

环保行业深度跟踪

农村农业环保市场需求有望显著提振，融资环境继续改善

核心观点：

- **投资组合：国祯环保+龙净环保+聚光科技+百川能源+联美控股**
- **2019 年中央一号文件聚焦“三农”问题，环保行业受益农村基建补短板**
近日国务院下发 2019 年中央一号文件《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，明确表示要：**改善农村人居环境（以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点）以及补齐农村基础设施和公共服务短板**。上述政策与乡村振兴战略一脉相承，**乡村振兴战略是党的十九大提出的重大战略，2018 年 9 月出台的《乡村振兴战略规划（2018-2022 年）》**已对农村生活垃圾处理率（到 2020 年目标 90%，下同）、卫生厕所普及率（85%，厕所革命：推进厕所粪污无害化处理和资源化利用）、自来水普及率（83%）、农村生活污水（设施加装、集中处理）及水环境治理（逐步消除黑臭水）等提出明确要求。

- **融资及发展环境改善将推动盈利预期、估值双提升**

2018 年以来信用收缩后大量小型企业丧失融资能力，且环保要求渐严限制了民营企业的发展，导致订单向龙头企业集中的趋势已经出现。2019 年 1 月金融数据公布，结构上超预期新增的是票据和债券融资，显示出加大对民营企业票据融资支持力度的政策执行。预期 2019-2020 年融资环境改善是持续的过程，近期民企融资促进 18 条出台则将加速这一进程，各领域的龙头企业将率先受益，享受融资成本下降、竞争环境改良等多重利好。目前环保板块龙头 2019 年 PE 为 12-15 倍。以负债率、财务费用/营业利润、PE 估值等角度筛选，国祯环保、碧水源等在融资环境改善过程中受益幅度更大。

- **2019 年 1 月至今 GF 环保板块仅反弹 9%，较沪深 300 反弹幅度偏弱**
2019 年 1 月至今（2019.1.1-2019.2.24）GF 环保指数上涨 9.17%，沪深 300 指数上涨 16.9%，创业板指数上涨 16.5%，环保板块跑输沪深 300 指数 7.7%、跑输创业板指数 7.3%，反弹幅度偏弱。近期下发的 2019 年中央一号文件已体现出中央对农村污染治理的高度重视，且伴随 3 月初两会的召开，环保行业农村污染治理方向关注热度有望持续提升。

- **近期重点政策一览**

- ◇ **两部门联合推动民企有效参与污染防治，企业端环保需求有望提升**

2 月 19 日，生态环境部与全国工商联签署关于共同推进民营企业绿色发展打好污染防治攻坚战合作协议。此前两部门在 2019 年初联合印发《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》中明确提出：将积极引导有条件的民营企业引入第三方治理，积极推动资源环境价格改革，推动地方政府、国企依法严格履约，防止在 PPP 和政府、国企环境治理项目上，拖欠民企工程款等。

- **风险提示**

融资改善政策出台、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。

行业评级

买入

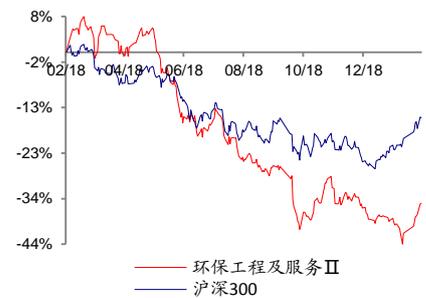
前次评级

买入

报告日期

2019-02-24

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:1 月金融 2019-02-17

数据表现亮眼，看好融资环境持续改善

环保行业跟踪:民营融资 18 2019-02-15

条颁布，看好融资环境持续改善

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/2/22	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
国祯环保	300388.SZ	买入	CNY	9.80	-	0.56	0.81	17.35	12.11	13.92	11.39	14.4%	17.1%
龙净环保	600388.SH	买入	CNY	12.42	-	0.75	0.91	16.53	13.61	11.14	7.90	15.3%	15.9%
聚光科技	300203.SZ	买入	CNY	26.17	27.76	1.37	1.73	19.05	15.13	15.40	12.17	16.5%	17.2%
百川能源	600681.SH	买入	CNY	12.57	-	1.06	1.31	11.84	9.60	8.06	6.91	23.5%	22.4%
联美控股	600167.SH	买入	CNY	12.22	-	0.68	0.85	17.87	14.43	9.91	7.49	14.5%	15.2%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

农村农业环保市场需求有望显著提振，融资环境继续改善.....	5
2019年中央一号文件聚焦“三农”问题，环保行业受益农村基建补短板.....	6
政策加码改善民营企业融资环境，将推动盈利预期、估值双提升	7
生态环境部与工商联签署推进民企绿色发展合作协议，力促民企环境治理.....	8
本周（2.18-2.22）环保指数走势	10
环保子行业一周（2.18-2.22）大事汇总	11
本周（2.18-2.22）上市公司重要事件回顾	12
风险提示	12

图表索引

图 1: GF 环保指数及沪深 300 一年以来走势	10
图 2: 一周环保个股涨跌幅情况统计	10
表 1: 广发环保投资组合	5
表 2: 《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》环保部分	6
表 3: 《乡村振兴战略规划（2018-2022 年）》关于生态环保的目标规划	6
表 4: 《乡村振兴战略规划（2018-2022 年）》及《农业农村污染治理攻坚战行动计划》	6
表 5: 2018 年 10 月中旬以来民营融资利好政策频出，民企融资支持不断加码 ...	8
表 6: 《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》主要内容	9
表 7: 环保行业一周大事	11
表 8: 上市公司重要事件	12

农村农业环保市场需求有望显著提振，融资环境继续改善

2019年中央一号文件聚焦“三农”问题，环保行业受益农村基建补短板。近日国务院下发2019年中央一号文件《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，明确表示要：改善农村人居环境（以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点）以及补齐农村基础设施和公共服务短板。上述政策与乡村振兴战略一脉相承，乡村振兴战略是党的十九大提出的重大战略，2018年9月出台的《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》已对农村生活垃圾处理率（到2020年目标90%，下同）、卫生厕所普及率（85%，厕所革命：推进厕所粪污无害化处理和资源化利用）、自来水普及率（83%）、农村生活污水（设施加装、集中处理）及水环境治理（逐步消除黑臭水）等提出明确要求。

融资及发展环境改善将推动盈利预期、估值双提升。2018年以来信用收缩后大量小型企业丧失融资能力，且环保要求渐严限制了民营企业的发展，导致订单向龙头企业集中的趋势已经出现。2019年1月金融数据公布，结构上超预期新增的是票据和债券融资，显示出加大对民营企业票据融资支持力度的政策执行。预期2019-2020年融资环境改善是持续的过程，近期民企融资促进18条出台则将加速这一进程，各领域的龙头企业将率先受益，享受融资成本下降、竞争环境改良等多重利好。目前环保板块龙头2019年PE为12-15倍。以负债率、财务费用/营业利润、PE估值等角度筛选，国祯环保、碧水源等在融资环境改善过程中受益幅度更大。

2019年1月至今GF环保板块仅反弹9%，较沪深300、创业板指数反弹幅度偏弱。2019年1月至今（2019.1.1-2019.2.24）GF环保指数上涨9.17%，沪深300指数上涨16.9%，创业板指数上涨16.5%，环保板块跑输沪深300指数7.7%、跑输创业板指数7.3%，反弹幅度偏弱。近期下发的2019年中央一号文件已体现出中央对农村污染治理的高度重视，且伴随3月初两会的召开，环保农村污染治理方向关注热度有望持续提升。

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		
国祯环保	9.80	0.64	0.56	0.81	37.45	17.35	12.11	54	在手订单充裕，受益融资向好弹性品种
龙净环保	12.42	0.68	0.75	0.91	25.53	16.53	13.61	133	受益于非电超低排放改造，订单超预期
聚光科技	26.17	0.99	1.37	1.73	35.84	19.05	15.13	118	精耕环境监测主业，多元化打造综合服务商
百川能源	12.57	0.83	1.06	1.31	16.29	11.84	9.60	130	供暖季即将来临，业绩高成长内生+外延并举
联美控股	12.22	1.05	0.68	0.85	22.26	17.87	14.43	215	清洁供暖业务稳健增长，二主业扩张可期

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；备注：股价截至 2019/02/22

2019 年中央一号文件聚焦“三农”问题，环保行业受益农村基建补短板

近日国务院下发2019年中央一号文件《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，明确表示要：改善农村人居环境（以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点）以及补齐农村基础设施和公共服务短板。

表 2：《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》环保部分

涉及环保的任务	核心内容	主要内容
扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板	抓好农村人居环境整治三年行动	全面推开以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点的农村人居环境整治，确保到 2020 年实现农村人居环境阶段性明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。
	实施村庄基础设施建设工程	推进农村饮水安全巩固提升工程，加强农村饮用水水源地保护，加快解决农村“吃水难”和饮水不安全问题。全面实施乡村电气化提升工程，加快完成新一轮农村电网改造。
	加强农村污染治理和生态环境保护	统筹推进山水林田湖草系统治理，推动农业农村绿色发展实施乡村绿化美化行动，建设一批森林乡村，保护古树名木，开展湿地生态效益补偿和退耕还湿。落实河长制、湖长制，推进农村水环境治理，严格乡村河湖水域岸线等水生态空间管理。

数据来源：中国政府网，广发证券发展研究中心

上述政策与乡村振兴战略一脉相承，乡村振兴战略是党的十九大提出的重大战略，2018年9月出台的《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》已对农村生活垃圾处理率（到2020年目标90%，下同）、卫生厕所普及率（85%，厕所革命：推进厕所粪污无害化处理和资源化利用）、自来水普及率（83%）、农村生活污水（设施加装、集中处理）及水环境治理（逐步消除黑臭水）等提出明确要求。

表 3：《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》关于生态环保的目标规划

主要指标	2016 年基期值	2020 年目标值	2022 年目标值	2022 年比 2016 年增加 (累计提高百分点)	属性
畜禽粪污综合利用率 (%)	60	75	78	18	约束性
村庄绿化覆盖率 (%)	20	30	32	12	预期性
对生活垃圾进行处理的村占比 (%)	65	90	>90	>25	预期性
农村卫生厕所普及率 (%)	80.3	85	>85	>4.7	预期性
农村自来水普及率	79	83	85	6	预期性

数据来源：国务院，广发证券发展研究中心

表 4：《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》及《农业农村污染治理攻坚战行动计划》

		全国性政策	
		《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》（2018年9月出台）	《农业农村污染治理攻坚战行动计划》（2018年11月出台）
行动			
目标	远景谋划：农村生态环境根本好转，生态宜居的美丽乡村基本实现。		行动目标：实现“一保两治三减四提升”：“一保”，保护农村饮用水水源，农村饮水安全更有保障；“两治”，治理农村生活垃圾和污水，实现村庄环境干净整洁有序；“三减”，减少化肥、农药使用量和农业用水总量；“四提升”，提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农村居民参与度。

养殖业		推进养殖生产清洁化和产业模式生态化。加强畜禽粪污资源化利用。严格畜禽规模养殖环境监管。
饮用水		加快农村饮用水水源调查评估和保护区划定。加强农村饮用水水质监测。供水人口在 10000 人或日供水 1000 吨以上的饮用水水源每季度监测一次。开展农村饮用水水源环境风险排查整治。
生活垃圾污水	梯次推进农村生活污水治理，有条件的地区推动城镇污水管网向周边村庄延伸覆盖。探索建立垃圾污水处理农户付费制度，完善财政补贴和农户付费合理分担机制。	1.加大农村生活垃圾治理力度。有条件的地区，开展农村生活垃圾分类减量化试点，推行垃圾就地分类和资源化利用。 2.梯次推进农村生活污水治理。优先整治南水北调东线中线水源地及其输水沿线、京津冀、长江经济带、环渤海区域及水质需改善的控制单元范围内的村庄。到 2020 年，确保新增完成 13 万个建制村的环境综合整治任务。加强改厕与农村生活污水治理的有效衔接，将农村水环境治理纳入河长制、湖长制管理。 3.保障农村污染治理设施长效运行。开展经常性的排查，对设施不能正常运行的，提出限期整改要求，逾期未整改到位的，应通报批评或约谈相关负责人。对新建污染治理设施，建设及运行维护资金没有保障的，不得安排资金和项目。
种植业	逐步明晰农业水权，推进农业水价综合改革，建立精准补贴和节水奖励机制。深入实施土壤污染防治行动计划，开展土壤污染状况详查。 开展大中型灌区续建配套节水改造与现代化建设，有序新建一批节水型、生态型灌区，实施大中型灌排泵站更新改造。推进小型农田水利设施达标提质，实施水系连通和河塘清淤整治等工程建设。推进智慧水利建设。	1.持续推进化肥、农药减量增效。 2.加强秸秆、农膜废弃物资源化利用。2020 年，全国秸秆综合利用率达到 85%以上。到 2020 年，全国农膜回收率达到 80%以上。 3.大力推进种植产业模式生态化。发展节水农业。 4.实施耕地分类管理。在土壤污染状况详查的基础上，有序推进耕地土壤环境质量类别划定，2020 年底前建立分类清单，加强对严格管控类耕地的用途管理。
生态修复	加快构建以“两屏三带”为骨架的国家生态安全屏障，全面加强国家重点生态功能区保护，建立以国家公园为主体的自然保护地体系。 大力实施乡村生态保护与修复重大工程，完善重要生态系统保护制度，推动市场化多元化生态补偿，建立健全用水权、排污权、碳排放权交易制度，形成森林、草原、湿地等生态修复工程参与碳汇交易的有效途径。	

数据来源：国务院、生态环境部、农村农业部，广发证券发展研究中心

政策加码改善民营企业融资环境，将推动盈利预期、估值双提升

2018年以来信用收缩后大量小型企业丧失融资能力，且环保要求渐严限制了民营企业的发展，导致订单向龙头企业集中的趋势已经出现。2019年1月金融数据公布，结构上超预期新增的是票据和债券融资，显示出加大对民营企业票据融资支持力度的政策执行。预期2019-2020年融资环境改善是持续的过程，近期民企融资促进18条出台则将加速这一进程，各领域的龙头企业将率先受益，享受融资成本下降、竞争环境改良等多重利好。目前环保板块龙头2019年PE为12-15倍。以负债率、财务费用/营业利润、PE估值等角度筛选，国祯环保、碧水源等在融资环境改善过程中受益幅度大。

表 5: 2018年10月中旬以来民营融资利好政策频出, 民企融资支持不断加码

时间	机构/场合	事件	核心内容
2019.2.14	中办、国办	关于加强金融服务民营企业的若干意见	加快民企 IPO、再融资审核进度, 支持多类资金参与化解民企股权质押问题
2018.11.09	央行	决定创设定向中期借贷便利	决定再增加再贷款和再贴现额度 1000 亿元, TMLF 资金可使用三年, 操作利率比 MLF 利率优惠 15 个基点, 目前为 3.15%。
2018.11.09	证监会	关于修订引导规范上市公司融资行为的监管要求	上市公司再融资不再受 18 个月间隔限制, 但间隔期原则不少于 6 个月; 明确使用募集资金用于上市公司补充流动资金和偿还债务的监管要求。
2018.11.07	国务院	常务会议	将 MLF 合格担保标准扩大, 支持更多小微企业开展股权债券融资; 决定开展专项行动解决拖欠民营企业账款问题, 对欠款限时清零。
2018.11.01	银保监会	郭树清: 民营企业的贷款要实现“一二五”的目标	初步考虑对民营企业的贷款实现“一二五”目标, 在新增公司类贷款中, 大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3, 中小型银行不低于 2/3, 争取三年以后, 银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。
2018.10.26	座谈会	习近平总书记在民营企业座谈会上发表重要讲话	要求降低民营企业融资成本; 完善金融机构监管考核解决不敢贷、不愿贷的问题; 发挥民营银行、小额贷款公司、风险投资、股权和债券等拓宽民营企业融资渠道作用。
2018.10.25	国务院	民营企业债券融资支持工具政策吹风会	债券融资支持工具完全市场化操作, 针对流动性暂时遇到困难、企业有市场、有技术能力比较强的企业, 国家产业政策限制行业一般不纳入目标选取中。
2018.10.24	央行	易纲: 积极运用民营企业债券融资支持工具	民营企业债券融资支持工具由人民银行运用再贷款提供部分初始资金, 由专业机构进行市场化运作, 通过出售信用风险缓释工具、担保增信等多种方式。 下一阶段要继续按照党中央、国务院的统一部署, 始终坚持基本经济制度和“两个毫不动摇”, 积极运用民营企业债券融资支持工具, 提高民营企业金融可及性。
2018.10.22	国务院	国务院常务会议: 李克强	决定设立民营企业债券融资支持工具, 由人民银行依法向专业机构提供初始资金支持, 委托其按照市场化运作、防范风险原则, 为经营正常、流动性遇到暂时困难的民营企业发债提供增信支持。
2018.10.22	央行	再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元支持小微、民营企业融资	人民银行今年 6 月增加了再贷款和再贴现额度 1500 亿元, 现决定在此基础上, 再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元。
2018.10.22	中国证券业协会	推动设立 1000 亿元资管计划支持民营	首次由 11 家证券公司达成意向出资 210 亿设立母资管计划, 作为引导资金支持各家证券公司分别设立若干子资管计划, 吸引银行、保险、国有企业和政府平台等资金投资, 形成 1000 亿元总规模的资管计划, 纾解股权质押困难。 (以提供流动性支持的财务投资为主)
2018.10.20	证监会	IPO 被否企业筹划重组上市的间隔期从 3 年缩短为 6 个月	为防止部分资质较差的 IPO 被否企业绕道并购重组登陆资本市场, 证监会此前对 IPO 被否企业筹划重组上市设置了 3 年的间隔期要求, 现更改为 6 个月
2018.10.12	证监会	上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答(2018 年修订)	控股股东、实际控制人等可通过认购募集配套资金或取得标的资产权益巩固控制权、明确配套融资可用于补充、偿还债务等
2018.10.08	证监会	推出“小额快速”并购重组审核机制	针对不构成重大资产重组的小额交易, 推出“小额快速”并购重组审核机制, 直接由上市公司并购重组审核委员会审议。

数据来源: 国务院、人民银行、证监会等, 广发证券发展研究中心

生态环境部与工商联签署推进民企绿色发展合作协议, 力促民企环境治理

2月19日生态环境部与全国工商联签署关于共同推进民营企业绿色发展打好污染防治攻坚战合作协议, 这将有助于积极推动此前两部门在2019年1月22日联合印发的《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》。**《意见》明确提出:** 将积极引导有条件的民营企业引入第三方治理; 积极推动资源环境价格改革; 推动地方政府、国企依法严格履约, 防止在PPP和政府、国企环境治理项目上, 拖欠民企工程款等。

表 6: 《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》主要内容

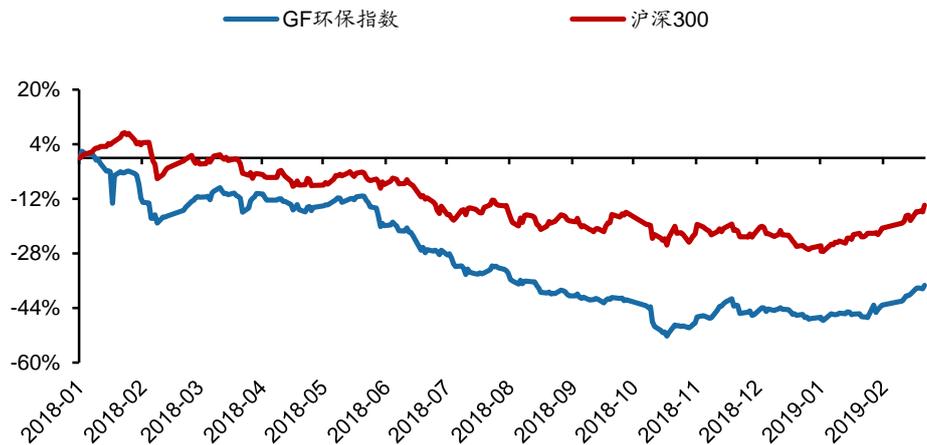
总体要求与主要目标		协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护,综合运用法治、市场、科技、行政等多种手段,严格监管与优化服务并重,引导激励与约束惩戒并举,鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战,帮助民营企业解决环境治理困难,提高绿色发展能力,营造公平竞争市场环境,提升服务保障水平,完善经济政策措施,形成支持服务民营企业绿色发展长效机制。
支持民营企业提高绿色发展水平	支持企业提升环保水平 鼓励企业积极采用第三方治理模式	指导民营企业以生态环境保护促转型升级。对大型民营企业,鼓励加快环境管理和污染治理技术创新。对中小型民营企业,根据行业特点,分类施策,推动企业提高污染治理水平,实现达标排放和全过程管控。 积极引导有条件的民营企业引入第三方治理模式,降低环境治理成本,提升绿色发展水平。
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	推动健全市场准入机制,破除民营企业参与竞标污染防治攻坚战重大治理工程项目的准入屏障。积极推动生态环境领域政府和社会资本合作(PPP)模式,鼓励建立生态环境领域 PPP 项目和政府、国有企业环境治理项目第三方担保支付平台,推动地方政府、国有企业依法严格履约,防止拖欠民营企业环保工程款。 加快相关领域环境标准制修订。
提升环境服务保障水平	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	加强污水、垃圾、危险废物等治理设施建设,为民营企业经营发展提供良好的配套条件。修订危险废物经营许可证管理办法,支持民营企业进入危险废物利用处置市场,鼓励危险废物产生单位自建危险废物利用处置设施,并对外提供经营服务。加快工业园区污水集中处理设施配套管网的建设和完善。加快园区一体化生态环境监测、监控体系和应急处置能力建设。 鼓励民营企业加强生态环境技术创新,筛选和发布一批优秀示范工程,推动先进技术应用示范。推进行业关键共性技术研发、上下游产业链资源整合和协同发展。 做好生态环境项目规划储备,及时向社会公开项目信息与投资需求。建立环保产业供给方与需求方交易信息平台,推动生态环保市场健康发展。培育壮大一批民营环保龙头企业,提高为流域、城镇、园区、企业提供系统解决方案和综合服务的能力。探索生态环境导向的城市开发(EOD)模式和工业园区、小城镇环境综合治理托管服务模式。
完善环境经济政策措施	实施财税优惠政策 创新绿色金融政策 落实绿色价格政策 完善市场化机制	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。生态环境领域各级财政专项资金要加强对环境基础设施建设、企业污染治理设施改造升级等的支持力度。积极推动落实环境保护专用设备企业所得税、第三方治理企业所得税、污水垃圾与污泥处理及再生水产品增值税返还等优惠政策。 加快推动设立国家绿色发展基金,鼓励有条件的地方政府和社会资本共同发起区域性绿色发展基金。完善环境污染责任强制保险制度。健全企业环境信用评价制度,创新抵押担保方式。鼓励民营企业设立环保风投基金,发行绿色债券,积极推动金融机构创新绿色金融产品,发展绿色信贷。 加快构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的价格机制,推进污水处理服务费市场化。完善阶梯水价、阶梯电价等。建立生态环境领域按效付费机制。 推进碳排放权、排污权交易市场建设。发展基于碳排放权、排污权等各类环境权益的融资工具,推动环境权益及未来收益权切实成为合格抵质押物,拓宽企业绿色融资渠道。

数据来源:生态环境部、中华全国工商业联合会、广发证券发展研究中心

本周（2.18-2.22）环保指数走势

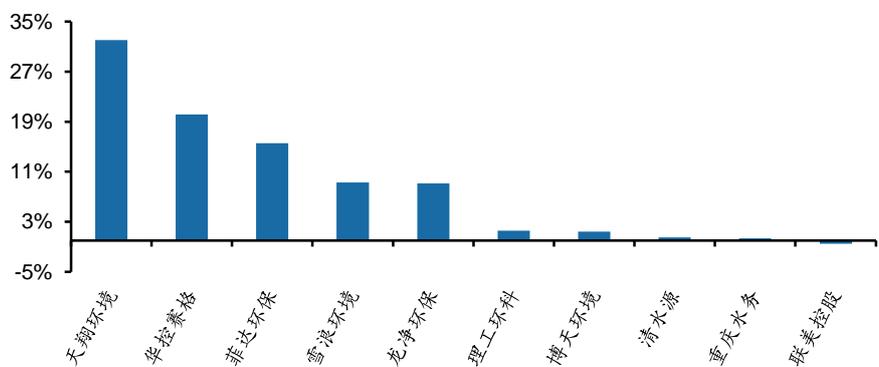
本周（2.18-2.22）环保指数上涨 4.43%，沪深 300 指数上涨 5.43%，环保板块跑输大盘 1.00%。59 家样本公司中，58 家公司上涨，1 家公司下跌，0 家持平，截至本周五 0 家公司停牌。

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

环保子行业一周（2.18-2.22）大事汇总

表7: 环保行业一周大事

新闻标题	具体内容
《关于进一步加强城镇水环境治理工作的通知》	主要内容: 加快城市污水处理设施建设和改造, 2019 年底全省所有新建生活污水处理厂出水排放执行一级 A 标准; 生态敏感地区、水体污染严重地区等执行更高标准; 加强乡镇生活污水处理设施建设, 2020 年底全省乡镇生活污水处理率达 75%, 各市(州)城市污泥无害化处理处置率达 90%以上。同时, 推进污泥处理处置、黑臭水体治理, 加强供水安全及节水管理, 推进再生水利用及海绵城市建设。
《关于深入开展饮用水水源地环境保护专项行动的通知》	主要目标: 巩固市级饮用水水源地环境保护专项行动成果, 大力推进县级问题清理整治, 年底前完成县级以上地表水型饮用水水源地环境保护专项行动, 同时启动县级地下水型水源地和乡镇级供水人口在 1 亿人或日供水量在 1000 吨以上的饮用水水源地调查、划分工作, 2020 年 11 月底前, 兰州市县级及以上地下水型、乡镇级供水人口在 1 亿人或日供水量在 1000 吨以上的饮用水水源地清理整治工作全面完成。
《闽江流域山水林田湖草生态保护修复攻坚战实施方案》	主要目标: 到 2020 年, 闽江干流和二级以上支流国省控断面水质优良比例达到 95%以上, 国家和省级监测断面地表水功能区 III 类以上水质比例达到 95%以上; 集中式饮用水水源地水质达到国家考核要求; 小流域优于 III 类水质比例达到 90%以上; 闽江口 I、II 类海水水质海域面积比例提高到 70.1%以上, 劣 IV 类海水比例下降到 4.0%以下。
《关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见》	主要目标: 全省化工园区(集中区)全面实施环境治理工程, 到 2020 年底, 园区环保基础设施和企业污染物排放全面达标, 园区水体消除黑臭, 区外直接受纳水体断面稳定达标, 园区边界监控点大气污染物浓度达标, 关闭、搬迁遗留地块实现风险管控, 危险废物全部安全利用处置, 园区环境绩效评价达到 80 分以上。
《关于进一步加强城镇水环境治理工作的通知》	主要内容: 加快城市污水处理设施建设和改造, 2019 年底全省所有新建生活污水处理厂出水排放执行一级 A 标准; 生态敏感地区、水体污染严重地区等执行更高标准; 加强乡镇生活污水处理设施建设, 2020 年底全省乡镇生活污水处理率达 75%, 各市(州)城市污泥无害化处理处置率达 90%以上。同时, 推进污泥处理处置、黑臭水体治理, 加强供水安全及节水管理, 推进再生水利用及海绵城市建设。
《北京市污染防治攻坚战 2019 年行动计划》	主要目标: 2019 年 PM2.5 年均浓度、三年滑动平均浓度力争继续下降; 全市地表水水体断面优良比例达 24%以上, 劣 V 类水体断面比例控制在 28%以内; 提前一年完成国家《土壤污染防治行动计划》规定的受污染耕地和污染地块安全利用目标, 安全利用率均达到 90%以上。
《上海市生活垃圾管理条例》	主要内容: 党政机关事业单位应减少使用一次性办公用品, 内部办公场所不得使用一次性杯具; 餐饮服务提供者和餐饮配送服务提供者不得主动向消费者一次性筷子、调羹等餐具; 旅馆经营单位不得主动向消费者提供客房一次性日用品。单位和个人不按要求投放垃圾且拒不改正者分别罚款 5000 元~5 万元和 50 元~200 元。

数据来源: 生态环境部、E20 大气网等, 广发证券发展研究中心

本周（2.18-2.22）上市公司重要事件回顾

表8：上市公司重要事件

公司	事项
龙马环卫	1) 公司拟就赣州蓉江新区城乡环卫一体化项目一标段在赣州市蓉江新区出资设立全资子公司，公司注册资本为 480 万元；2) 公司拟就水城县环卫一体化外包项目在六盘水市水城县出资设立控股子公司，公司注册资本 1500 万元，其中环境产业公司持股 80%，地宸豪环境持股 20%；3) 公司中标沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目（三标段），服务时间 3 年，合同年化金额 4287.62 万元/年，总金额 1.29 亿元；4) 公司中标内乡县城城乡环卫一体化项目，项目承包期限 8 年，合同年化金额 4545.32 万元/年，总金额 3.64 亿元。
国祯环保	1) 公司 2019 年度拟申请总额不超过 19.89 亿元的短期综合授信额度，主要为流动资金贷款到期续办授信和业务需求新增授信；2) 控股子公司麦王环境的全资子公司 MET 与 TEDA TPCO 美国公司签订了《ICP1 Piping Installation 施工协议》，合同总金额 1.10 亿元，项目工期自收到业主方开工通知后 170 个日历天。
久吾高科	1) 公司就设立合资子公司与方洋水务、南工工业签署了《连云港久洋环境科技有限公司合资协议》；2) 公司对外投资 5880 万元设立合资子公司，子公司注册资本 1.2 亿元。
上海洗霸	截至 2 月 19 日，控股股东王炜及其配偶翁晖岚累计增持公司股份 32.65 万股，占公司总股本的 0.44%，增持均价为 31.54 元/股，增持金额为 1029.87 万元（计划增持金额 0.15 亿元-1.5 亿元）。
维尔利	1) 全资子公司维尔利环境投资与常创投、管理公司签订了《关于常州德华创业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，维尔利环境投资拟出资 4000 万元（占该创业投资基金份额的 80%）；2) 截至 2 月 15 日，公司董事、副总经理浦燕新增持公司股份 343.82 万股，增持金额 1822.55 万元，增持均价 5.3 元/股。增持完成后持股 671.88 万股（占总股本的 0.86%）。
博世科	公司与湖南博世科预中标钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC），预中标金额 1.40 亿元，总承包工期为 270 日历天。
永清环保	2018 年业绩快报：营业收入 9.94 亿元（-19.09%），归母净利润-1.68 亿元（-216.95%），同比由盈转亏。
万邦达	1) 2018 年业绩快报：营业收入 13.18 亿元（-36.35%），归母净利润-7643.5 万元（-125.03%），同比由盈转亏；2) 公司与与阿拉善公司签订《阿拉善经济开发区乌斯太镇巴音敖包污水处理及再生水处理工程总承包合同》，合同总价为 1.39 亿元，合同工期为自 2019 年 3 月 1 日开工起 365 日历天。
伟明环保	公司中标永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目，项目总投资约 5.2 亿元，总规模 1200 吨/日（一期规模 800 吨/日，二期规模 400 吨/日），项目特许期 30 年（含 2 年建设期）。
首创股份	公司 2018 年度第一期中期票据“18 首创 MTN001”付息日期为 2019 年 2 月 28 日，债券利率 5.3%。
菲达环保	公司 2017 年归母净利润为负，若 2018 年归母净利润经审计仍为负值，公司股票将在 2018 年年度报告披露后被实施退市风险警示。
天翔环境	2018 年业绩快报：营业收入 4.36 亿元（-53.64%），归母净利润-15.97 亿元（由盈转亏）。
雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强减持其所持本公司迪龙转债 52 万张（占发行总量的 10.00%），减持后其持有迪龙转债 170.87 万张（占发行总量的 32.86%）。
绿色动力	公司与平阳县综合行政执法局签署《平阳县垃圾焚烧发电厂二期扩建 PPP 项目投资协议》，项目设计处理规模为 750 吨/日，总投资约 3.5 亿元，合作期限为 30 年（建设期 2 年，运营期 28 年）。

数据来源：公司公告，广发证券发展研究中心

风险提示

融资改善政策出台、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。

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。