万联证券 WANLIAN SECURITIES

发改委投资支持，水环境治理建设提上日程

——公用事业行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 05 月 12 日

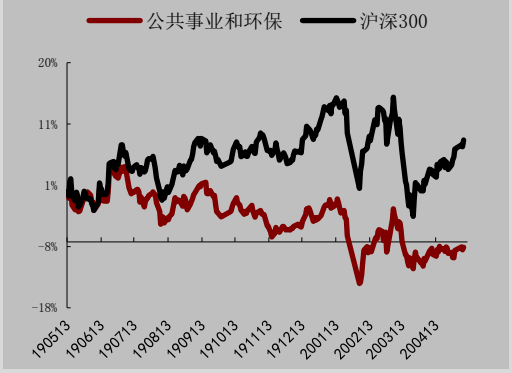
市场回顾：

- **2020.5.06-2020.5.08：**上周环保和公共事业行业涨幅为 0.54%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.30%，跑输沪深 300 指数 0.76pct，在申万 28 个行业板块中位列第 23，表现弱于大市。环保工程及服务指数上涨 2.65%，跑赢大盘 1.35%。行业个股涨幅第一为 ST 华电 B，涨幅达 24.14%。

投资要点：

- **大气治理：**生态环境部 5 月 7 日发布 2019 年全国生态环境质量简况。大气方面，全国 337 个地级及以上城市 PM2.5 浓度为 36 微克/立方米，同比持平；PM10 浓度为 63 微克/立方米，同比下降 1.6%；平均优良天数比例为 82.0%；环境空气质量达标的城市占全部城市数的 46.6%。北京优良天数比例为 65.8%；PM2.5 浓度为 42 微克/立方米，同比下降 12.5%。在 168 个重点城市中，安阳、邢台、石家庄占据了空气质量“黑榜”前三。大气治理仍然是华北环境保护工作的重中之重。
- **水处理：**国家发展改革委分两批共下达重点流域水环境综合治理 2020 年中央预算内投资 45 亿元，支持全国 25 个省（区、市）的重点流域水环境综合治理项目建设，充分发挥流域治理涉及面广、吸纳就业等特点，助力各地加快复工复产。两批投资重点支持黄河流域生态保护和高质量发展、长三角一体化发展、长江经济带发展等重大国家战略涉及的黄河流域、太湖、丹江口库区以及洱海等 16 个流域水环境综合治理与可持续发展试点地区的水环境综合治理项目。对疫情防控任务较重的湖北、河南、山西、安徽、湖南、江西等中部六省予以倾斜支持，共计安排 14.31 亿元，约占投资总规模的 32%。
- **固废处理：**为加快补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板，5 月 1 日，国家发改委、国家卫健委、生态环境部联合发布《医疗废物集中处置设施能力建设实施方案》的通知。根据上述实施方案，医疗废物集中处置设施能力建设的目标是：争取 1-2 年内尽快实现大城市、特大城市具备充足应急处理能力；每个地级以上城市至少建成 1 个符合运行要求的医疗废物集中处置设施；每个县（市）都建成医疗废物收集转运处置体系，实现县级以上医疗废物全收集、全处理，并逐步覆盖到建制镇，争取农村地区医疗废物得到规范处置。
- **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。

公用事业行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 05 月 11 日

相关研究

万联证券研究所 20200507_行业周观点_AAA_公用事业行业周观点报告

万联证券研究所 20200427_行业周观点_AAA_公用事业行业周观点报告

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： 江维
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理： 郝占一
电话：01056508507
邮箱：haozy@wlzq.com.cn

万联证券

请阅读正文后的免责声明

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@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表现.....3
1.3、环保和公共事业个股表现.....4
2、上周行业热点.....5
3、行业数据.....6
4、公司动态.....7
5、投资策略.....9
5.1、 大气治理.....9
5.2、 水处理.....9
5.3、 固废处理.....9
6.风险因素：.....9

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）.....3
图表 2：申万一级行业年初至今涨跌情况（%）.....3
图表 3：申万环保和公共事业各子行业上周涨跌情况（%）.....4
图表 4：申万环保和公共事业各子行业年初至今涨跌情况（%）.....4
图表 5：申万公共事业个股周涨跌幅（%）.....5
图表 12：生态保护和环境治理固定资产投资完成额（亿元）.....6
图表 13：节能环保公共财政支出（亿元）.....6
图表 14：生态及环保类 PPP 项目数量（个）及投资额（亿元）.....7

万联证券

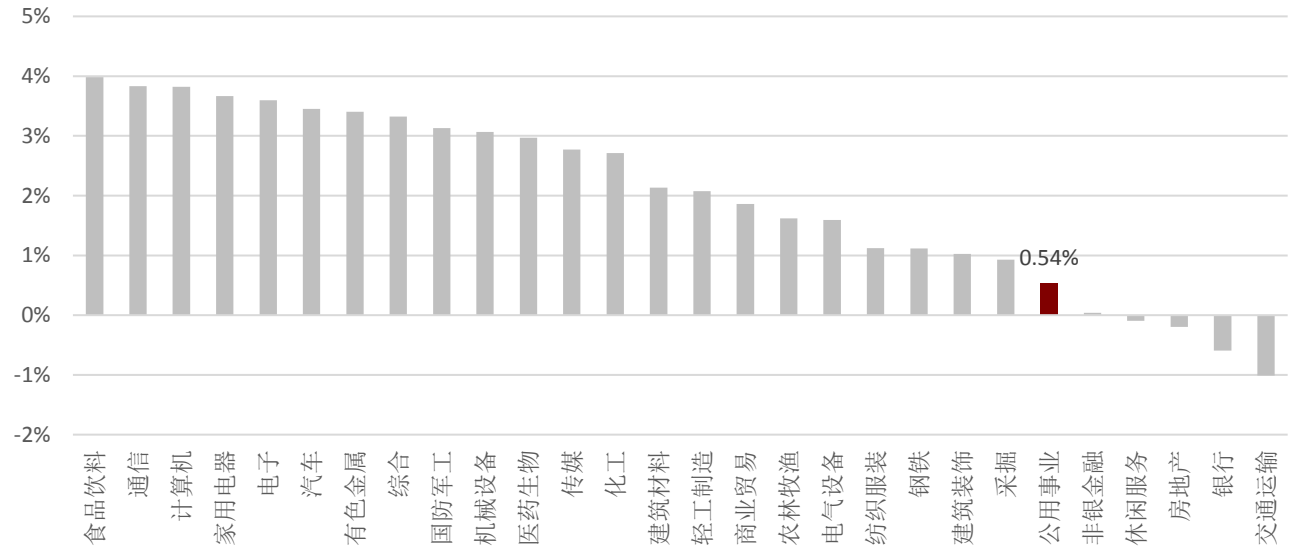
万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

1. 上周市场回顾

1.1、环保和公共事业市场表现

本周市场整体表现弱于大盘，环保和公共事业行业上涨0.54%，同期沪深300指数涨幅为1.30%，环保和公共事业行业相对沪深300指数跑输0.76pct。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23位，总体表现位于下游。

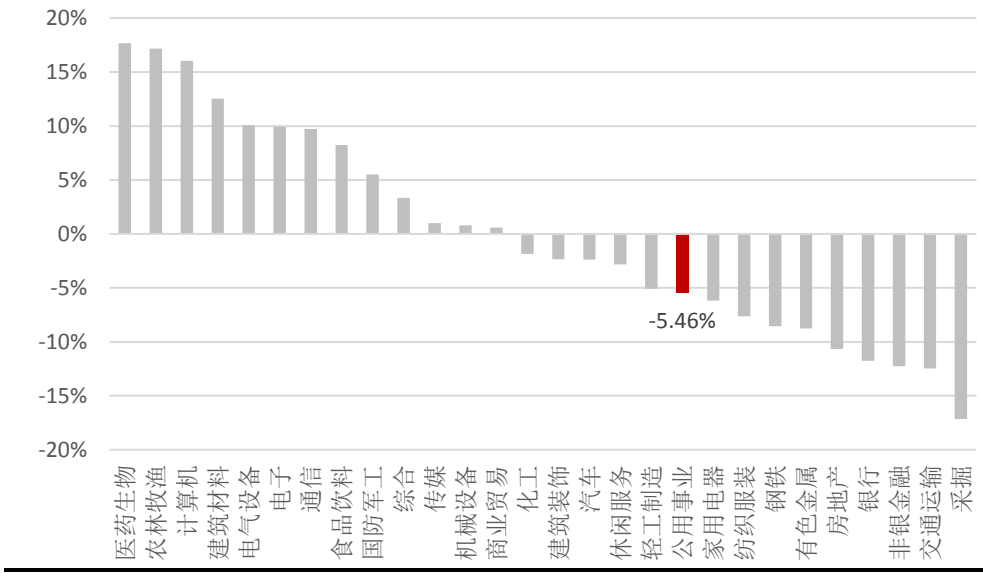
图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

环保和公共事业年初至今跌幅为5.46%，同期沪深300跌幅为3.25%，行业表现相对弱于大盘，在申万一级行业中位于第19位。

图表 2：申万一级行业年初至今涨跌情况（%）



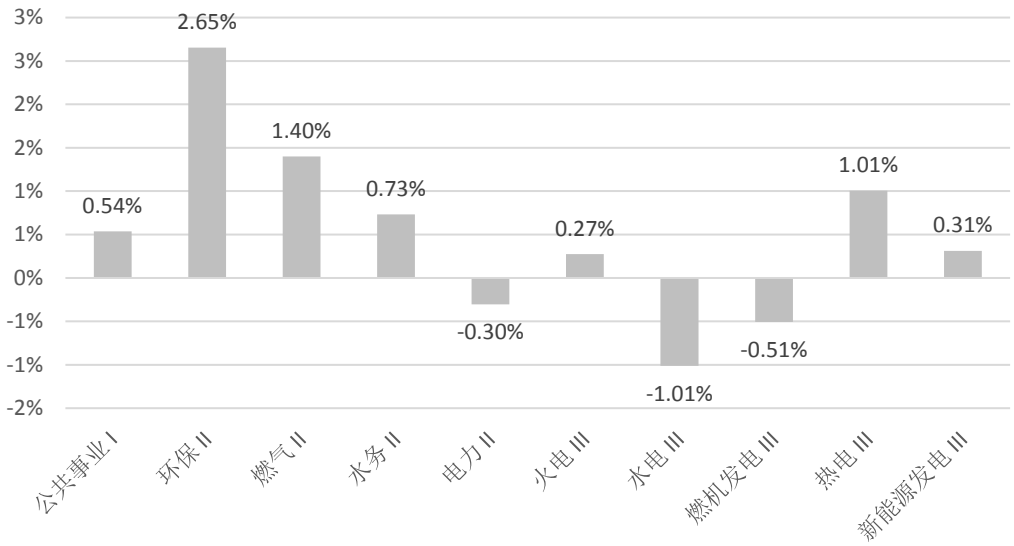
资料来源：wind，万联证券研究所

1.2、环保和公共事业子行业表现

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

从子行业来看，上周申万环保和公共事业子行业表现全数落后于大盘。二级行业环保工程及服务Ⅱ/燃气Ⅱ/水务Ⅱ/电力Ⅱ涨跌幅分别为2.65%/1.40%/0.73%/-0.30%。三级行业中火电/水电/燃机发电/热电/新能源发电涨跌幅为0.27%/-1.01%/-0.51%/1.01%/0.31%。

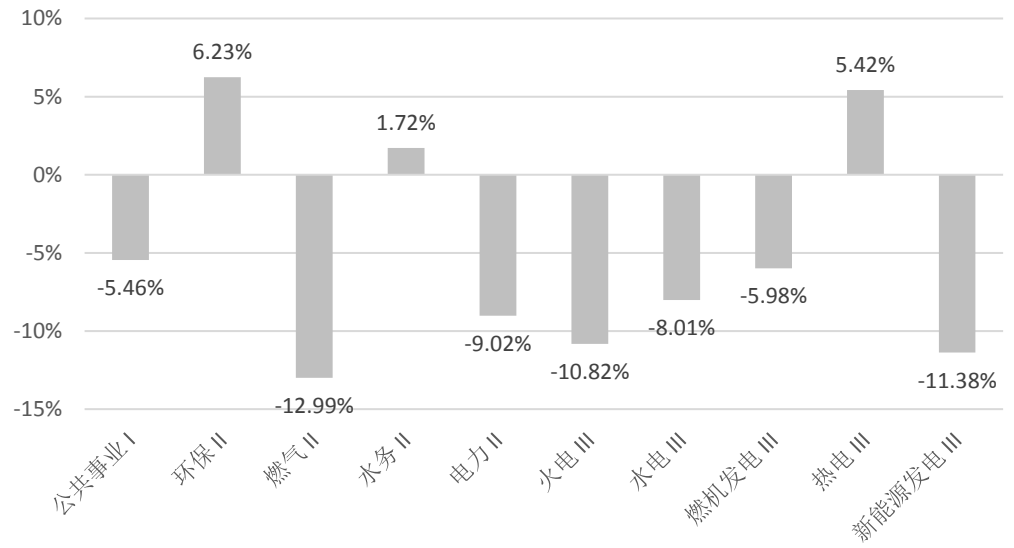
图表 3：申万环保和公共事业各子行业上周涨跌情况（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

申万环保和公共事业年初至今跌幅达5.46%，表现弱于大盘。二级子行业除环保、水务能有6.23%、1.72%的增幅以外全部下滑，燃气跌幅高达12.99%、电力板块跌幅为9.02%，子版块除热电保有5.42%的增幅外全数下滑，火电、水电、燃机发电、新能源发电跌幅分别为10.82%/8.01%/5.98%/11.38%。

图表 4：申万环保和公共事业各子行业年初至今涨跌情况（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

1.3、环保和公共事业个股表现

从个股来看，上周申万公共事业行业挂牌的 172 只个股中上涨 123 只，平收 4 只，下跌 45 只，跑赢大盘的有 31 只股票。表现最好的是 ST 华电，涨幅为 24.14%；

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

表现最差的是金鸿控股，跌幅为 14.44%。

图表 5：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（%）
*ST 华电 B	24.14%	金鸿控股	-14.44%
侨银环保	14.32%	新疆浩源	-14.41%
博天环境	13.12%	兆新股份	-13.95%
乐山电力	11.75%	南京公用	-7.95%
新天然气	11.02%	神雾环保	-6.52%

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

五部委：确保如期实现营运柴油货车淘汰目标：交通运输部官网于5月1日发布消息称，交通运输部、生态环境部、财政部、商务部、公安部联合印发通知，贯彻落实党中央、国务院决策部署和相关文件要求，加快推进柴油货车污染治理，切实降低柴油货车污染，确保如期实现京津冀及周边地区、汾渭平原淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车的目标。通知明确，地方各级人民政府是落实柴油货车淘汰工作的责任主体。相关省(市)交通运输部门要会同生态环境、财政、商务、公安等部门，迅速组织核实本省(市)2013年及以前注册的所有国三及以下排放标准营运柴油货车底数，将本省(市)任务目标细化分解到辖区相关城市，研究制定本地区柴油货车淘汰实施方案。要统筹淘汰工作目标与相关利益群体诉求，因地制宜、稳妥推进，采取经济补偿、限制使用、严格超标排放监管等综合措施加快推动淘汰工作。积极推广使用新能源车辆和达到国六排放标准的柴油货车。通知强调，各有关城市人民政府商务部门负责淘汰车辆报废信息汇总整理，生态环境部门负责淘汰车辆排放信息审核，交通运输部门负责淘汰车辆《道路运输证》信息查询统计，财政部门负责拨付资金，公安交管部门负责淘汰车辆注销信息查询统计。要严格按照法律法规开展柴油货车淘汰工作，严禁利用报废柴油货车“五大总成”和其他零部件拼装机动车。通知显示，中央财政采取以奖代补方式，支持引导地方政府开展国三及以下排放标准柴油货车淘汰工作，中央财政奖励资金安排与相关省(市)淘汰任务目标完成情况挂钩，完成任务目标的按规定予以奖励。（来源：人民网）

北京垃圾焚烧设施处理能力紧平衡，3座焚烧设施在建：5月6日下午，北京市召开疫情防控第102场新闻发布会。北京市城市管理委员会副主任、新闻发言人张岩介绍，目前北京市现有生活垃圾处理设施44座，可满足垃圾分类需求。终端处理设施准备方面，目前，北京市现有生活垃圾处理设施共44座，总设计处理能力达到32711吨/日。其中，焚烧设施11座，处理能力达到16650吨/日，实际处理1.43万吨/日；生化设施23座，处理能力达到达8130吨/日（实际处理2400吨/日）；填埋设施10座，能力达到7931吨/日。全市焚烧设施处理能力处于紧平衡。目前北京市在建的3个焚烧设施将于2022年建成，可增加处理能力7600吨/日，实施垃圾分类后，用来焚烧的其他垃圾将会减少，焚烧紧平衡可缓解。（来源：新京报）

中国已办理生态环境损害赔偿案件945件，涉及金额逾29亿元：中国生态环境部6日消息，自2018年中国试行生态环境损害赔偿制度以来，全国共办理生态环境损害赔偿案件945件，涉及金额超过29亿元。根据中共中央办公厅、国务院办公厅印发《生态环境损害赔偿制度改革方案》要求，自2018年1月1日起，在全国试行生态环境损害赔偿

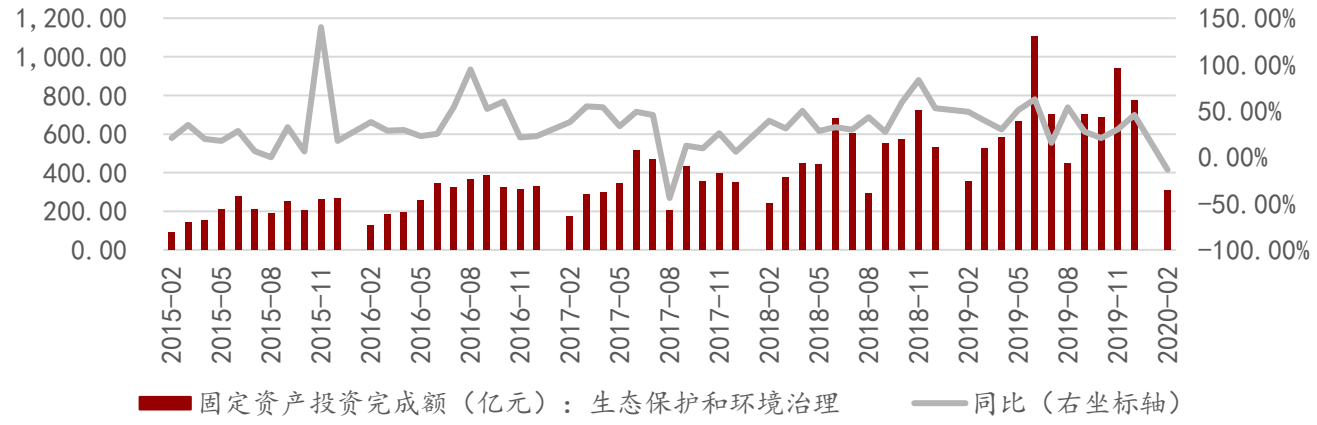
万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

制度。对于发生较大及以上突发环境事件的；在国家和省级主体功能区规划中划定的重点生态功能区、禁止开发区发生环境污染、生态破坏事件等情形的，依法追究生态环境损害赔偿责任。自2018年全国试行生态环境损害赔偿制度以来，全国共办理生态环境损害赔偿案件945件，涉及金额超过29亿元，形成了一批可供借鉴的经验和做法。经过地方推荐、专家评审等，生态环境部最终确定了“生态环境损害赔偿磋商十大典型案例”。此次发布的典型案例，涉及解决民众反映强烈的大气、水、土壤污染等突出环境问题，对于指导各地办理生态环境损害赔偿案件，推动形成绿色生产和生活方式等具有积极作用。（来源：中国新闻网）

中国能建山西电建签署朔州南山环境能源项目框架协议：4月30日，中国能建山西电建与绿色动力环保集团股份有限公司、朔州市发展和改革委员会三方共同签署朔州南山环境能源项目框架协议。朔州南山环境能源项目（生活垃圾焚烧发电项目和餐厨垃圾处理项目）是朔州市第一个垃圾焚烧处理发电环境能源项目，将有效改善市区及周围城镇的环境，有利于节约土地资源、改善城市的生态与投资环境，对朔州市的经济和社会发展具有积极意义。此次框架协议的正式签署，标志着该项目实质性启动，也标志着此项目成为山西电建第一个投资参股的BOT项目，第一个实现小额投资拉动施工的项目。（来源：中国能建）

3、行业数据

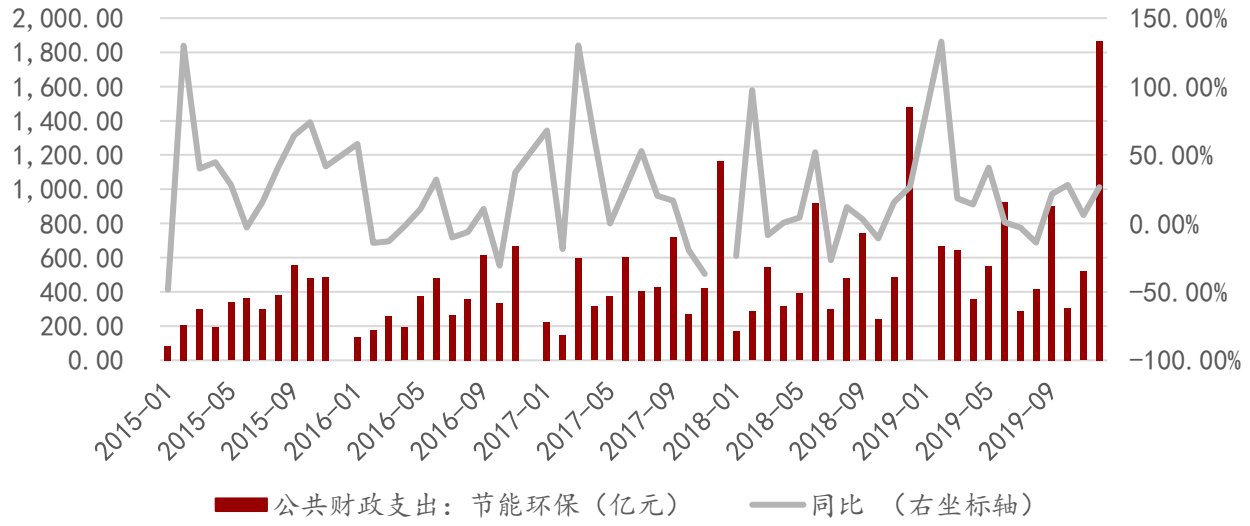
图表 6：生态保护和环境治理固定资产投资完成额（亿元）



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

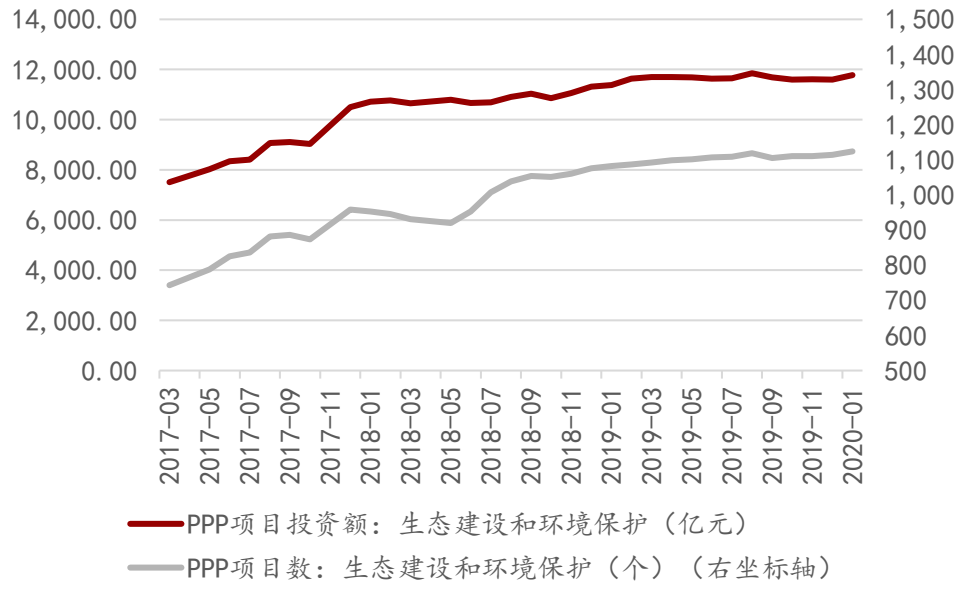
图表 7：节能环保公共财政支出（亿元）

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)



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 8：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

上海洗霸：董事减持计划公告，公司董事鲍松林先生拟通过集中竞价方式减持其所持公司数量不超过17000股无限售条件流通股，占公司总股本的0.0168%，占其所持公司股份总数的17.3469%。实施期间为2020年5月27日至2020年9月30日，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定；窗口期不得减持，若减持期间公司有派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项，减持股份数及减持价格将进行相应调整。（来源：公司公告）

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

神雾环保：公司原定于2020年4月28日披露2019年年度报告及2020年第一季度报告，由于公司尚未完成聘任年度审计机构的工作，公司无法在法定期限内披露2019年年度报告，因公司2020年第一季度报告的披露时间不得早于公司2019年年度报告披露时间，故公司无法在法定期限内披露2020年第一季度报告。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，公司股票自2020年5月6日起停牌一天后复牌（来源：公司公告）

永清环保：截至本公告披露日，永清环保股份有限公司控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司累计质押其持有的本公司股份为 394,814,196 股，占其持有的本公司股份的99.87%，敬请投资者注意相关风险。（来源：公司公告）

高能环境：北京高能时代环境技术股份有限公司收到招标代理机构中咨工程建设监理有限公司发来的，经招标人呼伦贝尔市生态环境局海拉尔区分局确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“呼伦贝尔市生态环境局海拉尔区分局海拉尔区生活垃圾焚烧发电工程BOT特许经营项目（三次）法人招标”的中标单位。（来源：公司公告）

高能环境：北京高能时代环境技术股份有限公司收到招标代理机构中咨工程建设监理有限公司发来的，经招标人呼伦贝尔市生态环境局海拉尔区分局确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“呼伦贝尔市生态环境局海拉尔区分局海拉尔区生活垃圾焚烧发电工程BOT特许经营项目（三次）法人招标”的中标单位。（来源：公司公告）

侨银环保：公司披露侨银环保科技股份有限公司预中标张槎街道城市市容环境综合管理服务项目（一标段）。（来源：公司公告）

高能环境：北京高能时代环境技术股份有限公司陆续收到招标代理机构红河州建设工程招标有限公司发来的，经招标人个旧市新型工业投资发展有限公司确认的两份《中标通知书》，通知书分别确认公司为“个旧市八抱树、老虎山工业片区历史遗留固废堆场风险管控工程”及“个旧市关停选矿企业建设场地生态恢复示范工程”的中标单位。（来源：公司公告）

盛运环保：安徽盛运环保（集团）股份有限公司关于筹划重大资产重组的进展公告，公告披露本次交易对公司2019年业绩的影响存在较大不确定性。即使本次交易能在披露年报前完成并可以影响2019年业绩，由于公司对全资子公司、控股子公司之外提供的违规担保金额为24.22亿元、关联方占用公司资金合计21.41亿元、逾期债务余额49.47亿元，整体破产重整还存在重大不确定性，根据公司于2020年4月29日披露的《2019年度主要经营业绩》，公司截至2019年12月31日归属于上市公司股东的净资产为负，公司2017、2018年度已连续两年亏损，2019年度归属于上市公司股东的净利润为-19.90亿元，全年业绩存在亏损的风险，公司2019年度净利润和净资产可能为负，公司仍然存在较大的股票暂停上市的风险。（来源：公司公告）

高能环境：北京高能时代环境技术股份有限公司收到经兵团公共资源交易中心第七分中心见证的，经招标人新疆生产建设兵团第七师五五工业园区管理委员会确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“第七师五五工业园新扩北区污水处理厂建设项目（EPC总承包）”的中标单位。（来源：公司公告）

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

5、投资策略

5.1、 大气治理

生态环境部5月7日发布2019年全国生态环境质量简况。大气方面，全国337个地级及以上城市PM2.5浓度为36微克/立方米，同比持平；PM10浓度为63微克/立方米，同比下降1.6%；平均优良天数比例为82.0%；环境空气质量达标的城市占全部城市数的46.6%。北京优良天数比例为65.8%；PM2.5浓度为42微克/立方米，同比下降12.5%。在168个重点城市中，安阳、邢台、石家庄占据了空气质量“黑榜”前三。大气治理仍然是华北环境保护工作的重中之重。

5.2、 水处理

国家发展改革委分两批共下达重点流域水环境综合治理2020年中央预算内投资45亿元，支持全国25个省(区、市)的重点流域水环境综合治理项目建设，充分发挥流域治理涉及面广、吸纳就业等特点，助力各地加快复工复产。两批投资重点支持黄河流域生态保护和高质量发展、长三角一体化发展、长江经济带发展等重大国家战略涉及的黄河流域、太湖、丹江口库区以及洱海等16个流域水环境综合治理与可持续发展试点地区的水环境综合治理项目。同时，结合当前疫情防控部署，对疫情防控任务较重的湖北、河南、山西、安徽、湖南、江西等中部六省予以倾斜支持，共计安排14.31亿元，约占投资总规模的32%。其中，安排湖北省2.78亿元。下一步，国家发展改革委将持续督促地方做好中央预算内投资分解下达，尽快形成实物工作量，同时指导地方向符合条件的饮用水水源地保护项目、污水垃圾处理设施项目建设等进行倾斜，确保中央预算内投资发挥实效。

5.3、 固废处理

为加快补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板，5月1日，国家发改委、国家卫健委、生态环境部联合发布《医疗废物集中处置设施能力建设实施方案》的通知。根据上述实施方案，医疗废物集中处置设施能力建设的目标是：争取1-2年内尽快实现大城市、特大城市具备充足应急处理能力；每个地级以上城市至少建成1个符合运行要求的医疗废物集中处置设施；每个县（市）都建成医疗废物收集转运处置体系，实现县级以上医疗废物全收集、全处理，并逐步覆盖到建制镇，争取农村地区医疗废物得到规范处置。5月1日发布的《医疗废物集中处置设施能力建设实施方案》指出，要加快优化医疗废物集中处置设施布局、积极推进大城市医疗废物集中处置设施应急备用能力建设等六项主要任务。具体包括2020年5月底前，各地区要全面摸查本地区医疗废物集中处置设施建设情况，掌握各地市医疗废物集中处置设施覆盖辖区内医疗机构情况，以及处置不同类别医疗废物的能力短板；2020年底前每个地级以上城市至少建成1个符合运行要求的医疗废物集中处置设施；截止到2020年5月，尚没有医疗废物集中处置设施的（不含规划建设的）地级市，要加快规划选址，推动建设医疗废物集中处置设施，补齐设施缺口。

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。

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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。

免责条款

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)