

环保行业深度跟踪

限产方案更看重环保达标，继续关注融资环境改善

核心观点：

➤ 限产方案更看重环保达标，仍需关注融资环境是否改善

投资组合：上海洗霸+龙马环卫+碧水源+金圆股份+中金环境

以环保达标为是否错峰重要标准，产能退出比限产错峰更重要。唐山市印发重点行业错峰生产意见，钢铁行业以环保达标程度划分 A/B/C/D 类错峰比例分别为 0%/30%/50%/70%。环保达标代替统一错峰，并给予正向激励，特别是 A 类产能不参与限产错峰的政策若落地，则钢铁等工业体系超洁净改造进度将全面加速（类似火电超洁净改造给予环保电价后市场全面爆发）。同时若到 2019 年末达到 A 类产能占比较高，那么关注产能退出比限产错峰将更为重要。

基建补短板、稳投资提及 PPP 模式，黑臭水体仍受鼓励。发改委“加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”中，提及仍鼓励 PPP 模式；中央财政将选取 2018 年城市黑臭水体治理示范城市（20 个城市）给予 6 亿元激励，而目前 PPP 环保项目库里黑臭水体作为政府付费类，最被质疑。我们预计后续黑臭水体治理有望加速。

关注融资环境改善和 PPP 条例出台。市场对环保板块的质疑在于高企的融资成本和恶化的应收账款及坏账风险等。我们测算过 2019 年进入还款周期的 PPP 项目投资规模将达到 1 万亿元，还款情况将得到检验。短期来看，三季报利润增速、现金流情况是市场关注的重点，寻找业绩增长确定、融资能力较强的公司更为关键，建议关注上海洗霸等。行业层面，建议关注融资环境是否改善和 PPP 条例的出台。

➤ 近期重点政策一览

➤ 生态环境保护法规、规章、规范性文件清理通知正式印发

国务院于 9 月 18 日印发《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》，要求各地区、各部门完成对与生态环境保护文件精神及相关法律不符合不衔接不适应规定的清理工作，并要求生态环境部和司法部应于 2018 年 10 月底前将最终汇总结果报送国务院。

风险提示

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。

行业评级

买入

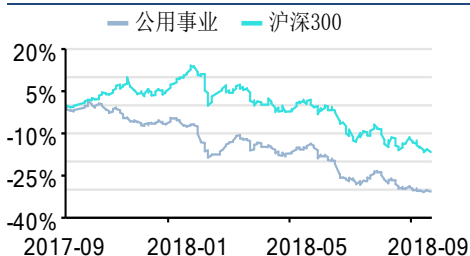
前次评级

买入

报告日期

2018-09-24

相对市场表现



分析师：郭 鹏 S0260514030003



021-60750631



guopeng@gf.com.cn

分析师：许 洁 S0260518080004



021-60750631



xujie@gf.com.cn

相关研究：

环保行业深度跟踪：环保禁止 2018-09-16

“一刀切”，错峰限产政策各地自主制定

环保工程及服务 II 行业：强化 2018-09-09

环保措施促产业升级，继续关注融资环境改善

环保板块中报总结：利润增速 2018-09-02

下台阶，运营公司表现较好

目录索引

限产方案更看重环保达标，仍需关注融资环境是否改善	4
唐山市重点行业冬季限产方案出台，差异化错峰倒逼企业改造升级	4
黑臭水体治理示范城市将获专项补贴 6 亿元，相关治理有望加速	7
发改委召开新闻发布会推动稳定有效投资，有望推动生态类订单释放	9
国务院开展生态环境保护相关文件清理，消除不符合不衔接不适应法规	10
本周（2018.09.17-2018.09.23）市场回顾	11
本周环保指数走势	11
行业与上市公司重要信息汇总	12
环保子行业一周大事汇总	12
本周重要事件回顾	13
上市公司再融资	15
本周大宗交易信息	15
风险提示	17

图表索引

图 1: 2018 年采暖季唐山市钢企预计限产类型组成	5
图 2: 各省水环境质量达标滞后城市个数	8
图 3: 存在水环境质量达标滞后城市的 17 省水质全貌	8
图 4: 固定资产投资增速逐月放缓	9
图 5: 清理工作结果报送流程	10
图 6: GF 环保指数及沪深 300 今年以来走势	11
图 7: 本周环保个股涨跌幅情况统计	11
表 1: 广发环保投资组合	4
表 2: 《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》部分行业分类标准	5
表 3: 《关于组织申报 2018 年城市黑臭水体治理示范城市的通知》主要内容	7
表 4: 水环境质量达标滞后最突出的前十名地级城市	8
表 5: 《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》内容	10
表 6: 环保行业一周大事	12
表 7: 上市公司重要事件	13
表 8: 中标信息一览	14
表 9: 上市公司再融资一览	15
表 10: 本周大宗交易情况汇总	15
表 11: 上市公司下周大事提醒	15
表 12: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2018 年 9 月)	16

限产方案更看重环保达标，仍需关注融资环境是否改善

以环保达标为是否错峰重要标准，产能退出比限产错峰更重要。唐山市印发重点行业错峰生产意见，钢铁行业以环保达标程度划分A\B\C\D类错峰比例分别为0%\30%\50%\70%。环保达标代替统一错峰，并给予正向激励，我们预计工业体系超洁净改造将全面加速，假设到2019年末A类产能占比较高，那么关注产能退出比限产错峰将更为重要。

基建补短板、稳投资提及PPP模式，黑臭水体仍受鼓励。发改委“加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”中，提及仍鼓励PPP模式；中央财政将选取2018年城市黑臭水体治理示范城市（20个城市）给予6亿元激励，而目前PPP环保项目库里黑臭水体作为政府付费类，最被质疑。我们预计后续黑臭水体治理有望加速。

关注融资环境改善和PPP条例出台。市场对环保板块的质疑在于高企的融资成本和恶化的应收账款及坏账风险等。我们测算过2019年进入还款周期的PPP项目投资规模将达到1万亿元，还款情况将得到检验。短期来看，三季报利润增速、现金流情况是市场关注的重点，寻找业绩增长确定、融资能力较强的公司更为关键，建议关注上海洗霸等。行业层面，建议关注融资环境是否改善和PPP条例的出台。

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		
上海洗霸	33.19	0.77	1.10	1.54	43.31	30.07	21.55	25	工业水处理龙头高弹性标的
龙马环卫	15.44	0.87	1.18	1.52	17.75	13.07	10.19	46	环卫行业设备及运营商龙头
碧水源	10.28	0.80	1.04	1.32	12.91	9.90	7.78	324	在手订单充裕，低估值高成长环保龙头
金圆股份	10.54	0.49	0.75	1.06	21.47	14.03	9.98	75	水泥窑协同处置高弹性标的
中金环境	4.25	0.31	0.41	0.49	13.84	10.45	8.62	82	收购金泰莱布局危废，打造环境综合服务商

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；备注：股价截至 2018/09/21

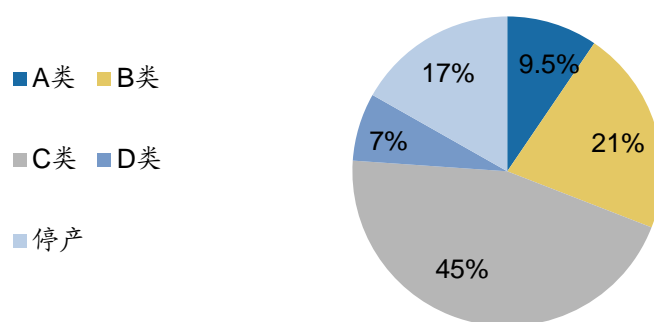
唐山市重点行业冬季限产方案出台，差异化错峰倒逼企业改造升级

唐山市近日发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，实施期间为2018年10月1日至2019年3月31日。方案将钢铁、焦化、铸造等重点行业企业分为ABCD四类并实施分级限产。

以钢铁行业为例，2017年唐山市限产比例与污染排放绩效分值挂钩，区分绿、黄、红色区，分别限产43%、50%、75%，2018年方案则细化为A、B、C、D四类，限产比例分别为0%\30%\50%\70%。其中，分类标准以是否达到超洁净排放为主要内容，对排放水平、运输结构、产品附加值等环节进行严格规范。

其中达到A类改造水平的机组则直接不参与限产或者错峰生产的政策若严格执行，则将有利推动钢铁企业加快超洁净排放改造进程（类似火电超洁净排放改造电价补贴明确）。向2019年推演，关注在严格环保标准下的是否产能退出比限产错峰显得更为重要。

图1：2018年采暖季唐山市钢企预计限产类型组成



数据来源：唐山市人民政府办公厅，广发证券发展研究中心

表2：《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》部分行业分类标准

		A类	B类	C类	D类
钢铁行业 (含高炉铸造、独立球团和电炉炼钢企业)	排放水平	完全完成超低排放：1) 烧结(球团)烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米；2) 自备燃气电厂烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于5、35、50毫克/立方米，其他生产工序分别不高于10、50、150毫克/立方米；4) 完成高炉冲渣乏气“消白”	烧结(球团)、自备燃气电厂完成超低排放改造，其他工序达到《关于河北省钢铁行业执行大气污染物特别排放限值的公告》(2016年第1号)要求	仅烧结(球团)完成超低排放改造，其他工序达到《关于河北省钢铁行业执行大气污染物特别排放限值的公告》(2016年第1号)要求	所有工序未完成超低排放改造
	运输结构	运输结构合理。铁路运输比例达到60%及以上，或新能源汽车、国五及以上标准汽车运输，管道运输比例达到100%	运输结构基本合理。铁路运输比例达到30%以上，或新能源汽车、国五及以上标准汽车运输，管道运输比例达到80%	新能源汽车或国五及以上标准汽车运输，管道运输比例达到80%	运输结构达不到要求
	产品附加值	产品附加值高。具备二次及以上深加工，生产汽车板、家电板、彩涂板、钢轨、船舶钢、桥梁钢等高端产品的钢铁企业	产品中端的钢铁企业	产品中低端的钢铁企业	产品低端的钢铁企业
	错峰生产	不予错峰生产	错峰30%左右	错峰50%左右	错峰70%左右，烧结(球团)工序全部停产
焦化行业	排放水平	完成超低排放改造。要求焦炉烟气中颗粒物、二氧化硫、氮氧化物分别不高于10、15、100毫克/立方米	仅焦炉烟气完成超低排放改造。焦炉烟气污染物达到《河北省钢铁、焦化、燃煤电厂深度减排攻坚方案》(冀气领办〔2018〕156号)要求，其他污染物达到《炼焦化学工业污染物排放标准》	所有工序均未完成超低排放改造	

			(GB16171/2012)表6 大气污染物特别排放		
	运输结构	铁路运输比例达到60%及以上,或新能源汽车、达到国五及以上标准的汽车运输比例达到100%	运输结构基本合理。铁路运输比例达到30%及以上,或新能源汽、国五及以上标准汽车运输比例达到80%	运输结构不合理的企业	
	息焦方式	干熄焦	干熄焦	湿息焦	
	错峰生产	不予错峰生产	出焦时间延长至28小时	出焦时间延长至36小时以上	
铸造行业	排放水平	完成特别排放改造。所有污染物全部达到《铸造工业大气污染物排放标准》(环保部征求意见稿)表2特别排放限值	完成特别排放改造。所有污染物全部达到《铸造工业大气污染物排放标准》(环保部征求意见稿)表1新建企业排放标准	不达标要求	
	无组织收集程度	无组织排放具有二次收集处理工艺	无组织排放收集具有一次收集处理工艺	不达标要求	
	能源结构	使用电炉、天然气炉的铸造企业	使用电炉、天然气炉的铸造企业	未使用电炉、天然气炉的铸造企业	
	错峰生产	不予错峰生产	错峰30%左右	全部停产	
建材行业	能源结构	以天然气、电力、电厂热力为燃料或热源	以天然气、电力、电厂热力为燃料或热源	不达标要求	
	排放水平	污染物排放满足特别排放限值要求。无特别排放限值要求的子行业,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放分别达到(30、200、300毫克/立方米)的70%以下	污染物排放满足特别排放限值要求。无特别排放限值要求的子行业,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放分别达到(30、200、300毫克/立方米)标准	不达标要求	
	运输结构	运输使用新能源汽车或国五及以上标准的汽车运输比例达到100%	运输使用新能源汽车或国五及以上标准的汽车运输比例达到80%及以上	不达标要求	
	错峰生产	不予错峰生产	错峰30%左右	全部停产	
医药(农药)行业	排放水平	有组织排放口稳定达到《工业企业挥发性有机物排放控制标准》(DB 13/2322-2016)表1中所规定标准的50%以下;生产车间或生产设备无组织排放监控点任何1小时大气污染物平均浓度达到《工业企业挥发性有机物排放控制标准》(DB 13/2322-2016)表3中所规定的标准的25%以下	有组织排放口稳定达到《工业企业挥发性有机物排放控制标准》(DB 13/2322-2016)表1中所规定的标准70%以下;生产车间或生产设备无组织排放监控点任何1小时大气污染物平均浓度达到《工业企业挥发性有机物排放控制标准》(DB 13/2322-2016)表3中所规定的标准的50%以下	有组织排放及无组织排放浓度达到《工业企业挥发性有机物排放控制标准》(DB 13/2322-2016)规定的标准	

	管理水平	全面开展泄漏检测与修复 (LDAR), 对泵、压缩机、阀门、法兰及其他连接件等动静密封点进行泄漏检测, 并建立台账, 记录检测时间、检测仪器读数、修复时间、修复后检测仪器读数等信息	全面开展泄漏检测与修复 (LDAR), 对泵、压缩机、阀门、法兰及其他连接件等动静密封点进行泄漏检测, 并建立台账, 记录检测时间等信息	未全面开展泄漏检测与修复 (LDAR) 的生产工序	
	错峰生产	不予错峰生产	错峰 50%	全部停产	
水泥行业	排放水平	达到《关于建立重点行业超低排放 (深度治理) 示范引领制度的通知》(冀气领办〔2018〕128 号) 要求	未达到《关于建立重点行业超低排放 (深度治理) 示范引领制度的通知》(冀气领办〔2018〕128 号) 要求		
	最大生产负荷	根据所承担任务量核定最大允许生产负荷量, 且实际产出低于最大负荷量	根据所承担任务量核定最大允许生产负荷量, 且实际产出高于最大负荷量		
	错峰生产	不予错峰生产	全部停产		

数据来源: 唐山市人民政府办公厅, 广发证券发展研究中心

黑臭水体治理示范城市将获专项补贴 6 亿元, 相关治理有望加速

近日财政部、住建部、环境部联合发布《关于组织申报2018年城市黑臭水体治理示范城市的通知》, 启动2018年城市黑臭水体治理示范城市申报工作, 首批支持20个左右城市。对入围城市中央财政每个支持6亿元, 资金分年拨付。入围城市按要求制定城市黑臭水体治理3年方案。结合之前2018上半年召开水环境质量达标滞后地区工作调度会, 39个地市官员被约谈, 我们预计后续黑臭水体治理有望加速。

表 3: 《关于组织申报 2018 年城市黑臭水体治理示范城市的通知》主要内容

主要目标	2018-2020 年, 中央财政分批支持部分治理任务较重的地级及以上城市开展城市黑臭水体治理, 推动其完成黑臭水体治理目标, 并带动地级及以上城市建成区实现黑臭水体消除比例达到 90% 以上的目标。
支持方式及内容	中央财政对 2018 年入围城市每个支持 6 亿元, 资金分年拨付。入围城市应按要求制定城市黑臭水体治理 3 年方案, 将拨付资金用于黑臭水体治理以确保按期完成治理任务。 1) 各省 (自治区、直辖市、计划单列市) 推荐不超过 2 个地级及以上城市 (不含直辖市的市辖区县), 拟推荐城市制定黑臭水体治理实施方案, 推荐文件及实施方案于 2018/9/30 前报三部 (财政部、住建部、环境部)。
示范城市选拔流程	2) 三部组织专家对地方申报材料进行基础性审核, 确定参评城市名单。 3) 三部组织专家开展竞争性评审, 相关城市现场陈述工作方案并接受专家问询, 评审组现场打分, 确定并公示入围城市。 2018 年首批支持 20 个左右城市。
有关要求	1) 对入围城市分年开展绩效评价, 奖优罚劣; 2) 源头管控与生态修复相结合; 3) 统筹推进海绵城市建设等其他政策; 4) 创新投融资模式, 规范采用 PPP 等模式

数据来源: 中国政府网《关于组织申报 2018 年城市黑臭水体治理示范城市的通知》, 广发证券发展研究中心

根据全国黑臭水体整治监管平台显示, 截至 2018 年 9 月全国黑臭水体治理率为 83%。黑臭水体专项督察开始前 (5 月 8 日) 全国共上报黑臭水体数量 2100 条, 其中完成治理数量为 1120 条, 占比 53%。截至 9 月 21 日全国黑臭水体完成治理数量达 1745 条, 治理率已达 83%。

水环境质量依旧不容乐观，治理需求依旧旺盛：上半年水环境质量达标滞后地区工作调度会召开，39个地市官员被约谈。继5月15日生态环境部召开了一季度水环境质量达标滞后地区工作调度会后，上半年调度会于8月23日召开，第一季度参加调度会的73个地市中，有42个地市退出了水质达标滞后名单，但仍有31个地市第二次参加会议。会议指出，达标滞后情况最突出的10个城市为鞍山、四平、盘锦、保定、长春、沈阳、大同、哈尔滨、昆明、齐齐哈尔。其中，鞍山、四平、哈尔滨、昆明4个地市第一季度和上半年均为全国水质达标滞后问题比较突出的地市。

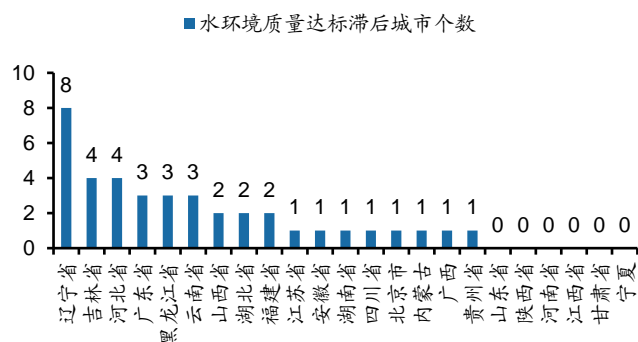
表4：水环境质量达标滞后最突出的前十名地级城市

序号	省份	地级城市	劣V类且超标断面数	劣V类且超标断面数占比	劣V类断面总数	劣V类断面总数占比	超标断面总数	超标断面总数占比	国控断面总数
1	辽宁省	鞍山市	3	42.86%	3	42.86%	3	42.86%	7
2	吉林省	四平市	2	40.00%	3	60.00%	3	60.00%	5
3	辽宁省	盘锦市	2	50.00%	2	50.00%	3	75.00%	4
4	河北省	保定市	2	28.57%	2	28.57%	3	42.86%	7
5	吉林省	长春市	2	25.00%	4	50.00%	2	25.00%	8
6	辽宁省	沈阳市	3	33.33%	3	33.33%	2	22.22%	9
7	山西省	大同市	2	28.57%	2	28.57%	2	28.57%	7
8	黑龙江省	哈尔滨市	2	16.67%	2	16.67%	2	16.67%	12
9	云南省	昆明市	1	4.35%	3	13.04%	4	17.39%	23
10	黑龙江省	齐齐哈尔市	1	16.67%	1	16.67%	3	50.00%	6

数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

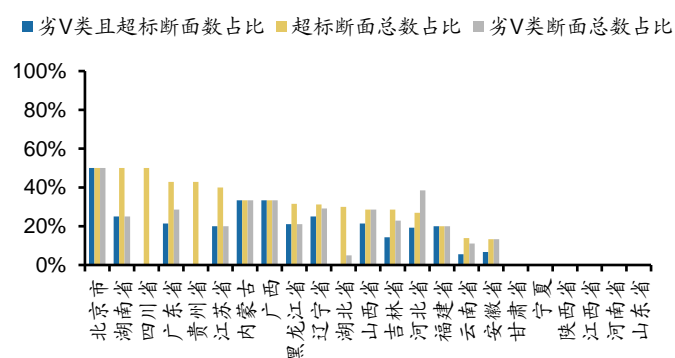
地方政府环保考核常态化，水环境滚动调度管理落到实处。2018年5月召开的第八次环保大会曾表明：1）从蓝天到碧水，水环境治理已经进入具体政策条款制定、落实阶段。包括长江、渤海、黑臭水在内的多个水资源攻坚战持续推进，深入实施的水十条将在2020年大考。2）地方各级党委和政府主要领导是第一责任人，生态考核结果作为各级领导班子和领导干部奖惩和提拔使用的重要依据。实践上，此次半年工作调度会系一季度调度会的承接，表明水环境治理方面已经落实滚动调度管理机制：上半年每季度、下半年每月召开水环境质量达标滞后地区调度会，除非退出达标滞后地区名单，否则就要持续参会，并将于2019年1月邀请政府主要负责人参加会议。

图2：各省水环境质量达标滞后城市个数



数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

图3：存在水环境质量达标滞后城市的17省水质全貌



数据来源：生态环境部，广发证券发展研究中心

发改委召开新闻发布会推动稳定有效投资，有望推动生态类订单释放

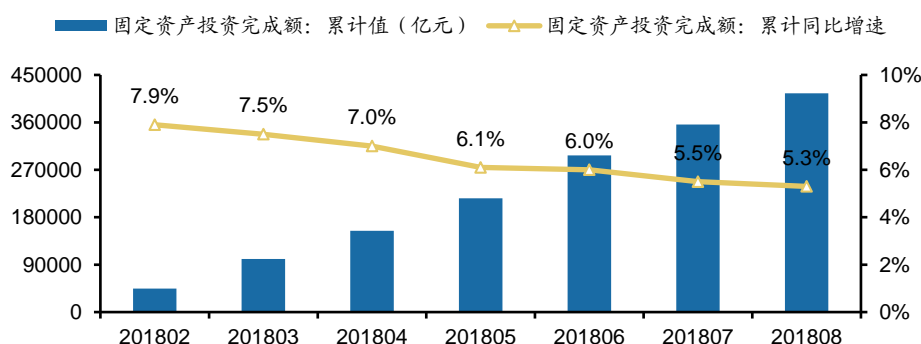
发改委于9月18日召开新闻发布会，会议就“加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”的相关情况和未来展望进行了介绍。未来要保持有效投资稳定增长从而推动基础设施、农业、民生、环保等领域补短板。

今年投资运行特点主要表现为投资结构不断优化，但投资增长动力不足，需要加大补短板力度，稳定有效投资。2018年以来，固定资产投资增速逐月放缓，但增速降幅有所收窄，1至8月累计投资同比增长5.3%。投资运行呈现以下特点：

1) 制造业投资增速持续回升：今年3月起，制造业投资增速保持稳定上升，1-8月累计投资同比增速达7.5%，且其中高技术制造业投资增长12.9%，装备制造业投资增长9.2%。**2) 房地产开发投资保持平稳。**

3) 基础设施增速回落：基础设施投资额增速持续下滑，1-8月累计同比增速4.2%，增速同比下降15.6个百分点。

图4：固定资产投资增速逐月放缓



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

4) 民间投资增速加快：今年以来，在固定资产增速下降情况下民间增速始终保持稳定较快增长。

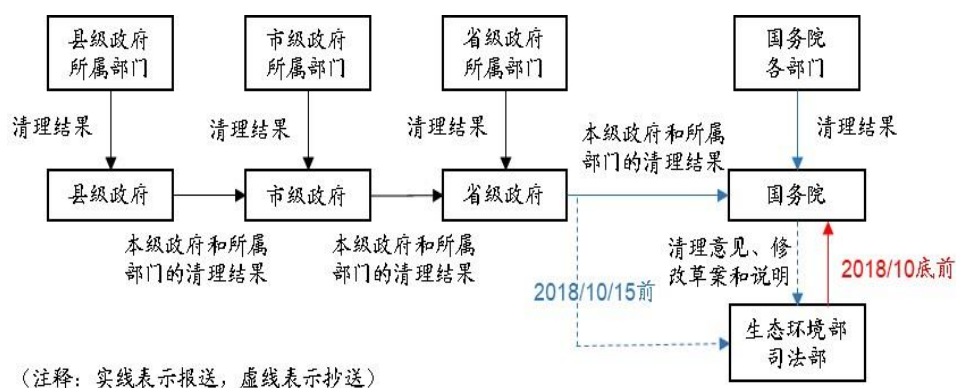
5) 投资先行指标低位运行：1-8月投资到位资金仅增长2.1%，新开工项目计划总投资下降18.3%，其中基础设施新开工项目计划总投资下降28.1%。总体而言，制造业投资与民间投资加快表明投资结构在不断优化，但基础设施投资增速的下滑和投资先行指标的下降反映出投资增长动力不足，需要加大补短板力度，稳定有效投资。

目前补短板工作已取得积极成效，未来将进一步加大补短板力度，稳定有效投资。今年以来发改委会同有关部门和地方通过精准聚焦短板领域、推进补短板重大项目储备、加快推进前期工作和项目开工建设等一系列政策措施，切实加大了对基础设施、农业、民生、环保等关键领域和薄弱环节补短板的力度，补短板工作取得了积极成效。投资方面则采用了以中央预算内投资引导带动，多措并举激发民间投资活力的方式保障资金动力，并持续推进“放管服”改革以提高投资审批效率。未来将进一步加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设，加强在建项目后续资金保障，持续深化投融资体制改革，进一步激发社会投资活力。

国务院开展生态环境保护相关文件清理，消除不符合不衔接不适应法规

国务院于9月18日印发《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》，要求各地区、各部门落实人大常委会第四次会议中对建立健全最严格最严密的生态环境保护法律制度要求，完成对与生态环境保护文件精神及相关法律不符合不衔接不适应规定的清理工作。通知要求各部门及政府应及时报送清理结果，生态环境部和司法部应于2018年10月底前将最终汇总结果报送国务院。

图5：清理工作结果报送流程



数据来源：国务院办公厅《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》，广发证券发展研究中心

表 5：《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》内容

生态环境保护相关行政法规	
清理范围	省、自治区、直辖市、设区的市、自治州人民政府和国务院部门制定的规章 县级以上地方人民政府及其所属部门、国务院部门制定的规范性文件
清理职责	“谁制定、谁清理”，并在清理过程中针对不利于环保的规定提出修改废止理由
清理要求	主要内容不一致的予以废止，部分内容不一致的予以修改

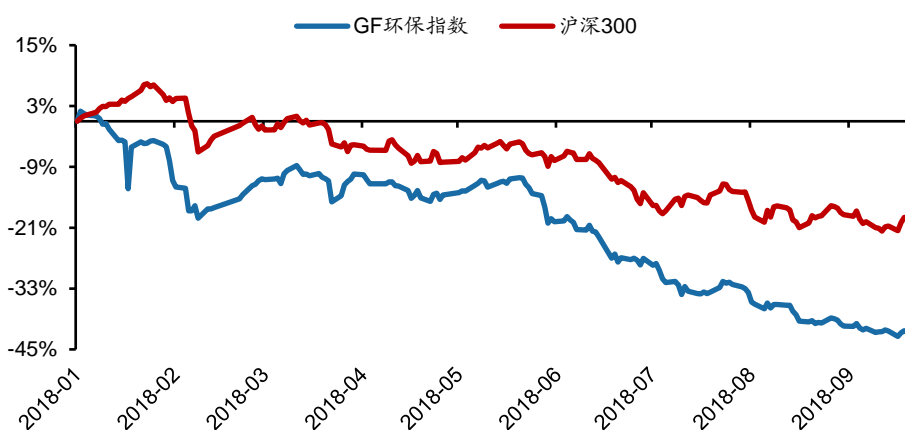
数据来源：国务院办公厅《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》，广发证券发展研究中心

本周（2018.09.17-2018.09.23）市场回顾

本周环保指数走势

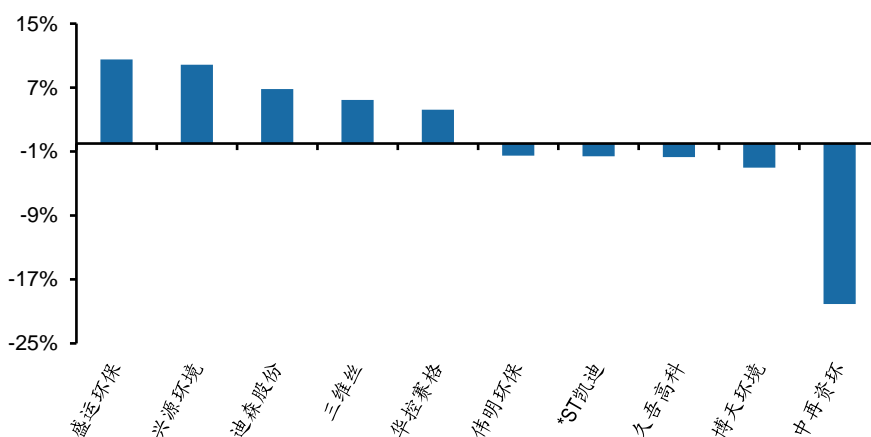
本周环保指数上涨 0.82%，沪深 300 指数上涨 5.19%，环保板块跑输大盘 4.37%。62 家样本公司中，42 家公司上涨，12 家公司下跌，2 家持平，截至本周五 6 家公司停牌。

图6：GF环保指数及沪深300今年以来走势



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7：本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

行业与上市公司重要信息汇总

环保子行业一周大事汇总

表6: 环保行业一周大事

新闻标题	具体内容
山东省发布 《关于全面加强生态环境 保护坚决打好污染防治攻 坚战的实施意见》	目标到 2020 年, PM2.5 平均浓度力争比 2015 年下降 35%; 省控重点河流水质基本达到地表水环境功能区划要求, 重点流域水质优良 (达到或优于 III 类) 比例达到 61.5%; 二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量、氨氮排放总量比 2015 年分别下降 27%、27%、11.7%、13.4% 以上; 危险废物处置能力基本满足需求; 受污染耕地安全利用率达到 90% 左右, 污染地块安全利用率达到 90% 以上。
河南省发改委印发 《2018 年全省静脉产业 园建设工作要点》	近期工作要点包括优先启动生活垃圾焚烧发电项目, 拟在 2020 年底前开工建设的项目应在 2018 年 9 月底前确定选址并公示完毕, 原则上省里复函后, 生活垃圾焚烧发电项目 3 个月内要开工建设。优先支持采取政府和社会资本合作 (PPP) 模式建设生活垃圾焚烧发电项目, 鼓励省级投资公司、市县投资公司、国内行业龙头企业等 3 家以上组成联合体建设运营。
福建省印发 《福建省农村人居环境整 治三年行动实施方案》	方案目标: 2018 年基本实现全省乡镇和村庄生活垃圾得到有效治理; 完成 100 个以上乡镇污水处理设施建设; 新建改造 400 座乡镇公厕、1000 座以上农村公厕。到 2020 年, 基本完成非正规垃圾堆放点整治, 农村生活污水治理率达到 70% 以上; 实现乡镇每万人有 3~4 座公厕, 村村建成 1 座以上水冲式公厕; 重点抓好农村饮用水水源地保护、生活垃圾和污水治理、畜禽养殖污染防治。
河南省印发 《河南省污染防治攻坚战 三年行动计划 (2018- 2020 年)》	到 2018 年底全省 PM2.5 和 PM10 年均浓度分别达到 63 微克/立方米和 103 微克/立方米以下, 全年优良天数比例达到 57.5% 以上, 地表水劣 V 类水质断面比例总体降至 15.9% 以内, 完成 5.4% 受污染耕地土壤治理与修复示范面积任务; 2020 年全省 PM2.5 和 PM10 年均浓度分别达到 58 微克/立方米和 95 微克/立方米以下, 全年优良天数比例力争达到 70%, 消灭劣 V 类水体断面, 受污染耕地和污染地块安全利用率力争达到 100%。
《宁夏回族自治区打赢蓝 天保卫战三年行动计划 (2018 年—2020 年)》	目标到 2020 年, 全区二氧化硫、氮氧化物排放量分别比 2015 年下降 12%; 地级城市 PM10 年均浓度较 2015 年下降 11%, PM2.5 较 2015 年下降 12%, 空气质量优良天数比率平均达到 80%, 重污染天数较 2015 年减少 25%; 县级城市 PM10 年均浓度较 2017 年下降 7.5%, PM2.5 较 2017 年下降 2.9%, 空气质量优良天数比率平均达到 85%。
云南省印发 《云南省打赢蓝天保卫战 三年行动实施方案》	目标到 2020 年, 全省二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比 2015 年下降 1%; 地级城市空气质量优良天数比率保持 97.2% 以上, 全面完成国家下达的大气环保约束性指标, 昆明市城市空气质量优良天数比率达到 99% 以上, 城市空气质量排名力争进入全国省会城市前 3 位。
陕西省印发 《陕西省生态环境监测质 量监督检查三年行动计划 (2018-2020 年)》	目标到 2020 年, 不断健全生态环境监测数据质量保障责任体系, 严厉打击不当干预生态环境监测行为, 有效遏制生态环境监测机构和排污单位数据弄虚作假问题, 营造诚实守信的社会环境和监测氛围, 确保生态环境监测机构和人员独立公正开展工作, 确保监测数据真实、准确、客观。

本周重要事件回顾

表7: 上市公司重要事件

碧水源	公司拟将持有的德青源 7%股权以现金 1.65 亿元转让给公司关联方西藏必兴。
博世科	1) 拟使用不超过 2.6 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2) 部分监事及高管提前终止股份减持计划, 计划减持 187.55 万股 (占总股本的 0.53%), 实际减持 9.32 万股。
博天环境	因相关工作人员对减持规定的理解有误, 股东京都汇能违规减持 75 万股公司股票 (占总股本的 0.19%), 减持价格为 14.16 元至 14.80 元, 总金额为 1090.98 万元。
高能环境	2018 年股票期权激励计划激励对象人数调整为 219 名 (原 221 名), 股票期权总量调整为 2807.5 万份 (原 2896.25 万份), 首次授予部分调整为 2246 万份 (原 2317 万份), 股权激励权益授予日为 2018 年 9 月 17 日。
华控赛格	公司对内蒙古奥原新材料增资 4800 万元 (增资完成后持股比例 76.19%), 标的公司经营范围包括石墨、石墨烯等新材料业务。
津膜科技	拟以公司及所属子公司名下机器设备及特许经营权等资产以售后回租的方式进行融资租赁交易, 租赁金额不超过 2 亿元, 租赁期限不超过 5 年。
龙马环卫	公司签署荔城区城乡环卫一体化购买社会服务项目、安阳市环卫一体化购买社会服务项目合同, 合同总金额合计 12.35 亿元, 首年合同金额合计 1.39 亿元 (占 17 年营业收入 4.49%)。
清水源	控股子公司中旭环境与蚌埠市淮上区签订《安徽省蚌埠市淮上区绿色建筑产业园基础设施 PPP 项目合同》, 合同金额 6.13 亿元。
清新环境	公司终止发行股份购买资产事项, 控股股东世纪地和拟通过债转股或股权转让等方式为公司引入战略股东, 暂不复牌。
天瑞仪器	拟出资 6000 万元设立全资子公司四川天瑞环境科技有限公司, 落实与天全县人民政府签订的战略合作协议。
天翔环境	1) 公司收到创业板半年报问询函, 要求公司对控股股东资金占用事项、公司重大资产重组情况以及部分财务科目变动情况作出说明。2) 公司作为担保人因未履行办理抵押登记义务收到法院诉讼及仲裁通知书, 原告为债权人, 被担保人 (另一被告) 为公司实际控制人一致行动人, 涉及担保金额 1129.4 万元。
维尔利	截至 9 月 17 日, 公司以集中竞价的方式累计回购 841.92 万股公司股份 (占总股本的 1.03%), 成交价格为 5.10 至 5.80 元, 成交总金额为 4615.81 万元。
伟明环保	1) 公司与瓯海区综合行政执法局签订《瓯海区生活垃圾中转站战略合作框架协议》。2) 公司与嘉善县住建局签署嘉善县生活垃圾焚烧发电项目补充协议, 合同对应嘉善县生态能源发电扩容工程 (450 吨/日生活垃圾焚烧、300 吨/日湿垃圾处理, 总投资约 2.8 亿元)。
兴蓉环境	公司因公开招标形成关联交易: 控股股东的全资子公司环境建设公司中标郫都区居民饮水保障工程项目 (招标人为公司的控股子公司), 中标金额 9187.47 万元。
云投生态	1) 由于公司与西部水电的“建设工程施工合同纠纷”案件的财产保全措施被冻结的合计 5550 万元账户资金额度及资金已全部解除冻结。2) 公司作为原告的“建设工程施工合同纠纷”案一审判决, 被告方景东县住建局需向公司支付工程款 3535.67 万元及利息 187.72 万元。
中金环境	子公司金泰莱与唐山飞龙水泥签订《危险废物水泥窑协同处置合作协议》, 项目处置规模为 10 万吨/年。
中原环保	董事会审议通过投资建设巩义市生态水系建设工程 PPP 项目第三标段并成立项目公司 (公司出资 9072 万元持股 81%), 项目预计总投资 13.97 亿元。

数据来源: 公司公告, 广发证券发展研究中心

重点公司中标信息汇总

表 8: 中标信息一览

公司名称	中标时间	项目	项目进展	中标金额 (万元)
博世科	2018/09/18	金城江区刁江流域下考段重金属污染综合整治工程项目 (epc) 标段 ii	第一中标候选人	1395.1
龙马环卫	2018/09/18	青田县环境卫生管理处对接式垃圾车项目	确认中标	62
龙马环卫	2018/09/21	淳安县千岛湖镇环境卫生管理所 8 吨后装压缩式垃圾车项目	确认中标	42
龙马环卫	2018/09/21	重庆璧山区多功能抑尘车采购项目	第一中标候选人	59
龙马环卫	2018/09/21	无锡市滨湖区环境卫生管理处环卫专用车辆采购项目	确认中标	39.4
启迪桑德	2018/09/17	南昌县城市管理委员会环卫保洁、园林绿化管护市场化服务外 包采购项目 01 包	确认中标	3707.06
启迪桑德	2018/09/17	山东省成武县城区环卫项目	确认中标	7022.16
天瑞仪器	2018/09/19	望都县经济开发区环境空气质量自动监测站项目	确认中标	139.55
中金环境	2018/09/19	常州市金坛区 2018 年二次供水设备采购及安装二次竞价项目 (一标段)	确认中标	282.6
先河环保	2018/09/18	广西众联工程项目管理有限公司关于空气质量监测设备采购项 目	确认中标	220.7
先河环保	2018/09/20	高邑县大气污染防治能力建设项目	确认中标	728.7

数据来源: 招标信息网站, 广发证券发展研究中心

上市公司再融资

表 9: 上市公司再融资一览

证券代码	证券简称	方案	融资额 (亿元)	进度	当前股价 (元/股)
600008.SH	首创股份	非公开发行不超过 9.64 亿股	26.90	证监会批文	3.87
300362.SZ	天翔环境	配套融资	2.97	发审委通过	9.66
000035.SZ	中国天楹	配套融资	26.08	证监会受理	4.67
603603.SH	博天环境	配套融资	1.70	发审委通过	14.78
300266.SZ	兴源环境	配套融资	4.60	董事会预案	4.01
600461.SH	洪城水业	非公开发行不超过 1.58 亿股	11.18	董事会预案	5.88

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

本周大宗交易信息

表 10: 本周大宗交易情况汇总

名称	交易日期	成交价 (元/股)	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
启迪桑德	2018/9/20	13.90	251.03	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

上市公司下周重要事项

表 11: 上市公司下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018/9/25	国祯环保	召开股东大会
2018/9/25	启迪桑德	召开股东大会
2018/9/28	碧水源	召开股东大会

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表12：国内部分城市水价等重要价格信息（2018年9月）

地区	自来水价（居民） （元/立方米）	污水处理价（居民） （元/立方米）	垃圾处理收费（居民）	再生水单价 （元/立方米）
北京	5; 7; 9	1.36	3元/户·月，外来2元/人·月	不超3.5
天津	4.9; 6.2; 8	0.90	物管3元/户·月，其他5元/户·月，暂住人口2元/人·月	2.20
河北	石家庄：3.2/4.55/8.3	0.80	石家庄：3元/户·月，暂住人口2元/人·月	1.50
	唐山：3.2/4.8/9.6	1.50	唐山：3元/户·月，暂住人口2元/人·月	-
	固安：2017：1.8；2018：2.16；2019：2.59			
	邢台：4.73；6.42；11.49			
	邯郸：4.22/6.83/10.66	1.00		
	廊坊：2017：4.29；2018：4.87；2019：5.40			
山东	青岛：3.5；4.65；8	1.00	青岛：物管5元/户·月，非物管6元/户·月	最高1.7
	临沂：3.2/4.15/7	0.95		
	聊城：3.32/4.25/7.02	0.95		
	济南：4.2/5.6/9.8	1.00	济南：10元/户·月	-
山西	太原：2.8；5.1；7.4	0.50	太原：5元/户·月	-
内蒙古西部	包头：2.35；3.32	0.40	包头：3元/户·月，暂住人口1元/人·月	-
内蒙古东部	呼和浩特：3.3;4.5;8	0.95	呼和浩特：5元/户·月	-
辽宁	大连：2.30；3.45；6.90	0.95	大连：6元/户·月	-
黑龙江	哈尔滨：3.35	0.80	哈尔滨：1.5元/人·月	0.90
吉林	长春：4.2；6.3；8.4	0.95	长春：袋装区域7元/户·月；非袋装区域4.5元/户·月	-
陕西	西安：2.9	0.95	西安：2元/人·月	1.25
甘肃	兰州：2.7；3.58；6.2	0.95	兰州：5元/户·月	-
青海	西宁：2.65	0.82	西宁：6元/户·月	-
宁夏	银川：2.2；3.76；6.46	0.80	银川：4元/户·月，暂住人口2元/人·月	-
新疆	乌鲁木齐：3.20	0.95	乌鲁木齐：1元/立方米水	0.10
上海	3.45；4.83；5.83	1.70	暂未征收	0.90
浙江	杭州：2.9;3.85;6.7	1.00	杭州：50元/户·年	-
	湖州：2.2；3.3；6.6			
江苏	南京：3.04；3.75；5.88	1.42	南京：5元/户·月	-
	扬州：2.8；3.5；5.7	1.10	扬州：3元/人/月	
	江阴：1.36；2.04；4.08	1.50		
安徽	合肥：2.85；3.74；6.41	0.95	合肥：0.3元/吨水	0.15
	淮南：2.28；3.1；5.56	0.60	淮南：3.5元/户·月	-
	滁州：2.39；2.98；4.76	0.95	滁州：3元/户·月	
	马鞍山：2.56；3.20；5.12	0.95		

福建	厦门: 3.2	1.00	厦门: 非物管 10 元/户·月, 物管 3 元/户·月	1.20
	福州: 3.05; 4.1; 7.25	0.95		
	宁德: 1.85; 2.78; 5.55	0.95		
湖北	武汉: 2.32; 3.08; 3.84	0.80	武汉: 5 元/户·月	-
湖南	长沙: 2.88; 3.64; 4.39	0.95	长沙: 0.3 元/立方米水	-
	新郑市: 1.55; 2.33; 4.65	0.65		
河南	郑州: 4.1; 5.65; 10.3	0.95	郑州: 5 元/户·月	-
	安阳: 2.75; 4.13; 8.25	0.95		
江西	南昌: 2.53; 3.32; 5.69	0.95	南昌: 8 元/户·月	-
四川	成都: 2.98; 3.85; 6.46	0.90	成都: 8 元/户·月	-
	泸州: 3.09; 4.01; 6.79	居民用水 0.95 元/吨, 非居民用水 1.4 元/吨	泸州: 0.2	
	绵阳城区: 2.86; 3.82; 6.68	0.85		
重庆	主城区: 3.50/4.22/5.90	1.00	8 元/户·月	-
广东	深圳: 3.57; 5.01; 9.11	0.9; 1; 1.1	深圳: 13.5 元/户·月	-
	广州: 2.88; 4.17; 5.46	0.95; 1.43; 2.85	广州: 5 元/户·月	-
	珠海: 1.74; 2.61; 3.48	0.95	珠海: 8 元/户·月	
广西	南宁: 2.72; 3.45; 4.17	1.17	南宁: 8 元/户·月	-
云南	昆明: 3.45; 5.9; 7.125; 8.35	1.00	昆明: 10 元/户·月, 流动人口 2.5 元/户·月	-
贵州	贵阳: 2.7; 3.7; 4.7	0.70	贵阳: 2 元/人·月	10.00
海南	海口: 2.55; 3.43; 6.05	0.80	海口: 0.37 元/吨水	-
西藏	拉萨: 1.54; 2.31; 4.62	0.8 (对五保户等减免优惠)		-

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

风险提示

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。
- 蒋昕昊: 斯坦福大学环境流体力学硕士, 3 年国家开发银行工作经历, 2016 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。
- 谨慎增持: 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
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 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	上海浦东新区世纪大道 8 号 国金中心一期 16 层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。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。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，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股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或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。

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，并不代表广发证券或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。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。