

## 环保工程及服务

### 加大基础设施补短板力度，关注环保运营类资产

评级：增持（维持）

分析师：曾明

证书编号：S0740518070008

Email: zengming@r.qlzq.com.cn

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
博世科	11.5	0.41	0.79	1.14	1.63	28	15	10	7	0.17	买入
瀚蓝环境	13.6	0.85	1.00	1.16	1.38	16	14	12	10	0.88	买入
东江环保	11.3	0.58	0.68	0.86	1.16	20	17	13	10	0.72	买入
盈峰环境	6.57	0.42	0.58	0.69	0.76	16	11	10	9	0.16	买入

备注：股价取自 2018 年 9 月 21 日收盘价

### 投资要点

■ **本周投资观点：**上周，发改委就加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资有关情况举行发布会，会上明确指出补短板为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，将继续精准聚焦短板领域，调整优化投资结构，瞄准基础设施、农业、脱贫攻坚、生态环保等重点领域加大补短板力度，加强基础设施薄弱环节，提高公共服务水平和质量，提高投资精准性和有效性。十八大以来，国家发改委累计安排中央预算内投资 1200 多亿元，未来还将持续加大对生态保护与修复领域的中央预算内投资支持力度。生态环保是补短板的重要领域之一，而我国生态环境问题严重，环境全面治理修复仍需要大量资金投入，在加大补短板力度的背景之下，预计生态环保类投资资金还将继续增加，环保运营类资产由于可创造持续稳定的现金流，将更受资金青睐，建议关注固废治理、环卫服务、污水处理等拥有稳定运营资产的细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、东江环保、博世科、盈峰环境。**

■ **板块行情回顾：**上周上证综指、创业板指周涨幅分别为 4.32%、3.26%，上证综指跑赢创业板 1.06%。A 股环保板块（申万）周涨幅为 1.09%，跑输上证综指 3.23%，跑输创业板 2.17%；公用事业周涨幅为 2.14%，跑输创业板 1.12%，跑输上证综指 3.20%。环保子板块中水治理板块周涨幅居首，涨幅为 1.87%，其次为水务运营、环境监测、固废治理、大气治理板块，周涨幅分别为 1.58%、1.42%、0.92%、0.87%。A 股环保板块中盛运环保（10.53%）、兴源环境（9.86%）、迪森股份（6.82%）周涨幅居前，中再资环（-20.07%）、博天环境（-3.02%）、中环环保（-2.47%）周涨幅居后。

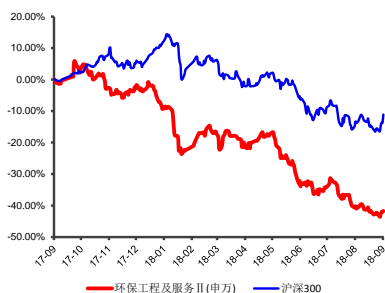
■ **行业要闻回顾：**1) 福建印发《福建省农村人居环境整治三年行动实施方案》，继续推进“千村整治、百村示范”美丽乡村建设工程；基本实现全省乡镇和村庄生活垃圾得到有效治理；2) 河北印发《《河北省污染地块土壤环境管理办法（试行）》》；3) 内蒙古发布《内蒙古自治区冬季清洁取暖实施方案》，提出到 2019 年，全区清洁取暖率达到 50%、2021 年达到 70%。

■ **风险提示：**政策实施不达预期，市场竞争加剧风险，项目建设不达预期

### 基本状况

上市公司数 48  
行业总市值(百万元) 362,659.8  
行业流通市值(百万元) 284,325.3

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

<<农村人居环境整治项目获支持，看好农村环保发展前景>>2018.09.16

<<《土壤污染防治法》通过，修复工作有望加速推进>>2018.09.09

<<整体业绩增速放缓，把握优质运营资产>>2018.09.05

## 內容目錄

一. 本周投資觀點 .....	- 3 -
二. 板塊行情回顧 .....	- 3 -
三. 行業要聞回顧 .....	- 6 -
四. 重點公告汇总 .....	- 8 -

## 圖表目錄

圖表 1: 環保板塊及大盤指數 .....	- 3 -
圖表 2: 環保子版塊指數 .....	- 3 -
圖表 3: 環保板塊估值 .....	- 4 -
圖表 4: 個股周漲跌幅極值 .....	- 4 -
圖表 5: 申萬行業周漲跌幅 .....	- 4 -
圖表 6: 環保板塊估值表 .....	- 5 -
圖表 7: 重點公告汇总 .....	- 8 -

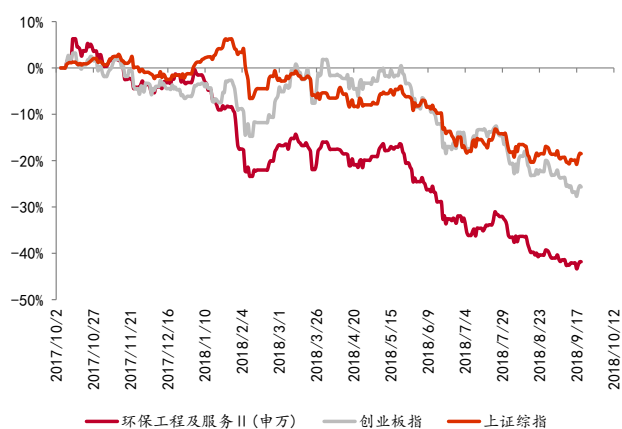
## 一. 本周投资观点

- 上周，发改委就加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资有关情况举行发布会，会上明确指出补短板为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，将继续精准聚焦短板领域，调整优化投资结构，瞄准基础设施、农业、脱贫攻坚、生态环保等重点领域加大补短板力度，加强基础设施薄弱环节，提高公共服务水平和质量，提高投资精准性和有效性。十八大以来，国家发改委累计安排中央预算内投资 1200 多亿元，未来还将持续加大对生态保护与修复领域的中央预算内投资支持力度。生态环保是补短板的重要领域之一，而我国生态环境问题严重，环境全面治理修复仍需要大量资金投入，在加大补短板力度的背景之下，预计生态环保类投资资金还将继续增加，环保运营类资产由于可创造持续稳定的现金流，将更受资金青睐，建议关注固废治理、环卫服务、污水处理等拥有稳定运营资产的细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、东江环保、博世科、盈峰环境**。

## 二. 板块行情回顾

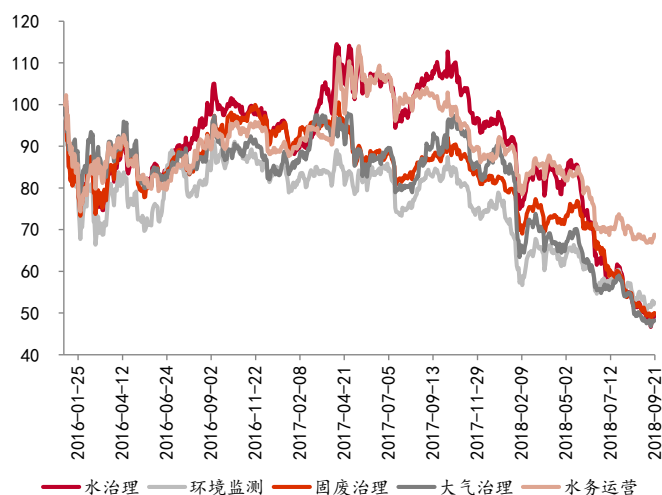
- 上周上证综指、创业板指周涨幅分别为 4.32%、3.26%，上证综指跑赢创业板 1.06%。A 股环保板块（申万）周涨幅为 1.09%，跑输上证综指 3.23%，跑输创业板 2.17%；公用事业周涨幅为 2.14%，跑输创业板 1.12%，跑输上证综指 3.20%。
- 环保子版块中水治理板块周涨幅居首，涨幅为 1.87%，其次为水务运营、环境监测、固废治理、大气治理板块，周涨幅分别为 1.58%、1.42%、0.92%、0.87%。A 股环保板块中盛运环保（10.53%）、兴源环境（9.86%）、迪森股份（6.82%）周涨幅居前，中再资环（-20.07%）、博天环境（-3.02%）、中环环保（-2.47%）周涨幅居后。

图表 1：环保板块及大盘指数



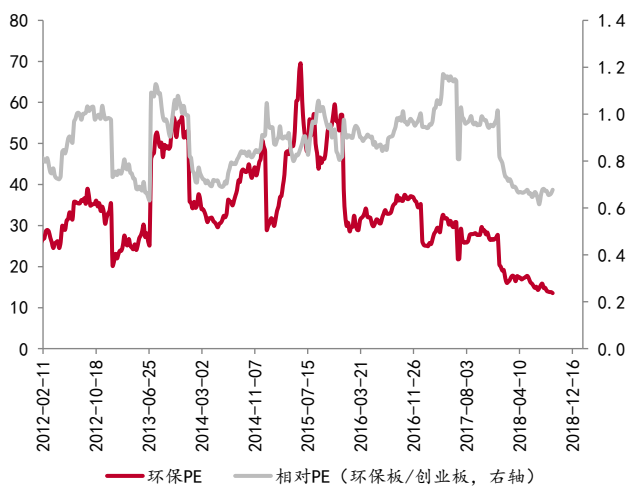
来源：wind, 中泰证券研究所

图表 2：环保子版块指数



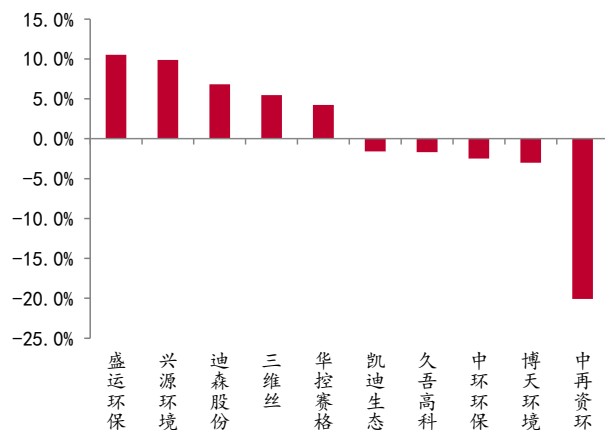
来源：wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值



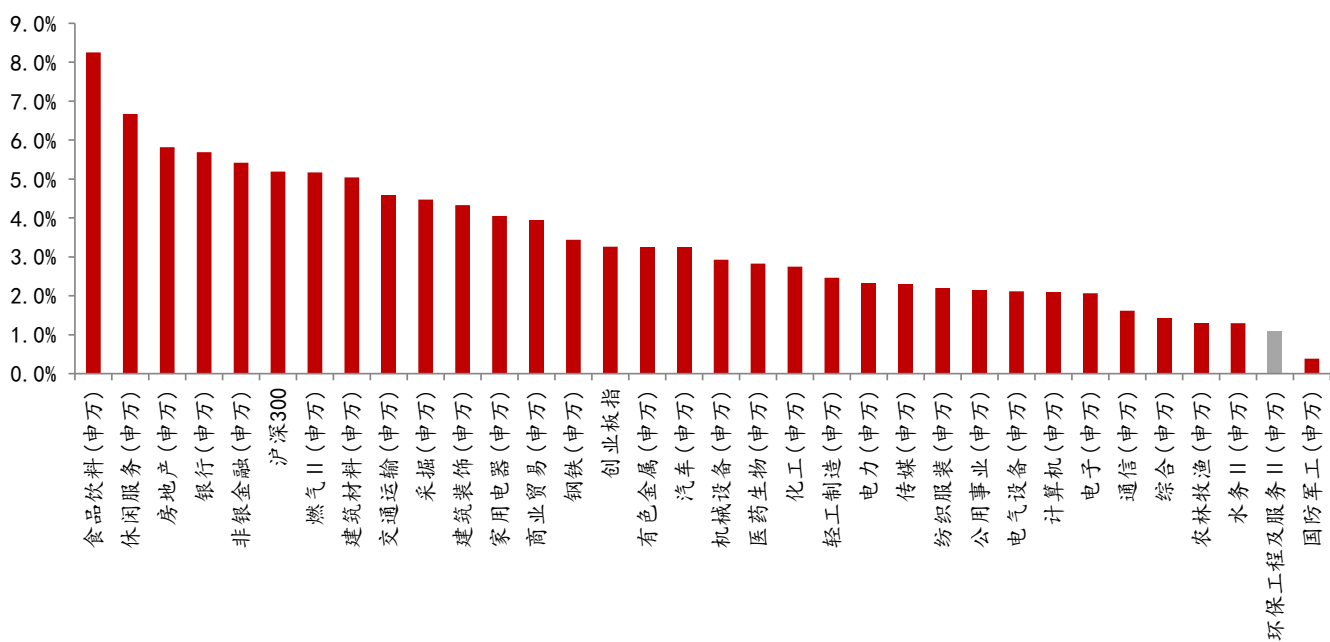
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 个股周涨跌幅极值



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 申万行业周涨跌幅



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 6: 环保板块估值表

类别	股票代码	股票名称	市场表现		动态市值 (亿)	净利润 (亿)			PE	
			周涨跌幅	年初以来		2017E	2018E	2019E	2018E	2019E
水务运营	601158	重庆水务	2.02%	-9.9%	266.4	20.67	17.49	18.25	15.2	14.6
	600008	首创股份	0.00%	-23.5%	186.6	6.12	7.55	8.07	24.7	23.1
	000598	兴蓉环境	2.77%	-16.4%	132.9	8.96	10.20	11.67	13.0	11.4
	600874	创业环保	0.71%	-34.9%	101.4	5.08	—	—	—	—
	600461	洪城水业	1.55%	-8.6%	46.4	2.74	3.28	3.89	14.2	11.9
	600168	武汉控股	2.09%	-22.9%	45.1	3.28	—	—	—	—
	000685	中山公用	3.22%	-26.0%	108.7	10.67	11.45	13.23	9.5	8.2
	600283	钱江水利	3.43%	-11.3%	38.3	0.73	—	—	—	—
	000605	渤海股份	-0.47%	-33.4%	29.8	1.13	—	—	—	—
	601199	江南水务	1.47%	-25.1%	38.8	2.45	—	—	—	—
	601368	绿城水务	0.61%	-26.1%	48.3	3.49	—	—	—	—
	000544	中原环保	1.34%	-27.7%	66.5	3.22	3.32	3.53	20.6	20.0
水处理	300070	碧水源	3.01%	-40.3%	323.9	25.09	31.46	40.39	12.9	10.3
	300145	中金环境	0.95%	-42.7%	81.7	5.91	8.50	10.47	9.6	7.8
	300388	国祯环保	0.92%	-33.4%	48.0	1.94	2.97	4.07	16.2	11.8
	300055	万邦达	-0.10%	-53.6%	83.9	3.05	3.55	4.78	23.6	17.6
	600187	国中水务	0.68%	-37.2%	48.6	0.18	—	—	—	—
	300266	兴源环境	9.86%	-77.7%	62.7	3.62	—	—	—	—
	300172	中电环保	-0.16%	-25.2%	32.0	1.18	1.31	1.41	24.5	22.7
	300262	巴安水务	2.36%	-42.5%	34.9	1.43	1.80	2.29	19.4	15.3
	300425	环能科技	0.00%	-26.3%	29.5	0.92	1.31	1.74	22.6	16.9
	000068	华控赛格	4.23%	-41.4%	29.8	0.33	—	—	—	—
	300422	博世科	2.04%	-32.5%	40.9	1.47	2.81	4.08	14.5	10.0
	000920	南方汇通	2.96%	-38.1%	25.0	1.14	1.31	1.61	19.1	15.6
	300692	中环环保	-2.47%	-51.7%	22.1	0.51	0.57	0.67	38.8	33.3
	603797	联泰环保	1.93%	-37.3%	28.1	0.65	—	—	—	—
	603200	上海洗霸	1.53%	-17.2%	24.9	0.58	0.88	1.19	28.3	20.9
	300631	久吾高科	-1.69%	-25.5%	17.9	0.45	0.83	1.16	21.5	15.5
	603817	海峡环保	0.84%	-44.1%	32.5	0.99	—	—	—	—
	603603	博天环境	-3.02%	-57.4%	59.4	2.02	3.01	3.95	19.7	15.0
	300334	津膜科技	2.59%	-47.6%	22.9	-0.67	—	—	—	—
固废治理	000826	启迪桑德	1.88%	-39.5%	201.3	12.51	15.97	19.97	12.6	10.1
	603686	龙马环卫	0.06%	-40.5%	46.2	2.60	3.23	4.16	14.3	11.1
	600323	瀚蓝环境	0.44%	-13.2%	104.7	6.52	8.02	9.13	13.1	11.5
	300090	盛运环保	10.53%	-65.9%	41.6	-13.18	—	—	—	—
	000035	中国天楹	0.00%	-30.5%	63.1	2.22	3.02	4.14	20.9	15.2
	603568	伟明环保	-1.52%	14.9%	164.6	5.07	6.66	8.40	24.7	19.6
	300190	维尔利	1.14%	-19.5%	43.2	1.39	—	—	—	—
	002479	富春环保	2.06%	-48.1%	44.3	3.44	—	—	—	—
	002616	长青集团	1.16%	-43.0%	38.8	0.88	2.33	3.49	16.7	11.1
	300335	迪森股份	6.82%	-53.8%	29.0	2.13	2.87	3.72	10.1	7.8
	000939	凯迪生态	-1.59%	-75.2%	48.7	-23.81	—	—	—	—
	002672	东江环保	1.24%	-29.1%	94.7	4.73	5.73	7.24	16.5	13.1
	300385	雪浪环境	1.78%	-34.4%	20.8	0.60	0.96	1.35	21.6	15.4
	603588	高能环境	1.26%	-30.3%	58.4	1.92	3.08	4.04	19.0	14.5
	300187	永清环保	0.00%	-16.8%	60.2	1.44	—	—	—	—
	600217	中再资环	-20.07%	-24.6%	68.0	2.18	2.98	3.78	22.8	18.0
	300362	天翔环境	0.00%	-25.1%	42.2	0.65	—	—	—	—
	601200	上海环境	1.99%	-42.1%	101.0	5.06	5.69	6.91	17.8	14.6
大气治理	600388	龙净环保	-0.39%	-40.5%	108.3	7.24	8.05	8.90	13.4	12.2
	600292	远达环保	1.61%	-36.1%	44.3	1.09	—	—	—	—
	600526	菲达环保	0.00%	-45.9%	29.6	-1.67	—	—	—	—
	002573	清新环境	0.00%	-49.2%	123.8	6.52	7.44	8.98	16.6	13.8
	300056	三维丝	5.46%	-19.4%	23.1	0.42	—	—	—	—
	603177	德创环保	-0.56%	-48.0%	21.7	0.38	—	—	—	—
	300152	科融环境	3.86%	-55.9%	21.1	0.37	—	—	—	—



环境监测	000967	盈峰环境	4.12%	-27.7%	76.7	3.53	8.02	13.11	9.6	5.8
	300203	聚光科技	0.66%	-30.5%	111.1	4.49	5.84	7.39	19.0	15.0
	002658	雪迪龙	1.05%	-39.3%	46.6	2.15	2.57	2.95	18.1	15.8
	300007	汉威电子	-0.46%	-18.8%	31.5	1.10	1.46	1.94	21.6	16.2
	300066	三川智慧	1.74%	-22.5%	36.5	0.79	1.01	1.15	36.1	31.7
	300137	先河环保	2.12%	-41.1%	42.4	1.88	2.56	3.33	16.6	12.7
	002322	理工环科	0.28%	-40.6%	43.4	2.79	—	—	—	—

来源: wind, 中泰证券研究所 注: 净利润预测取自 wind 一致预期

### 三. 行业要闻回顾

- **【福建印发《福建省农村人居环境整治三年行动实施方案》】**《方案》提出 2018 年, 继续推进“千村整治、百村示范”美丽乡村建设工程; 基本实现全省乡镇和村庄生活垃圾得到有效治理; 完成 100 个以上乡镇污水处理设施建设; 新建改造 400 座乡镇公厕、1000 座以上农村公厕, 村庄新建改造三格化粪池 35 万户以上, 完成农村户用厕所无害化改造 15 万户; 开展村庄房前屋后整治, 福州、厦门、泉州完成 65% 的村庄整治, 漳州、莆田、平潭综合实验区完成 60% 的村庄整治, 其他设区市完成 55% 的村庄整治, 同步规整村庄杆线; 每个乡镇镇区实施主要街道乱占道、乱停车、乱摆摊专项治理; 开展铁路沿线农村人居环境整治专项攻坚行动, 集中整治温福铁路宁德—福州段、合福铁路武夷山—福州段及福厦铁路福州至厦门漳州段三条重点线路沿线村庄。  
(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/280935.html>)
- **【河北印发《河北省污染地块土壤环境管理办法(试行)》】**《办法》提出按照“谁污染, 谁治理”的原则, 造成土壤污染的单位或者个人应当承担环境调查评估和治理修复的主体责任。责任主体发生变更的, 由变更后承担其债权、债务的单位或者个人承担相关责任; 责任主体灭失或者责任主体不明确的, 由所在地县级人民政府依法承担相关责任。土地使用权依法转让的, 由土地使用权受让人或者双方约定的责任人承担相关责任。土地使用权终止的, 由原土地使用权人对其使用该地块期间造成的土壤污染承担相关责任。土壤污染治理与修复实行终身责任制。  
(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/280983.html>)
- **【内蒙古发布《内蒙古自治区冬季清洁取暖实施方案》】**方案提出到 2019 年, 全区清洁取暖率达到 50%、2021 年达到 70%。热网系统失水率、综合热损失明显降低。新增用户全部使用高效末端散热设备, 大力实施既有居住建筑节能改造工程。按照由城市到农村推进的总体思路, 加快提高清洁取暖比重。城市城区优先发展集中供暖, 集中供暖暂时难以覆盖的, 加快实施各类分散式清洁供暖。2019 年清洁取暖率达到 60% 以上、2021 年达到 80% 以上, 城市建成区禁止新建 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉, 其中呼和浩特市、包头市、乌海市城市建成区逐步淘汰 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉, 新建建筑全部实现清洁供暖。县城和城乡结合部构建以集中供暖为主、分散供暖为辅的基本格局。2019 年清洁取暖率达到 50% 以上、2021 年达到 70% 以上, 逐步淘汰 10 蒸吨/

小时及以下燃煤锅炉，其中旗、县(市)政府所在地禁止新建 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉。农村地区优先利用地热、生物质、太阳能等多种清洁能源供暖，有条件的发展天然气或电供暖，适当利用集中供暖延伸覆盖，2019 年清洁取暖率达到 20%以上、2021 年达到 40%以上。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/view?id=281003&page=2>)

- **【宁夏印发《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划（2018 年—2020 年）》】**计划提出到 2020 年，全区二氧化硫、氮氧化物排放量分别比 2015 年下降 12%；地级城市可吸入颗粒物（PM10）年均浓度较 2015 年下降 11%，细颗粒物（PM2.5）较 2015 年下降 12%，空气质量优良天数比率平均达到 80%，重污染天数较 2015 年减少 25%；县级城市 PM10 年均浓度较 2017 年下降 7.5%，PM2.5 较 2017 年下降 2.9%，空气质量优良天数比率平均达到 85%，全区空气质量稳步改善。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/280987.html>)

#### 四. 重点公告汇总

图表 7: 重点公告汇总

时间	公司	事件	主要内容
2018/9/17	维尔利	股份回购进展	截至2018年9月17日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量841.9万股, 占公司总股本的1.03%, 最高成交价格为5.80元/股, 最低成交价格为5.10元/股, 成交的总金额为4615.8万元
	盈峰环境	股份回购	公司拟采用集中竞价交易的方式回购公司社会公众股份, 拟回购股份的资金总额不低于5,000万元, 不超过15,000万元, 拟回购股份的价格不超过人民币9元/股, 回购的股份将用于公司实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等
	高能环境	股权激励	公司拟向219名股权激励对象授予 2807.50 万份股票期权, 约占激励计划首次授予日当天公司总股本的 4.25%。其中首次授予 2246.0 万份, 首次行权价格为9.48元/股, 业绩考核目标为与2017年相比, 2018/2019/2020年归母净利润增速增长率不低于30%/60%/ 90%
2018/9/18	碧水源	股权转让	公司与西藏必兴《关于北京德青源农业科技股份有限公司之股权转让协议》, 公司拟将持有的北京德青源农业科技股份有限公司7%的股权及其 所应附有的所有权益以现金 16535.9万元转让给西藏必兴。转让后, 公司将持有德青源16%股权, 西藏必兴将持有公司16.93%股权
	清新环境	终止发行股份购买资产	因华江环保目前股东人数超过200人, 股东数量较多且有部分中小股东失联, 标的公司的股东沟通及协调工作较为复杂, 经公司与交易对方多轮沟通和协商后, 短期内无法形成一套使标的公司各方股东均获得满意的交易方案, 公司决定终止筹划本次发行股份购买资产事项
2018/9/20	富春环保	购买理财产品	公司与中融国际信托有限公司签署《中融-圆融1号集合资金信托计划之优先A级资金信托合同》, 公司以自有资金8,000万元认购“中融-圆融1号集合资金信托计划”项下8,000万份信托单位, 产品预期收益率6.4%
	伟明环保	签署协议	公司与瓯海区综合行政执法局签订《瓯海区生活垃圾中转站战略合作框架协议》, 将委托公司负责区内生活垃圾从中转站至垃圾焚烧厂的收运
	中金环境	签署协议	公司子公司金泰莱与唐山飞龙水泥有限责任公司签订了《危险废物水泥窑协同处置合作协议》, 该项目利用其一条4000t/d新型干法水泥窑生产线, 协同处置唐山及河北地区产生的危险废物, 处置规模为10万吨/年
2018/9/21	津膜科技	融资租赁	拟以公司及所属子公司名下机器设备或特许经营权等资产以售后回租的方式进行融资租赁交易, 租赁金额不超过人民币 20,000 万元, 租赁期限不超过 5 年。

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

■ 风险提示: 政策实施不达预期, 市场竞争加剧风险, 项目建设不达预期



### 投資評級說明：

	評級	說明
股票評級	買入	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 15%以上
	增持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 5%~15%之間
	持有	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在-10%~+5%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數跌幅在 10%以上
行業評級	增持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 10%以上
	中性	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在-10%~+10%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數跌幅在 10%以上
備註：評級標準為報告發布日後的 6~12 個月內公司股價（或行業指數）相對同期基準指數的相對市場表現。其中 A 股市場以滬深 300 指數為基準；新三板市場以三板成指（針對協議轉讓標的）或三板做市指數（針對做市轉讓標的）為基準；香港市場以摩根士丹利中國指數為基準，美股市場以標普 500 指數或納斯達克綜合指數為基準（另有說明的除外）。		

### 重要聲明：

中泰證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）具有中國證券監督管理委員會許可的證券投資諮詢業務資格。本報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告基於本公司及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響。但本公司及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整。本公司對本報告所含信息可在不發出通知的情形下做出修改，投資者應當自行關注相應的更新或修改。本報告所載的資料、工具、意見、信息及推測只提供給客戶作參考之用，不構成任何投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，本公司不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。本報告中所指的投資及服務可能不適合個別客戶，不構成客戶私人諮詢建議。

市場有風險，投資需謹慎。在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任。

投資者應注意，在法律允許的情況下，本公司及其本公司的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供投資銀行、財務顧問和金融產品等各種金融服務。本公司及其本公司的關聯機構或個人可能在本報告公開發布之前已經使用或了解其中的信息。

本報告版權歸“中泰證券股份有限公司”所有。未經事先本公司書面授權，任何人不得對本報告進行任何形式的發布、複製。如引用、刊發，需註明出處為“中泰證券研究所”，且不得對本報告進行有悖原意的刪節或修改。