

工作报告强调绿色发展污染防治

——公用事业及环保行业周报

2019年03月10日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

国务院总理李克强作政府工作报告，强调绿色发展，污染防治，壮大绿色环保产业，加强生态修复。

加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。绿色发展是经济进入高质量发展的必然选择，是解决污染的根本之策。在我国经济发展全面从重数量到重质量的背景下，公用事业产业的发展应注意和自然生态相协调，环保产业发展的重点应由污染治理转移到污染防治阶段。

继续推进污染防治，目标明确可量化。大气方面，巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降3%，重点地区细颗粒物(PM2.5)浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染防治攻坚战，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。做好北方地区清洁取暖工作，确保群众温暖过冬。水及土壤方面，强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降2%。加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治。固废方面，加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。企业作为污染防治主体，必须依法履行环保责任。改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又重视合理诉求、加强帮扶指导，对需要达标整改的给予合理过渡期，避免处置措施简单粗暴、一关了之。

我们认为，今年大气仍然是治理的重中之重，大气监测改造需求预期持续升温，各地陆续出台排放地方标准，环保治理项目将逐步跟进以实现政策目标，将利好大气监测龙头先河环保。

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。

市场回顾：上周电力及公用事业指数上涨1.84%，沪深300指数下跌2.46%，板块跑盈大盘4.3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12名。160家样本公司中，76家公司上涨，82家公司下跌，2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京蓝科技、哈投股份等；表现较差的个股有联美控股、江苏国信等。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%)**下跌3.89%，跑输大盘1.43个百分点，跑输电力及公用事业指数5.73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

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:

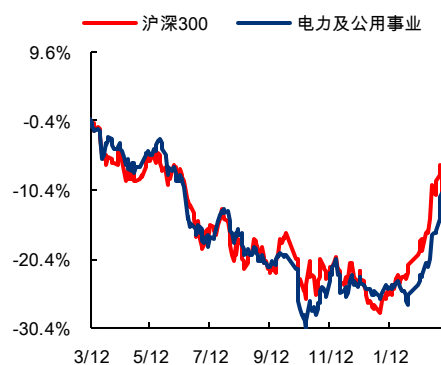
S1480118080040

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.55%
重点公司家数	-	-
行业市值	22218.19 亿元	3.73%
流通市值	16622.31 亿元	3.87%
行业平均市盈率	21.4	/
市场平均市盈率	15.98	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关行业报告

- 《公用事业及环保行业报告：2019年用电量增长将回归常态》2019-03-04
- 《公用事业及环保行业周报：污染防治要聚焦打好七场战役》2019-03-04
- 《公用事业及环保行业报告：2020年环保设备市场将达万亿》2019-02-25
- 《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

1. 上周行业热点

国务院总理李克强作政府工作报告，强调绿色发展，污染防治，壮大绿色环保产业，加强生态修复。

加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。绿色发展是经济进入高质量发展的必然选择，是解决污染的根本之策。在我国经济发展全面从重数量到重质量的背景下，公用事业产业的发展应注意和自然生态相协调，环保产业发展的重点应由污染治理转移到污染防治阶段。

继续推进污染防治，目标明确可量化。大气方面，巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物(PM2.5)浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染治理攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。做好北方地区清洁取暖工作，确保群众温暖过冬。水及土壤方面，强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%。加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治。固废方面，加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。企业作为污染防治主体，必须依法履行环保责任。改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又重视合理诉求、加强帮扶指导，对需要达标整改的给予合理过渡期，避免处置措施简单粗暴、一关了之。企业有内在动力和外部压力，污染防治一定能取得更大成效。

我们认为，今年大气仍然是治理的重中之重，大气监测改造需求预期持续升温，各地陆续出台排放地方标准，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**，大气监测龙头**先河环保**。

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得到改善，现金流改善成为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

上周电力及公用事业指数上涨 1.84%，沪深 300 指数下跌 2.46%，板块跑盈大盘 4.3 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 12 名。160 家样本公司中，76 家公司上涨，82 家公司下跌，2 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京蓝科技、哈投股份等；表现较差的个股有联美控股、江苏国信等。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%）**下跌 3.89%，跑输大盘 1.43 个百分点，跑输电力及公用事业指数 5.73 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%）、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：京蓝科技、哈投股份、岷江水电、桂东电力、梅雁吉祥；跌幅居前的是：联美控股、江苏国信、赣能股份、百川能源、渤海股份。

估值方面，公用事业板块市盈率（TTM）为 23.49 倍，较上周上涨 0.9%，较 2019 年年初上涨 7.2%；环保板块市盈率（TTM）为 44.54 倍，较上周上涨 2.04%，较 2019 年年初上涨 106.97%，今年 3 月以来，市场风险偏好上升，环保板块估值修复，回到往年平均水平。

4. 行业新闻

政府工作报告提出环保产业 2019 年具体目标。明确 5 项环保工作重点。生态环境进一步改善，单位国内生产总值能耗下降 3% 左右，主要污染物排放量继续下降；因地制宜开展农村人居环境整治，推进“厕所革命”、垃圾污水治理，建设美丽乡村；长江经济带发展要坚持上中下游协同，加强生态保护修复和综合交通运输体系建设，打造高质量发展经济带；大力发展蓝色经济，保护海洋环境，建设海洋强国。加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展；绿色发展是构建现代化经济体系的必然要求，是解决污染问题的根本之策。要改革完善相关制度，协同推动高质量发展与生态环境保护。加强生态系统保护修复。推进山水林田湖草生态保护修复工程试点，持续抓好国土绿化、防沙治沙、水土流失治理和生物多样性保护。深化国家公园体制改革。绿色发展人人有责，贵在行动、成在坚持。我们要共同努力，让人民群众享有美丽宜居环境。

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
龙净环保-关于公司董事窗口期违规买入公司股份的公告	福建龙净环保股份有限公司（以下简称“公司”）董事兼董事会秘书廖剑锋先生所持证券账户于 2019 年 3 月 8 日以 12.58 元/股的价格买入公司股票合计 146,200 股，其违反了窗口期不得买卖公司股票的相关规定，公司已依规做出处理
深圳燃气-关于公司高新技术企业认定	2019 年 3 月 7 日，深圳市科技创新委员会下发《关于领取 2018 年第二批、第三批国家高新技术企业证书的通知》，深圳市燃气集团股份有限公司（以下简称“公司”）获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201844202862），认定公司为高新技术企业，有效期三年。

北控水务集团-股东大会

表决结果

批准、确认及追认中国长电国际认购协议及其拟进行行交易；批准配发及发行中国长电认购股份

雪迪龙-控股股东、实际
控制人减持公司可转债

2018年1月29日至2018年12月14日，公司控股股东、实际控制人敖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%。

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。