

# 生态环境部推进钢铁行业超低排放，2020年前完成60%改造——公用事业及环保行业周报

2019年05月05日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

## 周报摘要：

生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》。要求全国新建（含搬迁）钢铁项目原则上要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，2020年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争60%左右产能完成改造；到2025年底前，全国力争80%以上产能完成改造。

唐山相关部门发布《5月份全市大气污染防治强化管控方案》，文件提出关闭、停产、限产企业要求及治理工程要求。

山西印发《山西省水泥工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》。标准要求新建企业和部分地区现有企业执行10/30/200大气污染物排放限值。

生态环境部宣布，将强化生活垃圾焚烧发电行业达标排放专项整治行动，将制定《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据用于环境管理的规定》，

生态环境部、农业农村部近日印发《农村生活污水处理设施水污染物排放控制规范编制工作指南（试行）》。

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，土壤修复行业空间巨大，已在市场爆发前夜，将利好土壤修复龙头**高能环境**。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下跌0.81%，沪深300指数上涨0.62%，电力及公用事业板块跑输大盘1.43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10名。160家样本公司中，36家公司上涨，122家公司下跌，2家公司平盘，南华生物、ST节能4月30日停牌一天。表现较为突出的个股有**华通热力、桂东电力**等；表现较差的个股有**天翔环境、哈投股份**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%）**下跌0.81%，跑输大盘1.43个百分点，与电力及公用事业指数涨跌幅持平。

**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

010-66554026

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480118080040

## 行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.53%
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、《公用事业及环保行业周报：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》2019-04-29
- 2、《环保行业事件点评：山东省各市发布拟关闭淘汰一批化企公示通知的事件点评》2019-04-25
- 3、《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
- 4、《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

## 1. 上周行业热点

生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》。要求全国新建(含搬迁)钢铁项目原则上要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，到2020年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争60%左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到2025年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争80%以上产能完成改造。

唐山相关部门发布《5月份全市大气污染防治强化管控方案》，文件提出关闭、停产、限产企业要求及治理工程要求。要求5月份全市空气质量综合指数和PM2.5平均浓度持续下降空气质量在全国168个重点监测城市由好到差排名较4月份前提。

山西印发《山西省水泥工业大气污染物排放标准(征求意见稿)》。标准提出，自本标准实施之日起，新建企业和山西省辖区内京津冀及周边地区“2+26”城市(太原市、阳泉市、长治市、晋城市)和汾渭平原“4”城市(晋中市、吕梁市、临汾市、运城市)的现有企业执行10/30/200大气污染物排放限值。

4月29日，生态环境部宣布，将强化生活垃圾焚烧发电行业达标排放专项整治行动，把事关群众切身利益的突出生态环境问题整改好。生态环境部执法局局长曹立平表示，将制定《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据用于环境管理的规定》，建立污染物排放自动监测数据公开平台，督促企业公开5项常规污染物(颗粒物、氮氧化物、二氧化硫、氯化氢、一氧化碳)自动监测日均值及实时炉温等相关数据。

生态环境部、农业农村部近日印发《农村生活污水处理设施水污染物排放控制规范编制工作指南(试行)》。对农村生活污水处理排放标准控制指标确定、污染物排放限值、尾水利用要求、采样监测要求等作了进一步明确细化，指导各地加快推进农村生活污水处理排放标准制修订工作。《工作指南》主要包括四方面内容。一是排放标准制订技术路线及格式要求。二是污染物排放控制总体要求。三是监测要求及实施与监督。四是地方排放标准编制说明的内容与格式要求。

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，土壤修复行业空间巨大，已在市场爆发前夜，将利好土壤修复龙头高能环境。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%
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

上周电力及公用事业指数下跌 0.81%，沪深 300 指数上涨 0.62%，电力及公用事业板块跑输大盘 1.43 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

10名。160家样本公司中，36家公司上涨，122家公司下跌，2家公司平盘，南华生物、ST节能4月30日停牌一天。表现较为突出的个股有华通热力、桂东电力等；表现较差的个股有天翔环境、哈投股份等。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%）**下跌0.81%，跑输大盘1.43个百分点，与电力及公用事业指数涨跌幅持平。

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：华通热力、桂东电力、涪陵电力、联美控股、建投能源；跌幅居前的是：天翔环境、哈投股份、科融环境、金鸿控股、豫能控股。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为25.87，较上周上升2.82%，较年初上涨16.53%，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29日，生态环境部召开4月份例行新闻发布会。新闻发言人刘友宾指出，《“无废城市”建设试点工作方案》印发以来，各省积极推荐“无废城市”候选城市，生态环境部会同相关部门筛选确定了11个城市作为“无废城市”建设试点，分别为广东省深圳市、内蒙古自治区包头市、安徽省铜陵市、山东省威海市、重庆市(主城区)、浙江省绍兴市、海南省三亚市、河南省许昌市、江苏省徐州市、辽宁省盘锦市、青海省西宁市。

## 5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
兴源环境-年度报告	报告期内，公司实现营业收入23.16亿元，较上年同期减少23.60%，归属于上市公司股东的净利润-12.68亿元，较上年同期减少450.76%。
天翔环境-年度报告	报告期内，公司实现营业收入3.51亿元，较上年同期减少62.68%，归属于上市公司股东的净利润17.44亿元，较上年同期减少2770.05%。
南华生物-年度报告	报告期内，公司实现营业收入0.95亿元，较上年同期增加41.53%，归属于上市公司股东的净利润-0.35亿元，较上年同期增加5.20%。
南华生物-公司股票实行退市风险警示的公告	南华生物医药股份有限公司(以下称“公司”)因2017年、2018年两个会计年度经审计的净利润连续为负值，且2018年度经审计的期末净资产为负值，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”处理。公司股票2019年4月30日停牌一天，5月6日开市起复牌；公司股票自2019年5月6日起被实行“退市风险警示”处理，股票简称由“南华生物”变更为“*ST生物”；实行退市风险警示后公司股票交易的日涨跌幅限制为5%。

ST 节能-公司股票实行退市风险警示的公告	公司 2018 年度财务报告被大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具无法表示意见的审计报告，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，深圳证券交易所将对公司股票实施“退市风险警示”，具体如下：公司股票将于 2019 年 4 月 30 日开市时起停牌一天，将于 2019 年 5 月 6 日开市；时起复牌，复牌后实施“退市风险警示”的特别处理；实施退市风险警示后的股票简称由“ST 节能”变为“*ST 节能”；实施退市风险警示后公司证券代码不变，仍为 000820；实施退市风险警示后公司股票日涨跌幅限制为“5%”
中国天楹-年度报告	报告期内，公司实现营业收入 18.47 亿元，较上年同期增加 14.58%，归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，较上年同期减少 2.60%。
清新环境-公司股票复牌	公司股票（证券简称：清新环境，证券代码：002573）自 2019 年 4 月 30 日（星期二）开市起复牌。
博天环境-增发 A 股预案	本次公开增发股票数量不超过 6,000.00 万股(含本数)，拟募集资金总额不超过 80,000.00 万元(含本数)，募集资金扣除发行费用后，将全部投资于：大同市御东新区污水处理厂改扩建（二期）PPP 项目、过滤膜生产项目（一期）、补充公司流动资金。
博天环境-EPC 总承包合同签署	合同名称及合同金额：《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛污水处理站项目 EPC 总承包合同》，合同固定总价为 11,431.25 万元；《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛水系统项目 EPC 总承包合同》，合同金额暂定 48,804.46 万元（最终合同总价以审计为准）。
盛运环保- 2018 年度经审计业绩与业绩快报差异说明 暨董事会致歉公告	报告期内，公司实现营业收入 5.15 亿元，较上年同期减少 62.04%，归属于上市公司股东的净利润 -31.13 亿元。业绩快报数据为营业收入 7.96 亿元，归属于上市公司股东的净利润-25.35 亿元。
盛运环保- 公司债券可能被暂停上市交易的风险提示	根据公司业绩预告，预计 2018 年度归属母公司所有者而净利润为负，如果本公司 2018 年经审计的归属于母公司所有者的净利润为负，将出现连续两年归属于母公司所有者的净利润亏损，公司发行的 17 盛运 01 将存在暂停上市的风险。
盛运环保-补充确认公司对外财务资助并整改的公告	安徽盛运环保（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“盛运环保”）2018 年度对公司参股公司、关联企业等因业务需要发生多起往来，截止 2018 年度报告期末，公司对外财务资助余额较大。2018 年度发生了控股股东开晓胜占用资金的情形。
盛运环保- 公司股票存在重大违法强制退市或被暂停上市的风险提示	公司于 2019 年 3 月 28 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（皖证调查字 2019027 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司立案调查。截止本公告披露日，中国证监会调查工作仍在进行中，公司尚未收到中国证监会就上述立案调查事项的结论性意见或决定。如依据证监会最终处罚结果，公司触及《深圳证券交易所重大违法强制退市实施办法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 13.1.1 条、第 13.4.1 条规定的重大信息披露违法情形，公司股票存在被交易所认定和实施重大违法强制退市的可能，公司股票可能存在被暂停上市和终止上市的风险。  公司股票存在被暂停上市或终止上市的风险：净资产可能为负、2018 年度审计报告被出具保留意见、公司被债权人申请重整导致存在与持续经营相关的重大不确定性。

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。