

# 环境监测行业整顿将开始 环卫产业 2020 年将达 2000 亿元规模

## ——公用事业及环保行业周报

2019 年 01 月 07 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

### 周报摘要:

日前,财新周刊专栏发文点评环境监测行业乱象,被检查监测机构几乎全军覆没。2018 年 6 月,生态环境部环境监测司负责人答记者问指出,生态环境监测机构存在服务水平良莠不齐,甚至有些受到经济利益驱动或相关利益方干扰和暗示,违规操作,出现伪造数据、报告违法行为。此后河北、山东、安徽等地大力开展环境监测机构检查,发现诸多问题。以河北为例 60 家生态环境机构中有 18 家机构存在严重问题被问责,1 家机构不具备资质条件,1 家机构已停止检测业务并注销,39 家机构存在其他一般性问题。通报点名了 16 家企业存在不遵守法律法规,涉嫌存在虚假报告和监测数据失实现象。

日前,根据中国产业信息网报道,环卫产业将在 2020 年达到 2000 亿元。近几年来受城镇化率、城镇人口、城镇扩张进程等因素的影响,我国环卫市场前景是不断呈上升的趋势,预计到 2020 年产业规模将高达 2500 亿元。不过当前环卫市场化渗透率比较低,在一定程度上制止了产业的长足快速发展。我国环卫市场之所以这么快步入黄金期,在很大程度上也受益于城镇人口、城镇扩张进程等因素影响,人口红利消失以及运营成本优势近年保持高增长,导致环卫行业市场化率不断提升。

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**。

**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:**上周环保指数上涨 1.03%,沪深 300 指数上涨 2.4%,环保板块跑输大盘 1.37 个百分点,环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 88 名。62 家样本公司中,46 家公司上涨,2 家公司平盘,14 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神雾节能、永清环保、中国天楹、神雾环保、国中水务;表现较差的个股有聚光科技、华测检测、华控赛格、龙马环卫津膜科技。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%)**上涨 0.03%,跑输大盘 2.37 个百分点,跑输环保指数 1 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

0755-23930446

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480516110001

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	4.58%
重点公司家数	-	-
行业市值	19740.69 亿元	4.02%
流通市值	14671.22 亿元	4.14%
行业平均市盈率	18.99	/
市场平均市盈率	13.25	/

### 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、《环保及公用事业行业周报: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》2019-01-02
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

## 1. 上周行业热点

日前，财新周刊专栏发文点评环境监测行业乱象，被检查监测机构几乎全军覆没。

2018 年 6 月，生态环境部环境监测司负责人答记者问指出，生态环境监测机构存在服务水平良莠不齐，甚至有些受到经济利益驱动或相关利益方干扰和暗示，违规操作，出现伪造数据、报告违法行为。此后河北、山东、安徽等地大力开展环境监测机构检查，发现诸多问题。以河北为例 60 家生态环境机构中有 18 家机构存在严重问题被问责，1 家机构不具备资质条件，1 家机构已停止检测业务并注销，39 家机构存在其他一般性问题。通报点名了 16 家企业存在不遵守法律法规，涉嫌存在虚假报告和监测数据失实现象。山东省生态环境厅、省市场监督管理局 2018 年 11 月 19 日通报，该省 34 家被检查的环境监测机构中，需自行整改 3 家，责令改正 16 家，责令整改 12 家，需执法部门进一步核实调查 2 家，1 家机构因条件和能力不能持续满足有关法律法规的要求，已主动申请注销资质。天津市 9 月 26 日通报的专项检查结果也显示，其受检查的 11 家社会化环境监测机构中，5 家被要求限时整改，其余 6 家自行整改。更早一些，2017 年 12 月，安徽省质监局联合省环保厅在全省随机抽取 30 家环境监测机构开展现场检查，结果这 30 家环境监测机构全部存在问题。

对此结果业界内外一片震动。“这个市场非常乱，我们确实觉得得好好管一管，杀一儆百。”参与广东省专项检查的省生态环境厅监测科技处官员林文向记者表示，检测数据弄虚作假已经是全国通病。

日前，根据中国产业信息网报道，环卫产业将在 2020 年达到 2000 亿元。

近几年来受城镇化率、城镇人口、城镇扩张进程等因素的影响，我国环卫市场前景是不断呈上升的趋势，预计到 2020 年产业规模将高达 2500 亿元。不过当前环卫市场化渗透率比较低，在一定程度上制止了产业的长足快速发展。我国环卫市场之所以这么快步入黄金期，在很大程度上也受益于城镇人口、城镇扩张进程等因素影响，人口红利消失以及运营成本优势近年保持高增长，导致环卫行业市场化率不断提升。继承了 2017 年热度，环保行业在 2018 年的表现可谓亮眼，各大项目订单纷纷落地，成为资本争抢的“肥肉”。当前我国的环卫行业正在从垃圾处理处置的末端逐渐向前端的收运、保洁等环节延伸，未来一段时间内将实现从环卫到城市废弃物集中处理处置、城乡环卫一体化等目标。

环卫行业当前处于发展期，其核心在于环卫市场化进度。虽然根据市场数据 2018 年一季度全服务期订单总额达到 512 亿，远超去年同期，但值得注意的是，相对于如此巨大的市场规模，当前 20% 的市场化渗透率仍旧显得有些捉襟见肘。环卫服务市场是为市政体系服务的集道路清扫、垃圾转运、厕所清洁等综合清洁服务市场，其公用事业属性明显，兼具垄断效应和规模相应，所以其市场发展与格局往往与公用事业行业：污水处理、垃圾焚烧、电力燃气市场类似。

## 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

上周环保指数上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 2.4%，环保板块跑输大盘 1.37 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 88 名。62 家样本公司中，46 家公司上涨，2 家公司平盘，14 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神雾节能、永清环保、中国天楹、神雾环保、国中水务；表现较差的个股有聚光科技、华测检测、华控赛格、龙马环卫津膜科技。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%)** 上涨 0.03%，跑输大盘 2.37 个百分点，跑输环保指数 1 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：神雾节能；跌幅居前的是：聚光科技。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 22.35 倍，较上周上涨 3.89%，较年初下跌 35.88%，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

日前，石家庄市政府印发《石家庄市打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018-2020 年)》。具体要求如下：

2019 年底前，35 蒸吨/小时以上燃煤锅炉基本完成超低排放改造，烟尘、二氧化硫和氮氧化物分别不超过 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、50 毫克/立方米。开展湿法脱硫有色烟羽和石膏雨脱除治理，加装烟气换热器(MGGH)，配置烟气余热利用系统，鼓励加装湿式电除尘器去除烟气中硫酸和硝酸盐颗粒，2019 年底前，全市 35 蒸吨以上燃煤锅炉全部完成烟羽治理工程。

有序推进钢铁、焦化行业超低排放改造，钢铁企业烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米，其他生产工序（转炉一次烟尘、钢渣处理废气、废酸除外）分别不高于 10、50、150 毫克/立方米。

焦化企业焦炉烟囱烟气在基准含氧量 8% 的条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别参照不高于 10、30、100 毫克/立方米（7 米以下焦炉 NO<sub>x</sub> 外排浓度参照不高于 130 毫克/立方米）；精煤破碎、焦炭破碎、筛分及转运、焦炉装煤、推焦、硫酸铵结晶干燥、干熄焦和燃用焦炉煤气的粗苯管式炉、氨分解炉工序颗粒物排放浓度参照不高于 10 毫克/立方米。

到 2020 年 10 月，全市焦化行业全部完成深度治理，达到超低排放标准；全市符合改造条件的钢铁企业全部达到超低排放标准；符合条件的焦化、钢铁企业完成有色烟羽治理。

## 5. 公司公告：

**表 2：主要公司公告**

公司	公告内容
龙净环保-关于公开发 行可转换公司债券申请 获得中国证监会受理的 公告	福建龙净环保股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 3 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》[182333 号]。中国证监会依法对公司提交的关于公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
龙净环保-关于公司董 事会秘书变更公告	廖剑锋先生成为公司董秘。
雪迪龙-关于回购公司 股份的进展公告	2018 年 12 月，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量 1,387,000 股，占公司总股本的 0.23%，最高成交价为 7.83 元/股，最低成交价为 7.03 元/股，成交总金额为 10,162,212 元（不含交易费用）。
雪迪龙-关于 2018 年第 四季度可转债转股情况 公告	截至 2018 年 12 月 31 日，累计已有 75,300 元（753 张）迪龙转债转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 8,305 股，占迪龙转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0014%。2018 年第四季度，迪龙转债因转股减少 18,600 元（186 张），转股数量为 2,048 股，剩余可转债余额为 519,924,700 元（5,199,247 张），占迪龙转债发行总量的 99.9855%。
龙马环卫-公司董事减 持股份计划公告	陈敬洁先生拟自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 3,500,000 股，即合计不超过公司总股本的 1.1705%。若减持计划期间公司有

送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，本次拟减持股份数量将相应进行调整。

龙马环卫-关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告

由于公司近期股价波动，张桂丰先生于 2019 年 1 月 4 日，分别将其持有的本公司 5,000,000 股、1,200,000 股（分别占本公司股份总数 1.67%、0.40%）合计 6,200,000 股（合计占本公司股份总数 2.07%）无限售流通股补充质押给兴业证券，办理股票质押式回购交易业务，本次补充质押登记手续均于 2019 年 1 月 4 日在兴业证券办理完毕，初始交易日期均为 2019 年 1 月 4 日，购回交易日期分别为 2019 年 6 月 28 日、2019 年 11 月 19 日。

深圳燃气-关于完成激励股份回购注销的公告

2019 年 1 月 2 日，激励股份已过户至公司回购专用证券账户内，该账户内的 712,400 股限制性股票将注销。注销完成后，公司注册资本由 2,877,800,134 元减少为 2,877,087,734 元，公司将依法办理相关工商变更登记手续。

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，我们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。