

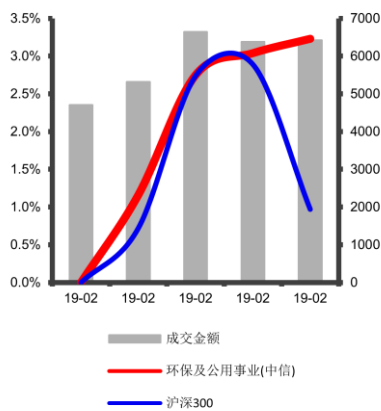
分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

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)	7457
流通市值(亿元)	3183
年初至今涨跌幅(%)	6.33

行业一周表现



一年内走势图



一周投资观点：

新华社2月14日消息，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，《意见》提出了加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益等举措。要求抓紧清理政府部门及其所属机构、大型国有企业因业务往来与民营企业形成的逾期欠款。

针对民企融资的政策持续加码，叠加1月份社会融资数据超预期，环保行业基本面有望持续修复，短期来看更多的是情绪面的修复，落实到业绩层面还需要一定时间。近日，前期受资金紧张困扰的民企环保龙头东方园林相继完成了几笔重要债务的兑付，增强了市场对环保板块相关股票的信心。我们认为随着融资政策逐步落地，两会政策预期逐渐升温，环保板块估值有望修复，持续看好环保行业。

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，环保公用板块整体上涨6.12%，跑赢上证综指(+2.45%)和深证成指(+5.75%)，跑输创业板指数(+6.81%)。子板块涨幅分别为：节能+9.84%，再生资源+8.58%，固废+6.46%，水务与水处理+6.45%，大气+5.89%，燃气+4.62%，监测+4.37%。涨幅居前的个股是：隆华科技+30.73%，华控赛格+16.71%，东方园林+16.14%，大禹节水+15.14%，中天能源+4.24%。

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 民企融资支持政策再加码，1 月社融数据超预期	3
1.2 投资建议	4
2 一周行情回顾	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 民企融资支持政策再加码，1月社融数据超预期

新华社2月14日消息，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，提出目标通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。

《意见》提出了加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益等举措。要求抓紧清理政府部门及其所属机构、大型国有企业因业务往来与民营企业形成的逾期欠款。

针对民企融资的政策持续加码，叠加1月份社会融资数据超预期，环保行业基本面有望持续修复，短期来看更多的是情绪面的修复，落实到业绩层面还需要一定时间。近日，前期受资金紧张困扰的民企环保龙头东方园林相继完成了几笔重要债务的兑付，增强了市场对环保板块相关股票的信心。我们认为随着融资政策逐步落地，两会政策预期逐渐升温，环保板块估值有望修复，持续看好环保行业。

1.2 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。

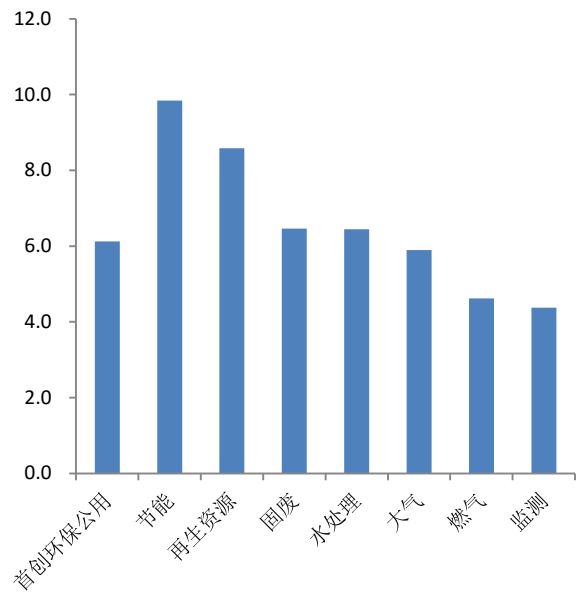
2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体上涨6.12%，跑赢上证综指（+2.45%）和深证成指（+5.75%），跑输创业板指数（+6.81%）。子板块均有不同程度上涨，前期跌幅较大的节能板块涨幅居前，子板块涨幅分别为：节能+9.84%，再生资源+8.58%，固废+6.46%，水务与水处理+6.45%，大气+5.89%，燃气+4.62%，监测+4.37%。

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：隆华科技+30.73%，华控赛格+16.71%，东方园林+16.14%，大禹节水+15.14%，中天能源+4.24%；涨跌幅后5名分别是：龙净环保+0.71%，深圳燃气+1.05%，上海洗霸+1.14%，开能健康+1.41%，天翔环境+1.51%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)

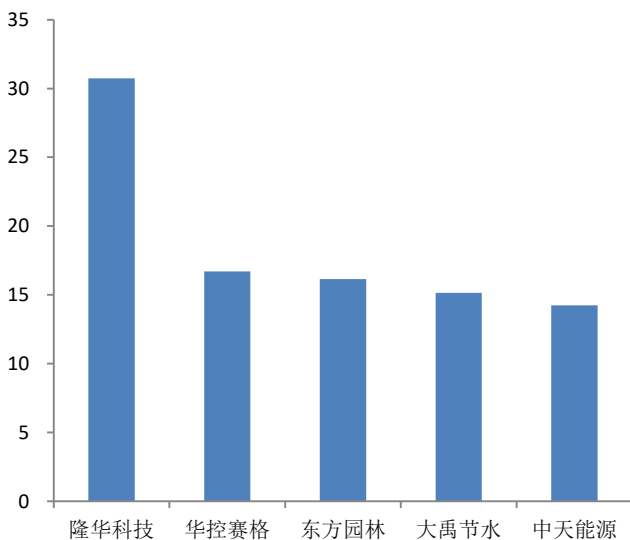
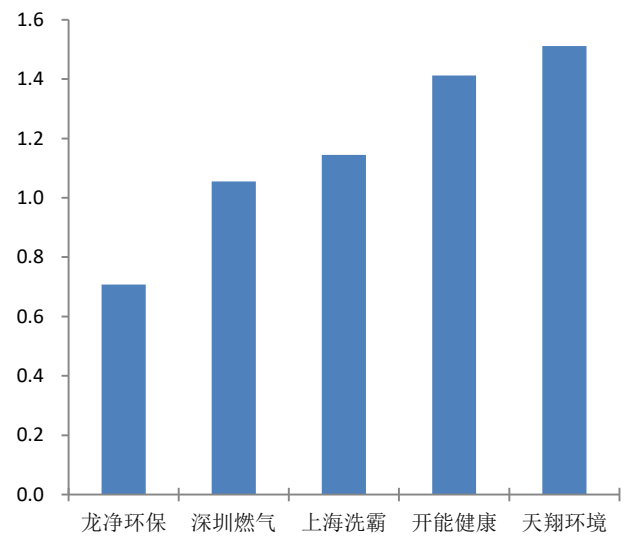


图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)

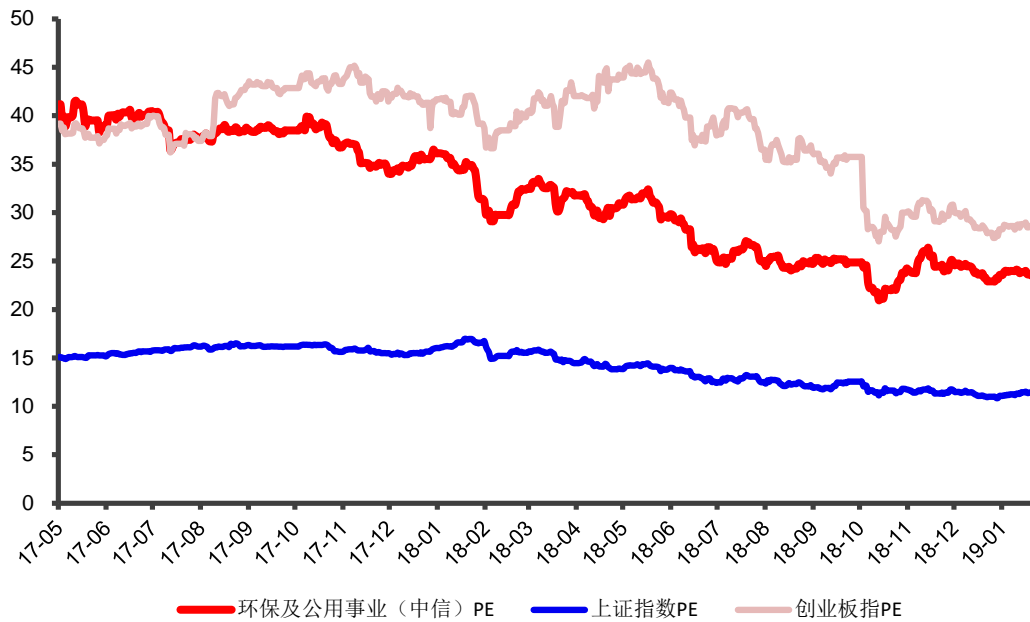


资料来源：Wind、首创证券研发部

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24.21，上涨了5.58%，对上证指数的估值溢价升至103.27%。

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
大气	生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况	<p>生态环境部向媒体通报了 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；PM_{2.5} 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%。</p> <p>2019 年 1 月，168 个重点城市中，临汾、石家庄、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差（从第 168 名到第 149 名）；拉萨、海口、昆明市等 20 个城市空气质量相对较好（从第 1 名到第 20 名）。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；PM_{2.5} 浓度为 108 微克/立方米，同比上升 16.1%。</p> <p>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；PM_{2.5} 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；PM_{2.5} 浓度为 128 微克/立方米，同比上升 16.4%。</p>
水环境治理	长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会召开 （来源：生态环境部）	<p>2 月 15 日，生态环境部召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会，打响了长江入河排污口排查整治工作的“发令枪”。根据安排部署，此次专项行动将排查范围确定为长江经济带覆盖的沿江 11 省市。具体来说，将以长江干流（四川省宜宾市至入海口江段）、主要支流（岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江）及太湖为工作重点，共涉及上海、重庆两个直辖市，以及其他 9 个省的 58 个地市和 3 个省直管县级市。综合考虑工作基础、自然特点、气象条件等多种因素，生态环境部决定将重庆市渝北区和江苏省泰州市作为此次专项行动的试点。按</p>

		照工作要求，试点城市 2019 年上半年主要任务是“查”和“测”，即边查边测；下半年，统筹做好“溯、治”工作。对其他城市而言，2019 年上半年主要任务是学习试点经验，并按照试点总结出来的技术方案和工作经验，制定各地市的“查、测”工作方案，并开展工作。专项行动将通过两年左右时间，重点完成“查、测、溯、治”四项主要任务。
固废	国务院通过《报废机动车回收管理办法（修订草案）》 (来源：中国政府网)	1 月 30 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议通过了《报废机动车回收管理办法（修订草案）》。《报废机动车回收管理办法（修订草案）》，坚持市场化导向，打破数量控制的垄断管理，符合规定的企业经批准均可从事报废机动车回收。允许将具备再制造条件的报废车“五大总成”出售给再制造企业，并对回收、拆解等规定了更严格的环保要求。
燃气	宁夏-内蒙古首条天然气长输管道全线贯通 (来源：石油观察)	内蒙古杭锦旗至银川天然气管道联络线，哈纳斯集团历时近两年，经全线核准，紧张建设并贯通试运。项目设计年输气 25 亿立方米，管道全长 282 公里，途经内蒙古杭锦旗、鄂托克旗、宁夏石嘴山市平罗县、贺兰县、银川市兴庆区，接入城市燃气高压管网和天然气热电厂。项目建成后，不仅使内蒙沿线用户使用上清洁能源，而且改变了宁夏天然气供应的单一格局，实现了天然气气源多元化保障，天然气供给更加充足、安全、高效；是实现省际能源基础设施互联互通，推动区域经济协调联动发展的重要能源纽带；为健全宁夏绿色低碳循环发展的经济体系，保障银川都市圈清洁能源供应、打好污染防治攻坚战提供强有力的支撑。
其他	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》 (来源：中国政府网)	近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，提出目标通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。提出了加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益等举措。

资料来源：Wind、首创证券研发部

4 公司公告回顾

兴蓉环境：2018年业绩增长10.30%

兴蓉环境发布2018年业绩快报，实现营业总收入41.60亿元，比上年同期增长11.48%；归属母公司净利润9.88亿元，同比增长10.30%。公司业绩稳步增长主要系：1、自来水水七厂二期项目、中和污水处理项目(一期)等工程项目投入运营，并成功接手自来水六厂B厂资产，供水能力及污水处理能力进一步提升，自来水售水量同比增长逾6%，污水处理量同比增长约5%；2、环保板块快速发力，万兴垃圾焚烧发电厂盈利大幅增加，垃圾焚烧发电量同比增长逾50%；3、内部管理效率提升，精细化运营降成本。

大禹节水: 中标沙雅县农业节水项目

大禹节水全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司收到南疆地区沙雅县渭干河灌区农业高效节水增收试点2019年滴灌及自动化工程施工(第二标段)项目,项目总投资5911.73万元,建设范围为沙雅县古勒巴格镇,实施滴灌面积5.27万亩,资金来源为中央财政资金、自治区配套及地方自筹。

京蓝科技: 中标天津化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程

京蓝科技控股子公司中科鼎实环境工程有限公司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,全部采用原地异位修复,中标价5489.64万元,本项目的中标,扩大了中科鼎实在华北地区的市场份额,提高了公司及中科鼎实在土壤修复领域的竞争力。

伟明环保: 控股子公司签署设备采购合同

伟明环保下属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就双方买卖工艺系统设备签署《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》,供货范围包含预处理系统、厌氧发酵系统、沼气净化存储提纯系统、沼液处理系统、除臭系统、辅助生产工程和智能控制平台等工艺系统设备采购,合同金额为4650万元。

派思股份: 控股股东派思投资质押2761万股

公司控股股东派思投资将其持有的公司无限售流通股2761万股质押给水发众兴集团有限公司,本次质押股份占公司总股本的6.85%,质押登记日为2019年1月30日。截至公告披露日,派思投资持有公司股份17850万股,占公司总股本的44.26%,累计股票质押数为15305万股,占其持股总数的85.74%,占公司总股本的37.95%。

东方园林: 完成2018年度第二期短融和第二期超短融兑付

公司已完成了2018年度第二期短期融资券(18东方园林CP002)的兑付,本息合计5.30亿元。随后,公司完成了2018年度第二期超短期融资券(18东方园林SCP002)的兑付,合计本息12.46亿元。

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