盈利: 2,645.58 万元 - 3,105.68 万元, 比上年同期上升: 15% - 35%

资料来源: 公司公告, 国开证券研究部

## 5、风险提示

政策推进不达预期, 公司业绩不达预期, 市场恶性竞争, 国内外二级市场系统性风险。

## 分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层