

河南省印发河南省推进工业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案

——公用事业及环保行业周报

2019年01月02日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

日前，河南省印发河南省推进工业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案。

方案要求，2019年年底全省钢铁、铝用炭素、水泥、玻璃、焦化、电解铝行业力争完成超低排放改造。到2020年年底，全省规模以上企业单位工业增加值能耗比2015年下降23%以上，单位工业增加值用水量比2015年下降25%以上，VOCs（挥发性有机物）排放总量比2015年下降10%以上。

日前，河南省钢铁行业转型发展行动方案（2018—2020年）印发。方案指出，2019年年底，企业烧结（球团）工序力争全部超低排放；2020年年底，企业所有生产工序（含原料场、烧结〔球团〕、炼焦、炼铁、炼钢、轧钢等），均达到超低排放水平，包括大气污染物有组织排放控制、无组织排放控制。完成超低排放改造后，烧结机烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10毫克/立方米、35毫克/立方米、50毫克/立方米；其他生产工序分别不高于10毫克/立方米、50毫克/立方米、200毫克/立方米。

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**，同时，能源结构调整、散煤整治和清洁替代攻坚战的打响，利好煤改气相关标的**蓝焰控股**、**新天然气**。

投资建议：预计明年偏紧的融资环境仍将持续，现金流成为制约环保公司业绩增长的关键要素。我们维持对环保板块看好的行业评级，**后市策略方面**，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的企业将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期，建议关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域，如垃圾焚烧、水务、危废、大气、环卫、监测等。

市场回顾：上周环保指数上涨-3.24%，沪深300指数上涨-0.62%，环保板块跑输大盘2.62个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的142名。160家样本公司中，45家公司上涨，113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上海洗霸、江苏国信等；表现较差的个股有ST升达、新疆火炬等。上周推荐组合**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%）**上涨-1.05%，跑输大盘0.43个百分点，跑赢环保指数2.19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	83	3.92%
重点公司家数	-	-
行业市值	5160.67 亿元	3.09%
流通市值	3927.37 亿元	3.28%
行业平均市盈率	4.96	/
市场平均市盈率	4.51	/

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：中央经济工作会议在北京召开，明确要求打赢蓝天保卫战》2018-12-24
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

1. 上周行业热点

日前，河南省印发河南省推进产业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案。

方案要求，2019 年年底以前全省钢铁、铝用炭素、水泥、玻璃、焦化、电解铝行业力争完成超低排放改造。到 2020 年年底，全省规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 23% 以上，单位工业增加值用水量比 2015 年下降 25% 以上，VOCs（挥发性有机物）排放总量比 2015 年下降 10% 以上。

日前，河南省钢铁行业转型发展行动方案（2018—2020 年）印发。

方案指出，2019 年年底以前，企业烧结（球团）工序力争全部超低排放；2020 年年底以前，企业所有生产工序（含原料场、烧结〔球团〕、炼焦、炼铁、炼钢、轧钢等），均达到超低排放水平，包括大气污染物有组织排放控制、无组织排放控制。完成超低排放改造后，烧结机烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、50 毫克/立方米；其他生产工序分别不高于 10 毫克/立方米、50 毫克/立方米、200 毫克/立方米。

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**，同时，能源结构调整、散煤整治和清洁替代攻坚战的打响，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：

预计明年偏紧的融资环境仍将持续，现金流成为制约环保公司业绩增长的关键要素。我们维持对环保板块看好的行业评级，**后市策略方面，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期，建议关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域，如垃圾焚烧、水务、危废、大气、环卫、监测等。**

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **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 264 亿元，“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 1620 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、上海环境。
- ◆ **水务运营市场化改革或将提速，龙头公司迎跑马圈地良机。**我国目前全国污水市场化率水平不足 30%，供水市场化率不足 15%，市场化改革带来的增量空间巨大。

预计明年偏紧的融资环境仍将持续，随着依靠融资吸血支撑工程收入扩张模式走到尽头，环保行业即将进入洗牌期，未来拥有融资成本优势、拥有优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期。行业重点公司推荐：北控水务。

- ◆ **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。
- ◆ **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速增长。行业重点公司推荐：雪迪龙、先河环保。

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-3.24%，沪深 300 指数上涨-0.62%，环保板块跑输大盘 2.62 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 142 名。160 家样本公司中，45 家公司上涨，113 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上海洗霸、江苏国信等；表现较差的个股有 ST 升达、新疆火炬等。上周推荐组合**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%)** 上涨-1.05%，跑输大盘 0.43 个百分点，跑赢环保指数 2.19 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：上海洗霸、江苏国信、上海电力、渤海股份、京蓝科技；跌幅居前的是：ST 升达、新疆火炬、科融环境、神雾节能、大通燃气。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 21.52 倍，较上周下跌 2.96%，较年初下跌 38.28%，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

2018年12月29日,《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国劳动法〉等七部法律的决定》已由中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过,自公布之日起施行。其中,决定对《中华人民共和国环境影响评价法》作出修改,正式取消环评资质。建设单位可以委托技术单位对其建设项目开展环境影响评价,编制建设项目环境影响报告书、环境影响报告表;建设单位具备环境影响评价技术能力的,可以自行对其建设项目开展环境影响评价,编制建设项目环境影响报告书、环境影响报告表。(出自:北极星环保网)

日前,天津印发《恶臭污染物排放标准》(DB12/ 059—2018)。这是该标准在使用23年后的首次修订。这次修订在保留原标准6个控制项目基础上,增加了11项恶臭污染物排放控制项目,同时收严了部分恶臭污染物排放控制要求。新标准还增加了对污染源责任主体的恶臭排放管理要求,明确了应对恶臭污染物排放系统和污染防治设施定期维护保养,并保存相关记录。标准将于2019年1月1日实施。(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
久吾高科-股东减持	公司股东上海青骓摄影投资管理合伙企业(有限合伙)自2018年11月15日至2018年12月28日,减持公司股份数量累计达到106.42万股,占公司总股本的比例为1.0256%。
金鸿控股-出售股权	公司决定将参股公司瑞弗莱克油气有限责任公司25%股权出售给吉事达国际投资管理(深圳)有限公司。标的股权转让价格暂定为目标公司预估净资产值的25%,即人民币1亿元整。
海峡环保-股份减持	截至本公告披露之日,上海联新投资中心(有限合伙)持有公司无限售条件流通股1522万股,占公司现有总股本的3.38%。因自身资金需求,拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的6个月内,通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过900万股,即不超过公司总股本的2%。
科达洁能-项目停产	公司决定长期停止沈阳科达洁能的生产经营活动,并拟对发生减值迹象的沈阳科达洁能、科达东大、科行环保计提资产减值准备。

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。