

生态环境部第二批次水源地专项督查启动

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（9/10-9/14）沪指收报2186.4点，周跌幅为0.76%，公用事业跌幅为0.01%。个股方面，中环装备等涨幅居前，东方园林等跌幅居前。

行业新闻点评

财政部发文规范推进PPP项目。根据经济观察报报道，近日财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作（PPP）工作的实施意见（征求意见稿）》，指出规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务。同时提出原则上不再开展完全政府付费项目。**生态环境部第二批次水源地专项督查启动。**第二批次督查继续采取全覆盖的方式逐一核查，全面评估整改方案实施及环境问题整治情况。重点针对“零进展”问题和进展严重滞后的问题进行现场检查。**白洋淀农村污水等环境问题一体化综合系统治理先行项目预计10月开始项目建设。**工作由雄安新区生态环境局牵头，企业方面中国光大水务、江西金达莱、北京碧水源、北控水务、天津创业环保、北京桑德等6家公司参与提供建设方案，可关注相关标的。**北京市发布蓝天保卫战三年行动计划。**到2020年北京环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高，氮氧化物、挥发性有机物比2015年减排30%以上；重污染天数比率比2015年下降25%以上。

公司公告点评

瀚蓝环境（600323.SH）发布公告。公司拟对晋江市垃圾焚烧项目进行投资，提标改建1500吨/日生活垃圾焚烧线+300吨/日的污泥干化处理设施，投资额8.85亿元，建设期2年，运营期30年。此次投资将瀚蓝在南海本地的成功经验进行复制，巩固在晋江乃至福建的市场影响力。业绩和估值方面，我们预计2018年eps为1.1元，估值优势明显，继续中长期关注。

周策略建议

明确规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务或将有助于高质量PPP项目更好的推进，目前环卫服务、水环境治理仍存在中长期投资机会：环卫服务市场化推进仍在路上，上半年受到地方财政支出压力影响，装备采购服务力度减弱，但随着地方债的密集发行，财政压力缓解，后续有边际改善趋势，中长期仍可持续关注龙马环卫（603686.SH）。水环境治理，黑臭水体治理空间巨大，行业短期受PPP清库及融资压力影响，项目推进放缓，但长远看规范性PPP项目的融资压力有望边际改善，有利于项目的持续推进，推荐具备较多运营资产的国祯环保（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	12
6	风险提示	12

图表目录

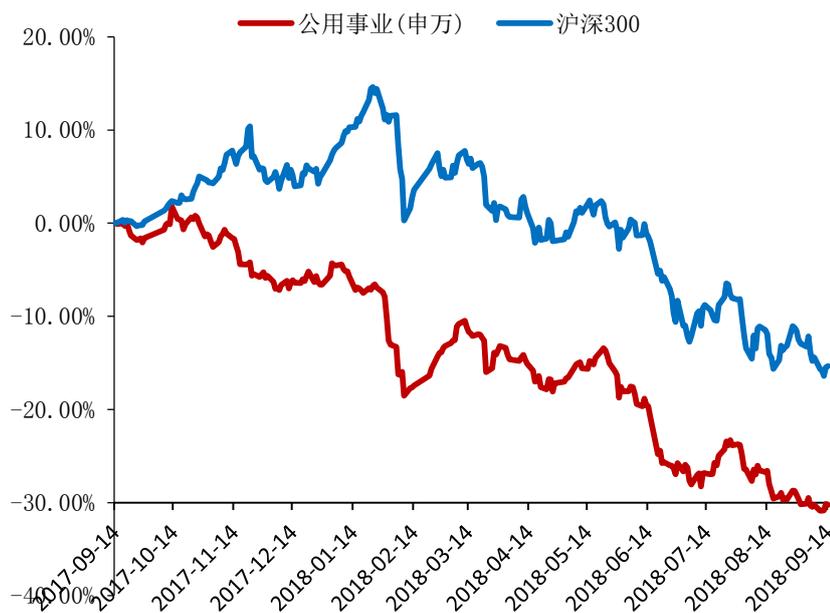
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图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

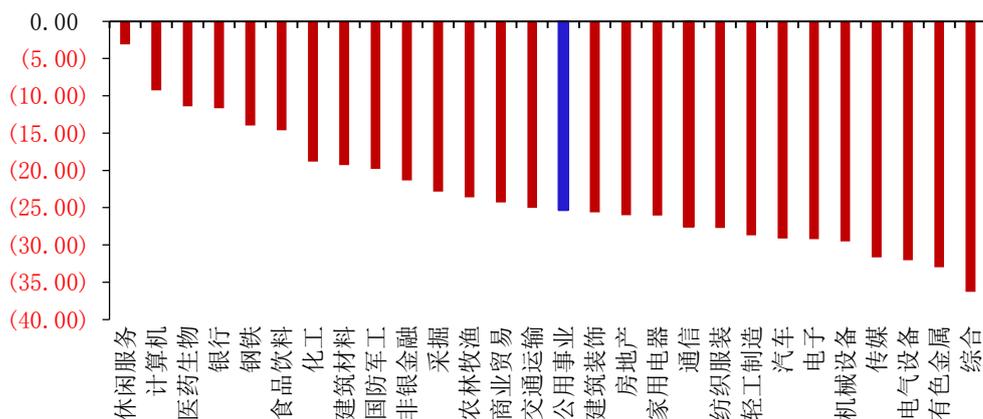
本周（9/10-9/14）沪指收报 2186.4 点，周跌幅为 0.76%，公用事业（申万 I）跌幅为 0.01%。个股方面，长春燃气、中环装备等涨幅居前。金鸿控股、东方园林等跌幅居前。

图表 1：公用事业板块过去一年涨跌幅（%）



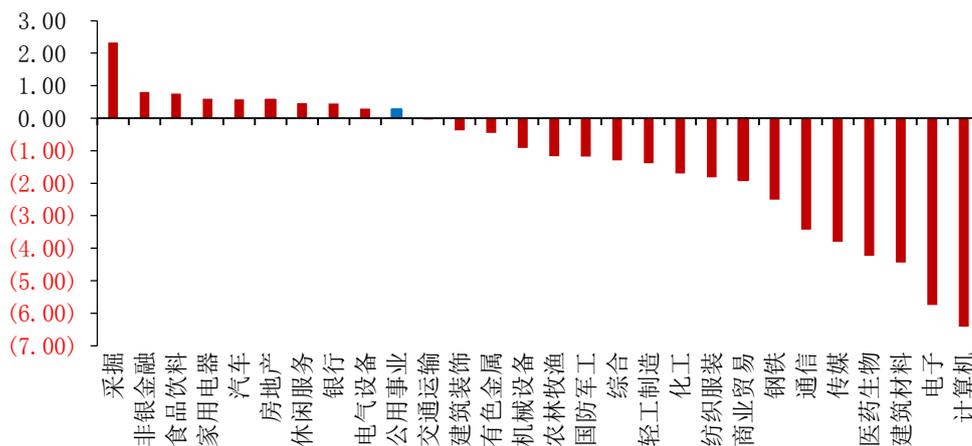
来源：WIND、国联证券研究所

图表 2：年初至今各行业涨跌幅（%）



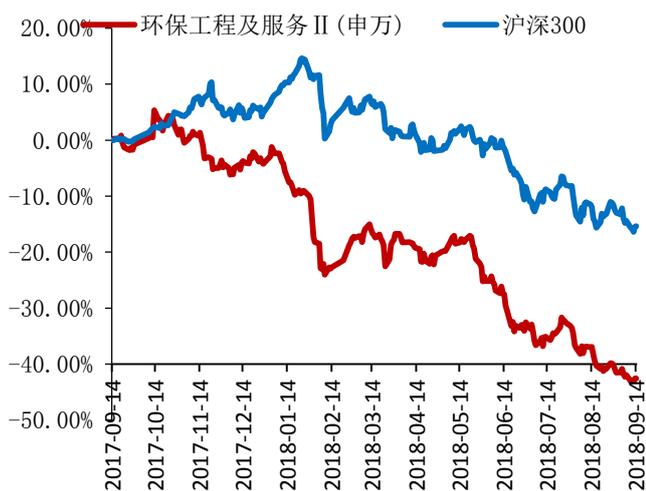
来源：WIND、国联证券研究所

图表 3：本周各行业涨跌幅（%）



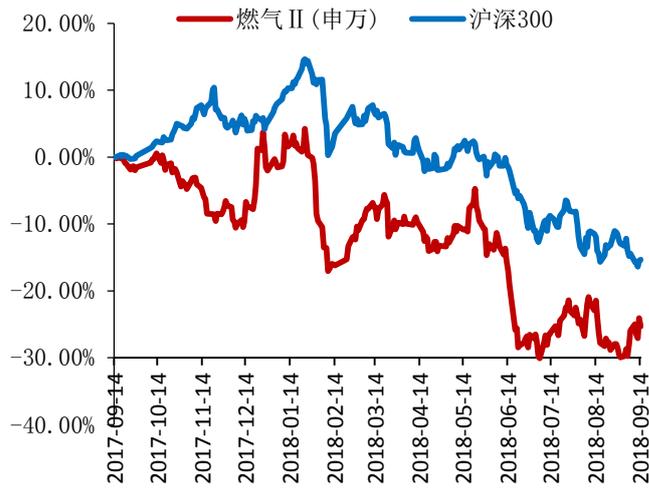
来源: WIND、国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



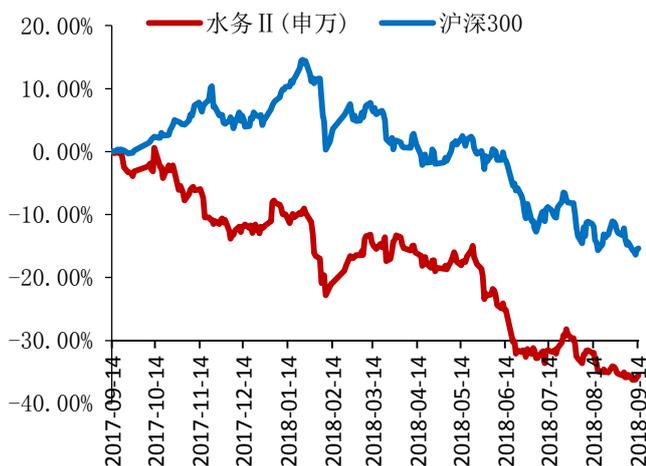
来源: WIND、国联证券研究所

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 (%)

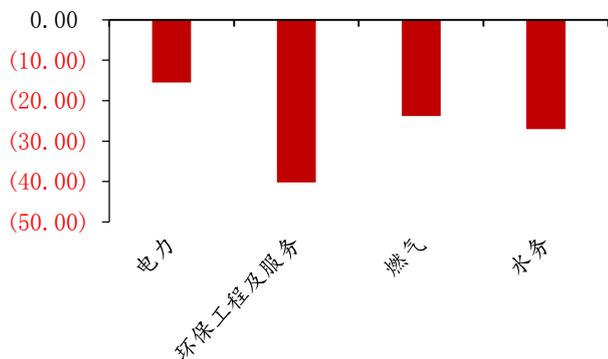


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

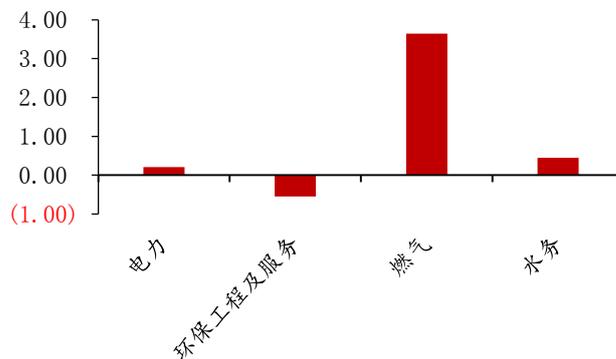
图表 8：年初至今各子行业涨跌幅（%）



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

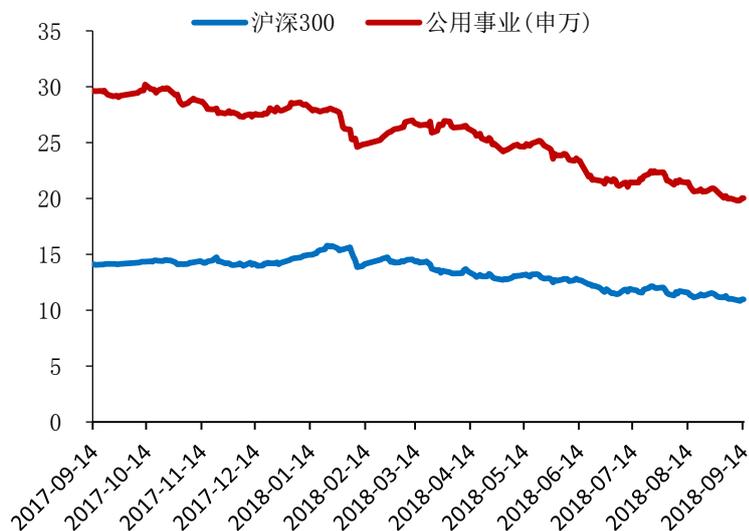
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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 (%)
600333	长春燃气	17.90%	000669	金鸿控股	-19.15%
300140	中环装备	10.51%	002310	东方园林	-8.67%
000035	中国天楹	10.14%	300266	兴源环境	-8.06%
601139	深圳燃气	3.56%	000920	南方汇通	-6.35%
002616	长青集团	3.40%	300090	盛运环保	-6.25%

来源：WIND、国联证券研究所

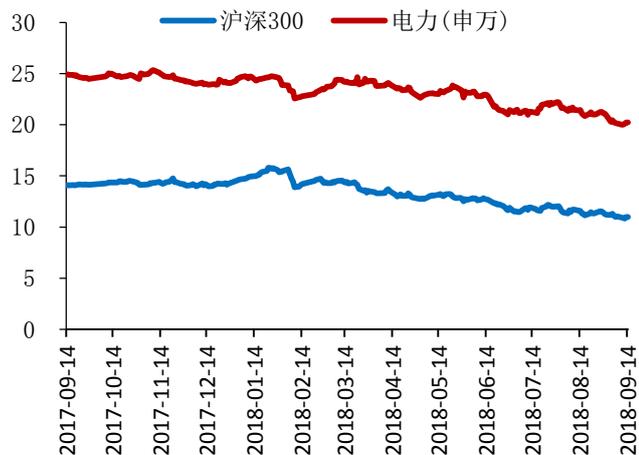
1.2 板块估值情况

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)



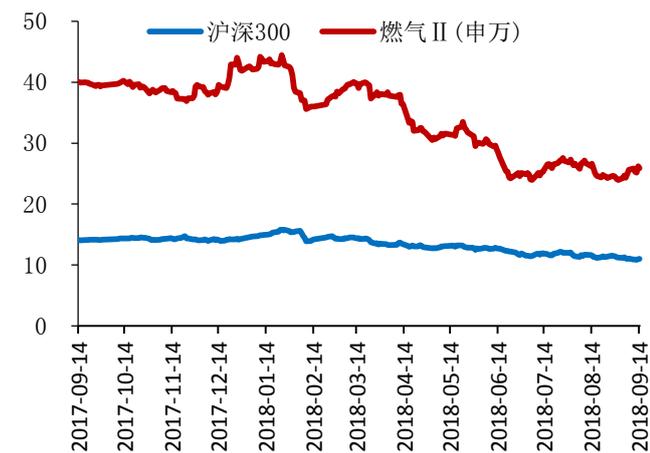
来源: WIND、国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



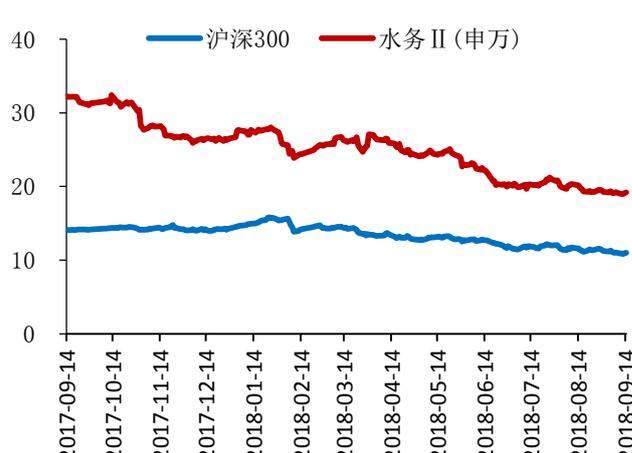
来源: WIND、国联证券研究所

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

财政部发文规范推进 PPP 项目

根据经济观察报报道,近日财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作(PPP)工作的实施意见(征求意见稿)》。该征求意见稿明确指出,规范的 PPP 项目形成的中长期财政支出事项,以公众享受符合约定条件的公共服务为支付依据,是政府为公众享受公共服务提供的经常性补贴支出,在当年及中长期财政预算中安排列支,不属于地方政府隐性债务。同时提出原则上不再开展完全政府付费项目。此外,征求意见稿还就 PPP 规范项目的标准、违规如何处罚、未来将如何支持 PPP 的发展等提出了一系列的要求和建议。PPP 项目作为基础设施投资的重要组成部分,其规范将有助于地方政府和社会资本相关项目的有序推进。

生态环境部第二批次水源地专项督查启动。

9月8日,全国集中式饮用水水源地环境保护专项行动第二轮督查工作持续开展,第二批次 10 个督查组已抵达河北、重庆、四川、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等 10 省(区、市)开展工作。第二批次督查继续采取全覆盖的方式,将对相关 10 省份的 429 个饮用水水源地 1579 个环境问题进行逐一核查,全面评估整改方案实施及环境问题整改情况。重点针对“零进展”问题和进展严重滞后的问题进行现场检查。在现场核实、走访问询、资料核查的基础上,当日督查组实地检查了 10 个饮用水水源地 45 个环境问题整改情况。从检查情况看,41 个问题已整改完成并销号,完成比例为 91%;其他 4 个问题正在整改过程中。对已完成整治的,生态环境部要求进一步做好巩固提升,坚决防止问题反弹;对尚未完成整治任务的,将继续加大督办力度,督促地方党委政府落实饮用水水源地环境保护责任,强化“党政同责”和“一岗双责”,推动饮用水水源地保护攻坚行动取得扎实成效。

白洋淀农村污水等环境问题一体化综合系统治理先行项目预计 10 月开始项目建设。

据雄安发布,白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目目前已形成较为完善的实施方案,治理范围包含安新县内 78 个淀中、淀边村,预计 10 月开始项目建设。项目工作由雄安新区生态环境局牵头,改革发展局、规划建设局、雄安集团和安新县政府为成员单位,中国光大水务、江西金达莱、北京碧水源、北控水务、天津创业环保、北京桑德等 6 家公司参与提供建设方案,可关注相关标的。

北京市发布蓝天保卫战三年行动计划。

“三年行动计划”提出,到 2020 年北京环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高,氮氧化物、挥发性有机物比 2015 年减排 30%以上;重污染天数比率比 2015 年下降 25%以上。同时,确定了各城区细颗粒物(PM2.5)年均浓度等目标。细则上还对优化调整交通运输结构、产业结构以及能源结构;推进扬尘污染精细化管控;加强面源污染治理等提出具体要求。同时提出狠抓冬季污染治理,齐抓共管,健全社会共治体系,最终达到全面提升环境治理水平。随着秋冬季节来临,治理压力显现,短期可关注大气治理板块及监测领域的投资机会。

3 公司公告点评

瀚蓝环境(600323.SH)发布公告。

公司拟对晋江市垃圾焚烧项目进行投资,提标改建 1500 吨/日生活垃圾焚烧线+300 吨/日的污泥干化处理设施;并对原有的烟气处理系统及办公及辅助设施进行升级改造,投资额 8.85 亿元。此次投资主要是新增两台 750t/d 的国内外最先进的成熟稳定的进口炉型,新建 300 吨/日的处理设施,完成后拆除 2004 年建设的一期工程的 4 台焚烧炉系统,1000t/d 的规模,拆除原来的污泥干化系统 200t/d 的规模,同时对景观进行全面绿化改造,打造花园式工厂和环保教育基地。建设期 2 年,运营期 30 年,此次投资将瀚蓝在南海本地的成功经验进行复制,巩固在晋江乃至福建的市场影响力。业绩和估值方面,我们预计 2018 年 eps 为 1.1 元,估值优势明显,继续

中长期关注。

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
国祯环保	9.10	提供担保	为满足公司控股子公司(持股比例为 69.29%)麦王环境日常经营流动资金及项目投资建设需要,公司决定为麦王环境申请办理合计金额为 28,500 万元综合授信提供全额连带责任保证担保。
富春环保	9.10	购买理财	2018 年 9 月 6 日,公司与中融国际信托有限公司签署了《中融-圆融 1 号集合资金信托计划之优先 A 级资金信托合同》,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。起息日为 2018 年 9 月 7 日,到期日为 2018 年 10 月 9 日,年化 6.4%。
国祯环保	9.10	解除质押	公司接到控股股东安徽国祯集团股份有限公司函告,国祯集团将一笔所持有的本公司 13,499,979 股办理了解除质押登记手续,上述手续于 2018 年 9 月 6 日办理完毕。截至本公告披露日,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 141,511,806 股,占公司总股本的 25.73%。
天瑞仪器	9.11	签订协议	2018 年 9 月 10 日,公司与河北省武安市人民政府以及江苏中林环工生态环境科技有限公司三方遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则,在“互惠互利、共同发展”的基础上,经友好协商,在武安市签订了《生态环境产业发展战略合作协议》,确立三方的战略合作关系。武安市人民政府与天瑞仪器、中林环工建立战略合作关系,有助于在生态环境方面开展全面合作,为武安市的生态文明建设和环境治理及产业导入方面给予技术支撑和服务,加快武安市生态环境质量提升,为武安市产业升级及转型提供有力支持,助力武安市实现绿色崛起,实现京津冀的协调发展。
中山公用	9.11	项目中标	公司及子公司中山公用工程有限公司(组成联合体)中标《中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目》。中标金额为 24,561,551.52 元/年,中标期限 3 年。
三峡水利	9.11	购买理财	为提高募集资金使用效率,公司控股子公司后溪河公司本次使用人民币 4,000 万元闲置募集资金购买重庆农商行结构性存款 JG2018023 产品,产品预期年化收益率为 3.13%或 3.63%,产品收益计算期限为 91 天。
博世科	9.11	项目中标	公司、湖南博世科、晶宫绿建组成的联合体中标《阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目》,项目总投资约 32,524.18 万元。
清新环境	9.11	延期回购	公司大股东世纪地和通知,其对质押在海通证券的 5685.2 万股办理了延期回购手续,延期购回至 2019 年 9 月 6 日。
长青集团	9.11	人事变动	因经营发展的需要,经公司总裁麦正辉先生提名,董事会提名委员会审核,同意聘请龚伟泉先生为公司副总裁,任期自本次会议审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

先河环保	9.11	预中标	公司下属子公司下属公司四川广迈富宇建设工程有限公司预中标《安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目工程总承包（EPC）》项目，本项目西秀区发改立项批复约 2.77 亿元。
巴安水务	9.12	签订合同	公司与全资子公司 SWT 于 2018 年 7 月 24 日分别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison 2 电厂项目的《采购订单通知书》，近日，分别与韩国斗山重工签署了《供货合同》。其中巴安水务与采购人签订的《供货合同》主要内容为一套凝结水精处理系统装备，总金额 5,507,000 美元。SWT 签订主要内容为一套海水淡化除盐系统装备，总金额为 8,080,000 美元。
兴蓉环境	9.12	债券付息	公司债券“14 兴蓉 01”将于 2018 年 9 月 17 日支付 2017 年 9 月 16 日至 2018 年 9 月 15 日期间的利息，债权登记日为 2018 年 9 月 14 日，除息交易日为 2018 年 9 月 17 日。
格林美	9.12	股权稀释	由于非公开发行新股登记上市，公司股东深圳中植产投环保投资合伙企业持股总量未变，持股比例由 5.38% 被动稀释为 4.94%，使其不再是公司持股 5% 以上股东。
格林美	9.12	股票上市	公司非公开发行新增股份 336,263,734 股预计将于 2018 年 9 月 13 日在深圳证券交易所上市。募集资金主要用于动力电池产业链项目以及补充流动资金。
雪浪环境	9.12	补充质押	公司控股股东杨建平先生将其持有的 10 万股股份补充质押给了海通证券股份有限公司，将其持有的 55 万股股份补充质押给了光大证券股份有限公司，其已分别于 2018 年 9 月 7 日、2018 年 9 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关登记手续。截至公告披露日，杨建平先生共持有公司股份 50,886,874 股，占公司总股本的 39.10%。其所持有公司股份累计被质押 45,842,600 股，占总股本的 35.23%。
科融环境	9.12	终止收购	由于公司现金流紧张，未及时支付收购价款，与江苏永葆股东王桂玉、王静玉、钱和琴和常州永葆投资管理合伙企业已进入诉讼阶段。为全体股东及公司利益，改善公司现金流，防止损失扩大，经公司管理层充分和审慎研究，经董事会提议终止本次收购江苏永葆环保科技有限公司 100% 股。
科融环境	9.12	人事变动	根据相关规定，公司于 2018 年 9 月 11 日召开第四届董事会第七次会议通过了《关于变更公司董事长的议案》和《关于选举公司副董事长的议案》选举王伟先生为公司第四届董事会董事长，选举毛军亮先生为公司第四届董事会副董事长，任期自董事会决议之日起至届董事会届满时为止。
碧水源	9.13	股权质押	公司控股股东、实际控制人文剑平先生将 28,950,000 股质押给中信建投，截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份 717,466,634 股，占公司总股本的 22.77%；其中本次质押股份 28,950,000 股，占其所持有公司股份的 4.04%，占公司总股本的 0.92%；累计质押股份 464,827,600 股，占其所持有公司股份的 64.79%，占公司总股本的 14.75%。
长青集团	9.13	补充质押	公司控股股东、实际控制人何启强先生将其所持有的公司的 3,900,000 股进行股票质押式回购交易补充质押。截至公告披露日，何启强先生持有本公司股份 191,213,800 股，占公司总股本的 25.77%，已累计质押股份 78,030,000 股，占其持有本公司股份总数的 40.81%，占公司总股本的 10.52%。

格林美	9.13	补充质押	公司近日接到控股股东的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司通知，获悉鑫源兴将其所持有的本公司 2,500,000 股进行了补充质押。截至公告披露日，控股股东及一致行动人共持有本公司股份 507,714,412 股，占公司总股本的 13.31%，已累计质押股份 238,725,500 股，占其持有本公司股份总数的 47.02%，占公司总股本的 6.26%。
雪浪环境	9.13	补充质押	公司控股股东杨建平先生所持有本公司的 230 万股份被质押，截至公告披露日，杨建平先生共持有公司股份 50,886,874 股，占公司总股本的 39.10%。其所持有公司股份累计被质押 4,814,2600 股，占总股本的 36.99%。
博世科	9.14	补充资金	公司将使用花垣博水务有限公司存放于中国建设银行股份有限公司宁桃源支行不超过 3,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限董事会审议通过之日起不超过 6 个月。
盛运环保	9.14	股票处置	近日，公司与经与兴业证券、金洲慈航等相关方核实股票处置进展情况：2018 年 7 月 10 日至 2018 年 7 月 27 日期间，兴业证券在 4 个交易日内共处置了公司质押的金洲慈航股票 16686100 股，成交均价 3.554 元/股，清算金额 59071566.88 元。
科林环保	9.14	账户冻结	基于公司与江苏智临电气科技有限公司之间的合同纠纷，智临电气向吴江法院提起诉讼，要求公司向其支付商业承兑汇票本金 1,128.91 万元及逾期付款利息，并由公司承担本案诉讼费、保全费。因上述事项，智临电气向吴江法院提出财产保全的申请，吴江法院已于近日冻结公司在兴业银行、浙商银行及工商银行的合计 1,200 万元的资金额度。
碧水源	9.14	股份质押	公司于 2018 年 9 月 13 日接到公司持股 5% 以上股东、公司副董事长刘振国先生的通知，获悉刘振国先生所持有本公司的 2,819,444 股被质押。截至本公告日，刘振国先生共持有公司股份 424,996,847 股，占公司总股本的 13.49%；其中本次质押股份 2,819,444 股，占其所持有公司股份的 0.66%，占公司总股本的 0.09%；累计质押股份 94,821,125 股，占其所持有公司股份的 22.31%，占公司总股本的 3.01%。
高能环境	9.14	跟踪评级	上海新世纪资信评估投资服务有限公司对公司及其发行的高能转债发布了跟踪评级为，评级结果为 AA 与首次评级结果一致。
菲达环保	9.14	诉讼结果	近日，本公司收到（2018）苏 0282 民初 5831 号《江苏省宜兴市人民法院民事判决书》，公司子公司作江苏海德节能科技有限公司为被告收到如下判决结果，于本判决发生法律效力之日起十日内支付原告江苏嘉德宏益环保节能科技有限公司江苏嘉德宏益环保节能科技有限公司已垫付的房产税、城镇土地使用税 248,342.81 元。以及案件受理费减半收取 2,513 元、保全费 1,820 元，合计 4,333 元，由被告负担。目前公司正筹备上诉。

双良节能	9.14	设立基金	公司依据节能环保发展战略,拟以自有资金 30,000 万元作为有限合伙人参与设立内蒙古环保产业基金母基金内蒙古华煜环晟管理中心。该基金设立后将根据细分环保领域和项目成立环保子基金。该基金旨将产业技术、产业资本和社会资本有机结合,促进环保产业发展,实现投资收益和社会效益。母基金总规模拟为人民币 100,200 万元,由普通合伙人北京中关村大河资本投资管理中心(有限合伙)进行管理,合伙企业经营期限为 7 年,自工商注册成立之日起算。
隆华节能	9.14	变更名称	公司中文名称变更为:隆华科技集团(洛阳)股份有限公司;公司英文名称变更为:Longhua Technology Group (Luoyang) Co.,Ltd.;公司证券简称变更为:隆华科技;公司英文简称变更为:Longhua Technology;公司证券简称变更日期:2018 年 9 月 14 日;公司证券代码(300263)保持不变。
先河环保	9.15	预中标	公司下属子公司四川广迈富宇建设工程有限公司收到《安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷村生活污水治理项目》中标通知,项目总投资 2.77 亿元。
神雾环保	9.15	人事变动	雾环保技术股份有限公司于 2018 年 9 月 14 日召开第三届董事会第四十四次(临时)会议,审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》,同意聘任陈金霞女士为公司董事会秘书,任期与第三届董事会任期一致。
雪浪环境	9.15	购买理财	近日,公司及其子公司使用闲置资金购买理财合计 2.15 亿元,预期年化收益 3.6%。
国祯环保	9.15	解除质押	公司接到控股股东安徽国祯集团股份有限公司函告,获悉国祯集团所持有本公司的 22,499,965 股已经解除质押,本次解除质押占其所持股份比例为 10.34%。截至本公告披露日,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 119,011,841 股,占公司总股本的 21.64%。
清新环境	9.15	补充质押	公司于近日接到公司大股东北京世纪地和控股有限公司通知,获悉世纪地和将其持有的本公司 964.5 万股办理了质押手续。截至本公告日,世纪地和持有本公司 48,987.157 万股股份,均为无限售流通股,占本公司股份总数的 45.31%;世纪地和持有本公司股份中,处于质押状态的股份累积数为 45,838.0598 万股股份,占其持有公司股份总额的 93.57%,占本公司股份总数的 42.39%。
天翔环境	9.15	执行通知	公司作为连带担保方涉大庆绿野违约案件,近日收到北京市海淀区人民法院签发的三份《执行通知书》及《报告财产令》,设计金额 1.5 亿元。
天翔环境	9.15	诉讼仲裁	公司收到(2018)川 01 财保 72 号《民事裁定书》,申请人向四川省成都市中级人民法院提出诉前财产保全申请,请求对成都天翔环境股份有限公司、邓亲华、邓翔、许婷婷的财产在 50,266,989.38 元范围内采取保全措施。此外公司及实际控制人受到两起新增案件起诉。
南方汇通	9.15	人事变动	南方汇通股份有限公司董事会于 2018 年 9 月 14 日收到董事会秘书简勇先生的书面辞职报告。简勇先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务,辞职后简勇先生不在本公司担任其他职务,公司副总经理张晓南先生代行董事会秘书职务。

格林美	9.15	被动稀释	<p>本次非公开发行前后，信息披露义务人深圳市汇丰源投资有限公司持股数量不变（474,529,720 股），但持股比例被动稀释至 11.43%，汇丰源一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司持股数量不变(33,184,692 股)，但持股比例被动稀释至 0.80%，汇丰源一致行动人王敏女士持股数量不变(9,527,155 股)，但持股比例被动稀释至 0.23%，且汇丰源及一致行动人自 2014 年 12 月 12 日披露《权益变动报告书》以来，其在上市公司拥有权益股份比例因减持、非公开发行及股权激励计划等因素被动减少达到 5%以上。同时汇丰源近日补充质押了公司 5,900,000 股，占其所持股份比例 1.24%。</p>
华西能源	9.15	签订协议	<p>华西能源工业股份有限公司、深圳万兆能源互联科技有限公司与澳大利亚里昂基础设施建设投资有限公司（Lyon Infrastructure Investments 1 Pty. Ltd）于 2018 年 9 月 13 日签署了《澳洲 630MW 光伏项目组件采购框架协议》，协议总金额 2.5 亿美元(折合人民币约 17.12 亿元)、约占公司 2017 年度经审计营业总收入的 41.41%。</p>
汉威科技	9.15	董事辞职	<p>董事会于近日收到董事张小水先生、陈凌飞先生的申请，因个人原因辞去在公司担任的董事职务。</p>

来源：WIND、国联证券研究所

5 策略跟踪

明确规范的 PPP 项目不属于地方政府隐性债务或将有助于高质量 PPP 项目更好的推进，目前环卫服务、水环境治理仍存在中长期投资机会：环卫服务市场化推进仍在路上，上半年受到地方财政支出压力影响，装备采购服务力度减弱，但随着地方债的密集发行，财政压力缓解，后续有边际改善趋势，中长期仍可持续关注龙马环卫（603686.SH）。水环境治理，黑臭水体治理空间巨大，行业短期受 PPP 清库及融资压力影响，项目推进放缓，但长远看规范性 PPP 项目的融资压力有望边际改善，有利于项目的持续推进，推荐具备较多运营资产的国祯环保（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/或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/或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