

土壤污染防治法全票通过，污水处理设施建设潜力巨大

## 公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情汇总

本周(8/27-8/31)沪指收报 2725.24 点，周跌幅为 0.15%，公用事业(申万 I) 跌幅为 0.74%。个股方面，金鸿控股、雪迪龙能等涨幅居前。东方园林、盛运环保等跌幅居前。

#### 行业新闻点评

**土壤污染防治法获得全票通过。**十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议全票通过了《中华人民共和国土壤污染防治法》，这是我国首部土壤污染防治法，把“预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与”的原则系统地呈现出来，将自2019年1月1日起施行。防治法对土壤污染的风险管控和修复规定及对责任人的追究规定的非常详细，并且将土壤防治基金写入法律，有望进一步推动土壤修复行业订单释放，建议关注高能环境等。**李克强：城镇污水设施建设蕴藏着巨大的投资潜力。**李克强在主持召开国务院西部地区开发领导小组会议上说，中国当前仍处于城镇化进程中，城镇化率仅有58%左右，而城镇污水设施建设是城镇化建设基础的基础，其中蕴藏着巨大的投资潜力，特别对西部地区城镇化建设来说，城镇污水、垃圾处理设施建设等是短板中的短板。这不仅是重大的民生工程，也是重大的生态工程和发展工程，可谓一举数得。

#### 公司公告点评

**兴蓉环境(000598.SZ)发布中报。**公司18年上半年实现营业收入19.23亿元，同比增长10.54%，归母净利润5.32亿元，同比增长17.31%，扣非归母净利润同比增长16.14%。业绩基本符合预期。**龙马环卫(603686.SH)发布中报。**2018年上半年度，公司实现营业收入16.08亿元，同比增长9.82%，实现归属于母公司股东的净利润1.35亿元，同比增长6.41%。受到地方政府采购预算支出减少，以及环卫设备市场竞争白热化而导致公司的产品增速和毛利率双下滑的影响，公司业绩低于预期。

#### 周策略建议

环卫服务、水环境治理仍然有较大的市场空间，存在低位布局的机会：环卫装备及服务，市场化推进仍在路上，虽然上半年受到地方财政支出压力影响，采购服务力度减弱，但随着地方债的密集发行，财政压力缓解，采购力度有边际改善趋势，中长期仍可持续关注龙马环卫(603686.SH)。水环境治理，短期受PPP清库及融资压力影响，估值受压，项目推进放缓，但长远看，PPP质量提升对行业有利，黑臭水体治理目标不改，推荐水环境治理及小城镇环境治理服务商国祯环保(300388.SZ)。

#### 风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

### 一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

冯瑞齐 分析师

执业证书编号：S0590518070003

电话：0510-85609581

邮箱：fengrq@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《固废法修订征求意见，紧信用或边际宽松》  
《公用事业》
- 2、《PPP模式进一步加快，存量资产受重视》  
《公用事业》
- 3、《6月份全社会用电量同比增长8.0%》  
《公用事业》

## 正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	策略跟踪 .....	13
6	风险提示 .....	13

## 图表目录

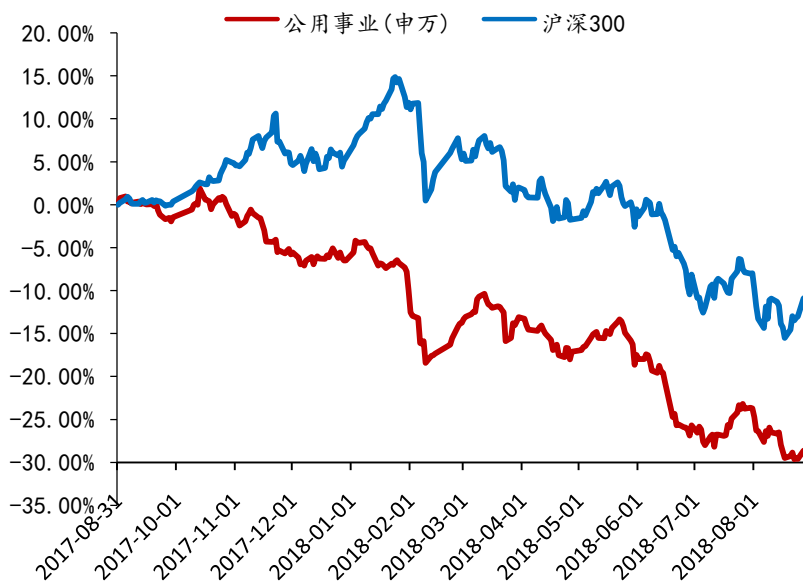
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%) .....	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%) .....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%) .....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM) .....	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM) .....	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM) .....	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM) .....	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM) .....	6
图表 17:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8

## 1 本周市场走势回顾

### 1.1 板块指数表现走势情况

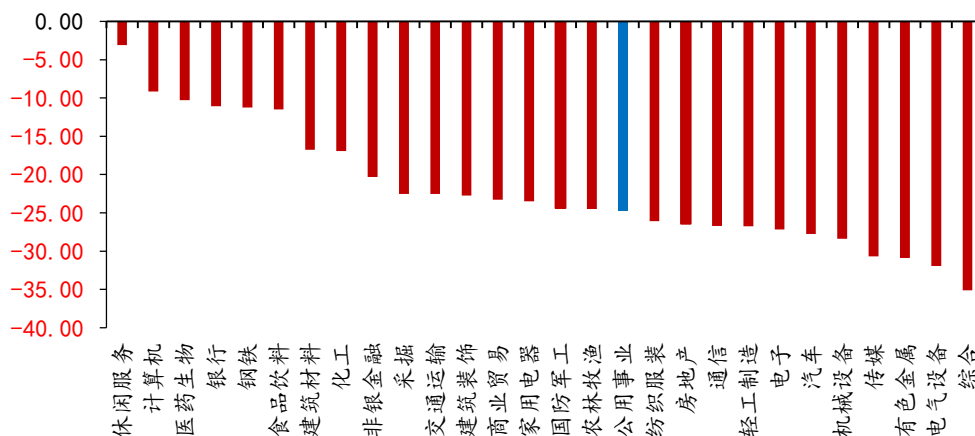
本周(8/27-8/31)沪指收报 2725.24 点,周跌幅为 0.15%,公用事业(申万 I)跌幅为 0.74%。个股方面,金鸿控股、雪迪龙能等涨幅居前。东方园林、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



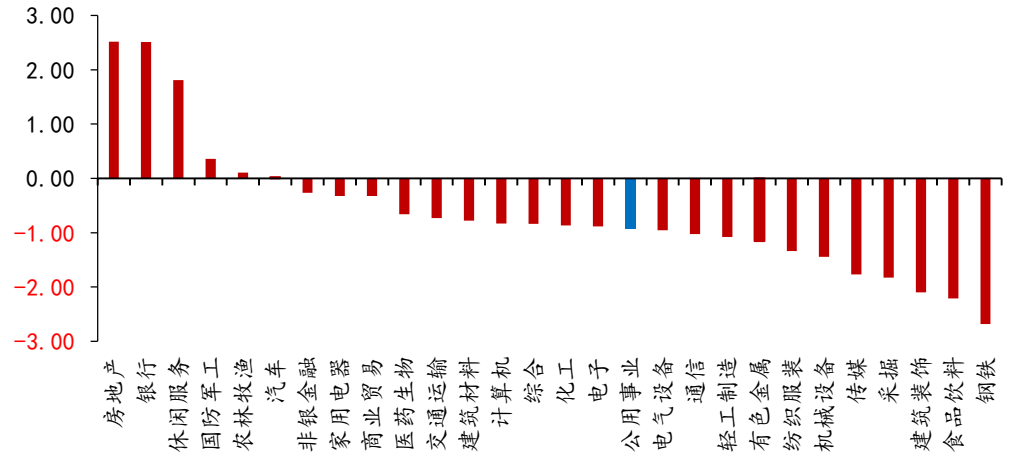
来源: WIND、国联证券研究所

图表 2: 年初至今各行业涨跌幅 (%)



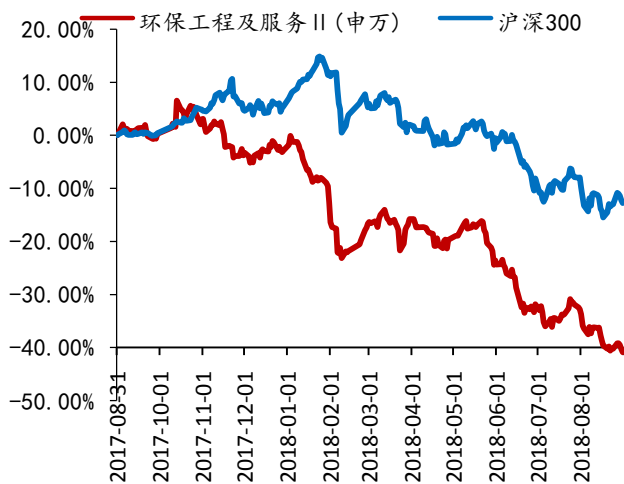
来源: WIND、国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



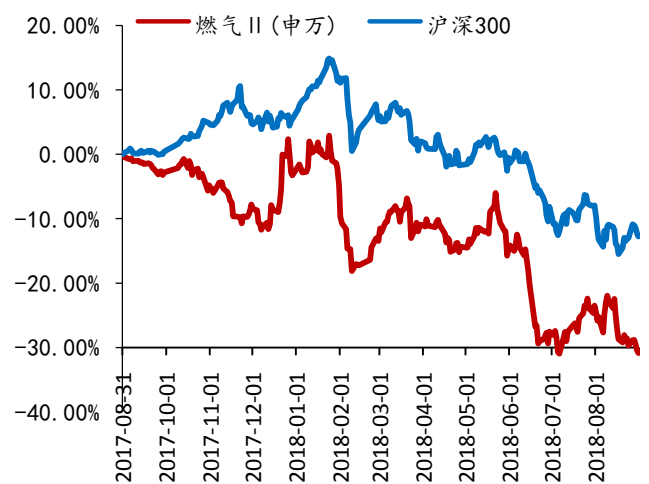
来源：WIND、国联证券研究所

图表 4：环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



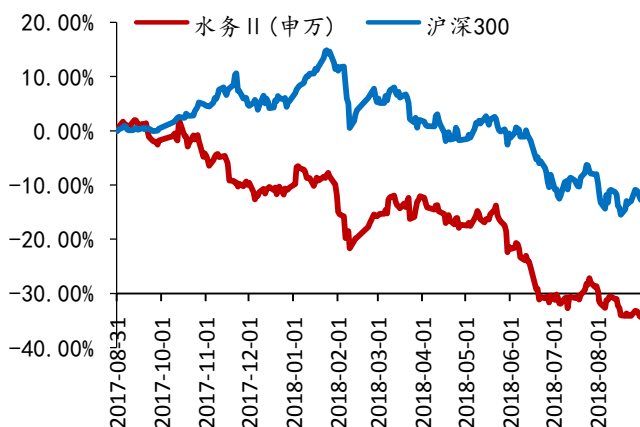
来源：WIND、国联证券研究所

图表 5：燃气子行业一年涨跌幅 (%)

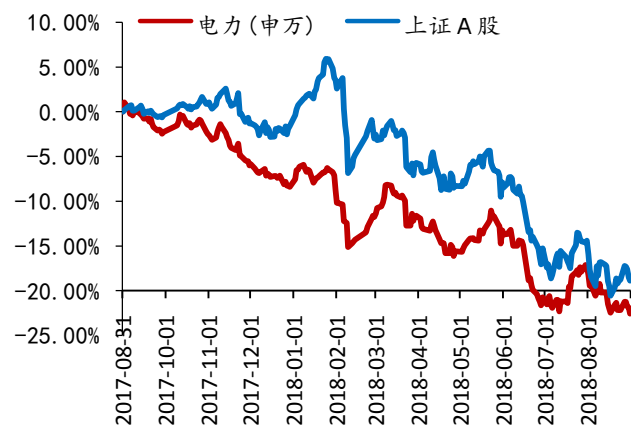


来源：WIND、国联证券研究所

图表 6：水务子行业一年涨跌幅 (%)

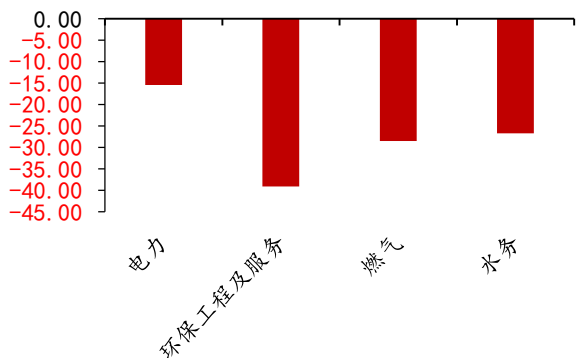


图表 7：电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

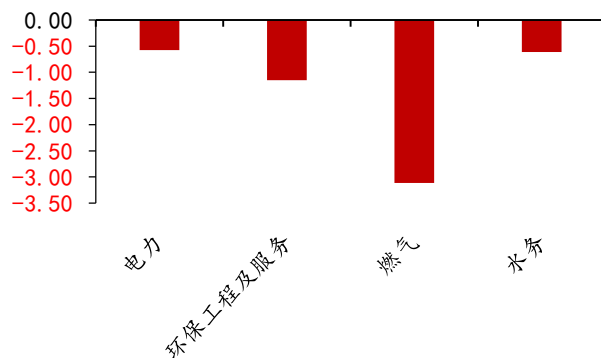
图表 8：年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

来源：WIND、国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

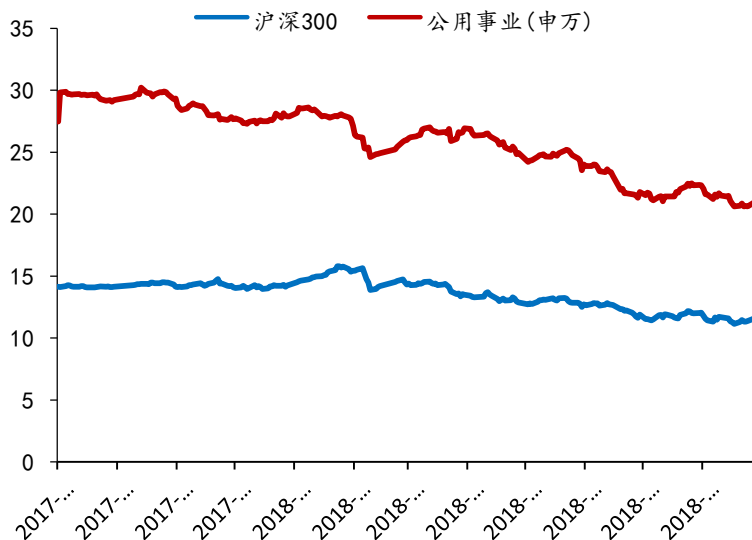
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000669	金鸿控股	13.07%	002310	东方园林	-23.45%
002658	雪迪龙	8.02%	300090	盛运环保	-10.51%
300140	中环装备	4.62%	002700	新疆浩源	-7.09%
600116	三峡水利	4.40%	300266	兴源环境	-6.21%
300125	易世达	3.47%	002499	科林环保	-5.78%

来源：WIND、国联证券研究所

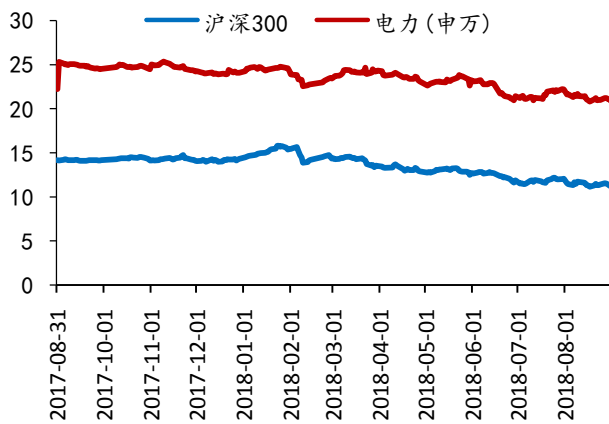
## 1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



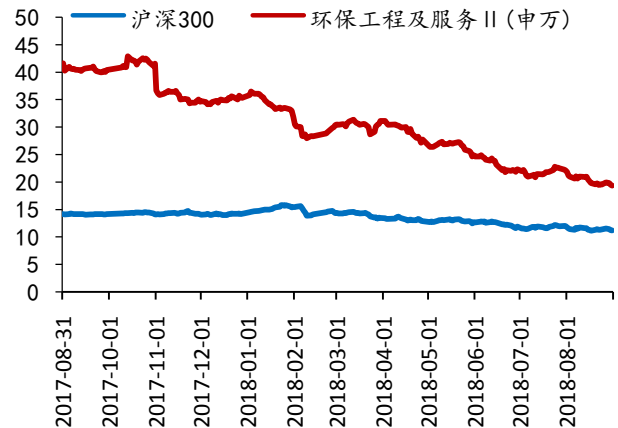
来源：WIND、国联证券研究所

**图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)**



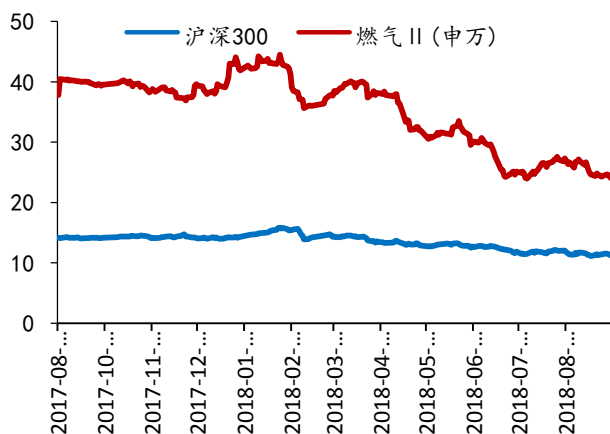
来源：WIND、国联证券研究所

**图表 13：环保工程及服务子行业市盈率走势 (PE-TTM)**



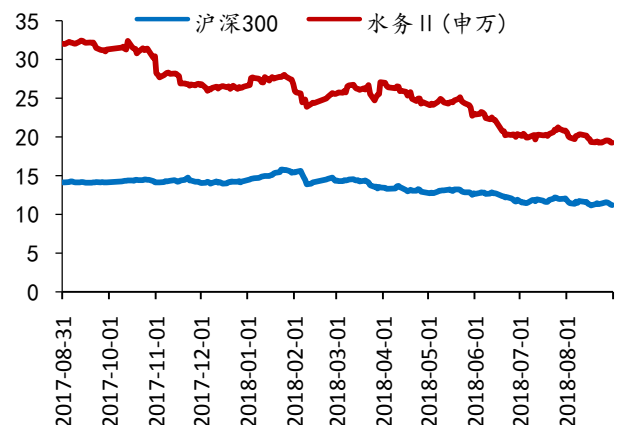
来源：WIND、国联证券研究所

**图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)**



来源：WIND、国联证券研究所

**图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)**



来源：WIND、国联证券研究所

## 2 行业新闻点评

### 土壤污染防治法获得全票通过

十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议全票通过了《中华人民共和国土壤污染防治法》，这是我国首部土壤污染防治法，把“预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与”的原则系统地呈现出来，将自 2019 年 1 月 1 日起施行。

在责任划分上开创性地提出“土壤污染责任人负有实施土壤污染风险管控和修复的义务，土壤污染责任人无法认定的，土地使用权人应当实施土壤污染风险管控和修复”的规定。

同时国家加大土壤污染防治资金投入力度，建立土壤污染防治基金制度，设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金，主要用于农用地土壤污染防治和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定的土壤污染风险管控和修复以及政府规定的其他事项。

在法律责任方面规定，违反本法规定的，可以处罚 200 万元以下罚款，污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以向人民法院提起诉讼。

防治法对土壤污染的风险管控和修复规定及对责任人的追究规定的非常详细，并且将土壤防治基金写入法律，有望进一步推动土壤修复行业订单释放，建议关注高能环境等。

### 李克强：城镇污水设施建设蕴藏着巨大的投资潜力。

李克强在主持召开国务院西部地区开发领导小组会议上说，中国当前仍处于城镇化进程中，城镇化率仅有 58% 左右，而城镇污水设施建设是城镇化建设基础的基础，其中蕴藏着巨大的投资潜力，特别对西部地区城镇化建设来说，城镇污水、垃圾处理设施建设等是短板中的短板。这不仅是重大的民生工程，也是重大的生态工程和发展工程，可谓一举数得。

李克强当即要求有关部门牵头，积极参考地方经验做法，研究推进城镇污水、垃圾处理设施建设，要不断创新投资运营机制，吸引民间资本参与，充分发挥市场作用，多措并举完善污水处理收费制度。目前城市及县城污水处理设施建设仍有较大发展空间，乡镇污水处理投资缺口巨大，污水等环保投资有望成为“补短板投资”中的重要部分而受到政策重视，建议关注相关标的碧水源、国祯环保等。

## 3 公司公告点评

### 兴蓉环境（000598.SZ）发布中报。

公司 18 年上半年实现营业收入 19.23 亿元，同比增长 10.54%，归母净利润 5.32 亿元，同比增长 17.31%，扣非归母净利润同比增长 16.14%。业绩基本符合预期。

公司营收增长主要由于去年年初投入运营的万兴垃圾发电项目今年稳定运营，发电电量 1.50 亿度，同比增长 125%，上网电量同比增长 92%，以及自来水、污水业务等的自然增长。上半年毛利率 44.69%，同比提升 3.69 个百分点，其中自来水、污水及垃圾发电分别同比提升 1.38、2.08 及 18.59 个百分点。销售费用及管理费用率基本持平，财务费用同比增长 72.16% 至 0.42 亿元，由于水七厂二期等项目投产，部分债务利息停止资本化。净利率提升 2.03 个百分点。

下半年隆丰发电厂有望投产运行，给公司业绩带来新的增量。同时公司近年来加大市场拓展力度，省内省外皆有较多收获，目前公司运营、在建和拟建供水及污水处理项目规模逾 700 万吨/日、垃圾焚烧发电项目 9300 吨/日、污泥处置项目 1780 吨/日、垃圾渗滤液处理项目 5630 吨/日及中水利用项目 53 万吨/日，公司正积极推进相

关项目，同时上半年持续获得 AAA 主体信用评级，并拟启动不超过 20 亿元绿色企业债发行工作，有望进一步巩固资金优势。未来随着项目进入运营期，公司将持续较快增长。我们预计公司 18-19 年将分别实现归母净利润 10.56、12.07 亿元，EPS 分别为 0.35、0.40 元，市盈率分别为 12、11 倍，维持“推荐”评级。

#### 龙马环卫 (603686.SH) 发布中报。

2018 年上半年度，公司实现营业收入 16.08 亿元，同比增长 9.82%，实现归属于母公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 6.41%。低于预期。

2018 年上半年度，环卫装备收入 11.42 亿元，同比增长 2.84%，占公司主营业务收入 71.75%，环卫装备行业受到地方债务压力影响，财政预算支出受限，市场形势、市场主体及市场需求都发生了较大变化，政府采购占比大幅萎缩，造成收入增速放缓。预计随着 7、8 月份地方债券的发行节奏加快，地方债务压力缓解，未来环卫装备的采购将逐步趋于平稳。公司环卫服务业务收入 4.40 亿元，同比增长 43.41%，公司的合同订单依然饱满，在手环卫服务项目年化合同金额为 14.59 亿元，合同总金额为 139.56 亿元。

从毛利率水平看，上半年环卫装备毛利率为 27.21%，同比下降 1.99 个百分点，环卫服务毛利率为 19.54%，同比下降 1.72 个百分点；随着环卫市场化的不断推进，市场参与者不断增加，竞争日趋激烈，毛利率仍将保持小幅下滑的趋势。

总体来看，半年度业绩低于预期，主要是受到地方政府采购预算支出减少，同时环卫服务公司逐步成为采购设备的主体，随着环卫服务公司竞争日趋激烈，设备市场竞争也进入白热化，影响公司的产品增速和毛利率。从目前的进展看，预计全年实现净利润在 2.8-3 亿左右，估值 20 倍左右，从估值水平看，仍然处于低位，但目前业绩的增速放缓估值难以提升，还需继续观察后续的业绩表现。

## 4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
富春环保	8.27	购买理财	公司以自有资金 1,000 万元投资购买了国泰君安君享盈活 3 号集合资产管理计划产品,起息日 2018 年 8 月 24 日,到期日 2018 年 11 月 20 日,预期年化收益 4.8%。
兴蓉环境	8.27	终止项目	由于已明确的边界条件较预期已发生较大变化,导致项目收益率通过重新评估测算后不及预期,亦不符合公司对投资项目内部收益率的要求,因此公司决定终止《巴基斯坦拉合尔 40MW 垃圾焚烧发电项目》以控制投资风险。



科融环境	8.28	购买理财	公司以自有资金5,000万元认购“中融-圆融1号集合资金信托计划”项下5,000万份信托单位。起息日2018年8月27日，到期日2018年9月27日，年化收益6.4%。
国祯环保	8.28	解除质押	2018年8月24日，公司控股股东国祯集团将持有的公司8,640,000股办理解除质押登记手续。国祯集团持有公司股票217,576,184股，占公司总股本的39.56%；其中质押本公司股份155,011,785股，占公司总股本的28.18%。
汉威科技	8.28	半年报	报告期内，公司实现营业收入73,081.54万元，同比增长5.70%；实现归属于上市公司股东的净利润6,667.69万元，同比增长20.97%。
双良节能	8.28	半年报	报告期内，公司共实现营业收入109,747万元，较上年同期上升36.77%，实现净利润5,439万元，较上年同期上升300.08%。
科林环保	8.28	半年报	报告期内，公司实现营业收入人民币12,005.58万元，比上年同期下降84.32%；归属于上市公司股东的净利润人民币2,819.21万元，比上年同期下降35.24%。
长青集团	8.28	利润分配	2018年半年度利润分配预案如下：以当前总股本741,883,144股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税）。公司剩余未分配利润留待以后年度分配，本次不进行资本公积转增股本和送红股。
博世科	8.28	减持进展	截至本公告披露日，陈文南先生减持完成数量已经过半但尚未全部实施完毕，陆立海先生减持完成数量尚未过半，其余高级管理人员尚未实施减持。
金鸿控股	8.28	评级下调	联合信用评级有限公司决定将金鸿控股集团股份有限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BB+下调至C。
易世达	8.28	半年报	报告期内，公司实现营业收入9,203.76万元，同比增加103.84%；营业利润为1,936.22万元，同比增加248.29%；利润总额为2,254.40万元，比去年同期增加261.16%；归属于上市公司股东的净利润为2,240.38万元，同比增加259.17%；基本每股收益为0.13元，同比增加262.50%。
东方园林	8.28	高管增持	公司副董事长、联席总裁赵冬先生，副董事长、联席总裁金健先生，董事、联席总裁刘伟杰先生计划自本公告之日起两周内（2018年8月28日至2018年9月11日）增持不低于1500万元的公司股票。
华控赛格	8.28	半年报	报告期内，公司实现营业收入人民币8,640.8万元，比上年同期下降6.86%；归属于上市公司股东的净利润人民币-3,017万元，比上年同期增加88.96%。
中环装备	8.28	半年报	报告期内，公司实现营业收入580,786,260.29元，同比下降13.14%，归属于上市公司股东的净利润-27,558,379.97元，同比下降231.48%。
金鸿控股	8.28	债券逾期	公司因资金周转困难，致使公司发行的“中油金鸿能源投资股份有限公司2015年公司债券”未能如期偿付应付利息及相关回售款项。

兴源环境	8.28	半年报	实现营业收入 1,563,215,927.16 元, 较上年同期减少 0.55%; 实现营业利润 166,871,953.23 元, 较上年同期减少 47.70%; 实现归属于上市公司股东的净利润 127,163,335.95 元, 较上年同期减少 51.05%; 经营活动产生的现金流量净额为 92,429,507.25 元, 较上年同期的-299,343,723.51 元相比明显改善。
重庆水务	8.28	委托理财	为提高暂存资金效益, 公司拟出资 8 亿元购买交通银行蕴通财富定期型结构性存款产品, 预期净年化投资收益率为 4.60%, 期限 90 天。
高能环境	8.28	股权激励	公司计划拟向包括公司公告本激励计划草案时在公司(含下属子公司, 下同)任职的公司董事、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, 不包括独立董事、监事等 221 人授予 2896.25 万份股票期权, 约占激励计划草案公告时公司总股本 66,219.0954 万股的 4.37%。
天瑞仪器	8.29	半年报	公司实现营业总收入 42,456.32 万元, 较去年同期增加 15,579.43 万元, 增加 57.97%; 期间三项费用 14,030.80 万元, 较去年同期增加 4,040.54 万元, 增加 40.44%; 归属于上市公司股东的净利润 2,300.50 万元, 较去年同期减少 1,922.60 万元, 减幅 45.53%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,713.00 万元, 较去年同期减少 1,569.90 万元, 减幅 47.82%。经营活动产生的现金流量净额-7,657.85 万元, 较去年同期减少 6,055.54 万元, 减幅 377.92%。
龙净环保	8.29	半年报	报告期内, 公司实现营业收入 3,242,459,191.55 元, 同比上升 9.36%, 归属于上市公司股东的净利润 250,553,794.70 元, 同比上升 11%, 归属于上市公司股东的扣非净利润 211,881,941.33 , 同比上升 3.33%。
国中水务	8.29	半年报	报告期内, 公司实现营业收入 20,594.80 万元, 同比增加 0.01%; 实现归属于上市公司股东的净利润 209.71 万元, 同比减少 65.93%。
联美控股	8.29	半年报	公司实现营业收入 1,343,789,443.21 元, 同比增长 12.99%, 营业利润 776,847,868.32 元, 同比增长 30.21%, 净利润 607,946,598.14 元, 同比增长 31.85%, 其中归属于上市公司股东的净利润 596,068,351.46 元, 同比增长 32.42%。
中国天楹	8.29	半年报	公司实现营业收入 86324.63 万元, 较上年同期增长 59.21%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8725.59 万元, 较上年同期增长 21.00%, 实现基本每股收益 0.0646 元, 较上年同期增长 11.00%。
伟明环保	8.29	减持进展	公司监事李建勇先生通过集中竞价方式累计共减持 234,000 股公司股份, 占公司总股本的 0.034%。监事李建勇先生减持股份计划已实施完成。
三维丝	8.29	半年报	公司取得销售收入 32,324 万元, 同比增长 45.21%; 归属于上市公司股东的净利润-3,302.75 万元, 同比亏损减少 45.13%; 经营活动产生的现金流量净额为 3,798.55 万元, 同比减少 62.11%。

维尔利	8.29	半年报	<p>公司实现营业收入 895,344,909.35 元, 较去年同期增长 63.51%; 实现营业利润 125,039,484.86 元, 较去年同期增长 76.77%; 归属于上市公司股东的净利润为 107,863,280.87 元, 较上年同期增长 53.78%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 98,349,013.75 元, 较上年同期增长 46.36%。</p> <p>公司实际控制人陈作涛先生通过直接及间接方式合计控制的公司股份中累计质押 207,052,862 股, 占其合计控制本公司股份的 96.89%, 占公司总股本的 23.52%。</p>
天壕环境	8.29	半年报	<p>2018 年上半年, 本集团实现营业收入 110,779.8 万元, 比上年同期增长 12.28%; 营业成本 64,885.7 万元, 比上年同期增长 13.75%; 实现归属于母公司的净利润 28,256.5 万元, 比上年同期增长 10.78%。净利润增加主要原因是主营业务中污水处理业务及再生水管网接驳业务收入较上年同期增加。</p>
创业环保	8.29	半年报	<p>报告期内, 公司实现营业收入 2,297,890,258.46 元, 同比增加 48.3%; 实现归属于上市公司股东的净利润 352,644,637.86 元, 同比增加 11.7%。</p>
清新环境	8.29	半年报	<p>公司实现营业收入 76,635.38 万元, 较上年同期增长 149.11%; 营业利润 16,680.41 万元, 较上年同期增长 357.41%; 利润总额 16,567.40 万元, 较上年同期增长 342.35%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10,920.53 万元, 较上年同期增长 284%; 基本每股收益 0.5002 元, 较上年同期增长 283.88%。</p>
清水源	8.29	半年报	<p>公司持股 5% 以上股东张维仰先生拟将其持有的东江环保 50,087,669 股 A 股股份 (占公司股本总额的 5.65%) 协议转让给汇鸿集团。</p>
东江环保	8.29	权益变动	<p>报告期内, 公司实现营业收入 542,684,457.75 元, 较上年同期增长 33.71%; 实现归属于上市公司股东的净利润 76,191,408.85 元, 较上年同期增长 54.39%。截至报告期末, 公司资产总额达到 2,108,791,228.70 元, 较期初减少 0.58%, 归属于上市公司股东的净资产 1,678,486,034.14 元, 较期初增长 4.75%。</p>
先河环保	8.29	半年报	<p>报告期内, 公司实现营业收入 696,692,993.99 元, 同比增加 22.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 168,826,192.72 元, 同比增加 2.04%。</p>
武汉控股	8.29	半年报	<p>公司本年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期发生额减少 35.59%, 扣除非经常性损益后的基本每股收益较上期减少 35.53%, 扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较上期减少 1.29%, 主要为京通路补贴于 2017 年到期, 本年减少京通路补贴收入 7,001 万元所致。</p>
首创股份	8.31	半年报	<p>报告期内, 公司实现营业总收入 8,502.23 万元, 较上年同期下降 95.88%; 实现营业利润-16,942.49 万元, 较上年同期下降 135.28%; 实现利润总额-16,798.02 万元, 较上年同期下降 135.00%; 实现净利润-16,460.92 万元, 较上年同期下降 140.59%; 归属上市公司股东的净利润-16,460.92 万元, 较上年同期下降 140.66%。</p>
神雾环保	8.30	半年报	<p>公司实现营业收入 342,888,449.00 元, 同比降低 4.93%; 实现利润总额 9,597,287.49 元, 同比增长 150.81%; 实现归属于母公司所有者的净利润 4,951,530.71 元, 同比增长 123.36%。</p>
津膜科技	8.30	半年报	

中山公用	8.30	半年报	公司实现总营业收入 7.87 亿元，同比增加 0.91 亿元，增长 13.03%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比减少 1.40 亿元，下降 26.57%，主要是来源于广发证券的投资收益减少 1.49 亿元；剔除来源于广发证券的投资收益后实现归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元，同比增加 0.10 亿元，增长 11.90%。
中金环境	8.30	项目中标	公司二级子公司河北磊源建筑工程有限公司与中建华帆与河北华宁土木工程有限公司三方联合体中标《枣强县大营镇雨污分流管网 EPC 项目》。
盛运环保	8.30	半年报	报告期内，公司实现营业收入 45,351.00 万元，较上年同期下降 43.35%；归属于母公司所有者的净利润为-9,252.96 万元，较上年同期下降 267.38%。
聚光科技	8.30	半年报	公司实现主营业务收入 134,956.02 万元，同比增长 36.30%。报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 16,889.87 万元，比上年同期增加 66.42%，归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润 16,001.60 万元，比上年同期增长 102.08%。
巴安水务	8.30	半年报	报告期内，公司实现营业收入 629,576,248.08 元，较去年同期减少 21.06%。在此背景下，公司通过统筹资源、有效控制营业成本等手段，报告期内实现归属于上市公司普通股东的净利润 120,654,609.42 元，仍然较去年同期增长 0.66%。
永清环保	8.30	半年报	公司实现营业收入 38,711.78 万元，同比减少 40.49%；归属于母公司所有者的净利润为 1,881.04 万元，较上年同期下降 67.8%。
天翔环境	8.30	半年报	报告期内，公司实现营业收入 24007.95 万元，较去年同期下降 44.16%；实现归属于上市公司股东的净利润-12702.5 万元，较去年同期下降 637.88%。
中材节能	8.30	半年报	实现营业收入 8.32 亿元，同比上升 10.54%，主要是因为报告期合同保有量高于去年同期，归属于母公司股东的净利润 0.51 亿元，较去年同期同比下降 19.83%。
巴安水务	8.31	中标通知	全资子公司江苏巴安建设工程有限公司与中外建华诚城市建筑规划设计有限公司组成的联合体中标《湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目》。
重庆燃气	8.31	半年报	2018 年公司供气量计划 30.5 亿立方米，半年实际完成 16.89 亿立方米，同比上升 12.37%，完成年度计划 55.39%；营业收入计划 57 亿元，半年实际完成 30.17 亿元，同比增长 7.62%，完成年度计划 52.92%；利润总额计划 4.3 亿元，半年实际完成 2.42 亿元，同比增长 7.63%，完成年度计划 56.30%。公司半年完成新安装客户 13.23 万户，报告期末服务客户 479 万户。
环能科技	8.31	解除质押	公司控股股东环能德美投资持有公司股份 275,158,003 股（全部为无限售流通股），占公司总股本的 40.64%。本次解除质押后，其所持有公司股份累计被质押/冻结 192,362,850 股，占公司总股本的 28.41%。
博世科	8.31	项目提示	广西博世科环保科技股份有限公司和公司全资子公司湖南博世科环保科技有限公司、阜阳晶宫绿建节能建筑有限责任公司组成联合体预中标《阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目》。

远达环保	8.31	项目终止	公司全资子公司与中天环保因双方合作意愿及合作基础变更，决定终止以交叉持股方式合作开发《中天工业危废集中焚烧处置工程项目及废弃催化处理（重庆）项目》。
远达环保	8.31	半年报	报告期内，公司实现营业收入 1,489,723,731.64 元，较上年同期增长 4.38%，归属于上市公司股东净利润 38,132,883.58 元，较上年同期增长 30.36%。
国新能源	8.31	半年报	2018 年上半年，公司营业收入 502,798.51 万元，较上年同期 495,107.47 万元，同比增长 1.55%，归属于上市公司股东的净利润 1248.65 万元，较上年同期 10,029.96 万元，同比降低 87.55%。
金鸿控股	8.31	半年报	报告期内，公司实现营业收入 204793.75 万元，比去年同期增长 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 18199.43 万元，同比增长 5.39%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 9681.25 万元，同比下降 20.38%；公司总资产 1,284,163.87 万元，比期初下降 3.44%；归属于上市公司股东的净资产 430400.34 万元，同比增长 4.42%。
神雾环保	9.1	高管辞职	XUEJIE QIAN 先生因个人原因申请辞去公司副董事长、董事职务，辞职后不在本公司担任任何职务；刘骏先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不在本公司担任任何职务。
清水源	9.1	限售上市	本次申请的解除限售的股份数量为钟盛所持的公司股份 7,000,000 股的 30% (即 2,100,000 股)，占公司总股本的 0.96%；本次解除限售后实际可上市流通的股份数量为 2,100,000 股，占公司总股本的 0.96%。本次解除限售股份上市流通日期为 2018 年 9 月 5 日。
津膜科技	9.1	签订合同	全资子公司甘肃金桥水科技（集团）有限公司《签订武山县城市污水处理厂异地新建工程 PPP 项目》。

来源：WIND、国联证券研究所

## 5 策略跟踪

环卫服务、水环境治理仍然有较大的市场空间，存在低位布局的机会：环卫装备及服务，市场化推进仍在路上，虽然上半年受到地方财政支出压力影响，采购服务力度减弱，但随着地方债的密集发行，财政压力缓解，采购力度有边际改善趋势，中长期仍可持续关注龙马环卫（603686.SH）。水环境治理，短期受 PPP 清库及融资压力影响，估值受压，项目推进放缓，但长远看，PPP 质量提升对行业有利，黑臭水体治理目标不改，推荐水环境治理及小城镇环境治理服务商国祯环保（300388.SZ）。

## 6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810