

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

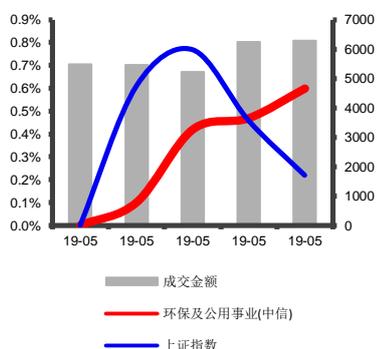
股票家数(家) 110

总市值(亿元) 7641

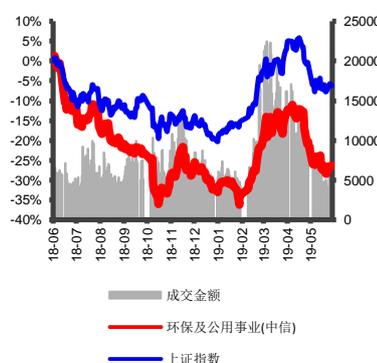
流通市值(亿元) 3379

年初至今涨跌幅(%) 5.42

行业双周表现



一年内走势图



投资观点：

生态环境部举行5月例行新闻发布会。生态环境监测司司长柏仇勇介绍了生态环境监测改革工作进展。未来生态环境监测顶层设计的有望进一步完善，生态环境监测“十四五”规划和《生态环境监测条例》正在酝酿中，将进一步明确生态环境监测的法律地位和作用，明确各级各类生态环境监测机构的权利与义务，同时也将强化各级生态环境监测机构的法律责任。后续环境监测网络的整合有望加快，逐步构建系统完备的监测体系成为重点任务。环境监测的市场有望保持较高的景气度。

四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》。《办法》明确提出，国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力。受制于管网建设和互联互通不充分、天然气管网运营机制不完善等因素，我国天然气管网设施开放数量较少，开放层级较低。《办法》出台更大力度地推动天然气管网设施公平开放，提升管网设施利用效率，天然气输送和保障能力更进一步，天然气基础设施有望迎来新一轮投资。

环保行业投资策略：上周，环保板块跑赢大盘主要受政策、热点提振。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。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、华测检测。

燃气行业投资策略：2019年天然气需求端有望继续发力，天然气渗透率还将不断提升，供给端保障能力扩大，油气管网运营机制进一步改革，城燃公司毛利差倾向于缓慢下行，燃气公司业绩增长将以气量提升为主线，布局上游气源的公司更具成本优势，建议关注新天然气。

行情回顾：上周，环保公用板块整体上涨3.10%，跑赢上证综指(+1.60%)，深证成指(+1.66%)和创业板指数(+2.76%)。子板块涨跌幅分别为：燃气+5.67%，固废+3.30%，再生资源+2.86%，水处理+2.24%，大气+2.24%，监测+2.03%，节能-0.11%。涨幅居前的个股是：国新能源+29.48%，蓝焰控股+19.03%，大众公用+17.24%，久吾高科+17.19%，东方环宇+14.87%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期。

目录

1 投资观点	3
1.1 生态环境部举行 5 月例行新闻发布会.....	3
1.2 四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》.....	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	8
5 风险提示	9

1 投资观点

1.1 生态环境部举行5月例行新闻发布会

5月29日，生态环境部举行5月例行新闻发布会，生态环境监测司司长柏仇勇介绍了生态环境监测改革工作进展。他表示，生态环境监测工作要做到“五个实现”，即实现陆海统筹、水陆统筹、多网合一、天地一体以及测算结合。

未来生态环境监测顶层设计的有望进一步完善，生态环境监测“十四五”规划和《生态环境监测条例》正在酝酿中，将进一步明确生态环境监测的法律地位和作用，明确各级各类生态环境监测机构的权利与义务，同时也进一步强化各级生态环境监测机构的法律责任。与此同时，监测网络的整合有望加快，逐步构建系统完备的监测体系成为重点任务。环境监测的市场有望保持较高的景气度。

1.2 四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》

近日，国家发改委等四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》。《办法》明确提出，国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力。国家和地方油气发展相关规划应当充分考虑油气管网设施互联互通、资源供应及市场需求中长期变化等因素，对油气管网设施公平开放提出总体要求，为公平开放创造有利条件。

受制于管网建设和互联互通不充分、天然气管网运营机制不完善等因素，我国天然气管网设施开放数量较少，开放层级较低。《办法》出台更大力度地推动天然气管网设施公平开放，提升管网设施利用效率，天然气输送和保障能力更进一步，天然气基础设施有望迎来新一轮投资。

1.3 投资策略

环保行业投资策略：上周，环保板块跑赢大盘主要受政策、热点提振。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，建议关注龙头华测检测。

燃气行业投资投资策略：2019年天然气需求端有望继续发力，天然气渗透率还将不断提升，供给端保障能力扩大，油气管网运营机制进一步改革，城燃公司毛利差倾向于缓慢下行，燃气公司业绩增长将以气量提升为主线，布局上游气源的公司更具成本优势，建议关注新天然气。

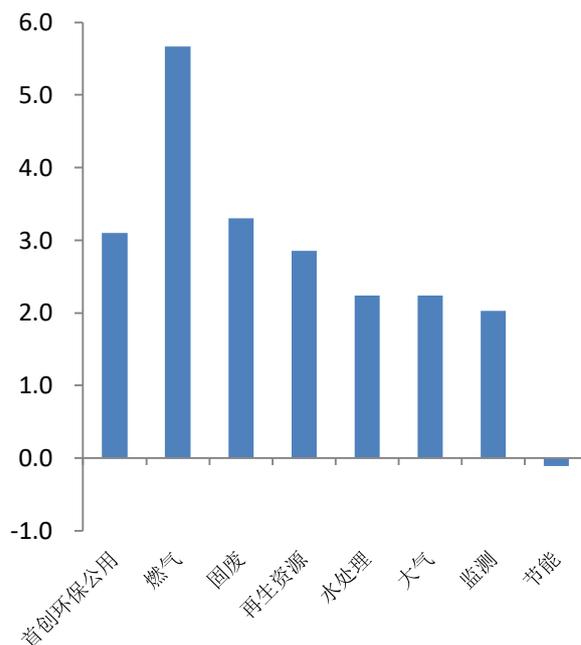
2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体上涨3.10%，跑赢上证综指（+1.60%），深证成指（+1.66%）和创业板指数（+2.76%）。子板块均呈不同程度下跌，涨跌幅分别为：燃气+5.67%，固废+3.30%，再生资源+2.86%，水处理+2.24%，大气+2.24%，监测+2.03%，节能-0.11%。5月31日，国家发改委发布《油气管网设施公平开放监管办法》，提振燃气板块表现。

图 1：环保公用板块市场走势



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：国新能源+29.48%，蓝焰控股+19.03%，大众公用+17.24%，久吾高科+17.19%，东方环宇+14.87%；涨跌幅后5名分别是：神雾环保-14.19%，*ST节能-10.65%，盛运环保-10.33%，派思股份-4.26%，新界泵业-3.96%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)

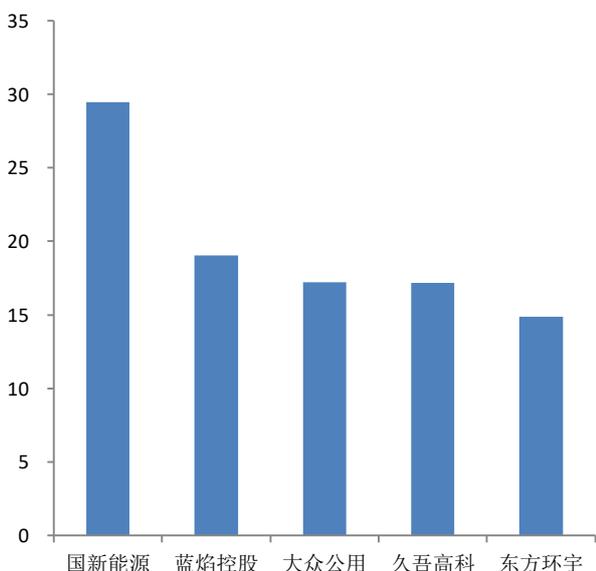
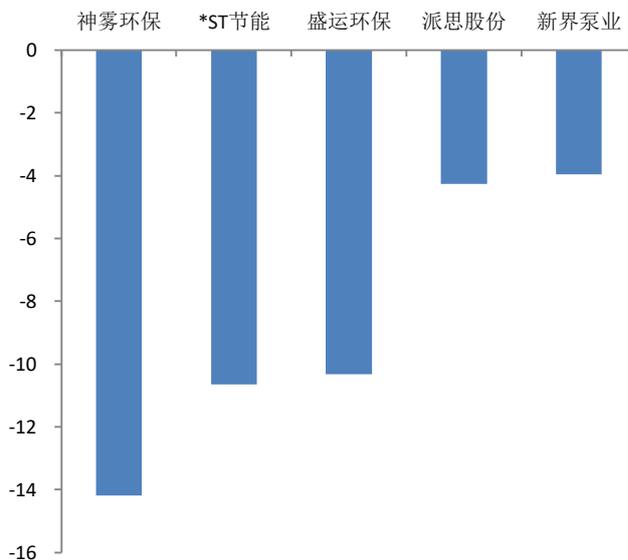


图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)

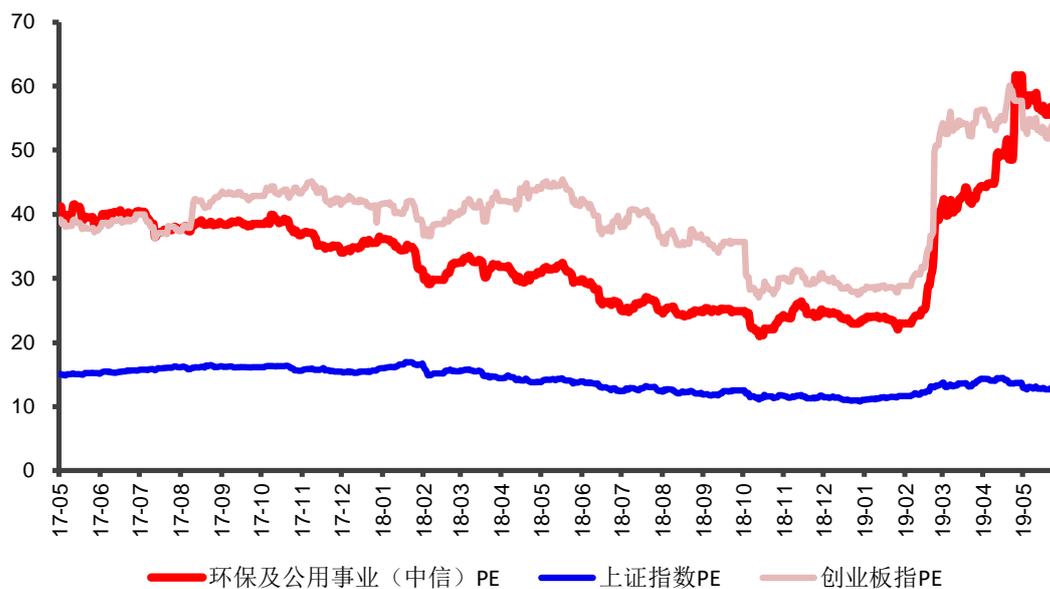


资料来源：Wind、首创证券研发部

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57.21，环比上升2.96%，对上证指数的估值溢价升至342.46%。

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
固废	<p>生态环境部审议并原则通过《危险废物填埋污染控制标准》</p> <p>(来源:生态环境部)</p>	<p>5月31日,生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议,审议并原则通过《危险废物填埋污染控制标准》。</p> <p>会议强调,《危险废物填埋污染控制标准》为我国加强危险废物无害化填埋的环境管理、防范危险废物填埋过程中的环境风险发挥了关键作用。但随着危险废物填埋场建设速度不断加大,现行标准已不能完全适应环境管理和技术发展的新需求。本次修订就危险废物填埋场场址选择技术要求、危险废物填埋的入场标准、危险废物填埋场废水排放控制要求、危险废物填埋场运行及监测技术要求等方面进行了重点规范,对推进危险废物精细化管理、源头减量、资源化利用和焚烧处置等具有重要意义。下一步,要按程序做好标准会签、发布工作,切实加强实施过程中的监督、宣传,推动危险废物填埋污染控制工作规范有效开展。</p>
监测	<p>生态环境部举行5月例行新闻发布会</p> <p>(来源:生态环境部)</p>	<p>5月29日,生态环境部举行5月例行新闻发布会,生态环境监测司司长柏仇勇介绍了生态环境监测改革工作进展。他表示,生态环境监测工作按照新的职能定位,负责统一监测评估,我们紧紧围绕“五个打通”,统一谋划新划转职能的监测工作,努力做到“五个实现”。</p> <p>一是实现陆海统筹。为掌握入海河流污染情况,设置195个入海国控监测断面;对全国453个日排污量大于100立方米的直排海污染源实施监测。统一陆海生态环境监测布局,强化重要河口海湾监测,推动陆上和海上有关标准与数据相衔接。</p> <p>二是实现水陆统筹。在支撑长江保护修复攻坚战中,开展长江流域水环境质量监测预警,加快建立长江经济带省、市、县三级行政区域跨界责任断面水质监测网络,增设了780个跨界断面,新建或改造668个水质自动监测站和质控应急监测平台。</p> <p>三是实现多网合一。将协调自然资源、水利等相关部门,强化部门合作,按照“统一规划、系统设计、共建共享、优势互补、合作共赢”的模式,建立统一的国家地下水环境监测网络,共同开展地下水生态环境监测工作。</p> <p>四是实现天地一体。在农业面源监测方面,将加强与农业农村部门合作,积极构建以“遥感监测为主、地面校验为辅”的监测评估体系。大力加强生态环境监测,加快构建和完善生态系统数量、质量、结构、服务功能四位一体和陆海统筹、空天地一体、上下协同的监测网络。</p> <p>五是实现测算结合。在温室气体监测方面,按照全球通行的“核算为主、监测为辅”的原则,进一步完善全国温室气体核算办法,并将其纳入常规环境监测体系进行统筹设计,构建国际认可、方法统一、结果可比和数据共享的我国温室气体监测体系。</p> <p>未来做好生态环境监测顶层设计,加快监测网络整合,逐步构建系统完备的监测体系成为重点任务,环境监测的市场有望保持较高的景气度。</p>
燃气	<p>四部门:支持各类资本参建统一规划的油气管网</p> <p>(来源:石油观察)</p>	<p>近日,国家发改委等四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》。《办法》明确提出,国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施,提升油气供应保障能力。国家和地方油气发展相关规划应当充分考虑油气管网设施互联互通、资源供应及市场需求中长期变化等因素,对油气管网设施公平开放提出总体要求,为公平开放创造有利条件。《办法》在公平开放服务基本要求方面明确,油气管网设施运营企业应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务,无正</p>

		<p>当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求。在公平开放服务合同签订及履行方面，《办法》提出，油气管网设施运营企业与用户就油气管网设施开放事宜达成一致的，在正式实施前应当及时签订服务合同，对服务时段、服务油气量、服务能力、交接点与交接方式、服务价格、油气质量、交付压力、管输路径、检修安排、计量方式、平衡义务、安全责任、违约责任及免责条款等内容进行约定。同时，油气管网设施运营企业和用户应当按照国家有关规定将签订的服务合同在“信用中国”网站备案（登记）。油气管网设施运营企业应当严格遵守合同约定，无正当理由不得拖延或取消合同执行，不得为提高管输收入而增加管输距离。</p>
其他	<p>生态环境部发布《关于推荐环境综合治理托管服务模式试点项目的通知》</p> <p>(来源：生态环境部)</p>	<p>近日，生态环境部发布《关于推荐环境综合治理托管服务模式试点项目的通知》，要求通过开展环境综合治理托管服务模式试点，创新治理模式，探索多环境介质污染协同增效治理机制；创新政策引导，探索生态环境治理工程项目统筹实施与长效监管机制；打通实施路径，探索多元投资、环境绩效考核、按效付费共同作用新机制。</p> <p>环境综合治理托管服务模式是以小城镇或园区环境质量改善为目标，委托具有专业能力的环境服务供应商提供水、气、土等多要素、多领域协同治理服务，包括系统解决方案、工程建设投融资、设计与施工、调试运营及后期维护管理等长周期的系统服务，服务付费与环境质量改善或污染减排量等环境效果挂钩。</p> <p>按照环境服务业试点工作的组织实施要求，试点按照申报、确定、实施、评估、总结的程序开展。</p>

资料来源：公开信息、首创证券研发部

4 公司公告回顾

伟明环保：拟投资蛟河市固废和生物质热电联产项目

伟明环保拟投资吉林省蛟河市固废综合处理项目和蛟河市生物质热电联产项目，项目主要处理蛟河市行政区划范围内的生活垃圾、农林垃圾、餐余垃圾、食用菌种植废弃菌袋、一般工业垃圾等，总规模为500吨/日，总投资约为2亿元；蛟河市生物质热电联产项目，设计处理生物质能力约10万吨/年，供热能力约为47MW/h，总投资不超过1.2亿元。

中金环境：子公司投资开展贵金属资源再生利用技改项目

中金环境子公司金泰莱已与英美资源集团股份有限公司建立战略合作关系，通过金泰莱在国内收集含铂废料（如废催化剂、化工废剂等），通过工艺将其加工成副产品（含铂粉料及含铂陶瓷粉等）发给英美资源进行精炼，英美资源再返还铂、钯、铑等纯贵金属给金泰莱。目前，金泰莱贵金属资源再生技改项目正在快速推进、建设当中，预计2019年年底正式建成投产。

京蓝科技：中标燕塘乳业和大日生物制药场地治理修复项目

京蓝科技控股子公司中科鼎实中标广东四明燕塘乳业有限公司地块和广东大日生物制药有限公司地块场地治理修复项目，中标价3180.86万元，总工期不超过215日历天。公司表示，项目的中标提高了中科鼎实在华南地区的市场占有率，进一步增强了公司及中科鼎实在土壤修复领域的竞争力。

博世科：中标广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目

博世科中标广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目，项目基础设施建设项目建设内容包括湿地保护工程、湿地恢复工程、科研监测工程、科普宣教工程、湿地公园土方工程、生态保护基础工程和基础建设工程等施工图纸及工程量清单中的所有工程，中标价1.88亿元，工期240日历天。

国祯环保：中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP项目

国祯环保联合体中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP项目，本项目总投资为45.10亿元，项目合作期29年8个月，主要采用存量+新建，其中城南污水处理厂一期存量资产采用O&M模式，城东污水处理厂、高安污水处理厂采用TOT模式，朱家桥污水处理厂、滨江污水处理厂、存量管网泵站采用ROT模式，城南污水处理厂一期提标改造工程、大龙湾污水处理厂、污水主干管及泵站完善工程、污水次支管网完善工程采用BOT模式。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保公用行业分析师，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

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
	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