

环保（含新三板）

行业周报（20191013-20191019）

维持评级

报告原因：定期报告

秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案发布

中性

2019年10月20日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《高能环境（603588.SH）：土壤修复龙头实力领先，固废布局日益完善》

《环保行业 2019 年中期策略报告：垃圾焚烧领域长期向好，土壤修复需求加速释放》

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 上周，《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布。对比 19 年和 18 年的秋冬季大气污染治理目标，19 年对 PM2.5 浓度的下降与重污染天数下降的幅度有了更严的要求（18 年细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降 3% 左右，重度及以上污染天数同比减少 3% 左右）。但大气行业整体经营状况仍然趋于下行，预期仍然不甚乐观。
- 下周，三季报将集中陆续发布，从目前已发布的业绩预告来看，节能、工程领域公司前三季度业绩仍然较弱，但个别公司三季度归母净利润预计同比或将出现好转。我们仍然延续此前的观点，综合考虑中报业绩情况和 9 月中旬的降准，认为运营类公司 2019 年盈利能力、经营稳定性较工程类公司明显更强，年内业绩确定性较高，建议投资者重点关注垃圾焚烧企业。
- 长期来看，2019 年土壤修复行业确定性较高，随着《污染地块地下水修复和风险管控技术导则》的出台，地下水修复市场也有望开启。土壤和地下水修复污染相互渗透，行业相关性较高，地下水修复市场的开启将有助于土壤修复的有效实施，建议持续关注：高能环境。

上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.31%，沪深 300 指数下跌 1.08%，环保板块跑赢大盘 2.39%。上周环保各子板块涨跌不一，水处理、固废板块涨幅较大，分别为 2.63% 和 1.70%；节能板块跌幅最大，为 2.70%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 26.58，低于创业板的 53.37；PB 为 1.67，低于创业板的 4.77。上周无新增挂牌、申请上市辅导新三板环保企业；1 家新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

- 《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布，主要目标为：稳中求进，推进环境空气质量持续改善，京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。

风险提示

- 政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。



目录

1. 上周环保行业市场概况	3
1.1 A 股环保板块行情回顾.....	3
1.2 新三板环保板块动态.....	4
2. 行业政策及动态	5
3. 上周环保公司要闻回顾	5
3.1 A 股环保公司动态.....	5
3.2 新三板环保公司动态.....	8
4. 本周大事提醒	9
5. 风险提示	9

图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾	3
图 2：上周各行业涨跌幅	3
图 3：上周环保各板块涨跌幅	3
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名	3
图 5：PE（TTM）	4
图 6：PB.....	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪	4
表 2：上周摘牌企业.....	5
表 2：上周重要公告	5
表 3：上周重要公告	8
表 4：上周增发预案汇总	8
表 5：本周大事提醒.....	9

1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

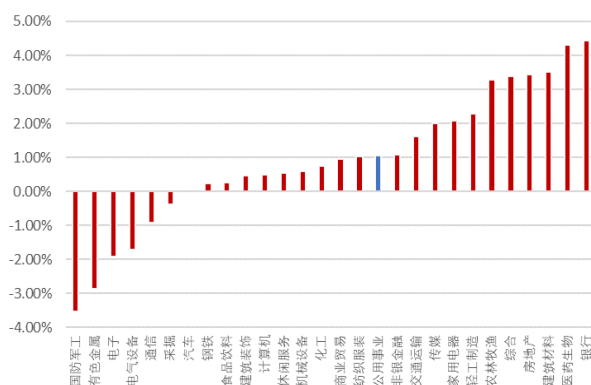
上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.31%，沪深 300 指数下跌 1.08%，环保板块跑赢大盘 2.39%。上周公用事业板块整体上涨 1.06%，在所有申万一级行业中表现居中。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块涨跌不一，水处理、固废板块涨幅较大，分别为 2.63%和 1.70%；节能板块跌幅最大，为 2.70%。

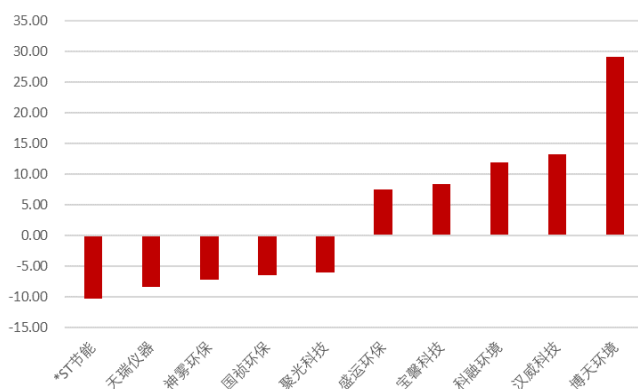
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：博天环境、汉威科技、科融环境、宝馨科技、盛运环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：*ST 节能、天瑞仪器、神雾环保、国祯环保、聚光科技。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

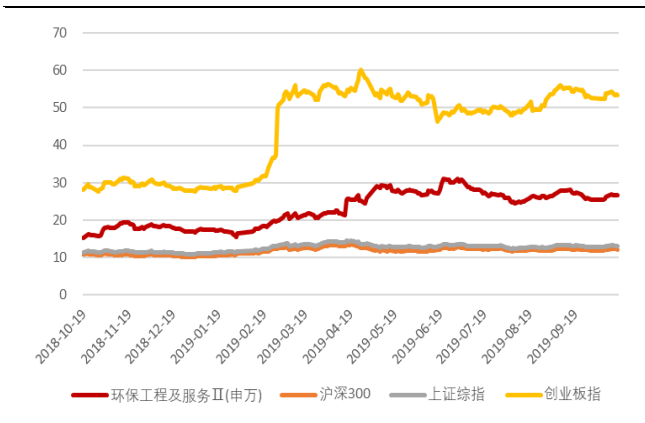
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 26.58，低于创业板的 53.37；PB 为 1.67，低于创业板的 4.77。

图 5：PE (TTM)



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1：已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
831988.00	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	7980.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	22128.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	12600.00	-	辅导
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	2925.36	创业板	已反馈
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6335.00	14507.15	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	38700.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	39378.15	116165.54	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	24628.00	120677.20	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00		-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22400.00	55552.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5676.00	107560.20	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	382536.00	科创板	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	8046.35	96556.20	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	11852.24	17185.75	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12032.45	228616.49	-	辅导
837044.00	德蓝股份	2019/8/29	申万宏源	2019/8/27	10436.00	53745.40	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

表 2：上周摘牌企业

代码	名称	摘牌日期	挂牌日期	摘牌原因	交易市场
833944.OC	现代环科	2019/10/15	2015/10/21	其他情形而不再具备上市条件的	新三板

数据来源：山西证券研究所、Wind

2. 行业政策及动态

关于印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/201910/t20191016_737803.html

《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布，主要目标为：稳中求进，推进环境空气质量持续改善，京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。基本思路包括：坚持标本兼治，突出重点难点，积极有效推进散煤治理，严防“散乱污”企业反弹，深入实施钢铁行业超低排放改造和企业集群综合整治，严厉打击黑加油站点，大力推进“公转铁”项目建设。坚持综合施策，强化部门合作，加大政策支持力度，开展柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物（VOCs）和扬尘专项治理行动。推进精准治污，强化科技支撑，因地制宜实施“一市一策”，全面加大西南传输通道城市污染减排力度；实施“一厂一策”管理，推进产业转型升级。积极应对重污染天气，进一步完善重污染天气应急预案，按照全覆盖、可核查的原则，夯实应急减排措施；实行企业分类分级管控，环保绩效水平高的企业重污染天气应急期间可不采取减排措施；加强区域应急联动。强化压力传导，持续推进强化监督定点帮扶工作，实行量化问责，完善监管机制，层层压实责任。

3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 3：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/10/14	002322.SH	理工环科	关于全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标的公告	根据“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务中标结果公告”，公司全资子公司尚洋环科中标该项目第三包，中标金额 5.11 亿元。



2019/10/15	300012.SZ	华测检测	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 34,394.98 万元 - 37,140.12 万元，同比增长 113% ~ 130%。
2019/10/15	300125.SZ	易世达	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 600 万元-1,000 万元，同比下降 61%-77%。
2019/10/15	600292.SZ	远达环保	2019年三季度业绩快报公告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 10,347 万元，同比下降 4.03%。
2019/10/15	000711.SZ	京蓝科技	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 2,800 万元 - 3,400 万元，同比下降 77.73% -81.66%。
2019/10/15	300187.SZ	永清环保	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 3,058.58 万元~3,475.66 万元，同比增长 54%~75%。
2019/10/15	300137.SZ	先河环保	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 16,900 万元—18,400 万元，同比增长 15%—25%。
2019/10/15	300105.SZ	龙源技术	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润亏损：1280 万元 - 1780 万元。
2019/10/15	300388.SZ	国祯环保	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 23,051.28 万元至 26,246.51 万元，同比增长 1%—15%。
2019/10/15	300140.SZ	中环装备	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 7300 万元—7800 万元。
2019/10/15	300165.SZ	天瑞仪器	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 1,915.40 万元 - 2,394.25 万元，同比下降 60% - 50%。
2019/10/15	300385.SZ	雪浪环境	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 7,886.66 万元-9,316.11 万元，同比增长 60%-89%。
2019/10/15	300172.SZ	中电环保	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 9,849.57 万元 - 10,834.53 万元，同比增长 0%-10%。
2019/10/15	000035.SZ	中国天楹	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 37,000 万元 - 40,000 万元，同比增长 122%—140%。
2019/10/15	300203.SZ	聚光科技	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 31,247.26 万元-44,638.95 万，同比下降 30% 至 0%。
2019/10/15	300145.SZ	中金环境	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 32,178 万元—35,195 万元，同比下降 30%—36%。
2019/10/15	300055.SZ	万邦达	2019年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润

				16,000.00 万元—17,500.00 万元，同比下降 26.95%—33.21%。
2019/10/15	300422.SZ	博世科	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 22,759.04 万元—25,385.08 万元，同比增长 30.00%—45.00%。
2019/10/15	300156.SZ	神雾环保	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润亏损：97,500 万元—98,000 万元。
2019/10/15	000820.SZ	*ST 节能	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润亏损：14,000 万元至 17,500 万元。
2019/10/15	300425.SZ	环能科技	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 5,920.69 万元 - 7,662.06 万元，同比下降 12% - 32%。
2019/10/15	300332.SZ	天壕环境	2019 年度前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 4,500 万元 - 5,000 万元，同比增长 44.79% - 60.88%。
2019/10/15	300056.SZ	三维丝	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润亏损：7,417.95 万元—7,917.95 万元。
2019/10/15	000967.SZ	盈峰环境	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 94,000 万元 - 97,000 万元，同比增长 67.58%—72.92%。
2019/10/15	300190.SZ	维尔利	2019 年第三季度报告	公司 2019 年前三季度实现营业收入 6.30 亿元，同比增长 50.76%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比增长 41.00%。
2019/10/15	300362.SZ	天翔环境	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润亏损：93,307.92 万元—92,807.92 万元。
2019/10/15	300021.SZ	大禹节水	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润 8,014.22 万元—9,159.10 万元，同比增长 40%~60%。
2019/10/16	300334.SZ	津膜科技	2019 年前三季度业绩预告	公司预计 2019 年前三季度实现归母净利润为亏损：10,350.00 万元—10,500.00 万元。
2019/10/17	300056.SZ	三维丝	关于全资二级子公司中油三维丝石化(大连)有限公司签订大额采购合同的提示性公告	中油三维丝与中海新瑞(大连)能源有限公司先后签订两份采购合同，主要内容分别为中油三维丝向中海新瑞采购汽油、沥青，采购金额分别为 22,440,000 元、120,000,000 元，合计采购金额为 142,440,000 元。
2019/10/18	002479.SZ	富春环保	2019 年第三季度报告	公司 2019 年前三季度实现营业收入 9.46 亿元，同比增长 29.93%；实现归母净利润 0.92 亿元，同比增长 78.78%。
2019/10/18	603588.SH	高能环境	2019 年第三季度报告	公司 2019 年前三季度实现营业收入 31.71 亿元，同比增长 41.87%；实现归母净利润 3.14 亿元，同比增长 30.06%。
2019/10/18	000711.SZ	京蓝科技	关于公司项目中标的公告	公司与上海前瑞投资管理中心(有限合伙)

				组成的联合体中标高唐县三十里铺镇乡村振兴示范项目（中国锦鲤文旅小镇），中标金额 11.20 亿元。
2019/10/19	603603.SH	博天环境	关于股东减持股份计划的预披露公告	宁波高利计划于 2019 年 10 月 24 日至 2020 年 4 月 21 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 8,355,681 股，即不超过公司总股本的 2%。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无 A 股环保公司发布定增预案，无 A 股环保公司增发股票上市流通。

3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表 4：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/10/16	835461.OC	瑞霖环保	对外投资设立参股公司的公告	因公司经营发展需要，公司拟与抚州东创信息咨询有限公司、廊坊市清瑞还科环保科技有限公司、山南瀚洋环保科技有限公司共同出资设立抚州瑞霖宇航商贸有限公司（名称为暂定，以工商行政管理部门核准的名称为准）；注册地为江西省抚州市宜黄县凤冈镇世纪大道水北桥边农商行大厦众创空间；注册资本为人民币 500 万元，其中：抚州东创信息咨询有限公司出资 200 万元（占注册资本的 40%），西藏神州瑞霖环保科技股份有限公司出资 150 万元（占注册资本的 30%），廊坊市清瑞还科环保科技有限公司出资 75 万元（占注册资本的 15%），山南瀚洋环保科技有限公司出资 75 万元（占注册资本的 15%）。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周 1 家新三板环保公司发布定增预案，无新三板环保公司股票挂牌转让。

表 5：上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
835461.OC	瑞霖环保	2019-10-19	2019-10-19	董事会预案	850.00	0.34	3.96

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 6：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/10/22	300172. SZ	中电环保	三季报预计披露
	2019/10/23	002034. SZ	旺能环境	三季报预计披露
	2019/10/24	300070. SZ	碧水源	三季报预计披露
	2019/10/24	300021. SZ	大禹节水	三季报预计披露
	2019/10/24	000967. SZ	盈峰环境	三季报预计披露
	2019/10/25	601199. SH	江南水务	三季报预计披露
	2019/10/25	600461. SH	洪城水业	三季报预计披露
	2019/10/25	300334. SZ	津膜科技	三季报预计披露
	2019/10/25	300165. SZ	天瑞仪器	三季报预计披露
	2019/10/25	300145. SZ	中金环境	股东大会召开
	2019/10/25	300140. SZ	中环装备	三季报预计披露
	2019/10/25	300056. SZ	三维丝	三季报预计披露
	2019/10/25	300055. SZ	万邦达	三季报预计披露
	2019/10/25	002322. SZ	理工环科	三季报预计披露
	2019/10/25	000546. SZ	金圆股份	三季报预计披露
	2019/10/25	300152. SZ	科融环境	三季报预计披露
	2019/10/26	601368. SH	绿城水务	三季报预计披露
	2019/10/26	600874. SH	创业环保	三季报预计披露
	2019/10/26	600187. SH	国中水务	三季报预计披露
	2019/10/26	300332. SZ	天壕环境	三季报预计披露
	2019/10/26	300072. SZ	三聚环保	三季报预计披露
	2019/10/26	002630. SZ	华西能源	三季报预计披露
	2019/10/26	002514. SZ	宝馨科技	三季报预计披露
	2019/10/26	000826. SZ	启迪环境	三季报预计披露
	2019/10/26	000598. SZ	兴蓉环境	三季报预计披露
	2019/10/26	000544. SZ	中原环保	三季报预计披露
三板	2019/10/24	837865. OC	巨峰嘉能	股东大会召开
	2019/10/24	832341. OC	常荣声学	分红除权；分红派息

数据来源：山西证券研究所、Wind

5. 风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，中报业绩不及预期，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

分析师承诺：

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为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

