

第二批中央环保督察“回头看”完成督察反馈

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年05月17日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

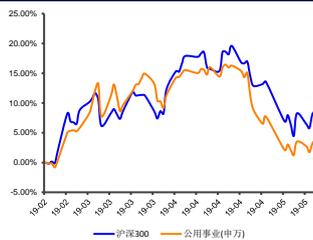
行业评级

环保及公用事业 中性

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 4.01%，公用事业（申万）指数上涨 2.61%，跑输沪深 300 指数 1.4 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 4.33%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，天富能源、华通热力、桂东电力等涨幅居前；环保板块中，京蓝科技、南方汇通、*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 18.77 倍，与上周相比上涨 2.23 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 60.15%。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 17.56 倍、23.94 倍、20.34 倍和 23.79 倍。

● 行业动态

- 1、第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成督察反馈工作
- 2、生态环境部：全国“无废城市”建设试点工作全面启动
- 3、《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》发布
- 4、《辽宁省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》印发

● 公司信息

- 1、京蓝科技：子公司中标 8550 万元园林绿化项目
- 2、创业环保：中标 5.94 亿元污水处理项目
- 3、科融环境：全资子公司雄安科融与建设银行雄安分行签署合作协议
- 4、博世科：联合体签订约 5.8 亿元环卫项目合同

● 投资策略

自 2019 年 5 月 5 日起，中央生态环境保护督察组分别向辽宁、吉林，山西、陕西，安徽等 10 省反馈“回头看”督察意见。截至 5 月 15 日，第二批中央环保督察“回头看”反馈工作全部完成，即标志着第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。第一轮督察及“回头看”共受理群众举报 21.2 万余件，绝大多数已办结，直接推动解决生态环境问题 15 万余件。通过第一轮督察及“回头看”有效压实了地方政府的生态环境保护责任，伴随环境监管执法的持续高压和常态化，环境治理需求有望进一步释放。另外，全国“无废

城市”建设试点工作近日全面启动，深圳等 11 个城市被筛选确定为“无废城市”建设试点，“无废城市”旨在最终实现整个城市固体废物产生量最小、资源化利用充分、处置安全的目标，建设试点的启动有利于进一步打开固废处理市场。投资策略方面，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	9
4. 投资策略	10
5. 风险提示	10

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

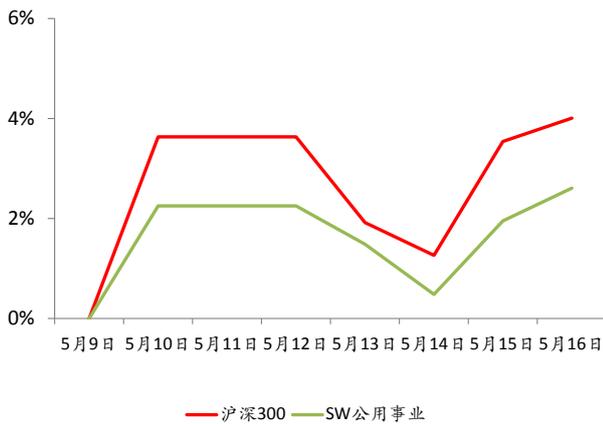
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 4.01%，公用事业（申万）指数上涨 2.61%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。

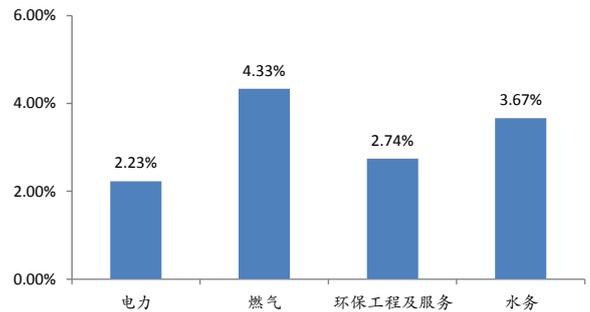
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 4.33%，涨幅居首。

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，天富能源、华通热力、桂东电力等涨幅居前；环保板块中，京蓝科技、南方汇通、*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	600509.SH	天富能源	26.22%	1	600167.SH	联美控股	-7.43%
2	002893.SZ	华通热力	20.94%	2	000791.SZ	甘肃电投	-4.52%
3	600310.SH	桂东电力	13.01%	3	600011.SH	华能国际	-4.44%
4	601619.SH	嘉泽新能	12.50%	4	000695.SZ	滨海能源	-2.83%
5	600163.SH	中闽能源	10.22%	5	000543.SZ	皖能电力	-1.24%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

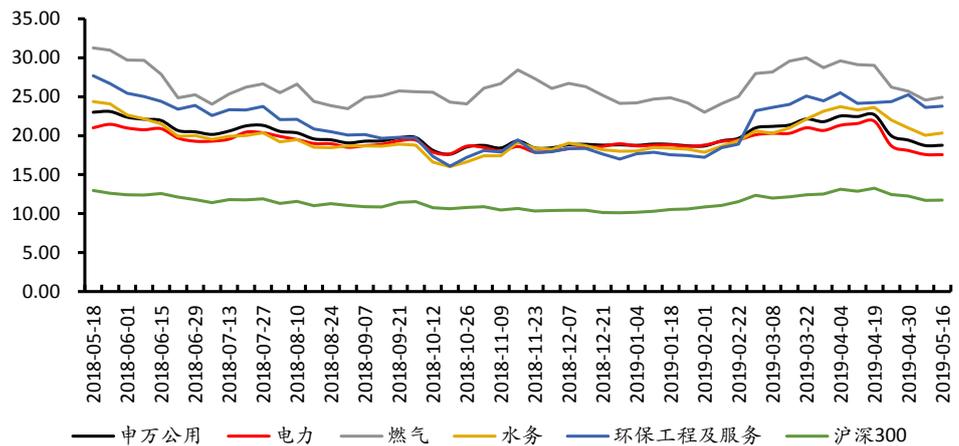
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	000711.SZ	京蓝科技	12.73%	1	002499.SZ	*ST 科林	-14.01%
2	000920.SZ	南方汇通	10.93%	2	300090.SZ	盛运环保	-2.37%
3	600526.SH	*ST 菲达	10.02%	3	300203.SZ	聚光科技	-1.54%
4	603568.SH	伟明环保	9.51%	4	300197.SZ	铁汉生态	-0.83%
5	300152.SZ	科融环境	8.86%	5	300266.SZ	兴源环境	-0.78%

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 18.77 倍, 与上周相比上涨 2.23 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 60.15%。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 17.56 倍、23.94 倍、20.34 倍和 23.79 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、第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成督察反馈工作

自 2019 年 5 月 5 日起, 中央生态环境保护督察组分别向辽宁、吉林, 山西、陕西, 安徽、山东, 湖北、湖南, 四川、贵州等 10 省反馈“回头看”督察意见。反馈会均由省政府主要领导主持, 督察组组长宣读反馈意见, 省委书记作表态讲话。至 5 月 15 日, 第二批中央生态环境保护督察“回头看”反馈工作全部完成。

第二批“回头看”督察意见体现四个方面突出特点。一是坚持问题导向。将“回头看”发现的问题按照问题性质和严重程度进行梳理分类, 逐一明列地方在督察

整改中存在的思想认识不到位,以及敷衍整改、表面整改、假装整改和“一刀切”等情况,并同步移交 56 个生态环境损害责任追究问题。二是统筹两个重点。既围绕第一轮中央环保督察整改情况开展“回头看”,又针对各地污染防治攻坚战重点领域开展专项督察;既咬住督察整改不力问题不放,不解决问题决不松手;又加强重点领域专项督察,聚焦精准深入,传导压力、压实责任。三是突出典型案例。在“回头看”进驻期间公开 29 个典型案例基础上,反馈期间又公开 22 个典型案例,通过典型案例,更好地聚焦突出问题,回应社会关切,发挥震慑效果。四是注重客观评价。根据各督察组督察实际情况,客观评价 10 省份第一轮中央环保督察整改效果,其中湖北、吉林、贵州等省取得显著成效,湖南、安徽、四川、辽宁等省取得重要成效,陕西、山东、山西等省取得积极成效。

“回头看”开展以来,10 省份党委、政府高度重视,进一步加大整改力度。督察组交办的 38141 件群众环境举报,截至目前已基本办结,其中,责令整改 15289 家;立案处罚 4016 家,罚款 3.2 亿元;立案侦查 238 件,行政和刑事拘留 127 人;约谈 2159 人,问责 2571 人;推动解决 3 万多件群众身边的生态环境问题。吉林省针对东辽河污染治理不力问题,对时任辽源市委主要负责同志等作出免职处理,产生了极大的震慑效果,对全省乃至全国推动落实生态环境保护政治责任都具有警示作用。

随着第二批“回头看”反馈工作结束,标志着第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。第一轮督察及“回头看”共受理群众举报 21.2 万余件,合并重复举报后向地方转办约 17.9 万件,绝大多数已办结,直接推动解决群众身边生态环境问题 15 万余件。其中,立案处罚 4 万多家,罚款 24.6 亿元;立案侦查 2303 件,行政和刑事拘留 2264 人。第一轮督察及“回头看”共移交责任追究问题 509 个。目前,第一轮督察移交问题已完成问责,两批“回头看”问责工作正在开展。通过第一轮督察及“回头看”有效压实了地方党委和政府生态环境保护责任,取得了“百姓点赞、中央肯定、地方支持、解决问题”的显著效果。

资料来源: https://cenews.com.cn/news/201905/t20190516_898960.html

2、生态环境部:全国“无废城市”建设试点工作全面启动

近日,生态环境部会同“无废城市”建设试点部际协调小组成员单位在广东省深圳市全面部署“无废城市”建设试点工作。

“无废城市”建设试点部际协调小组副组长、生态环境部有关负责同志指出,开展“无废城市”建设试点是党中央、国务院作出的重大改革部署,是深入贯彻习

近平生态文明思想和全面落实全国生态环境保护大会精神的具体行动。试点城市要通过找准自身定位和改革方向，合理确定试点路径和任务，加强制度、技术、市场和监管体系建设等具体实践，形成一批可复制、可推广的示范模式，为 2021 年后“无废城市”试点次第推开探索路径。试点单位党委、政府要切实履行主体责任，做好组织领导、实施推动、综合协调及措施保障等工作。要提高行业企业和公众参与度，营造共建“无废城市”的良好氛围。省、市层面要加大对试点城市支持力度。

“无废城市”建设试点委员会主任委员杜祥琬院士对“无废试点”建设试点背景与意义，工作方案和指标体系进行解读；深圳市、包头市、重庆市、许昌市、徐州市、北京经济技术开发区汇报了本地区“无废城市”建设工作安排，浙江省、广东省生态环境厅代表介绍了在全省开展试点的工作思路。

“无废城市”建设试点部际协调小组成员单位相关同志，生态环境部相关司局和直属单位负责同志及“11+5”试点城市代表们还考察了深圳市梅林一村生活垃圾分类示范项目、危险废物资源化回收利用项目和建筑垃圾智慧监管系统。

资料来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-05/15/content_5391682.htm

3、《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》发布

长江是中华民族的母亲河，是江苏高质量发展走在前列的战略支撑。为切实把修复长江生态环境摆在压倒性位置，共抓大保护、不搞大开发，根据生态环境部、国家发展改革委《长江保护修复攻坚战行动计划》和省委、省政府《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》等有关要求，制定《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》。

方案提出，通过攻坚，长江干流及太湖的湿地生态功能得到有效保护，生态用水需求得到有效保障，生态环境风险得到有效遏制，生态环境质量持续改善。到 2019 年底，主要入江支流控制断面全面消除劣 V 类，全省设区市及太湖流域县（市）建成区黑臭水体基本消除。到 2020 年底，长江流域（沿江八市）水 3 质优良（达到或优于 III 类）的国考断面比例达到 71.9%，县级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 98%。

方案要求：强化生态环境空间管控，严守生态保护红线；排查整治排污口，推进水陆统一监管；加强工业污染治理，有效防范生态环境风险；加强农业农村污染防治，持续改善农村人居环境；补齐环境基础设施短板，保障饮用水水源水质安

全；加强航运污染防治，防范船舶港口环境风险；优化水资源配置，有效保障生态用水需求；强化生态系统管护，严厉打击生态破坏行为；全面推进突出问题整改，着力修复长江生态环境。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190516/980806.shtml>

4、《辽宁省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》印发

近日，辽宁省住建厅和省生态环境厅下发《辽宁省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》(以下简称《方案》)，进一步明确黑臭水体治理攻坚战目标，对辽宁省城市建成区黑臭水体治理工作进行再部署。

《方案》要求各市要对城市建成区水体开展全面核查，逐一登记造册，对疑似黑臭水体进行检测，把排查出来的所有黑臭水体全部纳入整治计划。各地要尽快编制“一河一策”整治方案，抓紧组织专家论证，及早完成项目前期工作，实行挂图作战，力争 2019 年全面开工。要深入开展控源截污，加快城市生活污水收集处理系统“提质增效”，推动城市建成区污水管网全覆盖、全收集、全处理以及老旧污水管网改造和破损修复，深入开展入河湖排污口整治，强化工业企业污染控制，加强农业农村污染控制。

同时，强化黑臭水体内源治理。《方案》提出，科学实施清淤疏浚，加强水体及其岸线的垃圾治理；实施水体生态修复，对排水等基础设施进行海绵化改造建设；加强活水保质，恢复生态流量，推进再生水、雨水用于生态补水。此外，各地要通过严格落实河长制、湖长制，加快推行排污许可证制度，强化运营维护等措施，建立长效机制，并通过实施省级城市黑臭水体整治环境保护专项行动，定期开展水质监测等手段，强化监督检查。落实领导干部生态文明建设责任制，对在城市黑臭水体治理攻坚战中责任不落实、推诿扯皮、没有完成工作任务的，依纪依法严格问责、终身追责。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190514/980284.shtml>

3. 公司信息

1、京蓝科技：子公司中标 8550 万元园林绿化项目

公司 5 月 15 日晚间发布公告称，公司子公司京蓝园林收到通知确定其为天津市西青区精武文化公园项目景观工程的中标人，中标价格为人民币 85,503,635 元。

公司表示，上述项目的中标提高了京蓝园林的市场份额及品牌影响力，进一步增强了公司及京蓝园林在环境园林科技领域的竞争力，促进公司在生态环境领域的发展壮大。

2、创业环保：中标 5.94 亿元污水处理项目

公司 5 月 15 日晚间发布公告称，公司被确定为“政府和社会资本合作（PPP）模式建设酒泉市肃州区第一、第二污水处理厂项目（二次）”的中标供应商，项目总金额约人民币 59,412.62 万元。

公司表示，中标本项目符合本公司发展战略，有利于未来增加本公司主营业务收入，扩大市场占有率，对本公司未来发展产生积极的影响。

3、科融环境：全资子公司雄安科融与建设银行雄安分行签署合作协议

公司 5 月 15 日晚间发布公告称，公司全资子公司雄安科融与中国建设银行股份有限公司河北雄安分行签署了《合作协议》。

公司表示，本次《合作协议》的签订对公司的业务运营将产生积极影响，有利于推进公司与建设银行雄安分行在互惠互利、共同发展基础上深入稳定的合作伙伴关系，有利于公司拓展融资渠道、降低融资成本，有利于提高融资效率。

4、博世科：联合体签订约 5.8 亿元环卫项目合同

公司 5 月 15 日晚间发布公告称，近日，公司和公司的全资子公司广西科丽特组成的联合体和贺州市城市管理局签订了《贺州市城区主次干道清扫保洁、垃圾清运、中转站及公厕管护、垃圾填埋场运营等作业市场化服务采购项目合同》。根据合同，每年环卫作业服务费为人民币 5,796.6010 万元，服务期为 10 年，共计人民币 57,966.010 万元。

公司表示，本次签订环卫项目合同是在环保公用事业服务领域实现的重大突破，也是公司前瞻性重点布局环卫一体化、打造多元运营平台的重要成果。若该项目顺利实施，将对公司经营业绩产生积极影响。

4. 投资策略

自 2019 年 5 月 5 日起，中央生态环境保护督察组分别向辽宁、吉林、山西、陕西、安徽等 10 省反馈“回头看”督察意见。截至 5 月 15 日，第二批中央环保督

察“回头看”反馈工作全部完成，即标志着第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。第一轮督察及“回头看”共受理群众举报 21.2 万余件，绝大多数已办结，直接推动解决生态环境问题 15 万余件。通过第一轮督察及“回头看”有效压实了地方政府的生态环境保护责任，伴随环境监管执法的持续高压和常态化，环境治理需求有望进一步释放。另外，全国“无废城市”建设试点工作近日全面启动，深圳等 11 个城市被筛选确定为“无废城市”建设试点，“无废城市”旨在最终实现整个城市固体废物产生量最小、资源化利用充分、处置安全的目标，建设试点的启动有利于进一步打开固废处理市场。投资策略方面，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

宋昶
+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