

# 雪球访谈

专业治霾的清新环境，成长中的大白马？

2017年02月27日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



猪阳明

# 访谈简介

冬季的北方饱受雾霾之苦，本期访谈我们请到了@猪阳明来与大家聊聊专业治霾的\$清新环境(SZ002573)\$。

清新环境是一家主业从事大气环境治理，以工业烟气脱硫脱硝除尘为先导，集技术研发、项目投资、工程设计、施工建设、运营服务为一体的综合性服务运营商。

今日清新环境发布业绩快报，预计2016年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利为65951.30万元-81170.83万元，比上年同期上升30%-60%。

那么这样的业绩是否符合预期？治理雾霾未来的利润空间有多大？清新环境在众多环保股里有何优势？目前估值如何？速来提问吧~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：[清新环境\(SZ002573\)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 华仔806:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 电力行业的空间还有多大, 能估计得出来吗

[答] 猪阳明:

电力行业的大气治理的空间是由环保部门决定的, 原来电行行业大气污染并不怎么治理, 也就是说没多大的市场空间, 但由于国家对环保的要求提高, 对行业也相应提高, 给予补贴, 市场空间大大增加。从目前的环保政策来说, 电力行业的大气治理高速增长期也就是在18年的样子。除非国家提高排放标准, 或者中国的企业掌握了更低成本, 更高治理的技术及模式。

火力发电仍有6.26亿千瓦存量机组需进行超低排放改造, 约1.2亿千瓦机组需新建环保设施, 市场空间可达约830亿元。非电行业市场潜力巨大: 非电行业烟气治理起步较晚, 是整个大气治理行业的短板, 未来发展空间巨大。钢铁、水泥、非电工业燃煤锅炉三个领域未来的烟气治理市场空间分别将达到506亿、59亿、684亿。

[问] yaotao890601:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 我想长期持有 清新环境, 请您保守预算年收益在多少? 谢谢!

[答] 猪阳明:

不知道您说的长期是多久, 所以无法预计保守收益。但是从行业的空间, 非电行业的拓展, 稳定的增长业绩, 及并购预期, 未来半年或者一年会比今天的价格高。谢谢。

[问] yusab:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 我非常看好环保行业, 类似医疗行业的长期成长逻辑, 但清新的财报中, 负债比去年高, 而且现金流也很少, 回款慢, 是否会对企业发展形成隐忧

[答] 猪阳明:

这是环保行业的通病, 以前家电行业也是如此。对于快速增长的行业, 企业的为了快速的占领市场, 愿意做出一些自我牺牲。环保工程是一次性建成改造, 一次性占用资金较多。当年家电行业的现金流也让人隐忧。

[问] 天月剑:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 五大电厂都有自己的环保公司, 清新的市场空间有多大呢? 谢谢。

[答] 猪阳明:

清新环境与中国铝业成立合作公司, 帮助中铝治理大气排放, 也会继续跟中铝就更多合作的可能性进行探讨和推进。我想用专业与专一回答您的问题, 电厂自己大气治理做不好没关系, 清新做不好就得关门。五大电厂都是国企, 清新第三方治理积累了丰富的经验, 愿意花钱去研发更好的技术及模式。五大电厂自己治理未必有成本优势。

[问] madorobin:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 子公司赤峰博元目前的经营状况如何? 能否在2017年贡献利润?

[答] 猪阳明:

赤峰博元公司加氢项目引进的是国内成熟领先的“焦油减压分馏--分路改质--反应产物分离”技术工艺。煤化工行业是属于周期性行业, 由于国际原油价格持续下跌, 最近二三年这个行业是全行业亏损。不过, 别太担心, 赤峰博元是15年试产, 16年10月投产。目前国际原油价格是50美元以上, 公司管理层也是理性的, 但17年贡献利润很难, 博元项目的利润取决于国际原油价格在60~70美元以上。

[问] 蜗牛追宝马:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 楼主对清新未来三年的业绩增速测算会是多少?

[答] 猪阳明:

个人觉得17年可以保持在40%, 18年30%。是从现有的基本面来看的, 公司拓展非电行业的决心很大, 行动也很努力, 而且有强烈的并购其它环保资产。

[问] madorobin:

关于\$清新环境(SZ002573)\$, 对@猪阳明 说: 清新在世界最大的火电厂内蒙古大唐克托克电厂开展超净排放业务, 是否具有行业标杆意义? 据你所知进展如何?

[答] 猪阳明:

大唐托克托电厂也是迄今为止,全亚洲在役的最大火力发电厂,08年清新环境签署的内蒙古托克托电厂一至四期脱硫工程,获得了容量最大的托克托电厂8×600MW机组的烟气脱硫特许经营权。这就是行业的标杆,合作的非常好。

2017年2月25日下午内蒙古大唐国际托克托发电公司五期工程10号机组顺利通过168小时试运行。至此,该公司五期扩建工程两台国产66万千瓦超超临界机组全部投入商业运行,总装机达到672万千瓦,成为世界在役最大火力发电厂。

[问] ivantion:

关于\$清新环境(SZ002573)\$,对@猪阳明说:清新的客户主要有哪些

[答] 猪阳明:

目前是火电发电厂大气排放治理,现在积极进军非电行业,政策加强了对非电行业污染的重视程度,非电行业后续将成为国家大气治理的重点。钢铁/水泥/工业锅炉等领域“最严”排放标准均已出台,非电领域“超低”排放市场空间超5000亿。这个市场空间取决于国家,我们看看美国,为了与牛屁抗争,美国加州要制定法律,要求饲养者保证牛打嗝和放屁不污染环境。新西兰更绝,要向农民征收牛、羊放屁税,以控制对大气的污染。

[问] 猪DAD:

关于\$清新环境(SZ002573)\$,对@猪阳明说:环境监测市场空间有多大?公司有在做吗?

[答] 猪阳明:

个人不是很了解环境监测市场空间,谢谢!

重庆智慧思特环保大数据有限公司是由中电远达环保(集团)股份有限公司(600292)控股,北京雪迪龙(002658)、国电清新环境(002573)、重庆市环保产业投资建设集团有限公司、重庆市南岸科技创业有限责任公司五家单位共同出资于2015年成立。公司位于重庆市南岸茶园新区。

[问] AKlaus:

关于\$清新环境(SZ002573)\$,对@猪阳明说:非电行业的拓展,是通过自有技术还是并购进入?非电行业的排放标准会提高吗?现有标准下是不是已经可以做到

达标排放了？谢谢

[答] 猪阳明：

公司通过自有技术，并购合作伙伴，北京清新环境技术现金收购北京博惠通科技发展有限公司80%股权。非电行业的排放标准现在已经提高，原先国家并不是太重视，一直在治理火电发电，现在雾霾严重，所以才有市场空间，清新顺势进入。

[问] 北极之巅：

关于\$清新环境(SZ002573)\$，对@猪阳明 说：请问清新环境目前估值水平如何？

[答] 猪阳明：

估值这是个很难的问题，在十三五中环保行业是国家非常重视的行业，同时也是重资产投入，与环境治理，GDP产出效果很好的行业。217亿市值对应7.6亿利润28PE,现在是17年对应股权激励要求的利润是10.2亿，是21PE。在这个估值上很难找到增长40%以上的环保公司吧。

[问] lover7758：

关于\$清新环境(SZ002573)\$，对@猪阳明 说：有没有研究龙净环保和清新环境的比较？

[答] 猪阳明：

在投资清新环境的时候，就对龙净环保了解过。大气污染治理市场空间虽然没有污水处理跟PPP的市场空间大，但真正的大气污染治理公司是不多的，龙净环保也是清新环境比较有力的竞争对手。清新环境的决心，力度，行动力更佳。

（完）

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里