

## 乡村振兴+大气污染防治为行业带来新活力 ——环保与公用事业周报

2018年08月07日

分析师

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

研究助理

梁晨

执业证书编号: S1380112050001

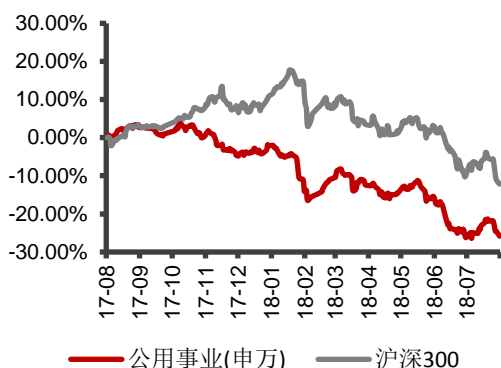
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

### 内容提要:

- 2018年7月31日, 中共中央政治局会议强调加大基础设施领域补短板的力度, 实施好乡村振兴战略, 重点关注乡村振兴战略中涉及到的农村污水处理和垃圾处理等问题。目前, 农村环保市场与城市相比差距较大, 是我国环保工作的薄弱环节。为实质性解决农村环境问题, 2018年以来, 《农村人居环境整治三年行动方案》、《农业农村污染治理攻坚战行动计划》等多项政策密集发布, 体现了中央解决乡村环保问题的决心, 有望成为后续环保板块发力的重点方向。建议关注积极布局农村环保污水处理和固废处理领域且订单充足的个股, 如**博世科**、**碧水源**。
- 生态环境部发布《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿), 对钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产, 建材行业实施全面错峰生产。重点城市采暖季钢铁产能限产50%; 其他城市限产比例不得低于30%。与去年的大气污染综合治理攻坚方案相比, 主要存在以下三大变化: 1、京津冀及周边地区细颗粒物(PM2.5)平均浓度和重度及污染天数目标同比下降5%, 比去年减少。2、根据去年攻坚方案结果进行结构和地区调整, 并强调差异化错峰生产。3、新增工业污染治理和运输结构调整要求。自2018年10月1日起, 严格执行火电、钢铁、水泥等行业大气污染物特别排放限值, 有序推进钢铁行业超低排放改造; 要求制定营运车船结构升级三年行动方案, 确保2020年城市建成区公交、环卫、邮政、出租、轻型物流配送车辆中新能源和达到国六排放标准清洁能源汽车的比例达到80%。由此看来, 大气污染防治仍将是今年的工作重点, 政策强调差异化错峰生产, 非电行业超低排放改造需求有望释放, 环卫新能源车需求增长将进一步促进环卫装备销售量的提升。建议关注现金流情况较好的**龙马环卫**, 大气监测龙头**聚光科技**以及非电治理相关的**龙净环保**。
- **风险提示**。政策推进不达预期, 公司业绩不达预期, 市场恶性竞争, 国内外二级市场系统性风险。

### 公用事业与沪深300走势比较



## 目录

1、本周观点及盈利预测 .....	3
2、本周市场回顾 .....	5
3、行业新闻 .....	7
4、公司公告 .....	7
5、风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 村庄污水和垃圾处理比例 .....	3
图 2: 2016 年我国污水处理率情况 .....	3
图 3: 本周板块涨跌幅 (%) .....	6
图 4: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%) .....	6
图 5: 周涨幅前两名 (%) .....	6
图 6: 周跌幅前五名 (%) .....	6
表 1: 乡村振兴相关政策和事件 .....	4
表 2: 重点公司盈利预测* .....	5
表 3: 本周重点行业新闻 .....	7
表 4: 本周重点公司公告 .....	7

## 1、本周观点及盈利预测

### ➤ 乡村振兴战略促进乡村环保板块快速发展

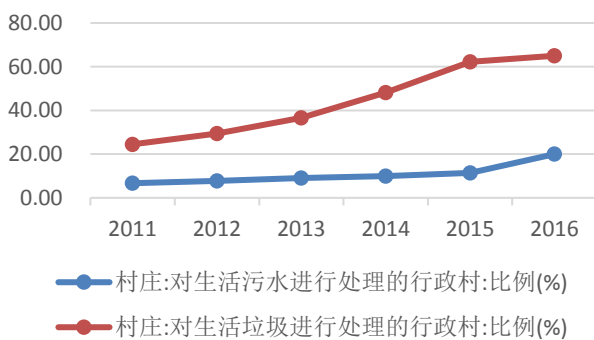
2018年7月31日，中共中央政治局会议强调加大基础设施领域补短板的力度，实施好乡村振兴战略，重点关注乡村振兴战略中涉及到的农村污水处理和垃圾处理等问题。

农村环保市场与城市相比差距较大，是我国环保工作的薄弱环节。2016年，我国村庄进行生活污水和垃圾处理的比例分别仅为20%和65%。由于农村污水处理厂规模小、初始投资大、布局分散、排放不稳定、收费机制不清晰等原因，2016年，农村污水处理率仅为20%，较前一年提升近82%，反观此时的城市和县城污水处理率已分别高达93%和87%，城乡差距悬殊。

为实质性解决农村环境问题，2018年以来，多项乡村振兴方案政策密集发布。其中，《农村人居环境整治三年行动方案》提出具体行动目标，《农业农村污染治理攻坚战行动计划》针对农村污水和固体废物治理提出具体行动方案。

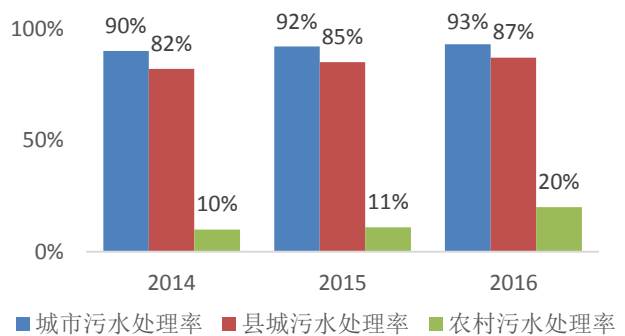
政策的密集发布及中央的多次会议，体现了中央解决乡村环保问题的决心，有望成为后续环保板块发力的重点方向。以污水治理为例，根据“水十条”要求，到2020年新增完成13万个建制村，农村污水处理率将提高到30%，极大的推动农村污水处理进程。2017年2月，环保部和财政部发布了《农村环境综合整治“十三五”规划》，提出农村生活污水处理率大于等于60%，进一步细化了治理目标，我们认为未来2年农村污水处理市场将迎来快速发展阶段。建议关注积极布局农村环保污水处理和固废处理领域且订单充足的个股，如**博世科**、**碧水源**。

图 1：村庄污水和垃圾处理比例



资料来源：WIND，国开证券研究部

图 2：2016 年我国污水处理率情况



资料来源：WIND，国开证券研究部

表 1: 乡村振兴相关政策和事件

日期	政策或事件	内容
2017.10	十九大报告	首次提出乡村振兴战略。
2018.01	《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》	提出实施乡村振兴战略的目标任务是：到2020年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成。到2035年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现。到2050年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。
2018.02	《农村人居环境整治三年行动方案》	提出行动目标：①到2020年，实现农村人居环境明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。②东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，人居环境质量全面提升，基本实现农村生活垃圾处置体系全覆盖，基本完成农村户用厕所无害化改造，厕所粪污基本得到处理或资源化利用，农村生活污水治理率明显提高，村容村貌显著提升，管护长效机制初步建立。③中西部有较好基础、基本具备条件的地区，人居环境质量较大提升，力争实现90%左右的村庄生活垃圾得到治理，卫生厕所普及率达到85%左右，生活污水乱排乱放得到管控，村内道路通行条件明显改善。④地处偏远、经济欠发达等地区，在优先保障农民基本生活条件基础上，实现人居环境干净整洁的基本要求。
2018.05	《乡村振兴战略规划（2018-2022）》	构建“四梁八柱”顶层设计 推进超50项战略行动和工程。
2018.07	实施乡村振兴战略工作推进会议召开	总书记作出重要指示，要求“着力改善农村基础设施和公共服务，扎实推进农村人居环境整治三年行动”。
2018.07	《农业农村污染治理攻坚战行动计划》	会议提出要实施“一保两治三减四提升”，即保护农村饮用水水源地，治理农村生活垃圾和污水，减少化肥、农药使用量和农业用水总量，提升农业面源污染水体水质、农业废弃物综合利用率、农村生态环境监管能力和农村居民生态环境保护参与度。加快补齐农业农村生态环境保护突出短板。

资料来源：公开信息，国开证券研究部

### ➤ 京津冀秋冬大气污染防治方案强调错峰生产

近日，生态环境部发布《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)，对钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产，建材行业实施全面错峰生产。重点城市采暖季钢铁产能限产50%；其他城市限产比例不得低于30%。与去年的大气污染综合治理攻坚方案相比，主要存在以下三大变化：1、总体目标改善幅度减少。本次京津冀及周边地区细颗粒物(PM2.5)平均浓度和重度及污染天数目标同比下降5%，低于去年的15%。2、根据去年攻坚方案结果进行结构和地区调整，并强调差异化错峰生产。本次散煤替代住户数量增加，北

京、河北、山西改造数量减少，天津、河南、山东改造数量增加；河北省钢铁产能压减量减少，其他地区增加；钢铁产能限产50%的重点城市增加了天津、邢台。3、新增工业污染治理和运输结构调整要求。自2018年10月1日起，严格执行火电、钢铁、水泥等行业大气污染物特别排放限值，有序推进钢铁行业超低排放改造；要求制定营运车船结构升级三年行动方案，确保2020年城市建成区公交、环卫、邮政、出租、轻型物流配送车辆中新能源和达到国六排放标准清洁能源汽车的比例达到80%。

由此看来，大气污染防治仍将是今年的工作重点，政策强调差异化错峰生产，非电行业超低排放改造需求有望释放，环卫新能源车需求增长将进一步促进环卫装备销售量的提升。建议关注现金流情况较好的**龙马环卫**，大气监测龙头**聚光科技**以及非电治理相关的**龙净环保**。

表 2: 重点公司盈利预测\*

公司名称	8月6日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
博世科	13.58	0.41	0.80	1.17	41.43	16.89	11.59
碧水源	12.65	0.80	1.03	1.34	21.69	12.27	9.47
龙马环卫	23.00	0.87	1.14	1.46	30.21	20.24	15.71
聚光科技	26.23	0.99	1.28	1.64	35.84	20.43	16.04
龙净环保	12.56	0.68	0.76	0.84	25.53	16.60	14.98

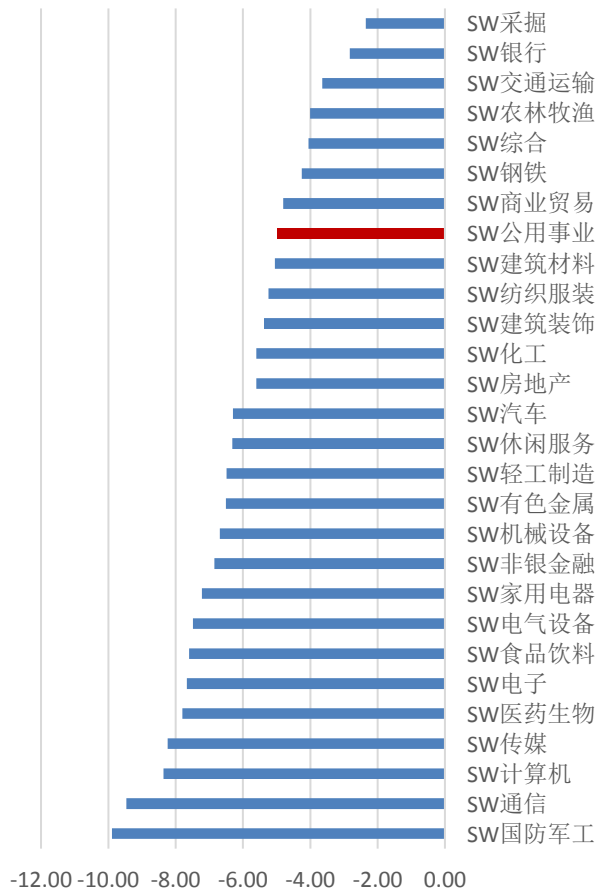
资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

\*2017年PE指标是以2017年12月31日价格计算，2018-2019年预测值系WIND一致预期。

## 2、本周市场回顾

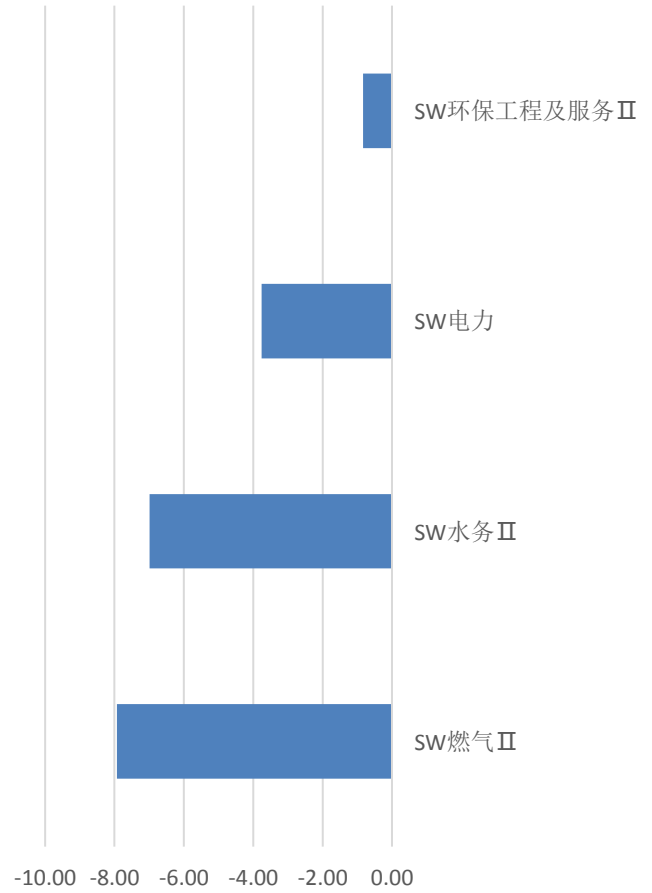
从本周行业表现看，公用事业板块大跌4.98%，在申万28个一级行业中排名第8位。子板块方面，环保行业小幅下跌0.83%，燃气板块大跌7.93%。个股方面，周涨幅前两名的公司为东江环保和富春环保；周跌幅前五名的公司为三维丝、环能科技、兴源环境、盛运环保、久吾高科。

图 3: 本周板块涨跌幅 (%)



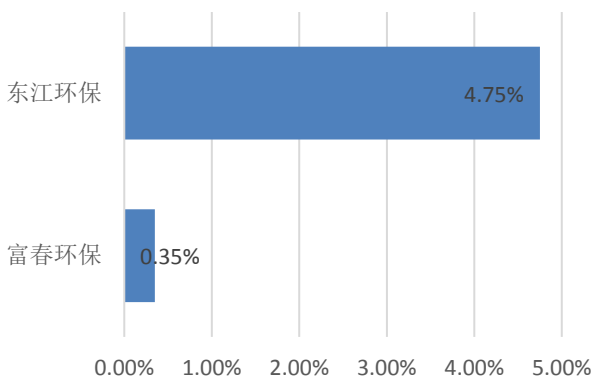
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 4: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



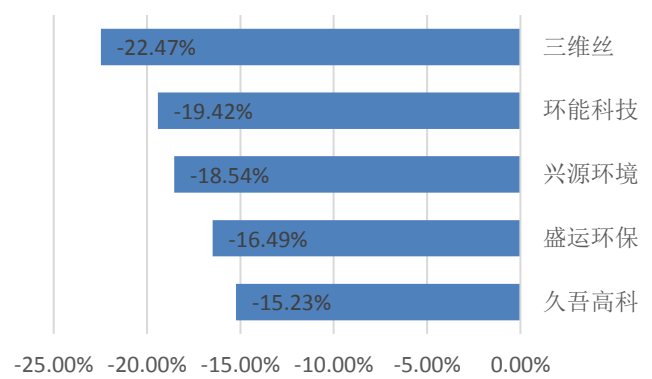
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 5: 周涨幅前两名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 6: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

### 3、行业新闻

表 3: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
生态环境部: 已将垃圾焚烧发电行业达标整治提上污染防治攻坚战的重要日程	生态环境部日前表示, 已将垃圾焚烧发电行业达标整治提上污染防治攻坚战的重要日程。而对于垃圾发电的燃料, 住建部 6 月 29 日提出, 今年年底前将在全国地级以上城市全面部署生活垃圾分类。分类与焚烧是垃圾处理系统的前端和末端, 也是垃圾发电的关键环节。我国目前并未对入炉垃圾的管理制定明确规定, 焚烧环节普遍存在“混烧”问题。而据不完全统计, 我国目前投产和在建的生活垃圾焚烧发电厂已超过 300 座, 生活垃圾焚烧处置能力达到 1 亿吨/年。
《全国人民代表大会常务委员会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决议》	重点举措包括: (一) 大力督促落实生态文明建设责任制。严格落实生态环境保护“党政同责、一岗双责”, 压实地方各级党委和政府生态环境保护责任。建立健全并严格落实环境保护目标责任制和考核评价制度, 严格责任追究。2018 年基本实现地市督察全覆盖。组织开展中央环境保护督察“回头看”。对污染防治攻坚战的一些关键领域, 组织机动式、点穴式环境保护专项督察。(二) 积极推动生态环境保护法律制度体系建设。配合立法机关, 加快土壤污染防治、固体废物污染防治、噪声污染防治、长江生态环境保护、海洋环境保护, 以及生态环境监测、排污许可、碳排放权交易管理等方面的法律法规立法进程。(三) 自觉接受和配合做好人大执法检查等法律实施监督。全力配合全国人大做好海洋环境保护法执法检查工作, 推动将海洋环境保护法实施情况纳入沿海地方人大及其常委会常态化监督范围, 适时推动“湾长制”纳入中央全面深化改革工作任务, 构建陆海统筹、河海兼顾、多方协调的海洋环境治理长效机制。(四) 依法扎实推动开展打好污染防治攻坚战的“7+4”组合行动。在全国人大及其常委会监督指导支持下, 聚焦重点领域, 依法推动打赢蓝天保卫战和打好柴油货车污染治理、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、长江保护修复、水源地保护、农业农村污染治理攻坚战等七场标志性重大战役, 组织开展落实《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》、打击固体废物及危险废物非法转移和倾倒、垃圾焚烧发电行业达标排放、“绿盾”自然保护区监督检查等四个专项行动。

资料来源: 中国固废网、中国水网、中国大气网、环保部网站, 国开证券研究部

### 4、公司公告

表 4: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
水处理	上海洗霸	7. 31	项目中标公告	公司中标“河钢产业升级及宣钢产能转移项目全厂水处理中心 EPC 总承包项目”, 中标金额: 372, 000, 000 元人民币。
固废处理	高能环境	7. 31	项目中标公告	公司为“来宾市城东污水处理厂扩建、提标改造及配套设施工程勘察、设计、施工总承包”的中标单位, 中标金额: 人民币 212, 943, 520. 00 元, 中标工期: 500 日历天。
	东江环保	7. 31	2018 年半年度业绩快报	公司实现营业总收入约为人民币 166, 213. 47 万元, 较上年同期增长约 18. 43%; 实现归属于上

				市公司股东的净利润约为人民币 26,606.35 万元，较上年同期增长约 20.86%。主要原因为一方面公司聚焦工业危险废物主业，积极拓展工业危废市场，加快推进产能建设，提高市场份额，业务规模扩大，营业总收入较上年同期增长；另一方面公司加强全面预算管理，积极开展降本增效生产活动，有效地管控了生产成本费用。
	理工环科	7.31	2018 半年度业绩快报	公司实现营业总收入约为人民币 309,169,932.40 元，较上年同期下滑约 5.00%；实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 76,784,214.38 元，较上年同期下滑约 26.03%。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

## 5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，6年行业研究经验，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年加入国开证券研究部。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登记为证券分析师。

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

我们保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成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收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层