

生态环境部牵头多项《政府工作报告》重点工作

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年04月12日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

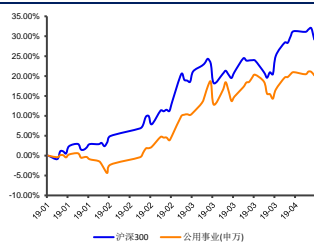
行业评级

环保及公用事业 看好

重点品种推荐

国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持
先河环保	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

4月5日-11日的4个交易日内，沪深300指数下跌1.59%，公用事业（申万）指数下跌0.67%，跑赢沪深300指数0.92个百分点。细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，燃气下跌2.45%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，东方能源、中闽能源等涨幅居前；环保板块中，科融环境、兴源环境等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为22.11倍，与上周基本持平，相对沪深300的估值溢价率则略微下降至71.26%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为21.11倍、29.04倍、23.34倍和24.07倍。

● 行业动态

- 1、国务院明确《政府工作报告》重点工作分工 生态环境部牵头多项工作
- 2、多部涉水环境保护立法项目纳入四川立法计划
- 3、《陕西省蓝天保卫战2019年工作方案》印发

● 公司信息

- 1、伟明环保：中标2.5亿元生活垃圾焚烧发电PPP项目
- 2、湖北能源：与武穴市人民政府签订战略合作框架协议书
- 3、联泰环保：全资子公司签订1.37亿元EPC项目合同
- 4、长源电力等发布2018年年度报告

● 投资策略

近日，国务院就《政府工作报告》确定的重点工作出台了部门分工意见。在众多工作中，生态环境部牵头负责其中多项重点工作。大气治理方面，要聚焦打赢蓝天保卫战等重点任务，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。此外，生态环境部还与其他部门分工负责优化环保、消防、税务、市场监管等执法方式。投资策略方面，维持此前观点，建议持续关注板块因融资环境预期改善带来的估值修复行情。另外，目前正值上市公司一季报预告密集披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：[瀚蓝环境\(600323.SH\)](#)、[国祯环保\(300388.SZ\)](#)

和先河环保（300137.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	9
4. 投资策略	10
5. 风险提示	10

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

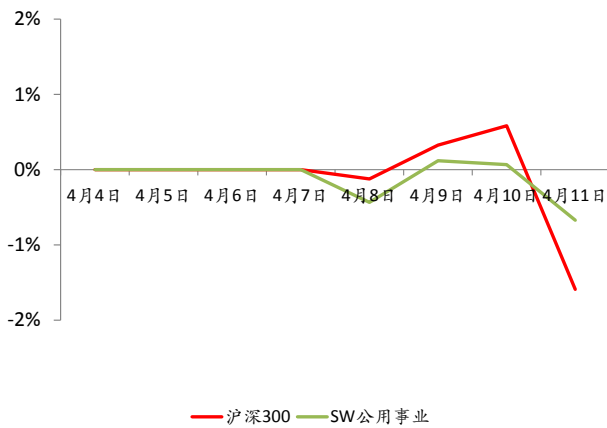
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

4月5日-11日的4个交易日内，沪深300指数下跌1.59%，公用事业（申万）指数下跌0.67%，跑赢沪深300指数0.92个百分点。

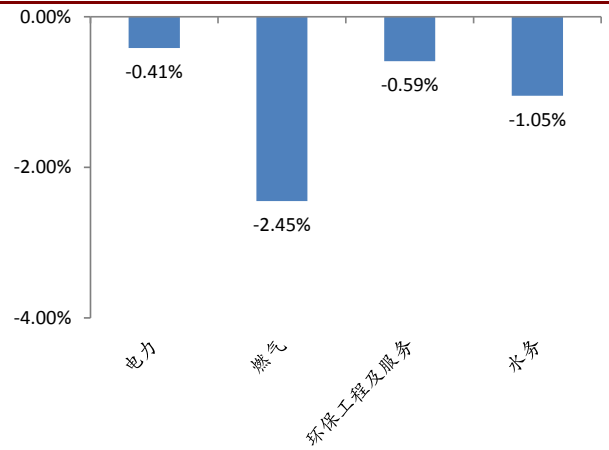
细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，燃气下跌2.45%，跌幅居首。

图 1: 行业指数涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

个股方面，公用事业板块中，东方能源、中闽能源等涨幅居前；环保板块中，科融环境、兴源环境等涨幅居前。

表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	000958.SZ	东方能源	33.02%	1	600719.SH	大连热电	-8.18%
2	600163.SH	中闽能源	22.97%	2	600635.SH	大众公用	-8.02%
3	000966.SZ	长源电力	15.58%	3	000037.SZ	深南电 A	-7.71%
4	000669.SZ	金鸿控股	10.20%	4	600025.SH	华能水电	-6.04%
5	000531.SZ	穗恒运 A	8.66%	5	600903.SH	贵州燃气	-5.68%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

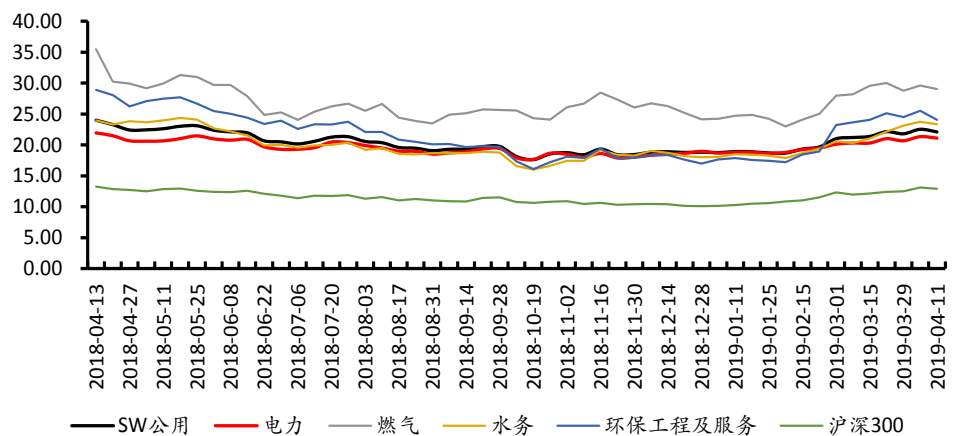
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300152.SZ	科融环境	20.50%	1	600283.SH	钱江水利	-9.13%
2	300266.SZ	兴源环境	18.83%	2	000605.SZ	渤海股份	-7.82%
3	600292.SH	远达环保	11.44%	3	300272.SZ	开能健康	-7.71%
4	600526.SH	菲达环保	10.73%	4	300334.SZ	津膜科技	-6.73%
5	300090.SZ	盛运环保	10.66%	5	000068.SZ	华控赛格	-6.42%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 22.11 倍, 与上周基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 71.26%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 21.11 倍、29.04 倍、23.34 倍和 24.07 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、国务院明确《政府工作报告》重点工作分工 生态环境部牵头多项工作

为深入贯彻落实中央经济工作会议精神和十三届全国人大二次会议通过的《政府工作报告》部署, 做好今年政府各项工作, 实现经济社会发展目标任务, 国务院今日就《政府工作报告》确定的重点工作出台了部门分工意见。

在众多工作中, 生态环境部牵头负责其中多项重点工作。污染防治要聚焦打赢蓝天保卫战等重点任务, 统筹兼顾、标本兼治, 使生态环境质量持续改善。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 (PM_{2.5}) 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。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%。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。坚持源头治理，加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。

此外，生态环境部还与其他部门分工负责优化环保、消防、税务、市场监管等执法方式；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；加快治理黑臭水体，防治农业面源污染，推进重点流域和近岸海域综合整治；加强固体废弃物和城市垃圾分类处置，促进减量化、资源化、无害化；加大城市污水管网和处理设施建设力度等工作。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201904/t20190410_699072.shtml

2、多部涉水环境保护立法项目纳入四川立法计划

2019 年，四川省人大常委会将继续审议《四川省沱江流域水环境保护条例（草案）》、修改《四川省饮用水水源保护管理条例》，对四川省嘉陵江生态环境保护条例、老鹰水库水源保护条例、升钟湖生态环境保护条例等开展立法调研。

两周前，《四川省沱江流域水环境保护条例（草案）》刚经过省十三届人大常委会第十次会议第二次审议。条例草案遵循《中华人民共和国水污染防治法》有关规定，细化了多项工作举措，从严加强水环境保护责任成为一大亮点。作为四川省首次以单独流域立法的方式推进污染治理的开篇之作，条例肩负着“尽快全面改善和保护沱江流域水生态环境，依法打赢碧水保卫战，切实筑牢长江上游生态屏障，同时为长江保护立法提供可资借鉴的流域立法经验”的重要使命。

突出立法引领，四川省人大常委会着力强化水污染防治工作的法治保障，支持并指导获得立法权的市州开展相关立法工作。2018 年 7 月 1 日，四川第一部水污染治理条例——《绵阳市水污染防治条例》正式施行，针对该市水污染防治存在的难点问题，明确了水污染防治责任和工作内容，突出了监管问责，强化了责任落实。特别是立足绵阳实际，对水污染防治法中关于“河长制”的规定进行了细化，对城镇污水集中处理设施及配套管网建设、重点河流和水库水环境质量的统一监测、农村畜禽水产养殖污染防治、水库电站坝前水面漂浮物清理等 10 多个方面创设了管理制度，成为一大亮点。

今年 1 月 1 日，四川第一部流域水污染治理单行条例——《雅安市青衣江流域水

环境保护条例》实施。一个月前，雅安宝兴县水利局按照该条例，对宝兴县蚂蟥沟水电站处以 2 万元罚款，并进行发电解网。这是以“生态流量管控”名义开出的首张行政处罚罚单，也是该条例实施以来开出的首张罚单。通过在水电站生态流量下泄管控等方面的创设性立法，改善该市电站生态流量管控乏力的局面，让这部条例得到普遍认可。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201904/t20190410_699170.shtml

3、《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》印发

日前，省政府办公厅印发《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》（以下简称《方案》），提出今年将通过优化 6 项政策、打好 7 场硬仗、强化 7 项保障措施，力争设区市细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度下降 4%，确保重污染天数明显减少，大气环境质量明显改善，人民群众蓝天幸福感明显增强。

其中，6 项政策为：强化源头管控，开展全省区域空间生态环境评价工作；严控“两高”行业产能，实施关中地区高耗能、高排放行业企业退出工作；因地制宜实施工业企业错峰生产，关中地区在冬季和夏季实施错峰生产；加大经济政策支持力度，加快推进冬季清洁取暖工作，按照“奖优罚劣”的原则，建立大气污染防治专项资金安排与地方环境空气质量改善绩效联动机制；加强重点区域联防联控；控制农业源氨排放，实现化肥农药使用量零增长。

7 场硬仗为：打好结构调整硬仗，将依法依规关停退出一批能耗、环保、安全、技术不达标和生产不合格产品或淘汰产能，年底前，关中地区基本完成“散乱污”工业企业及集群综合整治；打好工业污染治理硬仗，重点涉气工业污染源全部安装烟气在线监控设施，关中地区水泥、焦化、钢铁、有色、玻璃、陶瓷、砖瓦等行业执行排放新标准，并取缔燃煤热风炉，基本淘汰热电联产供热管网覆盖范围内的燃煤加热、烘干炉（窑）；打好煤炭管控硬仗，关中地区煤炭消费实现负增长，全省不再新建 35 蒸吨/时以下的燃煤锅炉；打好清洁能源替代硬仗，完成关中地区现有燃煤集中供热站清洁化改造，年底前关中地区城市城区清洁取暖率达到 90%以上，5 月底前关中地区完成农村散煤治理定村确户清单；打好机动车污染防治硬仗，加大货运铁路建设投入，加强城市公共交通体系建设，推进高排放机动车污染治理，关中地区各市建成区公交车中新能源车的占比达到 80%，7 月 1 日起，全省实施国六排放标准；打好扬尘污染治理硬仗，污染环境情节严重的单位，列入建筑市场主体“黑名单”，实施重点区域降尘考核，关中地区各市平均降尘量不得高于 9 吨/月·平方公里；打好秋冬季污染治理硬仗，关中地区各市制订并实施重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，实施“一厂一策”清单

化管理。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201904/t20190409_698954.shtml

3. 公司信息

1、伟明环保：中标 2.5 亿元生活垃圾焚烧发电 PPP 项目

公司 4 月 9 日晚间发布公告称，公司收到通知确认公司和浙江勤业建工集团有限公司联合体为“闽清县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目”的中标单位，中标项目估算投资额约 2.5 亿元。

公司表示，本项目的中标，有助于增加公司生活垃圾焚烧处理规模，拓展福建省固废处理市场。

2、湖北能源：与武穴市人民政府签订战略合作框架协议书

公司 4 月 9 日晚间发布公告称，公司与武穴市人民政府经过友好协商，已经达成了战略合作框架协议。

公司表示，本次与武穴市政府的合作，有利于公司增加项目储备，推动天然气业务发展，增强规模效应和协同效应，实现公司资产结构的健康合理配置，符合国家政策导向和公司发展规划。

3、联泰环保：全资子公司签订 1.37 亿元 EPC 项目合同

公司 4 月 4 日晚间发布公告称，近日，公司全资子公司长沙联泰作为项目发包方与承包方广东东楚建设有限公司(联合体牵头人)、湖南省建筑设计院有限公司(联合体成员)、深圳市宝达环保设备有限公司(联合体成员)就岳麓污水处理厂污泥深度脱水设施建设项目共同签订了《建设工程设计-采购-施工总承包(EPC)合同》。

公司表示，项目的建成和运营将对公司业务发展及经营业绩提升产生积极影响。

4、长源电力等发布 2018 年年度报告

(1) 长源电力

公司 4 月 11 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 656,253.74 万元，同比增加 109,850.21 万元；实现营业利润 30,911.95 万元，

同比增加 44,192.09 万元，实现利润总额 29,808.53 万元，同比增加 42,053.29 万元，实现归属母公司的净利润 20,868.65 万元，同比增加 33,024.62 万元。

(2) 国中水务

公司 4 月 11 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 46,797.71 万元，同比 6.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,039.86 万元，同比下降 41.69%。

(3) 粤电力 A

公司 4 月 11 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 2,740,851.42 万元，同比增加 76,472.21 万元，增幅 2.87%。

(4) 中电环保

公司 4 月 10 日晚间发布 2019 年第一季度业绩预告，预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 1,476.59 万元-1,624.25 万元，同比增长 0%-10%。

4. 投资策略

近日，国务院就《政府工作报告》确定的重点工作出台了部门分工意见。在众多工作中，生态环境部牵头负责其中多项重点工作。大气治理方面，要聚焦打赢蓝天保卫战等重点任务，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。此外，生态环境部还与其他部门分工负责优化环保、消防、税务、市场监管等执法方式。投资策略方面，维持此前观点，建议持续关注板块因融资环境预期改善带来的估值修复行情。另外，目前正值上市公司一季报预告密集披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn