

《黑龙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划》发布

——公用事业及环保行业周报

2018年12月02日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

近日，黑龙江省人民政府印发了《黑龙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划》。《计划》要求，到2020年，全省二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降11%以上；PM2.5未达标地级及以上城市浓度比2015年下降15%以上，地级及以上城市空气质量优良天数比率达到88%，重度及以上污染天数比率比2015年下降15%以上。

到2020年，哈尔滨市PM2.5年均浓度比2015年下降25%以上，空气质量优良天数比率达到80%以上，重度及以上污染天数比率比2015年减少50%以上；七台河市PM2.5年均浓度比2015年下降20%以上；齐齐哈尔市、牡丹江市等接近国家空气质量二级标准的城市实现达标；佳木斯市、大庆市、鸡西市、双鸭山市、鹤岗市、绥化市基本保持达到国家空气质量二级标准；伊春市、黑河市、大兴安岭地区保持稳定或略有改善。

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**。

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-0.62%，沪深300指数上涨1.12%，环保板块跑输大盘1.74个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的130名。160家样本公司中，66家公司上涨，88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湖南发展、桂东电力等；表现较差的个股有大众公用、岷江水电等。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-0.58%，跑输大盘1.70个百分点，跑赢环保指数0.04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:

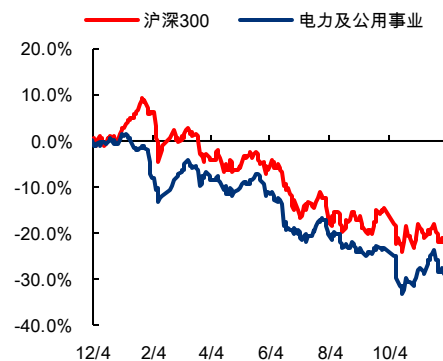
S1480516110001

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.58%
重点公司家数	-	-
行业市值	19429.94 亿元	3.83%
流通市值	13488.65 亿元	3.71%
行业平均市盈率	18.68	/
市场平均市盈率	13.70	/

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：山东、太原发布冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案》2018-11-26
- 2、《环保行业周报：《长三角地区18-19年秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案》发布》2018-11-19
- 3、《公用事业及环保行业报告：山西、浙江发布大气污染防治政策推进非电进一步减排》2018-11-05
- 4、《环保行业2018年三季度总结：营收增长放缓，净利润增速由正转负》2018-11-05

1. 上周行业热点

近日，黑龙江省人民政府印发了《黑龙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划》。《计划》要求，到 2020 年，全省二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比 2015 年下降 11% 以上；PM2.5 未达标地级及以上城市浓度比 2015 年下降 15% 以上，地级及以上城市空气质量优良天数比率达到 88%，重度及以上污染天数比率比 2015 年下降 15% 以上。

到 2020 年，哈尔滨市 PM2.5 年均浓度比 2015 年下降 25% 以上，空气质量优良天数比率达到 80% 以上，重度及以上污染天数比率比 2015 年减少 50% 以上；七台河市 PM2.5 年均浓度比 2015 年下降 20% 以上；齐齐哈尔市、牡丹江市等接近国家空气质量二级标准的城市实现达标；佳木斯市、大庆市、鸡西市、双鸭山市、鹤岗市、绥化市基本保持达到国家空气质量二级标准；伊春市、黑河市、大兴安岭地区保持稳定或略有改善。

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-0.62%，沪深 300 指数上涨 1.12%，环保板块跑输大盘 1.74 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 130 名。160 家样本公司中，66 家公司上涨，88 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湖南发展、桂东电力等；表现较差的个股有大众公用、岷江水电等。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-0.58%，跑输大盘 1.70 个百分点，跑赢环保指数 0.04 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：湖南发展、桂东电力、中材节能、三峡水利、华电国际；跌幅居前的是：大众公用、岷江水电、新天然气、新疆浩源、渤海股份。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 22.57 倍，较上周下跌 3.01%，较年初下跌 35.25%，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

近日，浙江省生态环境厅发布《关于执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告（征求意见稿）》。提出对于国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的行业（不含燃煤电厂）以及锅炉，新受理环评的建设项目执行大气污染物特别排放限值。新建燃煤发电锅炉执行《燃煤电厂大气污染物排放标准》（DB33/2147-2018）大气污染物排放限值和排放控制要求。火电（不含燃煤电厂），钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥、炼焦化学工业行业现有企业以及在用锅炉，自 2019 年 10 月 1 日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值。（出自：北极星环保网）

11 月 30 日上午 10 点，生态环境部将召开 2018 年 11 月份例行新闻发布会，发布会由生态环境部新闻发言人刘友宾主持，海洋生态环境司柯昶司长向媒体介绍海洋生态环境保护工作进展等有关情况。会上通报，各地认真贯彻落实党中央、国务院关于打好水源地保护攻坚战决策部署，持续推进饮用水水源地环境问题整改工作。按照专项行动部署，2018 年年底，长江经济带县级、其他省份地市级水源地要完成排查整治任务，共涉及 31 个省（区、市）276 个地市 1586 个水源地的 6251 个环境问题整改。截至 11 月 28 日，5970 个问题已完成整改，任务完成比例达到 95%，达到序时进度要求，但后续“硬骨头”问题解决难度依然较大。（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
龙马环卫-股权收购进展	公司收购永清环保股份有限公司持有的公司控股子公司六枝特区龙马环境工程有限公司 29% 的股权，股权交易价格为 3915 万元。本次股权转让款于 2018 年 11 月 28 日支付完毕，本次股权交割完成。
巴安水务-收购股权	公司与全资子公司赛夫邦将以现金支付方式收购应肃环保持有的标的公司合计 30% 股权。其中，本公司直接受让应肃环保持有的标的公司 29.5% 股权，全资子公司赛夫邦受让应肃环保持有的标的公司 0.5% 股权。收购完成后，鄱湖环保将成为公司参股公司。
长青集团-政府补助	公司全资子公司新野长青生物质能源有限公司收到新野县财政局拨付的项目扶持发展资金 1386 万元。上述政府补助与公司日常经营活动相关，财政扶持资金具有偶发性。
盈峰环境-股东增持计划完成	控股股东盈峰投资控股集团有限公司计划 2018 年 2 月 6 日起 12 个月内通过证券交易所集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，增持比例不超过公司总股本的 2%，不低于 0.5%。目前，盈峰控股通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持 827 万股，增持均价 7.35 元/股，累计增持股份数占公

司总股本的 0.71%，累计增持金额 6079 万元，本次增持计划实施完毕。

旺能环境-对外投资暨
关联交易 公司子公司浙江旺能环保有限公司与湖州欣汇管理服务有限公司共同出资 1,000 万元人民币设立控股
公司浙江欣源企业管理有限公司。

嘉泽新能-股东减持进
展 高盛亚洲投资有限公司拟通过集中竞价方式按市场价格计划减持数量不超过 3866 万股，即不超过公
司总股本的 2%。在任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本 1%。减持时间区
间于上述公告披露之日起 15 个交易日之后 6 个月内。截至今日，高盛亚洲已通过集中竞价方式累计
减持 1933 万股，减持数量已达到公司股份总数的 1%；尚余 1933 万股（集中竞价方式）未减持，占
公司总股本的 1%，本次减持计划尚未实施完毕。

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。