

《2018 中国生态环境状况公报》公布

——环保公用事业行业周报

分析师： 刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019 年 05 月 31 日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

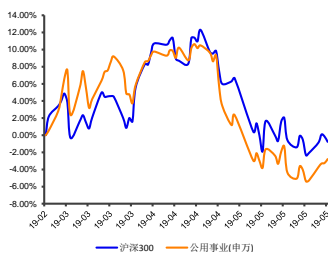
行业评级

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 1.60%，公用事业（申万）指数上涨 2.76%，跑赢沪深 300 指数 1.17 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 6.01%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，国新能源、联美控股等涨幅居前；环保板块中，天翔环境、科融环境等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.71 倍，与上周相比上升 2.92 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 62.41%。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 17.65 倍、25.29 倍、19.91 倍和 22.69 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部举行 5 月例行新闻发布会
- 2、《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》出台
- 3、《2018 中国生态环境状况公报》公布

● 公司信息

- 1、维尔利：预中标 8518 万元污水处理项目
- 2、京蓝科技：子公司中标 8012.31 万元高效节水灌溉工程
- 3、中材节能：中标 3250 万美元水泥窑余热发电总承包项目

● 投资策略

近日，生态环境部正式发布《2018 中国生态环境状况公报》。公报显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国控地表水水质断面中，I ~ III 类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。总体来看，2018 年全国生态环境质量呈现持续好转态势，但成效并不稳固。另外，生态环境部在 5 月例行新闻发布会上表示，2018 年中国海洋生态环境状况整体稳中向好，但辽东湾、渤海湾等局部海域污染依然突出，海洋生态环境治理工作任重道远。投资策略方面，维持上周观点，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

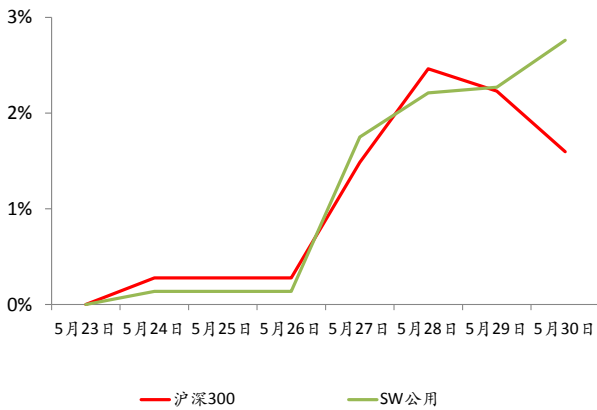
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.60%，公用事业（申万）指数上涨 2.76%，跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点。

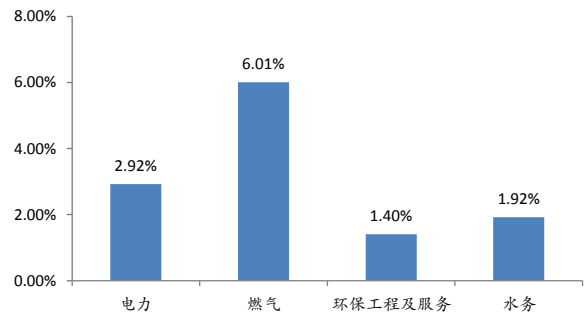
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 6.01%，涨幅居首。

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，国新能源、联美控股等涨幅居前；环保板块中，天翔环境、科融环境等涨幅居前。

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	600617.SH	国新能源	16.80%	1	000720.SZ	新能泰山	-2.80%
2	600167.SH	联美控股	11.79%	2	601619.SH	嘉泽新能	-2.19%
3	600903.SH	贵州燃气	11.56%	3	000862.SZ	银星能源	-2.00%
4	000722.SZ	湖南发展	11.53%	4	601985.SH	中国核电	-1.95%
5	600635.SH	大众公用	10.97%	5	600310.SH	桂东电力	-0.40%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

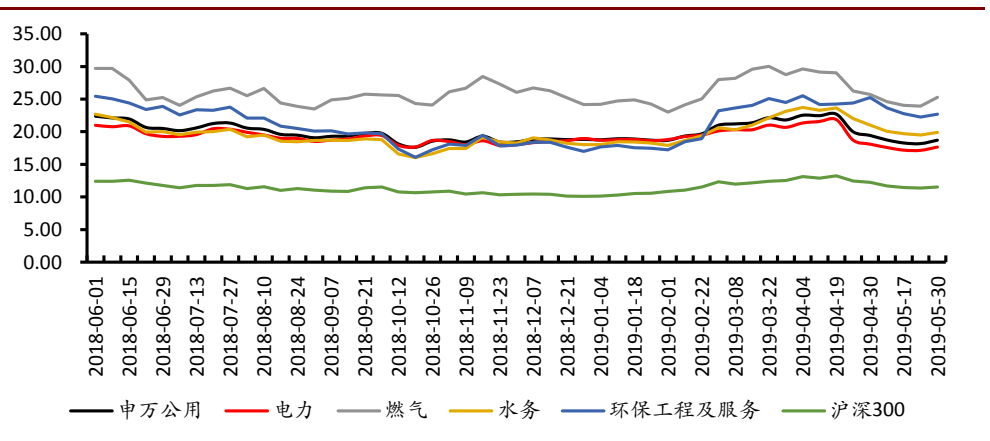
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300362.SZ	天翔环境	17.94%	1	300156.SZ	神雾环保	-5.19%
2	300152.SZ	科融环境	14.23%	2	000068.SZ	华控赛格	-2.74%
3	300332.SZ	天壕环境	9.03%	3	300090.SZ	盛运环保	-2.66%
4	300385.SZ	雪浪环境	7.07%	4	002479.SZ	富春环保	-2.41%
5	603568.SH	伟明环保	5.61%	5	300266.SZ	兴源环境	-2.35%

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 18.71 倍, 与上周相比上升 2.92 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 62.41%。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 17.65 倍、25.29 倍、19.91 倍和 22.69 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、生态环境部举行 5 月例行新闻发布会

近日, 生态环境部举行 5 月例行新闻发布会, 生态环境监测司司长柏仇勇, 中国环境监测总站副站长刘廷良出席发布会, 柏仇勇介绍了生态环境监测改革工作进展等内容。

据介绍, 5 月 15 日至 24 日, 生态环境部组织开展了 2019 年第一阶段统筹强化监督。此次统筹强化监督具体内容包括污染防治攻坚战确定的 7 场标志性战役落实情况, 即一次检查承担多项任务, 共涉及 25 省份 251 个地市 625 个县区共 3804 个点位。生态环境部从部系统和地方生态环境部门抽调业务骨干组成 25 个

省工作组、92个现场组开展现场监督工作，共排查发现各类环境问题5200多个，并逐一拉条挂账，依法移交地方政府解决。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201905/t20190529_704879.html

2、《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》出台

近日，生态环境部印发了《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》立足于生态环境执法和处罚工作实际，从切实加强对地方生态环境部门的指导角度出发，全面规范自由裁量规则和基准的制定、适用和监督工作，进一步明确工作要求，提供基本方法和范例，着力体现合法、科学、公正、合理的原则。《意见》分为正文和附件两部分，包括六个方面内容：一是明确适用行政处罚自由裁量权的基本原则和配套制度；二是明确制定裁量规则和基准的原则、主体和基本方法；三是规定制定裁量规则和基准的程序，包括起草和发布、宣传和实施、更新和修订程序；四是规定裁量规则和基准的适用要求，包括调查取证、案件审查、告知和听证、处罚决定等五个阶段的适用要求，以及从重、从轻或者减轻、免于处罚等裁量的特殊情形；五是要求加强裁量权运行的监督和考评，从信息公开、备案管理及适用监督三个方面提出监督、考评工作要求；六是附件，提供了部分常用环境违法行为的自由裁量基准及计算方法供地方参考。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190530/983531.shtml>

3、《2018中国生态环境状况公报》公布

近日，生态环境部会同国家发展和改革委员会、自然资源部等11个部门，共同编制完成了《2018中国生态环境状况公报》。报告显示：2018年，全国338个城市平均优良天数比例为79.3%，同比上升1.3个百分点；细颗粒物（PM_{2.5}）浓度为39微克/立方米，同比下降9.3%。全国1940个国控地表水水质断面中，Ⅰ~Ⅲ类断面比例为71.0%，同比上升3.1个百分点；劣Ⅴ类断面比例为6.7%，同比下降1.6个百分点。海洋生态环境状况总体稳中向好，夏季一类水质海域面积同比略有增加，劣四类水质海域面积同比略有减少，近岸海域优良海水比例上升。全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的44.7%。全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。经初步核算，单位国内生产总值二氧化碳排放比2017年下降约4.0%，超过年度预期目标0.1个百分点。

总体来看，2018 年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险有效管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，人民群众切实感受到生态环境质量的积极变化。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190530/983333.shtml>

3. 公司信息

1、维尔利：预中标 8518 万元污水处理项目

公司 5 月 29 日晚间发布公告称，公司收到通知，确定公司为浦东新区海滨资源再利用中心项目污水处理系统工艺设备采购及伴随服务项目的中标候选人第一名，项目投标报价为 8518 万元。

公司表示，该项目的中标进一步提高了公司在渗滤液市场的占有率，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，则对公司未来经营业绩存在积极的影响，该项目的履行不影响公司经营的独立性。

2、京蓝科技：子公司中标 8012.31 万元高效节水灌溉工程

公司 5 月 29 日晚间发布公告称，公司下属公司京蓝沐禾收到通知，确定京蓝沐禾为科左中旗 2019 年农业高效节水（高标准农田）工程（第一标段）的中标人，中标价格为 8012.31 万元。

公司表示，本项目的中标提高了京蓝沐禾的市场份额及品牌影响力，进一步增强了公司及京蓝沐禾在节水灌溉领域的竞争力，促进公司在生态环境领域的发展壮大。

3、中材节能：中标 3250 万美元水泥窑余热发电总承包项目

公司 5 月 29 日晚间发布公告称，公司收到 D.G.KHAN CEMENT COMPANY LIMITED 水泥有限公司发来的《中标通知书》，在 D.G.KHAN 组织的水泥窑余热发电工程和自备电站总承包项目招标中，确定公司为中标单位，中标项目合同金额为 3250 万美元。

公司表示，该中标项目如能顺利签订、实施，预计将会对公司未来经营业绩产生积极影响。

4. 投资策略

近日，生态环境部正式发布《2018 中国生态环境状况公报》。公报显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国家控地表水水质断面中，I ~ III 类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。总体来看，2018 年全国生态环境质量呈现持续好转态势，但成效并不稳固。另外，生态环境部在 5 月例行新闻发布会上表示，2018 年中国海洋生态环境状况整体稳中向好，但辽东湾、渤海湾等局部海域污染依然突出，海洋生态环境治理工作任重道远。投资策略方面，维持上周观点，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、国祯环保和先河环保。

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