

三部委公布城镇污水处理提质增效方案

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年05月10日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

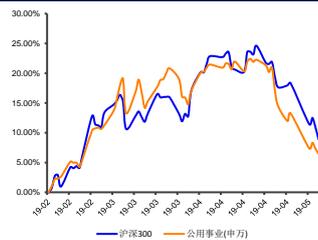
行业评级

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 指数下跌 8.01%，公用事业（申万）指数下跌 6.01%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点。细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 8.30%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，甘肃电投、联美控股等涨幅居前；环保板块中，科融环境、*ST 菲达等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.36 倍，与上周相比下降 5.51 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 61.90%。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 17.26 倍、23.96 倍、19.59 倍和 23.02 倍。

● 行业动态

- 1、三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》
- 2、发改委：将为部分长江经济带绿色发展项目提供最高 60% 的补助
- 3、国务院公布《报废机动车回收管理办法》

● 公司信息

- 1、维尔利：联合体中标约 2.6 亿元污水处理厂 EPC 项目
- 2、中持股份：中标原阳县污水处理厂 EPC 项目
- 3、碧水源：实控人等近 32 亿元向中国城乡转让公司 10.71% 股份
- 4、大禹节水：预中标 8106.32 万元高效节水项目

● 投资策略

近日，住建部、生态环境部、发展改革委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》。方案提出，城市建设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局，生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。同时，方案要求，经过三年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。方案的印发有利于加快补齐城镇污水收集和设施短板，尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理，污水处理领域发展再迎政策利好。投资策略方面，目前板块内上市公司 2018 年年报以

及一季报已经披露完毕，整体来看，受制于融资环境偏紧的原因，板块业绩有所下降。在当前的市场环境下，维持此前观点，建议密切关注板块因融资环境好转带来的估值修复行情。本周给予环保及公用事业行业“中性”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

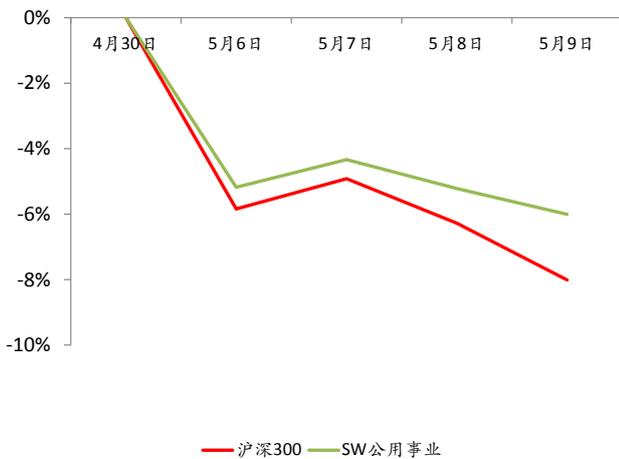
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 8.01%，公用事业（申万）指数下跌 6.01%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点。

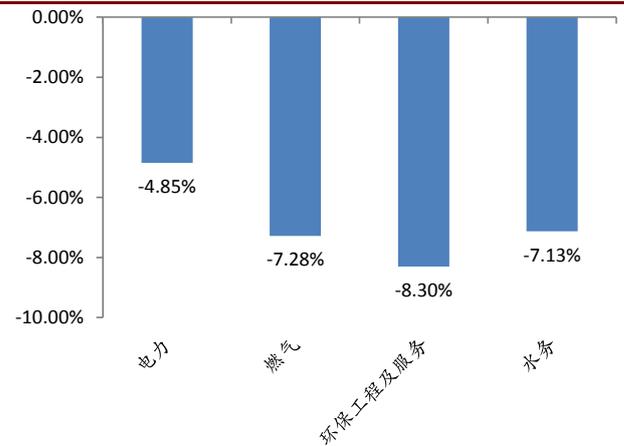
细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 8.30%，跌幅居首。

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，甘肃电投、联美控股等涨幅居前；环保板块中，科融环境、*ST 菲达等涨幅居前。

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	000791.SZ	甘肃电投	8.33%	1	600868.SH	梅雁吉祥	-16.37%
2	600167.SH	联美控股	6.43%	2	000669.SZ	金鸿控股	-16.27%
3	000531.SZ	穗恒运 A	5.32%	3	600726.SH	*ST 华源	-16.14%
4	600642.SH	申能股份	5.27%	4	600505.SH	西昌电力	-13.15%
5	000027.SZ	深圳能源	4.26%	5	000695.SZ	滨海能源	-13.15%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

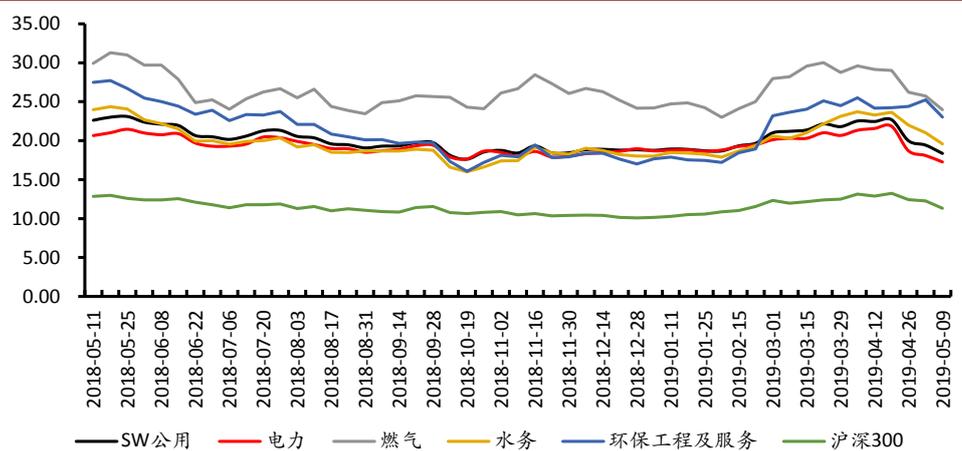
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	14.04%	1	300362.SZ	天翔环境	-31.23%
2	600526.SH	*ST 菲达	4.22%	2	002499.SZ	*ST 科林	-22.67%
3	300090.SZ	盛运环保	0.96%	3	002573.SZ	清新环境	-20.13%
4	000068.SZ	华控赛格	0.41%	4	603568.SH	伟明环保	-16.84%
5	000939.SZ	*ST 凯迪	0.00%	5	601388.SH	怡球资源	-15.74%

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 18.36 倍, 与上周相比下降 5.51 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 61.90%。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 17.26 倍、23.96 倍、19.59 倍和 23.02 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、三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》

为贯彻落实全国生态环境保护大会、中央经济工作会议精神和《政府工作报告》部署要求, 加快补齐城镇污水收集和处理设施短板, 尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理, 经国务院同意, 住房和城乡建设部、生态环境部、发展改革委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》。

方案要求城市设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局, 生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。

新区污水管网规划建设应当与城市开发同步推进, 除干旱地区外均实行雨污分流。

明确城中村、老旧城区、城乡结合部污水管网建设路由、用地和处理设施建设规模,加快设施建设,消除管网空白区。对人口密度过大的区域、城中村等,要严格控制人口和企事业单位入驻,避免因排水量激增导致现有污水收集处理设施超负荷。实施管网混错接改造、管网更新、破损修复改造等工程,实施清污分流,全面提升现有设施效能。城市污水处理厂进水生化需氧量(BOD)浓度低于 100mg/L 的,要围绕服务片区管网制定“一厂一策”系统化整治方案,明确整治目标和措施。推进污泥处理处置及污水再生利用设施建设。人口少、相对分散或市政管网未覆盖的地区,因地制宜建设分散污水处理设施。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190508/979165.shtml>

2、发改委: 将为部分长江经济带绿色发展项目提供最高 60%的补助

国家发展改革委发布关于修订《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》的通知。根据专项中央预算内投资补助标准,生态环境突出问题整改项目、长江生态环境污染治理“4+1”工程项目、绿色发展示范工程、长江干支流生态环境监测项目,对中、西部地区分别按照不超过项目总投资的 45%、60%予以补助;沿江黑臭水体整治项目对中、西部地区分别按照不超过项目总投资的 45%、60%予以补助,单个项目不超过 1 亿元。绿色交通项目对中、西部地区分别按照不超过项目总投资的 20%、25%予以补助,对已承诺安排投资的东部地区续建项目按照项目总投资的 15%予以补助,原则上单个项目投资补助不超过 2 亿元。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190508/979194.shtml>

3、国务院公布《报废机动车回收管理办法》

国务院总理李克强日前签署国务院令,公布《报废机动车回收管理办法》(以下简称《办法》),自 2019 年 6 月 1 日起施行。国务院 2001 年 6 月 16 日公布的《报废汽车回收管理办法》同时废止。

《办法》强化了环境保护方面的要求,在报废机动车回收企业资质认定条件中,增加了存储拆解场地、设备设施、拆解操作规范等方面的规定。同时进一步明确生态环境主管部门的事中事后监管职责,加大了对有关违法行为的处罚力度。

《办法》提出,国务院负责报废机动车回收管理的部门主管全国报废机动车回收(含拆解,下同)监督管理工作,国务院公安、生态环境等部门在各自的职责范

围内负责报废机动车回收有关的监督管理工作。县级以上地方人民政府公安、生态环境等部门在各自的职责范围内对本行政区域内报废机动车回收活动实施有关的监督管理。

《办法》强调，拆解报废机动车，应当遵守环境保护法律、法规和强制性标准，采取有效措施保护环境，不得造成环境污染。报废机动车回收企业违反环境保护法律、法规和强制性标准，污染环境的，由生态环境主管部门责令限期改正，并依法予以处罚；拒不改正或者逾期未改正的，由原发证部门吊销资质认定书。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201905/t20190507_702120.shtml

3. 公司信息

1、维尔利：联合体中标约 2.6 亿元污水处理厂 EPC 项目

公司 5 月 8 日晚间发布公告称，公司与全资子公司苏州汉风科技、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成的联合体为《新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包（勘察、设计、采购、施工）》的中标候选人，项目的报价为 25,980 万元。

公司表示，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，则对公司未来经营业绩存在积极的影响，该项目的履行不影响公司经营的独立性。

2、中持股份：中标原阳县污水处理厂 EPC 项目

公司 5 月 6 日晚间发布公告称，公司近日收到通知确认公司为原阳县产业集聚区污水处理厂建设工程（EPC）项目第一标段第一中标候选人。

公司表示，如果上述项目签订正式合同并正常实施，将有利于增强公司在工业园区污水处理业务领域的竞争力，继续扩大公司在河南区域的业务规模，将对公司当期的经营业绩产生积极影响。

3、碧水源：实控人等近 32 亿元向中国城乡转让公司 10.71%股份

公司 5 月 5 日晚间发布公告称，公司于近日接到公司控股股东、实际控制人文剑平先生、股东刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士及武昆先生（以下简称“转让方”）的通知，上述转让方与中国城乡控股集团有限公司签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司之股份转让协议》，转让方拟以本协议签署日前 20 个交易日股票交易均价向中国城乡转让其合计持有的公司 337,299,406 股股份，占公司总

股本的 10.71%，转让价款总计 3,189,898,057.24 元。转让完成后，中国城乡将成为公司第二大股东。

公司表示，本次股权转让后，作为世界五百强的特大型央企，中交集团在双方合作后将合力为国家三大攻坚战的生态环境建设承担更多责任并做出实际性的贡献，同时中交集团将积极协助公司业务及项目发展相应的融资安排，助力维持并进一步巩固公司行业龙头地位；充分发挥其与中交集团在国内外几十年来积累的资源 and 经验，进一步帮助公司相关设备和产品的销售渠道，创新业务模式，最大化产生协同效应；充分调动其与中交集团在“一带一路”沿线国家及其他有较大发展空间国家的当地优势资源，发挥其与中交集团丰富的国际项目开发、执行经验，与公司进行有效对接，拓宽公司国际项目业务渠道，提升国际项目管理能力，并充分发挥其与中交集团和世行、亚行、亚投行、欧洲发展银行及欧美主流投行律所等国际机构良好的合作关系和资源，为公司有效嫁接行业内国际优势资源，对标国际巨头，助力公司成为超大型国际化环保集团。本次股权转让将加快推进公司战略目标的实现，为全体股东创造更多利益。

4、大禹节水：预中标 8106.32 万元高效节水项目

公司 5 月 6 日晚间发布公告称，近日，公司的全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司被确定为通过市库伦旗 2019 年农业高效节水工程施工项目（第一标段）的预中标人，项目金额为 81,063,160.22 元。

本次预中标项目是公司积极响应国家高效节水产业政策，推动高标准农田建设的又一战略落地，是今年以来公司中标的又一项目单体金额较大的重点项目，是公司在内蒙古通辽市项目拓展的重大进展。本次项目的中标与实施，将有利于提升公司在内蒙古地区高标准农田建设和农业高效节水领域的影响力并产生重大积极影响

4. 投资策略

近日，住建部、生态环境部、发展改革委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》。方案提出，城市建设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局，生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。同时，方案要求，经过三年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显

著提高。方案的印发有利于加快补齐城镇污水收集和处理设施短板，尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理，污水处理领域发展再迎政策利好。投资策略方面，目前板块内上市公司 2018 年年报以及一季报已经披露完毕，整体来看，受制于融资环境偏紧的原因，板块业绩有所下降。在当前的市场环境下，维持此前观点，建议密切关注板块因融资环境好转带来的估值修复行情。本周给予环保及公用事业行业“中性”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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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