

环保装备制造行业持续向好，龙头企业最大受益

报告摘要：

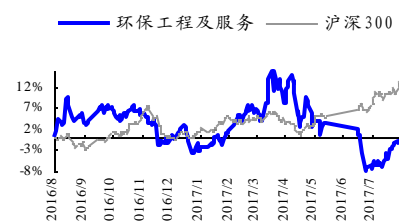
事件：工信部 8 月 23 日印发《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见（征求意见稿）》，提出加快推进环保装备制造业发展，涉及大气污染防治装备、水污染防治装备、土壤污染修复装备等 8 个重点领域。要求到 2020 年，主要技术装备基本达到国际先进水平，国际竞争明显增强，培育十家百亿规模龙头企业，创建百家具有示范引领作用的规范企业，打造千家“专精特新”中小企业，形成若干个带动效应强、特色鲜明的产业集群，环保装备制造业产值达到 10000 亿元。

环保装备制造业持续向好，八大重点领域齐发展。自 2000 年发布第一批《当前国家鼓励发展的环保产业设备（产品）目录》以来，我国环保行业迎来了高速发展的春天，环保行业产值从 2000 年的 300 亿到 2016 年的 6200 亿，复合增速超过 20%，到 2020 年的 10000 亿产值年均增速也达到 12.69%。根据 2016 年发改委印发的《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》，到 2020 年环保产业产值将达到 2.8 万亿，环保设备产值在其中的占比将超过三分之一，上游装备产值的大幅提升表明我国环保行业处于治理的集中投入阶段。同时，意见中提到的大气污染防治、水污染防治、土壤污染修复等 8 个重点领域，契合我国目前环境的热点难点问题，随着未来污染治理工程的逐渐推进，环保设备市场需求有望继续提升。

行业集中度逐步提升，龙头企业是最大获利者。目前，我国环保装备行业集中度偏低，据中国环保机械行业协会统计，2014 年 1320 家环保装备制造企业主营收入为 2766.78 亿，主营业务利润为 200 亿，而全国环保装备制造业产值为 5111 亿。因此，《征求意见稿》明确提出要求到 2020 年培育十家百亿规模龙头企业，创建百家具有示范引领作用的规范企业，打造千家“专精特新”中小企业，形成一批由龙头企业引领、中小企业配套、产业链协同发展的聚集区。龙头企业本身具有产能、技术、市场等方面的优势，又将获得政府的倾斜扶持，预计未来行业集中度将提升，龙头企业将是最大的获利者。

投资建议：建议关注环保装备领域的龙头企业，大气污染防治装备相关标的**清新环境**，水环境防治装备相关标的**碧水源**，固体废物处理处置装备相关标的**启迪桑德**，土壤污染修复装备相关标的**理工环科**，环境监测装备相关标的**盈峰环境**、**聚光科技**等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	6.62%	-3.00%	-0.44%
相对收益	5.89%	-12.69%	-12.84%

重点公司	投资评级
盈峰环境	买入
理工环科	买入
清新环境	增持
启迪桑德	增持
碧水源	增持

相关报告

《盈峰环境(000967):装备服务联合体,攻城略地前景可期》 20170823

《清新环境(002573):深耕火电+布局非电,驱动业绩增长》 20170823

《持续关注环保督查影响,看好环境监测、环卫市场》 20170821

证券分析师：朱一清

执业证书编号：S0550511080002
(021)20361105 zhuyq@nesc.cn

研究助理：凌晨

执业证书编号：S0550117060020
(021)20363255 lingchen@nesc.cn

分析师简介:

朱一清: 同济大学英语专业学士, 美国威斯康星协和大学MBA硕士, 8年证券从业经历, 于2009年加入东北证券。

凌晨: 环保行业分析师, 2016年毕业于上海财经大学, 2017年加入东北证券环保组。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司**中国 吉林省长春市**

生态大街6666号
邮编: 130119
电话: 4006000686
传真: (0431)85680032
网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编: 100033
电话: (010)63210800
传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
邮编: 200127
电话: (021)20361009
传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
邮编: 518000

机构销售**华北地区**

销售总监 李航
电话: (010) 63210890
手机: 185-1501-8255
邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
电话: (021) 20361100
手机: 136-2169-3507
邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
电话: (0755) 33975865
手机: 186-6457-9712
邮箱: qiuxx@nesc.cn