

7月全国优良天数比例有所下滑，大气治理任重道远

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年08月30日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhqz.com

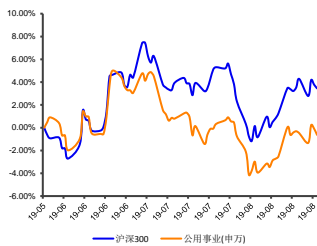
行业评级

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 0.09%，公用事业（申万）指数下跌 0.33%，跑输沪深 300 指数 0.24 个百分点。细分子行业中，仅燃气上涨 0.40%，其余子行业均已下跌报收，其中水务下跌 3.56%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，深南电 A、惠天热电等涨幅居前；环保板块中，盛运环保、华控赛格等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.18 倍，与上周相比下降 3.55 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 54.99%。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 17.25 倍、22.51 倍、19.76 倍和 22.12 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部发布全国空气质量状况 7 月优良天数比例下滑 7%
- 2、山东省对饮用水水源地环境问题开展清理整治
- 3、浙江推进农村生活垃圾资源化处理

● 公司信息

- 1、首创股份：联合体中标 5.7 亿元水环境综合治理 PPP 项目
- 2、巴安水务：签订 1.29 亿元溶气气浮系统供应合同
- 3、神雾环保等发布 2019 年半年度报告

● 投资策略

近日，生态环境部发布了今年 7 月和 1-7 月全国空气质量状况。今年 7 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 85.4%，同比下降 6.9 个百分点，其中京津冀地区、长三角地区、汾渭平原等优良天数比例均有不同程度下降；168 个重点城市中唐山、晋城、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差；7 月全国空气质量整体有所下降，首要污染物是臭氧，大气环境治理任重道远。另外，浙江推进农村生活垃圾资源化处理，今年预计投入约 4 亿元，看好全国农村环境整治工作持续推进下，农村污水处理、垃圾处理细分市场的长远发展。目前正值板块个股中报密集披露期，建议持续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	10
5. 风险提示	10

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

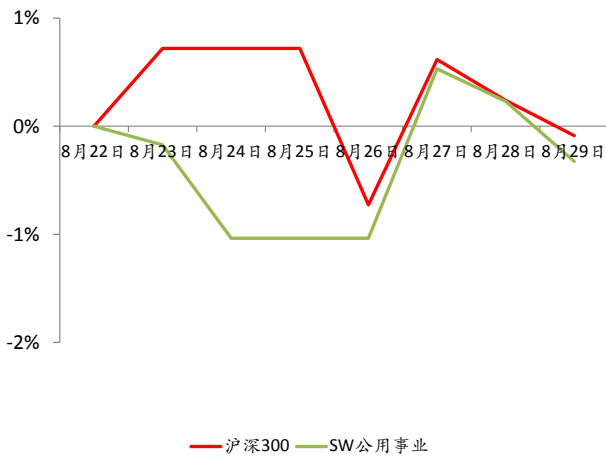
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 0.09%，公用事业（申万）指数下跌 0.33%，跑输沪深 300 指数 0.24 个百分点。

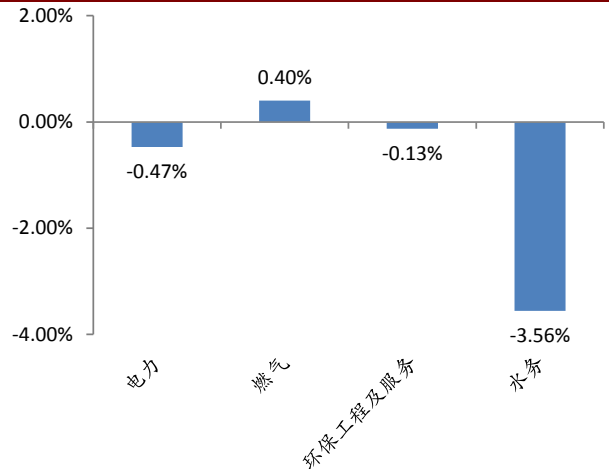
细分子行业中，仅燃气上涨 0.40%，其余子行业均已下跌报收，其中水务下跌 3.56%，跌幅居首。

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，深南电 A、惠天热电等涨幅居前；环保板块中，盛运环保、华控赛格等涨幅居前。

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	000037.SZ	深南电 A	12.55%	1	600509.SH	天富能源	-7.51%
2	000692.SZ	惠天热电	11.55%	2	000966.SZ	长源电力	-7.25%
3	600131.SH	岷江水电	6.71%	3	000720.SZ	新能泰山	-6.68%
4	600886.SH	国投电力	5.98%	4	600027.SH	华电国际	-6.37%
5	600674.SH	川投能源	4.08%	5	600505.SH	西昌电力	-6.30%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

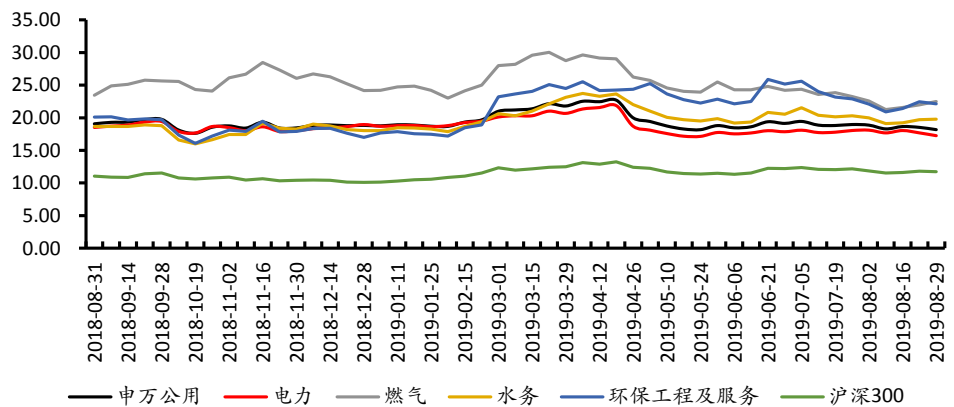
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300090.SZ	盛运环保	15.48%	1	000826.SZ	启迪环境	-5.51%
2	000068.SZ	华控赛格	7.56%	2	300332.SZ	天壕环境	-5.07%
3	300190.SZ	维尔利	5.70%	3	300385.SZ	雪浪环境	-4.82%
4	000967.SZ	盈峰环境	4.92%	4	600217.SH	中再资环	-4.01%
5	603588.SH	高能环境	3.61%	5	300072.SZ	三聚环保	-3.85%

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 18.18 倍, 与上周相比下降 3.55 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 54.99%。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 17.25 倍、22.51 倍、19.76 倍和 22.12 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、生态环境部发布全国空气质量状况 7 月优良天数比例下滑 7%

近日, 生态环境部向媒体发布了 2019 年 7 月和 1-7 月全国空气质量状况。2019 年 7 月, 全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 85.4%, 同比下降 6.9 个百分点; PM_{2.5} 浓度为 20 微克/立方米, 同比持平; PM₁₀ 浓度为 40 微克/立方米, 同比上升 5.3%; O₃ 浓度为 146 微克/立方米, 同比上升 8.1%; SO₂ 浓度为 8 微克/立方米, 同比下降 11.1%; NO₂ 浓度为 19 微克/立方米, 同比上升 11.8%; CO 浓度为 0.8 毫克/立方米, 同比下降 11.1%。1-7 月, 平均优良天数比例为 80.9%, 同比下降 0.6 个百分点; 155 个城市环境空气质量达标, 同比增加 9 个; PM_{2.5} 浓度为 37 微克/立方米, 同比持平; PM₁₀ 浓度为 65 微克/立方米, 同比下降 3.0%;

O₃浓度为 145 微克/立方米，同比上升 1.4%；SO₂浓度为 11 微克/立方米，同比下降 21.4%；NO₂浓度为 26 微克/立方米，同比持平；CO 浓度为 1.4 毫克/立方米，同比持平。

7 月份，京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例为 38.6%，同比下降 28.7 个百分点，主要污染物是 O₃；PM_{2.5}浓度为 34 微克/立方米，同比下降 2.9%。1-7 月，平均优良天数比例为 46.2%，同比下降 6.1 个百分点；PM_{2.5}浓度为 61 微克/立方米，同比上升 3.4%。长三角地区 41 个城市 7 月平均优良天数比例为 81.9%，同比下降 9.9 个百分点；PM_{2.5}浓度为 23 微克/立方米，同比上升 9.5%。1-7 月，平均优良天数比例为 74.8%，同比下降 1.6 个百分点；PM_{2.5}浓度为 43 微克/立方米，同比下降 4.4%。汾渭平原 11 个城市 7 月平均优良天数比例为 57.2%，同比下降 20.8 个百分点，主要污染物是 O₃；PM_{2.5}浓度为 25 微克/立方米，同比下降 19.4%。1-7 月，平均优良天数比例为 54.8%，同比下降 3.6 个百分点；PM_{2.5}浓度为 59 微克/立方米，同比上升 3.5%。

2019 年 7 月，168 个重点城市中唐山、晋城、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差（从第 168 名到并列第 149 名）；海口、珠海、丽水市等 20 个城市空气质量相对较好。2019 年 1-7 月，168 个重点城市中邢台、临汾、石家庄市等 20 个城市空气质量相对较差（从第 168 名到第 149 名）；海口、拉萨、深圳市等 20 个城市空气质量相对较好。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201908/t20190827_730254.html

2、山东省对饮用水水源地环境问题开展清理整治

根据生态环境部、水利部统一部署，山东省认真开展集中式饮用水水源地环境保护专项行动，组织各市对排查出的环境问题开展清理整治。截至 2019 年 7 月 23 日，山东省应于 2019 年完成整治的县级饮用水水源地 636 个问题已整治完成 549 个，完成率为 86.3%。其中，清单内 627 个问题已整治完成 541 个；生态环境部第一轮强化监督发现的 9 个清单外问题已整治完成 8 个。威海、临沂、德州、聊城、滨州 5 市完成整治任务，日照、青岛、烟台 3 市完成率达 90%以上。

资料来源：http://www.cqn.com.cn/pp/content/2019-08/28/content_7471225.htm

3、浙江推进农村生活垃圾资源化处理

2019 年浙江省政府民生实事农村生活垃圾分类处理资源化站点及项目村名单于

日前公布,全省 9 个市的 167 个资源化站点及 530 个项目村入选。根据浙江省“千村示范、万村整治”工作协调小组办公室的公布内容,今年的建设预计投入约 4 亿元。

农村生活垃圾分类处理资源化站点的选择和确立是一项民生工程。自 2014 年起,浙江省每年都会建设一批资源化站点,省财政予以补助,各级财政给予配套资金。据了解,农村生活垃圾分类处理资源化站点建设将合理布局,因地制宜采取“一村一建”或“多村合建”方式。在建设过程中,要充分考虑城乡统筹发展、经济社会状况、环境功能区划和农村人口分布等因素,科学选择符合农村实际和环保要求、成熟可靠且经济实用的垃圾处理终端工艺,原则上推行微生物发酵资源化快速成肥机器,根据本地域情况选择太阳能沤肥房、沼气处理或无害化的填埋、无污染热解及焚烧发电等模式,鼓励探索利用新技术、新工艺处理农村生活垃圾。

资料来源: <https://www.chinanews.com/sh/2019/08-28/8940195.shtml>

3. 公司信息

1、首创股份: 联合体中标 5.7 亿元水环境综合治理 PPP 项目

公司 8 月 28 日晚间发布公告称,公司收到通知,确认公司作为联合体牵头人,与中铁二十一局集团有限公司组成的联合体中标准南市潘集区泥河流域水环境综合治理 PPP 项目,项目总投资估算约为人民币 57,000 万元。

公司表示,此次中标进一步强化了公司在长江经济带的品牌影响力,展示了公司在环境整体解决方案方面的竞争优势,将带动区域产业优化和可持续发展。

2、巴安水务: 签订 1.29 亿元溶气气浮系统供应合同

公司 8 月 23 日晚间发布公告称,公司全资子公司扬诚水务与山东电力建设第三工程有限公司签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目(90 万吨/天,目前世界上最大的海水淡化项目)预处理气浮(DAF)工艺包的《Contract FOR THE SUPPLY OF Dissolved Air Flotation System》(溶气气浮系统供应合同),合同总金额为 18,300,000 美元(折合人民币约 12,899.67 万元)。

公司表示,通过本项目,公司将在海外市场又增加一个大型海水淡化预处理气浮项目业绩,助力公司今后在国际海水淡化市场的进一步发展。

3、神雾环保等发布 2019 年半年度报告

(1) 神雾环保

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年净亏损 8.78 亿元，上年同期亏损 1.61 亿元；营业收入 2562.22 万元，同比减少 69.86%；基本每股亏损 0.87 元，上年同期基本每股亏损 0.16 元。

(2) 环能科技

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营收 4.11 亿元，同比下降 6.6%；归属于上市公司股东的净利润 3926.49 万元，同比下降 42.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3432.67 万元，同比下降 49.79%。

(3) 东江环保

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现净利润 2.52 亿元，同比减少 5.08%；营业收入 16.9 亿元，同比增长 1.67%；基本每股收益 0.29 元，同比减少 3.33%。

(4) 聚光科技

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 1.97 亿元，同比增长 2.86%；营业收入 14.58 亿元，同比增长 8.02%；基本每股收益 0.435 元，同比增长 2.84%。

(5) 上海环境

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营业收入 13.22 亿元，同比增长 8.88%；归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，同比增长 5.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.89 亿元，同比增长 7.55%；基本每股收益 0.32376 元。

(6) 重庆燃气

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 1.85 亿元，同比减少 3.08%；营业收入 35.66 亿元，同比增长 18.23%；基本每股收益 0.12 元，同比增长 0.00%。

(7) 洪城水业

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 259,532 万元，比上年同期增长 15.51%；利润总额 38,457 万元，比上年同期增长 35.30%；归属于上市公司股东的净利润 24,334 万元，比上年同期增长 48.62%。

(8) 博天环境

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 5044.98 万元，同比减少 46.70%；营业收入 14.89 亿元，同比减少 8.73%；基本每股收益 0.12 元，同比减少 50.00%。

(9) 天壕环境

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 4201.28 万元，同比增长 11.39%；营业收入 8.12 亿元，同比减少 0.17%；基本每股收益 0.0477 元，同比增长 12.50%。

(10) 迪森股份

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现净利润 5513.45 万元，同比减少 39.27%；营业收入 5.71 亿元，同比减少 30.97%；基本每股收益 0.1519 元，同比减少 39.29%。

(11) 上海电力

公司 8 月 29 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营业收入 115.38 亿元，同比增长 4.55%；实现归属于母公司净利润 6.24 亿元，同比增长 71.20%。

4. 投资策略

近日，生态环境部发布了今年 7 月和 1-7 月全国空气质量状况。今年 7 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 85.4%，同比下降 6.9 个百分点，其中京津冀地区、长三角地区、汾渭平原等优良天数比例均有不同程度下降；168 个重点城市中唐山、晋城、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差；7 月全国空气质量整体有所下降，首要污染物是臭氧，大气环境治理任重道远。另外，浙江推进农村生活垃圾资源化处理，今年预计投入约 4 亿元，看好全国农村环境整治工作持续推进下，农村污水处理、垃圾处理细分市场的长远发展。目前正值板块个

股中报密集披露期，建议持续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