

环保在基建补短板的地位再被确认，融资环境仍需观察

— 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

● 投资建议：

2018年9月18日下午，国家发展改革委举行了“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”专题新闻发布会。我们认为，基础设施建设补短板是2018年下半年的一个重点投资方向，而环保作为三大攻坚战之一，任务依旧艰巨，且环保与目前重点推动的乡村振兴战略契合度很高。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。在此次的专题新闻发布会上，环保再被多次强调，其在基建补短板的地位再被确认。2018年上半年，部分民营环保企业的业绩增速确实受到了融资环境偏紧的影响，尽管2018年下半年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5.19%，环保与公用事业上涨2.14%，环保与公用事业跑输沪深300指数3.06个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为盛运环保、兴源环境、迪森股份、三维丝、华控赛格，分别上涨10.53%、9.86%、6.82%、5.46%、4.23%。

● 行业动态与最新政策：

【国家发展改革委举行新闻发布会介绍加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资有关情况】

【国务院办公厅关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知】

● **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	2018-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000826.SZ	启迪桑德	14.07	0.87	1.11	1.3	16.17	12.68	10.82	推荐
000967.SZ	盈峰环境	6.57	0.3	0.33	0.41	21.9	19.91	16.02	推荐
300070.SZ	碧水源	10.28	0.8	0.95	1.18	12.85	10.82	8.71	推荐
300422.SZ	博世科	11.5	0.4	0.66	0.83	28.75	17.42	13.86	推荐
600167.SH	联美控股	8.06	0.52	0.68	0.79	15.5	11.85	10.2	推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《避免“一刀切”，科学化管理利于环保需求持续释放》2018-09-16

《天然气行业再添助力，顶层设计保障全产业链协调稳定发展》2018-09-09

《业绩分化持续加剧，土壤污染防治法全票通过》2018-09-02

《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》2018-08-26

《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

目 录

1、 核心观点	3
2、 2018 年建议布局五大细分领域.....	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

2018年9月18日下午，国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”专题新闻发布会，政研室副主任、委新闻发言人孟玮，投资司副巡视员刘世虎，农经司副司长李明传，基础司副司长马强出席发布会，介绍基础设施、农业、民生、环保等领域补短板工作情况，并就稳投资、提高投资针对性精准性、管好用好中央预算内投资、支持乡村振兴战略、加强交通重大项目储备、加大水利补短板力度、发展城市轨道交通、支持生态保护与修复等相关问题，回答了与会记者提问。

我们认为，基础建设补短板是2018年下半年的一个重点投资方向，而环保作为三大攻坚战之一，任务依旧艰巨，且环保与目前重点推动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。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。2018年9月18日，在此次国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”的专题新闻发布会上，环保作为基建补短板的重要部分多次被强调，环保在基建补短板的地位再被确认。同时，2018年上半年，部分民营环保企业的业绩增速确实受到了融资环境偏紧的影响，尽管2018年下半年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。

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。

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 年建议布局五大细分领域

(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。建议关注危废龙头东江环保 (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) 环卫: 目前环卫行业迎来机械化和市场化趋势, 我们预计 2020 年环卫装备市场空间将达到 649.48 亿元 (2017-2020 年 CAGR 为 17.32%), 预计 2020 年第三方环卫市场将达到 1011.83 亿元/年 (2016-2020 年 CAGR 为 30.74%), 市场前景广阔。建议关注盈峰环境 (000967.SZ)、龙马环卫 (603686.SH)、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) 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。建议关注膜法水处理龙头碧水源 (300070.SZ)、业绩释放较快的国祯环保 (300388.SZ)、深耕黑臭水体治理且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)。

(五) 清洁能源:

(1) 天然气: 国务院印发了《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》, 明确: “力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上”, 强调要加大国内勘探开发力度。我们认为, 非常规天然气相对于常规天然气来说继续开发的潜力更大, 有望成为未来重点的突破方向。同时, 《意见》还提出: “研究将中央财政对非常规天然气补贴政策延续到“十四五”时期, 将致密气纳入补贴范围”, 更加提

高了非常规天然气在未来勘探中的开发意愿，建议关注相关上游非常规天然气开采企业。另外，目前国内的天然气供应对外的依存度仍然较高，“煤改气”仍在稳步推进，LNG接收站依旧是重要的调峰手段，且LNG接收站如果享受增值税返还将显著增厚利润，建议关注相关具有LNG接收站的城燃公司。受益标的：蓝焰控股（000968.SZ）、深圳能源（000027.SZ）。

（2）清洁供暖：2016年底我国北方地区清洁取暖率仅为17%，根据《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021年）》，到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9月21日周五收市，本周环保与公用事业上涨2.14%，报2044.74；上证综指上涨4.32%，报2797.48；深圳成指上涨3.64%，报8409.18；创业板指上涨3.26%，报1411.12；沪深300上涨5.19%，收于3410.49；其中，环保与公用事业跑输沪深300指数3.06个百分点。

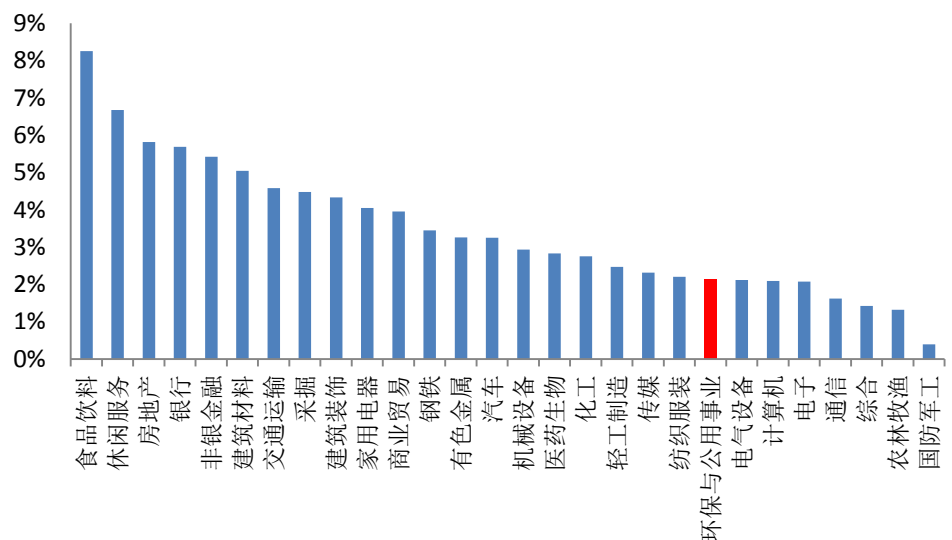
表2：一周主要行业指数情况

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	2044.74	2.14	2.04	-4.06	-23.75
沪深300	3410.49	5.19	2.28	-2.86	-15.39
上证综指	2797.48	4.32	2.65	-1.75	-15.41
深圳成指	8409.18	3.64	-0.66	-10.34	-23.83
创业板指	1411.12	3.26	-1.68	-12.17	-19.49

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上涨2.14%，涨跌幅排名第21名。分子行业来看，节能板块表现最好，涨幅为2.88%。

图1：分行业涨跌幅



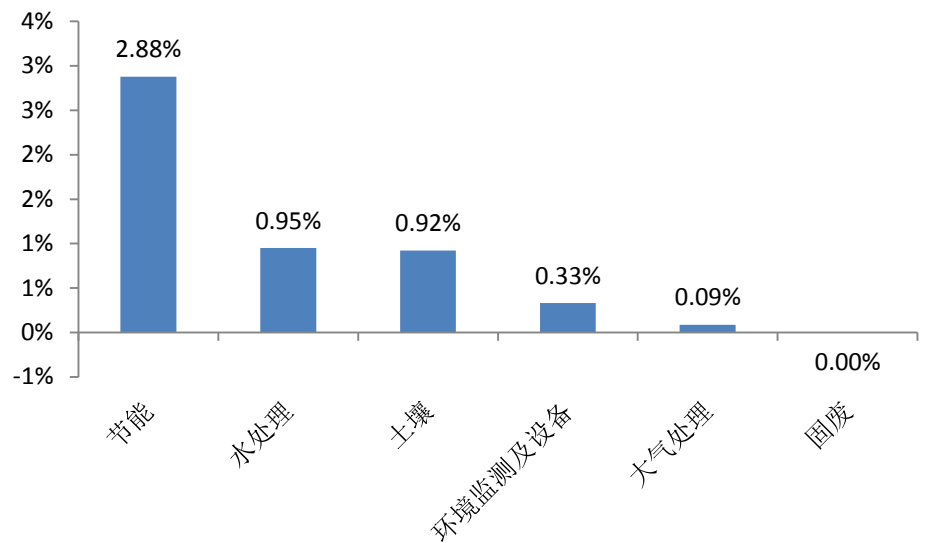
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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
节能	624.39	470.27	483.81	2.88%	-22.52%	-51.62%
水处理	717.64	572.48	577.92	0.95%	-19.47%	-42.21%
土壤	749.07	666.98	673.14	0.92%	-10.14%	-32.69%
环境监测及设备	688.53	614.73	616.77	0.33%	-10.42%	-38.32%
大气处理	622.16	551.28	551.77	0.09%	-11.31%	-44.82%
固废	865.62	727.98	727.95	0.00%	-15.90%	-27.21%

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盛运环保、兴源环境、迪森股份、三维丝、华控赛格, 分别上涨 10.53%、9.86%、6.82%、5.46%、4.23%。

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)
300090.SZ	盛运环保	10.53	19.32	-62.14	-65.91	3.15	41.5785	13.20
300266.SZ	兴源环境	9.86	20.78	-69.83	-77.66	4.01	62.7337	15.64
300335.SZ	迪森股份	6.82	8.27	-24.91	-53.83	7.99	28.9970	3.63
300056.SZ	三维丝	5.46	6.39	-1.96	-19.38	5.99	23.0909	3.85
000068.SZ	华控赛格	4.23	3.86	-2.63	-41.39	2.96	29.7975	10.07
000967.SZ	盈峰环境	4.12	-3.24	-24.48	-27.69	6.57	76.6712	11.67
300152.SZ	科融环境	3.86	10.04	2.43	-55.86	2.96	21.0989	7.13
002200.SZ	云投生态	3.46	2.18	-8.50	-47.06	6.57	12.0975	1.84
300072.SZ	三聚环保	3.38	3.76	-21.10	-47.72	14.07	330.7159	23.51
002340.SZ	格林美	3.09	-3.79	-11.90	-25.54	5.33	221.3109	41.52

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

- **【国家发展改革委举行新闻发布会介绍加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资有关情况】**2018年9月18日下午，国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”专题新闻发布会，政研室副主任、委新闻发言人孟玮，投资司副巡视员刘世虎，农经司副司长李明传，基础司副司长马强出席发布会，介绍基础设施、农业、民生、环保等领域补短板工作情况，并就稳投资、提高投资针对性精准性、管好用好中央预算内投资、支持乡村振兴战略、加强交通重大项目储备、加大水利补短板力度、发展城市轨道交通、支持生态保护与修复等相关问题，回答了与会记者提问。

(发改委: http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201809/t20180918_898715.html)

- **【国务院办公厅关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知】**《通知》提出，清理工作要坚持“谁制定、谁清理”的原则。各地区、各部门要依据党中央、国务院有关生态环境保护文件精神 and 上位法修改、废止情况，逐项研究清理。规章、规范性文件的主要内容与党中央、国务院有关生态环境保护文件相抵触，或与现行生态环境保护相关法律、行政法规不一致的，要予以废止；部分内容与党中央、国务院有关生态环境保护文件相抵触，或与现行生态环境保护相关法律、行政法规不一致的，要予以修改。

(国务院: http://www.gov.cn/zhengce/content/2018-09/18/content_5322978.htm)

- **【《河南省污染防治攻坚战三年行动计划(2018-2020年)》发布】**《计划》提出，原则上禁止新建、扩建单纯增加产能的煤炭、煤电、钢铁、电解铝、水泥、玻璃、传统煤化工、焦化等8大类产能过剩的传统产业项目，全省禁止新增化工园区。所有新建、改建、扩建耗煤项目一律实施煤炭减量或等量替代。2020年年底以前，全省基本淘汰35蒸吨/时及以下燃煤锅炉。锅炉拆改实施逐年递减的资金奖补方式。确需保留的35蒸吨/时及以下燃煤锅炉，必须实现超低排放。

(北极星环保网: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180920/929446.shtml>)

- **【《河北省城乡生活垃圾处理设施建设三年行动计划(2018—2020年)》】**河北省委办公厅、省政府办公厅印发《河北省城乡生活垃圾处理设施建设三年行动计划(2018—2020年)》，提出，要完善城乡生活垃圾收转运体系，重点发展生活垃圾焚烧发电技术，鼓励区域共建共享焚烧处理设施。根据计划，到2020年，基本实现生活垃圾处理设施全覆盖，平原地区基本实现生活垃圾应烧尽烧，山区基本实现生活垃圾无害化处理。石家庄市建成区实现原生垃圾零填埋，生活垃圾无害化处理率达到100%，其他设市城市和县城生活垃圾无害化处理率达到98%以上，农村(建制镇和村庄)生活垃圾无害化处理率达到90%以上。

(河北日报: http://www.hebhb.gov.cn/xwzx/mtbb/201809/t20180917_67187.html)

- **【河北省冬季清洁取暖工作调度会议要求，确保按时高质量完成冬季清洁取暖任务】**2018年9月14日，河北省政府召开全省冬季清洁取暖工作调度会议，

省委常委、常务副省长袁桐利和副省长张古江出席会议并讲话。袁桐利指出，冬季清洁取暖是一项重大政治任务、重大环境工程、重大民生工程。各地各部门要坚决贯彻党中央、国务院决策部署，按照省委、省政府统一安排，优质高效推进各项工作。要把抓进度作为当务之急，在确保质量和安全前提下，充分利用当前施工黄金期，优化工程方案，科学组织施工，确保按时完成既定目标。要把稳气源作为核心任务，严格实施合同管理，加大自采自购力度，抓好输气管道建设，全力保障用气安全。要把保民生作为重中之重，加强用气需求侧管理，及时发放运行补贴，做好困难群体采暖工作，确保群众温暖过冬。张古江要求，要高质量完成清洁取暖任务，坚持保工期、保质量、保安全、保资金、保覆盖，按时完成年度任务。进一步完善应急预案，做足做好各项准备工作，坚决防止让百姓受冻、气源电源断档、虚报瞒报等问题发生。健全工作机制和责任体系，进一步完善推进、督查、考核等机制，形成上下联动、左右协同、齐抓共管的工作格局。统筹做好城镇供热工作，加快供热管网改造，加快热源项目建设，保障热源供应，提高供热服务质量。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201809/t20180919_608756.shtml)

- **【浙江正式启动 2018 秋冬季省级专项督查暨环境执法实战练兵】**2018 年 9 月 17 日上午，2018 年秋冬季省级专项督查暨环境执法实战练兵温州组协调会在温州召开。会议由省环境执法稽查总队潘齐学副总队长主持，嘉兴环境监察支队陈建峰副支队长等 10 名督查组人员，省级联络员，温州市环保局负责人及相关处室、单位负责人参加了会议。至此，全省各地已陆续召开协调会并启动省级专项督查暨环境执法实战练兵。本次督查涵盖了六大领域：VOCs 深化治理与减排重点地区相关企业；不符合国家产业政策的“十小”企业、“散乱污”综合整治企业及集群；涉废、涉危废、涉重金属的重点固体废物产生和经营单位；饮用水水源一、二级保护区内的涉污企业；污水处理厂、垃圾填埋场、垃圾焚烧企业以及重点企业的入海排污口；省级重点信访举报件和臭气异味重点信访件。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201809/t20180918_606420.shtml)

5、重大公司公告统计

2018 年 9 月 17 日 星期一

【盈峰环境】公司拟回购股份，回购股份的资金总额不低于 0.5 亿元，不超过 1.5 亿元，回购股份的价格不超过 9 元/股，回购股份拟用于公司实施股权激励计划、员工持股计划或注销等。

【四通股份】公司拟置出除现金人民币 0.4 亿元、瓷土采矿承包经营权形成的其他流动负债和递延收益之外的全部资产，最终作价 8.02 亿元；拟置入康恒环境 100% 股权作价 85 亿元，两者差额为 76.98 元，股份发行价格为 9.04 元/股，发行数量为 8.52 亿股，康恒环境承诺 2018 年、2019 年和 2020 年归母净利润分别不低于 5 亿元、7 亿元、9.07 亿元。本次交易完成后，上市公司将持有康恒环境 100% 股权，上市公司的控股股东将变更为磐信显然（中信产业基金旗下）。

【中再资环】公司会同重组项目的独立财务顾问以及其他中介机构对上海证券交易所《问询函》进行回复，公司拟以支付现金的方式，购买中再生持有的中再环服 100.00% 股权，交易标的作价 7.11 亿元。根据上海证券交易所的相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票将于 2018 年 9 月 18 日开市起复牌。

【维尔利】截至 2018 年 9 月 17 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 841.92 万股，占公司总股本的 1.03%，最高成交价格为 5.80 元/股，最低成交价格为 5.10 元/股，成交的总金额为 4615.81 万元（不含交易费用）。

【高能环境】公司激励对象人数由 221 名调整为 219 名，股票期权总量由 2896.25 万份调整为 2807.50 万份，首次授予部分由 2317 万份调整为 2246 万份。

【中原环保】公司与中水电十一局组成联合体，投资建设巩义市生态水系建设工程 PPP 项目第三标段，总投资约 13.97 亿元。

2018 年 9 月 18 日 星期二

【博世科】公司监事会主席陈文南先生、副总经理黄海师先生、陈国宁先生、詹磊先生、陆立海先生、何凝女士、周永信先生、农斌先生、李国先生提前终止减持，截至公告披露日，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。

【清新环境】原拟通过发行股份和现金支付相结合方式购买华江环保不低于 70% 的股权。因标的公司目前股东人数超过 200 人，股东数量较多且有部分中小股东失联，标的公司的股东沟通及协调工作较为复杂，经上市公司与交易对方认真考虑，一致决定终止筹划本次发行股份购买资产事项。

【碧水源】公司拟将持有的北京德青源农业科技股份有限公司 7% 的股权及其所应附有的所有权益以现金 165,359,712 元转让给西藏必兴。

【天瑞仪器】公司拟设立全资子公司四川天瑞环境科技有限公司，新公司注册资本 6000 万元人民币，天瑞仪器持有 100% 股权。

2018 年 9 月 19 日 星期三

【华控赛格】公司拟以增资的方式对内蒙古奥原新材料有限公司进行投资 4,800 万元，增资完成后，公司将持有奥原新材料 76.19% 的股权，奥原新材料注册资本由 1,500 万元增加至 6,300 万元。

【渤海股份】公司持股 5% 以上股东李华青女士向海通证券补充质押公司股份 150 万股，本次补充质押的 150 万股占李华青女士所持有的公司股份总数的 6.63%，占公司总股本的 0.43%。

【盛运环保】截至本公告披露日，开晓胜先生持有公司股份共计 180,738,400 股，占公司总股本的比例为 13.69%。其中累计质押的股份为共计 178,086,100 股，占其持股总数的比例为 98.53%，占公司总股本的比例为 13.49%；累积被冻结股份共计 180,738,400 股，占其持有公司股份的 100%，占公司总股本的 13.69%。开晓胜先生所持本公司股份被执行司法轮候冻结状态的股份数合计为 6,688,570,800 股，超过其实际持有上市公司股份数。

【德创环保】公司大股东德创投资补充质押 113 万股与中国银河证券股份有限公司，本次股份质押后，德创投资累计质押公司股份数量为 935 万股，占其持有公司股份总数的 100.00%，占公司总股本的 4.63%。

2018 年 9 月 20 日 星期四

【中金环境】公司控股股东沈金浩先生将其所持有的公司部分股份进行了股票质押式回购交易的补充质押，质押股数 300 万股，本次补充质押完成后，其所持有的公司股份累计被质押 297,72.88 万股，占其持有公司股份总数的 58.09%，占公司总股本的 15.48%

【江南水务】公司大股东一致行动人电力发展、基础产业计划六个月内增持公司股份，电力发展计划增持金额为-800 万元-1000 万元，基础产业计划增持金额为 800 万元-1000 万元，截止 2018 年 9 月 20 日，电力发展增持公司股票为 0 股，电力发展现持有公司股票 203.8 万股，占公司总股本的 0.22%。基础产业增持公司股票为 94.52 万股，增持金额为 400 万元，增持数量占公司总股本的 0.10%，基础产业现持有公司股票 117 万股，占公司总股本的 0.12%。

【三聚环保】公司分别为黑龙江三聚、深圳巨涛机械、北京三聚、深圳巨涛机械向银行申请授信额度提供不超过人民币 5,000 万元、15,000 万元、20,000 万元、5,000 万元的第三方连带责任保证担保。

【东方园林】近日，公司收到中国银行间市场交易商协会下发的《接受注册通知书》，接受公司超短期融资券注册。公司超短期融资券注册金额为 25 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效。

2018 年 9 月 21 日 星期五

【雪浪环境】合计持有公司股份 714 万股（占本公司总股本比例 5.49%）的股东杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士，计划于减持期间内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司部分股份，合计减持数量不超过 178.5 万股（占公司股份总数的 1.37%），其中通过集中竞价交易方式减持的数量不超过公司股份总数的 1%，通过大宗交易方式减持的数量不超过公司股份总数的 1.37%。

【东方园林】根据《中小企业板上市公司规范运作指引（2015 年修订）》的规定，定期报告公告前 30 日内，上市公司董事、监事和高级管理人员、证券事务代表及前述人员配偶不得买卖本公司股票。公司拟于 2018 年 10 月 26 日披露《2018 年第三季度报告》，为了避免敏感期内交易公司股票以更好的实施增持计划，增持主体拟将增持计划原实施期限延长至 2018 年 10 月 31 日，增持计划其他内容不变。

【怡球资产】公司全资子公司 YCPG 公司投资设立的新公司 Ye Chiu All Metal Sdn Bhd 公司购买位于马来西亚柔佛州丹絨浪塞工业区土地 PLO62，土地用途为工业用地，土地面积约为 110 英亩，预计价值约 2.7 亿元。

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/>