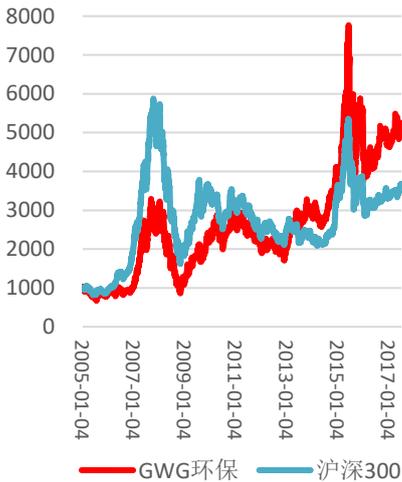




行业周报

发改委积极推动运用 PPP 模式盘活存量资产

投资评级 看好
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师:

刘宾

lb@gwgsc.com

执业证书编号:

S0200514120001

分析师助理

李凌翔

lilingxiang@gwgsc.com

联系电话: 0592-5160876

地址: 厦门市深田路 46 号

深田国际大厦 19 楼

一周回顾:

上周, 沪深 300 指数下跌 0.30%, 有色金属、钢铁、采掘涨幅居前, 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业指数上涨 0.42%。环保行业整体 PE 估值小幅回升至 41.24, 依旧处于历史均值附近。PE 估值溢价回升至 3.08, 低于最近 5 年均值一倍标准差, 依旧处于 2013 年 3 月以来的低位区域。

截至 2017 年 7 月 7 日, 78 家环保上市公司本年度签订合同总计约 144.60 亿元, 中标合同金额总计约 294.27 亿元, 签订框架协议金额总计约 802.70 亿元。

行业动态:

◆**国家发展改革委积极推动运用 PPP 模式盘活存量资产。**国家发展改革委印发了《关于加快运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产有关工作的通知》, 指导地方加快运用 PPP 模式、规范有序盘活基础设施存量资产, 形成投资良性循环。《通知》提出, 经过长期投资建设, 我国在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、重大市政工程等基础设施领域形成了大量优质存量资产。积极推广 PPP 模式, 加大存量资产盘活力度、形成良性投资循环, 有利于更好地吸引民间资本进入基础设施领域; 有利于吸引具有较强运营能力的社会资本; 有利于推进国有企业混合所有制改革; 有利于加快补齐基础设施短板, 推进供给侧结构性改革。在转让模式上, 根据项目特点和具体情况, 可通过 TOT、ROT、T00、委托运营、股权合作等多种方式, 将项目的资产所有权、股权、经营权、收费权等转让给社会资本。

◆**河北专项监察瞄准大气污染防治。**河北省委、省政府授权河北省环保厅启动针对河北省委、省政府大气污染综合治理“1+18”个文件贯彻落实情况的专项监察活动。截至 6 月 18 日, 6 个监察专员办共提出监察建议 263 件, 移交案件线索 61 件, 责成当地党委、政府追究相关人员责任 62 人。

投资建议:

国家发改委推动运用 PPP 模式盘活存量资产, 有利于拓宽基础设施建设资金来源, 减轻地方政府债务负担, 提高基础设施项目运营效率; 社会资本也将获得优质的项目, 保障 PPP 项目长久、健康的运营。当前环保行业整体估值仍旧处于最近 5 年来的较低水平, 具备估值吸引力, 继续维持行业“看好”的投资评级。



目录

1 环保行业一周回顾	3
2 环保行业动态	5
3 环保行业上市公司动态	7
3.1 环保行业上市公司一周重点公告	7
3.2 环保行业上市公司经营业绩	8
3.3 环保行业上市 2017 年已公告新增订单情况	11
3.4 环保行业上市公司重要股东二级市场交易	12
4 环保行业上市公司安全垫空间	13
5 风险提示	14

图索引

图 1 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业指数最近一年相对市场表现	3
图 2 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业指数一周相对涨幅	3
图 3 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业整体 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	4
图 4 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保指数估值溢价——相对沪深 300 指数	4
图 5 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业个股一周涨跌幅	5
图 6 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业净利润增速	9

表索引

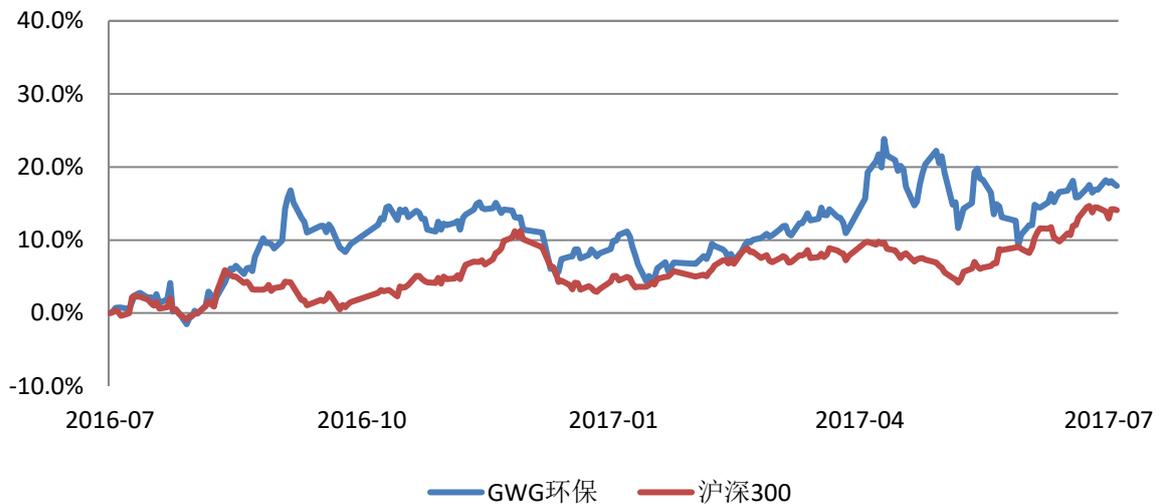
表 1 环境综合治理行业一周新闻	5
表 2 土壤治理行业一周新闻	6
表 3 水污染治理行业一周新闻	7
表 4 大气污染治理行业一周新闻	7
表 5 环保行业上市公司一周动态	8
表 6 环保上市公司 2017 年半年报业绩预告	9
表 7 环保上市公司 2017 年已公告新增订单情况	11
表 8 环保行业上市公司安全垫空间	13



1 环保行业一周回顾

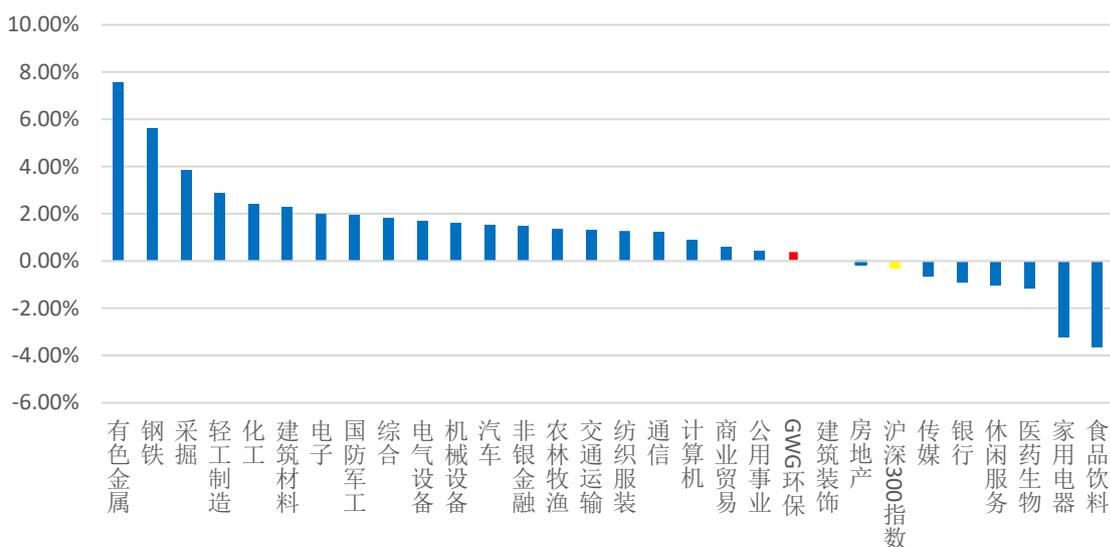
上周, 沪深 300 指数下跌 0.30%, 有色金属、钢铁、采掘涨幅居前, 长城国瑞(GreatWall Glory) 环保行业指数上涨 0.42%。环保行业整体 PE 估值小幅回升至 41.24, 依旧处于历史均值附近。PE 估值溢价回升至 3.08, 低于最近 5 年均值一倍标准差, 依旧处于 2013 年 3 月以来的低位区域。

图 1 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业指数最近一年相对市场表现



数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

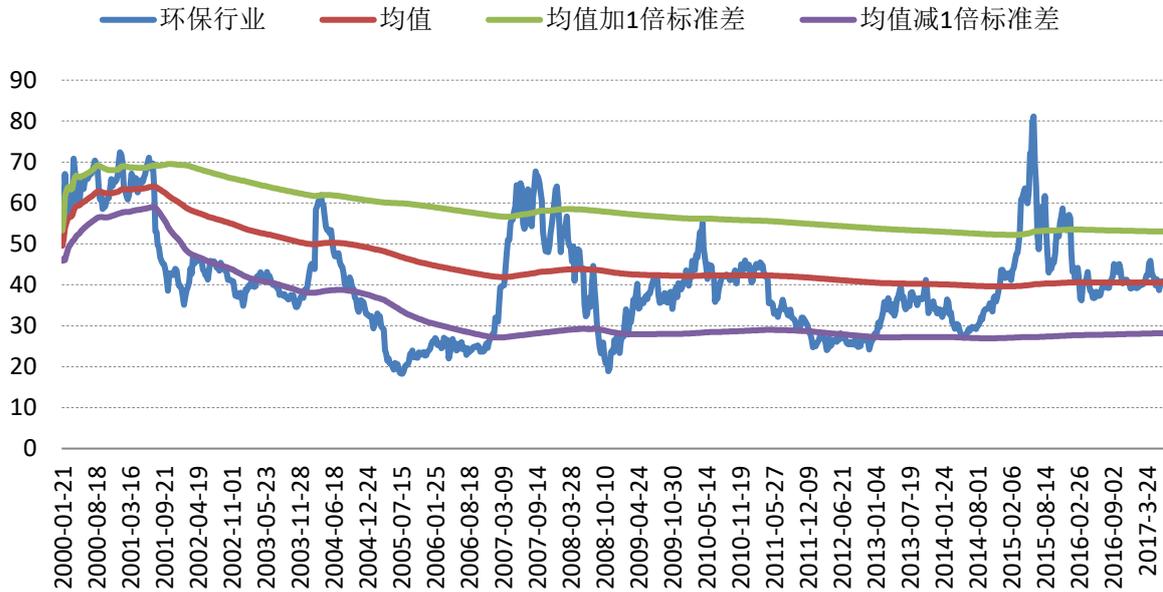
图 2 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业指数一周相对涨幅



数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

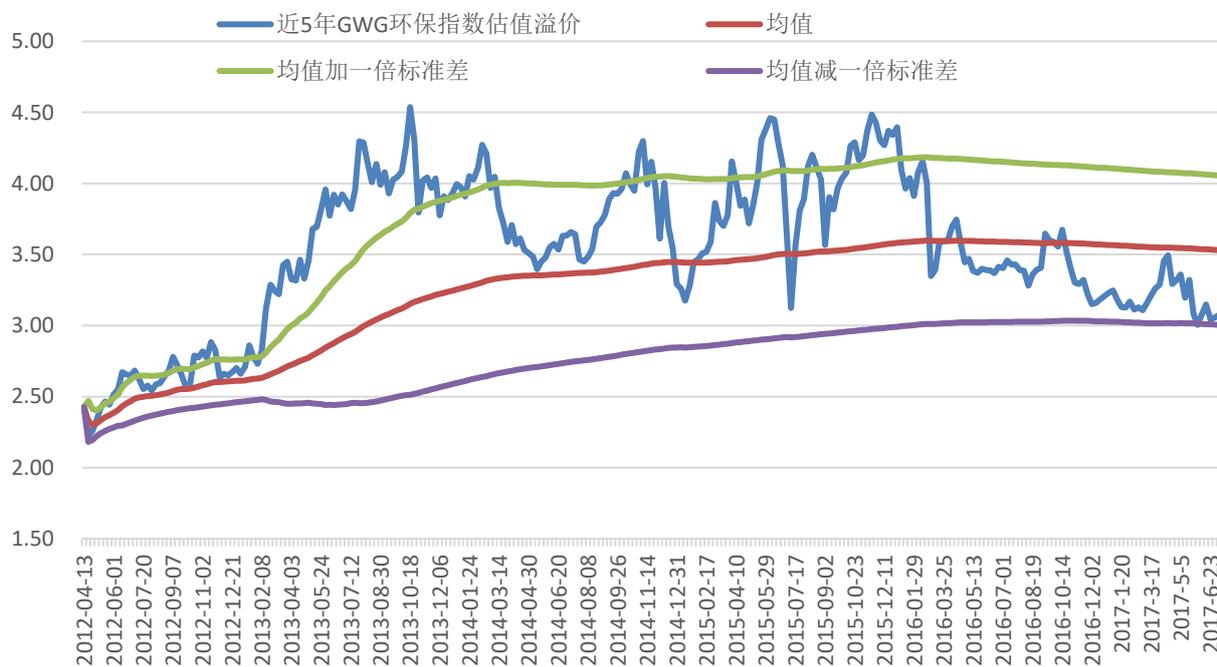


图 3 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业整体 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 4 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保指数估值溢价——相对沪深 300 指数

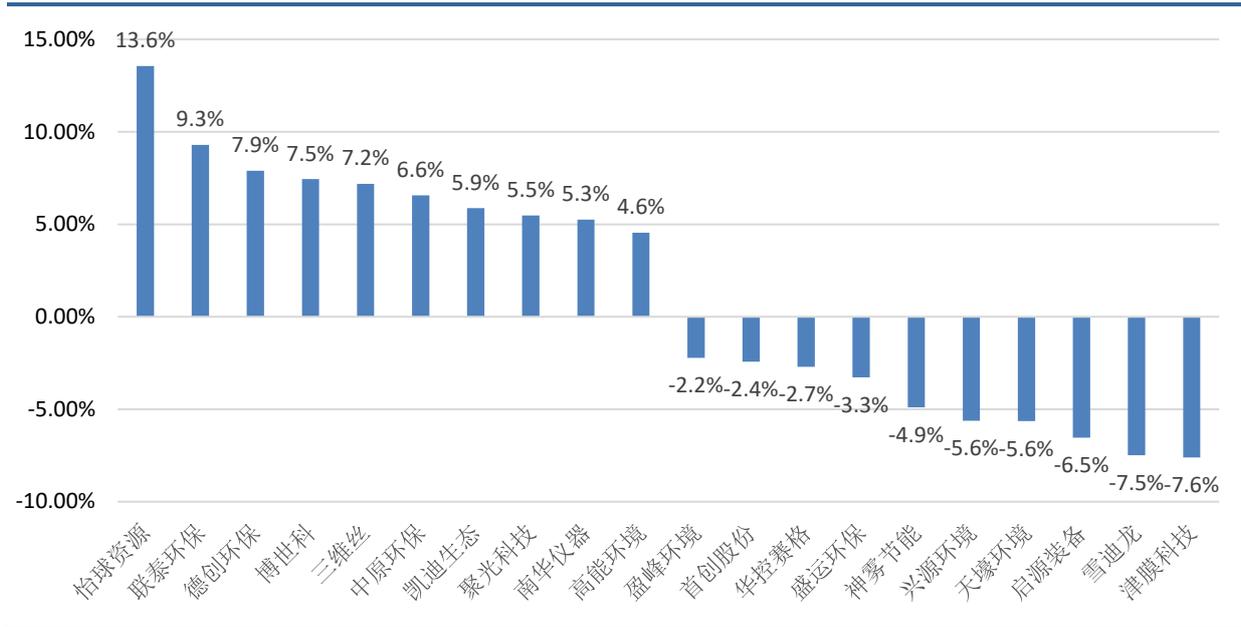


数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

上周, 长城国瑞环保 78 家样本股中, 48 家上涨, 23 家下跌, 6 家停牌、1 家持平。涨幅前五位依次是怡球资源、联泰环保、德创环保、博世科和三维丝。跌幅前五位的依次是津膜科技、雪迪龙、启源装备、天壕环境和兴源环境。



图 5 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业个股一周涨跌幅



数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 环保行业动态

表 1 环境综合治理行业一周新闻

新闻标题	内容概要
国家发展改革委积极推动运用 PPP 模式盘活存量资产形成良性投资循环	为了贯彻落实李克强总理在 7 月 5 日国务院常务会议上关于要拿出更多优质资产，通过政府与社会资本合作模式引入各类投资，回收资金继续用于新的基础设施和公用事业建设，实现良性循环的指示精神，针对当前我国已实施 PPP 项目中新建项目多、存量项目少的问题，在深入研究、广泛征求意见基础上，国家发展改革委印发了《关于加快运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产有关工作的通知》，指导地方加快运用 PPP 模式、规范有序盘活基础设施存量资产，形成投资良性循环。《通知》提出，经过长期投资建设，我国在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、重大市政工程等基础设施领域形成了大量优质存量资产。积极推广 PPP 模式，加大存量资产盘活力度、形成良性投资循环，有利于拓宽基础设施建设资金来源，减轻地方政府债务负担；有利于更好地吸引民间资本进入基础设施领域；有利于吸引具有较强运营能力的社会资本，提高基础设施项目运营效率；有利于推进国有企业混合所有制改革；有利于加快补齐基础设施短板，推进供给侧结构性改革。《通知》从分类实施、规范管理、加强协同合作等方面，提出了具体工作要求。同时，要求各地推荐本地区 3-5 个运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产效果好的项目，国家发改委将组织专家评审，并遴选若干示范项目加以推广，供各地方学习借鉴。在运营模式上，根据项目特点和具体情况，可通过转让-运营-移交 (TOT)、改建-运营-移交 (ROT)、转让-拥有-运营 (T00)、委托运营、股权合作等多种方式，将项目的资产所有权、股权、经营权、收费权等转让给社会资本。
内蒙古自治区发布生态环境保护“十三五”规划	《内蒙古自治区生态环境保护“十三五”规划》印发。根据规划，内蒙古推进重点行业减排。以燃煤机组超低排放改造为重点，对电厂、钢铁、有色、建材、石化、焦化、化工等重点行业实施综合治理，开展在用燃煤锅炉治污设施建设



	和提标改造，实现二氧化硫、氮氧化物、烟粉尘以及重金属等多污染物协同控制，达到国家排放标准。加强国控、区控源监管，全部实施自动在线监控，实现全天候、全方位、全过程监管，确保污染治理设施稳定运行，污染物达标排放。自 2016 年起，新建燃煤发电机组全部达到超低排放要求；到 2020 年，30 万千瓦及以上燃煤机组（暂不含循环流化床锅炉和 W 火焰炉机组）完成超低排放改造，20 蒸吨及以上的燃煤锅炉实施除尘脱硫脱硝设施建设，确保污染物排放达到国家排放标准。
湖北省“十三五”节能减排综合工作方案发布	《湖北省“十三五”节能减排综合工作方案》已经印发。根据方案，强化生活源污染综合整治。对城镇污水处理设施建设发展进行填平补齐、升级改造，完善配套管网，提升污水收集处理能力。方案主要目标为：到 2020 年，全省单位生产总值能耗比 2015 年下降 16%，能源消费总量控制在 18904 万吨标准煤以内。全省化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放总量分别控制在 88.84 万吨、10.24 万吨、44.08 万吨、41.2 万吨以内，比 2015 年分别下降 9.9%、10.2%、20%和 20%。全省挥发性有机物排放总量比 2015 年下降 10%以上。
《江苏省“十三五”节能减排综合实施方案的通知》下发	江苏省“十三五”节能减排综合实施方案的通知印发。根据该方案，强化生活源污染综合整治。进一步加大污水收集管网建设力度，到 2020 年，全省新增污水管网长度 7000 公里以上。到 2017 年，南京市建成区污水基本实现全收集、全处理，其他设区市以及县级以上城市建成区 2020 年底前基本实现全收集、全处理。加快推进城市污水处理厂提标改造，县以上城市污水处理厂 2017 年底前全面实施一级 A 排放标准。到 2020 年，全省城乡生活垃圾无害化处理率达到 98%。开展餐厨废弃物和建筑垃圾处理与资源化利用，实现县以上城市餐厨废弃物处理全覆盖，设区市全面完成建筑垃圾资源化利用设施建设。加大民用散煤清洁化治理力度，推进以电代煤、以气代煤，加强民用散煤管理。2017 年，各市、县(市、区)要编制辖区餐饮和汽车维修 VOCs 治理规划，到 2020 年，治理取得明显成效。

数据来源：环境保护部、中国大气网、中国水网、中国固废网、长城国瑞证券研究所

表 2 土壤治理行业一周新闻

新闻标题	内容概要
武汉市土壤污染防治工作方案印发	《武汉市土壤污染防治工作方案》已经印发。《方案》的总体目标及要求为：以保障农产品质量和人居环境安全为出发点，以保护和改善土壤环境质量为核心，坚持源头管控、综合施策，突出重点区域、行业和污染物，实行分级分类管理，严控新增、减少存量，形成政府主导、部门协作、社会参与的土壤污染防治体系，促进经济社会和生态环境可持续协调发展，加快建设现代化、国际化、生态化城市。到 2020 年，全市土壤环境质量总体保持稳定，农用地和建设用地土壤环境安全得到基本保障，土壤环境风险得到基本管控，受污染耕地、污染地块安全利用率达到 90%以上。到 2030 年，全市土壤环境质量稳中向好，农用地和建设用地土壤环境安全得到根本保障，土壤环境风险得到全面管控，受污染耕地、污染地块安全利用率达到 95%以上，生态系统逐步实现良性循环。
《天津市土壤污染专项整治方案》印发	天津市环保局日前印发《天津市土壤污染专项整治方案》，在全市范围内开展土壤污染专项整治行动。《方案》明确提出工作目标，即规范整治重点行业企业，清理非正规固体废物堆存掩埋点，有效控制生活垃圾污染，治理管控污染地块，主要土壤环境风险得到基本管控。《方案》提出，以群众反映强烈的土壤污染问题为重



点，具体包括 3 个方面，一是重点行业企业，包括有色金属冶炼、石油开采、石油加工、化工、焦化、电镀、制革等对土壤造成污染的重点行业企业。二是固体废物堆存掩埋点和工业固体废物、生活垃圾堆存掩埋点。三是污染地块，主要是已关停搬迁的重点行业企业地块。《方案》对各项重点任务分别明确了完成时限，要求各区全面排查土壤污染源，于 7 月 15 日前对重点行业企业、固体废物堆存掩埋点、污染地块进行全面摸排，填写土壤污染源排查登记表，建立土壤污染源花名册。7 月底前制定完成非正规固体废物堆存掩埋点治理方案，明确固体废物清理方法、合法去向及二次污染防治措施。8 月底前完成非正规固体废物堆存掩埋点清理。11 月底前完成原场地土壤环境初步调查。7 月底前对暂不具备治理与修复条件的污染地块采取风险管控措施。《方案》要求，要加强领导，落实属地责任，针对群众反映的突出问题开展全面整治。市环保部门将会同市各有关部门对各区专项行动开展情况进行督导检查。

数据来源：环境保护部、中国固废网、长城国瑞证券研究所

表 3 水污染治理行业一周新闻

新闻标题	内容概要
广东省水利厅环保厅联合出台意见推动河长制落地	广东省水利厅、省环境保护厅联合印发《关于贯彻落实〈广东省全面推行河长制工作方案〉实施意见》。《意见》提出，由上级河长对下一级河长、地方党委政府对同级河长制组成部门履职情况进行考核问责。各市、县要在 2017 年年底前出台相应的考核问责办法与激励制度。广东省河长制办公室将牵头组织相关部门，按照时间节点和目标任务要求开展河长制督导检查。

数据来源：环境保护部、中国水网、长城国瑞证券研究所

表 4 大气污染治理行业一周新闻

新闻标题	内容概要
河北专项监察首枪瞄准大气污染治理	河北是全国首个实行环境监察专员制度的省份，作为河北省环保机构监测监察执法垂直管理制度改革的重要内容，河北省委、省政府授权河北省环保厅对各市（含定州、辛集市）、县（市、区）党委、政府及其负有生态环境保护监督管理职责的部门履行职责情况进行监察。6 月 6 日起，河北 6 个跨区域监察专员办公室同时启动针对河北省委、省政府大气污染综合治理“1+18”个文件贯彻落实情况的专项监察活动。截至 6 月 18 日，6 个监察专员办共提出监察建议 263 件，移交案件线索 61 件，责成当地党委、政府追究相关人员责任 62 人。下一步，河北各监察专员办将发挥驻地包县的优势，对监察结果落实情况进行跟踪督导，推动大气污染防治各项措施落地，推动环境质量持续改善。

数据来源：环境保护部、中国大气网、长城国瑞证券研究所

3 环保行业上市公司动态

3.1 环保行业上市公司一周重点公告



表 5 环保行业上市公司一周动态

公司名称	公司动态
博世科	公司中标株洲市攸县乡镇污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目，项目预中标金额为 31,095.19 万元，项目合作期为 30 年（含建设期 1 年），红线外管网、泵站等配套投资采用 PPP 模式+EPC 模式，项目授权经营期为 16 年（含建设期 1 年）。
长青集团	铁岭长青获得辽宁省铁岭市发展和改革委员会下发的《关于铁岭长青生物质热电联产项目新建工程项目核准的批复》，核准项目主要建设内容：安装建设 1 台高温高压 1×130t/h 生物质锅炉，配 1×35MW 抽凝式汽轮发电机组。本工程计划总投资 39556 万元。
中金环境	中标大理市海东片区上登工业园排水及再生水系统工程（一期）建设 PPP 项目，建设规模及建设内容：一期建设污水处理厂一座，处理规模为污水 5000m ³ /d，投资总额 7,493.85 万元（以审计结算价为准）。
津膜科技	签署无极县制革废水集中处理厂及无极县城市综合污水处理厂提标改造工程合同，合同金额 15134.12 万元。
中国天楹	与平邑县人民政府授权的平邑县城市管理行政执法局在临沂市平邑县签订了《平邑县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目合同》，项目建设 2×300 吨/日机械炉排垃圾焚烧炉，2×24t/h 中温中压余热锅炉和 1×12MW 凝汽式汽轮发电机组，并配备相应的垃圾池、烟气净化及渗滤液处理系统等。投资额约为 28264.57 万元。
盈峰环境	公司作为牵头方联合安徽省通源环境节能股份有限公司与安徽省黄山市环境保护局签订了《黄山市农村污水治理 PPP 项目合作协议》。项目总投资为 3—4 亿元，建设周期为 2017—2018 年。
启迪桑德	公司中标阿克苏地区静脉产业园（东区）——生活垃圾焚烧发电 PPP 项目，项目处理总规模为 900 吨/日，其中，一期工程处理规模为 600 吨/日，二期工程处理规模为 300 吨/日。项目可研投资估算为人民币 35,601.73 万元。

数据来源：上市公司公告、长城国瑞证券研究所

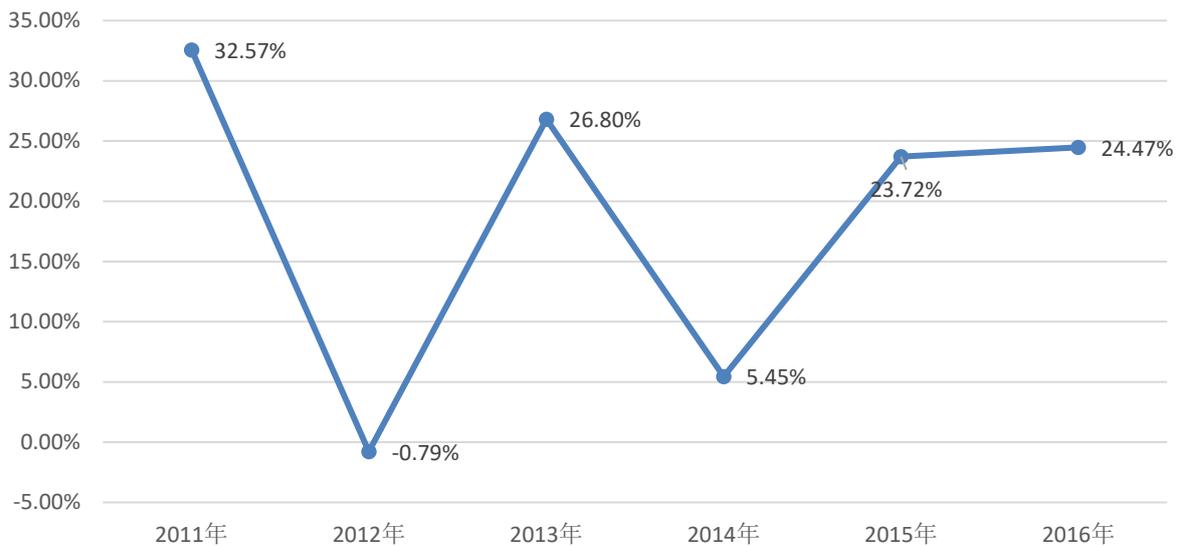
3.2 环保行业上市公司经营业绩

2016 年，全部 80 家环保上市公司净利润合计 213.54 亿元，较 2015 年 171.55 亿元增长 24.47%，增长速度略高于 2015 年的 23.72%，是最近 3 年最高增速。其中 36 家公司 2016 年净利润增速超 30%，21 家公司 2016 年净利润同比下降，环保行业景气度仍维持较高水平。

目前，已有 15 家环保上市公司发布 2017 年半年度业绩预告，其中 5 家公司预增，3 家略增，2 家续盈，1 家扭亏。



图 6 长城国瑞 (GreatWall Glory) 环保行业净利润增速



数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

表 6 环保上市公司 2017 年半年报业绩预告

代码	名称	2016 归母净利润 (百万元)	2016 归母净利润增速 (%)	2017 年半年报 业绩预告
300072. SZ	三聚环保	1,617.05	97.07%	
000826. SZ	启迪桑德	1,081.36	16.18%	
600323. SH	瀚蓝环境	508.57	26.23%	
603686. SH	龙马环卫	211.32	40.16%	
300203. SZ	聚光科技	402.33	62.86%	
000685. SZ	中山公用	962.68	-35.15%	
002573. SZ	清新环境	744.20	46.69%	略增
300156. SZ	神雾环保	705.76	289.47%	
300145. SZ	中金环境	509.99	79.68%	
002672. SZ	东江环保	533.81	60.53%	略增
300284. SZ	苏交科	379.21	22.08%	
600388. SH	龙净环保	663.91	18.52%	
000544. SZ	中原环保	297.50	190.91%	
603568. SH	伟明环保	328.56	12.77%	
300262. SZ	巴安水务	140.91	82.75%	
600168. SH	武汉控股	300.68	-10.56%	
300385. SZ	雪浪环境	88.71	56.84%	
300266. SZ	兴源环境	185.78	82.38%	
600461. SH	洪城水业	232.37	22.60%	
603311. SH	金海环境	70.79	36.79%	
300422. SZ	博世科	62.68	45.79%	
601368. SH	绿城水务	289.97	22.40%	
600475. SH	华光股份	107.89	-3.20%	不确定



002616. SZ	长青集团	163.13	48.80%	续盈
601158. SH	重庆水务	1,068.10	-31.16%	
601199. SH	江南水务	326.09	21.00%	
300388. SZ	国祯环保	129.82	73.17%	
600874. SH	创业环保	443.17	34.08%	
000598. SZ	兴蓉环境	874.22	6.00%	
300417. SZ	南华仪器	35.12	8.82%	
300425. SZ	环能科技	69.53	33.24%	
300335. SZ	迪森股份	127.51	194.34%	
002630. SZ	华西能源	205.07	3.35%	续盈
300055. SZ	万邦达	262.25	-9.57%	预增
603588. SH	高能环境	156.48	47.09%	
002479. SZ	富春环保	244.93	35.03%	预增
000967. SZ	盈峰环境	245.79	119.26%	
300056. SZ	三维丝	220.61	220.32%	
300007. SZ	汉威电子	90.63	15.24%	
300137. SZ	先河环保	105.31	21.42%	
000920. SZ	南方汇通	98.66	17.30%	
002483. SZ	润邦股份	83.84	118.21%	略减
300190. SZ	维尔利	92.75	-23.06%	
002322. SZ	理工环科	151.93	40.84%	预增
000605. SZ	渤海股份	42.55	-6.20%	
603126. SH	中材节能	130.26	21.63%	
002658. SZ	雪迪龙	193.90	-26.25%	略增
000551. SZ	创元科技	49.77	106.42%	
300172. SZ	中电环保	109.04	8.08%	
600292. SH	远达环保	151.58	-47.12%	
300070. SZ	碧水源	1,845.76	35.55%	
300362. SZ	天翔环境	126.59	167.08%	
300090. SZ	盛运环保	119.08	-83.90%	
300187. SZ	永清环保	141.52	25.36%	
300332. SZ	天壕环境	58.37	-58.44%	
000939. SZ	凯迪生态	333.53	-14.17%	
000035. SZ	中国天楹	211.72	-7.22%	
300437. SZ	清水源	45.24	15.63%	
002499. SZ	科林环保	19.30	-30.17%	预增
600526. SH	菲达环保	44.43	-47.08%	
600008. SH	首创股份	610.89	13.92%	
300334. SZ	津膜科技	47.40	-10.39%	
600217. SH	中再资环	149.56	-14.61%	
300263. SZ	华隆节能	15.25	-91.46%	预增
000753. SZ	漳州发展	203.97	342.83%	
600963. SH	岳阳林纸	28.23	107.24%	



600187. SH	国中水务	16.19	113.73%	
600579. SH	天华院	6.28	-82.69%	
601388. SH	怡球资源	25.85	165.10%	扭亏
300140. SZ	启源装备	90.17	1248.30%	
000068. SZ	华控赛格	9.98	42.39%	减亏
300152. SZ	科融环境	-131.84	-608.57%	
300105. SZ	龙源技术	-164.48	-243.95%	不确定
000820. SZ	神雾节能	333.30	2809.62%	
603797. SH	联泰环保	63.49	17.18%	
603817. SH	海峡环保	96.50	13.03%	
603903. SH	中持股份	46.75	3.14%	
601200. SH	上海环境	465.06	36.22%	
603603. SH	博天环境	143.74	15.71%	
603177. SH	德创环保	53.76	58.09%	

数据来源：上市公司公告，长城国瑞证券研究所

3.3 环保行业上市 2017 年已公告新增订单情况

截至 2017 年 7 月 7 日，78 家环保上市公司本年度签订合同总计约 144.60 亿元，中标合同金额总计约 294.27 亿元，签订框架协议金额总计约 802.70 亿元。

表 7 环保上市公司 2017 年已公告新增订单情况

代码	名称	签订合同数	签订合同金额 (百万元)	中标项目数	中标金额 (百万元)	框架协议数	框架协议金额 (百万元)
002630. SZ	华西能源	2	4062.38				
300156. SZ	神雾环保	1	3858.66	1	5947.49		
000826. SZ	启迪桑德	3	1079.82	5	2708.76	2	2250.00
300145. SZ	中金环境	3	904.50	3	1163.06		
603126. SH	中材节能	1	525.64				
603568. sh	伟明环保	1	430.00				
600475. SH	华光股份	1	420.00				
002616. SZ	长青集团	1	362.49			3	640.00
300056. SZ	三维丝	1	318.24				
000753. SZ	漳州发展	5	294.74				
000035. SZ	中国天楹	1	282.65	3	0.00	1	480.00
300422. SZ	博世科	2	264.99	5	1238.94		
300172. SZ	中电环保	1	262.80	1	262.80		
300187. SZ	永清环保	2	220.51				
300385. SZ	雪浪环境	1	219.67	1	143.60		
300203. SZ	聚光科技	2	204.04				
300334. SZ	津膜科技	1	151.34	3	1394.15		



600963. SH	岳阳林纸	1	150.54	1	142.43	1	1316.00
603588. sh	高能环境	1	121.89				
300090. SZ	盛运环保	1	106.66	1	2120.00	9	17706.00
300388. SZ	国祯环保	2	105.83	5	5758.45		
002499. SZ	科林环保	1	50.00			3	780.50
300140. SZ	中环装备	1	27.27				
600874. SH	创业环保	1	23.60	1	220.00		
300152. SZ	科融环境	1	11.50			1	20000.00
300266. SZ	兴源环境			2	1697.60		
600008. sh	首创股份			1	1600.00	1	0.00
000598. SZ	兴蓉环境			1	1048.17	1	0.00
300070. SZ	碧水源			1	930.09		
000967. SZ	盈峰环境			2	621.97	3	6400.00
601200. SH	上海环境			1	456.80		
300190. SZ	维尔利			2	284.99		
603686. SH	龙马环卫			5	270.14		
000551. SZ	创元科技			2	266.83		
603603. SH	博天环境			1	240.00		
300262. SZ	巴安水务			2	232.23		
300055. SZ	万邦达			1	193.89		
300007. SZ	汉威电子			2	117.31		
002322. SZ	理工环科			2	114.95	1	5000.00
300332. SZ	天壕环境			1	107.98		
300362. SZ	天翔环境			1	72.42	2	12400.00
002573. SZ	清新环境			1	71.50		
300072. SZ	三聚环保					1	5566.00
000820. sz	神雾节能					1	4380.00
300425. SZ	环能科技					1	2000.00
603797. SH	联泰环保					2	1231.55
000605. SZ	渤海股份					1	120.00

数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

3.4 环保行业上市公司重要股东二级市场交易

上周并无上市公司重要股东二级市场交易。

4 环保行业上市公司安全垫空间

表 8 环保行业上市公司安全垫空间

名称	定增价	二级市场增持价（前复权）			最新价	安全垫空间（%）	安全垫类型
创元科技	15.50				9.41	64.72	定增
汉威科技		29.49		23.70	18.84	56.51	实际控制人增持
长青集团	17.71				11.47	54.40	定增
远达环保	13.79		16.40		11.03	48.69	5%以上持股人增持
环能科技	15.21			16.06	10.92	47.10	员工持股计划增持
雪迪龙	14.38			22.28	16.65	16.42	高管增持
江南水务		9.25	8.73		6.85	34.96	实际控制人增持
天翔环境	13.45	23.66			17.66	34.00	实际控制人增持
绿城水务		13.03			9.93	31.25	实际控制人增持
盛运环保	8.25			11.72	9.16	27.95	高管增持
维尔利	18.94				14.97	26.51	定增
清水源	22.93				18.22	25.83	定增
漳州发展	5.55				4.65	19.46	定增
三维丝	12.75	19.26		18.16	16.25	18.49	实际控制人增持
南方汇通	14.79	13.68			12.64	17.01	定增
津膜科技	26.47			23.24	23.09	14.64	定增
华西能源	9.14	12.96		13.00	11.47	13.34	高管增持
巴安水务	16.48			15.64	15.36	7.29	定增
清新环境	20.14			17.36	18.79	7.18	定增
武汉控股	9.58				9.06	5.74	定增
凯迪生态	4.65	5.59		5.70	5.40	5.53	员工持股计划增持
中山公用	11.67	11.10			11.11	5.07	定增
富春环保	7.23	12.15		12.62	12.12	4.14	员工持股计划增持
神雾节能		32.13		37.49	36.12	3.79	高管增持
雪浪环境	29.60				28.58	3.55	定增
天壕环境	8.23	8.98		9.81	9.53	2.95	高管增持
中再资环	6.63				6.45	2.79	员工持股计划增持
碧水源	15.09	18.46		19.79	19.29	2.58	高管增持
渤海股份	15.75		29.99		29.29	2.39	5%以上持股人增持

数据来源：WIND，长城国瑞证券研究所

注 1: 安全垫空间=Max（最近 24 个月内上市公司定增价、实际控制人增持、高管增持、员工持股计划增持价格）/最新价-1。

注 2: 定增价：包含最近 24 个月内已实施或董事会已通过的未实施方案的底价前复权价格。

注 3: 实际控制人、5%以上持股人、高管、员工持股计划二级市场增持价格均为最近 24 个月加权平均前复权价格。



5 风险提示

行业市场竞争加剧导致行业毛利率水平下降；融资成本上升影响企业盈利水平；PPP项目无法按时回款，影响企业营运资金流动。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

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。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。