

水污染防治工作不平衡，长江保护法有望年底上会审议

投资建议： 优异

公用事业行业

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(7/29-8/02)沪指收报2867.84点，周跌幅为2.60%，公用事业(申万I)跌幅为1.12%。个股方面，天壕环境、联美控股能等涨幅居前。易世达、盛运环保等跌幅居前。

行业新闻点评

生态环境部通报上半年全国水环境目标任务完成情况。2019年1-6月，全国水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东等3省I-III类、劣V类水体比例均较年度目标存在明显差距。**长江保护法有望年底上会审议。**由全国人大环资委牵头起草的长江保护法，计划在今年底之前提请人大常委会审议。按照人大的部署和安排，将在立法中找准定位，要“把修复长江生态环境摆在压倒性位置”、“建立统一高效、协调有序的管理体制”。

公司公告点评

理工环科(002322.SZ)发布半年度业绩快报。上半年实现营收3.33亿元，同比增长7.89%；归母净利润1.02亿元，同比增长31.12%，基本符合预期。业绩增长增长的主要原因系主营业务稳定增长和非经常性损益支出同比减少。公司未来主要看点为：1)土壤修复板块，《土壤污染防治法》实施，市场将进入快速释放；2)环境监测板块，目前水质监测景气度仍较高，公司18年年底结转订单8.4亿；3)电力信息化业务，龙头地位稳固，同时积极拓展信息化服务项目，未来随着电网以及泛在投资的推进，或将逐步受益。预计公司2019-2021年EPS分别为0.87元、1.10元、1.30元，对应PE为14倍、11倍、10倍，维持“推荐”评级。

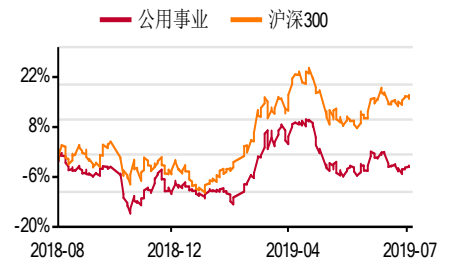
周策略建议

生态环境部通报上半年全国水环境目标任务完成情况，全国水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。长江保护法有望年底上会审议，未来法案的实施将有力保障长江治理修复工作的推进。我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。监测板块(地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进)、垃圾处理(垃圾分类对固废全产业链的推动)、危废处置(清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升)、土壤修复领域(未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升)在行业景气度仍然较高的背景下，业绩驱动力仍将维持，持续看好相关公司在该领域的表现。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

冯瑞齐 分析师

执业证书编号：S0590518070003

执业证书编号：S0590518070003

电话：0510-85609581

相关报告

- 1、《推进企业环保分级评价，促进企业环保治理》
《公用事业》
- 2、《垃圾分类补短板跑步前进》
《公用事业》
- 3、《半年度业绩预告发布，公司实力见真章》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	7
5	策略跟踪.....	8
6	风险提示.....	9

图表目录

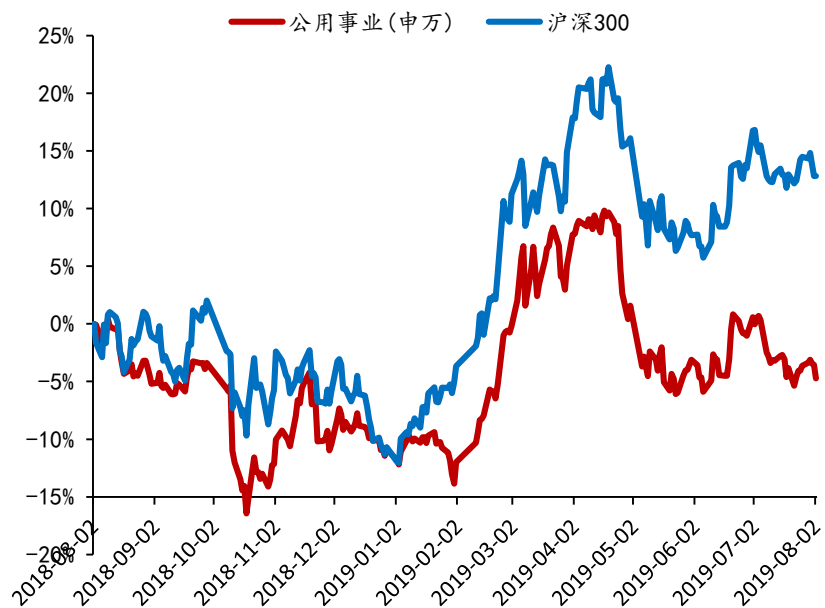
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	4
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	7

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

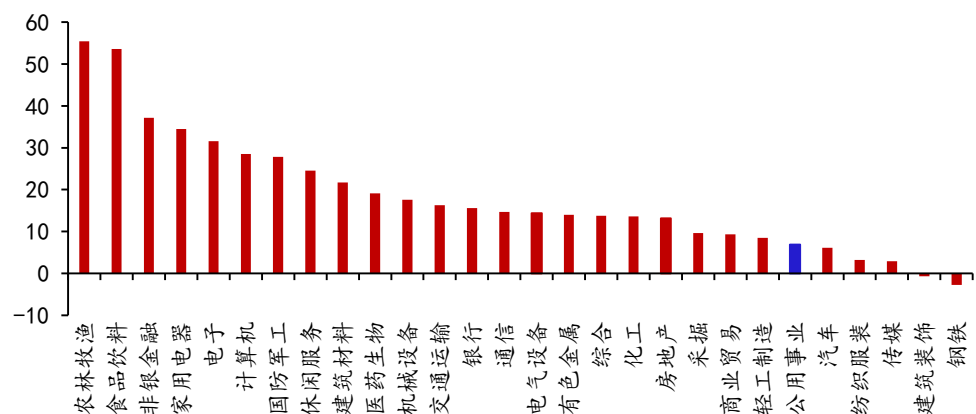
本周(7/29-8/02)沪指收报 2867.84 点,周跌幅为 2.60%,公用事业(申万)跌幅为 1.12%。个股方面,天壕环境、联美控股等涨幅居前。易世达、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



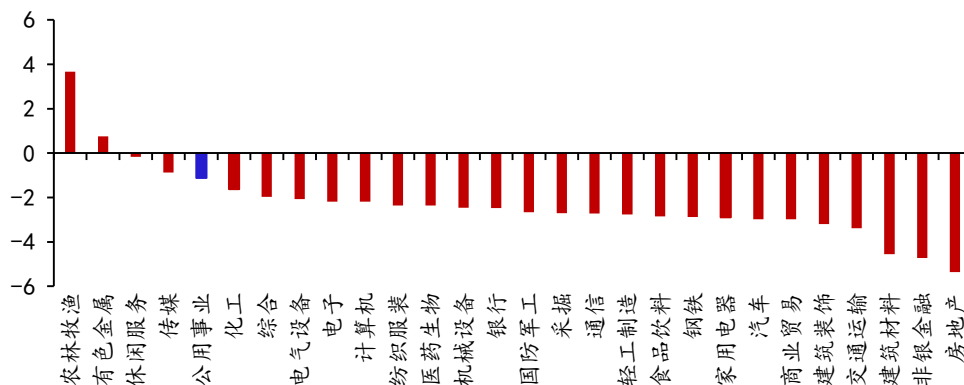
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 年初至今各行业涨跌幅 (%)



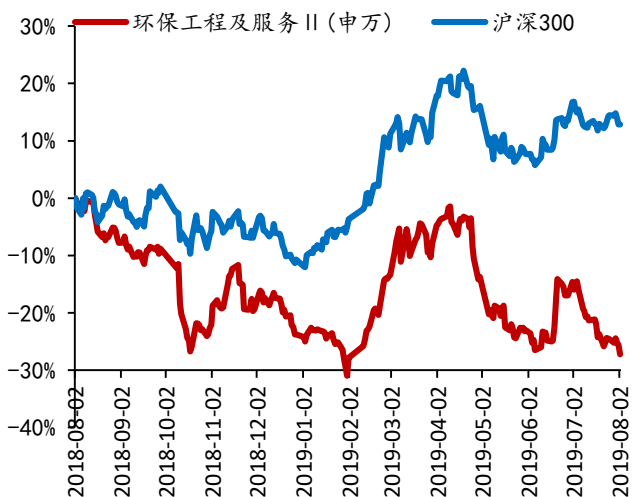
来源: Wind, 国联证券研究所

图表3：本周各行业涨跌幅（%）



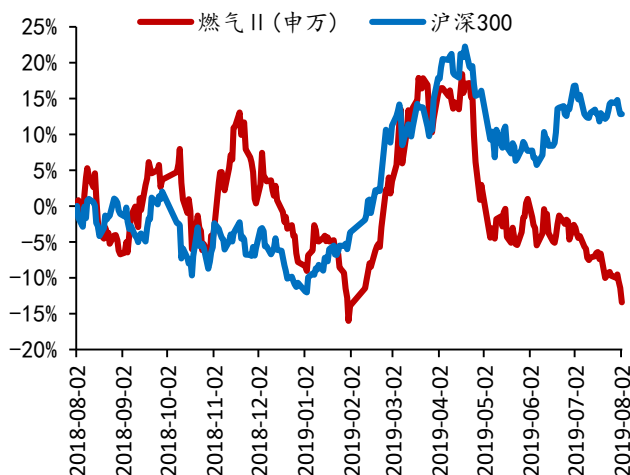
来源：Wind，国联证券研究所

图表4：环保工程及服务一年涨跌幅（%）



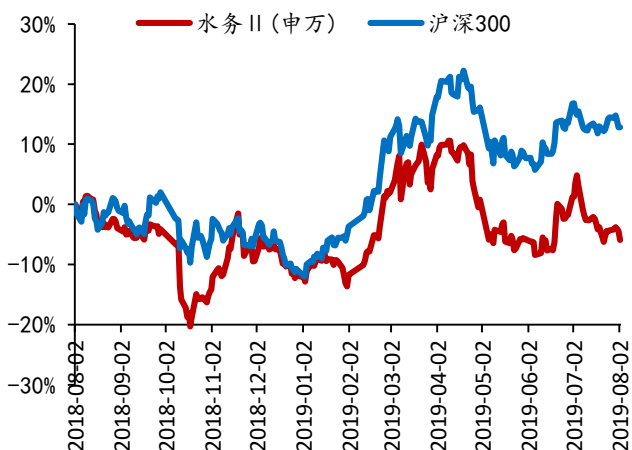
来源：Wind，国联证券研究所

图表5：燃气子行业一年涨跌幅（%）

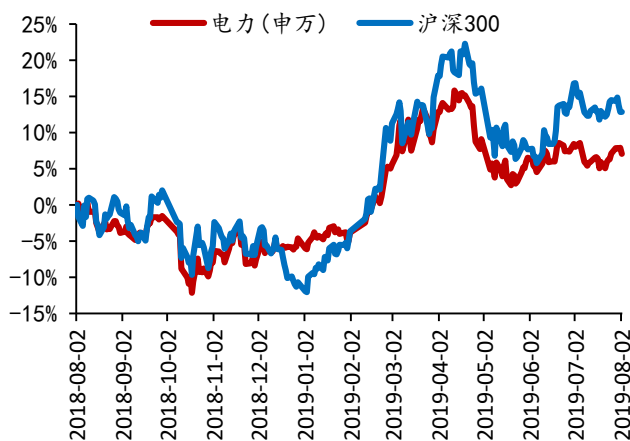


来源：Wind，国联证券研究所

图表6：水务子行业一年涨跌幅（%）

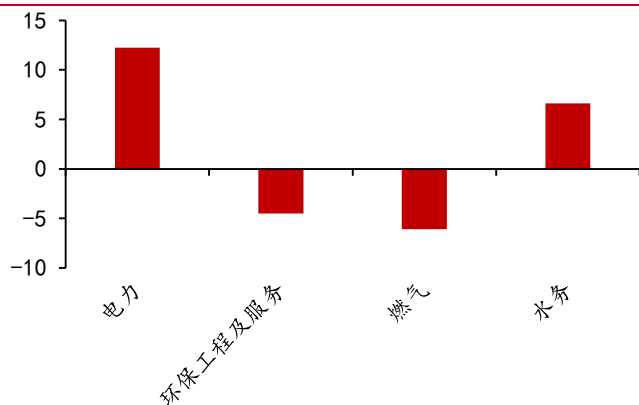


图表7：电力子行业一年涨跌幅（%）



来源：Wind，国联证券研究所

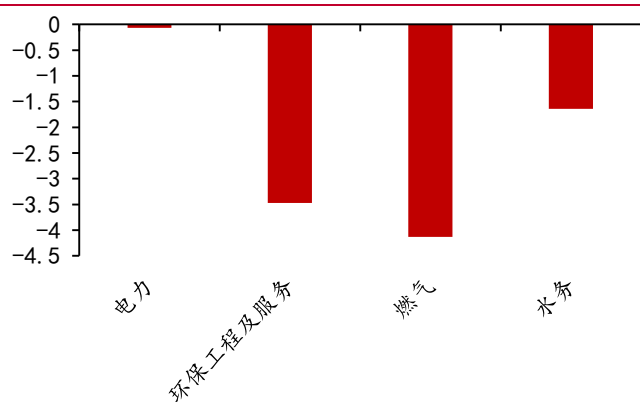
图表 8：年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

来源：Wind，国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

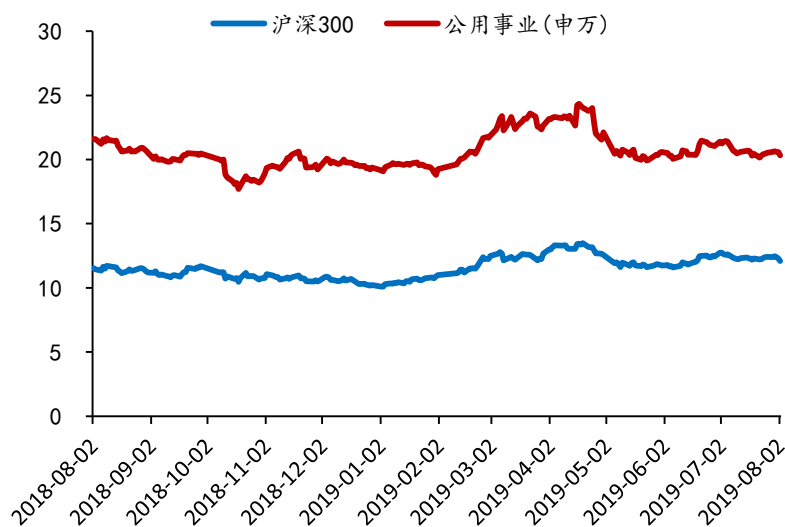
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300332	天壕环境	8.61%	300125	易世达	-14.07%
600167	联美控股	6.68%	300090	盛运环保	-11.62%
002658	雪迪龙	2.54%	300362	天翔环境	-11.44%
000920	南方汇通	2.53%	000068	华控赛格	-10.16%
002310	东方园林	2.08%	600217	中再资环	-8.64%

来源：Wind，国联证券研究所

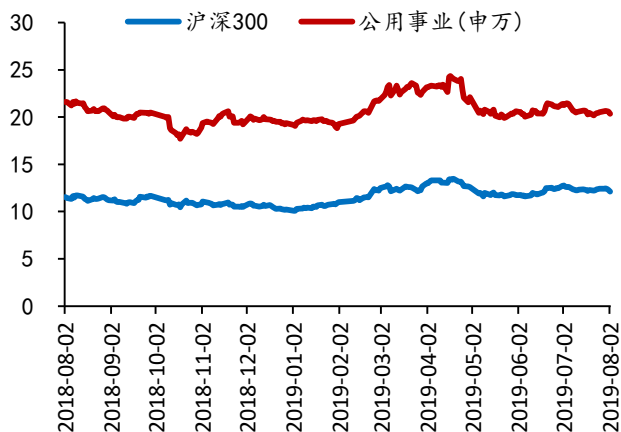
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



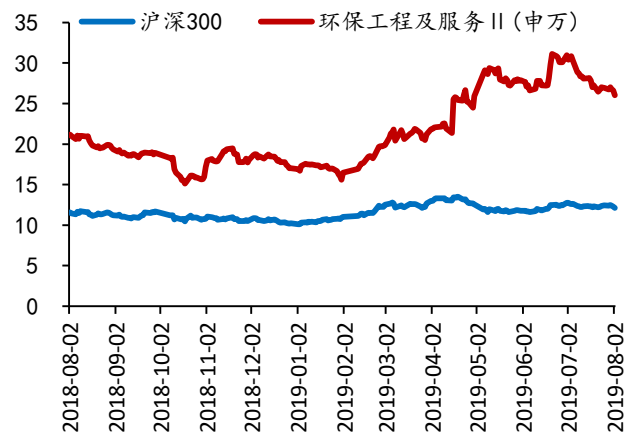
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



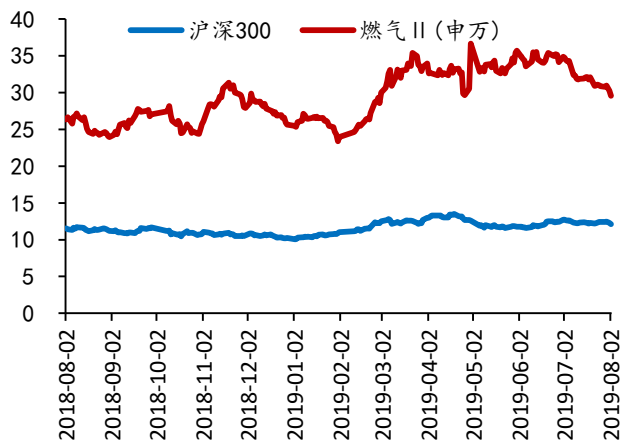
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



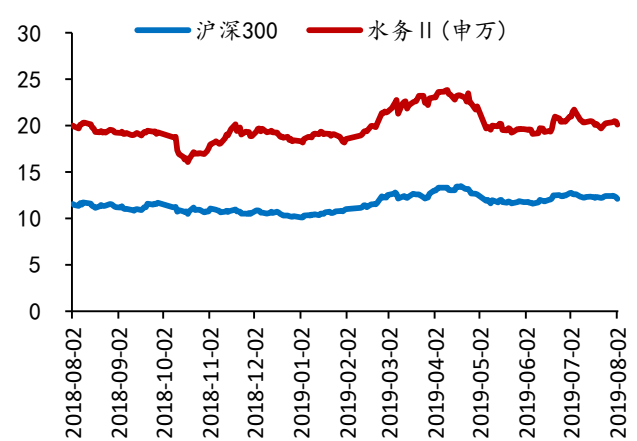
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：Wind，国联证券研究所

2 行业新闻点评

生态环境部通报上半年全国水环境目标任务完成情况。

2019 年 1-6 月，全国水环境质量总体改善，I-III 类水体比例同比增加 4.4 个百分点，劣 V 类水体比例同比减少 2.6 个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东等 3 省 I-III 类、劣 V 类水体比例均较年度目标存在明显差距。

目前水环境治理仍是环保工作的重点之一，上半年情况来看个别地区仍存在治理进度缓慢的情况。前期生态环境部已开始定期发布各地水质排名，相关信息的及时发布将有效促进各地政府推进治理工作，利好水环境治理及监测市场的释放，建议积极关注。

长江保护法有望年底上会审议。

据 E20 消息，由全国人大环资委牵头起草的长江保护法，计划在今年底之前提请人大常委会审议。按照人大的部署和安排，将在立法中找准定位，要“把修复长江生态环境摆在压倒性位置”、“建立统一高效、协调有序的管理体制”。长江经济带面积虽只占全国的 21%，但废水排放总量占全国的 40% 以上，治理体量巨大。未来法案的实施将有力保障长江治理修复工作的推进，建议积极关注。

3 公司公告点评

理工环科（002322.SZ）发布半年度业绩快报。

上半年实现营收 3.33 亿元，同比增长 7.89%；归母净利润 1.02 亿元，同比增长 31.12%，基本符合预期。

业绩增长增长的主要原因系主营业务稳定增长和非经常性损益支出同比减少。公司未来主要看点为：1) 土壤修复板块，《土壤污染防治法》实施，市场将进入快速释放，目前在手项目 1.6 亿，此外还有多地订单持续跟踪。2) 环境监测板块，目前水质监测景气度仍较高，公司 18 年年底结转订单 8.4 亿，19 年 Q1 已签订 9000 万大单，在手订单为业绩增长提供保障。3) 电力信息化业务，电力造价软件市占率超 80%，龙头地位稳固，同时积极拓展信息化服务项目，未来随着电网以及泛在投资的推进，或将逐步受益。

预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.87 元、1.10 元、1.30 元，对应 PE 为 14 倍、11 倍、10 倍，维持“推荐”评级。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
启迪环境	8.2	框架协议	与济宁市任城区人民政府签订框架协议，意向性、可行性生态环境合作项目包括河流水质综合提升工程、湿地生态工程、饮用水源地置换及城市供水一体化建设项目等 6 个生态环境项目，预计总投资约为 30 亿元人民币
绿城水务	8.2	中票获准注册	公司中期票据注册金额为 10 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效
博天环境	8.2	定增股份上市	发布发行股份及支付现金购买高频环境并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书；持股 6.66% 股东鑫发汇泽计划减持公司股份不超过公司总股本的 2%
国祯环保	8.2	项目中标	中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目合肥循环经济示范园管网建设工程，中标价约 1.21 亿元

伟明环保	8.2	签署协议	签署安福县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议，日处理生活垃圾 500 吨。总投资约为人民币 2.7 亿元人民币，公司以自有资金不超过 1.5 亿元投资于本项目。
科融环境	8.1	期权激励	公司拟向股票期权激励对象共 77 人授予 1,000 万份股票期权，占本计划公告时公司股本总额 71,280 万股的 1.40%，首次授予股票期权的行权价格为每股 4.41 元，行权条件为 19-21 年归母净利润分别不低于 1、1.3、2 亿元。
天翔环境	7.31	业绩预告修正	上半年预计亏损 65,834.79 万元至 65,334.79 万元，比上年同期下降：418.28%至 414.35%
国中水务	7.31	半年经营数据	上半年污水处理结算量同比下降 13.58%，自来水售水量同比增加 6.48%
理工环科	7.31	半年业绩快报	上半年营业总收入 33,240.39 万元，同比增长 7.89%，实现归属于上市公司股东的净利润 10,165.72 万元，同比增长 31.12%
伟明环保	7.30	股东减持计划	大股东伟明集团有限公司等和一致行动人朱善银先生等计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，合计减持不超过 1,500.00 万股，占公司总股本比例为 1.595%；陈革先生等 6 名董监高计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 2,734,025 股，占公司总股本比例为 0.291%。
中原环保	7.30	项目中标	中标济源市 100T/d 污泥处置项目委托运营采购项目，污泥处理单价 352 元/吨，合作期限 5 年
东方园林	7.30	股权转让	公司控股股东、实际控制人何巧女女士及唐凯先生拟以协议转让的方式向北京市朝阳区国有资本经营管理中心全资子公司北京朝汇鑫企业管理有限公司转让 5% 公司股权，受让方通过本次股权受让，并通过受托表决权等方式成为公司控股股东，公司实际控制人可能涉及变更
中国天楹	7.29	订货合同	子公司天楹成套设备与西北电力设计院签订了《淮南皖能环保电力有限公司 1 号、2 号锅炉提标改建暨 4 号锅炉建设工程总承包（EPC）烟气净化系统订货合同》，合同总价：24,017,420 元人民币。
铁汉生态	7.29	项目中标	联合体中标博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程 EPC 项目，项目总投资为 71,255.01 万元

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

本周生态环境部通报上半年全国水环境目标任务完成情况，全国水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。长江保护法有望年底上会审议，未来法案的实施将有力保障长江治理修复工作的推进。我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。监测板块（地表水监测的快

速放量以及大气网格化的持续深入推进)、垃圾处理(垃圾分类对固废全产业链的推动)、危废处置(清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升)、土壤修复领域(未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升)在行业景气度仍然较高的背景下,业绩驱动力仍将维持,持续看好相关公司在该领域的表现。

6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210