

## 推进企业环保分级评价，促进企业环保治理

### 公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

#### 投资要点：

##### 一周行情汇总

本周(07/22-07/26)沪指收报2944.5点,周涨幅为0.70%,公用事业(申万I)涨幅为0.21%。个股方面,龙净环保、滨海能源等涨幅居前,华控赛格、大众公用等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

**推进企业环保分级评价,达到A级企业不再停限产。**对企业进行分类管理符合目前禁止一刀切、实行精细化管理的要求,后期将有效推动相关企业进行超低排放改造等工作,利好相关市场。**京津冀重点在钢铁等园区推行第三方治理。**其中京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理。此次深入推行园区第三方治理将逐步利好相关治理企业。**中央两部委调度农业农村污染治理攻坚战重点任务阶段进展情况。**作为生态环境保护的七大标志性重大战役之一,农业农村污染治理攻坚战于去年年底开始以来稳步推进,中央部委的阶段性考核、调度将有效督促各地方政府,利好相关治理市场的释放。

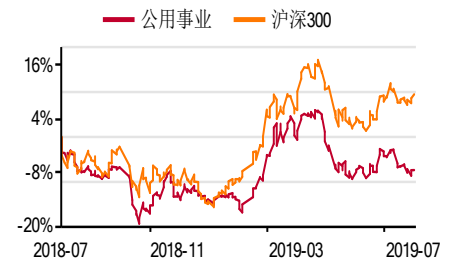
##### 周策略建议

本周生态环境部表示将对企业进行分级管理,对达到A级的企业在冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施,延续了目前禁止一刀切,实行精细化管理的要求,将有效促进企业的环保治理工作。农村污染治理等七大战役相关工作仍旧高效推进,中央部委将通过检查调度等方式持续督促地方政府实施。我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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(垃圾分类对固废全产业链的推动)、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,持续看好相关公司的表现。建议中长期关注瀚蓝环境(600323.SH)、高能环境(603588.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	周公司重要公告汇总.....	7
4	策略跟踪.....	8
5	风险提示.....	8

## 图表目录

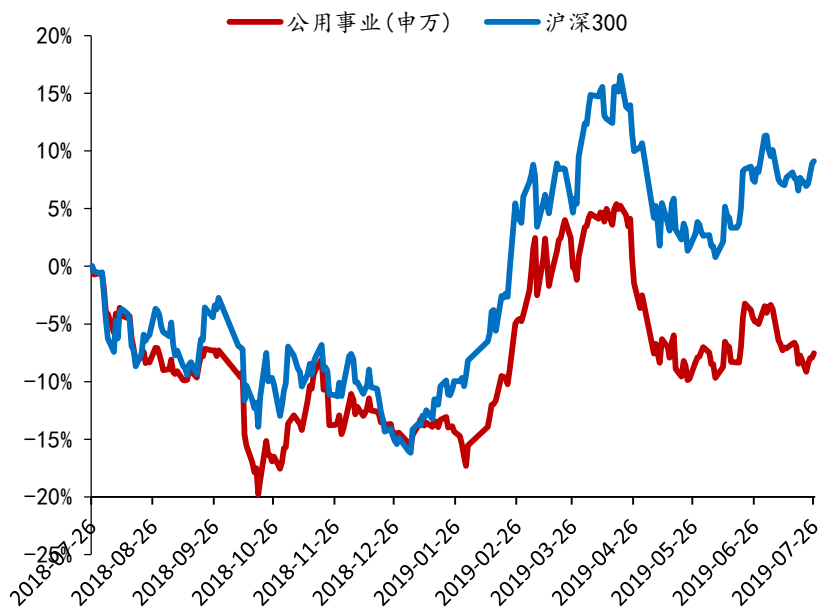
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12: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

## 1 本周市场走势回顾

### 1.1 板块指数表现走势情况

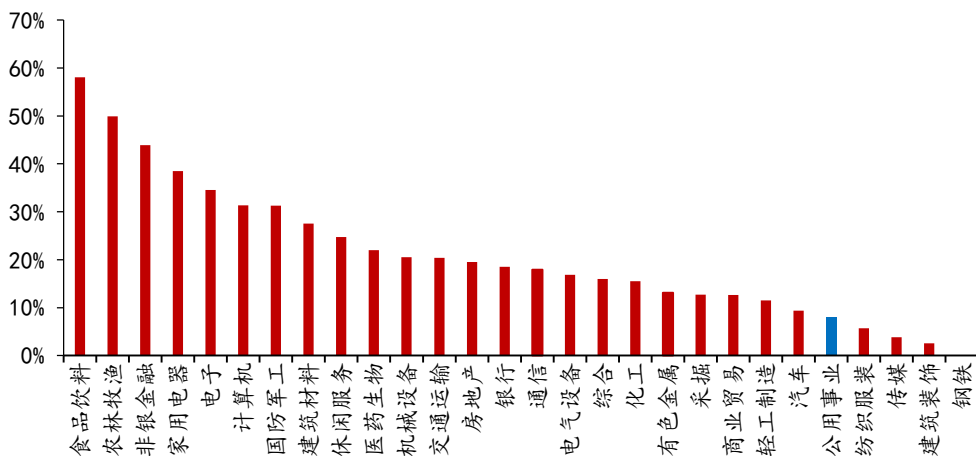
本周(07/22-07/26)沪指收报 2944.5 点,周涨幅为 0.70%,公用事业(申万)涨幅为 0.21%。个股方面,龙净环保、滨海能源等涨幅居前,华控赛格、大众公用等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



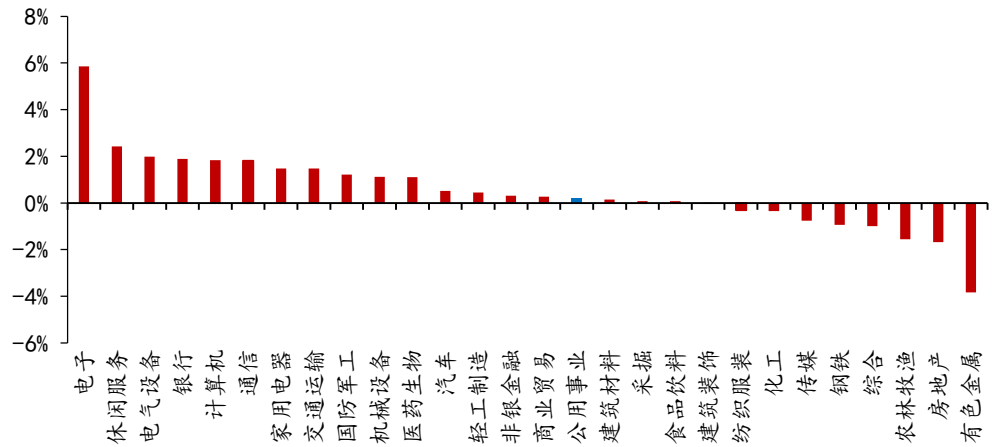
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



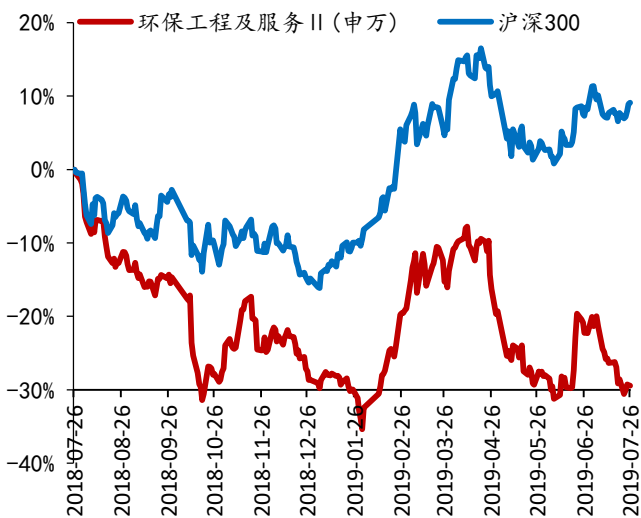
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



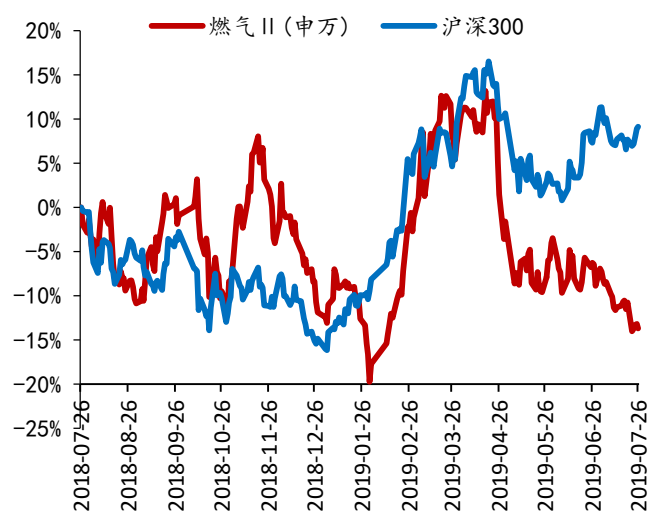
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



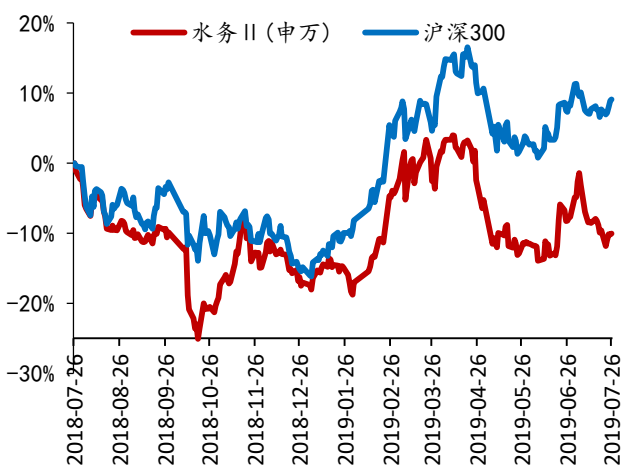
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

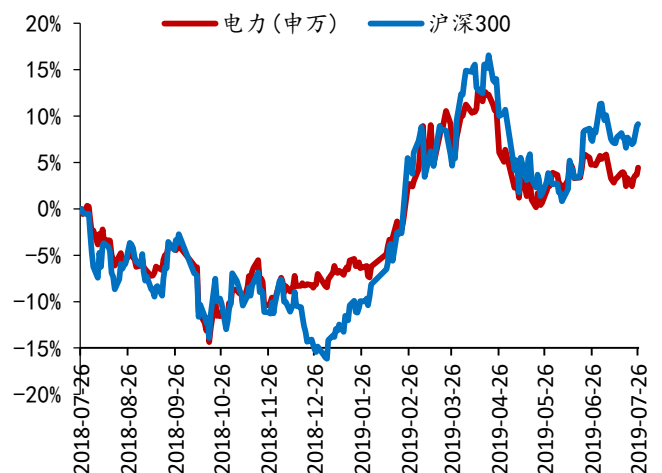


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

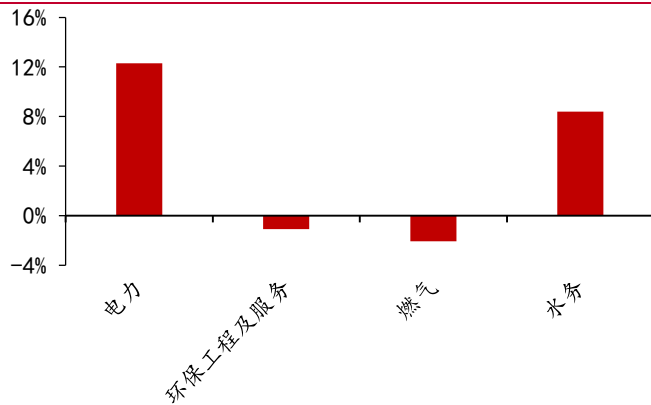


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

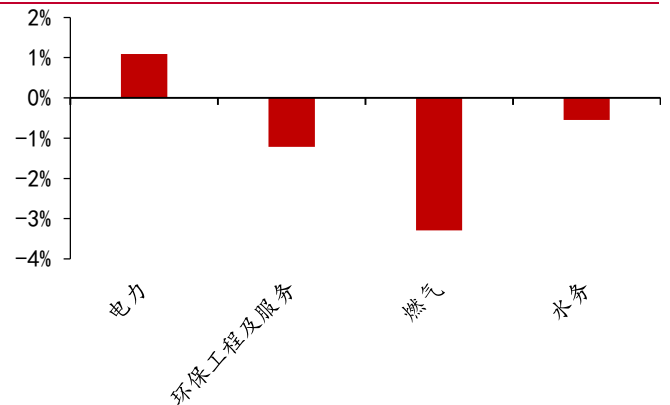
图表 8：19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

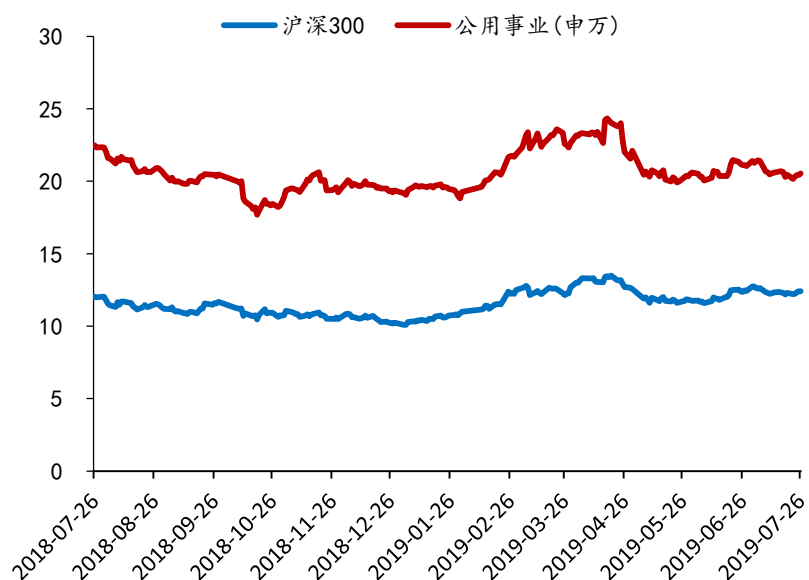
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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
600388	龙净环保	9.00%	000068	华控赛格	-12.00%
000695	滨海能源	8.55%	600635	大众公用	-9.15%
300105	龙源技术	4.57%	300362	天翔环境	-9.07%
300165	天瑞仪器	4.14%	002479	富春环保	-7.09%
600769	祥龙电业	4.00%	000035	中国天楹	-6.62%

来源：Wind，国联证券研究所

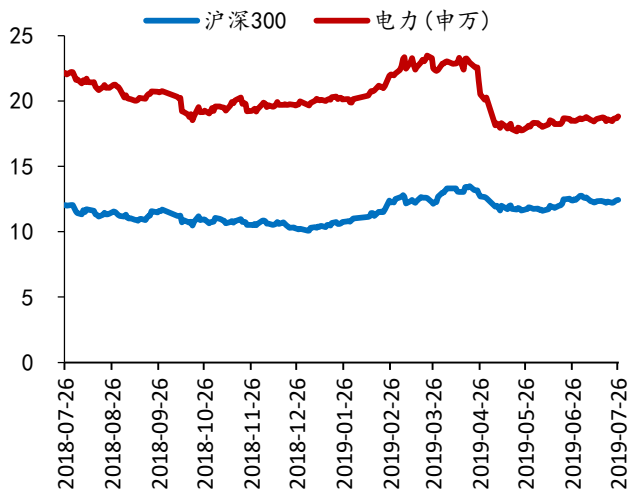
## 1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



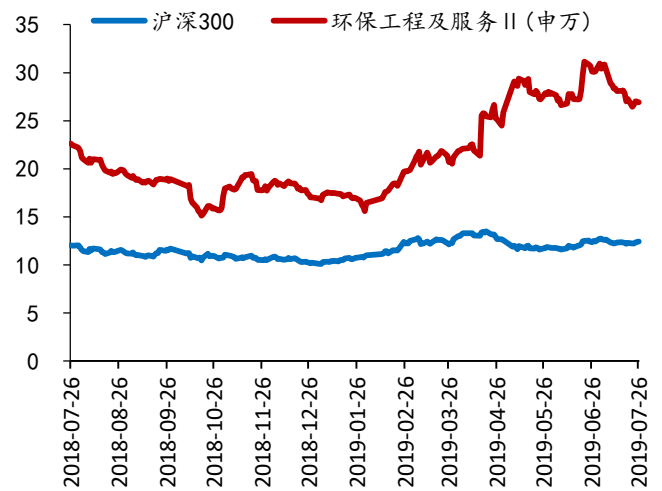
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



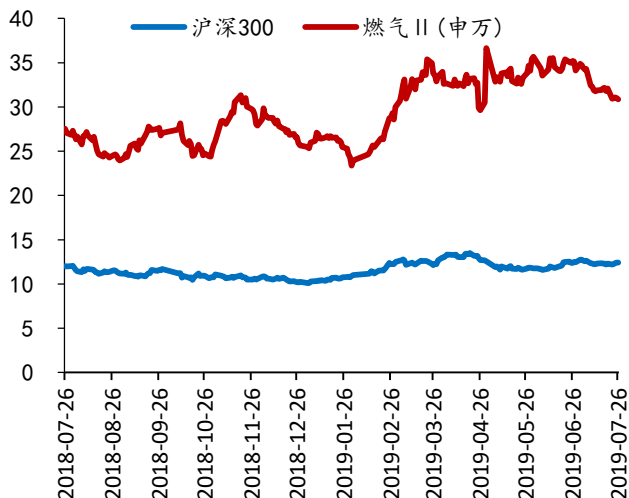
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



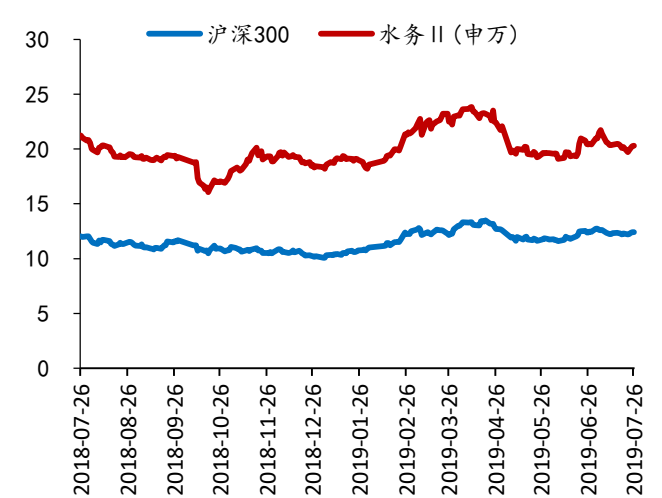
来源: Wind, 国联证券研究所

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

### 京津冀重点在钢铁等园区推行第三方治理。

近日, 国家发改委办公厅、生态环境部办公厅下发关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知, 提出在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。其中, 京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理。

前期通过在生态环境监测领域引入第三方运维模式有效的提升监测数据的准确性、降低了监测的成本, 同时打开了第三方运维的市场, 刺激了相关上市公司业绩的

增长；此次深入推行园区第三方治理将逐步利好相关治理企业，建议积极关注。

### 中央两部委调度农业农村污染治理攻坚战重点任务阶段进展情况。

近日，生态环境部、农业农村部决定联合对攻坚战重点任务第二季度完成情况进行调度。要求各省级及以下的相关部门，总结 2019 年以来的进展情况，评估指标包括加强农村饮用水水源保护、加快推进农村生活垃圾污水治理、提升农业农村环境监管能力等。

作为生态环境保护的七大标志性重大战役之一，农业农村污染攻坚战于去年年底开始以来稳步推进，中央部委的阶段性考核、调度将有效督促各地方政府，利好相关治理市场的释放，建议积极关注。

### 推进企业环保分级评价，达到 A 级企业不再停限产。

在生态环境部 26 日例行新闻发布会上相关官员表示，生态环境部正在制定重污染天气重点行业应急减排措施技术指南，拟按照工艺装备、有组织排放限值、无组织控制措施、运输方式等环保绩效水平将企业分为 A、B、C 三类；拟将全面达到超低排放的企业列为 A 级，这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施。对企业进行分类管理符合目前禁止一刀切、实行精细化管理的要求，后期将有效推动相关企业进行超低排放改造等工作，利好相关市场，建议积极关注。

## 3 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
重庆燃气	7.23	业绩快报	2019 年上半年预计实现营收 35.66 亿元，同比增长 18.23%；归母净利润 1.86 亿元，同比下降 2.62%。
雪浪环境	7.23	减持期满	截至本公告披露日，杨珂先生未通过任何方式减持其所持有的公司股份。自《简式权益变动报告书》披露日至本公告披露日，杨建林先生和杨婷钰女士通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 84.6459 万股，占公司总股本（因本次减持计划中实际减持时间均在 2018 年度权益分派实施之前，故此处总股本以 2018 年度权益分派实施前总股本 130,135,130 股为准）的比例为 0.65%。
理工环科	7.23	关联交易	宁波理工环境能源科技股份有限公司董事朱林生先生因个人需求，拟购买公司全资子公司江西博微新技术有限公司的全资子公司江西博微置业有限公司开发的博微科技大厦地产项目商务公寓二套合计 380.44 m <sup>2</sup> ，合计金额为 2,451,303 元；董事于雪先生因个人需求，拟购买博微科技大厦地产项目商务公寓一套 337.11 m <sup>2</sup> ，金额为 2,031,639 元；副总经理欧阳强先生因个人需求，拟购买博微科技大厦地产项目商务公寓一套 337.11 m <sup>2</sup> ，金额为 2,094,455 元。
绿色动力	7.23	签署合同	公司于 2019 年 7 月 22 日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》，



			经恩施市人民政府授权，恩施城市建设投资有限公司将本项目特许经营权授予公司。公司采用“建设-运营-移交（BOT）”模式建设和运营本项目，特许经营期限为 30 年，自签订特许经营合同之日起计算。
汉威科技	7.23	签署合同	公司及下属子公司嘉园环保有限公司、河南雪城软件有限公司和沈阳金建数字城市软件有限公司近期中标了若干项目，项目金额合计 15,631.33 万元。
博世科	7.23	高管变动	公司于 2019 年 7 月 23 日召开第四届董事会第一次会议，审议通过《关于聘任公司副总经理、财务总监的议案》、《关于聘任董事会秘书、证券事务代表的议案》，同意聘任李成琪先生为公司副总经理、董事会秘书，聘任程子夏女士为公司证券事务代表，任期均自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止，独立董事发表了同意的独立意见。
龙马环卫	7.26	项目中标	建龙马环卫装备股份有限公司于近日收到三亚市崖州区园林环卫所和海南博岳招投标服务有限公司联合发布的《中标通知书》。公司中标三亚市崖州区环卫一体化项目。服务期限为 9 年，合同年化金额为 98,299,090.37 元/年，合同总金额为 884,691,813.33 元。

来源：Wind，国联证券研究所

## 4 策略跟踪

本周生态环境部表示将对企业进行分级管理，对达到 A 级的企业在冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施，延续了目前禁止一刀切，实行精细化管理的要求，将有效促进企业的环保治理工作。农村污染治理等七大战役相关工作仍旧高效推进，中央部委将通过检查调度等方式持续督促地方政府实施。我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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（垃圾分类对固废全产业链的推动）、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，持续看好相关公司的表现。建议中长期关注瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）等。

## 5 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