

## 环保

# 持续推荐与构建绿色生态雄安新区相关的环保龙头股

行业评级 推荐

评级变动 维持

## 环保行情回顾

上周，环保整体表现强于大市。华创环保指数上涨 0.95%，同期沪深 300 指数下跌 0.88%，跑赢 1.83 个百分点。环保子行业方面，从环保股涨跌幅均值比较来看，智能监测>水务>固废>综合环保>大气，周涨跌幅分别为 5.07%、2.33%、-1.39%、-1.41%、-1.73%。个股方面：首创股份(+46.65%)、先河环保(+33.11%)、渤海股份(+33.06%)、创业环保(+21.61%)及清新环境(+10.57%)居涨幅前五；博天环境(-14.97%)、德创环保(-15.99%)及海峡环保(-16.99%)居跌幅前三。

## 主要观点

### 1. 建设绿色智慧雄安，惠及泛环保领域

环保板块受雄安新区设立的影响，上周首创股份、先河环保、渤海股份等连续涨停，停牌自查两天后都公告表示下周一复牌，预计环保行情将得以延续。新区发展首要追求生态环保效益，市场预期雄安建设带来较大环保需求。此前主要看好雄安本地项目能产生直接效益的公司，未来在雄安开拓市场打下良好市场基础，有望带来业绩释放。长期来看，惠及环保领域包括：雄安新区内的水环境、大气治理及 VOCs 监测、固废治理及环卫需求相关公司及具有丰富经验的工程公司等。

### 2. 京津冀地区水治理仍是重中之重，看好碧水源的二次腾飞

雄安新区开发活动可能产生的环境挑战包括“华北之肺”白洋淀的水生态环境保护。我们认为河北整体环境差，雾霾严重，但是雄安新区是依白洋淀建城，水是核心是基础，水治理将是重中之重，中国华北不缺水，而是缺干净水。根据洱海水环境综合治理经验和行业信息测算，我们预计围绕白洋淀流域生态修复治理的市场空间约为 300 亿元。我们认为白洋淀流域生态修复规划上将更多倾向选择项目经验丰富的运营服务商，纵观整个市场，只有碧水源有能力到三类水以内的技术实践，京津冀地区的水治理拥有超千亿的投资治理空间，碧水源的二次腾飞即将开启。

### 3. 持续推荐与构建绿色生态雄安新区相关的环保龙头股

目前，我们仍然看好环保板块的投资价值，环境治理任重道远，PPP 改变行业发展模式，外延并购、低融资成本等促进龙头优势越发明显。先河环保作为河北本地的环保龙头企业，区位优势突出，受益京津冀大气治理推进，在 VOCs 综合治理上具有领先的技术优势。此外，我们认为当前时点的环保板块估值仍有明显优势，首推雄安相关环保龙头股，同时推荐环保板块低估值+有业绩支撑的龙头股，如固废环卫龙头启迪桑德、水治理龙头碧水源、环境修复龙头高能环境、烟气治理龙头清新环境。

## 证券分析师


**证券分析师：牛播坤**

 执业编号：S0360514030002  
电话：010-66500825  
邮箱：niubokun@hcyjs.com

**联系人：李响**

 电话：021-31278577  
邮箱：lixiang@hcyjs.com

## 推荐公司及评级

公司名称	代码	评级
清新环境	002573.sz	推荐
碧水源	300070.sz	推荐
高能环境	603588.sh	推荐
启迪桑德	300203.sz	推荐

## 行业表现对比图(近 12 个月)



## 相关研究报告

## 行情回顾

上周表现：环保整体表现强于大市。上周华创环保指数上涨 0.95%，同期沪深 300 指数下跌 0.88%，跑赢 1.83 个百分点。环保子行业方面，从环保股涨跌幅均值比较来看，智能监测>水务>固废>综合环保>大气，周涨跌幅分别为 5.07%、2.33%、-1.39%、-1.41%、-1.73%。个股方面：首创股份(+46.65%)、先河环保(+33.11%)、渤海股份(+33.06%)、创业环保(+21.61%)及清新环境(+10.57%)居涨幅前五；博天环境(-14.97%)、德创环保(-15.99%)及海峡环保(-16.99%)居跌幅前三。

环保方面雄安新区的设立规划重点体现在绿色生态宜居上，坚持以生态优先、绿色发展。环境方面的重点任务包括两点：一是建设绿色智慧新城，建成国际一流、绿色、现代、智慧城市。二是打造优美生态环境，构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市。绿色智慧城市和优美生态环境形成良好的依存关系。

### 本周观点

#### 1. 建设绿色智慧雄安，惠及泛环保领域

环保板块受雄安新区设立的影响，上周首创股份、先河环保、渤海股份等连续涨停，停牌自查两天后都公告表示下周一复牌，预计环保行情将得以延续。新区发展首要追求生态环保效益，市场预期雄安建设带来较大环保需求。环保相关的企业包括水环境综合治理、地下管网、集中供热、海绵城市、网格化监测等项目，在建设绿色智慧城市上都能发挥巨大作用，也体现了政府在雄安新区环保问题上的主抓方向。涨幅靠前的主要以雄安当地项目产生直接效益的公司，未来在雄安开拓市场打下良好市场基础，有望带来业绩释放。惠及环保领域包括：雄安新区内的水环境、大气治理、VOCs 监测、固废治理及环卫需求相关公司及具有丰富经验的工程公司等。

#### 2. 京津冀地区水治理仍是重中之重，看好碧水源的二次腾飞

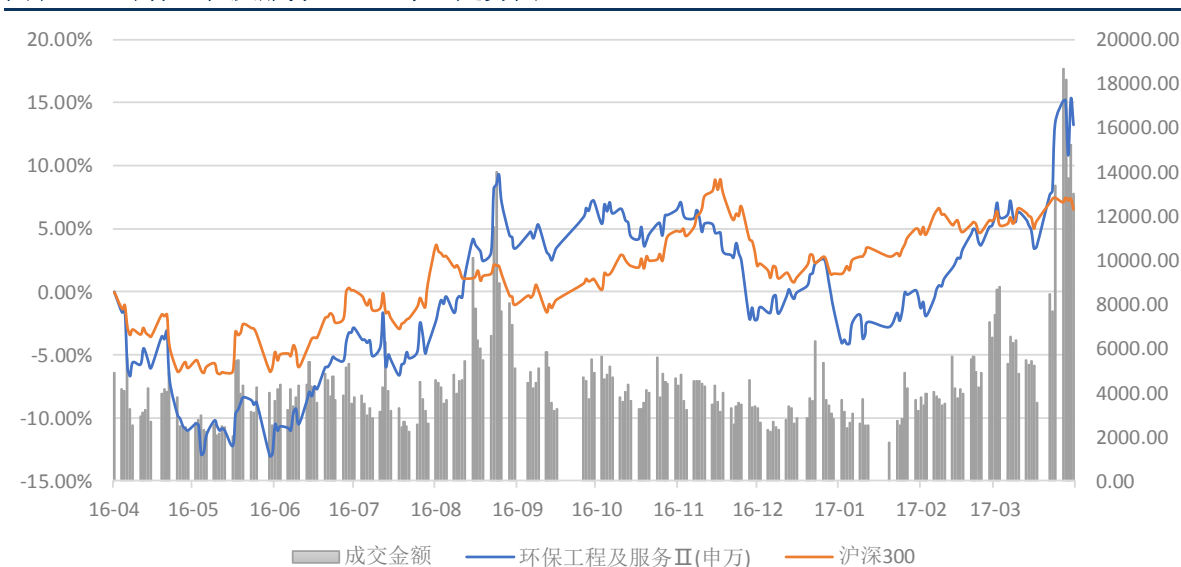
雄安新区要建设成国际一流都市，实现生态宜居、和谐共享。我们认为新区建设时，将环保生态理念嵌入规划建设的每个环节和步骤，避免先污染再治理的问题。雄安新区开发活动可能产生的环境挑战包括“华北之肺”白洋淀的水生态环境保护，生态廊道保护等。国家发展改革委领导明确提出“从改善华北平原生态环境全局着眼，将白洋淀流域生态修复作为一项重大工程同步开展工作。重点要优化京津冀的水资源管理，提高水环境治理标准”。我们认为河北整体环境差，雾霾严重，但是雄安新区是依白洋淀建城，水是核心是基础，水治理将是重中之重，中国华北不缺水，而是缺干净水。根据洱海水环境综合治理经验和行业信息测算，我们预计围绕白洋淀流域生态修复治理的市场空间约为 300 亿元。我们认为白洋淀流域生态修复规划上将更多倾向选择项目经验丰富的运营服务商，纵观整个市场，只有碧水源有能力到三类水以内的技术实践，超千亿的投资治理好京津冀地区的水问题，碧水源的二次腾飞即将开启。

#### 3. 持续推荐与构建绿色生态雄安新区相关的环保龙头股

目前，我们仍然看好环保板块的投资价值，环境治理任重道远，PPP 改变行业发展模式，外延并购、低融资成本等促进龙头优势越发明显。先河环保作为河北本地的环保龙头企业，区位优势突出，受益京津冀大气治理推进，在 VOCs 综合治理上具有领先的技术优势。同时，其下属子公司河北先河正源环境治理技术有限公司与原雄县人民政府签署过合作框架协议。此外，我们认为当前时点的环保板块估值仍有明显优势，首推雄安相关环保龙头股，同时推荐环保板块低估值+有业绩支撑的龙头股，如固废环卫龙头【启迪桑德】、水治理龙头【碧水源】、环境修复龙头【高能环境】、烟气治理龙头【清新环境】。

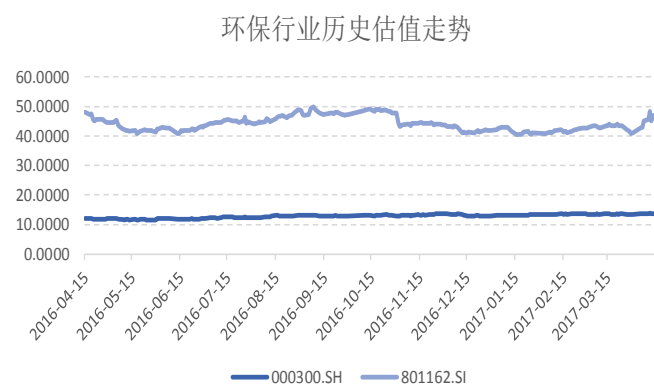
## 行业情况

图表 1 环保工程及服务（近一年）走势图



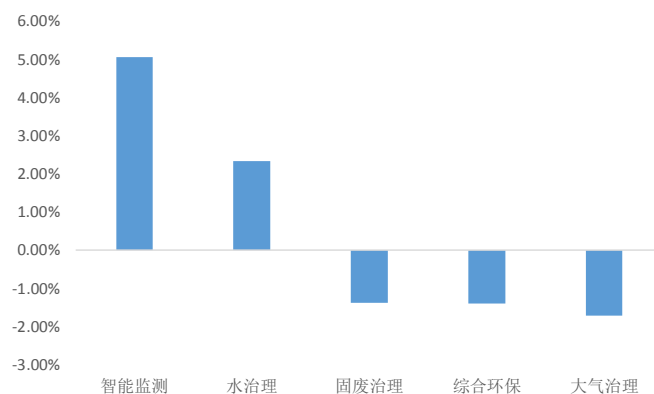
资料来源:wind, 华创证券

图表 2 环保行业历史估值走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 环保子行业一周涨跌情况



资料来源: wind, 华创证券

Rank	Company Name	Market Capitalization (Billion Yuan)
1	首创环保	47.00
2	渤海股份	33.00
3	海业环保	33.00
4	新迪股份	22.00
5	迪龙股份	11.00
6	清环股份	8.00
7	龙集股份	5.00
8	华源股份	4.00
9	碧生源	4.00
10	蒙牛乳业	4.00
11	高中环保	4.00
12	天瑞环保	4.00
13	理山环保	3.00
14	江清环保	3.00
15	蓝森股份	3.00
16	永清环保	2.00
17	国祯环保	2.00
18	迪兴股份	2.00
19	武荃股份	2.00
20	万邦股份	2.00
21	远达环保	2.00
22	科林环保	2.00
23	中安环保	2.00
24	巴川环保	2.00
25	三维股份	2.00
26	洪城股份	2.00
27	富春股份	2.00
28	江重股份	2.00
29	雪浪股份	2.00
30	聚光科技	2.00
31	华启股份	2.00
32	鲁菲股份	2.00
33	盈宝股份	2.00
34	宝中股份	2.00
35	中天股份	2.00
36	环科股份	2.00
37	天开股份	2.00
38	中神股份	2.00
39	中神股份	2.00
40	三博股份	2.00
41	盛博股份	2.00
42	博德股份	2.00
43	德海股份	2.00
44	峡创股份	2.00
45	环环股份	2.00
46	环环股份	2.00
47	环环股份	2.00
48	环环股份	2.00
49	环环股份	2.00
50	环环股份	2.00

### 持续推荐与构建绿色生态雄安新区相关的环保龙头股

千年大计的雄安新区已经落地，京津冀协同发展专家咨询委员会委员陆化普表示雄安新区是非首都功能疏解的集中承载地，在此基础上雄安区将建成交通发达、环境优美、现代化设施完善且富有创业环境的智慧新城。雄安概念股持续走强，中央文件明确指出雄安新区打造为生态绿色智慧新城，雄安作为催化剂将环保板块推到视野中心，环保板块有望延续火爆行情；我们认为环保板块为建设绿色、智慧雄安将接力水泥、基建大旗，推荐估值较低、有业绩支撑的环保龙头股。

### 雄安行情：由雄安概念股延伸至京津冀环保治理板块

雄安新区作为首都北京的非首都功能疏解承载地同时也承载着环首都城市群的主要目标，长远发展角度具有更实现京津冀协调发展的重要意义。建设绿色智慧新城、打造优美生态环境位列建设雄安新区七大重点任务的前两项，新区发展首要追求生态环保效益，市场预期雄安建设带来较大环保需求，环保板块整体上涨。涨幅靠前的主要以雄安当地项目产生直接效益的公司，未来在雄安开拓市场打下良好市场基础，有望带来业绩释放。其中涨幅靠前的为：雄安新区内的水环境、大气治理、VOCs 监测、固废治理及环卫需求相关公司及具有丰富经验的工程公司等。

### a.建设绿色智慧雄安，惠及泛环保领域

河北省委书记也表示雄安新区规划建设要坚持高起点、高标准、高水平的等原则将雄安新区建设成绿色智慧新城。另外本次十三五规划预计在智慧城市方面投资 **5000** 亿元，加上雄安新区的成立预计智慧城市等概念不久将会进入新的发展周期。而智慧城市的打造，离不开互联网+交通，互联网+医疗，互联网+教育，大数据监测等。随着雄安新区龙头效应逐渐显现，智慧城市有望进入加速建设发展期。

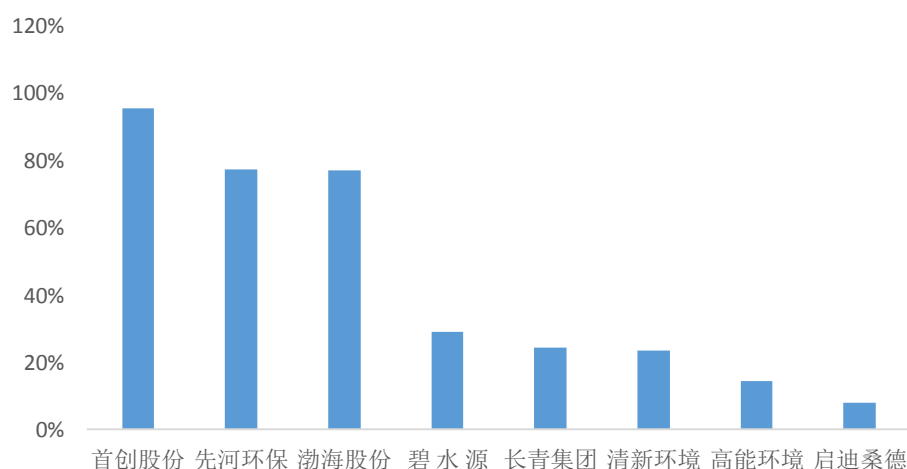
近日在雄安拥有项目的环保标的领涨后，整个环保板块行情得到催化，行情开始不仅限于当地雄安当地拥有项目的公司，部分在雄安当地没有项目、但是低估值、业绩好、未来有机会参与雄安的环保龙头股也出现明显上涨的表现。

**b. 雄安概念，涨幅靠前的部分公司（0405-0414）**

【首创股份】(96%)收购的河北中州水务具备安新县地表水厂特许经营权；

- 【先河环保】(77%)雄县包装印刷产业 VOCs 治理 18 亿订单、河北地区网格化监测；
- 【渤海股份】(77%)子公司嘉诚环保在安新县有污水处理项目在运营；
- 【碧水源】(29%)水处理龙头，曾在洱海做过十亿污水治理的项目经验，可嫁接到白洋淀；
- 【长青集团】(24%)雄县集中供热项目；
- 【清新环境】(23%)地处北京，低估值烟气治理龙头；
- 【高能环境】(14%)地处北京，京津冀项目布局广，环境修复龙头；
- 【启迪桑德】(8%)安新县环卫、固废处理项目以及安新县白洋淀景区环卫运营项目。

**图表 5 “雄安+环保”涨幅居前的公司（0405-0414）**



资料来源:wind, 华创证券

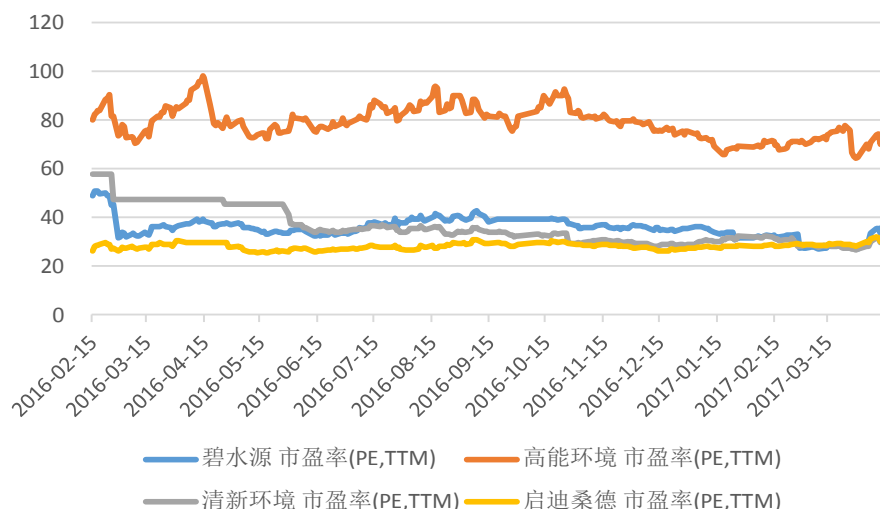
### c. 环保板块行情将持续催化

我们在 4 月 4 日和策略等行业一起召开电话会议对环保板块进行了推荐，当时首要看好的为雄安新区有项目的弹性品种，我们认为河北整体环境差，雾霾严重，但是雄安新区是依白洋淀建城，水是核心是基础，水治理将是重中之重，中国华北不缺水，而是缺干净水。纵观整个市场，只有碧水源有能力到三类水以内的技术实践，上千亿的投资治理好华北的水问题，碧水源的二次腾飞即将展开。此外推荐了先河环保、长青集团等公司；当前时间点，我们仍然看好环保板块的投资价值，环境治理任重道远，PPP 改变行业发展模式，外延并购、低融资成本等促进龙头优势越发明显。

我们认为当前时点的环保板块估值仍有明显优势，首推雄安相关环保科技股，同时推荐环保板块低估值+有业绩支撑的龙头股，如固废环卫龙头【启迪桑德】、水治理龙头【碧水源】、环境修复龙头【高能环境】、烟气治理龙头【清新环境】。



图表 6 环保推荐标的估值情况



资料来源:wind, 华创证券

推荐低估值标的当前估值水平

【碧水源】“MBR+DF”膜技术龙头企业，有望受益于雄安水治理实现二次腾飞，2017 年 PE26 倍。

【启迪桑德】背靠清华控股，倚靠环境大平台带来协同效应，环卫龙头地位稳固，2017 年 PE24 倍。

【高能环境】环境修复龙头企业，京津冀项目布局广，环境修复项目周期快，2017 年 PE32 倍。

【清新环境】火电超低排放治理龙头，有望向非电领域大气治理拓展，2017 年 PE22 倍。

## 本周回顾

碧水源年报点评：水治理龙头受益 PPP 政策，业绩实现高增长

事项：

公司发布 2016 年年报。2016 年公司营业收入和归母净利润分别为 88.92 亿元和 18.46 亿元，分别同比增长 70.54% 和 35.55%，EPS 0.60 元/股。分红预案为每 10 股派发现金红利 0.56 元（含税）。

主要观点

### 1. 各项目稳步推进，2016 年业绩大幅增长

公司实现营业总收入 88.92 亿元，同比增长 70.54%；归属于上市公司股东的净利润 18.46 亿元，同比增长 35.55%。报告期公司新签 46 个 BOT 项目，各项目稳步推进，实现污水处理整体解决方案、净水器销售、市政与给排水工程营收分别为 44.97、2.33、41.62 亿元，对应毛利率 47.57%、48.23%、12.97%，较同期分别变化-0.94pct、+0.62pct、-4.19pct，由于膜技术市场竞争加剧，综合毛利率随业务扩大略有下滑、期间费用增加致使净利润增速低于营收增速。

### 2. 持续高研发投入，技术创新显优势

公司具有完全自主知识产权（专利 285 项，专有技术近千项）的全产业链膜技术包括产品生产与工艺应用，也是中国唯一一家集全系列膜材料研发、全系列膜与设备制造、膜工艺应用于一体的企业。公司利用自身创新的理念、技

术及商业模式与经营实力的优势实现了业务的不断扩大。在目前国家开始实施更严格的环境保护政策与较好的市场环境下，膜技术已经成为解决我国水脏、水少、饮水不安全问题的主流技术，膜技术龙头地位稳固（至 2016 年底，碧水源的膜技术已服务近 2,500 万吨/天的污水处理能力），承建大规模（10 万吨/日以上）MBR 工程约占全球总量的 50%。

### 3. 背靠国开行，不断拿下 PPP 项目订单

国开创新资本是公司第三大股东，占公司总股本 8.36%，此外国开行为公司提供 200 亿授信，为 PPP 项目的执行提供充足资金保障。公司将继续商业模式创新探索，在 PPP 机制的大背景下发挥公司已有 PPP 模式丰富经验的优势，探索更适合中国的水处理与环保商业模式，做大做强公司。16 年公司新签订单 153 个总金额 336 亿元，其中 EPC(105 项)金额 139 亿元，BOT(45 项)金额 195.6 亿元，BT(2 项)金额 1.2 亿元。期末在手尚未确认收入 EPC 订单 69 亿元，处于施工未完成投资 BOT 订单 155 亿元。一季度已签订约 80 亿元的订单，凸显水环境治理龙头态势。

### 4. 膜技术龙头，叠加白洋淀水环境治理需求，给予推荐评级

雄安新区的建设和京津冀一体化将对区域水环境提出全新的需求，水循环利用将成为趋势，膜技术将为我国华北地区的新型城市化生态环境与建设解决水危机提供强大的技术支撑，公司拥有核心技术将污水通过“MBR+DF”工艺直接处理并达到地表水 II 类或 III 类，可以解决区域缺水问题。公司作为膜技术龙头，叠加雄安水环境巨大治理需求，业绩有望保持高增长，预计公司 17-18 年净利润分别为 25.78、33.42 亿元，EPS 分别为 0.82、1.07 元，对应 PE 分别为 26 倍和 20 倍，给予“推荐”评级。

### 5. 风险提示

膜技术推广与市场竞争风险；应收账款回收风险。

## 环保动向

### 行业要闻

环保部印发《国家环境保护标准“十三五”发展规划》-17.04.10

**水污染物排放标准：**贯彻落实《水十条》要求，围绕工业源、生活源、农业源等水污染防治重点领域，优先配套相关排放标准。积极配套排污许可等新型环境管理制度的实施，研究将达标判定、达标排放量核算等技术要求纳入排放标准，完善标准技术内容。加强对有毒有害特征污染物的筛选研究以及标准经济、技术可行性分析，提高标准科学性、适用性。在“十二五”末期 64 项标准的基础上进行精简整合，适当补充确需新制订的标准，在“十三五”末逐步形成重点突出、务实管用的国家水污染物排放标准体系。

**大气污染物排放标准：**贯彻落实《大气十条》相关要求，围绕挥发性有机物污染、高能耗高污染行业大气污染、面源污染、移动源污染等大气环境管理重点领域，优先制定相关大气污染物排放标准。支撑排污许可制的实施，研究将达标判定、达标排放量核算等技术要求纳入排放标准，完善标准技术内容，提高标准科学性、适用性。在“十二五”末期 47 项大气固定源和 26 项移动源标准的基础上制修订形成由约 70 项大气固定源和 40 项移动源标准构成的覆盖全面、重点突出的大气污染物排放标准体系。

**固体废物污染控制标准：**根据《土十条》中加强工业废物处理处置的要求，按照全过程管理与风险防范的原则，进一步完善固体废物收集、贮存、处理处置与资源再生利用全过程的污染控制标准体系。修订一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准，完善防扬散、防流失、防渗漏等控制要求。制修订皮革废料、煤化工废渣等固体废物污染控制标准，促进行业固体废物的减量化和无害化处理处置。修订危险废物贮存、填埋、焚烧等处理处置污染控制标准，强化危险废物全过程管理。修订医疗废物、含多氯联苯废物的处理处置污染控制标准，针对环境风险控制重

点环节，完善污染控制要求。制订生物有机质堆肥污染控制标准，促进固体废物综合利用。——环保部

## 水治理

遇特许经营权和水价难题，武汉控股水务资产 44 亿重组流产-17.04.13

武汉控股发布公告称，由于目前水务集团无法与政府方面达成一致，完成供水特许经营签署及供水盈利机制建立等工作，因此此前欲注入的水务资产的盈利能力无法满足上市公司的要求。经交易各方协商，决定终止本次重大资产重组。

云南水务 3.76 亿收购泛亚国际（泗水）97%权益-17.04.14

云南水务宣布，收购泛亚国际（泗水）有限公司 97%权益，代价为 3.764 亿元人民币。目前，泛亚国际（泗水）有限公司通过其全资附属公司 KVV Investment，持有呼和浩特春华嘉威水务有限责任公司 51%的股权。春华嘉威水务为中外合营企业，其主营业务包括修葺水厂设施；拥有、营运及保养水厂设施；净化及处理原水及供应净化水。春华嘉威水务的其余股权分别由春华水务持有 8.56%及由呼和浩特水务持有 40.44%。春华嘉威水务已获春华水务授予特许经营权，向中国内蒙古呼和浩特指定地区提供水务服务。目前，春华嘉威水务日处理水量为每日 40 万吨。

## 固废治理

生活垃圾分类进入“强制时代”-17.04.14

国务院办公厅转发国家发展改革委、住房和城乡建设部《生活垃圾分类制度实施方案》。《方案》提出到 2020 年底，要基本建立垃圾分类相关法律法规和标准体系，形成可复制可推广的生活垃圾分类模式，并在 46 个城市实施生活垃圾强制分类，同时对生活垃圾的收集、运输、资源化利用和终端处置都提出了具体规划。

电子垃圾：灰色产业如何转化为绿色经济-17.04.14

电子产品的更换周期逐渐缩短，加剧了电子垃圾处理的压力。事实上，废弃的电子垃圾“浑身是宝”。一项研究表明，1 吨废弃手机中可提取 150 克黄金、100 公斤铜以及 3 公斤银，依照我国目前每年废弃 1 亿部手机估算，这些废旧手机总重达 1 万吨，若回收处理能提取 1500 公斤黄金、100 万公斤铜、3 万公斤银。

## 大气治理

京津冀发布首个环保统一标准-17.04.14

京津冀三地共同制定《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》。这项《标准》是京津冀三地在环保领域发布的首个统一标准。将对生产、销售、使用建筑类涂料与胶粘剂的各个环节进行全过程管控，从而减少这些产品在使用过程中产生的 VOCs 无组织排放。《标准》已于昨天在三地同步发布，9 月 1 日起将同步实施。

## PPP 类项目

近 14 万亿元项目入库 第四批 PPP 示范项目即将推出-17.04.15

截至 4 月 15 日，财政部 PPP 综合信息平台已收录全国入库项目 11784 个，覆盖能源、交通、水利、环保、市政、农业、旅游、医疗卫生、教育、文化、体育等主要经济社会领域，总投资额达 13.9 万亿元。财政部印发《政府和社会资本合作（PPP）咨询机构库管理暂行办法》规定，一旦 PPP 咨询机构出现骗取入库资格、连续 12 个月未在 PPP 综合信息平台更新 PPP 咨询服务业务开展情况、同一项目中同时为政府和社会资本双方提供咨询服务等十种行为中的任何一种，PPP 中心将予以清退出机构库。



## 本周市场回顾

图表 7 本周环保行业个股行情回顾（0410-0414）

代码	简称	上周 收盘	周涨跌 幅(%)	月涨跌 幅(%)	EPS（元）				P/E				P/B
					15A	16E	17E	18E	15A	16E	17E	18E	
000300.SH	沪深 300	3486.5	-0.88	0.88									
	水治理												
600008.SH	首创股份	8.33	46.65	95.54	0.22	0.15	0.16	0.18	38.78		52.75	45.72	4.12
000605.SZ	渤海股份	36.10	33.06	77.13	0.23	0.24	0.63	0.82	134.53		57.17	43.81	4.72
600874.SH	创业环保	12.27	21.61	50.37	0.23	0.27	0.31	0.35	39.57		39.71	34.61	3.69
300021.SZ	大禹节水	20.63	8.29	12.43	0.22	0.24	0.47	0.78	171.42		43.96	26.41	4.93
000068.SZ	华控赛格	8.55	4.91	13.10	0.01	0.05	0.21	0.34	-147.66		41.19	25.15	13.79
300070.SZ	碧水源	20.94	4.60	29.10	1.21	0.65	0.83	1.12	61.99		25.34	18.71	4.23
300172.SZ	中电环保	11.36	3.65	7.58	0.30	0.23	0.24	0.28	58.64		47.00	41.20	5.20
000685.SZ	中山公用	11.37	2.71	4.60	1.05	0.67	0.75	0.82	14.57	17.05	15.09	13.89	1.52
300388.SZ	国祯环保	22.41	0.86	7.79	0.26	0.41	0.55	0.71	163.81	54.63	40.40	31.64	4.52
000598.SZ	兴蓉环境	6.07	0.33	5.02	0.28	0.31	0.35	0.40	26.31		17.53	15.36	2.02
600168.SH	武汉控股	10.19	0.20	0.20	0.47	0.55	0.45	0.61	25.65		22.46	16.74	1.58
300055.SZ	万邦达	17.92	0.11	12.07	0.39	0.31	0.40	0.53	49.88	57.40	44.72	34.04	2.83
300334.SZ	津膜科技	16.19	0.00	0.00	0.20	0.28	0.51	0.70	111.58		31.62	22.97	3.37
300266.SZ	兴源环境	52.88	0.00	0.00	0.25	0.61	0.84	1.17	236.95	86.03	63.29	45.03	9.00
300262.SZ	巴安水务	18.03	-0.44	7.96	0.21	0.37	0.57	0.88	69.49	48.95	31.51	20.58	4.00
600461.SH	洪城水业	7.84	-1.01	2.75	0.57	0.39	0.46	0.53	27.24	20.23	17.16	14.67	2.02
601199.SH	江南水务	8.24	-1.08	1.60	0.58	0.39	0.51	0.67	36.39	21.20	16.22	12.27	3.13
601158.SH	重庆水务	7.89	-1.25	1.81	0.32	0.34	0.44	0.36	32.63		18.08	21.65	2.82
300145.SZ	中金环境	29.15	-3.57	2.71	1.08	0.76	1.03	1.34	78.55		28.18	21.78	4.80
300362.SZ	天翔环境	20.66	-4.00	4.98	0.46	0.29	0.66	0.95	152.69	70.20	31.51	21.80	4.60
300425.SZ	环能科技	27.23	-4.09	5.79	0.34	0.46	0.71	0.95	137.65		38.24	28.78	3.62
300272.SZ	开能环保	13.06	-4.60	3.32	0.23	0.26	0.33	0.47	126.06	49.77	39.06	27.88	6.37
000544.SZ	中原环保	19.69	-4.83	-2.14	0.38				50.40				2.49
300422.SZ	博世科	41.87	-9.76	-5.59	0.35	0.51	1.10	1.61	107.46		38.06	26.03	5.99
603603.SH	博天环境	39.02	-14.97	4.14	0.35	0.38	0.53	0.73		102.87	73.50	53.24	14.40
603817.SH	海峡环保	20.77	-16.99	-7.65	0.25	0.19	0.21	0.19			98.30	107.67	7.15
	大气治理												
002573.SZ	清新环境	23.95	10.57	23.71	0.48	0.69	0.96	1.22	57.49	34.52	24.91	19.68	6.97
300187.SZ	永清环保	12.97	0.93	8.35	0.55	0.23	0.33	0.41	135.71	56.61	39.59	31.74	5.75
600388.SH	龙净环保	12.77	0.00	0.00	0.52	0.62	0.71	0.78	33.18	20.70	18.01	16.29	3.61
600292.SH	远达环保	12.01	-0.08	4.25	0.37		0.21	0.25	50.01		57.19	47.14	1.93
002499.SZ	科林环保	28.83	-0.24	3.37	0.15		0.52	0.65	164.59		55.04	44.66	7.76

代码	简称	上周	周涨跌	月涨跌	EPS (元)				P/E				P/B
300385.SZ	雪浪环境	38.80	-1.27	4.58	0.47	0.72	0.93	1.30	114.56		41.81	29.89	6.01
600526.SH	菲达环保	12.16	-1.70	3.93	0.17				133.90				2.62
300056.SZ	三维丝	15.97	-7.79	-10.68	0.21	0.42	0.56	0.71	91.09	38.01	28.64	22.40	3.97
603177.SH	德创环保	24.22	-15.99	-15.99	0.22	0.28	0.31	0.33		85.83	78.28	74.14	10.02
	固废治理												
603588.SH	高能环境	34.79	4.29	14.18	0.66	0.51	1.08	1.62	110.16		32.18	21.53	5.84
002672.SZ	东江环保	19.12	2.41	7.24	0.39	0.52	0.61	0.76	54.90		31.12	25.17	5.16
600323.SH	瀚蓝环境	14.83	1.78	4.81	0.53	0.70	0.83	1.02	29.76		17.82	14.50	2.36
000035.SZ	中国天楹	8.13	-0.37	5.31	0.37	0.23	0.30	0.39	48.34	35.49	26.88	20.93	5.07
300190.SZ	维尔利	16.24	-0.85	3.77	0.35	0.29	0.56	0.74	64.27		28.81	22.03	2.38
002479.SZ	富春环保	13.64	-1.02	-0.44	0.24	0.34	0.53	0.69	57.59		25.56	19.73	3.91
600475.SH	华光股份	19.52	-1.41	5.86	0.44	1.08	1.25	1.42	63.50	17.99	15.60	13.77	3.36
000826.SZ	启迪桑德	37.00	-1.46	7.87	1.10	1.35	1.65	2.09	36.92	27.38	22.46	17.74	4.27
002340.SZ	格林美	8.14	-2.40	-0.85	0.13	0.09	0.23	0.32	90.73		35.35	25.12	3.51
600217.SH	中再资环	8.95	-5.09	-1.86	0.17				255.44				12.78
300090.SZ	盛运环保	9.17	-11.14	-10.36	0.70	0.27	0.46	0.64	47.17	33.44	20.07	14.24	2.33
	智能监测												
300137.SZ	先河环保	27.38	33.11	77.22	0.25	0.33	0.43	0.57	83.25	82.97	63.99	47.66	6.49
002658.SZ	雪迪龙	18.45	8.02	18.57	0.43	0.38	0.44	0.53	66.15		41.77	34.51	6.50
300165.SZ	天瑞仪器	10.78	3.26	6.31	0.20	0.17	0.21	0.27	127.03	64.63	52.41	40.47	3.27
002322.SZ	理工环科	22.74	3.13	13.13	0.35	0.47	0.72	0.90	154.10	48.08	31.50	25.35	3.06
300066.SZ	三川智慧	6.49	-0.61	1.88	0.34	0.16	0.17	0.20	65.38		39.26	32.19	4.62
300203.SZ	聚光科技	30.91	-1.28	4.39	0.55	0.94	1.31	1.69	65.37	32.72	23.62	18.24	5.46
000967.SZ	盈峰环境	16.05	-2.43	4.29	0.32	0.37	0.57	0.82	172.87		28.20	19.62	3.40
002514.SZ	宝馨科技	8.57	-2.61	1.42	0.17				95.37				5.36
	生态节能												
002616.SZ	长青集团	28.60	5.30	24.56	0.30	0.41	0.67	1.12	109.64		42.87	25.52	5.38
300355.SZ	蒙草生态	16.87	4.33	14.76	0.36	0.31	0.57	0.80	49.00	53.71	29.35	20.97	6.00
300335.SZ	迪森股份	18.91	0.48	9.69	0.14	0.36	0.53	0.69	94.49		35.69	27.32	6.47
002088.SZ	鲁阳节能	18.29	-1.56	1.89	0.25	0.44	0.61	0.79	66.71	41.30	29.83	23.14	2.54
300072.SZ	三聚环保	59.90	-3.85	-4.27	1.19	1.32	2.06	2.96	37.47		29.12	20.27	11.41
300152.SZ	科融环境	8.35	-4.13	2.45	0.04	-0.15	0.27	0.43	283.06	-56.76	30.91	19.44	4.34
300332.SZ	天壕环境	11.20	-4.44	9.59	0.41	0.20	0.33	0.43	64.10	55.09	34.30	26.25	3.01
000820.SZ	神雾节能	39.55	-7.38	-3.28	0.04	0.48	1.01	1.57	-331.09	81.66	39.24	25.20	6.65
	环保均值	19.72	0.95	6.69	0.39	0.43	0.61	0.80	78.76	45.77	36.61	28.59	5.01
	环保中值	17.40	-0.53	4.34	0.34	0.37	0.53	0.71	65.38	48.52	31.90	25.13	4.43

资料来源：华创证券，wind

## 环保组分析师介绍

华创证券助理分析师：李响

复旦大学理学学士。曾任职于煜环环保。2015 年加入华创证券研究所。2015 年金牛分析师第三名团队成员。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	崔文涛	销售副总监	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	温雪姣	销售经理	010-66500852	wenxuejiao@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
	王小婷	销售助理	010-63214683	wangxiaoting@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理兼广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高级销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	李梦雪	销售经理	0755-82027731	limengxue@hcyjs.com
	罗颖茵	销售助理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	销售副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	柯任	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

**强推:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
**推荐:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 10%—20%;  
**中性:** 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间;  
**回避:** 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%—20%之间。

### 行业投资评级说明:

**推荐:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
**中性:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;  
**回避:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编:100033 传真:010-66500801 会议室:010-66500900	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编:518034 传真:0755-82027731 会议室:0755-82828562	地址:上海浦东银城中路 200 号 3402 室 华创证券 邮编:200120 传真:021-50581170 会议室:021-20572500