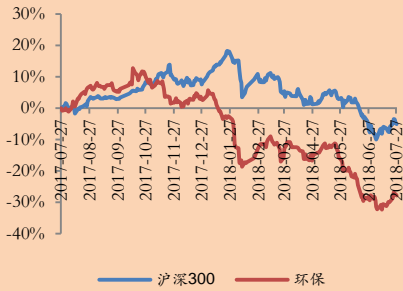




行业评级：增持

报告日期：2018-08-01



金融环保组

联系人：杨易

ivanyiyang@163.com

0551-65161837

中央政治局会议定调稳字当先

主要观点：

□ 上周热点

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中央政治局会议明确，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕；加大基础设施领域补短板的力度，把握好去杠杆力度和节奏，协调好各项政策出台时机；继续研究推出一批管用见效的重大改革举措；下决心解决好房地产市场问题，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨；把稳定就业放在更加突出位置。

北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，获中央财政支持。中央财政支持的北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，试点申报范围在去年提出的京津冀及周边地区大气污染传输通道“2+26”城市基础上，新增张家口市和汾渭平原城市。若最终入围试点城市，张家口市的奖补标准为每年安排5亿元（比照去年确定的“2+26”城市标准），汾渭平原原则上每市每年奖补3亿元，“2+26”城市奖补标准仍按2017年相关文件的标准执行。

□ 上周表现

市场表现：公用事业板块上涨1.52%，跑赢大盘指数0.71个百分点；环保工程及服务上涨2.71%，跑赢大盘指数1.90个百分点；水务板块上涨3.23%，跑赢大盘指数2.42个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看，表现良好。其中PPP、海绵城市、PM2.5、污水处理、垃圾发电概念分别上涨5.23%、3.94%、3.49%、3.01%、0.75%。

估值表现：华安环保整体市盈率为22.04倍，同期沪深300市盈率11.99倍，华安环保整体溢价1.84倍。从华安环保子行业来看，大气板块整体估值处于历史中底部水平，监测、节能板块、水处理、固废板块整体估值水平目前处于历史低位水平。

□ 公司动态

➤ 高能环境：公司完成可转债发行，总额为8.40亿元

□ 投资策略

近期的中央政治局会议定调下半年坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策。虽然去杠杆的总基调不变，但我们可以看到近期银保监会以及央行的相关措施，有助于缓解和缓解民企融资端的压力。在环境污染被列为的未来三年三大攻坚战之一的大背景下，环保领域的政策端和执行端的力并没有丝毫有减弱。但就当前时点来说，环保行业的估值和持仓水平均已经滑落到市场历史新低点，我们认为当以解决环境问题的紧迫性为锚，精选行业细分领域，优异的运营能力将摆在突出位置。建议关注：1)非电行业领域的兴起【龙净环保】；2)黑臭河治理节点临近【国祯环保】；3)垃圾焚烧运营【伟明环保】；4)环卫市场化加速【龙马环卫】、【启迪桑德】、【盈锋环境】。

□ 风险提示

政策推进与监管不及预期；项目执行不及预期；业绩释放不及预期。

1 上周热点

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中央政治局会议明确，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕；加大基础设施领域补短板的力度，把握好去杠杆力度和节奏，协调好各项政策出台时机；继续研究推出一批管用见效的重大改革举措；下决心解决好房地产市场问题，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨；把稳定就业放在更加突出位置。

北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，获中央财政支持。中央财政支持的北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，试点申报范围在去年提出的京津冀及周边地区大气污染传输通道“2+26”城市基础上，新增张家口市和汾渭平原城市。若最终入围试点城市，张家口市的奖补标准为每年安排5亿元(比照去年确定的“2+26”城市标准)，汾渭平原原则上每市每年奖补3亿元，“2+26”城市奖补标准仍按2017年相关文件的标准执行。

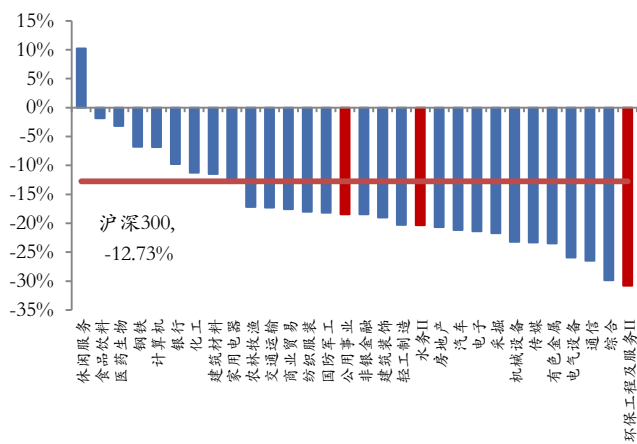
生态环境部：审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》。生态环境部部长李干杰7月23日主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》。会议认为，打好农业农村污染治理攻坚战既是打好污染防治攻坚战的七大标志性重大战役之一，也是实施乡村振兴战略的重要任务，对加快解决农业农村突出生态环境问题，改善农村人居环境，增强广大农民获得感和幸福感具有重要意义。

2 行情回顾

2.1 今年表现

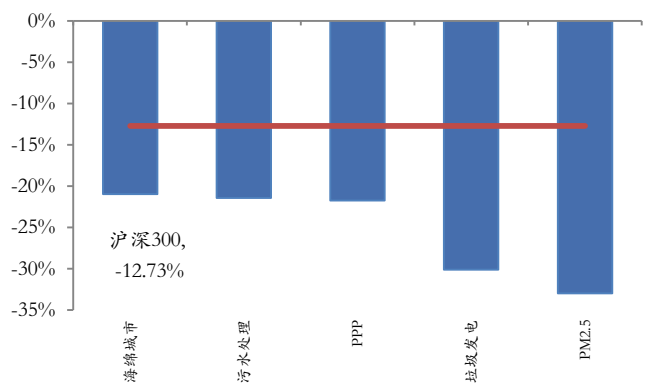
今年沪深 300 指数累计下跌 12.73%。板块方面，公共事业板块累计下跌 18.42%，跑输大盘 5.69 个百分点；环保工程及服务累计下跌 30.81%，跑输大盘 18.08 个百分点；水务板块累计下跌 20.30%，跑输大盘 7.56 个百分点。与其他行业相比，环保板块相关指数处于行业中下游位置。从环保行业各相关概念的市场表现来看，各概念板块均跑输大盘走势。其中海绵城市、污水处理、PPP、垃圾发电、PM2.5 概念分别累计下跌 20.95%、21.43%、21.74%、30.13%、32.98%。

图表 1 申万行业指数涨跌幅对比



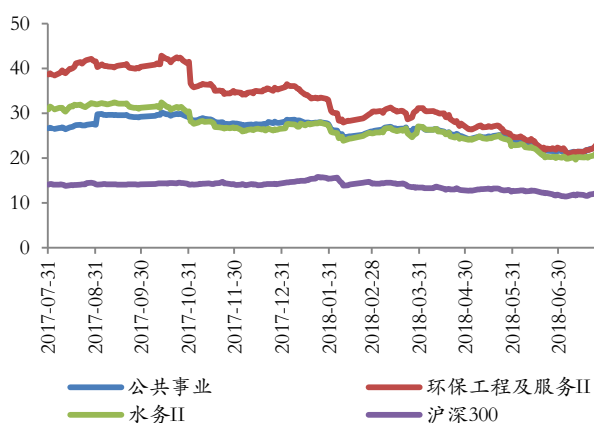
资料来源：wind、华安证券研究所

图表 2 环保行业主要概念板块涨跌幅对比



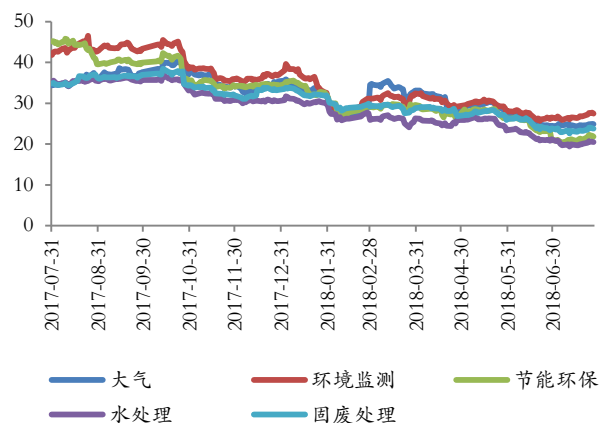
资料来源：wind、华安证券研究所

图表 3 申万行业市盈率走势



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 4 华安环保行业市盈率走势



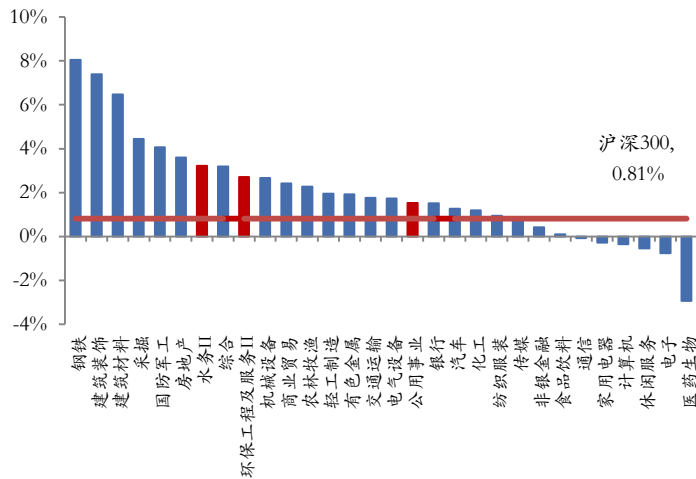
资料来源：wind、华安证券研究所

2.2 上周表现

上周(2018年7月23日至2018年7月27日),沪深300指数微涨0.81%。公用事业板块上涨1.52%,跑赢大盘指数0.71个百分点;环保工程及服务上涨2.71%,跑赢大盘指数1.90个百分点;水务板块上涨3.23%,跑赢大盘指数2.42个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看,表现良好。其中PPP、海绵城市、PM2.5、污水处理、垃圾发电概念分别上涨5.23%、3.94%、3.49%、3.01%、0.75%。

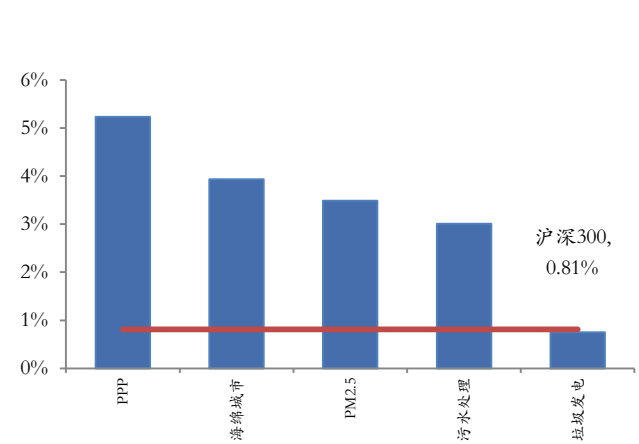
从估值方面来看,华安环保整体市盈率为22.04倍,同期沪深300市盈率11.99倍,华安环保整体溢价1.84倍,较申万其他行业来看,估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看,大气板块整体估值处于历史中底部水平,监测、节能板块、水处理、固废板块整体估值水平目前处于历史低位水平。

图表5 上周申万行业指数涨跌幅对比



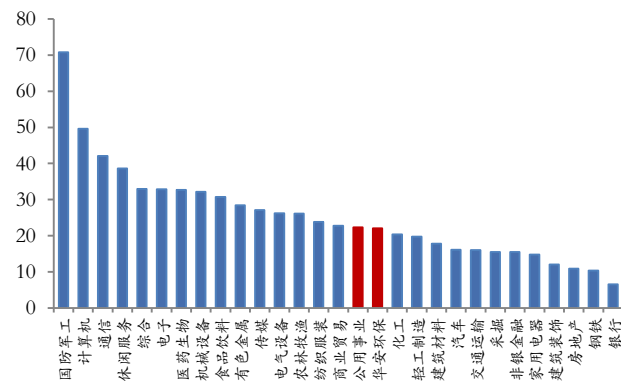
资料来源:wind、华安证券研究所

图表6 上周环保行业主要概念板块涨跌幅对比



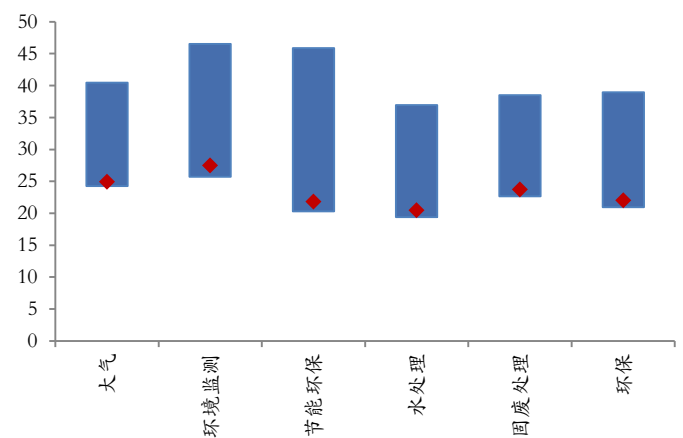
资料来源:wind、华安证券研究所

图表7 申万行业市盈率



资料来源:wind、华安证券研究所

图表8 华安环保子行业市盈率分布

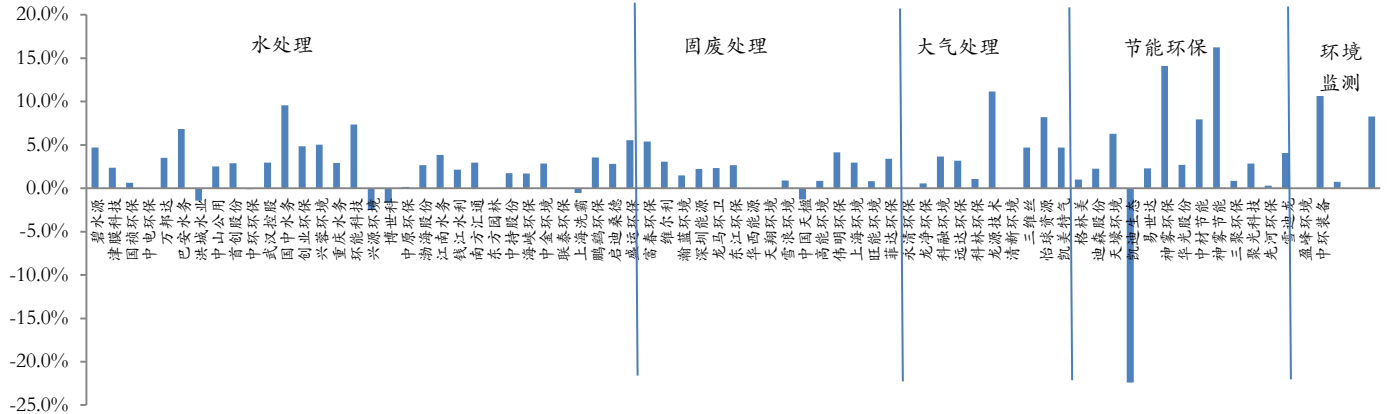


资料来源:wind、华安证券研究所

2.3 个股表现

从具体个股涨幅来看，国中水务（9.57%）、盛运环保（5.52%）、龙源技术（11.14%）、神雾节能（16.24%）、中环装备（10.63%）分别领涨水处理、固废处理、大气处理、节能环保、环境监测板块；凯迪生态（-21.41%）、兴源环境（-2.50%）、博世科（-1.67%）、洪城水业（-1.44%）、中国天楹（-1.30%）跌幅居前。

图表9 华安环保行业覆盖个股上周涨跌幅统计



资料来源：wind、华安证券研究所

图表10 上周华安环保覆盖个股表现

涨幅前十			跌幅前十		
1	神雾节能	16.24%	1	凯迪生态	-22.41%
2	神雾环保	14.11%	2	兴源环境	-2.50%
3	龙源技术	11.14%	3	博世科	-1.67%
4	中环装备	10.63%	4	洪城水业	-1.44%
5	国中水务	9.57%	5	中国天楹	-1.30%
6	怡球资源	8.20%	6	上海洗霸	-0.55%
7	中材节能	7.95%	7	中环环保	-0.09%
8	环能科技	7.34%	8		
9	巴安水务	6.82%	9		
10	天壕环境	6.28%	10		

资料来源：wind、华安证券研究所

3 行业动态

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作

【事件】

中央政治局会议明确，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕；加大基础设施领域补短板的力度，把握好去杠杆力度和节奏，协调好各项政策出台时机；继续研究推出一批管用见效的重大改革举措；下决心解决好房地产市场问题，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨；把稳定就业放在更加突出位置。

【点评】

中共中央政治局7月31日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《中国共产党纪律处分条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，各地区各部门按照党中央部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐，上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。主要宏观调控指标处在合理区间，经济结构持续优化，防范化解金融风险取得初步成效，生态环境改善，人民群众获得感、幸福感、安全感增强。

会议指出，当前经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化。要抓住主要矛盾，采取针对性强的措施加以解决。下半年，要保持经济社会大局稳定，深入推进供给侧结构性改革，打好“三大攻坚战”，加快建设现代化经济体系，推动高质量发展，任务艰巨繁重。要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实细致工作。

会议要求，第一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。

第二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。

第三，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。

第四，推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措，推动共建“一带一路”向纵深发展，精心办好首届中国国际进口博览会。

第五，下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。

第六，做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细

做深社会稳定工作。

会议强调，各地区各部门要切实增强“四个意识”、坚定“四个自信”，坚定不移贯彻党的十九大作出的各项战略部署，尽心尽责把各项工作做好，确保实现经济社会发展的目标任务。

会议指出，中国特色社会主义进入了新时代，党要有新气象新作为，必须靠严明的纪律作保证。党的十九大把纪律建设纳入党的建设总体布局，在党章中充实完善了纪律建设相关内容，要把党的十八大以来纪律建设理论、实践、制度创新成果总结提炼为党规党纪。条例全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，以党章为根本遵循，把坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导作为出发点和落脚点，把党章和新形势下党内政治生活若干准则等党内法规的要求细化具体化，坚持问题导向，针对管党治党存在的突出问题，扎紧制度笼子，实现制度与时俱进。

会议强调，要着力提高党的纪律建设的政治性、时代性、针对性，坚持使命引领和问题导向相结合，用严明的纪律管全党治全党。在党的纪律中，政治纪律最重要、最根本、最关键。要牢固树立“四个意识”，把维护党中央权威和集中统一领导突出出来，严明政治纪律和政治规矩，始终保持党的先进性和纯洁性，不断巩固党执政的政治基础。要把执纪和执法贯通起来，严格依照纪律和法律的尺度，坚持纪严于法、纪法协同，强化日常管理和监督，抓早抓小、防微杜渐。要通过抓纪律避免党员干部犯更大的错误，这也是对干部最大的爱护，严格执纪考验着党员领导干部的忠诚和担当。要巩固和发展执纪必严、违纪必究常态化成果，下大气力建制度、立规矩、抓落实、重执行，让制度“长牙”、纪律“带电”，充分发挥纪律建设标本兼治的利器作用，使铁的纪律真正转化为党员干部的日常习惯和自觉遵循，推动全面从严治党向纵深发展。（新华社）

北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，获中央财政支持

【事件】

中央财政支持的北方地区冬季清洁取暖试点城市扩围，试点申报范围在去年提出的京津冀及周边地区大气污染传输通道“2+26”城市基础上，新增张家口市和汾渭平原城市。若最终入围试点城市，张家口市的奖补标准为每年安排5亿元（比照去年确定的“2+26”城市标准），汾渭平原原则上每市每年奖补3亿元，“2+26”城市奖补标准仍按2017年相关文件的标准执行。

【点评】

财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局近日联合印发《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》（下称《通知》）。上述四部门在《通知》中称，决定在2017年开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点的基础上扩大试点城市范围，扩展至“2+26”城市、张家口市和汾渭平原城市。试点示范期为三年，试点城市采取地方自愿申报、竞争性评审方式选择确定，申报城市按三年滚动预算要求编制工作方案。中央财政奖补资金标准根据大气污染影响程度、城市规模、采暖状况、改造成本等因素确定。优先支持工作基础好，能源保障到位，资金落实到位的城市。

“2+26”城市位于京津冀豫鲁晋，具体包括北京、天津，河北省石家庄、唐山、保定、廊坊、沧州、衡水、邯郸、邢台，山西省太原、阳泉、长治、晋城，山东省济南、淄博、聊城、德州、滨州、济宁、菏泽，河南省郑州、新乡、鹤壁、安阳、焦作、濮阳和开封。汾渭平原11个城市包括山西省吕梁、晋中、临汾、

运城市, 河南省洛阳、三门峡市, 陕西省西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南市以及杨凌示范区。在国务院今年7月印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》中, 汾渭平原被列入大气污染防治的重点区域和主战场之一。

包括天津、石家庄在内的12个城市已在去年被确定为试点。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》还明确提出, 各级财政支出要向打赢蓝天保卫战倾斜。增加中央大气污染防治专项资金投入, 扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖的试点城市范围, 将京津冀及周边地区、汾渭平原全部纳入。环境空气质量未达标地区要加大大气污染防治资金投入。

2017年5月, 财政部、住房城乡建设部、环境保护部和国家能源局联合下发《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作的通知》, 提出中央财政支持试点城市推进清洁方式取暖替代散煤燃烧取暖, 并同步开展既有建筑节能改造, 鼓励地方政府创新体制机制、完善政策措施, 引导企业和社会加大资金投入, 重点支持“2+26”城市, 实现试点地区散烧煤供暖全部“销号”和清洁替代, 形成示范带动效应。2017年的文件中, 中央财政奖补资金标准根据城市规模分档确定, 直辖市每年安排10亿元, 省会城市每年安排7亿元, 地级城市每年安排5亿元。

经过评选, 天津、石家庄、唐山、保定、廊坊、衡水、太原、济南、郑州、开封、鹤壁、新乡等12个城市纳入2017年北方地区冬季清洁取暖试点范围。上述12个试点城市在3年试点示范期内将共计获得中央奖补219亿元, 地方财政将投入约697亿元保障清洁取暖改造顺利实施, 计划吸引金融机构、企业投入等社会资本超过2000亿元。

《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》称, 四部门将组织对申报城市进行资料审核, 对通过资料审核的城市, 将组织公开答辩评审确定试点城市。2017年答辩作为候选的城市, 通过资料审核后直接入围试点。

上述《通知》提出目标, 三年示范期结束后试点城市城区清洁取暖率要达到100%, 平原地区基本完成取暖散煤替代; 新建居住建筑执行节能标准水平较现行国家标准水平再提高30%, 城市城区具备改造价值的既有建筑全部完成节能改造, 城乡结合部及所辖县要完成80%以上。

2017年, “2+26”传输通道城市皆开展了不同程度的气代煤行动。此外, 不在“2+26”城市的山西、河北、河南三省的其他地级市也实施了气代煤行动, 不少城市将部分地区划为“禁煤区”。但由于工期太赶等原因, 许多地区没有按时完成“煤改气”、“煤改电”的施工改造, 河北、山西、山东、陕西等多地出现“煤改气”“煤改电”等工程接续不上、无法正常供暖导致群众受冻的情形。此外, 由于个别地区“煤改气”改造数超过预期规划、供暖季到来后用气需求集中释放, 华北地区出现用气紧张局面。

为了防止上述情形再度重演, 《通知》要求, 要认真汲取去冬今春天然气供应紧张、一些地方盲目扩大“煤改气”实施规模、影响部分群众冬季取暖的教训, 充分考虑气源保障和工程建设进度等方面因素, 提前做好各项准备。在符合清洁利用标准的基础上, 立足本地资源禀赋、经济实力、基础设施、居民消费能力等条件, 统筹利用天然气、电、地热、生物质、太阳能、工业余热等各类清洁化能源, 宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜油则油、宜热则热, “以气定改”、“先立后破”, 多措并举推进北方地区冬季清洁取暖。作为保障措置之一, 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。(彭拜新闻)

生态环境部：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》

【事件】

生态环境部部长李干杰 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。

【点评】

会议指出，打好农业农村污染治理攻坚战要按照打好污染防治攻坚战和实施乡村振兴战略的总要求，强化污染治理、废弃物循环利用和生态保护，深化推进农村人居环境整治和农业投入品减量化、生产清洁化、废弃物资源化、产业模式生态化。要实施“一保两治三减四提升”，即保护农村饮用水水源地，治理农村生活垃圾和污水，减少化肥、农药使用量和农业用水总量，提升农业面源污染超标水体水质、农业废弃物综合利用率、农村生态环境监管能力和农村居民生态环境保护参与度。要进一步加强与相关部门的统筹和协调，强化农村基层生态环境治理能力，严格农业农村生态环境监督管理，加快补齐农业农村生态环境保护突出短板，为决胜全面建成小康社会打下坚实基础。

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。

会议要求，坚持以陆海统筹、以海定陆，协同推进污染防治、生态保护、风险防范为总体思路，部署打好渤海综合治理攻坚战。要强化源头污染防治，以入海河流环境治理、直排海污染源规范管理等为突破口，严格控制影响海洋生态环境的污染物排放，强化海域污染治理。要以生态保护红线管控、海岸带生态保护修复等为突破口，系统推进海洋生态保护与修复，提高海洋资源环境承载力。同时，要做好沿海城市和海上生态环境风险防范以及海洋生态灾害预警与应急处置，不断提高突发环境事件和生态灾害应对能力，努力实现清洁渤海、生态渤海、安全渤海的战略目标。（生态环境部）

4 公司动态

4.1 中报业绩预告

图表 11 2018 年中报业绩预告总汇

公司	预告披露期	中报披露期	预告类型	净利润 (亿元)	净利润同比	市盈率 (TTM)
聚光科技	2018-06-23	2018-08-30	预增	1.52-1.83	50%-80%	25.72
高能环境	2018-06-27	2018-08-20	预增	1.4-1.6	112%-142%	28.17
易世达	2018-07-03	2018-08-28	扭亏	0.2-0.25	242%-278%	-12.36
博世科	2018-07-04	2018-08-24	预增	1-1.15	88%-117%	27.90
上海洗霸	2018-07-05	2018-08-17	预增	0.43-0.49	50%-70%	46.56
津膜科技	2018-07-06	2018-08-30	扭亏	0.04-0.06	119%-128%	-36.44
中金环境	2018-07-06	2018-08-14	略增	3.12-3.62	25%-45%	15.25
环能科技	2018-07-09	2018-08-25	预增	0.63-0.73	68%-94%	33.63
先河环保	2018-07-10	2018-08-30	预增	0.74-0.84	50%-70%	29.14
国祯环保	2018-07-12	2018-08-28	预增	1.24-1.42	105%-135%	27.62
兴源环境	2018-07-12	2018-08-28	预减	1.21-1.98	-53%--24%	27.84
维尔利	2018-07-12	2018-08-29	预增	1.05-1.26	50%-80%	29.40
雪浪环境	2018-07-12	2018-08-21	略增	0.42-0.51	15%-40%	35.37
万邦达	2018-07-13	2018-08-17	略减	1.55-1.67	-25%--19%	32.98
巴安水务	2018-07-13	2018-08-30	略增	1.2-1.38	0%-15%	23.69
盛运环保	2018-07-13	2018-08-30	首亏	-0.93--0.88	-268%--259%	-3.63
天壕环境	2018-07-13	2018-08-24	预增	0.35-0.39	109%-136%	55.26
中电环保	2018-07-14	2018-07-31	略增	0.64-0.75	10%-30%	26.51
中环环保	2018-07-14	2018-08-16	略增	0.19-0.24	0%-30%	67.69
鹏鹞环保	2018-07-14	2018-08-28	略减	1.03-1.1	-14%--8%	38.85
天翔环境	2018-07-14	2018-08-30	首亏	-1.08--1.03	-557%--536%	63.59
永清环保	2018-07-14	2018-08-30	预减	0.12-0.29	-80%--50%	41.57
科融环境	2018-07-14	2018-08-25	预减	0.1-0.15	-60%--40%	-565.82
科林环保	2018-07-14	2018-08-28	略减	0.28-0.32	-36%--26%	37.30
龙源技术	2018-07-14	2018-08-10	略增	0.02-0.02	20%-50%	126.69
三维丝	2018-07-14	2018-08-29	续亏	-0.37--0.32	38%-47%	136.16
迪森股份	2018-07-14	2018-07-31	略增	0.88-0.97	0%-10%	13.84
神雾环保	2018-07-14	2018-08-30	首亏	-1.65--1.6	-141%--140%	29.28
神雾节能	2018-07-14	2018-08-30	首亏	-0.85--0.72	-141%--135%	23.75
三聚环保	2018-07-14	2018-08-28	略增	12.13-13.34	0%-10%	16.56
中环装备	2018-07-14	2018-08-28	首亏	-0.28--0.23	-234%--210%	43.40

资料来源: wind、华安证券研究所

4.2 个股公告动态

图表 12 上市公司重要公告总汇

公司	公告时间	涉及领域	公告概要
万邦达	2018/7/24	项目中标	公司被确认为中标九江 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 脱盐水处理项目中标单位，中标价为 4,730 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 2.28%，
伟明环保	2018/7/24	可转债	公司可转债申请获得中国证监会审核通过。
海峡环保	2018/7/26	项目中标	公司被确认为建宁县乡镇及农村生活污水处理工程 PPP 项目中标单位，建设项目总投资 16,686.72 万元
中山公用	2018/7/26	收购并购	公司拟以现金方式购买控股股东中汇集团持有的名城科技 95.50% 股权，本次交易获得中山市国资委批准。
高能环境	2018/7/27	可转债	公司已完成可转债发行，总额为 8.40 亿元。
博世科	2018/7/28	项目中标	公司被确认为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中标单位，总投资约 20,400 万元，特许经营期 15 年。
高能环境	2018/7/28	期权激励	本激励计划激励对象为公司董事、高级管理人员及董事会认定的对公司整体业绩和持续发展有直接影响的中高层管理人员、骨干员工以及预留股票期权的激励人员，针对 2018—2020 年的 3 个会计年度相比 2017 年，归母净利润增长率不低于 30%、60%、90%。
高能环境	2018/7/28	项目中标	公司被确认为宁波江东甬江东南岸区域 JD01-02-04、JD01-02-05、JD01-02-10 地块及周边道路场地修复工程施工项目中标单位，中标金额 89,999,999。
高能环境	2018/7/31	项目中标	公司被确认为来宾市城东污水处理厂扩建、提标改造及配套设施工程勘察、设计、施工总承包中标单位，中标金额 212,943,520 元，中标工期 500 日历天。
上海洗霸	2018/7/31	项目中标	公司被确认为河钢产业升级及宣钢产能转移项目全厂水处理中心 EPC 总承包项目中标单位，中标金额为 372,000,000 元。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 投资策略

近期的中央政治局会议定调下半年坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策。虽然去杠杆的总基调不变，但我们可以看到近期银保监会以及央行的相关措施，有助于缓解和缓解民企融资端的压力。在环境污染被列为的未来三年三大攻坚战之一的大背景下，环保领域的政策端和执行端的力并没有丝毫有减弱。但就当前时点来说，环保行业的估值和持仓水平都已经滑落到市场历史新低点，我们认为当以解决环境问题的紧迫性为锚，精选行业细分领域，优异的运营能力将摆在突出位置。建议关注：1) 非电行业领域的兴起【龙净环保】；2) 黑臭河治理节点临近【国祯环保】；3) 垃圾焚烧运营【伟明环保】；4) 环卫市场化加速【龙马环卫】、【启迪桑德】、【盈锋环境】。

6 风险提示

政策推进与监管不及预期；项目执行不及预期；业绩释放不及预期。

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。