

# 甘肃印发2019蓝天保卫战实施方案

## ——公用事业及环保行业周报

2019年05月27日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

### 周报摘要:

甘肃省大气污染治理领导小组办公室于日前正式印发《甘肃省打赢蓝天保卫战2019年实施方案》，目标今年全省14个市州所在城市PM10、PM2.5年均浓度较2015年分别下降20%、21.4%，空气质量平均优良天数比率将达到85.5%以上，全省二氧化硫、氮氧化物排放总量较2015年分别下降8%，其中重点工程减排量分别为4.6万吨和3.1万吨。方案提出要实施工业污染源全面达标整治，深入开展钢铁、建材、有色、火电、焦化、铸造等重点行业全面达标整治工作，开展重点行业及燃煤锅炉无组织排放排查并建立管理清单，到2020年底对物料（含废渣）运输、装卸、储存、转移和工艺过程等，按无组织排放标准要求完成深度治理。

东莞市大气办印发《东莞市蓝天保卫战2019年度实施方案》，出台8个方面共36项工作举措。方案提出全面深化大气污染防治，力争2019年全市空气质量优良天数比例达88%，PM2.5年均浓度控制在35微克/立方米以下。年底前完成全市87家燃煤企业和24家高排放涉挥发性有机物企业改造淘汰任务，全面深化工业源治理，强化多污染物协同控制。

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、聚光科技**。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、业绩确定性较强，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2.54%，沪深300指数下跌1.50%，环保板块跑输大盘1.04个百分点，环保板块涨幅位于189个中信四级子行业的105名。160家样本公司中，38家公司上涨，118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科融环境、豫能控股等；表现较差的个股有\*ST节能、\*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%）、北控水务集团（20%）、国祯环保（20%）**下跌0.43%，跑赢大盘1.07个百分点，跑赢环保指数2.12个百分点。

**本周组合推荐：**龙净环保（20%）、聚光科技（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         | 4.52% |
| 重点公司家数  | -           | -     |
| 行业市值    | 20773.65 亿元 | 3.63% |
| 流通市值    | 17471.72 亿元 | 4.16% |
| 行业平均市盈率 | 21.14       | /     |
| 市场平均市盈率 | 16.35       | /     |

### 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、《公用事业及环保行业报告：生态环境部开展新一轮的生态环境督查》2019-05-20
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

## 1. 上周行业热点

甘肃省大气污染治理领导小组办公室于日前正式印发《甘肃省打赢蓝天保卫战 2019 年实施方案》，目标今年全省 14 个市州所在城市 PM10、PM2.5 年均浓度较 2015 年分别下降 20%、21.4%，空气质量平均优良天数比率将达到 85.5% 以上，全省二氧化硫、氮氧化物排放总量较 2015 年分别下降 8%，其中重点工程减排量分别为 4.6 万吨和 3.1 万吨。方案提出要实施工业污染源全面达标整治，深入开展钢铁、建材、有色、火电、焦化、铸造等重点行业全面达标整治工作，开展重点行业及燃煤锅炉无组织排放排查并建立管理清单，到 2020 年底前对物料（含废渣）运输、装卸、储存、转移和工艺过程等，按无组织排放标准要求完成深度治理。

东莞市大气办印发《东莞市蓝天保卫战 2019 年度实施方案》，出台 8 个方面共 36 项工作举措。方案提出全面深化大气污染防治，力争 2019 年全市空气质量优良天数比例达 88%，PM2.5 年均浓度控制在 35 微克/立方米以下。年底前完成全市 87 家燃煤企业和 24 家高排放涉挥发性有机物企业改造淘汰任务，全面深化工业源治理，强化多污染物协同控制。

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、聚光科技**。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：聚光科技、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% |
| 聚光科技   | 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 2.54%，沪深 300 指数下跌 1.50%，环保板块跑输大盘 1.04 个百分点，环保板块涨幅位于 189 个中信四级子行业的 105 名。160 家样本公司中，38 家公司上涨，118 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科融环境、豫能控股等；表现较差的个股有\*ST 节能、\*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%）、北控水务集团（20%）、国祯环保（20%）下跌 0.43%，跑赢大盘 1.07 个百分点，跑赢环保指数 2.12 个百分点。

本周维持组合推荐：龙净环保（20%）、聚光科技（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、豫能控股、天翔环境、永清环保、龙净环保；跌幅居前的是：\*ST 节能、\*ST 科林、京蓝科技、天富能源、华通热力。

估值方面，环保板块市盈率（TTM）为 21.04，较上周下跌 0.31%，较年初下降 2.23%，

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

**环境部发布水环境达标滞后城市黑名单。**在全国各地环境形势向好的背景下，部分地方水环境质量依然没有明显好转，甚至恶化反弹。为此，生态环境部公开点名达标滞后的省(市、区)，同时，山西吕梁、辽宁锦州、湖北荆门等 40 个城市的名单也被公开曝光。生态环境部有关负责人指出，长江、渤海消“劣”(即消除劣 V 水体)形势严峻。(北极星环保网)

## 5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

| 公司          | 公告内容   |
|-------------|--|
| 永清环保-收购进展   | 2018 年 11 月 20 日，公司收购云南大地交易对方提出的仲裁申请，要求支付尚未支付的第二期股权转让款、债权转让款及违约金。中国国际经济贸易委员会于 2019 年 4 月 23 日作出 (2019) 中国贸仲京裁字第 0509 号裁决本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。书，要求公司向交易对方支付第二期交易价款合计 8,039.29 万元以及相应违约金、仲裁费、律师费等。公司收到仲裁裁决书后，于 2019 年 5 月 7 日向北京市第四中级人民法院提交申请，申请法院裁决撤销中国国际经济贸易委员会 (2019) 中国贸仲京裁字第 0509 号裁决书。 |
| 森迪股份-权益分派   | 公司 2018 年度权益分派方案为：以 2018 年 12 月 31 日公司总股本 362,916,645 股为基数，向全体股东以每 10 股派人民币现金 2.00 元 (含税)，合计分配利润共计 72,583,329.00 元。(含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.80 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额)   |
| 天翔环境-减持终止   | 公司于 2019 年 5 月 20 日收到东海瑞京-瑞龙 11 号出具的《关于终止减持计划的告知函》，鉴于公司及大股东被立案调查，根据《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》对大股东减持股份的相关规定结合其对市场的判断，东海瑞京-瑞龙 11 号决定终止本次减持计划。  |
| 碧水源-权益分派    | 公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,150,510,734 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.39 元人民币现金 (含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.351 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额)   |
| *ST 节能-异常波动 | 公司股票 2019 年 5 月 17 日、5 月 20 日、5 月 21 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 12.77%，根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。   |
| 科融环境-年报更新   | 公司年报更正后，2018 年营业收入 5.26 亿，同比减少 20.45%；归母净利润-4.76 亿元，同比减少 4709.08%。   |

|                              |  |
|------------------------------|--|
| 三聚环保-公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就 | 北京三聚环保新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 21 日召开的第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的议案》，本次符合解锁条件的激励对象共计 189 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 15,690,364 股，占公司现有总股本的 0.67%。  |
| 博世科-中标通知                     | 广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）参与了“岳阳林纸股份有限公司污水深度处理升级改造项目”（以下简称“岳阳林纸污水深度处理项目”）及“岳阳林纸股份有限公司岳阳分公司化机浆提质改造项目配套厌氧污水处理项目”（以下简称“岳阳林纸厌氧污水处理项目”）的公开招标。近日，公司正式收到上述两个项目的中标通知书，合计中标金额为 9,645.7672 万元。  |
| 旺能环境-权益分派                    | 本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 416,565,045 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者（特别说明：请上市公司根据自身是否属于深股通标的证券，确定权益分派实施公告保留或删除该类投资者）、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.900000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额 |
| 兴源环境-减持终止                    | 2019 年 5 月 21 日，公司收到了钟伟尧先生及双兴棋先生的《关于股份减持计划提前终止的告知函》，因换届离任，钟伟尧先生及双兴棋先生决定于 2019 年 5 月 21 日起终止实施本次股份减持计划。   |
| 天翔环境-公司 5%以上股东所持股份被冻结        | 成都天翔环境股份有限公司（以下简称“公司”）于今日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司持股 5%以上股东光大资本投资有限公司所持有的公司股份被冻结  |
| 天翔环境-收到《行政处罚决定书》             | 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，2019 年 5 月 13 日公司及被立案调查的五名董事收到中国证监会四川监管局出具的《行政处罚事先告知书》。   |
| 联泰环保-权益分派                    | 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 213,340,000 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.104 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 0.3 股，共计派发现金红利 22,187,360 元，派送红股 21,334,000 股，转增 64,002,000 股，本次分配实施后公司的总股本为 298,676,000 股。（最终送股和转增股的股本数以中国结算上海分公司登记数为准）   |
| 科融环境-异常波动                    | 徐州科融环境资源股份有限公司（以下简称“科融环境”或“公司”）股票交易价格于 5 月 22 日、5 月 23 日及 5 月 24 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。  |
| 易世达-持股 5%以上的股东减持股份至 5%以下     | 公司合计持股 5%以上股东阎克伟先生其于 2019 年 5 月 22 日至 5 月 24 日期间通过控制的证券账户以集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股 242,700 股，根据相关规定，计算相关股份比例时，总股本应当剔除公司回购专用账户中的股份数量（以公司最新披露的数据为准）。公司目前股本总额为 265,499,995 股，公司回购专用账户中的股份数量为 3,215,100 股，剔除公司回购专用账户中股份数量的公司总股本为 262,284,895 股，本公告中关于公司总股本计算均为 262,284,895 股。              |

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。