

# 三部委发文推进农村黑臭水体治理

## ——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年07月26日

### 证券分析师

刘蕾  
010-68104662  
liulei@bhzq.com

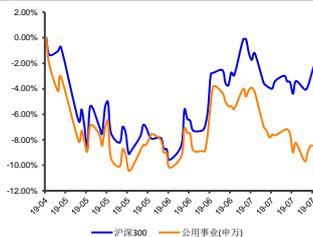
### 行业评级

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 指数上涨 2.19%，公用事业（申万）指数上涨 0.59%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点。细分子行业中，仅电力上涨 1.21%，其余子行业均以下跌报收，其中，燃气下跌 1.93%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，新天然气、金鸿控股等涨幅居前；环保板块中，龙净环保、盛运环保等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.86 倍，与上周基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 55.10%。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 17.89 倍、23.33 倍、20.28 倍和 22.94 倍。

#### ● 行业动态

- 1、三部委发文推进农村黑臭水体治理
- 2、国家生态环境保护专家委员会成立
- 3、辽宁省出台城镇污水处理提质增效三年行动方案

#### ● 公司信息

- 1、绿色动力：签署恩施生活垃圾焚烧发电项目
- 2、富春环保：与源晗能源签署战略合作协议
- 3、联泰环保：签署嘉禾县黑臭水体整治 PPP 项目总承包合同

#### ● 投资策略

日前，生态环境部会同水利部、农业农村部印发了《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到 2020 年/2025 年/2035 年，要分别实现启动试点示范/形成可复制、可推广的治理模式/基本消除我国农村黑臭水体的目标。当前，我国农村黑臭水体治理存在底数不清、分布面广、治理机制不完善、技术支撑力量薄弱等问题。《意见》对我国农村黑臭水体治理工作提出了具体目标、基本原则以及保障措施等，有利于推动全国农村黑臭水体治理需求的加速释放。另外，国家生态环境保护专家委员会近日在京成立。生态环境部部长李干杰担任专委会主任，委员则由多领域专家学者组成。成立专委会，有利于使管理决策更加科学、更符合实际，是推进打好污染防治攻坚战的重要举措。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 .....	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

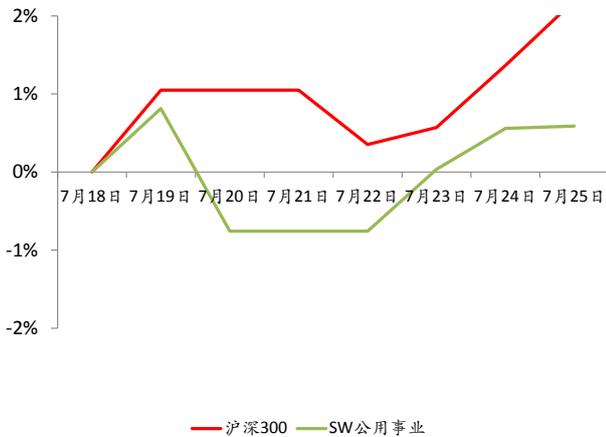
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

## 1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 2.19%，公用事业（申万）指数上涨 0.59%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点。

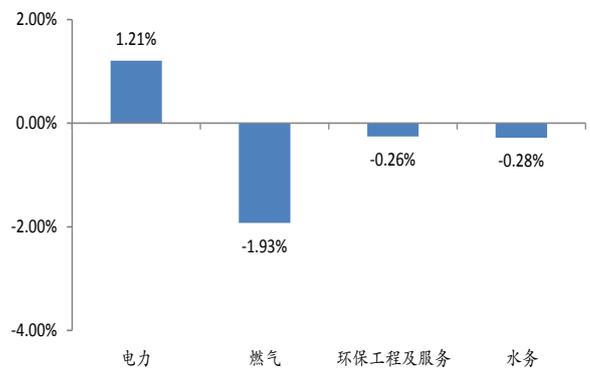
细分子行业中，仅电力上涨 1.21%，其余子行业均以下跌报收，其中，燃气下跌 1.93%，跌幅居首。

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，新天然气、金鸿控股等涨幅居前；环保板块中，龙净环保、盛运环保等涨幅居前。

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	603393.SH	新天然气	7.33%	1	600163.SH	中闽能源	-8.90%
2	000669.SZ	金鸿控股	6.67%	2	002259.SZ	*ST 升达	-8.48%
3	600167.SH	联美控股	6.32%	3	600635.SH	大众公用	-6.75%
4	600025.SH	华能水电	5.01%	4	000600.SZ	建投能源	-6.41%
5	600236.SH	桂冠电力	4.42%	5	603706.SH	东方环宇	-4.19%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

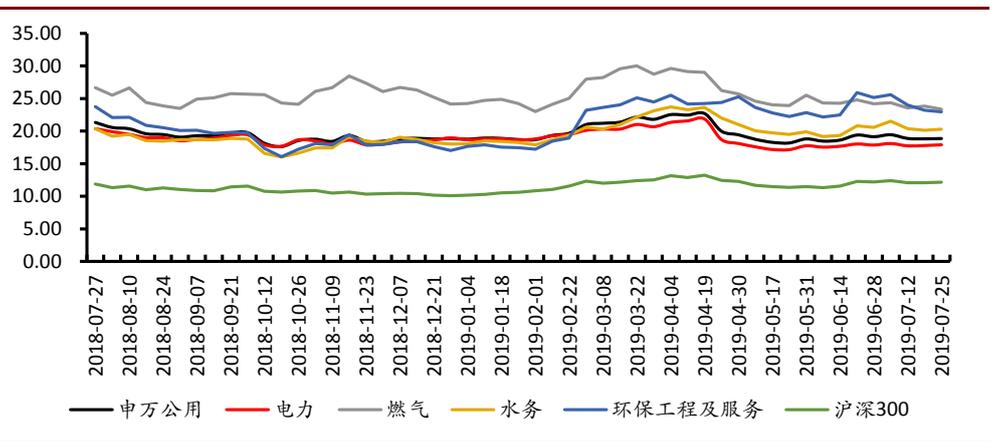
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	600388.SH	龙净环保	11.82%	1	000068.SZ	华控赛格	-14.29%
2	300090.SZ	盛运环保	7.18%	2	300362.SZ	天翔环境	-9.16%
3	300203.SZ	聚光科技	4.82%	3	300385.SZ	雪浪环境	-6.21%
4	300012.SZ	华测检测	4.42%	4	002479.SZ	富春环保	-5.87%
5	600323.SH	瀚蓝环境	4.24%	5	002340.SZ	格林美	-4.89%

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 18.86 倍, 与上周基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 55.10%。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 17.89 倍、23.33 倍、20.28 倍和 22.94 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、 三部委发文推进农村黑臭水体治理

近日, 生态环境部会同水利部、农业农村部印发了《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

《指导意见》明确要求, 开展农村黑臭水体治理要坚持因地制宜, 各地要充分结合农村类型、自然环境及经济发展水平、水体汇水情况等因素, 综合分析黑臭水体的特征与成因, 分区分类开展治理。统筹考虑当地经济发展水平、污水规模和农民需求等, 合理选择适用的农村黑臭水体治理技术和设施设备, 注重实效, 不搞一刀切, 不搞形式主义。

为确保完成农村黑臭水体治理的目标任务，《指导意见》明确了四项保障措施：

一是加强组织领导。完善中央统筹、省负总责、市县落实的工作推进机制。二是加大资金投入。建立地方为主、中央适当补助的政府投入体系，并向贫困落后地区适当倾斜。三是提升科技支撑。开展科技下乡。鼓励农村黑臭水体治理专家对治理的全过程、各环节提供技术支持，推荐实用技术目录，推广示范适用技术。四是强化监督考核。生态环境部会同水利部、农业农村部组织对农村黑臭水体治理进展及成效进行评估，并将农村黑臭水体治理纳入中央生态环保督察范畴。

资料来源：[http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201907/t20190725\\_712272.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201907/t20190725_712272.html)

## 2、国家生态环境保护专家委员会成立

近日，国家生态环境保护专家委员会在京成立，专委会主任、生态环境部部长李干杰出席成立活动并讲话。他强调，要深入贯彻习近平生态文明思想，切实发挥好专委会决策支撑作用，群策群力推动建设美丽中国。

李干杰强调，专委会要立足新时代新局面、把握新形势新要求，为推进生态环境保护工作提供高水平决策支撑。要做助力生态文明建设、推动生态环境保护事业发展的“智囊团”，服务大局、建言献策，在生态环境重大问题和重要决策上做好论证把关。要做推进战略性、全局性研究的“领头雁”，充分发挥委员的专业优势，积极主动参与面向美丽中国的中长期生态环境保护战略、“十四五”时期生态环境保护思路及重点举措等研究。要做反映基层情况、构建社会行动体系的“观察员”，不定期就生态环境保护热点、难点和重点问题深入基层开展专题调研，在评议论证和建言献策中充分反映基层实际情况，推动全社会共同参与生态环境保护。要做实现交叉学科交流、跨领域创新的“融合剂”，充分发挥委员决策信息来源和通道作用，实现各领域思想碰撞、交流共享，提出前瞻性、宏观性、理论性较强的生态环境保护思路、观点和建议。要做宣传环保工作、引领正面舆论的“传播者”，对内凝聚正能量，为生态文明建设和生态环境保护营造良好氛围；对外讲好中国故事，促进国际交流互鉴。

资料来源：[http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201907/t20190719\\_711621.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201907/t20190719_711621.html)

## 3、辽宁省出台城镇污水处理提质增效三年行动方案

日前，辽宁省生态环境厅等部门出台《城镇污水处理提质增效三年行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，要加快补齐城镇污水收集处理设施短板，推动解

决污水直排、雨污水错接混接、外水入渗、溢流污染、工业废水不达标纳管等问题，进一步提升我省城市污水处理系统收集、处理效能。

《方案》明确，到 2021 年底，全省 14 个市生活污水集中收集率基本达到 70% 以上，县级市城市生活污水集中收集率不低于 50%；14 个市建成区基本实现无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡接合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体；城市生活污水集中收集效能显著提高，污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度不低于 100mg/L。

各地要于 2019 年底前完成《城市排水专项规划》等文件修编工作。要开展城市排水管网排查和定期检测工作，逐步建立以 5 年至 10 年为一个排查周期的长效机制和费用保障机制。全力推进现有排水管网雨污分流改造工作，加快城区污水管网建设。加强城市污水处理厂进水 BOD 浓度管控，加快推进城市污水处理厂建设与提标改造，健全管网建设质量管控机制。健全污水接入服务和管理制度，规范工业企业排水管理，保障污水收集处理设施的系统性和完整性，加强污水处理厂污泥处理处置监管。完善河湖水位与市政排口协调制度，防止河湖倒灌进入市政排水系统。

《方案》指出，鼓励城市污水处理再生利用，具备使用再生水条件的工业领域，要优先使用再生水。城市生态景观、园林绿化和城市杂用等要推行使用再生水。到 2020 年，缺水城市再生水利用率要达到 20% 以上，非缺水城市再生水利用率力争达到 15% 以上。

资料来源：[http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201907/t20190724\\_712186.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201907/t20190724_712186.shtml)

### 3. 公司信息

#### 1、绿色动力：签署恩施生活垃圾焚烧发电项目

公司 7 月 22 日晚间发布公告称，与湖北省恩施城市建设投资有限公司正式签署《恩施城市生活垃圾焚烧发电特许经营（BOT）合同》。项目估算总投资约人民币 16.5 亿元，其中一期投资约人民币 6.9 亿元。

公司表示，本次特许经营合同的签署将扩大公司生活垃圾焚烧发电业务规模，提高公司未来营业收入。

## 2、富春环保：与源晗能源签署战略合作协议

公司 7 月 24 日晚间发布公告称，公司与上海源晗能源技术有限公司签署《战略合作协议》，各方将充分利用各自资源优势，组织相关力量、通过多种形式开展全面合作。

公司表示，公司此次战略合作协议的签署旨在与源晗能源建立稳定战略合作关系和合作平台，发挥其在富氧燃烧、新型气化技术领域内特别是氢能源的技术优势，推动公司在新能源领域的战略布局，丰富公司未来的盈利模式，促进企业发展，增强公司持续经营和发展能力。

## 3、联泰环保：签署嘉禾县黑臭水体整治 PPP 项目总承包合同

公司 7 月 19 日晚间发布公告称，公司控股子公司—湖南嘉禾环境与达濠市政建设有限公司、湖南省建筑设计院有限公司正式签订了《嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设 PPP 项目工程总承包（EPC）合同》。

## 4. 投资策略

日前，生态环境部会同水利部、农业农村部印发了《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到 2020 年/2025 年/2035 年，要分别实现启动试点示范/形成可复制、可推广的治理模式/基本消除我国农村黑臭水体的目标。当前，我国农村黑臭水体治理存在底数不清、分布面广、治理机制不完善、技术支撑力量薄弱等问题。《意见》对我国农村黑臭水体治理工作提出了具体目标、基本原则以及保障措施等，有利于推动全国农村黑臭水体治理需求的加速释放。另外，国家生态环境保护专家委员会近日在京成立。生态环境部部长李干杰担任专委会主任，委员则由多领域专家学者组成。成立专委会，有利于使管理决策更加科学、更符合实际，是推进打好污染防治攻坚战的重要举措。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](http://www.ewww.com.cn)