

《2018中国生态环境状况公报》发布,环境持续向好

投资建议: 优异

公用事业行业

上次建议: 优异

投资要点:

一周行情汇总

本周(05/27-05/31)沪指收报2898.7点,周涨幅为1.60%,公用事业(申万I)涨幅为3.05%。个股方面,国新能源、大众公用等涨幅居前,神雾环保、盛运环保等跌幅居前。

行业新闻点评

《2018中国生态环境状况公报》发布。环境持续向好,未来随着排名扩容、时效提升,将有效促进各地环保工作的推进。多个海域城市尝试建立“海上环卫制度”。预示着新的环卫市场即将打开。2018年全国新增筹建餐厨垃圾项目投资34亿。到“十三五”末力争新增餐厨垃圾处理能力3.44万吨/日,未来餐厨处置的市场空间将进一步扩大。北京开推“垃圾强制分类”,党政机关拟禁用一次性物品。未来随着各地对分类过程中各种问题认识的提升以及解决方案的出台,将有效促进分类工作的推进。五月迎环卫项目开标小高潮。开标环卫运营项目的年费总额已突破40亿元。

公司新闻点评

国祯环保(300388.SZ)发布公告参与的联合体中标45亿元污水处理PPP项目。项目总投资45.10亿元,项目公司中公司持股约5%,维持“推荐”。

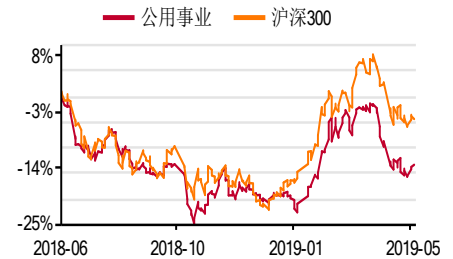
周策略建议

本周《2018中国生态环境状况公报》发布,整体来看我国环境状况持续向好,本周板块也表现较好,跑赢大盘。今年的公报对大气排名城市进行了扩容,同时发布数据为当年环境数据、提升时效性,排名和时效的改变将促进各地环保工作的推进。此外,5月环卫市场仍保持了高景气度,开标再迎来小高潮,部分地区试点“海上环卫”将对市场进一步扩容;垃圾分类工作未来将在具体细则和法律条例出台的驱动下保持高速推进,两者将共同推动固废产业进入新的发展。虽然目前板块受大盘影响仍在调整期,我们认为未来仍可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块(地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进)、垃圾处理(中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进)、危废处置(清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升)、土壤修复领域(未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升)在行业景气度仍然较高的背景下,业绩驱动力仍将维持,持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注理工环科(002322.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、订单需求不达预期、宏观经济下行、系统性风险

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号: S0590513090001

电话: 0510-85605730

邮箱: mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《两会结束,垃圾分类推进将撬动固废产业发展》
- 2、《两会顺利召开,环保政策仍将保持高压不放松》
- 3、《18年业绩快报密集发布,整体盈利仍待改善》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司新闻点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	策略跟踪.....	10
6	风险提示.....	10

图表目录

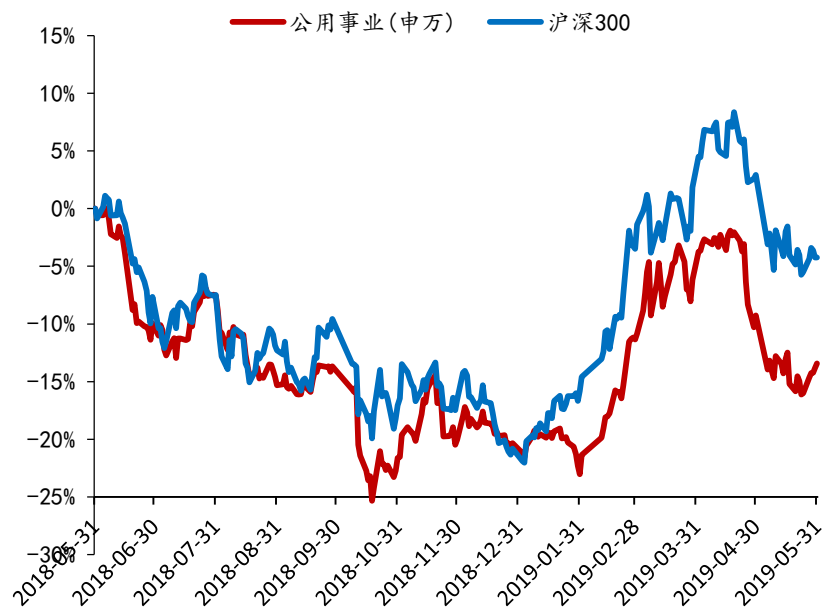
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

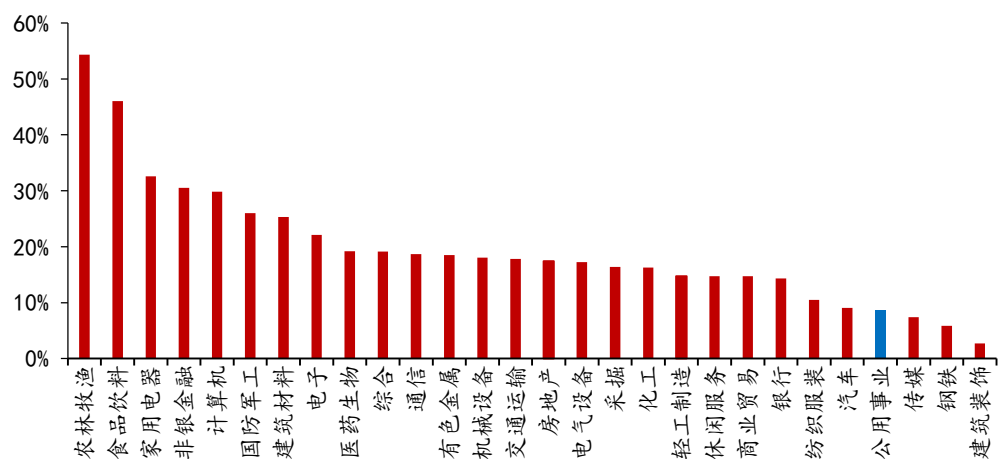
本周(05/27-05/31)沪指收报 2898.7 点,周涨幅为 1.60%,公用事业(申万)涨幅为 3.05%。个股方面,国新能源、大众公用等涨幅居前,神雾环保、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



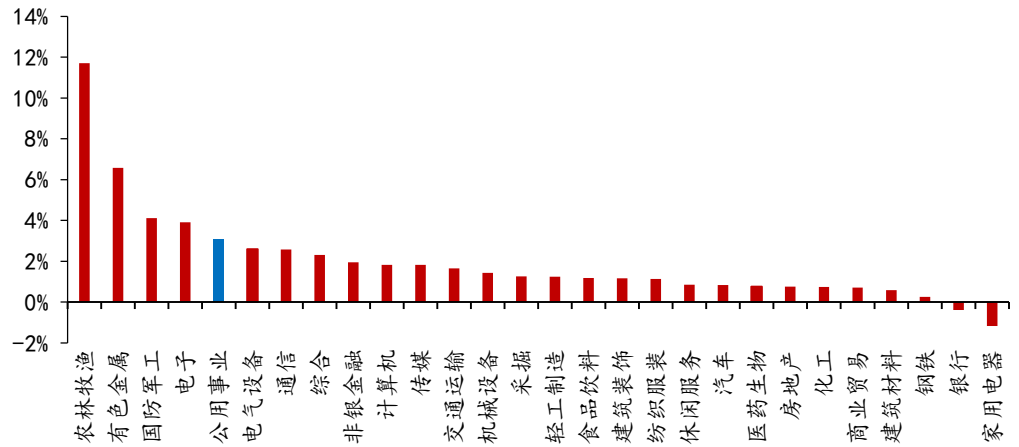
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



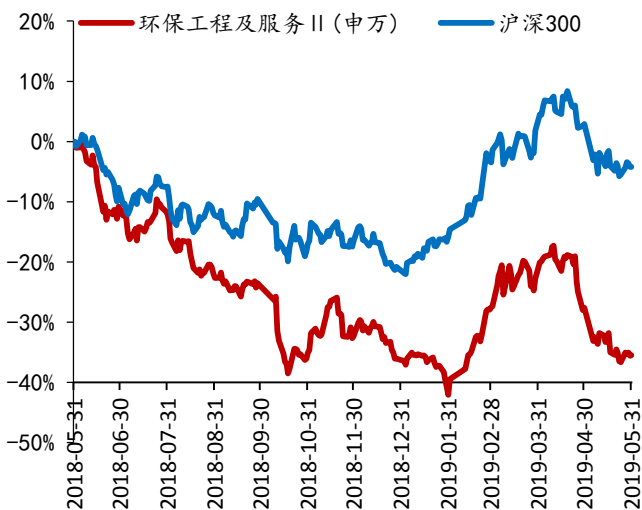
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



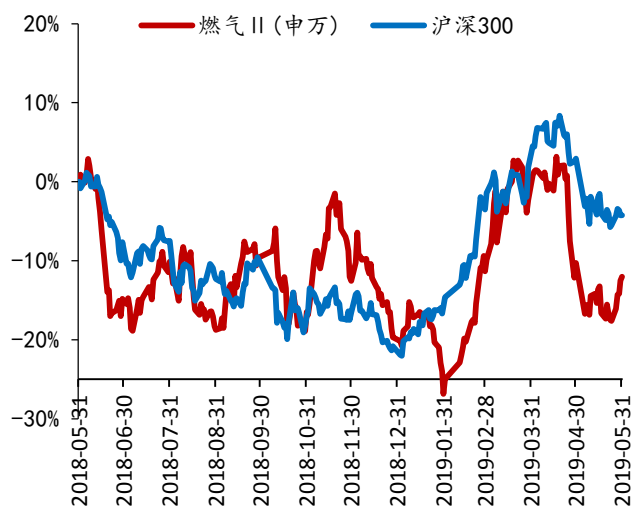
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



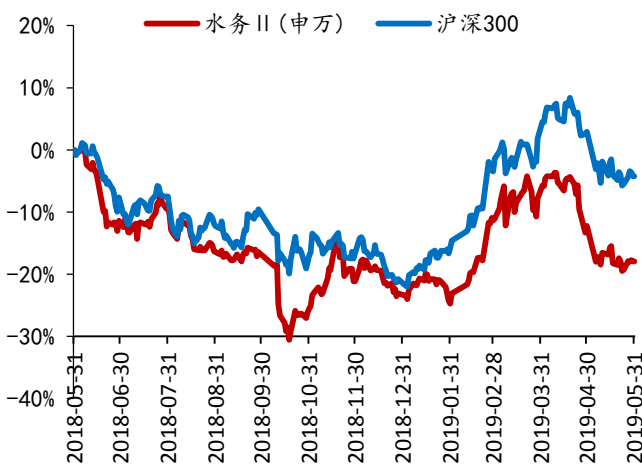
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

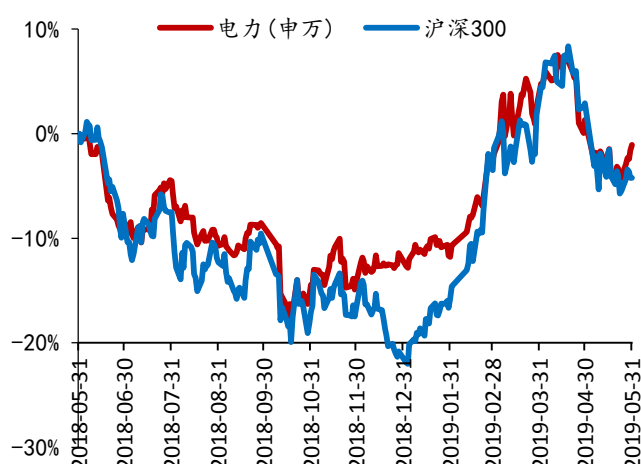


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

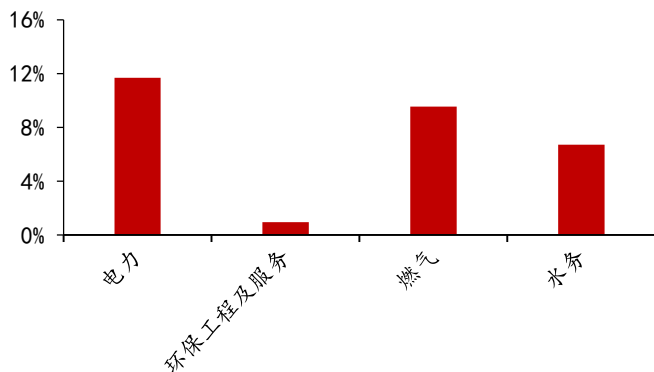


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

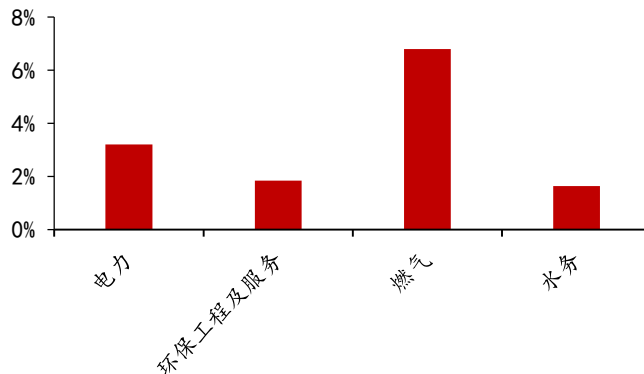
图表 8: 19 年年初至今各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 本周各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

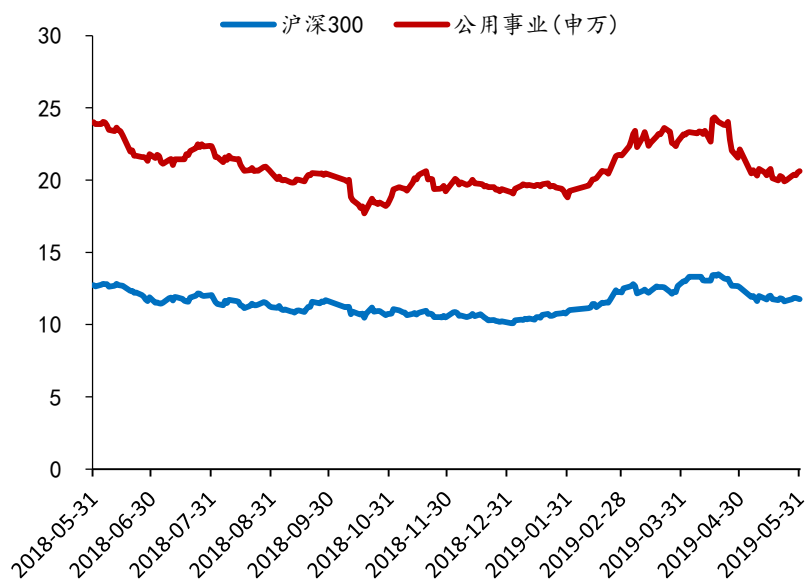
图表 10: 本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
600617	国新能源	29.48%	300156	神雾环保	-14.19%
600635	大众公用	17.24%	300090	盛运环保	-10.33%
300385	雪浪环境	12.60%	600499	科达洁能	-6.65%
600769	祥龙电业	11.27%	002116	中国海诚	-5.21%
300125	易世达	10.65%	300165	天瑞仪器	-2.92%

来源: Wind, 国联证券研究所

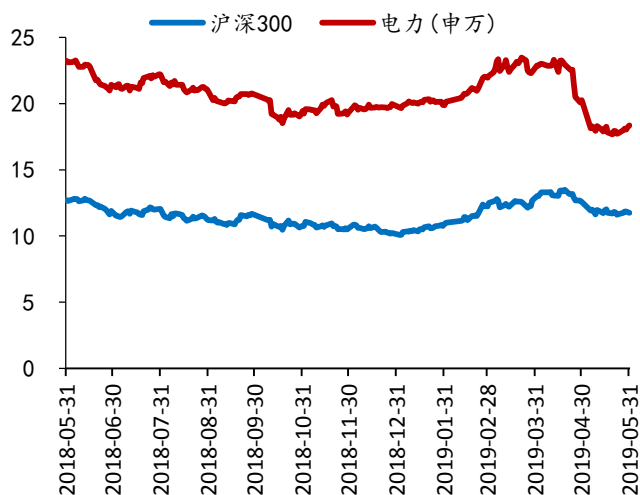
1.2 板块估值情况

图表 11: 环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



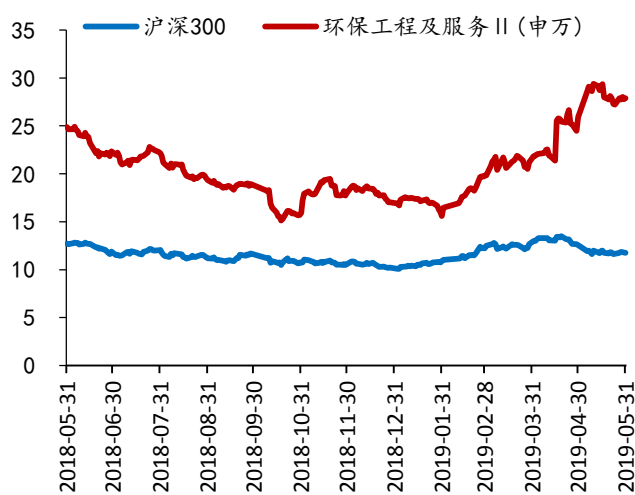
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



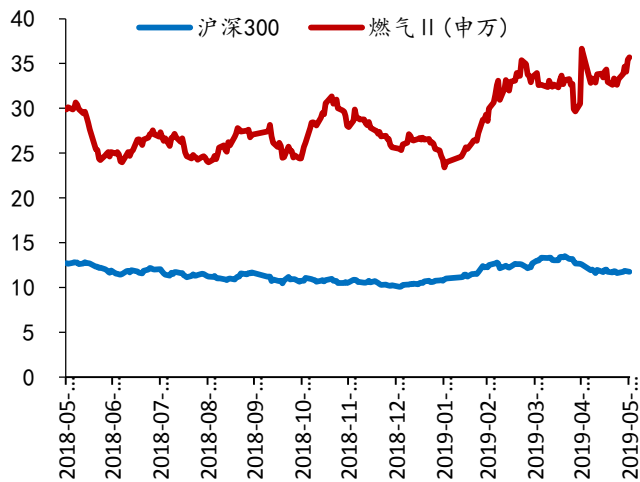
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



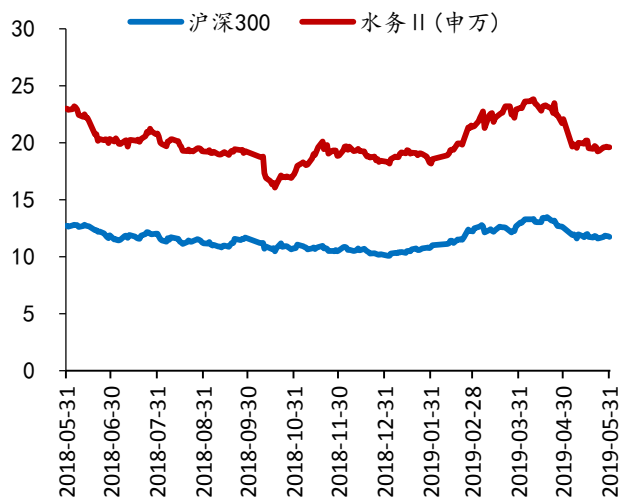
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业新闻点评

多个海域城市尝试建立“海上环卫制度”。

近日在两办联合印发的《国家生态文明试验区(海南)实施方案》中,中央顶层设计首次提出加快建立“海上环卫制度”。据环卫司南统计,2017、2018 以及 2019 年至今海洋环卫项目招标数量分别为 20、22 和 7 个,合同金额分别为 3976、2683 及 1165 万元。

我国大陆海岸线长达 1.8 万 km,随着多个海域城市尝试建立“海上环卫制度”,预示着新的环卫市场即将打开,市场将进一步扩容,建议积极关注。

2018 年全国新增筹建餐厨垃圾项目投资 34 亿。

据前瞻产业研究院统计，2018 年全国餐厨垃圾产生量超过 1 亿吨，仅 2018 年我国已披露的新增筹建的餐厨垃圾处理项目达 44 个，项目投资金额共计 34.34 亿元。

根据《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》要求，到“十三五”末力争新增餐厨垃圾处理能力 3.44 万吨/日，城市基本建立餐厨垃圾回收和再生利用体系，未来餐厨处置的市场空间将进一步扩大，建议积极关注。

《2018 中国生态环境状况公报》发布。

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。海洋生态环境状况总体稳中向好。全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的 44.7%。整理来看我国生态环境状况持续向好。

《公告》中有两个较大亮点：第一，排名扩容，大气排名城市由原来的 74 个重点城市扩展至 169 个；此外，生态环境部也于今年一季度开始每季发布水质前、后 30 名城市排名。第二，时效提升，3 月份先发布简报，同时改变了往年公报发布前一年状况的惯例，及时更新发布了 2018 当年的状况。我们认为随着排名扩容、时效提升，将有效促进各地环保工作的推进，建议积极关注。

北京开推“垃圾强制分类”，党政机关拟禁用一次性物品。

近日，在北京市十五届人大常委会第十三次会议上，副市长张家明就关于“大力促进源头减量强化生活垃圾分类工作”议案办理情况作报告。今后，北京学校、医院、商业办公楼宇、旅游景区、酒店等将实行垃圾强制分类；党政机关、事业单位禁止使用一次性物品将纳入法规修订。

垃圾分类工作已经在各地开展，但是目前大多仍处于“理念认同，行动滞后”的阶段，未来随着各地对分类过程中各种问题认识的提升以及解决方案的出台，协同各地《垃圾分类管理条例》的加快修缮、立法的支持，将有效促进分类工作的推进，促进固废产业链新的发展，建议积极关注。

五月迎环卫项目开标小高潮。

据环境司南数据监测表明，五月份又迎环卫项目开标小高潮，截止 5 月 28 日，五月份开标环卫运营项目的年费总额已突破 40 亿元。今年年初以来，环卫市场化政府采购需求呈现回暖趋势，前 4 个月每月招标环卫项目数量超百个。

目前我国环卫服务市场化率仅为 20%-30%左右，未来随着城镇化进程快速推进以及公共服务领域改革加速，后期市场仍有较大提升空间；此外，垃圾分类工作的高速推进也将带动环卫市场的进一步释放，建议积极关注。

3 公司新闻点评

国祯环保（300388.SZ）发布公告参与的联合体中标 45 亿元污水处理 PPP 项目。

公司与长江生态环保集团（牵头方）、中铁四局等多家公司组成的联合体中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目。项目总投资 45.10 亿元，合作期 29 年 8 个月，政府付费净现值为 90.58 亿元。项目运营范围包括总计 61.5 万吨/日的污水处理厂及相关的泵站与管网。项目公司中公司持股约 5%，预计需要投入资本金约 6558 万元，同时负责整个项目运营及移交相关工作。若项目顺利实施，公司有望通过与央企等公司合作，以较小的投资规模撬动较大的运营收益。

同时公司与长江生态环保集团等一起中标此超大型项目具有较深远的意义。长江生态环保集团为三峡集团生态环保业务实施平台，而三峡集团肩负着国家赋予的在共抓长江大保护中发挥骨干主力作用的新使命新任务。此项目的中标一方面充分体现了公司在污水处理运营领域的竞争优势，另一方面在此次实质性合作的基础上，未来在“长江大保护”中更多的合作也更值得期待，同时这种轻资本投入重运营服务的商业模式也更符合公司注重可持续增长的发展理念。维持“推荐”评级。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
惠天热电	5.28	收到补贴	2016 年，沈阳市环境保护局、沈阳市财政局和沈阳市房产局联合下发了《关于印发沈阳市大气治理资金支持燃煤锅炉淘汰项目实施管理办法的通知》（沈环保〔2016〕151 号），规定沈阳市行政区域内淘汰单台 20 吨及以下民用燃煤供热锅炉实施联网工程，给予拆除联网（片）补贴，补贴标准按照供热面积 40 元/平方米或按照原锅炉额定容量 15 万元/蒸吨。上述补贴款项由沈阳市房产局履行资金拨付程序，统一将资金拨付各区，由各区拨付相关单位。2019 年年初至今，公司及公司控股子公司累计收到各区相关部门拨付补贴款 16,715,001.68 元，按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的有关规定，上述累计补贴款项中的 2,746,881.40 元计入 2019 年度损益，其余 13,968,120.28 元为收回以往年度其他应收款项。
三维丝	5.28	签订协议	公司全资三级子公司中油三维丝石化(大连)有限公司与新疆新业华云能源有限责任公司签订合同，主要内容为中油三维丝向新业华云销售沥青产品，首次销售金额 29,600,000 元(实际销售金额 29,607,340.80 元)，第二次销售金额 70,400,000 元，本次销售金额 44,167,200 元，三次累计销售金额为 144,174,540.80 元。
隆华科技	5.28	减持计划	持有公司 5,000 万股（占公司剔除已回购股份后总股本 906,492,454 股比例的 5.52%）股份的杭州中策丁酉壬寅股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 900 万股，即不超过公司剔除已回购股份后总股本

			906,492,454 股比例的 1%。
环能科技	5.28	完成注销	公司于 2019 年 3 月 25 日召开第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解限的限制性股票的议案》等相关议案，同意公司回购注销范春锋、蔡建春、陈星师、张健、邓文丽共 5 人已获授但尚未解限的 279,534 股限制性股票。本次回购注销限制性股票 279,534 股，占公司总股本的 0.04%。本次回购注销完成后，公司总股本变更为 676,652,835 股。
启迪桑德	5.30	董事变更	公司董事会于前期收到公司董事文一波先生、张仲华先生、马晓鹏先生、马勒思先生递交的书面辞职报告。2019 年 4 月 20 日，公司召开第九届董事会第十五次会议审议通过《关于推选李星文先生、曹帅先生、张传刚先生、代晓冀先生为公司第九届董事会董事候选人的议案》。2019 年 5 月 28 日，公司召开 2018 年年度股东大会审议通过上述议案，同意选举李星文先生、曹帅先生、张传刚先生、代晓冀先生为公司第九届董事会董事，以上四位董事任期自本次股东大会审议通过之日起至公司第九届董事会任期届满之日止。
永清环保	5.30	解除质押	公司收到控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司关于所持永清环保股份有限公司部分股份解除质押的有关资料，获悉永清集团所持有本公司的 7,150,000 股份解除质押。
中材节能	5.30	项目中标	近日，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，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。
维尔利	5.30	项目中标	近日，采购与招标网发布了《上海国际招标有限公司关于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招标项目（SITC 项目编号：18110906）的中标候选人公示》。根据中标候选人公示，公司为该项目的中标候选人第一名，由于在该项目的招标报名期间，公司尚未变更公司名称，因此中标候选人公示中公司名称仍为江苏维尔利环保科技股份有限公司。根据中标候选人公示，该项目投标报价为 8518.00 万元。
碧水源	5.30	股票激励	公司 2019 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经满足，根据公司 2019 年 5 月 29 日召开的第四届董事会第二十四次会议审议通过的《关于 2019 年限制性股票激励计划授予相关事项的议案》，董事会同意 9 名激励对象获授 2,000 万股限制性股票，授予价格为 4.641 元。2019 年限制性股票激励计划授予日为 2019 年 5 月 29 日。
哈投股份	5.31	人事变动	公司董事会于 2019 年 5 月 29 日收到董事、副董事长、总经理张凯臣同志的书面辞职报告，张凯臣同志因工作变动原因申请辞去公司董事、副董事长、总经理及董事会专门委员会委员职务。公司第九届董事会第八次临时会议审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》、《关于补选董事的议案》，决定聘任胡晓萍同志担任公司总经理一职，任期至本届董事会届满之日止。
华西能源	5.31	转让股权	华西能源工业股份有限公司于 2019 年 5 月 29 日与光大环保能

源（玉林）控股有限公司签署了《股权转让协议》，将公司所持有的玉林川能华西环保发电有限公司 100%的股权转让给光大环保能源（玉林）控股有限公司，转让金额 13,500 万元。如本次股权转让交易完成，公司将不再持有玉林川能华西股权。

国祯环保

6.01

项目中标

本公司于 2019 年 5 月 30 日收到采购人芜湖市住房和城乡建设局和芜湖市城市管理局以及采购代理机构江苏睿致诚工程咨询有限公司联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司与长江生态环保集团有限公司（牵头方）、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司等 6 家公司组成的联合体为芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目的中标单位，中标（成交）价格为 905,759.83 万元。项目公司中持股 5%。负责运营及移交相关工作。

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

本周《2018 中国生态环境状况公报》发布，整体来看我国环境状况持续向好，本周板块也表现较好，跑赢大盘。今年的公报对大气排名城市进行了扩容，同时发布数据为当年环境数据、提升时效性，排名和时效的改变将促进各地环保工作的推进。此外，5 月环卫市场仍保持了高景气度，开标再迎来小高潮，部分地区试点“海上环卫”将对市场进一步扩容；垃圾分类工作未来将在具体细则和法律条例出台的驱动下保持高速推进，两者将共同推动固废产业进入新的发展。虽然目前板块受大盘影响仍在调整期，我们认为未来仍可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块（地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进）、垃圾处理（中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进）、危废处置（清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升）、土壤修复领域（未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升）在行业景气度仍然较高的背景下，业绩驱动力仍将维持，持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）等。

6 风险提示

- 1、政策力度不达预期
- 2、订单需求不达预期
- 3、宏观经济下行
- 4、系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210