

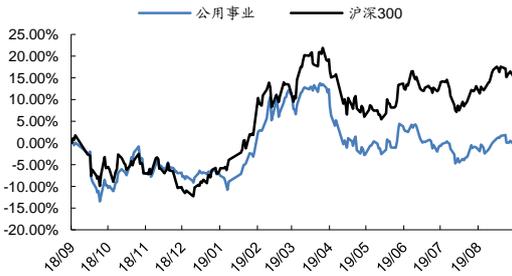
研究所

证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
证券分析师: 赵越 S0350518110003
zhaoy01@ghzq.com.cn

黄河流域生态治理上升至国家重大战略

——公用事业行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	0.7	-4.0	-0.6
沪深300	2.1	1.6	14.4

最近一年行业 PE 走势

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 关注黄河流域生态治理投资机会, 京津冀秋冬季大气治理持续纵深》——2019-09-22

《公用事业行业事件点评报告: 8月电力增速回升, 火电业绩有望持续改善》——2019-09-18

《环保及公用事业行业周报: 动力电池回收渐行渐近》——2019-09-15

《环保行业深度报告: 上下齐心, 多措并举, 打赢渤海治理攻坚战》——2019-09-11

《环保及公用事业行业周报: 行业半年报业绩同比下滑, 有序推进城市生活垃圾分类制度建设》——2019-09-01

事件:

习近平主席近日在黄河流域生态保护和高质量发展座谈会时强调: 黄河流域生态保护和高质量发展是重大国家战略, 要加强黄河治理保护, 推动黄河流域高质量发展。

投资要点:

- **黄河流域生态保护和高质量发展上升至重大国家战略。**继京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展滞后, 黄河流域生态保护和高质量发展亦成为重大国家战略, 加强黄河流域高质量发展、积极支持流域省区打赢脱贫攻坚战、解决流域洪水、饮水及生态问题成为关键。在重大国家战略的表述中, 直接提到生态保护的仅有黄河流域, 凸显生态环保在黄河流域发展中至关重要的作用。
- **黄河流域具有重要的社会经济发展地位。**黄河是我国第二大河, 流域总面积达到 79.5 万平方公里, 占全国流域总面积的 8.36%。流域上中下游包括青海、四川、甘肃、宁夏、内蒙、陕西、山西、河南、山东等 9 省市, 其中山东、河南、四川均为人口大省, 9 省市常住人口合计占比达到 30.13%, 较高的人口占比显示其在我国社会经济发展中的重要地位。作为我国重要的农牧区域, 黄河流域范围内总土地面积 11.9 亿亩, 其中耕地约 1.79 亿亩, 占全国耕地总面积的 8.83%, 拥有全国优势 (储量占全国总储量 32% 以上) 的包括稀土、铝土矿、煤等 8 种, 资源丰富。
- **流域内污染状况不容乐观。**2018 年黄河流域为轻度污染, IV 类及以上水质断面占比达到 33.5%, 仅次于松花江、淮河、海河、辽河等流域。《黄河水资源公报》的数据显示, 2017 年黄河流域废污水排放量为 44.94 亿吨, 其中第一产业及第二产业废污水排放量占比分别达到 38.4% 和 50.3%。山东、内蒙、四川、甘肃、陕西等地工业危废产生量排在全国前列, 沿黄九省区工业危废产生量占全国危废产生量的 43.78%。
- **污染处理设施仍有提升空间。**2017 年全国城市污水处理率为 94.5%, 沿黄流域的山西、内蒙、陕西、青海等地城市污水处理率低于全国

平均水平。2017年全国城市生活垃圾无害化处理率达到97.7%，沿黄区的山西、青海等地城市生活垃圾无害化处理率分别为94.9%和94.8%，低于全国平均水平，存在提升空间。从2017年各省（区）危险废物持证单位实际收集和利用处置量看，山东、内蒙、四川、甘肃等地实际收集与处置量与产生量依然存在较大差距。

- **水资源短缺，节水需求广阔。**根据国家统计局的数据，2017年我国水资源总量28761.2亿立方米，人均水资源量2074.5立方米。沿黄九省区青海、陕西、河南、山西、内蒙、山东、四川、甘肃、宁夏水资源总量合计5040.4亿立方米，占比仅17.52%，而九省区常住人口总数占全国的30%以上。其中宁夏、山东等地人均水资源总量仅为159.2和226.1立方米，远低于其他省（区）市，水资源短缺现象较为明显，节水需求广阔。
- **维持行业“推荐”评级：**此次黄河流域生态保护与高质量发展升格为重大国家战略，凸显国家重视程度的不断提升。黄河流域拥有全国30%以上的常住人口，但流域水质、部分地区污水固废处理率低于全国平均，污染治理设施仍有提升空间，同时作为重要的农牧区域，水资源短缺现象较为明显，节水需求广阔。参考长江大保护、环渤海综合治理等重大流域治理战略的执行进度，我们建议重视黄河流域生态治理的长期投资机会，关注流域内治理格局及大治理订单对投资的催化作用。
- **重点推荐个股：**推荐关注在黄河流域有水处理及固废处理项目及相关设备布局的兴蓉环境、中原环保、景津环保，以及农业节水龙头大禹节水等。
- **风险提示：**政策推进不达预期风险；相关上市公司业绩不达预期风险；黄河流域治理推进及落地不达预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000544.SZ	中原环保	6.75	0.43	0.36	0.39	15.7	18.75	17.31	增持
000598.SZ	兴蓉环境	4.72	0.33	0.37	0.42	14.26	12.76	11.24	未评级
300021.SZ	大禹节水	5.49	0.13	0.24	0.34	42.23	22.88	16.15	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：兴蓉环境、景津环保盈利预测取自万得一致预期，景津环保暂无一致预期）

【环保组介绍】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，3年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

【分析师承诺】

赵越、谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。