

中央环保督查持续推进，关注垃圾焚烧行业的投资机会

— 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：

“城镇化推进+环保督查”是垃圾清运量增加的主要推动因素。（1）城镇化推进：2017年，我国城镇化率仅为58.52%（国家统计局口径），与发达国家83.99%的城镇化率均值（世界银行口径）仍有较大差距；（2）环保督查：截至2018年12月6日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”全部完成督察进驻工作，受理有效举报38133件，环保督查常态化态势明确。

我们根据《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》推算，垃圾焚烧市场在“十三五”仍有千亿空间。目前，垃圾焚烧市场已经从快速跑马圈地的高速成长期进入到了重视运营质量的“后垃圾焚烧市场”。在此阶段中，市场份额主要被规模较大的龙头公司所占据。此外，由于行业已经摒弃粗放型的发展方式并开始转向高质量发展，“后垃圾焚烧市场”的订单更倾向给予运营经验成熟的龙头公司，而改扩建项目也更信赖原有的运营单位，优质公司将在这种更健康的竞争环境下受益，业绩将仍然维持高增速，建议关注：瀚蓝环境（600323.SH）、上海环境（601200.SH）。

● 本周核心推荐：

碧水源（300070.SZ）、瀚蓝环境（600323.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0.28%，环保与公用事业上涨2.22%，环保与公用事业跑赢沪深300指数1.94个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为渤海股份、创业环保、巴安水务、津膜科技、博天环境，分别上涨21.46%、16.65%、16.39%、14.08%、12.56%。

● 行业动态与最新政策：

【第二批中央生态环境保护督察“回头看”进驻工作结束】

【国家市场监督管理总局、国家发展改革委、生态环境部：《关于加强锅炉节能环保工作的通知》】

● 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	2018-12-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000826.SZ	启迪桑德	10.87	0.87	0.92	1.12	12.49	11.82	9.71	推荐
000967.SZ	盈峰环境	5.64	0.3	0.33	0.41	18.8	17.09	13.76	推荐
300070.SZ	碧水源	9.31	0.8	0.95	1.18	11.64	9.8	7.89	推荐
300422.SZ	博世科	11.4	0.4	0.66	0.83	28.5	17.27	13.73	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	13.7	0.85	1.01	1.2	16.12	13.56	11.42	推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《渤海治理攻坚战已获批，将通过三年大幅降低陆源污染物入海量》2018-12-02

《纾困资金或加速流动性释放，PPP规范化后望迎来转机》2018-11-25

《基建补短板成效初显，环保投资增速突出》2018-11-18

《拖欠民营企业账款问题有望改善，环保板块估值或迎重塑》2018-11-11

《三季度业绩承压，板块配置价值逐渐显现》2018-11-04

目 录

1、 核心观点	3
2、 行业新闻以及重大政策情况.....	5
3、 市场行情回顾.....	6
4、 重大公司公告统计.....	8

图表目录

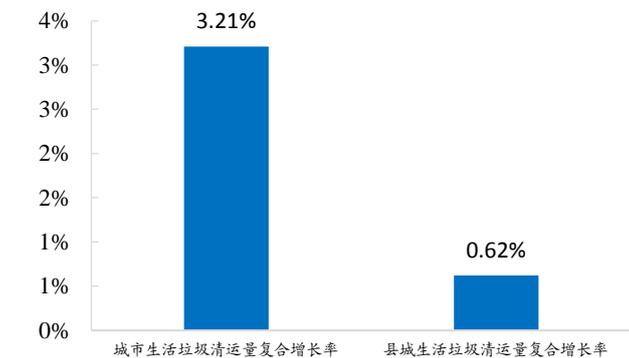
图 1: 2006 至 2016 年期间, 城市生活垃圾清运量的增长速度显著高于县城	3
图 2: 我国城镇化仍有很大上升空间	3
图 3: 2015 年全国城镇生活垃圾处理无害化处理率	4
图 4: “十三五”全国城镇生活垃圾处理设施规模(万吨/日)	4
图 5: 我国垃圾焚烧市场增速仍然可观	4
图 6: 分行业涨跌幅	7
图 7: 环保细分行业涨跌幅	7
表 1: 第二批中央生态环境保护督察“回头看”边督边改情况汇总表(截至 2018 年 12 月 6 日)	3
表 2: 一周主要行业指数情况	6
表 3: 环保细分行业情况	7
表 4: 环保行业个股一周涨幅前十	7

1、核心观点

“城镇化推进+环保督查”是垃圾清运量增加的主要推动因素。

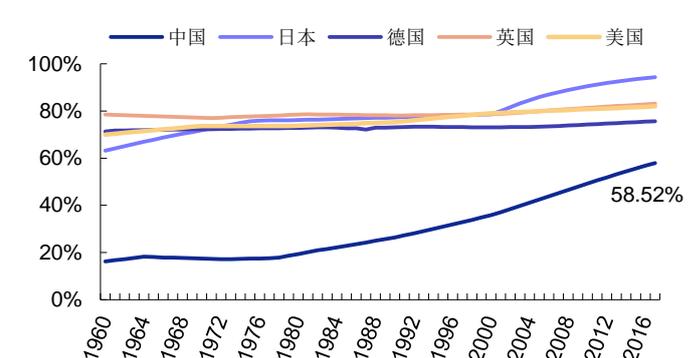
- 城镇化推进:** 2006至2016年期间,城市生活垃圾清运量复合增长率为3.21%,县城生活垃圾清运量复合增长率为0.62%,城市生活垃圾清运量的增长速度是显著高于县城的。因此我们认为,城镇化的推进对生活垃圾清运量的增加至关重要。2017年,我国城镇化率仅为58.52%(国家统计局口径),与发达国家83.99%的城镇化率均值(世界银行口径)存在较大差距。由此看来,我国城镇化仍有很大的发展空间。

图1: 2006至2016年期间,城市生活垃圾清运量的增长速度显著高于县城



资料来源: 城乡建设统计年鉴, 新时代证券研究所

图2: 我国城镇化仍有很大上升空间



资料来源: 世界银行, 新时代证券研究所

- 环保督查:** 2016年中央环保督查拉开帷幕,在不到两年的时间里就实现了全国全覆盖。第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于2018年10月30日至11月6日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等10个省份实施督察进驻。截至2018年12月6日,全部完成督察进驻工作,受理有效举报38133件。同时,新一轮中央环保督察有望于2019年开始,环保督查将真正实现常态化。

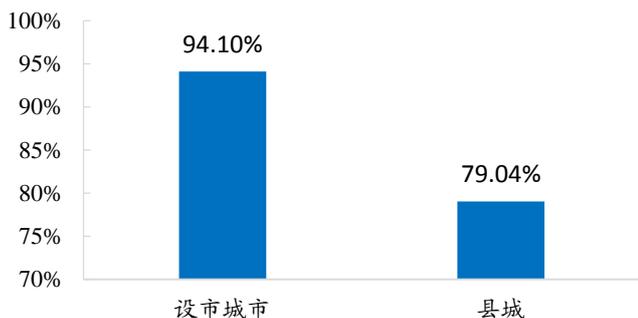
表1: 第二批中央生态环境保护督察“回头看”边督边改情况汇总表(截至2018年12月6日)

省份	收到举报数量(件)			受理举报数量(件)			交办数量(件)			责令整改(家)			立案处罚(万元)	立案侦查(件)	拘留(人)	约谈(人)	问责(人)	
	来电	来信	合计	来电	来信	合计	属实	不属实	合计	家	家	家						
辽宁	4049	5713	9762	2830	3936	6766	6766	3339	652	3991	1472	543	3154.45	55	2	4	97	237
吉林	3642	4089	7731	2694	3100	5794	5794	3290	1046	4336	496	156	1820.94	20	1	2	48	315
山西	2058	1003	3061	1894	732	2626	2586	1223	327	1550	400	162	1976.58	9	1	3	197	304
陕西	3066	593	3659	1532	593	2125	1711	1155	243	1398	606	212	2218.60	12	0	6	222	375
安徽	1988	1045	3033	1743	783	2526	2526	924	377	1301	997	215	1090.86	5	6	6	162	39
山东	3609	2306	5915	3215	1667	4882	4882	3437	418	3855	3399	418	4766.80	8	4	2	52	361
湖南	3550	1926	5476	2842	1384	4226	4226	3207	497	3704	1509	295	1572.13	26	9	12	208	191
湖北	2792	728	3520	2335	507	2842	2842	1904	425	2329	706	202	2459.59	22	8	5	470	90
四川	2386	2023	4409	2077	1588	3665	3665	2138	402	2540	1523	511	322.591	11	2	3	180	160
贵州	2256	739	2995	2119	562	2681	2681	1798	71	1869	1132	277	2031.80	18	1	11	168	105
合计	29396	20165	49561	23281	14852	38133	37679	22415	4458	26873	12240	2991	21414.36	186	34	54	1804	2177

资料来源: 生态环境部, 新时代证券研究所

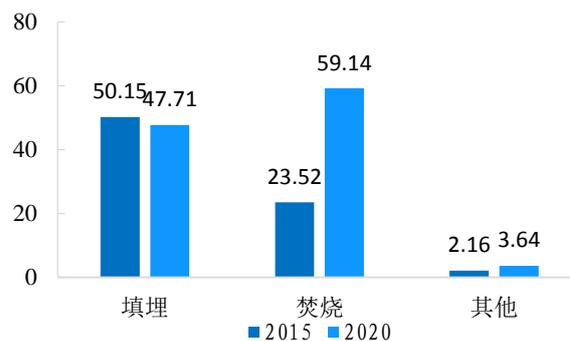
“十三五”规划明确千亿市场空间。根据《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》要求，到2020年底，具备条件的直辖市、计划单列市和省会城市（建成区）实现原生垃圾“零填埋”；设市城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力的50%以上，其中东部地区达到60%以上。“十三五”期间，全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设投资1699.3亿元，规划新增生活垃圾无害化处理能力50.97万吨/日，其中新建规模38.07万吨/日。我们预计有90%以上的投资会进入焚烧处理设施建设，新建焚烧规模达到35.62万吨/日，较“十二五”提升151%。

图3： 2015年全国城镇生活垃圾处理无害化处理率



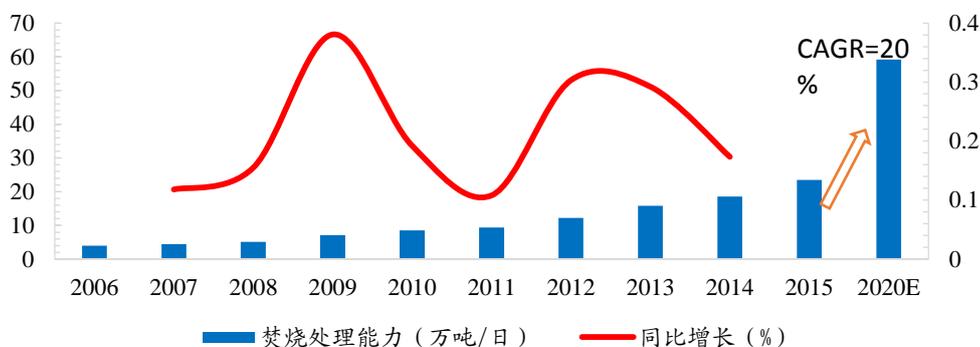
资料来源：《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》，新时代证券研究所

图4：“十三五”全国城镇生活垃圾处理设施规模（万吨/日）



资料来源：《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》，新时代证券研究所

图5： 我国垃圾焚烧市场增速仍然可观



资料来源：中国统计年鉴，《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》，新时代证券研究所；注：2006年至2014年数据为中国统计年鉴口径，仅包括设市城市；2015年数据和2020年的数据是《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》的口径，包含设市城市和县城

“二期”项目更信赖优质公司，“后垃圾焚烧市场”剩者为王。目前，垃圾焚烧市场已经从快速跑马圈地的高速成长期进入到了重视运营质量的“后垃圾焚烧市场”。在此阶段中，市场已经较为成熟，市场份额主要被规模较大的龙头公司所占据。此外，由于行业已经摒弃粗放型的发展方式并开始转向高质量发展，“后垃圾焚烧市场”的订单更倾向给予运营经验成熟的龙头公司，而改扩建项目也更信赖原有的运营单位。因此我们预计，优质公司将在这种更健康的竞争环境下受益，业绩将仍然维持高增速，建议关注：瀚蓝环境（600323.SH）、上海环境（601200.SH）。

2、行业新闻以及重大政策情况

- **【第二批中央生态环境保护督察“回头看”进驻工作结束】**经党中央、国务院批准，第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于2018年10月30日至11月6日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等10个省份实施督察进驻。截至2018年12月6日，全部完成督察进驻工作。

(生态环境部公众号: <https://mp.weixin.qq.com/s/j7Pdo9AMELNpQCb6r9INWQ>)

- **【国家市场监督管理总局、国家发展改革委、生态环境部:《关于加强锅炉节能环保工作的通知》】**为贯彻落实《中共中央、国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021)》等要求,依据《中华人民共和国特种设备安全法》《中华人民共和国节约能源法》《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《特种设备安全监察条例》等法律法规的规定,现就加强锅炉节能环保工作有关事项通知如下。具体要求:全国原则上不再新建每小时10蒸吨及以下的燃煤锅炉,重点区域(京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原)全域和其他地区县级及以上城市建成区原则上不再新建每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉;重点区域新建燃煤锅炉大气污染物排放浓度满足超低排放(在基准含氧量6%条件下,烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米,下同)要求;重点区域保留的锅炉执行大气污染物特别排放限值或更严格的地方排放标准,每小时65蒸吨及以上燃煤锅炉全部实施节能和超低排放改造,燃气锅炉基本完成低氮改造,城市建成区生物质锅炉实施超低排放改造;各地有关部门要按照国务院相关文件的要求推进落后锅炉淘汰工作。要坚持因地制宜,多措并举,制定燃煤锅炉综合整治实施方案,分类提出整治要求,维持现有设备有效运行,不搞“一刀切”,宜电则电、宜气则气、宜煤则煤,宜热则热,锅炉淘汰前应有替代热源。

(国家市场监督管理总局:

http://samr.saic.gov.cn/xw/yw/wjfb/201812/t20181204_277290.html)

- **【《云南省生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018—2020年)》发布】**云南省生态环境厅印发《云南省生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018—2020年)》的通知,内容如下:为深入贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化环境监测改革提高环境监测数据质量的意见》(厅字〔2017〕35号)和云南省委办公厅、云南省人民政府办公厅《关于印发〈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》(云厅字〔2018〕24号),牢牢把握生态环境监测质量是生态环境监测工作的生命线,着力解决当前个别地方不当干预生态环境监测、部分排污单位和生态环境监测机构监测数据弄虚作假等突出问题,根据生态环境部办公厅《关于印发〈生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018—2020年)〉的通知》(环办监测函〔2018〕793号)的有关要求,制订《云南省生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018—2020年)》(以下简称《行动计划》)。针对当前服务生态环境管理的各类生态环境监测活动,包括生态环境监测机构(含社会化监测机构)监测质量、排污单位自行

监测质量、环境空气和地表水自动监测质量开展监督检查，重点对监测机构质量体系运行规范性、监测数据弄虚作假情况和各类不当干预生态环境监测行为等开展监督检查。

(云南省环境保护厅:

http://www.ynepb.gov.cn/zwxx/zfwj/yhf/201812/t20181204_186547.html)

- **【广东：2020 年底工业园区纳污水体消除劣 V 类】**《广东省生态环境厅关于进一步加强工业园区环境保护工作的意见(征求意见稿)》开始公示，其中提出，要严格建设项目环境准入；加快设施建设，提升污染治理能力，到 2020 年底，各园区纳污水体基本消除劣 V 类。

(广东省生态环境厅:

http://www.gdep.gov.cn/zwxx_1/ggtz/201811/t20181130_246436.html)

- **【《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》**下发，要求到 2020 年基本解决清洁能源消纳问题】国家发改委、国家能源局联合下发《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》，要求到 2020 年基本解决清洁能源消纳问题。根据《行动计划》提出的具体指标，2018 年，确保全国平均风电利用率高于 88% (力争达到 90% 以上)，光伏发电利用率高于 95%，全国大部分核电实现安全保障性消纳。到 2020 年，确保全国平均风电利用率达到国际先进水平 (力争达到 95% 左右)，弃风率控制在合理水平 (力争控制在 5% 左右)；光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%。全国水能利用率 95% 以上。全国核电实现安全保障性消纳。

(发改委: http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201812/t20181204_922173.html)

3、市场行情回顾

截止到 2018 年 12 月 7 日周五收市,本周环保与公用事业上涨 2.22%,报 1934.34;上证综指上涨 0.68%,报 2605.89;深圳成指上涨 0.68%,报 7733.89;创业板指上涨 0.87%,报 1341.02;沪深 300 上涨 0.28%,收于 3181.56;其中,环保与公用事业跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点。

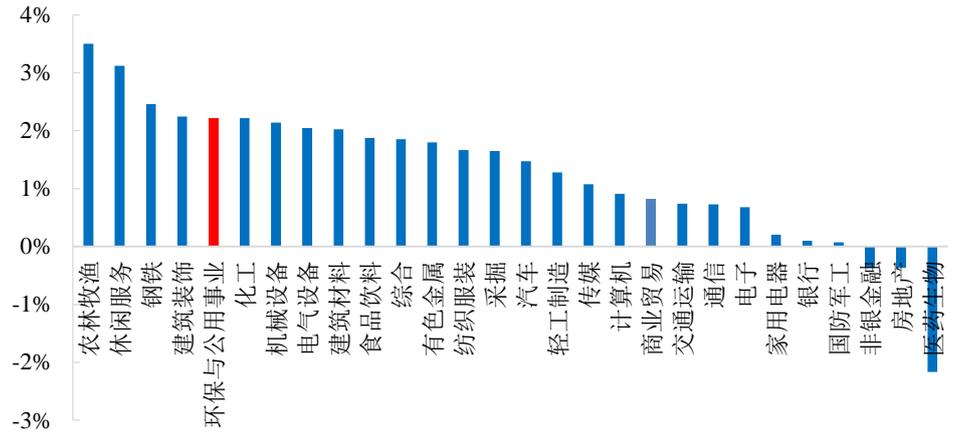
表2: 一周主要行业指数情况

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	1934.34	2.22	2.22	-5.28	-27.87
沪深 300	3181.56	0.28	0.28	-7.48	-21.07
上证综指	2605.89	0.68	0.68	-7.64	-21.20
深圳成指	7733.89	0.68	0.68	-7.94	-29.95
创业板指	1341.02	0.87	0.87	-4.98	-23.49

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 2.22%,涨跌幅排名第 5 名。分子行业来看,环境监测及设备、水处理板块涨幅较大,涨幅分别为 5.65%、5.31%;固废板块涨幅较小,涨幅为 0.43%。

图6: 分行业涨跌幅



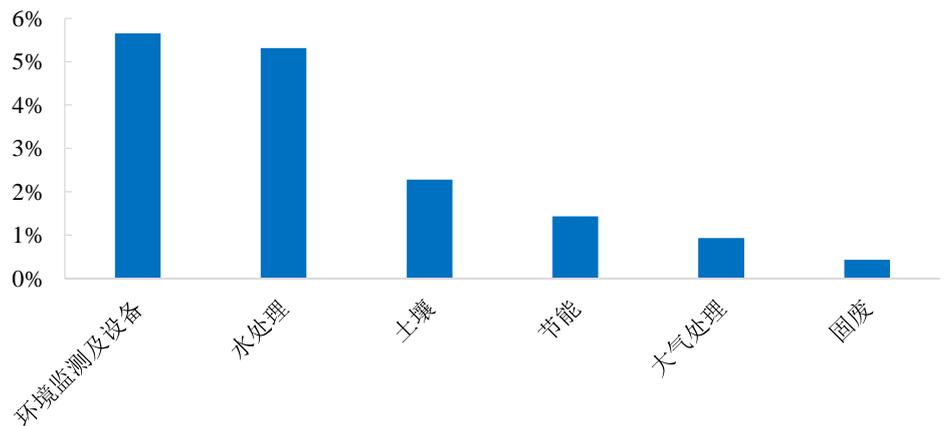
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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
环境监测及设备	587.16	610.86	645.39	5.65%	9.92%	-35.46%
水处理	489.51	505.32	532.17	5.31%	8.72%	-46.78%
土壤	583.76	597.57	611.19	2.28%	4.70%	-38.88%
节能	380.56	370.70	376.01	1.43%	-1.20%	-62.40%
大气处理	435.23	470.87	475.28	0.94%	9.20%	-52.47%
固废	650.51	677.70	680.64	0.43%	4.63%	-31.94%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 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渤海股份、创业环保、巴安水务、津膜科技、博天环境, 分别上涨 21.46%、16.65%、16.39%、14.08%、12.56%。

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)
000605.SZ	渤海股份	21.46	21.46	22.20	-20.17	10.13	35.7243	3.53

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)
600874.SH	创业环保	16.65	16.65	15.66	-26.21	9.60	137.0139	14.27
300262.SZ	巴安水务	16.39	16.39	8.41	-38.85	5.54	37.1246	6.70
300334.SZ	津膜科技	14.08	14.08	7.44	-44.71	7.94	24.1314	3.04
603603.SH	博天环境	12.56	12.56	3.55	-56.38	15.15	60.8379	4.02
000939.SZ	*ST 凯迪	11.86	11.86	9.09	-73.55	1.32	51.8707	39.30
300152.SZ	科融环境	11.67	11.67	0.00	-57.21	2.87	20.4574	7.13
300137.SZ	先河环保	11.52	11.52	20.89	-29.48	9.20	50.6950	5.51
600008.SH	首创股份	8.70	8.70	-1.06	-25.84	3.75	213.2043	56.85
000711.SZ	京蓝科技	7.62	7.62	-32.34	-36.31	6.78	59.4372	8.77

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4、重大公司公告统计

2018年12月3日 星期一

【聚光股份】截至2018年11月30日,公司累计回购股份数量141.5万股,占公司目前总股本的比例0.313%,最高成交价为25.54元/股,最低成交价为24.05元/股,成交总金额3510.71万元(不含交易费用)。

【科达洁能】公司收到交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2018]MTN706号),决定接受公司的中期票据注册,公司中期票据注册金额为5亿元,注册额度自通知书落款之日(2018年11月29日)起2年内有效,公司超短期融资券注册金额为5亿元,2年内有效。

【博世科】公司于2018年12月3日审议通过《关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的议案》,本次符合解锁条件的激励对象共计84人,可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为217.54万股,占公司目前总股本的0.61%。

【先河环保】截至2018年11月30日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为459.85万股,占公司目前总股本的0.83%,最高成交价为8.74元/股,最低成交价为6.99元/股,支付的总金额为0.37亿元(不含交易费用)。

【蓝焰控股】公司统计公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2018年1月1日至今累计收到政府补助共计3.10亿元。其中:与资产相关的政府补助0.10亿元,与收益相关的政府补助3.00亿元,以上政府补助资金均已到账。

2018年12月4日 星期二

【怡球资源】公司拟向林胜枝女士非公开发行不超过2.5亿股股票,募集资金总额不超过3亿元。发行完成后,公司总股本将增至22.75亿股,公司实际控制人黄崇胜、林胜枝夫妇合计持股比例将上升至46.46%,其中林胜枝女士间接及直接合计持有公司3.41亿股,占公司本次发行后总股本的14.98%。林胜枝女士为公司实际控制人之一,本次林胜枝女士参与认购本次非公开发行股票构成与公司的关联交易。

【维尔利】公司与前海先行、天华锦绣分别签订《股份转让协议》，同意将前海先行持有的汇恒环保 3.85% 的股权、天华锦绣持有的汇恒环保 5.77% 的股权转让给公司，其中：公司受让前海先行持有的汇恒环保 200 万股，交易金额 1290 万元；受让天华锦绣持有的汇恒环保 300 万股，交易金额 1935 万元。汇恒环保为公司控股子公司，公司现持有汇恒环保 50.10% 的股权。本次交易完成后，公司将持有汇恒环保 59.71% 的股权，汇恒环保仍成为公司控股子公司。

【佛燃股份】1) 公司拟在高明区、顺德区分别注册成立能源供应控股子公司。注册资本均为 1000 万元，投资各方以货币方式出资，其中高明区能源供应控股子公司由公司出资 510 万元、佛山市铭晖燃气科技有限公司出资 490 万元；顺德区能源供应控股子公司由公司出资 600 万元、佛山市顺德区南华投资有限公司出资 300 万元、何炳坤出资 100 万元；

2) 公司同意与广东珠江燃气集团股份有限公司共同出资设立恩平市佛燃投资有限公司。公司拟以持有的控股子公司恩平市佛燃天然气有限公司 80% 股权作价加部分现金的方式出资合计不超过 5000 万元，持有恩平佛燃投资公司 70% 的股权；珠江燃气公司拟以现金出资的方式，持有恩平佛燃投资公司 30% 的股权；

3) 公司拟使用自有资金以货币方式向全资子公司华兆能公司增加注册资本人民币 5000 万元，增资后，华兆能公司注册资本由 5000 万元增至 1 亿元人民币。

【国祯环保】公司控股子公司麦王环境收到美国 TEDA TPCO America Corporation(以下简称“TEDA TPCO 美国公司”)发来的《中标意向函》，TEDA TPCO 美国公司有意与麦王环境在 TEDA TPCO ICP-1 Remaining & CTP 工程项目上进行合作，合同金额折合人民币约 1.12 亿元。

【兴蓉环境】公司 2018 年第一期中期票据发行完成，发行规模 5 亿元，募集资金已全额到账。

【龙净环保】公司第一大股东龙净实业集团及其关联方拟通过其自身证券账户或其成立的信托计划等方式自增持计划公告之日(2018 年 7 月 4 日)起在 6 个月内通过二级市场增持福建龙净环保股份有限公司股份不高于 0.21 亿股，累计增持比例不超过公司总股本的 2%，已完成本次增持股票计划。截至本公告日，龙净实业集团及其关联方合计持有公司股份 2.68 亿股，占公司总股本的 25.04%。

2018 年 12 月 5 日 星期三

【伟明环保】公司发行 6.70 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 670 万张，67 万手，按面值发行。本次可转债信用等级为“AA”。

【中金环境】公司收到无锡市政转发的《江苏省国资委关于无锡市市政公用产业集团有限公司协议受让南方中金环境股份有限公司部分股份及取得控制权事项的批复》，江苏省国资委原则同意本次交易。

【东江环保】公司副总裁、董事会秘书王恬女士个人资金需要拟减持股份 50 万股，拟减持股份占总股本比例 0.06%。

【雪迪龙】公司拟使用自有资金或自筹资金不超过 2 亿元，通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，回购价格不超过 13 元/股。按回购金额上限 2 亿元、回购价格上限 13 元/股进行测算，预计回购股份总数为不超过 0.15 亿股，且不低于 0.08 亿股，回购股份总数占公司当前总股本的

1.27%-2.54%。

2018年12月6日 星期四

【碧水源】公司拟与良益诚股权投资、梁毅签署《北京良业环境技术有限公司10.01%股权转让协议》，以现金3.85亿元收购良益诚股权投资持有的良业环境10.01%的股权，交易完成后，公司将持有良业环境90.01%的股权，良益诚股权投资持有良业环境9.99%的股权。

【中金环境】公司本次解除限售股份的上市流通时间为2018年12月11日，本次解除限售股份数量为3.04亿股，占公司股本总额的15.80%；实际可上市流通股份数量为2.93亿股，占公司股本总额的15.24%。

【首创股份】公司2018年公开发行绿色公司债券符合上海证券交易所公司债券上市条件，将于2018年12月10日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者交易。债券期限为五年，票面利率为4.24%。

【高能环境】近日，公司近日与内江市城市管理和行政执法局签订《内江城乡生活垃圾处理PPP项目合同》，估算总投资约为22.56亿元（包含建设期利息），项目期限为25年，其中建设期3年，运营期22年。

【中环环保】公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：181934）。中国证监会依法对公司提交的《创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》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。

【久吾高科】公司完成了2018年限制性股票激励计划的首次授予登记工作，授予日为2018年11月6日，授予价格为8.87元/股，授予数量为293万股。

2018年12月7日 星期五

【东方园林】公司已按期兑付了2018年度第一期超短期融资券，本息合计10.44亿元。公司目前资金状况良好，经营情况正常。

【金圆股份】公司与广州雅居乐签订了股权转让与合作协议，将公司持有的潜江环保65%股权转让给广州雅居乐。

【中环环保】公司于2018年10月15日披露了《关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告》，公司持股5%以上股东中科投资计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让等合法方式合计减持公司股份不超过960.03万股（即不超过公司总股本的6%）。2018年12月6日，公司收到中科投资出具的《关于减持股份比例达到1%的告知函》，中科投资通过大宗交易系统累计减持公司股份200万股，占公司股份比例的1.25%，自上市以来累计减持股份数量达到公司股份总数的1.25%。

【三维丝】公司分别与福建龙净环保股份有限公司、厦门龙净环保技术有限公司、武汉龙净环保科技有限公司、宿迁龙净环保科技有限公司先后多次签订《货物销售合同》、《工矿产品购销合同》，公司向其销售滤袋等相关产品。自2018年3月2日起至本公告披露时，前述购销合同累计销售额为0.71亿元，其中：与福建龙净环保股份有限公司的销售额为289.55万元，与厦门龙净环保技术有限公司的销售

额为 0.66 亿元，与武汉龙净环保科技有限公司的销售额为 167.71 万元，与宿迁龙净环保科技有限公司的销售额为 85.51 万元。

【京蓝科技】公司下属公司京蓝沐禾为宁城县高效节水灌溉工程（2018 年度）项目的中标社会资本方。基于项目建设需要，相关方拟共同设立项目公司京蓝沐禾（宁城县）农业供水有限公司，项目公司注册资本为人民币 0.15 亿元，股东及出资情况分别为：京蓝沐禾拟以自有资金出资 1500 万元，持股比例为 99%；宁城县基础产业发展有限公司出资金额为 15 万元，持股比例为 1%。

【博世科】公司本次解锁的限制性股票数量为 217.54 万股，占目前公司总股本的 0.6114%；实际可上市流通的限制性股票数量为 87.05 万股，占目前公司总股本的 0.2446%，本次解锁的限制性股票的上市流通日为 2018 年 12 月 11 日（星期二），本次实施的股权激励计划与已披露的股权激励计划不存在差异。

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 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/>