

渤海综合治理行动计划将发布

——环保与公用事业周报

2018年12月11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

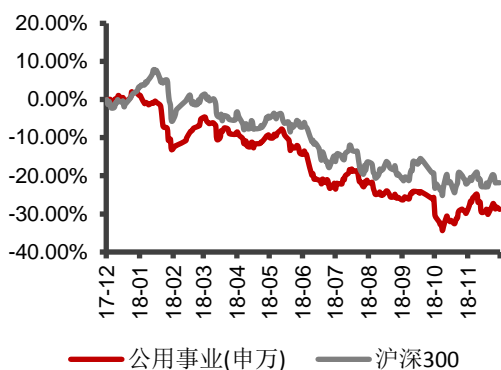
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

内容提要:

- 近日,生态环境部海洋生态环境司司长在例行新闻发布会上表示,渤海综合治理攻坚战行动计划即将发布,目标要求到2020年,渤海近岸海域水质优良比例达到73%左右,高于《水十条》70%的目标,涉及省市为渤海全海区和环渤海的三省一市。
- 此前,为贯彻十九大精神,落实环保大会部署,打好渤海综合治理攻坚战,降低主要污染物排放总量,确保渤海生态环境不再恶化,天津市政府曾印发《天津市打好渤海综合治理攻坚战三年作战计划(2018—2020年)》。《计划》要求,到2020年,渤海天津海域水质稳中趋好,水质优良(一、二类海水)比例达到16%,入海河流基本消除劣V类水体;健全近岸海域环境监测监控体系;实施城市生活垃圾分类制度,建立“海上环卫”制度;深入整治陆源污染排放,加强工业污染治理、城镇污染控制和农业农村污染控制。
- 预计未来行动计划的出台将加速渤海综合治理进程,建议关注的细分领域包括:污水处理、流域治理、环境监测、环卫、垃圾焚烧。个股方面,建议关注现金流充裕和运营能力较强的公司,如瀚蓝环境、聚光科技、先河环保。
- **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	5
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	5

1、本周观点及盈利预测

近日，生态环境部海洋生态环境司司长在例行新闻发布会上表示，渤海综合治理攻坚战行动计划即将发布，目标要求到2020年，渤海近岸海域水质优良比例达到73%左右，高于《水十条》70%的目标，涉及省市为渤海全海区和环渤海的三省一市。

此前，为贯彻十九大精神，落实环保大会部署，打好渤海综合治理攻坚战，降低主要污染物排放总量，确保渤海生态环境不再恶化，天津市政府曾印发《天津市打好渤海综合治理攻坚战三年作战计划(2018—2020年)》。《计划》要求，到2020年，渤海天津海域水质稳中趋好，水质优良(一、二类海水)比例达到16%，入海河流基本消除劣V类水体；健全近岸海域环境监测监控体系；实施城市生活垃圾分类制度，建立“海上环卫”制度；深入整治陆源污染排放，加强工业污染治理、城镇污染控制和农业农村污染控制。

预计未来行动计划的出台将加速渤海综合治理进程，建议关注的细分领域包括：污水处理、流域治理、环境监测、环卫、垃圾焚烧。个股方面，建议关注现金流充裕和运营能力较强的公司，如瀚蓝环境、聚光科技、先河环保。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	12月10日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
瀚蓝环境	13.69	0.85	1.07	1.20	18.74	12.81	11.41
聚光科技	25.24	0.99	1.34	1.71	35.84	18.85	14.75
先河环保	8.84	0.55	0.47	0.64	38.31	18.65	13.77

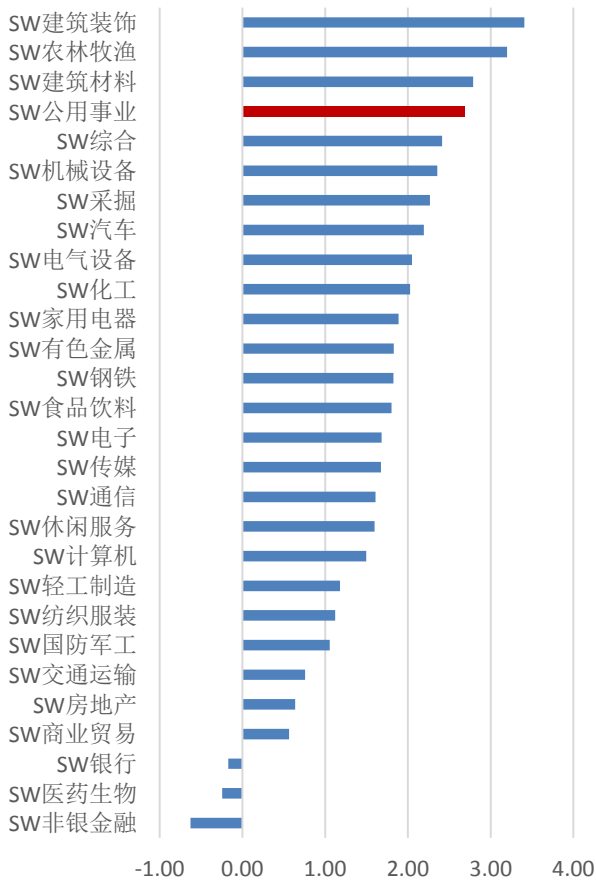
资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

*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

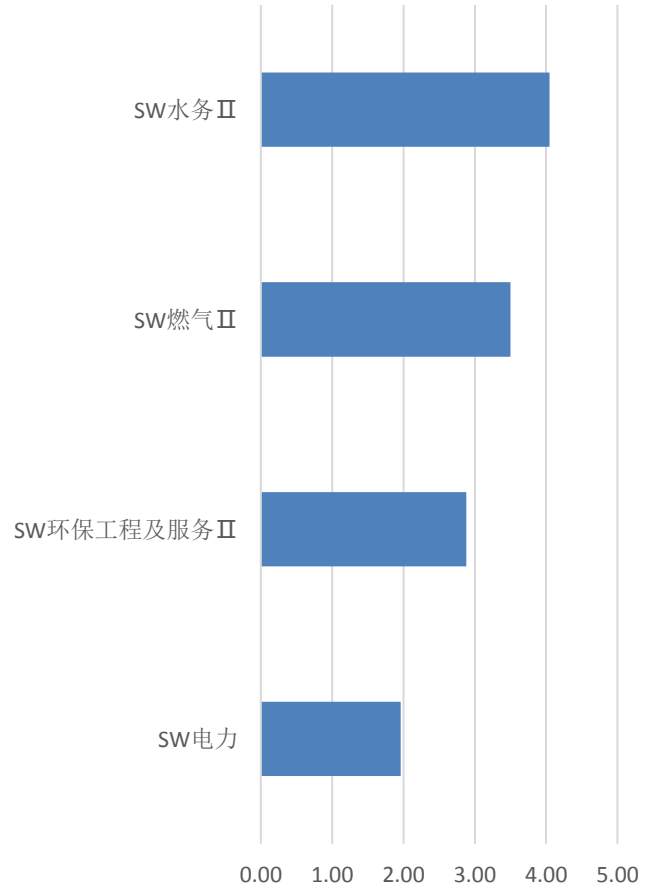
从本周行业表现看，公用事业板块上涨2.68%，在申万28个一级行业中排名第4位，表现较好。子板块方面，环保工程及服务板块上涨2.88%，水务板块大涨4.05%。个股方面，周涨幅前五名的公司为渤海股份、创业环保、巴安水务、津膜科技、天域生态；周跌幅前五名的公司为美丽生态、钱江水利、富春环保、双良节能、中再资环。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



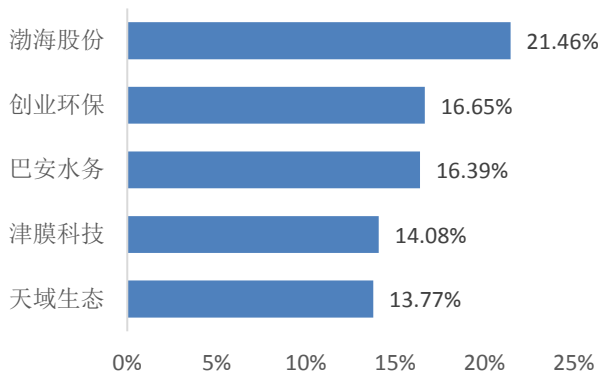
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



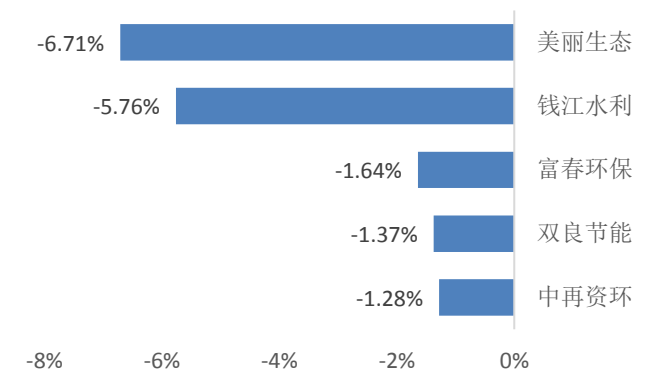
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

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
重庆: 明年 1 月 1 日起生活垃圾须分类投放	《办法》共 6 章 40 条, 分总则、分类投放及收集、分类运输、分类处置、法律责任、附则六个方面, 对《办法》的立法依据、适用范围、工作原则、职责划分、分类投放及收运处置体系建设、相关法律责任等内容进行了明确。预计明年, 主城区实施居民生活垃圾分类试点的街镇比例将在 30%左右, 2020 年这一比例将达到 50%, 主城区城市生活垃圾回收利用率达到 35%。
《“美丽四川 宜居乡村”推进方案(2018-2020 年)》	到 2020 年, 力争实现 90%以上的行政村生活垃圾得到有效处理, 50%以上的行政村生活污水得到有效处理, 卫生厕所普及率达到 85%以上, 农村自来水普及率达到 75%以上, 全省建成“美丽四川·宜居乡村”达标村 2.5 万个。
2018 年贵州城镇污水、生活垃圾处理率将达 91%以上	截至 2018 年 6 月, 我省城市污水处理率达到 95.2%, 黑臭水体消除比例达到 90%以上, 设市城市、县城、建制镇生活垃圾无害化处理率分别达到 95.2%、84.06%和 71%, 提前完成“十三五”国家确定的目标; 新增污水处理规模 125.8 万立方米/日, 完成规划任务 82%, 新增生活垃圾转运设施 1.7749 万吨/日, 完成规划任务 127%, 规划各项目标任务顺利推进。预计 2018 年全省县城以上城镇污水处理率、生活垃圾无害化处理率将达到 91%以上, 年处理生活污水、生活垃圾分别达到 10 亿立方米、550 万吨以上。

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
水处理	武汉控股	12.4	关于项目中标的公告	公司中标“武汉市黄孝河、机场河水环境综合治理二期 PPP 项目”, PPP 项目总投资: 477,457.72 万元, 项目合作期: 17.5 年, 其中建设期 2.5 年, 运营期 15 年。
大气治理	雪浪环境	11.5	关于收到《中标通知书》的公告	公司中标“成都万兴环保发电厂(二期)烟气净化系统设备采购”, 中标价格: 17,608.50 万元, 供货期: 250 日历天。
固废处置	高能环境	12.6	项目中标公告	公司中标“江苏恩华药业股份有限公司、徐州天嘉食用化工有限公司和徐州华辰胶带有限公司原厂址污染土壤及地下水修复治理项目”, 中标价格: 136,681,818.00 元, 中标工期: 200 日历天。
		12.8	项目中标公告	公司中标“石狮市将军山垃圾填埋场存量垃圾治理项目(2 标段)”, 中标价格: 6,322.8256 万元, 中标工期: 360 日历天。
园林工程	棕榈股份	12.3	关于收到上饶县樟溪河综合治理 PPP 项目中标通知书的公告	项目总投资为 159,996.93 万元, 合作期限 15 年, 其中建设期 2 年, 运营期 13 年。
	乾景园林	12.3	关于签订施工业务	公司中标“密云区白河城市森林公园建设工程

			合同的公告	(一标段)”, 合同金额: 7,766.17 万元人民币, 合同工期: 310 日历天。
	天域生态	12.6	关于重大工程项目预中标的提示性公告	公司预中标“杨柳公园”项目, 计划工期: 20 个月。
	岭南股份	12.8	关于收到《中标通知书》的公告	公司中标“界首市万福沟水系综合治理 EPC 项目”, 工程建安费: 约 4.28 亿元, 计划总工期 900 日历天。

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