

扬尘治理方案出台，关注大气监测和超低排放领域 ——环保与公用事业周报

2018年12月04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

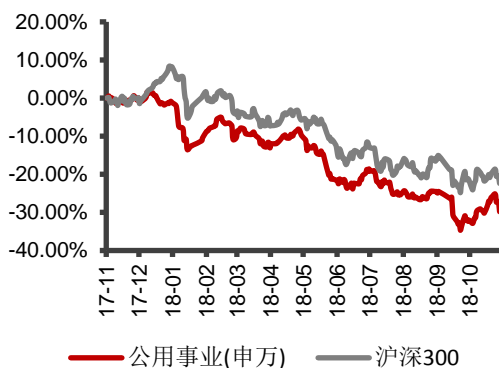
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

内容提要:

- 自今年取消秋冬季环保“一刀切”措施后，11月以来，京津冀及周边地区出现了多次重污染天气，月均PM2.5浓度较去年同期有所上升，恐今年冬季空气质量将有所恶化。各省市地区快速出台大气污染防治攻坚三年作战方案、打赢蓝天保卫战三年行动计划等规划性政策。
- 为进一步落实《中共北京市委 北京市人民政府关于全面加强生态环境保护坚决打好北京市污染防治攻坚战的意见》，北京正式发布《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划 2018年重点任务措施和2018-2019年秋冬季住建系统施工现场扬尘治理攻坚行动方案》。《方案》重点针对施工扬尘问题提出管理要求和处罚措施：（1）加强对施工现场在线监测和远程视频监控系统管理。（2）强化建筑垃圾源头管理。（3）加大执法检查力度，依法从严从重处理。每季度对本辖区监督的工程项目进行检查考核，确保扬尘治理达标率不低于92%。对施工扬尘违法行为，可进行停工、纳入企业信用“黑名单”等处罚。
- 目前，在执行禁止“一刀切”政策的背景下，政府有望通过推进大气质量监测和超低排放改造业务进度，避免空气质量进一步恶化。预计近期将有更多针对污染源、污染物排放细分领域的实施方案下发，指导各施工企业、工业企业等打赢冬季大气污染防治攻坚战。个股方面，建议关注大气网格化监测龙头先河环保和非电超低排放的龙净环保。
- **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指数涨跌幅比较



目录

1、本周观点及盈利预测.....	3
2、本周市场回顾.....	3
3、行业新闻.....	5
4、公司公告.....	6
5、风险提示.....	6

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	4
图 4: 周跌幅前五名 (%)	4
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	6

1、本周观点及盈利预测

自今年取消秋冬季环保“一刀切”措施后，11月以来，京津冀及周边地区出现了多次重污染天气，月均PM2.5浓度较去年同期有所上升，恐今年冬季空气质量将有所恶化。各省市地区快速出台大气污染防治攻坚三年作战方案、打赢蓝天保卫战三年行动计划等规划性政策。

为进一步落实《中共北京市委 北京市人民政府关于全面加强生态环境保护坚决打好北京市污染防治攻坚战的意见》，北京正式发布《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划2018年重点任务措施和2018-2019年秋冬季住建系统施工现场扬尘治理攻坚行动方案》。《方案》重点针对施工扬尘问题提出管理要求和处罚措施：（1）加强对施工现场在线监测和远程视频监控管理系统管理。（2）强化建筑垃圾源头管理。（3）加大执法检查力度，依法从严从重处理。每季度对本辖区监督的工程项目进行检查考核，确保扬尘治理达标率不低于92%。对施工扬尘违法行为，可进行停工、纳入企业信用“黑名单”等处罚。

目前，在执行禁止“一刀切”政策的背景下，政府有望通过推进大气质量监测和超低排放改造业务进度，避免空气质量进一步恶化。预计近期将有更多针对污染源、污染物排放细分领域的实施方案下发，指导各施工企业、工业企业等打赢冬季大气污染防治攻坚战。个股方面，建议关注大气网格化监测龙头先河环保和非电超低排放的龙净环保。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	12月03日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
先河环保	8.54	0.55	0.47	0.63	38.31	18.17	13.45
聚光科技	25.98	0.99	1.34	1.71	35.84	19.40	15.18

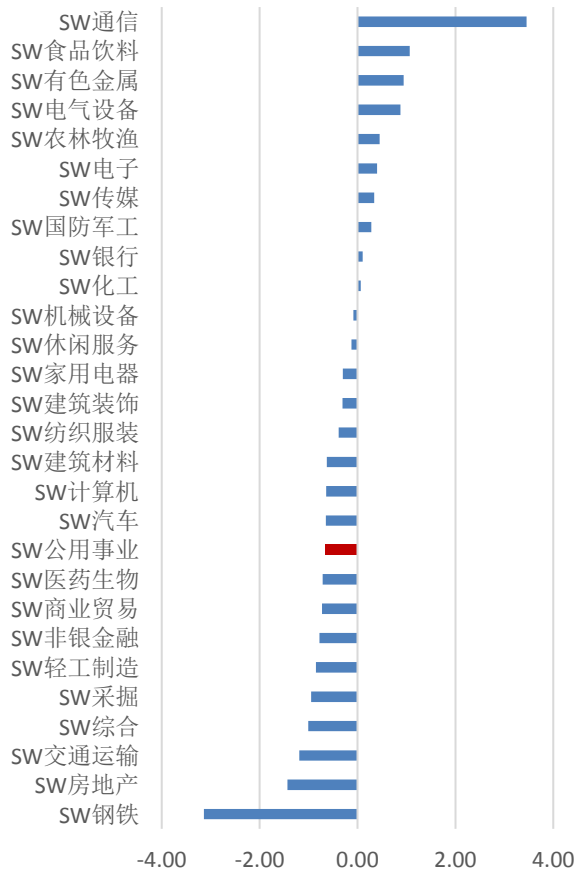
资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

*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

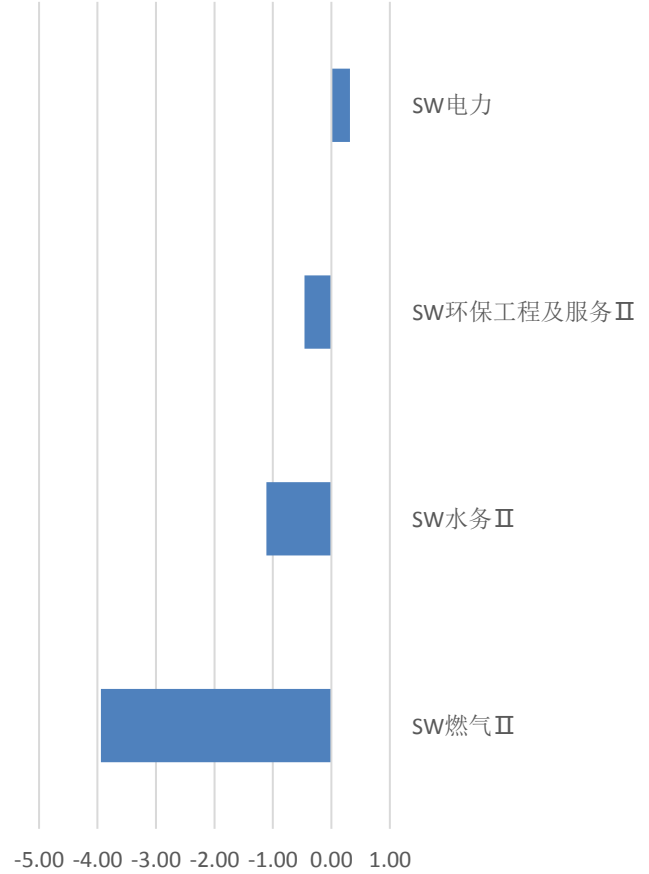
从本周行业表现看，公用事业板块小幅下跌0.66%，在申万28个一级行业中排名第19位。子板块方面，环保工程及服务板块下跌0.46%，燃气板块大跌3.94%。个股方面，周涨幅前五名的公司为蒙草生态、长青集团、三聚环保、云投生态、永清环保；周跌幅前五名的公司为中金环境、渤海股份、东方园林、盛运环保、首航节能。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



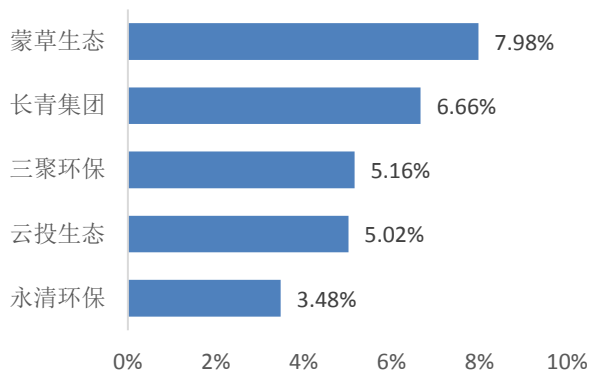
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



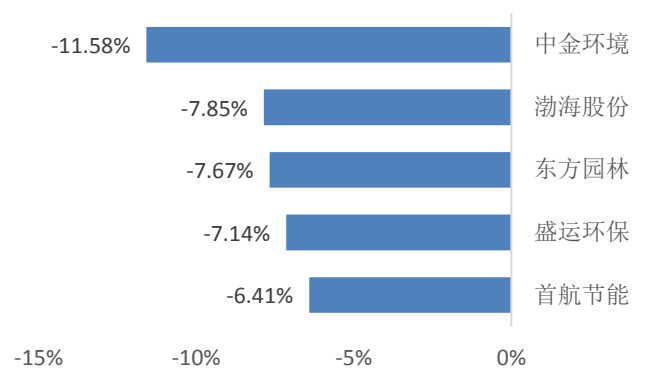
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 4: 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 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
安徽省安庆市创新和完善促进绿色发展价格机制，涉及污水处理和垃圾分类	出台《关于创新和完善促进绿色发展价格机制暨落实全面打造水清岸绿产业优美丽长江(安庆)经济带的实施意见》。《意见》指出，到 2018 年底，研究制定有利于资源节约和生态环境保护的价格政策；到 2020 年，基本形成有利于绿色发展的价格机制、价格政策体系，促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强；到 2025 年，适应绿色发展要求的价格机制更加完善，并落实到全市各方面各环节。
生态环境部：新版《环境影响评价公众参与办法》将于明年 1 月实施	主要有以下变化：一是更加明确了建设单位的主体责任，由其对公参真实性和结果负责。二是更加明确了听取意见的公众范围，优先保障环境影响评价范围内公众的权力。三是更加明确了开展深度公众参与的方式，公众对环评相关内容存在质疑的，建设单位可召开座谈会、听证会以及专家论证会等进一步听取意见。四是更加明确了生态环境主管部门的审查义务和内容，强化对公众参与开展情况的监督。五是更加明确了公参违法或失信的惩处，包括责成重新征求意见、退回环境影响报告书、将建设单位及其主要负责人失信信息记入信用记录等，遏制环评公参弄虚作假问题。
青海固废污染防治规划(2018 年-2022 年)下发：化解处理能力分配不均	意见稿指出，当前青海省正处于工业化和城镇化快速发展的阶段，产业结构偏重，固体废物产生量时空分布不均，固废处理处置设施与产生量不匹配的问题突出，尤其是工业固体废物产生量持续增加，危险废物、污水处理厂污泥等固体废物的处理处置问题未得到根本解决，加上全省固体废物管理能力十分薄弱，固体废物污染防治形势严峻。
《河北省乡村振兴战略规划(2018—2022 年)》正式印发	到 2020 年，乡村振兴取得重要进展，有条件的地区率先基本实现农业现代化；到 2022 年，乡村振兴框架体系基本定型，探索形成一批各具特色的乡村振兴模式和经验。规划还提出，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。
《承德市网格化环境监管体系管理办法(试行)》印发	通过建立“横向到边、纵向到底”的以县、乡、村三级环境监管网格体系和园区环境监管网格体系，形成了“地方政府负总责、环保部门统一监管、相关部门各负其责、社会各界广泛参与”的环境监管工作新格局，确保环境监管不留死角、不留盲区、不留隐患。谋划建设“承德市生态环境网格化大数据监管系统”，整合各类生态环境监管数据构建一体式监管平台，实现市、县、乡、村网格监管资源共享，提高监管效率。积极推进乡镇环保机构建设，全市乡镇(街道)221 个环保所全部挂牌，实现全覆盖，编制 837 名，配备专职人员 837 名，实现了对各自环境监管区域的全覆盖、无缝隙管理。
四川省全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见	到 2020 年，全省未达标地级及以上城市细颗粒物(PM2.5)年均浓度比 2015 年下降 18%以上，地级及以上城市环境空气质量优良天数比例达到 83.5%，地级及以上城市大气环境达标比例力争超过 50%；二氧化硫、氮氧化物排放总量均比 2015 年减少 16%。到 2020 年，全省 87 个国考监测断面水质优良比例总体高于 81.6%，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例达到 97.6%，县级城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 90%，地级及以上城市建成区黑臭水体基本消除；化学需氧量、氨氮排放量分别比 2015 年减少 12.8%、13.9%。到 2020 年，全省大宗固体废物和危险废物得到有效处置，受污染耕地安全利用率达到 94%，污染地块安全利用率达到 90%以上。

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 3: 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
固废处置	高能环境	11.27	项目中标公告	公司为“滦州市生活垃圾综合处置工程特许经营权招标”的中标单位，项目估算总投资 25,380.79 万元，计划建设期为 1 年半。
水处理	海峡环保	11.30	项目中标公告	公司中标“永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复（农村面源污染综合整治）PPP 项目”，项目估算：约 15,189.15 万元。
	国祯环保	12.1	项目预中标公告	公司联合体为界首市城区黑臭水体治理 PPP 项目的预中标（成交）单位，项目总投资额：约 77,950.59 万元，合作期：建设期 3 年+运营期 12 年。

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，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

强于大势：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；

弱于大势：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