

环保部紧急发函确保群众温暖过冬

——电力及公用事业行业周报

2017年12月10日

看好/维持

电力及公用事业

行业周报

周报摘要:

12月4日,环保部向京津冀及周边地区“2+26”城市下发《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工作的函》。

发函内容,进入供暖季,凡属没有完工的项目及地方,继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式。已完工的项目及地方,必须确保气源、电源稳定供应及价格稳定。在存在问题和矛盾的情况下,工业等领域用气用电必须为民让路。

我们认为,煤改气长期趋势不变,短期波折带来的经验会使后续推进工作更加稳定可持续,而明年输气管线和接收站的投运也对行业和相关企业形成长期利好。同时,为了改善燃煤带来的空气质量问题,环保设施加装和改造工作必然继续强力推进。叠加环保税政策即将实施的影响,利好聚光科技等检测类及龙净环保、清新环境等非电领域烟气治理和燃煤锅炉上市公司。

投资建议:当前环保产业具备环境治理和社会投资双重属性,国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命,市场空间只是初步开启。我们认为环保板块进入加配良机,上调行业评级。后市策略方面,我们建议关注政策驱动力明显的细分领域龙头、业绩估值较为匹配个股以及处于历史低估值个股。

市场回顾:本周环保指数上涨-2.23%,沪深300指数上涨0.13%,环保板块跑赢大盘2.36个百分点,环保板块跌幅位于所有板块靠前位置。152家样本公司中,31家公司上涨,109家公司下跌,截至本周五12家公司停牌。本周环保板块跑赢大盘的主要原因是市场对煤改气进度担忧造成煤改气个股大幅下挫。表现较为突出的个股有联美控股、三峡水利等;表现较差的个股有天域生态、龙泉股份等。本周推荐组合蒙草生态(20%)、中金环境(20%)、京蓝科技(20%)、岳阳林纸(20%)、金圆股份(20%)上涨1.34%,跑赢大盘1.21个百分点,跑赢环保指数3.57个百分点。

下周组合推荐:蒙草生态(20%)、中金环境(20%)、京蓝科技(20%)、岳阳林纸(20%)、金圆股份(20%)。

风险提示:政策执行力度不达预期,市场系统性风险。

分析师:杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

分析师:洪一

010-66554046

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480516110001

研究助理:庞天一

010-66554128

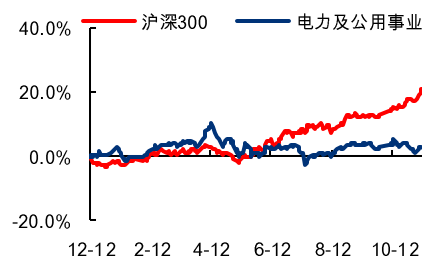
pangty@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	154	4.47%
重点公司家数	-	-
行业市值	23964.37 亿元	3.86%
流通市值	16885.93 亿元	3.84%
行业平均市盈率	23.82	/
市场平均市盈率	19.28	/

行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《环保行业周报:六大督察局亮相,中央环保督察将成常态》2017-11-27
- 2、《环保行业周报:92号文下发,PPP领域逐步规范》2017-11-20
- 3、《环保行业周报:季报披露完毕,环保板块进入加配良机》2017-11-06
- 4、《电力及公用事业行业报告:环保装备获得政策力挺,龙头企业潜力巨大》2017-10-30

1. 本周行业热点

12月4日，环保部向京津冀及周边地区“2+26”城市下发《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工作的函》。

发函内容，进入供暖季，凡属没有完工的项目及地方，继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式。已完工的项目及地方，必须确保气源、电源稳定供应及价格稳定。在存在问题和矛盾的情况下，工业等领域用气用电必须为民让路。各地要积极主动公开信息，讲清情况。我部将把确保群众冬季及时充足供暖作为大气污染综合治理攻坚行动强化督查巡查工作重点。如发现不作为、乱作为情况，将按规定严肃追责问责。

我们认为，煤改气长期趋势不变，短期波折带来的经验会使后续推进工作更加稳定可持续，而明年输气管线和接收站的投运也对行业和相关企业形成长期利好。同时，为了改善燃煤带来的空气质量问题，环保设施加装和改造工作必然继续强力推进。叠加环保税政策即将实施的影响，利好聚光科技等检测类及龙净环保、清新环境等非电领域烟气治理和燃煤锅炉上市公司。

当前环保产业具备环境治理和社会投资双重属性，国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命，市场空间只是初步开启。我们认为环保板块进入加配良机。上调行业评级。后市策略方面，我们建议关注政策驱动力明显的细分领域龙头、业绩估值较为匹配个股以及处于历史低估值个股。

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

近五个交易日，环保板块跑赢大盘，我们认为主要是板块连续下跌后逐步企稳。后市策略方面，我们建议关注政策驱动力明显的细分领域龙头、业绩估值较为匹配个股以及处于历史低估值个股。行业方面，随着环保治理需求的不断上升以及投资属性的加强，板块热度有望回归，我们认为环保板块进入加配良机。维持行业“看好”评级。

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **VOCs 监测**：行业标准呼之欲出，200亿市场空间有望在1-2年内快速释放。我们了解到，环保部正在加紧编制VOCs监测设备的行业标准，从部分完成的编定内容上来看，该标准充分考虑到了国内监测设备行业的发展水平，为国产设备预留出了1-3年的窗口期，预计在“十三五”中后期将国际领先水平看齐。根据我们的测算，保守估计VOCs监测设备的市场空间为100-200亿，在人民群众对于PM2.5的关注度日益提升&行业标准有望于近期出台的形势下，200亿市场空间将在未来1-2年内快速释放。行业重点公司推荐：盈峰环境、苏交科、聚光科技、先河环保。

- ◆ **环卫服务：空间大、增速快，业绩确定性高。**我们分析认为，随着市场化大幕的推开，环卫服务将进入快速成长期。从2013年政府推出购买公共服务的文件后，环卫市场化订单释放迅速，从2014年的年化不足50亿快速上升到2016年的238亿订单规模，预计2017年全年将超过300亿，增速可观，而300亿相对每年接近2000亿的市场空间来说渗透率依然较低，预计未来四五年将继续维持高速增长。行业重点公司推荐：龙马环卫、启迪桑德。
- ◆ **工业污水处理：环保督查持续推进，工业废水广阔市场空间将打开。**当前全国工业污水处理率不足50%，未来提升空间巨大，而由于细分领域众多且技术壁垒相对较高，工业污水领域受到外来者侵袭的影响相对较小，行业内竞争秩序相对规范，环保企业成长健康。从盈利水平看，工业污水的平均毛利率和净利率都远远高于市政污水领域，相关公司收益有望快速增厚。行业重点公司推荐：博天环境、南方汇通。
- ◆ **非电领域大气治理：政策持续加码，非电治理破局。**随着火电领域脱硫脱硝逐步接近尾声，非电领域大气治理逐步走向舞台中央。钢铁、水泥、玻璃以及燃煤锅炉等多个细分领域市场空间超过千亿。钢铁行业由于其污染严重，影响范围大逐步成为监察重中之重，而近两年钢企盈利水平的回升也为环保改造创造了条件，我们看好钢企环保改造节奏超出预期。行业重点公司推荐：龙净环保、清新环境。

我们下周推荐的投资组合如下：

表 1：下周推荐投资组合

公司	权重
蒙草生态	20%
中金环境	20%
京蓝科技	20%
岳阳林纸	20%
金圆股份	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

本周环保指数上涨-2.23%，沪深300指数上涨0.13%，环保板块跑输大盘2.36个百分点，环保板块跌幅位于所有板块靠前位置。152家样本公司中，31家公司上涨，109家公司下跌，截至本周五12家公司停牌。本周环保板块跑输大盘的主要原因是市场对煤改气进度担忧造成煤改气个股大幅下挫。表现较为突出的个股有联美控股、三峡水利等；表现较差的个股有天域生态、龙泉股份等。本周推荐组合蒙草生态（20%）、中金环境（20%）、京蓝科技（20%）、岳阳林纸（20%）、金圆股份（20%）上涨1.34%，跑赢大盘1.21个百分点，跑赢环保指数3.57个百分点。

本周环保行业个股中，涨幅居前的是联美控股、三峡水利、钱江水利、中再资环和派思股份；跌幅居前的是天域生态、龙泉股份、迪森股份、蓝焰控股和久吾高科。

估值方面，环保板块市盈率（TTM）为 34.25 倍，较上周上涨-0.74%，较年初上涨-17.46%，主要受部分环保企业业绩不达预期影响；同时从历史上看处于近 5 年来较低估值水平，具备较好投资价值。

4. 行业新闻

环保部向京津冀及周边地区“2+26”城市下发《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工作的函》。环保部 12 月 4 日向京津冀及周边地区“2+26”城市下发的“特急”函件《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工作的函》指出，煤改气(电)未完工的项目或地方将继续沿用过去的燃煤取暖或其他方式。环保部已于今年三月发布《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，但煤改气(电)涉及跨区域传输和多方协调，居民、散煤商贩、燃气供应公司、管道公司、电力公司、电网、临近市县等都是需要协调的对象，煤改气(电)还需进一步加速推进。

北京市发布【北京市应税大气污染物和水污染物环境保护税适用税额方案(草案)】。日前，北京市按照中央环境保护税改革部署和《环境保护税法》授权，统筹考虑我市环境承载能力、污染物排放现状和经济社会生态发展目标要求，市十四届人大常委会第四十二次会议决定：本市应税大气污染物适用税额标准，为 12 元/污染当量；应税水污染物适用税额标准，为 14 元/污染当量，统一按法定幅度的上限执行。（出自：北极星环保网）

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
蒙草生态-中标公告	中标乌拉特前旗生态治理 ppp 项目，中标金额 9.1 亿元。
蒙草生态-中标公告	中标阿拉善盟生态修复 ppp 项目，中标金额 24 亿元。
蒙草生态-中标公告	与内蒙古金草新诚生态建设投资中心组成联合体，中标呼和浩特市大青山前坡生态建设工程 PPP 项目，中标金额为人民币：114.78 亿元。
蒙草生态-中标公告	公司及浙江普天园林建筑发展有限公司、包头蒙草普天园林建筑发展有限公司作为联合体成为包头市山北生态修复工程 PPP 项目、包头市公园生态建设工程 PPP 项目、包头市大青山南坡生态修复工程 PPP 项目的中标人，中标总金额为 81 亿。
蒙草生态-中标公告	公司中标二连浩特市国家重点开发开放试验区生态环境治理公共基础设施建设工程 PPP 项目，中标金额约 5 亿元。
东方园林-中标公告	公司中标汉江仙桃城区段堤防综合整治及生态修复项目，联合体中标金额 22.5 亿元。

天域生态-中标公告	与三家公司组成联合体中标广西贵港市地下综合管廊（一期）及道路工程 ppp 项目，中标金额约 16 亿元。
安徽水利-中标公告	公司中标 g329 蚌埠长淮卫淮河大桥至怀远县卞河路段一级公路、城市中环线部分路段和解放南路 ppp 项目，联合体中标金额 35.1 亿元。
铁汉生态-合同公告	公司与托克逊县国有资产监督管理委员会、铁汉资管签署《托克逊县生态保护与美丽乡村建设项目 (PPP)投资合作合同》，本项目估算总投资约 17.2 亿元，项目建设期为 2 年(暂估)、运营期为 14 年。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周

期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

洪一

中山大学金融硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

庞天一

吉林大学环境科学硕士，3年环保产业从业经验，2016年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。