

河北环保厅举行《打赢蓝天保卫战三年行动方案》解读新闻发布会

——环保及公用事业行业周报

2018年09月17日

看好/维持

环保及公用事业

行业周报

周报摘要:

9月12日下午,河北省环境保护厅举行新闻发布会,就《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》进行解读,同时就省大气办印发的《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》等问题回答记者提问。

发布会中提出河北省在全国率先推进钢铁等行业超低排放改造,取得积极成效,受到生态环境部肯定。**1-8月,全省钢铁行业超低排放改造项目在建168个,完成95个;焦化行业超低排放改造项目在建45个,完成39个;煤电行业深度治理项目在建42个,完成4个,可减排颗粒物12.77万吨、二氧化硫18.51万吨、氮氧化物20.84万吨。**

提出重点行业企业在执行差异化错峰生产的同时,要按照“一厂一策”的要求,制定重污染天气应急响应操作方案。A类原则上在秋冬季不予错峰。B类30%左右,因为各企业不一样。C类60%左右,总体错峰比例30%到40%左右这样绩效水平。

我们认为,今年大气仍然是治理的重中之重,非电烟气治理改造需求预期持续升温,各地启动蓝天保卫战行动计划,推进钢铁行业超低排放改造,将利好大气治理龙头**龙净环保、清新环境**,同时,能源结构调整、散煤整治和清洁替代攻坚战打响,利好煤改气相关标的**迪森股份、蓝焰控股**。

投资建议:环保产业具备环境治理和社会投资双重属性,国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命,市场空间只是初步开启。我们认为随着未来融资环境担忧情绪逐步得到缓解,环保板块进入绝佳的配置时机,维持看好行业评级。**后市策略方面,我们认为沿着两条线展开,短期建议关注现金流好、业绩稳健、高景气行业的细分领域龙头,长期建议关注融资环境改善后弹性较大的水处理标的。**

市场回顾:上周环保指数上涨-1.62%,沪深300指数上涨-1.08%,环保板块跑输大盘0.54个百分点,环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的104名。155家样本公司中,48家公司上涨,94家公司下跌,截至上周五,9家公司停牌。表现较为突出的个股有中环装备、贵州燃气等;表现较差的个股有绿色动力、金鸿控股等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、深圳燃气(20%)、瀚蓝环境(20%)**上涨-2.04%,跑输大盘0.96个百分点,跑输环保指数0.42个百分点。

本周组合推荐:龙净环保(20%)、雪迪龙(20%)、龙马环卫(20%)、深圳燃气(20%)、瀚蓝环境(20%)。

风险提示:政策执行力度不达预期,市场系统性风险。

洪一

010-66554046

hongyi@dzxq.net.cn

执业证书编号:

S1480516110001

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.61%
重点公司家数	-	-
行业市值	20586.74 亿元	3.97%
流通市值	14055.52 亿元	3.77%
行业平均市盈率	19.21	/
市场平均市盈率	14.30	/

行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

相关行业报告

- 《电力及公用事业行业报告:大气治理发电潮将落 非电风声起》2018-09-10
- 《电力及公用事业行业报告:第一批环保督查回头看全面启动》2018-05-28
- 《环保行业事件点评:动力电池回收利用暂行办法出台,静待循环利用市场开启》2018-02-28
- 《环保行业周报:六大督察局亮相,中央环保督察将成常态》2017-11-27

1. 上周行业热点

9月12日下午，河北省环境保护厅举行新闻发布会，就《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》进行解读，同时就省大气办印发的《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》等问题回答记者提问。

发布会中提出河北省在全国率先推进钢铁等行业超低排放改造，取得积极成效，受到生态环境部肯定。1-8月，全省钢铁行业超低排放改造项目在建168个，完成95个；焦化行业超低排放改造项目在建45个，完成39个；煤电行业深度治理项目在建42个，完成4个，可减排颗粒物12.77万吨、二氧化硫18.51万吨、氮氧化物20.84万吨。

提出重点行业企业在执行差异化错峰生产的同时，要按照“一厂一策”的要求，制定重污染天气应急响应操作方案。我们指标分两部分。一个是通用指标，一个是差异化指标。通用指标就是各企业必须达到的基本要求，达不到要求的必须整改差异化指标主要概括起来可以分三类。第一类全面完成超低排放改造的企业，按照规定全面完成超低排放的企业，这样的评价为A类。部分完成超低排放改造，运输结构基本合理这样的是B类。C类没有完成超低排放改造，但是达到了国家和本省相关标准，产品低端、运输不太合理这样的C类。A类原则上在秋冬季不予错峰。B类30%左右，因为各企业不一样。C类60%左右，总体错峰比例30%到40%左右这样绩效水平。

我们认为，今年大气仍然是治理的重中之重，非电烟气治理改造需求预期持续升温，各地启动蓝天保卫战行动计划，推进钢铁行业超低排放改造，将利好大气治理龙头龙净环保、清新环境，同时，能源结构调整、散煤整治和清洁替代攻坚战的打响，利好煤改气相关标的迪森股份、蓝焰控股。

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

环保产业具备环境治理和社会投资双重属性，国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命，市场空间只是初步开启。我们认为随着未来融资环境担忧情绪逐步得到缓解，环保板块进入绝佳的配置时机，维持看好行业评级。后市策略方面，我们认为沿着两条线展开，短期建议关注现金流好、业绩稳健、高景气行业的细分领域龙头，长期建议关注融资环境改善后弹性较大的水处理标的。

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **环卫服务**：空间大、增速快，业绩确定性高。随着市场化大幕的推开，环卫服务将进入快速成长期。从2013年政府推出购买公共服务的文件后，环卫市场化订单释

放迅速，从 2014 年的年化不足 50 亿快速上升到 2017 年的 300 亿+订单规模，预计 2018 年全年将超过 400 亿，增速可观，而 300 亿相对每年接近 2300 亿的市场空间来说渗透率依然较低，预计未来四五年将继续维持高速增长。**行业重点公司推荐：龙马环卫、盈峰环境。**

- ◆ **垃圾焚烧：龙头格局清晰，集中度提升可期。**结合城镇化趋势和垃圾清运率提高，我们预计 2020 年，全国垃圾焚烧运营市场规模将达到 298 亿元，整个“十三五”期间垃圾焚烧运营市场规模在 1015 亿元左右。“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 2085 亿元。龙头企业在手项目充足，焚烧产能将逐步释放。**行业重点公司推荐：瀚蓝环境、中国天楹。**
- ◆ **大气治理：火电高峰已过，非电盛宴开启。**目前火电超低排放改造已完成逾 70%，大型机组改造将于 18 年收尾，预计火电超低排放剩余市场空间约为 259 亿元，年市场规模约为 87 亿元。相比之下，非电领域清洁改造亟待开展，钢铁行业烧球团首当其冲，测算仅钢铁烧球环节全国改造市场规模约为 800 亿元。**行业重点公司推荐：龙净环保、清新环境。**
- ◆ **监测：环保税实施，刺激环境监测设备需求增长。**18 年环保税的实施，环保督查的趋严，使得无论是企业还是监管部门，都力求排污数据的精确度和权威性，将大大刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，监测行业订单有望持续高速增长。**行业重点公司推荐：雪迪龙、盈峰环境。**
- ◆ **长期看好水领域的长期投资机会：**水流域治理市场空间广阔，黑臭水体治理紧迫。在十九大高度关注人民美好生活、政府由数量考核转变为质量考核的大背景下，“河长制”、PPP、海绵城市等政策密集出台，未来水领域的订单将加速落地，水流域治理市场空间广阔。现阶段在水流域治理中黑臭水体的治理最为紧迫，随着黑臭水体治理项目逐渐释放，拥有先进技术优势、在污水处理行业有丰富经验的企业有望大幅提升业绩。**行业重点公司推荐：碧水源、国祯环保。**

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
龙净环保	20%
雪迪龙	20%
龙马环卫	20%
深圳燃气	20%
瀚蓝环境	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

上周环保指数上涨-1.62%，沪深300指数上涨-1.08%，环保板块跑输大盘0.54个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的104名。155家样本公司中，48家公司上涨，94家公司下跌，截至上周五，9家公司停牌。表现较为突出的个股有中环装备、贵州燃气等；表现较差的个股有绿色动力、金鸿控股等。上周推荐组合**龙净环保（20%）、伟明环保（20%）、龙马环卫（20%）、深圳燃气（20%）、瀚蓝环境（20%）**上涨-2.04%，跑输大盘0.96个百分点，跑输环保指数0.42个百分点。

本周组合推荐：**龙净环保（20%）、雪迪龙（20%）、龙马环卫（20%）、深圳燃气（20%）、瀚蓝环境（20%）**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：中环装备、贵州燃气、中国天楹、华电国际、华能国际；跌幅居前的是：绿色动力、金鸿控股、东方园林、兴源环境、皖能动力。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为23.81倍，较上周下跌2.15%，较年初下跌31.69%，去年以来，受市场对PPP风险担忧，部分环保企业业绩不达预期等因素影响，环保板块持续低迷，从历史上看目前估值处于近五年来较低估值水平，具备较好投资价值。

4. 行业新闻

9月16日，《福建省涉重金属行业污染防控工作方案》下发。方案提出，进一步提高重金属污染防控水平，完善企事业单位重金属污染物排放总量控制制度，集中解决一批威胁群众健康和农产品质量安全的突出重金属污染问题，到2020年，全省重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降12%，全省涉污染物排放污染防控体系基本健全，环境安全得到有效保障。（出自：北极星环保网）

9月15日，北京印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。《意见》提出，到2020年，本市环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高，PM2.5浓度明显降低，重污染天数明显减少，环境空气质量明显改善，市民的蓝天幸福感明显增强。大幅减少主要大气污染物排放总量，协同减少温室气体排放，全市氮氧化物、挥发性有机物比2015年减少30%以上；重污染天数比率比2015年下降25%以上。（出自：北极星环保网）

9月13日，石家庄市“城市双修”工作实施方案印发，深入开展黑臭水体整治工作。根据实施方案，第一阶段：2018年年底以前，在完成生态环境和城市建设调查评估的基础上，制定“城市双修”实施方案，完成“城市双修”重要地区城市设计，中心城区确定不少于3个、外围三区一县各确定不少于1个的“城市双修”示范项目并开工建设。第二阶段：至2020年，“城市双修”工作初见成效，被破坏的生态环境得到有效修复，“城市病”得到有效治理，城市基础设施和公共服务设施条件明显改善，环境质量明显提升，城市特色风貌初显。在项目实施方面，各类项目全面推进，同时促进重点地区率先见到成效。（出自：北极星环保网）

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
瀚蓝环境-投资项目	为提升晋江垃圾焚烧处理规模及相关技术装备水平，公司对晋江垃圾焚烧发电项目进行提标改建。新建 1500 吨/日生活垃圾焚烧线+300 吨/日的污泥干化处理设施；并对原有的烟气处理系统及办公及辅助设施进行升级改造。总投资约 8.83 亿元，项目采用 BOT 方式，特许经营期限为 30 年，包括建设期 2 年。
嘉泽新能-终止重大资产重组	公司股票自 2017 年 10 月 31 日上午开市起停牌，并于 2017 年 11 月 14 日进入重大资产重组程序。鉴于标的公司中盛光电股权被冻结，虽经相关各方努力但仍不能解冻，无法符合重大资产重组的相关规定，公司无法在规定期限内发出召开股东大会的通知。为维护公司及各方的利益，拟终止本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。
博天环境-股份减持	京都汇能于 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 9 月 14 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,849,916 股，占公司目前总股本的 1.7058%；通过大宗交易和协议转让减持数量为 0 股。截至本公告披露日，京都汇能本次减持计划实施完毕。
海峡环保-股份减持	本次减持计划实施前，瑞力投资持有公司股份总数 27,000,000 股，占公司总股本的 6%。截至本公告披露之日，瑞力投资在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式，累计减持海峡环保股份 2,071,000 股，占公司总股本的 0.46%，通过大宗交易减持数量为 0 股。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。