

增持

——维持

日期：2019年8月13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

## 中报业绩陆续披露，关注个股业绩分化

——环保行业周报（20190805-20190809）

### ■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0805-0809)上证综指下跌 3.24%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，公用事业行业指数下跌 3.19%，环保工程及服务 II（申万）下跌 5.40%，细分板块方面，大气治理下跌 7.30%，水处理下跌 5.05%，固废处理下跌 3.93%，土壤修复下跌 4.78%，环卫下跌 4.18%，环境监测下跌 4.21%，园林下跌 5.49%。个股方面，涨幅较大个股为鹏鹞环保（4.94%）、富春环保（4.33%），跌幅较大的为联泰环保（-11.68%）、龙净环保（-10.42%）、博天环境（-10.34%）。

### ■ 行业最新动态：

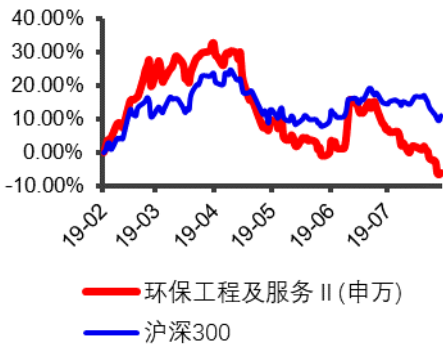
- 1、生态环境部近期向 7 省下发《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》，指出污染期间 A 级企业可不作为减排重点；
- 2、第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务；
- 3、江苏省生态环境厅等七部门印发《江苏省绿色债券贴息政策实施细则（试行）》等四个文件的通知；

### 投资建议：

近期已进入了中报披露期，截至目前环保板块共有 38 家上市公司披露中报业绩，其中 2 家公司归母净利润亏损，10 家归母净利润预减，1 家预计扭亏为盈，25 家业绩预增，其中固废处理、环境监测子板块经营情况较好，环保工程类企业融资压力仍在。行业政策方面，生态环境部近期向 7 省下发《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》，指出污染期间 A 级企业可不作为减排重点，但是对 A 级企业监督频次的降低并不意味着环保监管放松，而是更加精准化，进一步鼓励企业达到环保目标。此外，第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务随着环保督察的下沉、环保问题的暴露也有望进一步释放第三方治理市场空间。

**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

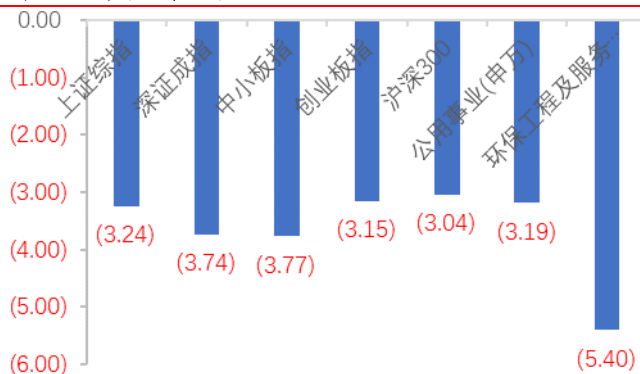


报告编号：JLJ19-IT57

## 一、上周行业回顾

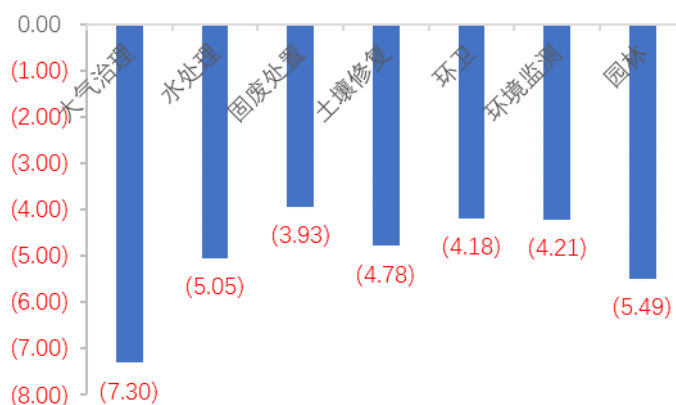
上周(0805-0809)上证综指下跌 3.24%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，公用事业行业指数下跌 3.19%，环保工程及服务 II(申万)下跌 5.40%，细分板块方面，大气治理下跌 7.30%，水处理下跌 5.05%，固废处理下跌 3.93%，土壤修复下跌 4.78%，环卫下跌 4.18%，环境监测下跌 4.21%，园林下跌 5.49%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

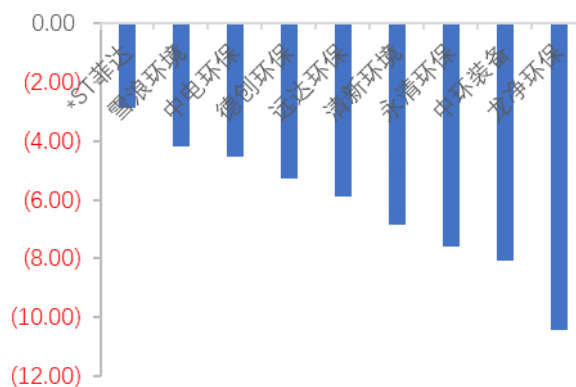
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

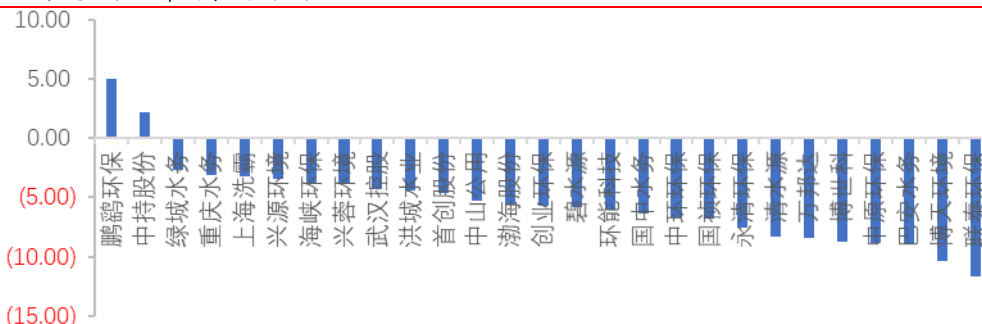
上周(0805-0809)环保板块受大盘影响走势低迷。大气治理板块中跌幅较大的为龙净环保 (-10.42%)、中环装备 (-8.08%); 水处理板块中涨幅较大的为鹏鹞环保 (4.94%)、中持股份 (2.16%), 跌幅较大的为联泰环保 (-11.68%)、博天环境 (-10.34%); 固废处理板块中涨幅较大的为富春环保 (4.33%), 跌幅较大的为东江环保 (-7.75%)、维尔利 (-7.59%); 土壤修复板块中跌幅较大的为永清环保 (-7.57%); 环境监测板块中跌幅较大的为天瑞仪器 (-9.63%)、聚光科技 (-8.94%); 园林板块涨幅较大的为诚邦股份 (2.35%), 跌幅较大的为棕东方园林 (-10.34%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



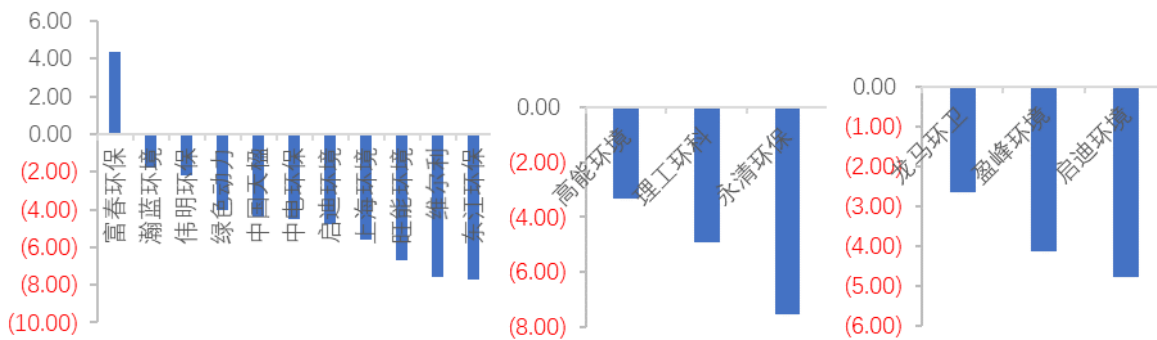
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
000035.SZ	中国天楹	公司签订了《启东市垃圾分类宣传服务项目合同书》	0.05
603588.SH	高能环境	公司联合体中标《泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包 (EPC) 标段》	约 3.50 亿
002573.SZ	清新环境	公司中标《印度北方邦安帕拉 D 电厂 (2x500MW) 机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包》	约 3.96 亿
603568.SH	伟明环保	公司中标《温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目》 公司中标《嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城生活垃圾收运体系项目特许经营权》	约 6.28 亿 约 4.32 亿
603903.SH	中持股份	公司中标《乌鲁木齐市河东污水处理厂及再生水项目改扩建工程 PPP 项目》	6.82
603603.SH	博天环境	公司中标《蔡甸区集镇生活污水治理一体化 PPP 项目社会资本采购》	3.06
002431.SZ	棕榈股份	公司与与洛阳市老城区人民政府签署了《框架协议》，拟在生态城镇建设和其他相关领域建立全面战略合作关系。	-

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

上周新增中电环保、龙净环保、农尚环境 3 家披露中报。截至目前环保板块共有 38 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，25 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	公司披露半年报, 2019 年上半年实现营收 3.59 亿元, 同比减少 11.57%, 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比增长 2.39%	增长
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	公司披露半年报, 2019 年上半年实现营收 2.34 亿元, 同比增长 4.98%, 实现归母净利润 0.28 亿元, 同比增长 4.57%	增长
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	预增

		5%~20%。	
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
600388.SH	龙净环保	公司披露半年报，2019 年上半年实现营收 44.38 亿元，同比增长 36.87%，实现归母净利润为 2.77 亿元，同比增长 10.49%。	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

生态环境部近期向 7 省下发《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》，指出污染期间 A 级企业可不作为减排重点（来源：生态环境部）

《意见》要求在《关于推进重污染天气应急预案修订工作的指导意见》的基础上，对 2019 年重污染天气应急预案修订工作提出指导意见，“应急预案修订主要内容和要求”中重点指出强化重点行业绩效分级管控。钢铁、焦化、铸造、玻璃、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标，供各地制定分级管控措施时参考。原则上，A 级企业在重污染期间不作为减排重点，并减少监督检查频次。对 A 级企业监督频次的降低并不意味环保管控要求放松，而是更加精准化，引导优胜劣汰，一步鼓励企业实施环保措施。

### 第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务 （来源：生态环境部）

第二轮第一批 8 个中央生态环境保护督察组于 2019 年 7 月 10 日至 7 月 15 日陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察。截至 8 月 5 日，负责省（市）督察的 6 个督察组已完成下沉督察任务；负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。随着环保督察的下沉、环保问题的暴露，环境治理规范化加速，未来有望进一步释放第三方治理市场空间。

### 江苏省生态环境厅等七部门印发《江苏省绿色债券贴息政策实施细则（试行）》等四个文件的通知（来源：江苏省生态环境厅）

绿色债券贴息政策按照“先付息、后补贴”原则，对成功发行绿色债券的非金融企业实施贴息，降低企业融资成本。其支持对象包括：1) 由发改委核准发行的长江生态修复债券等绿色债券；2) 有证监会核准或在中国证券业协会备案的绿色公司债券；3) 在银行间市场交易商协会注册，在全国银行间债券市场发行和流通的非金融企业绿色债务融资工具。贴息金额方面，对成功发行绿色债券的非金融企业年度实际支付利息的 30% 进行贴息，贴息持续时间为 2 年，单只债券没每年不超过 200 万元。

## 四、投资建议

近期已进入了中报披露期，截至目前环保板块共有 38 家上市公司披露中报业绩，其中 2 家公司归母净利润亏损，10 家归母净利润预减，1 家预计扭亏为盈，25 家业绩预增，其中固废处理、环境监测子板块经营情况较好，环保工程类企业融资压力仍在。行业政策方面，生态环境部近期向 7 省下发《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》，指出污染期间 A 级企业可不作为减排重点，但是对 A 级企业监督频次的降低并不意味环保监管放松，而是更加精准化，进一步鼓励企业实施环保措施。此外，第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务随着环保督察的下沉、环保问题的暴露也有望进一步释放第三方治理市场空间。

## 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。