

行业研究/行业周报

2017年03月12日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
环保II 增持(维持)

何昕 执业证书编号: S0570515050001
研究员 010-56793937
hexin6573@htsc.com

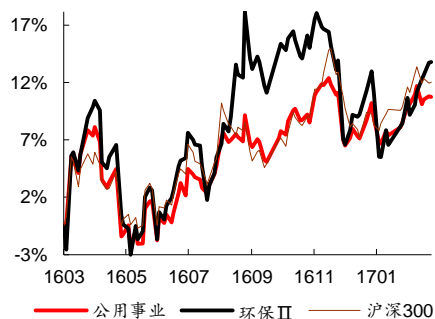
徐科 010-56793939
联系人 xuke2@htsc.com

武云泽 021-28972081
联系人 wuyunze@htsc.com

相关研究

- 1《东江环保(002672,增持): 发行绿色债券助力公司业务持续发展》2017.03
- 2《联美控股(600167,买入): 区域供热龙头, 开启新篇章》2017.03
- 3《环保II/公用事业: 水务行业存在戴维斯双击的机会》2017.03

行业走势图



交易所首批 PPP+ABS 项目落地

环保周报第 81 期 (20170306-0312)

行业观点

本周上交所深交所推进首批 PPP 资产证券化项目落地, 水务最受益, 符合我们预期。我们认为: 1) 本次 PPP+ABS 推得非常快, 充分体现了政府的重视程度, 反映了要将资源向拥有优质项目的公司倾斜的政策思路, 首批受益的公司包括首创股份、东江环保、华夏幸福、隧道股份; 涉及领域包括水务(2单)、供热、隧道, 分别融资 5.3 亿元、3.2 亿元、7.06 亿元、11.58 亿元。2) 募集资金并不限制投向, 比如东江环保, 可将污水项目募集的资金, 投入到危废项目中, 利于各公司自身业务规划的进度向前推进。3) 推进 PPP 资产证券化, 利于各公司的 ROE 提升, 利好估值向上。

其它重要产业信息

- 1) 农业部印发落实《土壤污染防治行动计划》实施意见;
- 2) 住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》;
- 3) 陈吉宁就一季度空气质量专项督查答记者问;
- 4) 陈吉宁就“加强生态环境保护”答记者问;
- 5) 全国环境监测站长座谈会召开;
- 6) 汇总了 21 项两会环保提案, 比较有亮点的有: 环保违法犯罪最高可判死刑, 加大威慑力度; 对央企、上市企业进行环保合规管理, 细化管理, 利于市场释放; 建议制定“固废十条”, 补齐缺失项; 并对 PPP 方向做了若干细化提案。

板块行情

本周上证综指下跌 0.17%, 环保板块指数上涨 0.39%, 跑赢上证综指 0.57 个百分点, 两会热议环保, 市场热度高, 继续强势跑赢大盘。本周上证综指开盘下行迅速拉起, 前三日走势强劲, 周四向下跳空低开 0.3 个百分点, 并继续走弱, 围绕 3214 点震荡, 收于 3213 点。环保板块本周开盘走强, 前三日大盘上升 0.82%, 环保拉升了 1.60%, 约为上证的 2 倍; 而后续下行中, 上证综指最多下行 1.09%, 环保最多下行 1.13%, 跌幅基本一致, 故总体强于大盘。交易量方面, 上证本周日均交易量下降了 9.03%; 环保板块上升了 22.91%。当前优先选择有业绩支撑, 基本面好的标的。

子行业行情

主要子行业中: 1) 水务板块剔除新股后, 本周涨幅与环保板块均值基本一致; 2) 大气板块剔除新股后, 涨幅与环保板块均值基本一致; 3) 固废板块涨幅高于环保板块均值; 4) 监测板块涨幅与环保均值基本一致。

公司推荐

东江环保(002672): 1) 定增大力推进危废在建项目; 2) 广晟公司入主带来资金和项目支持, 进入国家队; 3) 股权激励出台, 稳定核心团队。
雪浪环境(300385): 1) 上海、无锡、南京、宜兴四地危废项目为公司业绩提供强支撑; 2) 烟气净化设备等业务快速发展。

风险提示: 地方政府政策推进不达预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2015	2016E	2017E	2018E	TTM	2016E	2017E	2018E
002672	东江环保	18.16	增持	0.38	0.59	0.74	0.76	32.02	30.88	24.45	23.77
300385	雪浪环境	37.19	增持	0.47	0.74	0.87	1.49	50.31	50.31	42.53	24.92

资料来源: 华泰证券研究所

正文目录

投资要点	4
行业观点.....	4
重点公司推荐	4
一周板块行情（20170306-0312）	5
环保板块周涨幅达 0.39%，跑赢上证综指 0.57 个百分点	5
水务板块	5
大气治理板块.....	6
固废板块	6
监测板块	6
本周行业新闻精选（20170306-0312）	7
政府工作报告关于 2017 年环保工作部署-0306.....	7
全国环境监测站长座谈会召开-0306.....	7
住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》-0306.....	7
陈吉宁就一季度空气质量专项督查答记者问-0308	7
上交所深交所首批 PPP 项目资产证券化产品落地-0308	7
陈吉宁就“加强生态环境保护”答记者问-0309.....	8
张德江谈环保问题-0309.....	8
农业部印发落实《土壤污染防治行动计划》实施意见-0311.....	8
两会环保提案汇编-0311	8
本周公司公告精选（20170306-0312）	9
聚光科技（300203）	9
限制性股票回购注销完成.....	9
三聚环保（300072）	9
行使“14 三聚债”发行人赎回选择权的第三次提示公告	9
东江环保（002672）	9
公开发行绿色公司债券	9
控股子公司开展 PPP 项目资产证券化.....	9
雪浪环境（300385）	9
调整非公开发行股票方案.....	9
控股股东质押部分股权	9
博世科（300422）	9
2016 年度报告	9
2016 年度利润分配及资本公积金转增股本.....	10
拟公开发行公司债券.....	10
重点公司盈利预测（20170312）	11
风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 水务板块涨跌幅排名 (20170306-0312)	5
图表 2: 大气治理板块涨跌幅排名 (20170306-0312)	6
图表 3: 固废板块涨跌幅排名 (20170306-0312)	6
图表 4: 监测板块涨跌幅排名 (20170306-0312)	6
图表 5: 重点公司盈利预测 (20170312)	11

投资要点

行业观点

本周上交所深交所推进首批 PPP 资产证券化项目落地，水务最受益，符合我们预期。我们认为：1) 本次 PPP+资产证券化推得非常快，充分体现了政府的重视程度，反映了要将资源向拥有优质项目的公司倾斜的政策思路，首批受益的公司包括首创股份、东江环保、华夏幸福、隧道股份；涉及领域包括水务（2单）、供热、隧道，分别融资 5.3 亿元、3.2 亿元、7.06 亿元、11.58 亿元。2) 募集资金并不限制投向，比如东江环保，可将污水项目募集的资金，投入到危废项目中，利于各公司自身业务规划的进度向前推进。3) 推进 PPP 资产证券化，利于各公司的 ROE 提升，利好估值向上。

其它子行业部分：1) 农业部印发落实《土壤污染防治行动计划》实施意见；2) 住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》；3) 陈吉宁就一季度空气质量专项督查答记者问；4) 陈吉宁就“加强生态环境保护”答记者问；5) 全国环境监测站长座谈会召开；6) 汇总了 21 项两会环保提案，比较有亮点的有：环保违法犯罪最高可判死刑，加大威慑力度；对央企、上市企业进行环保合规管理，细化管理，利于市场释放；建议制定“固废十条”，补齐缺失项；并对 PPP 方向做了若干细化提案。

重点公司推荐

东江环保（002672）：1) 定增大力推进危废在建项目；2) 广晟公司入主带来资金和项目支持，进入国家队；3) 股权激励出台，稳定核心团队。

雪浪环境（300385）：1) 上海、无锡、南京、宜兴四地危废项目为公司业绩提供强支撑；2) 烟气净化设备等业务快速发展。

一周板块行情 (20170306-0312)

环保板块周涨幅达 0.39%，跑赢上证综指 0.57 个百分点

本周上证综指下跌 0.17%，环保板块指数上涨 0.39%，跑赢上证综指 0.57 个百分点，两会热议环保，市场热度高，继续强势跑赢大盘。

本周上证综指开盘下行迅速拉起，前三日走势强劲，周四向下跳空低开 0.3 个百分点，并继续走弱，围绕 3214 点震荡，收于 3213 点。环保板块本周开盘走强，前三日大盘上升 0.82%，环保拉升了 1.60%，约为上证的 2 倍；而后续下行中，上证综指最多下行 1.09%，环保最多下行 1.13%，跌幅基本一致，故总体强于大盘。交易量方面，上证本周日均交易量下降了 9.03%；环保板块上升了 22.91%。当前优先选择有业绩支撑，基本面好的标的。

主要子行业中：1) 水务板块剔除新股后，本周涨幅与环保板块均值基本一致；2) 大气板块剔除新股后涨幅与环保板块均值基本一致；3) 固废板块涨幅高于环保板块均值；4) 监测板块涨幅与环保均值基本一致。

上交所深交所首批 PPP 项目资产证券化产品落地。3月8-10日，上交所发布三只 PPP 资产证券化项目，获上交所确认，并出具无异议函，正式落地；同期深交所发布一只，也获通过。涉及公司包括首创股份、东江环保、华夏幸福、隧道股份；涉及领域包括水务（2单）、供热、隧道。

农业部印发落实《土壤污染防治行动计划》实施意见。强调要做好如下工作：1) 开展农用地土壤污染状况详查；2) 严格保护未污染和轻微污染耕地；3) 安全利用轻度和中度污染耕地；4) 严格管控重度污染耕地；5) 实施耕地土壤污染综合治理和修复；6) 推进农业清洁生产。

住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》。提出：1) 完善基础工作，统筹谋划“城市双修”；2) 修复城市生态，改善生态功能；3) 修补城市功能，提升环境品质；4) 健全保障制度，完善政策措施。

两会环保提案汇编。1) 加大中央财政对生态环保的投入；2) 环保违法犯罪最高可判死刑；3) 用法律开辟环境污染治理的绿色通道；4) 应依托大数据、互联网等新技术，不断加强环境质量的预测能力，实行污染流量调度机制；5) 建议国家发行环保彩票，为环保治理募集资金；6) 将新疆纳入农村环境整治重点省区；7) 对央企、上市企业进行环保合规管理；8) 设立专项引导资金推进海绵城市建设；9) 尽快启动京津冀水环境生态补偿；10) 建立长江水环境保护统筹协调发展新机制；11) 从三峡发电收入中提取资金用于环境治理；12) 做好顶层设计和制度安排，全力守护西北地下水环境；13) 完善长效机制，确保河长制“河长制”；14) 建议制定“固废十条”；15) 建立垃圾分类国家标准；16) 完善电子垃圾回收利用政策，给予财税支持；17) 促进铅蓄电池回收的可循环发展；18) 加大废旧轮胎处理再利用的政策支持；19) 推出一批民企能做且做得好的 PPP 项目；20) 提高社会资本专业门槛、创新环境 PPP 项目投资回报机制；21) 以 PPP 模式推进河道治理，可允许社会资本享有河道两岸商业开发权。

水务板块

水务板块 PE (TTM) 加权均值为 36.41，低于环保板块的 47.81，本周水务板块剔除新股后，涨幅与环保板块均值基本一致。涨幅榜中，海峡环保、博天环境、梅安森位列前三，分别上涨了 61.12%、58.90%、13.70%。

跌幅榜中，中原环保、元力股份、中电环保位列前三，分别下跌了 6.47%、4.29%、4.15%。

图表1：水务板块涨跌幅排名 (20170306-0312)

涨幅排名	板块名称	涨幅 (%)	跌幅排名	板块名称	跌幅 (%)
1	海峡环保	61.12	1	中原环保	-6.47
2	博天环境	58.90	2	元力股份	-4.29
3	梅安森	13.70	3	中电环保	-4.15
4	博世科	9.04	4	国祯环保	-2.77
5	国中水务	8.39	5	创业环保	-2.34

资料来源：Wind，华泰证券研究所

大气治理板块

大气板块 PE (TTM) 加权均值为 53.36, 高于环保板块的 47.81, 本周大气板块剔除新股后涨幅与环保板块均值基本一致。

本周大气板块中, 涨幅榜中, 三聚环保、德创环保、众合科技位列前三, 分别上涨 7.18%、6.31%、6.10%。

跌幅榜中, 金海环境、科融环境、永清环保位列前三, 分别下跌 8.22%、3.44%、3.30%。

图表2: 大气治理板块涨跌幅排名 (20170306-0312)

涨幅排名	板块名称	涨幅 (%)	跌幅排名	板块名称	跌幅 (%)
1	三聚环保	7.18	1	金海环境	-8.22
2	德创环保	6.31	2	科融环境	-3.44
3	众合科技	6.10	3	永清环保	-3.30
4	科林环保	3.36	4	三维工程	-3.27
5	龙源技术	2.05	5	清新环境	-2.97

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

固废板块

固废板块 PE (TTM) 加权均值为 62.37, 高于环保板块的 47.81, 本周固废板块涨幅高于环保板块均值。

本周涨幅榜中, 格林美、神雾节能、华宏科技位列前三, 分别上涨了 7.38%、6.96%、5.36%。

跌幅榜中, 怡球资源、中再资环、伟明环保位列前三, 分别下跌 4.23%、3.19%、2.82%。

固废板块结合估值便宜, 公司业绩优, 本周我们继续推荐: **东江环保 (002672)**, **雪浪环境 (300385)**, **高能环境 (603588)**。

图表3: 固废板块涨跌幅排名 (20170306-0312)

涨幅排名	板块名称	涨幅 (%)	跌幅排名	板块名称	跌幅 (%)
1	格林美	7.38	1	怡球资源	-4.23
2	神雾节能	6.96	2	中再资环	-3.19
3	华宏科技	5.36	3	伟明环保	-2.82
4	盛运环保	3.15	4	东江环保	-2.73
5	高能环境	2.40	5	中国天楹	-2.12

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

监测板块

监测板块 PE (TTM) 加权均值为 54.24, 高于环保板块的 47.81。本周监测板块涨幅与环保均值基本一致。

本周监测板块, 盈峰环境、聚光科技、汉威电子进入涨幅榜, 分别上涨了 2.63%、2.27%、1.76%;

跌幅榜中, 先河环保、雪迪龙、理工环科位列前三, 分别下跌了 2.78%、2.22%、1.41%。

图表4: 监测板块涨跌幅排名 (20170306-0312)

涨幅排名	板块名称	涨幅 (%)	跌幅排名	板块名称	跌幅 (%)
1	盈峰环境	2.63	1	先河环保	-2.78
2	聚光科技	2.27	2	雪迪龙	-2.22
3	汉威电子	1.76	3	理工环科	-1.41

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

本周行业新闻精选 (20170306-0312)

政府工作报告关于 2017 年环保工作部署-0306

国务院总理李克强作政府工作报告时就 2017 年环保工作作出相关部署：1) 深化生态文明体制改革，完善主体功能区制度和生态补偿机制，建立资源环境监测预警机制，开展健全国家自然资源资产管理体制试点；2) 坚决打好蓝天保卫战，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要分别下降 3%，重点地区细颗粒物 (PM2.5) 浓度明显下降；3) 加大生态环境保护治理力度，加快改善生态环境特别是空气质量，是人民群众的迫切愿望，是可持续发展的内在要求；4) 加快解决燃煤污染问题，全面实施散煤综合治理，推进北方地区冬季清洁取暖，完成以电代煤，以气代煤 300 万户以上，全部淘汰地级以上城市建成区燃煤小锅炉，东中部地区燃煤电厂超低排放和节能改造要分别于今明两年完成，西部地区于 2020 年完成；5) 强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要分别下降 2%，开展土壤污染详查，分类制定实施治理措施；6) 全面推进污染源治理，对所有重点工业污染源，实行 24 小时在线监控，明确排放不达标企业最后达标时限，到期不达标的坚决依法关停；7) 推进生态保护和建设，抓紧划定并严守生态保护红线，启动森林质量提升、长江经济带重大生态修复、第二批山水林田湖生态保护工程试点，完成退耕还林还草 1200 万亩以上；8) 强化机动车尾气治理，基本淘汰黄标车，加快淘汰老旧机动车，在重点区域加快推广使用国六标准燃油；9) 严格环境执法和督查问责，对空气质量恶化、应对不力的，必须严格问责；10) 有效应对重污染天气，扩大重点区域联防联控范围，强化应急措施。

全国环境监测站长座谈会召开-0306

2017 年全国环境监测站长座谈会在湖南长沙召开，核心内容：1) 以环境质量改善为核心，明确重点工作任务，积极推进环境监测改革，逐步理顺环境监测体制机制；2) 落实“三个行动计划”，深化空气质量监测与预警，强化水环境质量监测，开展土壤环境理性监测；3) 强化遥感监测应用，做好全国生态环境质量监测；4) 做好污染源监测与环境统计；5) 建立健全监测质控体系，提高环境监测数据质量；6) 完善监测技术体系，夯实环境监测支撑基础；7) 推进监测信息共享应用，满足环境管理和公众需求；8) 强化人才队伍与行风建设。

住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》-0306

3 月 6 日，住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》，提出：1) 完善基础工作，统筹谋划“城市双修”，要求开展城市生态环境和城市建设和调查评估，编制城市生态修复和城市修补专项规划，制定“城市双修”实施计划，统筹谋划、有序推进“城市双修”；2) 修复城市生态，改善生态功能，要求尊重自然生态环境规律，落实海绵城市建设理念，采取多种方式、适宜的技术，系统地修复山体、水体和废弃地，构建完整连贯的城乡绿地系统；3) 修补城市功能，提升环境品质，要求填补城市设施欠账，增加公共空间，改善出行条件，改造老旧小区；4) 健全保障制度，完善政策措施，要求强化组织领导，创新管理制度，积极筹措资金，加强监督考核，鼓励公众参与。

陈吉宁就一季度空气质量专项督查答记者问-0308

3 月 8 日，环保部部长陈吉宁在“部长通道”就一季度空气质量专项督查有关情况回答记者提问，陈吉宁介绍此次督查主要集中在 7 个问题上：1) 重污染天气的应急预案落实情况；2) “小散乱污”企业情况；3) 了解和督查京津冀周边地区小锅炉淘汰及改造情况；4) 督查重点企业达标排放情况；5) 现场检查重点企业在线监测设备是否存在造假问题；6) 核查企业是否切实落实冬季错峰生产；7) 督查区域扬尘问题。截至目前，已督查近 6000 个部门、单位和企业，发现了 2000 多个问题。环保部年内还计划开展 1-2 次区域专项督查，保持执法高压态势，切实改善环境质量。

上交所深交所首批 PPP 项目资产证券化产品落地-0308

3 月 8-10 日，上交所发布三只 PPP 资产证券化项目，获上交所确认，并出具无异议函，正式落地；同期深交所发布一只，也获通过。中信证券一首创股份污水处理 PPP 项目收费收益权资产支持专项计划，由首创股份旗下 4

家全资水务子公司作为原始权益人，以水务子公司持有的污水处理 PPP 项目项下的污水处理收费收益权为基础资产，产品总规模 5.3 亿元，其中优先级规模 5 亿元，获 AAA 评级。

华夏幸福固安工业园区新型城镇化 PPP 项目供热收费收益权资产支持专项计划，以华夏幸福全资子公司九通公用事业在固安工业园区内未来 6 年向供热用户收取供热收费的收益权为基础资产，产品总规模 7.06 亿元，其中优先级 6.7 亿元，获 AAA 评级。

中信建投一网新建投庆春路隧道 PPP 项目资产支持专项计划，以浙江浙大网新集团有限公司下属子公司拥有的杭州市庆春路隧道专营权合同债权作为基础资产，产品总规模 11.58 亿元，其中优先级 11 亿元，获 AAA 评级。

广发恒进-广晟东江环保虎门绿源 PPP 项目资产支持专项计划，以虎门绿源在特定期间内就提供污水处理服务而取得的污水处理收费收益权为基础资产，产品总规模为 3.2 亿元，其中优先级为 3 亿元，不超过 15 年。

陈吉宁就“加强生态环境保护”答记者问-0309

3月9日，环保部部长陈吉宁就“加强生态环境保护”相关问题回答中外记者的提问，问答主要涉及大气污染防治、环境宣传教育、PM2.5 成因、长江生态保护、土壤污染防治、中央环保督查和环评相关问题。重点有：1) 目前环保工作的着力点在区县一级；2) 环保部正研究是否要形成一个《环境保护督察条例》将环保督查上升到法制层面，将其制度化；3) 土壤污染防治法已经列入今年的立法计划，目前正在落实污染详查工作方案，出台法规标准，将“土十条”工作一步一步落实下去；4) 大力推进环评改革，基本思路是划框子、定规则、查落实三个环节，今年开始没有一家环评机构跟环保部有任何关系。

张德江谈环保问题-0309

全国人大常委会委员长张德江在两会上谈及环保问题，他指出：1) 要着力解决人民群众反映强烈的大气、水、土壤等方面的突出环境问题，让老百姓切实感受到环境质量的改善；2) 督促地方各级政府依法向本级人大及其常委会报告年度环境状况和环境保护目标完成情况，自觉接受人大和人民群众监督；3) 常委会检查水法实施情况，要求落实最严格的水资源管理制度，加强水生态保护和水环境治理，推进水资源可持续利用；4) 新的一年，全国人大常委会要加强社会、文化、生态等方面法律制度建设，制定土壤污染防治法，修改水污染防治法，促进生态文明建设。

农业部印发落实《土壤污染防治行动计划》实施意见-0311

农业部印发关于贯彻落实《土壤污染防治行动计划》的实施意见，强调要做好如下工作：1) 开展农用地土壤污染状况详查，全面摸清底数，划定耕地土壤环境质量类别；2) 严格保护未污染和轻微污染耕地，确保优先保护耕地面积不减少、土壤环境质量稳中向好；3) 安全利用轻度和中度污染耕地；4) 严格管控重度污染耕地，有序划定农产品禁止生产区推进落实种植结构调整或退耕还林还草；5) 实施耕地土壤污染综合治理和修复；6) 推进农业清洁生产。

两会环保提案汇编-0311

两会代表关于环保的提案主要有：1) 加大中央财政对生态环保的投入；2) 环保违法犯罪最高可判死刑；3) 用法律开辟环境污染治理的绿色通道；4) 应依托大数据、互联网等新技术，不断加强环境质量的预测能力，实行污染流量调度机制；5) 建议国家发行环保彩票，为环保治理募集资金；6) 将新疆纳入农村环境整治重点省区；7) 对央企、上市企业进行环保合规管理；8) 设立专项引导资金推进海绵城市建设；9) 尽快启动京津冀水生态环境补偿；10) 建立长江水环境保护统筹协调发展新机制；11) 从三峡发电收入中提取资金用于环境治理；12) 做好顶层设计和制度安排，全力守护西北地下水环境；13) 完善长效机制，确保河长制“河长制”；14) 建议制定“固废十条”；15) 建立垃圾分类国家标准；16) 完善电子垃圾回收利用政策，给予财税支持；17) 促进铅蓄电池回收的可循环发展；18) 加大废旧轮胎处理再利用的政策支持；19) 推出一批民企能做且做得好的 PPP 项目；20) 提高社会资本专业门槛、创新环境 PPP 项目投资回报机制；21) 以 PPP 模式推进河道治理，可允许社会资本享有河道两岸商业开发权。

本周公司公告精选 (20170306-0312)

聚光科技 (300203)

限制性股票回购注销完成

由于公司限制性股票激励计划中的激励对象张尚飞等 18 人因未达解锁条件, 不再具备激励资格, 公司对 18 人所持已获授权但尚未解锁的限制性股票 183,150 股进行回购注销, 占回购前公司总股本 0.04%, 其中 15 人所持 140,150 股回购价格为 6.805 元/股, 另 3 人所持 43,000 股回收价格为 15.64 元/股。

三聚环保 (300072)

行使“14 三聚债”发行人赎回选择权的第三次提示公告

公司于 2014 年 3 月 11 日发行的北京三聚环保新材料股份有限公司 2014 年非公开发行公司债券至 2017 年 3 月 11 日将期满三年, 公司决定行使“14 三聚债”债券发行人赎回选择权, 对赎回登记日登记在册的“14 三聚债”全部赎回。凡在 2017 年 3 月 10 日(含)前买入并持有本期债券的投资者享有获得赎回全部本金及利息款的权利, 赎回价格为 108.50 元/张(含当期利息, 且当期利息含税), 赎回金到账日为 2017 年 3 月 13 日。

东江环保 (002672)

公开发行绿色公司债券

本次债券名称由“东江环保股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券”变更为“东江环保股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券”;

第一期债券简称为“17 东江 G1”, 代码 112501, 发行规模 6 亿元, 每张面值 100 元, 发行数量为 6 万张, 发行价格为 100 元/张; 本期债券为 3 年期固定利率品种, 第 2 年末发行人有上调票面利率选择权和投资者回售选择权, 票面利率为 4.90%; 发行方式为网下面向合格投资者配售。

控股子公司开展 PPP 项目资产证券化

控股子公司东莞市虎门绿源水务有限公司拟作为原始权益人, 通过合格证券公司或基金子公司设立的资产支持专项计划发行资产支持证券进行融资。拟发行规模不超过 3.2 亿元(含), 分优先级资产支持证券(不超过 3 亿元)和次级资产支持证券(不超过 0.2 亿元); 预计期限 15 年; 挂牌场所为深交所; 资金拟用于补充流动资金等符合监管要求的用途; 还款来源为基础资产所产生的现金流回款。

雪浪环境 (300385)

调整非公开发行股票方案

发行对象调整为: 杨建平以 11,249.9978 万元认购 378.5329 万股; 嘉实基金以 8,999.9976 万元认购 302.8263 万股; 新华基金以 5,999.9984 万元认购 201.8842 万股, 金禾创投以 3,749.9983 万元认购 126.1776 万股。

发行价格调整为: 29.72 元/股; 发行数量调整为: 不超过 1,009.4210 万股(具体待证监会核准批复); 用途调整为: 11,000 万元用于偿还银行借款, 剩余部分全部用于补充流动资金。

控股股东质押部分股权

公司控股股东杨建平将其所持公司股票 400 万股(占其所持股份 8.5%), 质押给中银国际证券有限责任公司用于个人融资, 质押开始日期为 2017 年 3 月 7 日, 到期日为 2018 年 3 月 7 日。

截至 2017 年 3 月 8 日, 杨建平先生共持有公司股份 47,086,200 股(全部为有限售条件股份), 占公司总股本的 39.24%, 其中累计被质押 11,675,000 股, 占公司总股本的 9.73%。

博世科 (300422)

2016 年度报告

报告期内公司营收 82,896.91 万元, 同比增长 64.26%, 归母净利润 6,267.89 万元, 同比增长 45.79%。主要原因: 1) 水污染治理方面, 沙洋县乡镇污水处理厂特许经营项目收入 7,683.66 万元, 平桂管理区污水处理厂及配套管网工程施工项目收入 3,068.54 万元;

2) 供水工程方面, 花垣县五龙冲水库集中供水工程项目收入 5,435.61 万元, 钦州市钦北区(皇马)供水改造扩建工程项目收入 4,199.40 万元; 3) 土壤修复方面, 南宁化工集团有限公司及南宁化工股份有限公司搬迁地块土壤治理修复工程设计施工总承包项目收入 13,917.68 万元; 4) 其他类别业务方面, 贺州市铝电子产业项目(一期)工程脱硫岛(EPC)及辅机设备采购项目收入 4,899.85 万元。

2016 年度利润分配及资本公积金转增股本

以截止 2016 年 12 月 31 日公司总股本 142,478,370 股为基数, 每 10 股派息 0.60 元(含税), 同时以资本公积金每 10 股转增 15 股, 共计使用资本公积 213,717,555.00 元。

拟公开发行公司债券

拟以公开发行的方式面向合格投资者公开发行; 发行规模不超过 4 亿元, 期限不超过 5 年; 为固定利率债券, 票面利率视市场询价情况商定; 募集资金拟用于偿还公司(含下属子公司)银行借款、补充公司(含下属子公司)流动资金等。

重点公司盈利预测 (20170312)

图表5: 重点公司盈利预测 (20170312)

证券代码	证券简称	每股收益				PE				数据来源
		2015	2016E	2017E	2018E	TTM	2016E	2017E	2018E	
601199.SH	江南水务	0.58	0.39	0.51	0.67	22.92	20.71	15.85	11.99	Wind
300422.SZ	博世科	0.35	0.49	0.89	1.30	109.01	101.17	53.77	36.99	Wind
000685.SZ	中山公用	1.01	0.67	0.74	0.82	15.65	16.14	14.65	13.22	华泰
000598.SZ	兴蓉环境	0.28	0.30	0.33	0.38	20.02	19.71	17.77	15.37	华泰
601158.SH	重庆水务	0.32	0.34	0.35	0.36	26.80	23.83	23.00	22.28	Wind
300172.SZ	中电环保	0.20	0.25	0.31	0.38	48.36	41.78	33.10	27.22	华泰
000068.SZ	华控赛格	0.01	0.01	0.12	0.26	-3104.09	980.12	66.37	31.59	华泰
002469.SZ	三维工程	0.25	0.02	0.28	0.31	417.00	487.50	34.66	31.29	华泰
600388.SH	龙净环保	0.52	0.62	0.71	0.78	22.89	20.83	18.12	16.39	Wind
300072.SZ	三聚环保	1.19	1.32	2.10	3.06	36.95	37.88	23.81	16.33	Wind
600649.SH	东江环保	0.38	0.59	0.74	0.76	32.02	30.88	24.45	23.77	华泰
300090.SZ	雪浪环境	0.47	0.74	0.87	1.49	50.31	50.31	42.53	24.92	华泰
002672.SZ	高能环境	0.66	0.55	0.82	1.11	71.68	54.51	36.43	26.86	华泰
300385.SZ	盛运环保	0.70	0.27	0.50	0.71	104.80	37.06	21.67	15.90	Wind
002658.SZ	雪迪龙	0.43	0.35	0.45	0.54	50.07	47.01	36.48	30.32	华泰
300203.SZ	聚光科技	0.55	0.90	1.10	1.33	34.68	34.27	27.86	23.03	华泰
002322.SZ	理工环科	0.27	0.46	0.61	0.73	52.10	44.56	33.23	27.83	华泰
600461.SH	洪城水业	0.57	0.39	0.43	0.47	23.84	19.93	18.17	16.28	华泰
000967.SZ	盈峰环境	0.15	0.40	0.57	0.75	49.49	39.28	27.18	20.91	华泰
300187.SZ	永清环保	0.52	0.24	0.34	0.41	62.70	51.92	36.60	31.08	华泰
000920.sz	南方汇通	0.20	0.36	0.49	0.50	57.46	41.65	30.63	30.19	华泰

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

风险提示

环保行业的主要风险来自地方政府的政策推进不达预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com