

# 2020 年环保设备市场将达万亿

## ——公用事业及环保行业周报

2019 年 02 月 24 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

### 周报摘要:

日前,据前瞻经济学人研究院整理,到 2020 年环保设备市场将达到 1.2 万亿超过国家政策预期。随着近年来环境治理的巨大需求带动环保设备产业的日益增长,根据工信部数据,目前我国从事环保设备制造的企业约 7000 家,行业产值规模 7440 亿元,形成了一个巨大的市场。但从行业集中度来看,虽然目前我国已经出现了诸如三聚环保、启迪桑德等一批领先的环保设备企业,但行业内企业仍然以中小型的私营企业。

根据《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见》,未来环保装备将重点发展九大领域,分别为:大气污染防治装备、水污染防治装备、土壤污染修复装备、固体废物处理处置装备、资源综合利用装备、环境污染应急处理装备、环境监测专用仪器仪表、环境污染防治专用材料与药剂、噪声与振动控制装备。

日前,北京市人民政府办公厅关于印发《北京市污染防治攻坚战 2019 年行动计划》的通知。明确落实责任,提升治理能力,加强宣传引导,严格考核问责。

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,宏观政策逐渐落地,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。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迪森股份、蓝焰控股。

**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垃圾处理标的。

**市场回顾:** 上周电力及公用事业指数上涨 2.96%,沪深 300 指数上涨 5.43%,电力及公用事业板块跑输大盘 2.47 个百分点,电力及公用事业板块涨幅位于 29 个中信一级子行业的 24 名。160 家样本公司中,145 家公司上涨,13 家公司下跌,两家平盘。表现较为突出的个股有岷江水电、穗恒运 A 等;表现较差的个股有华电国际、太阳能。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 4.03%,跑输大盘 1.4 个百分点,跑输环保指数 1.07 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。

### 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	4.55%
重点公司家数	-	-
行业市值	20966.68 亿元	3.75%
流通市值	15667.66 亿元	3.87%
行业平均市盈率	20.17	/
市场平均市盈率	15.01	/

### 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:青岛市发布垃圾处理长期规划》2019-02-11
- 2、《公用事业及环保行业周报:《长江保护修复攻坚战行动计划》印发》2019-01-28
- 3、《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
- 4、《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

## 1. 上周行业热点

日前，据前瞻经济学人研究院整理，到 2020 年环保设备市场将达到 1.2 万亿超过国家政策预期。

近年来，随着环境污染形势日益严峻，国家加快了大气污染防治、水污染治理、土壤污染修复等方面政策的出台，而更为严格的污染物排放和治理标准，为新增和升级改造现有的环保设备提供更为广阔的市场空间。

但我国环保设备产业总体呈现大而不强的局面。根据工信部数据显示，目前我国从事环保设备制造的企业约 7000 家，行业产值规模 7440 亿元，形成了一个巨大的市场。但从行业集中度来看，虽然目前我国已经出现了诸如三聚环保、启迪桑德等一批领先的环保设备企业，但行业内企业仍然以中小型的私营企业。根据《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见》，未来环保装备将重点发展九大领域，分别为：大气污染防治装备、水污染防治装备、土壤污染修复装备、固体废物处理处置装备、资源综合利用装备、环境污染应急处理装备、环境监测专用仪器仪表、污染防治专用材料与药剂、噪声与振动控制装备。

北京市人民政府办公厅关于印发《北京市污染防治攻坚战 2019 年行动计划》的通知。

明确落实责任，提升治理能力，加强宣传引导，严格考核问责。

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，政策从中央传递到地方，环境治理指标从国家层面落实到地方，环保项目也将逐步落地以实现各地方目标，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：

预计今年偏紧的融资环境仍将逐渐转暖，成长性成为环保公司投资的关键要素。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

上周电力及公用事业指数上涨 2.96%，沪深 300 指数上涨 5.43%，电力及公用事业板块跑输大盘 2.47 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 29 个中信一级子行业的 24 名。160 家样本公司中，145 家公司上涨，13 家公司下跌，两家平盘。表现较为突出的个股有岷江水电、穗恒运 A 等；表现较差的个股有华电国际、太阳能。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 4.03%，跑输大盘 1.4 个百分点，跑输环保指数 1.07 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：岷江水电、穗恒运 A、天翔环境、哈投股份、深南电 A；跌幅居前的是：华电国际、太阳能、涪陵电力、国投电力、华能国际。

估值方面，环保板块市盈率（TTM）为 29.06 倍，较上周上涨 25.1%，较去年同期下跌 4.3%，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

江苏省政府办公厅于近日公布了《关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见》，省内化工园区整治力度再升级。《意见》提出，通过严格考核、限期整改、区域限批、行政约谈、挂牌督办、园区退出等措施，倒逼化工园区(集中区)完善环保基础设施，提高治污能力，从根本上彻底解决园区突出环境问题。到 2020 年底，要求园区环保基础设施和企业污染物排放全面达标，园区水体消除黑臭、区外直接受纳水体断面稳定达标，园区边界监控点大气污染物浓度达标，关闭、搬迁遗留地块实现风险管控，危险废物全部安全利用处置，园区环境绩效评价达到 80 分以上。

#### 5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
雪迪龙-实际控制人减持公司可转债提示性公告	北京雪迪龙科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 12 月 27 日公开发行可转换公司债券（以下简称“迪龙转债”）5,200,000 张，发行总额为 52,000 万元，其中公司控股股东、实际控制人教小强先生共计配售迪龙转债 3,268,715 张，占本次发行总量的 62.86%。
北控水务集团-董事会召开日期	2018 年 1 月 29 日至 2018 年 12 月 14 日，公司控股股东、实际控制人教小强先生通过深圳证券交易所交易系统减持其所持有的迪龙转债 520,000 张，占发行总量的 10.00%。 公司将于 2019 年 3 月 27 日在香港湾仔港湾道 18 号中环广场 66 楼召开董事会，审议 2018 年度业绩报告及考虑派息。

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。