

银行配置地方债需求有望增强，市政环保是基建补短板的重要方向

——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：

本周，根据中国证券报报道，“地方债风险权重有望从原来的 20%降至为零”。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，明确“加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度”。2018 年 8 月 14 日，财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度，“今年地方债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行”。

我们认为，如果地方债风险权重从原来的 20%降至为零能够落实，地方债将由于其相对于国债更高的收益率而对银行具备更强的吸引力，万亿地方债的资金来源将得以保障，企业融资难的问题有望得到缓解。而环保作为三大攻坚战之一，任务依旧艰巨，且环保与目前重点强调的乡村振兴战略契合度很高，有望成为基础设施领域补短板的重点方向。

● 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 2.96%，环保与公用事业下跌 0.17%，环保与公用事业跑输沪深 300 指数 3.13 个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为上海洗霸、伟明环保、瀚蓝环境、中持股份、兴蓉环境，分别上涨 5.40%、4.71%、3.78%、3.28%、2.42%。

● 行业动态与最新政策：

【蓝天保卫战重点区域强化督查进入第二阶段，汾渭平原 11 城市纳入督查范围】

【“绿盾 2018”自然保护区监督检查专项行动巡查工作拉开帷幕】

● 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	2018-08-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000826.SZ	启迪桑德	13.68	0.87	1.11	1.3	15.72	12.32	10.52	推荐
000967.SZ	盈峰环境	7.19	0.3	0.33	0.41	23.97	21.79	17.54	推荐
300070.SZ	碧水源	11.24	0.8	0.95	1.18	14.05	11.83	9.53	推荐
300422.SZ	博世科	12.41	0.4	0.66	0.83	31.03	18.8	14.95	推荐
600167.SH	联美控股	9.22	0.52	0.68	0.79	17.73	13.56	11.67	推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《地方政府专项债券发行提速，国务院常务会议明确支持环保领域》2018-08-19

《环境监测备受重视，融资环境仍是重中之重》2018-08-12

《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

目 录

1、 核心观点	3
2、 2018 年建议布局六大细分领域.....	4
3、 市场行情回顾.....	5
4、 行业新闻以及重大政策情况.....	7
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.....	6
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

银行配置地方债需求有望增强，万亿地方债的资金来源得以保障。本周，根据中国证券报报道，“地方债风险权重有望从原来的 20%降至为零”。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，明确“加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度”。2018 年 8 月 14 日，财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度，“今年地方债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行”。我们认为，如果地方债风险权重从原来的 20%降至为零能够落实，地方债将由于其相对于国债更高的收益率而对银行具备更强的吸引力，万亿地方债的资金来源将得以保障，企业融资难的问题有望得到缓解。

市政环保是基建补短板的重要方向。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。

估值已经回落到历史低位区间，龙头公司配置价值凸显。受到 2018 年整体融资环境的影响，环保板块的估值已经回落到 25 倍左右，处在历史的低位区间，当融资环境宽松时，板块向上的估值修复弹性较大。其中，市政环保的龙头公司估值已经很低，建议关注估值低、在手订单充足的市政环保龙头公司：碧水源（300070.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、博世科（300422.SZ）。

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。
2018 年 7 月 31 日	中央政治局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，加大基础设施领域补短板的力度。
2018 年 8 月 14 日	财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，提出要加快地方政府专项债券发行和使用进度，今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行。
2018 年 8 月 16 日	国务院常务会议部署以改革举措破除民间投资和民营经济发展障碍，聚焦补短板、扩内需、稳就业，在环保、交

时间	事件
	通能源、社会事业等方面，向民间资本集中推介一大批商业潜力大、投资回报机制明确的项目，积极支持民间资本控股。

资料来源：央行，保监会，证监会，国务院，21世纪经济报，中央政治局会议，新时代证券研究所

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24日周五收市,本周环保与公用事业下跌0.17%,报2018.78;上证综指上涨2.27%,报2729.43;深圳成指上涨1.53%,报8484.74;创业板指上涨1.10%,报1450.09;沪深300上涨2.96%,收于3325.33;其中,环保与公用事业跑输沪深300指数3.13个百分点。

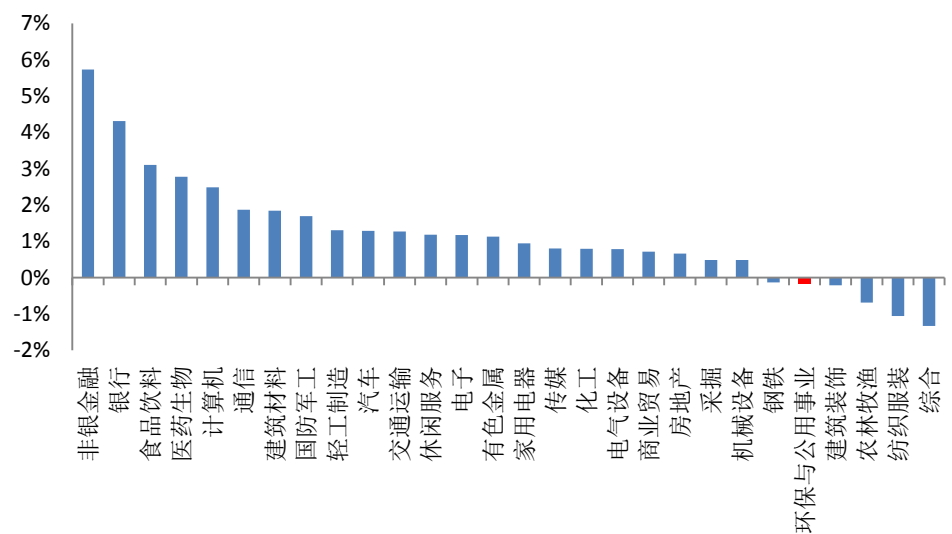
表2: 一周主要行业指数情况

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	2018.78	-0.17	-7.71	-5.28	-24.72
沪深300	3325.33	2.96	-5.47	-5.29	-17.50
上证综指	2729.43	2.27	-5.11	-4.14	-17.47
深圳成指	8484.74	1.53	-7.56	-9.54	-23.15
创业板指	1450.09	1.10	-7.12	-9.75	-17.26

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0.17%,涨跌幅排名第24名。分子行业来看,固废板块小幅上涨,涨幅为0.12%;水处理及监测板块跌幅较小,跌幅分别为0.07%、0.30%;节能板块跌幅最大,跌幅为11.87%。

图1: 分行业涨跌幅



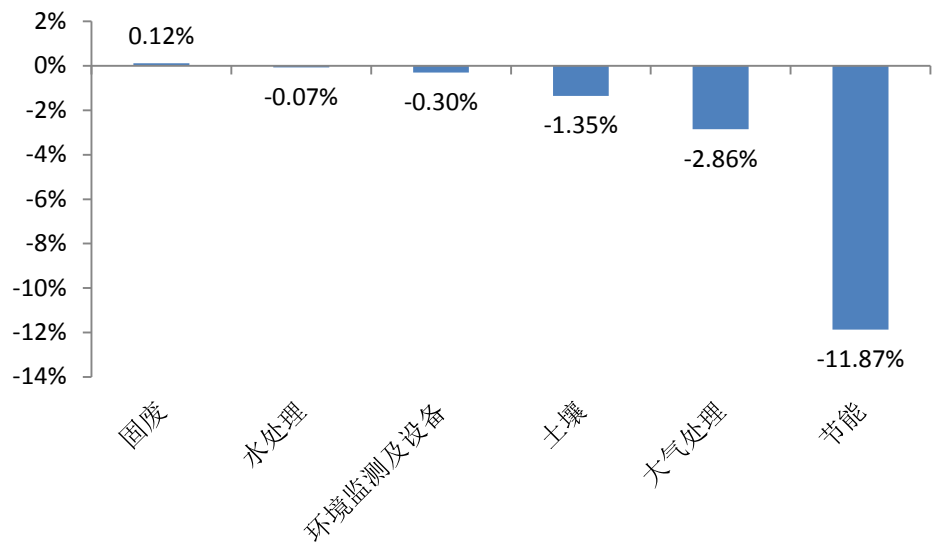
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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
固废	848.09	790.36	791.34	0.12%	-6.69%	-20.87%
水处理	721.76	661.39	660.90	-0.07%	-8.43%	-33.91%
环境监测及设备	740.55	648.48	646.53	-0.30%	-12.70%	-35.35%
土壤	756.90	689.55	680.21	-1.35%	-10.13%	-31.98%
大气处理	627.47	584.89	568.19	-2.86%	-9.45%	-43.18%
节能	561.54	529.54	466.70	-11.87%	-16.89%	-53.33%

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上海洗霸、伟明环保、瀚蓝环境、中持股份、兴蓉环境, 分别上涨 5.40%、4.71%、3.78%、3.28%、2.42%。

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)
603200.SH	上海洗霸	5.40	-9.67	1.82	-19.13	32.42	24.3294	0.75
603568.SH	伟明环保	4.71	6.75	6.32	29.16	26.90	185.0074	6.88
600323.SH	瀚蓝环境	3.78	-8.40	-4.90	-9.25	14.28	109.4225	7.66
603903.SH	中持股份	3.28	-11.01	-5.50	-31.03	26.44	27.3220	1.03
000598.SZ	兴蓉环境	2.42	-4.72	4.43	-20.34	4.24	126.6157	29.86
300425.SZ	环能科技	2.13	-8.09	-6.09	-26.78	4.32	29.2495	6.77
300332.SZ	天壕环境	2.04	-2.38	-2.58	-31.16	4.51	39.6971	8.80
600292.SH	远达环保	1.75	-5.23	-1.19	-34.62	5.80	45.2874	7.81
600461.SH	洪城水业	1.54	-3.42	-5.57	-7.78	5.93	46.8229	7.90
000035.SZ	中国天楹	1.47	-9.83	-38.54	-38.54	4.13	55.8178	13.52

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

- **【蓝天保卫战重点区域强化督查进入第二阶段，汾渭平原 11 城市纳入督查范围】**2018 年 8 月 20 日，2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查进入第二阶段，按照工作方案要求，200 个督查组对京津冀及周边“2+26”城市的 216 县（市、区）进行督查，发现涉气环境问题 49 个；与此同时，90 个督查组对汾渭平原 11 城市的 83 个县（市、区）进行督查，发现涉气环境问题 89 个。

（生态环境部：

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180821_452399.htm）

- **【“绿盾 2018”自然保护区监督检查专项行动巡查工作拉开帷幕】**2018 年 8 月 21 日，由生态环境部、自然资源部、水利部、农业农村部和中国科学院等 5 部门联合组成的 3 个巡查组分赴天津、甘肃和广东，标志着“绿盾 2018”自然保护区监督检查专项行动巡查工作正式拉开帷幕。

（生态环境部：

http://www.mep.gov.cn/xxgk/hjyw/201808/t20180823_452432.shtml）

- **【生态环境部召开 2018 年上半年水环境质量达标滞后地区工作调度会】**2018 年 8 月 23 日，生态环境部组织召开 2018 年上半年水环境质量达标滞后地区工作调度会。全国 39 个水环境质量达标滞后地级以上城市政府负责同志参加会议。鞍山、四平、盘锦、保定、长春、沈阳、大同、哈尔滨、昆明、齐齐哈尔 10 个地市政府负责同志，代表达标任务完成滞后地市表态发言。

（生态环境部：

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180823_452475.htm）

- **【《辽宁省深化环境监测改革提高环境监测数据质量实施方案》】**中共辽宁省委办公厅辽宁省人民政府办公厅发布了关于印发《辽宁省深化环境监测改革提高环境监测数据质量实施方案》的通知。基本原则为改革机制，完善制度。改革环境监测质量责任保障机制，建立健全防范和惩治环境监测数据弄虚作假责任体系，完善环境监测质量管理制度。主要目标为到 2020 年，全面建立环境监测数据质量保障责任体系，健全环境监测质量管理制度，建立环境监测数据弄虚作假防范和惩治机制，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。

（北极星环保网：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180719/914361.shtml>）

- **【广东印发《广东省“散乱污”工业企业（场所）综合整治工作方案》】**广东印发《广东省“散乱污”工业企业（场所）综合整治工作方案》，全面排查摸清全省“散乱污”工业企业（场所）底数，按照关停取缔、整合搬迁、升级改造的方式实施分类整治。2018 年重点整治城市交界区域、工业集聚区、村级工业园“散乱污”工业企业（场所），2019 年 9 月底前基本完成全省“散乱污”工业企业（场所）综合整治工作。通过“散乱污”工业企业（场所）整治，倒

逼企业发展转型，促进企业稳定达标排放，进一步减少主要污染物排放总量，改善全省生态环境质量。

（中国政府网：http://www.gov.cn/xinwen/2018-08/20/content_5315038.htm）

- **【环境部“三定”方案出炉，中央生态环保督察办公室成内设机构】**在第十三届全国人民代表大会第一次会议第七次全体会议上，国务院机构改革方案公布，其中原环保部改为“生态环境部”。根据澎湃新闻，其中生态环境部的“三定”方案已经出炉落地。其中 1) 环保部升级至生态环境部，部门设置上提升环保高度；2) 环境部的 21 个内设机构略有调整，原国家环境保护督察办公室在更名“中央生态环境保护督察办公室”后，明确为环境部的 21 个内设机构之一；3) 整合多部委职能，生态环境部执行包括制度、监督、统筹协调等在内的 15 项主要职责。

（澎湃新闻：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1608681967683015003&wfr=spider&for=pc>）

5、重大公司公告统计

2018 年 8 月 20 日 星期一

【中再资环】2018 上半年度公司实现营业收入 11.18 亿元，同比增加 23.36%；实现归母净利润 1.50 亿元，同比增加 55.96%。

【雪浪环境】2018 上半年度公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增加 6.66%；实现归母净利润 3721 万元，同比增加 2.53%。

【东方园林】公司近日在中市协注[2017]SCP170 号注册通知书的额度内完成了 2018 年度第二期超短期融资券的发行。实际发行总额 12 亿，发行利率 7.70%，期限为 180 天。

【理工环科】公司于 2018 年 8 月 20 日接到公司控股股东天一世纪有关办理部分股份补充质押的通知，公补充质押五百万股，占持股比例 3.95%，质押开始日期为 2018 年八月 17 日，其中 330 万股质押到期日为 2019 年 10 月 31 日，170 万股质押到期日为 2019 年 11 月 6 日。

【清新环境】公司于近日接到大股东世纪地和的通知，获悉世纪地和将其持有的本公司部分股份办理了质押手续，补充质押 315.7 万股，占所持股份比例 0.64%。质押状态的股份累积数为 42,449 万股股份，占其持有公司股份总额的 86.65%，占公司股份总数的 39.26%。

【首创股份】公司 2017 年 4 月 19 日召开 2016 年度股东大会决议审议通过了《关于公司发行 2017 年第一期超短期融资券的议案》，同意公司申请注册发行总额为人民币 30 亿元的超短期融资券。截至 2018 年 8 月 17 日，募集资金已全部到账。

2018 年 8 月 21 日 星期二

【东江环保】2018 上半年度公司实现营业收入 16.62 亿元，同比增加 18.43%；

实现归母净利润 2.66 亿元，同比增加 20.80%。

【大禹节水】2018 上半年度公司实现营业收入 7.84 亿元，同比增加 50.92%；实现归母净利润 5550 万元，同比增加 91.63%。

【理工环科】2018 上半年度公司实现营业收入 3.08 亿元，同比减少 5.33%；实现归母净利润 7753 万元，同比减少 25.32%。

【金圆股份】公司于近日收到控股股东金圆控股函告，获悉金圆控股将其所持有公司的部分股份办理了股票质押式回购补充质押业务，质押股数 130 万股，占其所持股份比例 0.49%，质押开始日期为 2018 年 8 月 20 日，到期回购日期为 2018 年 11 月 21 日。

【万邦达】公司收到公司监事张卉女士、马骥驰女士的通知，张卉女士、马骥驰女士均于 2018 年 8 月 21 日通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持了本公司股份共增持股数 197600 股，且两人增持前均未持有公司股份，其中，张卉女士增持 98600 股，占股份总数 0.0114%，马骥驰女士增持 99000 股，占股份总数 0.0114%。

【金圆股份】公司于近日收到公司董事徐森先生函告，获悉其配偶岳琍女士基于对公司未来发展的信心和对公司的认可，通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场增持了公司股份，并承诺在 2019 年 2 月 21 日前不减持公司股份，岳琍女士通过深圳证券交易所证券交易系统于 2018 年 8 月 20 日增持公司股份 5000 股，成交均价为 10.61 元/股；于 8 月 21 日增持公司股份 2600 股，成交均价为 10.99 元/股。本次增持前，岳琍女士持有公司股份 25000 股。本次增持后，岳琍女士持有公司股份 32600 股。

2018 年 8 月 22 日 星期三

【洪城水业】2018 上半年度公司实现营业收入 22.47 亿元，同比增加 49.42%；实现归母净利润 1.64 亿元，同比增加 31.15%。

【深圳燃气】2018 上半年度公司实现营业收入 61.70 亿元，同比增加 20.25%；实现归母净利润 6.38 亿元，同比增加 11.60%。

【绿城水务】2018 上半年度公司实现营业收入 6.21 亿元，同比增加 5.36%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比减少 1.84%。

【中国天楹】公司全资子公司 Europe Tianying BVBA 公司（欧洲天楹）于 2018 年 1 月收到越南河内市计划与投资厅发出的投资许可证（项目编号：7698780162），详见公司于 2018 年 1 月 5 日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网发布的《关于收到投资许可证的公告》（公告编号：TY2018-02），根据投资许可证的要求，欧洲天楹与朔山再生能源股份公司、Perfect Wave Holdings Limited 在越南河内市共同投资设立了合资公司河内天禹，由河内天禹负责越南河内市生活垃圾焚烧发电项目的实施。项目期间平均每天至少处理 4000 吨生活固废垃圾，垃圾处理单价暂定为 21 美金/吨（不含增值税）。

【兴源环境】2018 年 7 月 5 日，公司与河南水投建设实业有限公司的联合体（社会资本方）为《商城县陶家河综合治理生态游园 PPP 项目》（以下简称“本项目”）的第一中标候选人，预中标公示后，公司积极组织相关人员就本项目与商城县城市管理局进行了确认谈判。谈判过程中，双方就招标文件、实施方案及项目入

库信息与项目实际情况的确认存在较大的意见分歧，无法形成一致意见。根据谈判结果以及公司对本项目效益深度分析，经公司审慎研究，为保护全体股东的利益，公司决定放弃本项目的预中标资格。

【伟明环保】截止本公告披露日，公司高级管理人员程五良先生持有本公司股份 1,630,000 股，占本公司总股本比例为 0.237%。程五良先生减持前持股数量 178 万股，持股比例 0.259%。

【京蓝科技】公司拟对京蓝园林实施债转股方案，截至 2018 年 6 月 30 日，公司拟将对北方园林 292,612,400 元债权转成股权，其中 36,905,739 元计入注册资本，255,706,661 元计入资本公积，该笔 292,612,400 元债权的构成为公司对京蓝园林的其他应收款。

【金鸿控股】根据联合信用评级有限公司 2018 年 8 月 18 日《关于下调金鸿控股集团股份有限公司主体和相关债项信用等级并将其展调整为负面的公告》，将公司主体长期信用等级及其发行的“中油金鸿能源投资股份有限公司 2015 年公司债券”债项信用等级由 AA 下调 AA-，并将其展望调整为负面。

【中环环保】本次解除限售股份的数量为 5700 万股，占公司总股本 35.62%，实际可上市流通数量为 4500 万股，占公司总股本 28.12%。本次解除限售股份的上市流通日期：2018 年 8 月 27 日（星期一）。

2018 年 8 月 23 日 星期四

【博世科】2018 上半年度公司实现营业收入 11.48 亿元，同比增长 107.84%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 100.40%。

【天壕环境】2018 上半年度公司实现营业收入 8.12 亿，同比增长 7.23%；实现归母净利润 3771 万，同比增长 128.48%。

【东方园林】公司与农银投资签署了《市场化债转股战略合作协议》，农银投资拟出资不超过人民币 30 亿元持有公司全资子公司东方园林集团环保有限公司不超过 49% 的股权，在市场化债转股及相关业务领域保持紧密全面的合作关系。东方园林集团环保有限公司是公司旗下专业从事工业危废处置的环保公司之一，以南通九州环保科技有限公司等十四家危废工厂为项目实施载体。

【三聚环保】公司于 2018 年 6 月 25 日在中国证监会创业板指定信息披露网站披露了《关于控股股东、实际控制人拟变更暨停牌公告》，海淀科技国有股权划转完成后，海淀国投持有海淀科技的股权比例将达到 51.00%，成为其控股股东，海淀国投控制海淀科技。海淀科技持占公司总股本的 28.72%，仍为公司的控股股东。

【盛运环保】公司董事会于近日收到公司总工程师曾纪进先生提交的书面辞职报告。曾纪进先生因个人原因申请辞去公司高管职务。公司在收到曾纪进先生的辞职申请后开始办理交接手续，将于 2018 年 8 月 28 日起正式辞职。辞职后，曾纪进先生将不再担任公司任何职务。

【龙马环卫】截止本公告披露日，本次减持计划实施时间过半，杨育忠先生通过大宗交易方式已累计减持公司股票 1,977,233 股，占公司总股本的 0.66%，当前持股 10,307,767 股，持股比例 3.45%，本次减持计划尚未实施完毕。

【天瑞仪器】公司使用部分超募资金购买了上海浦东发展银行利多多公司

18JG1576 期人民币对公结构性存款，价值 1.2 亿元，起止日期为 2018 年 08 月 24 日到 2018 年 11 月 22 日，预期年化收益率 4.4%。

【盈峰环境】中国证监会依法对公司提交的《盈峰环境科技集团股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

2018 年 8 月 24 日 星期五

【雪迪龙】2018 上半年度公司实现营业收入 4.79 亿元，同比增长 23.89%；实现归母净利润 5722 万元，同比增长 10.04%。

【中原环保】2018 上半年度公司实现营业收入 4.82 亿元，同比增长 3.82%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比增长 0.75%。

【南方汇通】2018 上半年度公司实现营业收入 5.04 亿元，同比下降 5.05%；实现归母净利润 3931 万元，同比下降 37.36%。

【环能科技】2018 上半年度公司实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 30.13%；实现归母净利润 6879 万元，同比增长 82.98%。

【蓝焰控股】2018 上半年度公司实现营业收入 10.03 亿元，同比增长 24.74%；实现归母净利润 3.29 亿元，同比增长 31.83%。

【科融环境】2018 上半年度公司实现营业收入 2.43 亿元，同比下降 29.32%；实现归母净利润-3919 万元，同比下降 254.85%。

【东方园林】公司股票自 2018 年 8 月 27 日开市起复牌。

【兴源环境】因公司股价跌破履约保障比例且多次协商后未达成一致意见，2018 年 8 月 23 日、8 月 24 日，中信证券强制卖出公司股份 2,003,660 股、1,691,200 股。因 8 月 2 日、8 月 3 日、8 月 23 日及 8 月 24 日兴源控股被动减持的四笔与 7.11 最后增持的一笔相隔时间未超过六个月，四笔减持行为均构成短线交易。另外，由于公司 2018 年半年度报告的预约披露时间为 2018 年 8 月 28 日，四笔减持行为均违反了窗口期买卖的规定。

【博世科】公司于今日收到由国房和城乡建设部颁发的《建筑业企业资质证书》，属于市政公用工程施工总承包壹级证书，本次资质的取得标志着公司在市政公用工程施工方面具备了更高主承接能力，扩大公司的业务经营覆盖加大市场占有率。

【科融环境】1) 公司证券事务代表张中美女士因个人原因辞去职务，其辞职报告自送达公司董事会时生效。张中美女士辞职后，不再担任公司其他任何职务。2) 公司财务负责人石丽杰女士因个人原因辞去职务，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。石丽杰女士辞职后，不再担任公司其他任何职务。

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：lyyouqi@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/>