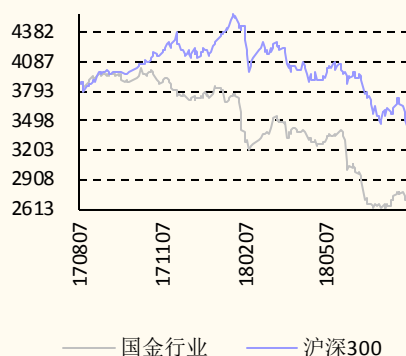


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业与环保产业指数	2708.09
沪深300指数	3315.28
上证指数	2740.44
深证成指	8602.12
中小板综指	8847.58



相关报告

- 1.《火电逆周期配置，环保将超跌反弹-火电逆周期配置，环保将超跌反...》，2018.7.22
- 2.《火电逆周期配置，天然气消费持续高增长-火电逆周期配置，天然气...》，2018.7.15
- 3.《火电投资正当时，环保或超跌反弹-火电投资正当时，环保或超跌反...》，2018.7.8
- 4.《政策高压催化，污水处理借东风破浪前行-政策高压催化，污水处理...》，2018.7.4
- 5.《逆周期配置火电，环保将超跌反弹-逆周期配置火电，环保将超跌反...》，2018.7.1

苏宝亮 分析师 SAC 执业编号: S1130516010003
(8610)66216815
subaoiliang@gjzq.com.cn

电力防守突出，“煤改气”催化天然气消费

投资建议

- **建议投资组合：**1) 危废无害化处置龙头**东江环保**。2) 火电：火电龙头**华能国际**，中报业绩大增。3) 环卫龙头**龙马环卫**，布局环卫全产业链。4) 水电龙头**长江电力**，现金流充沛，高分红，继续重点推荐。5) **三峡水利**：下半年电力国企混改将推进，公司将明显受益。

数据点评

- **上周各板块均有不同幅度的下跌，公用事业与环保板块下跌 3.43%**。上个交易周，沪深 300 下跌 5.85%，上证综指下跌 4.63%，创业板指下跌 7.08%。申万公用事业与环保板块下跌 3.43%。**公用事业与环保个股方面，8 成标的下跌。**涨幅前三的个股为新疆浩源 (27.30%)、天富能源 (5.05%)、东江环保 (4.75%)，跌幅前三的个股为三维丝 (-22.47%)、环能科技 (-19.42%)、兴源环境 (-18.54%)。

行业点评

- **用电高增速利好火电，龙头业绩持续改善。**6月，全社会用电量 5663 亿千瓦时 (+8.0%)。上半年，全社会用电量累计 32291 亿千瓦时 (+9.4%)。用电量超预期增速利好火电，加上 6 月中旬以来动力煤价格持续走低，利于火电板块业绩上涨。建议关注火电龙头**华能国际**，上半年实现营收 824.05 亿元 (+15.36%)，归母净利润 21.29 亿元 (+170.29%)，火电利用小时同增 132 小时，业绩符合预期，下半年有望持续改善。
- **电力市场化利好水电，龙头防守能力突出。**7月，《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》出台，要求各地进一步提高市场化交易电量规模，煤炭、钢铁等 4 个行业电力用户发电计划放开，优质水电作为上网电价最低的清洁能源，在市场化进程中会有较好表现。**长江电力**坐拥水电核心资产，17 年 ROE 为 16.48%，每股股利 0.68 元，股利支付率 67%，最新股息率达 4.1%。下半年电力改革将明显推进，重点关注**三峡水利**。
- **天然气需求持续旺盛，“煤改气”成催化剂。**6 月我国天然气表观消费量 220 亿立方米 (+16.1%)，上半年表观累计消费量达 1347 亿立方米 (+16.1%)。天然气消费量高速增长带动天然气进口量的大幅上涨，2018 年 1-6 月我国累计进口量达 4208 万吨 (+35.3%)，其中 LNG 约 2381 万吨，同比大增 50.0%。同时，蓝天保卫战计划到 2020 年天然气占能源消费比例达 10%，7 月“煤改气”试点范围扩大，中央补贴力度加大，“煤改气”工作持续加码，上游气源丰富的企业受益。
- **现金流充沛业绩稳定，看好超跌反弹。**运营类项目相比工程类项目来说，产生的收益具有持续、稳定和低风险的特点，有利于企业盈利能力的优化和现金流的维持。建议关注危废龙头**东江环保**，上半年公司预计实现营业收入 16.62 亿元 (+18.43%)，归母净利润 2.66 亿元 (+20.86%)。**龙马环卫**，在手订单保证未来高速发展，运营收入占比较高，现金流状况良好，业绩稳定增长。这些标的将穿越周期，持续成长。

风险提示

- 政策落地、规划推进不达预期，项目进度不达预期；市场资金利率继续提升，项目融资成本上升；行业进入者增多导致竞争加剧，毛利率下降。

内容目录

一周行情回顾	3
上周各板块均有不同幅度的下跌，公用事业与环保板块下跌 3.43%	3
公用事业与环保个股方面，8 成标的下跌	3
行业要闻	4
山东省环保厅在济南召开环境保护重点工作新闻发布会	4
消耗臭氧层物质执法专项行动启动 地方自查与部级巡查相结合	4
贵州召开生态环境保护大会 牢牢守好发展和生态两条底线，坚决打好污染防治攻坚战	4
山西召开生态环境保护大会 聚焦突出问题，坚决打好污染防治攻坚战	5
生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作进展	5
国家能源局：《关于做好城镇生活垃圾焚烧发电项目运行监测评价工作有关要求的通知》	6
2018 年上半年风电并网运行情况	7
公司要闻	8
近期工作	11
公司深度&公司研究报告	11
行业&公司点评	12
重点推荐公司盈利预测及评级	13
重点公司推荐逻辑	13
风险提示	14

图表目录

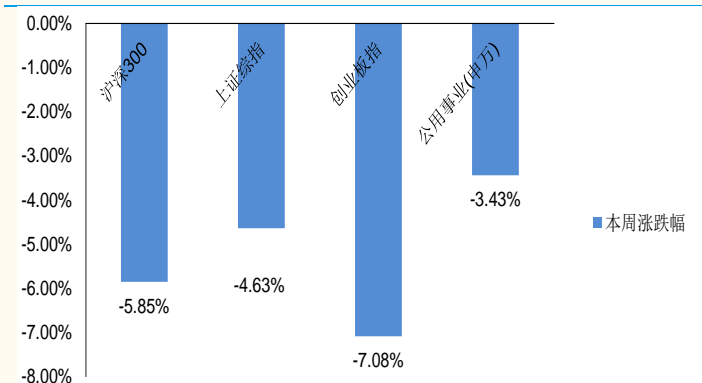
图表 1：上周公用事业与环保板块涨跌情况	3
图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况	3
图表 3：A 股公用事业与环保板块周涨跌幅前十公司	3
图表 4：A 股公用事业与环保板块周涨跌幅后十公司	3
图表 5：上市公司公告	8
图表 6：公司深度&公司研究报告	11
图表 7：行业&公司点评	12
图表 8：重点推荐公司盈利预测及评级	13

一周行情回顾

上周各板块均有不同幅度的下跌，公用事业与环保板块下跌 3.43%

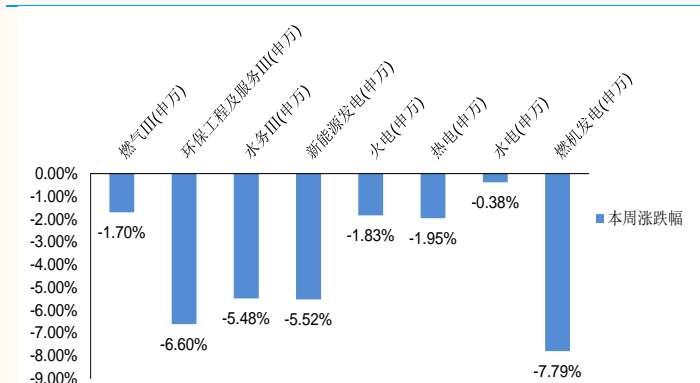
- 上周各板块均有不同幅度的下跌，公用事业与环保板块下跌 3.43%。上个交易周，沪深 300 下跌 5.85%，上证综指下跌 4.63%，创业板指下跌 7.08%。申万公用事业与环保板块下跌 3.43%。环保各三级子板块均有所下跌，涨幅前三名的是燃气Ⅲ(申万) (-1.70%)、环保工程及服务Ⅲ(申万) (-6.60%)、水务Ⅲ(申万) (-5.48%) 涨幅后三名的是燃机发电(申万) (-7.79%)、水电(申万) (-0.38%)、热电(申万) (-1.95%)。

图表 1：上周公用事业与环保板块涨跌情况



来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况

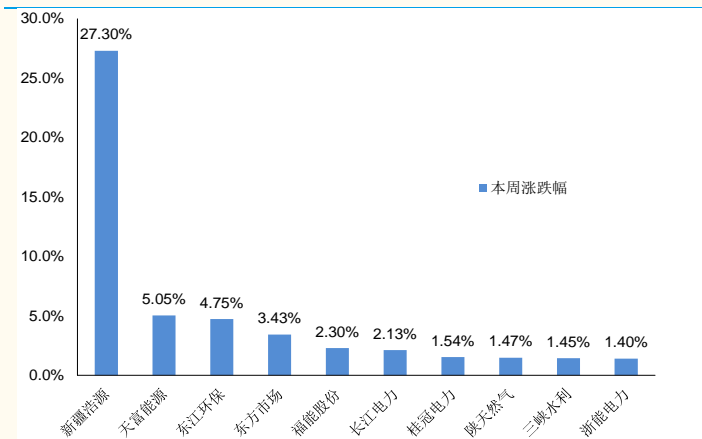


来源：Wind、国金证券研究所

公用事业与环保个股方面，8 成标的下跌

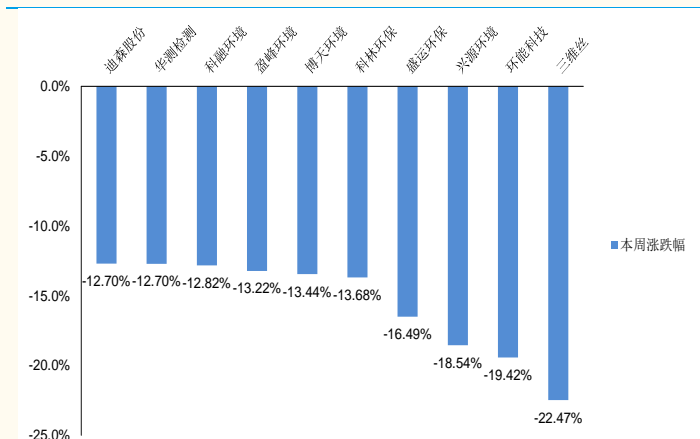
- 公用事业与环保个股方面，8 成标的下跌。涨幅前三的个股为新疆浩源 (27.30%)、天富能源 (5.05%)、东江环保 (4.75%)，跌幅前三的个股为三维丝 (-22.47%)、环能科技 (-19.42%)、兴源环境 (-18.54%)。

图表 3：A 股公用事业与环保板块周涨跌幅前十公司



来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：A 股公用事业与环保板块周涨跌幅后十公司



来源：Wind、国金证券研究所

行业要闻

山东省环保厅在济南召开环境保护重点工作新闻发布会

(信息来源:生态环境部网站)2018年7月24日,山东省环保厅环境保护重点工作新闻发布会在济南召开。会议通报了生态环境部2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查和集中式饮用水水源地专项行动发现问题及整改情况。省环保厅党组成员、副厅长姚云辉同志出席会议并讲话。

- **通报指出**,6月11日-7月22日,国家强化督查组在我省7个通道城市共发现591个问题,占“2+26”城市问题总数的9.1%。其中6月11日-7月19日的588个问题已整改577个,整改完成率98.1%。我省地级及以上水源地应于今年年底前完成整治的369个问题,目前已完成整治119个,完成率为32.2%。
- **姚云辉强调**,做好蓝天保卫战强化督查、集中式饮用水水源地专项行动等环境保护重点工作,是对我们政治站位高不高、政治觉悟强不强的重大考验。各市务必要以习近平生态文明思想为指导,把思想和行动统一到党中央、国务院和省委、省政府决策部署上来,以国家督查为契机,以问题为导向,多措并举、狠抓落实,坚决打好污染防治攻坚战,促进全省环境质量持续改善。一是高度重视,切实强化组织领导。要进一步加强环境保护重点工作的组织领导,统一调度指挥,切实强化“党政同责、一岗双责”。二是立行立改,确保问题及时整改到位。要对相关问题进行分类梳理,逐个建立台账,第一时间完成销号。整改工作要坚决防止走形式,搞虚假整改、表面整改、消极整改。对已完成的整改事项,要开展回头看,严防死灰复燃。三是自查自纠,建立和完善长效机制。要对标国家督查内容和形式,全面开展自查自纠,举一反三,降低问题发生率。建立调度督办、整改公示、责任分工、舆情应对、协调保障等长效机制。

山东省环保宣教中心主任王明远主持会议,省环境监察总队总队长齐鑫山通报环境保护重点工作开展情况,济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽7市政府分管秘书长(发言人)分别通报情况。省环保厅强化督查领导小组成员单位及有关处室主要负责同志,相关市环保局负责同志和大众日报、山东卫视、山东广播电视台等新闻媒体参加了会议。

消耗臭氧层物质执法专项行动启动地方自查与部级巡查相结合

(信息来源:生态环境部网站)7月28日,生态环境部在京组织召开消耗臭氧层物质执法专项行动启动及培训会,部署消耗臭氧层物质执法专项行动,并对重点行业执法检查要点进行培训。全国31个省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团省级环保部门执法及监测工作负责人参加会议。

- **据介绍**,此次消耗臭氧层物质执法专项行动将对全国重点行业企业组织全面排查。采取地方自查与部级巡查相结合的方式,在地方自行排查的基础上,生态环境部将抽调全国环境执法人员开展交叉检查,核查各地自查及问题整改情况。对重点问题要跟踪督办,发现一起,严查一起。
- **对检查中发现含有 ODS 物质的原料**,生态环境部将追踪原料来源线索,进行综合梳理,锁定 ODS 物质非法生产企业。对涉及跨省的问题线索,将统一协调移交相关省份联合查办。对涉嫌生产、销售 ODS 物质的企业(个人),将进行严肃查处。

贵州召开生态环境保护大会 牢牢守好发展和生态两条底线,坚决打好污染防治攻坚战

(信息来源:生态环境部网站)贵州省生态环境保护大会暨国家生态文明试验区(贵州)建设推进会近日在贵阳召开。省委书记、省人大常委会主任孙志刚出席会议并讲话,他强调,要以习近平生态文明思想为指引,贯彻落实全国生态环境保护大会精神,牢牢守好发展和生态两条底线,坚决打好污染防治攻坚战,切实加强生态环境保护。省委副书记、省长谯贻琴讲话。

- **孙志刚指出**,要坚持生态优先、绿色发展,牢牢守好发展和生态两条底线。要坚持绿水青山就是金山银山,将生态优势转化为经济优势发展优势。要

坚持生态扶贫、产业脱贫，把生态保护与脱贫攻坚紧密结合起来。要坚持打造优美生态、提供优质生态产品，不断满足人民日益增长的美好生活需要。

- 孙志刚指出，要加快生态文化、生态经济、目标责任、生态文明制度、生态安全五大体系建设，集中力量打好蓝天保卫、碧水保卫、净土保卫、固废治理、乡村环境整治五场标志性战役。要建好国家生态文明试验区，加快推进生态文明体制改革落地见效。要坚持共抓大保护、不搞大开发，协同打好长江经济带水生态修复攻坚战。
- 湛贻琴指出，要把握新形势，进一步增强忧患意识、危机意识，增强做好生态环境保护工作、守好发展和生态两条底线、推动高质量发展的思想自觉和行动自觉。要打好攻坚战，用三年时间集中打好五场标志性战役，解决好生态环境突出问题。

山西召开生态环境保护大会 聚焦突出问题，坚决打好污染防治攻坚战

(信息来源：生态环境部网站) 山西省生态环境保护大会近日在太原召开。山西省委书记骆惠宁出席会议并讲话。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于生态文明建设的重要思想和全国生态环境保护大会精神，准确把握大势，聚焦突出问题，结合抓好中央环保督察和巡视反馈整改，着力加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战，推动全省生态文明建设迈上新台阶。山西省委副书记、省长楼阳生作部署讲话。

- 骆惠宁在讲话中强调，习近平总书记关于生态文明建设的重要思想，深刻回答了十八大以来我国生态文明建设的一系列重大理论和实践问题，是在推动我国生态环境保护发生历史性、转折性、全局性变化的进程中形成的，是建设美丽中国的行动指南。全省上下一定要在学深悟透、融会贯通上下功夫，在知行合一、久久为功上求实效。
- 骆惠宁指出，要持之以恒抓好重点任务的落实。一是聚焦绿色发展，让新动能成为发展主引擎。二是强化绿色倒逼，让传统产业焕发生机。三是管控绿色空间，让发展不再随意任性。四是实施绿色工程，让三晋大地重现秀美风光。五是推动绿色富民，让群众最大程度在增绿中增收。六是完善绿色制度，让生态文明建设既生机勃勃又规范有序。
- 楼阳生就加强生态环境保护、打好污染防治攻坚战作出具体安排，要求各市各部门扎实抓好中央环保督察和省级环保督察整改工作，扎实推进冬季清洁取暖工程，扎实做好秋冬季大气污染防治工作，扎实开展重型柴油车和散装物料车管控联合行动，扎实推进矿业权有序退出自然保护地和泉域重点保护区。

生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作进展

(信息来源：生态环境部网站) 8月2日，2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，200个督查组按照工作方案要求，对京津冀及周边地区210个县(市、区)进行督查，发现涉气环境问题155个。

- 检查清单内涉气“散乱污”企业1417家，发现整改不到位问题4家，占比0.3%；未发现清单外涉气“散乱污”企业。督查组检查发现，清单内涉气“散乱污”企业存在整改不到位问题4家。其中，河北省廊坊市香河县1家，沧州市沧县2家；河南省焦作孟州市1家。
- 检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业369家，未发现拆除不到位问题；发现清单外应淘汰燃煤锅炉40台。其中，河北省石家庄市无极县北苏镇九门烧烤店2台(均为0.1蒸吨)、无极县雨泽谷物种植专业合作社2台(均为0.1蒸吨)、无极县常胜拉面馆1台(0.1蒸吨)、无极县源福木工机械加工厂1台(0.1蒸吨)、无极县邦派家具漆1台(0.1蒸吨)、无极县大骨头早餐店1台(0.1蒸吨)、灵寿县鑫亿汽车美容装饰1台(0.1蒸吨)、灵寿县聚会轩饭店1台(0.1蒸吨)、灵寿县陆海石化加油站1台(0.1蒸吨)、灵寿县兆强饭店1台(0.2蒸吨)、正定县运佳汽车配件销售中心1台(0.1蒸吨)、正定县杨风海餐饮店1台(0.1蒸吨)、正定县翟建廷个体钢模板出租店面1台(0.1蒸吨)、正定县

合海面餐馆 1 台 (0.1 蒸吨)、新乐市正莫洗浴 1 台 (0.1 蒸吨)、新乐市十八酒坊李佳伟小卖部 1 台 (0.1 蒸吨)、新乐市大岳镇农村信用社 1 台 (1 蒸吨)、晋州市玛丽艳健康养生馆 1 台 (0.1 蒸吨)、晋州市胖大嫂手擀麻辣面 1 台 (0.1 蒸吨), 保定市高阳县三青洗浴 2 台 (均为 0.5 蒸吨以下)、高阳县郭蝉纺织厂 1 台 (0.1 蒸吨)、高阳县三利乳业有限公司 1 台 (0.1 蒸吨)、高阳县纪小红开花厂 1 台 (0.1 蒸吨)、定兴县北河车站旅馆 2 台 (均为 0.1 蒸吨以下)、定兴县中国邮政集团公司河北省定兴县北河支局 1 台 (0.5 蒸吨)、定州市丰源调味品厂 1 台 (0.1 蒸吨), 沧州市新华区大地测土培肥专业合作社 1 台 (0.1 蒸吨); 河南省安阳市滑县城关镇老史公路旁无名养殖场 2 台 (均为 0.3 蒸吨)、滑县都鸿飞养殖场 2 台 (均为 0.3 蒸吨)、滑县郭国辉养殖场 1 台 (0.3 蒸吨)、滑县千禧龙网吧 1 台 (0.1 蒸吨), 新乡市新乡县珍乡食品有限公司 1 台 (0.5 蒸吨), 濮阳市华龙区岳村镇石佛店村无名养鸡场 2 台 (均为 0.1 蒸吨以下)。

- **工业企业未安装大气污染防治设施问题 14 个。**其中, 天津市静海区 2 家; 河北省石家庄市正定县 1 家, 廊坊市安次区 1 家, 沧州市新华区 2 家、泊头市 2 家; 山西省阳泉市矿区 1 家; 河南省郑州市国家高新技术产业开发区 1 家、经济技术开发区 1 家, 焦作孟州市 2 家, 濮阳市华龙区 1 家。
- **工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 9 个。**其中, 天津市静海区 1 家; 河北省廊坊市香河县 1 家, 保定市曲阳县 1 家, 沧州泊头市 2 家、新华区 1 家; 山西省阳泉市盂县 1 家; 河南省郑州市经济技术开发区 1 家, 新乡辉县市 1 家。
- **VOCs 整治不到位问题 11 个。**其中, 河北省石家庄市栾城区 1 家, 唐山市玉田县 1 家, 沧州市新华区 1 家, 邯郸市曲周县 1 家; 山西省长治市高新技术产业区 1 家; 河南省郑州市国家高新技术产业开发区 1 家, 开封市顺河回族区 2 家、鼓楼区 1 家, 新乡市新乡县 1 家, 濮阳市南乐县 1 家。
- **工业粉尘无组织排放问题 13 个。**其中, 河北省石家庄市藁城区 1 家、无极县 1 家, 廊坊市广阳区 6 家、安次区 1 家, 沧州市青县 1 家, 邢台市经济开发区 1 家、宁晋县 1 家; 山西省长治市高新技术产业区 1 家。
- **建筑工地扬尘管理问题 21 个。**其中, 北京市延庆区 1 家; 河北省石家庄市藁城区 1 家, 唐山市路南区 1 家, 保定市涞水县 2 家、定兴县 1 家、曲阳县 1 家, 沧州市运河区 1 家、海兴县 1 家、青县 1 家, 邢台市临西县 1 家; 山西省太原市娄烦县 1 家, 长治市襄垣县 2 家, 晋城高平市 3 家; 山东省济宁市高新区 1 家; 河南省开封市顺河回族区 1 家、杞县 1 家, 濮阳市示范区 1 家。
- **物料堆场未落实扬尘治理措施问题 41 个。**其中, 北京市延庆区 1 家; 天津市静海区 2 家、武清区 1 家; 河北省石家庄市井陘矿区 3 家、无极县 2 家、赞皇县 2 家、鹿泉区 1 家, 唐山市迁西县 1 家, 廊坊市广阳区 2 家、大城县 2 家、安次区 1 家, 保定市曲阳县 1 家, 沧州市运河区 1 家、新华区 1 家, 邢台市宁晋县 1 家, 邯郸市丛台区 1 家; 山西省太原市杏花岭区 1 家, 阳泉市矿区 1 家、平定县 1 家, 长治市黎城县 5 家、潞城市 3 家、沁县 2 家、长治县 1 家, 晋城高平市 2 家; 河南省新乡市牧野区 2 家。
- **其他涉气环境问题 2 个。**督查组检查发现, 山西省太原市娄烦县上静游村存在垃圾焚烧现象; 山西省太原市晋源区晋祠有机复合肥厂存在恶臭影响。

对上述问题, 我部已通过督办问题清单交办相关市、县(区)人民政府依法调查处理。

国家能源局:《关于做好城镇生活垃圾焚烧发电项目运行监测评价工作有关要求的通知》

(信息来源: 北极星固废网) 8 月 1 日国家能源局发布了《国家能源局综合司关于做好城镇生活垃圾焚烧发电项目运行监测评价工作有关要求的通知》(以下简称“通知”), 通知提到, 主要检测评价工作包括: 一是项目发电情况。包括装机容量、发电量、上网电量、供热量、发电设备平均利用小时数、焚烧线累计运行小时数等。二是项目垃圾处理情况。项目进厂垃圾量和化石燃料消耗折合标煤量等。项目获得国家补贴资金情况。三是项目获取的(或应获取的)

国家可再生能源电价附加补贴资金和累计实际获得国家可再生能源电价附加补贴资金，以及地方政府支付(或应支付)垃圾处理费等。四是行业总体运行情况。在以上项目监测内容的基础上，对行业运行情况进行分析评价，分析行业发展质量和效益，研究存在的问题和困难，提出对策措施。

2018 年上半年风电并网运行情况

(信息来源：国家能源局网站) 据行业统计，2018 年 1-6 月，全国新增风电并网容量 794 万千瓦，到 6 月底累计风电并网容量达到 1.716 亿千瓦；1-6 月，全国风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.7%；平均利用小时数 1143 小时，同比增加 159 小时；1-6 月，全国弃风电量 182 亿千瓦时，同比减少 53 亿千瓦时。

1-6 月，风电新增并网容量较多的省份是江苏 (92 万千瓦)、内蒙古 (91 万千瓦)、青海 (85 万千瓦)、河南 (66 万千瓦)、山西 (59 万千瓦)、宁夏 (54 万千瓦)。平均利用小时数较高的省份是云南 (1592 小时)、辽宁 (1335 小时)、福建 (1302 小时)、河北 (1297 小时)、四川 (1296 小时)。

公司要闻
图表 5：上市公司公告

板块	公司	内容
	环能科技	子公司被纳入黑名单。公司全资子公司北京环能工程技术有限责任公司因 2017 年 9 月 29 日发生一起较大生产安全责任事故，被纳入安全生产失信联合惩戒“黑名单”，联合惩戒管理期限为自应急管理公告之日起 1 年。
	中再资环	重大资产重组进展公告。2018 年 7 月 28 日，公司披露了《关于重大资产重组继续停牌暨进展情况的公告》（公告编号：临 2018-062），预计公司股票复牌时间不晚于 2018 年 8 月 29 日。截止本公告披露之日，公司已与交易对方即中国再生资源开发有限公司签署了资产购买框架协议，重组方案正待上级部门审批，公司组织中介机构对标的资产进行全面的尽职调查、审计和评估工作，各项工作正在稳步推进中。
	高能环境	中标。本公司作为联合体牵头人（联合体成员单位：中国市政工程中南设计研究总院有限公司）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”的中标单位。中标金额人民币 212,943,520 元，中标工期：500 日历天。
	高能环境	可转债发行结果。原有限售条件股东认购 1402 手，金额 1402000 元，原无限售条件股东认购 391153 手，认购金额 391153000 元，网上社会公众投资者认购 406967 手，认购金额 406967000 元，放弃认购数量 40478 手，放弃认购金额 40478000 元，保荐机构（主承销商）包销 40478 手，认购金额 40478000 元。
	清新环境	继续停牌。公司股票自 2018 年 8 月 1 日（星期三）开市起继续停牌。
	迪森股份	半年度报告。公司 2018 年上半年实现营业收入 8.27 亿元，上年同期 7.45 亿元，同增 10.93%。归母净利润 0.91 亿元，上年同期 0.88 亿元，同增 3.31%。扣非归母净利润 0.85 亿元，上年同期 0.86 亿元，同比-0.96%。
	巴安水务	对外投资。为了公司的固体废弃物处理板块实力，同时处理无棣县范围内并兼顾周边市县各企业产生的各类危险废物，近日，公司与山东省滨州港正海生态科技有限公司签署《关于合资组建无棣危废处置中心项目公司（名称待定）合同》，双方拟共同出资建设山东省滨州市无棣县危险废物处置中心项目。并在平等协商基础上，合资成立无棣危废处置中心项目公司（名称待定）实施该项目。该项目一期投资约 2 亿元，二期投资约 3 亿元，合计总投资约 5 亿元。为了加强上海巴安水务股份有限公司（以下称“甲方”、公司）的固体废弃物处理板块实力，同时为了妥善解决好南浔区污泥处置问题，近日，公司与南浔区和孚镇人民政府（以下称“乙方”）签署《污泥干化焚烧项目投资协议书》。乙方在甲方所在地和孚镇重兆高效生态新材料专业园区投资建设污泥干化焚烧项目，并设立项目公司负责实施该项目。该项目属于环保产业，是国家产业政策鼓励类和允许类项目，预计日处理污泥 400 吨，达产后预计年销售收入 5000 万元左右，年税收 550 万元左右。项目总投资额为 12000 万元，其中固定资产投入为 11000 万元，流动资金 1000 万元，注册资金 1000 万元。
	中国天楹	补充质押。公司控股股东南通乾创投资有限公司将其所持有的本公司部分股票进行了补充质押，本次质押股数总计 1500 万股，占其所持股份比例 3.72%。
	天壕环境	股权质押。公司控股股东天壕投资集团有限公司所持有的本公司部分股份办理了质押手续，质押股数总计 500 万股，占其所持股份比例为 2.92%。
	南方汇通	高管变动。公司董事长黄纪湘先生不再担任中车贵阳车辆有限公司（简称“中车贵阳”）董事长职务，董事张万军先生不再担任中车贵阳监事会主席职务。黄纪湘先生、张万军先生在公司担任职务不变。朱洪晖女士因个人原因辞去公司副总经理、财务总监职务。朱洪晖女士不在本公司担任其他职务。
	东江环保	业绩快报。2018 年上半年公司预计实现营业收入 16.62 亿元，上年同期 14.04 亿元，同比增长 18.43%。营业利润 3.38 亿元，上年同期 2.78 亿元，同比增长 21.88%。归母净利润 2.66 亿元，上年同期 2.20 亿元，同比增长 20.86%。
	永清环保	继续停牌。公司股票自 2018 年 8 月 03 日（星期五）上午开市起继续停牌。
	三维丝	股权质押；暂停上市风险。公司股东罗红花女士部分股份解除质押，解除质押股数为 1415 万股，解除质押日期 2018 年 7 月 27 日，本次解除质押占本人所持股份比例为 24.65%。随后，罗红花女士所持 1300 万股股份被质押，起止日期为 2018 年 7 月 27 日至 2019 年 1 月 26

		日, 本次质押占其所持股份比例 22.64%, 用途为财产担保。公司于 2017 年 12 月 22 日收到中国证监会《调查通知书》, 具体内容详见公司于同日披露的《关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书暨股票存在被实施暂停上市风险的提示性公告》。公司目前生产经营情况正常, 未发生重大变化。截至本公告发布日, 公司尚未收到中国证监会的调查结论。
	中电环保	半年度报告。2018 年上半年公司实现营业收入 4.06 亿元, 上年同期为 3.31 亿元, 同比增长 22.71%。归母净利润 0.66 亿元, 上年同期 0.58 亿元, 同比增长 13.64%。扣非归母净利润 0.52 亿元, 上年同期 0.45 亿元, 同比增长 16.41%。
	维尔利	提供担保。公司拟为公司全资子公司苏州汉风科技发展有限公司(以下简称“汉风科技”)向银行申请的人民币 11,000 万元的综合授信提供担保。上述汉风科技申请的综合授信的主要情况如下: 向苏州银行股份有限公司斜塘支行(简称“苏州银行斜塘支行”)申请的人民币 5,000 万元的综合授信, 期限为一年; 向张家港农村商业银行股份有限公司(简称“张家港农商行”)申请的人民币 3,000 万元的综合授信, 期限为三年; 向招商银行股份有限公司苏州分行(简称“招商银行苏州分行”)申请人民币 3,000 万元的综合授信, 期限为一年。2018 年 8 月 1 日, 公司召开第三届董事会第三十一次会议, 审议通过了《关于为全资子公司苏州汉风科技发展有限公司提供担保的议案》。
SW 火电	华能国际	半年度报告; 高管变更。2018 年上半年公司实现营业收入 824.05 亿元, 上年同期 714.34 亿元, 同比增长 15.36%; 归母净利润 21.29 亿元, 上年同期 7.88 亿元, 同比增长 170.29%; 扣非归母净利润 19.36 亿元, 上年同期 6.45 亿元, 同比增长 200.21%。公司于 2018 年 7 月 31 日召开公司第九届董事会第十四次会议, 审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》, 同意聘任赵克宇先生担任公司总经理。
	涪陵电力	半年度报告。2018 年上半年公司实现营业收入 10.90 亿元, 上年同期 9.81 亿元, 同比增长 11.10%; 归母净利润 1.23 亿元, 上年同期 1.10 亿元, 同比增长 12.58%; 扣非归母净利润 1.22 亿元, 上年同期 1.08 亿元, 同比增长 12.38%。
SW 燃气	百川能源	半年度报告; 办公地址变更。2018 年上半年公司实现营业收入 22.82 亿元, 上年同期 8.48 亿元, 同比增长 169.20%; 归母净利润 5.02 亿元, 上年同期 1.82 亿元, 同比增长 175.91%; 扣非归母净利润 4.52 亿元, 上年同期 1.82 亿元, 同比增长 148.75%。公司因经营发展需要, 于 2018 年 7 月 30 日起正式搬迁至新的办公地址: 北京市朝阳区百子湾路 33 号万利中心 B 座 2 层, 邮政编码: 100022。除上述变更外, 公司网址、电话、传真、电子信箱等其他联系方式均保持不变。
	胜利股份	延期披露。公司原定于 2018 年 8 月 8 日披露公司 2018 年半年度报告。因公司天然气业务发展迅速, 合并的会计主体较多, 半年度报告工作量较大, 为确保公司 2018 年半年度报告的准确性, 经公司申请, 现将公司 2018 年半年度报告披露时间推迟至 2018 年 8 月 22 日。
	三峡水利	半年度报告。2018 年上半年公司实现营业收入 5.07 亿元, 上年同期 4.73 亿元, 同比增长 7.11%; 归母净利润 1.39 亿元, 上年同期 1.37 亿元, 同比增长 1.48%; 扣非归母净利润 1.11 亿元, 上年同期 1.17 亿元, 同比增长-5.28%。
SW 水电	长江电力	签订合同。公司作为售电方, 与购电方国家电网公司在 2017 年 12 月 29 日签订的《2017—2020 年度三峡水电站购售电合同》基础上, 签订了《2018 年度三峡水电站购售电补充协议》。2018 年度年合同电量为 757.3 亿千瓦时, 全部电量上网电价按照国家发展改革委发改价格[2011]1101 号文件精神执行。
	西昌电力	半年度报告。2018 年上半年公司实现营业收入 4.38 亿元, 上年同期 4.22 亿元, 同比增长 3.80%; 归母净利润 436 万元, 上年同期 851 万元, 同比增长-48.82%; 扣非归母净利润 487 万元, 上年同期 1128 万元, 同比增长-56.85%。
SW 热电	东方市场	重大资产重组获批。公司收到证监会于 2018 年 7 月 31 日出具的《关于核准江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司向江苏盛虹科技股份有限公司等发行股份购买资产的决定》, 核准公司向江苏盛虹科技股份有限公司发行 2,768,225,540 股股份、向国开发展基金有限公司发行 42,591,237 股股份购买相关资产。
SW 水务	国祯环保	高管变动; 股权质押。公司董事李燕来先生因工作职责调整原因申请辞去公司副董事长、董事及审计委员会委员的职务, 李燕来先生辞职后仍继续担任公司董事会秘书, 同时分管麦王环境技术股份有限公司, 任董事长、总裁; 分管深圳市国祯环保科技投资有限公司, 任董事长、总经理。公司控股股东安徽国祯集团股份有限公司所持有本公司的部分股份被质押, 质押股数 1138 万股, 质押起止期间为 2018 年 7 月 27 日至 2019 年 7 月 22 日, 本次质押占其所持股份比例为 5.23%, 用途为融资。

	洪城水业	提供担保。公司为全资子公司江西洪城水业环保有限公司提供担保，本次担保金额为人民币 10,000 万元；累计为其担保金额为人民币 84,200 万元。本次担保不存在反担保，且截至公告日，无逾期对外担保。
SW 综合	京蓝科技	办公地址变更。公司办公地址自本公告披露之日起由“北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 3 号楼 5 层”变更为“北京市朝阳区望京中环南路 7 号 7 栋（E 楼）”，新办公地址邮政编码为：100102。公司邮箱、联系电话及传真保持不变。
SW 线缆部件及其他	盈峰环境	复牌。公司股票（证券简称：盈峰环境；证券代码：000967）于 2018 年 7 月 31 日上午开市起复牌。

来源：wind，国金证券研究所

近期工作

公司深度&公司研究报告

图表 6: 公司深度&公司研究报告

公司深度&公司研究		
日期	行业	主题
2018.06.15	环保	碧水源: 膜法垄断+布局完善, 水处理龙头业绩可期
2018.04.03	环保	先河环保: 大气网格化监测龙头, 全国推广加速订单落地
2018.04.02	环保	汉威科技: 传感器龙头筑物联生态, 订单提速看业绩高增
2018.02.05	环保	国祯环保: 立足安徽, 辐射全国的水环境综合服务商
2018.01.10	公用事业与环保	长江电力: 全球唯一水电龙头, 坚实护城河支撑高分红
2017.12.19	环保	环保 2018 年度策略-工业复产在即, 环保装备迎新
2017.11.03	环保	京蓝科技: 领先布局成效显现, “生态环境+互联网”产业链成型
2017.10.12	环保	聚光科技: 环监龙头转型综合服务商, 受益环保垂直改革
2017.10.10	环保	博世科: 土壤、环评大势占据先手, 战略灵活方向明确
2017.09.29	环保	龙马环卫: 环卫龙头企业, 双轮驱动抢占先机
2017.09.18	环保	上海洗霸: 工业水处理解决方案提供商, 受益环保趋严下工业环保需求提升
2017.09.13	环保	清新环境: 立足超净核心技术, 布局非电静待花开
2017.09.06	环保	龙净环保: 非电领域空间打开, 大气龙头再迎成长
2017.07.28	环保	盈峰环境: 环境治理监测全面发力, 大环保平台征程开启
2017.07.18	环保	上海环境: 分立上市的环保龙头, 固废危废齐腾飞
2017.07.04	环保	富春环保: 业务结构持续优化, 外延整合能力出众
2017.06.27	环保	启迪桑德: 运营项目稳步提升, 环卫+PPP 将迎双丰收
2017.06.15	环保	东江环保: 危废处理绝对龙头, 风物长宜放眼量
2017.06.06	环保	碧水源: 内生高增及现金流稳定, 外延布局高景气危废
2017.5.19	环保	高能环境: 土壤修复龙头, 业绩拐点到来
2017.05.10	环保	启迪桑德: 运营项目稳步提升, 环卫+PPP 将迎双丰收
2017.04.10	环保	博天环境: 工业与能源水治理领先者
2017.03.23	公用事业与环保	三峡水利: 业绩向上弹性大, 售电侧改革受益者
2017.03.16	环保	神雾环保: 颠覆性技术助公司开启化工领域广阔市场空间
2017.03.08	环保	神雾节能: 节能减排主旋律带动公司产能放量可期
2017.02.27	环保	天翔环境: 转型环保, 新领域打开广阔空间
2017.02.06	环保	清新环境: 受益延期市场扩容, 非电落地拓宽治霾龙头空间
2016.12.20	公用事业与环保	洪城水业: 改革促发展, 地区公用环保龙头未来可期
2016.12.06	公用事业与环保	安徽水利: 受益国改开启重组, 发力基建 PPP 项目
2016.09.23	环保	聚光科技: 环监龙头拓展升级, 环境综合服务商雏形初现
2016.09.01	环保	雪浪环境: 烟气净化优势凸显, 危废处理潜力无限
2016.08.19	环保	碧水源: 膜技术领先, 充裕订单支撑业绩确定性增长
2016.08.15	环保	启迪桑德: 最具格局的平台型环卫服务龙头
2016.08.12	环保	瀚蓝环境: 低估值快速增长的固废新秀
2016.08.02	环保	东江环保: 国资入主助力东江, 危废龙头全速扩张

来源: 国金证券研究所

行业&公司点评

图表 7: 行业&公司点评

行业&专题报告		
日期	行业	主题
2018.07.04	环保	污水专题分析报告: 政策高压催化, 污水处理借东风破浪前行
2018.06.14	环保	蓝天保卫战行动计划部署, 环保行业景气度提升
2018.05.29	环保	危废专题分析报告: 清废行动开启元年, 危废成为蓝海市场
2018.05.22	环保	环保供给侧改革专题报告: 从开天辟地, 到重整河山
2018.05.17	环保	大气污染防治专题分析报告: 非电千亿市场开启, 龙净环保一马当先
2018.05.07	环保	公用事业与环保产业行业研究: 大气治理之后, 深度治水走向前台
2018.04.24	环保	先河环保: 盈利能力进一步提升, VOCs 治理市场有望开拓
2018.04.23	环保	碧水源: 业绩符合预期, 水治理订单
2018.04.20	环保	国祯环保: 业绩维持高增, 优质水环境综合服务商成型
2018.04.17	公用事业	降准交运点评: 交运子板块资金需求大, 降准利于降低融资成本
2018.04.17	环保	金圆股份: 水泥销售量稳效增, 危废板块动力十足
2018.04.15	环保	龙净环保: 扣非后业绩超预期, 期待非电改造订单释放
2018.03.20	环保	上海环境: 项目储备丰富巩固龙头地位, “4+2” 战略全面开启
2018.01.25	环保	京蓝科技: 优质成长标的, 低估值订单充足
2018.01.11	环保	河北、河南 18 年重点行业超低改造, 示范效应显著
2018.01.11	环保	上海环境: 固废项目拓展加速, 静待新兴业务“结果”
2017.11.17	环保	启迪桑德: 四季度新订单提速, 奠定快速发展基础
2017.11.14	环保	京蓝科技: 高管增持显信心, 解禁落地估值筑底
2017.11.10	环保	盈峰环境: 定增批文落地, 项目推进提速
2017.11.01	环保	龙马环卫: 业绩增长 26%, 一体化战略快速推进
2017.10.31	环保	上海环境: 固废项目拓展加速, 静待新兴业务“结果”
2017.10.31	环保	清新环境: 业绩增长 24%, 四季度有望再提速
2017.10.30	环保	龙净环保: 降本增效保增长, 非电订单持续扩张
2017.10.30	环保	东江环保: 业绩符合预期, 四季度水务进度有望提速
2017.10.26	环保	启迪桑德: 三季报业绩提速至 16%, 环卫板块预期翻倍
2017.10.26	环保	聚光科技: 业绩符合预期, PPP 及工业环保业务拓展显著
2017.10.26	环保	博世科: 三季报业绩符合预期, 四季度水务进度有望提速
2017.10.26	环保	碧水源: 三季报符合预期, 水处理龙头受益环保需求提升
2017.10.26	环保	富春环保: 三季报符合预期, 环保督察不影响长期增速
2017.10.25	环保	上海洗霸: 三季报基本符合预期, 订单保障明年增长
2017.10.24	环保	盈峰环境: 各板块业绩持续向好, 新订单高速增长
2017.10.26	环保	启迪桑德: 三季报业绩提速至 16%, 环卫板块预期翻倍
2017.10.26	环保	聚光科技: 业绩符合预期, PPP 及工业环保业务拓展显著
2017.10.26	环保	博世科: 三季报业绩符合预期, 四季度水务进度有望提速
2017.10.26	环保	碧水源: 三季报符合预期, 水处理龙头受益环保需求提升
2017.10.26	环保	富春环保: 三季报符合预期, 环保督察不影响长期增速
2017.10.25	环保	上海洗霸: 三季报基本符合预期, 订单保障明年增长
2017.10.24	环保	盈峰环境: 各板块业绩持续向好, 新订单高速增长
2017.10.24	公用事业	十九大环保记者会点评: 环保新目标, 打赢污染防治攻坚战, 建设美丽中国
2017.10.21	公用事业	十九大报告提出生态文明千年大计, 环保行业深度治理决心坚定
2018.10.18	环保	高能环境: 三季报业绩增长 72%, 拟收购深投环保跃升危废实力
2017.08.17	环保	启迪桑德: 定增完成助力环卫扩张, 发展进入快车道
2017.08.17	公用事业	7 月高温创 56 年新高, 用电量大增 9.9%
2017.08.11	环保	国金-环保督查专题: 最严环保督查, 最大产能出清
2017.08.08	环保	碧水源中报点评: 上半年回款力度加大, 下半年订单步入结算期
2017.08.07	公用事业	三峡水利半年报点评: 业绩稳步增长, 一流售电平台可期

2017.08.01	环保	雄安新区城市设计按期推进，调研监管动作频频
2017.07.31	环保	环保督查再度加码，下半年有望持续，利好环保板块
2017.07.20	公用事业	煤价即将见顶，中期火电迎来改善机会
2017.07.13	环保	碧水源：业绩符合预期，下半年 PPP 将发力
2017.07.07	环保	东江环保：设立环保产业基金，推进产业整合
2017.07.06	环保	聚光科技：定增获发审委通过，财务结构有望优化
2017.07.04	环保	清新环境调研纪要——技术立身、烟气超低排放领军企业
2017.06.28	环保	盈峰环境：环保产业不断升级，综合环境服务商加速成型
2017.06.22	公用事业	煤电标杆电价变相上调，关注水电价格联动
2017.06.22	环保	土壤污染防治工作受财政、科技支持，《土法》三季度将迎催化
2017.06.15	公用事业与环保	违规政府购买服务受限，对正规 PPP 项目影响有限
2017.06.09	环保	启迪桑德：定增批文获取，发令枪正式打响

来源：国金证券研究所

重点推荐公司盈利预测及评级

图表 8：重点推荐公司盈利预测及评级

公司	股价	EPS					PE			评级
		15A	16A	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
清新环境	11.45	0.47	0.70	0.61	0.98	1.19	19	12	10	买入
东江环保	15.67	0.39	0.62	0.55	0.68	0.86	28	23	18	买入
启迪桑德	16.01	1.10	1.25	1.27	1.76	2.03	13	9	8	买入
高能环境	8.75	0.17	0.24	0.30	0.53	0.69	29	17	13	买入
聚光科技	27.00	0.55	0.90	1.00	1.34	1.70	27	20	16	买入
盈峰环境	7.55	0.32	0.23	0.32	0.43	0.57	24	18	13	买入
三峡水利	7.02	0.21	0.23	0.35	0.29	0.32	20	24	22	买入
碧水源	12.40	0.48	0.60	0.80	1.07	1.37	16	12	9	买入
上海环境	15.18	0.49	0.66	0.72	0.90	1.09	21	17	14	买入
先河环保	9.28	0.24	0.31	0.55	0.83	1.13	17	11	8	买入
国祯环保	9.69	0.26	0.41	0.65	0.92	1.27	15	11	8	买入
博世科	13.75	0.14	0.20	0.41	0.79	1.14	34	17	12	买入
龙马环卫	23.60	0.60	0.79	0.97	1.18	1.52	24	20	16	买入
龙净环保	12.55	0.52	0.62	0.68	0.76	0.84	18	17	15	买入

来源：Wind、国金证券研究所

重点公司推荐逻辑

- **碧水源**：1) 2017 年碧水源营业收入达 137.67 亿元，较上年同比增长 54.82%；2018 年第一季度实现营业收入 22.98 亿元，同比增长 105.32%；业绩增长超预期。2) 国开行和北京中关村银行提供融资支持。3) 独有的 MBR+DF 双膜处理技术在世界范围内处于领先水平。
- **博世科**：1) 2017 年营业收入 14.69 亿元，同比增长 77.15%；归母净利润 1.47 亿元，同比增长 134.06%；2018 年第一季度营业收入 5.2 亿元，同比增长 140.82%；归母净利润 0.62 亿元，同比增长 270.75%。2) 2017 订单规模出现爆发式增长，新签订合同金额达到 97.13 亿元，18 年一季度新签订合同 13.35 亿元，较去年同期增加 6.28 亿元。3) 技术优势突出，掌握了多项水治理核心技术，如一体化 ACM 生物膜反应器技术、MCO 源污水处理系统等。
- **国祯环保**：1) 2017 年业绩维持高增速，营业收入 26.28 亿元，同比增长 79.67%，归母净利润 1.94 亿元，同比增长 49.57%；2018 年一季报中，公司实现营业收入 6.12 亿元，同比增长 87.5%，实现归母净利润 4,538

万元，同比增长 110.7%，业绩增长超出市场预期。2) 公司 2018 年订单势头愈发强劲，第一季度共中标 8 个 PPP 项目，金额达 51.6 亿元。3) 公司正向水环境综合服务商转型，在工业废水、村镇污水和流域治理等领域多元化布局。

- **东江环保：**产能爬升带动一季度业绩提升，合作布局水泥窑处置坐稳危废龙头。公司 2017 年实现营收 31 亿元，同比+18%；扣非后归母净利 4.6 亿元，同比+22%。2018 年一季度实现营收达 7.6 亿元，同比增长 12%，实现净利 1.21 亿元，同比增长 16.8%，扣非归母净利 1.2 亿元，同比增长 18%。公司是危废行业无害化处置绝对龙头，目前危废资质 160 万吨，2018 年有望突破 200 万吨/年。定增重启，募集资金大量投入危废项目，同时广晟公司参与定增后有望获控股权，股权结构管理层等将理顺。积极进入危废 EPC 服务行业助力后期拿单，并合作切入广东水泥窑协同处置市场，目标 5 年后达 100 万吨规模。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.68/0.86/1.04，对应 PE 为 23X/18X/14X。给予 2018 年 27XPE，目标价 19 元，维持“买入”评级。
- **上海环境：**上海环保龙头，技术输出至全国公司 2017 年全年实现营收 25.7 亿元，同比增长 0.6%，归母净利润 5.1 亿元，同比增长 8.8%。2018 年一季度实现营业收入 5.91 亿元，同比增长 10.4%，归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比下降 4.72%。公司作为上海环保平台，深耕生活垃圾+市政污水，且向工业领域进军。同时，在手 20 亿未完成订单及 1.2 万吨/日投运处理能力可提供稳定现金流。另外大股东上海城投的环保资产是公司 2 倍之多（危废资质 16.7 万吨/年），资产注入预期强将增厚业绩。我们预计 2018-20 实现 EPS0.90、1.09、1.34 元/股，对应 PE21X、17X、13X。维持“买入”评级。
- **启迪桑德：**公司 2017 年实现营收 93.6 亿元，同比增长 35.3%，实现归属净利润 12.5 亿元，同比增长 15.7%，扣非净利润 11.8 亿元，同比+11.65%。2018 年 Q1，公司实现营收 22.20 亿元（同比+22.26%），实现归母净利润 3.01 亿元（同比+43.22%），业绩增长超预期。公司拥有清控平台，积极探索互联网+和环卫一体化，固废全产业链完整。
- **龙马环卫：**公司 2017 年营收 30.85 亿元（同比+39.06%），归母净利润 2.60 亿元（同比+23.06%），2018 年一季度营收 7.68 亿元（同比 +15.29%），归母净利润 7716.63 万元（同比+19.78%）。公司立足于环卫 装备制造，产品定位中高端，涉足新能源环卫车。拓宽下游环卫运营服务，公司在手环卫服务项目总额超 60 亿元，海口环卫一体化 PPP 项目示范性好。
- **龙净环保：**1) 17 年和 18 年一季度营收分别增长 1.1%和 5.81%，扣非净利分别增长 24.83%和 3.29%。当前 PE 估值 21X。2) 超净排放龙头，受益大气督查趋严。3) 在手订单超 157 亿，领先布局非电领域，业绩预计稳健增长超 10%。4) 阳光集团 20 元/股溢价入主，增持 10 亿凸显信心。
- **聚光科技：**1) 17 年和 18 年一季度营收分别增长 19.18%和 42.75%，扣非净利分别增长 0.71%和 572.29%，当前 PE 估值为 20X。2) 转型环境综合服务商，异地 PPP 项目拓展顺利。3) 环保垂改推动监测空间 300 亿，全年高增长可期。
- **先河环保：**1) 17 年和 18 年一季度营收分别增长 32.04%和 27.30%，扣非净利分别增长 89.52%和 52.67%，当前 PE 估值为 25X。2) 网格化提升监测质量，河北推动力度居首，公司充分受益。3) 17 年盈利能力提升，18Q1 业绩维持高增速。4) 雄安新区规划以及 VOCs 政策向好，VOCs 治理市场快速释放。

风险提示

- 部分垃圾焚烧项目选址临近居民区，项目落地、施工、投运存在由于居民抗议导致的延期、追加成本、取消的风险；部分土壤修复项目实际修复过程中可能与可行性研究报告存在差异，应注意修复成本超预算风险；环保督察与大气督查关停整改企业数量超过 10 万家，社会影响较大，应注意环

保督察过于强硬可能的群体事件风险；部分集团企业内部已有环保治理机构，环保第三方治理模式存在推动进度滞后的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

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

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH