

环境监测备受重视，融资环境仍是重中之重

——环保行业研究周报

行业研究周报

| | | |
|--|---|--|
| 邱懿峰 (分析师) 010-69004648 qiuyifeng@xsdzq.cn 证书编号: S0280517080002 | 黄红卫 (联系人) 010-69004537 huanghongwei@xsdzq.cn 证书编号: S0280118010010 | 赵腾辉 (联系人) 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:

生态环境部印发了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》，环境监测的重视程度进一步提升。我们认为，随着政府对生态环境监测质量的重视程度提升，工业企业在选择监测设备时将倾向于选择更值得信赖的龙头公司，龙头公司市占率有望进一步提升。

2018年7月31日中央政治局会议召开。我们认为，未来积极的财政政策主要是需要依靠基础设施投资来实现，且着重于基础设施领域中的补短板。而环保作为三大攻坚战之一，任务依旧艰巨，且环保与本次会议中重点强调的乡村振兴战略切合度很高，有望成为基础设施领域补短板的重点方向。同时，上周碧水源、东方园林等龙头公司发布了2018年上半年中报，业绩增速确实受到了融资环境偏紧的影响，尽管最近整体的融资环境有所松动，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，建议投资者继续关注融资环境的边际变化。

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2.71%，环保与公用事业下跌0.16%，环保与公用事业跑输沪深300指数2.87个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为伟明环保、神雾节能、巴安水务、神雾环保、国中水务，分别上涨11.00%、10.51%、9.07%、8.90%、8.28%。

行业动态与最新政策:

【生态环境部印发《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》】

【山东省发布打好危险废物治理攻坚战作战方案(2018—2020年)】

● **风险提示:** 融资环境恶化，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 | 2018-08-10 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 000826.SZ | 启迪桑德 | 15.03 | 0.87 | 1.11 | 1.3 | 17.28 | 13.54 | 11.56 | 推荐 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 7.94 | 0.3 | 0.42 | 0.58 | 26.47 | 18.9 | 13.69 | 推荐 |
| 300070.SZ | 碧水源 | 12.05 | 0.8 | 0.95 | 1.18 | 15.06 | 12.68 | 10.21 | 推荐 |
| 300422.SZ | 博世科 | 13.9 | 0.4 | 0.66 | 0.83 | 34.75 | 21.06 | 16.75 | 推荐 |
| 600167.SH | 联美控股 | 9.7 | 0.52 | 0.68 | 0.79 | 18.65 | 14.26 | 12.28 | 推荐 |

资料来源: 新时代证券研究所

相关报告

- 《环保有望成为基建补短板重点方向，继续关注融资环境的边际变化》2018-08-05
- 《紧盯融资环境变化，关注板块的估值修复行情》2018-07-29
- 《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

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: 一周主要行业指数情况..... | 4 |
| 表 2: 环保细分行业情况..... | 5 |
| 表 3: 环保行业个股一周涨幅前十 | 6 |

1、核心观点

环境监测备受重视，龙头公司市占率有望进一步提升。2017年9月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化环境监测改革提高环境监测数据质量的意见》，明确提出到2020年，确保环境监测机构和人员独立公正开展工作，确保环境监测数据全面、准确、客观、真实。2018年7月3日，国务院印发了《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，明确要强化监测数据质量控制。2018年7月4日，生态环境部与市场监管总局联合印发了《关于开展2018年度生态环境监测机构、机动车检验机构资质认定和数据质量专项监督检查工作的通知》，针对各级各类生态环境监测机构和机动车检验机构开展专项检查。近日，生态环境部印发了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）》，提出到2020年，基本实现健全的生态环境监测数据质量保障责任体系，有效遏制监测数据弄虚作假问题，确保生态环境监测机构和人员独立公正开展工作，努力营造依法监测、科学监测、诚信监测的环境和氛围，确保监测数据真实、准确、客观的目标。我们认为，环境监测是环境治理的基础，随着政府对环境监测质量的重视程度提升，工业企业在选择监测设备时将倾向于选择更值得信赖的龙头公司，龙头公司市占率有望进一步提升。

融资环境仍是重中之重，继续关注融资环境的边际变化。2018年7月31日中央政治局会议召开，定调2018年下半年经济工作，会议明确财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，强调加大基础设施领域补短板的力度。我们认为，从政策的表述上来看，积极的财政政策主要是需要依靠基础设施投资来实现，且支持的方向是结构性的，着重于基础设施领域中的补短板。而环保作为三大攻坚战之一，任务依旧艰巨，且环保与本次会议中重点强调的乡村振兴战略切合度很高，有望成为基础设施领域补短板的重点方向。同时，上周碧水源、东方园林等龙头公司发布了2018年上半年中报，业绩增速确实受到了融资环境偏紧的影响，尽管最近整体的融资环境有所松动，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，建议投资者继续关注融资环境的边际变化。

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)、国祯环保(300388.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

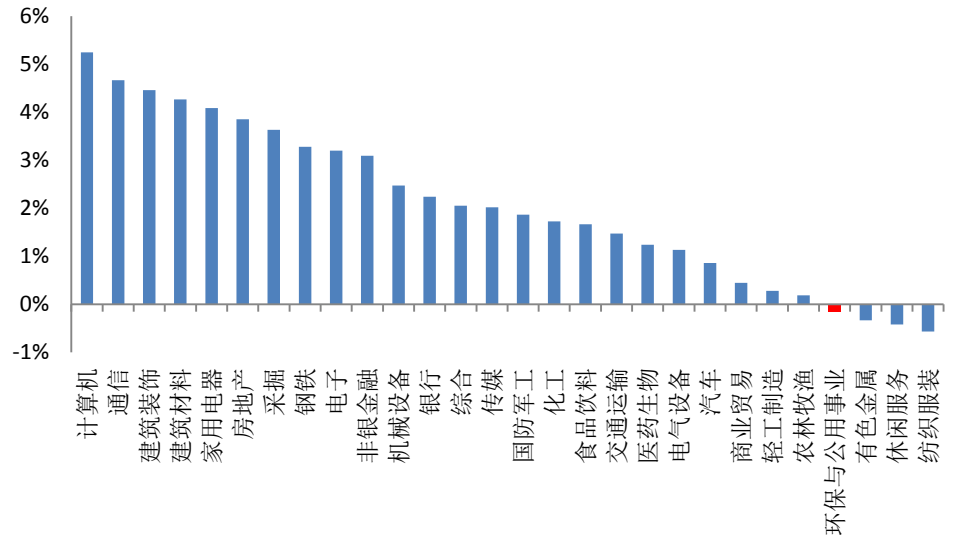
截止到2018年8月10日周五收市,本周环保与公用事业下跌0.16%,报2108.05;上证综指上涨2.00%,报2795.31;深圳成指上涨2.46%,报8813.49;创业板指上涨2.03%,报1511.71;沪深300上涨2.71%,收于3405.02;其中环保与公用事业跑输沪深300指数2.87个百分点。

表1:一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 | 2108.05 | -0.16 | -3.63 | -1.09 | -21.39 |
| 沪深300 | 3405.02 | 2.71 | -3.20 | -3.02 | -15.53 |
| 上证综指 | 2795.31 | 2.00 | -2.82 | -1.83 | -15.48 |
| 深圳成指 | 8813.49 | 2.46 | -3.98 | -6.03 | -20.17 |
| 创业板指 | 1511.71 | 2.03 | -3.17 | -5.91 | -13.75 |

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下跌 0.16%，涨跌幅排名第 25 名。分子行业来看，环境监测及设备、固废板块涨幅较大，涨幅分别为 1.30%、0.94%；水处理、节能板块跌幅较大，跌幅分别为 0.28%、0.14%。

图1：分行业涨跌幅

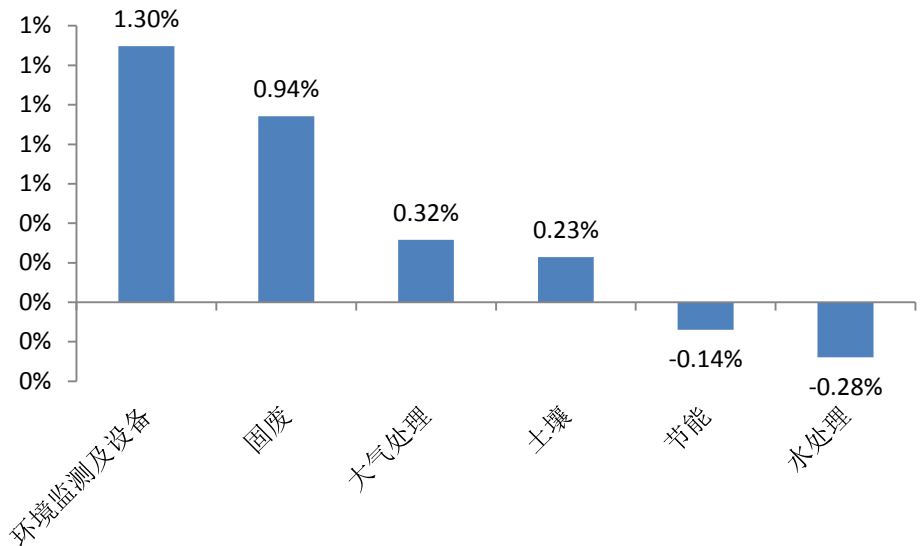
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表2：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 | 679.38 | 688.19 | 1.30% | -7.07% | -31.18% |
| 固废 | 848.09 | 840.97 | 848.89 | 0.94% | 0.10% | -15.11% |
| 大气处理 | 627.47 | 611.47 | 613.40 | 0.32% | -2.24% | -38.66% |
| 土壤 | 756.90 | 719.13 | 720.77 | 0.23% | -4.77% | -27.92% |
| 节能 | 561.54 | 604.97 | 604.13 | -0.14% | 7.58% | -39.59% |
| 水处理 | 721.76 | 686.92 | 685.01 | -0.28% | -5.09% | -31.50% |

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伟明环保、神雾节能、巴安水务、神雾环保、国中水务，分别上涨 11.00%、10.51%、9.07%、8.90%、8.28%。

表3：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) |
|-----------|------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|---------|
| 603568.SH | 伟明环保 | 11.00 | 6.11 | 5.69 | 28.39 | 26.74 | 183.9070 | 6.88 |
| 000820.SZ | 神雾节能 | 10.51 | 6.38 | 14.85 | -66.61 | 9.67 | 61.6216 | 6.37 |
| 300262.SZ | 巴安水务 | 9.07 | 3.29 | 9.07 | -37.64 | 5.65 | 37.8766 | 6.70 |
| 300156.SZ | 神雾环保 | 8.90 | 3.38 | 0.90 | -72.14 | 6.73 | 67.9746 | 10.10 |
| 600187.SH | 国中水务 | 8.28 | 4.67 | 10.56 | -32.91 | 3.14 | 51.9336 | 16.54 |
| 300152.SZ | 科融环境 | 6.99 | -4.59 | 0.70 | -56.61 | 2.91 | 20.7425 | 7.13 |
| 300190.SZ | 维尔利 | 6.73 | 1.42 | 4.77 | -13.39 | 5.71 | 46.4858 | 8.14 |
| 000068.SZ | 华控赛格 | 6.54 | 2.19 | 7.24 | -35.45 | 3.26 | 32.8175 | 10.07 |
| 600499.SH | 科达洁能 | 6.53 | -2.74 | -11.95 | -45.19 | 6.04 | 95.2632 | 15.77 |
| 300172.SZ | 中电环保 | 6.42 | -0.33 | 8.88 | -25.15 | 6.13 | 32.0109 | 5.22 |

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

- 【生态环境部印发《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》】《三年行动计划》分三年完成，2018年重点检查10个省(区、市)的生态环境监测机构、长江经济带重点排污单位和全国10%的环境空气自动监测站点运维质量；2019年重点检查10个省(区、市)的生态环境监测机构、汾渭平原重点排污单位和全国10%的环境地表水自动监测站点运维质量；2020年重点检查其余11个省(区、市)生态环境监测机构、京津冀及周边地区重点排污单位，并做好检查工作整改落实“回头看”工作。

(生态环境部官方公众号：

https://mp.weixin.qq.com/s/nFh7e_vYT0LhXRNIe9epbQ)

- **【生态环境部通报近期国家地表水水质自动监测站建设进展情况】**通报指出，2050个国家地表水考核断面水站中，除280个不具备建站条件外，1770个断面将实现自动监测并全国联网。截至2018年7月12日，1452个水站已实现数据联网，联网率为82%。按照水站建设安排，需地方新建水站959个，目前除海南省分洪桥断面水站外，958个站房主体已全部完工，其中937个水站已完成内外装修和辅助设施建设。需填平补齐仪器设备并进行功能升级的地方已建水站530个，其中503个已完成仪器设备填平补齐，占94.9%（详见附表）。省级环保部门负责组织开展水站自查工作。959个新建水站已完成自查881个，占91.9%；530个已建水站已完成自查318个，占60%。其中，天津、云南、甘肃等3个省份已提交运维交接申请。

（生态环境部：

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180716_446684.htm）

- **【山东省发布打好危险废物治理攻坚战作战方案(2018—2020年)】**主要目标，到2020年，全省建立起较为完善的危险废物收集、贮存、运输、利用和处置体系，危险废物处置设施布局趋于合理，处置能力与危险废物产生种类和数量基本匹配，力争各级、各类医疗卫生机构医疗废物全部纳入集中处置，基本实现全省危险废物的安全处置。危险废物规范化管理水平、环境监管能力明显提升，2018年、2019年、2020年全省危险废物规范化管理抽查合格率分别不低于85%、87%、90%。

（山东省人民政府：

http://www.sdein.gov.cn/dtxx/hbyw/201808/t20180808_1444311.html）

- **【七部门联合部署对省级政府实施全国水保规划情况进行考评】**水利部、发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、农业农村部、林草局等七部门联合印发《关于开展全国水土保持规划实施情况考核评估工作的通知》，《通知》提出，全国水土保持规划实施情况考核评估，采用评估和考核相结合的方式，实行一年一评估、五年一考核。2020年、2025年、2030年为考核年份，其他年份为评估年份，2018年为第一个评估年份。年度评估由中央考评办（设在水利部）具体承担，评估结果体现在报送国务院的全国水土保持规划实施进展情况年度报告中。五年考核由七部门共同组织开展，考核结果经国务院审定后，由七部门联合公布。《通知》明确，考核评估内容分为总体目标任务、综合治理、预防保护、综合监管四部分。其中，总体目标任务主要考核评估水土流失面积动态变化情况；综合治理主要考核评估水土流失治理目标完成情况、水土流失治理工程实施情况及工程质量效益情况；预防保护主要考核评估生产建设项目水土流失防治情况；综合监管主要考核评估水土保持目标责任考核落实情况、水土保持监测和信息化应用情况。《通知》强调，考核评估结果将作为《生态文明建设考核目标体系》《绿色发展指标体系》等相关水土保持指标达标情况考核评价的重要依据。对考核结果为优秀的省级人民政府，予以通报表扬。对考核结果不合格的省级人民政府，提出限期整改要求。对在考核评估工作中有虚报、瞒报等弄虚作假行为的，对有关责任人依法依规追究相应责任。

（北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180809/919646.shtml>）

- **【吉林省发布城市黑臭水体治理三年攻坚作战方案】**通过三年攻坚作战，到2018年底，长春市建成区基本消除黑臭水体，并实现“长制久清”，其他地级城市黑臭水体消除比例达到80%以上；到2019年底，地级城市建成区黑臭水体实现基本消除；到2020年底，全面实现“长制久清”，地级城市建成区水体无异味、水质有效提升、城市滨水空间绿化美化、人居环境明显改善、公众满意度显著提高。

（北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180806/918697.shtml>）

- **【广西环保厅发布《2018年度广西土壤污染防治重点工作实施计划》】**计划要求，以坚决遏制土壤污染事故发生为底线目标；以全面完成农用地土壤污染状况详查、制定耕地土壤环境质量类别划定计划；建立全口径涉重金属重点行业企业清单，到2018年底，实现重点行业重点重金属污染物排放量比2013年排放基数削减6%控制指标等。

（北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180807/919062.shtml>）

- **【浙江印发《关于推进城镇污水处理厂清洁排放标准技术改造的指导意见》】**文件指出，新建日处理规模1万吨及以上城镇污水处理厂出水按照新标准规定的排放限值执行；推进现有日处理规模1万吨及以上城镇污水处理厂清洁排放技术改造，到2022年基本实现我省重点环境敏感区域日处理规模1万吨及以上城镇污水处理厂达到《浙江标准》要求。文件要求，2018年启动实施100座城镇污水处理厂清洁排放技术改造，强化化学需氧量、氨氮、总磷、总氮等四项城镇污水处理厂主要水污染物指标管控，分类、分阶段提高主要水污染物排放标准。

（中国水网：<http://www.h2o-china.com/news/279081.html>）

5、重大公司公告统计

2018年8月6日 星期一

【金圆股份】公司2018年上半年实现营业收入3,580,327,543.30元，同比增长273.79%；归母净利润170,056,140.99元，同比增长109.65%；扣非净利润134,630,476.87元，同比增长68.13%。

【科林环保】科林环保装备股份有限公司于2018年7月24日披露了《关于重大资产重组进展公告》，公司拟以现金方式收购新中水（南京）再生资源投资有限公司所持有的14家全资子公司100%股权。

【联泰环保】广东联泰环保股份有限公司中标潮南区农村分散村居生活污水处理PPP项目，包括建设期和运营期，其中建设期1年，运营期29年，项目建设总投资44,499.48万元。

【京蓝科技】公司2018年上半年实现营业收入1,123,320,191.59元，同比增长135.19%；归母净利润113,545,864.63元，同比增长12.85%；扣非净利润

111,472,991.25 元，同比增长 12.22%。

2018 年 8 月 7 日 星期二

【碧水源】公司 2018 上半年实现营业收入 3,854,434,638.53 元，同比增长 33.14%；归母净利润为 365,097,482.20 元，同比下降 31.61%。扣非净利润为 353,813,453.72 元，同比增长 10.2%。

【瀚蓝环境】公司 2018 上半年实现营业收入 2,289,057,630.83 元，同比增长 16.67%；归母净利润为 499,980,143.30 元，同比增长 59.08%。扣非净利润为 355,775,749.70 元，同比增长 23.68%。

【清新环境】公司与淮南矿业集团发电有限责任公司签署《淮南矿业集团发电有限责任公司潘三电厂 2×135MW 机组烟气超低排放改造 BOT 项目合同》。运营期为 15 年，届满移交。

【南方汇通】公司于 2018 年 8 月 7 日与中广联达在天津市签署《50000 吨/天中水回用项目 EMC 合同能源管理合同》。项目按照合同能源管理模式运作，投资总额 2.2 亿元人民币。建设期自合同生效日起 330 个日历日，运营期为自建设期结束起的 10 年。

【旺能环境】公司拟对三个项目进行改扩建投资。一：投资 3.60 亿元在德清县新市镇加元村德清旺能垃圾焚烧发电厂现有厂区和西侧新增地块实施《德清旺能垃圾焚烧炉排炉技改工程项目》，采取 BOT 模式，由德清旺能负责建设运营。二：投资 7.64 亿元在安徽省淮北市开发区新区实施《淮北市生活垃圾焚烧发电项目》，采取 BOT 模式，由淮北旺能负责建设运营。三：投资 2.70 亿元在舟山市定海区环南街道盘峙村团鸡山岛实施《舟山市垃圾焚烧发电工程三期扩建工程》，采取 BOO 模式，由舟山旺能负责建设运营。上述对外投资交易总金额为 13.94 亿元，不构成关联交易，不构成重大资产重组。

2018 年 8 月 8 日 星期三

【汉威科技】公司及子公司中标淮北旺能环保能源有限公司渗滤液处理系统、台州旺能环保能源有限公司渗滤液处理系统、淇县污水排放监控平台建设采购项目、从化区入河排污口摸查服务、从化区第二次全国污染源普查（水务部分）服务、广州市南沙区排水户信息核查项目、2018-WZ-158 检测报警控制器、可燃气体报警控制器框架共 7 个项目，金额合计 5,429.26 万元。

【富春环保】公司 2018 年上半年实现营收 13.83 亿元，同比下降 18.97%；归母净利 1.21 亿元，同比下降 38.93%。

【三聚环保】公司与中粮信托签署了《战略合作框架协议》，拟就应用秸秆炭化还田土壤改良技术打造“土地银行”进行战略合作，建立长期合作伙伴关系。

【国中水务】公司首次回购股份数量为 200 万股，占公司总股本的比例为 0.1209%，成交的最高价为 3.09 元/股，成交的最低价为 2.93 元/股，支付的资金总金额为 599 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【中持股份】根据自身资金需求，红杉中国 2010 于 2018 年 7 月 26 日至 2018 年 8 月 8 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 833,200 股，占公司股份总数

的 0.81%。

【清水源】公司与济源市住房和城乡建设局签订了《济源市生活垃圾无害化处理场一期封场及生活垃圾焚烧发电配套转存场 PPP 项目合同》，项目总投资 3.37 亿元（不含建设期利息），合作期限为 20 年，含建设期 1 年。

2018 年 8 月 9 日 星期四

【洪城水业】公司全资孙公司洪城水业与水业集团联合体中标“南昌固废处理循环经济产业园生活垃圾焚烧发电项目设计采购施工（EPC）总承包工程”，项目金额：11.12 亿元，合作期：760 天。

【高能环境】公司 2018 年上半年实现归母净利润 1.52 亿元，同比增长 130.03%；实现扣非归母净利润 1.51 亿元，同比增长 128.73%。

【中金环境】公司第一大股东沈金浩补充质押 800 万股给招商证券，占其所持股份 1.56%，目前已累计质押 2.9 亿股，占其所持股份 56.62%，占公司总股本 15.09%。

【兴蓉环境】公司与安科公司联合体中标四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目，投资金额：4.97 亿元，合作期：30 年。

【博世科】公司第一大股东王双飞及三位一致行动人合计质押 2,987 万股给海通证券，四人目前已累计质押 7,957.34 万股，合计占其所持公司股份总数 70.51%，占公司总股本 22.36%。

【维尔利】公司以集中竞价方式回收股份 348.84 万股，占公司总股本 0.43%，最低成交价为 5.59 元/股。

【盈峰环境】公司控股股东盈丰控股增持股份 583.51 万股，占公司总股本 0.5%。

【清新环境】公司大股东世纪地和补充质押 685.3 股给海通证券和平安证券，合计占其所持股份 1.4%，目前已累计质押 4.21 亿股，占其所持股份 86.01%，占公司总股本 38.97%。

2018 年 8 月 10 日 星期五

【伟明环保】公司 2018 年上半年实现营业收入 739,884,751.67 元，同比增长 60.35%；归母净利润 374,910,130.71 元，同比增长 52.21%；扣非净利润 367,507,764.36 元，同比增长 54.94%。

【重庆水务】公司 2018 年上半年实现营业收入 2,286,791,775.79 元，同比增长 13.77%；归母净利润 796,271,296.41 元，同比下降 22.14%；扣非净利润 727,165,645.45 元，同比下降 23.71%。

【雪迪龙】公司拟使用自有资金人民币 6,000 万元，投资设立全资子公司“北京雪迪龙环境科技有限公司”（暂定名，具体以工商行政管理部门核准登记为准）。

【科融环境】因公司经营发展需要，经公司总经理推荐，董事会提名、薪酬与考核委员会审核，公司董事会决定聘任解超朋先生为副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

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