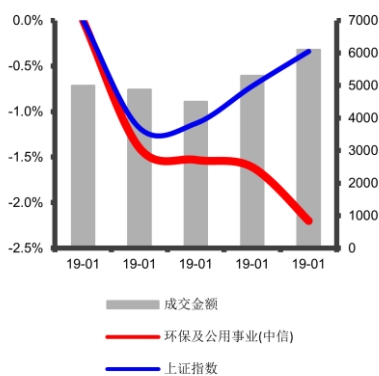


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

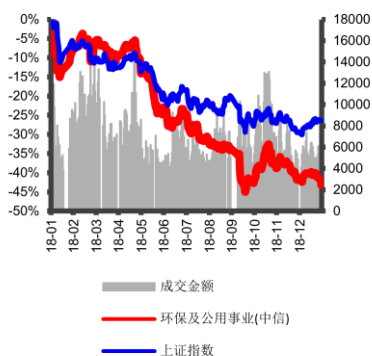
研究助理 万莉
 电话 010-56511909
 邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保公用行业
 股票家数(家) 109
 总市值(亿元) 6763
 流通市值(亿元) 2891
 年初至今涨跌幅(%) -2.85

行业一周表现



一年内走势图



一周投资观点：

近日，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。无废城市将以大宗工业固体废物、主要农业废弃物、生活垃圾和建筑垃圾、危险废物为重点，最终实现整个城市固体废物产生量最小、资源化利用充分、处置安全的目标。我们认为城市固废处理产业链的重点领域和关键环节有望迎来新一轮投资，试点城市大宗工业固体废物贮存处置总量将趋零增长，主要农业废弃物利用水平有望提升，生活垃圾进一步减量化资源化，危废管控水平提升，远期无废城市若全面铺开，想象空间大。建议重点关注防御性强，现金流情况较好，运营能力有望提升的垃圾焚烧板块，关注龙头企业瀚蓝环境。

近日，生态环境部、发展改革委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。长江保护修复攻坚战作为环保七大标志性战役之一，正式打响。我们认为此次提出具体的行动计划是对中央要求的进一步落实，长江保护修复将提速，长江沿岸、径流区及重点水源区域的环境治理需求将进一步释放，水环境治理企业有望首先受益，沿岸环卫、垃圾处理市场空间亦值得期待。

环保投资建议：全国生态环境保护工作会议作出重要部署，我们认为19年污染攻坚战的力度将会维持。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，有助于行业走出低谷。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、聚光科技。

燃气投资建议：2018年中央经济工作会议要求聚焦打赢蓝天保卫战，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施持续完善，天然气价改逐步落地，向上游延伸的公司更具议价能力，建议关注新天然气和深圳燃气。

行情回顾：上周，环保公用板块整体下跌1.39%，跑输上证综指(+0.22%)，深证成指(+0.19%)和创业板指数(-0.32%)。子板块涨幅分别为：监测+0.50%，大气-0.20%，节能-1.19%，水务与水处理-1.28%，固废-1.49%，燃气-2.39%，再生资源-2.62%。涨幅居前的个股是：南方汇通+12.83%，天壕环境+9.52%，龙净环保+8.07%，巴安水务+7.58%，博天环境+6.82%。

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 国务院印发《“无废城市”建设试点工作方案》 | 3 |
| 1.2 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》 | 3 |
| 1.3 投资建议 | 4 |
| 2 一周行情回顾 | 5 |
| 3 行业新闻回顾 | 7 |
| 4 公司公告回顾 | 9 |
| 5 风险提示 | 14 |

1 一周投资观点

1.1 国务院印发《“无废城市”建设试点工作方案》

近日，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。

《方案》指出，“无废城市”是以创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念为引领，通过推动形成绿色发展方式和生活方式，持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量，将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式。将在全国范围内选择10个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到2020年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。

无废城市将以大宗工业固体废物、主要农业废弃物、生活垃圾和建筑垃圾、危险废物为重点，旨在最终实现整个城市固体废物产生量最小、资源化利用充分、处置安全的目标。我们认为城市固废处理产业链的重点领域和关键环节有望迎来新一轮投资，试点城市大宗工业固体废物贮存处置总量将趋零增长，主要农业废弃物利用水平有望提升，生活垃圾进一步减量化资源化，危废管控水平提升，远期无废城市若全面铺开，想象空间大。建议重点关注防御性强，现金流情况较好，运营能力有望提升的垃圾焚烧板块，关注龙头公司瀚蓝环境。

1.2 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

生态环境部、发展改革委近日印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。

《行动计划》明确以改善长江生态环境质量为核心，以长江干流、主要支流及重点湖库为突破口，统筹山水林田湖草系统治理，坚持污染防治和生态保护“两手发力”，推进水污染治理、水生态修复、水资源保护“三水共治”，突出工业、农业、生活、航运污染“四源齐控”，深化和谐长江、健康长江、清洁长江、安全长江、优美长江“五江共建”，创新体制机制，强化监督执法，落实各方责任，着力解决突出生态环境问题，确保长江生态功能逐步恢复，环境质量持续改善。

长江保护修复攻坚战作为环保七大标志性战役之一，正式打响。我们认为此次提出具体的行动计划是对中央要求的进一步落实，长江保护修复将提速，长江沿岸、径流区及重点水源区域的环境治理需求有望进一步释放，水环境治理企业有望首先受益，沿岸环卫、垃圾处理的市场空间亦值得期待。

1.3 投资建议

环保行业投资建议：全国生态环境保护工作会议指出，生态环保工作首先是要推动经济高质量发展，要坚决打赢蓝天保卫战、全力打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战，我们认为19年污染攻坚战的力度将会维持。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。建议关注（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境；（2）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；（3）监测领域杠杆较低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技。

燃气行业投资建议：2018年中央经济工作会议要求聚焦打赢蓝天保卫战，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施持续完善，天然气价改逐步落地，布局上游气源的公司更具议价能力，建议关注向上游煤层气生产延伸的新天然气和拥有LNG接收站的深圳燃气。

2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体下跌1.39%，跑输上证综指（+0.22%），深证成指（+0.19%）和创业板指数（-0.32%）。子板块中，监测板块涨幅居前，子板块涨幅分别为：监测+0.50%，大气-0.20%，节能-1.19%，水务与水处理-1.28%，固废-1.49%，燃气-2.39%，再生资源-2.62%。

图 1：环保板块市场走势

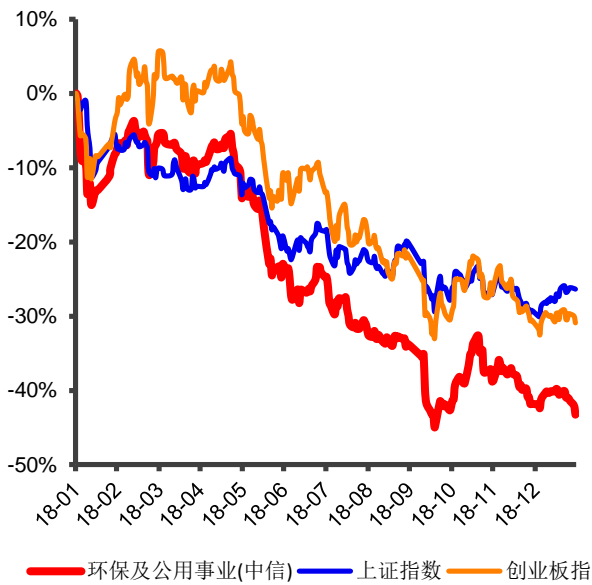
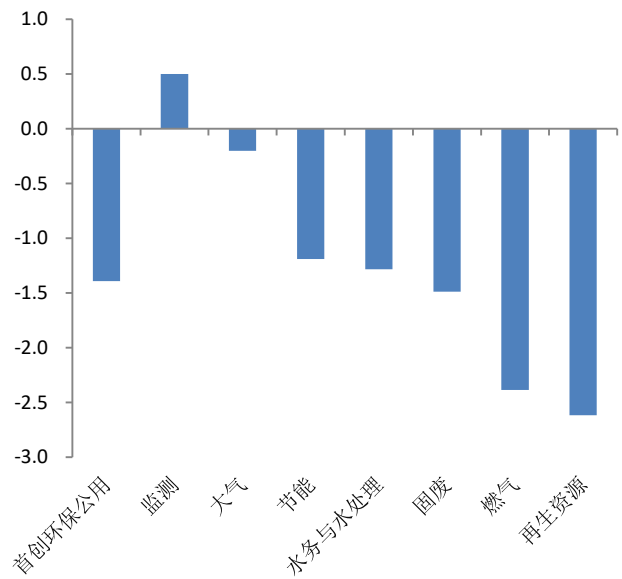


图 2：总体及子版块周涨跌幅情况 (%)

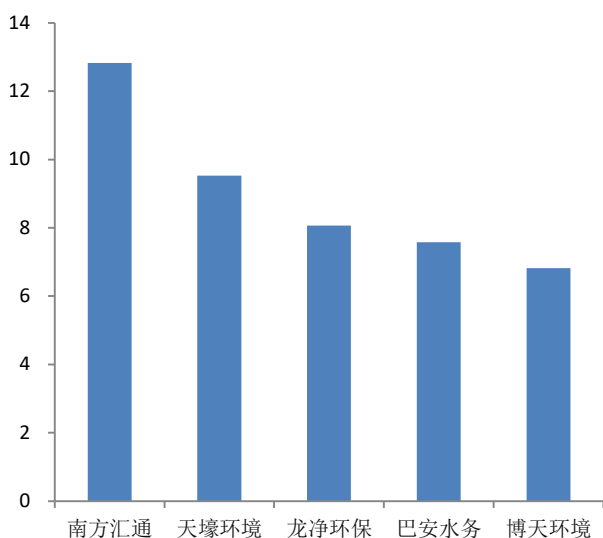


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

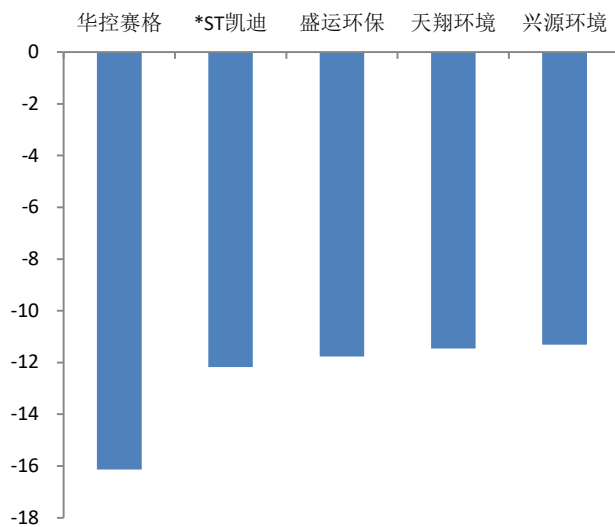
从个股来看，涨幅前5名分别是：南方汇通+12.83%，天壕环境+9.52%，龙净环保+8.07%，巴安水务+7.58%，博天环境+6.82%；涨跌幅后5名分别是：华控赛格-16.14%，*ST凯迪-12.17%，盛运环保-11.76%，天翔环境-11.47%，兴源环境-11.32%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

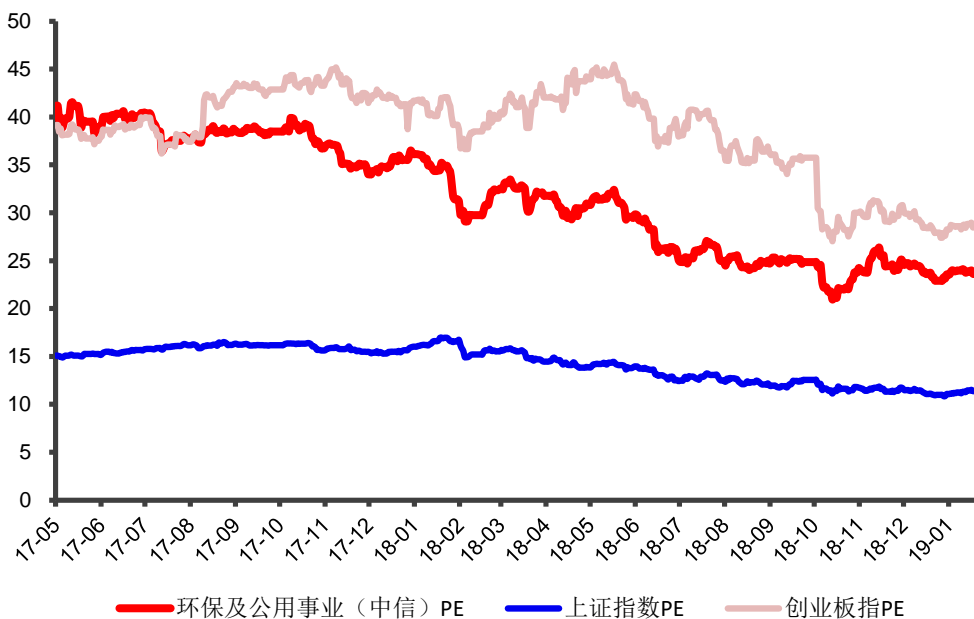
图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保（中信）市盈率（TTM）均值为 23.45，下跌了 1.71%，对上证指数的估值溢价降至 103.93%。

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 |
|-----|---|---|
| 水环境 | <p>两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》</p> <p>(来源: 生态环境部)</p> | <p>生态环境部、发展改革委近日印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出, 到 2020 年底, 长江流域水质优良(达到或优于 III 类)的国控断面比例达到 85%以上, 丧失使用功能(劣于 V 类)的国控断面比例低于 2%; 长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90%以上; 地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于 III 类比例高于 97%。</p> <p>《行动计划》明确以改善长江生态环境质量为核心, 以长江干流、主要支流及重点湖库为突破口, 统筹山水林田湖草系统治理, 坚持污染防治和生态保护“两手发力”, 推进水污染治理、水生态修复、水资源保护“三水共治”, 突出工业、农业、生活、航运污染“四源齐控”, 深化和谐长江、健康长江、清洁长江、安全长江、优美长江“五江共建”, 创新体制机制, 强化监督执法, 落实各方责任, 着力解决突出生态环境问题, 确保长江生态功能逐步恢复, 环境质量持续改善。</p> |
| 监测 | <p>生态环境部通报“千里眼计划”2018 年 12 月报告</p> <p>(来源: 生态环境部)</p> | <p>生态环境部持续推进“千里眼计划”, 11 月份共向重点区域城市推送预警网格 114 个, 地方已全部反馈。各城市共排查涉气污染源 1078 个(其中京津冀及周边地区“2+26”城市 911 个, 汾渭平原 11 城市及西咸新区 167 个), 发现问题 312 个。所有排查涉气污染源按照污染源类型划分, 无组织排放源占 34.97%, 非高架污染源占 60.30%, 高架污染源占 4.73%; 按照污染物种类划分, VOCs 占 25.14%, 颗粒物占 21.99%, 餐饮油烟占 16.60%, 扬尘占 10.39%, 其他占 25.88%。</p> <p>生态环境部筛选出京津冀及周边地区“2+26”城市预警网格 75 个; 汾渭平原 11 城市及西咸新区预警网格 34 个。其中, 沧州任丘市 T99000 网格、晋城泽州县 T47753 网格因 PM2.5 月均浓度最高被连续 3 次预警。</p> |
| | <p>京东领投垃圾分类企业“奥北环保”千万元天使轮融资</p> <p>(来源: 环境司南)</p> | <p>近日, 垃圾分类回收平台奥北环保完成千万元天使轮融资, 投资方为京东和峰瑞资本。奥北环保表示, 本轮融资资金将用于业务拓展和团队建设。此前, 奥北环保曾获得来自峰瑞资本的种子轮融资。奥北环保致力于通过微信与 APP 平台, 建立连接居民、社区、物流体系和回收再生系统。奥北环保针对的场景分为封闭式和开放式两种, 前者包括学校、政府机关和事业单位, 强管理、易推行; 后者是社区、村镇等弱管理场景, 起步比较慢。</p> <p>奥北环保在社区设立自助投放点, 7*24 小时支持会员进出。从 2017 年 8 月推行这个模式至今, 公司已经覆盖了成都和西安的 20 个社区, 以及 140 多个学校和政府单位, 会员数超过 2 万, 每月回收约 40 吨分类垃圾, 模式已经基本得到验证。</p> |
| | <p>国务院印发《“无废城市”建设试点工作方案》</p> <p>(来源: 新华网)</p> | <p>近日, 国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。《方案》指出, “无废城市”是以创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念为引领, 通过推动形成绿色发展方式和生活方式, 持续推进固体废物源头减量和资源化利用, 最大限度减少填埋量, 将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式。</p> <p>《方案》强调, 要坚持绿色低碳循环发展, 以大宗工业固体废物、主要农业废弃物、生活垃圾和建筑垃圾、危险废物为重点, 实现源头大幅减量、充分资源化利用和安全处置。《方案》提出, 在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市, 在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到 2020 年, 系统构建“无废城市”建设指标体系, 探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系, 形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模</p> |

| | | |
|-----------|---|---|
| | <p>生态环境部召开1月例行新闻发布会</p> <p>(来源:生态环境部)</p> | <p>式。</p> <p>生态环境部召开1月例行新闻发布会,新闻发言人刘友宾表示,为加强土壤重金属污染防治,2016年5月28日,国务院印发《土壤污染防治行动计划》,这是当前和今后一个时期全国土壤污染防治工作的行动纲领。近年来,国家各有关部门主要开展了以下工作:</p> <p>一是摸清底数。生态环境部会同财政部、自然资源部、农业农村部等部委,以农用地和重点行业企业用地为重点,扎实推进土壤污染状况详查工作。截至2018年12月29日,全国31个省(区、市)和新疆生产建设兵团共计完成55.8万个农用地详查点位、69.8万份详查样品的采集制备与分析测试工作,并上报农用地详查初步成果。</p> <p>二是源头治理。“十二五”期间,我国制定并实施了《重金属污染综合防治“十二五”规划》,超额完成重点重金属污染物排放总量比2007年减少15%的目标。为进一步加强涉重金属行业污染防治,我部印发《关于加强涉重金属行业污染防治的意见》,要求聚焦重点行业、重点地区和重点重金属污染物,坚决打好重金属污染防治攻坚战。</p> <p>三是管控风险。原农业部会同我部在江苏、湖南、河南3省部署开展了耕地土壤环境质量类别划分试点工作;在湖南长株潭重金属污染区休耕30万亩。各地积极探索受污染农用地安全利用模式。</p> <p>四是织密法律标准网络。《土壤污染防治法》已于2019年1月1日正式实施。我部发布并实施《土壤环境质量农用地土壤污染风险管控标准(试行)》,会同原农业部发布《农用地土壤环境管理办法(试行)》《农用地土壤环境质量类别划分技术指南(试行)》,完善法律法规和标准体系。</p> <p>下一步,将重点开展三项工作:一是进一步做好摸底工作,抓紧完成土壤污染状况详查,实施农用地分类管理,着力推进安全利用,有针对性治理污染农用地。二是进一步聚焦群众反映强烈的重金属污染区域,严厉打击涉重金属非法排污企业,切断重金属污染物进入农田的链条,降低粮食重金属超标风险。三是严格管控重污染耕地用途,禁止种植食用农产品。</p> |
| <p>燃气</p> | <p>我国煤层地下气化关键技术产业化示范项目取得成功</p> <p>(来源:燃气在线)</p> <p>中国首次成为油气最大进口国</p> <p>(来源:燃气在线)</p> | <p>近日从中国矿业大学了解到,具有完全自主知识产权的贵州盘江矿区山脚树矿煤层地下气化项目自2018年9月中旬运行至今,已连续稳定运行逾百天,总产气量达到1800万立方米,此举标志着我国煤层地下气化关键技术产业化示范项目取得成功,实现了“地下无人、地上无煤”的煤炭开采新模式。</p> <p>据《中国石油报》1月18日消息,1月16日《2018年国内外油气行业发展报告》在北京发布,报告指出,2018年我国天然气进口持续高速增长,超过日本成为全球第一大天然气进口国,对外依存度大幅攀升至45.3%,石油对外依存度也上升至69.8%。预计2019年油气对外依存度还将继续攀升,构建国家油气安全保障体系,提升国际油气市场话语权,成为当务之急。</p> <p>展望2019年,报告预测,受全球经济下行风险加大影响,石油需求增速将继续放缓;中美贸易博弈以及美沙俄三强供应博弈持续存在,石油市场不确定性增加;石油市场整体宽松,变数较大,预计国际油价呈宽幅震荡走势,布伦特均价或降至60-65美元/桶。国内原油产量有望重上1.9亿吨;国内炼油过剩能力或达1.2亿吨/年;各项改革将进一步落实,国企、外企、民企三方在全产业链上竞争的新格局将逐步形成。</p> |
| <p>其他</p> | <p>《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》印发</p> <p>(来源:生态环境部)</p> | <p>近日,《生态环境部全国工商联关于支持服务民营企业绿色发展的意见》正式印发。意见要求,要鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战,帮助民营企业解决环境治理困难,提高绿色发展能力,营造公平竞争市场环境,提升服务保障水平,完善经济政策措施,形成</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>支持服务民营企业绿色发展长效机制。</p> <p>要支持民营企业提高绿色发展水平。强化企业绿色发展理念，支持企业提升环保水平，营造企业环境守法氛围，鼓励企业积极采用第三方治理模式。</p> <p>要营造公平竞争市场环境。健全市场准入机制，完善环境法规标准，规范环境执法行为。避免处置措施简单粗暴。严格禁止监管“一刀切”，充分保障合法合规企业权益。</p> <p>要提升环境服务保障水平。加快“放管服”改革，增加环境基础设施供给，强化科技支撑服务，大力发展环保产业。</p> <p>要完善环境经济政策措施。实施财税优惠政策，支持民营企业参与实施国家环保科技重大项目和中央环保投资项目，创新绿色金融政策，落实绿色价格政策，完善市场化机制。</p> |
|--|--|--|

资料来源：Wind、首创证券研发部

4 公司公告回顾

环能科技：2018年预计业绩同期增长48%-68%

公司发布2018年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润1.37亿元-1.55亿元，比上年同期增长48%-68%。

博世科：2018年预计业绩同期增长45%-73%

博世科发布2018年业绩预告，预计实现归母净利润2.13-2.54亿元，比上年同期增长45%-73%。报告期内，公司持续深耕工业废水治理、市政污水治理、水体修复、土壤修复等传统优势领域，并在城乡环卫、油泥处置及地下水修复领域实现重大突破。

中原环保：2018年预计业绩同期增长24%-43%

公司发布2018年业绩预告，预计归母净利润4-4.6亿元，比上年同期增长24.09%-42.70%。业绩变动原因系郑州人民政府对公司下属王新庄污水处理厂进行回购，相应的补偿价款计入当期损益，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为1.84亿元。

先河环保：2018年预计业绩同期增长30%-50%

公司发布业绩预告，2018年预计归属于上市公司股东的净利润2.44-2.82亿元，比上年同期增长30%-50%。受益于环保政策力度加大，环境监测市场放量，公司积极发挥产品优势和市场优势，加大市场开拓力度，2018年度订单总量同比增长33%左右。

海峡环保：2018年预计业绩同期增长12.68%到23.74%

公司发布业绩预告，2018年预计实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加1260.01万元到2360.01万元，同比增加12.68%到23.74%。

长青集团：2018年预计业绩同期增长85%~100%

公司发布业绩预告，预计2018年度归属于上市公司股东的净利润1.62~1.75亿元，比上年同期上升85%~100%。业绩修正的原因因为制造产业盈利回升、第四季度收到政府补贴。

上海环境：2018年预计业绩同期增长14%

公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加7300万元左右，同比增加14%左右。本次业绩预增主要是成都洛带城市生活垃圾焚烧发电厂资产处置收益所致，由此导致非经常性收益金额较去年同期增加约6390万元左右。

远达环保：2018年预计业绩同期增长15.46%

公司发布业绩快报，2018年实现营业收入36.83亿元，同比增长12.38%，归属于上市公司股东的净利润1.25亿元，同比增加15.46%。受火电利用小时数上升及非电业务拓展的影响，公司特许经营业务及环保工程业务收入同比出现增长。

开能健康：2018年预计业绩同期增加477%-503%

公司发布业绩预告，2018年预计实现归属于上市公司股东的净利润3.35-3.50亿元，比上年同期增加477%-503%，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为3.1亿元。

皖天然气：2018年预计业绩同期增长34%到54%

公司发布业绩预告，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加4230万元到6718万元，同比增加34%到54%。受安徽区域经济增长和“煤改气”等环保政策综合影响，天然气需求持续增长，公司输售气量增长较快，使公司归属于上市公司股东净利润同比提升。

国祯环保：2018年预计业绩同期增长40%-70%

公司发布业绩预告，预计2018年归属于上市公司股东的净利润2.72-3.30亿元，较上年同期相比上升40%—70%，报告期内公司在手订单及项目稳步推进与实施，运营服务收入与工程建设服务收入增长明显。

新界泵业：2018年预计业绩同期增长8.65%

公司发布业绩快报，2018年公司实现营业总收入15.16亿元，较上年同期增长0.62%；归属于上市公司股东的净利润为1.41亿元，较上年同期增长8.65%。

重庆燃气：2018年预计业绩同期下降5.79%

公司发布业绩快报，2018年实现营业收入63.82亿元，同比上升11.69%；归母净利润3.42亿元，同比下降5.79%。经营业绩变动主要原因是受到居民用气顺价滞后及非居用气购进价格上浮的影响，以致在供气量和收入同比明显增长的情况下，利润减少。

菲达环保：2018年预计业绩亏损3.80亿

公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润-3.80亿元。亏损主要受煤电行业“超低排放”的快速推进及行业竞争加剧影响，公司主业电除尘器市场需求和订单减少；同时受原材料钢材价格上涨及商誉减值影响。

伟明环保：2018年预计业绩同比增长35%到55%

公司预计2018年实现归母净利润与上年同期相比，增加1.77到2.79亿元，同比增长35%到55%。业绩增长的原因系控股子公司苍南伟明环保能源有限公司垃圾处理项目正式运营增加收入；公司及下属子公司销售成套设备和技术服务费收入增加。

大禹节水：中标酒泉市肃州区乡镇环保提升工程PPP项目

大禹节水联合体中标酒泉市肃州区乡镇环保提升工程PPP项目，主要包括人饮工程、污水处理工程、燃煤锅炉改造及垃圾收集四部分，估算总投资1.55亿元，合作期共15年。

高能环境：中标广州锌片厂地块场地环境污染治理与修复项目

公司作为联合体牵头人中标广州锌片厂地块（不含安置房）场地环境污染治理与修复项目，中标金额9078.70万元。

伟明环保：拟投资3个固废项目

公司拟投资（1）江西省莲花县固废综合处理项目，项目独占性的处理莲花县行政区划范围内生活垃圾、农林垃圾、餐余垃圾、市政污泥、一般工业垃圾以及国家允许进入生活垃圾焚烧厂处理的其他垃圾，总处理规模初定为500吨/日，总投资约为2.20亿元，公司拟以自有资金不超过1亿元投资于本项目，特许经营期30年。

（2）签署《嘉善县生活垃圾运输协议》，运输服务规模为每日1050吨生活垃圾，服务期限约28年。（3）签署《东阳市生活垃圾焚烧综合处理工程建设、运营、移交特许经营协议补充协议》，生活垃圾焚烧综合处理工程总规模为2200吨/日，其中一期规模为1650吨/日，预留规模为550吨/日，一期总投资约为7.37亿元，项目特许经营期为29年。

东江环保：中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目

公司中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目，建设危险废物接收系统、危险废物暂存系统、3万吨/年焚烧车间、3万吨/年物化与资源化综合利用车间、生产辅助设施和环保公共设施，建设危险废物填埋场，合作期限为本协议签订之日起30年，项目估算投资5亿元。

国祯环保：中标青岛市即墨区农村污水治理一期工程

公司中标青岛市即墨区农村污水治理一期工程，项目总投资1.18亿元，拟采用DBO模式，主要建设内容包括新建污水处理设施和老旧污水处理设施整修、提升工程。

龙马环卫：中标水城县环卫一体化外包项目

龙马环卫中标水城县环卫一体化外包项目，项目包括水城县城区范围内的道路清扫保洁管理及城区与乡（镇、街道办）政府、各园区管委会所在地及景区景点垃圾清运、收运设施设备维护与更新，公厕、中转站运营管理及生活垃圾的卫生处置。其中清扫保洁12.36元/平方米/年；垃圾收运159元/吨；中转站管理9.84万元/座/年；公厕管理5.82万元/座/年；垃圾处置54.00元/吨，服务时间20年，合同金额7157.55万元/年。

联泰环保：签署嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目

公司签署嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目，预期总投资18.69亿元，黑臭水体整治工程合作期暂定为15年，其中每个分子项目建设期2年，运营维护期13年；城乡污水处理工程合作期暂定为30年，其中新建、改造项目建设期1年，新建、改造及存量项目运营维护期29年。

维尔利：公司股份回购实施完成

截至2019年1月20日，在预计的回购资金总额内，公司实际完成回购股份3032.79万股，最高成交价为5.80元/股，最低成交价为4.63元/股，回购资金总额为1.55亿元。

东方园林：发布3项融资计划

公司发布3项融资规划：（1）拟在北京金融资产交易所发行不超过15亿元的债权融资计划，期限为不超过3年；（2）公司或境外子公司拟向境外合格机构及专业投资者发售总额度不超过5亿美元的债券，发行期限为不高于5年或无固定期限；（3）非公开发行的公司债券票面总额为不超过30亿元，期限不超过5年。

绿色动力：拟收购贵州金沙绿色能源有限公司100%股权

公司拟收购贵州金沙绿色能源有限公司100%股权，收购价格为6811.54万元，目标公司与贵州省金沙县城市管理局签署《金沙县生活垃圾清运及焚烧发电一体化服务PPP项目特许经营》，此外，目标公司与贵州省百里杜鹃管理区、黔西县均签署了生活垃圾委托处理协议。本次收购近期可以为公司增加800吨/日，远期可以增加1200吨/日的垃圾焚烧处理能力，及600吨/日的垃圾转运能力。

佛燃股份：收购武强中顺公司80%股权

公司下属全资子公司佛山市华兆能投资有限公司将以自有资金4964.11万元收购武强中顺公司80%股权。标的公司将变更为由马海军先生（持有20%的股权）和华兆能公司（持有80%的股权）共同投资的公司，此次收购有利于进一步开拓异地城市燃气市场。

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

- 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；
- 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 |