

钢铁企业超低排放指南发布

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年10月11日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

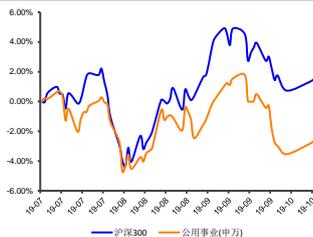
行业评级

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 0.87%，公用事业（申万）指数上涨 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.19 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 2.24%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，光正集团、新疆浩源等涨幅居前；环保板块中，华测检测、南方汇通等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 17.80 倍，与上周基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 49.33%。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 16.76 倍、24.89 倍、19.38 倍和 21.56 倍。

● 行业动态

- 1、《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》发布
- 2、北京拟将垃圾分类修改为义务性条款
- 3、四川省出台城镇污水处理提质增效三年行动实施方案

● 公司信息

- 1、京蓝科技：下属公司签订 8000 万元 EPC 总承包合同
- 2、南方汇通：控股股东中车产投拟进行混合所有制改革
- 3、中国天楹：中标乐山市城市生活垃圾分类项目

● 投资策略

近日，环保产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》。《指南》对源头减排、有组织以及无组织排放治理均提出了具体的要求。这是继今年 5 月生态环境部等发文推进钢铁行业超低排放后，钢铁超低排放领域发布的又一重磅政策，对于加快推进钢铁行业乃至非电行业超低排放改造进程具有重要意义，看好未来非电行业大气治理市场的发展。投资策略方面，维持此前观点，建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类个股。同时，建议关注三季度业绩有望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	9
5. 风险提示	9

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

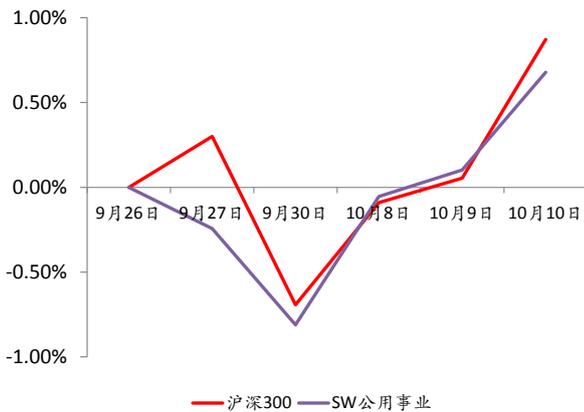
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 0.87%，公用事业（申万）指数上涨 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.19 个百分点。

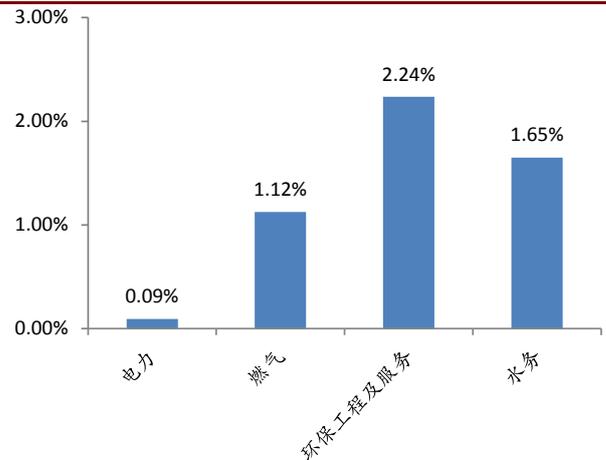
细分子行业中，全部子行业均已上涨报收，其中环保工程及服务上涨 2.24%，涨幅居首。

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，光正集团、新疆浩源等涨幅居前；环保板块中，华测检测、南方汇通等涨幅居前。

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	002524.SZ	光正集团	33.63%	1	600856.SH	ST 中天	-11.07%
2	002700.SZ	新疆浩源	8.14%	2	600863.SH	内蒙华电	-8.59%
3	000601.SZ	韶能股份	7.72%	3	600505.SH	西昌电力	-7.51%
4	601619.SH	嘉泽新能	7.44%	4	000669.SZ	金鸿控股	-6.07%
5	002893.SZ	华通热力	7.30%	5	600726.SH	*ST 华源	-4.76%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

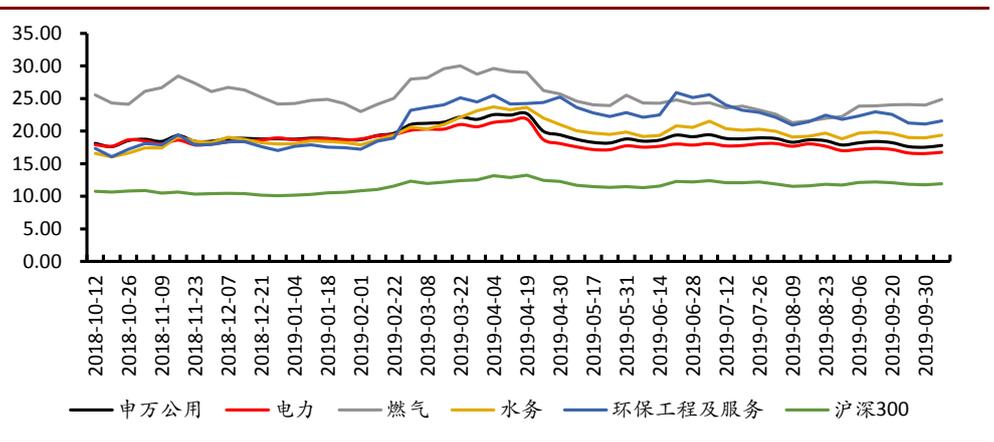
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	10.54%	1	300156.SZ	神雾环保	-1.43%
2	000920.SZ	南方汇通	10.51%	2	300203.SZ	聚光科技	-1.31%
3	300385.SZ	雪浪环境	10.02%	3	300056.SZ	三维丝	-0.83%
4	300362.SZ	天翔环境	9.31%	4	600323.SH	瀚蓝环境	-0.78%
5	000068.SZ	华控赛格	9.20%	5	300072.SZ	三聚环保	-0.78%

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 17.80 倍, 与上周基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 49.33%。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 16.76 倍、24.89 倍、19.38 倍和 21.56 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、《钢铁企业超低排放改造实施指南 (征求意见稿)》发布

近日, 为帮助钢铁企业达到《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》(以下简称《意见》)的相关要求, 提供超低排放改造技术路线选择、工程设计施工、设施运行管理方面的参考, 中国环境保护产业协会冶金环保专业委员会组织相关钢铁企业、环保企业和研究机构, 在总结现有钢铁企业超低排放改造实践经验的基础上编制了《钢铁企业超低排放改造实施指南 (征求意见稿)》。

协会指出, 指南提出的技术要求以实现超低排放为目标, 不排斥相关领域的新技术开发和应用, 指南中提及的工艺、技术、产品以及相关参数均来自于现有钢铁

企业超低排放工程实际案例。钢铁企业可根据当地生态环境管理要求和实际情况，在实施超低排放改造时参考本指南。

对于源头减排，指南提出，要加强源头控制，采用低硫煤、低硫矿等清洁原燃料，采用先进的清洁生产和过程控制技术，实现大气污染物的源头削减。对于无组织排放治理，指南提出，钢铁企业无组织排放源数量多、分布广，污染扩散相互影响和干扰，且与生产过程关系紧密，阵发性强，因此无组织排放治理要采取源头治理、过程控制和系统管控的综合控制措施。此外，指南还提出了建立环境管理体系、强化人员环保专业能力等其他管理要求。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191010/1011997.shtml>

2、北京拟将垃圾分类修改为义务性条款

今年8月，北京市人大常委会组织全市各级人大代表就修订《北京市生活垃圾管理条例》到基层广泛征求群众意见，即“万名代表下基层、全民参与修条例”活动。

据介绍，由于现行条例对居民个人参与垃圾分类以倡导为主，导致参与率较低，尚未形成主动参与的生活习惯，居民垃圾分类还处在“观念上认同，行动上滞后”的阶段。为促进居民垃圾分类，拟将居民生活垃圾分类由倡导性修改为义务性条款。本次修订还拟借鉴国内外立法经验，对违法投放的单位和个人，由城市管理综合执法部门责令改正，对极少数拒不改正的，在条例中规定相应罚则；是否需要加强信用惩戒。拟将违法投放单位和相关情况纳入到本市公共信用信息平台，依法采取惩戒措施。

资料来源：<http://leaders.people.com.cn/n1/2019/0927/c58278-31375910.html>

3、四川省出台城镇污水处理提质增效三年行动实施方案

近日，生态环境厅、住房城乡建设厅和省发展和改革委员会联合印发了《四川省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021）》（以下简称《方案》）。

《方案》提出，四川省将持续推进城市市政污水管网新建和改造修复，尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理，推进污水处理设施建设和提标升级，加快推进城市建成区黑臭水体治理工作。

《方案》明确，到2020年，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，基本消除黑臭水体；2021年底，全省地级及以上城市生活污水集中收集率三年计划提高11.5个百分点、生活污水处理厂进水BOD浓度提

高 24 个百分点，县级城市生活污水集中收集率三年计划提高 10.1 个百分点、生活污水污水处理厂进水 BOD 浓度提高 45 个百分点。

《方案》要求,各地要于 2019 年底前完成地方污水处理提质增效三年(2019-2021 年)行动实施计划等文件编制工作。要建立健全城市排水管网排查、定期检测制度和专业运行维护管理机制,加快推进城市建成区排水管网改造和生活污水管网建设。要持续推进城市污水处理厂建设与提标改造,健全市政管网建设质量管控机制和污水接入服务和管理制度。要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。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201910/t20191009_736726.shtml

3. 公司信息

1、京蓝科技: 下属公司签订 8000 万元 EPC 总承包合同

公司 10 月 10 日晚间发布公告称,近日,公司下属公司京蓝沐禾节水装备有限公司已经签署了丘北县红旗灌区人畜饮水提升改造项目设计施工总承包(EPC)合同,项目投资概算约 8,000 万元。

公司表示,此次合同的签订使该项目得到有效落实,若未来能够顺利实施,将对京蓝沐禾及公司的经营业绩产生积极影响。

2、南方汇通: 控股股东中车产投拟进行混合所有制改革

公司 10 月 09 日晚间发布公告称,近日,公司接到控股股东中车产业投资有限公司的通知,中车产投按照《中车产业投资有限公司混合所有制改革增资扩股有关事项的批复》文件批复,拟进行混合所有制改革,正在通过北京产权交易所公开挂牌程序引入战略投资者。

3、中国天楹: 中标乐山市城市生活垃圾分类项目

公司 10 月 08 日晚间发布公告称,近日公司收到中标通知书,确定公司成为乐山市城市生活垃圾分类项目(第二次)A 片区垃圾分类服务的中标单位,中标额 201.7 万元/年,服务年限 1 年。

公司表示,项目的取得是公司在抢抓垃圾分类全国推广有利契机的过程中取得的又一新成绩,进一步提升了公司在垃圾分类市场的竞争力和影响力。项目的顺利

运营将为公司后期其他垃圾分类项目高效、稳定的运营提供宝贵经验，也将为公司打造以生活垃圾分类、城市智慧环卫及垃圾焚烧发电为核心的固废处理全产业链平台奠定坚实基础。

4. 投资策略

近日，环保产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》。《指南》对源头减排、有组织以及无组织排放治理均提出了具体的要求。这是继今年5月生态环境部等发文推进钢铁行业超低排放后，钢铁超低排放领域发布的又一重磅政策，对于加快推进钢铁行业乃至非电行业超低排放改造进程具有重要意义，看好未来非电行业大气治理市场的发展。投资策略方面，维持此前观点，建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类个股。同时，建议关注三季度业绩有望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

10 of 12

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