

第二轮中央环保督察将全面启动

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年07月12日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

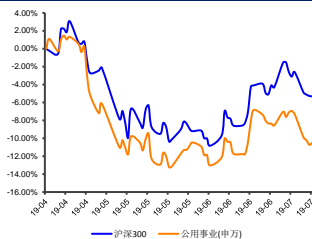
行业评级

环保及公用事业 看好

重点品种推荐

维尔利	增持
国祯环保	增持
先河环保	增持
瀚蓝环境	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 2.27%，公用事业（申万）指数下跌 3.82%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。细分子行业中，全部子行业均已下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 7.20%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，联美控股、岷江水电等涨幅居前；环保板块中，华测检测等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.87 倍，与上周相比下降 3.18 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 56.99%。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 17.70 倍、23.49 倍、20.41 倍和 24.21 倍。

● 行业动态

- 1、第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动
- 2、生态环境部：19 城市黑臭水体消除比例为零
- 3、《四川省流域横向生态保护补偿奖励政策实施方案》印发

● 公司信息

- 1、双良节能：联合中标 3.78 亿元 EPC 空冷项目
- 2、洪城水业：联合中标约 1.09 亿元污水处理 PPP 项目
- 3、三维丝：全资子公司签下 1.4 亿元电解铜销售合同

● 投资策略

近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组，将分别对上海、福建、海南等 6 个省（市）和中国五矿集团、中国化工集团 2 家央企开展督察进驻工作。此次督察进驻时间为 1 个月。针对地方，将重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况；针对央企，将重点督察污染防治主体责任落实情况、企业历史遗留生态环境问题处理解决情况等。同时，每个省份同步统筹安排 1 个生态环境保护专项督察，为打好污染防治攻坚战提供强大助力，看好环境监管执法日益趋严下环保行业的未来发展。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：维尔利（300190.SZ）、国祯环保

(300388.SZ)、先河环保(300137.SZ)和瀚蓝环境(600323.SH)。

● 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	9
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

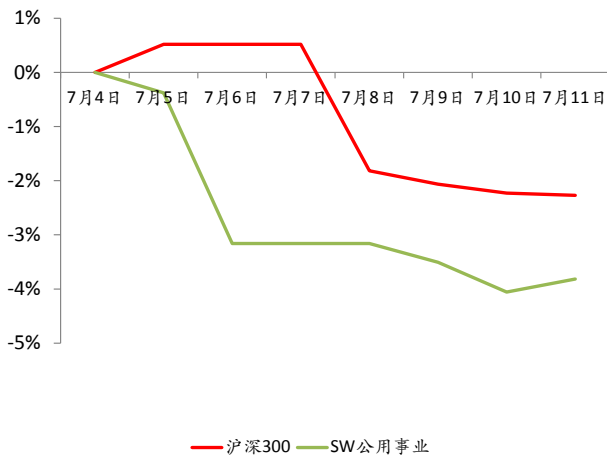
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 2.27%，公用事业（申万）指数下跌 3.82%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。

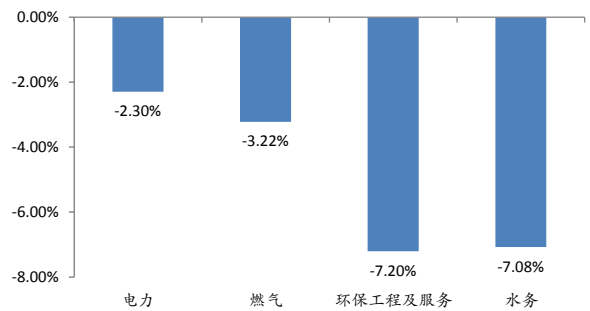
细分子行业中，全部子行业均已下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 7.20%，跌幅居首。

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，联美控股、岷江水电等涨幅居前；环保板块中，华测检测等涨幅居前。

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	600167.SH	联美控股	4.89%	1	000669.SZ	金鸿控股	-8.52%
2	600131.SH	岷江水电	3.62%	2	001896.SZ	豫能控股	-7.25%
3	600856.SH	中天能源	3.54%	3	000722.SZ	湖南发展	-7.24%
4	600025.SH	华能水电	2.91%	4	000862.SZ	银星能源	-6.90%
5	600674.SH	川投能源	0.54%	5	600452.SH	涪陵电力	-6.75%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

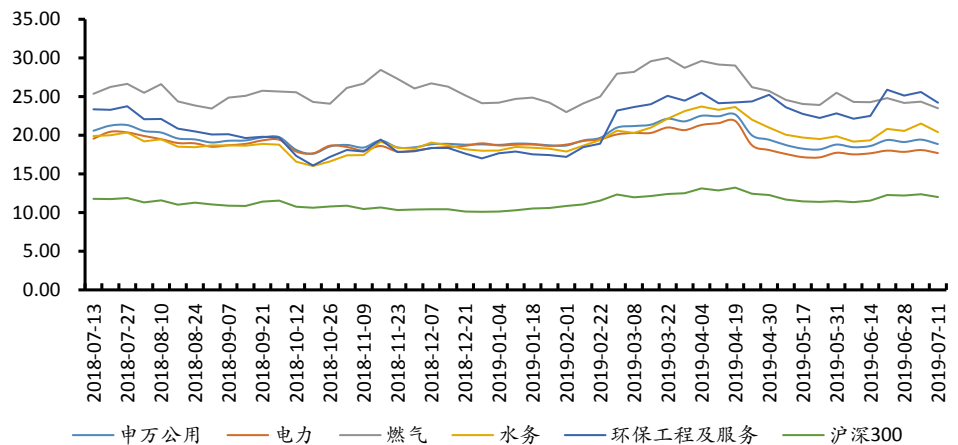
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300012.SZ	华测检测	0.28%	1	000711.SZ	京蓝科技	-13.97%
2	600526.SH	*ST 菲达	-0.37%	2	002658.SZ	雪迪龙	-13.03%
3	002479.SZ	富春环保	-0.46%	3	300172.SZ	中电环保	-12.73%
4	002011.SZ	盾安环境	-1.32%	4	300332.SZ	天壕环境	-12.02%
5	000685.SZ	中山公用	-1.70%	5	300187.SZ	永清环保	-11.94%

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 18.87 倍, 与上周相比下降 3.18 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 56.99%。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 17.70 倍、23.49 倍、20.41 倍和 24.21 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、 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动

据生态环境部消息, 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动, 已组建 8 个中央生态环境保护督察组, 将对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省 (市) 和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作。这两家公司也成为首批被督察的央企。据悉, 督察组进驻时间约为 1 个月。

针对地方, 督察将重点核实中央领导同志有关生态环境保护重要指示批示件的贯彻落实情况; 重点了解生态环境保护思想认识、责任落实, 以及落实新发展理念、

推动高质量发展情况；重点检查生态环境保护有关法律法规、政策措施、规划标准的具体执行情况；重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况；重点督办对群众反映突出的生态环境问题立行立改情况。同时，针对污染防治攻坚战7大标志性战役和其他重点领域，结合被督察省份具体情况，每个省份同步统筹安排1个生态环境保护专项督察。

针对央企，将重点督察中央领导同志重要指示批示件的贯彻落实情况；污染防治主体责任落实情况；推动落实污染防治攻坚战情况；中央生态环境保护督察以及其他重要督查检查发现问题和中央媒体曝光问题的整改落实情况；企业生态环境保护管理现状和遵守环境保护法等法律法规情况；历史遗留生态环境问题处理解决情况；生态环境风险防控及处置情况，以及生态环境保护长效机制建设运行情况等。

进驻期间，各督察组将分别设立联系电话和邮政信箱，受理被督察对象生态环境保护方面的来信来电举报。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/2019-07/08/c_1124723477.htm

2、生态环境部：19城市黑臭水体消除比例为零

近日，生态环境部公布2019年统筹强化监督(第一阶段)黑臭水体专项排查情况。根据排查结果，全国共有77个城市黑臭水体消除比例低于80%。

2019年5月15日至24日，生态环境部组织开展了2019年统筹强化监督(第一阶段)工作，会同住房城乡建设部以长江经济带城市为重点，对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展了现场排查。

从排查情况看，各地按照《城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》要求，普遍加大工作力度，加快补齐城市环境基础设施短板，有效提升了城市水污染防治水平，但黑臭水体治理不平衡、不协调的情况依然突出，治理任务十分繁重。全国259个地级城市黑臭水体数量1807个，消除比例72.1%。其中，长江经济带98个地级城市黑臭水体数量1048个，消除比例74.4%。

根据排查结果，全国共有77个城市黑臭水体消除比例低于80%，涉及广东(13个城市，下同)、湖北(8个)、四川(8个)、辽宁(6个)、安徽(5个)、吉林(5个)、江苏(4个)、湖南(4个)、河南(4个)、黑龙江(4个)、江西(3个)、山东(3个)、山西(2个)、贵州(2个)、广西(2个)、河北(2个)、云南(1个)、陕西(1个)。其中，

四川省内江、德阳、资阳、宜宾，吉林省辽源、四平、松原，广东省揭阳、清远，江西省九江、新余，黑龙江省鹤岗、佳木斯，湖北省黄冈，贵州省遵义，辽宁省本溪，广西壮族自治区梧州，河北省张家口，河南省周口等 19 个城市消除比例为 0。

生态环境部将向相关地方通报此次排查发现的问题，并于今年下半年对问题整改情况进行核查。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190708_708893_wap.shtml

3、《四川省流域横向生态保护补偿奖励政策实施方案》印发

近日，四川省财政厅、生态环境厅、省发展与改革委员会、水利厅联合印发实施《四川省流域横向生态保护补偿奖励政策实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》充分发挥资金引领作用，通过资金奖励，引导激励市(州)共建流域横向生态保护补偿机制，形成竞相提升生态环境质量的局面。

《实施方案》明确，2018 年到 2020 年，按照“早建早给、早建多给、不建不给”的原则，对四川省与相关省(市)签订补偿协议、建立跨省流域横向生态保护补偿机制的和省内同一流域上下游所有市(州)协商签订补偿协议、建立起流域横向生态保护补偿机制的，给予资金奖励，奖励资金采取先预拨、后清算的模式，资金安排与绩效评价结果挂钩。对建立起补偿机制的市(州)，根据流域生态环境功能重要性、保护治理难度、补偿力度等因素分年确定财政预拨资金奖励额度。预拨资金用于流域保护和治理。根据签订的流域横向生态保护补偿协议，水质水量等达到考核目标的市(州)全额享受预拨资金；部分达到目标的市(州)，根据水质水量等折算享受预拨资金的额度，适当扣减预拨资金；完全未达到目标的市(州)，全部扣减预拨资金。扣减的预拨资金继续用于下一年度的奖励。

《实施方案》提出力争到 2020 年，在岷江、沱江、嘉陵江等流域建立流域横向生态保护补偿机制，加快形成“成本共担、效益共享、合作共治”的流域保护和治理长效机制。为了保障落地落实，《实施方案》明确了市(州)人民政府承担行政区域内水环境质量保护与治理主体责任，负责签订流域上下游市(州)横向生态保护补偿协议。省直有关部门建立联合指导协调机制，强化对机制建设的业务指导，并严格进行考核，确保工作有序开展。实施到期后将引入第三方开展评估，提炼可复制可借鉴的模式。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201907/t20190711_709240_wap.shtml

3. 公司信息

1、双良节能：联合中标 3.78 亿元 EPC 空冷项目

公司 7 月 11 日晚间发布公告称，公司参与的联合体，中标“国电双维电厂新建工程项目钢结构间冷塔及间冷系统 EPC 总承包”，中标金额 3.78 亿元。

公司表示，公司作为本次中标项目的牵头人，负责钢结构间冷系统设备的设计、供货，本次中标标志着公司全钢结构空冷塔及间冷系统得到优质客户认可，有助于公司进一步提高市场占有率及市场影响力，良好的示范效应有利于促进公司在空冷领域业务的拓展及持续盈利能力的提升。

2、洪城水业：联合中标约 1.09 亿元污水处理 PPP 项目

公司 7 月 11 日晚间发布公告称，公司收到《中标通知书》，确定洪城水业（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“辽宁省盖州市双台镇污水处理厂及配套管网工程项目 PPP 模式”中标单位，项目的总投资估算金额约 10,865.92 万元。

公司表示，本项目的中标预计将对公司未来的经营业绩产生积极的影响，有助于提高公司污水处理及工程建设方面的业绩，进一步拓展东北地区污水处理市场，对提升公司区域竞争力和影响力有重大意义。

3、三维丝：全资子公司签下 1.4 亿元电解铜销售合同

公司 7 月 11 日晚间发布公告称，公司全资子公司新疆三维丝与宜兴市中新广贸铜业签订大额销售合同，主要内容为新疆三维丝向中新广贸销售电解铜，销售金额为 139,500,000 元。

公司表示，公司与鲁清石化签署的上述合同总额约占公司 2018 年度营业收入的 16.97%，预计对公司未来的经营业绩将产生积极影响。

4. 投资策略

近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组，将分别对上海、福建、海南等 6 个省（市）和中国五矿集团、中国化工集团 2 家央企开展督察进驻工作。此次督察进驻时间为 1 个月。针对地方，

将重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况；针对央企，将重点督察污染防治主体责任落实情况、企业历史遗留生态环境问题处理解决情况等。同时，每个省份同步统筹安排 1 个生态环境保护专项督察，为打好污染防治攻坚战提供强大助力，看好环境监管执法日益趋严下环保行业的未来发展。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：维尔利（300190.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、先河环保（300137.SZ）和瀚蓝环境（600323.SH）。

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

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