

《长江保护修复攻坚战行动计划》 印发

——公用事业及环保行业周报

2019年01月27日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

经国务院同意，生态环境部、发展改革委近日联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良(达到或优于Ⅲ类)的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能(劣于Ⅴ类)的国控断面比例低于2%;长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上;地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。

日前，广东印发《广东省打赢蓝天保卫战实施方案(2018—2020年)》。到2020年，全省空气质量优良天数比例达到92.5%，细颗粒物年均浓度控制在33微克每立方米以下，基本消除重污染天气，各地级以上市空气质量六项基本指标年评价浓度均达到国家二级标准，深圳市力争PM2.5年均浓度降至25微克每立方米以下。实施多污染物协同减排，到2020年，全省二氧化硫、氮氧化物和挥发性有机物等主要污染物排放总量比2015年分别下降5.4%、3%、18%。

我们认为，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**。垃圾焚烧行业整体新增产能投运提速、现金流稳定、业绩约定性强，看好**瀚蓝环境**。

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-1.5%，沪深300指数上涨0.51%，环保板块跑输大盘2.01个百分点，环保板块涨幅位于189个中信四级子行业的134名。160家样本公司中，38家公司上涨，119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南方汇通、涪陵电力等；表现较差的个股有华控赛格、*st凯迪等。上周推荐组合**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%)**上涨2.91%，跑赢大盘2.40个百分点，跑赢环保指数3.41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

010-66554046

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:

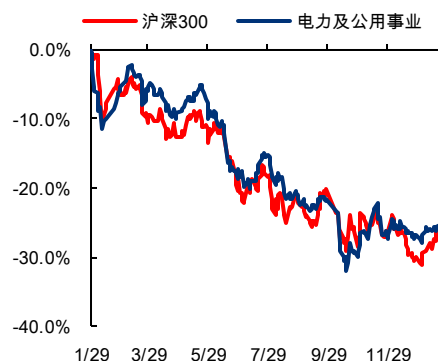
S1480118080040

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.56%
重点公司家数	-	-
行业市值	19837.96 亿元	3.88%
流通市值	14797.59 亿元	4.01%
行业平均市盈率	19.08	/
市场平均市盈率	13.75	/

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：2019 生态环境保护会议在京召开》2019-01-21
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《环保及公用事业行业周报：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》2019-01-02

1. 上周行业热点

经国务院同意，生态环境部、发展改革委近日联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到 2020 年底，长江流域水质优良(达到或优于Ⅲ类)的国控断面比例达到 85%以上，丧失使用功能(劣于Ⅴ类)的国控断面比例低于 2%;长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90%以上;地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于 97%。

日前，广东印发《广东省打赢蓝天保卫战实施方案(2018—2020年)》。到 2020 年，全省空气质量优良天数比例达到 92.5%，细颗粒物年均浓度控制在 33 微克每立方米以下，基本消除重污染天气，各地级以上市空气质量六项基本指标年评价浓度均达到国家二级标准，深圳市力争 PM2.5 年均浓度降至 25 微克立方米以下。实施多污染物协同减排，到 2020 年，全省二氧化硫、氮氧化物和挥发性有机物等主要污染物排放总量比 2015 年分别下降 5.4%、3%、18%。

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**。垃圾焚烧行业整体新增产能投运提速、现金流稳定、业绩约定性强，看好**瀚蓝环境**。

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

上周环保指数上涨-1.5%，沪深 300 指数上涨 0.51%，环保板块跑输大盘 2.01 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 134 名。160 家样本公司中，38 家公司上涨，119 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南方汇通、涪陵电力等；表现较差的个股有华控赛格、*st 凯迪等。上周推荐组合**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%)** 上涨 2.91%，跑赢大盘 2.40 个百分点，跑赢环保指数 3.41 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：南方汇通、涪陵电力、天壕环境、天能重工、龙净环保；跌幅居前的是：华控赛格、*st 凯迪、盛运环保、天翔环境、兴源环境。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 22.11 倍，较上周下跌 1.23%，较年初下跌 0.39%，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

近日，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》指出，“无废城市”是以创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念为引领，通过推动形成绿色发展方式和生活方式，持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量，将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式，也是一种先进的城市管理理念。《方案》强调，坚持绿色低碳循环发展，以大宗工业固体废物、主要农业废弃物、生活垃圾和建筑垃圾、危险废物为重点，实现源头大幅减量、充分资源化利用和安全处置。《方案》提出，在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。（北极星环保网）

《中国环保产业发展状况报告（2018）》发布。日前，中国环境保护产业协会对外发布《中国环保产业发展状况报告（2018）》（以下简称《报告》），这是中国环境保护产业协会连续第二年发布此报告。《报告》显示，2017 年全国环保产业营业收入约 13500 亿元，较 2016 年增长约 17.4%，其中环境服务营业收入约 7550 亿元，同比增长约 23.8%，环境保护产品销售收入约 6000 亿元，同比增长约 10.0%。受政策以及上游行业经营状况好转等因素拉动，环保业务营收、利润继续保持快速发展的良好势头。（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
环能科技-业绩预告	环能科技预告 2018 年公司归属于上市公司股东的净利润将在 13,676.87 万元 - 15,525.10 万元区间内，较上年同期增长 48% - 68%，业绩变动原因：报告期内，公司强化经营管理，各项业务拓展势头良好，订单持续增长，营业收入、利润与去年同期相比均实现较大幅度增长；报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 200 万元。
先河环保-业绩预告	2018 年度，公司订单总量同比增长 33% 左右，约为 24 亿元（含已中标但未签订合同订单）。预计 2018 年度，非经常性损益对公司净利润的影响约为 280 万元，公司归属于上市公司股东的净利润为 2.44-2.82 亿元，比上年同期（1.88 亿元）增长 30%-50%。
博世科-业绩预告	预计 2018 年度，公司归属于上市公司股东的净利润为 21,272.11 万元-25,379.83 万元，比上年同期增长 45%-73%；非经常性损益对净利润的影响金额约 150 万元，去年同期金额为 2,266.79 万元。

上海环境-业绩预告	预计 2018 年年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增加约 7,300 万元，同比增加约 14%。公司本次业绩预增主要是成都洛带城市生活垃圾焚烧发电厂资产处置收益所致，由此导致非经常性收益金额较去年同期增加约 6,390 万元左右。预计 2018 年年度，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加约 1,090 万元，同比增加约 3%。
长青集团-业绩预告修正	由于制造产业盈利回升且第四季度收到政府补贴，预计 2018 年度，公司归属于上市公司股东的净利润修正为 16,202.37 万元-17,516.08 万元，比上年同期增长 85%~100%。
四通股份-申请中止资产重组	鉴于本次重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的有关问题需要进一步落实和完善，同时，因为市场环境的变化，部分事项尚需与交易对方进一步协商，根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》，公司决定向中国证监会申请中止本次重大资产重组的审查。
国祯环保-业绩预告	2018 年度，预计归属于上市公司股东的净利润同比上升 40%-70%，盈利为 2.72 亿元-3.30 亿元，预计非经常性损益对公司 2018 年度净利润的影响约 310 万元（上年同期非经常性损益为 3631.98 万元）。

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。