

《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》印发

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年01月11日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

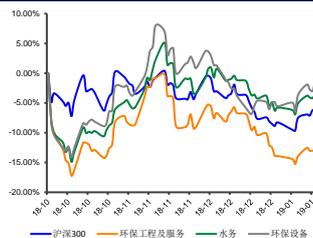
行业评级

节能环保 中性

重点品种推荐

国祯环保 增持
瀚蓝环境 增持
先河环保 增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近5个交易日内，沪深300指数上涨3.64%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别上涨2.47%、3.82%和5.87%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以上涨报收，其中大气治理上涨4.33%，涨幅最大。个股方面，国中水务、渤海股份等涨幅居前，其中国中水务上涨11.20%，涨幅居首；天翔环境、三聚环保等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为18.2倍，与上周相比上涨2.71个百分点，相对沪深300的估值溢价率则略微下降至78.08%。

● 行业动态

- 1、中央农办等18部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》
- 2、第二轮中央生态环保督察今年启动
- 3、《河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020年）》印发

● 公司信息

- 1、中电环保：获得江苏省战略性新兴产业发展专项资金1500万元
- 2、中国天楹：签署高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同
- 3、洪城水业：中标4.64亿元污水管网改造工程PPP项目
- 4、迪森股份：2018年预计净利润同比下降5%至25%
- 5、博世科：中标1.5亿元污水处理厂EPC项目

● 投资策略

受上周五央行全面降准利好，本周环保板块伴随大盘反弹。行业层面，近日，中央农办、农业农村部、国家发展改革委等18个部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》（以下简称“方案”）。方案提出，自2019年1月起，要在全国范围内集中组织开展农村人居环境整治村庄清洁行动，带动和推进村容村貌提升。方案还提出要重点做好“三清一改”工作，包括清理农村生活垃圾、清理村内塘沟、清理畜禽养殖粪污等农业生产废弃物以及改变影响农村人居环境的不良习惯。方案相较于此前发布的《农业农村污染治理攻坚战行动计划》更加细化和具体，有助于加快推动农村污染治理需求的释放，看好农村生活垃圾处理、污水处理等细分领域。另外，生态环境部表示，今

年将聚焦污染防治攻坚战，启动第二轮中央生态环境保护督察，环境监管执法持续高压。融资环境方面，1月4日，国务院总理李克强提出，要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资；同日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。民营企业融资利好政策不断释放，板块估值修复可期。考虑到政策传导至业绩仍需一定时间，当前仍然建议优先关注优质运营类以及设备类资产。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

| | |
|---------------|----|
| 1. 市场表现 | 5 |
| 2. 行业动态 | 6 |
| 3. 公司信息 | 8 |
| 4. 投资策略 | 9 |
| 5. 风险提示 | 10 |

图 目 录

| | |
|--|---|
| 图 1: 行业指数涨跌情况 | 5 |
| 图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况 | 5 |
| 图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值) | 6 |

表 目 录

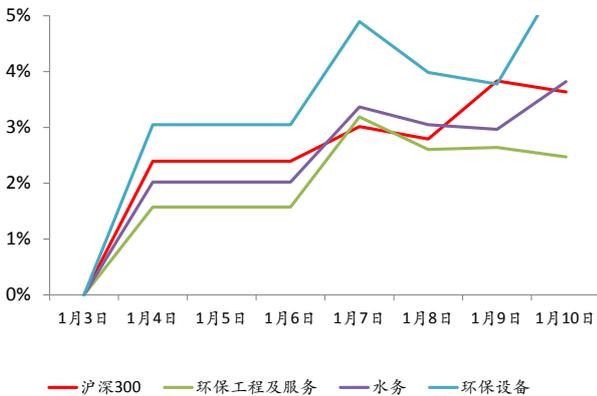
| | |
|----------------------------------|---|
| 表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况 | 5 |
|----------------------------------|---|

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 3.64%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别上涨 2.47%、3.82%和 5.87%。

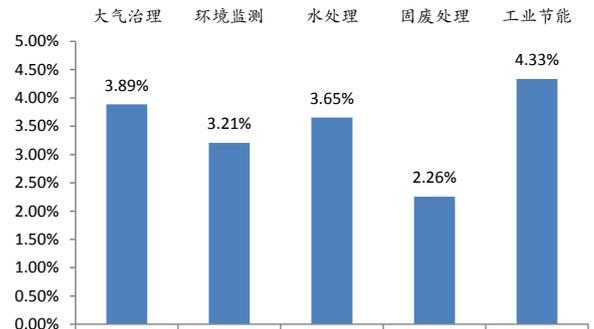
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以上涨报收，其中大气治理上涨 4.33%，涨幅最大。

图 1: 行业指数涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

个股方面，国中水务、渤海股份等涨幅居前，其中国中水务上涨 11.20%，涨幅居首；天翔环境、三聚环保等则跌幅居前。

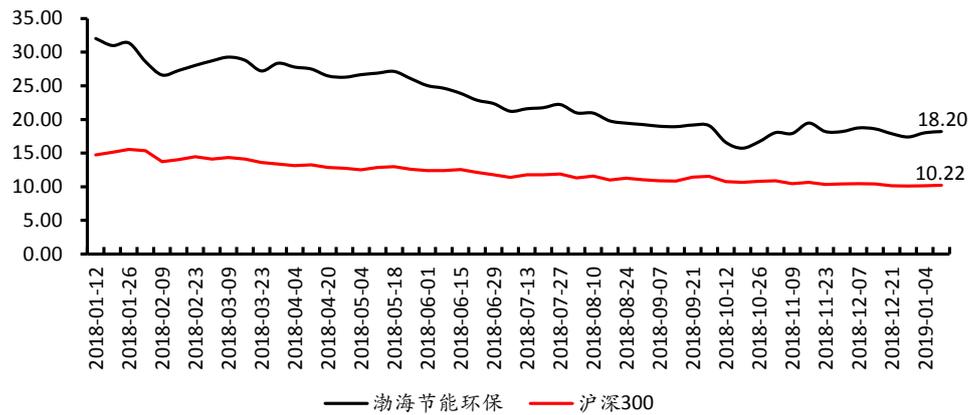
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

| 前 5 名 | 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅 | 后 5 名 | 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅 |
|-------|-----------|------|--------|-------|-----------|------|--------|
| 1 | 600187.SH | 国中水务 | 11.20% | 1 | 300362.SZ | 天翔环境 | -8.06% |
| 2 | 000605.SZ | 渤海股份 | 10.90% | 2 | 300072.SZ | 三聚环保 | -4.05% |
| 3 | 300021.SZ | 大禹节水 | 9.27% | 3 | 000035.SZ | 中国天楹 | -3.92% |
| 4 | 300152.SZ | 科融环境 | 7.78% | 4 | 600323.SH | 瀚蓝环境 | -2.43% |
| 5 | 300090.SZ | 盛运环保 | 7.34% | 5 | 603568.SH | 伟明环保 | -1.26% |

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 18.2 倍，与上周相比上涨 2.71 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 78.08%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、中央农办等 18 部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》

中央农办、农业农村部、国家发展改革委、科技部、财政部等 18 部门近日印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》。自今年 1 月起,在全国范围内集中组织开展农村人居环境整治村庄清洁行动,带动和推进村容村貌提升。

据介绍,村庄清洁行动以“清洁村庄助力乡村振兴”为主题,以影响农村人居环境的突出问题为重点,动员广大农民群众,广泛参与、集中整治,着力解决村庄环境“脏乱差”问题,实现村庄内垃圾不乱堆乱放,污水乱泼乱倒现象明显减少,粪污无明显暴露,杂物堆放整齐,房前屋后干净整洁,村庄环境干净、整洁、有序,文明村规民约普遍形成,长效清洁机制逐步建立,村民清洁卫生文明意识普遍提高。《方案》要求,各地在实施村庄清洁行动中,要按照有关规定就近妥善处置清理收集的垃圾、淤泥等污染物,相关部门做好农业生产废弃物、一般工业固体废物、危险废物和生活垃圾的处置工作,禁止随意焚烧、堆放垃圾和随意处理淤泥等,不得随意填埋河沟池塘等水域,防止出现次生问题和二次污染。各地可在完成“三清一改”规定动作的基础上,有针对性地实施清除无保护价值的残垣断壁、开展村庄绿化美化等其他相关工作。

资料来源: http://www.gov.cn/xinwen/2019-01/10/content_5356415.htm

2、第二轮中央生态环保督察今年启动

近日,生态环境部表示,今年将聚焦污染防治攻坚战,启动第二轮中央生态环境

保护督察。

就生态环境督察执法，生态环境部透露，2018年分两批对河北等20省(区)开展中央生态环境保护督察“回头看”，推动解决7万多件群众身边的生态环境问题。推进全国集中式饮用水水源地环境整治，圆满完成1577个水源地6242个问题整改。严厉打击固体废物及危险废物非法转移和倾倒行为，挂牌督办的1308个突出问题1297个完成整改。推进垃圾焚烧发电行业达标排放，存在问题的垃圾焚烧发电厂全部完成整改。坚定不移推进禁止洋垃圾入境，全国固体废物进口量同比下降48%。开展“绿盾2018”自然保护区监督检查专项行动。

对于2019年的工作安排，生态环境部将落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、打好碧水保卫战，全面实施水源地保护、黑臭水体治理、长江保护修复、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案，今年还将继续推进生态环境保护督察执法，落实中央生态环境保护督察工作规定，启动第二轮中央生态环境保护督察。同时，在中央生态环境保护督察、强化监督中，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法，坚决避免以生态环境为借口紧急停工停业停产等简单粗暴行为，坚决遏制假借生态环境等名义开展违法违规活动。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190110/955554.shtml>

3、《河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020年）》印发

河北省土壤污染防治工作领导小组办公室印发《河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020年）》，提出到2020年，全省土壤环境质量稳中向好，重点区域土壤污染加重趋势得到控制，农用地土壤环境得到有效保护，建设用地土壤环境安全得到基本保障，全省土壤环境监管能力得到显著提升，土壤污染治理与修复试点示范取得明显成效，建立政府主导、市场驱动、企业担责、公众参与的全省土壤污染防治体系。

扎实推进净土保卫战，改善土壤环境质量，河北省提出实施7项重点任务。**全面摸清土壤环境污染状况。**加快推进全省农用地土壤污染状况详查，今年6月底前，完成农用地土壤环境风险评价和成果集成。推进重点行业企业用地土壤污染状况调查，2020年底前完成企业用地调查数据上报、分析评价，建立污染地块清单和优先管控名录。**加快推进农用地分类管理。**划分耕地土壤环境质量类别，将耕地划分为优先保护类、安全利用类和严格管控类。对符合条件的优先保护类耕地划为永久基本农田或纳入永久基本农田整备区，确保面积不减少，土壤环境质量不下降。2020年，在优先保护类耕地全面推进高标准农田建设。对优先保护类耕地

面积减少或土壤环境质量下降的县（市、区）实行预警提醒，并依法采取用地限批、环评限批等措施。**严格实施建设用地准入管理。**建立建设用地土壤环境调查评估制度，各市、县（市、区）政府编制城市总体规划时，要根据疑似污染地块、污染地块名录及其土壤环境质量评估结果、负面清单，合理确定污染地块的土地用途。不符合相应规划用地土壤环境质量要求的地块，不得核发建设工程规划许可证。**整治农业面源污染。**减量使用化肥农药，2020年，农药利用率达到40%以上，化肥利用率提高到40%，主要农作物化肥农药使用量实现零增长；全省废弃农膜回收利用率达到80%以上，农田残膜“白色污染”得到有效控制；全省规模化畜禽养殖场粪污处理设施装备配套率达到100%，逾期完不成的一律依法取缔。**强化涉重金属污染整治。**实行重金属污染物排放总量控制制度，2020年底前全省重点行业重点重金属排放量比2013年下降12%以上。严控涉重金属行业新增产能，禁止向涉重金属相关行业落后产能和产能过剩行业供应土地。**提高固体废物管理水平。**2020年，全省医疗废物集中收集和处置率基本达到100%；各设区市和定州市、辛集市建设完成符合要求的城市生活垃圾、餐厨垃圾、建筑垃圾、城市粪便处理设施，石家庄市建成区实现原生垃圾“零填埋”，生活垃圾无害化处理率达到100%；其他设市城市生活垃圾无害化处理率达到98%以上；县城生活垃圾无害化处理率达到95%以上。**加快建设土壤污染综合防治先行区。**推动雄安新区国家级土壤污染综合防治先行区和石家庄市栾城区、辛集市省级先行区建设，到2020年，先行区建设取得明显成效，为全省土壤污染防治发挥示范引领作用。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201901/t20190109_688931.shtml

3. 公司信息

1、中电环保：获得江苏省战略性新兴产业发展专项资金1500万元

公司1月8日晚间发布公告称，近期，公司收到江苏省财政厅《关于下达2018年省级战略性新兴产业发展专项资金的通知》，公司申报的生态环境产业创新集聚区获得专项资金支持1500万元，全部用于项目创建和运营。

公司表示，本次项目获批，标志着公司打造的产业创新平台再上台阶。

2、中国天楹：签署高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同

公司1月8日晚间发布公告称，近日，公司与泰州市高港区城市管理委员会办公室签订了《高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同》，合同服务费为

5839.9 万元/年。

公司表示，上述合同的顺利签署提升了公司在环卫一体化业务上的市场竞争力与影响力，后期项目的正式运营将为其他环卫项目的拓展提供丰富的经验支持，也将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响。

3、洪城水业：中标 4.64 亿元污水管网改造工程 PPP 项目

公司 1 月 8 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，确定公司（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目”中标单位，项目总价为 46,445.17 万元。

公司表示，本次中标项目彰显了公司在污水处理 PPP 项目市场领域的竞争力，为公司拓展污水处理业务迈出了坚实步伐，将对公司未来经营业绩增长产生积极影响。

4、迪森股份：2018 年预计净利润同比下降 5%至 25%

公司 1 月 8 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 15,976.67 万元-20,237.11 万元，同比下降 5%-25%。

5、博世科：中标 1.5 亿元污水处理厂 EPC 项目

公司 1 月 10 日午间发布公告称，由公司和公司全资子公司湖南博世科组成的联合体近日收到通知确认其中标“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包”，中标价为 15,088.78 万元。

公司表示，本次联合体成功中标是公司在湖南区域市场深入拓展的成果，也是公司在水污染治理领域技术实力和核心竞争力的充分体现，若项目能够顺利实施，将对公司经营业绩产生积极影响。

4. 投资策略

受上周五央行全面降准利好，本周环保板块伴随大盘反弹。行业层面，近日，中央农办、农业农村部、国家发展改革委等 18 个部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》（以下简称“方案”）。方案提出，自 2019 年 1 月起，要在全国范围内集中组织开展农村人居环境整治村庄清洁行动，带动和推进村容村貌提升。

方案还提出要重点做好“三清一改”工作，包括清理农村生活垃圾、清理村内塘沟、清理畜禽养殖粪污等农业生产废弃物以及改变影响农村人居环境的不良习惯。方案相较于此前发布的《农业农村污染治理攻坚战行动计划》更加细化和具体，有助于加快推动农村污染治理需求的释放，看好农村生活垃圾处理、污水处理等细分领域。另外，生态环境部表示，今年将聚焦污染防治攻坚战，启动第二轮中央生态环境保护督察，环境监管执法持续高压。融资环境方面，1月4日，国务院总理李克强提出，要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资；同日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。民营企业融资利好政策不断释放，板块估值修复可期。考虑到政策传导至业绩仍需一定时间，当前仍然建议优先关注优质运营类及设备类资产。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门副经理)
 +86 22 2845 1975
 王磊
 +86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 张冬明
 +86 22 2845 1857
 陈兰芳

新材料行业研究

 张敬华
 +86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 陈晨

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

节能环保行业研究

 张敬华
 +86 10 6810 4651
 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

金融科技行业研究

 王洪磊 (部门副经理)
 +86 22 2845 1975
 张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355

金融工程研究

 宋昶
 +86 22 2845 1131
 刘洋
 +86 22 2386 1563
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 李元玮
 +86 22 2387 3121
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 张扬
 +86 22 28451945
 孟凡迪

博士后工作站

 朱林宁 资产配置
 +86 22 2387 3123
 张佳佳 资产配置
 张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售·投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白骥玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn