

生态环境部：重污染期间 A 级企业可不作为减排重点

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019 年 08 月 09 日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

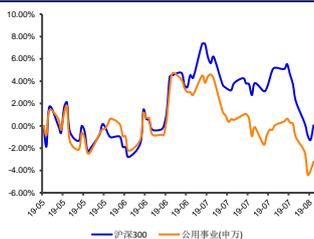
行业评级

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 3.53%，公用事业（申万）指数下跌 3.40%，跑赢沪深 300 指数 0.13 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 6.45%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，易世达、联美控股等涨幅居前；环保板块中，华测检测、富春环保等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.47 倍，与上周相比下降 2.99%，相对沪深 300 的估值溢价率则提升至 59.22%。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 17.84 倍、21.73 倍、19.17 倍和 21.20 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部向 7 省市发函：重污染期间 A 级企业可不作为减排重点
- 2、第二轮第一批中央环保督察完成下沉督察
- 3、《河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》发布

● 公司信息

- 1、中持股份：联合体预中标 6.82 亿元污水处理 PPP 项目
- 2、伟明环保：联合体中标 6.28 亿元城市生活垃圾转运市场化 PPP 项目
- 3、清新环境：中标 3.96 亿元印度电厂烟气脱硫 EPC 总承包项目

● 投资策略

近日，《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》（以下简称《意见》）下发至北京、天津、河北等 7 个地区。《意见》强化重点行业绩效分级管控，对钢铁、焦化、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标，供各地制定分级管控措施时参考。同时，《意见》指出，原则上，A 级企业在重污染期间不作为减排重点。生态环境部在 7 月份例行新闻发布会上曾表示，生态环境部拟将全面达到超低排放的企业列为 A 级，A 级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。本次《意见》的发布将绩效分级管控落到实处，通过此举有望进一步倒逼企业做好减排措施。另外，第二轮第一批中央环保督察 8 个督察组均已完成下沉或重点督察阶段。截至 8 月 5 日，各督察组共约谈党政领导干部 1042 人，问责 130 人。从被督察地方和中央

企业边督边改具体情况看，两家央企下属企业具体生态环境问题推动整改力度不够。受中美经贸摩擦等因素影响，本周板块表现不佳，但伴随环境监管执法的严格化、常态化，环境治理需求将会不断释放，环保行业长期向好的基本面不变。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	8
5. 风险提示	8

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

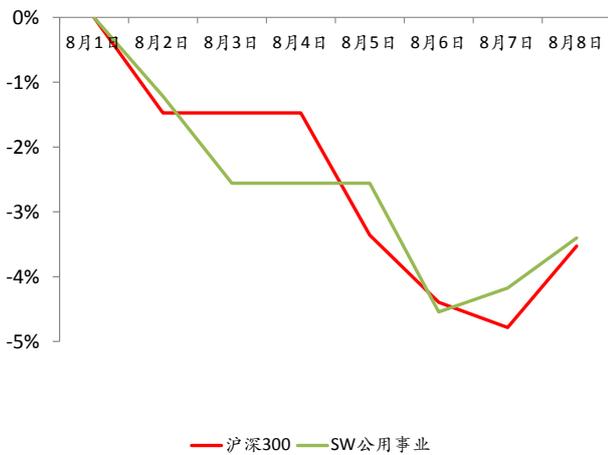
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 3.53%，公用事业（申万）指数下跌 3.40%，跑赢沪深 300 指数 0.13 个百分点。

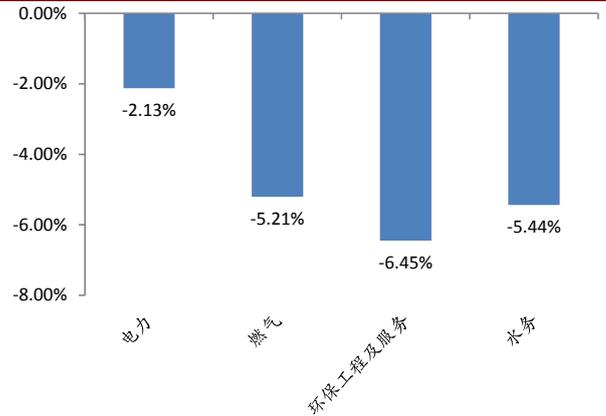
细分子行业中，全部子行业均以下跌报收，其中环保工程及服务下跌 6.45%，跌幅居首。

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，易世达、联美控股等涨幅居前；环保板块中，华测检测、富春环保等涨幅居前。

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	300125.SZ	易世达	9.13%	1	600116.SH	三峡水利	-11.72%
2	600167.SH	联美控股	9.02%	2	600131.SH	岷江水电	-8.32%
3	600483.SH	福能股份	5.49%	3	603706.SH	东方环宇	-8.30%
4	000601.SZ	韶能股份	5.44%	4	002267.SZ	陕天然气	-8.26%
5	000966.SZ	长源电力	4.61%	5	000407.SZ	胜利股份	-8.03%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

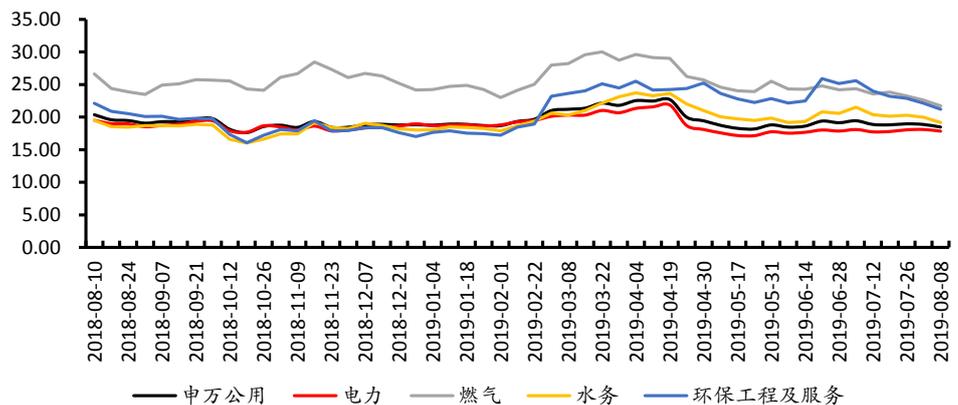
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	3.21%	1	300152.SZ	科融环境	-17.54%
2	002479.SZ	富春环保	0.50%	2	300072.SZ	三聚环保	-12.80%
3	002340.SZ	格林美	0.22%	3	600388.SH	龙净环保	-12.49%
4	603568.SH	伟明环保	-2.37%	4	300203.SZ	聚光科技	-10.81%
5	600323.SH	瀚蓝环境	-2.46%	5	000544.SZ	中原环保	-10.69%

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 18.47 倍,与上周相比下降 2.99%,相对沪深 300 的估值溢价率则提升至 59.22%。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 17.84 倍、21.73 倍、19.17 倍和 21.20 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、生态环境部向 7 省市发函: 重污染期间 A 级企业可不作为减排重点

《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》(以下简称《意见》)已于近日下发至北京、天津、河北、山西、山东、河南、陕西 7 省(市)生态环境厅(局)。《意见》要求在《关于推进重污染天气应急预案修订工作的指导意见》的基础上,对 2019 年重污染天气应急预案修订工作提出指导意见。《意见》在“应急预案修订主要内容和要求”中重点涉及以下方面的问题: 强化重点行业绩效分级管控。钢铁、焦化、铸造、玻璃、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标,供各地制定分级管控措施时参考。原则上, A 级企业在重污染期间不作为减排重点,并减少监督检查频次。其他未实施绩效分级的行业,各省(市)可结合实际情况,

参考《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》(以下简称《技术指南》)相关要求,统一明确应急减排措施。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190808/998422.shtml>

2、第二轮第一批中央环保督察完成下沉督察

截至8月5日,负责省(市)督察的6个督察组已完成下沉督察任务;负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。各地和相关企业已约谈党政领导干部1042人,问责130人。第二轮第一批8个中央生态环境保护督察组于7月10日至7月15日陆续进驻上海、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两家中央企业开展督察。

截至8月5日晚,各督察组共收到群众来电、来信举报18615件,受理有效举报15105件,经梳理合并重复举报,累计向被督察地方和中央企业转办13267件。从督察组转办的案件数量看,重庆市最多达到3016件,其余依次为福建2910件、海南2494件、上海1923件、甘肃1834件、青海811件、中国化工244件、中国五矿35件。各地和相关企业已办结群众举报4069件、阶段办结2168件。其中立案处罚1165家,罚款6508.6万元;立案侦查39件,拘留41人;约谈党政领导干部1042人,问责130人。

资料来源: http://www.xinhuanet.com/politics/2019-08/08/c_1124853613.htm

3、《河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》发布

近日,《河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》印发。《方案》明确,到2021年底,郑州城市生活污水集中收集率大于90%,其他省辖市生活污水集中收集率大于80%。

根据《方案》要求,全省各城市要推进生活污水收集处理设施改造和建设。全面排查污水管网等设施功能状况、错接混接等基本情况及用户接入情况。并在排查和检测的基础上,科学制定污水处理提质增效的实施方案。针对城中村、老旧小区、城乡接合部污水收集空白区域,加强排水规划落地,消除污水管网服务空白区,杜绝污水直排。

资料来源: http://m.xinhuanet.com/ha/2019-08/07/c_1124845896.htm

3. 公司信息

1、中持股份：联合体预中标 6.82 亿元污水处理 PPP 项目

公司 8 月 8 日晚间发布公告称，公司收到通知，确认公司及联合体成员为乌鲁木齐市河东污水处理厂及再生水项目改扩建工程 PPP 项目的预中标单位，项目概算总投资为 68,185.89 万元。

公司表示，项目预中标标志着公司在西北区域实现优质水资产业务突破，公司将以此项目为标杆，推动公司在西北区域各项业务的多元发展。

2、伟明环保：联合体中标 6.28 亿元城市生活垃圾转运市场化 PPP 项目

公司 8 月 8 日晚间发布公告称，公司收到《中标、成交通知书》，确认公司和深圳市龙吉顺实业发展有限公司组成的联合体为“温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目”的成交单位，成交价约 6.28 亿元。

公司表示，本项目的中标，有助于提升公司生活垃圾中转清运业务规模，并与公司现有生活垃圾终端处理设施形成良好的协同效应。

3、清新环境：中标 3.96 亿元印度电厂烟气脱硫 EPC 总承包项目

公司 8 月 7 日晚间发布公告称，公司近日接到印度北方邦电力有限公司发来的中标通知书，通知公司中标印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包项目，合计中标金额不含税约为人民币 395,608,827.99 元。

公司表示，项目的合同履行将对公司未来的经营业绩产生积极影响。

4. 投资策略

近日，《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》（以下简称《意见》）下发至北京、天津、河北等 7 个地区。《意见》强化重点行业绩效分级管控，对钢铁、焦化、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标，供各地制定分级管控措施时参考。同时，《意见》指出，原则上，A 级企业在重污染期间不作为减排重点。生态环境部在 7 月份例行新闻发布会上曾表示，生态环境部拟将全面达到超低排放的企业列为 A 级，A 级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。本次《意见》的发布将绩效分级管控落到实处，通过此举有望进一步倒

逼企业做好减排措施。另外，第二轮第一批中央环保督察 8 个督察组均已完成下沉或重点督察阶段。截至 8 月 5 日，各督察组共约谈党政领导干部 1042 人，问责 130 人。从被督察地方和中央企业边督边改具体情况看，两家央企下属企业具体生态环境问题推动整改力度不够。受中美经贸摩擦等因素影响，本周板块表现不佳，但伴随环境监管执法的严格化、常态化，环境治理需求将会不断释放，环保行业长期向好的基本面不变。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