

全国钢铁企业烧结、焦化烟气超低排放调研结果出炉

——公用事业及环保行业周报

2018年12月16日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要：

近日，中国金属学会协同中国钢铁工业协会、全国工商联冶金商会共同开展了此次全国钢铁企业烧结、焦化烟气超低排放情况的实地调研，走访了12家国内相关工作开展较早的企业，以求摸清行业内各种不同技术路线的应用情况和实际达到的排放等。

本次调研分为3个阶段，共调研12家企业：第1阶段为2018年7月9—12日，主要有宝武系统相关公司；第2阶段为2018年7月17—20日，主要有安阳钢铁、邯钢钢铁、首钢京唐等；第3阶段为2018年7月26—27日，主要有太原钢铁和美锦钢铁。调研的21套生产线所采用的技术路线中，8套采用半干法，7套采用活性炭，6套采用湿法。**半干法占据主导地位。**

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-1.11%，沪深300指数上涨-0.49%，环保板块跑输大盘0.62个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的78名。160家样本公司中，47家公司上涨，110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、巴安水务等；表现较差的个股有天翔环境、*st凯迪等。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-0.54%，跑输大盘0.05个百分点，跑赢环保指数0.57个百分点。

本周组合推荐：龙净环保（20%）、雪迪龙（20%）、北控水务集团（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：

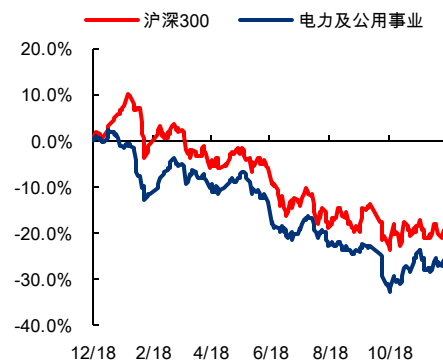
S1480516110001

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	19839.44 亿元	3.92%
流通市值	14002.76 亿元	3.85%
行业平均市盈率	19.08	/
市场平均市盈率	13.66	/

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：唐山钢铁超低排放达标率低，PPP企业参与程度较低》2018-12-11
- 2、《环保行业周报：《黑龙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划》发布》2018-12-03
- 3、《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
- 4、《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

1. 上周行业热点

近日，中国金属学会协同中国钢铁工业协会、全国工商联冶金商会共同开展了此次全国钢铁企业烧结、焦化烟气超低排放情况的实地调研，走访了 12 家国内相关工作开展较早的企业，以求摸清行业内各种不同技术路线的应用情况和实际达到的排放等。

本次调研分为 3 个阶段，共调研 12 家企业：第 1 阶段为 2018 年 7 月 9—12 日，主要有宝武系统相关公司；第 2 阶段为 2018 年 7 月 17—20 日，主要有安阳钢铁、邯郸钢铁、首钢京唐等；第 3 阶段为 2018 年 7 月 26—27 日，主要有太原钢铁和美锦钢铁。调研的 21 套生产线所采用的技术路线中，8 套采用半干法，7 套采用活性焦，6 套采用湿法。半干法占据主导地位。

当前最迫切需要解决的问题有：一是活性焦的质量，即如何提高脱硫脱硝效率，并降低消耗，特别是活性炭质量的稳定性；二是研发中低温(不需加热)的催化剂及危废催化剂的回收利用；三是对氧化法的评价以及提高氧化法的脱硝效率；四是对脱硫脱硝产生的固体废弃物、废水等的无害化处理及其资源化利用。通过解决这些在实际应用中暴露的不足，进一步优化工艺，调整装备结构，提高管理水平，不断提高脱硫脱硝的效果。

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。

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%
北控水务集团	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-1.11%，沪深 300 指数上涨-0.49%，环保板块跑输大盘 0.62 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 78 名。160 家样本公司中，47 家公司上涨，110 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、巴安水务等；表现较差的个股有天翔环境、*st 凯迪等。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-0.54%，跑输大盘 0.05 个百分点，跑赢环保指数 0.57 个百分点。

本周组合推荐：龙净环保(20%)、雪迪龙(20%)、北控水务集团(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、巴安水务、中国天楹、科融环境、德创环保；跌幅居前的是：天翔环境、*st 凯迪、大众公用、科达洁能、京蓝科技。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 22.97 倍，较上周下跌 1.06%，较年初下跌 34.11%，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

生态环境部：2018 年水源地环境整治进入“扫尾”阶段。按照水源地保护攻坚战决策部署，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 个环境违法问题整改。截至 12 月 12 日，6119 个问题已完成整改，完成比例达到 97.9%。距离今年年底仅剩 19 天，仍有 132 个问题尚未完成整治，涉及广东清远、江苏扬州、江西九江等 40 个地市。目前，剩余问题包括农村面源污染问题 75 个、道路交通问题 18 个、工业企业 14 个、非法排污口 9 个以及其他问题 16 个，多是一些“难啃的硬骨头”。对仍未完成整治任务的问题，生态环境部将紧盯不放，督促落实地方党委政府饮用水水源地保护责任，加强分类指导，精准施策，确保按期完成整治任务。(出自：北极星环保网)

生态环境部：关于印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》的通知。2018 年 12 月 11 日，生态环境部、国家发展和改革委员会、自然资源部三部门联合发布了《渤海综合治理攻坚战行动计划》的通知，通知明确了渤海综合治理工作的总体要求、范围与目标、重点任务和保障措施，提出了打好渤海综合治理攻坚战的时间表和路线图，明确要求渤海生态环境不再恶化、三年综合治理见到实效。《行动计划》提出，通过三年综合治理，大幅度降低陆源污染物入海量，明显减少入海河流劣 V 类水体；实现工业直排海污染源稳定达标排放；完成非法和设置不合理入海排污口清理工作；构建和完善港口、船舶、养殖活动及垃圾污染防治体系；实施最严格的围填海管控，持续改善海岸带生态功能，逐步恢复渔业资源；加强和提升环境风险监测预警和应急处置能力。到 2020 年，渤海近岸海域水质优良（一、二类水质）比例达到 73%左右，自然岸线保有率保持在 35%左右，滨海湿地整治修复规模不低于 6900 公顷，整治修复岸线新增 70 公里左右。此外，《行动计划》确定开展陆源污染治理行动、海域污染治理行动、生态保护修复行动、环境风险防范行动等四大攻坚行动，并明确了量化指标和完成时限。(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
清新环境-子公司增资	清新环境控股子公司铝能清新拟通过增资扩股方式引入战略投资者，中铝环保拟以现金出资人民币 45,000 万元对铝能清新进行增资，增资完成后，清新环境所持铝能清新股份比例将由 60% 下降至 37.02%，对铝能清新不再具有控制地位，铝能清新将不再纳入公司的合并报表范围。
迪森股份-可转债获证监会核准	迪森股份于 2018 年 12 月 14 日收到中国证监会出具的《关于核准广州迪森热能技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2018]1969 号)，核准公司向社会公开发行面值总额 6 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
百川能源-回购股份预案公告	百川能源拟以不超过 16 元/股的价格回购公司股份 2-4 亿元。本次回购的股份将用于股权激励计划、转换公司发行的可转债：拟用于股权激励的金额人民币 1 亿元-2 亿元，拟用于转换可转债的金额人民币 1 亿元-2 亿元。在回购资金总额不超过人民币 4 亿元，回购股份价格不超过人民币 16 元/股条件下，预计回购股份 25,000,000 股，占公司目前总股本的 2.42%。
中原环保-对外投资	公司决定投资建设登封热力调度中心，投资总额约 0.49 亿元。该项目是登封市 2018 年重点建设项目，也是登封市民生服务项目之一。

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。