

增持

——维持

日期：2021年02月03日

行业：环保行业



SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

分析师：熊雪珍

Tel: 021-53686180

E-mail: xiongxuezheng@shzq.com

SAC 证书编号: S0870519080002

证券研究报告/行业研究/行业动态

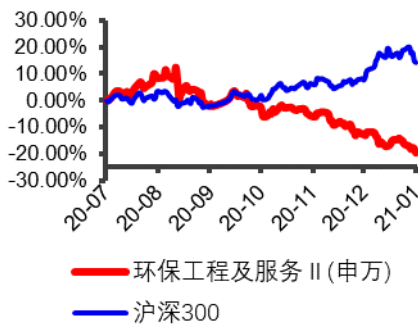
业绩预告陆续发布，关注稳健成长的环保标的

—环保行业周报

■ 环保概念板块一周表现回顾

上周(0125-0129)上证综指下跌 3.42%，深证成指下跌 5.16%，中小板指下跌 4.93%，创业板指下跌 6.83%，沪深 300 指数下跌 3.91%，环保工程及服务 II(申万)下跌 3.90%。细分板块方面，大气治理下跌 0.68%，水处理下跌 2.83%，固废处置下跌 4.93%，土壤修复下跌 5.73%，环卫下跌 1.91%，环境监测下跌 3.48%，生态园林下跌 3.79%。个股方面，涨幅较大的个股为德创环保(10.87%)、聚光科技(6.88%)、侨银股份(5.51%)；跌幅较大的个股为清水源(-18.87%)、天瑞仪器(-16.12%)、启迪环境(-14.59%)。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 行业最新动态

- 1、科技部关于印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》；
- 2、财政部印发《关于核减环境违法等农林生物质发电项目可再生能源电价附加补助资金的通知》；
- 3、第二轮第二批中央生态环境保护督察边督边改工作扎实推进；
- 4、上交所、深交所发布基础设施证券投资基金(REITs)三项主要业务规则。

■ 投资建议

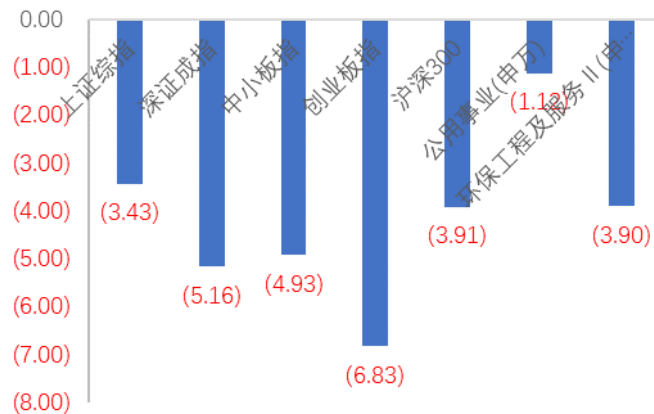
近期进入年报预告披露期，从业绩预告来看环保个股业绩增速分化仍较明显，环卫及固废表现亮眼，垃圾焚烧企业受益于产能释放，运营项目贡献稳定现金流，环卫板块受益于行业环卫市场化订单放量及新能源设备渗透率提升带来的增量空间，持续看好大固废板块的成长性。十四五中环保仍是重要任务之一，当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高。基础设施 REITs 基金的推进，有利于加速行业轻资产转型，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

一、上周行业回顾

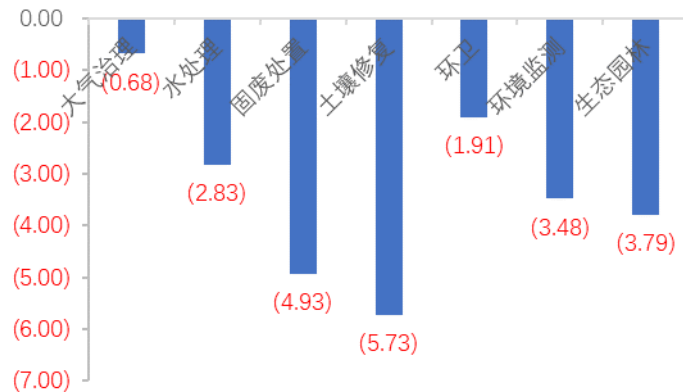
上周(0125-0129)上证综指下跌 3.42%，深证成指下跌 5.16%，中小板指下跌 4.93%，创业板指下跌 6.83%，沪深 300 指数下跌 3.91%，环保工程及服务 II（申万）下跌 3.90%。细分板块方面，大气治理下跌 0.68%，水处理下跌 2.83%，固废处置下跌 4.93%，土壤修复下跌 5.73%，环卫下跌 1.91%，环境监测下跌 3.48%，生态园林下跌 3.79%。

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 (%)

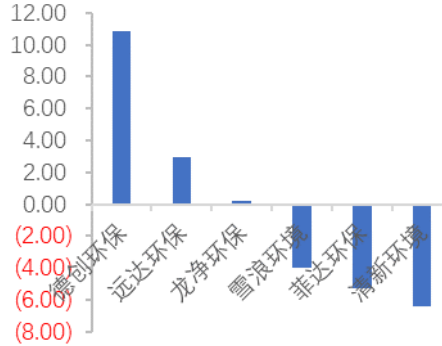


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周 (0125-0129) 环保板块随大盘走势低迷，大气治理板块中涨幅较大的个股为德创环保 (10.87%)，跌幅较大的个股为清新环境 (-6.41%)；水处理板块中跌幅较大的个股为清水源 (-18.87%)、万邦达(-11.32%)；固废板块中涨幅较大的个股为上海环境(1.86%)，跌幅较大的个股为启迪环境 (-14.59%)、瀚蓝环境 (-7.72%)；土壤修复板块跌幅较大的个股为高能环境 (-6.33%)；环卫板块中涨幅较大的个股为侨银股份 (5.51%)、玉禾田 (4.88%)，跌幅较大的个股为启迪环境 (-14.59%)；环境监测板块涨幅较大的个股为聚光科技

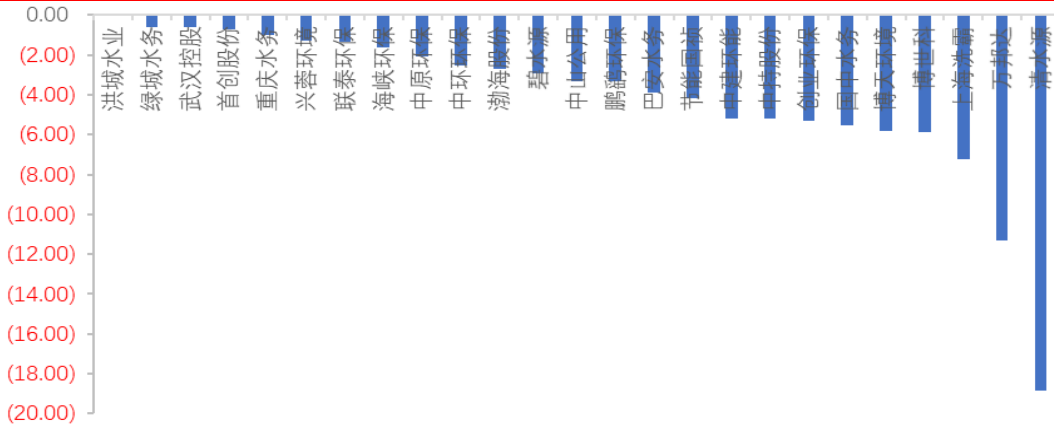
(6.88%)，跌幅较大的个股为天瑞仪器 (-16.12%)、中环装备 (-9.23%)；生态园林板块中涨幅较大的个股为棕榈股份 (2.35%)，跌幅较大的为诚邦股份 (-11.84%)、农尚环境 (-10.93%)。

图 3 大气治理板块市场表现 (%)



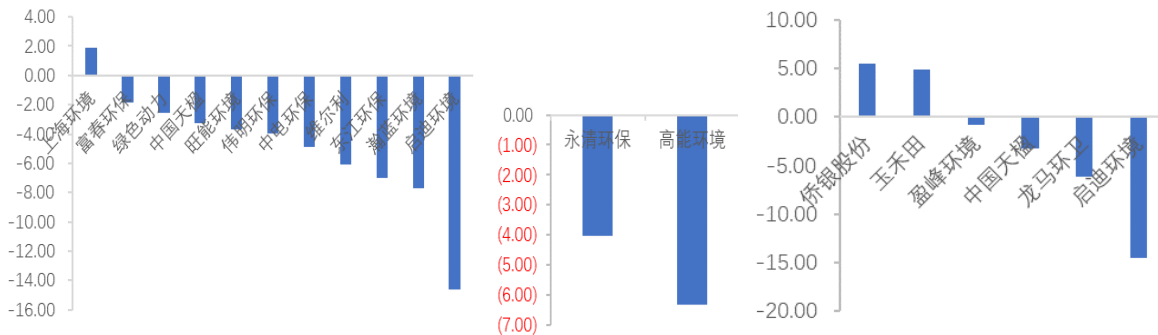
数据来源: Wind、上海证券研究所

图 4 水处理板块市场表现 (%)



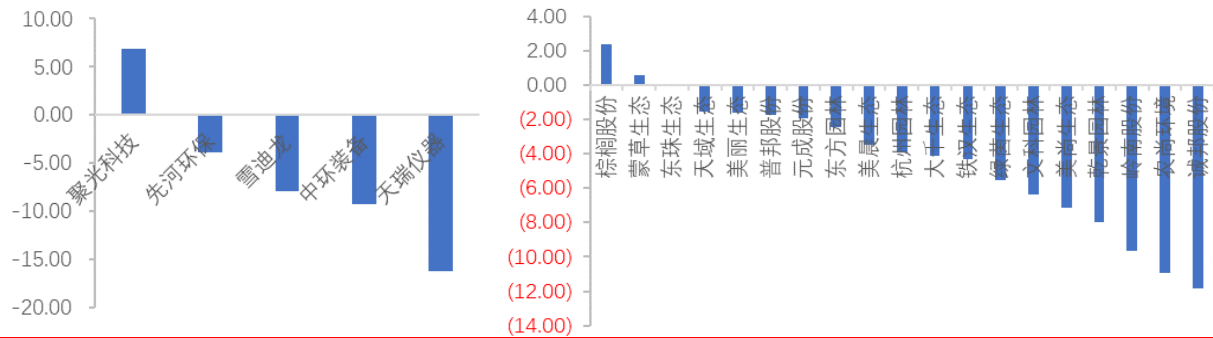
数据来源: Wind、上海证券研究所

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: 上周环保板块中标动态

| 公司代码 | 公司 | 动态情况 | 项目金额 (亿元) |
|-----------|------|--|--------------------|
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 公司全资子公司中标《湘潭市环卫一体化(一期)特许经营项目》 公司全资子公司中标《高峰片区环卫一体化项目》 | 约 40.02 亿元 2.09 |
| 002973.SZ | 侨银环保 | 公司中标《利川市城乡生活垃圾收集与焚烧发电一体化 PPP 项目》 公司中标《大荔县农村生活垃圾收集转运项目》 | 约 29.01 约 2.26 |
| 603388.SH | 元成股份 | 公司签订《景南三里民宿服务中心项目设计采购施工总承包合同》 | 1.73 |
| 002887.SZ | 绿茵生态 | 公司签署签署《浦口区星甸街道九峰山田园综合体 PPP 项目合同》终止协议 | - |
| 300237.SZ | 美晨生态 | 公司中标《成武县乐成河公园及周边片区景观绿化提升设计采购施工一体化 (EPC) 工程》 | 1.26 |
| 300422.SZ | 博世科 | 公司与四川发展环境投资集团有限公司签署《合作框架协议》，就污水处理、农村环境综合治理、土壤环境修复、工业环境治理、装备制造及销售、技术开发合作项目建立战略合作伙伴关系。 公司联合体预中标《南宁市武鸣区农村生活给排水及水环境综合改善 PPP 项目》 | - 11.42 |
| 00010.SZ | 美丽生态 | 公司子公司联合体中标《四川省自贡市富顺县水务局富顺县水环境综合治理工程 PPP 项目》 | 9.89 |

数据来源: Wind、上海证券研究所

上周环保板块动态

表 1: 上周环保板块动态

| 公司代码 | 公司 | 动态情况 |
|-----------|------|---|
| 603359.SH | 东珠生态 | 公司终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事项。 |
| 300649.SZ | 杭州园林 | 公司拟向特定对象发行股票数量不超过 4,393,440 股 (未超过本次发行前公司总股本的 30%)，发行价格为 15.25 元/股，募资总额不超过 6700 万元。《方 |

| | | 案》尚需深交所审核及获得中国证监会同意注册 |
|-----------|------|---|
| 300055.SZ | 万邦达 | 公司与全资子公司和乌兰察布市集宁区人民政府签订《项目回购协议书》。 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 公司发布向特定对象发行股票预案,拟募集资金总额不超过55,483.89万元。预案尚需公司股东大会审议通过、深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会同意注册的批复。 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 公司发布2020年业绩预告,预计实现营业收入41.18亿元~42.18亿元,归母净利润4000万元~6000万元,实现扭亏为盈。但公司2020年度的非经常性损益金额合计约为1.11亿元,主要为盐城PPP项目提前终止确认收益、政府补助及处置部分闲置房产收益,扣非净利润亏损5100万元~7100万元。 |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 公司发布2020年业绩预告,预计实现营业收入68亿元~73亿元,归母净利润亏损3.15亿元~4.10亿元,同比下降196.13%~225.12%,扣非净利润亏损3.80亿元~4.75亿元,同比下降217.11%~246.38% |
| 300536.SZ | 农尚环境 | 公司发布2020年业绩预告,预计实现归母净利润700万元~1000万元,同比下降80.96%~86.67%,扣非净利润650万元~950万元,同比下降81.73%~87.5%。 |
| 002663.SZ | 普邦股份 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润亏损3.5亿元~1.8亿元,扣非净利润亏损4.3亿元~2.2亿元。 |
| 000010.SZ | 美丽生态 | 公司发布2020年业绩预告,预计实现归母净利润2730万元~4050万元,同比下降41.26%~12.86%,扣非归母净利润亏损1980万元~3230万元。 |
| 002431.SZ | 棕榈股份 | 公司发布2020年业绩预告,预计实现归母净利润3600万元~5400万元,扣非净利润亏损2.01亿元~2.76亿元。 |
| 603603.SH | 博天环境 | 公司发布2020年业绩预亏报告,预计归母净利润亏损3.6亿元~3.9亿元,扣非净利润亏损3.9亿元~4.2亿元。 |
| 603778.SH | 乾景园林 | 公司发布2020年业绩预亏报告,预计归母净利润亏损9000万元~6000万元,扣非净利润亏损8743.61万元~5743.61万元。 |
| 300425.SZ | 中建环能 | 公司发布2020年业绩快报,实现营业收入12.53亿元,同比增长1.69%,归母净利润1.70亿元,同比增长8.72%。 |
| 603717.SH | 天域生态 | 公司发布2020年业绩预亏报告,预计归母净利润亏损1.35亿元~1.85亿元,扣非净利润亏损1.4亿元~1.9亿元。 |
| 603686.SH | 龙马环卫 | 公司发布2020年业绩预增公告,预计归母净利润为4.33亿元~4.60亿元,同比增加60%~70%,扣非净利润为1.48亿元~1.72亿元,同比增加60%~70%。 |
| 300140.SZ | 中环装备 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润亏损3.6亿元~4.5亿元,扣非净利润亏损3.54亿元~4.42亿元。 |
| 300266.SZ | 兴源环境 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润亏损4.16亿元~4.90亿元,扣非净利润亏损4.01亿元~4.75亿元。 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利5.00亿元~5.4亿元,扣非净利润8450万元~12500万元。 |
| 300262.SZ | 巴安水务 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利45万元~67万元,扣非净利润516万元~538万元。 |
| 300385.SZ | 雪浪环境 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润亏损3.24亿元~3.64亿元,扣非净利润亏损3.98亿元~4.38亿元。 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润2.26亿元~2.44亿元,同比增长270%~300%,扣非净利润亏损1.90亿元~1.93亿元。 |
| 300437.SZ | 清水源 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润亏损3.7亿元~2.7亿元,扣非净利润亏损3.8亿元~2.8亿元。 |
| 300815.SZ | 玉禾田 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利6.1亿元~6.8亿元,同比增长95.02%~117.40%,扣非净利润亏损6.07亿元~6.77亿元。 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利3.41亿元~3.81亿元,同比增长160%~190%,扣非净利润盈利3.36亿元~3.80亿元,170%~205%。 |

002034.SZ 旺能环境 公司发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 16.97 亿元，同比增长 49.47%，归母净利润 5.13 亿元，同比增长 24.74%。

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

科技部关于印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》（来源：科技部）

《实施方案》要求国家高新区率先实现联合国 2030 年可持续发展议程、工业废水近零排放、碳达峰、园区绿色发展治理能力现代化等目标，部分高新区率先实现碳中和，到 2025 年要求国家高新区单位工业增加值综合能耗降至 0.4 吨标准煤/万元以下，其中 50% 的国家高新区单位工业增加值综合能耗低于 0.3 吨标准煤/万元；单位工业增加值二氧化碳排放量年均削减率 4% 以上，部分高新区实现碳达峰。

财政部印发《关于核减环境违法等农林生物质发电项目可再生能源电价附加补助资金的通知》（来源：财政部）

《通知》拟对存在环境排放不达标等行为的农林生物质发电项目，核减国家可再生能源电价附加补助资金。并提出：1) 农林生物质发电项目应依法依规申领排污许可证，完成环保设施建设并验收合格报当地生态环境部门备案后，方可纳入补贴清单范围；2) 纳入补贴范围的农林生物质发电项目，二氧化硫等污染物应符合国家和地方大气污染物排放限值；3) 通过篡改烟气排放连续监测系统或环保分布式控制系统历史监测数据或故意损坏丢失数据库等手段，受到生态环境主管部门核实处罚的项目，自处罚生效之日起，电网企业应将其移出可再生能源发电补贴清单。行业内落后产能有望加速出清。

第二轮第二批中央生态环境保护督察边督边改工作扎实推进（来源：生态环境部）

第二轮第二批中央生态环境保护督察顺利完成对北京、天津、浙江等 3 个省（市）和中国铝业集团有限公司、中国建材集团有限公司两家中央企业的督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。截至 2021 年 1 月 25 日，已办结 8766 件，阶段办结 1792 件，责令整改 5442 家，立案查处 2204 家，处罚金额约 18213.33 万元，立案侦查 131 件，行政拘留 130 人，刑事拘留 113 人，约谈 872 人，问责 283 人。环保督察趋严，看好在严监管力度下企业环保需求的释放。

上交所、深交所发布基础设施证券投资基金(REITs)三项主要业务规则

上交所正式发布《公开募集基础设施证券投资基金(REITs)业务办法(试行)》、《公开募集基础设施证券投资基金(REITs)规则适用指引第1号——审核关注事项(试行)》、《公开募集基础设施证券投资基金(REITs)规则适用指引第2号——发售业务(试行)》，明确了基础设施公募REITs的业务流程、审查标准和发售流程。对各参与方权责划分与运作协同作出规定；明确作为基础设施项目控股股东或者实控人的原始权益人原则上应持有最低战略配售份额不低于基金发售总量的20%、上市首日涨跌幅限制比例为30%，非上市首日涨跌幅限制比例为10%；基础设施基金采用竞价交易的，单笔申报的最大数量应当不超过1亿份；基础设施基金采用询价和大宗交易的，单笔申报数量应当为1000份或者其整数倍。

四、投资建议

近期进入年报预告披露期，从业绩预告来看环保个股业绩增速分化仍较明显，环卫及固废表现亮眼，垃圾焚烧企业受益于产能释放，运营项目贡献稳定现金流，环卫板块受益于行业环卫市场化订单放量及新能源设备渗透率提升带来的增量空间，持续看好大固废板块的成长性。十四五中环保仍是重要任务之一，当前环保板块估值接近五年历史最低位，安全边际较高。基础设施REITs基金的推进，有利于加速行业轻资产转型，看好未来需求释放环保行业业绩改善、政策持续推进景气度上行带来的投资机会。

风险提示：行业政策推进不达预期、项目进度不达预期、信贷政策变化

分析师声明

熊雪珍

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ |
| 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

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，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。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。