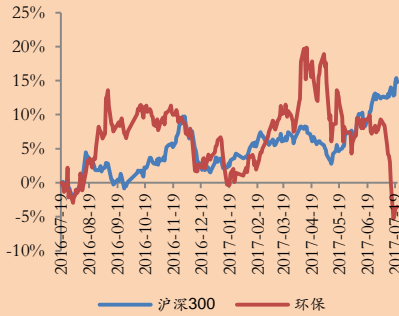




行业评级：增持

报告日期：2017-07-24



金融环保组

联系人：杨易
ivanyiyang@163.com
0551-65161592

国务院法制办征求 PPP 条例意见

主要观点：

□ 上周热点

首部 PPP 条例征民意：拟用正面清单遏制“假 PPP”。近日，国家法制办针对 PPP 模式推进过程中亟待解决的突出问题，如：社会资本方顾虑较多，民营资本总体参与度不高；相关管理制度措施“政出多门”等，印发了《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》。

中央问责甘肃多位副省级官员 祁连山生态环境破坏问题突出。中共中央办公厅、国务院办公厅近日就甘肃祁连山国家级自然保护区生态环境问题发出通报。通报指出，祁连山是我国西部重要生态安全屏障，是黄河流域重要水源产流地，是我国生物多样性保护优先区域，国家早在 1988 年就批准设立了甘肃祁连山国家级自然保护区。长期以来，祁连山局部生态破坏问题十分突出。对此习近平总书记多次作出批示，要求抓紧整改，在中央有关部门督促下，甘肃省虽然做了一些工作，但情况没有明显改善。

□ 上周表现

市场表现：公用事业、环保工程及服务、水务板块分别下跌 1.33%、3.40%、3.38%，分别跑输大盘指数 2.02、4.09、4.07 个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看，整体表现疲软，均跑输大盘走势。其中垃圾发电、PPP、海绵城市、污水处理、PM2.5 概念分别下跌 3.25%、4.39%、4.64%、4.77%、6.19%。

估值表现：华安环保整体市盈率为 33.87 倍，同期沪深 300 市盈率 14.03 倍，华安环保整体溢价 2.41 倍。从华安环保子行业来看，大气、监测和节能板块整体估值水平较高，且近一年以来估值跌幅显著，目前处于历史底部，固废和水处理板块整体估值水平较低，目前处于中等历史低位。

□ 公司动态

- 国祯环保：拟参与投资设立安徽祯创产业投资基金（有限合伙）
- 国祯环保：拟参与投资设立安徽祯融产业投资基金（有限合伙）
- 博世科：签订南宁市城市内河黑臭水体治理工程 PPP 项目协议

□ 投资策略

环保板块近期表现总体表现不佳。在此大环境下，我们坚定中期策略所提出政策驱动，业绩为王，看好 PPP 这一长期主题性投资机会。上周，四部委联合发文要求新建污水、垃圾处理项目全面实施 PPP 模式；此外，PPP 条例已开始向社会公布并征求意见。近期，一系列 PPP 重磅文件出台，结合中央因祁连山环境问题问责甘肃多位副省级官员，我们认为环保督察高压状态在下半年成为常态，PPP 已进入配置时点。推荐【启迪桑德】、【东方园林】、【碧水源】、【国祯环保】、【盛运环保】。

□ 风险提示

宏观经济下行风险；行业政策推进不及预期，PPP 政策推进不及预期。

1 本周热点

首部 PPP 条例征民意：拟用正面清单遏制“假 PPP”。近日，国家法制办针对 PPP 模式推进过程中亟待解决的突出问题，如：社会资本方顾虑较多，民营资本总体参与度不高；相关管理制度措施“政出多门”等，印发了《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》。

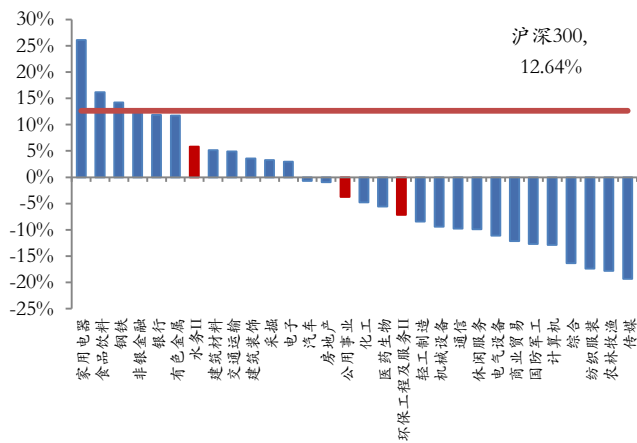
中央问责甘肃多位副省级官员 祁连山生态环境破坏问题突出。中共中央办公厅、国务院办公厅近日就甘肃祁连山国家级自然保护区生态环境问题发出通报。通报指出，祁连山是我国西部重要生态安全屏障，是黄河流域重要水源产流地，是我国生物多样性保护优先区域，国家早在 1988 年就批准设立了甘肃祁连山国家级自然保护区。长期以来，祁连山局部生态破坏问题十分突出。对此习近平总书记多次作出批示，要求抓紧整改，在中央有关部门督促下，甘肃省虽然做了一些工作，但情况没有明显改善。

2 行情回顾

2.1 今年表现

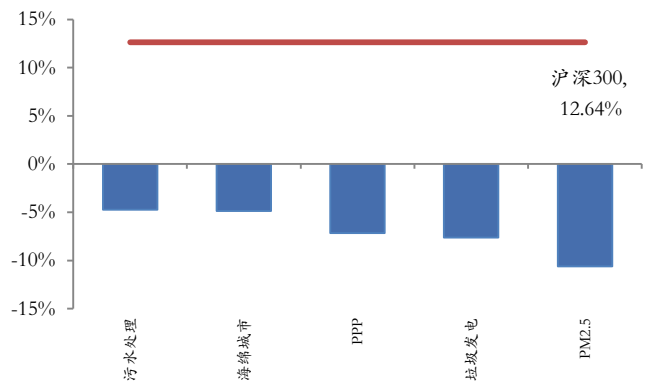
今年以来，沪深300指数累计上涨12.64%。板块方面，公共事业板块累计下跌3.75%，跑输大盘16.39个百分点；环保工程及服务板块累计下跌7.15%，跑输大盘19.80个百分点，水务板块累计上涨5.84%，跑输大盘6.81个百分点。与其他行业相比，环保板块相关指数处于行业中游位置。从环保行业各相关概念的市场表现来看，各概念板块均呈现不同程度下跌，都跑输大盘走势。其中污水处理、海绵城市、PPP、垃圾发电、PM2.5概念分别下跌4.72%、4.85%、7.14%、7.63%、10.62%。

图表1 申万行业指数涨跌幅对比



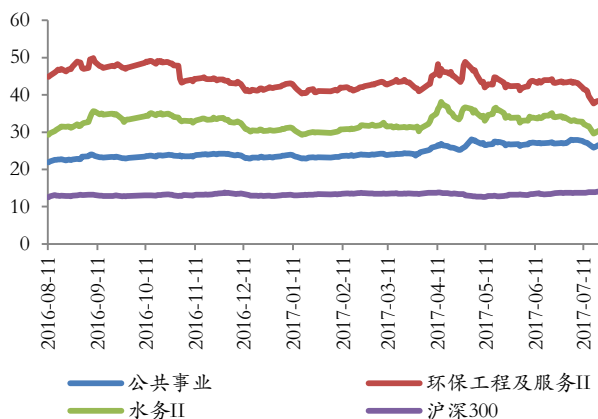
资料来源：wind、华安证券研究所

图表2 环保行业主要概念板块涨跌幅对比



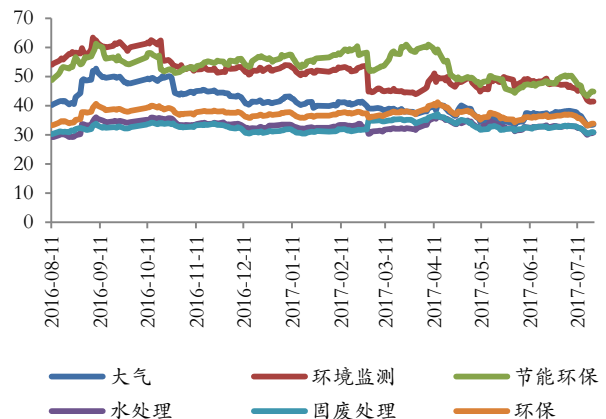
资料来源：wind、华安证券研究所

图表3 申万行业市盈率走势



资料来源：wind、华安证券研究所

图表4 华安环保行业市盈率走势



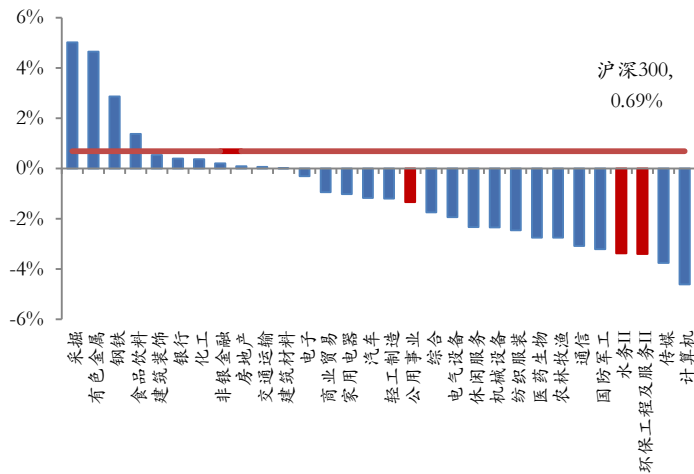
资料来源：wind、华安证券研究所

2.2 上周表现

上周(2017年7月17日至2017年7月21日),沪深300指数上涨0.69%。公用事业、环保工程及服务、水务板块分别下跌1.33%、3.40%、3.38%,分别跑输大盘指数2.02、4.09、4.07个百分点。从上周环保行业各相关概念的市场表现来看,整体表现疲软,均跑输大盘走势。其中垃圾发电、PPP、海绵城市、污水处理、PM2.5概念分别下跌3.25%、4.39%、4.64%、4.77%、6.19%。

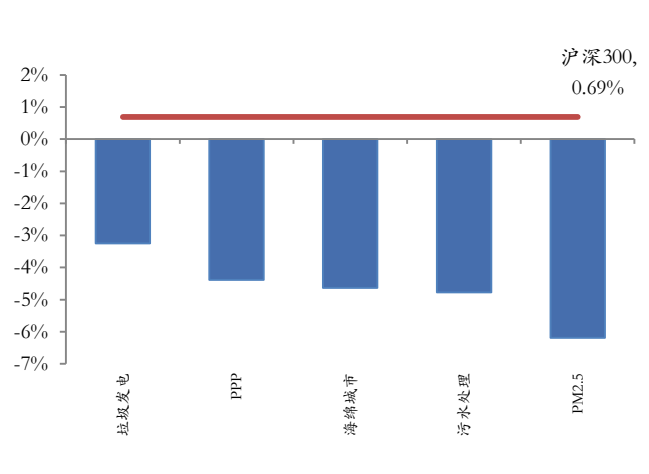
从估值方面来看,华安环保整体市盈率为33.87倍,同期沪深300市盈率14.03倍,华安环保整体溢价2.41倍,较申万其他行业来看,估值水平处在中游水平。从过去一年华安环保子行业来看,大气、监测和节能板块整体估值水平较高,且近一年以来估值跌幅显著,目前处于历史底部,固废和水处理板块整体估值水平较低,目前处于中等历史低位。

图表5 上周申万行业指数涨跌幅对比



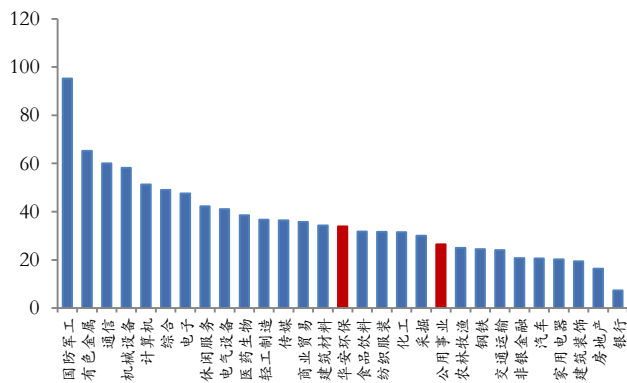
资料来源: wind、华安证券研究所

图表6 上周环保行业主要概念板块涨跌幅对比



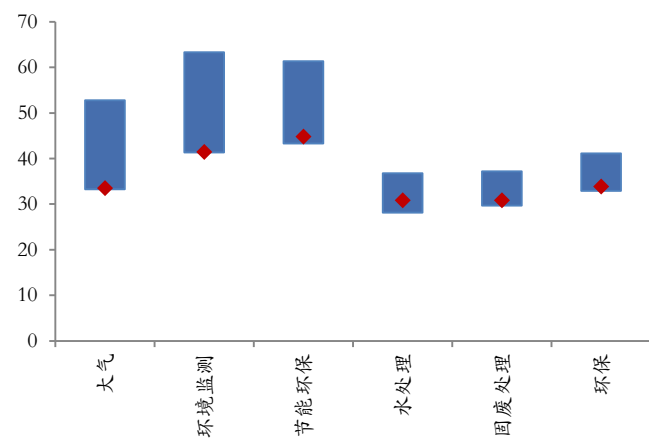
资料来源: wind、华安证券研究所

图表7 申万行业市盈率



资料来源: wind、华安证券研究所

图表8 华安环保子行业市盈率分布

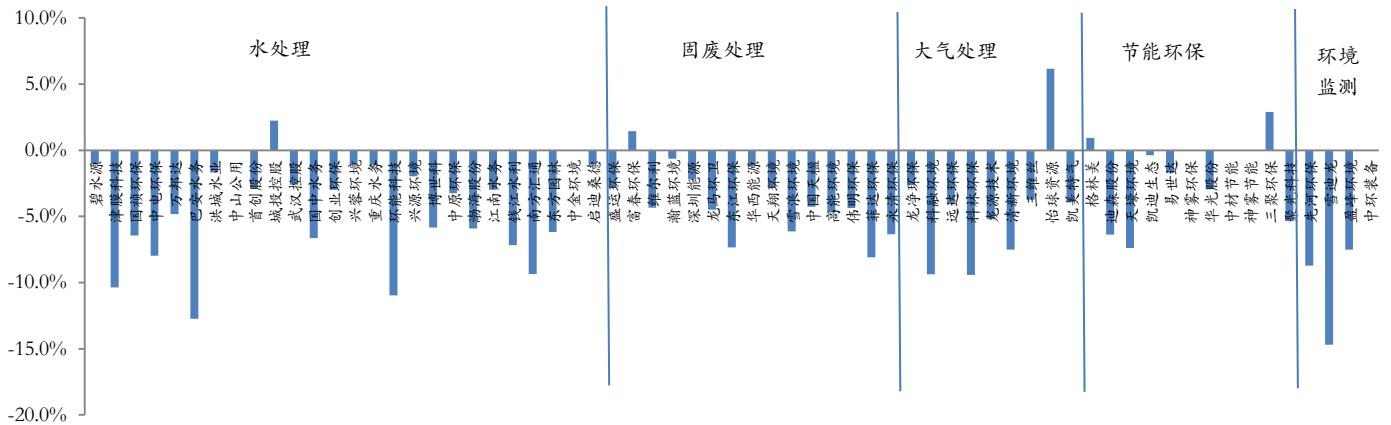


资料来源: wind、华安证券研究所

2.3 个股表现

从具体个股涨幅来看，城投控股（2.25%）、富春环保（1.44%）、怡球资源（6.17%）领涨水处理、固废处理、节能环保板块；雪迪龙（-14.68%）、巴安水务（-12.72%）、环能科技（-10.96%）、津膜科技（-10.37%）、科林环保（-9.42%）跌幅居前。

图表 9 华安环保行业覆盖个股上周涨跌幅统计



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 10 上周华安环保覆盖个股表现

涨幅前十			跌幅前十		
1	怡球资源	6.17%	1	雪迪龙	-14.68%
2	三聚环保	2.89%	2	巴安水务	-12.72%
3	城投控股	2.25%	3	环能科技	-10.96%
4	富春环保	1.44%	4	津膜科技	-10.37%
			5	科林环保	-9.42%
			6	科融环境	-9.37%
			7	南方汇通	-9.34%
			8	先河环保	-8.71%
			9	菲达环保	-8.10%
			10	中电环保	-7.98%

资料来源：wind、华安证券研究所

3 行业动态

首部 PPP 条例征民意：拟用正面清单遏制“假 PPP”

【事件】

近日，国家法制办针对 PPP 模式推进过程中亟待解决的突出问题，如：社会资本方顾虑较多，民营资本总体参与度不高；相关管理制度措施“政出多门”等，印发了《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》。

【点评】

仅用三年半的时间，政府和社会资本合作(PPP)模式席卷全国，PPP 项目投资额冲破 16 万亿元，但缺乏顶层设计成为 PPP 模式规范发展的“拦路虎”，一些地方政府借 PPP 模式变相举债、通过设置隐形门槛将民间资本排挤门外等乱象丛生。

经过数年等待，国务院法制办近日将《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》（下称“PPP 条例意见稿”）公布于众，在 8 月 22 日前征求各界意见。有别于此前各部委出台的 PPP 规范文件，这是我国目前法律层级最高的 PPP 条例，总共 7 章 6000 余字，意在规范 PPP 发展和解决当前一些问题。

财政部 PPP 专家、上海市财政局涉外经济处纪鑫华博士告诉第一财经记者，PPP 模式在快速推进中出现的一些乱象不仅影响 PPP 项目本身质量和效率，也不利于经济社会发展。今年 PPP 主基调是规范创新、严控风险和深化改革，在这一背景下 PPP 条例规范了各项要求，尤其是项目全生命周期内规范实施的要求，以进一步提高 PPP 项目的质量和效率，保障各方的合理利益。

不少接受采访的业内人士提出了相关修改建议，比如进一步明确部委分工，以便让基层操作职责分明，从而提高效率；借鉴行业主管部门熟悉业务优势，尽快出台 PPP 模式正面清单等。

第一句就是“规范”

在地方政府债务攀升、财力下滑背景下，为了满足社会公众对公共服务庞大需求，中央改变了传统的投融资模式，即不再采用地方政府利用自有财力或通过融资平台公司举债来直接投资、建设和运营公共服务项目，而是政府采用竞争性方式选择社会资本方，双方订立协议明确各自的权利和义务，由社会资本方负责基础设施和公共服务项目的投资、建设、运营。社会资本方通过使用用户付费、政府付费、政府提供补助等方式获得合理收益。

这被称为 PPP 模式，它对于转变政府职能、激发市场活力、提升公共服务的质量和效率具有重要意义。自 2014 年中央大力推广 PPP 模式以来，PPP 项目数量和投资额呈现爆炸式增长。

根据财政部 PPP 中心数据，截至今年上半年，全国 PPP 综合信息平台项目库入库项目达到 1.3 万多个，拟投资额约 16.4 万亿元。今年一季度已经签约落地的 PPP 项目为 1729 个，投资额近 3 万亿元。

PPP 项目快速爆发潜藏风险。财政部副部长史耀斌在去年底全国财政系统 PPP 工作推进会上表示，一些项目在实施过程中出现了不规范的现象，需要引起高度重视。

这主要包括一些地方政府假借 PPP 搞变相融资，或想方设法规避 PPP 制度要求，借道政府购买服务等方式变相上项目，从而增加了地方政府债务风险隐患。

地方“重数量、轻质量”，部分PPP项目前期准备工作不扎实，给未来项目实施埋下很大隐患。

多位接受第一财经采访的PPP业内人士均认为，今年是PPP规范年。财政部、国家发改委、司法部、人民银行、银监会、证监会曾于4月联合发布通知，严禁地方政府利用PPP变相举债。财政部5月份又发文叫停地方以政府购买服务名义违法违规融资。

即将实施的PPP条例的重要目的也是规范PPP发展。

国务院法制办在提及PPP条例起草思路时的重要一条内容正是“充分发挥立法的引导和规范作用，把明确导向、稳定预期，规范行为、防控风险作为立法的重心，确保政府和社会资本合作积极稳妥推进，持续健康发展”。

因此，PPP条例意见稿第一条(立法目的)第一句便是“为了规范基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作”。

PPP专家、大岳咨询总经理金永祥告诉第一财经记者，针对一些地方将非公共产品或工程项目包装成PPP项目乱象，此次意见稿首次提出国务院有关部门制定可以采用PPP模式的项目指导目录，即正面清单模式来避免PPP模式泛化。

为了封堵地方政府借PPP模式变相举债，此次PPP条例意见稿提出，PPP合作项目协议中不得约定由政府回购社会资本方投资本金或者承担社会资本方投资本金的损失，不得约定社会资本方的最低收益以及由政府为合作项目融资提供担保。

另外，为规范项目公司活动、股权转让及项目资产的用途，PPP条例意见稿拟规定，项目公司不得从事与合作项目实施无关的经营活动；合作项目的设施、设备以及土地使用权、项目收益权和融资款项不得用于实施合作项目以外的用途，禁止以上述资产为他人提供担保。

“如果项目公司从事其他投资或担保，那么它拿这个项目的钱去做他用，不利于这个项目的稳定，潜藏风险。”纪鑫华说。

给民营资本吃定心丸

此次PPP条例意见稿起草主要思路除了规范PPP发展外，另一要点是坚持问题导向，解决PPP发展中存在的突出问题。

民营资本参与率不高一直困扰着官方。这与一些地方官员出于审计、舆论压力和不信任，通过设置隐形门槛将民营资本拒之门外有关，也与民营资本担心地方政府无法正常履行合同，缺乏有效渠道维护自身的合法权益相关。

龙元明城投资管理有限公司副总经理苗纪江曾告诉第一财经记者：“做PPP项目遇到的坎儿不少。比如一些项目投资额不到10亿元，地方却设置了总资产50亿元甚至百亿元的高门槛，把民企拦在门外。”

为确保民营资本能够被公平对待，此次PPP条例意见稿规定，国家保障各种所有制形式的社会资本方依法平等参与PPP项目；任何单位和个人不得排斥或者限制非公有制社会资本方依法参与合作项目。

为确保PPP合同能够正常履约，保障合理回报，条例规定，PPP合作项目协议的履行，不受行政区划调整、政府换届、政府有关部门机构或者职能调整以及负责人变更的影响。对合作项目协议中约定的财政支出事项，应当足额纳入年度预算，按照规定程序批准后，及时支付资金。政府有关部门应当履行合作项目协议中的相关政府承诺和保障，并为社会资本方实施合作项目提供便利。

金永祥告诉第一财经记者，其实此前部门规章也强调保障民营资本合法权益，

但这次法律层级更高的 PPP 条例再次强调这些内容，地方不做将违法，这将促进民营资本更多地参与到 PPP 项目。

此次条例明确，在项目合作期限内，不得随意变更合作项目协议内容；确需变更的，应当由协议双方协商一致，并公示变更事由及内容，经本级人民政府批准后签订补充协议；变更内容涉及财政支出事项变动、价格调整的，应当先经相关部门审核同意并履行规定程序。

苗纪江表示，这就确保政府在未来合作中履约，避免了“新官不理旧账”。

他发现，此次条例明确有关主管部门在拟定合作项目实施时，应当征求潜在的社会资本方意见，“这一条很有针对性，一些地方政府在设计项目实施方案时不征求相关社会资本意见，闭门造车，项目仓促推出后容易造成流标。”

金永祥表示，此次 PPP 条例意见稿明确项目争议可以提请仲裁，这意味着业内关于项目协议是行政合同还是民事合同的争论有了答案，即民事合同。相比行政合同，民事合同可以通过仲裁解决争议。

监管分工待明确

一位地方财政人士告诉第一财经记者，作为实操的一线人员更关注条例对于部委间的职责分工。目前 PPP 条例意见稿在 PPP 工作中的职责多用“有关部门”等模糊化表述，若此次顶层设计不清晰，可能会造成基层工作权责不清，希望能进一步厘清有关部门职责。

此前宁夏、浙江等地财政部门的 2016 年 PPP 工作情况报告均显示，财政、发改或行业主管部门工作重复交叉、信息不对称，导致地方推进工作无所适从，希望进一步明确财政、发改、行业主管部门在 PPP 改革和项目管理工作中的职责，避免部门之间各唱各调，出现“两张皮”的现象。

根据部委文件，财政部统筹负责公共服务领域的 PPP 改革工作，国家发改委负责基础设施领域的 PPP 推进工作。

“实际上基础设施提供公共服务，公共服务离不开基础设施，两者没有清晰界限，此次 PPP 条例采用模糊表述，可能未来 PPP 推进中部委间职责还会继续出现打架现象。”一位不愿透露姓名的 PPP 业内资深人士说。（第一财经）

中央问责甘肃多位副省级官员 祁连山生态环境破坏问题突出

【事件】

中共中央办公厅、国务院办公厅近日就甘肃祁连山国家级自然保护区生态环境问题发出通报。通报指出，祁连山是我国西部重要生态安全屏障，是黄河流域重要水源产流地，是我国生物多样性保护优先区域，国家早在 1988 年就批准设立了甘肃祁连山国家级自然保护区。长期以来，祁连山局部生态破坏问题十分突出。对此习近平总书记多次作出批示，要求抓紧整改，在中央有关部门督促下，甘肃省虽然做了一些工作，但情况没有明显改善。

【点评】

祁连山局部生态破坏问题十分突出 存在多宗违法违规审批项目

通过督查组调查核实，保护区内有 144 宗采矿、探矿项目，其中有 14 宗是在 2014 年国务院明确保护区划界以后违法违规审批延续的，涉及核心区 3 宗，缓冲区 4 宗。造成保护区局部植被破坏，水土流失，地表塌陷。

同时，当地在祁连山区域黑河、石羊河、疏勒河等流域高强度开发水电项目，共建有 150 多座水电站，其中 42 座位于保护区内，存在违规审批、未批先建、

手续不全等问题，因水电站在设计、建设、运行中对生态流量考虑不足，导致下游河段出现减水、甚至断流现象，水生态系统遭到严重破坏。

此外，周边部分企业环保投入严重不足，污染治理设施缺乏，偷排偷放现象屡禁不止。这次督查还重点就生态环境破坏背后的原因进行了深入分析，对相关单位、人员的责任进行了调查取证。

当地为何不惜以破坏生态环境为代价，违法违规审批项目？

甘肃省人民政府副秘书长王向晨表示，甘肃省是欠发达省份，经济增长对矿产、水电等资源的开发依赖程度比较高。生态环境保护有向经济发展让路的倾向。体现在监管上，必然会导致失之以宽、失之以软。

督察组认为，有些问题的产生，虽然有体制、机制、政策方面的原因，但根本上还是甘肃省及有关市县思想认识有偏差，不作为、不担当、不碰硬，对党中央决策部署上作选择，搞变通，打折扣，没有真正抓好落实。

督察组认为，甘肃省有关方面对中央确定的“五位一体”总体布局和新发展理念认识不深刻，片面追求经济增长和眼前的利益，在立法层面存在为破坏生态行为“放水”的问题。

例如：《甘肃祁连山国家级自然保护区管理条例》历经三次修正，部分规定始终与《中华人民共和国自然保护区条例》不一致。国家的自然保护区条例规定“禁止在自然保护区内进行砍伐、放牧、狩猎、捕捞、采药、开垦、烧荒、开矿、采石、挖沙”等 10 类活动，而在《甘肃省祁连山国家级自然保护区条例》中，却缩减为“禁止进行狩猎、垦荒、烧荒”等 3 类活动。

中央环保督察组成员马国林指出，这三种恰恰是近年没有发生或很少发生的行为，而“放水”的七种行为恰恰是这几年多的，比如开矿行为等，以法规的形式予以保留。

监管层层失守 相关管理规定名存实亡

不仅如此，在《甘肃省矿产资源勘查开采审批管理办法》里，也存在与国家相关法律不一致的情况。不仅是省里制定的相关法规给保护区内开矿“让了路”，省里相关部门在为化解过剩产能制定方案时，也为保护区里一些煤矿的关闭“留了门”。

督察组认为，在祁连山生态环境保护方面，甘肃省从主管部门到保护区管理部门，从综合管理部门到具体审批单位，由于责任不落实，履职不到位，不作为，乱作为，监管层层失守，以致一些违法违规项目畅通无阻，自然保护区管理有关规定名存实亡。

整改避重就轻 瞒报核心区项目

2015 年 9 月，环境保护部会同国家林业局就保护区生态问题，对甘肃省林业厅、张掖市政府进行公开约谈，甘肃省没有引起足够重视，约谈整治方案瞒报、漏报 31 个探采矿项目，生态修复和整治工作进展缓慢，截至 2016 年底，仍有 72 处生产设施未按要求清理到位。

发现问题后不抓不处理 弄虚作假、包庇纵容

督察组认为在祁连山生态环境问题整改落实中，甘肃省普遍存在以文件落实整改、以会议推进工作、以批示代替检查的情况，发现问题不去抓、不去处理，

或者抓了一下追责也不到位，不敢较真碰硬、怕得罪人、甚至弄虚作假、包庇纵容。

责成甘肃省委省政府作出深刻检查 对有关责任人作出严肃处理

近日，中央政治局常委会会议听取督查情况汇报，对甘肃祁连山国家级自然保护区生态环境破坏典型案例进行了深刻剖析，并对有关责任人作出严肃处理。责成甘肃省委和省政府向党中央作出深刻检查，时任省委和省政府主要负责同志认真反思、汲取教训。

甘肃省政府党组成员、副省长杨子兴分管祁连山生态环境保护工作，在修正《甘肃祁连山国家级自然保护区管理条例》过程中把关不严，致使该条例部分内容严重违反上位法（《中华人民共和国自然保护区条例》）规定，对查处、制止违法违规开发项目督查整改不力，对保护区生态环境问题负有领导责任，给予其党内严重警告处分。

甘肃省委常委、兰州市委书记李荣灿（时任甘肃省委常委、副省长）对分管部门违法违规审批和延续有关开发项目失察，对保护区生态环境问题负有领导责任，由中央纪委对其进行约谈，提出严肃批评，由甘肃省委在省委常委会会议上通报，本人在甘肃省委常委会会议上作出深刻检查。

甘肃省人大常委会党组书记、副主任罗笑虎（时任甘肃省委常委、常务副省长）对分管部门违法违规审批和延续有关开发项目失察，对保护区生态环境问题负有领导责任，由中央纪委对其进行约谈，提出严肃批评，由甘肃省委在甘肃省人大常委会党组会议上通报，本人在甘肃省人大常委会党组会议上作出深刻检查。

已整改部分项目 各地区要引以为鉴

甘肃省6月制定了整改落实方案，到目前为止，保护区内144宗矿权中，除了一个涉及几千职工的国有煤矿外，143宗已经停产停工，42座水电站中，33座已建成的水电站严格按照要求下泄生态流量，并建好了实时在线监控和预警监督管理系统，另外，其他生态环境整治修复工作也在进行当中。

通报指出，甘肃祁连山国家级自然保护区生态环境问题具有典型性，教训十分深刻。各地区各部门要切实引以为鉴、举一反三，自觉把思想和行动统一到党中央决策部署上来，严守政治纪律和政治规矩，坚决把生态文明建设摆在全局工作的突出地位抓紧抓实抓好，为人民群众创造良好生产生活环境。（央视新闻、新华社）

4 公司动态

4.1 中报前瞻

图表 11 上市公司重要公告总汇

公司	中报预计披露日	预告类型	净利润区间 (亿元)	净利润同比
易世达	2017-07-25	续亏	-0.17--0.12	27%-48%
凯美特气	2017-07-28	预增	0.11-0.13	100%-150%
中电环保	2017-08-01	略增	0.53-0.62	10%-30%
兴源环境	2017-08-03	预增	2.7-3.01	125%-150%
碧水源	2017-08-08	预增	4.99-5.53	85%-105%
龙源技术	2017-08-11	扭亏	0-0.05	100%-111%
东方园林	2017-08-11	预增	3.86-4.76	30%-60%
中金环境	2017-08-15	预增	2.3-2.76	50%-80%
科融环境	2017-08-15	预增	0.24-0.28	100%-130%
怡球资源	2017-08-15	扭亏	1.7-1.9	1526%-1693%
万邦达	2017-08-17	预增	2.01-2.2	42%-56%
维尔利	2017-08-19	预增	0.7-0.84	50%-80%
东江环保	2017-08-21	略增	2.06-2.47	0%-20%
美尚生态	2017-08-22	预增	1.06-1.23	50%-75%
铁汉生态	2017-08-22	预增	2.31-2.84	30%-60%
富春环保	2017-08-23	预增	1.97-2.21	60%-80%
神雾环保	2017-08-23	预增	4-4.2	57%-65%
清新环境	2017-08-23	略增	2.96-3.49	10%-30%
科林环保	2017-08-24	预增	0.33-0.45	100%-176%
格林美	2017-08-24	预增	2.06-2.75	20%-60%
津膜科技	2017-08-25	首亏	-0.25--0.2	-530%--444%
国祯环保	2017-08-25	略增	0.57-0.66	30%-50%
盛运环保	2017-08-25	略减	0.55-0.63	-32%--22%
三维丝	2017-08-25	首亏	-0.63--0.58	-136%--133%
雪浪环境	2017-08-26	略增	0.34-0.43	5%-30%
雪迪龙	2017-08-26	略增	0.5-0.64	10%-40%
天壕环境	2017-08-26	预减	0.1-0.25	-83%--58%
永清环保	2017-08-26	略增	0.57-0.69	0%-20%
先河环保	2017-08-26	略增	0.48-0.56	10%-30%
环能科技	2017-08-28	略增	0.35-0.42	5%-25%
华光股份	2017-08-28	不确定	0-0	0%-0%
天翔环境	2017-08-28	略增	0.25-0.32	20%-50%
岭南园林	2017-08-29	预增	1.65-2.06	60%-100%
迪森股份	2017-08-29	预增	0.74-0.87	70%-100%
华控赛格	2017-08-29	续亏	-0.23--0.15	2%-36%
巴安水务	2017-08-29	预增	1.1-1.35	35%-65%

博世科	2017-08-29	预增	0.51-0.57	146%-176%
聚光科技	2017-08-29	略增	0.89-1.15	5%-35%
高能环境	2017-08-30	预增	0-0	70%-90%
长青集团	2017-08-30	续盈	0.38-0.7	-40%-10%

资料来源: wind、华安证券研究所

4.2 公告小结

图表 12 上市公司重要公告总汇

公司	公告时间	涉及领域	公告概要
东方园林	2017/7/17	重大合同	公司被确认公司为南充市顺庆区文化旅游广播影视局西河生态村乡村旅游开发 PPP 项目的中标联合体, 总投资额 45,854 万元, 资本金收益率 7%, 采用 BOT 模式, 公司出资占比 88%。特许经营期 15 年。
长青集团	2017/7/18	重大合同	公司下属子公司永城生物质收到关于永城长青生物质能源有限公司生物质能热电联产工程项目核准的批复。项目投资约 5 亿元, 其中一期投资估算约 3 亿元, 拟新建 2 台 130t/h 高效能生物质锅炉, 配 2 台 40MW 汽轮发电机组。分两期建设, 一期一台。资金来源按内资考虑, 全部为企业自筹。
国祯环保	2017/7/18	资本运作	公司拟参与投资设立安徽祯创产业投资基金(有限合伙), 基金总规模不超过人民币 200,001 万元, 主要投资水务环保产业类项目。
国祯环保	2017/7/18	资本运作	公司拟参与投资设立安徽祯融产业投资基金(有限合伙), 基金总规模不超过人民币 200,001 万元, 主要投资水务环保产业类项目。
东方园林	2017/7/18	重大合同	公司确认为乌兰察布市机场连接线道路绿化工程 PPP 项目中标人, 中标价格 397,937,549 元, 采取 PPP 运作方式, 合作期限 10 年。
博世科	2017/7/19	重大合同	公司签订南宁市城市内河黑臭水体治理工程 PPP 项目协议, 总投资为 91,800 万元, 约占公司 2016 年度经审计营业收入的 110.74%。项目的回报机制为: 年政府付费=年可用性服务费+年运营维护服务费, 其中, 年运营维护服务费为项目年运营维护成本, 暂定为 78,500,000 元/年, 可用性服务费暂定为 90,674,300 元/年。
高能环境	2017/7/20	业绩预告	公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润 3,732.84 万元, 同比增长 70%-90%。
津膜科技	2017/7/21	股东减持	公司到持股 5%以上股东高新公司股份减持的告知函, 告知其通过集中竞价方式累计减持公司无限售条件流通股(首次公开发行前已发行股份) 138 万股, 占公司总股本的 0.4999%。
国祯环保	2017/7/21	收购并购	公司拟与灏创节能签订《股权转让协议》, 公司出资零元受让灏创节能所持有的灏创环保 80%股权。本次收购完成后, 公司将持有灏创环保 80%的股权, 灏创环保将成为公司的控股子公司。灏创环保拥有道真自治县城镇生活污水处理厂特许经营项目, 本次收购符合公司主营业务的需求, 能有效提升公司的业务收入和盈利能力。
启迪桑德	2017/7/22	重大合同	公司被确认为“荆州市餐厨粪便垃圾无害化处理 PPP 项目”的成交单位, 设计处理总规模 220 吨/日, 其中一期处理规模为 120 吨/日(含粪便 20 吨/日)。项目一期投资估算为人民币 8,690.77 万元, 建设内容为餐厨粪便垃圾无害化处理系统(含收运); 项目一期特许经营期为 30 年(含建设期 1 年)。

资料来源: wind、华安证券研究所

5 投资策略

环保板块近期表现总体表现不佳。在此大环境下，我们坚定中期策略所提出政策驱动，业绩为王，看好 PPP 这一长期主题性投资机会。上周，四部委联合发文府要求新建污水、垃圾处理项目全面实施 PPP 模式；此外，PPP 条例已开始向社会公布并征求意见。近期，一系列 PPP 重磅文件出台，结合中央因祁连山环境问题问责甘肃多位副省级官员，我们认为环保督察高压状态在下半年成为常态，PPP 已进入配置时点。推荐【启迪桑德】、【东方园林】、【碧水源】、【国祯环保】、【盛运环保】。

6 风险提示

宏观经济下行风险；行业政策推进不及预期，PPP 政策推进不及预期。

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。