

专项债助力环保基建，垃圾发电有望入篮

强于大市（首次）

——环保与公共事业行业周观点

日期：2020年03月31日

市场回顾：

- **2020.3.23-2020.3.27**：上周环保和公共事业行业涨幅为0.0027%，跑输沪深300指数1.55pct，在申万28个行业板块中位列第16，表现处于中游。

投资要点：

- **专项债有望引爆环保基建**：近日，财政部进一步强调，要积极扩大有效投资，不搞“大水漫灌”。截至日前，各地新增发行专项债券已达10233亿元，专项债将全部用于交通设施建设、生态环保、农林水利、市政等重点基础设施建设。在疫情的影响下，社会对基建项目复产复工的需求极为急迫，截至3月20日，已完成招标的生态环保类项目累计金额达1485.84亿元，在投资增量的带动下，环保行业未来发展确定性较高。
- **大气治理**：近日国务院印发《关于生态环境保护综合行政执法有关事项的通知》，严禁“一刀切”的执法行为，对涉及民生的产业应妥善处理，各地纷纷出台政策加快企业复产复工进度，如山西省简化企业环保审批手续和流程，杜绝因环保审批或验收不及时或处置不当影响复产复工进度。
- **水处理**：安徽省日前印发了2020年度水污染防治重点工作任务，提出2020年城市污泥无害化处置率达到90%以上，县城污泥无害化处置率达到60%以上，镇生活污水集中处理率达45%以上。各地在落实“水十条”政策方面稳步推进，清晰的政策导向为相关企业提供较为稳定的经营环境。
- **固废处理**：财政部办公厅近日印发了《关于开展可再生能源发电补贴项目清单有关工作的通知》，明确了可再生能源项目进入首批财政补贴目录的条件。市场对垃圾焚烧发电入篮的预期开始发酵，各地纷纷加大对垃圾焚烧的投资力度，吉林省目前已公示4个生活垃圾焚烧项目，总投资23亿，辽宁省启动建设垃圾焚烧项目达11个，目前各省均计划在今年3月底前出台中长期垃圾处理规划，多个省提出在2030年实现原生垃圾零填埋，垃圾焚烧发电项目有望迎来发展机遇。
- **风险因素**：环保政策推出不及预期；财政支出不及预期；宏观经济风险。

环保和公共事业相对沪深300指数



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020年03月30日

分析师： 周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理： 郝占一

电话：13009877660

邮箱：haozy@wlzq.com.cn

目录

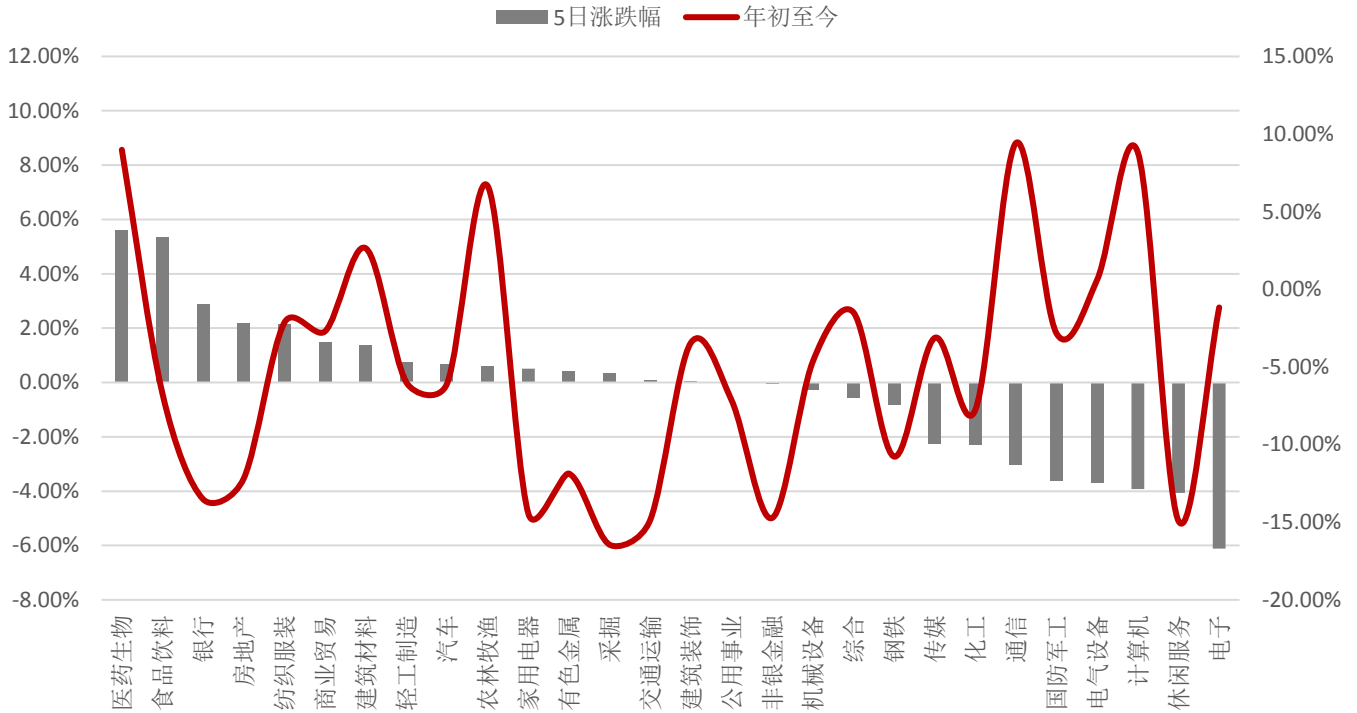
1、上周市场回顾.....	3
1.1、环保和公共事业市场表现.....	3
1.2、环保和公共事业子行业.....	3
1.2、环保和公共事业个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
3、行业数据.....	5
4、公司动态.....	6
5、投资策略.....	7
5.1 大气治理.....	7
5.2 水处理.....	7
5.3 固废处理.....	7
6.风险因素：.....	7
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	3
图表 2：申万环保和公共事业各子行业涨跌情况.....	3
图表 3：申万公共事业个股周涨跌幅（%）.....	4
图表 4：生态保护和环境治理固定资产投资完成额（亿元）.....	5
图表 5：节能环保公共财政支出（亿元）.....	5
图表 6：生态及环保类 PPP 项目数量（个）及投资额（亿元）.....	6

1、上周市场回顾

1.1、环保和公共事业市场表现

本周市场整体表现一般，环保和公共事业行业涨幅为0.0027%，同期沪深300指数涨幅为1.56%，环保和公共事业行业相对沪深300指数跑输1.55pct。从板块排名来看，环保和公共事业行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第16位，总体表现位于中游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

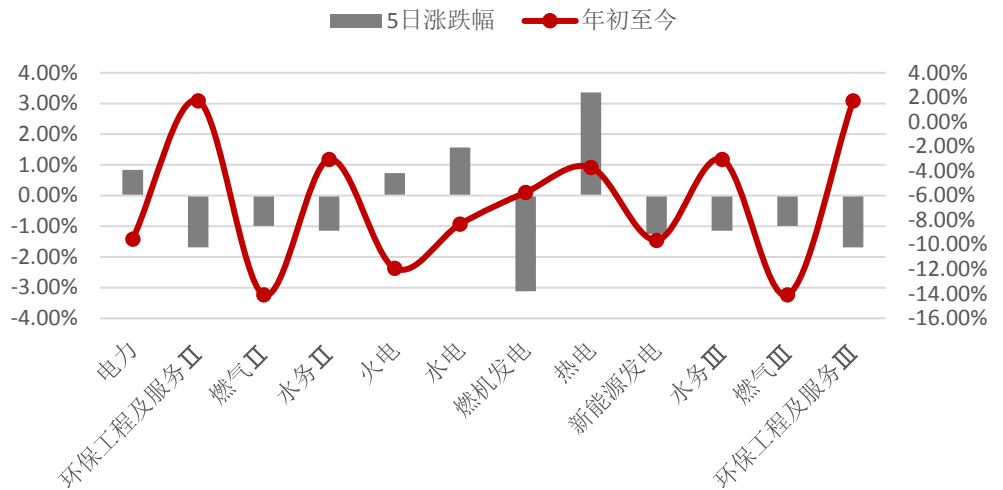


资料来源：wind，万联证券研究所

1.2、环保和公共事业子行业

从子行业来看，上周申万环保和公共事业子行业表现一般。二级行业三级行业大部分处于下跌状态。二级行业电力/环保工程及服务II/燃气II/水务II/涨幅分别为0.83%/-1.69%/-0.99%/-1.15%。三级行业中火电/水电/燃机发电/热电/新能源发电/水务III/燃气III/环保工程及服务III/涨幅为-0.73%/1.57%/-3.11%/3.36%/-1.25%/-1.15%/-0.99%/-1.69%。

图表 2：申万环保和公共事业各子行业涨跌情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2、环保和公共事业个股

从个股来看,上周申万公共事业行业挂牌的 164 只个股中上涨 56 只,平收 9 只,下跌 99 只,跑赢大盘的有 128 只股票。表现最好的是易世达,涨幅为 14.49%;表现最差的是韶能股份,跌幅为 19.29%。

图表 3: 申万公共事业个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨幅 (%)	表现居后	一周跌幅 (%)
易世达	14.49	韶能股份	-19.29
国统股份	12.99	*ST 升达	-11.67
钱江水利	8.59	中环装备	-11.31
华电国际	8.50	隆华科技	-11.02
新天然气	7.82	国网信通	-9.94

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、上周行业热点

118.00元/吨 光大国际中标常州建筑装潢垃圾综合利用PPP项目: 日前,常州市政府采购网发布常州市新北区建筑装潢垃圾综合利用PPP项目中标公告。公告显示光大国际以118.00元/吨的中标单价拿下该项目。(来源:北极星环保网)

《合肥市城市排水管理办法》出台: 安徽省合肥市政府第51次常务会议近日审议通过《合肥市城市排水管理办法》(以下简称《办法》)。今后,合肥将在有条件的地区逐步推进初期雨水收集与处理,私设暗管排放水污染物可罚100万元以下。《办法》提出,今后,新建、改建、扩建建设项目的排水设施应当实行雨水、污水分流,雨水管道和污水管道不得混接。在公共排水设施未覆盖区域内,排水户应当自建污水处理设施或者自建排水管网接入公共排水设施。(来源:北极星水处理网)

福建:《生活垃圾焚烧氮氧化物排放标准》(报批稿)征求意见: 日前,福建发布对《生活垃圾焚烧氮氧化物排放标准》强制性地方标准(报批稿)公开征集意见的函。具体

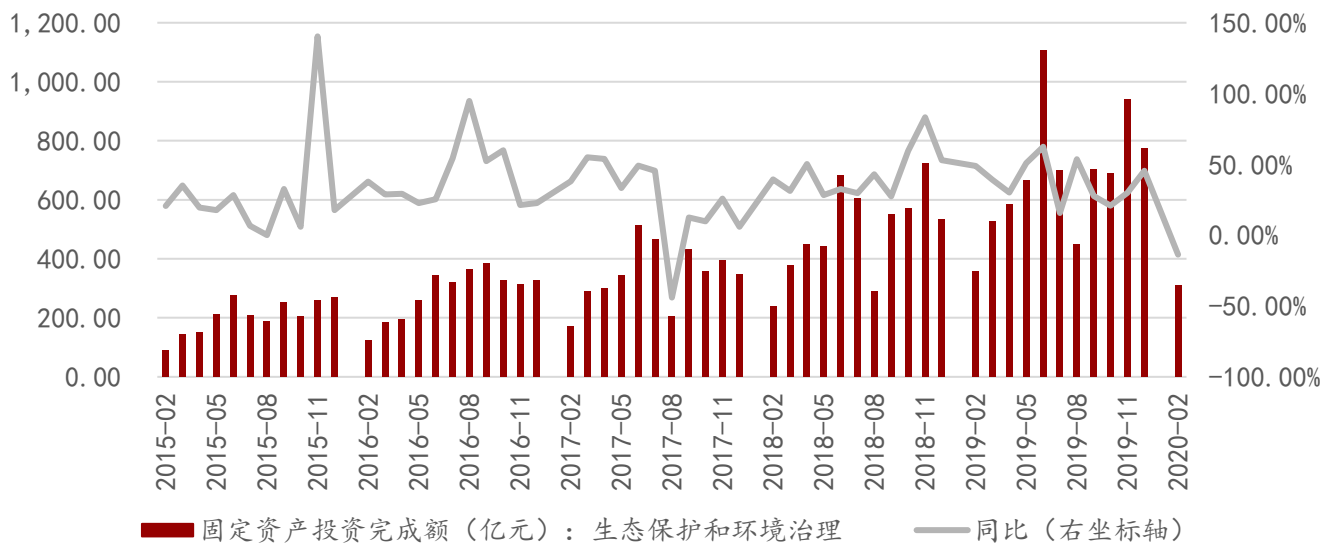
要求是，生活垃圾焚烧氮氧化物排放1h均值不高于120mg/m³，24h小时均值不高于100mg/m³。新建、改建、扩建企业自本标准实施之日起，现有企业自2021年1月1日起执行。（来源：北极星大气网）

安徽：4月起水泥企业大气污染物排放执行新规：3月27日上午，安徽省生态环境厅召开新闻发布会，宣布4月1日起，《安徽省水泥工业大气污染物排放标准》（以下简称《标准》）正式实施，水泥企业均需实现达标排放，并采取措施保障污染治理设施正常运行。（来源：北极星大气网）

欧盟通过新版《循环经济行动计划》 着力实现绿色转型：近日，欧盟委员会通过新版《循环经济行动计划》（简称《计划》）。自去年12月公布“欧洲绿色协议”以来，欧盟先后出台多项举措，推动经济社会实现绿色转型。新版《计划》是“欧洲绿色协议”框架下的重要一环。与2015年的旧版相比，新版《计划》将推动欧洲循环经济从局部示范转向主流规模化应用。根据欧委会今年1月公布的《欧委会2020年工作计划》，推动欧盟经济社会实现绿色转型是本届欧委会今后5年的施政重点之一。欧盟将绿色转型视为新的经济增长战略，旨在创造更多就业，提升全球竞争力。（来源：中国水网）

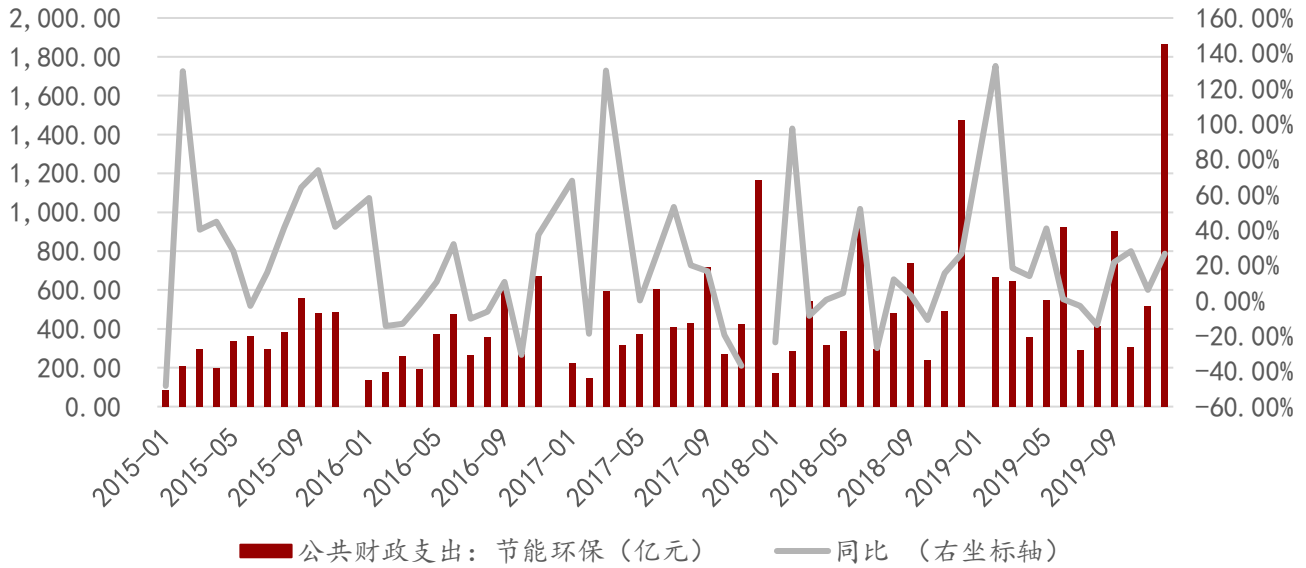
3、行业数据

图表 4：生态保护和环境治理固定资产投资完成额（亿元）



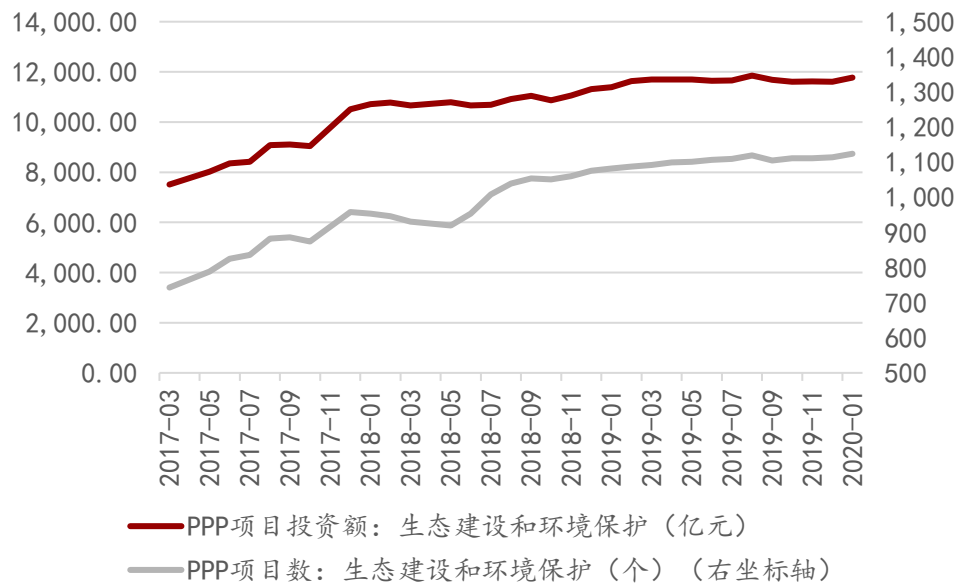
资料来源：国家统计局，万联证券研究所 数据更新截至：2020年2月

图表 5：节能环保公共财政支出（亿元）



资料来源：国家统计局，万联证券研究所数据更新截至：2019年12月

图表 6：生态及环保类 PPP 项目数量（个）及投资额（亿元）



资料来源：财政部，万联证券研究所 数据更新截至：2020年1月

4、公司动态

中材节能：中材节能(603126.SH)发布2019年年度报告。2019年全年实现合并营业收入22.73亿元，同比增长21.32%，归属于上市公司股东的净利润1.23亿元，同比下降5.15%。2019年度利润分配预案为：以2019年12月31日总股本为基数，向全体股东每10股派现金0.7元(含税)，共计现金分配4273.5万元，剩余未分配利润结转至以后年度分配。2019年，公司新签合同36.34亿元，同比增长33.11%，为2020年生产经营工作打下了良好的基础。工业节能：余热发电工程项目合同占比51.98%，其中：水泥行

业余热发电工程项目合同占比35.39%，其他行业余热发电工程项目合同占比16.59%；建筑节能及新型建材：新型节能环保墙体材料工程、装备、产品销售及被动房建筑节能业务合同占比2.34%；能源综合管理：工程项目合同占比11.91%，节能环保装备销售合同占比为33.77%。（来源：公司公告）

东江环保：3月27日东江环保(002672.SZ)披露2019年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入34.61亿元，同比增长5.40%，实现营业利润5.14亿元，同比下降9.17%；实现归属于上市公司股东的净利润4.21亿元，同比增长3.29%；基本每股收益0.48元。（来源：公司公告）

中原环保：3月27日中原环保(000544.SZ)披露2019年年度报告，报告期内，公司实现营业收入17.40亿元，同比增长69.40%；归属于上市公司股东的净利润4.65亿元，同比增长12.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.73亿元，同比增长50.90%；经营活动现金净流入7.71亿元，同比增长174.17%；基本每股收益0.48元，年报推10派2.5元(含税)。（来源：公司公告）

5、投资策略

5.1 大气治理

近日国务院印发《关于生态环境保护综合行政执法有关事项的通知》，严禁“一刀切”的执法行为，对涉及民生的产业应妥善处理，各地纷纷出台政策加快企业复产复工进度，如山西省简化企业环保审批手续和流程，杜绝因环保审批或验收不及时或处置不当影响复产复工进度。

5.2 水处理

安徽省日前印发了2020年度水污染防治重点工作任务，提出2020年城市污泥无害化处理处置率达到90%以上，县城污泥无害化处理处置率达到60%以上，镇生活污水集中处理率达45%以上。各地在落实“水十条”政策方面稳步推进，清晰的政策导向为相关企业提供较为稳定的经营环境。

5.3 固废处理

财政部办公厅近日印发了《关于开展可再生能源发电补贴项目清单有关工作的通知》，明确了可再生能源项目进入首批财政补贴目录的条件。市场对垃圾焚烧发电入篮的预期开始发酵，各地纷纷加大对垃圾焚烧的投资力度，吉林省目前已公示4个生活垃圾焚烧项目，总投资23亿，辽宁省启动建设垃圾焚烧项目达11个，目前各省均计划在今年3月底前出台中长期垃圾处理规划，多个省提出在2030年实现原生垃圾零填埋，垃圾焚烧发电项目有望迎来发展机遇。

6. 风险因素：

环保政策推出不及预期；财政支出不及预期；宏观经济风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场