

《2018 中国生态环境公报》发布 ——公用事业及环保行业周报

2019 年 06 月 03 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

生态环境部会同多主管部门共同编制完成《2018 中国生态环境状况公报》。2018 年,全国大气和水环境质量进一步改善,海洋环境总体稳中向好,生态系统格局总体稳定,核与辐射安全有效保障。

生态环境部发布了《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》。进一步提高生态环境部门依法行政的能力和水平。

河北印发《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》的通知。

浙江发布 2019 年浙江省重点排污单位名录。

唐山市发布《6 月份大气污染防治强化管控措施实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》明确了 6 月份唐山市重点行业的限产方案。

生态环境部召开部常务会议审议并原则通过《危险废物填埋污染控制标准》。修订就危险废物填埋场址选择技术要求、危险废物填埋的入场标准、危险废物填埋场废水排放控制要求、运行及监测技术要求等方面进行了重点规范。

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、业绩确定性高,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企业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上涨 3.12%,沪深 300 指数上涨 1.00%,电力及公用事业板块跑赢大盘 2.12 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 6 名。160 家样本公司中,138 家公司上涨,19 家公司下跌,3 家公司平盘,没有公司停牌。表现较为突出的个股有国新能源、大众公用等;表现较差的个股有神雾环保、*ST 节能等。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%) 上涨 1.89%,跑赢大盘 0.89 个百分点,跑输电力及公用事业指数 1.23 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

010-66554026

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 | 21451.27 亿元 | 3.68% |
| 流通市值 | 18001.56 亿元 | 4.22% |
| 行业平均市盈率 | 21.83 | / |
| 市场平均市盈率 | 16.64 | / |

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、《公用事业及环保行业周报:甘肃印发 2019 蓝天保卫战实施方案》2019-05-27
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

1. 上周行业热点

为全面反映我国 2018 年生态环境状况，根据《中华人民共和国环境保护法》规定，生态环境部会同国家发展和改革委员会、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部、水利部、农业农村部、国家卫生健康委员会、应急管理部、国家统计局、中国气象局、国家林业和草原局等主管部门共同编制完成《2018 中国生态环境状况公报》。2018 年，全国大气和水环境质量进一步改善，海洋环境总体稳中向好，生态系统格局总体稳定，核与辐射安全有效保障。

生态环境部发布了《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》。进一步提高生态环境部门依法行政的能力和水平，指导生态环境部门进一步规范环境行政处罚自由裁量权的适用和监督，有效防范执法风险，《意见》明确从重处罚六种情形，包括重污染天气预警期间超标排放大气污染物，在案件查处中对执法人员进行威胁、辱骂、殴打、恐吓或者打击报复等。

河北印发《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》的通知。通知要求，对现有建成企业 2019 年 10 月 1 日前未完成国标特别排放限值改造的，以及 2020 年 10 月 1 日前未完成地方超低排放标准改造的企业，由当地市政府依法整治，对经整治后仍不达标的企业依法关停。

浙江发布 2019 年浙江省重点排污单位名录。其中按区域分：杭州市 586 家，宁波市 653 家，温州市 195 家，湖州市 311 家，嘉兴市 545 家，绍兴市 532 家，金华市 230 家，衢州市 124 家，舟山市 26 家，台州市 388 家，丽水市 120 家；按类别分：水环境重点排污单位 2074 家，大气环境重点排污单位 840 家，土壤环境重点排污单位 1435 家，其他重点排污单位 320 家，无声环境重点排污单位。

唐山市发布《6 月份大气污染防治强化管控措施实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》明确了 6 月份唐山市重点行业如钢铁、焦化、铸造、平板玻璃、水泥等行业的限产方案。

生态环境部召开部常务会议审议并原则通过《危险废物填埋污染控制标准》。本次修订就危险废物填埋场场址选择技术要求、危险废物填埋的入场标准、危险废物填埋场废水排放控制要求、运行及监测技术要求等方面进行了重点规范，对推进危险废物精细化管理、源头减量、资源化利用和焚烧处置等具有重要意义。下一步，要按程序做好标准会签、发布工作，切实加强实施过程中的监督、宣传，推动危险废物填埋污染控制工作规范有效开展。

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，具备并购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：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上涨 3.12%，沪深 300 指数上涨 1.00%，电力及公用事业板块跑赢大盘 2.12 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 6 名。160 家样本公司中，138 家公司上涨，19 公司下跌，3 家公司平盘，没有公司停牌。表现较为突出的个股有国新能源、大众公用等；表现较差的个股有神雾环保、*ST 节能等。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%）上涨 1.89%，跑赢大盘 0.89 个百分点，跑输电力及公用事业指数 1.23 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：国新能源、大众公用、久吾高科、华通热力、东方环宇；跌幅居前的是：神雾环保、*ST 节能、盛运环保、科达洁能、豫能控股。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 23.49，较上周上涨 3.25%，较年初上升 5.81%，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 29 日上午 10 点，生态环境部召开 2019 年 5 月份例行新闻发布会。生态环境部生态环境监测司柏仇勇司长、中国环境监测总站刘廷良副站长出席了新闻发布会，向大家介绍有关情况，并回答大家关心的问题。新闻发布会由刘友宾主持。会议上，生态环境部正式发布《2018 中国生态环境状况公报》

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

| 公司 | 公告内容 |
|----------------|---|
| 鹏鹞环保-2018 权益分派 | 鹏鹞环保股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 16 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，以公司总股本 480,000,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.35 元（含税），合计派发现金股利 16,800,000.00 元（含税），剩余未分配利润滚存至以后年度分配；2018 年度不送股，也不以资本公积金转增股本。 |
| 碧水源-股权激励 | 公司 2018 年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 6 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，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）。该方案已于 2019 年 5 月 27 日实施完毕。根据公司 2018 年年度股东大会的授权，公司于 2019 年 5 月 29 日召开第四届董事会第二十四次会议审议通过了《关于对 2019 年限制性股票激励计划 |

| | |
|--------------------|---|
| | 进行调整的议案》。经过本次调整后的《2019 年限制性股票激励计划》中限制性股票授予价格为 4.641 元。 |
| 南华生物-筹划出售重大资产 | 公司拟通过在湖南省联合产权交易所公开挂牌的方式，转让公司所持有的 湖南远泰生物技术有限公司（以下简称“远泰生物”）54%股权，交易对方以现金方式购买，交易金额以具有证券期货业务资格的评估机构出具的并经有权国资监管部门备案的资产评估报告结果为参考，最终交易价格以国有产权公开挂牌结果为准。本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市。 |
| 上海洗霸-限制性股票解锁 | 本次解锁股票数量：715,230 股，占公司股份总数的比例为 0.7060%；本次解锁股票上市流通时间：2019 年 6 月 6 日。 |
| 博天环境-年度报告（修订后） | 报告期内，公司实现营业收入 43.36 亿元，较上年同期增长 42.35%，归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，较上年同期减少 8.50%。 |
| 盛运环保-暂停上市风险提示 | 公司于 2019 年 3 月 28 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》（皖证调查字 2019027 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司立案调查。公司已于 2019 年 3 月 29 日在指定信息披露媒体上披露了《关于收到中国证监会立案调查通知书的公告》（公告编号：2019-038），于 2019 年 4 月 30 日在指定信息披露媒体上披露了《关于公司股票存在重大违法强制退市或被暂停上市的风险提示公告》（公告编号：2019-078）。截止本公告披露日，中国证监会调查工作仍在进行中，公司尚未收到中国证监会就上述立案调查事项的结论性意见或决定。 |
| 中再资环-筹划重大资产重组的停牌公告 | 中再资源环境股份有限公司（以下简称“公司”或“中再资环”）正在筹划发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金，拟向公司控股股东中国再生资源开发有限公司（以下简称“中再生”）之全资子公司中再生投资控股有限公司（以下简称“中再控股”）发行股份及支付现金购买其持有的山东中再生环境科技有限公司（以下简称“山东环科”）100%股权，拟向中再控股、叶庆华、杨文斌、官圣灵等武汉森泰环保股份有限公司（以下简称“森泰环保”）全体股东发行股份及支付现金购买其持有的森泰环保 100.00%股权，拟向中信证券投资有限公司（以下简称“中信投资”）、金石灏沔股权投资（杭州）合伙企业（有限合伙）（以下简称“金石灏丰”）、金石利璟股权投资（杭州）合伙企业（有限合伙）（以下简称“金石利璟”）、昆山润达投资管理有限公司（以下简称“昆山润达”）、蔡守林发行可转换公司债券及支付现金购买其持有的淮安华科环保科技有限公司（以下简称“淮安华科”）86.71%股权。同时，拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份数量不超过发行前总股本 20%的股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份、可转换公司债券购买资产的交易价格的 100.00%。 鉴于该事项存在不确定性，为保证公平信息披露，维护广大投资者利益，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：中再资环，证券代码：600217）自 2019 年 6 月 3 日上午开市起停牌。公司预计停牌时间不超过 10 个交易日。 |

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。