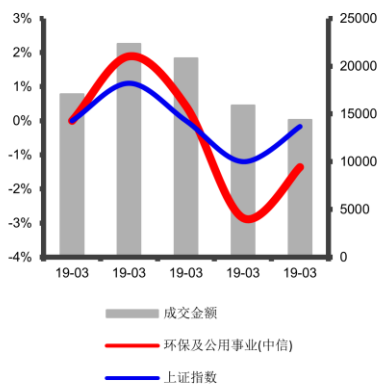


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

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) 8902
 流通市值(亿元) 3902
 年初至今涨跌幅(%) 22.54

行业一周表现

一年内走势图

一周投资观点：

环保：3月11日，生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”相关问题回答记者提问。李干杰提到蓝天保卫战在七大标志性战役里排在首位，蓝天保卫战开展以来，总体上进展和成效不错。具体体现在顶层设计已完成、治理格局基本成形、重点任务有力推进、成效逐步显现四方面。后续关键是抓落实“四个四”，即四个重点、四大结构、四项支撑和四个明显。

大气治理仍是生态环保工作的重中之重，建议持续关注大气主题性的投资机会，尤其是在重要的会议、政策预期升温的时间点。非电行业的超净排放改造是未来大气治理的主要增长点，龙净环保对非电领域的烟气治理有较好的技术储备，新增订单中非电订单占比不断提升，市场份额扩大值得期待，建议重点关注。

投资建议：随着融资政策逐步落地，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、聚光科技。

燃气：3月5日，李克强在政府工作报告中指出，深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。发改委报告表示，深化石油天然气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。

国家管网公司将整合中石油、中石化、中海油等主要油气企业的管道资产，亦有望向社会资本开放。天然气“十三五”规划提出2020年全国干线管道总里程达到10.4万公里，2018年底，中国天然气长输管道总里程近7.6万千米，国家管网公司成立将推动管网基础设施建设提速，天然气管网有望迎来新一轮投资，中游基础设施提升将进一步增强天然气保供能力。

投资建议：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，中游基础设施建设提速，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、蓝焰控股和深圳燃气。

行情回顾：上周，环保公用板块整体上涨2.86%，跑赢上证综指(+1.75%)，深证成指(+2.00%)和创业板指数(+0.49%)。子板块涨幅分别为：监测+5.76%，燃气+4.63%，大气+4.33%，固废+4.07%，水务与水处理+1.71%，节能+0.89%，再生资源-0.34%。涨幅居前的个股是：金鸿控股+19.23%，新天然气+18.81%，国中水务+17.79%，大众公用+16.74%，德创环保+13.65%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期。

目录

1 一周投资观点	3
1.1 环保：生态环境部部长就“打好污染防治攻坚战”答记者问	3
1.2 燃气：国家石油天然气管网公司将成立	4
1.3 投资建议	4
2 一周行情回顾	5
3 行业新闻回顾	7
4 公司公告回顾	8
5 风险提示	11

1 一周投资观点

1.1 环保：生态环境部部长就“打好污染防治攻坚战”答记者问

3月11日下午，生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”相关问题回答记者提问。李干杰提到蓝天保卫战在七大标志性战役里排在首位，蓝天保卫战开展以来，总体上进展和成效不错。具体体现在四个方面：

一是顶层设计已完成。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》去年7月份发布之后，陆续制定发布了《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年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案。各地也结合自己的实际推出了各自的行动计划、行动方案。

二是治理格局基本成形。国务院设立了京津冀及周边地区大气污染防治领导小组和汾渭平原大气污染防治协调小组，同时还进一步完善了先前就已经建立的长三角大气污染防治协作机制。结合这次机构改革，还在生态环境部挂牌设立了京津冀及周边地区大气环境管理局。

三是重点任务有力推进。火电行业超低排放改造已经达到8.1亿千瓦，比例占到80%，北方地区清洁取暖顺利推进，试点城市由12个增加到35个，在前一年完成将近400万户的基础上，2018年又完成了480余万户。另外，煤炭等大宗物资运输，公路改铁路也推进得不错，铁路运输量同比增加了9.1%。

四是成效逐步显现。2018年，全国338个地级以上城市优良天数比例是提高了1.3个百分点，达到了79.3%，PM2.5浓度同比下降了9.3%。三个重点区域改善得更多，京津冀及周边地区是11.8%，长三角是10.2%，汾渭平原是10.8%，北京是12.1%。

后续关键是抓落实“四个四”。一是扭住“四个重点”，重点区域、重点时段、重点行业、重点因子。二是优化“四大结构”，产业结构、能源结构、运输结构、用地结构。三是强化“四项支撑”，督察执法、科技创新、联防联控和宣传引导。四是实现“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，要让人民群众的蓝天幸福感明显增强。

大气治理仍是生态环保工作的重中之重，建议持续关注大气主题性的投资机会，尤其是在重要的会议、政策预期升温的时间点。非电行业的超净排放改造是未来大气治理的主要增长点，龙净环保对非电领域的烟气治理有较好的技术储备，新增订单中非电订单占比不断提升，市场份额扩大值得期待，建议重点关注。

1.2 燃气：国家石油天然气管网公司将成立

2019年3月5日，李克强在政府工作报告中指出，深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。随后，发改委报告表示，深化石油天然气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。

组建国家石油天然气管网公司，管网设施建设将提速，天然气供应能力有望增强。国家管网公司将整合中石油、中石化、中海油等主要油气企业的管道资产，亦有望向社会资本开放。天然气“十三五”规划提出2020年全国干线管道总里程达到10.4万公里，截止2018年底，中国天然气长输管道总里程近7.6万千米，国家管网公司成立将推动管网基础设施建设提速，油气资源配置效率提升，天然气管网有望迎来新一轮投资，中游基础设施提升将进一步增强天然气保供能力。

1.3 投资建议

环保行业投资建议：我们认为随着融资政策逐步落地，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。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）监测领域杠杆低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技。

燃气行业投资建议：蓝天保卫战仍是重中之重，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，中游基础设施建设提速，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、蓝焰控股和拥有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2.86%，跑赢上证综指（+1.75%），深证成指（+2.00%）和创业板指数（+0.49%）。子板块除再生资源外均为上涨，涨幅分别为：监测+5.76%，燃气+4.63%，大气+4.33%，固废+4.07%，水务与水处理+1.71%，节能+0.89%，再生资源-0.34%。

图 1：环保板块市场走势

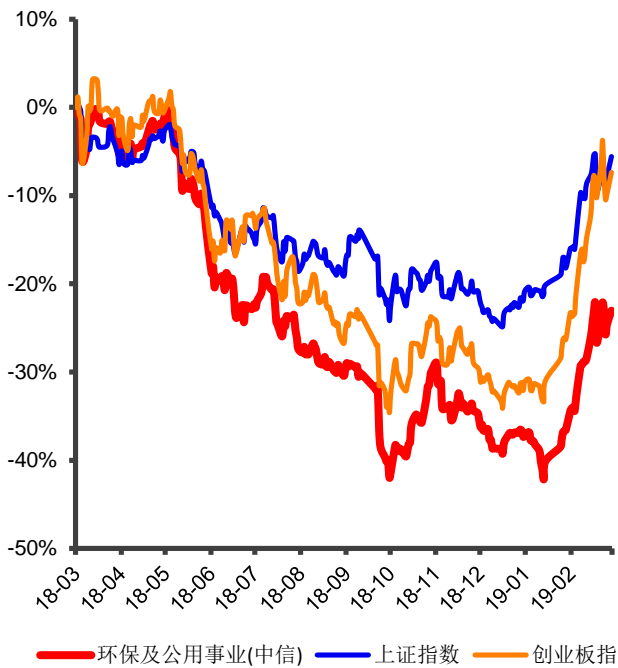
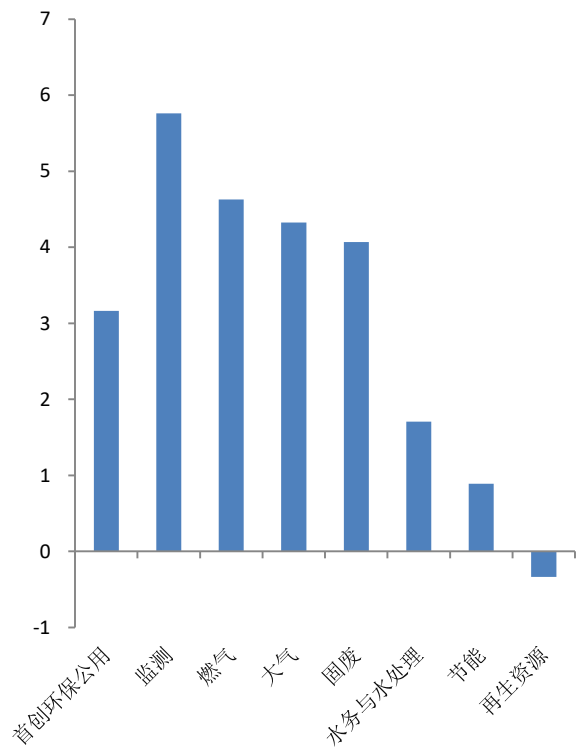


图 2：总体及子板块周涨跌幅情况 (%)

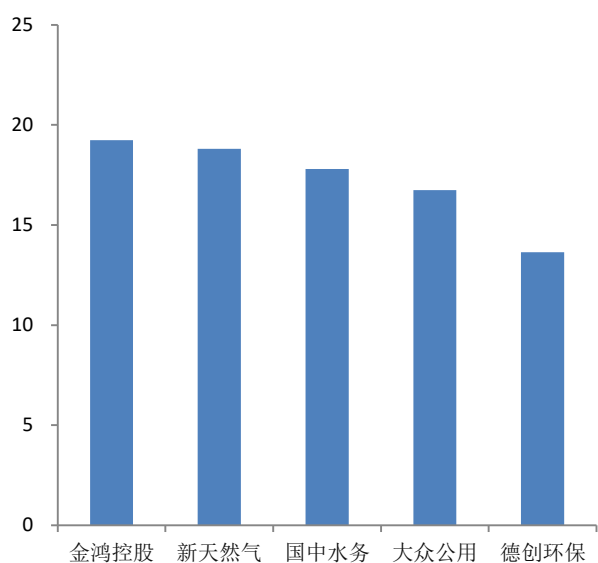


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

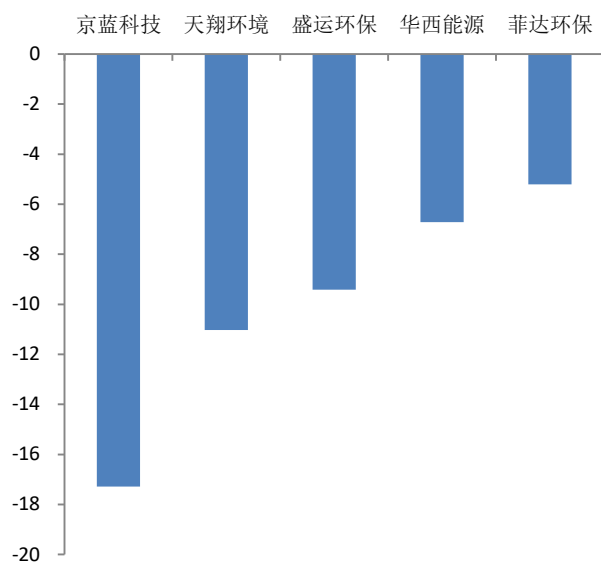
从个股来看，涨幅前5名分别是：金鸿控股+19.23%，新天然气+18.81%，国中水务+17.79%，大众公用+16.74%，德创环保+13.65%；涨跌幅后5名分别是：京蓝科技-17.29%，天翔环境-11.02%，盛运环保-9.42%，华西能源-6.72%，菲达环保-5.21%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

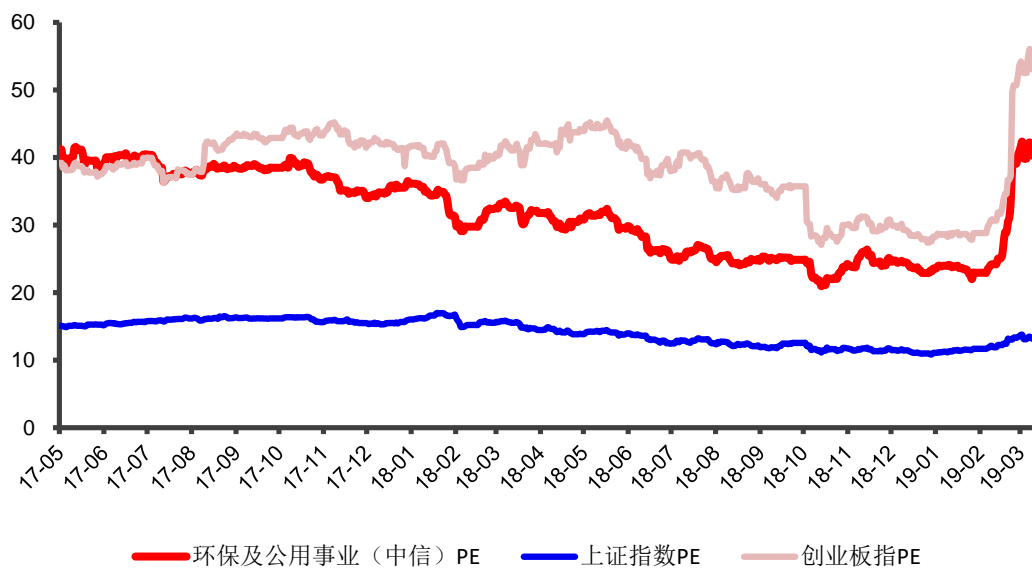
图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保（中信）市盈率（TTM）为40.85，环比上涨了2.50%，对上证指数的估值溢价升至206.77%。

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	<p>生态环境部部长就“打好污染防治攻坚战”答记者问</p> <p>(来源：生态环境部)</p>	<p>3月11日下午，生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”相关问题回答记者提问。</p> <p>李干杰提到蓝天保卫战在七大标志性战役里排在首位，蓝天保卫战开展以来，应该说总体上进展和成效还是不错的。具体体现在四个方面：</p> <p>一是顶层设计已完成。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》去年7月份发布之后，又陆续制定发布了《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年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案。另外，各地也结合自己的实际推出了各自的行动计划、行动方案。</p> <p>二是治理格局基本成形。国务院设立了京津冀及周边地区大气污染防治领导小组和汾渭平原大气污染防治协调小组，同时还进一步完善了先前就已经建立的长三角大气污染防治协作机制。结合这次机构改革，还在生态环境部挂牌设立了京津冀及周边地区大气环境管理局。</p> <p>三是重点任务有力推进。火电行业超低排放改造已经达到8.1亿千瓦，比例占到80%，“煤改气”“煤改电”，也就是北方地区清洁取暖顺利推进，试点城市由12个增加到35个，在前一年完成将近400万户的基础上，2018年又完成了480余万户。另外，煤炭等大宗物资运输，公路改铁路也推进得不错，铁路运输量同比增加了9.1%。</p> <p>四是成效逐步显现。2018年，全国338个地级以上城市优良天数比例是提高1.3个百分点，达到了79.3%，PM2.5浓度同比下降了9.3%。三个重点区域改善得更多一些，京津冀及周边地区是11.8%，长三角是10.2%，汾渭平原是10.8%，北京是12.1%。</p> <p>后续关键是抓落实。蓝天保卫战总的思路要求非常明确，就是“四个四”。一是扭住“四个重点”，重点区域、重点时段、重点行业、重点因子。二是优化“四大结构”，产业结构、能源结构、运输结构、用地结构。三是强化“四项支撑”，督察执法、科技创新、联防联控和宣传引导。四是实现“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，要让人民群众的蓝天幸福感明显增强。</p>
固废	<p>住建部部长王蒙徽：今年开始在地级以上城市全面开展垃圾分类工作</p> <p>(来源：新华网)</p>	<p>3月12日，住房和城乡建设部部长王蒙徽在“部长通道”接受采访时表示：从2016年底开展城市生活垃圾的分类工作以来，取得了阶段性成果。第一，在直辖市、省会城市、计划单列市和部分地级市，共46个城市，开展先行先试。目前，这46个城市垃圾分类的小区覆盖率已经达到31%，像上海、厦门、深圳、宁波、杭州、广州等城市生活垃圾分类的居民小区覆盖率已经超过了70%。第二，在中央单位和驻京部队开始率先垂范开展垃圾分类。第三，和教育部一起，推进“生活垃圾分类教育进校园”。从今年开始，在全国地级以上城市全面开展垃圾分类工作。</p> <p>下一步，将主要从四个方面开展工作。一是不断完善体制机制。通过试点，努力建设党委统一领导、党政齐抓共管、全社会共同参与的领导和工作机制。二是坚持从娃娃抓起。真正做到通过教育一个孩子，影响一个家庭，带动一个社区。三是垃圾分类的主战场在社区。将开展“美好环境和幸福生活共同缔造”活动，发动群众共建共治共享，共同建设自己的美好家园。四是努力营造一个全社会共同参与、共同参加的良好社会氛围。</p>
燃气	<p>国家统计局：前两个月中</p>	<p>国家统计局近日发布统计数据，1月份和2月份分别进口天然气</p>

	国天然气进口量快速增长 (来源: 石油观察)	981万吨和757万吨, 增长26.8%和9.0%, 进口量继续快速增长。此外, 1-2月份, 中国生产天然气286.8亿立方米, 增长9.2%, 增速较上年12月加快0.4个百分点; 日均产量4.9亿立方米。
其他	生态环境部与江苏省人民政府签署部省合作框架协议 (来源: 生态环境部)	3月15日, 生态环境部与江苏省人民政府在京签署合作框架协议, 共建生态环境治理体系和治理能力现代化试点省。根据此次签署的合作框架协议, 双方将以部省联动、合作共建方式开展共建生态环境治理体系和治理能力现代化试点省战略合作, 具体包括完善生态环境监管体系和政策体系、健全生态环境法治体系、构建生态环境社会行动体系、推进生态环境管理制度改革和生态环境治理能力现代化建设等。

资料来源: Wind、首创证券研发部

4 公司公告回顾

联美控股: 2018年业绩同比提升25.68%

公司发布2018年年报, 实现营业收入30.37亿元, 同比增加11.89%; 归母净利润13.17亿元, 同比增加25.68%。

中环环保: 2018年业绩提升19%, 预计2019年Q1业绩增长5%-30%

中环环保发布年度报告, 2018年实现营业收入3.90亿元, 同比增长68%; 实现归属于上市公司股东的净利润6044.47万元, 同比增长19%。同时发布2019年第一季度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长5%-30%, 盈利849.4 - 1051.64万元。

上海洗霸: 预计2018年业绩同比增长39.25%

公司发布业绩快报, 实现营业收入4.14亿元, 较上年同期增长37.45%; 归属于上市公司股东的净利润8007.92万元, 较上年同期增长39.25%, 影响增长的主要原因系: 公司新增河钢乐亭EPC项目、新增汽车大众项目以及民用业务等增长, 同时投资理财及存款收益增加、收到IPO上市补贴等所致。

华西能源: 修正2018年业绩快报, 下调业绩

经公司确认并进行调整后的财务报表, 2018年度, 公司预计实现营业收入总收入36.48亿元, 较上年同期减少11.75%; 归属于上市公司股东的净利润-1.20亿元, 较上年同期下降162.31%。

中天能源: 签订投资合作协议

中天能源、中天资产于2019年3月12日与国厚天源签订《投资合作协议》。由国厚天源主导按照市场化方式通过自有资金、募集资金、清洁能源产业基金、救助基金等形式出资或募资30亿元，为中天能源的石油天然气全产业链业务提供流动性支持。

博天环境：子公司出售资产，预计获得1442万元投资收益

为进一步聚焦公司主营业务，公司全资子公司将持有的国润环境10%的股权转让给四川发展，本次股权转让以评估的暂定价10541.26万元为计算基础，本次股权转让预计将为公司获得投资收益（税前）约1441.75万元。

格林美：全资子公司签署2.93万吨三元前驱体材料采购协议

公司全资子公司荆门市格林美与宁波容百新能源科技股份有限公司签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。前驱体供货数量：2019年9300吨，2020年10000吨，2021年10000吨，三年共计2.93万吨。公司表示，双方进行三元正极材料前驱体方面技术、产能与市场资源的战略联合与合作，将进一步推动公司在高镍三元前驱体制造领域的技术与市场领先地位。

国祯环保：白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目DBO

公司中标白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目DBO，工程建设费1.19亿元，一年运营服务费550.65万元，本工程新建集中污水处理厂一座，设计规模为10000 m³/d；新改建关河监区、坝镇监区、滨东监区污水处理站（提标）三座污水处理站，设计规模分别为150m³/d、500m³/d、300m³/d，新建污水管网共66.67km。

科融环境：预中标雄安新区环保项目

科融环境与长安园林、桑德环境、玉诚环境联合体预中标雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目特许经营采购项目，拟采用“ROT（改建—运营—移交）+BOOT（建设—拥有—运营—移交）”运作方式，环境综合治理服务费4767万元/年，特许经营期20年。

京蓝科技：控股子公司中标1.47亿土壤修复项目

公司控股子公司中科鼎实中标山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目——包二：A-6区土壤及地下水修复施工，中标金额1.47亿元，公司表示，本项目的中标进一步提高了中科鼎实在华东地区的市场占有率。

龙马环卫：中标钟山经济开发区环卫一体化服务项目

公司中标六盘水市钟山经济开发区环卫一体化服务项目，清扫保洁单价12.12/平方米/年，垃圾收运单价88元/吨，垃圾处置单价56元/吨，服务期限30年，合同年化金额2485万元/年，合同总金额7.46亿元。

博世科：子公司被认定为高新技术企业

全资子公司湖南博世科获得《高新技术企业证书》（证书编号：GR201843000421，发证时间：2018年10月17日，有效期：三年）。湖南博世科已于2015年被认定为高新技术企业，本次认定系原证书有效期满后进行的重新认定。湖南博世科将在认定有效期内按15%的税率缴纳企业所得税。

新界泵业：通过高新技术企业重新认定

新界泵业近日收到《高新技术企业证书》（证书编号：GR201833000172），发证日期：2018年11月30日，有效期三年。本次认定系公司原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年（即2018年、2019年、2020年）继续按15%的税率缴纳企业所得税。

首创股份：成功发行6亿中期票据

2019年3月12日，公司发行了6亿中期票据，票面利率3.7%，2019年3月14日该募集资金已全部到账。

高能环境：成功发行6亿绿色债券

2019年3月15日，高能环境成功发行6亿绿色债券，票面利率为7.00%。

博世科：拟收购泛航装备70%的股权

2019年3月15日，公司与广博投资签署《股权转让协议》，拟受让泛航装备70%的股权，确定本次股权交易对价为815万元。本次股权收购完成后，泛航装备将成为公司的控股子公司。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期。

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