

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

研究助理: 唐俊男

tangjn@ccnew.com 021-50588666-8016

# 巩固成果, 改善农村人居环境—中央经济工作会议之环保部分解读

——环保及公用事业行业点评报告

## 证券研究报告-行业点评报告

同步大市 (维持)

### 盈利预测和投资评级

发布日期: 2018年12月24日

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
龙净环保	0.74	0.84	12.05	增持
瀚蓝环境	1.10	1.21	11.22	增持
碧水源	1.08	1.33	6.56	增持

### 环保及公用事业相对沪深300指数表现



### 相关报告

- 《环保及公用事业行业月报: 融资趋于改善, 关注雄安环保订单进展》 2018-12-18
- 《环保及公用事业行业月报: 民企融资环境趋于改善, 关注危废处理和环境工程龙头》 2018-11-28
- 《环保及公用事业行业 2019 年年度策略: 洗净铅华, 剩者为王》 2018-11-15

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

### 事件:

18年12月19日到21日, 中央经济工作会议在北京召开, 会议总结2018年经济工作, 分析当前经济形势, 部署2019年经济工作。其中, 在环保方面, 会议指出要打好蓝天保卫战, 巩固成果, 改善农村人居环境、实施长江生态环境系统性保护修复。

### 点评:

- **会议强调避免处置措施简单粗暴, 帮助企业制定环境治理方案。**从会议对环保领域的提及力度来看, 18年中央经济工作会议在环保领域着墨明显低于17年中央经济工作会议, 且并未将加快生态文明建设作为重点工作之一。值得关注的是, 会议指出要坚守阵地、巩固成果, 聚焦做好打赢蓝天保卫战等工作, 加大工作和投入力度, 同时要统筹兼顾, 避免处置措施简单粗暴。要增强服务意识, 帮助企业制定环境治理解决方案。环境治理避免“一刀切”, 有利于促进企业提高治理污染水平, 实现市场的优胜劣汰。同时, 帮助企业制定环境污染治理解决方案的会议精神, 体现对企业的呵护; 在经济稳中有变、下行压力增大的背景下, 稳增长和环境治理同等重要。
- **聚焦打好蓝天保卫战, 大气治理仍为后续重点方向。**打赢蓝天保卫战, 是党的十九大做出的重大战略部署, 是打好污染防治攻坚战的重点工作, 得到持续重视。从末端治理角度来看, 钢铁等非电行业的烟气治理超低排放改造持续推进, 相关治理投资订单逐步释放。
- **改善农村人居环境, 农村生活垃圾处理、污水处理市场打开。**乡村振兴战略作为17、18年中央经济工作会议部署的重点工作, 得到逐步实施。根据18年9月中共中央、国务院印发的《乡村振兴战略规划(2018-2022年)》要求, 推进农村生活垃圾治理、农村污水处理、实施厕所革命、消除农村黑臭水体、提升村容村貌, 是补齐突出短板的重要内容。政策逐步落地对相关领域公司形成利好。
- **维持行业“同步大市”投资评级。**本次在中央经济工作会议上的环保政策具备很强的延续性, 基本符合预期。18年环保板块经过大幅度杀跌, 估值处于历史低位; 目前融资环境逐步改善、高比例股票质押问题有望逐步解决, 板块估值存修复性机会。短期建议关注非电领域烟气治理龙头公司和受益于农村人居环境改善的污水处理、生活垃圾处理龙头公司。重点标的: 龙净环保、碧水源、瀚蓝环境。

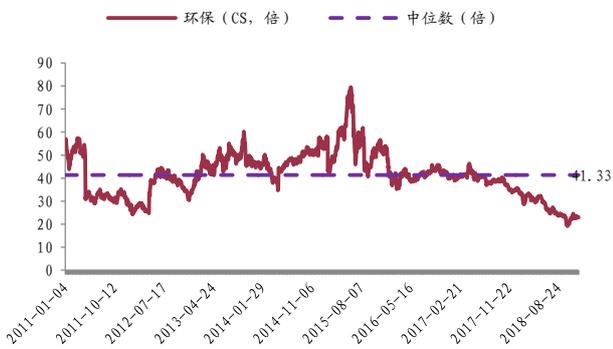
**风险提示:** 环保政策执行力度不及预期; 项目建设进度不及预期。

表 1: 2017 年与 2018 年中央经济工作会议环保方面主要内容比较

18 年主要内容	17 年主要内容
<p><b>打好污染防治攻坚战</b>，要坚守阵地、巩固成果，聚焦做好打赢蓝天保卫战等工作，加大工作和投入力度，同时要统筹兼顾，避免处置措施简单粗暴。要增强服务意识，帮助企业制定环境治理解决方案，要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升</p> <p>要推动长江经济带发展，实施长江生态环境系统性保护修复，努力推动高质量发展</p>	<p>生态环境状况明显好转，推进生态文明建设决心之大、力度之大、成效之大前所未有，大气、水、土壤污染防治行动成效明显</p> <p><b>打好污染防治攻坚战</b>，要使主要污染物排放总量大幅减少，生态环境质量总体改善，重点是打赢蓝天保卫战，调整产业结构，淘汰落后产能，调整能源结构，加大节能力度和考核，调整运输结构</p> <p><b>加快推进生态文明建设</b>。只有恢复绿水青山，才能使绿水青山变成金山银山。要实施好“十三五”规划确定的生态保护修复重大工程。启动大规模国土绿化行动，引导国企、民企、外企、集体、个人、社会组织等各方面资金投入，培育一批专门从事生态保护修复的专业化企业。深入实施“水十条”，全面实施“土十条”。加快生态文明体制改革，健全自然资源资产产权制度，研究建立市场化、多元化生态补偿机制，改革生态环境监管体制</p>

资料来源：新华网，中原证券

图 1: 环保指数(中信)历史 PE 变化情况 (倍)



资料来源：Wind，中原证券

图 2: 环保指数 (中信) 相对于中小板估值情况 (倍)



资料来源：Wind，中原证券

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。