

《长三角地区 18-19 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布

——公用事业及环保行业周报

2018 年 11 月 18 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

生态环境部印发《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。主要目标:全面完成 2018 年空气质量改善目标;秋冬季期间(2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日),长三角地区 PM2.5 平均浓度同比下降 3%左右,重度及以上污染天数同比减少 3%左右。

文件提出有序推进钢铁行业超低排放改造,2018 年 12 月底前,上海市、江苏省、安徽省分别完成 247 万吨、1126 万吨、246 万吨产能的超低排放改造。提出要实施重点行业深度治理,推进焦炭、水泥、砖瓦、陶瓷、玻璃及其制品、铸造等重点行业深度污染治理。2018 年 12 月底前,上海市、江苏省、浙江省、安徽省分别完成 4 家、36 家、32 家、185 家企业的提标改造。鼓励城市建成区内焦炉实施炉体加罩封闭,并对废气进行收集处理,2018 年 12 月底前,宝钢、南京钢铁、梅山钢铁启动焦炉炉体加罩封闭工作。

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,各地陆续出台非电行业超低排放地方标准,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**蓝焰控股、新天然气**。

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-0.78%,沪深 300 指数上涨-3.73%,环保板块跑赢大盘 2.95 个百分点,环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 91 名。160 家样本公司中,66 家公司上涨,92 家公司下跌,截至上周五,1 家公司停牌。表现较为突出的个股有钱江水利、大众公用等;表现较差的个股有绿色动力、闽东电力等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、雪迪龙(20%)、龙马环卫(20%)、深圳燃气(20%)、瀚蓝环境(20%)**上涨 0.65%,跑赢大盘 4.38 个百分点,跑赢环保指数 1.43 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:

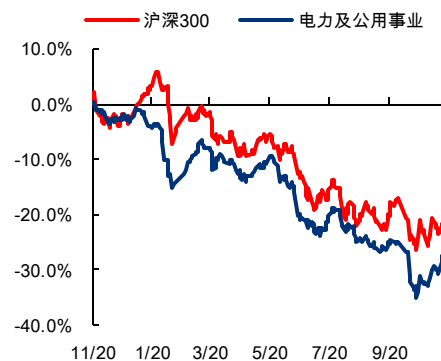
S1480516110001

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.59%
重点公司家数	-	-
行业市值	20407.72 亿元	3.87%
流通市值	14139.81 亿元	3.76%
行业平均市盈率	19.62	/
市场平均市盈率	14.22	/

行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《公用事业及环保行业报告:山西、浙江发布大气治理政策推进非电进一步减排》2018-11-05
- 2、《环保行业 2018 年三季报总结:营收增长放缓,净利润增速由正转负》2018-11-05
- 3、《环保及公用事业行业报告:江苏、甘肃发布打赢蓝天保卫战三年行动作战方案》2018-10-23
- 4、《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

1. 上周行业热点

生态环境部印发《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。主要目标：全面完成 2018 年空气质量改善目标；秋冬季期间（2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日），长三角地区 PM2.5 平均浓度同比下降 3%左右，重度及以上污染天数同比减少 3%左右。

实施范围：长三角地区包括上海市，江苏省南京市、无锡市、徐州市、常州市、苏州市、南通市、连云港市、淮安市、盐城市、扬州市、镇江市、泰州市、宿迁市，浙江省杭州市、宁波市、温州市、湖州市、嘉兴市、绍兴市、金华市、衢州市、舟山市、台州市、丽水市，安徽省合肥市、马鞍山市、芜湖市、黄山市、池州市、六安市、宣城市、安庆市、铜陵市、淮南市、滁州市、阜阳市、亳州市、淮北市、蚌埠市、宿州市，共 41 个地级及以上城市。

基本思路：坚持问题导向、靶向施策，针对长三角地区秋冬季大气污染的突出难题，全面推进产业结构、能源结构、运输结构和用地结构调整优化；深入实施“散乱污”企业综合整治，压减钢铁建材等过剩产能，加快燃煤和生物质锅炉淘汰整治，推进城市建成区散煤整治，持续开展工业企业治污设施提标改造，加强船舶和港口污染防治，严厉打击黑加油站点，实施挥发性有机物（VOCs）、工业炉窑、柴油货车专项治理行动；加强重点时段区域联防联控，强化重大活动主办地及其周边城市、主要输送通道城市大气污染防治协作，有效应对重污染天气，严格督查问责，深入推进秋冬季大气污染综合治理攻坚行动。

有序推进钢铁行业超低排放改造。深化有组织排放控制，烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米，其他主要生产工序分别不高于 10、50、150 毫克/立方米；强化无组织排放管控，厂内所有散状物料储存、输送及主要生产车间应密闭或封闭；实施清洁运输，大宗物料和产品主要通过铁路、水路、管道、新能源汽车或达到国六排放标准汽车等方式运输。2018 年 12 月底前，上海市、江苏省、安徽省分别完成 247 万吨、1126 万吨、246 万吨产能的超低排放改造；宁波钢铁和衢州元立公司启动改造工作。

实施重点行业深度治理。推进焦炭、水泥、砖瓦、陶瓷、玻璃及其制品、铸造等重点行业深度污染治理，按照特别排放限值要求制定整治计划，对脱硫脱硝除尘等污染治理设施进行升级改造。2018 年 12 月底前，上海市、江苏省、浙江省、安徽省分别完成 4 家、36 家、32 家、185 家企业的提标改造。鼓励城市建成区内焦炉实施炉体加罩封闭，并对废气进行收集处理，2018 年 12 月底前，宝钢、南京钢铁、梅山钢铁启动焦炉炉体加罩封闭工作。

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，各地陆续出台非电行业超低排放地方标准，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蓝焰控股、新天然气。

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，钢铁行业烧结球团首当其冲，测算仅钢铁烧结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 8.86%，沪深 300 指数上涨 2.85%，环保板块跑赢大盘 6.01 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 36 名。160 家样本公司中，153 家公司上涨，5 家公司下跌，截至上周五，0 家公司停牌。表现较为突出的个股有华控赛格、哈投股份等；表现较差的个股有岷江水电、三峡水利等。上周推荐组合**龙净环保（20%）、雪迪龙（20%）、龙马环卫（20%）、深圳燃气（20%）、瀚蓝环境（20%）**上涨 10.23%，跑赢大盘 7.38 个百分点，跑赢环保指数 1.37 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：华控赛格、哈投股份、大众公用、永清环保、博天环境；跌幅居前的是：岷江水电、三峡水利、百川能源、金鸿控股、长江电力。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 24.21 倍，较上周上涨 9.77%，较年初下跌 30.55%，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

日前，河南印发《全省大气污染防治重点项目和秋冬季错峰生产情况调研方案》。随文公布了工业企业挥发性有机物排放建议值和重点行业超低排放限值。**1. 钢铁行业。**完成超低排放改造后，烧结工序烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度要分别不高于 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、50 毫克/立方米。**2. 水泥行业。**水泥熟料企业完成超低排放改造后，水泥窑废气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度要分别不高于 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、100 毫克/立方米。**3. 炭素行业（铝用炭素）。**炭素企业完成超低排放改造后，煅烧、焙烧工序烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度要分别不高于 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、100 毫克/立方米。**4. 平板玻璃、电子玻璃行业。**平板玻璃和电子玻璃企业完成超低排放改造后，玻璃熔炉排放烟气颗

颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度要分别不高于 30 毫克/立方米、150 毫克/立方米、400 毫克/立方米。（出自：北极星环保网）

11 月 13 日，山西发布《山西省 2018—2019 年秋冬季重点行业错峰生产指导意见》，各市根据环境管理实际需要和企业污染排放绩效，按照污染物排放量和重点行业主要产品产量不高于错峰生产前的原则，对钢铁、焦化、建材、铸造、有色、化工等高排放行业实施错峰生产分类管理。根据指导意见，对各类污染物不能稳定达标排放，未达到排污许可管理要求，或未按期完成年度或 2018—2019 年秋冬季大气污染防治综合治理改造任务的，纳入错峰生产范围，实施停产整治。对属于《产业结构调整指导目录》限制类的，要提高限产比例或实施停产，具体限产比例由各市自主确定，原则上位于城市建成区和近郊区的限制类项目要加大限产比例。（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
龙净环保-权益变动	公司于 2018 年 11 月 15 日收到阳光集团的《详式权益变动报告书》。阳光集团委托设立的阳光财富 1 号信托计划、莱沃 18 号集合资金信托计划与致恒铂金 14 号信托计划，通过上海证券交易所证券交易系统买入公司的股票，使得其持有的本公司股份比例至公司总股本的 25.00%。
旺能环境-增资	公司于 2018 年 11 月 15 日召开的第七届董事会第十三次会议审议通过了《关于向全资项目公司南太湖环保增资议案》，由全资子公司旺能环保以自有资金向南太湖环保进行增资，增资金额为 2400 万元，增资之后南太湖环保的注册资本变为 1.24 亿元，旺能环保对其持股比例不变，仍为 100%。
久吾高科-减持	公司于近日收到持有公司股份 5% 以上的股东青骓蹉影、维思捷朗及其一致行动人捷奕创投、维思投资出具的《股份减持情况告知函》，截至 2018 年 11 月 14 日，以上公司减持公司股份数量累计达到 242 万股，占公司总股本的比例为 2.35%。
盛运环保-股东股份新增轮候冻结	近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司股东开晓胜先生持有的公司股份新增轮候冻结，轮候冻结股数 1.81 亿股，占其所持比例 100%。
东江环保-董事会换届	公司于 11 月 12 日举行的 2018 年第三次临时股东大会表决通过了谭侃、陆备、晋永甫为第六届董事会董事的议案。同时，经全体董事审议投票，审议通过了选举谭侃为第六届董事会董事长，在新当选的 3 名董事中，有 2 名董事来自江苏汇鸿（实际控制人为江苏国资委），另有一名来自广晟公司（实际控制人为广东国资委）。
洪城水业-非公开发行	公司于 2018 年 11 月 13 日收到南昌市国资委出具的《关于江西洪城水业股份有限公司非公开发行 A 股股票有关事项的批复》，同意公司通过证券市场非公开发行 A 股股票，发行股票数量不超过 1.58 亿股，募集资金总额不超过 11.18 亿元人民币。
京蓝科技-下属公司出售资产	京蓝能科拟将林州凤宝管业环形加热炉余热发电项目移交暨所持资产进行出售。京蓝能科将所持项目公司即林州能科 100% 股权转让给付晓军，交易价款为人民币 1500 万元；凤宝管业向林州能科支付人民币 1988 万元，用于置换对京蓝能科及其他供应商的往来款；京蓝能科最终应收到上述两项价款共计 3488 万元。
博世科-高管违规减持	公司副总经理黄海师先生在已提前终止减持计划的情况下，于 2018 年 11 月 12 日以集中竞价方式减持公司股份共 5 万股，根据有关规定，黄海师先生的证券账户本次股份变动属违规减持情形。

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。