

五部委联合印发关于推进实施钢铁行业超低排放的意见

——公用事业及环保行业周报

2019年05月12日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

近日,生态环境部、发改委、工信部、财政部、交通运输部等五部委联合印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》,对有组织排放、无组织排放和大宗物料产品运输,分门别类提出指标限值和管控措施,要求实现全流程环境管理。它意味着中国钢铁行业正式开始推进超低排放,整个行业在环保技术上的门槛将进一步提高。《意见》提出了具体时间表,到2020年底前,重点区域钢企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企超低排放改造工作;到2025年底前,重点区域钢企超低排放改造基本完成,全国力争80%以上产能完成改造。

日前,黑龙江省编制了《黑龙江省城乡固体废物分类治理布局规划(2019-2035年)》。《规划》指出,近期即2020年前全省规划新增焚烧处理能力1.345万吨/日,焚烧工艺处理能力达到1.985万吨/日,占比达到50%;中期即2025年前全省规划新增焚烧处理能力1.31万吨/日,焚烧工艺处理能力达到3.295万吨/日,占比达到75%;远期即2035年前新增焚烧处理能力0.42万吨/日,焚烧工艺处理能力达到3.715万吨/日,占比达到96%。

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**。

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4.87%,沪深300指数下跌4.67%,环保板块跑输大盘0.20个百分点,环保板块涨幅位于189个中信四级子行业的129名。159家样本公司中,18家公司上涨,138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、穗恒运A**等;表现较差的个股有*ST**科林、天翔环境**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7.08%,跑赢大盘2.21个百分点,跑赢环保指数2.41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.cn

执业证书编号:

S1480516110001

研究助理:沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号:

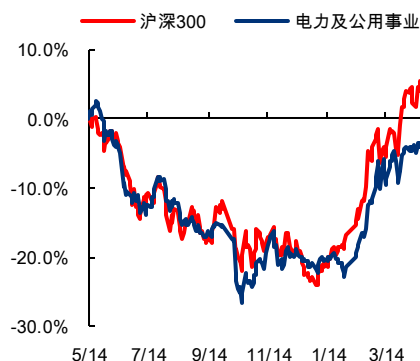
S1480118080040

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、《环保行业事件点评:各地发布垃圾焚烧中长期发展规划,十三五后行业高景气仍将持续》2019-05-10
- 2、《公用事业及环保行业报告:生态环境部推进钢铁行业超低排放,2020年前完成60%改造》2019-05-06
- 3、《生活垃圾处置产业深度报告:关注中游环卫服务及下游生活垃圾发电》2019-05-06
- 4、《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

1. 上周行业热点

近日，生态环境部、发改委、工信部、财政部、交通运输部等五部委联合印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，对有组织排放、无组织排放和大宗物料产品运输，分门别类提出指标限值和管控措施，要求实现全流程环境管理。它意味着中国钢铁行业正式开始推进超低排放，整个行业在环保技术上的门槛将进一步提高。《意见》提出了具体时间表，到2020年底前，重点区域钢企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企超低排放改造工作；到2025年底前，重点区域钢企超低排放改造基本完成，全国力争80%以上产能完成改造。

日前，黑龙江省编制了《黑龙江省城乡固体废物分类治理布局规划(2019-2035年)》。《规划》指出，近期即2020年前全省规划新增焚烧处理能力1.345万吨/日，焚烧工艺处理能力达到1.985万吨/日，占比达到50%；中期即2025年前全省规划新增焚烧处理能力1.31万吨/日，焚烧工艺处理能力达到3.295万吨/日，占比达到75%；远期即2035年前新增焚烧处理能力0.42万吨/日，焚烧工艺处理能力达到3.715万吨/日，占比达到96%。

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。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 4.87%，沪深 300 指数下跌 4.67%，环保板块跑输大盘 0.20 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 129 名。159 家样本公司中，18 家公司上涨，138 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、穗恒运 A 等；表现较差的个股有*ST 科林、天翔环境等。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 7.08%，跑赢大盘 2.21 个百分点，跑赢环保指数 2.41 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、穗恒运 A、甘肃电投、*ST 菲达、申能股份；跌幅居前的是：*ST 科林、天翔环境、祥龙电业、*ST 节能、西昌电力。

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 3.49%，较年初

上升 12.49%，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

三部委印发《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。

生态环境部向 11 省（市）交办“清废行动 2019”第一批疑似问题清单。近日，生态环境部向长江经济带 11 省（市）交办了 2019 年打击固体废物环境违法行为专项行动第一批疑似问题清单，共交办问题 2143 个，涉及 32 个城市。其中，有 2120 个疑似问题来自卫星遥感影像分析结果，其他则是“12369”环保举报和信访线索等。生态环境部计划 5 月底前分三批完成其余 94 个城市的疑似问题清单的排查和交办。

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
江南水务-对外投资	经江苏江南水务股份有限公司第六届董事会第六次会议审议，同意公司投资建设江阴市澄西水厂深度处理工程，投资估算金额为 3,495.77 万元；投资江阴市肖山水厂深度处理工程，投资估算金额为 14,297.71 万元；总投资估算金额为 17,793.48 万元，两项工程建设期均为 1 年，项目建设资金来源均为 100%企业自有资金。
兴蓉环境-绿色债券	公司发行 2019 年第一期成都市兴蓉环境股份有限公司绿色债券，发行总额为 8 亿元，其中 4 亿元用于成都市中和污水厂二期工程，其余 4 亿元用于补充营运资金。本期债券为 5 年期固定利率债券（最终票面利率为 4.26%），在债券存续期的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
伟明环保-权益分配	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 6.88 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.33 元（含税），每股派送红股 0.1 股，以资本公积金向全体股东每股转增 0.25 股，共计派发现金红利 2.27 亿元，派送红股 6877.19 万股，转增 1.72 亿股，本次分配后总股本为 9.28 亿股。股权登记日：2019 年 5 月 16 日，除权（息）日：2019 年 5 月 17 日，新增无限售条件流通股上市日：2019 年 5 月 20 日，现金红利发放日：2019 年 5 月 17 日。

伟明环保-转股价格调整	因公司实施 2018 年度利润分配和资本公积转增股本方案，“伟明转债”（113523）转股价格由 23.92 元/股调整为 17.47 元/股，实施日期：2019 年 5 月 17 日。
博世科-签订特许经营协议	2019 年 5 月 10 日，京山市人民政府、公司、文峰水务三方共同签订《京山市文峰污水处理厂污水处理服务特许经营协议》。

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。