

增持

——维持

日期：2019年8月27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: xiongxuezhen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870117080002

固废板块景气度仍高，关注业绩优异的龙头企业

——环保行业周报（20190819-20190823）

■ 环保概念板块一周表现回顾：

上周(0819-0823)上证综指上涨 2.61%，深证成指上涨 3.33%，中小板指上涨 3.38%，创业板指上涨 3.03%，沪深 300 指数上涨 2.97%，公用事业行业指数上涨 2.09%，环保工程及服务 II（申万）上涨 4.60%，细分板块方面，大气治理上涨 1.67%，水处理上涨 3.12%，固废处理上涨 4.87%，土壤修复上涨 2.55%，环卫上涨 2.12%，环境监测上涨 2.06%，生态园林上涨 3.59%。个股方面，涨幅较大个股为*ST 美丽（16.50%）、绿色动力（14.72%）、普邦股份（14.12%）。

■ 行业最新动态：

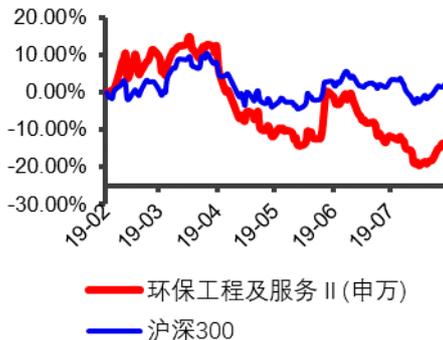
- 1、浙江省发布《浙江省城镇生活垃圾分类标准》；
- 2、海南省发布《海南水网建设规划》；
- 3、广州市发布《深化生活垃圾分类处理三年行动计划(2019-2020年)》；

投资建议：

截至目前环保板块共有 48 家上市公司披露中报业绩/预告，环保工程类企业融资压力仍在，固废处理、环境监测子板块经营情况较好。固废处理板块景气度仍高，行业政策方面，浙江省率先发布了第一部城镇生活垃圾分类地方性标准，为垃圾分类工作带来了明确的操作指导。垃圾分类工作前期困难较大，但分类工作仍在持续推进中，随着后续其他省份相关标准的出台，看好垃圾分类工作推进下对产业链产生的持续影响，关注行业内具有确定性业绩支撑的龙头企业的投资机会。

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

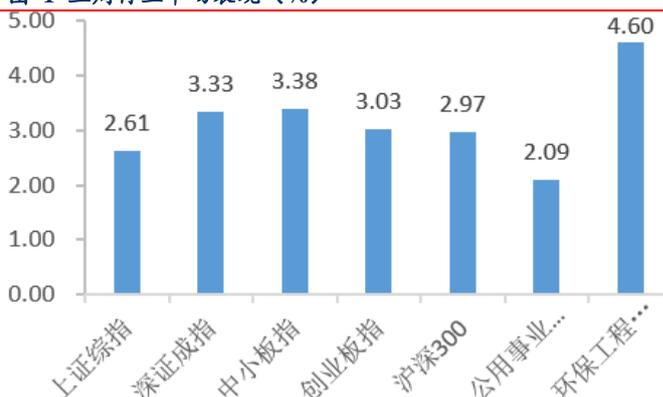


报告编号：JLJ19-IT59

一、上周行业回顾

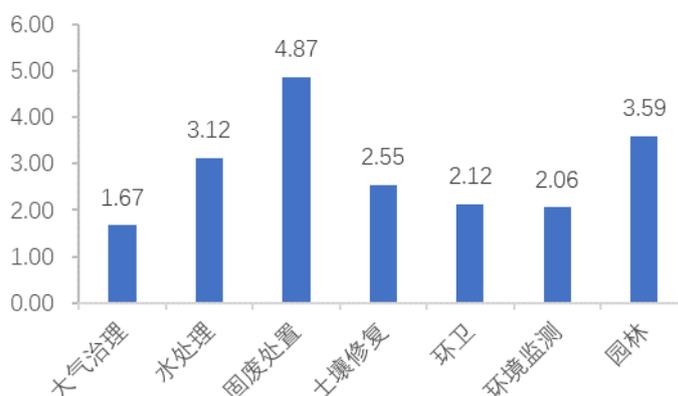
上周(0819-0823)上证综指上涨 2.61%，深证成指上涨 3.33%，中小板指上涨 3.38%，创业板指上涨 3.03%，沪深 300 指数上涨 2.97%，公用事业行业指数上涨 2.09%，环保工程及服务 II(申万)上涨 4.60%，细分板块方面，大气治理上涨 1.67%，水处理上涨 3.12%，固废处理上涨 4.87%，土壤修复上涨 2.55%，环卫上涨 2.12%，环境监测上涨 2.06%，生态园林上涨 3.59%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

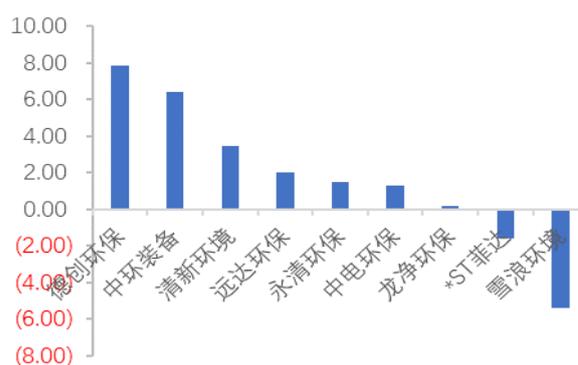
图 2 上周环保行业细分板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

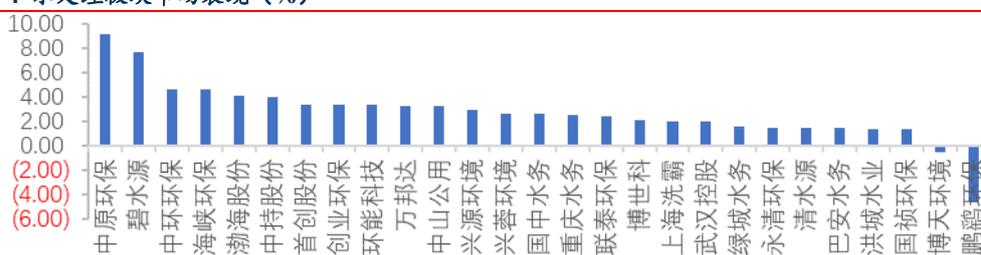
上周(0819-0823)环保板块跑赢大盘。大气治理板块中涨幅较大的为德创环保 (7.86%)、中环装备 (6.40%)，跌幅较大的为雪浪环境 (-5.40%)；水处理板块中涨幅较大的为中原环保 (9.11%)、碧水源 (7.67%)，跌幅较大的为鹏鹞环保 (-4.60%)；固废处理板块中涨幅较大的为绿色动力 (14.72%)、中国天楹 (6.69%)；土壤修复板块中涨幅较大的为理工环科 (3.71%)；环卫板块中涨幅较大的为龙马环卫 (4.99%)；环境监测板块中涨幅较大的为中环装备 (6.40%)；园林板块涨幅较大的为*ST 美丽 (16.50%)、普邦股份 (14.12%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



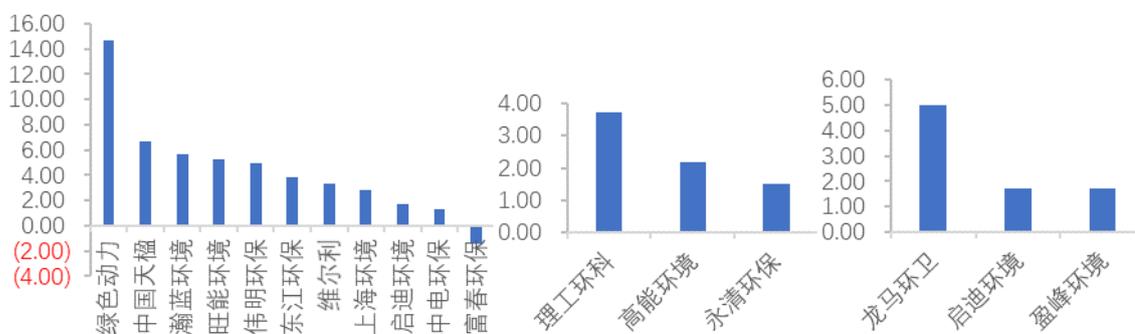
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



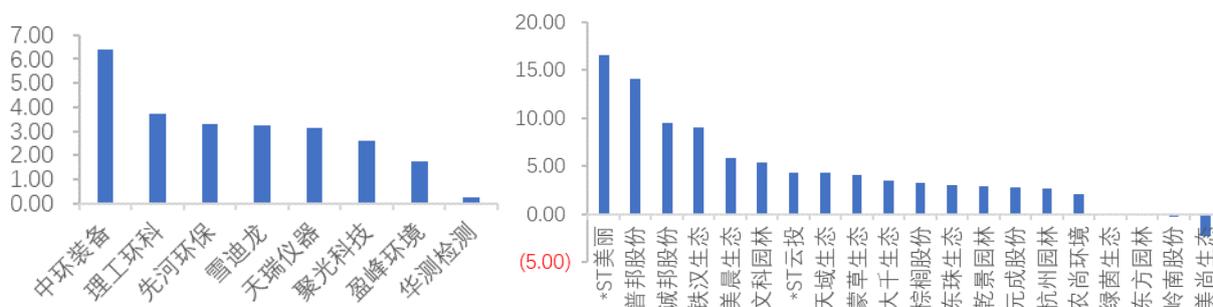
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)
603316.SH	诚邦股份	公司联合体中标《宿州市埇桥区北部片区乡镇污水治理提标改造 PPP 项目》	3.88
603568.SH	伟明环保	公司下属子公司中环智慧完成《彭州市第二生活垃圾压缩中转站 PPP 项目合同》签署	约 0.49 亿
300262.SZ	巴安水务	公司全资子公司扬诚水务与山东电力建设第三工程有限公司签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目 (90 万吨/天, 目前世界上最大的海水淡化项目) 预处理气浮 (DAF) 工艺包的《Contract FOR THE SUPPLY OF Dissolved Air Flotation System》(溶气气浮系统供应合同)。	1830 万美元
300388.SZ	国祯环保	公司投资《汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目》	1.63
000010.SZ	*ST 美丽	公司中标《张家界七星山国际旅游度假区建设项目工程总承包 (EPC)》	30
300190.SZ	维尔利	公司中标《嘉定区湿垃圾资源化处理项目厨余垃圾预处理系统成套设备供货、安装、调试、试运行及技术服务采购项目》	0.45
300692.SZ	中环环保	公司中标《桐城市东部新城吕亭路 (9+30-18+85 桩号) 建设工程》 公司联合体中标《蜀山区西部新城污水处理厂 (小庙污水处理厂二期) 工程 DBO 项目》	- 3.43
002034.SZ	旺能环境	公司签署《汕头市澄海洁源垃圾发电厂项目 BOT 特许经营协议书之补充协议》	-
603817.SH	海峡环保	公司签署《柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目合同书》。	2.12

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

截至目前环保板块共有 48 家上市公司披露中报业绩/预告, 其中棕榈股份、东方园林 2 家公司归母净利润亏损, 15 家归母净利润预减, 1 家中环装备预计扭亏为盈, 30 家业绩预增。

表 3: 环保板块截至 8 月 25 日中报披露情况

公司代码	公司	相关内容	归母净利润情况
603316.SH	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	公司实现营业收入 5.07 亿元, 同比增长 10.53%, 实现归母净利润 0.62 亿元, 同比增长 23.27%	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	公司实现营业收入 3.31 亿元, 同比增长 7.46%, 实现归母净利润 1.02 亿元, 同比上升 31.12%。	增长
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	公司实现营业收入 21.91 亿元, 较上年同期减少 66.10%, 实现归母净利润-8.94 亿元。	亏损
300070.SZ	碧水源	公司实现营业收入 35.56 亿元, 同比减少 7.73%, 实现归母净利润 0.26 亿元, 同比减少 92.94%。	减少
300237.SZ	美晨生态	公司实现营业收入 12.38 亿元, 同比减少 30.88%, 实现归母净利润 1.38 亿元, 同比减少 55.30%	减少
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	公司实现营收 3.87 亿元, 同比减少 8.90%, 实现归母净利润 0.29 亿元, 同比增长 26.91%	减少
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	预增

		60%~89%	
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	公司实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 6.96%，实现归母净利润 1.55 亿元，同比增长 12.10%。	增长
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%	减少
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	公司实现营业收入 13.31 亿元，同比减少 19.55%，实现归母净利润 0.89 亿元，同比降低 9.95%	减少
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%。	增长
002200.SZ	*ST 云投	公司实现营业收入 2.21 亿元，较上年同期增长 113.42%；实现营业利润 0.39 亿元，较上年同期增长 121.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，较上年同期增长 106.61%。	增长
600187.SZ	国中水务	公司实现营业收入 1.79 亿元，较上年同期减少 12.85%，实现归母净利润 0.13 亿元。	减少
000544.SZ	中原环保	公司实现营业收入 7.48 亿元，同比增长 55.15%，归母净利润 1.71 亿元，同比降低 3%。	减少
603903.SH	中持股份	公司实现营业收入 4.40 亿元，同比减少 18%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比减少 21.93%	减少
603717.SH	天域生态	公司实现营业收入 4.33 亿元，较去年同期下降 24.85%，归属于上市公司股东净利润 0.34 亿元，较去年同期下降 25.62%。	减少

603955.SH	大千生态	公司实现营业收入 3.41 亿元，较去年同期下降 2.53%，实现归母净利润 0.43 亿元，较去年同期增长 3.12%。	减少
601368.SH	绿城水务	公司实现营业收入 7.01 亿元，同比上升 12.88%，实现归母净利润 1.66 亿元，同比上升 4.09%。	增长
002479.SZ	富春环保	公司实现营业收入 15.89 亿元，同比增长 14.92%，实现归母净利润为 1.34 亿元，同比增长 10.20%。	增长
603817.SH	海峡环保	公司实现营业收入 3.03 亿元，同比上升 57.19%，实现归母净利润 0.63 亿元，同比上升 25.07%	增长
000826.SZ	启迪环境	公司实现营业收入 48.01 亿元，同比降低 11.35%，实现归母净利润 3.46 亿元，同比降低 43.05%。	减少
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

浙江省发布《浙江省城镇生活垃圾分类标准》(来源：浙江省住建厅)

浙江省近期发布了《浙江省城镇生活垃圾分类标准》，是中国第一部城镇生活垃圾分类地方性标准，将于 2019 年 11 月 1 日正式施行。

《标准》明确了生活垃圾类别(浙江省分为可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾四大类)，并对“四大类”垃圾的投放规定、收集设置、运输要求、处理方式、分类标志、收集容器等方面作了明确说明。同时详述了居民区、农贸食品市场、机关企事业单位、公共场所、医院、学校等不同场所的垃圾投放点应按照不同区域设置、摆放收集容器等要求。操作上细化到不同分类垃圾的投放、运输车辆配置、装载方式、装载标准和运输要求，每个垃圾投放点、集置点的设置、摆放规定，以及每种分类垃圾宜采取的处理工艺及方式等。

浙江省垃圾分类标准的推出为垃圾分类工作带来了明确的操作指导。垃圾分类工作前期困难较大，但分类工作仍在持续推进中，随着后续其他省份相关标准的出台，看好垃圾分类工作推进下对产业链产生的持续影响。

海南省发布《海南水网建设规划》(来源：海南省政府)

《水网规划》提供了“提标、补源、增厂、强网”等系列组合拳方案，以实现城镇供水全面提升和可持续安全保障。截至 2019 年 6 月底，海南省已建成城镇污水处理厂 65 座，规模达到 154.92 万立方米/日，已建成城镇污水配套管网 3342 公里，覆盖全省 19 个城市(县城)和重点旅游区、重点乡镇，服务人口达到 593 万人。计划于 2019 年至 2021 年，新增污水处理规模 22.9 万立方米/日、新建配套管网 1400 公里，提高城镇建成区污水处理设施综合效能，以及加快建制

镇(农场、林场场部)污水处理设施建设,新建处理规模 26.74 万立方米/日、配套管网 3459 公里,到 2020 年基本实现建制镇污水处理设施全覆盖、全收集、全处理,2020 年实现城乡供水实现“同网、同质、同价、同服务”的目标。

广州市发布《深化生活垃圾分类处理三年行动计划(2019-2020 年)》 (来源:广州市政府)

《行动计划》提出 2019 年要聚焦生活垃圾分类投放、分类收运、分类处理、再生资源回收利用等环节的短板和问题,全面启动与生活垃圾分类相适应的新一轮生活垃圾处理设施建设。力争居民生活垃圾分类知晓率达到 85%以上,生活垃圾回收利用率达到 35%以上;2020 年加快建设与生活垃圾分类相适应的新一轮生活垃圾处理设施。力争居民生活垃圾分类知晓率达到 95%以上,生活垃圾回收利用率达到 38%以上。2021 年力争居民生活垃圾分类知晓率达到 98%以上,与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到 2.8 万吨/日以上,生活垃圾回收利用率达到 40%以上。

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。

免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。