

京津冀签署水生态环境治理合作共建协议

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年05月24日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

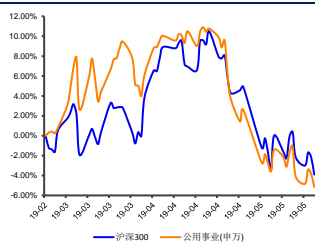
行业评级

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 指数下跌 4.27%，公用事业（申万）指数下跌 4.13%，跑赢沪深 300 指数 0.14 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 6.85%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，长江电力、桂冠电力等涨幅居前；环保板块中，龙净环保、中再资环等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.14 倍，与上周相比下降 0.77 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 58.15%。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 17.11 倍、23.86 倍、19.45 倍和 22.31 倍。

● 行业动态

- 1、京津冀签署水生态环境治理合作共建协议
- 2、长江流域、渤海入海河流消“劣”工作全面推进
- 3、雄安新区印发 2019 年大气污染综合治理工作方案

● 公司信息

- 1、博世科：拟引进国有战略投资者并签署战略合作协议
- 2、高能环境：签署 1.37 亿元工程承包合同
- 3、中山公用：拟收购兰溪桑德水务 100% 股份

● 投资策略

近日，京津冀三地签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议书》。根据协议，三地拟建立重大水污染（疫情）事故排水应急联动机制、水务行业相关标准规范统一等联动机制，并在框架协议基础上，联合天津创业环保等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建倡议，利好京津冀三地水务相关企业。另外，雄安新区印发 2019 年大气污染综合治理工作方案。方案提出，2019 年雄安新区 PM_{2.5} 平均浓度比 2018 年下降 6% 以上，优良天数比例达到 60% 以上。同时，方案要求，要加快推进挥发性有机物深度治理，推进燃气锅炉低氮改造和生物质锅炉超低排放改造等具体工作要求。投资策略方面，在当前中美经贸摩擦等不确定因素影响下，板块伴随大盘波动较为明显，建议优先关注板块内自身造血能力较强、现金流稳定、

业绩增长确定性强的个股。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

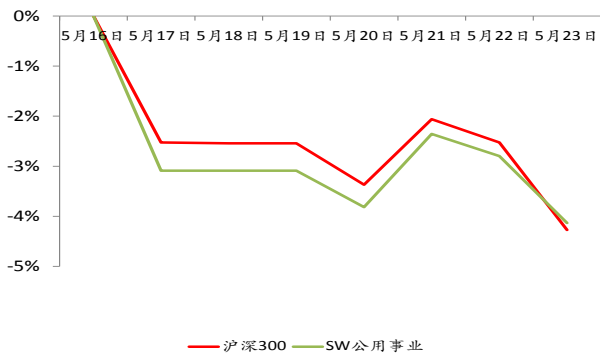
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 4.27%，公用事业（申万）指数下跌 4.13%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点。

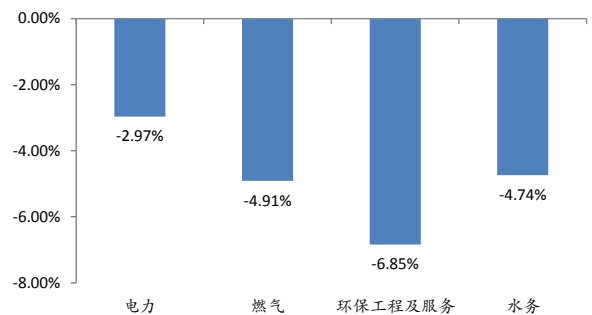
细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 6.85%，跌幅居首。

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，长江电力、桂冠电力等涨幅居前；环保板块中，龙净环保、中再资环等涨幅居前。

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	600900.SH	长江电力	1.75%	1	600509.SH	天富能源	-17.25%
2	600236.SH	桂冠电力	0.69%	2	600719.SH	大连热电	-14.11%
3	000939.SZ	*ST 凯迪	0.00%	3	600310.SH	桂东电力	-13.06%
4	000883.SZ	湖北能源	-0.25%	4	600167.SH	联美控股	-12.51%
5	300125.SZ	易世达	-0.49%	5	000531.SZ	穗恒运 A	-12.47%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

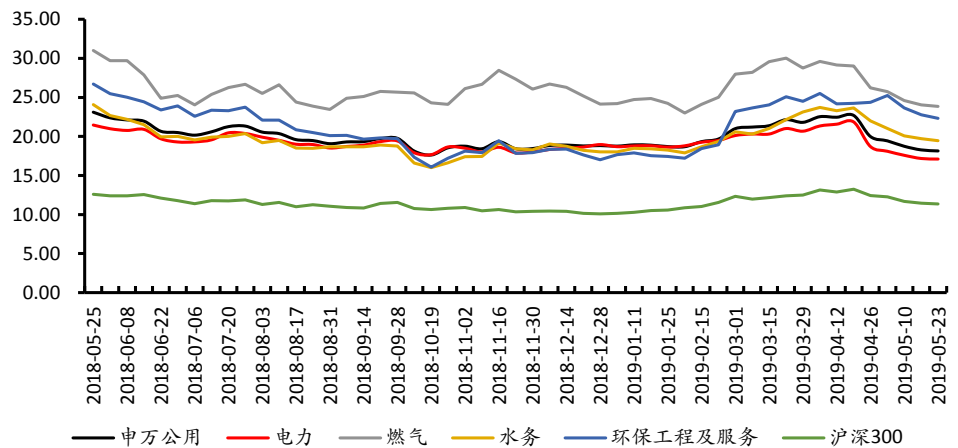
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	600388.SH	龙净环保	0.43%	1	300021.SZ	大禹节水	-18.59%
2	600217.SH	中再资环	0.16%	2	002499.SZ	*ST 科林	-15.91%
3	002479.SZ	富春环保	-0.55%	3	300156.SZ	神雾环保	-13.21%
4	600168.SH	武汉控股	-1.72%	4	300137.SZ	先河环保	-11.26%
5	000685.SZ	中山公用	-2.11%	5	600526.SH	*ST 菲达	-11.21%

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 18.14 倍, 与上周相比下降 0.77 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 58.15%。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 17.11 倍、23.86 倍、19.45 倍和 22.31 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、京津冀签署水生态环境治理合作共建协议

日前, 为贯彻落实京津冀协同发展战略, 加强三地沟通合作, 京津冀三地排水部门在雄安新区召开排水和污水处理运营管理技术经验交流会, 并签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议书》。

京津冀三地排水部门决定, 建立重大水污染 (疫情) 事故排水应急联动机制、汛期天气预警及排水应急抢险装备联动机制、水务行业相关标准规范统一及工种的技术等级鉴定与培训等联动机制, 并在框架协议基础上, 联合天津创业环保集团股份有限公司等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建

倡议。市排水管理处表示，今后京津冀三地排水同行将本着诚信、务实、高效的协作原则，进一步加强交流、增进了解，在彼此融合中实现优势互补，在密切配合中共展京津冀协同发展排水之为。

资料来源：http://www.tj.xinhuanet.com/news/2019-05/21/c_1124522203.htm

2、长江流域、渤海入海河流消“劣”工作全面推进

近日，生态环境部在天津组织召开 2019 年第一季度水环境达标滞后地区工作调度视频会，全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣 V 类，督促工作滞后地市按期完成目标任务。

会议强调，《长江保护修复攻坚战行动计划》明确的长江流域 12 个劣 V 类国控断面，到 2020 年底必须全部消除。从监测数据看，今年一季度，四川内江球溪河口、自贡碳研所、成都二江寺，云南昆明通仙桥和富民大桥，贵州黔南凤山桥边等 6 个国控断面暂时退出了劣 V 类，但也需要巩固成效。湖北荆门拖市、马良龚家湾，十堰神定河口、泗河口，荆州运粮湖同心队，云南楚雄西观桥等 6 个国控断面水质仍为劣 V 类，仍需要进一步加大工作力度。此外，一季度湖北宜昌的铁路大桥（小桂林）断面新增为劣 V 类断面，要引起高度重视。

会议提出，《渤海综合治理攻坚战行动计划》要求的 10 个入海河流国控断面，到 2020 年底需全部消除劣 V 类。今年一季度，除山东烟台后田和烟潍路桥等 2 个断面因断流未开展监测外，天津滨海新区海河大闸和青静黄防潮闸，河北沧州李家堡桥，辽宁营口大清河口等 4 个国控断面暂时退出了劣 V 类，天津马棚口防潮闸、万家码头、北排水河防潮闸及辽宁营口营盖公路等 4 个断面水质仍为劣 V 类。此外，一季度新增了天津滨海新区沧浪渠出境，辽宁营口沙河入海口、锦州西树林，河北秦皇岛饮马河口、沧州李家堡一，山东潍坊柳瞳桥等 6 个劣 V 类断面。上述断面所在城市要进一步加大治理力度，确保按期完成目标。

下一步，生态环境部将进一步加强信息公开，每月公布水质情况，每季度公布工作滞后城市名单，推动水环境质量持续改善。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201905/t20190520_703495.shtml

3、雄安新区印发 2019 年大气污染综合治理工作方案

近日，雄安新区大气污染防治工作领导小组印发《河北雄安新区 2019 年大气污染综合治理工作方案》，新区将持续改善环境空气质量，切实解决突出环境问题，

继续深入开展大气污染治理工作，2019年雄安新区细颗粒物平均浓度比2018年下降6%以上，优良天数比例达到60%以上。

根据方案，新区将进一步完善科技支撑，继续推进清洁取暖，深入开展“散乱污”企业再排查、再整治和涉气企业升级改造，加快推进挥发性有机物深度治理，推进燃气锅炉低氮改造和生物质锅炉超低排放改造。创新管理模式，推进扬尘污染治理工作。

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

3. 公司信息

1、博世科：拟引进国有战略投资者并签署战略合作协议

公司5月23日晚间发布公告称，公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团有限公司，并与其签署了《战略合作框架协议》。双方旨在遵守互惠共赢的战略目标基础之上，通过股权投资、业务深度合作等方式建立长期战略合作关系。

公司表示，本次合作有助于公司在自治区内的污水处理、土壤修复、固体废物处置、垃圾处置等领域获取更多的业务资源和资金支持，提升公司的行业地位和综合竞争力，对深化公司产业布局和落实中长期发展战略规划具有重要意义。

2、高能环境：签署1.37亿元工程承包合同

公司5月22日晚间发布公告称，公司近日与山东大成农化有限公司、沈阳化工研究院设计工程有限公司签订《山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目A-2区土壤及地下水修复工程承包合同》，合同金额为136,750,000元。

公司表示，上述相关协议的签署，对公司业务的拓展及区域业务扩张有积极意义，将增强公司环境修复业务领域的综合实力，对公司致力于环境综合治理的业务发展战略产生积极的影响。

3、中山公用：拟收购兰溪桑德水务100%股份

公司5月22日晚间发布公告称，公司下属全资子公司中山公用环保产业投资有限公司拟与西藏桑德水务有限公司签署《股权转让协议》，以支付现金方式受让西藏桑德水务有限公司持有的兰溪桑德水务有限公司100%股权。

公司表示，公用环投收购兰溪桑德符合中山公用“环保+水务”发展战略，有利于发挥中山公用资本、运营和工程建设方面的优势，增强公司综合实力。项目位于浙江省金华市，项目标的品质优良，是中山公用进入浙江市场难得的机会。本次收购有利于公司进一步扩大全国业务版图，对公司未来业绩有积极影响。

4. 投资策略

近日，京津冀三地签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议书》。根据协议，三地拟建立重大水污染（疫情）事故排水应急联动机制、水务行业相关标准规范统一等联动机制，并在框架协议基础上，联合天津创业环保等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建倡议，利好京津冀三地水务相关企业。另外，雄安新区印发 2019 年大气污染防治综合治理工作方案。方案提出，2019 年雄安新区 PM2.5 平均浓度比 2018 年下降 6%以上，优良天数比例达到 60%以上。同时，方案要求，要加快推进挥发性有机物深度治理，推进燃气锅炉低氮改造和生物质锅炉超低排放改造等具体工作要求。投资策略方面，在当前中美经贸摩擦等不确定因素影响下，板块伴随大盘波动较为明显，建议优先关注板块内自身造血能力较强、现金流稳定、业绩增长确定性强的个股。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

10 of 12

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