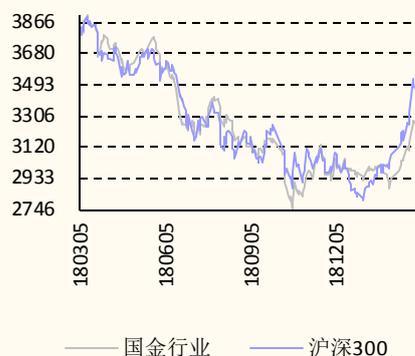


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业与环保产业指数	3282.26
沪深300指数	3749.71
上证指数	2994.01
深证成指	9167.65
中小板综指	8999.41



## 相关报告

1. 《19年31省政府工作报告看环保：生态修复、水治理重视程度加大...》，2019.2.25
2. 《粤港澳大湾区发展规划纲要发布，有望驱动新一轮环保投资-环保行...》，2019.2.19
3. 《蓝天保卫战任重道远，电力关注二线火电龙头-环保公用周报》，2019.2.17
4. 《2019寻找环保行业新“量”点-环保公用2019年度策略》，2019.1.1
5. 《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

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

## 碧水源股份转让意向性协议失效，两会重点关注水污染治理行业

## 事件

- 1月11日，碧水源控股股东文剑平先生等人与川投集团签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》。3月1日，公司公告目前本意向性协议有效期已届满，本意向性协议已失效。
- 全国政协十三届二次会议3月3日在北京召开，十三届全国人大二次会议将于3月5日在京召开，环保行业将迎来政策性利好，我们认为2019年环保治理重点将逐步过渡到水污染治理，建议关注水污染治理板块的投资机会。

## 数据点评

- 公用事业与环保板块上涨5.32%。沪深300指数上涨6.52%，上证综指上涨6.77%，创业板指上涨7.66%。环保各三级子板块均实现上涨，燃机发电（申万）大涨38.79%，涨幅排名第一。涨幅第二为环保工程及服务Ⅲ（申万）（6.88%），涨幅第三为燃气Ⅲ（申万）（6.55%）。涨幅后三名分别为水电（申万）（2.74%）、火电（申万）（5.00%）、水务Ⅲ（申万）（6.11%）。

## 行业点评

- 碧水源股份转让意向性协议失效，民营环保企业获政策支持。1月11日，碧水源控股股东文剑平先生等人与川投集团签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》，截止3月1日，本意向性协议有效期已届满，因交易各方尚未签署续期协议，且正式协议中部分条款尚未达成一致暂未签署股份转让正式协议，本意向性协议已失效。目前交易各方仍就本股权转让暨控股权转让事项进行积极商讨，股份转让正式协议的签署具有不确定性。1月11日，生态环境部已与全国工商联联合起草印发《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》，提出营造企业环境守法氛围、健全市场准入机制、完善环境法规标准、规范环境执法行为、加快“放管服”改革、强化科技支撑服务、大力发展环保产业等18项重点举措。我们认为随着国家支持民营企业的相关政策法规的落地，融资环境将逐步改善，公司融资问题将逐步解决，项目进展有望在2019年恢复正常。
- “两会”在即，环保行业将迎政策性利好，重点关注水污染治理行业。全国政协十三届二次会议3月3日在北京召开，十三届全国人大二次会议将于3月5日在京召开，我们认为作为“三大攻坚战”之一的污染防治攻坚战将在两会中受到关注。2月28日生态环境部举行2月例行新闻发布会，2019年以长江经济带和环渤海区域为重点，全面推进水污染防治攻坚战。一是打好城市黑臭水体治理攻坚战（打黑），力争通过两年努力，消除地级城市建成区90%以上黑臭水体。二是基本消除重点区域劣V类国控断面（消劣），到2020年，长江流域和环渤海入海河流基本消除劣V类国控断面。三是强化污染源整治（治污），实施长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动。四是保护饮用水水源（保源），深入推进长江经济带乡镇级水源地排查整治。五是健全长效管理机制（建制），面向“十四五”，建立健全流域生态环境综合管理体系。因此我们认为2019年污染防治攻坚战的重点将逐步过渡到水污染治理，推荐关注国祯环保、博世科、碧水源。

## 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。

## 内容目录

民营环保企业获政策支持，2019年全面推进水污染防治攻坚战.....	3
地方政府2019年对生态修复、水环境治理重视程度加大.....	4
一周行情回顾.....	5
公用事业与环保板块上涨5.32%.....	5
行业要闻.....	7
生态环境部通报2019年1月全国“12369”环保举报办理情况.....	7
2018年火电投资下降9.4%，完成超低排放改造逾7亿千瓦.....	7
河南省印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》.....	8
安徽省印发《安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案》.....	8
哈尔滨市印发《哈尔滨市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》.....	9
公司要闻.....	10
风险提示.....	11

## 图表目录

图表1：长江流域劣V类断面清单.....	4
图表2：2019年31个省级政府工作报告环保议题数量总结.....	5
图表3：上周公用事业与环保板块涨跌情况.....	6
图表4：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况.....	6
图表5：A股公用事业与环保板块周涨幅前五公司.....	6
图表6：A股公用事业与环保板块周跌幅前五公司.....	6
图表7：上市公司公告.....	10

## 民营环保企业获政策支持，2019年全面推进水污染防治攻坚战

- 2月19日，生态环境部党组书记、部长李干杰与中央统战部副部长，全国工商联党组书记、常务副主席徐乐江在京签署两部门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。此举是深入贯彻习近平生态文明思想，全面落实全国生态环境保护大会、中央经济工作会议和中央民营企业座谈会精神的重要举措和具体行动，**将有力促进民营企业绿色发展、打好污染防治攻坚战。**
- 生态环境部坚决贯彻落实习近平总书记的重要讲话精神，积极为民营经济营造更好发展环境，帮助民营经济解决发展中的困难，大力支持民营企业绿色发展壮大。坚持严格监管与优化服务并重、引导激励与约束惩戒并举，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护。
- 此前，生态环境部已与全国工商联围绕污染防治攻坚战、支持民营企业发展等党中央、国务院确定的重点工作，联合起草印发《**关于支持服务民营企业绿色发展的意见**》，提出营造企业环境守法氛围、健全市场准入机制、完善环境法规标准、规范环境执法行为、加快“放管服”改革、强化科技支撑服务、大力发展环保产业等18项重点举措，共同谱写新时代生态环境保护事业和非公有制经济发展新篇章。
- 2月28日，生态环境部举行2月例行新闻发布会，水生态环境司司长张波出席发布会并介绍水污染防治工作情况。
- 2018年，水污染防治工作取得新的积极进展。党中央决定打好水污染防治标志性重大战役，生态环境部会同各地各部门印发实施长江保护修复、集中式饮用水水源地环境保护、城市黑臭水体治理、农业农村污染治理和渤海综合治理等攻坚战行动计划（或方案），全面打响水污染防治攻坚战。
- 一是黑臭水体整治取得积极进展。到2018年底，36个重点城市1062个黑臭水体中，95%消除或基本消除黑臭，实现攻坚战年度目标。据不完全统计，36个重点城市直接用于黑臭水体整治的投资累计1140多亿元，共建设污水管网近2万公里、污水处理厂（设施）305座，新增日处理能力1415万吨，有效提升了水污染防治水平。
- 二是持续强化饮用水源环境监管。开展全国集中式饮用水水源地环境保护专项行动，对长江经济带县级城市、其他省份地级城市水源地进行排查，共发现276个地市1586个水源地存在6251个问题，其中6242个于2018年底前完成整改。有效保障南水北调水质安全，截至2018年底，南水北调工程中东线累计调水223.9亿立方米。
- 三是扎实推进工业园区治污设施建设。超过97%的省级及以上工业园区建成污水集中处理设施并安装自动在线监控装置，比2015年《水十条》实施前提高40多个百分点。
- 四是认真落实改革举措。2018年，全国地表水优良水质断面比例同比提高3.1个百分点，达到71%；劣V类降低1.6个百分点，达到6.7%。其中，长江流域水质优良断面比例同比提高3个百分点，劣V类降低0.4个百分点。全国水环境质量持续改善，碧水保卫战开局良好。
- 2019年以长江经济带和环渤海区域为重点，全面推进水污染防治攻坚战。一是打好城市黑臭水体治理攻坚战（打黑），力争通过两年努力，消除地级城市建成区90%以上黑臭水体。二是基本消除重点区域劣V类国控断面（消劣），到2020年，长江流域和环渤海入海河流基本消除劣V类国控断面。三是强化污染源整治（治污），实施长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动。四是保护饮用水水源（保源），深入推进长江经济带乡镇级水源地排查整治。五是健全长效管理机制（建制），面向“十四五”，建立健全流域生态环境综合管理体系。

图表 1：长江流域劣 V 类断面清单

序号	断面名称	所在水体	考核省份	地市	2017 年总体水质	2018 年总体水质	消劣年限
1	马良龚家湾	竹皮河	湖北省	荆门市	劣 V	IV	2019
2	拖市	天门河	湖北省	荆门市	劣 V	IV	2019
3	运粮湖同心队	四湖总干渠	湖北省	荆州市	劣 V	IV	2019
4	破研所	釜溪河	四川省	自贡市	劣 V	IV	2019
5	球溪河口	球溪河	四川省	内江市	劣 V	IV	2019
6	通仙桥	鸣矣河	云南省	昆明市	劣 V	劣 V	2019
7	凤山桥边	羊昌河	贵州省	黔南州	劣 V	IV	2019
8	神定河口	神定河	湖北省	十堰市	劣 V	劣 V	2020
9	泗河口	泗河	湖北省	十堰市	劣 V	劣 V	2020
10	二江寺	江安河	四川省	成都市	劣 V	劣 V	2020
11	富民大桥	螳螂川	云南省	昆明市	劣 V	劣 V	2020
12	西观桥	龙川江	云南省	楚雄州	劣 V	劣 V	2020

来源：生态环境部，国金证券研究所

### 地方政府 2019 年对生态修复、水环境治理重视程度加大

- 我们通过总结 31 个省市自治区 2018 年和 2019 年的政府工作报告，我们发现生态修复、水环境整理特别是黑臭水体治理在 2019 年得到更多关注，议题数量同比分别增长 38%和 34%。我们认为虽然打赢蓝天保卫战提出了新的目标，但《大气十条》于 2017 年完成了阶段性任务，更多的省份将目光转到了生态综合修复及水环境治理。
- 其中多达 19 个省份提到了黑臭水体治理，例如：广东省在 2018 年已经完成 925 个饮用水水源地环境问题和 185 个城市黑臭水体整治，2019 年依然提出要基本完成茅洲河流域污染综合整治主体工程，推进练江流域环保基础设施建设和系统整治，抓好广佛跨界等重污染河流整治，要“一河一策”推进国考断面达标和城市黑臭水体治理。
- 2019 年打赢蓝天保卫战依然是省级地方政府的工作重点，此类议题在 2019 年政府工作报告中同比 2018 年数量增加 31%。电力行业的超低排放改造市场空间已经不大，目前在西部省区还有少量机组待改造，例如甘肃提出积极开展工业企业污染治理，加快实施火电等重点行业超低排放改造。我们认为非电行业的超低排放改造市场已经开启并进入快速发展时期，例如江苏省提出坚决打赢蓝天保卫战基本完成钢铁企业超低排放改造、燃煤锅炉整治等重点任务，大力推动水泥、焦化等其它重点行业超低排放改造。因此我们推荐关注大气网格化先驱先河环保和布局非电领域已久且订单释放快速的龙净环保。
- 垃圾焚烧和危废处理产能在 2018 年增速快，但是产能缺口依然存在，行业依然处于快速发展期。例如浙江省在 2018 年新增危险废物处置利用能力 46.8 万吨，2019 年要求新增危险废物利用处置能力 15 万吨以上，加快实现危险废物不出市、生活垃圾不出县，我们看好拥有稳定运营资产且在垃圾焚烧领域产能充足的瀚蓝环境和单体项目盈利能力强的生物质热电联产龙头企业长青集团。

图表 2：2019 年 31 个省级政府工作报告环保议题数量总结

序号	省份	大气污染治理	煤改气煤改电	水污染治理	黑臭水体治理	固废处理	垃圾分类	土壤修复	生态修复	自然保护区治理	农村环保	环保督察	落后产能淘汰	页岩气、煤层气开发
1	北京	4	1	4		1	1	1	2		1			
2	天津	2	1	5	1	1	1	1	4	1	1			
3	河北	3	1	2	1	1	1	1	2				1	
4	山东	2		3	1	1	1		4	1	1			
5	河南	2		1	1	1		1	3				1	
6	山西	3		2	1	1		1	2					
7	陕西	2		1		1			1		1			1
8	安徽	1		4	1	1		1	2	1	1			1
9	浙江	1		4		3	1	1	1		2			
10	江苏	2		3	1	1		1	1		1			
11	上海	3		2		1	1	1	1					
12	福建	2		1	1	3	1	1	2	1	2			
13	广东	2		4	1	1	1	1	2					
14	湖北	3		3	1				3		1			
15	江西	1		2		3	1				1			
16	湖南	1		2	1			2	1		1	1		
17	黑龙江	3		3	1	1								
18	辽宁	1		1		1		1	1		1			
19	吉林	3		6	1	3			2	1	2			
20	内蒙古	2		3				1	3	1	1			
21	西藏	3		1				1	3					
22	青海	2		3	1	2	1	1	2		1			
23	新疆	1		3	1	1		1	1	1				
24	甘肃	3		3	1	1	1	1	4			1		
25	宁夏	2		3	1	1	1	1	2		1			
26	云南			2					3		1			
27	重庆	1		1		1		1	2		1			
28	四川	1		2				1	4	1				
29	广西	2		5	1	1	1	3	3		2			
30	贵州	2		2	1	1	1	1	2	1				1
31	海南	3		1		1			3					
	总计	63	3	82	19	34	14	26	66	9	23	2	4	1
	同比	31.25%	-66.67%	34.43%	18.75%	25.93%	7.69%	8.33%	37.50%	50.00%	-4.17%	-80.00%	-20.00%	-75.00%

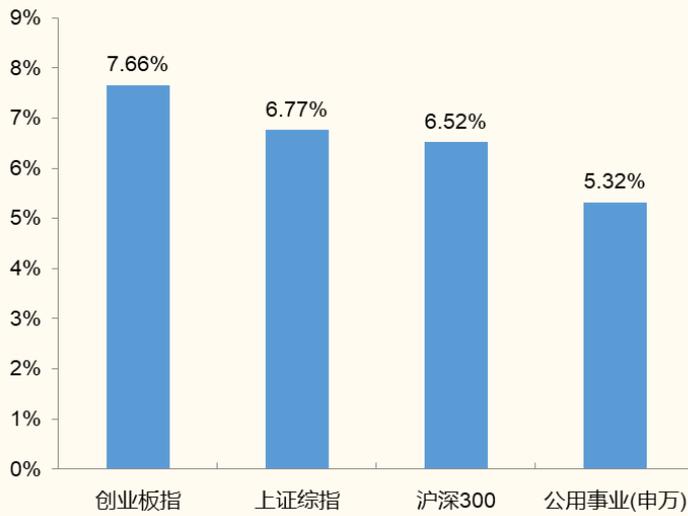
来源：wind，国金证券研究所

## 一周行情回顾

### 公用事业与环保板块上涨 5.32%

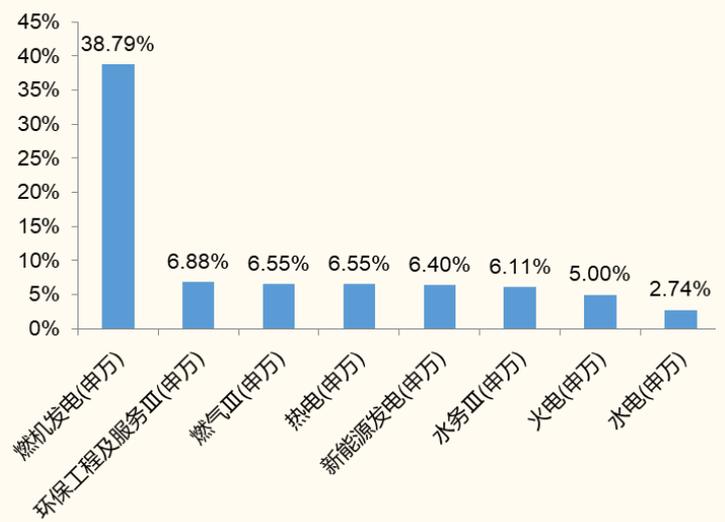
- 上个交易周，沪深 300 指数上涨 6.52%，上证综指上涨 6.77%，创业板指上涨 7.66%。环保各三级子板块均实现上涨，燃机发电（申万）大涨 38.79%，涨幅排名第一。涨幅第二为环保工程及服务Ⅲ（申万）（6.88%），涨幅第三为燃气Ⅲ（申万）（6.55%）。涨幅后三名分别为水电（申万）（2.74%）、火电（申万）（5.00%）、水务Ⅲ（申万）（6.11%）。

图表 3：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

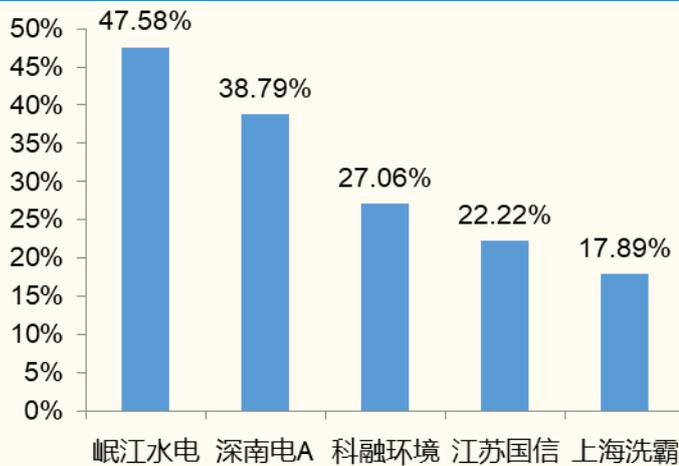
图表 4：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

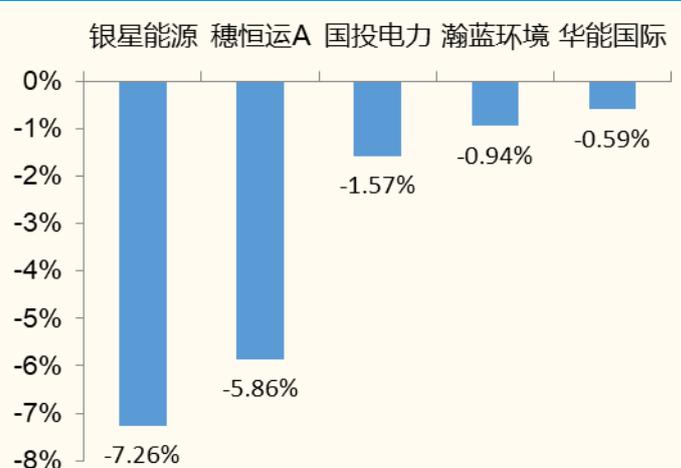
- 公用事业与环保个股方面：149 家上涨，7 家下跌。涨幅前三的个股为岷江水电（47.58%）、深南电 A（38.79%）和科融环境（27.06%），跌幅前三的个股为银星能源（-7.26%）、穗恒运 A（-5.86%）和国投电力（-1.57%）。

图表 5：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 6：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 1 月全国“12369”环保举报办理情况

- 2019 年 1 月，全国“12369 环保举报联网管理平台”共接到环保举报 32604 件，环比降低 14.9%，同比降低 20.5%。
- 从污染类型来看，1 月大气、噪声污染举报较多，分别占 50.6%和 36.6%，但相比上月分别降低 6 个和 3 个百分点，水污染、固废污染、生态破坏和辐射污染举报分别占 15.7%、6.4%、2%和 1%。
- 大气污染举报中，反映恶臭/异味和烟粉尘的举报最多，分别占涉气举报的 42.8%和 42.6%，其次为工业废气的举报，占涉气举报的 25.4%。噪声污染举报中，反映建设工程施工噪声污染的举报最多，占噪声举报的 45.2%，其次为反映工业噪声的举报，占 28.1%。水污染方面，反映工业废水污染的举报最多，占涉水举报的 50.9%。
- 按照举报件 60 日内办理完毕的规定，2018 年 11 月受理的 44722 件举报应在 1 月办结，现已办结 44698 件，按期办结率 99.9%。辽宁省沈阳市 17 件、阜新市 2 件、葫芦岛市 1 件、黑龙江省鹤岗市 2 件、七台河市 1 件、山东省日照市 1 件仍在办理中。
- [http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201903/t20190301\\_694169.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201903/t20190301_694169.html)

### 2018 年火电投资下降 9.4%，完成超低排放改造逾 7 亿千瓦

- 中电联数据显示，2018 年全国火电投资同比下降 9.4%，全国新增煤电 2903 万千瓦、同比少投产 601 万千瓦，为 2004 年以来的最低水平，国家化解煤电过剩产能工作取得实效。同时，全国火电设备利用小时 4361 小时，同比提高 143 小时，为 2015 年以来最高水平，火电设备利用小时连续两年提高。
- 在传统煤电多举措、多路径寻求高效转变的同时，天然气发电也在政策的支持下稳步发展。据中电联数据，截至 2018 年底，全国燃气发电装机容量为 8330 万千瓦，同比增长 10.0%，发电量为 2236 亿千瓦时，同比增长 10.3%，利用小时为 2718 小时，同比下降 43 小时。
- 2018 年，由于进口煤政策变化削弱了沿海地区的电煤供应稳定性，电煤价格呈现高位波动特征，火电企业陷入经营困境。在此形势下，国家发展改革委等部门加大电煤保供力度，先后采取了增产量、增产能、增运力、增长协等系列措施，电煤供需偏紧形势得到缓解，重点电厂电煤库存有所提升，电力供应总体平稳。
- **煤电中长协机制再次升级。**除定价机制继续按照“基准价+浮动价”的办法（基准价为 535 元/吨）外，合同由采购双方升级到了包括铁路运输在内的产运需三方合同。此外，国家发展改革委还要求中长期合同的比例，应占到煤、电企业自有资源量或采购量的 75%以上。2018 年 11 月 29 日，国家发展改革委发布《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，《通知》鼓励延长合同期限，由 2018 年的一年期，提高至鼓励签订两年及以上量价齐全的中长期合同。
- 中电联预计 2019 年电煤供需形势总体平衡，局部地区仍将出现时段性偏紧。电煤需求方面，预计全年煤电发电量增长 4%左右，全年发电耗煤量比 2018 年增加 8000 万吨左右。由于 2019 年经济增长不确定性增大，全社会用电量增速将会放缓，全社会用电量增长 5.5%左右，这将成为影响 2019 年我国火电设备平均利用小时数的最主要因素。
- <http://www.cec.org.cn/xinwenpingxi/2019-02-25/189034.html>

### 河南省印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》

- **总体目标。**实施“7819”扩大有效投资行动，在先进制造业、现代服务业、重大基础设施、新型城镇化、农业农村、生态环保、社会民生等 7 大重点领域，统筹推进 8000 个左右重大项目（其中新开工项目 3800 个左右），力争全年完成投资 1.9 万亿元，支撑全省固定资产投资平稳增长，争取全年固定资产投资增长 8% 左右。
- **生态环保领域。**围绕打好污染防治攻坚战，聚焦打赢蓝天、碧水、净土保卫战，推进森林河南生态建设规划实施，建设美丽河南，实施南水北调中线水源区水质保护、郑州市贾鲁河生态绿化、巩义市生态水系、循环经济产业园区建设、静脉产业园建设、国家储备林建设、湿地保护与建设等 420 个左右项目，全年完成投资 630 亿元。
- **新型城镇化领域。**全面加快郑州大都市区建设，提升中原城市群一体化发展水平，推进百城建设提质工程，推动城市老旧小区综合功能改造，实施郑州市轨道交通 4 号线、洛阳市轨道交通 1 号线、郑州市四环线及大河路快速化工程、城市地下综合管廊、黑臭水体整治、生活垃圾处理设施、污水处理设施、海绵城市等方面 1770 个左右项目，全年完成投资 4530 亿元。
- **农业农村领域。**全面实施乡村振兴战略规划，加快绿色食品业转型升级，着力改善农村人居环境，补齐乡村基础设施短板，实施高标准农田建设、优势特色农业生产基地、田园综合体、乡村绿化美化、农村公路提质、农村电网改造、农村“厕所革命”、黄河滩区居民迁建等方面 510 个左右项目，全年完成投资 960 亿元。
- <http://hndrc.gov.cn/ar/20190225000004.htm>

### 安徽省印发《安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案》

- **工作目标。**2019 年，地级饮用水水源地完成规范化建设，县级地表水型饮用水水源地完成规范化建设，供水人口 10000 人或日供水 1000 吨以上的其他所有饮用水水源地完成信息摸底及问题排查，实施整治工作。到 2020 年底，地级集中式饮用水水源地水质达到或优于 III 类比例总体高于 94.6%，县级饮用水水源地完成规范化建设，水源水质达到或优于 III 类比例总体高于 91.9%。
- **划定饮用水水源保护区。**全省县级以上地表水型饮用水水源地及供水人口 10000 人或日供水 1000 吨以上的其他饮用水水源地应按照《饮用水水源保护区划分技术规范》（HJ338-2018）划定饮用水水源地保护区。
- **设立保护区边界标志。**2019 年年底，县级及以上饮用水水源地完成保护区边界标志及隔离设置。2020 年年底，供水人口 10000 人或日供水 1000 吨以上的其他所有饮用水水源地（包括地下水型饮用水水源地和县级以上地表水型饮用水水源地）完成保护区标志及隔离设置。
- **整治各类环境问题。**2019 年年底，全面拆除或关闭一级保护区内加油站、加气站，完成二级保护区内加油站双层罐体改造。保护区内的农家乐、宾馆酒店、餐饮娱乐等项目，应予全部拆除或关闭。2020 年年底，保护区内城市雨水排口、排涝口完成雨污分流改造，否则，应予拆除或关闭。
- **提升水质监测预警能力。**落实饮用水水源水、出厂水、管网水、末梢水全过程管理要求，县级及以上城市按现行措施定期开展饮用水水源、供水单位、用户水龙头出水水质监测，以及饮用水水源全指标监测，并定期公布信息。县级以下供水人口 10000 人或日供水 1000 吨以上的其他所有饮用水水源地，2020 年年底建立水质监测机制，明确水源水、出厂水、管网水、末梢水监测指标、监测频次及信息公开要求。
- <http://xxgk.ah.gov.cn/UserData/DocHtml/731/2019/2/21/127572417378.html>

哈尔滨市印发《哈尔滨市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》

- **主要目标。**到 2020 年年底，二氧化硫、氮氧化物排放量分别比 2015 年减少 22%和 25%以上；PM2.5 浓度比 2015 年下降 25%以上，重度及以上污染天数比率比 2015 年下降 50%以上，即 PM2.5 浓度下降至 53 微克/立方米以下，重度及以上污染天数减少至 21 天以下；空气质量优良天数比率达到 80%以上。
- **调整优化产业结构，推动形成绿色发展方式。**严格控制煤炭消费总量，推进电能等清洁能源替代燃煤和燃油，到 2020 年，煤炭占能源消费比重较 2015 年下降 1.5 个百分点以上。稳步推进清洁取暖，2019 年，清洁取暖率达到 60%以上；2020 年，清洁取暖率力争达到 70%以上。开展燃煤锅炉综合整治，2020 年，基本淘汰市区每小时 10 蒸吨以下燃煤锅炉；淘汰市区建成区不能达标排放的每小时 35 蒸吨（或 29MW）燃煤供热锅炉。
- **加快调整能源结构，构建清洁高效能源体系。**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。
- **积极调整运输结构，发展绿色交通体系。**推广使用新能源汽车，2019 年，城市公交车、出租车应用清洁能源或新能源汽车比例力争达到 94%、80%；2020 年，城市公交车、出租车力争全部更新（改造）为清洁能源或新能源汽车。打好柴油货车污染治理攻坚战，2019 年，划定并公布高排放车辆禁限行区域，城市核心区基本消除高排放车辆；2020 年，在用柴油车监督抽测排放合格率达到 90%，排气管口冒黑烟现象基本消除。
- **优化调整用地结构，推进城乡面源污染治理。**深入推进农作物秸秆综合利用，2018 年，全市秸秆综合利用率达到 75%以上；2019 年，秸秆综合利用率达到 85%以上；2020 年，秸秆综合利用率达到 95%以上。
- [http://www.harbin.gov.cn/art/2019/2/21/art\\_13790\\_15600.html](http://www.harbin.gov.cn/art/2019/2/21/art_13790_15600.html)

**公司要闻**
**图表 7: 上市公司公告**

股票名称	公告类型	公告内容
伟明环保	对外担保	全资子公司临海公司因投资建设临海市生活垃圾焚烧发电扩建项目向工商银行申请 1.9 亿元固定资产借款, 公司为该借款提供担保
龙净环保	票据注册	中国银行间市场交易商协会接受公司绿色资产支持票据注册, 注册金额为 15 亿元
东江环保	业绩快报	2018 年总营收 32.97 亿元, 同比增长 6.36%; 归母净利 4.09 亿元, 同比下降 13.69%
东江环保	董事变动	邓谦因工作安排原因辞任公司董事, 提名姚曙为董事会执行董事候选人, 待股东大会审议
东江环保	政府补助	全资子公司江门东江于 2019 年 2 月 27 日收到政府补助款项 2014 万元
清新环境	业绩快报	2018 年总营收 40.18 亿元, 同比下降 1.86%; 归母净利 5.26 亿元, 同比下降 19.25%
上海洗霸	股份增持	截至 2019 年 2 月 26 日, 控股股东王炜先生及其配偶翁晖岚女士累计增持公司股份 48.97 万股, 占公司总股本 0.65%, 增持均价 31.80 元/股, 增持金额 1557.45 万元, 本次增持计划已实施完毕
龙马环卫	项目中标	中标石狮市环卫一体化 PPP 项目, 负责生活中转站的运营维护及生活垃圾转运服务、垃圾清扫保洁服务等, 合同年化金额 1.01 亿元/年, 合作期限 15 年
国祯环保	业绩快报	2018 年总营收 40.10 亿元, 同比增长 52.57%; 归母净利 2.93 亿元, 同比增长 50.64%
高能环境	股份解质	2019 年 2 月 28 日, 公司控股股东李卫国将质押给国信证券的 4210 万股无限售条件流通股 (占公司总股本 6.37%) 解除质押。本次解质股份后, 李卫国累计质押公司股份数量为 0
先河环保	业绩快报	2018 年总营收 13.74 亿元, 同比增长 31.75%; 归母净利 2.64 亿元, 同比增长 40.33%
先河环保	股份回购	截至 2019 年 3 月 1 日, 公司累计回购股份数量为 565.85 万股, 占公司总股本 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, 公司本次回购股份方案实施完毕
博世科	业绩快报	2018 年总营收 27.19 亿元, 同比增长 85.18%; 归母净利 2.33 亿元, 同比增长 58.97%
博世科	项目中标	公司和全资子公司湖南博世科联合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), 中标价 1.4 亿元
博世科	中标结果取消	2018 年 7 月 27 日, 公司中标苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目, 因当地政府原因, 项目不具备移交条件, 故取消中标结果, 项目重新分开招标
碧水源	业绩快报	2018 年总营收 117.10 亿元, 同比下降 14.94%; 归母净利 13.64 亿元, 同比下降 45.66%
碧水源	股份转让暨战略合作意向性协议进展	目前本意向性协议有效期已届满, 因交易各方尚未签署续期协议, 且正式协议中部分条款尚未达成一致暂未签署股份转让正式协议, 本意向性协议已失效, 股份转让正式协议的签署具有不确定性
聚光科技	业绩快报	2018 年总营收 40.03 亿元, 同比增长 43.01%; 归母净利 6.03 亿元, 同比增长 34.38%
聚光科技	股份回购	截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计回购股份数量 640.76 万股, 占公司目前总股本 1.42%, 成交总金额 1.62 亿元
聚光科技	股份质押	截至 2019 年 2 月 28 日, 控股股东及其一致行动人睿洋科技与普渡科技共持有公司 1.69 亿股股份, 占公司总股本 37.41%; 累计质押 1.45 亿股, 占其持有公司股份总数 85.43%
中国天楹	发行股份及支付现金购买资产进展	2019 年 1 月 11 日, 标的资产过户完成, 立信会计师出具《验资报告》。截至 2019 年 2 月 1 日, 公司已向中节能华禹 (镇江) 绿色产业并购投资基金 (有限合伙) 等 26 名交易对方发行 10.87 亿股股份, 该股份已在深交所上市

长青集团	年报	2018年总营收20.07亿元,同比上升6.05%;归母净利1.67亿元,同比增长90.47%
建投能源	发行股份购买资产	截至2019年2月27日,本次交易相关的尽职调查、审计、评估工作已基本完成。经与各方沟通,本次交易不将秦皇岛发电有限责任公司纳入标的资产范围。本次交易已取得河北省国资委的预核准批复,最终方案尚待确定
沃施股份	业绩快报	2018年总营收3.39亿元,同比下降11.84%;归母净利503.17万元,同比下降13.46%
雪浪环境	业绩快报	2018年总营收9.6亿元,同比上升17.32%;归母净利4772.89万元,同比下降20.90%
百川能源	年报	2018年总营收47.53亿元,同比上升59.90%;归母净利10.06亿元,同比增长17.29%
百川能源	董监换届	提名王东海、韩啸、白恒飞、朱杰为非独董候选人,提名倪军、邹振东、陆新尧为独董候选人;提名杨国忠、王文东为非职工代表监事候选人
皖能电力	发行债券	拟向合格投资者发行规模不超过30亿元的公司债券,期限不超过10年,票面利率及其确定方式待定
兴蓉环境	股份回购	截至2019年2月底,公司累计回购股份217.97万股,占公司总股本0.073%,最高成交价4.49元/股,最低成交价4.41元/股,成交总金额970.87万元
深南电A	国有股份无偿划转	2019年3月1日,深圳市国资委与远致投资签署《关于深能集团之国有产权无偿划转协议》,将其持有的公司主要股东深能集团75%股权无偿划转至远致投资,上述事项将导致公司主要股东深能集团的控股权发生变更
天翔环境	债务到期未清偿	截至2019年4月30日,公司及子公司累计将逾期债务合计金额约16.33亿元,占公司最近一期经审计净资产90.28%。公司2亿元私募债将于2019年3月24日到期,目前公司正与债权人积极洽谈延期事宜

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。

**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