

河北、河南等地今年将积极开展非电行业提标治理

——公用事业及环保行业周报

2019年03月18日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

近日，河北省生态环境厅印发《2019年全省生态环境保护工作要点》。文件提出推进100个钢铁、70个焦化超低排放改造项目，实施80个燃煤电厂深度治理项目，积极推进陶瓷、水泥行业超低排放改造试点。

近日，河南省污染防治攻坚战领导小组发布《河南省2019年大气污染防治攻坚战实施方案》。开展非电行业提标治理，2019年底前完成钢铁、水泥、焦化、电解铝、碳素、平板玻璃、电子玻璃等行业超低排放改造。

3月13日，江苏举行大气污染防治工作会议，会议提出将启动沿江地区燃煤电厂除湿脱白工程，推动电力、钢铁、水泥、焦化、玻璃、炭素、锅炉、窑炉等重点行业全面实施超低排放改造，基本完成全省钢铁企业烧结机超低排放改造，水泥、焦化、玻璃、炭素行业达到省定排放限值要求。

近日，南京印发了《南京市生态文明建设规划2018—2020（修编）》，规划规定全面实施特别排放限值，推进钢铁、水泥等非电行业氮氧化物深度减排和超低排放改造。

我们认为，市场短期风险溢价不断提升，建议关注PPP、土壤修复、监测、雄安等弹性较大的细分领域，建议关注高能环境、国祯环保、先河环保。长期看，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、长期建设空间仍存、现金流稳定、业绩确定性强，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，建议长期关注高景气、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2.28%，沪深300指数上涨2.39%，环保板块跑输大盘0.11个百分点，环保板块涨幅位于189个中信四级子行业的109名。160家样本公司中，121家公司上涨，38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闽东电力、金鸿控股等；表现较差的个股有京蓝科技、桂东电力等。上周推荐组合龙净环保（20%）、先河环保（20%）、高能环境（20%）、龙马环卫（20%）、国祯环保（20%）上涨2.88%，跑赢大盘0.49个百分点，跑赢环保指数0.60个百分点。

本周组合推荐：龙净环保（20%）、先河环保（20%）、高能环境（20%）、龙马环卫（20%）、国祯环保（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：

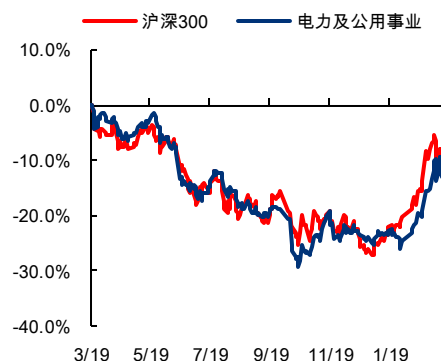
S1480118080040

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.54%
重点公司家数	-	-
行业市值	22477.1 亿元	3.7%
流通市值	16845.42 亿元	3.83%
行业平均市盈率	21.56	/
市场平均市盈率	16.28	/

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：工作报告强调绿色发展污染防治》2019-03-11
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

1. 上周行业热点

3月3日下午，在全国政协十三届二次会议开幕会之后，今年全国两会的首场“部长通道”也已开启。生态环境部部长李干杰在首场“部长通道”中表示，2018年，全国338个地级以上城市的PM2.5平均浓度同比下降了9.3%，其中北京下降了12.1%，这是在2017年同比大幅下降20.5%的基础上，又下降了12.1%。水环境方面，全国地表水好于三类的比率同比增长了3.1个百分点，劣五类下降了1.6个百分点，总体来讲，生态环境保护领域的各项指标都圆满地完成了年度计划，同时也都达到了十三五规划的进度要求。

下一步环境部将按照“四五六七”的要求继续推进污染防治攻坚战。所谓七，就是聚焦打好七场战役，蓝天保卫战、柴油车污染治理攻坚战、长江保护修复攻坚战、渤海综合治理攻坚战，城市黑臭水体治理攻坚战、水源地保护的攻坚战、农业农村治理的攻坚战，确保污染治理的成效显现出来，有实实在在的成效出来。

我们认为，市场短期风险溢价不断提升，环保板块具有补涨需求，建议短期关注PPP、土壤修复、监测、雄安等弹性较大的细分领域，建议关注高能环境、国祯环保、先河环保。长期看，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、长期建设空间仍存、现金流稳定、业绩确定性高，看好瀚蓝环境。

近日，河北省生态环境厅印发《2019年全省生态环境保护工作要点》。文件提出，深入实施工业企业排放达标计划，推进100个钢铁、70个焦化超低排放改造项目，实施80个燃煤电厂深度治理项目，积极推进陶瓷、水泥行业超低排放改造试点。

近日，河南省污染防治攻坚战领导小组发布《河南省2019年大气污染防治攻坚战实施方案》。开展非电行业提标治理，2019年底前完成钢铁、水泥、焦化、电解铝、碳素、平板玻璃、电子玻璃等行业超低排放改造。

3月13日，江苏举行大气污染防治工作会议，会议提出将启动沿江地区燃煤电厂除湿脱白工程，推动电力、钢铁、水泥、焦化、玻璃、炭素、锅炉、窑炉等重点行业全面实施超低排放改造，基本完成全省钢铁企业烧结机超低排放改造，水泥、焦化、玻璃、炭素行业达到省定排放限值要求。

近日，南京印发了《南京市生态文明建设规划2018—2020（修编）》，规划规定全面实施特别排放限值，推进钢铁、水泥等非电行业氮氧化物深度减排和超低排放改造。

我们认为，市场短期风险溢价不断提升，建议关注PPP、土壤修复、监测、雄安等弹性较大的细分领域，建议关注高能环境、国祯环保、先河环保。长期看，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、长期建设空间仍存、现金流稳定、业绩确定性高，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%
先河环保	20%
高能环境	20%
龙马环卫	20%

国祯环保

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 2.28%，沪深 300 指数上涨 2.39%，环保板块跑输大盘 0.11 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 109 名。160 家样本公司中，121 家公司上涨，38 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闽东电力、金鸿控股等；表现较差的个股有京蓝科技、桂东电力等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、先河环保(20%)、高能环境(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)**上涨 2.88%，跑赢大盘 0.49 个百分点，跑赢环保指数 0.60 个百分点。

本周维持组合推荐：**龙净环保(20%)、先河环保(20%)、高能环境(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：穗恒运 A、国投电力、瀚蓝环境、华能国际、嘉泽新能；跌幅居前的是：京蓝科技、桂东电力、天翔环境、盛运环保、哈投股份。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 27.36 倍，较上周上涨 2.09%，较年初上涨 23.25%，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，今年随着市场风险偏好提升，环保行业关注度正提升，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

全力推进雄安新区水生态环境治理与修复。河北省生态环境厅日前提出，今年将统筹白洋淀全流域、上下游、左右岸、淀内外，构建系统治理、协同治理大格局。全力推进雄安新区水生态环境治理与修复，督促指导雄安新区全面实施城镇污染治理、农村污染一体化治理、水产畜禽养殖污染治理、旅游餐饮污染治理、农业面源污染防治、工业污染综合治理、淀区生态治理修复、入淀河道综合整治、纳污坑塘及黑臭水体治理、生态保护与利用等十大工程。（北极星环保网）

今年开始在地级以上城市全面开展垃圾分类工作。3 月 12 日，十三届全国人大二次会议在北京人民大会堂举行第三次全体会议。住房和城乡建设部部长王蒙徽在“部长通道”接受采访时表示：从 2016 年底开展城市生活垃圾的分类工作以来，取得了阶段性成果。第一，我们在直辖市、省会城市、计划单列市和部分地级市，共 46 个城市，开展先行先试。目前，这 46 个城市垃圾分类的小区覆盖率已经达到 31%，像上海、厦门、深圳、宁波、杭州、广州等城市生活垃圾分类的居民小区覆盖率已经超过了 70%。第二，我们在中央单位和驻京部队开始率先垂范开展垃圾分类。第三，我们和教育部一起，推进“生活垃圾分类教育进校园”。从今年开始，在全国地级以上城市全面开展垃圾分类工作。（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
上海洗霸-业绩快报	报告期内,公司实现营业收入 4.14 亿元,较上年同期增长 37.45%;归属于上市公司股东的净利润 0.80 亿元,较上年同期增长 39.25%。
雪迪龙-实控人减持公司可转债	雪迪龙于 2017 年 12 月 27 日公开发行人可转换公司债券 520 万张,发行总额为 52,000 万元,其中公司控股股东、实际控制人敖小强先生共计配售迪龙转债 326.87 万张,占本次发行总量的 62.86%。截至 2019 年 3 月 12 日,敖小强通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式减持其所持有的迪龙转债 38.87 万张,占发行总量的 7.48%,尚持有迪龙转债 80.00 万张,占发行总量的 15.38%。
龙马环卫-中标公告	龙马环卫成功中标钟山经济开发区环卫一体化服务项目,中标单价为清扫保洁 12.12/平方米/年、垃圾收运 88 元/吨、垃圾处置 56 元/吨,合同总金额为 74,550 万元。
先河环保-股份回购	截至 2019 年 3 月 1 日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 565.85 万股,占公司目前总股本的 1.03%,最高成交价为 8.74 元/股,最低成交价为 6.99 元/股,支付总金额为 0.45 亿元(不含交易费用),回购均价 8.03 元/股。
伟明环保-减持可转债	自 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 3 月 11 日,控股股东及一致行动人已交易其持有的伟明转债合计减少 67 万张,占发行总量的 10%。截至本公告披露日,公司控股股东伟明集团有限公司及其一致行动人合计持有伟明转债 458.89 万张,占本次发行总量的 68.49%。
富春环保-股东减持	公司总工程师姜鸿安计划自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内,以集中竞价交易方式减持股份数量不超过 55 万股(占本公司总股本 0.042%,占其持有公司股份的 25%)。截至本公告披露日,本次减持计划期限已届满,公司总工程师姜鸿安未减持公司股份。

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。