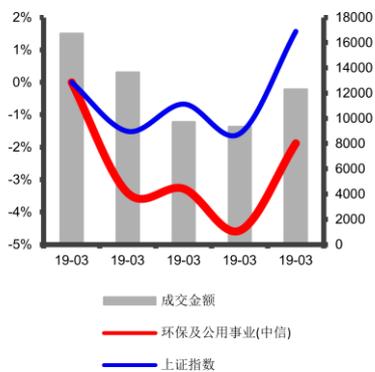


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

研究助理 万莉
 电话 010-56511909
 邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保公用行业

股票家数(家)	109
总市值(亿元)	9089
流通市值(亿元)	4012
年初至今涨跌幅(%)	25.09

行业一周表现

一年内走势图

一周投资观点：

环保：3月28日，生态环境部举行3月例行新闻发布会。生态环境部固体废物与化学品司司长邱启文出席发布会，向媒体介绍了我国固体废物与化学品环境管理有关情况。近期，央视3·15晚会曝光注射器等医疗废物被制成儿童玩具，医疗废物的处置引起社会关注，紧接着又发生了江苏响水化工园区爆炸事故，危废的监管问题被推上风口浪尖。生态环境部明确表明要支持危废产业发展，推动危废集中处置能力提升，强化对危废的日常监管，把危险废物处置情况纳入中央生态环保督察范畴。我们认为，由于危废种类多，技术要求高，危废产能在区域和种类上的不平衡将长期存在，此次危废的监管强化有助处置需求提升，行业发展有望逐步规范。

投资策略：随着融资支持政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、聚光科技。

燃气：受增值税税率将下调影响，3月29日，国家发改委下发《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，自4月1日开始，将调整天然气基准门站价格和天然气跨省管道运输价格。本次气价调整的目的在于让利于终端用户，降低下游客户的用气成本，有望促进天然气终端消费，在消费量提升的背景下，天然气产业链公司有望持续受益。

投资策略：2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施建设提速，天然气价改逐步落地，向上游延伸的公司更具议价能力，建议关注新天然气、蓝焰控股和深圳燃气。

行情回顾：上周，环保公用板块整体下跌3.54%，跑输上证综指（-0.43%），深证成指（+0.28%）和创业板指数（-0.02%）。子板块涨跌幅分别为：监测-0.05%，再生资源-0.69%，固废-1.83%，燃气-3.24%，水务与水处理-3.71%，大气-4.04%，节能-8.45%。涨幅居前的个股是：新界泵业+33.17%，理工环科+9.70%，中再资环+7.88%，汉威科技+7.73%，派思股份+7.72%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期。

目录

1 一周投资观点	3
1.1 环保：生态环境部举行 3 月例行新闻发布会	3
1.2 燃气：天然气基准门站价格和跨省管道运输价格调整	4
1.3 投资建议	5
2 一周行情回顾	6
3 行业新闻回顾	8
4 公司公告回顾	9
5 风险提示	14

1 一周投资观点

1.1 环保：生态环境部举行3月例行新闻发布会

3月28日，生态环境部举行3月例行新闻发布会。生态环境部固体废物与化学品司司长邱启文出席发布会，向媒体介绍了我国固体废物与化学品环境管理有关情况。他表示，今年在固体废物和化学品环境管理方面，重点抓好：

一是进一步配合全国人大修订好《固体废物污染环境防治法》。

二是推动好、落实好两项重大改革：禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革和“无废城市”建设试点。

三是抓好三项专项行动：一是聚焦长江经济带，部署“清废行动2019”；二是开展废铅酸蓄电池污染防治工作；三是推动实施长江经济带尾矿库污染防治工作。

四是聚焦四个重要领域。全面实现危险废物信息化监管全国“一张网”，提升危险废物监管能力、处置能力和风险防范能力；进一步严格废弃电器电子产品处理审核，完善相关管理制度；深入推进化学品环境管理立法工作，持续开展化学物质环境风险评估和管控；加强重金属减排和汞公约履约工作。

近期，央视3·15晚会曝光注射器等医疗废物被制成儿童玩具，医疗废物的处置引起社会关注，紧接着又发生了江苏响水化工园区爆炸事故，危废的监管问题被推上风口浪尖。生态环境部明确表明要支持危废产业发展，推动危废集中处置能力提升，强化对危废的日常监管，把危险废物处置情况纳入中央生态环保督察范畴。我们认为，由于危废种类多，技术要求高，危废产能在区域和种类上的不平衡将长期存在，此次危废的监管强化有助处置需求提升，行业发展有望逐步规范。

1.2 燃气：天然气基准门站价格和跨省管道运输价格调整

受增值税税率将下调影响，3月29日，国家发改委下发《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，自4月1日开始，将调整天然气基准门站价格和天然气跨省管道运输价格。

《关于调整天然气基准门站价格的通知》强调天然气生产供应企业在与用户协商确定具体价格时，要充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户，并要求各地价格主管部门在安排天然气销售价格时，统筹考虑增值税率降低因素，切实将增值税改革的红利全部让利于用户。

本次气价调整的目的在于让利于终端用户，降低下游客户的用气成本，有望促进天然气终端消费，在消费量提升的背景下，天然气产业链公司有望持续受益。

图 1：各省（区、市）天然气基准门站价格表（元/千立方米，含 9% 增值税）

省 份	基准门站价格	省 份	基准门站价格
北 京	1860	湖 北	1820
天 津	1860	湖 南	1820
河 北	1840	广 东	2040
山 西	1770	广 西	1870
内 蒙 古	1220	海 南	1520
辽 宁	1840	重 庆	1520
吉 林	1640	四 川	1530
黑 龙 江	1640	贵 州	1590
上 海	2040	云 南	1590
江 苏	2020	陕 西	1220
浙 江	2030	甘 肃	1310
安 徽	1950	宁 夏	1390
江 西	1820	青 海	1150
山 东	1840	新 疆	1030
河 南	1870		

资料来源：国家发改委、首创证券研发部

图 2：天然气跨省管道运输价格表

企业名称	经营的主要管道	主干管道管径	管道运输价格	
		毫米	元/千立方米·公里	元/立方米
中石油北京天然气管道有限公司	包括陕京系统（陕西靖边-榆林-北京）等	1219/1016	0.2805	
中石油管道联合有限公司	包括西一线西段（新疆轮南-宁夏中卫），西二线西段（新疆霍尔果斯-宁夏中卫），涩宁兰线（青海涩北-甘肃兰州）等	1219	0.1416	
中石油西北联合管道有限责任公司	包括西三线（新疆霍尔果斯-福建福州，广东广州）等	1219	0.1202	
中石油东部管道有限公司	包括西一线东段（宁夏中卫-上海）、西二线东段（宁夏中卫-广东广州），忠武线（重庆忠县-湖北武汉），长宁线（陕西长庆-宁夏银川）等	1219/1016/711	0.2386	
中石油管道分公司	包括秦沈线（河北秦皇岛-辽宁沈阳）、大沈线（辽宁大连-沈阳），哈沈线（沈阳-长春），中沧线（河南濮阳-河北沧州）等	1016/711	0.4594	
中石油西南管道分公司	包括中贵线（宁夏中卫-贵州贵阳）、西二线广南支干线（广东广州-广西南宁）等	1016	0.3890	
中石油西南管道有限公司	中缅线（云南瑞丽-广西贵港）	1016	0.4035	
中石油西南油气田分公司	西南油气田周边管网	914/813/711		0.14
中石化川气东送天然气管道有限公司	川气东送管道（四川普光-上海）	1016	0.3824	
中石化榆济管道有限责任公司	榆济线（陕西榆林-山东济南）	711/610	0.4363	
内蒙古大唐国际克什克腾煤制天然气有限责任公司	内蒙古克什克腾旗至北京煤制气管道	914	0.9611	
山西通豫煤层气输配有限公司	山西沁水至河南博爱煤层气管道	559	3.4416	
张家口应张天然气有限公司	应张线（山西应县-河北张家口）	508	1.9938	

注：1.上述价格均含9%增值税。

2.部分企业经营的管道包含联络线及支线，本表未全部注明，具体见企业公布的价格表。

资料来源：国家发改委、首创证券研发部

1.3 投资策略

环保行业投资策略：我们认为随着融资政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。建议关注（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境；（2）聚焦打赢蓝天保卫战，非电烟气治理市场将进一步开启，建议关注大气治理龙头龙净环保；（3）监测领域杠杆低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技。

燃气行业投资策略：蓝天保卫战仍是重中之重，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施建设提速，天然气价改逐步落地，布局上游气源的公司更具议价能力，建议关注向上游煤层气生产延伸的新天然气、蓝焰控股和拥有LNG接收站的深圳燃气。

2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体下跌3.54%，跑输上证综指（-0.43%），深证成指（+0.28%）和创业板指数（-0.02%）。子板块均呈不同程度下跌，涨跌幅分别为：监测-0.05%，再生资源-0.69%，固废-1.83%，燃气-3.24%，水务与水处理-3.71%，大气-4.04%，节能-8.45%。

图 3：环保板块市场走势

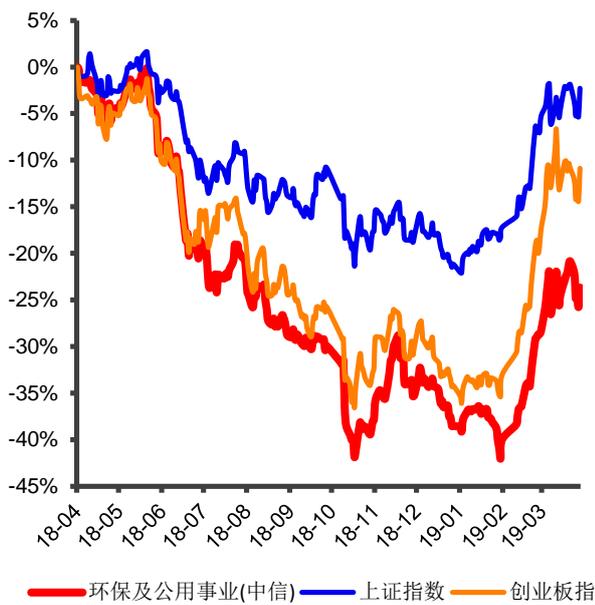
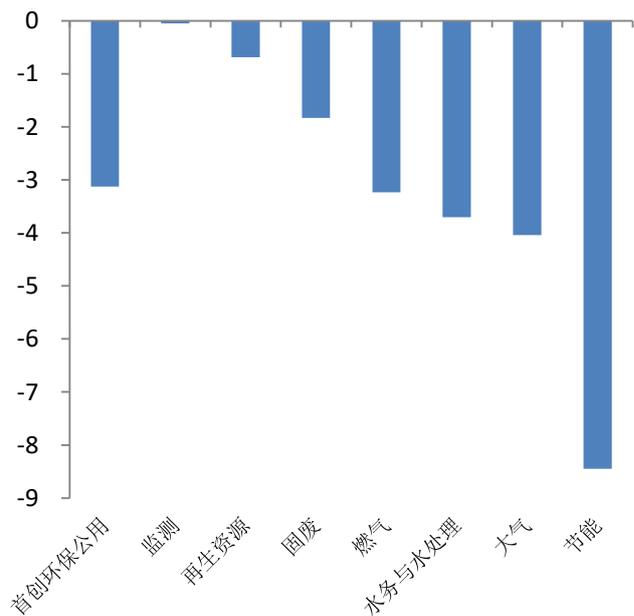


图 4：总体及子板块周涨跌幅情况 (%)

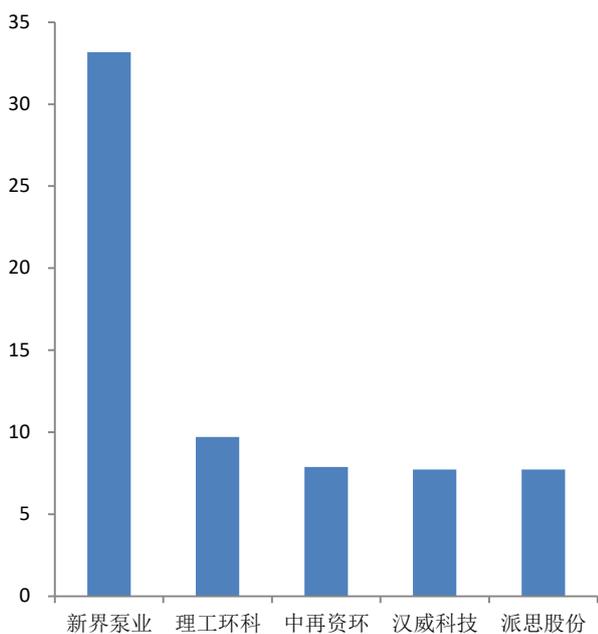


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

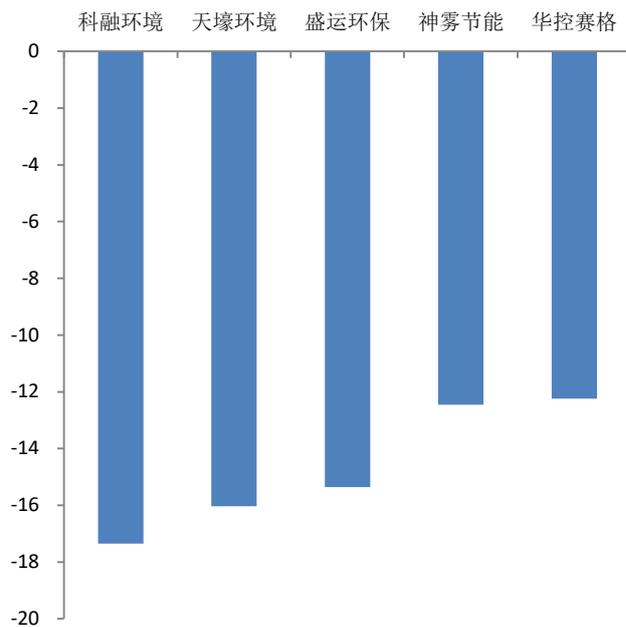
从个股来看，涨幅前5名分别是：新界泵业+33.17%，理工环科+9.70%，中再资环+7.88%，汉威科技+7.73%，派思股份+7.72%；涨跌幅后5名分别是：科融环境-17.35%，天壕环境-16.03%，盛运环保-15.36%，神雾节能-12.45%，华控赛格-12.24%。

图 5：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

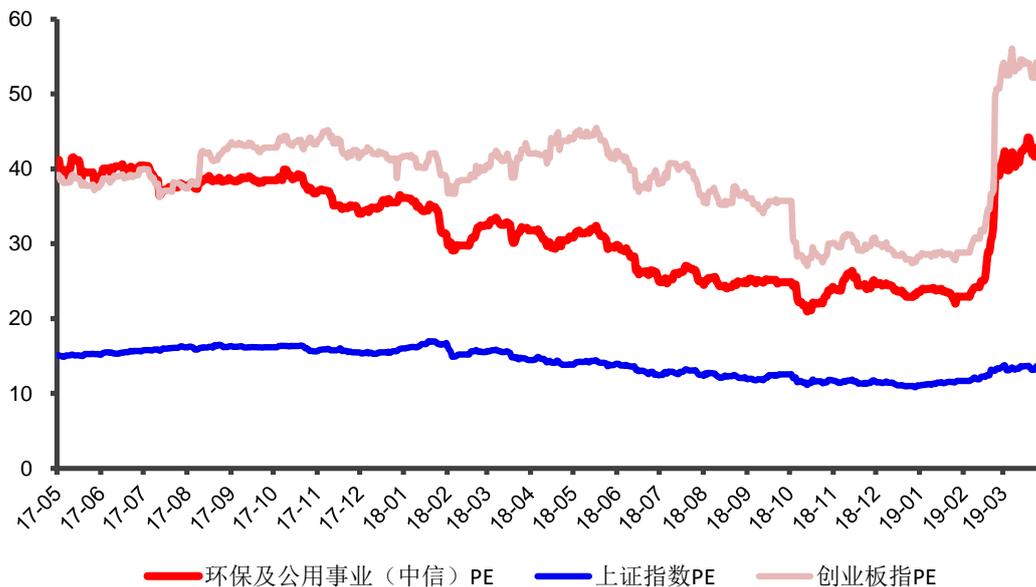
图 6：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保（中信）市盈率（TTM）为42.79，环比下降了0.07%，对上证指数的估值溢价升至214.57%。

图 7：环保板块估值情况（市盈率 TTM）



资料来源：Wind、首创证券研发部

3 行业新闻回顾

分类	标题	内容
大气	<p>生态环境部常务会议原则通过三项标准</p> <p>(来源: 中国环境新闻)</p>	<p>3月21日,生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议,审议并原则通过生态环境部2019年会议计划和发文指标、《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》以及《挥发性有机物无组织排放控制标准》《制药工业大气污染物排放标准》《涂料、油墨以及胶粘剂工业大气污染物排放标准》等三项标准。会议强调,制定《挥发性有机物无组织排放控制标准》《制药工业大气污染物排放标准》《涂料、油墨以及胶粘剂工业大气污染物排放标准》等三项标准对完善污染物排放标准体系、补齐挥发性有机物污染防治短板、打赢蓝天保卫战将发挥重要的支撑作用,要认真做好三项标准的发布和实施工作。后续要抓好大气污染物排放标准体系建设,加快修订已出台行业排放标准,全面增加无组织排放管控要求。要加快挥发性有机物排放标准体系建设,抓紧农药、包装印刷等涉挥发性有机物重点行业排放标准制修订工作。要加强挥发性有机物监测和执法能力建设,制定监测方法标准和在线监测技术规范,强化自动监控体系建设,加快配备便携式监测仪器和技术培训,推动标准有效落实。</p>
固废	<p>上海:关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知</p> <p>(来源: 北极星固废网)</p>	<p>日前,上海市绿化和市容管理局发布了《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》,为切实贯彻执行《上海市清洁空气行动计划(2018年—2022年)》提出的“新增和更新环卫车中新能源和清洁能源车比例不低于80%”和“2022年行业新增车辆力争全面实现电动化”的工作要求,《通知》要求进一步加强推进本市环卫行业新能源车配置工作,优先采购新能源环卫车,其中包括福建龙马、中联重科等厂商的几款车型,同时《通知》还鼓励民营环卫企业在新增和更新环卫作业车辆时选购新能源车。</p>
	<p>云南拟投资百亿建设垃圾焚烧发电厂</p> <p>(来源: 云南省发改委)</p>	<p>3月31日,云南省发展和改革委员会对外公布的《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2019—2030年)(征求意见稿)》,2019—2030年期间,全省生活垃圾焚烧发电项目建设总投资约120.49亿元,建设45座生活垃圾焚烧发电厂,以争取早日实现设市城市生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。</p> <p>《规划》提出,到2020年底,全省生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到46%,设市城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到50%以上。到2030年底,全省生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到60%以上,设市城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到70%以上。</p> <p>《规划》明确,到2020年底,全省建设生活垃圾焚烧发电厂15座,新增生活垃圾焚烧处理能力9650吨/日,并争取在今年底全部开工建设。到2030年底,全省拟建生活垃圾焚烧发电厂30座,新增生活垃圾焚烧处理能力13500吨/日。这些项目将纳入新一版城市规划,争取早日建成。</p> <p>上述规划建设项目总投资约120.49亿元。其中,到2020年底全省建设15座生活垃圾焚烧发电厂,总投资50.79亿元;到2030年底全省拟建30座生活垃圾焚烧发电厂,项目总投资约67.70亿元。</p>
水务与水处理	<p>生态环境部等五部门:将地下水污染防治纳入中央生态环保督察</p> <p>(来源: 环境保护)</p>	<p>近日,生态环境部、自然资源部、住房和城乡建设部、水利部、农业农村部联合印发《地下水污染防治实施方案》。《方案》提出,要求生态环境部将地下水污染防治目标完成及责任落实情况纳入中央生态环境保护督察范畴,对承担地下水污染防治职责的有关地方进行督察,确保如期完成地下水污染防治各项任务。</p>

		<p>《方案》提出，到 2020 年，要初步建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；全国地下水质量极差比例控制在 15%左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到 2025 年，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到 2035 年，力争全国地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。</p> <p>《方案》从完善地下水环境监测网和构建全国地下水环境监测信息平台两个方面入手，明确了建立地下水环境监测体系的任务：要在 2020 年年底前，衔接国家地下水监测工程，加强现有地下水环境监测井的运行维护和管理，完善地下水监测数据报送制度。2025 年年底前，构建全国地下水环境监测网，开展地下水环境监测。其中，京津冀、长江经济带等重点区域提前一年完成。</p> <p>《方案》还要求按照“大网络、大系统、大数据”的建设思路，积极推进数据共享共用，2020 年年底前，构建全国地下水环境监测信息平台框架。2025 年年底前，完成地下水环境监测信息平台建设。</p> <p>《方案》提出，将陆续公布地下水污染场地清单并开展修复试点。2019 年 6 月底前，出台地下水污染场地清单公布办法。2019 年年底前，京津冀等区域地方政府要公布环境风险大、严重影响公众健康的地下水污染场地清单，开展修复试点。</p>
燃气	<p>天然气基准门站价格和跨省管道运输价格下调</p> <p>(来源：国家发改委)</p>	<p>受增值税税率将下调影响，3 月 29 日，国家发改委下发《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，自 4 月 1 日开始，将降低天然气基准门站价格和天然气跨省管道运输价格，《通知》强调天然气生产供应企业在与用户协商确定具体价格时，要充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户，要求各地价格主管部门在安排天然气销售价格时，统筹考虑增值税率降低因素，切实将增值税改革的红利全部让利于用户。</p>
	<p>我国初步形成天然气多气源供应格局</p> <p>(来源：燃气在线)</p>	<p>中国石油集团董事长王宜林 26 日表示，目前我国天然气发展势头迅猛，初步形成了国产常规气、非常规气以及进口管道气、液化天然气等多气源供应格局。王宜林还表示，石油工业发展历史上的每一次跨越，几乎都得益于技术革命的推动。当前，油气勘探开发重点已逐步从常规转向非常规、从陆地转向海洋、从浅层浅水转向深层深水，开采难度越来越大，对技术及装备的要求越来越高。实现世界油气工业的可持续发展，需要进一步扩大开放与合作，协同创新、跨界合作将引领未来新趋势。</p>

资料来源：公开信息、首创证券研发部

4 公司公告回顾

创业环保：2018年业绩同比减少1.39%

公司发布年报，2018年实现营业收入24.48亿元，比上年度增长13.93%；实现归属于母公司净利润5.01亿元，比上年度减少1.39%，主要由于处理水量增加及水质标准提高导致营业成本增加，同时汇兑损失及债权性融资增加导致财务费用大幅增加。

上海环境：2018年业绩同比增长14.21%

公司发布年报，2018年实现营业收入25.83亿元，同比增加0.66%；归属于上市公司股东的净利润5.78亿元，同比增加14.21%。

龙源技术：2018年业绩同比减少47.83%

公司发布年报，2018年实现营业收入4.64亿元，同比下降22.17%；归属上市公司股东的净利润834.04万元，同比下降47.83%。同时，公司发布一季度业绩预告，预计亏损2050万元至2550万元，主要由于毛利率同比下降，坏账准备计提较上年同期增加，资产减值损失同比大幅增长。

龙马环卫：2018年业绩同比下降9.12%

公司发布年报，2018年实现营收34.44亿元，同比增长11.63%，其中环卫清洁装备收入14.89亿元，同比下降4.09%，垃圾收转装备收入7.99亿元，同比增长13.99%，新能源及清洁能源环卫装备收入0.50亿元，同比下降63.94%，环卫服务领域收入10.43亿元，同比增长70.49%。实现归母净利润2.36亿元，同比下降9.12%。

绿色动力：2018年业绩同比增长32.11%

公司发布年报，2018年实现营业收入10.55亿元，同比增长34.43%；归属上市公司股东的净利润2.73亿元，同比增长32.11%。

富春环保：2019年一季度业绩预计下滑0%~40%

公司发布一季度业绩预告，预计实现归母净利润2807.71-4679.52万元，预计比上年同期下降0%-40%。受宏观经济和各工业园区内企业环保设施提标改造的影响，改造阶段供热需求下降，公司服务的园区下游部分企业产能释放缓于预期。同时，随着环保标准的不断提高，公司的运营成本有较大幅度增加。

汉威科技：2018年业绩同比下滑44.11%，2019Q1业绩预计提升10%~30%

公司发布年报，2018年，公司实现营业收入15.12亿元，同比增长4.72%，实现归母的净利润6165.74万元，同比下降44.11%。同时，公司发布一季度业绩预告，预计实现归母净利润2581.70-3051.10万元，同比上升10%~30%。

远达环保：2018年业绩同比增长15.61%

公司发布年报，2018年实现营业收入36.76亿元，同比增长12.2%；实现利润1.81亿元，同比增长6.5%；归属于母公司的净利润1.26亿元，较上年增长15.61%。

上海洗霸：2018年业绩同比增长39.25%

公司发布年报，2018年实现营业收入4.14亿元，比上年同期增长37.45%，实现归属于公司股东净利润8007.92万元，比上年同期增长39.25%，实现归母扣非净利润6239.07万元，比上年同期增长26.15%。

南方汇通：2018年业绩同比下降23.09%

公司发布年报，2018年公司实现营业收入11.05亿元，较上年增长2.06%；营业利润1.32亿元，较上年下降15.44%；归属上市公司股东的净利润8803.07万元，较上年下降23.09%。

中材节能：2018年业绩同比下降2.5%

2018年全年实现营业收入18.74亿元，同比增长11.26%，利润总额1.67亿元，同比增长0.98%。实现归母净利润1.30亿元，同比下滑2.5%。

理工环科：2018年业绩同比增长118%至168%

公司发布一季度业绩预告，实现归属母公司的净利润3012.45万元至3703.38万元，同比增长118%至168%，业绩变动的主要原因：
(1) 环境监测业务有大幅度增长；软件产品销售得益于电力基建投资稳定增加及新增客户规模超预期的影响，同比稳中有升。
(2) 公司加强应收账款管理，计提资产减值损失减少。

东江环保：2018年业绩同比下降13.83%

公司发布年报，2018年度实现营业收入32.84亿元，较2017年同期增长约5.95%；实现归母净利润约为4.08亿元，较上年同期下降约13.83%。

清水源：2018年业绩同比增长118.10%，2019Q1业绩预计下降40%~15%

公司发布年报，2018年实现营业收入17.12亿元，较上年同期增长103.55%；实现归母净利润2.47亿元，较上年同期增长118.10%。同时，公司发布一季度业绩预告，预计实现归母净利润2998.86-4248.38万元，比上年同期下降40%-15%，主要由于公司水处理剂产品因市场行情原因，销售单价较上年同期有所下降。

科林环保：2019Q1预计亏损1100 - 1400万元

公司发布一季度业绩预告，预计归母净利润亏损1100 - 1400万元，主要系本期无新增光伏电站EPC工程项目，一季度营业收入较去年同期有较大幅度下降所致。

重庆燃气：2018年业绩同比增长15.25%

公司发布年报，2018年实现营业收入63.72亿元，同比增长11.51%；归属于母公司净利润3.48亿元，同比下降4.34%。全年供气总量达到34.33亿立方米，同比上升15.25%，占全市供气总量34.5%；全年新安装客户29.65万户，报告期末服务客户492万户，占全市客户总数59.28%。

东方园林：2019Q1预计亏损2.20—2.50亿元

公司发布一季度业绩预告，预计归母净利润亏损2.20—2.50亿元，公司根据国家政策及行业政策的导向，主动、及时的调整生产经营计划，根据项目的融资进展合理的调整施工进度，控制投资节奏，对公司营业收入产生一定的影响。同时，受融资成本上升的影响，财务费用同比增加，造成净利润较上年同期下降。

首创股份：2018年业绩同比增长17.55%

公司发布年度报告，2018年实现营业收入124.55亿元，同比增长34.14%；实现归属于母公司所有者的净利润7.19亿元，同比增幅17.55%。

格林美：2018年业绩同比增长19.66%

公司发布年报，2018年实现营业收入138.78亿元，增长29.07%；归属于上市公司股东净利润7.30亿元，较上年同期增长19.66%。

维尔利：2018年业绩同比增长67.53%

公司发布年报，2018年公司实现营业收入20.65亿元，较去年同期增长45.64%；归母净利润为2.32亿元，较上年同期增长67.53%。

中环装备：2018年业绩同比下降60.70%

公司发布年报，2018年实现营业收入18.26亿元，同比下降3.98%，归母净利润2985.91万元，比上年同期下降60.70%。主要原因为公司缩减了大气污染减排的业务规模，环保装备业务部分核心技术设备尚处于技术储备及业务孵化阶段，前期投入较大，受整体金融环境变化，财务费用较上年同期增幅明显。

大众公用：2018年业绩同比增加0.92%

公司发布年度报告，2018年实现营业收入49.42亿元，较上年同期增加了7.38%；归属于母公司所有者的净利润4.78亿元，较上年同期增加了0.92%。

久吾高科：新型高性能锂吸附剂材料开发取得阶段性进展

久吾高科自主研发的新型高性能锂吸附剂材料开发取得阶段性进展，该材料包括盐湖老卤系列提锂吸附剂以及盐湖原卤系列提锂吸附剂。目前公司已完成材料的小批量制备及性能测试，测算结果显示，公司研制的锂吸附剂材料具有优异的盐湖卤水提锂性能。若未来的工业化应用和规模化生产能够顺利实施，将有效丰富公司盐湖卤水提锂技术手段，有利于提升公司承接盐湖卤水提锂整体解决方案业务的能力。

兴源环境：拟向控股股东借款1亿元

因经营业务及资金周转需要，公司拟向公司控股股东兴源控股借款人民币1亿元，借款年利率为11%，借款期限自收到借款金额之日起至2019年6月29日。若本次借款能顺利实施，将有助于公司补充流动资金缺口。

中山公用：下属两家子公司被认定为高新技术企业

中山公用下属全资子公司中山公用水务以及中山市天乙能源被认定为广东省2018年第二批高新技术企业，有效期三年。经认定的高新技术企业自认定当年起连续三年可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保行业分析师，北京大学文学士，佛罗里达利恩大学商学院 MBA，15 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

- 投资建议的比较标准**
 投资评级分为股票评级和行业评级
 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；
- 投资建议的评级标准**
 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 - 5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现