

环保工程及服务 II 行业

聚焦农村厕所革命, 预测相关投资空间超 2000 亿

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-17

核心观点:

投资组合: 泰瑞机器+上海洗霸+国祯环保+高能环境+联美控股+百川能源

● 聚焦农村厕所革命, 预测相关整体市场空间将超 2000 亿元

今年两会针对乡村振兴中央明确提出要因地制宜开展农村人居环境整治, 推进“厕所革命”、垃圾污水治理, 建设美丽乡村。此前《乡村振兴战略规划(2018-2022年)》明确提出到2020年农村生活垃圾处理率达90%, 卫生厕所普及率达85%, 实施厕所革命, 自来水普及率达83%、加装农村污水设施等, 农村环保需求、特别是厕所革命等方向有望在2019年迎来加速释放。根据我们测算, 假设对全国1亿户农户(2017年末农村人口数5.8亿人)进行厕所化粪池及净化池的改造, 预计单户投资将达2000元, 整体市场空间将超2000亿元。

与此同时, 中央财政对农村环保投资力度显著提升: 根据《全国农村环境综合整治“十三五”规划》截止2015年中央财政累计安排农村环保专项资金315亿元, 此次仅2019年当年针对厕所革命单项中央财政就拟计划安排70亿元加速推动, 预期农村污水、流域治理及固废处理市场均将快速打开, 建议积极关注布局农村环保治理的泰瑞机器、国祯环保等。

● 融资改善持续, 建议关注低估值确定性高成长个股

近期多家环保公司已披露业绩快报, 诸如聚光科技、国祯环保、先河环保、高能环境等公司2018年在融资环境不断恶化的背景下净利润依然维持30%以上增长, 且从广发环保预测及Wind一致预期来看上述公司2019-2020年仍将保持25%以上增速, 目前对应2019年PE估值在12-18倍之间。叠加融资宽松预期, 我们认为上述确定性高成长的公司有望迎来估值修复。

● 近期重点政策新闻一览

◇ 生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”答记者问

3月11日, 十三届全国人大二次会议新闻中心举行记者会, 生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”相关问题答记者问, 主要围绕生蓝天保卫战、环保督察、长江大保护、渤海综合治理攻坚战等方面展开。

◇ 财政部发布《关于做好2019年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》

● 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。

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:两会环保重视程度不减, 聚焦农村厕所革命	2019-03-10
环保行业跟踪点评:聚焦农村基建补短板, 19年力推3万个村庄实现厕所革命	2019-03-06
环保行业深度跟踪:融资环境改善预期增强, 关注低估值确定性高成长个股	2019-03-03

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(%)	
				2019/3/15	(元/股)	2018A/E	2019E	2018A/E	2019E	2018A/E	2019E	2018A/E	2019E
泰瑞机器	603289.SH	买入	CNY	11.63	14.66	0.33	0.46	35.16	25.17	30.77	20.60	8.5%	10.6%
上海洗霸	603200.SH	买入	CNY	38.15	-	1.10	1.54	34.56	24.78	27.40	18.45	10.1%	12.4%
国祯环保	300388.SZ	买入	CNY	10.65	-	0.56	0.81	18.86	13.15	14.61	11.88	14.4%	17.1%
高能环境	603588.SH	买入	CNY	10.10	-	0.46	0.65	22.03	15.56	14.57	12.04	11.9%	14.4%
联美控股	600167.SH	买入	CNY	13.26	-	0.68	0.85	19.39	15.66	11.00	8.35	14.5%	15.2%
百川能源	600681.SH	买入	CNY	13.33	19.32	0.98	1.39	13.66	9.62	9.98	7.78	22.5%	26.9%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心 备注: 百川能源 2018 年为年报数据

目录索引

聚焦农村厕所革命，预测整体市场空间将超 2000 亿元	5
聚焦农村厕所革命，预测整体市场空间将超 2000 亿元	6
部长答记者问：保持生态文明建设战略定力，坚决反对一刀切	8
PPP 规范中前行，中央财政不再安排 PPP 项目以奖代补资金	10
本周（3.11-3.15）环保指数走势	12
环保子行业一周（3.11-3.15）大事汇总	13
本周（3.11-3.15）上市公司重要事件回顾	14
风险提示	14

图表索引

图 1: 2018 年全国级重点地区 PM2.5 浓度下降	8
图 2: 长江大保护取得积极的成效	9
图 3: 加强对地方及企业污染防治工作支持	9
图 4: 2018 年末前四批示范项目执行阶段达 989 个	11
图 5: 示范项目整体落地率 90.5% (2018 年 12 月)	11
图 6: GF 环保指数及沪深 300 一年以来走势	12
图 7: 一周环保个股涨跌幅情况统计	12
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: 各省出台乡村振兴规划要求 2022 年农村厕所普及率超 80%	7
表 5: 农村厕所革命及环保市场空间测算	7
表 6: 蓝天保卫战已有成绩及未来目标	8
表 7: 《关于做好 2019 年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》部分内容	10
表 8: 环保行业一周大事	13
表 9: 上市公司重要事件	14

聚焦农村厕所革命，预测整体市场空间将超 2000 亿元

今年两会针对乡村振兴中央明确提出要因地制宜开展农村人居环境整治，推进“厕所革命”、垃圾污水治理，建设美丽乡村。此前《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》明确提出到2020年农村生活垃圾处理率达90%，卫生厕所普及率达85%，实施厕所革命，自来水普及率达83%、加装农村污水设施等，农村环保需求、特别是厕所革命等方向有望在2019年迎来加速释放。根据我们测算，假设对全国1亿户农户（2017年末农村人口数5.8亿人）进行厕所化粪池及净化池的改造，预计单户投资将达2000元，整体市场空间将超2000亿元。

与此同时，中央财政对农村环保投资力度显著提升：根据《全国农村环境综合整治“十三五”规划》截止2015年中央财政累计安排农村环保专项资金315亿元，此次仅2019年当年针对厕所革命单项中央财政就拟计划安排70亿元加速推动，预期农村污水、流域治理及固废处理市场均将快速打开，建议积极关注布局农村环保治理的泰瑞机器、国祯环保等。

融资改善持续，建议关注低估值确定性高成长个股。近期多家环保公司已披露业绩快报，诸如聚光科技、国祯环保、先河环保、高能环境等公司2018年在融资环境不断恶化的背景下净利润依然维持30%以上增长，且从广发环保预测及Wind一致预期来看上述公司2019-2020年仍将保持25%以上增速，目前对应2019年PE估值在12-18倍之间。叠加融资宽松预期，我们认为上述确定性高成长的公司有望迎来估值修复。

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		
泰瑞机器	11.63	0.41	0.33	0.46	46.53	35.16	25.17	31	受益农村厕所革命，订单有望快速增长
上海洗霸	38.15	0.78	1.10	1.54	52.69	34.56	24.78	29	下游改善释放订单，带动公司业绩增长
国祯环保	10.65	0.64	0.56	0.81	37.45	18.86	13.15	58	在手订单充裕，受益融资向好弹性品种
高能环境	10.10	0.29	0.46	0.65	43.88	22.03	15.56	67	修复大单持续落地，危废布局稳步推进
联美控股	13.26	1.05	0.68	0.85	22.26	19.39	15.66	233	内生供热面积增长稳健，二主业发力
百川能源	13.33	0.83	0.98	1.39	16.29	13.66	9.62	138	下游燃气销量提升，业绩高成长内生+外延并举

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；备注：股价截至2019/03/15

聚焦农村厕所革命，预测整体市场空间将超 2000 亿元

农业农村部部长韩长赋在3月5日上午两会“部长通道”答记者问中表示：2019年要推动全国3万个村庄、1000万左右的农户来实现厕所革命，中央财政计划安排70亿元支持这项工作。同时也明确表示生活垃圾和污水问题也要开展专项治理行动，建立垃圾收运和污水治理的系统。农村人居环境整治这项工作有望在2019年加速推动，环保行业有望受益农村基建补短板。

2018年下半年以来多项政策规划承袭乡村振兴规划战略。2019年2月，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。

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

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

中央财政发力支持农村环境整治，积极关注农村基建投资农村环境。综合整治主要任务包括农村饮用水水源地保护、农村生活垃圾和污水处理、厕所革命、畜禽养殖废弃物资源化利用和污染防治等。根据《全国农村环境综合整治“十三五”规划》，截止2015年底，中央财政累计安排农村环保专项资金315亿元支持7.8万个建制村开展环境综合整治，占全国建制村总数的13%；此次仅2019年当年针对厕所革命单项，中央财政就拟计划安排70亿元加速推动。同时，各省均出台乡村振兴规划细则，其中15省发布目标要求2022年农村厕所普及率超80%以上。根据测算，全国仅农村厕所革命及其相关环保市场空间超2000亿，对应注塑机设备（化粪池）市场空间超133亿元，建议积极关注布局农村环保治理的泰瑞机器、国环环保等。

表 4: 各省出台乡村振兴规划要求2022年农村厕所普及率超80%

省份	政策	2020年卫生厕所普及率
辽宁	中共辽宁省委辽宁省人民政府关于贯彻<中共中央、国务院关于实施乡村振兴战略的意见>的实施意见	85%
吉林	吉林省委省政府关于实施乡村振兴战略的意见	80%
内蒙古	内蒙古自治区乡村振兴战略规划 2018-2022 年	85%
新疆	新疆维吾尔自治区乡村振兴战略规划（2018-2022 年）	60%（2022 年 86%）
北京	北京市乡村振兴战略规划（2018-2022 年）	98%（2022 年 99%）
山东	山东省乡村振兴战略规划(2018—2022 年)	90%
河南	河南省乡村振兴战略规划（2018—2022 年）	（2022 年 85%以上）
山西	中共山西省委 山西省人民政府 关于推进乡村振兴战略的实施意见	85%
湖南	湖南省乡村振兴战略规划（2018-2022 年）	>85%
青海	中共青海省委青海省人民政府关于推动乡村振兴战略的实施意见	100%
湖北	中共湖北省委湖北省人民政府关于推进乡村振兴战略实施的意见	100%
江西	中共江西省委江西省人民政府关于实施乡村振兴战略的意见	100%
云南	中共云南省委云南省人民政府关于贯彻乡村振兴战略的实施意见	100%
福建	关于实施乡村振兴战略的实施意见	100%
海南	中共海南省委海南省人民政府关于乡村振兴战略的实施意见	100%

数据来源：各省政府网站，北极星环保网，广发证券发展研究中心

表 5: 农村厕所革命及环保市场空间测算

测算设备投资单价		化粪池	净化池	垃圾桶\管网及其他投资/县	注塑机设备需求
单位投资		600 元/套	600 元/套	4000 万元	800 万元/台（组合）
	年份	化粪池	净化池	垃圾桶\管网及其他	对应注塑机设备需求
全国需求（数量）	合计	1 亿套	1 亿套	3000 个县	1667 台（组合）
分年需求（套/台）	2019 年	1000	300	300	217
	2020 年	2500	500	500	417
	2021 年	3500	1200	800	583
	2022 年	3000	2500	800	500
	2023 年		3500	500	
	2024 年		2000	300	
合计销售收入（亿元）	合计	600	600	1200	133

数据来源：广发证券发展研究中心

部长答记者问：保持生态文明建设战略定力，坚决反对一刀切

3月11日生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”相关问题答记者问。记者会提问主要围绕生蓝天保卫战、环保督察、长江大保护、渤海综合治理攻坚战等方面展开。

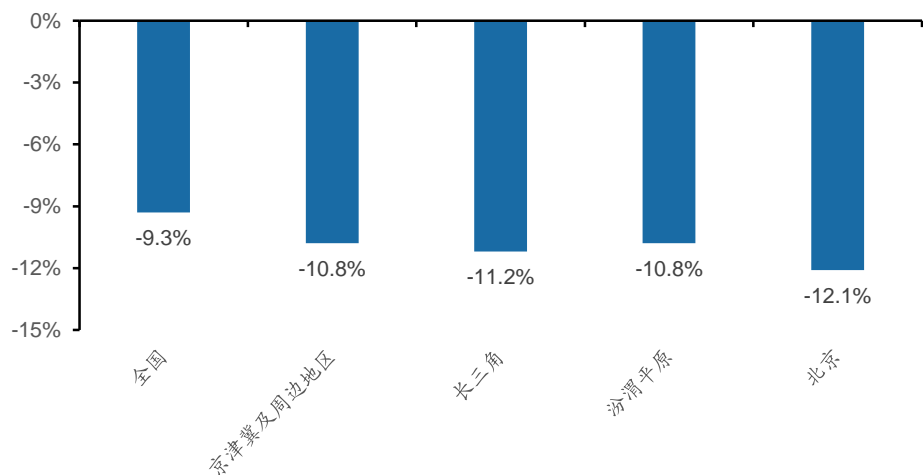
- **蓝天保卫战成绩：**顶层设计已经完成，治理格局基本形成，重点任务有力推进，成效逐渐显现。下一步蓝天保卫战将以扭住四个重点，优化四大结构，强化四项支撑，实现四个明显作为工作目标。

表 6：蓝天保卫战已有成绩及未来目标

已有成绩	顶层设计已经完成	《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》、京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原 2018-2019 年秋冬季大气污染治理攻坚行动方案及各地相关政策规划陆续发布。
	治理格局基本成形	设立京津冀及周边地区、汾渭平原大气污染防治小组，完善长三角大气污染防治协作机制，设立京津冀及周边地区大气环境管理局。
	重点任务有力推进	火电行业超低排放改造达 8.1 亿千瓦，比例达到 80%。北方地区清洁取暖顺利推进，试点城市增加到 35 个，煤炭等大宗物资运输公转铁推进顺利。
	成效逐步显现	全国 338 个地级以上城市优良天数比例提高 1.3 个百分点至 79.3%，全国及重点地区 PM2.5 浓度同比下降。
未来目标	扭住四个重点	重点区域、重点时段、重点行业、重点因子
	优化四大结构	产业结构、能源结构、运输结构、用地结构
	强化四项支撑	督察执法、科技创新、联防联控和宣传引导
	实现四个明显	让 PM2.5 浓度明显下降，重污染天数明显减少，大气环境质量明显改善，人民群众的蓝天幸福感明显增强。

数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

图 1：2018年全国级重点地区PM2.5浓度下降



数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

- **环保督察工作要点：**继续做好“号召”“规范”、“查处”“带头”工作，规范环境行政执法行为，增强服务意识和水平，遏制和制止“一刀切”。

- 长江大保护工作成效：制定规划计划、夯实地方责任、推动绿色发展、解决突出问题。下一步长江大保护工作规划：继续推动已开展行动、12个国控点劣V类水体专项整治、入江、入河排污口的排查整治、“三磷污染”的专项整治、11个省市的省级以上工业园区污水处理设施的专项整治。

图 2：长江大保护取得积极的成效

制定规划计划	夯实地方责任	推动绿色发展	解决突出问题
<ul style="list-style-type: none"> 《长江经济带生态环境保护规划》、《长江保护修复攻坚战三年行动计划》出台 	<ul style="list-style-type: none"> 对长江经济带11个省市开展中央生态环保督察、例行督察全覆盖 对其中8个省开展中央生态环保督察“回头看” 	<ul style="list-style-type: none"> 指导支持11个省市初步划定了生态保护红线 开展“三线一单”实施方案的编制试点工作 	<ul style="list-style-type: none"> 饮用水水源地保护工作完成率99.9% 省会以上城市黑臭水体整治超90%，其他城市正在推进 固废、危废整治工作取得很好成效 开展“绿盾”行动 开展长江生态环境保护修复的联合研究，派专家进行技术指导

数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

- 支持地方和企业污染防治工作规划：中央财政大力支持、提供技术扶持、继续加强中央生态环境保护督察和强化监督工作、进一步深化“放管服”改革、完善环境经济政策。

图 3：加强对地方及企业污染防治工作支持

中央财政支持	提供技术帮扶	加强督察和监督	深化“放管服”改革	完善环境经济政策
<ul style="list-style-type: none"> 中央财政的支持今年将达到600亿元，同比增加35.9%。 	<ul style="list-style-type: none"> 派专家组帮助地方解决他们在生态环境保护工作推进过程中遇到的困难和问题。 	<ul style="list-style-type: none"> 一方面督促，另一方面也是帮扶。 	<ul style="list-style-type: none"> 印发了关于进一步深化放管服改革的意见，提出了15条重要举措。 	<ul style="list-style-type: none"> 使企业绿色发展有更大的内在动力。

数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

- 渤海综合治理攻坚战行动计划：指导推动沿海三省一市结合自身实际制定各自的实施方案、直接组织开展环渤海入海排污口的排查和整治工作

PPP 规范中前行，中央财政不再安排 PPP 项目以奖代补资金

近日，财政部发布《关于做好2019年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》，为切实提高普惠金融发展资金使用效益，《通知》从三个方面对普惠金融发展资金做了新规定，其中对PPP项目以奖代补资金做出了明确规定：**自2019年起中央财政不再安排政府和社会资本合作（PPP）项目以奖代补资金。**

表 7：《关于做好2019年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》部分内容

<p>一、增强政策实效</p>	<p>加大创业担保贷款贴息及奖补政策力度。自 2018 年 11 月 16 日起，中央财政创业担保贷款贴息的个人创业担保贷款，最高贷款额度由 10 万元提高至 15 万元；贴息的小微企业创业担保贷款，最高额度由 200 万元提高至 300 万元。各地可因地制宜适当放宽创业担保贷款申请条件，由此产生的贴息资金由地方财政承担。</p> <p>认真落实农村金融机构定向费用补贴政策。严格审核申请补贴机构的资格和材料真实性、准确性，确保对当年贷款平均余额、年均存贷比、涉农贷款和小微企业贷款占比等符合要求的新型农村金融机构给予补贴，确保补贴资金安排不超范围、不超标准、不超时限，坚决防止出现弄虚作假等问题。</p> <p>加强资金绩效管理。实施全过程绩效管理，强化绩效目标管理，科学合理细化绩效考核指标，突出问题导向，避免流于形式；做好绩效监控和绩效评价，着眼于多年度资金使用绩效和绩效变化分析；加强结果应用和公开，适时上报并公开年度绩效评价结果。各地资金执行情况和政策实施效果，将作为以后年度中央预算资金安排和政策调整的重要依据。</p>
<p>二、做好政策衔接</p>	<p>为进一步发挥财政资金引导和放大效应，聚焦缓解民营和小微企业融资难、融资贵问题，自 2019 年起中央财政将调整资金使用方向，县域金融机构涉农贷款增量奖励政策不再执行。</p> <p>自 2019 年起中央财政不再安排政府和社会资本合作（PPP）项目以奖代补资金。2016-2018 年度已安排的 PPP 项目以奖代补资金，省级财政部门应加强跟踪管理，会同项目实施单位和有关部门，为项目规范实施创造良好环境，打造一批管理水平高、产出绩效优、示范效应强的样板项目。对于已获得以奖代补资金的项目，若发现不符合示范项目要求，应及时上报调出示范项目名单，由省级财政部门负责追回以奖代补资金并及时上缴中央财政。</p>
<p>三、做好组织落实</p>	<p>省级财政部门 and 财政部驻各地财政监察专员办事处应高度重视普惠金融发展专项资金管理工作，夯实管理基础，确保数据真实。省级财政部门负责汇总审核辖区内创业担保贷款贴息及奖补、农村金融机构定向费用补贴专项资金申请材料。</p> <p>鼓励各地因地制宜探索创新，进一步发挥财政金融政策作用，有效引导金融资源“支小助微”，缓解民营和小微企业融资难、融资贵问题，推动实现经济结构优化和高质量发展。</p>

数据来源：财政部，广发证券发展研究中心

2015年12月，财政部发布《财政部关于实施政府和社会资本合作项目以奖代补政策的通知》，对中央财政PPP示范项目中的新建项目，财政部将在项目完成采购确定社会资本合作方后，按照项目投资规模给予一定奖励。奖励资金由财政部门统筹用于项目全生命周期过程中的各项财政支出，包括项目前期费用补助、运营补贴等。

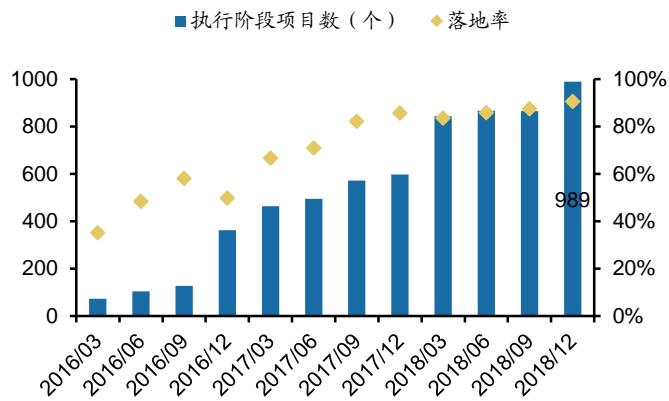
表1：财政部对中央级示范项目中的新建项目以奖代补政策

项目规模	奖励规模
3 亿元以下	300 万元
3-10 亿元	500 万元
10 亿元以上	800 万元

数据来源：财政部，广发证券发展研究中心

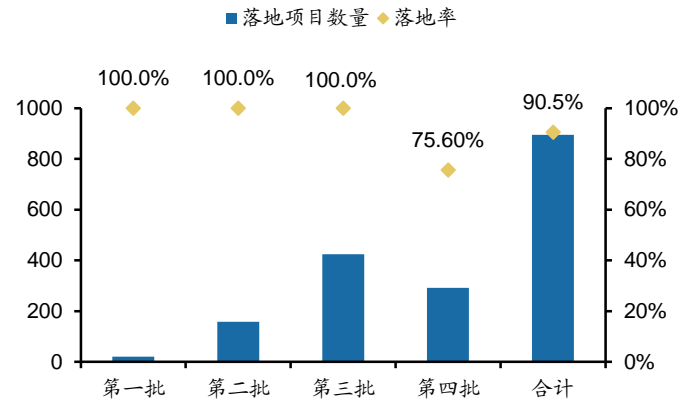
鉴于财政部于2018年并未启动新批次的示范项目申报，截至2018年12月底，四批示范项目合计落地率已达90.5%。

图4: 2018年末前四批示范项目执行阶段达989个



数据来源: 财政部《全国PPP综合信息平台项目库第13期季报》, 广发证券发展研究中心

图5: 示范项目整体落地率90.5% (2018年12月)



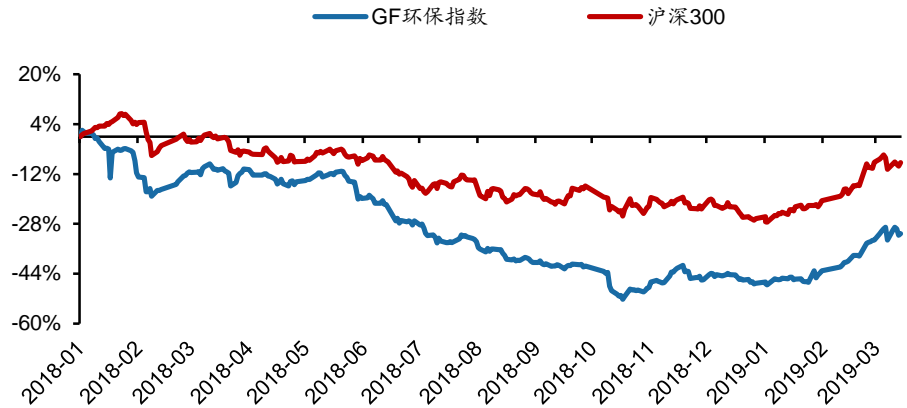
数据来源: 财政部《全国PPP综合信息平台项目库第13期季报》, 广发证券发展研究中心

根据《关于做好2019年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》针对2016-2018年度已安排的PPP项目以奖代补资金, 省级财政部门应加强跟踪管理, 会同项目实施单位和有关部门, 为项目规范实施创造良好环境, 打造一批管理水平高、产出绩效优、示范效应强的样板项目。对于已获得以奖代补资金的项目, 若发现不符合示范项目要求, 应及时上报调出示范项目名单, 由省级财政部门负责追回以奖代补资金并及时上缴中央财政。

本周（3.11-3.15）环保指数走势

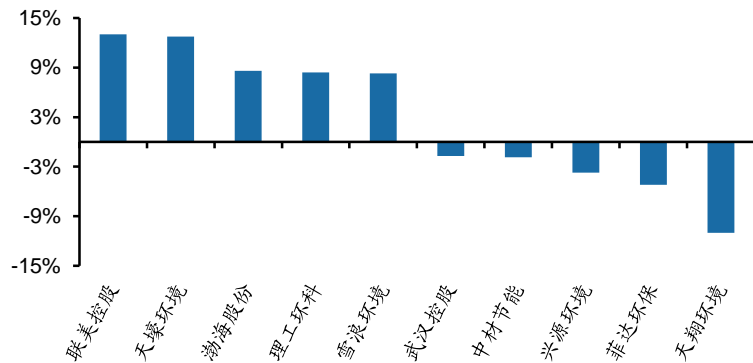
本周（3.11-3.15）环保指数上涨 3.18%，沪深 300 指数上涨 2.39%，环保板块跑赢大盘 0.79%。59 家样本公司中，46 家公司上涨，13 家公司下跌，0 家持平，截至本周五 0 家公司停牌。

图 6: 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 7: 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（3.11-3.15）大事汇总

表8：环保行业一周大事

新闻标题	具体内容
河北省印发《2019年河北省土壤污染防治工作要点》	主要目标：2019年底前完成全省农用地土壤污染状况详查；启动重点行业企业用地土壤污染状况调查；提升省市土壤环境监测能力；加快土壤污染治理与修复试点项目实施；推进土壤污染综合防治先行区建设；重点行业重点重金属污染物排放量比2013年下降5%以上。
山东省发布《中央农办等八部门关于推进农村“厕所革命”专项行动的指导意见》	主要目标：到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，基本完成农村户用厕所无害化改造，厕所粪污基本得到处理或资源化利用，管护长效机制初步建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，卫生厕所普及率达到85%左右，达到卫生厕所基本规范，贮粪池不渗不漏、及时清掏；地处偏远、经济欠发达等地区，卫生厕所普及率逐步提高，实现如厕环境干净整洁的基本要求。到2022年，东部地区、中西部城市近郊区厕所粪污得到有效处理或资源化利用，管护长效机制普遍建立。地处偏远、经济欠发达等其他地区，卫生厕所普及率显著提升，厕所粪污无害化处理或资源化利用率逐步提高，管护长效机制初步建立。
辽宁省印发《加强重金属污染防控工作方案的通知》	主要目标：2018年建立全口径涉重金属重点行业企业清单和涉镉等重金属行业企业污染源整治清单，完成年度重金属减排指标。2019年，组织建立排污许可证核发部门与重金属环境管理部门协调会商机制，涉镉等重金属行业企业污染源整治数量不低于50%，完成年度重金属减排指标。2020年，完成涉镉等重金属行业企业污染源整治，全面完成全省重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降9%的目标。
河南省发布《河南省2019年大气污染防治攻坚战实施方案》	主要目标：到2018年年底，全省PM2.5(细颗粒物)年均浓度达到63微克/立方米以下，PM10(可吸入颗粒物)年均浓度达到103微克/立方米以下，全年优良天数达到210天以上
娄底市出台《关于开展农村生活垃圾分类处理工作的意见》	主要目标：到2019年6月底，全市所有乡镇（街道）实行生活垃圾分类处理，农村生活垃圾农户就地分类减量处理率达到80%以上。到2020年底，全市实行生活垃圾分类处理的行政村达到98%以上。
宁波市发布《宁波市大气环境质量限期达标规划》	主要目标：全市大气环境质量持续改善，到2020年，市区SO ₂ 、NO ₂ 、CO、O ₃ 、PM ₁₀ 、PM _{2.5} 六项主要大气污染物全面稳定达到国家空气质量二级标准，O ₃ 浓度上升趋势得到基本遏制，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上，市民的蓝天幸福感知明显增强。到2030年，市区PM _{2.5} 年均浓度达到25微克/立方米。
日照市印发《日照市主城区河道水环境综合治理实施方案》	主要目标：2019年上半年完成主城区“排口、管网、片区”排查，对存在的问题分步整改，2020年完成“管网”雨污分流改造，2021年基本完成“片区”雨污分流改造；改造升级排水主干管网和污水处理设施，提升污水处理设施运行质量；加快现有黑臭水体整治，2022年茵河流域各重点监测断面水质持续稳定达标。

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 (3.11-3.15) 上市公司重要事件回顾

表9: 上市公司重要事件

公司	事项
联美控股	1) 2018 年报: 营业收入为 30.37 亿元 (+11.89%), 归母净利润为 13.17 亿元 (+25.68%); 2) 利润分配预案: 每 10 股派发现金股利 1.5 元 (含税), 分红总额 2.64 亿元 (含税), 以未分配利润每 10 股送 3 股。
鹏鹞环保	股东衡狮投资有限公司于 2 月 25 日至 3 月 8 日期间减持 520 万股, 减持均价 9.36-11.715, 占总股本比 1.08%。本次减持后衡狮投资有限公司持股比下降至 9.9%。
国祯环保	公司中标白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO, 中标金额合计 1.24 亿元, 其中工程建设费 1.19 亿元; 一年运营服务费总价 550.65 万元。
绿色动力	公司将以不超过 1.1 亿元的自有资金投资设立平阳县垃圾焚烧发电厂二期扩建 PPP 项目之项目公司 (平阳绿动环保能源有限公司), 持股比例 100%。
创业环保	公司牵头联合体中标石家庄市藁城区区域水环境综合提升工程 PPP 项目中标, 项目投资额 7.25 亿元。
维尔利	1) 公司签订西安市生活垃圾末端处理系统 1600m ³ /d 渗滤液处理应急工程运行服务项目, 估算合同金额最低约为 1.73 亿元; 2) 公司回购股份注销事项导致公司总股本由 8.14 亿股减少至 7.84 亿股, 因此公司注册资本由 8.14 亿元减少至 7.84 亿元。
伟明环保	自 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 3 月 11 日, 控股股东及一致行动人减持工资可转债合计减少 67 万张, 占发行总量的 10%, 剩余持有占比 68.49%。
龙马环卫	公司中标钟山经济开发区环卫一体化服务项目, 服务期限 30 年, 中标单价: 清扫保洁: 12.12/平方米/年、垃圾收运: 88 元/吨、垃圾处置: 56 元/吨, 总中标金额 7.46 亿元 (预估)。
津膜科技	截至 2019 年 3 月 12 日, 公司董事叶泉股份减持计划实施完毕, 累计减持 18.04 万股, 占公司总股本 0.0594%, 声誉持股比 1.19%。
雪迪龙	2019 年 3 月 12 日, 公司控股股东、实际控制人敖小强先生减持其所持有的迪龙转债 38.87 万张, 占发行总量的 7.48%。截至 2019 年 3 月 12 日, 敖小强持有迪龙转债 80 万张, 占发行总量的 15.38%。
上海洗霸	1) 2018 业绩快报: 营业收入为 4.14 亿元 (+37.45%), 归母净利润为 0.8 亿元 (+39.25%); 2) 利润分配预案: 以公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 3.30 元 (含税), 同时每 10 股派送红股 3.5 股。
天翔环境	1) 公司民事诉讼被判偿还中国民生银行股份有限公司成都分行借款本金人民币 4996.48 万元及支付利息、罚息、复利等, 诉讼金额占公司最近一期经审计净资产的 2.76%; 2) 2019 年 3 月 19 日为公司 2016 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期股票解锁日, 股票解锁数量为 266.4 万股, 占公司股本总额的 0.61%, 解锁的激励对象为 19 人。
迪森股份	公司拟发行可转债 6 亿元, 票面利率第一年为 0.40%、第二年为 0.60%、第三年为 1.00%、第四年为 1.50%、第五年为 1.80%、第六年为 2.00%, 初始转股价格为 7.39 元/股, 募集资金用于投资常州锅炉有限公司年产 20000 蒸吨清洁能源锅炉改扩建项目、广州迪森家居环境技术有限公司舒适家居产业园园区改造及转型升级项目及偿还银行贷款。
博世科	公司拟以自有 815 万元收购广博投资持有的泛航装备 70% 股权, 本次股权收购完成后, 泛航装备将成为公司的控股子公司。
首创股份	2019 年 3 月 12 日, 公司发行中期票据, 发行规模为 6 亿元, 期限为 3 年, 票面利率为 3.7%。
高能环境	2019 年 3 月 15 日, 公司非公开发行绿色公司债券 (第一期), 发行规模为 6 亿元, 期限为 3 年, 票面利率为 7%。
联泰环保	公司董事会同意子公司以自筹资金投资建设岳麓污水处理厂污泥深度脱水设施建设项目, 项目总投资额 1.69 亿元。

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	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35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	510627	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。