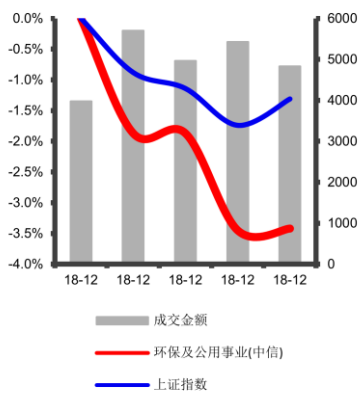


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

研究助理 万莉
 电话 010-56511909
 邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保行业

股票家数(家)	108
总市值(亿元)	6714
流通市值(亿元)	2883
年初至今涨跌幅(%)	-1.21%

行业一周表现

一年内走势图

一周投资观点：

中国政府网 1 月 2 日公布《国务院关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》。生态建设是雄安新区建设的重中之重，规划对水环境治理、固废处理、大气治理、土壤修复等方面均有明确的要求，有望进一步推动区域环境治理需求释放，我们可以从三个方面来看雄安环保投资机会：一是提前布局雄安，有实力继续发力的公司；二是具有地缘优势，未来有参与雄安环保建设可能性的公司；三是具有行业龙头地位，有望凭借经验、技术、综合实力获取订单的公司。我们认为加快雄安生态环境建设，第一类公司有望首先受益，建议关注碧水源、首创股份。

12 月 26 日，生态环境部举办全国土壤环境信息平台上线启动仪式。建立土壤环境基础数据库，是《土壤污染防治行动计划》和《土壤污染防治法》的明确要求。目前，国家土壤环境监测网已经初步建设，包含生态环境部的 38880 个监测点位、农业农村部的 40061 个监测点位和自然资源部 1000 个监测点位。根据《土壤污染防治行动计划》的要求，2020 年底前，要实现土壤环境质量监测点位所有县(市、区)全覆盖。2019 年 1 月 1 日起，《土壤污染防治法》将正式施行，土壤环境数据是打好净土保卫战的基础和重要保障，土壤污染防治监测有望先行，建议关注订单的落实情况。

本周，建议重点关注：（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境和伟明环保；（2）受益于水环境治理升级、融资环境改善的碧水源；（3）监测领域杠杆较低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技；（4）聚焦打赢蓝天保卫战，非电烟气治理市场将进一步开启，建议关注大气治理龙头龙净环保。

行情回顾：上周，环保公用板块整体下跌 3.12%，跑输上证综指（-0.89%）和创业板指数（-1.56%）。子板块均有不同程度调整，子板块涨幅分别为：监测-0.35%，固废-0.46%，再生资源-2.63%，水处理-3.75%，燃气-3.78%，大气-3.98%，节能-7.19%。涨幅居前的个股是：上海洗霸+11.00%，渤海股份+7.23%，京蓝科技+7.23%，长青集团+5.04%，维尔利+4.90%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期，煤改气不及预期。

目录

1 一周投资观点	3
1.1 国务院批复河北雄安新区总体规划(2018—2035年).....	3
1.2 全国土壤环境信息平台上线启动.....	3
1.3 投资建议.....	4
2 行情回顾	4
3 行业新闻回顾	6
4 公司公告回顾	7
5 风险提示	9

1 一周投资观点

1.1 国务院批复河北雄安新区总体规划(2018—2035年)

中国政府网1月2日公布《国务院关于河北雄安新区总体规划(2018—2035年)的批复》。中共中央、国务院原则同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》。

批复指出，打造优美自然生态环境。强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标，逐步恢复“华北之肾”功能。构建先进的垃圾处理系统，全面推行垃圾分类，促进垃圾资源化利用。推动区域环境协同治理，根本改善大气环境质量，严守土壤环境安全底线，努力建设天蓝、地绿、水清的美丽雄安。

生态建设是雄安新区建设的重中之重，规划对水环境治理、固废处理、大气治理、土壤修复等方面均有明确的要求，有望进一步推动区域环境治理需求释放，我们可以从三个方面来看雄安环保投资机会：一是提前布局雄安，有实力继续发力的公司；二是具有地缘优势，未来有参与雄安环保建设可能性的公司；三是具有行业龙头地位，有望凭借经验、技术、综合实力获取订单的公司。我们认为加快雄安生态环境建设，第一类公司有望首先受益，建议关注碧水源、首创股份。

1.2 全国土壤环境信息平台上线启动

2018年12月26日，生态环境部举办全国土壤环境信息平台上线启动仪式。生态环境部有关负责同志强调，土壤平台建设，一要抓好“建”，加强各业务系统整合集成，打造“土壤环境信息一张图”，力争建成一流平台。二要致力“用”，坚持以建促用、以用带建，不断完善，发挥土壤环境大数据在污染防治、城乡规划、土地利用、农业生产中的作用。三要突出“管”，严把入库数据质量，建立数据更新机制，增加数据评价分析和可视化展示能力。

建立土壤环境基础数据库，是《土壤污染防治行动计划》和《土壤污染防治法》的明确要求。目前，国家土壤环境监测网已经初步建设，包含生态环境部的38880个监测点位、农业农村部的40061个监测点位，和自然资源部1000个监测点位。根据《土壤污染防治行动计划》的要求，2020年底前，要实现土壤环境质量监测点位所有县(市、区)全覆盖。2019年1月1日起，《土壤污染防治法》将正式施行，土壤环境数据是打好净土保卫战的基础和重要保障，土壤污染防治监测有望先行，建议关注订单的落实情况。

1.3 投资建议

中央经济工作会议指出要打好蓝天保卫战，巩固成果，改善农村人居环境、实施长江生态环境系统性保护修复，我们认为19年污染防治攻坚战力度将会维持。同时，支持企业融资、基建，帮助上市公司纾解股权质押风险、清欠账款行动等一系列利好政策出台，政策持续推动以及信用逐步缓和，有助于行业走出低谷，建议进一步关注融资的落地情况。标的方面，建议关注（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境和伟明环保；（2）受益于水环境治理升级、融资环境改善的碧水源；（3）监测领域杠杆较低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技；（4）聚焦打赢蓝天保卫战，非电烟气治理市场将进一步开启，建议关注大气治理龙头龙净环保。

2 行情回顾

上周，环保公用板块整体下跌3.12%，跑输上证综指（-0.89%）和创业板指数（-1.56%）。子板块均有不同程度调整，子板块涨幅分别为：监测-0.35%，固废-0.46%，再生资源-2.63%，水处理-3.75%，燃气-3.78%，大气-3.98%，节能-7.19%。

图 1：环保板块市场走势

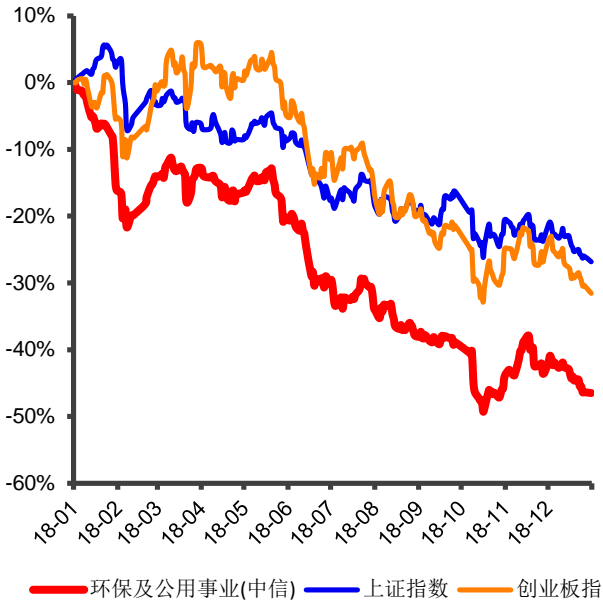
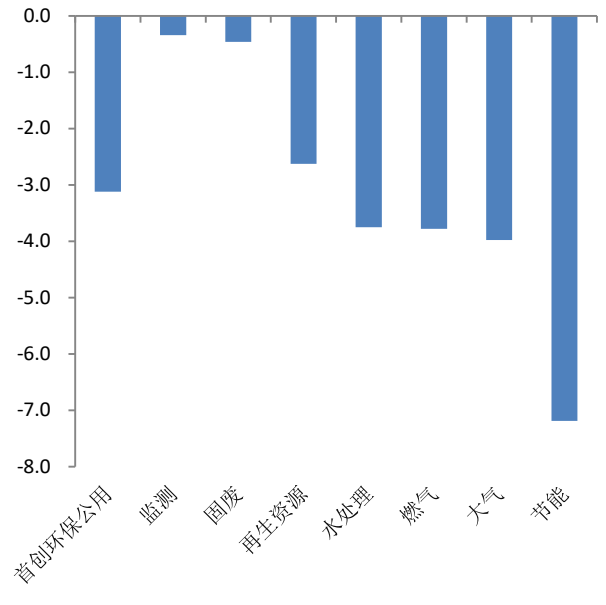


图 2：总体及子版块周涨跌幅情况 (%)

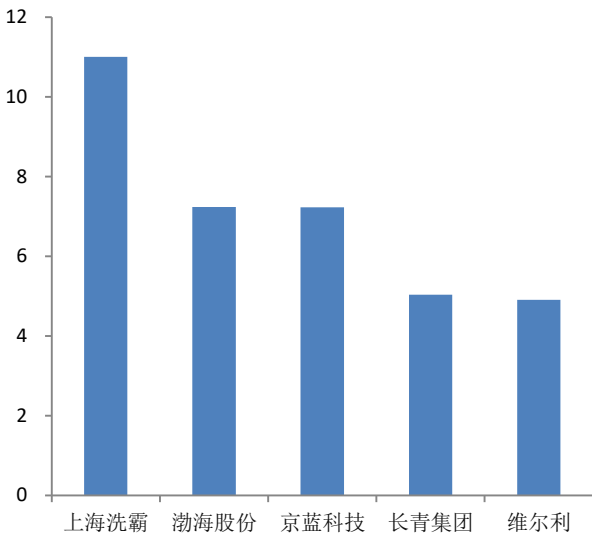


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

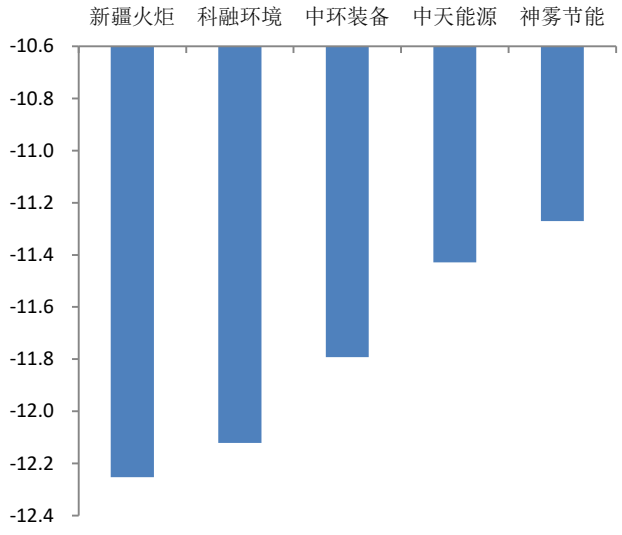
从个股来看，涨幅前5名分别是：上海洗霸+11.00%，渤海股份+7.23%，京蓝科技+7.23%，长青集团+5.04%，维尔利+4.90%；涨跌幅后5名分别是：新疆火炬-12.25%，科融环境-12.12%，中环装备-11.79%，中天能源-11.43%，神雾节能-11.27%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

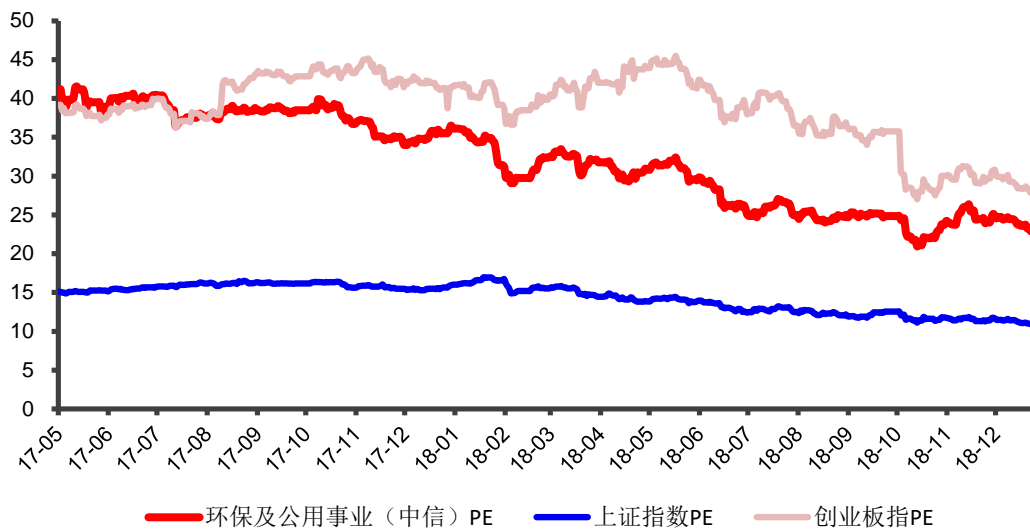
图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保及公用事业（中信）市盈率（TTM）均值为22.90，下跌了2.99%，上证指数的估值溢价降至108.42%。

图 5：环保板块估值情况（市盈率 TTM）



资料来源：Wind、首创证券研发部

3 行业新闻回顾

分类	标题	内容
水务与水处理	我国将进一步加大保护海洋生态环境工作力度 (来源：生态环境部)	<p>12月24日提交十三届全国人大常委会第七次会议审议的全国人大常委会执法检查组关于海洋环境保护法实施情况的报告表示，我国将进一步加大依法保护海洋生态环境工作力度。</p> <p>报告介绍，当前，我国近岸局部海域污染较为严重，海洋生态环境形势依然严峻。全国约十分之一的海湾受到严重污染，大陆自然岸线保有率不足40%，部分地区红树林、珊瑚礁、滨海湿地等生态系统破坏退化问题较为严重，赤潮、绿潮等生态灾害多发频发。</p> <p>究其原因，报告认为，一些地区和部门对绿水青山就是金山银山的绿色发展理念没有学深悟透，法治意识淡薄，依法保护海洋生态环境存在差距。同时海洋生态环境保护的长效机制不健全不完善，海洋执法监管能力整体不强。</p> <p>为此，报告建议，进一步加大依法保护海洋生态环境工作力度，确保2020年近岸海域水质优良比例达到70%左右。强化陆海统筹，全面整治入海污染源，加强入海排污口监管；强化流域环境和近岸海域污染综合治理；加强海水养殖污染治理和船舶港口和岸滩污染整治；强化海洋工程污染防治和海洋倾废管理。</p>
固废	全国土壤环境信息平台上线启动 (来源：生态环境部)	<p>2018年12月26日，生态环境部举办全国土壤环境信息平台上线启动仪式。</p> <p>生态环境部有关负责同志指出，建立土壤环境基础数据库，构建土壤平台，是落实习近平总书记关于大数据建设有关要求的具体举措，也是《土壤污染防治法》《土壤污染防治行动计划》的明确要求。</p> <p>生态环境部有关负责同志强调，土壤平台建设，一要抓好“建”，瞄准部委和地方管理需求，高层次谋划、高标准实施，围绕“打好净土保卫战”总体要求，加强各业务系统集成，打造“土壤环境信息一张图”，力争建成一流平台。二要致力“用”，坚持以建促用、以用带建，不断完善，发挥土壤环境大数据在污染防治、城乡规划、土地利用、农业生产中的作用。三要突出“管”，严把入库数据质量，建立数据更新机制，增加数据评价分析和可视化展示</p>

		能力。
监测	<p>聚焦七大标志性战役，坚决打好污染防治攻坚战</p> <p>(来源：生态环境部)</p>	<p>2018年12月31日，生态环境部部长李干杰赴北京市、河北省廊坊市、天津市，代表生态环境保护部党组和部领导班子看望慰问坚守一线的生态环境监测和强化监督人员。李干杰在调研中指出，在新的一年里，全国生态环境系统要认真贯彻习近平生态文明思想，全面落实全国生态环境保护大会精神和中央经济工作会议精神，坚定信心、坚守阵地、坚定不移、坚持不懈，做到稳中求进、统筹兼顾、综合施策、两手发力、点面结合、求真务实，聚焦七大标志性战役，加大工作和投入力度，坚决打好打赢污染防治攻坚战，进一步改善生态环境质量，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，增强人民群众的获得感、幸福感和安全感。</p>
其他	<p>生态环境部印发《关于促进生态环境科技成果转化的指导意见》</p> <p>(来源：中国环保产业协会)</p>	<p>生态环境部日前印发了《关于促进生态环境科技成果转化的指导意见》提出五大重点任务：构建科技成果转化综合服务平台，提升科技成果转化创新能力，健全科技成果评估体系，开展科技成果转化推广应用，建设科技成果转化示范区，以进一步优化生态环境科技创新环境，支撑打好污染防治攻坚战。</p>
	<p>生态环境部计划在2019年开展新一轮中央生态环保督察</p> <p>(来源：生态环境部)</p>	<p>在生态环境部12月例行新闻发布会上，中央生态环境保护督察办公室常务副主任刘长根向媒体表示，从2019年开始，将用三年左右时间完成第二轮中央生态环保例行督察，第四年开展“回头看”。在第二轮督察中，将适当拓展督察范围，第一轮督察就是第31个省（区、市），下一步还要将国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业纳入督察对象。</p> <p>此外，新一轮督察将探索创新督察方法，加大卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术应用；另外中央生态环保督察信息化系统已经建起来了，这些技术应用以后，将帮助我们发现更多问题，特别是大尺度的生态环境问题。</p>

资料来源：Wind、首创证券研发部

4 公司公告回顾

富春环保：首次回购公司股份

公司于2018年12月21日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份114.77万股，总金额为499.90万元(含交易费用)，回购股份占公司总股本的比例为0.1284%。本次回购股份的最高成交价为4.39元/股，最低成交价为4.32元/股。

博世科：子公司认定为高新技术企业

博世科的全资子公司广西博测检测技术服务有限公司获得《高新技术企业证书》(证书编号：GR201845000046，发证时间：2018年8月15日，有效期：三年)。广西博测将在认定有效期内按15%的税率缴纳企业所得税。

高能环境：签署两个固废项目合同

近期，高能环境签署《荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置项目PPP项目合同》，总投资额约为5.21亿元，合作期30年，包括建设期2年；同时，公司签署《天津市静海区新能源环保发电PPP项目相关合同》，合同金额约7.91亿元，项目特许经营期为30年。公司表示，协议的签署将进一步提升公司生活垃圾焚烧发电领域的业务实力。

上海环境：中标福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目

上海环境联合体中标福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目，特许经营期30年，生活垃圾类处理服务费单价73元/吨，污泥沼渣类处理服务费单150元/吨，垃圾保底供应率80%。

东江环保：中标揭阳危废项目

东江环保中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目，项目预计投资金额5亿元，建设期不超过2020年12月，合作期限为协议签订之日起30年。

伟明环保：中标玉环市固废项目

伟明环保中标玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程PPP项目，项目内容包含安全填埋库区、渗滤液调节池、进场道路、作业道路、环境监测系统、供水、排水、供电、绿化等项目的设计、投资、建设和运营、维护等工作，合作期11年。

瀚蓝环境：收到桂城水厂整体迁移剩余补偿款

佛山市南海区政府在相关部门完成对瀚蓝环境桂城水厂整体迁移工程核算的审核工作后，确认对桂城水厂整体迁移工程应补偿款总额为14.3亿元。截至2018年11月17日，南海区政府已支付11.4亿元，剩余应补偿款为2.9亿元。近日，公司收到南海区政府支付的剩余应补偿款2.9亿元。

首创股份：拟投资龙山县饮水PPP项目和凤凰县污水处理PPP项目

首创股份拟投资龙山县城安全饮水工程PPP项目，项目涉及自来水厂22个，总设计供水能力为14.48万吨/日，涉及总投资8.11亿元。公司拟与湖南建工集团有限公司、湖南省建筑设计院有限公司与龙山县城供水公司合资设立龙山首创水务有限责任公司，公司货币出资2.18亿元，持有其89.8%股权

同时，公司拟投资凤凰县污水处理及管网维护PPP项目（存量），项目总规模6.08万吨/日，本期规模3.55万吨/日，项目总投资为3.81亿元。公司拟独资设立凤凰首创排水有限责任公司，特许经营期限为30年。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期，煤改气不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保行业分析师，北京大学文学士，佛罗里达利恩大学商学院 MBA，15 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现