

# 生态环境部开展新一轮的生态环境督查——公用事业及环保行业周报

2019年05月20日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

## 周报摘要:

近日,生态环境部办公厅加急印发《关于开展2019年生态环境保护统筹强化监督(第一轮)工作的通知》,文件里涉及全国25个省和直辖市,涉及7个专项内容,并且以加急文件的形式下发各地相关部门。

河南印发2019年重点排污单位名单。涉及大气环境、水环境等排污单位共1251家。

山西晋城印发《晋城市2019年大气污染防治行动计划》。

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,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2.67%,沪深300指数下跌2.19%,电力及公用事业板块跑输大盘0.48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20名。160家样本公司中,20家公司上涨,136家公司下跌,4家公司平盘,没有公司停牌。表现较为突出的个股有天富能源、京蓝科技等;表现较差的个股有滨海能源、\*ST科林等。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2.85%,跑输大盘0.66个百分点,跑输电力及公用事业指数0.18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%)、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

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480118080040

## 行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.52%
重点公司家数	-	-
行业市值	20931.32 亿元	3.61%
流通市值	17563.1 亿元	4.12%
行业平均市盈率	21.3	/
市场平均市盈率	16.59	/

## 行业指数走势图



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

## 相关行业报告

- 1、《环保行业事件点评:第二轮环保督查大幕开启,关注监测及大固废》2019-05-14
- 2、《公用事业及环保行业周报:五部委联合印发关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》2019-05-13
- 3、《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
- 4、《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

## 1. 上周行业热点

近日，生态环境部办公厅加急印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》，文件里涉及全国 25 个省和直辖市，涉及 7 个专项内容，并且以加急文件的形式下发各地相关部门。

日前，河南印发 2019 年重点排污单位名单。涉及大气环境、水环境等排污单位共 1251 家。

日前，山西晋城印发《晋城市 2019 年大气污染防治行动计划》。计划要求：

2019 年 9 月底前，完成晋城福盛钢铁有限公司超低排放改造。

2019 年 12 月底前，完成钢铁、火电、焦化、煤化工行业的有色烟羽治理，推进其他重点涉气企业开展有色烟羽治理，有效解决硫酸盐、硝酸盐、铵盐二次转化问题。

2019 年 9 月底前，全市完成 52 台 4530 蒸吨每小时 65 蒸吨及以上燃煤锅炉，以及位于设区市及县（市）建成区的燃煤供暖锅炉、生物质锅炉超低排放改造工作。

2019 年 10 月底前，全市燃气发电机组完成烟气深度治理，按照颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别不高于 30、200、300 毫克/立方米执行。

2019 年 10 月底前，钢铁、铸造、化工等 CO 重点排放企业加装 CO 自动在线监控设施；石灰窑企业安装烟气连续在线监控设施；采用氨法脱硫或脱硝工艺的企业，加装氨逃逸连续在线监控设施，所有连续在线监控设施与生态环境部门联网。

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，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**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 2.67%，沪深 300 指数下跌 2.19%，电力及公用事业板块跑输大盘 0.48 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 20 名。160 家样本公司中，20 家公司上涨，136 公司下跌，4 家公司平盘，没有公司停牌。表现较为突出的个股有天富能源、京蓝科技等；表现较差的个股有滨海能源、\*ST 科林等。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 2.85%，跑输大盘 0.66 个百分点，跑输电力及公用事业指数 0.18 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%）、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：天富能源、京蓝科技、闽东电力、中再资环、科达洁能；跌幅居前的是：滨海能源、\*ST 科林、祥龙电业、\*ST 节能、盛运环保。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 22.90，较上周下降 8.29%，较年初上涨 3.11%，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

5 月 16 日，辽宁省安委会下发通知，决定从即日起到 7 月 10 日，在全省化工园区开展安全生产专项检查，以压紧压实企业主体责任，切实消除生产安全事故隐患，化解重大安全风险，坚决防范遏制重特大事故，确保全省化工行业安全生产形势稳定。

此次检查范围为全省 33 家化工园区及园区内的化工企业。园区重点检查安全防护距离和风险评估管控情况，应急救援能力建设情况，园区项目情况，园区公共安全设施及“一体化”建设情况；企业重点检查安全生产责任制、安全生产规章制度、操作规程是否健全落实等 15 个方面。

通知要求，各地区要制定工作方案，强化责任落实，切实做到检查一家企业、警示一类企业、提升一批企业。对排查整治工作不及时、不到位的企业，采取警示、约谈和通报等措施；对存在安全生产违法违规行为、重大生产安全事故隐患、不具备安全生产条件的企业，该停产的坚决停产、该关闭的坚决关闭、该淘汰的坚决淘汰。

## 5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
盛运环保-债券暂停上市	安徽盛运环保（集团）股份有限公司，因 2017、2018 年连续两年亏损，于 2019 年 5 月 17 日起正式在深交所暂停上市。
博世科-A 股增发	本次公开增发的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，拟募集资金总额为不超过 71,000.00 万元（含发行费用）
科融环境-异常波动	徐州科融环境资源股份有限公司股票交易价格于 5 月 9 日、5 月 10 日及 5 月 13 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20% 以上，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定，属于股票交易异常波动的情况。
天翔环境-受到《行政处罚事先告知书》	成都天翔环境股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2019 年 1 月 24 日、3 月 8 日、3 月 21 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《调查通知书》，公司及公司五名董事因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查，详情详见巨潮资讯网披露的《关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》、《关于公司董事收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》、

《关于公司董事、董事会秘书收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》公告编码：2019-017号、2019-048号、2019-051号

\*ST 节能-南京证券股份有限公司、华创证券有限责任公司 关于神雾节能股份有限公司重大资产出售、置换 及发行股份购买资产暨关联交易之 2018 年度业绩承诺实现情况的核查意见及致歉声明

对业绩承诺做出说明，并说明业绩补偿方法。

博世科-重大合同

近日，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》。本项目作业服务费按照本合同约定的作业项目、作业任务量计算，年服务费按照中标总价计算，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。

盛运环保-更新年度报告

更新后，公司 2018 年度营业收入为 5.15 亿，同比减少 62.04%；归母净利润-31.13 亿，亏损额同比增加 136.11%（连续两年亏损）。

科融环境-重大合同

2019 年 5 月 16 日，公司与栗子环境签署了关于《雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、公厕等环境问题一体化综合系统治理先行项目 EPC 工程承包合同》，合同价格为人民币（大写）：7,837 万元（具体金额依据实际竣工决算为准），若公司完工进度快，栗子环境可以给予公司承包更多的工程项目。

东方园林-关于“18 东林 01”回售结果暨摘牌的公告

截至本公告日，公司已将“18 东林 01”回售部分债券应支付的本金及利息共计 53,500,000.00 元足额兑付。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

## 6. 风险提示

政策执行力度不达预期，市场系统性风险。

---

## 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。