

浙江印发城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出实施方案

——公用事业及环保行业周报

2019年04月29日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

江苏常州印发《常州市打赢蓝天保卫战行动计划实施方案》。提出推进非电行业氮氧化物深度减排,钢铁、水泥熟料等行业实施超低排放改造。对钢铁烧结机湿法脱硫设施实施烟羽水汽回收脱白工程,鼓励燃煤电厂开展湿法脱硫设施实施烟羽水汽回收脱白工程。2020年6月底前实现生活垃圾焚烧行业达标排放,鼓励燃气机组实施深度脱氮,强化工业企业无组织排放管控。

浙江印发《浙江省城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出实施方案》。方案提出,到2020年,浙江省计划完成73家企业搬迁改造或关闭退出。方案实施对象包括:全省城市建成区重污染企业,即市、县行政区范围内实际建成或正在建成的、相对集中分布的地区的水泥、平板玻璃、化工、焦化、钢铁等5个行业领域重污染企业。

日前山东省发布关于拟“关闭淘汰一批”化工生产企业的公示通知。**近200家化工企业将被关闭淘汰。**

我们认为,市场短期风险溢价不断提升,建议关注土壤修复、监测、雄安等弹性较大的细分领域,建议关注**高能环境、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、业绩确定性较强,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,建议长期关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域,如土壤、监测、垃圾焚烧、水务、危废等。

市场回顾:上周环保指数下跌6.78%,沪深300指数下跌5.61%,环保板块跑输大盘1.17个百分点,环保板块涨幅位于189个中信四级子行业的81名。160家样本公司中,7家公司上涨,150家公司下跌,3家公司平盘。没有公司停牌。表现较为突出的个股有科融环境、哈投股份等;表现较差的个股有东方能源、ST升达等。上周推荐组合**龙净环保(20%)、先河环保(20%)、高能环境(20%)、北控水务集团(20%)、国祯环保(20%)**下跌5.07%,跑赢大盘0.54个百分点,跑赢环保指数1.71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%)、北控水务集团(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

执业证书编号:

S148051611001

研究助理:沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net

执业证书编号:

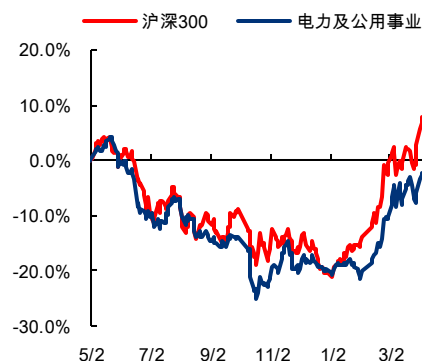
S14801180800

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.53%
重点公司家数	-	-
行业市值	23466.58 亿元	3.61%
流通市值	18375.78 亿元	3.88%
行业平均市盈率	23.4	/
市场平均市盈率	17.60	/

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、《环保行业事件点评:山东省各市发布拟关闭淘汰一批化工企业公示通知的事件点评》2019-04-25
- 2、《公用事业及环保行业报告:河北、河南等地今年将积极开展非电行业提标治理》2019-04-22
- 3、《公用事业及环保行业周报:江苏发布生活垃圾焚烧发电中长期专项规划征求意见稿》2019-04-15
- 4、《公用事业及环保行业报告:陕西省发布蓝天保卫战2019年工作方案,设区市细颗粒物浓度降4%》2019-04-08

1. 上周行业热点

江苏常州印发《常州市打赢蓝天保卫战行动计划实施方案》。方案提出，推进非电行业氮氧化物深度减排，钢铁、水泥熟料等行业实施超低排放改造。对钢铁烧结机湿法脱硫设施实施烟羽水汽回收脱白工程，鼓励燃煤电厂开展湿法脱硫设施实施烟羽水汽回收脱白工程。2020年6月底前实现生活垃圾焚烧行业达标排放，鼓励燃气机组实施深度脱氮，强化工业企业无组织排放管控。

浙江印发《浙江省城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出实施方案》。方案提出，2018年至2020年，浙江省计划完成73家企业搬迁改造或关闭退出。其中2018年30家，2019年17家，2020年26家。到2020年，全省城市建成区重污染企业有效减少，生态环境明显改善，产业集中度显著提升。方案实施对象包括：全省城市建成区重污染企业，即市、县行政区范围内实际建成或正在建成的、相对集中分布的地区的水泥、平板玻璃、化工、焦化、钢铁等5个行业领域重污染企业。

河南能源监管办会同省发展改革委印发了《关于开展全省燃煤发电企业重大危险源（液氨罐区）替代改造工作的通知》，在全省电力行业积极推动液氨罐区替代改造工作。《通知》要求全省各发电企业要进一步提高政治站位，克服困难，大力推动重大危险源（液氨罐区）替代改造，在确保安全生产的前提下，全省燃煤发电机组力争于2020年12月底前全部完成液氨罐区改造。新建燃煤发电项目应一律采用没有重大危险源的技术路线。下一步，河南能源监管办将把各地液氨替代改造工作作为安全监管重要内容。对未完成液氨替代改造的电力企业，要列入重点监管对象名单，对存在重大隐患或发生事故的要依法依规从严处罚，督促企业严格落实主体责任，切实防范安全事故发生，努力提升企业本质安全水平。

山东省泰安、莱阳、威海、招远、淄博、济南、烟台等市、区分别发布关于拟“关闭淘汰一批”化工生产企业的公示通知。近200家化工企业将被关闭淘汰。

我们认为，市场短期风险溢价不断提升，建议关注土壤修复、监测、雄安等弹性较大的细分领域，建议关注高能环境、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。

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，建议长期关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域，如土壤、监测、垃圾焚烧、水务、危废等。

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。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%
北控水务集团	20%
国祯环保	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

上周环保指数下跌 6.78%，沪深 300 指数下跌 5.61%，环保板块跑输大盘 1.17 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 81 名。160 家样本公司中，7 家

公司上涨，150家公司下跌，3家公司平盘。没有公司停牌。表现较为突出的个股有科融环境、哈投股份等；表现较差的个股有东方能源、ST升达等。上周推荐组合**龙净环保（20%）、先河环保（20%）、高能环境（20%）、北控水务集团（20%）、国祯环保（20%）**下跌5.07%，跑赢大盘0.54个百分点，跑赢环保指数1.71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%）、北控水务集团（20%）、国祯环保（20%）**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：科融环境、哈投股份、豫能控股、华测检测、中再资环；跌幅居前的是：东方能源、ST升达、华西能源、金鸿控股、ST节能。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为25.79，较上周下降11.53%，较年初上升16.20%，今年3月以来，市场风险偏好上升，电力及公用事业板块估值修复，回到往年平均水平。

4. 行业新闻

4月20日，中国(榆林)煤化工园区及产业链发展峰会结束。会上，工信部原材料司石化处肖文佳表示：“经初步摸底，全国共有化工园区676个，从基础设施配套看，近9%园区没有统一的污水处理设施，约30%园区没有建立安全监管平台，还有三分之二左右的园区不具有危险废物处理装置。”随着江苏响水爆炸事件的发生，危化品企业搬迁改造工作也在提速。全国676个化工园区中，产值规模500亿元左右的约占7%，小于100亿元的约占60%。截至2018年底，各省共上报搬迁改造企业1176家，其中异地迁建479家，就地改造360家，337家关闭退出。其中，中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业共有1089家。

4月21日，受国务院委托，李干杰向十三届全国人大常委会第十次会议作关于2018年度环境状况和环境保护目标完成情况报告。报告指出，2018年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险得到基本管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，环境风险态势保持稳定。

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
世纪星源-年度报告	报告期内，公司实现营业收入4.86亿元，较上年同期减少8.43%，归属于上市公司股东的净利润1.48亿元，较上年同期增长872.07%。
迪森股份-年度报告	报告期内，公司实现营业收入17.76亿元，较上年同期减少7.56%，归属于上市公司股东的净利润1.62亿元，较上年同期减少24.12%。
鹏鹞环保-年度报告	报告期内，公司实现营业收入7.72亿元，较上年同期减少4.45%，归属于上市公司股东的净利润1.68亿元，较上年同期减少23.29%。

中金环境-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 43.63 亿元，较上年同期增长 14.36%，归属于上市公司股东的净利润 4.30 亿元,较上年同期减少 27.17%。
东方园林-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 132.93 亿元，较上年同期减少 12.69%，归属于上市公司股东的净利润 15.96 亿元,较上年同期减少 26.72%。
启迪桑德-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 109.94 亿元，较上年同期增长 17.48%，归属于上市公司股东的净利润 6.44 亿元,较上年同期减少 48.53%。
博世科-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 27.24 亿元，较上年同期增长 85.49%，归属于上市公司股东的净利润 2.35 亿元,较上年同期增长 60.37%。
国祯环保-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 40.06 亿元，较上年同期增长 52.44%，归属于上市公司股东的净利润 2.81 亿元,较上年同期增长 44.61%。
万邦达-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 13.24 亿元，较上年同期减少 36.06%，归属于上市公司股东的净利润 -0.79 亿元,较上年同期减少-125.98%。
科融环境-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 5.26 亿元，较上年同期减少 20.45%，归属于上市公司股东的净利润 -4.75 亿元,较上年同期减少 4709.08%。
永清环保-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 9.51 亿元，较上年同期减少 22.61%，归属于上市公司股东的净利润 -1.67 亿元,较上年同期减少 216.11%。
联泰环保-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 37.90 亿元，较上年同期增长 33.93%，归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元,较上年同期增长 36.17%。
清新环境-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 40.88 亿元，较上年同期减少 0.163%，归属于上市公司股东的净利润 5.25 亿元,较上年同期减少 19.45%。
盛运环保-关于出让山东惠民京城环保产业有限公司及金乡盛运环保电力有限公司股权的公告	2018 年 12 月，公司及全资子公司北京中科通用能源环保有限责任公司（以下简称“中科通用”）与安徽中环环保科技股份有限公司签署股权转让协议，将各自分别持有的山东惠民京城环保产业有限公司 32%的股权（合计 64%）依法转让给中环环保。本次交易后，公司及中科通用不再持有目标公司股权。
高能环境-关于回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票通知债权人的公告	北京高能时代环境技术股份有限公司于 2019 年 4 月 24 日召开了第三届董事会第五十九次会议和第三届监事会第二十三次会议，分别审议通过了《关于 2019 年回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》，根据上述议案，公司将回购注销 46.26 万股限制性股票，该次回购注销完成后，公司股份总数将由 660,516,246 股减至 660,053,646 股。

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。