

秋冬季大气污染防治方案发布
公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：
一周行情汇总

本周(10/14-10/18)沪指收报2938.14点,周跌幅为1.19%,公用事业(中万I)跌幅为1.07%。个股方面,双良节能、汉威科技等涨幅居前,华控赛格、天瑞仪器等跌幅居前。

行业新闻点评

生态环境部等部门印发《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。据预测,受厄尔尼诺影响,2019-2020年秋冬季气象条件整体偏差,不利于大气污染物扩散,进一步加大了大气污染治理压力,必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。建议关注先河环保(300137.SZ)等,同时短期或有利于提振板块估值,建议积极关注。

公司公告点评

理工环科(002322.SZ):子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务”第三包,中标金额为5108万元。**先河环保(300137.SZ)**:签署《智慧环境(生态环境大数据及综合治理)产业创新中心示范基地战略合作框架协议》**先河环保(300137.SZ)**:预计前三季度归母净利润同比增长15%-25%;**雪浪环境(300385.SZ)**:预计前三季度归母净利润同比增长60%-89%。**雪浪环境(300385.SZ)**:公司实际控制人及一致行动人等与新苏环保产业集团有限公司(以下简称“新苏环保”)共同签署了《股份转让协议》,转让公司总股本的20.67%。**高能环境(603588.SH)**:发布三季报,业绩基本符合预期。

周策略建议

秋冬季大气污染防治方案发布,环境监测公司先河环保(300137.SZ)有望受益;同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力,建议关注:土壤修复(土法开始实施+潜力大)、水处理(市场格局发生变化+融资边际改善),垃圾焚烧(新项目集中投运期),建议关注高能环境(603588.SH)、国祯环保(300388.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势


马宝德 分析师

执业证书编号: S0590513090001

电话: 0510-85605730

邮箱: mabd@glsc.com.cn

冯瑞齐 分析师

执业证书编号: S0590518070003

执业证书编号: S0590518070003

电话: 0510-85609581

相关报告

- 1、《推进企业环保分级评价,促进企业环保治理》
《公用事业》
- 2、《垃圾分类补短板跑步前进》
《公用事业》
- 3、《半年度业绩预告发布,公司实力见真章》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	业绩预告汇总.....	9
6	策略跟踪.....	10
7	风险提示.....	10

图表目录

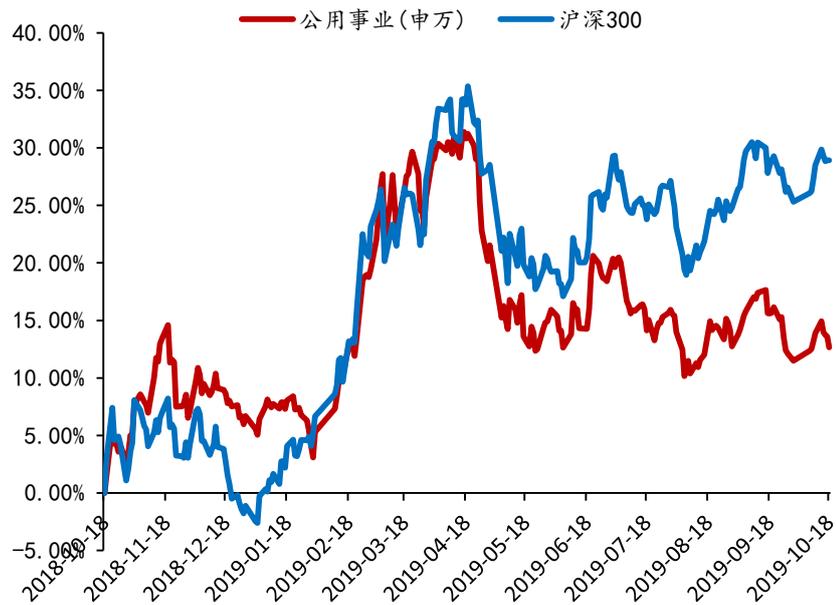
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	4
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8
图表 17:	本周环保行业发布预计预告汇总.....	9

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

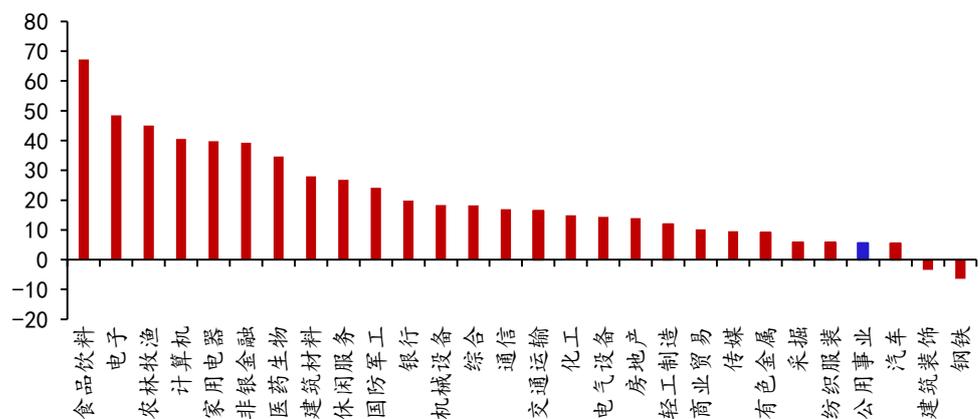
本周（10/14-10/18）沪指收报 2938.14 点，周跌幅为 1.19%，公用事业（申万I）跌幅为 1.07%。个股方面，双良节能、汉威科技等涨幅居前，华控赛格、天瑞仪器等跌幅居前。

图表 1：公用事业板块过去一年涨跌幅（%）



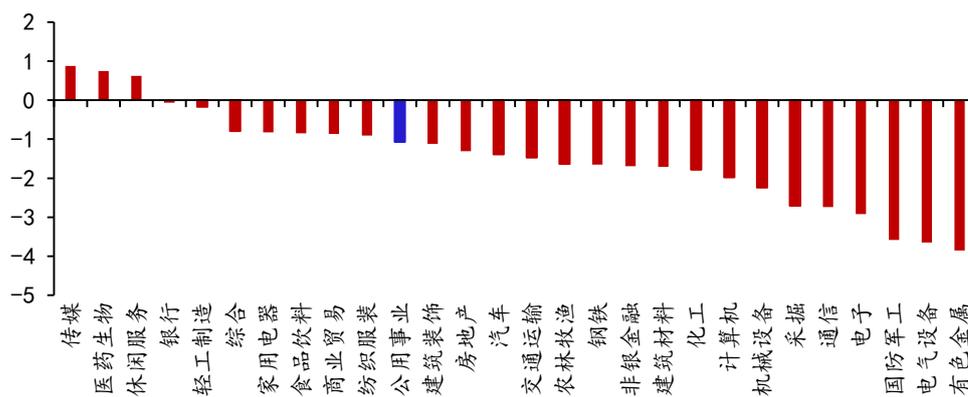
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：年初至今各行业涨跌幅（%）



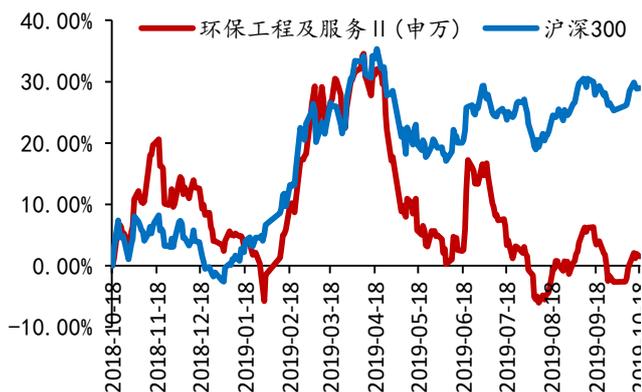
来源：Wind，国联证券研究所

图表3：本周各行业涨跌幅 (%)



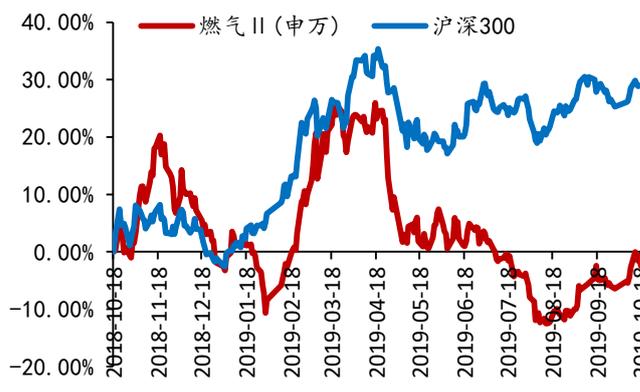
来源：Wind，国联证券研究所

图表4：环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



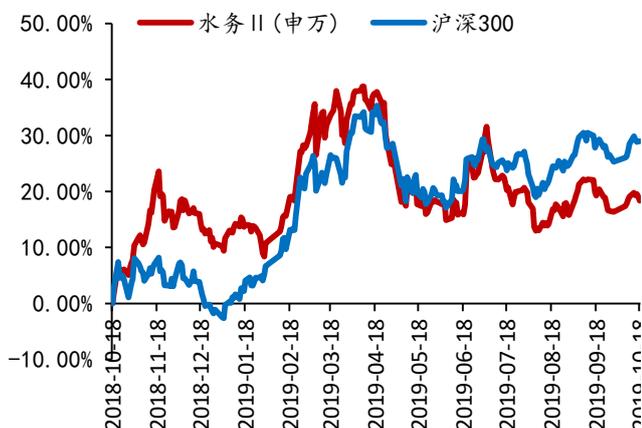
来源：Wind，国联证券研究所

图表5：燃气子行业一年涨跌幅 (%)



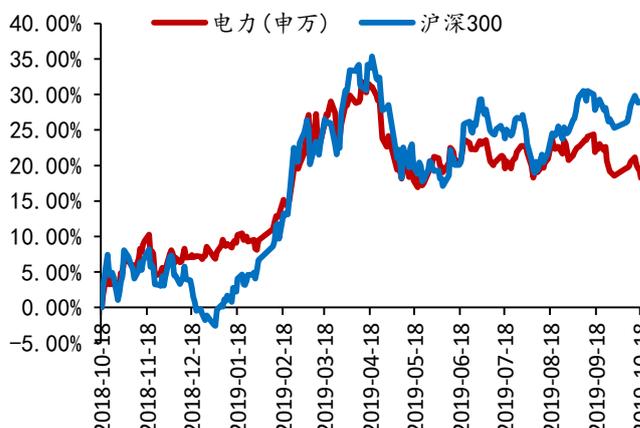
来源：Wind，国联证券研究所

图表6：水务子行业一年涨跌幅 (%)



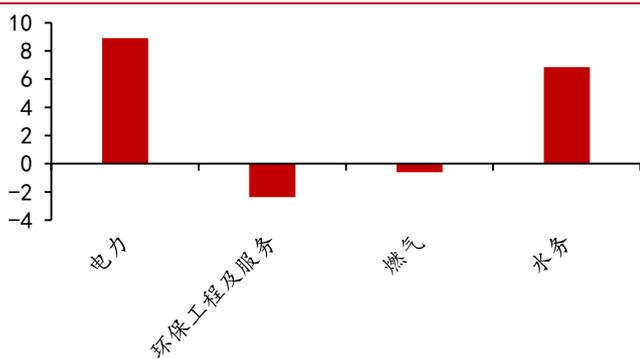
来源：Wind，国联证券研究所

图表7：电力子行业一年涨跌幅 (%)



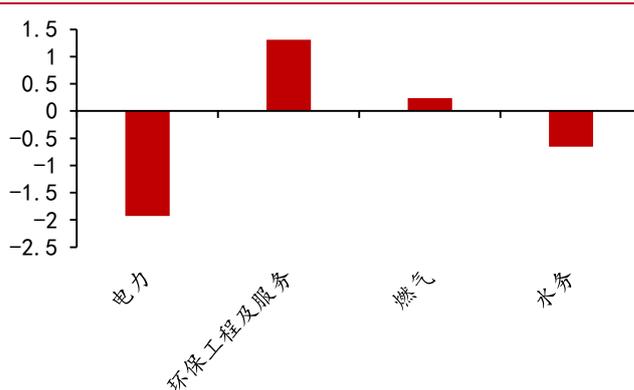
来源：Wind，国联证券研究所

图表8：年初至今各子行业涨跌幅（%）



来源：Wind，国联证券研究所

图表9：本周各子行业涨跌幅（%）



来源：Wind，国联证券研究所

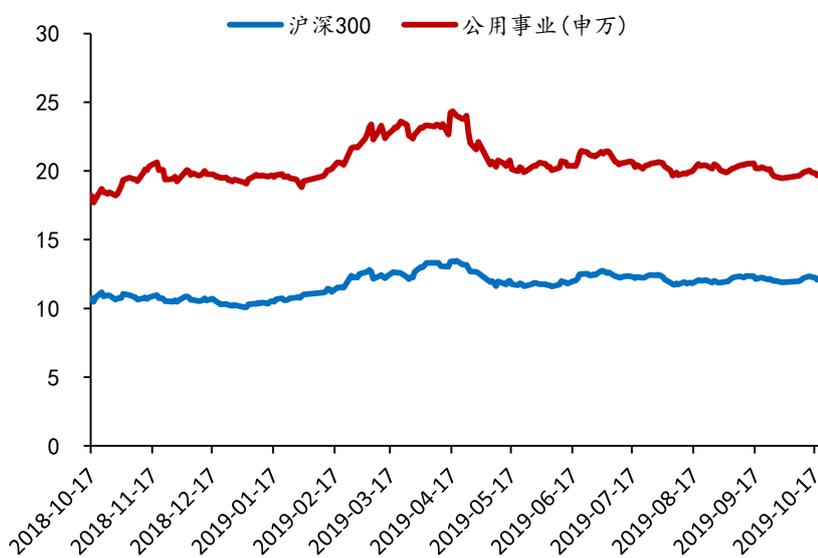
图表10：本周环保行业涨跌幅前5大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600481	双良节能	14.24%	000068	华控赛格	-8.70%
300007	汉威科技	8.13%	300165	天瑞仪器	-8.33%
002205	国统股份	7.90%	300156	神雾环保	-7.25%
300262	巴安水务	7.40%	000920	南方汇通	-6.65%
300190	维尔利	6.66%	300385	雪浪环境	-6.19%

来源：Wind，国联证券研究所

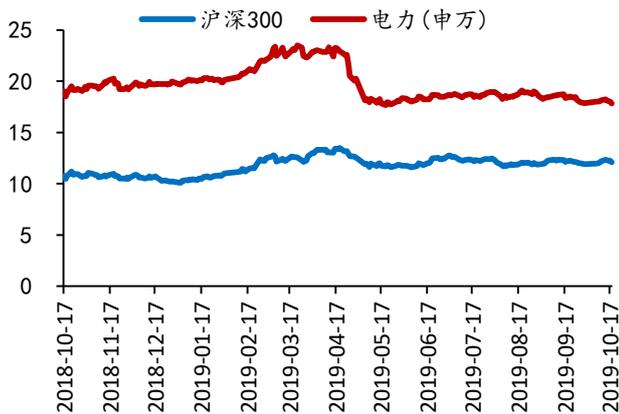
1.2 板块估值情况

图表11：环保及公用事业市盈率走势（PE-TTM）



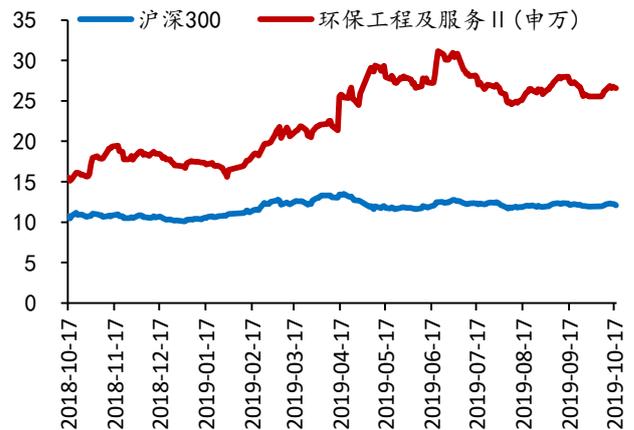
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



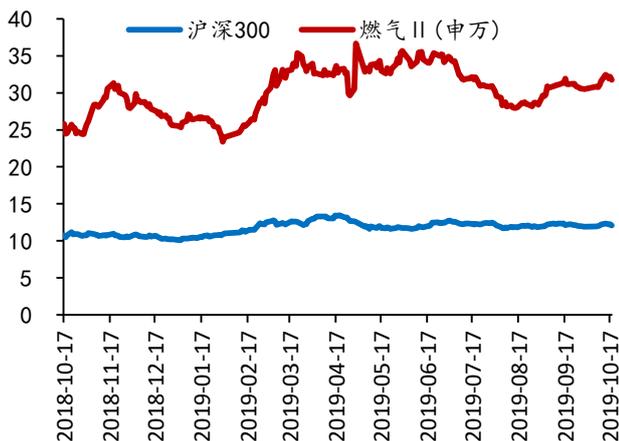
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



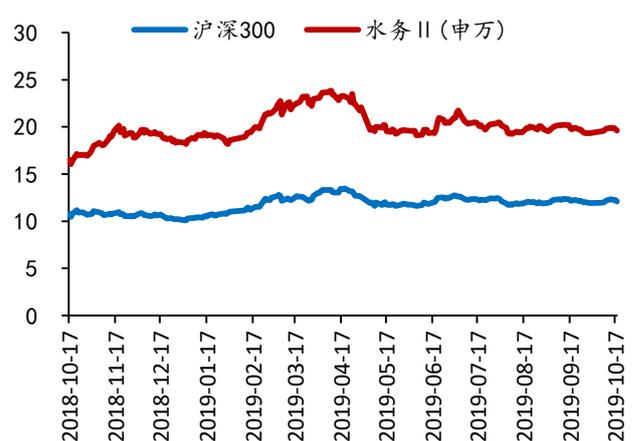
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业新闻点评

生态环境部等部门印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。

方案提出,京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标,协同控制温室气体排放,秋冬季期间(2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日)PM2.5 平均浓度同比下降 4%,重度及以上污染天数同比减少 6%。相较于去年的目标更加严格(2018-2019 京津冀及周边地区细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降 3%左右,重度及以上污染天数同比减少 3%左右)。严控两高行业产能有增无减。去年部分地区散煤复烧、“散乱污”企业反弹、车用油品不合格、重污染天气应对不力等问题仍然突出。2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年,2019-2020 年秋冬季攻坚成效直接影响 2020 年目标的实现。据预测,受厄尔尼诺影响,2019-2020 年秋冬季气

象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。建议关注先河环保（300137.SZ）等，短期或有利于提振板块估值，建议积极关注。

3 公司公告点评

理工环科（002322.SZ）：全资子公司中标水质监测政府购买服务项目。

全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务”第三包，合同订立后 30 天内开始运行服务，项目包含吉林省东部地区省级水环境质量自动监测数据购买服务（7 年），中标金额为 5108 万元。本次公司中标吉林省水环境质量自动监测系统购买服务项目，彰显了公司在水质自动监测站建设及运行维护方面的能力与实力，进一步稳固并拓展了东北市场，为公司环境自动监测业务的进一步提升打下坚实基础。建议积极关注。

先河环保（300137.SZ）：签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》。

公司与辛集市政府签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》，探索辛集市生态环境污染管控新模式，公司将提供提供生态环境质量改善与综合防治全链条服务：建设覆盖全市范围的生态环境污染防治网格化精准监控及大数据决策支持系统，依据辛集市减排目标，综合评估环境容量、减排空间，采取“科学管控+达标规划+有效治理”的方式，制定持续达标方案及科学减排策略，实现精准有效治理并达标。

公司研发的基于物联网和大数据技术的网格化系统及管理咨询服务已经应用于 18 个省，应用城市 137 个（地市、区县），其中管理咨询服务已经服务于四十余个市、区县，2019 年上半年实现 5506 万的收入。本次战略合作框架协议的签署，有利于公司进一步推进创建环保应用新模式，进一步推动公司基于物联网和大数据技术的网格化系统及管理咨询服务的拓展。建议积极关注。

先河环保（300137.SZ）：预计前三季度归母净利润同比增长 15%-25%。

公司发布 19 年前三季度业绩预告，前三季度实现归母净利润 1.69-1.84 亿元，同比增长 15%-25%，同时公司现金流状况持续得到改善；第三季度实现归母净利润 7296-8796 万元，同比增长 2.69%-23.80%，业绩增长范围基本符合预期。

随着大气监测市场的继续下沉，看好公司在系统、运维以及管理咨询服务等领域的发展潜力。上半年公司环境管理咨询服务业务拓展顺利，已经在部分 2+26 城市、汾渭平原、安徽、江西等四十余个市、区、县开展，实现 5506 万的收入。下半年公司获批组建河北省先进环保产业创新中心，目标为在京津冀大数据综合试验区率先启动环保领域应用示范，建设高成长型科技企业投资孵化的重要平台等，并与辛集市政

府签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》，探索辛集市生态环境污染管控新模式，未来新的拓展值得期待；预计公司19-21年EPS为0.59、0.70及0.81元，对应PE为13、11及9倍，维持推荐评级。

雪浪环境（300385.SZ）：预计前三季度归母净利润同比增长60%-89%。

前三季度业绩符合预期，预计实现净利润7,886.66万元-9,316.11万元，同比增长60-89%。增长主要来源于一方面传统业务订单同比快速增长，充足的订单推动业绩提升，另一方面是南京卓越合并报表以及部分上海长盈的投资收益。全年维持净利润1.26亿的判断，我们维持19、20、21年的EPS分别为0.61元、0.82元、1.03元，继续推荐评级。

雪浪环境（300385.SZ）：公司实际控制人及一致行动人等与新苏环保产业集团有限公司（以下简称“新苏环保”）共同签署了《股份转让协议》，转让公司总股本的20.67%。

此前已有公告，此次协议正式签署，转让价格为15.15元/股，转让完成后实际控制人及一致行动人的股份占比为34.94%，控制权未发生变化。本次通过协议转让方式引入新苏环保作为公司战略合作伙伴，有利于进一步优化公司股权结构，进一步提升公司的竞争力，同时亦降低了相关股东的股权质押比例，可以更好的维护上市公司及全体股东的利益。中长期继续积极关注。

高能环境（603588.SH）：发布三季报。

公司发布三季报，前三季度实现营收31.71亿元，同比增长41.87%，归母净利润3.14亿元，同比增长30.06%，其中第三季度实现营收10.91亿元，同比增长27.14%，归母净利润1.09亿元，同比增长21.56%。公司业绩基本符合预期。同时公司前三季度经营活动产生现金流量净额3.53亿元，同比增长142%，回款情况明显改善。

前三季度公司新增订单金额为24.26亿元，其中工程承包类订单18.34亿，同比增长32%，投资运营类订单5.92亿，截至9月底公司在手订单金额共计125.82亿元，其中已履行38.39亿元，尚可履行87.43亿元。公司为国内土壤修复龙头企业，未来随着国内土壤修复市场逐渐释放，公司发展空间广阔。同时公司在手垃圾焚烧项目8800吨/日，项目逐渐进入运营期可以提供部分现金流，投运危废项目50万吨/年，在建及储备项目产能30万吨/年，未来仍有较大发展空间。预计公司19-21年归母净利润分别为4.21亿、5.32亿及6.95亿元，对应PE分别为16、13x及10x，维持“推荐”评级。

4 周公司重要公告汇总

图表16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
博天环境	10.18	减持计划	持股2.51%股份的股东宁波高利投资拟减持不超过2%股份

国祯环保	10.18	购买股权	拟以 96,879,358 元收购新余鑫泽持有的麦王环境技术股份有限公司的 16.14% 股权, 交易完成后, 公司将持股麦王环境 91.03% 股权, 增强公司对麦王环境的控制能力
伟明环保	10.18	转债减持	大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券 10%, 减持后持有 18.49%
启迪环境	10.18	拟发短融	拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券, 注册总金额为 20 亿元人民币
中环环保	10.17	减持计划	分别持有公司股份 4.99%、4.66% 的股东招商致远、中勤投资拟清仓减持
中环环保	10.17	定增预案	拟非公开发行股票募集资金不超过 55,000.00 万元(含发行费用) 用于惠民垃圾焚烧项目及泰安给排水 PPP 项目及补流
高能环境	10.17	三季报	股东股份解除冻结及司法划转完成, 宋志栋为公司第三大股东, 占公司股份 4.54%
富春环保	10.17	三季报	前三季度营收 25.35 亿元, 同比增长 20.09%, 归母净利润 2.31 亿元, 同比增长 31.43%
中电环保	10.16	资质提升	取得环保工程专业承包壹级资质证书
雪浪环境	10.15	股权转让	实际控制人杨建平先生、许惠芬女士及股东无锡惠智投资发展有限公司、杨珂先生和杨婷钰女士与新苏环保产业集团有共同签署了《股份转让协议》, 上述股东拟向新苏环保转让合计持有的公司 43,030,512 股股份, 占公司总股本的 20.67%, 转让价格为 15.15 元/股
双良节能	10.15	三季报	前三季度营业收入 1,741,301,989.84 元, 同比减少 1.47%, 归属上市公司股东的净利润 128,569,085.68 元, 同比减少 14.94%
维尔利	10.14	三季报	前三季度营收 6.30 亿元, 同比增长 33.42%, 归母净利润 0.71 亿元, 同比增长 43.91%

来源: Wind, 国联证券研究所

5 业绩预告汇总

图表 17: 本周环保行业发布预计预告汇总

预告时间	公司名称	预告净利润同比增长上限(%)	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润上限	预告净利润下限
2019-10-19	津膜科技	(2106.55)	(2135.63)	(1.04)	(1.05)
2019-10-15	美丽生态	123.4417	115.6278	0.45	0.30
2019-10-15	中电环保	10.00	0.00	1.08	0.98
2019-10-15	三川智慧	50.00	30.00	1.24	1.08
2019-10-15	华测检测	130.00	113.00	3.71	3.44
2019-10-15	环能科技	(12.00)	(32.00)	0.77	0.59
2019-10-15	美尚生态	(6.62)	(15.68)	1.94	1.76
2019-10-15	天翔环境	(282.41)	(284.47)	(9.28)	(9.33)
2019-10-15	蒙草生态	(50.00)	(70.00)	1.63	0.98
2019-10-15	清水源	(5.00)	(35.00)	1.46	1.00
2019-10-15	三维丝	-89.1827	-101.9344	(0.74)	(0.79)
2019-10-15	神雾环保	(294.45)	(296.47)	(9.75)	(9.80)

2019-10-15	龙源技术	(142.47)	(237.18)	(0.13)	(0.18)
2019-10-15	永清环保	75.00	54.00	0.35	0.31
2019-10-15	铁汉生态	(90.00)	(97.00)	0.36	0.10
2019-10-15	鹏鹞环保	34.55	21.09	2.00	1.80
2019-10-15	天壕环境	60.88	44.79	0.50	0.45
2019-10-15	万邦达	(26.95)	(33.21)	1.75	1.60
2019-10-15	雪浪环境	89.00	60.00	0.93	0.79
2019-10-15	兴源环境	(38.28)	(61.43)	0.80	0.50
2019-10-15	梅安森	39.4	12.85	0.21	0.17
2019-10-15	中金环境	(30.00)	(36.00)	3.52	3.22
2019-10-15	美晨科技	-40.04	-70.02	2.32	1.16
2019-10-15	中环环保	60.00	30.00	0.66	0.54
2019-10-15	中环装备	398.24	379.13	0.78	0.73
2019-10-15	天瑞仪器	(50.00)	(60.00)	0.24	0.19
2019-10-15	国祯环保	15.00	1.00	2.62	2.31
2019-10-15	聚光科技	0.00	(30.00)	4.46	3.12
2019-10-15	隆华节能	50.00	30.00	1.36	1.18
2019-10-15	先河环保	25.00	15.00	1.84	1.69
2019-10-15	博世科	45.00	30.00	2.54	2.28
2019-10-15	云投生态	112.8603	110.7169	0.30	0.25
2019-10-15	易世达	(61.00)	(77.00)	0.10	0.06
2019-10-15	华控赛格	-34.1	-65.05	(0.65)	(0.80)
2019-10-15	盈峰环境	72.92	67.58	9.70	9.40
2019-10-15	中国天楹	18.88	9.964	4.00	3.70

来源：Wind，国联证券研究所

6 策略跟踪

秋冬季大气污染治理方案发布，大气监测公司先河环保(300137.SZ)有望受益；同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力，建议关注：土壤修复（土法开始实施+潜力大）、水处理（市场格局发生变化+融资边际改善），垃圾焚烧（新项目集中投运期），建议关注高能环境(603588.SH)、国祯环保(300388.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)。

7 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210