

2019 生态环境保护会议在京召开

——公用事业及环保行业周报

2019 年 01 月 21 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

1月18日-19日,生态环境部在京召开2019年全国生态环境保护会议,总结2018年工作进展,分析当前生态环境保护面临的形势,安排部署2019年重点工作。会议认为2018年环境工作主要集中在一下三个方面,一是强化部署落实,污染防治攻坚战开局良好,二是强化改革创新,生态环境治理体系和治理能力现代化扎实推进,三是强化管党治党,加快打造生态环境保护铁军。会议同时布置了2019年环境工作任务,共12方面,主要集中在环保工作应推动高质量经济发展,加强重大战略规划政策研究制定,坚决打赢蓝天保卫战,全力打好碧水保卫战,扎实推进净土保卫战,加强生态保护修复与监管,积极应对气候变化,持续提高核与辐射安全监管水平,大力推进生态环境保护督察执法,提高支撑保障能力。推进固体废物污染防治、环境噪声污染防治等领域法律法规制修订,全面加强党的建设。

长江电力,收购北控水务5%的股份,并计划转让给三峡集团。1月18日晚间,长江电力宣布,公司以全资子公司长电国际为平台与公司控股股东三峡集团全资子公司长江环保集团未来设立的境外投资平台以约定的固定收益,转让认购北控水务新发普通股股份约4.71亿股,持股比例占发行前总股本5.00%,占发行后总股本4.762%。

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: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:上周电力及公用事业指数上涨0.43%,沪深300指数上涨2.37%,板块跑输大盘0.94个百分点,电力及公用事业板块涨幅位于29个中信二级子行业的17名。160家样本公司中,58家公司上涨,95家公司下跌,7家公司平盘。截至上周五,无公司停牌。表现较为突出的个股有华控赛格、旺能环境等;表现较差的个股有科融环境、神雾节能等。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0.54%,跑输大盘2.19个百分点,跑输电力及公用事业指数0.09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%)、龙马环卫(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

研究助理

沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号:

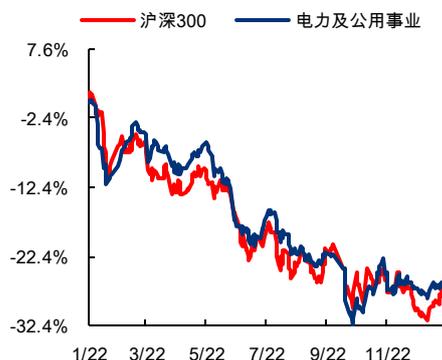
S1480118080040

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	20047.02 亿元	3.94%
流通市值	14961.93 亿元	4.07%
行业平均市盈率	19.28	/
市场平均市盈率	13.70	/

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周报:西安印发“铁腕治霾?保卫蓝天”三年行动方案》2019-01-14
- 2、《公用事业及环保行业报告:环境监测行业整顿将开始环卫产业2020年将达2000亿元规模》2019-01-07
- 3、《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
- 4、《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

1. 上周行业热点

1月18日-19日，生态环境部在京召开2019年全国生态环境保护会议，总结2018年工作进展，分析当前生态环境保护面临的形势，安排部署2019年重点工作。会议认为2018年环境工作主要集中在一下三个方面，一是强化部署落实，污染防治攻坚战开局良好，二是强化改革创新，生态环境治理体系和治理能力现代化扎实推进，三是强化管党治党，加快打造生态环境保护铁军。会议同时布置了2019年环境工作任务，共12方面，主要集中在环保工作应推动高质量发展，加强重大战略规划政策研究制定，坚决打赢蓝天保卫战，全力打好碧水保卫战，扎实推进净土保卫战，加强生态保护修复与监管，积极应对气候变化，持续提高核与辐射安全监管水平，大力推进生态环境保护督察执法，提高支撑保障能力。推进固体废物污染防治、环境噪声污染防治等领域法律法规制修订，全面加强党的建设。

长江电力，收购了北控水务5%的股份，并计划转让给三峡集团。1月18日晚间，长江电力宣布，公司以全资子公司长电国际为平台与公司控股股东三峡集团全资子公司长江环保集团未来设立的境外投资平台以约定的固定收益，转让认购北控水务新发普通股份约4.71亿股，持股比例占发行前总股本5.00%，占发行后总股本4.762%。

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**。

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%
龙马环卫	20%
瀚蓝环境	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

上周电力及公用事业指数上涨 0.43%，沪深 300 指数上涨 2.37%，板块跑输大盘 0.94 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 29 个中信二级子行业的 17 名。160 家样本公司中，58 家公司上涨，95 家公司下跌，7 家公司平盘。截至上周五，无公司停牌。表现较为突出的个股有华控赛格、旺能环境等；表现较差的个股有科融环境、神雾节能等。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 0.54%，跑输大盘 2.19 个百分点，跑赢电力及公用事业指数 0.09 个百分点。

本周维持组合推荐：**龙净环保 (20%)**、**雪迪龙 (20%)**、**北控水务集团 (20%)**、**龙马环卫 (20%)**、**瀚蓝环境 (20%)**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：华控赛格、旺能环境、国投电力、川投能源、涪陵电力；跌幅居前的是：科融环境、神雾节能、神雾环保、上海洗霸、天翔环境。

估值方面，环保板块市盈率（TTM）为 22.39 倍，较上周下跌 0.3%，较年初上涨 0.9%，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，生态环境部办公厅下发了加急通知：《关于实施生活垃圾焚烧发电厂烟气排放自动监控电子督办等有关事项的通知》，通知提到，即日起（发文之日起）生态环境部将对生活垃圾焚烧发电厂实施超标异常电子督办。各地应督促垃圾焚烧厂对焚烧系统公开和自动监测异常情况进行主动标记）

近日，江西省工业和信息化厅、江西省住房和城乡建设厅、江西省科学技术厅、江西省水利厅、江西省生态环境厅、江西省国有资产监督管理委员会等多部门联合发布了江西省（大气、水、土壤）污染防治先进适用技术指导目录（2018 年修订版）。内容涵盖大气污染治理，水污染治理，土壤污染治理等。

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
雪迪龙-股东大会决议	审议通过《关于公司第一期员工持股计划再次延期一年的议案》，审议通过《关于继续使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，审议通过《关于公司及控股子公司继续使用暂时闲置自有资金进行现金管理的议案》，审议通过《关于使用银行承兑汇票及部分自有资金支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的议案》，审议通过《关于为二级全资子公司开具银行履约保函提供担保的议案》
龙马环卫-股东大会决议	通过《关于调整公司组织架构的议案》，通过《关于公司拟在三门峡市义马市设立全资子公司的议案》，通过《关于公司拟在马鞍山市当涂县设立全资子公司的议案》，通过《关于公司拟在韶关市设立控股子公司的议案》。
瀚蓝环境-股东大会决议	审议通过 2019 年度经营计划的议案，审议通过关于投资惠安县生活垃圾中转站 PPP 项目并签署相关协议的议案。审议通过关于设立信息管理部 and 工程预结算部的议案。审议通过关于确定广东正中

珠江会计师事务所（特殊普通合伙）为公司提供 2018 年度审计服务费用的议案。

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。