

增持

——维持

日期：2019年8月6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: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

上海垃圾分类一月后，湿垃圾清运量及可回收量 明显增加，终端处理扩产空间广

——环保行业周报（20190729-20190802）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0729-0802)上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 2.88%，公用事业行业指数下跌 1.12%，环保工程及服务 II（申万）下跌 3.47%，细分板块方面，大气治理下跌 3.58%，水处理下跌 1.83%，固废处理下跌 4.42%，土壤修复下跌 4.41%，环卫下跌 2.85%，环境监测下跌 1.35%，园林下跌 1.83%。个股方面，涨幅较大个股为鹏鹞环保（9.90%）、中环环保（6.80%），跌幅较大的为高能环境（-6.82%）、伟明环保（-6.69%）、龙净环保（-6.35%）。

■ 行业最新动态：

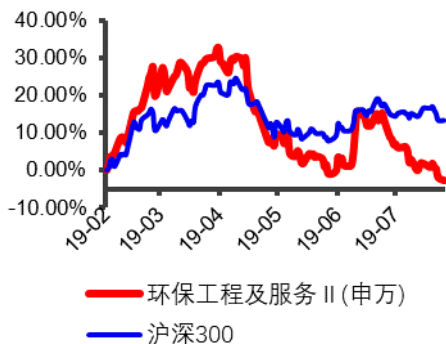
- 1、工信部原材料司司长王伟在中钢协五届十次常务理事（扩大）会议发表讲话：今年三季度将开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查；
- 2、石家庄出台《石家庄市大气污染集中整治夏季会战实施方案》；
- 3、上海垃圾分类实施一月后，湿垃圾清运量与可回收量明显增加；

投资建议：

根据上海市绿化市容局数据分析，上海垃圾分类实施一个月后，上海 7 月份平均每天清运湿垃圾及可回收垃圾量明显增多，每日湿垃圾清运量比 6 月份增加约 1200 吨，全市可回收物量从 6 月份平均每天 3300 多吨增加到 7 月份的每天 4400 吨。多个试点城市政策也已跟进，终端餐厨垃圾处理产能扩产空间仍广。政策方面，垃圾处理付费制度还有待落地，付费模式的确定能加速固废处理的商业模式优化，板块回归基本面后，在垃圾分类政策持续推进下我们看好能够切实受益市场增量，具有确定性业绩支撑的公司。

风险提示：行业政策推进不达预期、信贷政策变化

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

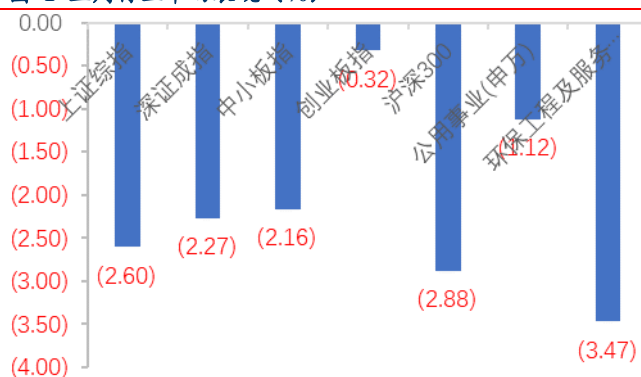


报告编号：JLJ19-IT55

一、上周行业回顾

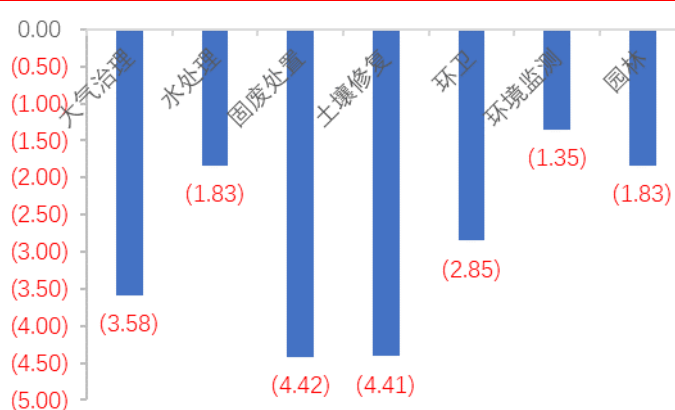
上周(0729-0802)上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数下跌 2.88%，公用事业行业指数下跌 1.12%，环保工程及服务 II(申万)下跌 3.47%，细分板块方面，大气治理下跌 3.58%，水处理下跌 1.83%，固废处理下跌 4.42%，土壤修复下跌 4.41%，环卫下跌 2.85%，环境监测下跌 1.35%，园林下跌 1.83%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

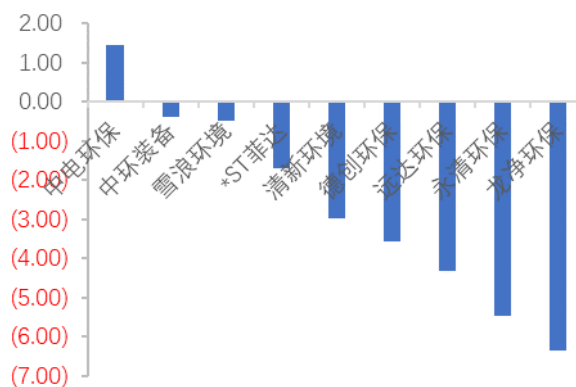
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

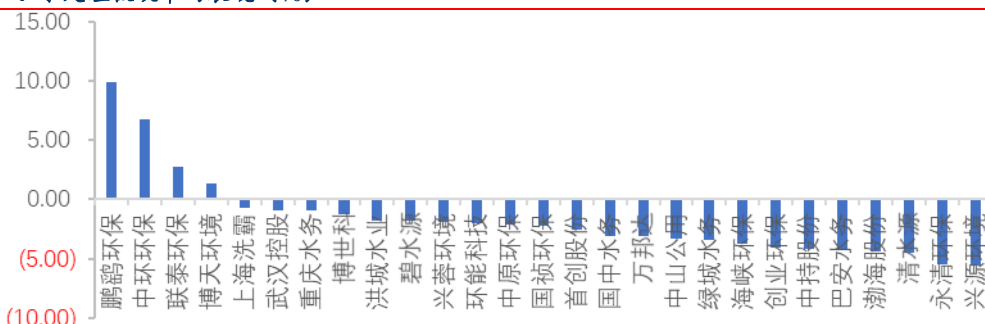
上周(0729-0802)环保板块受大盘影响走势低迷，部分前期涨幅较大个股出现回调。大气治理板块中跌幅较大的为龙净环保 (-6.35%)、永清环保 (-5.46%)；水处理板块中涨幅较大的为鹏鹞环保 (9.90%)、中环环保 (6.80%)，跌幅较大的为兴源环境 (-5.54%)、永清环保 (-5.46%)；固废处理板块中跌幅较大的为伟明环保 (-6.69%)、中国天楹 (-5.41%)；土壤修复板块中跌幅较大的为高能环境 (-6.82%)；环卫板块中跌幅较大的为龙马环卫 (-3.92%)；环境监测板块中涨幅较大的为雪迪龙 (2.54%)，跌幅较大的为天瑞仪器 (-5.88%)、聚光科技 (-3.64%)、先河环保 (-3.60%)；园林板块涨幅较大的为东方园林 (2.08%)，跌幅较大的为棕榈股份 (-6.30%)、美晨生态 (-6.09%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



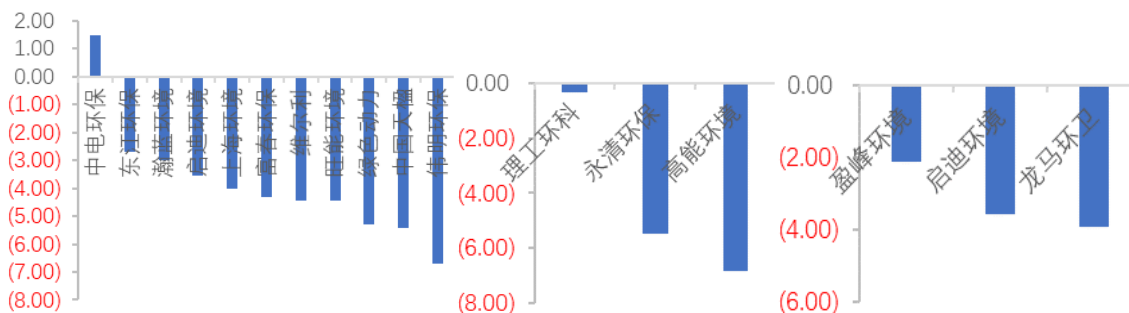
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



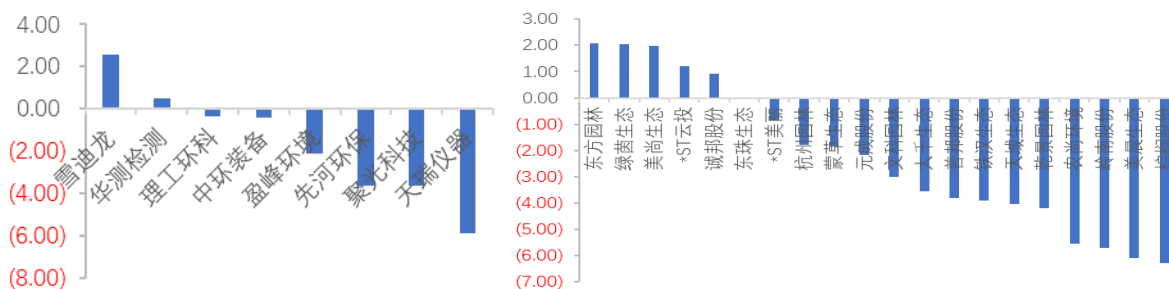
数据来源: Wind、上海证券研究所

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

上周环保板块中标情况

表 1: 中标/签署合同情况

公司代码	公司	项目及合同情况	项目金额 (亿元)
300197.SZ	铁汉生态	公司签署《马元溪综合整治一期项目 EPC 施工总承包建设项目工程总承包合同》	1.38
		公司签署《竹溪河景观工程二期项目 EPC 施工总承包施工合同》	3.73
300388.SZ	国祯环保	公司中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目合肥循环经济示范园管网建设工程项目	1.21
603359.SH	东珠生态	公司签订《龙马潭主城区雨污分流项目及截污支管建设项目勘察-设计-施工总承包 (F+EPC)》合同	约 4 亿
002717.SZ	岭南股份	公司签订《万安县沿江路北延及三馆建设项目设计、采购、施工总承包(EPC)工程总承包合同》	约 2.32 亿
000544.SZ	中原环保	公司中标济源市 100T/d 污泥处置项目委托运营采购项目	-
603388.SH	元成股份	公司中标《兰溪市横溪镇小城镇环境综合整治建设项目 (EPC)》项目	0.98
000826.SZ	启迪环境	公司与山东省济宁市任城区人民政府签署了《济宁市任城区人民政府、启迪环境科技发展股份有限公司合作框架协议》	总投资约 30 亿元

数据来源: Wind、公司公告、上海证券研究所

上周环保板块中报业绩披露情况

上周新增*ST 美丽中报披露, 新增棕榈股份、普邦股份、理工环科 3 家业绩快报。截至目前环保板块共有 37 家上市公司披露中报业绩, 其中棕榈股份、东方园林 2 家公司归母净利润亏损, 10 家归母净利润预减, 1 家中环装备预计扭亏为盈, 24 家业绩预增。

表 3: 环保板块截至 7 月 26 日中报披露情况

公司代码	公司	相关内容	归母净利润情况
300692.SZ	中环环保	公司披露中报, 2019 年上半年实现营业收入 2.16 亿元, 同比增长 52.50%, 实现归母净利润 0.31 亿元, 同比增长 33.53%。	增长
002887.SZ	绿茵生态	公司披露中报, 2019 年上半年公司实现营业收入 3.83 亿元, 较上年同期上升 27.89%, 实现归母净利润 1.08 亿元, 同比上升 31.47%。	增长
603778.SH	乾景园林	公司披露中报业绩快报, 2019 年上半年公司实现营业收入 1.55 亿元, 同比减少 3.36%, 实现归母净利润 0.13 亿元, 同比增长 5.85%	增长

603388.SH	元成股份	公司披露中报业绩快报, 2019 年上半年公司实现营业收入 5.07 亿元, 同比增长 10.53%, 归母净利润 0.62 亿元, 同比增长 22.97%	增长
600008.SH	首创股份	公司预计 2019 年上半年归母净利润加 10,000 万元到 12,000 万元, 同比增加 47.70%到 57.25%	预增
000967.SZ	盈峰环境	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 0.63 亿元~0.66 亿元, 同比增长 62.74%~70.49%	预增
300187.SZ	永清环保	公司预计归母净利润 0.26 亿元~0.32 亿元, 同比增长 40%~70%	预增
300197.SZ	铁汉生态	公司预计归母净利润 0~0.4 亿元, 同比下降 89.61%~100%	预减
300664.SZ	鹏鹞环保	公司预计归母净利润 1.15 亿元~1.25 亿元, 同比上升 10.13%~19.70%。	预增
002322.SZ	理工环科	公司预计 2019 年上半年实现营业收入 3.32 亿元, 同比增长 7.89%, 归母净利润为 1.02 亿元, 同比上升 31.12%。	预增
002431.SZ	棕榈股份	公司预计 2019 年上半年营业收入为 13.13 亿元, 同比减少 44.16%, 归母净利润亏损 1.90 亿元。	亏损
300172.SZ	中电环保	公司预计归母净利润为 0.66 亿元~0.72 亿元, 同比增长 0%~10%	预增
002775.SZ	文科园林	公司预计归母净利润为 1.30 亿元~1.43 亿元, 同比增长 0%~10%。	预增
300536.SZ	农尚环境	公司预计归母净利润为 0.28 亿元~0.3 亿元, 同比增长 3.67%~13.09%。	预增
002310.SZ	东方园林	公司预计归母净利润亏损 5.5 亿元~7.5 亿元	亏损
300070.SZ	碧水源	公司预计归母净利润为 0~0.37 亿元, 比同期下降 90%~100%	预减
300237.SZ	美晨生态	公司预计归母净利润为 1 亿元~1.92 亿元, 较同期下降 37.98%~67.70%	预减
300425.SZ	环能科技	公司预计归母净利润为 0.35 亿元~0.49 亿元, 较同期下降 49%~29%	预减
300165.SZ	天瑞仪器	公司预计归母净利润为 0.26 亿元~0.31 亿元, 较同期上升 15%~35%	预增
300203.SZ	聚光科技	公司预计归母净利润为 1.94 亿元~2.28 亿元, 较同期上升 15%~35%	预增
300649.SZ	杭州园林	公司预计归母净利润 0.32 亿元~0.33 亿元, 较同期上升 30%~35%	预增
300385.SZ	雪浪环境	公司预计归母净利润为 0.60 亿元~0.70 亿元, 同比增长 60%~89%	预增
300355.SZ	蒙草生态	公司预计归母净利润为 0.66 亿元~1.23 亿元, 同比下降 35%~65%	预减
300055.SZ	万邦达	公司预计归母净利润 1.1 亿元~1.18 亿元, 同比下降 24.73%~29.84%	预减
300388.SZ	国祯环保	公司预计归母净利润 1.46 亿元~1.67 亿元, 同比增长 5%~20%。	预增

600292.SZ	远达环保	公司披露业绩快报, 2019 年实现营业收入 18.92 亿元, 同比增长 27%, 归母净利润 0.37 亿元, 同比减少 4.14%	预减
603588.SH	高能环境	公司预计归母净利润为 1.85 亿元~2.00 亿元, 同比增加 22%~32%	预增
300266.SZ	兴源环境	公司预计归母净利润 0.25 亿元~0.30 亿元, 同比下降 76%~80%	预减
300437.SZ	清水源	公司预计归母净利润 0.71 亿元~1.04 亿元, 同比下降 35%~5%	预减
300422.SZ	博世科	公司预计归母净利润 1.38 亿元~1.54 亿元, 同比增长 30%~45%	预增
300140.SZ	中环装备	公司预计归母净利润 0.7 亿元~0.75 亿元	扭亏为盈
300495.SZ	美尚生态	公司预计归母净利润 1.21 亿元~1.64 亿元, 同比增长 17%~13%	预增
000035.SZ	中国天楹	公司预计归母净利润为 2 亿元~2.3 亿元, 同比增长 129.21%~163.59%	预增
300137.SZ	先河环保	公司预计盈利 0.91 亿元~0.99 亿元, 同比增长 20%~30%	预增
002663.SZ	普邦股份	公司预计 2019 年上半年实现营业收入 13.31 亿元, 同比减少 19.55%, 实现归母净利润 0.90 亿元, 同比减少 9.62%	预减
000010.SZ	*ST 美丽	公司预计 2019 年上半年实现营收 4.73 亿元, 同比增长 339.72%, 归母净利润为 0.10 亿元, 同比增长 112.04%。	预增
200190.SZ	维尔利	公司预计盈利 1.40 亿元~1.62 亿元, 同比增长 30%~50%	预增

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

工信部原材料司司长王伟在中钢协五届十次常务理事(扩大)会议发表讲话: 今年三季度将开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查(来源: 工业和信息化部)

讲话内容总结了当前钢铁行业实施供给侧结构性改革以来取得的成就, 包括产能利用率大幅提高、钢铁企业利润稳步上升、带动了世界钢铁行业的发展等。同时指出要关注以下几个问题: 1) 新增产能问题: 目前出现违法违规新增产能现象。新增产能压力大。今年三季度将开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查; 2) 上半年钢铁产量的过快增长产生增产不增效, 安全环保风险增大等不利影响; 3) 进口铁矿石价格飙涨问题, 在钢铁价格难以上涨的情况下, 铁矿石的价格大幅上涨严重影响了钢铁企业的利润, 相关单位应联合制定应对措施; 4) 钢厂搬迁问题, 要以全国一盘棋的思想科学规划钢厂搬迁, 符合城市发展规划, 加速推进钢铁行业的高质量发展。

石家庄出台《石家庄市大气污染集中整治夏季会战实施方案》(来源: 石家庄市大气办)

《方案》利用 7-9 月关键时期，通过对重点区域、重点领域、重点问题、重点工作持续攻坚，确保到 9 月底，全市综合指数与去年同期相比下降 9%，PM2.5 平均浓度与去年同期相比下降 7%。《方案》重点开展九大专项行动：1) 开展“散乱污”企业整治专项行动；2) 开展扬尘污染综合整治专项行动，确保 PM10、PM2.5 得到有效控制；3) 开展工业企业清洁化整治专项行动，加快实施钢铁、焦化、水泥、火电等企业产能压减工作；4) 对列入年度退城搬迁计划的企业，加快搬迁进度；5) 强化钢铁建材、火电、焦化、铸造等重点行业及燃煤锅炉无组织排放管控，对物料（含废渣）运输、装卸、储存、转移和工艺过程等无组织排放，实施深度治理；6) 开展重点行业超低排放改造和综合治理专项行动；7) 加快推进燃煤锅炉淘汰工作，拆除集中供热覆盖区域内的分散燃煤锅炉；8) 继续推进燃气锅炉氮氧化物治理工作，非电燃气蒸汽锅炉、热水锅炉、层燃炉和抛煤机炉完成低氮燃烧改造；9) 开展挥发性有机物综合治理专项行动、开展成品油市场整治专项行动、开展劣质散煤管控专项行动、开展机动车污染治理专项行动、开展秸秆垃圾露天焚烧管控专项行动。

上海垃圾分类实施一月后，湿垃圾清运量与可回收量明显增加(来源：央视新闻)

上海垃圾分类实施一个月后，根据上海市绿化市容局数据分析，干垃圾中混装的湿垃圾含量降低，焚烧炉燃烧稳定性有了明显提高，上海 7 月份平均每天清运湿垃圾 8200 多吨，比 6 月份增加约 1200 吨，全市可回收物量逐步增加，从 6 月份平均每天 3300 多吨增加到 7 月份的每天 4400 吨，在四类垃圾中，有害垃圾的产生量一个月变化较小，7 月份上海平均每天有有害垃圾清运量为 291 千克。

四、投资建议

根据上海市绿化市容局数据分析，上海垃圾分类实施一个月后，上海 7 月份平均每天清运湿垃圾及可回收垃圾量明显增多，每日湿垃圾清运量比 6 月份增加约 1200 吨，全市可回收物量从 6 月份平均每天 3300 多吨增加到 7 月份的每天 4400 吨。多个试点城市政策也已跟进，终端餐厨垃圾处理产能扩产空间仍广。政策方面，垃圾处理付费制度还有待落地，付费模式的确定能加速固废处理的商业模式优化，板块回归基本面后，在垃圾分类政策持续推进下我们看好能够切实受益市场增量，具有确定性业绩支撑的公司。

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±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±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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。