

长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年08月23日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

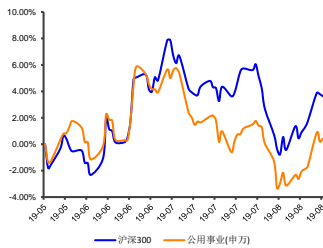
行业评级

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 2.69%，公用事业（申万）指数上涨 2.48%，跑输沪深 300 指数 0.21 个百分点。细分子行业中，全部子行业均已上涨报收，其中环保工程及服务上涨 5.61%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，韶能股份、岷江水电等涨幅居前；环保板块中，华控赛格、科融环境等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.85 倍，与上周相比提升 1.62 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微提升至 59.88%。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 18.07 倍、22.07 倍、19.70 倍和 22.48 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部召开部常务会议
- 2、长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果
- 3、《云南城镇污水处理提质增效三年行动实施方案(2019—2021 年)》印发

● 公司信息

- 1、中环环保：联合体中标蜀山区西部新城污水处理厂 DBO 项目
- 2、海峡环保：联合体签署 2.1 亿元污水处理厂及配套管网 PPP 项目合同
- 3、华能水电等发布 2019 年半年度报告

● 投资策略

近日，生态环境部召开常务会议，审议并原则通过《“十三五”生态环境保护规划》实施情况中期评估报告等相关文件。根据会议，《规划》实施总体进展顺利，但生态环境质量持续改善的基础仍不牢固，环境治理任务艰巨繁重。另外，生态环境部日前印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，组织长江经济带 7 省（市）开展为期两年的“三磷”专项排查整治工作，目前地方自查工作已全面结束。排查结果显示，湖北、贵州、云南等 7 省市聚集了全国 60% 以上涉磷企业，“三磷”企业数量高达 692 家，其中有 276 家存在生态环境问题，占比达 40%。下一步，生态环境部将重点督促各地依法查处环境违法行为，长江保护修复攻坚战持续推进，利好流域治理、园区第三方治理等领域相关企业。另外，板块内个股中报持续披露，建议关注板块内

业绩超预期个股的投资机会。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	11
5. 风险提示	11

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

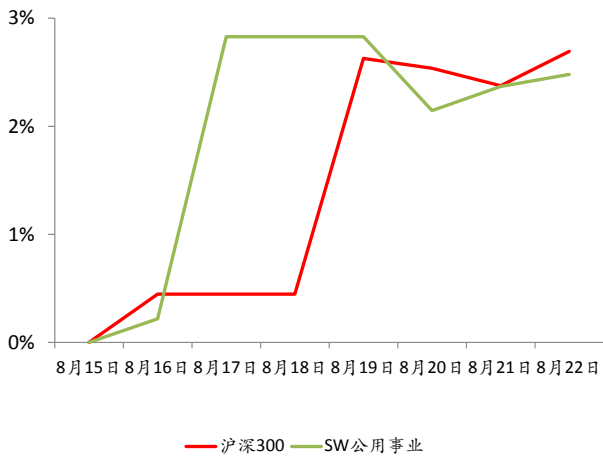
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 2.69%，公用事业（申万）指数上涨 2.48%，跑输沪深 300 指数 0.21 个百分点。

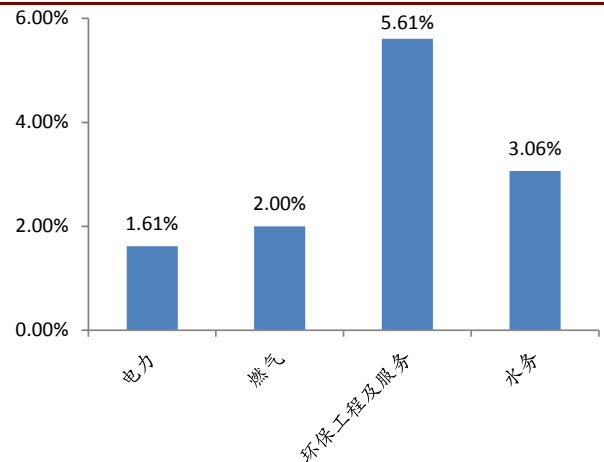
细分子行业中，全部子行业均已上涨报收，其中环保工程及服务上涨 5.61%，涨幅居首。

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，韶能股份、岷江水电等涨幅居前；环保板块中，华控赛格、科融环境等涨幅居前。

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	000601.SZ	韶能股份	11.56%	1	600021.SH	上海电力	-5.57%
2	600131.SH	岷江水电	11.15%	2	600167.SH	联美控股	-3.65%
3	601139.SH	深圳燃气	9.69%	3	600011.SH	华能国际	-2.33%
4	000531.SZ	穗恒运 A	8.09%	4	600863.SH	内蒙华电	-0.95%
5	300125.SZ	易世达	7.94%	5	000690.SZ	宝新能源	-0.50%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

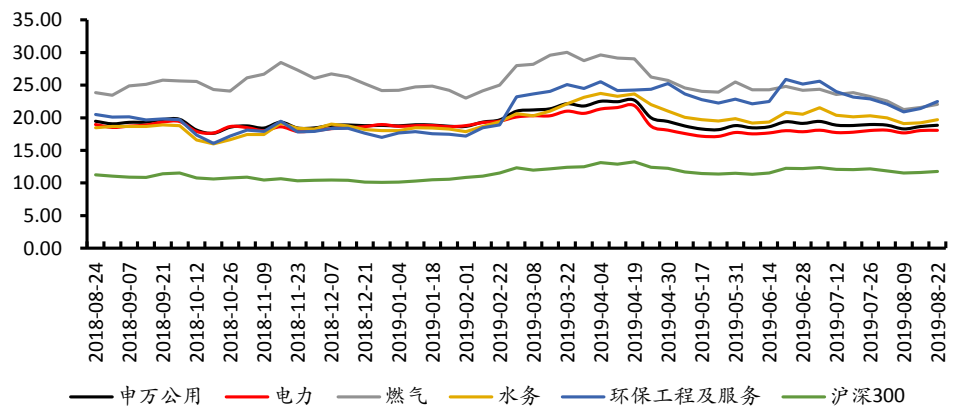
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	000068.SZ	华控赛格	46.46%	1	300385.SZ	雪浪环境	-3.70%
2	300152.SZ	科融环境	16.46%	2	300056.SZ	三维丝	-1.22%
3	300197.SZ	铁汉生态	11.67%	3	600526.SH	*ST 菲达	0.60%
4	300021.SZ	大禹节水	11.20%	4	000920.SZ	南方汇通	0.88%
5	300156.SZ	神雾环保	11.11%	5	300172.SZ	中电环保	1.11%

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 18.85 倍, 与上周相比提升 1.62 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微提升至 59.88%。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 18.07 倍、22.07 倍、19.70 倍和 22.48 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、生态环境部召开部常务会议

近日, 生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议, 审议并原则通过《“十三五”生态环境保护规划》(以下简称《规划》) 实施情况中期评估报告及《国家生态文明建设示范市、县建设指标》《国家生态文明建设示范市、县管理规程》《“绿水青山就是金山银山” 实践创新基地管理规程 (试行)》。

会议指出, 《规划》是“十三五”时期我国生态环境保护的纲领性文件, 是推进生态文明建设和实现全面建成小康社会生态环境目标的路线图。开展中期评估是对《规划》实施情况的一次对标对表, 也是对污染防治攻坚战阶段成果和生态环境

保护工作的一次梳理总结，有助于总结经验做法、检视发现问题和不足，有助于补齐短板、防范污染防治攻坚战目标不能圆满完成的的风险，有助于科学合理谋划“十四五”生态环境目标任务。

会议指出，开展生态文明建设示范市县创建、“绿水青山就是金山银山”实践创新基地建设示范工作，是全面落实习近平生态文明思想、加快构建生态文明体系、探索高质量发展新路子的重要载体和平台。修订生态文明建设示范市县建设指标和管理规程，制定“绿水青山就是金山银山”实践创新基地管理规程，体现了党中央对生态文明建设的新部署新要求，提升了指标体系的科学性和可操作性，优化了管理的规范性，有利于进一步提高试点示范工作的规范化和制度化水平。要严格按照建设指标和管理规程，差异化推进两个“示范”创建和建设，做好第三批国家生态文明建设示范市县和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地的评选、命名工作。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201908/t20190819_729395_wap.shtml

2、长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果

为控制长江经济带总磷污染，坚决打好长江保护修复攻坚战，生态环境部印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，组织长江经济带 7 省（市）开展为期两年的“三磷”专项排查整治工作，目前地方自查工作已全面结束。从自查总体情况看，湖北、贵州、云南、四川、湖南、重庆、江苏等 7 省市聚集了全国 60% 以上的涉磷企业，“三磷”企业（矿、库）数量高达 692 家（个），其中磷矿 229 个、磷肥企业 252 家、含磷农药企业 29 家、黄磷企业 85 家、磷石膏库 97 个。692 家“三磷”企业（矿、库）中有 276 家存在生态环境问题，占比 40%。其中，磷石膏库问题最为突出，53.61% 的磷石膏库存在环境问题；其次是磷肥企业，问题率高达 47.62%；黄磷和含磷农药企业存在问题的比例分别为 42.35% 和 34.48%；磷矿问题率相对较低，但也达到 25.33%。

目前，长江“三磷”专项排查整治行动已由“查问题”阶段进入“定方案解决问题”阶段。为妥善解决“三磷”企业存在的生态环境问题，做到分类施策、科学整治，生态环境部印发了《长江“三磷”排查整治技术指南》，针对磷矿、磷肥、含磷农药、黄磷和磷石膏库 5 类重点，按照《实施方案》提出的“三个一批”要求，即以饮用水源地等敏感水体以及人口密集区为重点，以符合行业政策为基准，依法法规关停取缔一批，消除“三磷”行业重大环境风险；以实现达标排放和解决生态环境突出问题为核心，整治规范一批，提高全行业环境管理水平；以推动行业清洁生产和技术进步为导向，改造提升一批，促进行业转型升级，分别明

确了关停取缔要求、规范整治要求和提升改造要求，以及企业各产污治污环节的整治要点。

资料来源：<http://cn.chinadaily.com.cn/a/201908/21/WS5d5cbdc1a31099ab995dabe1.html>

3、《云南城镇污水处理提质增效三年行动实施方案(2019-2021年)》印发

日前，云南省住房和城乡建设厅、省生态环境厅、省发展和改革委员会联合制定印发《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021年）》，标志着云南省正式打响城镇污水处理提质增效三年行动攻坚战。《实施方案》明确：2019年至2021年，全省每年新建及改造修复市政污水管网600公里以上，持续推进污水处理设施建设和提标改造，加快推进城市黑臭水体治理工作。到2019年底，省会城市昆明市全面消除黑臭水体；到2020年底，全省地级及以上城市建成区基本消除黑臭水体，长江干支流沿线和九大高原湖泊等重点敏感区域城市（县城）完成城镇污水处理设施提标改造；到2021年底，全省地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本完成市政雨污错接混接治理及破旧管网修复改造，进一步建立健全管理机制，城市生活污水集中收集效能显著提高。

为实现攻坚目标，《实施方案》提出了包括建立污水管网排查和周期性检测制度、全面推进生活污水收集处理设施改造和建设、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、完善河湖水位与市政排口协调制度、健全管网专业运行维护管理机制在内的7项重点任务。任务目标明确，2020年6月底前，云南省地级及以上城市落实排水管网周期性评估制度，依法建立基于市政排水管网地理信息系统(GIS)的动态更新机制；建立以5年—10年为一个排查周期的长效机制和费用保障机制。到2021年底，地级及以上城市建成区基本实现污水管网全覆盖、全收集、全处理；设市城市生活污水处理率达到97%以上，地级及以上城市污泥无害化处理率达到90%以上，地级及以上城市达到国家城市节水评价标准，再生水利用率不低于20%。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190820/1001233.shtml>

3. 公司信息

1、中环环保：联合体中标蜀山区西部新城污水处理厂DBO项目

公司8月19日晚间发布公告称，公司收到通知，确认公司与中铁四局集团有限

公司组成的联合体为蜀山区西部新城污水处理厂(小庙污水处理厂二期)工程 DBO 项目中标人,其中工程建设费 3.425 亿元,污水处理单价 0.658 元/立方米。

公司表示,若公司能够顺利签订项目合同并实施,对公司未来经营业绩将会产生积极影响。

2、海峡环保:联合体签署 2.1 亿元污水处理厂及配套管网 PPP 项目合同

公司 8 月 20 日晚间发布公告称,公司参与设立的项目公司福建柘荣海峡环保科技有限公司与柘荣县住房和城乡建设局签署了《柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目合同书》,项目投资总金额约 21,157 万元。

公司表示,本项目实施对公司 2019 年度经营业绩不会产生重大影响,但对公司未来业务发展及经营业绩提升将产生积极影响。

3、华能水电等发布 2019 年半年度报告

(1) 华能水电

公司 8 月 22 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内,实现净利润 28.16 亿元,同比增长 224.77%;营业收入 105.89 亿元,同比增长 63.66%;基本每股收益 0.16 元,同比增长 220%。

(2) 深圳能源

公司 8 月 21 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内,实现净利润 10.32 亿元,同比增长 92.21%;营业收入 103.86 亿元,同比增长 30.14%;基本每股收益 0.2604 元,同比增长 92.18%。

(3) 瀚蓝环境

公司 8 月 15 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内,实现归属于上市公司股东的净利润 461,057,227.95 元,同比下降 7.78%。

(4) 内蒙华电

公司 8 月 21 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内,实现净利润 7.4 亿元,同比增长 152.72%;营业收入 67.56 亿元,同比增长 6.49%;基本每股收益 0.12 元,同比增长 140.00%。

(5) 富春环保

公司 8 月 21 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 1.34 亿元，同比增长 10.20%；营业收入 15.89 亿元，同比增长 14.92%；基本每股收益 0.1494 元，同比增长 2.12%。

(6) 皖天然气

公司 8 月 21 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 1.15 亿元，同比增长 32.11%；营业收入 19.43 亿元，同比增长 25.20%；基本每股收益 0.34 元，同比增长 30.77%。

(7) 深圳燃气

公司 8 月 20 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营收为 65.83 亿元，同比增长 6.69%；净利为 5.95 亿元，同比下降 6.85%。基本每股收益 0.21 元。

(8) 新天然气

公司 8 月 20 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营收为 12.2 亿元，同比增长 128.52%，主要系合并亚美能源收入所致；净利为 1.56 亿元，同比增长 52.14%。基本每股收益 0.70 元。

(9) 江南水务

公司 8 月 20 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 1.14 亿元，同比增长 23.98%；营业收入 4.57 亿元，同比增长 7.86%；基本每股收益 0.12 元，同比增长 20.00%。

(10) 京能电力

公司 8 月 20 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 6.8 亿元，同比增长 124.81%；营业收入 80.31 亿元，同比增长 26.64%；基本每股收益 0.1 元，同比增长 150.00%。

(11) 启迪环境

公司 8 月 19 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 3.46 亿元，同比减少 43.05%；营业收入 48.01 亿元，同比减少 11.35%；基本每股收益 0.214

元，同比减少 45.13%。

4. 投资策略

近日，生态环境部召开常务会议，审议并原则通过《“十三五”生态环境保护规划》实施情况中期评估报告等相关文件。根据会议，《规划》实施总体进展顺利，但生态环境质量持续改善的基础仍不牢固，环境治理任务艰巨繁重。另外，生态环境部日前印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，组织长江经济带 7 省（市）开展为期两年的“三磷”专项排查整治工作，目前地方自查工作已全面结束。排查结果显示，湖北、贵州、云南等 7 省市聚集了全国 60%以上涉磷企业，“三磷”企业数量高达 692 家，其中有 276 家存在生态环境问题，占比达 40%。下一步，生态环境部将重点督促各地依法查处环境违法行为，长江保护修复攻坚战持续推进，利好流域治理、园区第三方治理等领域相关企业。另外，板块内个股中报持续披露，建议关注板块内业绩超预期个股的投资机会。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