

生态环境部就引导企业环境守法公开征求意见

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年04月19日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

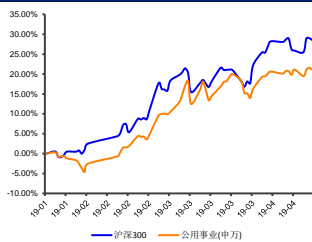
行业评级

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

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 1.86%，公用事业（申万）指数上涨 1.04%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点。细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 1.96%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，东方能源、长源电力等涨幅居前；环保板块中，三聚环保、天翔环境等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 22.85 倍，与上周相比提升 3.35 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 73.76%。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 21.82 倍、28.90 倍、23.69 倍和 25.53 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见(征求意见稿)》
- 2、江苏：切实做好危化品等重点行业领域安全生产
- 3、山东部署大气污染重点整治专项行动

● 公司信息

- 1、盈峰环境：中标约 22.25 亿元城乡生活垃圾环卫一体化 PPP 项目
- 2、科融环境：与中国通用签署战略合作协议
- 3、博天环境等发布 2018 年年度报告

● 投资策略

近日，生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见（征求意见稿）》。文件旨在进一步优化生态环境监管执法方式，引导企业自觉主动守法，并提出建立守法激励机制，激励企业自觉守法，健全污染源日常监管机制和执法联动机制等具体工作要求。文件的发布有望进一步推动环境监管执法方式更加科学，进而促进环境保护良性发展。投资策略方面，目前正值上市公司 2018 年年报密集披露期，受融资环境恶化影响，整个板块业绩下滑显著，伴随融资环境预期的进一步改善，板块有望迎来估值修复行情。另外，上市公司一季报预告正陆续披露中，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	8
4. 投资策略	9
5. 风险提示	9

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

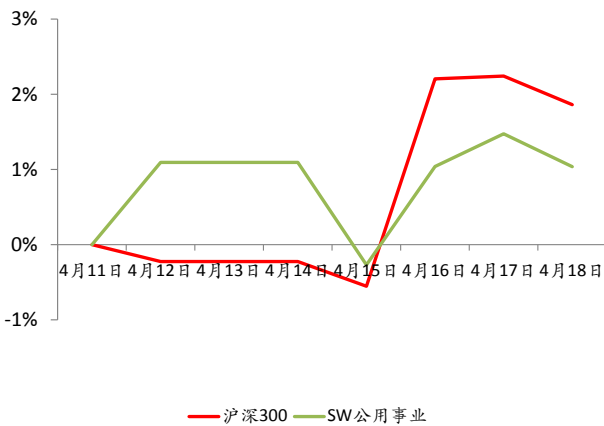
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.86%，公用事业（申万）指数上涨 1.04%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点。

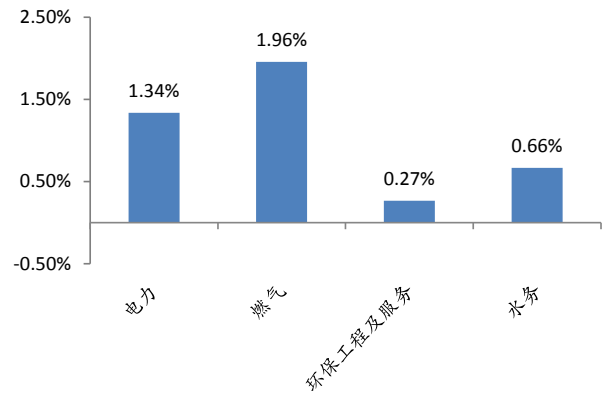
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 1.96%，涨幅居首。

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、长源电力等涨幅居前；环保板块中，三聚环保、天翔环境等涨幅居前。

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	39.47%	1	000862.SZ	银星能源	-7.76%
2	000966.SZ	长源电力	24.75%	2	600131.SH	岷江水电	-6.26%
3	600644.SH	乐山电力	18.06%	3	000037.SZ	深南电 A	-5.42%
4	600505.SH	西昌电力	16.69%	4	603393.SH	新天然气	-5.21%
5	000695.SZ	滨海能源	11.50%	5	300125.SZ	易世达	-3.88%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

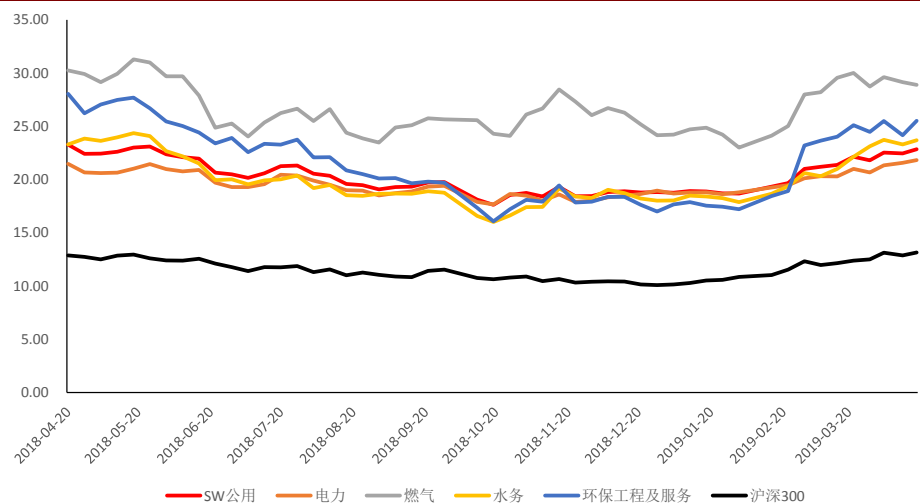
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300072.SZ	三聚环保	22.31%	1	300335.SZ	迪森股份	-7.20%
2	300362.SZ	天翔环境	11.65%	2	002499.SZ	科林环保	-6.77%
3	300021.SZ	大禹节水	9.76%	3	300055.SZ	万邦达	-6.30%
4	000544.SZ	中原环保	9.16%	4	600292.SH	远达环保	-4.53%
5	002479.SZ	富春环保	8.75%	5	300203.SZ	聚光科技	-4.29%

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 22.85 倍, 与上周相比提升 3.35 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 73.76%。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 21.82 倍、28.90 倍、23.69 倍和 25.53 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、生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见 (征求意见稿)》

为深入贯彻落实国务院关于加强环境监管执法和深化“放管服”改革的决策部署, 进一步强化生态环境监管执法, 优化监管执法方式, 落实企业生态环境保护主体责任, 引导企业自律, 推动守法成为常态, 生态环境部近日发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见 (征求意见稿)》。

《意见》提出要坚持优化服务与严格监管并重、坚持引导激励和约束惩戒并举、坚持依法执法与分类施策以及加强信息公开和公众参与的基本原则。另外,《意见》

还提出：（1）要强化服务意识，具体包括提升政务服务质量、加强守法宣传培训、强化技术指导、加大对中小企业的帮扶力度、引导企业参与政策制定以及充分发挥行业协会作用。（2）健全监督管理机制：完善污染源日常监管机制、严格执行排污许可证制度、建立健全执法联动机制、建立守法激励机制、完善公众监督机制。（3）规范执法行为：发布执法权力清单和责任清单、规范行使行政处罚自由裁量权、全面推行执法记录和公示制度、运用科技手段提高执法效能。

根据《意见》，地方各级生态环境部门要加强组织管理和宣传引导，按照上述文件要求，结合本地区实际，创新做法，细化举措，主动作为。要将引导企业生态环境守法的相关内容纳入年度工作计划并督促落实。

资料来源：http://zfi.mee.gov.cn/dtxx/201904/t20190418_700256.shtml

2、江苏：切实做好危化品等重点行业领域安全生产

江苏省委办公厅、省政府办公厅日前发布《关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产的紧急通知》称，江苏盐城化工厂爆炸事故损失惨重、影响恶劣、教训深刻。各地各部门要深入开展“263”和化工企业“四个一批”专项行动，严格落实“三个一律不批”。规范新改扩建化工项目准入，提高门槛和设防等级，防止工艺技术落后、安全环保风险高、资源利用效率低、产能过剩等项目的低水平重复建设。严格行政许可标准，对不符合标准规范的，一律不予许可。深入开展重点企业本质安全专项行动，提高自动化控制水平。

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

3、山东部署大气污染重点整治专项行动

近日，山东省政府召开会议，部署大气污染重点整治专项行动，于国安副省长出席并讲话。于国安强调，各级各有关部门要深入贯彻落实习近平生态文明思想，按照省委、省政府部署要求，充分认清秋冬季以来空气质量反弹等生态环境面临的严峻形势，从旗帜鲜明讲政治的高度，扎实开展大气污染重点整治专项行动。要坚持问题导向，突出整治重点，围绕工业污染、扬尘污染和移动源污染，深入现场，排查问题。要切实提高执法实效，采取“四不两直”方式，敢于动真碰硬，做到有问题发现不了不放过，发现问题不处理不放过，处理后不彻底整改不放过，坚决做到依法文明整治，对违反量化问责规定的，要进行严肃问责。要准确把握专项整治要求，严守工作纪律，确保专项整治行动顺利开展。要对专项行动发现的问题进行深入分析，研究制定可复制、可推广的政策措施，建立完善长效机制，

确保打赢打好全省污染防治攻坚战。

会上，省生态环境厅厅长王安德通报了大气污染重点整治专项行动方案。参会单位负责同志结合工作职责，就开展好专项行动做了发言。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201904/t20190417_700037.shtml

3. 公司信息

1、盈峰环境：中标约 22.25 亿元城乡生活垃圾环卫一体化 PPP 项目

公司 4 月 16 日晚间发布公告称，公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到福建省南安市城乡生活垃圾环卫一体化 PPP 项目的中标通知书，运营期第一年综合服务费暂定为 13,905.57 万元，合作期 16 年，总金额预计 222,489.12 万元。

公司表示，中标上述项目将为公司构建从环卫装备、环卫一体化综合服务、智慧环卫云、到垃圾终端处置的固废全产业链发展战略取得良好开端，有利于公司在环卫服务领域争强市场竞争力及积累经验，也将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响。

2、科融环境：与中国通用签署战略合作协议

公司 4 月 16 日晚间发布公告称，近日公司与中国通用咨询投资有限公司（签署了《战略合作协议》。双方拟在 PPP 领域、投融资领域以及企业战略管理咨询进行合作。

公司表示，本次签订战略合作协议促进公司未来主营业务发展，对公司业绩的影响根据后续具体项目合同的签订和实施情况而定。

3、博天环境等发布 2018 年年度报告

(1) 博天环境

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 433,588.44 万元，同比增长 42.35%；净利润 18,347.94 万元，同比增长 20.47%；扣除非经常性损益归属于母公司股东的净利润 18,125.60 万元。

(2) 中持股份

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 103,403.59 万元，同比增长 95.36%；净利润 10,705.36 万元，同比增长 70.10%；归属于上市公司股东的净利润 9,263.78 万元，同比增长 48.95%。

(3) 郴电国际

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现主营业务收入 27.44 亿元，较上年增加 2.22 亿元，增长 8.79%；完成售电量 37.27 亿 kWh，较上年增长 9.55%；实现净利润 3,844.28 万元，较上年增长 27.31%。

(4) 西昌电力

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.45 亿元，比上年同期增加 2.79%；归属于上市公司股东的净利润 6,302.75 万元，每股收益 0.1729 元。

(5) 川投能源

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现销售收入 8.64 亿元，同比增加 8.15%；实现利润总额 36.39 亿元，同比增加 9.38%；实现归属于母公司的净利润 35.70 亿元，同比增加 9.35%。

(6) 洪城水业

公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现实现营收 437,775 万元，比去年同期增长 23.52%；利润总额 54,108 万元，比去年同期增长 18.47%；实现归属母公司净利润 33,601 万元，比去年同期增长 22.64%。

4. 投资策略

近日，生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见（征求意见稿）》。文件旨在进一步优化生态环境监管执法方式，引导企业自觉主动守法，并提出建立守法激励机制，激励企业自觉守法，健全污染源日常监管机制和执法联动机制等具体工作要求。文件的发布有望进一步推动环境监管执法方式更加科学，进而促进环境保护良性发展。投资策略方面，目前正值上市公司 2018 年年报密集披露期，受融资环境恶化影响，整个板块业绩下滑显著，伴随融资环境预期的进一

步改善，板块有望迎来估值修复行情。另外，上市公司一季报预告正陆续披露中，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