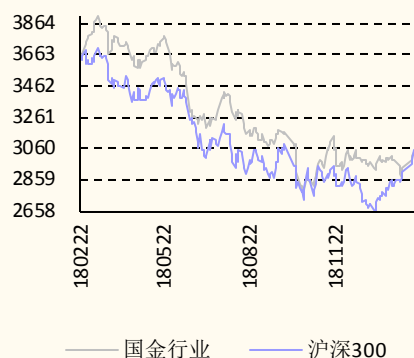


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业与环保产业指数	3051.56
沪深300指数	3338.71
上证指数	2682.39
深证成指	8125.63
中小板综指	8051.48



相关报告

1. 《2019 寻找环保行业新“量”点-环保公用2019年度策略》，2019.1.1
2. 《第一批中央环保督察“回头看”全面总结-环保公用深度》，2018.11.13
3. 《第二批环保督察“回头看”开启，生态环保列为基建补短板重点...》，2018.11.5
4. 《长三角合力攻坚秋冬季大气污染治理，看好监测板块-环保及公用事...》，2018.10.15
5. 《一个中部四线城市的环境治理之路-环保行业深度》，2018.10.4

孙春旭 分析师 SAC 执业编号: S1130518090002
sunchunxu@gjzq.com.cn

蓝天保卫战任重道远，电力关注二线火电龙头

投资建议

- 我们继续看好大气监测和固废处理行业，推荐关注先河环保、瀚蓝环境和长青集团。我们认为 2019 年煤价上涨动力衰竭，推荐关注弹性高估值低的二线火电龙头建投能源、皖能电力。

数据点评

- 公用事业及环保板块上涨 4.60%。沪深 300 指数上涨 2.81%，上证综指上涨 2.45%，创业板指上涨 6.81%。环保各三级子板块均实现上涨，环保工程及服务 III（申万）大涨 7.52%，涨幅排名第一。涨幅第二为热电（申万）（6.34%），涨幅后三名为水电（申万）（1.17%）、水务 III（申万）（4.40%）、火电（申万）（4.47%）。
- 公用事业与环保个股方面：153 家上涨，3 家下跌。涨幅前三的个股为银星能源（61.36%）、隆华科技（30.73%）和华控赛格（16.71%），跌幅前三的个股为涪陵电力（-1.99%）、川投能源（-0.77%）和长江电力（-0.31%）。

行业点评

- 年初空气质量不容乐观，蓝天保卫战任重道远：2 月 16 日生态环境部通报了 2019 年 1 月全国空气质量状况，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 67.6%，同比下降 3.5 个百分点；PM2.5 浓度为 66 微克/立方米，同比上升 8.2%；PM10 浓度为 97 微克/立方米，同比上升 5.4%；O3 浓度为 79 微克/立方米，同比上升 1.3%；SO2 浓度为 17 微克/立方米，同比下降 19.0%；NO2 浓度为 38 微克/立方米，同比上升 5.6%；CO 浓度为 1.8 毫克/立方米，同比上升 5.9%。京津冀及周边、长三角和汾渭平原平均优良天数比例均出现不同程度下滑，蓝天保卫战任重道远。在政府的大气污染防治考核压力下，网格化监测成为治霾趋势，推荐网格化监测先驱先河环保。
- 固废处理行业规模依然保持高速增长，预计未来三年保持 20%以上的增速。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，建议关注坐拥大量优质运营资产，在建及筹建项目充足的瀚蓝环境和项目进入密集投运期的生物质热电联产行业龙头长青集团。
- 预计 2019 年全社会用电量增速将平稳回落，关注位于电力需求强地区的二线火电龙头：中电联预计 2019 年全社会用电量增速将平稳回落，在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下，预计全年全社会用电量增长 5.5% 左右。在多重因素叠加、交互影响下，预计全年全国电力供需总体平衡，局部地区高峰时段电力供需偏紧。建议关注建投能源和皖能电力，建投能源是河北省最大的独立发电公司，火电装机占比 100%，煤价中枢下移公司业绩弹性大；皖能电力是安徽省最大的发电集团，安徽省作为长三角产业转移示范区电力需求强，且公司拟收购大股东皖能集团持有的神皖能源 49% 的股份，资产注入后将提升公司盈利能力。

风险提示

政策执行力度不达预期的风险，项目进度不达预期的风险，煤价下跌不达预期的风险。

目录

一周行情回顾	3
公用事业与环保板块上涨 4.60%.....	3
行业要闻	4
生态环境部通报 2019 年春节期间（2月 4 日-2月 5 日）空气质量状况.....	4
生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况.....	4
国家能源局：我国煤电超低排放和节能改造提前两年完成总量目标任务.....	4
河南省印发《2019 年河南省生态环境工作思路和要点》	5
山东省印发《山东省打好渤海区域环境综合治理攻坚战作战方案》	5
青岛市印发《青岛市生活垃圾焚烧发电中长期规划》	6
公司要闻	7
风险提示	8

图表目录

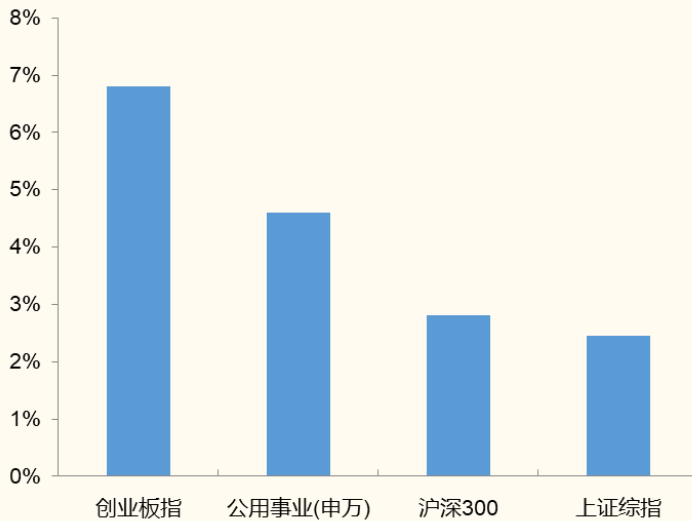
图表 1：上周公用事业与环保板块涨跌情况.....	3
图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况.....	3
图表 3：A 股公用事业与环保板块周涨幅前五公司	3
图表 4：A 股公用事业与环保板块周跌幅前五公司	3
图表 5：上市公司公告	7

一周行情回顾

公用事业与环保板块上涨 4.60%

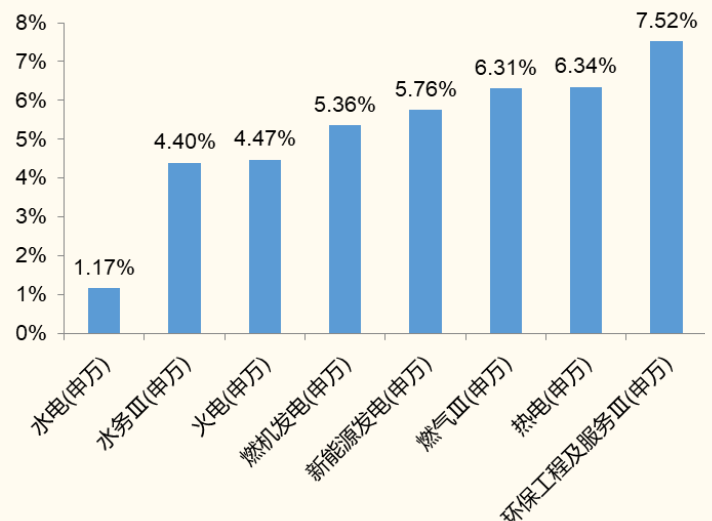
- 上个交易周，沪深 300 指数上涨 2.81%，上证综指上涨 2.45%，创业板指上涨 6.81%。环保各三级子板块均实现上涨，环保工程及服务Ⅲ（申万）大涨 7.52%，涨幅排名第一。涨幅第二为热电（申万）（6.34%），涨幅后三名为水电（申万）（1.17%）、水务Ⅲ（申万）（4.40%）、火电（申万）（4.47%）。

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

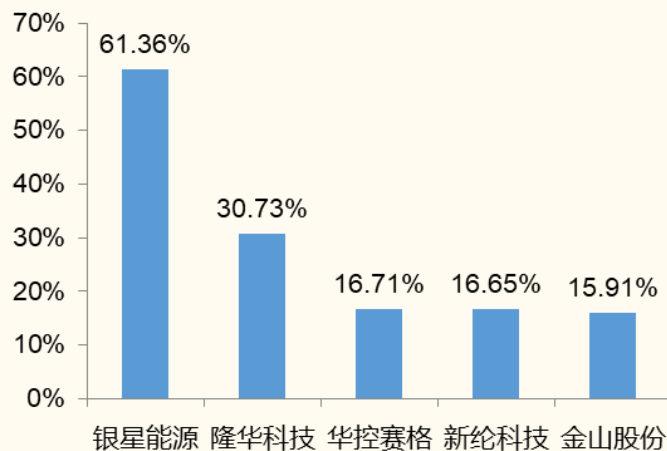
图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

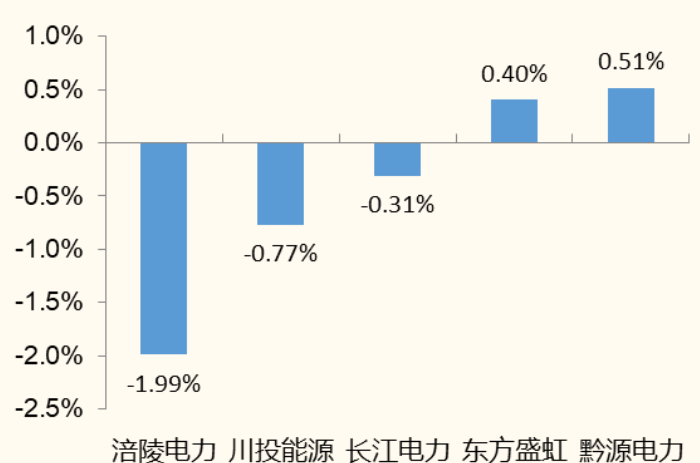
- 公用事业与环保个股方面：153 家上涨，3 家下跌。涨幅前三的个股为银星能源（61.36%）、隆华科技（30.73%）和华控赛格（16.71%），跌幅前三的个股为涪陵电力（-1.99%）、川投能源（-0.77%）和长江电力（-0.31%）。

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

生态环境部通报 2019 年春节期间（2 月 4 日-2 月 5 日）空气质量状况

- 京津冀及周边地区“2+26”城市中，衡水市、天津市、石家庄市等 14 个城市为重度污染，济宁市、濮阳市 2 个城市为中度污染，焦作市、北京市、安阳市等 8 个城市为轻度污染，阳泉市、郑州市、晋城市等 4 个城市为良。区域内 PM2.5、PM10 平均浓度分别为 139 微克/立方米和 231 微克/立方米，较去年春节同期分别持平 and 上升 20.9%。
- 长三角地区中，安庆市、铜陵市、池州市等 5 个城市为重度污染，六安市、芜湖市、徐州市等 10 个城市为中度污染，淮北市、衢州市、马鞍山市等 15 个城市为轻度污染，常州市、宁波市、台州市等 10 个城市为良。区域内 PM2.5、PM10 平均浓度分别为 107 微克/立方米和 169 微克/立方米，较去年春节同期分别上升 75.4%、96.5%。
- 汾渭平原中，咸阳市、渭南市、临汾市、运城市 4 个城市为重度污染，西安市为中度污染，晋中市、宝鸡市、吕梁市、洛阳市 4 个城市为轻度污染，铜川市、三门峡市 2 个城市为良。区域内 PM2.5、PM10 平均浓度分别为 135 微克/立方米和 195 微克/立方米，较去年春节同期分别下降 14.0%和 12.9%。
- http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190205_691988.html

生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况

- 2019 年 1 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 67.6%，同比下降 3.5 个百分点；PM2.5 浓度为 66 微克/立方米，同比上升 8.2%；PM10 浓度为 97 微克/立方米，同比上升 5.4%。
- 京津冀及周边地区“2+26”城市 1 月平均优良天数比例为 35.3%，同比下降 13.9 个百分点；PM2.5 浓度为 108 微克/立方米，同比上升 16.1%。长三角地区 41 个城市 1 月平均优良天数比例为 56.4%，同比下降 1.1 个百分点；PM2.5 浓度为 72 微克/立方米，同比下降 8.9%。汾渭平原 11 个城市 1 月平均优良天数比例为 28.2%，同比下降 3.0 个百分点；PM2.5 浓度为 128 微克/立方米，同比上升 16.4%。
- http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190216_692566.html

国家能源局：我国煤电超低排放和节能改造提前两年完成总量目标任务

- **煤电超低排放和节能改造总量目标任务提前两年完成：**截至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，提前超额完成 5.8 亿千瓦的总量改造目标，加上新建超低排放煤电机组，我国达到超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上。节能改造累计完成 6.5 亿千瓦，其中“十三五”期间完成改造 3.5 亿千瓦，提前超额完成“十三五”3.4 亿千瓦改造目标。
- 据中国电力企业联合会统计，2012 年至 2017 年 5 年间，在全国煤电装机增幅达 30%的情况下，电力二氧化硫、氮氧化物、烟尘排放量下降幅度达 86%、89%、85%。煤电机组供电标煤耗从 325 克/千瓦时下降至 312 克/千瓦时。据此测算，2017 年节约原煤约 8300 万吨。
- http://www.nea.gov.cn/2019-02/12/c_137815509.htm

河南省印发《2019年河南省生态环境工作思路和要点》

- **主要目标。**环境空气质量方面，全省PM2.5年均浓度达到60微克/立方米以下，PM10年均浓度达到98微克/立方米以下，全年优良天数比例达到59.5%以上。水环境质量方面，全省地表水质量达到或优于Ⅲ类水质断面比例达到57.4%以上，劣Ⅴ类水质断面比例控制在9.6%以下；省辖市城市集中式饮用水水源地取水水质达标率达到97.7%以上，地下水质量考核点位水质级别保持稳定。土壤污染防治方面，建设用地污染地块安全利用率100%，重点行业重点重金属排放量零增长；建立河南省建设用地土壤污染风险管控和修复名录。土壤污染防治体系逐步完善，土壤环境风险基本得到控制。
- **推动高质量发展。**2019年，全面完成工业炉窑、挥发性有机物无组织排放、工业锅炉、铸造行业、工业企业无组织排放、非电行业深度治理等六项涉气重点行业企业专项治理；全面推进造纸、焦化、氮肥、农副食品加工、毛皮制革、印染、有色金属、原料药制造、电镀等涉水重点行业企业强制性清洁生产审核，推动污染物排放总量持续下降。
- **打赢蓝天保卫战。**落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、《河南省污染防治攻坚三年行动计划》。在持续抓好控煤、控排、控车、控油、控尘、控烧“六控”基础上，突出抓好煤炭消费减量、产业布局优化、运输结构调整、柴油货车治理、城乡扬尘整治、工业绿色升级、清洁取暖建设、生态扩容提速、监测能力提升、重污染天气管控等10个标志性战役。
- **打好碧水保卫战。**深入推进《水污染防治行动计划》，扎实推进水源地保护、城市黑臭水体治理、全域清洁河流、农业农村污染治理等水污染防治重点工作。2019年，要对已完成整治任务的363项市级水源保护区环境问题，逐一实施“回头看”，防止出现反弹；对列入国家整治清单的131项县级水源保护区环境问题，要高标准完成整治任务。
- **推进净土保卫战。**贯彻落实《中华人民共和国土壤污染防治法》，持续推进《土壤污染防治行动计划》，开展河南省土壤污染防治案例地方生活调研并起草案例草案，深入开展土壤污染状况详查，完成信息采集、风险筛查、初步采样调查等年度任务。借鉴浙江“千村示范、万村整治”经验，今年年内，全省完成2000个村庄农村环境整治任务。推动洛阳、新乡、驻马店三市土壤污染综合防治先行区建设，尽早出经验、出模式、出效果。
- <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190215/962763.shtml>

山东省印发《山东省打好渤海区域环境综合治理攻坚战作战方案》

- **主要目标。**到2020年，入海河流水质持续改善，劣Ⅴ类水体明显减少，达到水污染防治目标责任书确定的目标要求；近岸海域水质稳中趋好，水质优良（一、二类水质）比例达到88%左右，其中，渤海海域达到75%左右。
- **工作范围。**陆域范围为小清河、海河、半岛流域范围，包含青岛、东营、烟台、潍坊、威海、日照、滨州7个沿海市和济南、淄博、德州、聊城4个内陆市；海域范围为山东省渤海、黄海管辖海域，面积约4.73万平方公里。
- **强化陆源入海污染控制。**深化工业污染防治，2019年6月底前，沿渤海城市制定不达标工业直排海污染源全面稳定达标排放改造方案；2020年7月起，沿渤海城市实现工业直排海污染源稳定达标排放。强化城镇生活污染防治，到2020年，11个市新增污水处理能力120万吨/日，城市、县城污水处理率分别达到98%和90%以上。
- **强化海岸带生态保护。**优化开发保护空间布局，到2020年，渤海海域自然岸线保有率不低于40%。开展海岸带生态系统保护修复，2020年年底，渤海岸线岸滩整治修复长度不少于22公里。加强海洋生物资源养护，

到 2020 年，近海捕捞机动渔船数量和功率比 2017 年削减 10%以上，海洋捕捞产量较 2015 年减幅不低于 24%。

- **强化海洋污染防治。**清理整治海水养殖污染，2020 年年底，沿渤海城市研究制定海水养殖污染控制方案，推进海水池塘和工厂化养殖升级改造。加强船舶与港口污染控制，2020 年年底，沿海港口、船舶修造厂达到船舶污染物接收、转运及处置设施建设要求。推进沿岸及海上垃圾污染防治，2020 年年底，沿渤海城市实现入海河流和近岸海域垃圾的常态化防治。
- http://www.shandong.gov.cn/art/2019/2/12/art_2267_30670.html

青岛市印发《青岛市生活垃圾焚烧发电中长期规划》

- **主要目标。**到 2020 年全市域垃圾处理方式比例分别为焚烧 86%，生化处理 14%，基本实现原生垃圾零填埋。
- **截至 2017 年，**青岛市共有生活垃圾终端处理设施（不含餐厨垃圾）11 座，总处理能力 9945t/d，其中，焚烧发电处理能力 3400t/d，生化处理能力 1250t/d，集中填埋处理能力 5295t/d。已投产运营的生活垃圾焚烧发电厂共三处，分别为小涧西综合垃圾处理园区（一期）、即墨区生活垃圾综合处理园区焚烧发电厂、平度市生活垃圾焚烧发电项目，2017 年焚烧发电产能利用率超过 90%，2015-2017 年青岛市生活垃圾焚烧处理规模分别为 66.9 万吨、73.6 万吨、134 万吨。
- **2020 年前，**开工建设并投产运营生活垃圾焚烧发电项目共 4 处，总规模为 5700t/d，其中 3 处项目于 2020 年前建成运营，包括：小涧西综合垃圾处理园区（二期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 2250t/d；西海岸新区静脉产业园项目（一期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 2250t/d；莱西市生活垃圾综合处理园区项目，新增生活垃圾焚烧发电处理能力 900t/d。平度市生活垃圾焚烧发电项目（二期），预计 2019 年 7 月开工建设，2020 年 8 月投产运营，设计生活垃圾焚烧发电处理能力 300t/d。
- **2020 年后开工，2030 年前，**建成 4 处生活垃圾焚烧发电处理设施，总规模为 4700t/d。包括：西海岸新区静脉产业园项目（二期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 1500t/d；胶州市生活垃圾综合处理园区项目（一期、二期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 2000t/d；即墨区生活垃圾焚烧发电项目（二期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 600t/d；平度市生活垃圾焚烧发电项目（三期），新增生活垃圾焚烧发电处理能力 600t/d。
- <http://www.solidwaste.com.cn/news/287292.html>

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
先河环保	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量 565.85 万股，占公司目前总股本 1.03%，最高成交价 8.74 元/股，最低成交价 6.99 元/股，支付总金额 4547.06 万元
启迪桑德	股东大会	审议通过《关于公司控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过 5.79 亿元综合授信额度以及办理授信额度项下借款的议案》及《关于公司拟为控股子公司提供总额不超过 5.79 亿元人民币担保额度并提请股东大会授权的议案》等
龙马环卫	股份减持	截至 2019 年 2 月 13 日，公司董事陈敬洁累计减持公司股票 200.73 万股，已经达其减持计划数量一半，减持计划尚未实施完毕。目前，陈敬洁持有公司股票 1295.02 万股，占公司总股本 4.33%
京蓝科技	项目中标	控股子公司中科鼎实中标天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程，修复总土方量 49965 立方米，中标价格 5489.64 万元
京蓝科技	股东大会	审议通过《关于募投项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的议案》、《关于董事会成员津贴标准的议案》以及《关于监事会成员津贴标准的议案》
伟明环保	签署合同	控股子公司中环智慧环境有限公司与福建省二建建设集团有限公司签署《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC 项目）工艺系统设备采购项目采购合同》，合同金额为 4650 万元
隆华科技	股份增持	截至 2019 年 2 月 11 日，公司副董事长、总经理孙建科累计增持公司股份 485.41 万股，占公司目前总股本 0.53%，增持总金额 2019.58 万元，增持计划已实施完毕
隆华科技	股份减持	2019 年 1 月 31 日，公司控股股东、实际控制人李占明通过大宗交易减持公司股份 460 万股，减持计划已实施完毕
盛运环保	债务到期未清偿	截至 2019 年 2 月 13 日，公司逾期债务合计 37.48 亿元
盛运环保	债权人申请重整	截至 2019 年 2 月 15 日，安庆中院正在审查债权人对公司的重整申请。在此期间，桐城市委、市政府高度重视公司风险化解工作，积极支持公司重整，成立以市委市政府主要领导为组长的专项工作领导小组。申请人的申请能否被法院受理、公司是否进入重整程序尚存在重大不确定性
兴蓉环境	业绩快报	2018 年总营收 41.60 亿元，同比上升 11.48%；归母净利 9.88 亿元，同比上升 10.30%
兴蓉环境	股份回购	拟使用自有资金以不超过 4.5 元/股的价格回购股份，回购数量不低于 5000 万股（占总股本 1.67%）且不超过 1 亿股（占总股本 3.35%），回购资金不低于 1.725 亿元且不超过 4.5 亿元
新奥股份	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量为 601.44 万股，占公司目前总股本 0.49%，最高成交价 10.40 元/股，最低成交价 9.81 元/股，支付总金额为 6046.55 万元
富春环保	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量为 114.77 万股，占公司目前总股本 0.1284%，最高成交价 4.39 元/股，最低成交价 4.32 元/股，支付总金额为 499.90 万元
易世达	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量为 320.84 万股，占公司目前总股本 1.81%，最高成交价 16.10 元/股，最低成交价 13.00 元/股，支付总金额为 4598.90 万元
*ST 新能	股份回购	拟回购股份资金总额不低于 1.5 亿元，不超过 3 亿元，回购价格不超过 5.2 元/股，预计回购股份数量不低于 5769.23 万股，约占公司目前总股本 4.47%

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，项目进度不达预期的风险，煤价下跌不达预期的风险。

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