

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 10 83326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

吴漪 行业分析师

执业编号: S1500512110003

联系电话: +86 10 83326720

邮箱: wuyi@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

环保行业: 迪森股份

2018年11月19日

► 本周行业观点:《长三角地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台。

- 1、《长三角地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发。日前,生态环境部印发《长三角地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》,要求全面完成2018年空气质量改善目标:秋冬季期间(2018年10月1日至2019年3月31日),长三角地区PM2.5平均浓度同比下降3%左右,重度及以上污染天数同比减少3%左右。并提出严禁新建自备燃煤机组,严格控制燃煤机组新增装机规模。新建耗煤项目实行煤炭减量替代;积极推进煤炭集中使用。
- 2、生态环境部强调污染治理力度并未放松。针对市场上出现的“受中美贸易战影响,中国开始放松治理污染的力度,以刺激经济增长”的观点,生态环境部新闻发言人刘友宾指出,根据国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,生态环境部会同相关部门和地方政府制定了京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案,要求京津冀及周边地区、长三角地区下降3%左右,汾渭平原下降4%左右。该目标的设定是实事求是的,是经过专家反复论证的,是经过有关方面和地方反复研究的,是根据目前我们的产业结构、能源结构以及空气质量改善的进程而确定的。实现该目标,压力依然很大,认为我国降低大气污染防治力度的言论是对方案的误读。
- 3、浙江省和江苏省工业园整治政策相继出台。此前,浙江省发布的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,明确提出将禁止新增化工园区,全面治理“散乱污”企业,将以100个重点工业园区为抓手,推进各类工业园区治理,力度极大。同时,文件明确要求浙江全省禁止新增化工园区,并加大现有化工园区整治力度。江苏省政府出台的《全省沿海化工园区(集中区)整治工作方案》,将整治范围覆盖沿海地区南通、连云港、盐城三市辖区内所有化工园区及园区内所有化工生产企业,要求三市在今年7月底前完成问题的排查,并列出清单报省审核,8月底前拿出整治方案;2018年9月至2019年8月进入全面整治阶段。因此,我们认为业务布局侧重于市政类的环保企业所受冲击较小。
- 4、风险提示:环保政策推进放缓;治理需求不及预期;应收账款风险。

► 本期【卓越推】: 迪森股份(300335)。

迪森股份(300335)

(2018-11-16 收盘价 7.26 元)

► 核心推荐理由:

- **业绩表现稳中向好，“煤改气”有望打开成长空间。**7月31日，迪森股份发布2018年半年报。上半年，公司实现营业收入8.27亿元，同比增加10.93%；归属于上市公司股东的净利润9,079.23万元，同比增加3.31%；实现基本每股收益0.25元。
- **B端运营收入略有下滑，整体发展依旧向好。**报告期内，公司主营业务依然为清洁能源综合服务，其中：B端运营业务实现营业收入3.79亿元，同比减少3.50%；B端装备业务实现营业收入7,498.30万元，同比增加52.76%；C端产品与服务业务实现营业收入3.52亿元，同比增加22.65%。B端运营业务收入较上年同期有所下滑，主要是由于部分客户用气量及单价波动所致。而受益于常州锅炉并表及迪森设备的内延发展，公司B端装备业务收入同比上涨明显。
- **收购常州锅炉，有望突破B端装备发展瓶颈。**报告期内，公司完成常州锅炉100%股权的收购工作，并计划在常州锅炉实施可转债募投项目——“年产20,000蒸吨清洁能源锅炉改扩建项目”，将常州锅炉打造成公司B端装备的研发制造基地，进一步扩充公司水管锅炉、火管锅炉、常压锅炉、导热油炉的产能。若公司依托常州锅炉扩充产能的规划顺利实施，则有望突破公司B端装备业务的产能及场地瓶颈，提高在该业务领域的竞争力。
- **“煤改气”持续推进，C端业务或将充分受益。**公司C端业务受“煤改气”市场影响较大。2017年12月中央10部委共同发布《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021)》，提出“2+26”城市“煤改气”壁挂炉用户需增加1200万户。2018年7月3日，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，该计划重点强调能源结构调整，长期来看“煤改气”将继续推进。随着多地清洁能源改造陆续实施，公司C端业务有望迎来增长契机。
- **盈利预测和投资评级：**根据公司当前股本，我们预计公司2018-2020年EPS为0.64元、0.74元、0.80元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**政策推进不及预期；市场竞争风险；成本控制风险；市场推广不及预期。
- **相关研究：**《20180802 迪森股份(300335)业绩表现稳中向好，“煤改气”有望打开成长空间》。

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

吴漪，环保行业研究员。北京大学化学学士、环境生态学硕士。2010 年加入信达证券，从事有色金属和钢铁行业研究。2013 年开始负责环保行业研究。

环保行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码										
华西能源	002630	东江环保	002672	启迪桑德	000826	瀚蓝环境	600323	盛运环保	300090	高能环境	603588
凯美特气	002549	迪森股份	300335	三维丝	300056	雪迪龙	002658	先河环保	300137		
国中水务	600187	中国天楹	000035	龙净环保	600388	格林美	002340	中电环保	300172		

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。