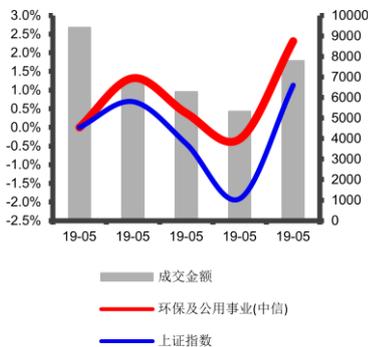


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

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) 110
 总市值(亿元) 8053
 流通市值(亿元) 3591
 年初至今涨跌幅(%) 10.08

行业双周表现

一年内走势图

投资观点：

近日，住建部、生态环境部和发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》，要求经过3年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。

《行动方案》的印发将有力地推动污水处理设施及管网的建设和改造，在资金筹措方面，财政安排的污水管网建设资金将与三年计划相衔接，同时鼓励探索规范项目收益权、特许经营权等多渠道融资，污水处理设施有望迎来新一轮投资，尤其是投资额较大的污水管网的覆盖面、效能有望全面提升，部分建议关注市场渗透率较高、资金筹措能力强的水务公司。

5月9日至10日，生态环境部召开全国海洋生态环境保护工作会议。此次会议有望推动海洋生态环境保护迈上新台阶，有望推出“湾长制”、海上排污许可制度建设，渤海综合治理攻坚战有望首先打响，其他重点海域综合治理逐渐开展，围绕海域的监测网络、水环境治理、垃圾治理以及环卫的需求有望逐步释放，在建立全国海洋生态环境监测网络的要求下，监测有望先行。

环保行业投资策略：年报和一季报陆续发布，环保板块整体业绩下滑导致估值抬升，板块短期受业绩、市场整体波动影响，长期来看，随着融资政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块估值有望逐步夯实。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、聚光科技。

燃气行业投资策略：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：环保公用板块整体下跌4.88%，跑输上证综指（-4.52%）和深证成指（-4.54%），跑赢创业板指数（-5.54%）。子板块涨跌幅分别为：大气-3.04%，监测-3.64%，固废-4.60%，燃气-4.70%，水处理-5.05%，节能-7.37%，再生资源-7.52%。涨幅居前的个股是：科融环境+35.01%，*ST菲达+6.00%，鹏鹞环保+2.42%，华测检测+1.81%，联美控股+1.78%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期。

目录

1 投资观点	3
1.1 《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》印发	3
1.2 全国海洋生态环境保护工作会议召开	3
1.3 投资策略	4
2 一周行情回顾	4
3 行业新闻回顾	7
4 公司公告回顾	9
5 风险提示	10

1 投资观点

1.1 《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》印发

近日，住建部、生态环境部和发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》，要求经过3年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。

方案提出城市建设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局，生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。新区污水管网规划建设应当与城市开发同步推进，除干旱地区外均实行雨污分流。明确城中村、老旧城区、城乡结合部污水管网建设路由、用地和处理设施建设规模，加快设施建设。实施管网混错接改造、管网更新、破损修复改造等工程，实施清污分流，全面提升现有设施效能。推进污泥处理处置及污水再生利用设施建设。

《行动方案》的印发将有力地推动生活污水处理设施及管网的建设和改造，在资金筹措方面，财政安排的污水管网建设资金将与三年计划相衔接，同时鼓励探索规范项目收益权、特许经营权等多渠道融资，我们认为污水处理设施有望迎来新一轮投资，尤其是投资额较大的污水管网的覆盖面、效能有望全面提升，部分建议关注市场渗透率较高、资金筹措能力强的水务公司。

1.2 全国海洋生态环境保护工作会议召开

5月9日至10日，生态环境部组织召开全国海洋生态环境保护工作会议。生态环境部部长李干杰强调，生态环境系统要把握好多方共治、生态用海、陆海统筹、质量改善等“四大原则”，着力抓好五项工作：第一，抓好“体系”这个关键架构，加快健全完善法律法规和制度体系。第二，抓实“治理”这个关键任务，加快解决突出海洋生态环境问题。第三，抓牢“监管”这个关键职责，强化从严从紧的政策导向。第四，抓紧“能力”这个关键支撑，借助改革编实配强海洋生态环境保护队伍。第五，抓住“协作”这个关键途径，深度参与全球海洋治理。

《深化党和国家机构改革方案》明确将海洋环境保护职责整合到新组建的生态环境部，此次生态环境部召开的海洋环境保护会议有望推动海洋生态环境保护迈上新台阶，有望推出“湾长制”、海上排污许可制度建设，渤海综合治理攻坚战有望首先打响，其他重点海域综合治理逐渐开展，围绕海域的监测网络、水环境治理、垃圾治理以及环卫的需求有望逐步释放，在建立全国海洋生态环境监测网络的要求下，监测有望先行。

1.3 投资策略

环保行业投资策略：近期，年报和一季报陆续发布，环保板块整体业绩下滑导致估值抬升，板块短期受业绩、市场整体波动影响，长期来看，我们认为随着融资政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块估值有望逐步夯实，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。

燃气行业投资策略：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，环保公用板块整体下跌4.88%，跑输上证综指（-4.52%）和深证成指（-4.54%），跑赢创业板指数（-5.54%）。子板块均呈不同程度下跌，涨跌幅分别为：大气-3.04%，监测-3.64%，固废-4.60%，燃气-4.70%，水处理-5.05%，节能-7.37%，再生资源-7.52%。

图 1：环保板块市场走势

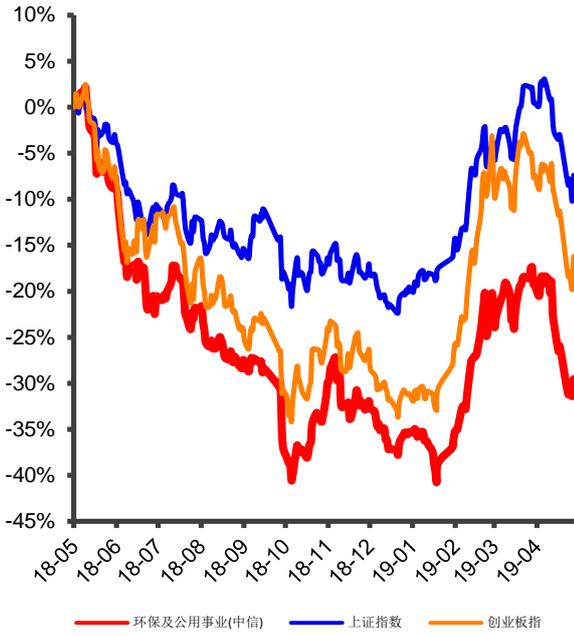
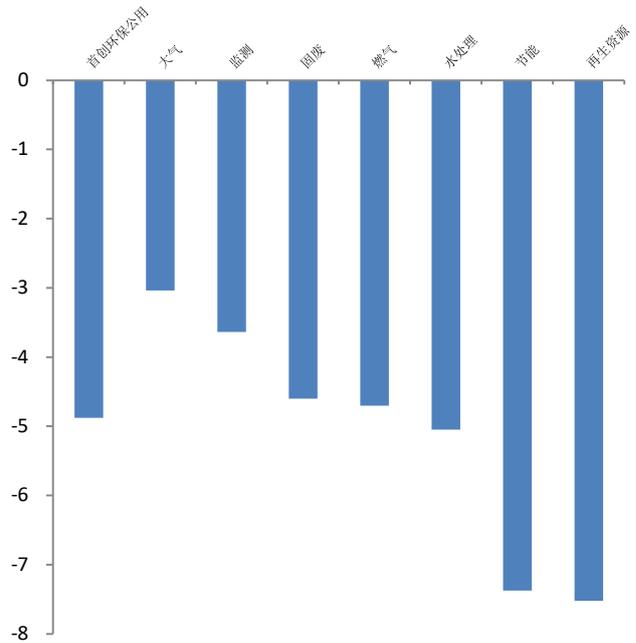


图 2：总体及子版块周涨跌幅情况 (%)

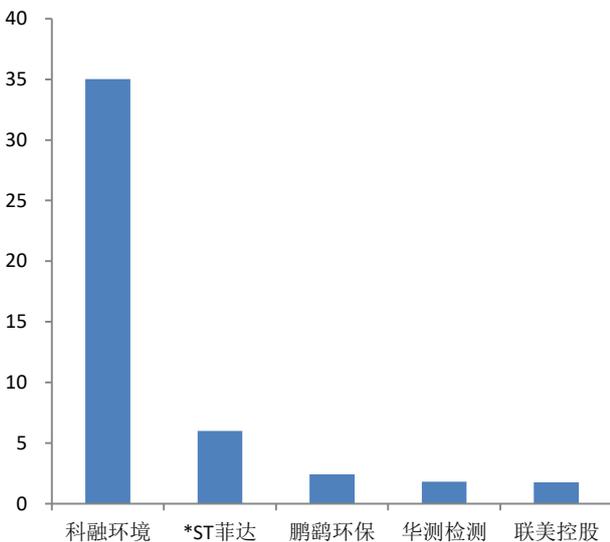


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

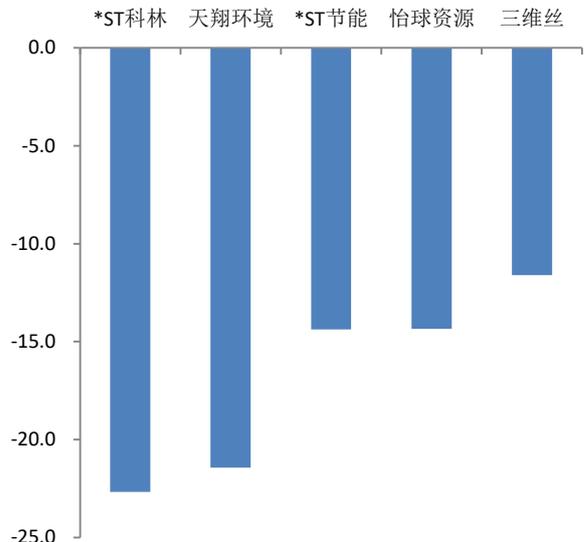
从个股来看，涨幅前5名分别是：科融环境+35.01%，*ST菲达+6.00%，鹏鹞环保+2.42%，华测检测+1.81%，联美控股+1.78%；涨跌幅后5名分别是：*ST科林-22.68%，天翔环境-21.44%，*ST节能-14.38%，怡球资源-14.35%，三维丝-11.61%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

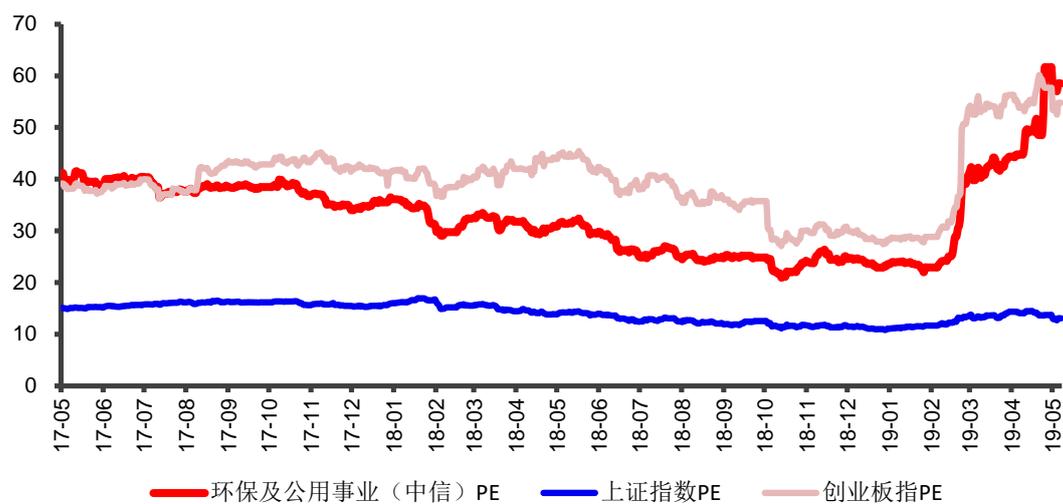
图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



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58.52，环比下降5.1%，对上证指数的估值溢价降至349.31%。

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	生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》	<p>5月6日,生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》。《工作方案》明确了强化监督定点帮扶工作的总体要求、工作机制、工作职责和工作要求。</p> <p>根据《工作方案》,强化监督定点帮扶工作将从2019年5月起至2021年3月,每15天为一个轮次,压茬交接,持续开展。定点帮扶范围为《打赢蓝天保卫战三年行动计划》确定的京津冀及周边地区、汾渭平原重点区域城市。</p> <p>由生态环境部向京津冀及周边地区、汾渭平原重点区域派驻强化监督定点帮扶工作组。每个城市成立1个中心组及若干普通组。根据工作需要,还将针对重点城市和重点任务安排特别组。中心组、普通组和特别组统称工作组。重点区域39个城市共安排300个左右工作组。</p> <p>《工作方案》要求,在目前蓝天保卫战重点区域强化监督帮扶工作模式的基础上,实行包保到市、定点帮扶方式,强化中心组统筹协调职能,充分发挥工作组监督和帮扶作用。</p> <p>实行部机关(派出机构)、直属单位和省级生态环境部门“三位一体”共同负责工作机制,由1个部机关部门(派出机构)、1个直属单位以及1个省级生态环境部门共同包保、对口帮扶重点区域的1个城市,并派员组成强化监督定点帮扶工作组。</p>
水处理	《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》印发 (来源:生态环境部)	<p>近日,住建部、生态环境部和发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》,要求加快补齐城镇污水收集和处理设施短板,尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理。方案提出城市建设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局,生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。新区污水管网规划建设应当与城市开发同步推进,除干旱地区外均实行雨污分流。明确城中村、老旧小区、城乡结合部污水管网建设路由、用地和处理设施建设规模,加快设施建设,消除管网空白区。实施管网混错接改造、管网更新、破损修复改造等工程,实施清污分流,全面提升现有设施效能。城市污水处理厂进水生化需氧量(BOD)浓度低于100mg/L的,要围绕服务片区管网制定“一厂一策”系统化整治方案,明确整治目标和措施。推进污泥处理处置及污水再生利用设施建设。人口少、相对分散或市政管网未覆盖的地区,因地制宜建设分散污水处理设施。</p>
	生态环境部发布2019年3月和1-3月全国地表水环境质量状况 (来源:生态环境部)	<p>近日,生态环境部向媒体通报2019年3月和1-3月全国地表水环境质量状况。</p> <p>2019年3月,1940个国家地表水评价断面中(实测1788个),水质优良(I-III类)断面比例为74.3%,同比上升5.8个百分点;劣V类断面比例为5.5%,同比下降3.1个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和氨氮。2019年1-3月,1940个国家地表水评价断面中,水质优良(I-III类)断面比例为74.3%,同比上升8.0个百分点;劣V类断面比例为6.0%,同比下降3.6个百分点。主要污染指标为氨氮、总磷和化学需氧量。</p> <p>2019年3月,长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流I-III类水质断面比例为75.4%,同比上升3.4个百分点;劣V类为5.8%,同比下降3.2个百分点。主要污染指标为氨氮、化学需氧量和五日生化需氧量。</p> <p>1-3月,长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流I-III类水质断面比例为76.3%,同比上升6.6个百分点;劣V类为6.7%,同比下降3.3个</p>

		<p>百分点。主要污染指标为氨氮、化学需氧量和五日生化需氧量。</p> <p>2019年3月,监测的97个重点湖(库)中,Ⅰ-Ⅲ类水质湖库个数占比为78.4%,同比上升14.9个百分点;劣Ⅴ类水质湖库个数占比为4.1%,同比下降2.6个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。监测富营养化状况的95个重点湖(库)中,1个湖(库)呈重度富营养化状态,占1.1%;2个湖(库)呈中度富营养化状态,占2.1%;14个湖(库)呈轻度富营养状态,占14.7%。</p> <p>1-3月,Ⅰ-Ⅲ类水质湖库个数占比为72.4%,同比上升7.3个百分点;劣Ⅴ类水质湖库个数占比为3.1%,同比下降5.4个百分点。影响湖(库)水质的主要污染指标为总磷、化学需氧量和pH。监测富营养化状况的96个重点湖(库)中,2个湖(库)呈中度富营养化状态,占2.1%;18个湖(库)呈轻度富营养状态,占18.8%。</p>
其他	<p>李克强签署国务院令 公布《政府投资条例》</p> <p>(来源:新华社)</p>	<p>日前,国务院总理李克强签署国务院令,公布《政府投资条例》,自2019年7月1日起施行。《条例》规定了以下内容:</p> <p>一是明确界定政府投资范围,确保政府投资聚焦重点、精准发力。政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的公共领域项目,以非经营性项目为主;国家建立政府投资范围定期评估调整机制,不断优化政府投资方向和结构。</p> <p>二是明确政府投资的主要原则和基本要求。政府投资应当科学决策、规范管理、注重绩效、公开透明,并与经济社会发展水平和财政收支状况相适应;政府及其有关部门不得违法违规举借债务筹措政府投资资金;安排政府投资资金应当平等对待各类投资主体。</p> <p>三是规范和优化政府投资决策程序,确保政府投资科学决策。进一步规范政府投资项目审批制度,重大政府投资项目应当履行中介机构评估、公众参与、专家评议、风险评估等程序;强化投资概算的约束力。</p> <p>四是明确政府投资年度计划的相关要求。国务院投资主管部门、国务院其他有关部门以及县级以上地方人民政府有关部门按照规定编制政府投资年度计划,明确项目名称、建设内容及规模、建设工期等事项,政府投资年度计划应当和本级预算相衔接。</p> <p>五是严格项目实施和事中事后监管。政府投资项目开工建设应当符合规定的建设条件,并按照批准的内容实施;政府投资项目所需资金应当按规定确保落实到位,建设投资原则上不得超过经核定的投资概算;政府投资项目应当合理确定并严格执行建设工期,按规定进行竣工验收,并在竣工验收合格后办理竣工财务决算;加强对政府投资项目实施情况的监督检查,建立信息共享机制;政府投资年度计划、项目审批和实施等信息应当依法公开。</p>
燃气	<p>供应增长 价格下跌——4月国内LNG市场简况</p> <p>(来源:国家发改委价格监测中心)</p>	<p>4月份,国内LNG供应增长,市场需求整体偏弱,价格水平下跌约10%。预计后期LNG市场将继续处于供大于求的局面,价格将维持弱势运行。</p> <p>一、供应略有增长</p> <p>国产供应:据监测,4月份,国产LNG工厂平均开工率为53%,较上月提高4个百分点;国产LNG工厂产量为112.33万吨,环比增加1.86万吨,增幅为1.7%。</p> <p>进口供应:据隆众资讯统计,4月份我国LNG进口量326.82万吨,环比减少20.11%。其中,影响LNG供应的接收站LNG槽车外输量为106.92万吨,环比增加0.89万吨,增幅0.8%。</p> <p>二、需求整体偏弱</p> <p>当前LNG两大需求中,工业需求在4月上旬因环保安全检查影响维持较低水平,下旬开始下游工业需求有所复苏;民用需求保持平稳。全月整体需求仍然偏弱。</p> <p>三、LNG价格明显下跌</p>

		<p>4 月份，国内 LNG 价格平均为 3807 元/吨，环比下跌 9.6%，同比上涨 11.7%。其中，主产地、主消费地、进口 LNG 平均价格分别为 3624 元/吨、3949 元/吨、3847 元/吨，环比分别下跌 10.1%、10.2%、8.9%。</p> <p>从后期走势来看，目前国内 LNG 贸易商和下游用户普遍按需采购，后期需求未有明显利好因素；同时，5 月份内蒙地区有 600 万方/日产能计划投产，LNG 供应面临进一步增加，国内 LNG 市场将继续处于供大于求的局面，预计价格将维持弱势运行。</p>
--	--	--

资料来源：公开信息、首创证券研发部

4 公司公告回顾

启迪桑德：公开发行绿色债券获证监会批复

启迪桑德收到中国证监会出具的《关于核准启迪桑德环境资源股份有限公司向合格投资者公开发行绿色公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过50亿元的绿色公司债券。

大禹节水：中标通辽市库伦旗2019年农业高效节水工程施工项目

大禹节水中标通辽市库伦旗2019年农业高效节水工程施工项目（第一标段），项目预中标金额8106.32万元，本项目实施内容主要包括包库伦镇、茫汗苏木2个乡镇15个村涉及10万亩高标准农田工程施工。

碧水源：中国城乡将成为公司第二大股东

公司于近日接到控股股东、实际控制人文剑平、股东刘振国、陈亦力、周念云及武昆的通知，上述转让方与中国城乡控股集团有限公司签署了股份转让协议，转让方拟以本协议签署日前20个交易日股票交易均价向中国城乡转让其合计持有的公司3.37亿股股份，转让价款总计31.90亿元。本次权益变动前，碧水源控股股东、实际控制人文剑平先生持有公司22.77%的股份。本次权益变动后，文剑平先生所持股份占公司总股本17.08%，仍为公司控股股东、实际控制人。中国城乡持有公司3.37亿股股份，占公司总股本的10.71%，成为公司持股5%以上股东。

首创股份：拟通过配股募集资金53亿元

为了进一步优化资本结构，降低财务风险，公司拟采用配股的方式募集资金。本次配股募集资金总额不超过人民币53亿元，扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款。控股股东首创集团及全资子公司首创华星将以现金方式全额认购首创股份本次配股方案确定的本公司可配售的股份。

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。

分析师申明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

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

- 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；
- 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
	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