

# 紧盯融资环境变化，关注板块的估值修复行情

——环保行业研究周报

行业研究周报

<b>邱懿峰 (分析师)</b> 010-69004648 qiuyifeng@xsdzq.cn 证书编号: S0280517080002	<b>黄红卫 (联系人)</b> 010-69004537 huanghongwei@xsdzq.cn 证书编号: S0280118010010	<b>赵腾辉 (联系人)</b> 010-83561349 zhaotenghui@xsdzq.cn 证书编号: S0280118020015
--	---	--

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



## ● 投资建议:

2018年7月，货币政策持续释放利好，如央行实行定向降准、央行和银保监会分别发布“资管业务指导意见”和“理财新规”等。上周，国务院总理李克强2018年7月23日主持召开国务院常务会议，要求积极财政政策要更加积极，保持适度融资规模，引导金融机构支持小微企业。由此可以看出，国内的融资环境有所松动，环保板块上周也因此出现了小幅反弹。

尽管最近融资环境有所松动，但融资环境仍然是当前制约环保板块估值最重要的因素。目前环保板块的估值已经回落到27.9倍，处在近几年的低位区间，一旦融资环境出现利好，板块向上的估值修复弹性较大，建议投资者关注即将召开的中央政治局半年度的经济工作会议，紧盯融资环境的变化情况。

## ● 本周核心推荐:

碧水源 (300070.SZ)、联美控股 (600167.SH)、启迪桑德 (000826.SZ)、博世科 (300422.SZ)、盈峰环境 (000967.SZ)。

## ● 上周市场回顾:

行业方面，上周沪深300上涨0.81%，环保与公用事业上涨1.52%，环保与公用事业跑赢沪深300指数0.71个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为神雾节能、华控赛格、神雾环保、国中水务、博天环境，分别上涨16.24%、15.75%、14.11%、9.57%、7.67%。

## ● 行业动态与最新政策:

【生态环境部召开部常务会议，审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》】

【财政部等四部委联合下发《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》】

【李克强主持召开国务院常务会议，支持扩内需调结构促进实体经济发展，确定围绕补短板增后劲惠民生推动有效投资的措施】

## ● 风险提示: 政策推进不及预期。

### 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-07-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000826.SZ	启迪桑德	17.54	1.22	1.56	1.81	14.38	11.24	9.69	推荐
000967.SZ	盈峰环境	8.79	0.3	0.42	0.58	29.3	20.93	15.16	推荐
300070.SZ	碧水源	13.37	0.8	1.1	1.44	16.71	12.15	9.28	推荐
300422.SZ	博世科	14.72	0.4	0.66	0.83	36.8	22.3	17.73	推荐
600167.SH	联美控股	10.59	0.52	0.68	0.79	20.37	15.57	13.41	推荐

资料来源: 新时代证券研究所

## 相关报告

《环保板块基金持仓持续走低，融资环境有所松动》2018-07-23

《中报业绩整体放缓，业绩分化持续加剧》2018-07-15

《蓝天保卫战三年行动计划印发，绿色发展价格机制提速》2018-07-08

《中央环保督察“回头看”完成下沉工作，继续关注工业环保板块》2018-07-01

《污染防治攻坚战全面加强，强调资金投入向污染防治攻坚战倾斜》2018-06-25

## 目 录

1、 核心观点 .....	3
2、 2018 年建议布局六大细分领域.....	3
3、 市场行情回顾.....	4
4、 行业新闻以及重大政策情况.....	6
5、 重大公司公告统计.....	8

## 图表目录

图 1: 分行业涨跌幅.....	5
图 2: 环保细分行业涨跌幅.....	5
表 1: 融资环境逐渐宽松.....	3
表 2: 一周主要行业指数情况.....	5
表 3: 环保细分行业情况.....	5
表 4: 环保行业个股一周涨幅前十 .....	6

## 1、核心观点

**货币政策和财政政策双双发力，融资环境逐渐宽松。**2018年7月5日起，央行实行定向降准。2018年7月18日，银保监会表示，大中型银行要加大信贷投放力度，带动贷款利率明显下降，做好民营企业和小微企业融资服务。2018年7月19日，根据21世纪经济报道，央行窗口指导具有一级交易商资质的银行，将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资。2018年7月20日，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，针对资管新规没有说清楚的过渡期问题、净值核算问题、投资方向等问题进行了说明。银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，向社会征求意见。证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及其配套细则对外公开征求意见。2018年7月23日，国务院常务会议要求积极财政政策要更加积极，保持适度融资规模，引导金融机构支持小微企业。

**表1：融资环境逐渐宽松**

时间	事件
2018年4月25日	央行定向降准1个百分点，以置换中期借贷便利（MLF）。
2018年7月5日	央行下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。
2018年7月18日	银保监会表示，大中型银行要加大信贷投放力度，带动贷款利率明显下降，做好民营企业和小微企业融资服务。
2018年7月19日	根据21世纪经济报道，央行窗口指导具有一级交易商资质的银行，将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按1:1给予MLF资金，多增部分为普通贷款，不鼓励票据和同业借款。对于信用债投资，AA+及以上评级按1:1比例给予MLF，AA+以下评级按1:2给予MLF资金，要求必须为产业类，金融债不符合。
2018年7月20日	央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，针对资管新规没有说清楚的过渡期问题、净值核算问题、投资方向等问题进行了说明。 银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，向社会征求意见。 证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及其配套细则对外公开征求意见。
2018年7月23日	国务院常务会议要求积极财政政策要更加积极，保持适度融资规模，引导金融机构支持小微企业。

资料来源：央行、保监会、证监会、国务院、21世纪经济报、新时代证券研究所

**继续紧盯融资环境变化，关注板块的估值修复行情。**尽管最近融资环境有所松动，但融资环境仍然是当前制约环保板块估值最重要的因素。目前环保板块的估值已经回落到27.9倍，处在近几年的低位区间，一旦融资环境出现利好，板块向上的估值修复弹性较大，建议投资者关注即将召开的中央政治局半年度的经济工作会议，紧盯融资环境的变化情况。

## 2、2018年建议布局六大细分领域

### （一）工业环保：

（1）大气治理：2018年5月，生态环境部办公厅发布关于征求《钢铁企业超低排放改造工作方案（征求意见稿）》意见的函。《意见稿》明确：烧结机头烟气、球团焙烧烟气在基准含氧量16%条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米，钢铁超低排放标准走向全国。目前钢铁超低排放技术尚未成熟，干法、活性焦、湿法等多技术并存，且钢铁超低排放的示范项目甚少，市场急需可靠、经济的技术路线，进而大范围迅速推广。龙净环保

(600388.SH)在大气治理领域深耕多年,梅钢项目采用循环流化床干法脱硫+COA协同脱硝技术路线,目前可稳定运行并达到超低排放要求,且治理费用较低,示范效应显著,有望最先抢占钢铁超低排放市场,受益明显。

(2)危废治理:根据我们测算,2016年底,危废年产生量约1亿吨,危废历史存量约0.6亿吨,而实际经营规模仅为1629万吨,行业供需严重失衡。同时,危废处理行业存在较高的技术、资质、资金壁垒,中短期内危废产能不易扩张,行业景气度高。受益标的:东江环保(002672.SZ)。

(3)工业水处理:工业水治理的主要突破点是第三方治理带来的渗透率提升。一、2016年以来,“环保督查+排污许可证制度+环保税”共同建立了一套监管的长效机制,倒逼工业废水处理正规化,企业有向第三方转移治污责任的动力。二、受供给侧改革和环保高压影响,工业废水排放量大的主要行业(化工、造纸、纺织、煤炭等)的企业盈利能力显著改善,由此环境治理意愿将增强。三、循环经济产业园可以将原本零散的排污企业集中起来,污染物可以进行规模化的集中处置,可以大大降低治污成本,也更方便第三方进来统一进行管理,有望成为第三方治理重要的突破口。建议关注国内工业水处理龙头企业上海洗霸(603200.SH)。

(二)环保PPP:PPP走向规范化,由数量向质量提升。《关于规范政府和社会资本合作(PPP)综合信息平台项目库管理的通知》明确要求要加强PPP管控力度,规定项目必须具备运营内容,无绩效考核的项目不得入库。强监管下,PPP项目将由“重建设”向“重运营”转变,同时,《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》与《关于鼓励民间资本参与政府和社会资本合作(PPP)项目的指导意见》共同发力,明确限制央企PPP扩张并鼓励民间资本参与PPP项目。民营环保企业迎来发展良机,龙头企业强者恒强。建议关注资本、技术、运营等综合能力较强的碧水源(300070.SZ)、启迪桑德(000826.SZ)。

(三)再生资源:再生资源市场空间广阔,渠道优势明显、股东再生资源资产丰富的中再资环(600217.SH)将受益。

(四)环境监测:环境监测行业景气度高,其中环境质量监测有扩建和更换设备的需求,“环保税+排污许可证制度”会倒逼污染源监测空间加速释放。根据智研咨询集团的预测,2020年环境监测行业市场规模有望突破900亿元,建议关注受益于监测需求释放的盈峰环境(000967.SZ)。

(五)水环境治理:根据环保部环境规划院,完成“水十条”的全社会投资大概是4.6万亿元,通过加大治污投资将带动环保产业新增产值约1.9万亿元。水环境治理是“十三五”期间市场空间最大的子板块,建议关注深耕黑臭水体治理、拥有大量高质量订单的博世科(300422.SZ),和受益水价提价预期的洪城水业(600461.SH)。

(六)清洁能源:2016年底北方地区清洁取暖率仅为17%,规划至2021年,北方地区清洁取暖率达到70%,建议关注业绩增速较快的联美控股(600167.SH)。

### 3、市场行情回顾

截止到2018年7月27日周五收市,本周环保与公用事业上涨1.52%,报2186.63;上证综指上涨1.57%,报2873.59;深圳成指上涨0.48%,报9295.93;创业板指下跌0.93%,报1594.57;沪深300上涨0.81%,收于3521.23;其中环保与公用事业

跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点。

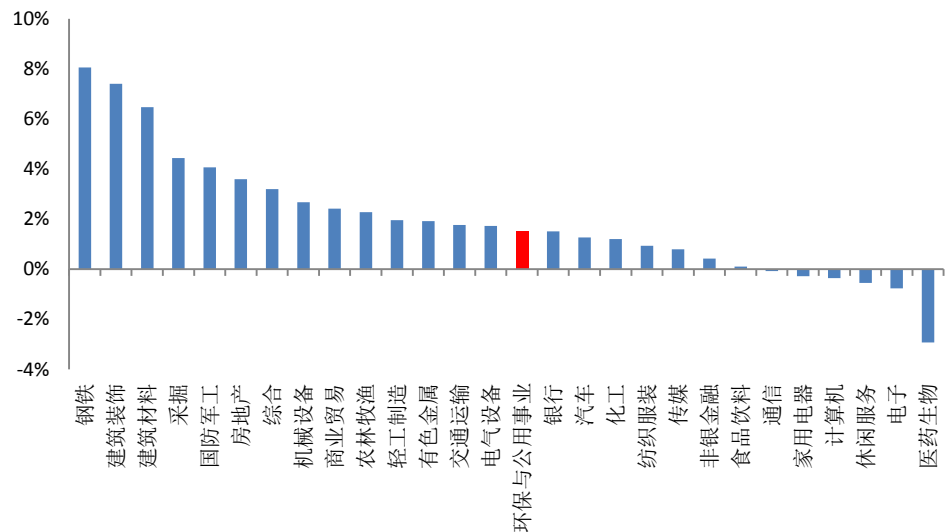
**表2: 一周主要行业指数情况**

证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	本季涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
环保与公用事业	2186.63	1.52	2.60	2.60	-18.46
沪深 300	3521.23	0.81	0.29	0.29	-12.64
上证综指	2873.59	1.57	0.92	0.92	-13.11
深圳成指	9295.93	0.48	-0.89	-0.89	-15.80
创业板指	1594.57	-0.93	-0.76	-0.76	-9.02

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

在各个行业来看, 本周环保与公用事业板块上涨 1.52%, 涨跌幅排名第 15 名。分子行业来看, 固废、节能、水处理板块涨幅较大, 涨幅分别达到 3.18%、2.53%、2.47%; 土壤板块小幅下跌, 跌幅为 0.03%。

**图1: 分行业涨跌幅**



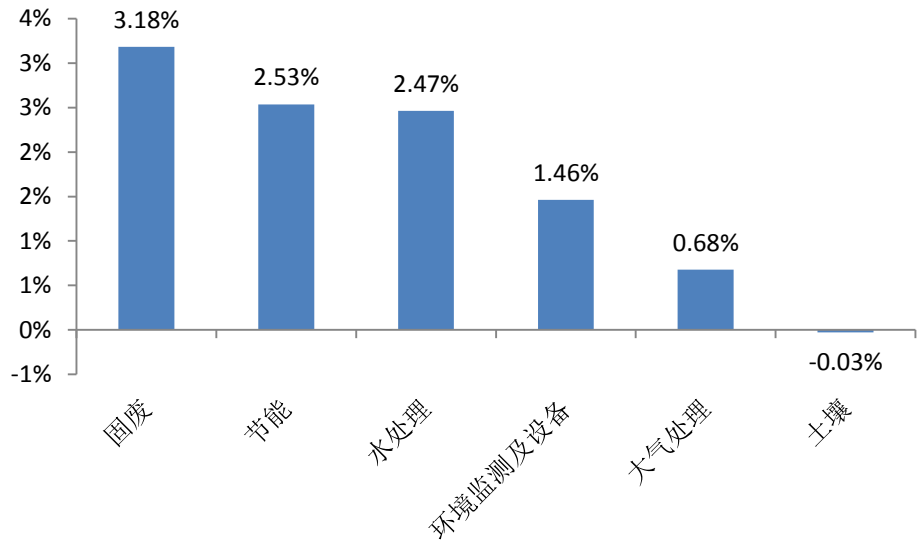
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**表3: 环保细分行业情况**

细分板块	月初指数情况	上周指数情况	本周指数情况	周涨跌幅	当月至今	年初至今
环境监测及设备	740.55	665.14	689.02	3.59%	-6.96%	-31.10%
节能	561.54	594.38	614.02	3.30%	9.35%	-38.60%
土壤	756.90	750.81	766.73	2.12%	1.30%	-23.33%
水处理	721.76	700.53	712.52	1.71%	-1.28%	-28.75%
固废	848.09	839.72	844.23	0.54%	-0.46%	-15.58%
大气处理	627.47	628.11	630.37	0.36%	0.46%	-36.96%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**图2: 环保细分行业涨跌幅**



资料来源：Wind，新时代证券研究所

个股方面，上周表现最好的五只个股为神雾节能、华控赛格、神雾环保、国中水务、博天环境，分别上涨 16.24%、15.75%、14.11%、9.57%、7.67%。

表4：环保行业个股一周涨幅前十

证券代码	证券简称	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	本季涨幅(%)	YTD(%)	最新股价(元)	总市值(亿元)	总股本(亿股)
000820.SZ	神雾节能	16.24	7.13	7.13	-68.85	9.02	57.4795	6.37
000068.SZ	华控赛格	15.75	11.18	11.18	-33.07	3.38	34.0255	10.07
300156.SZ	神雾环保	14.11	-0.60	-0.60	-72.56	6.63	66.9646	10.10
600187.SH	国中水务	9.57	8.80	8.80	-33.97	3.09	51.1066	16.54
603603.SH	博天环境	7.67	4.72	4.72	-38.53	21.35	85.4021	4.00
300165.SZ	天瑞仪器	7.48	7.88	7.88	-8.48	5.75	26.5512	4.62
300425.SZ	环能科技	7.34	20.87	20.87	-5.76	5.56	37.6451	6.77
300262.SZ	巴安水务	6.82	8.88	8.88	-37.75	5.64	37.8096	6.70
300332.SZ	天壕环境	6.28	2.39	2.39	-27.65	4.74	41.7215	8.80
300090.SZ	盛运环保	5.52	-54.09	-54.09	-58.66	3.82	50.4222	13.20

资料来源：Wind，新时代证券研究所

#### 4、行业新闻以及重大政策情况

- 【生态环境部召开部常务会议，审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》】生态环境部部长李干杰 2018 年 7 月 23 日主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》。会议认为，打好农业农村污染治理攻坚战既是打好污染防治攻坚战的七大标志性重大战役之一，也是实施乡村振兴战略的重要任务，对加快解决农业农村突出生态环境问题，改善农村人居环境，增强广大农民获得感和幸福感具有重要意义。会议强调，渤海是我国唯一的半封闭型内海，自然生态独特、地缘优势显著、战略地位突出。近年来，海湾生态环境质量未见根本好转，生态环境风险持续增加，生态环境保护形势严峻，需要打一场渤海综合治理攻坚战，改善生态环境状况，为环渤海

地区经济社会可持续发展提供重要支撑。

(生态环境部:

[http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180724\\_447149.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180724_447149.htm))

- **【生态环境部常务会议原则通过《贯彻落实〈全国人大常委会关于全面加强生态环境保护 依法推动打好污染防治攻坚战〉实施方案》等】**生态环境部部长李干杰 2018 年 7 月 24 日主持召开生态环境部常务会议, 审议并原则通过《生态环境部贯彻落实〈全国人大常委会关于全面加强生态环境保护 依法推动打好污染防治攻坚战〉实施方案》《京津冀及周边地区 2018—2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》及《区域空间生态环境评价工作实施方案》。

(生态环境部: <https://mp.weixin.qq.com/s/S5Uu9o2pg99xEJGKpBF9eQ>)

- **【生态环境部通报 2018 年上半年全国地表水环境质量状况】**生态环境部今日向媒体通报 2018 年上半年(1 至 6 月)全国地表水环境质量状况。通报指出, 2018 年上半年, 2050 个国家考核断面(1940 个国家地表水评价断面, 110 个为入海河流断面)全部采用采测分离模式开展监测, 其中, 1940 个国家地表水评价断面中, 实际开展监测的断面 1925 个, 其余 15 个断面因断流、交通阻断等原因未开展监测。总体水质状况。2018 年上半年, 1940 个国家地表水评价断面中, 水质优良(I 至 III 类)断面比例为 70.0%, 劣 V 类断面比例为 6.9%。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。

(生态环境部:

[http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725\\_447229.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725_447229.htm))

- **【2018 年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法执行情况】**2018 年 25 日, 生态环境部向媒体通报各地 2018 年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。并对相关省、市、县进行表扬。2018 年 1-6 月, 全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份, 罚没款金额为 585030.78 万元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。

(生态环境部:

[http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725\\_447211.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725_447211.htm))

- **【“清废行动 2018”中 1308 问题整改进展情况】**生态环境部于 2018 年 7 月上旬, 组织开展了“清废行动 2018”核查“回头看”, 抽调全国环保系统精兵强将, 组成 11 个核查组, 对 1308 个问题整改情况逐一进行现场核实。目前, 现场核查工作已经结束, 1249 个问题达到四项督办要求(占比 95.5%), 尚有 59 个问题未达到督办要求, 生态环境部将紧盯剩余问题整改进展, 压实地方整改责任, 对整改工作不力的, 将视情况采取约谈、问责。

(生态环境部:

[http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725\\_447215.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725_447215.htm))

- **【财政部等四部委联合下发《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》】**财政部、生态环境部、住房城乡建设部、能源局联合下发《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》。《通知》要求强化保障措施，在“煤改气”工程实施前，要组织签订供暖季天然气合同，严控新建工业用气，落实储气要求，确保居民供暖气源供应。要在建设运营、组织管理、资金投入等方面进行机制创新，形成“企业为主、政府推动、居民可承受”的运营模式，确保可持续。应发挥补贴、金融、价格等经济政策综合作用，研究对清洁取暖改造项目给予金融优惠政策，对城镇低收入群体和农村清洁取暖用户给予补贴政策，完善“煤改电”电价政策、“煤改气”气价政策、集中供热等供热价格政策，扩大市场化交易等价格优惠政策。

(北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180726/916124.shtml>)

- **【李克强主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展，确定围绕补短板增后劲惠民生推动有效投资的措施】**国务院总理李克强 2018 年 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。一是积极财政政策要更加积极。二是稳健的货币政策要松紧适度。三是加快国家融资担保基金出资到位，努力实现每年新增支持 15 万家（次）小微企业和 1400 亿元贷款目标。

(新华社：[http://www.xinhuanet.com/2018-07/23/c\\_1123166211.htm](http://www.xinhuanet.com/2018-07/23/c_1123166211.htm))

## 5、重大公司公告统计

2018 年 7 月 23 日 星期一

**【伟明环保】**公司可转债发行方案，获证监会发行审核委员会审核通过。

**【万邦达】**公司中标九江 60.52.40 项目原水处理及精制系统标段一 430 净水站及标段二 222 脱盐水处理项目。标段一 430 净水站中标金额为 1,370 万元，标段二 222 脱盐水处理站中标金额为 3,360 万元。

**【高能环境】**公司董事会召开，明确了公司公开发行可转债方案，本次拟发行可转债总额为 8.4 亿元，共计 84 万手（840 万张）。本次发行的可转债的初始转股价格为 9.38 元/股。

**【三聚环保】**公司于今日接到海淀区政府《关于研究北京海淀科技发展有限公司股权划转相关工作的会议纪要》（海政会〔2018〕70 号），经海淀区政府常务会议审议，为实现国有股权统一管理，原则同意将海淀园管委会下属北京金种子创业谷科技孵化器中心持有的海淀科技 2% 股权无偿划转给海淀国投。本次股权划转后，

海淀国投持有海淀科技 51% 股权，成为其控股股东；同时，海淀区国资委成为公司的实际控制人。

**【兴源环境】**公司近日接到公司实际控制人及一致行动人韩肖芳的通知，其所持有公司的部分股份被质押，截至公告披露日，韩肖芳直接持有公司 0.5436 亿股，占公司总股本的 3.47%；所持有上市公司股份累计被质押 0.5185 亿股，占公司总股本的比例 3.31%。

**【科融环境】**公司第四届董事会第二次会议审议通过了《关于对外投资设立控股子公司的议案》，同意以自有资金出资与华夏银控控股有限公司共同投资设立华夏科融，华夏科融注册资本 10,000 万元，其中公司持有 90% 股权。

**【博天环境】**公司股东复星创富计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 0.24 亿股，即不超过公司总股本的 6.00%；鑫发汇泽计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 0.138 亿股，即不超过公司总股本的 3.45%，截至本公告披露日，股东复星创富和鑫发汇泽均暂未实施减持。本次减持计划尚未实施完毕。

**【上海环境】**公司董事会会议于 2018 年 7 月 23 日以通讯表决的方式召开。本次发行可转债总额调整前是不超过 22.1 亿元，调整后是不超过 21.7 亿元。具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

**【中国天楹】**公司近日接到公司大股东南通乾创和实际控制人严圣军先生函告，获悉南通乾创和严圣军先生分别于 2018 年 7 月 20 日和 2018 年 7 月 23 日将质押在东方证券的全部股票提前购回并办理了解质押手续，截至本公告日，南通乾创共持有公司股份 4.0307 亿股，占公司总股本 29.82%；严圣军先生共持有公司股份 0.9390 亿股，占公司总股本 6.95%。

## 2018 年 7 月 24 日 星期二

**【中持股份】**2018 年上半年，公司 EPC 服务业务新签合同总额为 3.26 亿元，同比增长 517.25%；环境综合治理服务业务新签合同总额为 0.67 亿元，同比增长 451.91%；技术产品销售业务对外新签合同总额为 0.42 亿元，同比下降 22.21%。上述各项新签合同金额总计为 4.35 亿元，同比增长 265.03%。2018 年上半年各地区污水处理量合计为 8,854.18 万吨，同比增长 10.65%。

**【国中水务】**公司公布 2018 年上半年主要经营数据：2018 年上半年污水处理项目平均水价 1.44 元/吨；污水处理量 9,442.11 万立方米，同比增长 0.62%；污水结算量 10,697.58 万立方米，同比下降 0.25%。2018 年上半年自来水项目中，居民用水平均 2.79 元/吨；非居民用水平均 4.08 元/吨；特种用水平均 7.7 元/吨；自来水供水量 3,224.64 万立方米，同比增长 4.62%；售水量 2,612.66 万立方米，同比增长 8.25%；

**【富春环保】**本次解除限售股份的数量为 6,468.02 万股，占公司目前股本总额的 7.2341%，本次申请解除股份限售的股东数量为 6 名，本次解除限售股份的上市流通日为 2018 年 7 月 30 日。

**【中国天楹】**本次解除限售非公开发行股份 11,296.36 万股，占公司股份总数的 8.36%，本次申请解除股份限售的股东数量为 7 名，本次解除限售股份的上市流通日为 2018 年 7 月 27 日。

**【绿色动力】**公司与华西能源工业股份有限公司、东莞市炜业投资有限公司、

东莞市宝瑞环保工程有限公司于2018年7月24日签署《框架协议》，公司有意以现金方式收购上述各方所持的广东博海昕能环保有限公司合计100%的股权。本次签订的框架协议仅系各方经友好协商达成的初步意向，未经公司董事会审议，所涉及的具体事宜包括交易金额尚需双方另行签订正式的股权转让协议确定。本次框架协议的签订，不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【金圆股份】截至2018年7月24日，邱永平先生及王函颖女士并未实施本次减持股份计划，累计减持公司股份0股。截至目前，邱永平先生仍持有公司股份2,761.06万股，占公司股份总数3.86%；王函颖女士仍持有公司股份12万股，占公司股份总数的0.0168%。

【清新环境】公司2014年股票期权激励计划授予的预留股票期权第一个行权期结束，激励对象的已行权股票期权数量为77.35万份，共有6名激励对象已获授到期尚未行权股票期权数量为41.05万份。根据《北京清新环境技术股份有限公司2014年股票期权激励计划（草案）》相关规定，公司将注销上述已获授到期尚未行权的股票期权。

### 2018年7月25日 星期三

【兴蓉环境】公司预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为5.32亿元，与上半年同期相比增长17.31%。

【百川能源】公司拟以自有资金13.44亿元现金收购安徽国祯集团股份有限公司、阜阳国祯能源开发有限公司和47名自然人股东合计持有的阜阳国祯燃气有限公司100%股权。根据资产评估结果，经交易各方协商一致，国祯燃气100%股权的交易作价为13.44亿元。2018年7月25日，百川能源与交易对方签订《股权转让协议》。

【龙马环卫】公司于近日收到《关于减持福建龙马环卫装备股份有限公司股份结果的告知函》，白云龙先生于近日通过集中竞价的方式减持其持有的公司股份37,500股，占公司总股本的0.0125%。白云龙先生本次减持股份计划实施完毕，本次减持符合承诺的减持数量及时间区间规定。

【\*ST凯迪】公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。目前逾期债务共计31.71亿元，公司净资产为106.33亿元，逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为29.82%。

【金圆股份】公司于2018年7月25日收到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将公司的部分股份进行股票质押式回购交易提前购回业务，金圆控成本次解除质押的股份数为1560万股（占公司总股份数2.18%）。截至本公告日，金圆控股累计用于质押的股份合计1.27亿股，占金圆股份股份总数17.84%。

【东江环保】为了促进公司与招商银行股份有限公司深圳分行各自的业务发展以及在业务发展中建立长期稳定的银企合作关系，实现双赢，公司与招行深圳分行于2018年7月25日签署了《战略合作协议》，有效期三年，招行深圳分行意向性同意向公司提供累计不超过人民币60亿元集团授信额度，用于公司经营发展。

【巴安水务】公司全资子公司SafBon Water Technology, Inc近日参与了Doosan Heavy Industries & Construction Co., Ltd.组织的招标活动，并于2018年7月24日分

别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison 2 电厂项目的《采购订单通知书》。采购内容为凝结水精处理系统装备, 合同总金额为 550 万美元。

#### 2018 年 7 月 26 日 星期四

**【东方园林】**公司作为联合体牵头中山市环保产业有限公司中标阳东区 PPP 模式整区推进村镇污水处理建设项目, 中标金额为 7.82 亿元, 本项目拟采用 DBFOT 方式。本 PPP 项目合作期为 30 年, 其中建设期 2 年。

**【兴源环境】**公司于 2018 年 2 月 14 日筹划资产重组暨关联交易事项, 拟收购杭州绿农环境工程有限公司 100% 的股权。截止本公告日, 本次资产重组的各项工工作持续推进中。为充分反映交易双方的基本情况, 中介机构将以 2018 年 6 月 30 日为基准日进行补充尽调, 及时更新重组方案中的相关内容。

**【高能环境】**发行人原有限售条件股东有效认购数量为 1,402 手, 即 140.2 万元; 最终向原有限售条件股东优先配售的高能转债总计为 1,402 手, 即 140.2 万元, 占本次发行总量的 0.17%, 根据上交所提供的网上优先配售数据, 最终向原无限售条件股东优先配售的高能转债总计为 39.11 万手, 即 3.9 亿元, 占本次发行总量的 46.57%。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的高能转债总计为 44.74 万手, 即 4.47 万元, 占本次发行总量的 53.27%, 网上中签率为 0.33%。

**【雪迪龙】**2018 年 1 月 8 日公司第三届董事会审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》, 同意在不影响募集资金投资项目建设且可以有效控制风险的前提下, 公司滚动使用不超过 4.5 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理。近日, 公司在南京银行北京分行的合计 2.92 亿元结构性存款已到期。公司继续与南京银行签订《南京银行结构性存款协议书》, 进行现金管理。

#### 2018 年 7 月 27 日 星期五

**【清新环境】**1) 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 上半年营业收入 22.98 亿元, 同比增长 48.30%, 归母净利润 3.53 亿元, 同比增长 11.70%。

2) 公司注销到期尚未行权股票期权 41.05 万份。

**【巴安水务】**公司聘任控股子公司德国 ItN 创始人、原 CEO Ralph Nonninger 博士为陶瓷膜产品技术顾问。

**【启迪桑德】**1) 公司拟回购公司股份, 总金额 10 亿元且不低于 5 亿元, 回购价格不超过 22 元/股, 按照回购金额上限测算的回购数量约为 0.45 亿股, 占公司总股本的 3.18%。

2) 公司合资成立的通城桑德隽清水务已完成注册登记, 注册资本 0.76 亿元, 公司持股比例 65%。

**【国中水务】**公司拟回购公司股份, 总额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元, 回购价格不超过 4 元/股。

**【博世科】**公司中标苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目, 总投资 2.04 亿元, 合作期 15 年。

**【高能环境】**1) 公司中标宁波江东甬江东南岸区地块及周边道路场地修复工

程施工项目，中标金额 0.90 亿元。

2) 公司计划拟授予 0.29 亿份股票期权，占公司总股本的 4.37%，首次授予 0.23 亿份，首次授予部分行权价格 9.48 元/股。

【东江环保】公司债券“14 东江 01”将支付自 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间的利息 6.50 元/张(含税)。

【首创股份】1) 公司拟发行 2018 年永续中期票据，总金额不超过 20 亿元，期限不超过 5 年。

2) 公司拟发行不超过 20 亿元公司债券，期限不超过 5 年。

【神雾环保】公司控股股东神雾集团收到《民事裁定书》，查封、扣押、冻结公司、神雾集团、吴道洪、李丹的财产，限额 1.01 亿元。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**邱懿峰**，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b>
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>