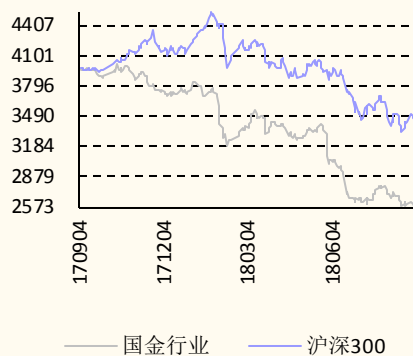


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业与环保产业指数	2573.14
沪深300指数	3334.50
上证指数	2725.25
深证成指	8465.47
中小板综指	8640.98



相关报告

- 1.《现金流为王，公用事业防御强-现金流为王，公用事业防御强》，2018.8.19
- 2.《持续看好火电，首推垃圾焚烧伟明环保-公用事业环保：持续看好火...》，2018.8.12
- 3.《电力防守突出，“煤改气”催化天然气消费-《2018-08-0...》，2018.8.5
- 4.《火电逆周期配置，环保将超跌反弹-火电逆周期配置，环保将超跌反...》，2018.7.22
- 5.《火电逆周期配置，天然气消费持续高增长-火电逆周期配置，天然气...》，2018.7.15

《土壤污染防治法》获全票通过，看好固废产业链

投资建议

- 在目前经济大环境下，我们看好盈利模式清晰、市场化程度高且有稳定运营资产的垃圾焚烧行业 and 市场化率加快、行业处于高增长的环卫行业。随着《中华人民共和国土壤污染防治法》于8月31日获人大常委会第五次会议通过，土壤修复行业将迎来政策利好，2018年上半年土壤修复行业订单增速加快，基本面迎来边际改善。

数据点评

- 上周公用事业与环保板块下跌 0.74%。上个交易周，沪深300指数上涨 0.28%，上证综指下跌 0.46%，创业板指下跌 1.03%。公用事业与环保个股方面：42家上涨，103家下跌。涨幅前三的个股为绿色动力（15.99%）、金鸿控股（13.07%）和大通燃气（6.75%），跌幅前三的个股为神雾节能（-12.43%）、升达林业（-11.90%）和盛运环保（-10.51%）。

行业点评

- 垃圾焚烧行业高速发展，产能缺口仍大。“十三五”期间全国垃圾焚烧处理设施规模2020年要达到59.14万吨/日。2017年的总处理能力达到30.4万吨/日，要完成2020年的目标，2018-2020三年的行业复合增长率要达到24.83%。垃圾焚烧行业盈利模式清晰、市场化程度高且有稳定运营资产，建议关注瀚蓝环境。公司坐拥大量优质运营资产，在建及筹建项目充足，引入央企资本作为长期战投将加速项目的落地。
- 我国垃圾清运量稳定增加，环卫设备及环卫服务需求不断增大。根据住建部数据，我国城市垃圾清运量在2014-2016年分别增长3.61%、7.18%和6.37%，我们预计未来3-5年我们城市垃圾清运量将保持5%左右的增长，到2020年将达到2.48亿吨。目前我国环卫服务市场化持续推进，建议关注环卫设备龙头企业且在环卫服务拓展的龙马环卫。
- 《土壤污染防治法》获全票通过，行业迎政策利好。8月31日下午，十三届全国人大常委会第五次会议以171票赞成，全票通过了土壤污染防治法。国家加大土壤污染防治资金投入力度，建立土壤污染防治基金制度被写入法律中。行业内公司订单同比增速加快，基本面迎来边际改善。建议关注高能环境，公司深耕土壤修复多年，2018年上半年环境修复订单增速为112%。

风险提示

- 政策：政策执行力度不达预期的风险，政府补贴价格下降的风险。

孙春旭 联系人
sunchunxu@gjzq.com.cn

唐川 分析师 SAC 执业编号：S1130517110001
tangchuan@gjzq.com.cn

内容目录

一周行情回顾	3
上周公用事业与环保板块下跌 0.74%.....	3
行业要闻	4
《中华人民共和国土壤污染防治法》获全票通过.....	4
韩正在大气污染防治专题工作会议上强调，坚决打赢蓝天保卫战.....	4
生态环境部有关部门负责人就水源地专项第二轮督查有关问题答记者问.....	4
第二批中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公示.....	5
生态环境部 8 月例行新闻发布会实录.....	5
公司要闻	6
风险提示	7

图表目录

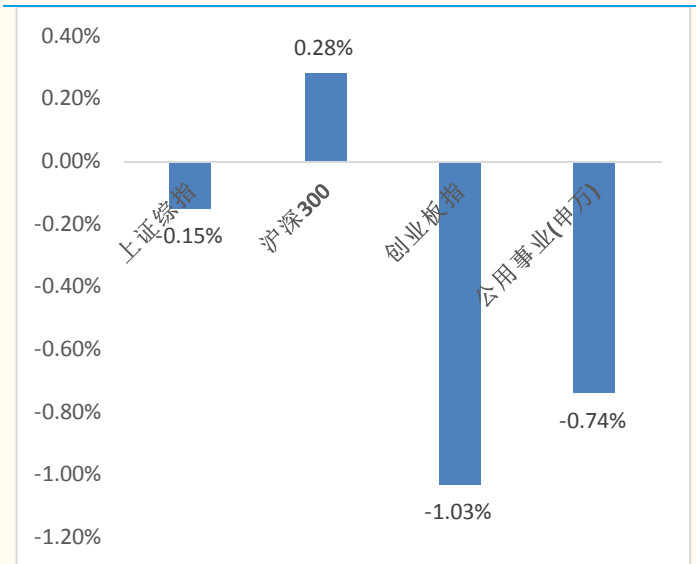
图表 1：上周公用事业与环保板块涨跌情况.....	3
图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况.....	3
图表 3：A 股公用事业与环保板块周涨幅前五公司	3
图表 4：A 股公用事业与环保板块周跌幅前五公司	3
图表 5：上市公司公告.....	6

一周行情回顾

上周公用事业与环保板块下跌 0.74%

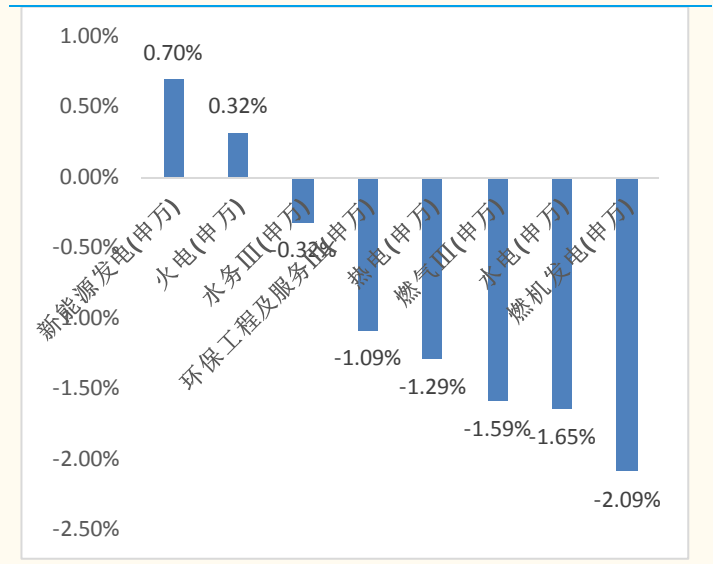
- 上个交易周，沪深 300 指数上涨 0.28%，上证综指下跌 0.46%，创业板指下跌 1.03%。环保各三级子板块涨幅前三为新能源发电（申万）（0.70%）、火电（申万）（0.32%）、水务Ⅲ（申万）（-0.32%），涨幅后三名为燃机发电（申万）（-2.09%）、水电（申万）（-1.65%）、燃气Ⅲ（申万）（-1.59%）。

图表 1：上周公用事业与环保板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

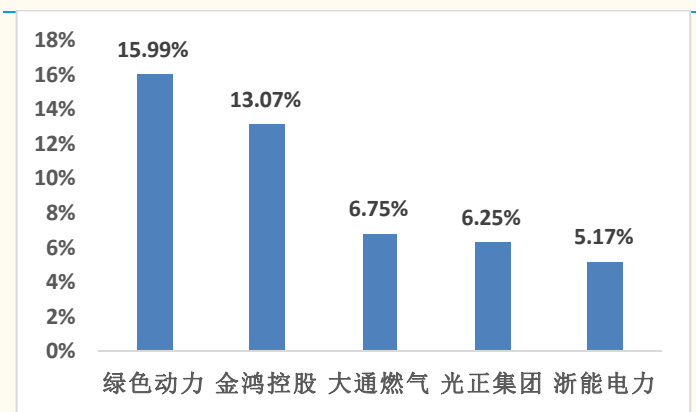
图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

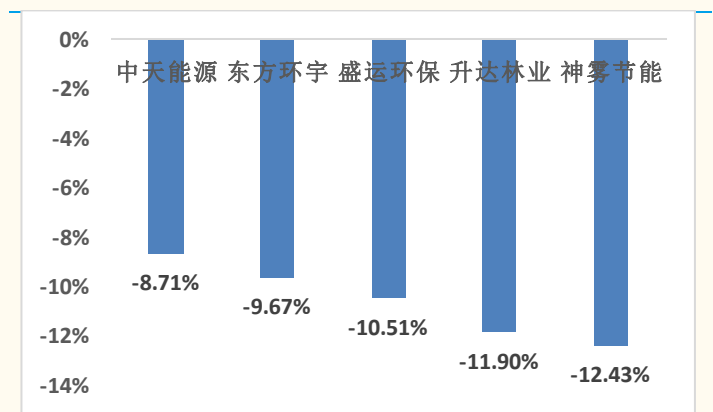
- 公用事业与环保个股方面：42 家上涨，103 家下跌。涨幅前三的个股为绿色动力（15.99%）、金鸿控股（13.07%）和大通燃气（6.75%），跌幅前三的个股为神雾节能（-12.43%）、升达林业（-11.90%）和盛运环保（-10.51%）。

图表 3：A 股公用事业与环保板块周涨幅前五公司



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：A 股公用事业与环保板块周跌幅前五公司



来源：wind，国金证券研究所

行业要闻

《中华人民共和国土壤污染防治法》获全票通过

- 8月31日下午，十三届全国人大常委会第五次会议举行了闭幕会，常委会组成人员171人出席，会议以171票赞成，全票通过了土壤污染防治法。国家实行土壤污染防治目标责任制和考核评价制度，**将土壤污染防治目标完成情况作为考核评价地方各级人民政府及其负责人、县级以上人民政府负有土壤污染防治监督管理职责的部门及其负责人的内容。**
- **国家加大土壤污染防治资金投入力度，建立土壤污染防治基金制度。**设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金，主要用于农用地土壤污染防治和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定的土壤污染风险管控和修复以及政府规定的其他事项。
- **加大了处罚力度。**污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以依照《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国民事诉讼法》《中华人民共和国行政诉讼法》等法律的规定向人民法院提起诉讼。
- http://www.npc.gov.cn/npc/xinwen/2018-08/31/content_2060158.htm

韩正在大气污染防治专题工作会议上强调，坚决打赢蓝天保卫战

- 中共中央政治局常委、国务院副总理韩正29日主持召开大气污染防治专题工作会议，贯彻落实党中央、国务院关于打赢蓝天保卫战的决策部署，审议《京津冀及周边地区2018—2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》等文件，对京津冀及周边地区、汾渭平原大气污染防治重点工作作出安排。
- 韩正指出，**要着力解决污染治理工程建设领域低价中标问题**，确保治污设施建得牢、用得了、效果好。要坚持“以气定改”，突出重点区域，按照宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜油则油的原则，**稳步推进北方地区冬季清洁取暖**，确保群众安全温暖过冬。要统筹“油、路、车”治理，深入开展打击“黑加油站点”专项行动。要加强扬尘综合整治，做好露天矿山、秸秆焚烧治理等工作。
- 韩正要求，要强化区域联防联控，提升区域大气污染防治整体水平，以秋冬季为重点时段，积极做好重污染天气应对工作。**对符合有关排放标准的企业，不得随意要求停产**，切实保护好企业合法权益。
- http://www.mee.gov.cn/xgk/hjyw/201808/t20180830_454410.shtml

生态环境部有关部门负责人就水源地专项第二轮督查有关问题答记者问

- 生态环境部9月1日启动全国集中式饮用水水源地环境保护第二轮督查（简称水源地专项第二轮督查）。水源地专项第二轮督查从9月1日开始，持续到9月28日结束。生态环境部从全国抽调执法骨干力量622人，分四批次，对全国饮用水水源地保护区6251个环境问题进行全覆盖督查，逐一核实每个问题的整治进展。其中，重点对“零进展”问题和整治严重滞后的问题进一步查明原因，督促加快整治进度。
- 水源地专项第二轮督查主要包括以下三个方面的工作：一是督查地方工作开展情况。通过查阅相关资料以及座谈、现场核实等方式，了解集中式饮用水水源地环境问题清理整治工作相关部署、落实及监督检查情况。二是督促地方加快问题整改进度。通过对未完成整治的问题进行现场督查，查清整治进展及下步计划；重点关注“零进展”问题，进一步查明原因，督

促有关地方政府切实加快进度，确保年底前完成任务。三是督查地方信息报送情况。对地方报送已完成整治的问题开展“回头看”，核实核准完成情况，防止出现死灰复燃及弄虚作假。

- http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201809/t20180901_457420.htm

第二批中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公示

- 财政部、生态环境部、住房和城乡建设部、国家能源局日前联合组织开展了中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围竞争性评审工作。8月27日，根据专家组评审结果，对拟纳入第二批中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点范围的23个城市进行了公示。它们是：邯郸、邢台、张家口、沧州、阳泉、长治、晋城、晋中、运城、临汾、吕梁、淄博、济宁、滨州、德州、聊城、菏泽、洛阳、安阳、焦作、濮阳、西安、咸阳。
- 2017年，财政部会同原环境保护部、住房和城乡建设部、国家能源局联合启动了北方地区冬季清洁取暖试点工作，通过竞争性选拔的方式确定了天津等第一批12个试点城市，并拨付60亿元奖励资金。
- 财政部副部长刘伟表示：“清洁取暖工作不仅是大气污染防治的重要任务，也是千家万户的民生工程。做好这项工作，必须要有高度的政治责任感，要有对老百姓温暖安全过冬负责的使命感，要切实增强人民群众的获得感。”
- 刘伟指出，2018年，中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作应该做到：一是坚持实事求是。支持地方因地制宜采取达到清洁利用标准要求的取暖路径，从实际出发有序稳妥推进，尽力而为，量力而行。二是坚持以气定改。试点城市要按照天然气供应量、电力设施保障情况等确定改造任务，以气定改，以供定需，先立后破，以保障群众冬季取暖为底线和前提。三是坚持突出重点。集中资金打歼灭战。突出大气污染防治重点区域，循序渐进，以京津冀及周边、汾渭平原为重点，京津冀地区是重中之重。四是坚持落实责任。各部门按照国务院专题会议明确的分工，不折不扣抓好落实。财政政策发挥示范引导作用，通过绩效管理方式，促进试点城市落实主体责任，扎实有序推进试点工作。
- http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/tongzhigonggao/201808/t20180827_2998451.html

生态环境部8月例行新闻发布会实录

- 对汾渭平原11城市开展强化督查。8月20日，蓝天保卫战强化督查进入第六轮次，按照生态环境部总体安排，从本轮次起，将汾渭平原11城市（包括山西省吕梁、晋中、临汾、运城市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南市以及杨凌示范区），146个县（市、区）纳入范围，全面开展督查。8月20日至25日，290个督查组共检查17323个企业（点位），发现各类涉气环境问题1036个，其中派驻汾渭平原11城市的90个督查组共检查4416个企业（点位），发现各类涉气环境问题598个，占全部问题数的57.7%。
- 生态环境部近日下发了《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革，推动经济高质量发展的指导意见》。《指导意见》提出了五个方面的措施。一是突出进一步简政放权，这部分是以环评审批改革为重点。二是突出加强环境监管执法，通过深化生态环保督察、严格执法、杜绝一刀切，来压实责任，促进高质量发展，为守法企业创造公平竞争环境。三是突出优化生态环境公共服务，通过“互联网+政务服务”建设，生态环境大数据建设和生态环境科技支撑，全面提升发展保障能力。四是突出发展环保产业，

通过污染防治攻坚战带动生态环境项目实施，充分释放环保产业有效需求，加强环保产业的规范引导，促进环保产业健康发展。五是突出创新绿色金融，落实价格财税政策，积极推动绿色生产和消费，切实发挥市场在资源配置中的决定性作用。

公司要闻

图表 5：上市公司公告

股票名称	公告类型	公告内容
上海环境	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2.79 亿元，较上年同期减 6.68%；营业收入为 12.15 亿元，较上年同期增 1.49%；基本每股收益为 0.3978 元，较上年同期减 6.69%。
东旭蓝天	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 35.68 亿元，较上年同期增 10.92%，实现归母净利润 13.17 亿元，同比增长 769.56%。
天翔环境	半年报披露	2018 年上半年净亏损 1.27 亿元，上年同期盈利 2361.6 万元；营业收入为 2.4 亿元，较上年同期减 44.16%；基本每股亏损 0.305 元，上年同期盈利 0.054 元。
巴安水务	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.21 亿元，较上年同期增 0.66%；营业收入为 6.3 亿元，较上年同期减 21.06%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期增 0.67%。
聚光科技	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.69 亿元，较上年同期增 66.42%；营业收入为 13.5 亿元，较上年同期增 36.30%；基本每股收益为 0.373 元，较上年同期增 65.78%。
先河环保	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 7619.14 万元，较上年同期增 54.39%；营业收入为 5.43 亿元，较上年同期增 33.71%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 55.56%。
龙净环保	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2.51 亿元，较上年同期增 11%；营业收入为 32.42 亿元，较上年同期增 9.63%；基本每股收益为 0.23 元，较上年同期增 9.52%。
清新环境	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3.53 亿元，较上年同期增 11.70%；营业收入为 22.98 亿元，较上年同期增 48.30%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期增 13.79%。
中国天楹	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 8725.59 万元，较上年同期增 21.00%；营业收入为 8.63 亿元，较上年同期增 59.21%；基本每股收益为 0.0646 元，较上年同期增 11.00%。
龙马环卫	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.35 亿元，较上年同期增 6.41%；营业收入为 16.08 亿元，较上年同期增 9.82%；基本每股收益为 0.46 元，较上年同期减 4.17%。
清水源	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.09 亿元，较上年同期增 284%；营业收入为 7.66 亿元，较上年同期增 149.11%；基本每股收益为 0.5002 元，较上年同期增 283.88%。
维尔利	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.08 亿元，较上年同期增 53.78%；营业收入为 8.95 亿元，较上年同期增 63.51%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 44.44%。
三聚环保	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 12.14 亿元，较上年同期增 0.10%；营业收入为 102.34 亿元，较上年同期减 15.32%；基本每股收益为 0.68 元，与上年同期持平。
长青集团	半年报披露	2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3102.41 万元，较上年同期减 38.01%；营业收入为 8.47 亿元，较上年同期减 5.56%；基本每股收益为 0.0418 元，较上年同期减 38.80%。拟 10 派 2 元。

博世科	项目中标	联合体本次预中标阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目，项目总投资额 3.25 亿。
伟明环保	减持结束	公司监事李建勇先生通过集中竞价方式累计共减持 234,000 股公司股份，占公司总股本的 0.034%。监事李建勇先生减持股份计划已实施完成。
上海洗霸	增持	本公司控股股东王伟先生及其配偶翁晖岚女士（二人为公司实际控制人）计划自本公告披露之日起 6 个月内，以其自有资金或自筹资金，通过上海证券交易所系统增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 0.15 亿元、不超过人民币 1.5 亿元。
龙净环保	回购	公司拟回购股份规模不超过人民币 6,000 万元，本次回购股份的价格为不超过人民币 11 元/股；回购期限自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月。
龙马环卫	设立并购基金	东证龙马基金认缴规模为人民币 2 亿元，其中东证资本为普通合伙人、执行事务合伙人，认缴出资人民币 1,000 万元；公司为有限合伙人，认缴出资人民币 9,500 万元；宁波龙马为有限合伙人，认缴出资人民币 9,500 万元。
绿色动力	项目中标	能源有限公司以 BOOT 方式建设海宁市垃圾焚烧发电厂扩建项目的特许经营权。扩建项目规划设计日处理生活垃圾能力为 2250 吨，分两期建设，一期处理能力为 1500 吨/日。特许经营期自协议签署日起至 2048 年 8 月 24 日

资料来源：wind、国金证券研究所

风险提示

- 政策执行力度不达预期的风险，垃圾焚烧电价补贴政策下滑的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH