

# 中央经济工作会议在北京召开，明确要求打赢蓝天保卫战

## ——公用事业及环保行业周报

2018年12月24日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

### 周报摘要：

日前，中央经济工作会议在北京召开，明确要求打赢蓝天保卫战，今年环保投资前三季度同比增长 33.7%，高于全部投资增长近 5 个百分点。中央经济工作会议明确指出环保领域要打好污染防治攻坚战，要坚守阵地、巩固成果。为换回碧水、蓝天、净土，今年以来污染防治攻坚战不断发力，京津冀、长三角、汾渭平原等重点地区持续开展强化督查，从企业超排到散乱污整治不彻底、从小锅炉整治到工地扬尘管控，污染问题得到遏制。1 至 10 月，全国平均优良天数比例为 81.5%，同比上升 0.9 个百分点，PM2.5 浓度同比下降 7.5%，PM10 浓度同比下降 4.2%，今年环保目标初步实现。国家统计局介绍，前三季度全国生态保护和环境治理业的投资同比增长 33.7%，增速快于全部投资 28.3 个百分点，成为推动中国经济高质量发展的一大亮点。

日前，浙江发布《城镇污水处理厂主要水污染物排放标准》，排放标准提高。该《标准》不仅明晰了现有城镇污水处理厂定义，对新建城镇污水处理厂更是从严要求，主要水污染物均执行本标准中新建城镇污水处理厂主要水污染物排放限值。标准实施后预计每年将减排 CODcr、氨氮、总氮和总磷分别为 18144、6048、3629 和 363 吨，并将倒逼提升污水防治前端治理。

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，环保治理项目将逐步跟进以实现政策目标，将利好大气治理龙头**龙净环保、清新环境**。

**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：**上周环保指数下跌 3.53%，沪深 300 指数下跌 4.31%，环保板块跑盈大盘 0.78 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 137 名。62 家样本公司中，5 家公司上涨，1 家公司平盘，56 家公司下跌，截至上周五，无公司停牌。表现较为突出的个股有华控赛格、龙净环保；表现较差的个股有中再资环、永清环保、旺能环保、南方汇通、创业环保。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%)**下跌 2.09%，跑盈大盘 2.22 个百分点，跑盈环保指数 1.44 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。

### 分析师

洪一

010-66554046

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

### 研究助理

沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480118080040

### 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	19718.22 亿元	4.02%
流通市值	14119.82 亿元	4.01%
行业平均市盈率	18.97	/
市场平均市盈率	13.24	/

### 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、《环保行业周报：全国钢铁企业烧结、焦化烟气超低排放调研结果出炉》2018-12-17
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《公用事业及环保行业报告：山东、太原发布冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》2018-11-26

## 1. 上周行业热点

日前，中央经济工作会议在北京召开，明确要求打赢蓝天保卫战，今年焕白投资同比增长 33.7%，高于全部投资增长。

中央经济会议明确指出环保领域要打好污染防治攻坚战，要坚守阵地、巩固成果。为换回碧水、蓝天、净土，今年以来污染防治攻坚战不断发力，京津冀、长三角、汾渭平原等重点地区持续开展强化督查，从企业超排到散乱污整治不彻底、从小锅炉整治到工地扬尘管控，污染问题得到遏制。1 至 10 月，全国平均优良天数比例为 81.5%，同比上升 0.9 个百分点，PM2.5 浓度同比下降 7.5%，PM10 浓度同比下降 4.2%，今年环保目标初步实现。国家统计局新闻发言人毛盛勇介绍，前三季度全国生态保护和环境治理业的投资同比增长 33.7%，增速快于全部投资 28.3 个百分点，成为推动中国经济高质量发展的一大亮点。

日前，浙江发布《城镇污水处理厂主要水污染物排放标准》，排放标准提高。

浙江省《城镇污水处理厂主要水污染物排放标准》(以下简称《标准》)将于 2019 年 1 月 1 日起实施，该《标准》由浙江省环境保护科学设计研究院、浙江省环境监测中心、浙江大学共同起草，将有利于省水环境质量改善和全省生态环境保护。该《标准》不仅明晰了现有城镇污水处理厂定义，对新建城镇污水处理厂更是从严要求，不论规模大小，主要水污染物均执行本标准中新建城镇污水处理厂主要水污染物排放限值。

该《标准》规定了 CODcr、氨氮、总氮和总磷等 4 项污染物控制要求。其余污染物控制要求仍按照国家标准《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)一级 A 标准执行。本标准规定由设区的市人民政府依据国家和省有关部署、辖区内水质目标改善需求、重点敏感水域水质保护要求，确定执行本标准的现有城镇污水处理厂名单及实施时间，并报省建设厅和省生态环境厅备案；新建城镇污水处理厂自本标准实施之日起执行排放要求。

《标准》发布实施后，将为浙江省城镇污水处理厂清洁排放技术改造提供依据。预计每年将减排 CODcr、氨氮、总氮和总磷分别为 18144、6048、3629 和 363 吨，并将倒逼提升污水防治前端治理(如：工业废水与生活污水纳管分流)和污泥处置(改造后污泥需统一处理，防止二次污染)，促进全省污水治理技术进步。

## 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、伟明环保。**
- ◆ **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

上周环保指数下跌 3.53%，沪深 300 指数下跌 4.31%，环保板块跑赢大盘 0.78 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 137 名。62 家样本公司中，5 家公司上涨，1 家公司平盘，56 家公司下跌。截至上周五，无公司停牌。表现较为突出的个股有华控赛格、龙净环保；表现较差的个股有中再资环、永清环保、旺能环境、南方汇通、创业环保。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%)** 下跌 2.09%，跑赢大盘 2.22 个百分点，跑盈环保指数 1.44 个百分点。

本周维持组合推荐：**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；跌幅居前的是：中再资环。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 22.17 倍，较上周下跌 3.48%，较年初下跌 36.7%，去年以来，受整个经济形势影响，市场对 PPP 风险担忧，部分单一电力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

**12月20日起唐山钢铁烧结，水泥厂全面停工。除保障居民供暖的钢铁企业的烧结机全部停产**，保障供暖的钢铁企业核算烧结机保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大治污设施效率，最大限度减少污染物排放。**水泥企业：除保障供暖的水泥企业全部停产**，保障供暖的水泥企业核算保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大脱硫脱硝效率，最大限度减少污染物排放。

### 5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
----	------

雪迪龙-关于控股股东  
部分股权解除质押的公  
告

截至本公告日，敖小强先生直接持有公司股份数量为 38,026 万股，占公司总股本的 62.86%；本次解除质押的股份数量为 280 万股，占其持有公司股份的 0.74%，占公司总股本的 0.46%。本次解除质押后，敖小强先生仍处于质押状态的股份数量为 17,533.63 万股，占其持有公司股份的 46.11%，占公司总股本的 28.99%。

雪迪龙-可转换公司债  
券 2018 年暨首次付息  
公告

迪龙转债”将于 2018 年 12 月 27 日首次付息，每 10 张“迪龙转债”（面值 1,000 元）利息为 3.00 元（含税）。

雪迪龙-关于控股股东、  
实际控制人减持公司可  
转债的提示性公告

2018 年 12 月 14 日，公司接到公司控股股东、实际控制人敖小强先生的通知，自 2018 年 1 月 29 日迪龙转债上市交易起至 2018 年 12 月 14 日下午收市期间，敖小强先生通过深圳证券交易所交易系统减持其所持有的迪龙转债 520,000 张，占发行总量的 10.00%；截至本公告披露日，敖小强先生持有迪龙转债为 2,748,715 张，占发行总量的 52.86%。

深圳燃气-关于董事会  
秘书辞职的公告

深圳市燃气集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到刘钊彦女士因个人原因辞去公司董事会秘书职务的书面辞职报告。根据《上海证券交易所上市规则》《上海证券交易所上市公司董事会秘书管理办法》和《公司章程》等相关规定，刘钊彦女士的辞职报告自送达之日起生效。在董事会秘书空缺期间，公司指定副总裁郭加京先生代行董事会秘书职责，代行期限不超过三个月，公司将尽快按照规定聘任新的董事会秘书。

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

---

### 沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5年基础设施建设经验，2018年加盟东兴证券研究所。

---

## 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。