

环保工程及服务 II 行业

降准+雄安规划批复，融资、投资需求边际持续改善

核心观点：

- 投资组合：龙净环保+聚光科技+百川能源+联美控股+国祯环保
- 降准+雄安规划批复，融资、投资需求边际持续改善

央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，融资持续改善。为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时 2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。该项安排有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。目前政策上融资环境、投资需求等方面的边际变化已经非常显著，而且我们预期后期多方向政策的叠加效应只会大幅超出市场预期。

国务院公布《关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，明确推动雄安新区生态治理。环保需求持续，且上市公司在手订单充裕，政策叠加效应不但可提升盈利预期，估值亦有提升空间。若合规 PPP 项目加速落地，则大幅提升板块业绩预期水平。综上，我们认为聚焦 2018-2020 确定性高成长的标的，追逐业绩增长带来的估值切换机会是 2019 年的核心投资策略。

投资标的上建议：1.工业超洁净改造：龙净环保；2.监测行业的龙头标的聚光科技、先河环保；3.受益融资改善、需求扩张的低估值、高成长的标的，如国祯环保、高能环境等。

近期重点政策一览

生态环境部发布 2018 年 1-11 月空气质量状况，总体呈改善趋势

随着供暖季的来临及受生态环境条件不利变化的影响，2018 年 11 月京津冀及周边地区空气质量下降。京津冀及周边“2+26”城市平均优良天数比例为 45.2%，同比下降 19.8 个百分点；PM2.5 浓度为 88 微克/立方米，同比上升 33.3%。我们认为，生态环境部已经公开做出了明确禁止“一刀切”的声明，地方政府面对空气质量的恶化，不会重走“一刀切”的老路，将加快推进工业企业的超低排放改造和空气质量的网格化监测。

国务院公布《关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》

1 月 2 日国务院同意并批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》，共十四条批复中多次提及生态环保，环保整体需求保持延续。预期国务院批复将推进雄安新区建设，相应的环保生态需求订单有望快速释放。

风险提示

融资改善政策出台、执行力度不及预期；财务费用增长超过预期；EPC 工程结算进度低于预期，运营企业补贴无法按时到位，产能利用率不足。

行业评级

买入

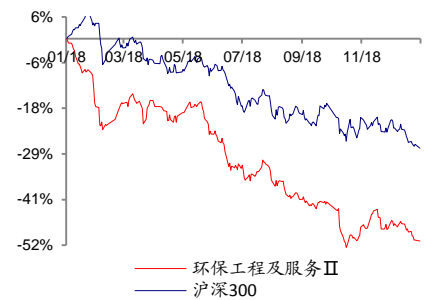
前次评级

买入

报告日期

2019-01-06

相对市场表现



分析师：

郭鹏



SAC 执证号：S0260514030003

SFC CE No. BNX688



021-60750631



guopeng@gf.com.cn

分析师：

许洁



SAC 执证号：S0260518080004

SFC CE No. BNU965



021-60750631



xujie@gf.com.cn

相关研究：

环保行业深度跟踪:PPP 规范 中前行，融资环境、投资需求 边际持续改善	2019-01-01
环保工程及服务 II 行业:民营 融资端支持持续，经济工作 会议再提污染防治攻坚战	2018-12-23
环保行业深度跟踪:污染防治 再获强调，关注融资、需求 预期持续改善	2018-12-16

目录索引

降准+雄安规划批复, 融资、投资需求边际持续改善	4
国务院公布雄安新区总体规划批复, 明确推动雄安地区生态治理	4
生态环境部发布 2018 年 1-11 月空气质量状况, 总体呈改善趋势	7
上周环保指数走势	9
行业与上市公司重要信息汇总	10
环保子行业一周大事汇总	10
上周重要事件回顾	11
重点公司中标信息汇总	12
上市公司再融资	12
风险提示	15

图表索引

图 1: 2018 年 1-11 月平均优良天数占比同比提升.....	7
图 2: 2018 年 1-11 月 PM2.5 浓度同比下降.....	7
图 3: 2018 年 11 月重点地区优良天数占比同比下降.....	8
图 4: 2018 年 11 月重点地区 PM2.5 浓度同比上升.....	8

表 1: 广发环保投资组合.....	4
表 2: 《河北雄安新区规划纲要》与生态环保相关内容梳理.....	4
表 3: 新区规划绿色生态主要指标.....	7
表 4: 2018 年 1-11 月 169 个重点城市排名前 20 位及后 20 位情况.....	8
表 5: 环保行业一周大事.....	10
表 6: 上市公司重要事件.....	11
表 7: 中标信息一览.....	12
表 8: 上市公司再融资一览.....	12
表 9: 上市公司下周大事提醒.....	13
表 10: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2019 年 1 月).....	14

降准+雄安规划批复，融资、投资需求边际持续改善

央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，融资持续改善。为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时 2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。该项安排有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。目前政策上融资、投资需求等方面的边际变化已非常显著、而且我们预期后期多方向政策的叠加效应只会大幅超出市场预期。

国务院公布《关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，明确推动雄安新区地区生态治理。环保需求持续，且上市公司在手订单充裕，政策叠加效应不但可提升盈利预期，估值亦有提升空间。若合规 PPP 项目加速落地，则大幅提升板块业绩预期水平。综上，我们认为聚焦 2018-2020 确定性高成长的标的，追逐业绩增长带来的估值切换机会是 2019 年的核心投资策略。

投资标的上建议：1.工业超洁净改造：龙净环保；2.监测行业的龙头标的聚光科技、先河环保；3.受益融资改善、需求扩张的低估值、高成长的标的，如国祯环保、高能环境等。

表 1：广发环保投资组合

证券简称	收盘价 元/股	EPS (元/股)			PE/倍			市值 亿元	推荐逻辑
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
龙净环保	10.30	0.68	0.75	0.91	25.53	13.71	11.28	110	受益于非电超低排放改造，订单超预期
聚光科技	23.65	0.99	1.38	1.73	35.84	17.18	13.67	107	精耕环境监测主业，多元化打造综合服务商
百川能源	11.80	0.83	1.06	1.31	16.29	11.12	9.01	122	供暖季即将来临，业绩高成长内生+外延并举
联美控股	9.13	1.05	0.68	0.85	22.26	13.35	10.78	161	清洁供暖业务稳健增长，二主业扩张可期
国祯环保	8.89	0.64	0.56	0.81	37.45	15.74	10.98	49	在手项目迅速推进，融资转好高弹性

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；备注：股价截至 2019/01/04

国务院公布雄安新区总体规划批复，明确推动雄安新区地区生态治理

1月2日国务院同意并批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》，共十四条批复中多次提及生态环保，环保整体需求保持延续。对比上述批复与4月发布的《河北雄安新区规划纲要》，从环保角度来看，继续强调生态优先，绿色发展，明确要打造优美自然生态环境，强调要实施白洋淀生态修复、加强生态环境建设、开展环境综合治理。此次同样要求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。预期国务院批复将推进雄安新区建设，相应的环保生态需求订单有望快速释放。

表 2：《河北雄安新区规划纲要》与生态环保相关内容梳理

建设目标	到 2035 年，基本建成绿色低碳、信息智能、宜居宜业、具有较强竞争力和影响力、人与自然和谐共生的高水平社会主义现代化城市。城市功能趋于完善，新区交通网络便捷高效，现代化基础设施系统完备，高端高新产业引领发展，优质公共服务体系基本形成，白洋淀生态环境根本改善。有效承接北京非首都功能，对外开放水平和国际影响力不断提高，实现城市治理能力和城市管理现代化，“雄安质量”引领全国高质量发展作用明显，成为现代化经济体系的新引擎。
------	--

构建科学合理空间布局	国土空间格局	坚持生态优先	<p>将淀水林田草作为一个生命共同体进行统一保护、统一修复。通过植树造林、退耕还淀、水系疏浚等生态修复治理,强化对白洋淀湖泊湿地、林地以及其他生态空间的保护,确保新区生态系统完整,蓝绿空间占比稳定在70%。</p> <p>先期划定以白洋淀核心区为主的生态保护红线,远期结合森林斑块和生态廊道建设逐步扩大。</p>
总则		<p>践行生态文明理念,尊重自然、顺应自然、保护自然,统筹城水林田淀系统治理,做好白洋淀生态环境保护,恢复“华北之肾”功能;大规模植树造林,开展国土绿化,构建宁静、和谐、美丽的自然环境;推动区域流域协同治理,全面提升生态环境质量,建成新时代的生态文明典范城市。</p>	
恢复淀泊水面		<p>实施退耕还淀,淀区逐步恢复至 360 平方公里左右。建立多水源补水机制,统筹引黄入冀补淀、上游水库及本地非常规水资源,合理调控淀泊生态水文过程,使白洋淀正常水位保持在 6.5-7.0 米。建设水系连通工程,联合调度安格庄、西大洋、王快、龙门等上游水库水量,恢复淀泊水动力过程。</p>	
实现水质达标		<p>优化流域产业结构,加强水环境治理,坚持流域“控源-截污-治河”系统治理,实施入淀河流水质目标管理,全面治理工业污染源,强化城镇、乡村污水收集处理,有效治理农业面源污染,打造良好河流生态环境,确保入淀河流水质达标。合理划定清淤范围,科学有序实施淀内生态清淤,消除内源污染,修复水体底部水生动物栖息生态环境,提升淀泊水环境质量,将白洋淀水质逐步恢复到Ⅲ-Ⅳ类。</p>	
实施白洋淀生态修复	开展生态修复	<p>利用自然本底优势,结合生态清淤,优化淀区生态格局,对现有苇田荷塘进行微地貌改造和调控,修复多元生境,展现白洋淀荷塘苇海自然景观。实施生态过程调控,恢复退化区域的原生水生植被,促进水生动物土著种增殖和种类增加,恢复和保护鸟类栖息地,提高生物多样性,优化生态系统结构,增强白洋淀生态自我修复能力。</p>	
打造优美自然生态环境	远景规划建设白洋淀国家公园	<p>完善生物资源保护策略,保护淀区独特的自然生境和景观,保持淀区湿地生态系统完整性,努力建成人与自然和谐共生的试验区和科普教育基地。优化完善白洋淀及上游生态环境管理机制,加强生态空间管控体系建设,实施智能生态管控,全面建成与生态文明发展要求相适应的生态环境管理模式。</p>	
创新生态环境管理。			
构建新区生态安全格局。		<p>规划建设“一淀、三带、九片、多廊”,形成林城相融、林水相依的生态城市。“一淀”即开展白洋淀环境治理和生态修复,恢复“华北之肾”功能;“三带”即建设环淀绿化带、环起步区绿化带、环新区绿化带,优化城淀之间、组团之间和新区与周边区域之间的生态空间结构;“九片”即在城市组团间和重要生态涵养区建设九片大型森林斑块,增强碳汇能力和生物多样性保护功能;“多廊”即沿新区主要河流和交通干线两侧建设多条绿色生态廊道,发挥护蓝、增绿、通风、降尘等作用。</p>	
加强生态环境建设	开展大规模植树造林	<p>采用近自然绿化及多种混交方式,突出乡土树种和地方特色,在新区绿化带及生态廊道建设生态防护林和景观生态林,形成平原林网体系,实现生态空间的互联互通。开展大规模国土绿化行动,将新区森林覆盖率由现状的 11%提高到 40%。</p>	
塑造高品质城区生态环境		<p>建设城市通风廊道,构造城淀局地气流微循环系统,将白洋淀凉爽空气输送到城市中心。构建由大型郊野生态公园、大型综合公园及社区公园组成的宜人便民公园体系,实现森林环城、湿地入城,3 公里进森林,1 公里进林带,300 米进公园,街道 100%林荫化,绿化覆盖率达到 50%。</p>	
提升区域生态安全保障		<p>构建衔接“太行山脉-渤海湾”和“京南生态绿楔-拒马河-白洋淀”生态廊道,形成连山通海、南北交融的区域生态安全格局。实施重要生态系统保护和修复工程,优化生态安全屏障体系,提升生态系统质量。</p>	

	开展环境综合治理	推动区域环境协同治理	<p>新区及周边和上游地区协同制定产业政策，实行负面清单制度，依法关停、严禁新建高污染、高耗能企业和项目。提升传统产业的清洁生产、节能减排和资源综合利用水平，加强生态保护和环境整治，强化综合监管。集中清理整治散乱污企业、农村生活垃圾和工业固体废弃物。开展地下水环境调查评估，全面开展渗坑、排污沟渠综合整治。</p> <p>优化能源消费结构，终端能源消费全部为清洁能源。严格控制移动源污染，实行国内最严格的机动车排放标准，严格监管非道路移动源；巩固农村清洁取暖工程效果，实现新区散煤“清零”；构建过程全覆盖、管理全方位、责任全链条的建筑施工扬尘治理体系。根据区域大气传输影响规律，在石家庄-保定-北京大气传输带上，系统治理区域大气环境。</p> <p>落实土壤污染防治行动计划，推进固体废物堆存场所排查整治，加强污染源防控、检测、治理，确保土壤环境安全。</p>
发展高端高新产业	完善产业空间布局	周边特色小镇	<p>因地制宜，有序承接北京非首都功能疏解，布局形成各具特色的产业发展格局。北部小城镇主要以高端服务、网络智能、军民融合等产业为特色。南部小城镇主要以现代农业、生态环保、生物科技、科技金融、文化创意等产业为特色。</p>
	总则		<p>按照绿色、智能、创新要求，推广绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式，使用先进环保节能材料和技术工艺标准进行城市建设，营造优质绿色市政环境，加强综合地下管廊建设，同步规划建设智慧城市，筑牢绿色智慧城市基础。</p>
建设绿色智慧新城		建设海绵城市	<p>尊重自然本底，构建河湖水系生态缓冲带，提升城市生态空间在雨洪调蓄、雨水径流净化、生物多样性等方面的功能，促进生态良性循环。综合采用“雨水花园、下沉式绿地、生态湿地”等低影响开发设施，实现中小降雨 100%自然积存、净化，规划城市建设区雨水年径流总量控制率不低于 85%。</p>
		建设集约高效的供水系统	<p>划分城镇供水分区，各分区间设施集成共享、互为备用，提高供水效率。因地制宜推进雨水和再生水等各类非常规水资源利用，实现用水分类分质供应，采用管网分区计量管理，提高管网精细化、信息化管理水平，有效节约水资源。</p>
		完善雨污分流的雨水排除工程系统	<p>完善雨污分流的雨水排除工程系统。加强城市排水河道、排涝渠、雨水调蓄区、雨水管网和泵站等工程建设，实现建成区雨水系统全覆盖。新建雨水系统全部实行雨水、污水分流制，逐步将容城、雄县、安新县城现有合流系统改造为分流制。</p>
	构建绿色市政基础设施体系	建设循环再生的污水处理系统	<p>统筹考虑污水收集处理和再生利用的便捷性、经济性，建设适度分散的设施。在特色小镇、村庄推广分散式生态化的污水处理技术。</p>
		建设安全可靠燃气供应系统	<p>根据新区发展需要，以长输管道天然气为主要气源，LNG 为调峰应急气源，新建若干门站、LNG 储配站，形成多源多向、互联互通的新区燃气输配工程系统。</p>
		建设清洁环保的供热系统	<p>科学利用地热资源，统筹天然气、电力、地热、生物质等能源供给方式，形成多能互补的清洁供热系统。</p>
		建设先进专业的垃圾处理系统	<p>按照减量化、资源化、无害化的要求，全面实施垃圾源头分类减量、分类运输、分类中转、分类处置，建设兼具垃圾分类与再生资源回收功能的交投点、中转站、终端处理设施、生态环境园，最终实现原生垃圾零填埋，生活垃圾无害化处理率达到 100%，城市生活垃圾回收资源利用率达到 45%以上。</p>
	同步建设智慧城市	构建全域智能化环境	<p>推进数字化、智能化城市规划和建设，建立城市智能运行模式，建设智能能源、交通、物流系统等；构建城市智能治理体系，建设全程在线、高效便捷，精准监测、高效处置，主动发现、智能处置的智能政务、智能环保、数字城管。</p>

数据来源：《河北雄安新区规划纲要》，广发证券发展研究中心

表 3: 新区规划绿色生态主要指标

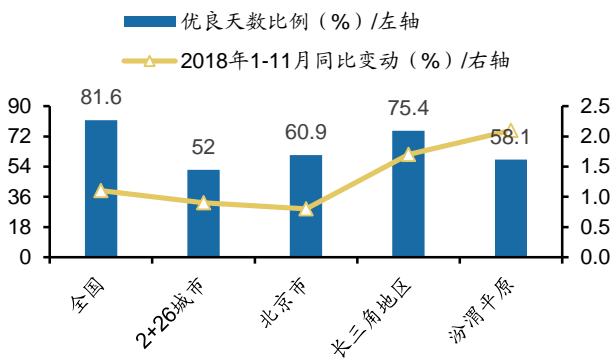
分项	指标	2035 年
绿色生态	蓝绿空间占比 (%)	≥70
	森林覆盖率 (%)	40
	耕地保护面积占新区总面积比例 (%)	18
	永久基本农田保护面积占新区总面积比例 (%)	≥10
	起步区域城市绿化覆盖率 (%)	≥50
	起步区人均城市公园面积 (平方米)	≥20
	起步区公园 300 米服务半径覆盖率 (%)	100
	起步区骨干绿道总长度 (公里)	300
	重要水功能区水质达标率 (%)	≥95
	雨水年径流总量控制率 (%)	≥85
	供水保障率 (%)	≥97
	污水收集处理率 (%)	≥99
	污水资源化再生利用率 (%)	≥99
	新建民用建筑的绿色建筑达标率 (%)	100
	细颗粒物 (PM _{2.5}) 年均浓度 (微克/立方米)	大气环境质量得到根本改善
	生活垃圾无害化处理率 (%)	100
	城市生活垃圾回收资源利用率 (%)	> 45

数据来源: 《河北雄安新区规划纲要》, 广发证券发展研究中心

生态环境部发布 2018 年 1-11 月空气质量状况, 总体呈改善趋势

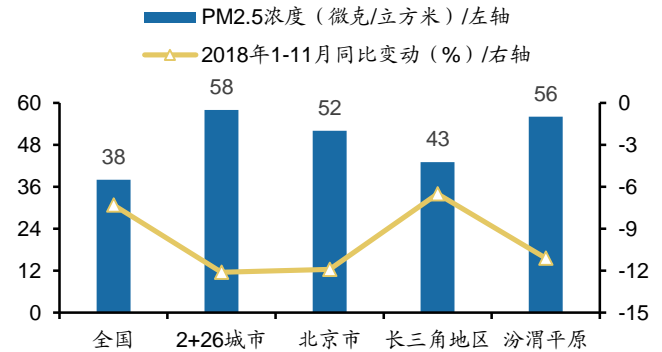
近日生态环境部发布了2018年1-11月全国及重点地区空气质量状况, 整体呈改善趋势。2018年1-11月, 全国338个地级及以上城市平均优良天数同比上升1.1个百分点; PM2.5浓度同比下降7.3%; PM10浓度同比下降5.5%; O₃浓度同比上升2.0%; SO₂浓度同比下降22.2%; NO₂浓度同比下降6.7%; CO浓度同比下降6.2%。

图 1: 2018 年 1-11 月平均优良天数占比同比提升



数据来源: 生态环境部, 广发证券发展研究中心

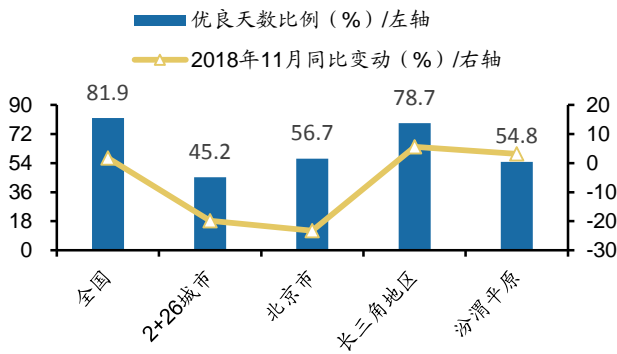
图 2: 2018 年 1-11 月 PM2.5 浓度同比下降



数据来源: 生态环境部, 广发证券发展研究中心

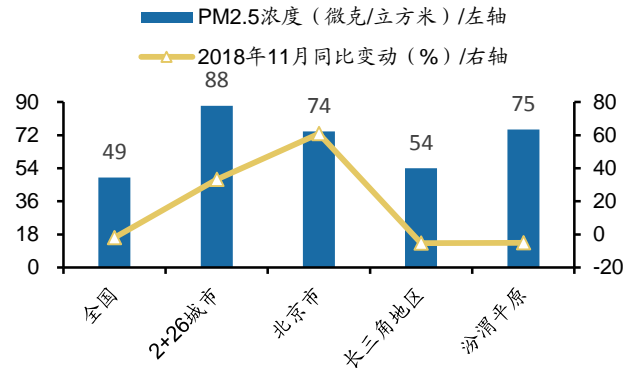
但受供暖季的来临及受生态环境条件不利变化的影响，11月京津冀及周边地区空气质量下降。11月京津冀及周边“2+26”城市平均优良天数比例为45.2%，同比下降19.8个百分点；PM2.5浓度为88微克/立方米，同比上升33.3%。空气质量下降主要受中西部沙尘暴天气及4次大范围重度污染天气的影响。

图3: 2018年11月重点地区优良天数占比同比下降



数据来源: 生态环境部, 广发证券发展研究中心

图4: 2018年11月重点地区PM2.5浓度同比上升



数据来源: 生态环境部, 广发证券发展研究中心

根据中国环境监测总站公布的城市空气质量状况月报数据显示，2018年1-10月空气质量较差城市排名后10名中“2+26”城市居多，唐山、邢台、石家庄等城市十个月中九个月上榜，其中唐山连续6个月排名倒数第一，邯郸、保定、济南等城市也反复出现。2018年12月唐山市发改委重提《唐山市2018-2019年秋冬季钢铁行业错峰生产方案》中对于“停产”的要求，即“各钢铁企业应按照错峰生产期高炉完全停产方式实施管控和限产，不得采用焖炉等方式代替限产任务量”，体现出错峰限产的力度严、执行严。此外，高炉控风减氧、短期检修等减产方式代替错峰生产限产不再可行；连续停产高炉仍达不到限产比例的，对部分高炉阶段性停产不得少于一周，意味着压减产能目标和任务将严格执行。

表4: 2018年1-11月169个重点城市排名前20位及后20位情况

前 20 名	后 20 名
海口市	临汾市
黄山市	邢台市
舟山市	石家庄市
拉萨市	唐山市
丽水市	邯郸市
厦门市	安阳市
深圳市	太原市
福州市	咸阳市
台州市	晋城市
惠州市	保定市

数据来源: 生态环境部, 广发证券发展研究中心

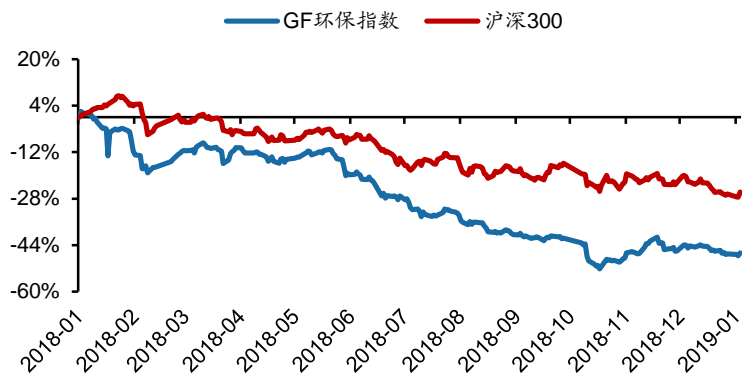
相比去年，今年秋冬季取消了环保“一刀切”的措施，市场担心空气质量同比恶化，政府会不会对取消“一刀切”的政策进行修正。我们认为，生态环境部已经公开做

出了明确禁止“一刀切”的声明，地方政府面对空气质量的恶化，不会重走“一刀切”的老路，将加快推进工业企业的超低排放改造和空气质量的网格化监测，建议关注非电行业超低排放治理订单超预期的龙净环保和监测行业龙头聚光科技。

上周环保指数走势

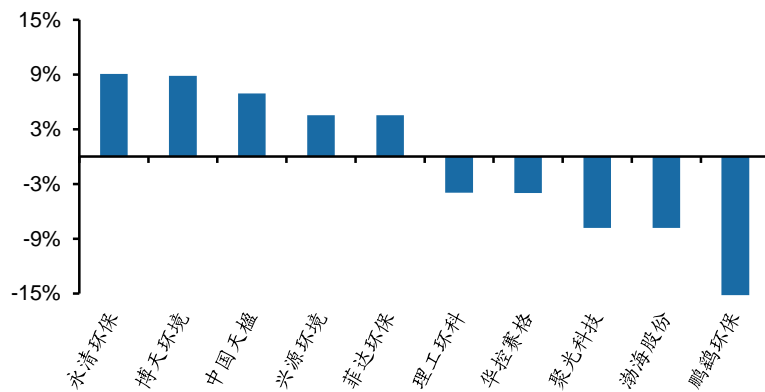
上周环保指数上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 0.84%，环保板块跑输大盘 0.17%。61 家样本公司中，41 家公司上涨，18 家公司下跌，2 家持平，截至周五 0 家公司停牌。

图1：GF环保指数及沪深300一年以来走势



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：一周环保个股涨跌幅情况统计



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

行业与上市公司重要信息汇总

环保子行业一周大事汇总

表5: 环保行业一周大事

新闻标题	具体内容
《东营市危险废物“一企一档”管理实施方案》	工作目标: 1) 切实落实企业污染防治主体责任, 加强危险废物全过程监管, 以“一企一档”管理为载体, 推动“智慧监管”和动态管理, 全面掌握全市危险废物产生、收集、贮存、处置、流向等情况, 提升环境监管能力和水平; 2) 2019 年年底前, 全市所有危险废物产生单位完成“一企一档”工作, 形成完整齐全的书面化资料档案; 3) 结合“智慧环保”, 建设企业危险废物基础数据库, 建立起危险废物全过程智慧化监管体系。
《安徽省污染地块风险管控方案》	主要目标: 1) 污染地块土地开展土壤环境详细调查, 确定污染程度和范围, 进行风险评估, 并结合污染地块相关开发计划, 编制有针对性的风险管控方案, 实施风险管控措施; 2) 到 2020 年, 全省污染地块安全利用率达到 90% 以上, 建设用地土壤环境安全得到有效保障, 土壤环境风险得到有效管控; 3) 各级生态环境部门要加强与其他部门的沟通、协调, 利用全国污染地块土壤环境管理信息系统, 实行信息共享, 加强对污染地块联动监管, 保障土壤环境安全。
《上海市生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020 年)》	重点任务: 1) 结合对生态环境监测机构的日常监督, 以及各年度生态环境部门与市场监管部门联合开展的生态环境监测机构专项检查工作进行检查; 2) 对在本市开展环境质量和污染源自动监测设施运维活动的在线监测运维机构进行专项检查; 3) 对全市火电、钢铁、焦化、化工、城市污水处理等重点排污单位的自行监测数据质量进行检查。
河北省印发《白洋淀生态环境治理和保护规划(2018—2035 年)》	目标: 1) 到 2022 年, 白洋淀环境综合治理取得显著进展, 生态系统质量初步恢复; 2) 到 2035 年, 白洋淀综合治理全面完成, 淀区生态环境根本改善, 良性生态系统基本恢复; 3) 到本世纪中叶, 淀区水质功能稳定达标, 淀区生态系统结构完整、功能健全, 白洋淀生态修复全面完成。
《河南省传统煤化工行业转型发展行动方案(2018—2020 年)》	工作目标: 到 2020 年, 实现“三减三提升”。1) “三减”, 即全省合成氨产能只减不增, 甲醇产能只减不增, 污染物排放大幅减少, 淘汰固定床间歇式煤气化炉, 有序退出单套装置 30 万吨/年以下的合成氨产能, 符合条件的煤化工企业全面完成 VOCs 治理; 2) “三提升”, 即企业集中度大幅提升, 布局集中度大幅提升, 装置规模化大幅提升, 全省合成氨、甲醇产能分别控制在 550 万吨、300 万吨左右, 构建 4 个以河南能源化工集团为主导的现代煤化工基地, 打造 4 个以合成氨及下游产品为主导的标杆企业。
《石家庄市打赢蓝天保卫战三年行动计划》	主要目标: 1) 2019 年年底前, 35 蒸吨/小时以上燃煤锅炉基本完成超低排放改造, 烟尘、二氧化硫和氮氧化物分别不超过 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、50 毫克/立方米, 有序推进钢铁、焦化行业超低排放改造; 2) 到 2020 年 10 月, 全市焦化行业全部完成深度治理, 达到超低排放标准, 全市符合改造条件的钢铁企业全部达到超低排放标准, 符合条件的焦化、钢铁企业完成有色烟羽治理。
《绍兴市巩固城市黑臭水体治理成果实施方案》	主要内容: 1) 实施城镇污水处理厂清洁排放技术改造, 2018 年启动上虞污水处理厂、诸暨宏宇污水处理厂、嵊新污水处理厂清洁排放技术改造; 2) 2019 年完成诸暨浣东再生水厂、嵊新污水处理厂改造, 上虞污水处理厂、诸暨宏宇污水处理厂开工建设; 3) 2020 年按照省级有关部门的要求, 进一步加快推进城镇生活污水处理厂清洁排放技术改造。

数据来源: 生态环境部、E20 大气网等, 广发证券发展研究中心

上周重要事件回顾

表6: 上市公司重要事件

公司	事项
中金环境	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量 2974.03 万股 (占总股本 1.55%), 最高、最低成交价分别为 4.05、3.22 元/股, 支付总金额为 1.111 亿元 (含交易费用)。
雪浪环境	合计持有公司股份 652.06 万股 (占总股本 5.01%) 的股东杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士计划自 2019/1/23-2019/7/22 合计减持股份数量不超过 163 万股 (占总股本 1.25%)。
雪迪龙	1) 2018 年 12 月, 公司累计回购股份 138.70 万股 (占总股本 0.23%), 最高、最低成交价分别为 7.83、7.03 元/股, 成交总金额为 1016.22 万元 (不含交易费用); 2) 截至 2018 年 12 月 31 日, 累计已有 7.53 万元 (753 张) 迪龙转债转换成 8305 股公司 A 股普通股, 剩余可转债余额为 5.199 亿元 (519.92 万张), 占迪龙转债发行总量的 99.99%。
兴源环境	公司控股股东与浙江余杭签订增资协议, 此次协议由浙江余杭以现金方式向兴源控股增资 4 亿元。
先河环保	1) 截至 2018 年 12 月末, 公司回购股份数量为 461.32 万股 (占总股本 0.84%), 最高、最低成交价分别为 8.74、6.99 元/股, 支付总金额为 3690.20 万元 (不含交易费用); 2) 公司控股股东于 2018/12/10-2018/12/28 期间累计增持公司股份 552.58 万股 (占总股本 1.00%), 增持后其持有公司股份 8189.84 万股 (占总股本 14.86%)。
维尔利	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量 3032.79 万股 (占总股本 3.73%), 最高、最低成交价分别为 5.80、4.63 元/股, 成交总金额为 1.554 亿元 (不含交易费用)。
天翔环境	1) 公司作为联合体成员确认中标青白江区第三污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目, 项目建设投资金额为 3.255 亿元, 该项目金额合计占公司 2017 年度经审计营业总收入的 34.63%; 2) 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司及子公司累计将逾期债务合计金额约 13.17 亿元, 占公司最近一期经审计的净资产的 72.82%。
天壕环境	2018/7/14-2018/12/31 期间, 公司及子公司累计收到的与收益有关的政府补助合计 2389.54 万元。
三维丝	公司全资子公司厦门珀挺旗下的美国珀挺公司与 LoLita Packaging LLC 签约, 合同金额为 2815 万美元, 占公司 2017 年度营业收入的 14.84%, 交运日期为开工后 334 个日历天。
启迪桑德	公司第一大股东启迪科质押公司股份 8293.17 万股用于办理股票质押式回购, 截至公告披露日, 其累计质押公司股份 8293.17 万股 (占总股本 5.80%)。
鹏鹞环保	公司解除限售股份数量 2.555 亿股 (占总股本 53.24%), 实际可上市流通的数量为 2.321 亿股 (占总股本 48.34%)。
龙马环卫	公司控股股东张桂丰先生补充质押公司股份 620 万股 (占总股本 2.07%), 用于办理股票质押式回购交易业务, 截至本公告披露之日, 其累计质押公司股份 1855 万股 (占总股本 6.20%)。
聚光科技	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量 585 万股 (占目前总股本 1.29%), 最高、最低成交价分别为 26.49、24.05 元/股, 成交总金额 1.488 亿元 (不含交易费用)。
江南水务	自 2016/9/26-2018/12/31 期间, 累计共有 6.20 万元“江南转债”转换成 6638 股公司股票, 截至 2018 年 12 月 31 日, 尚未转股的可转债金额为 4639.70 万元 (占可转债发行总量的 6.10%)。
洪城水业	公司及全资孙公司作为联合体预中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目, 建设总投资约为 4.645 亿元, 合作年限为 15 年 (其中建设期 3 年、运营期 12 年)。
国祯环保	2018 年第四季度, 国祯转债因转股 4.00 万股而减少 34.90 万元, 截至 2018 年四季度末, 国祯转债剩余金额为 5.966 亿元。
富春环保	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量 114.77 万股 (占总股本 0.13%), 最高、最低成交价分别为 4.39、4.32 元/股, 支付总金额为 499.90 万元 (含交易费用)。
菲达环保	公司就转让“菲达宝开”100% 股权与受让方菲达集团签署股权交易合同, 转让价款为 2.626 亿元
创业环保	公司确认中标界首市污水处理 PPP 项目 (第二批), 该项目将新建 12 座污水处理厂、4 个一体化提升泵站、165.9km 配套管网工程、229.80km 接户管网, 项目运作模式为 BOT, 总投资约为 4.87 亿元, 合作期限 30 年 (建设期 1 年、运营期 29 年)。
博天环境	公司将使用“武夷山 PPP 项目”部分募集资金 6500 万元临时补充流动资金, 使用期限为 2019/1/4-2020/1/3。

数据来源: 公司公告, 广发证券发展研究中心

重点公司中标信息汇总

表 7: 中标信息一览

公司	中标时间	项目	中标金额 (万元)	项目进展
天翔环境	2019/1/2	青白江区第三污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目	32550.00	确认中标
创业环保	2019/1/2	华能安源电厂脱硫废水预处理 hdss-2 药剂采购项目	84.00	确认中标
创业环保	2019/1/2	界首市污水处理 PPP 项目 (第二批)	48700.00	确认中标
创业环保	2019/1/4	河北省石家庄市藁城区区域水环境综合提升工程 PPP 项目	72500.00	确认中标
博世科	2019/1/3	重庆江北化肥厂地块土壤整治修复工程项目	535.19	确认中标
聚光科技	2019/1/2	深圳电力-工业废水自动在线监测装置安装服务项目 (标段一)	50.67	确认中标
龙马环卫	2019/1/2	无锡市蠡湖环境卫生服务有限公司特种车辆采购项目 (标段一)	49.00	确认中标
龙马环卫	2019/1/2	淄博高新技术产业开发区道路保洁车辆采购项目	53.00	确认中标
龙马环卫	2019/1/2	南开区垃圾分类服务项目 (第 3 包)	45.59	确认中标
龙马环卫	2019/1/3	广州市荔湾区城市管理机械化作业管理中心环卫设备采购项目 (子包 4 和子包 6)	338.40	确认中标
龙马环卫	2019/1/3	鄂尔多斯装备制造基地管理委员会采购生产用车及双排面包小卡 (第四次) 项目	180.00	确认中标
启迪桑德	2019/1/3	句容市郭庄镇污水处理厂二期改扩建工程 PPP 项目	污水处理费 1.44 元/吨、管网运维费 28 元/米	确认中标
雪迪龙	2019/1/3	2019 年北海电厂烟气在线监测系统第三方运营维护 (第二次) 项目	—	第一中标候选人
远达环保	2019/1/3	郸城县城管监察大队采购垃圾填埋机械项目 (3 标段)	34.96	确认中标
中金环境	2019/1/4	邢台市人民医院新院区建设项目污水泵采购项目	156.10	确认中标

数据来源: 招标信息网站, 广发证券发展研究中心

上市公司再融资

表 8: 上市公司再融资一览

证券简称	方案	融资额 (亿元)	进度	当前股价 (元/股)
天翔环境	配套融资	2.97	发审委通过	5.42
中国天楹	配套融资	26.08	证监会受理	5.56
博天环境	配套融资	1.70	发审委通过	16.11
兴源环境	配套融资	4.60	董事会预案	3.69
洪城水业	非公开发行不超过 1.58 亿股	11.18	国资委批复	5.51
国祯环保	非公开发行不超过 1.098 亿股	10.00	证监会受理	8.89

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

上市公司下周重要事项

表9: 上市公司下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2019年1月7日	天壕环境	召开股东大会
2019年1月7日	长青集团	召开股东大会
2019年1月9日	兴源环境	召开股东大会
2019年1月9日	迪森股份	召开股东大会

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表10: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2019年1月)

地区	自来水价 (居民) (元/立方米)	污水处理价 (居民) (元/立方米)	垃圾处理收费 (居民)	再生水单价 (元/立方米)
北京	5; 7; 9	1.36	3元/户·月, 外来2元/人·月	不超3.5
天津	4.9; 6.2; 8	0.90	物管3元/户·月, 其他5元/户·月, 暂住人口2元/人·月	2.20
河北	石家庄: 3.2/4.55/8.3	0.80	石家庄: 3元/户·月, 暂住人口2元/人·月	1.50
	唐山: 3.2/4.8/9.6	1.50	唐山: 3元/户·月, 暂住人口2元/人·月	-
	固安: 2017: 1.8; 2018: 2.16; 2019: 2.59			
	邢台: 4.73; 6.42; 11.49			
	邯郸: 4.22/6.83/10.66	1.00		
	廊坊: 2017: 4.29; 2018:4.87; 2019:5.40			
山东	青岛: 3.5; 4.65; 8	1.00	青岛: 物管5元/户·月, 非物管6元/户·月	最高1.7
	临沂: 3.2/4.15/7	0.95		
	聊城: 3.32/4.25/7.02	0.95		
	济南: 4.2/5.6/9.8	1.00	济南: 10元/户·月	-
山西	太原: 2.8; 5.1; 7.4	0.50	太原: 5元/户·月	-
内蒙古西部	包头: 2.35; 3.32	0.40	包头: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
内蒙古东部	呼和浩特: 3.3;4.5;8	0.95	呼和浩特: 5元/户·月	-
辽宁	大连: 2.30; 3.45; 6.90	0.95	大连: 6元/户·月	-
黑龙江	哈尔滨: 3.35	0.80	哈尔滨: 1.5元/人·月	0.90
吉林	长春: 4.2; 6.3; 8.4	0.95	长春: 袋装区域7元/户·月; 非袋装区域4.5元/户·月	-
陕西	西安: 2.9	0.95	西安: 2元/人·月	1.25
甘肃	兰州: 2.7; 3.58; 6.2	0.95	兰州: 5元/户·月	-
青海	西宁: 2.65	0.82	西宁: 6元/户·月	-
宁夏	银川: 2.2; 3.76; 6.46	0.80	银川: 4元/户·月, 暂住人口2元/人·月	-
新疆	乌鲁木齐: 3.20	0.95	乌鲁木齐: 1元/立方米水	0.10
上海	3.45; 4.83; 5.83	1.70	暂未征收	0.90
浙江	杭州: 2.9;3.85;6.7	1.00	杭州: 50元/户·年	-
	湖州: 2.2; 3.3; 6.6			
江苏	南京: 3.04; 3.75; 5.88	1.42	南京: 5元/户·月	-
	扬州: 2.8; 3.5; 5.7	1.10	扬州: 3元/人/月	
	江阴: 1.36; 2.04; 4.08	1.50		
安徽	合肥: 2.85; 3.74; 6.41	0.95	合肥: 0.3元/吨水	0.15
	淮南: 2.28; 3.1; 5.56	0.60	淮南: 3.5元/户·月	-
	滁州: 2.39; 2.98; 4.76	0.95	滁州: 3元/户·月	
	马鞍山: 2.56; 3.20; 5.12	0.95		

福建	厦门: 3.2	1.00	厦门: 非物管 10 元/户·月, 物管 3 元/户·月	1.20
	福州: 3.05; 4.1; 7.25	0.95		
	宁德: 1.85; 2.78; 5.55	0.95		
湖北	武汉: 2.32; 3.08; 3.84	0.80	武汉: 5 元/户·月	-
湖南	长沙: 2.88; 3.64; 4.39	0.95	长沙: 0.3 元/立方米水	-
	新郑市: 1.55; 2.33; 4.65	0.65		
河南	郑州: 4.1; 5.65; 10.3	0.95	郑州: 5 元/户·月	-
	安阳: 2.75; 4.13; 8.25	0.95		
江西	南昌: 2.53; 3.32; 5.69	0.95	南昌: 8 元/户·月	-
四川	成都: 2.98; 3.85; 6.46	0.90	成都: 8 元/户·月	-
	泸州: 3.09; 4.01; 6.79	居民用水 0.95 元/吨, 非居民用水 1.4 元/吨	泸州: 0.2	
	绵阳城区: 2.86; 3.82; 6.68	0.85		
重庆	主城区: 3.50/4.22/5.90	1.00	8 元/户·月	-
广东	深圳: 3.57; 5.01; 9.11	0.9; 1; 1.1	深圳: 13.5 元/户·月	-
	广州: 2.88; 4.17; 5.46	0.95; 1.43; 2.85	广州: 5 元/户·月	-
	珠海: 1.74; 2.61; 3.48	0.95	珠海: 8 元/户·月	
广西	南宁: 2.72; 3.45; 4.17	1.17	南宁: 8 元/户·月	-
云南	昆明: 3.45; 5.9; 7.125; 8.35	1.00	昆明: 10 元/户·月, 流动人口 2.5 元/户·月	-
贵州	贵阳: 2.7; 3.7; 4.7	0.70	贵阳: 2 元/人·月	10.00
海南	海口: 2.55; 3.43; 6.05	0.80	海口: 0.37 元/吨水	-
西藏	拉萨: 1.54; 2.31; 4.62	0.8 (对五保户等减免优惠)		-

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

风险提示

政策出台、执行力度不及预期; EPC 工程结算进度低于预期, 运营企业补贴无法按时到位, 产能利用率不足。

广发公用事业行业研究小组

- 郭 鹏：首席分析师，华中科技大学工学硕士，2015年、2016年、2017年新财富环保行业第一名，多年环保、燃气、电力等公用事业研究经验。
- 邱长伟：北京大学汇丰商学院金融硕士，厦门大学自动化系学士，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 蒋昕昊：斯坦福大学环境流体力学硕士，3年国家开发银行工作经历，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 许 洁：复旦大学金融硕士，华中科技大学经济学学士，2016年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。