

地方性农作物秸秆综合利用政策发布 ——环保与公用事业周报

2018年12月18日

分析师

梁晨

执业证书编号: S1380112050001

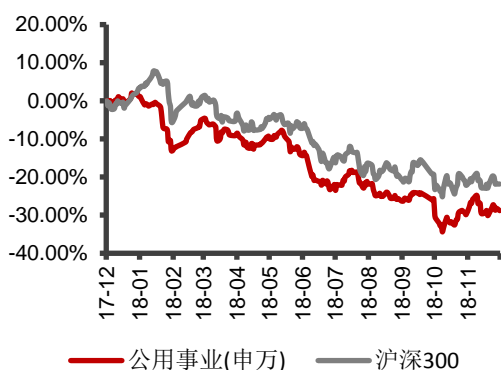
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

内容提要:

- 本周,《安徽亳州市农作物秸秆综合利用三年行动计划(2018—2020年)》及配套文件下发。《计划》要求加速完成秸秆发电项目建设,到2020年底全市建成7座左右秸秆电厂,装机规模21万千瓦。到2020年,全市建设完成1个秸秆热电联产新建和技改项目,加快建立生物质能热电联产县域清洁供热模式;建设完成4处以秸秆或秸秆畜禽废弃物混合原料为资源的大中型沼气工程项目、8个秸秆固化成型燃料生产点。
- 今年以来,多省市发布农作物秸秆综合利用政策,并配套实施细则,促进清洁供热快速发展。秸秆热电联产是生物质能供热的重要组成部分,也是城镇供热的重要力量。但“十二五”期间,我国生物质能发电装机规模仅占可再生能源装机规模的2.1%,与国外的平均占比40%以上相比差距较大。未来,生物质能发电将是重要发展方向,提升空间可观。
- 个股方面,建议关注长青集团,生物质能发电是公司的重要业务之一,项目年平均利用小时数超8000小时,发电效率行业第一。2018年前三季度实现归母净利润9717万元,同比增长36.75%。公司第一个工业园区满城集中供热项目稳定运行,后续还有5个项目,订单充足。此外,截至2018年6月底,雄县、蠡县项目进展顺利,茂名、曲江项目建设接近尾声,预计将于2019年投运。
- **风险提示。**政策推进不达预期,公司业绩不达预期,市场恶性竞争,国内外二级市场系统性风险。

公用事业与沪深300指数涨跌幅比较



目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	3
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	5

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	4
图 4: 周跌幅前五名 (%)	4
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

本周,《安徽亳州市农作物秸秆综合利用三年行动计划(2018—2020年)》及配套文件下发。《计划》要求加速完成秸秆发电项目建设,到2020年底全市建成7座左右秸秆电厂,装机规模21万千瓦。到2020年,全市建设完成1个秸秆热电联产新建和技改项目,加快建立生物质能热电联产县域清洁供热模式;建设完成4处以秸秆或秸秆畜禽废弃物混合原料为资源的大中型沼气工程项目、8个秸秆固化成型燃料生产点。

今年以来,多省市发布农作物秸秆综合利用政策,并配套实施细则,促进清洁供热快速发展。秸秆热电联产是生物质能供热的重要组成部分,也是城镇供热的重要力量。但“十二五”期间,我国生物质能发电装机规模仅占可再生能源装机规模的2.1%,与国外的平均占比40%以上相比差距较大。未来,生物质能发电将是重要发展方向,提升空间可观。

个股方面,建议关注长青集团,生物质能发电是公司的重要业务之一,项目年平均利用小时数超8000小时,发电效率行业第一。2018年前三季度实现归母净利润9717万元,同比增长36.75%。公司第一个工业园区满城集中供热项目稳定运行,后续还有5个项目,订单充足。此外,截至2018年6月底,雄县、蠡县项目进展顺利,茂名、曲江项目建设接近尾声,预计将于2019年投运。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	12月17日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
长青集团	7.23	0.12	0.21	0.40	77.81	34.43	18.08

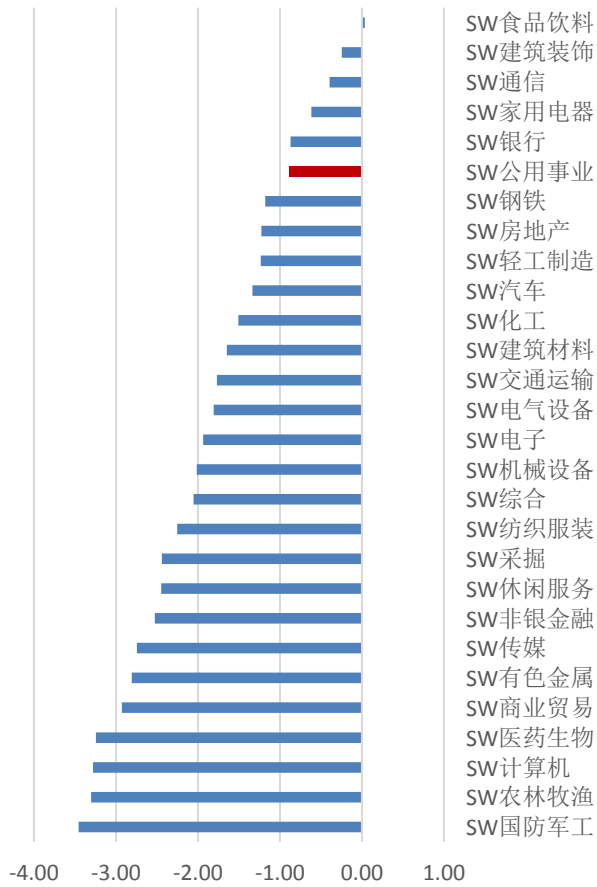
资料来源:公司公告,WIND,国开证券研究部

*2017年PE指标是以2017年12月31日价格计算,2018-2019年预测值系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

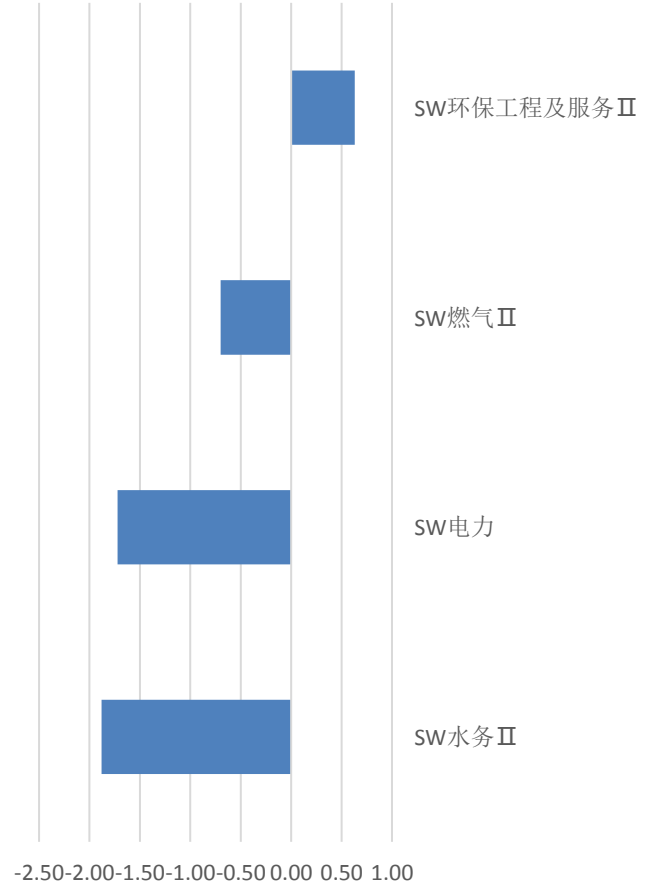
从本周行业表现看,公用事业板块下跌0.89%,在申万28个一级行业中排名第6位,表现相对较好。子板块方面,环保工程及服务板块上涨0.63%,水务板块下跌1.88%。个股方面,周涨幅前五名的公司为巴安水务、中国天楹、科融环境、德创环保、南方汇通;周跌幅前五名的公司为天翔环境、美丽生态、神雾环保、国中水务、首航节能。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



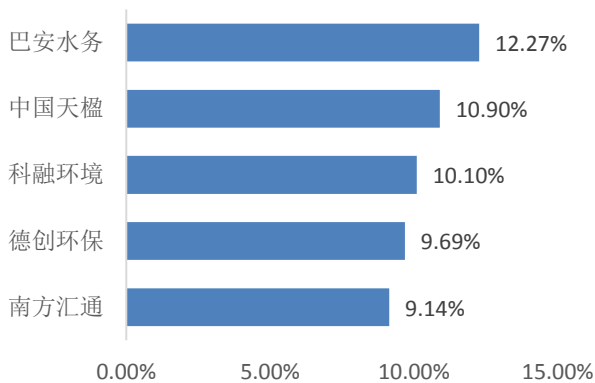
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



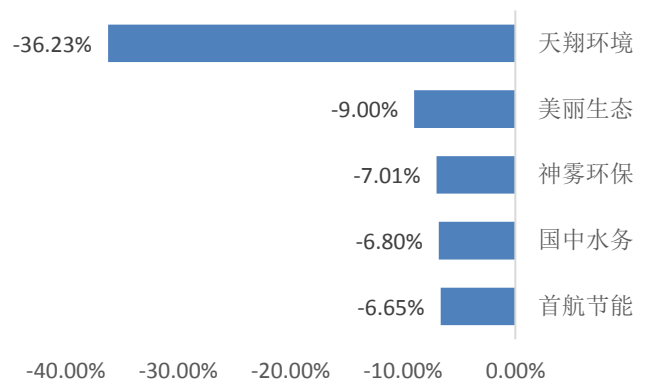
资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 4: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
天津市印发《方案》提高环境监测数据质量	<p>《方案》提出：到 2020 年，全面建立天津市环境监测数据质量保障责任体系，健全环境监测质量管理体系，建立环境监测数据弄虚作假防范和惩治机制，确保环境监测机构和人员独立公正开展工作，确保环境监测数据全面、准确、客观、真实。</p> <p>《方案》主要从六个方面确定了未来三年天津市深化环境监测改革提高环境监测数据质量的工作任务。坚决防范不当行政干预；推进部门间环境监测协作；规范排污单位监测行为；明确环境监测机构数据质量责任；严厉惩处环境监测数据弄虚作假行为；加快提高环境监测质量监管能力。</p>

资料来源：中国固废网，国开证券研究部

4、公司公告

表 3: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
水处理	国祯环保	12.11	关于收到项目成交通知书的公告	公司联合体中标“界首市城区黑臭水体治理 PPP 项目”，项目总投资额：约 77,950.59 万元，合作期：建设期 3 年+运营期 12 年。
固废处置	高能环境	12.12	项目中标公告	公司中标“天津市静海区新能源环保发电 PPP 项目（一期）”，项目估算总投资 79,131.84 万元，合作期限为 30 年，其中建设期 24 个月。
	中国天楹	12.14	公司收到中标通知书	公司中标“通州区环卫作业市场化运营项目”，成交金额：9088.98 万元/年，作业期限为 25 年。
园林工程	天域生态	12.15	关于重大工程项目中标的公告	公司中标“杨柳公园”，计划工期：20 个月。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层