

## 环保市场加速释放，期待新年估值回升

### 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（12/24-12/28）沪指收报2493.9点，周跌幅为0.89%，公用事业（申万I）跌幅为0.77%。个股方面，渤海股份、长青集团等涨幅居前，科融环境、中环装备等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

**“十三五期间”环保产业投资将会突破16万亿元。**未来随着稳增长、宽信用政策的持续以及融资环境的改善，环保企业的业绩有望整体回暖，有利于板块估值的回升。**生态环境部首次发布“2+26”城降尘监测结果。**考核因子的增加将有效促进监测市场的扩容和释放，建议关注环境监测相关标的。**五大名企争夺昆明“道路+河道”环卫一体化项目。**环卫行业在未来一段时间内将保持较高的景气度。**广东污染防治攻坚战指挥部发出一号令，要求2020年基本消除劣V类国考断面。**河长制治水进入全面见效的新阶段，治水需求将加速释放，利好水环境治理及监测行业。**雄安新区总体规划获批，水陆空环保市场即将加速释放。**雄安新区进入大规模发展建设的新阶段，相关环保市场将加速释放，有利于整体板块估值的回升。

##### 公司公告点评

**瀚蓝环境（600323.SH）发布公告，收到桂城水厂迁移补偿款余款。**此次收到的2.9亿余款将进一步充裕公司在手现金，维持“推荐”评级。

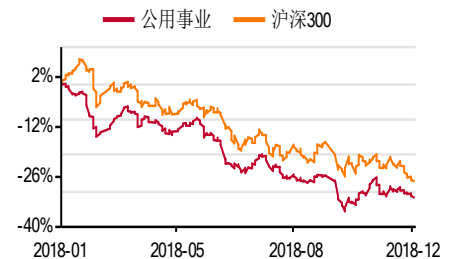
##### 周策略建议

近来随着明确规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量PPP项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会：水环境治理，黑臭水体治理空间巨大，行业融资环境不断改善，关注具备较多运营资产的国祯环保（300388.SZ）。随着水环境治理市场的释放，水质监测设备销售量增速提升明显，监事权上收的体制改革打开第三方运维市场，建议关注先河环保（300137.SZ）；固废处置市场目前景气度仍然较高，尤其是危废处置的空间广阔，关注危废领域持续布局的雪浪环境（300385.SZ）。环卫服务市场化推进仍在路上，地方财政对装备采购支出力度有望边际改善，持续关注龙马环卫（603686.SH）。

##### 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 .....	13

## 图表目录

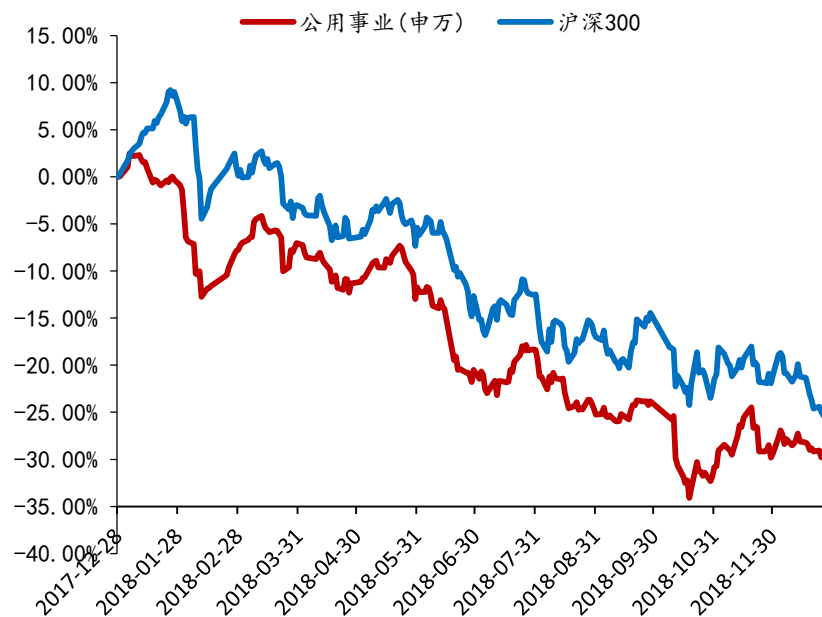
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%) .....	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%) .....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%) .....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 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 16:	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

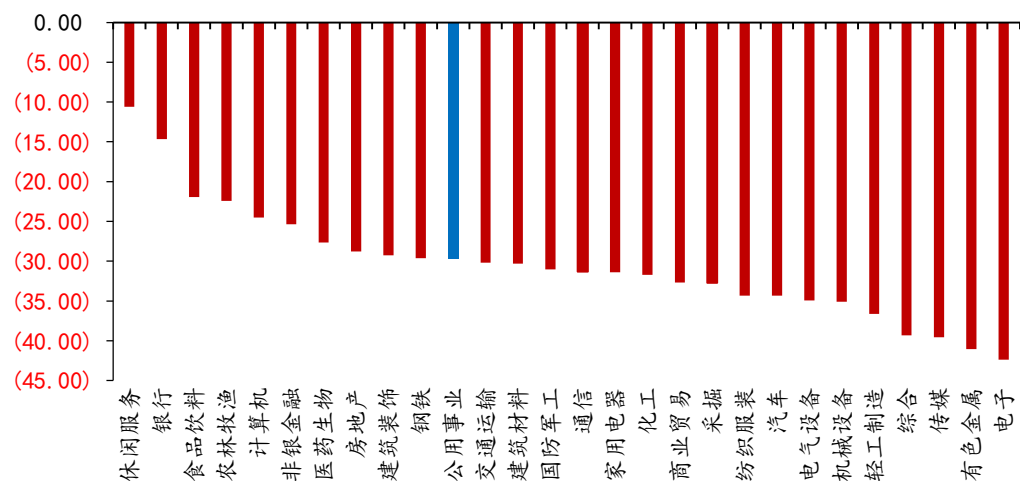
本周(12/24-12/28)沪指收报 2493.9 点,周跌幅为 0.89%,公用事业(申万)跌幅为 0.77%。个股方面,渤海股份、长青集团等涨幅居前,科融环境、中环装备等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



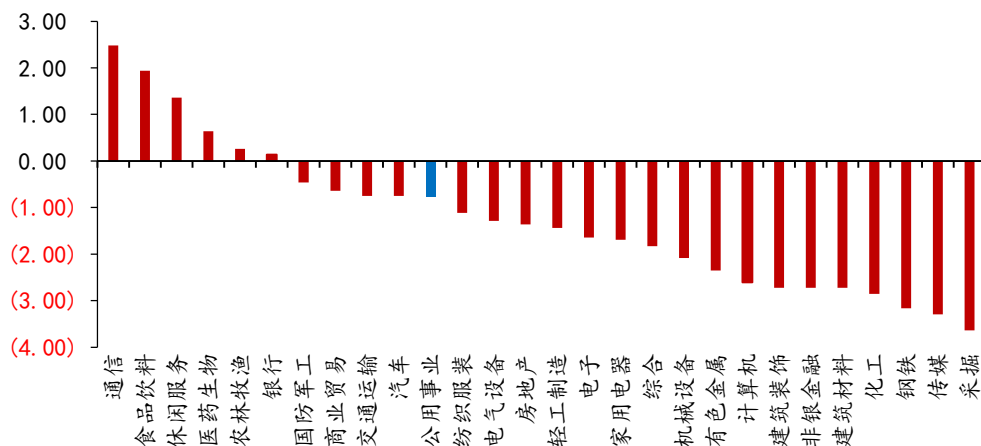
来源: WIND、国联证券研究所

图表 2: 年初至今各行业涨跌幅 (%)



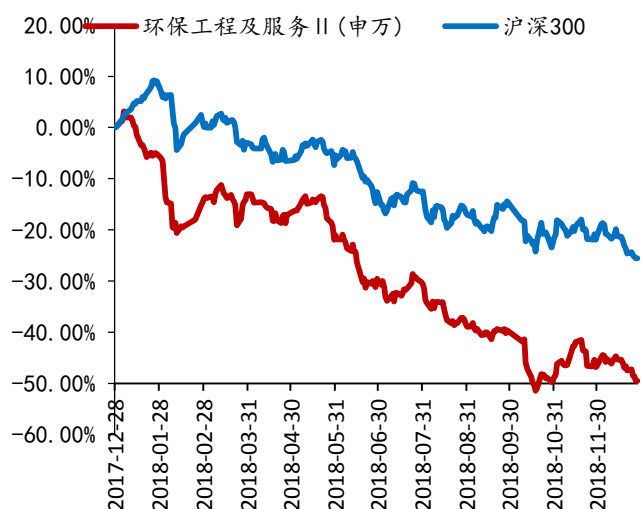
来源: WIND、国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



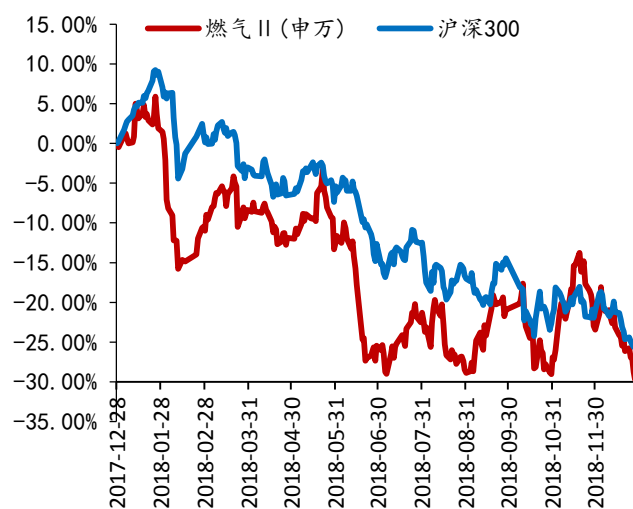
来源: WIND、国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



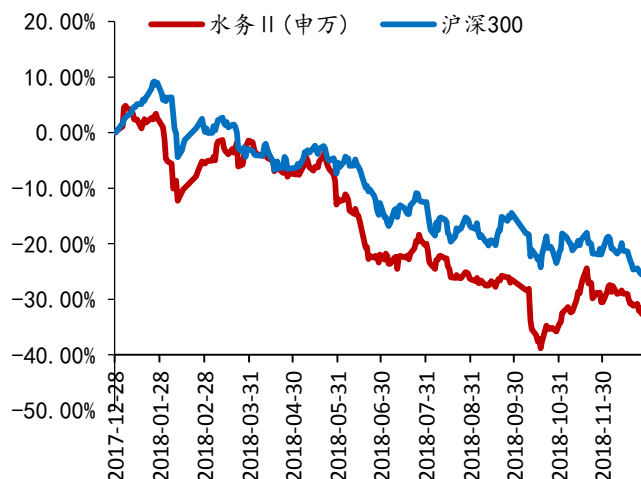
来源: WIND、国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅 (%)

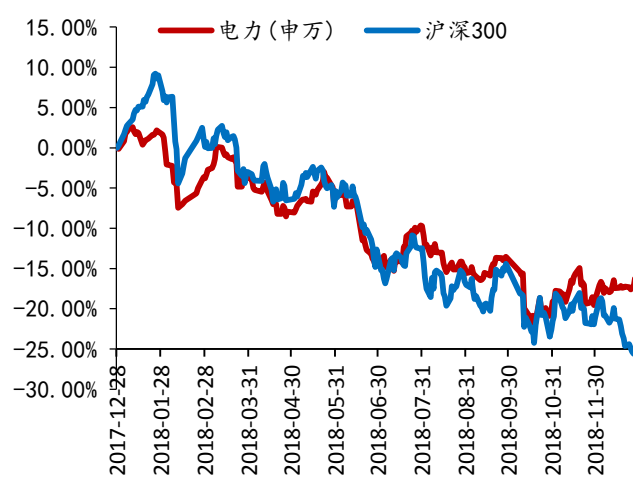


来源: WIND、国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅 (%)

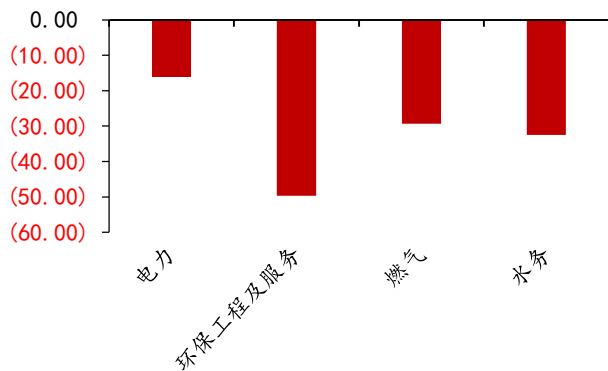


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

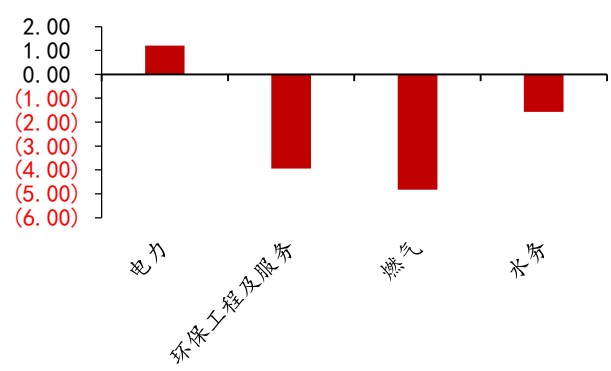
图表 8：年初至今各子行业涨跌幅 (%)



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

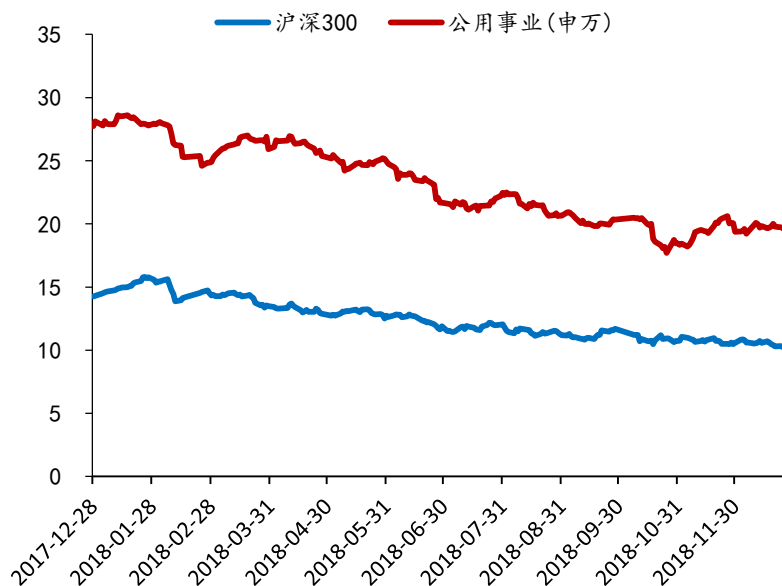
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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 (%)
000605	渤海股份	7.23%	300152	科融环境	-12.12%
002616	长青集团	5.04%	300140	中环装备	-11.79%
300190	维尔利	4.90%	002310	东方园林	-10.54%
000551	创元科技	4.68%	300262	巴安水务	-10.53%
002672	东江环保	3.44%	300165	天瑞仪器	-9.93%

来源：WIND、国联证券研究所

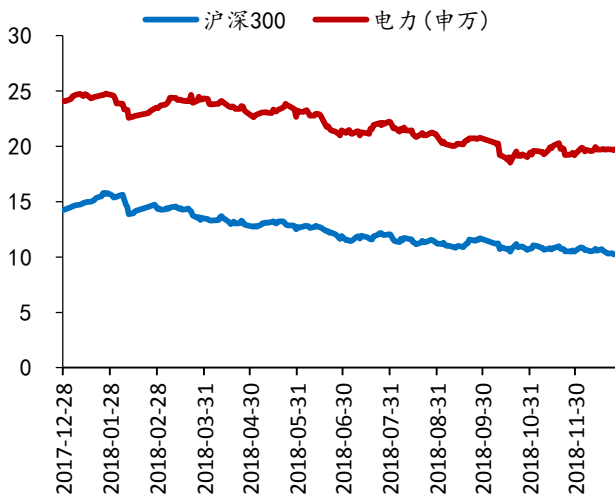
## 1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



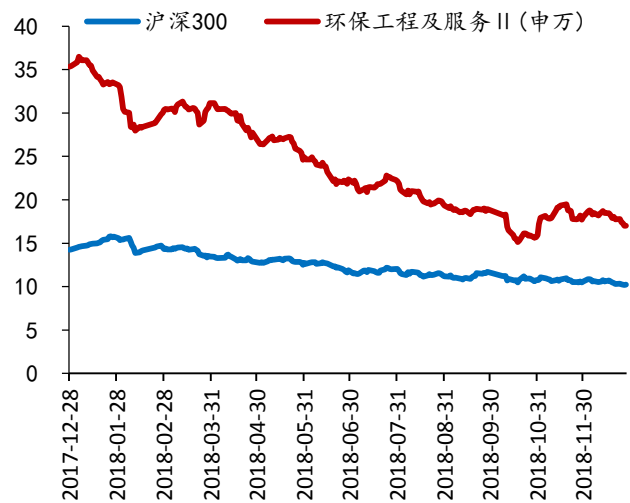
来源：WIND、国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



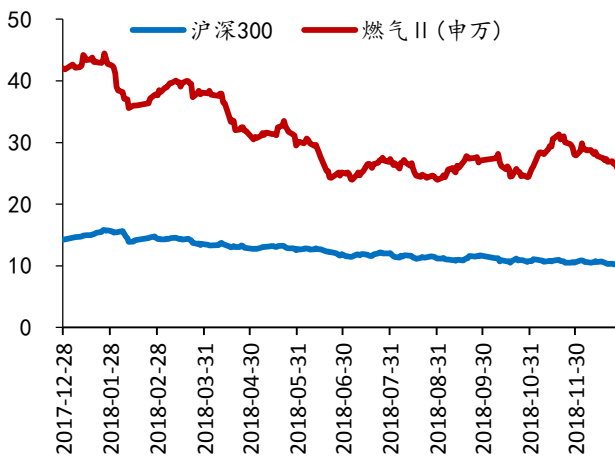
来源：WIND、国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



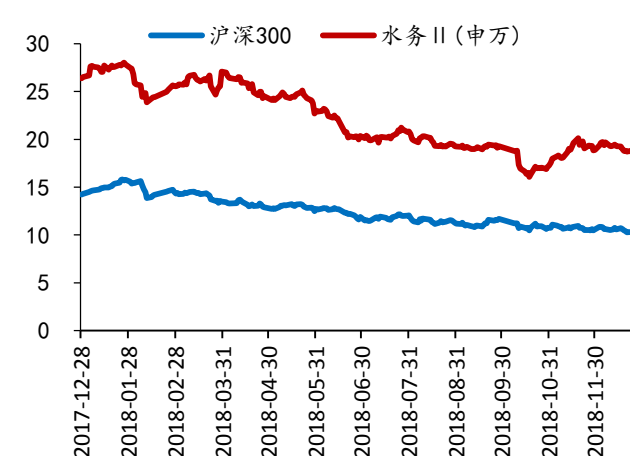
来源：WIND、国联证券研究所

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

**“十三五期间”环保产业投资将会突破 16 万亿元。**

据 E20 报道，我国“十二五”期间全社会的环保投资合计 4.17 万亿，“十三五”期间，环保产业投资预计将会突破 16 万亿元，其中水务水环境治理占 50%，固废综合处置占 31%，土壤修复占比 19%。今年以来，我国环保产业发展迅猛，但是行业内部出现分化，部分企业融资受困；未来随着稳增长、宽信用政策的持续以及融资环境的改善，环保企业的业绩有望整体回暖，有利于板块估值的回升，建议关注。

**生态环境部首次发布“2+26”城降尘监测结果。**

近日，生态环境部首次发布了 2018 年 10 月“2+26”城市降尘监测结果，同时

明年开始京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原三个大气污染防治重点区域将每月发布降尘量监测结果。在之前发布的《蓝天保卫战三年行动计划》中已经明确了“实施重点区域降尘考核”，降尘相关的标准也即将重新修订完善，未来降尘量可能全面纳入大气污染防治工作考核。考核因子的增加将有效促进监测市场的扩容和释放，建议关注环境监测相关标的。

#### 五大名企争夺昆明“道路+河道”环卫一体化项目。

据 E20 平台信息，云南省昆明市西山区环卫一体化二期（涉农街道和全区河道）PPP 项目（二次）发布资格预审结果，龙马环卫、侨银环保、杭州锦江集团、中联重科、北控城市服务等五家环卫知名企业通过资格预审。该项目引多家名企关注的原因包括：首先，采用了“水陆一体”的模式，将道路保洁和河道保洁一体化，属优质的集约化项目；其次，项目中将新建垃圾中转站、新购环卫专用车辆、保洁船只以及垃圾收集容器等，对新增资产采用 BOT 模式运作，存量资产采用 ROT+TOT 模式，由于存在新增建设内容，总投资额预计达 3638.60 万元。目前，伴随着固废产业的升级，各细分行业市场加速释放，环卫行业在未来一段时间内将保持较高的景气度，建议关注相关标的如龙马环卫（603686.SZ）等。

#### 广东污染防治攻坚战指挥部发出一号令，要求 2020 年基本消除劣 V 类国考断面。

《命令》由广东省委书记、省长共同签发，决定自即日起至 2020 年 12 月 31 日，以广州省内现存的 9 个劣 V 类国考断面为重点，开展全面攻坚专项行动。确定地级以上市党委和政府主要负责同志是本行政区域国考断面达标和消除劣 V 类断面工作第一责任人，省领导同志结合河长制，负责所在流域国考断面达标督导。对相关工作强化量化刚性问责，同时纳入各级党政领导班子年度述职考核范围。目前，河长制工作重点已从全面建立向全面见效转变，河长制治水需求将加速释放，利好水环境治理及监测行业，建议关注相关标的如国祯环保（300388.SZ）等。

#### 雄安新区总体规划获批，水陆空环保市场即将加速释放。

近日，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》。根据方案，雄安新区下一步要大力推进重点项目建设，积极承接北京非首都功能疏解；要加大交通、绿化、基础设施建设等工作力度，切实治理和保护白洋淀生态环境。《规划》对水、陆、空环境三大领域治理工作提出了具体要求。水环境方面包括：优化白洋淀环境，城市雨污系统改造以及水资源高效利用等。陆地环境方面包括：建设先进专业的垃圾处理系统，最终实现原生垃圾零填埋，生活垃圾无害化处理率达到 100%，城市生活垃圾回收资源利用率达到 45% 以上。大气环境方面包括：改善大气环境质量以及严格控制碳排放等。《规划》的实施标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段，相关环保市场将加速释放，有利于整体板块估值的回升，建议积极关注。

### 3 公司公告点评

#### 瀚蓝环境（600323.SH）发布公告，收到桂城水厂迁移补偿款余款。

公司于 2018 年 3 月与南海区政府签订了《〈桂城水厂整体迁移协议书〉补充协议》，

南海区政府相关部门及时聘请中介机构,开展对桂城水厂整体迁移工程核算的审核工作,公司积极配合政府实施相关核算及审核工作。经审核,南海区政府确认桂城水厂整体迁移工程应补偿款总额为 14.3 亿元,扣除补充协议签署前已支付的 9.8 亿元,剩余应补偿款为 4.5 亿元。2018 年 11 月 17 日,南海区政府已支付 11.4 亿元,剩余应补偿款为 2.9 亿元。近日,公司收到南海区政府支付的剩余应补偿款 2.9 亿元。至此南海区政府已全部支付桂城水厂整体迁移工程应补偿款总额合计 14.3 亿元。公司目前固废业务稳步增长,“瀚蓝模式”复制持续推进,此次收到的补偿款余款将进一步充裕公司在手现金,继续维持“推荐”评级。

#### 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
隆华科技	12.25	解除质押	公司于近日收到公司控股股东及实际控制人李明卫先生的通知,获悉李明卫先生所持有本公司 4254 万股解除质押,截至公告披露日,李明卫先生持有公司股份 67,000,000 股,占公司总股本的 7.32%,其所持有公司股份累计被质押 14,460,000 股,占公司总股本的 1.58%。
兴源环境	12.25	选举延期	公司第三届董事会、监事会将于 2018 年 12 月 30 日任期届满。鉴于公司第四届董事会董事候选人、第四届监事会监事候选人的提名工作尚未完成,为了确保相关工作的顺利进行,公司董事会、监事会将延期换届,公司董事会各专业委员会和高级管理人员的任期亦相应顺延。公司将尽快完成第四届董事会及相关专业委员会、监事会、高级管理人员的换届工作。
国祯环保	12.25	质押进展	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 28,000,000 股被质押,30,423,964 股解除质押。截至本公告披露日,国祯集团持有公司股票 217,576,184 股,占公司总股本的比例为 39.63%;其中质押本公司股份 127,907,975 股,占其持股总数的 58.79%,占公司总股本的 23.30%。
博世科	12.25	取得证书	公司的全资子公司广西博测检测技术服务有限公司获得广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、国家税务总局广西壮族自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,发证时间:2018 年 8 月 15 日,有效期:三年)。
盛运环保	12.25	人事变动	公司董事会于近日收到公司董事会秘书祝朝刚先生提交的书面辞职报告。祝朝刚先生因个人原因申请辞去公司职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和《公司章程》等规定以及工作交接安排,公司在收到祝朝刚先生的辞职申请后开始办理交接手续,将于 2018 年 12 月 24 日起正式辞职。辞职后,祝朝刚先生将不再担任公司任何职务。
科林环保	12.25	终止收购	因公司自身发展战略调整的原因,结合公司目前资金状况,经公司管理层审慎研究,并与交易对方友好协商,各方决定终止本次交易,公司拟与顺盈资本、蔡泉生、方俊、戴珏磊、于志忠签署《江苏博恩环境工程成套设备有限公司投资协议之终止



			协议》，各方一致同意，将包括且不限于江苏博恩的股权结构、经营管理人员等情况在内的各种变更情况恢复至《收购协议》签署前。
中金环境	12.25	实控变更	2018年12月24日，沈金浩先生及无锡市政收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，沈金浩持有的公司无限售条件流通股 127,873,400 股协议转让给无锡市政的过户登记手续已办理完毕。
大众公用	12.26	签署协议	公司下属子公司南通大众燃气有限公司与江苏省南通市城乡建设局签订《南通市市区管道燃气特许经营协议》，授予合资公司在市区内独家建设和经营管道燃气的特许经营权，特许经营权的有效期限为 2004 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日。
重庆水务	12.26	委托理财	为提高暂存资金效益，公司出资 70,000 万元人民币于 2018 年 12 月 25 日购买了交通银行股份有限公司蕴通财富定期结构性存款（期限结构型）人民币理财产品和兴业银行股份有限公司企业金融结构性存款产品，期限为 90 天。
清水源	12.26	项目中标	公司于 2018 年 12 月 25 日收到全资子公司河南同生环境工程有限公司的通知，同生环境近日收到由河南省宝丰县交通运输局发来的采购编号为“BFPPP2018-01”的《中标通知书》，通知书确认同生环境和河南省第一建设集团第七建筑工程有限公司成为“宝丰县湛河源综合治理项目”的中标单位，项目采用 BOT（建设-运营-移交）模式运作，期限 20 年，总投资约 21,136.56 万元。
中原环保	12.27	成立公司	公司于 2018 年 12 月 26 日召开的第八届董事会临时会议审议通过了《关于与知和环保科技有限公司成立合资公司的议案》，公司与知和环保科技有限公司成立合资公司共同拓展污水处理厂出水水质提标改造市场。
伟明环保	12.27	聘任证代	公司于 2018 年 12 月 26 日召开的第五届董事会第十五次会议审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》，同意聘任王菲女士担任公司证券事务代表，协助董事会秘书履行职责，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。
惠天热电	12.27	开展业务	公司计划以全资子公司沈阳市第二热力供暖公司作为特定原始权益人择机开展资产证券化工作，通过证券公司或基金管理公司子公司作为计划管理人设立资产支持专项计划，将二热公司持有的由于在特定期间向特定片区内的用户提供供热服务而合法享有的供热收费收益权作为基础资产转让给专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。本专项计划总募集资金拟不超过 12 亿元，专项计划预计存续期限不超过 3 年，公司可根据实际情况一次发行或分期发行。
科达洁能	12.27	增资公司	2018 年 12 月 26 日，广东科达洁能股份有限公司召开第七届董事会第六次会议、第七届监事会第五次会议审议通过了《关于使用部分募集资金增资全资子公司实施募投项目的议案》，同意公司根据募投项目进展实际需要，使用部分募集资金总额不超过人民币 1,500 万元向全资子公司佛山市恒力泰机械有限公司增资。
维尔利	12.27	签订项目	公司与上海拜蓝环境科技有限公司签订了《上海老港综合填埋场二期应急抢险救灾（渗滤液厂部分）工程设备采购供货合同》，合同总金额为 60665000 元。

国新能源	12.27	质押进展	<p>公司接到公司持股 5%以上股东山西田森集团物流配送有限公司的函，田森物流将持有公司的 5,000,000 股股份（占公司总股本的 0.46%）质押给兴业证券股份有限公司，同时将持有的 5,000,000 股股份（占公司总股本的 0.46%）质押给海通证券股份有限公司，进行股票质押式回购交易截止本公告日，田森物流共持有公司 164,868,470 股，占公司股份总数的 15.20%；已质押股份 129,868,470 股，占其持有公司股份总数的 78.77%，占公司股份总数的 11.97%。</p>
天翔环境	12.27	公司重整	<p>2018 年 12 月 26 日，成都天翔环境股份有限公司收到债权人成都市嘉豪物资贸易中心的《重整申请通知书》。嘉豪物资以公司不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力为由，向成都市中级人民法院申请对公司进行重整。该申请能否被法院受理，公司是否进入重整程序尚具有重大不确定性。不论是否进入重整程序，公司将在现有基础上积极做好日常运营管理工作。</p>
东江环保	12.27	项目中标	<p>公司于近日接到揭阳大南海石化工业区国业投资开发有限公司发来的《中标通知书》，确认公司中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目，建设规模为建设危险废物接收系统、危险废物暂存系统、3 万吨/年焚烧车间、3 万吨/年物化与资源化综合利用车间、生产辅助设施和环保公共设施；建设危险废物填埋场，投资预计 5 亿元。</p>
大禹节水	12.27	贷款到账	<p>2018 年 12 月 27 日，公司收到参股公司天津绿境公司函告，天津绿境公司已经与中国工商银行股份有限公司天津市武清区支行签订有关中长期贷款合同，贷款金额 127,370.70 万元，贷款期限为 15 年，贷款利率为 5.145%，天津绿境公司以其签订的《天津市武清区农村生活污水处理项目合同》项下的应收账款向工行武清支行提供质押物。天津绿境公司已于 2018 年 12 月 26 日取得工行武清支行发放的第一笔 50,000 万元到帐资金。</p>
伟明环保	12.28	项目中标	<p>公司收到招标人玉环市住房和城乡建设规划局、招标代理机构大地工程咨询有限公司发来的《建设工程中标通知书》，确认公司为“玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废弃物填埋场工程 PPP 项目”的中标单位，合作期 11 年，分为两期实施。</p>
国新能源	12.28	解除质押	<p>公司接到公司持股 5%以上股东太原市宏展房地产开发有限公司的函，12 月 26 日，宏展房产将质押在国元证券股份有限公司的 62,850,000 股股份（占公司总股本的 5.79%）分三笔进行解除质押申报。截止本公告日，宏展房产共持有公司 144,868,470 股，占公司股份总数的 13.36%；已质押股份 14,250,000 股，占其持有公司股份总数的 9.84%，占公司股份总数的 1.31%。</p>
永清环保	12.28	终止重组	<p>永清环保拟通过发行股份的方式购买永清集团及杭湘鸿鹄（杭州）股权投资合伙企业（有限合伙）合计持有的江苏康博工业固体废物处置有限公司 100% 股权，同时拟向不超过 5 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，配套融资总额不超过 12,500.00 万元，拟用于标的公司在建项目及支付中介机构费用。但鉴于项目推进以来国内外资本市场环境等客观情况发生了较大变化，同时公司实际控制人刘正军先生协助调查事项增加了本次发行股票购买资产的不确定性。经充分审慎</p>

			研究，为切实维护公司及全体股东的利益，公司与交易对方协商一致，决定终止本次重大资产重组事项。公司于2018年12月27日召开了第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于终止重大资产重组的议案》。
绿城水务	12.28	减持结果	公司于2018年9月4日披露了股东温州信德丰益资本运营中心（有限合伙）的减持计划，本次减持计划实施前，温州信德持有公司无限售流通股39,981,701股，占公司总股本的5.43%，其中含质押股数30,000,000股。截至2018年12月26日本次减持计划实施期限已届满，温州信德未减持公司股份。
盈峰环境	12.28	解除限售	本次申请解除限售的股东人数为7个，具体涉及1个法人、9个基金理财产品，本次限售股份实际可上市流通数量为55,099,649股，占公司总股本的4.72%；本次解除限售的股份可上市流通日期为2019年1月3日。
远达环保	12.28	转让股份	公司第二大股东重庆市能源投资集团有限公司及其全资子公司重庆市能源投资集团物资有限责任公司、控股子公司重庆天府矿业有限责任公司于2018年12月25日与重庆市城市建设投资（集团）有限公司签订了附生效条件的《股份转让协议》，将所持国家电投集团远达环保股份有限公司无限售流通股共计66,982,819股（占公司总股本的8.58%），以5.85元/股的价格协议转让给重庆市城市建设投资（集团）有限公司。
科融环境	12.29	延期还款	公司为支持公司控股子公司蓝天环保设备工程股份有限公司的发展，降低财务成本，根据其经营需要，2018年11月12日经公司第四届董事会第九次会议审议通过了《关于为蓝天环保设备工程股份有限公司提供财务资助的议案》，公司向蓝天环保提供785.08万元的财务资助，约定蓝天环保于2018年12月31日前一次还本付息，并按照中国人民银行同期贷款利率计收利息。截至目前，公司已收到蓝天环保归还欠款金额为134.73648万元，并收到蓝天环保出具的《还款承诺书》，由于业主方未准时支付蓝天环保公司贷款，导致蓝天环保资金不足，蓝天环保承诺剩余的650.34352万元在2019年1月31日前予以归还完毕。
科达洁能	12.29	资产减值	针对沈阳法库项目的停产，以及科达东大、科行环保的经营情况，公司将依据谨慎性原则，对沈阳科达洁能的固定资产、存货等实物资产进行全面清查以及评估测试，对科达东大、科行环保进行商誉减值测试。预计本年度内沈阳科达洁能将产生资产减值损失4.9-5.9亿元，并影响实现归属于上市公司股东的净利润4.9-5.9亿元。预计科达东大将产生商誉减值损失约1.1-1.8亿元、科行环保将产生商誉减值损失约0.5-0.8亿元，影响实现归属于上市公司股东的净利润约1.6-2.6亿元。
国中水务	12.29	基金退伙	公司于2018年4月2日与杭州立友投资管理有限公司、王吉签署《杭州鲨湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司出资30,000万元，以有限合伙人的身份入伙杭州鲨湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）。由于杭州鲨湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）自完成办理工商注册登记以来，尚无其他实质性进展，公司基于资金使用效率及运营方面的考虑，决定退出该项投资。经全体合伙人同意，公司与杭州立友投资管理有限公司、王吉、杭州鲨湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）

			共同签署了《杭州鲨湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）退伙协议》。上述各方确认，以 2018 年 12 月 26 日 为公司的正式退伙日，各方按会算报告进行财务结算，公司获得退还款项人民币 31,100 万元，本次对外投资事项终止。
金鸿控股	12.29	出售股权	为优化公司资产结构及资源配置，公司决定将参股公司 REFLECTION OIL & GAS PARTNERS LTD（瑞弗莱克油气有限责任公司）25% 股权出售给吉事达国际投资管理（深圳）有限公司。标的股权转让价格暂定为目标公司预估净资产值的 25%，即人民币壹亿元整（RMB100,000,000.00 元整）。目标公司实际净资产值以受让方委托并经转让方认可的审计评估机构最终审计评估结果为准，标的股权最终转让价格以目标公司审计评估后净资产值的 25% 为基础，双方协商确认。
隆华科技	12.29	换届延期	公司”第三届董事会、监事会任期将于 2018 年 12 月 31 日届满，目前公司第四届董事会候选人、监事会候选人提名工作正在积极筹备中。为确保董事会、监事会相关工作的稳定性及连续性，公司第四届董事会和监事会选举工作将适当延期。公司第三届董事会各专门委员会及高级管理人员任期亦相应顺延。
清水源	12.29	项目中标	公司于 2018 年 12 月 28 日收到公司控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司关于济源市 2018 年河道治理项目的《中标通知书》。确认中旭环境与苏文科集团股份有限公司作为联合体成为上述项目中标单位。
陕天然气	1.02	购买股权	公司拟以自有资金 14,721.08 万元收购自然人屈金光、牛春雨、杨宗保、高增满、屈金凯合计持有的吴起宝泽天然气有限责任公司 100% 股权。本次股权收购完成后，公司将持有吴起宝泽 100% 股权。
先河环保	1.02	增持进展	公司于 2018 年 12 月 29 日收到公司控股股东李玉国先生的告知函，李玉国先生于 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 28 日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,525,780 股，占公司总股本的 1.00%。

来源：WIND、国联证券研究所

## 5 策略跟踪

近来随着明确规范的 PPP 项目不属于地方政府隐形债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量 PPP 项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会：水环境治理，黑臭水体治理空间巨大，行业融资环境不断改善，关注具备较多运营资产的国祯环保（300388.SZ）。随着水环境治理市场的释放，水质监测设备销售量增速提升明显，监事权上收的体制改革打开第三方运维市场，建议关注先河环保（300137.SZ）；固废处置市场目前景气度仍然较高，尤其是危废处置的空间广阔，关注危废领域持续布局的雪浪环境（300385.SZ）。环卫服务市场化推进仍在路上，

地方财政对装备采购支出力度有望边际改善，持续关注龙马环卫（603686.SH）。

## 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