

环保行业周报 (20160418-20160424)

持续看好富春环保拐点和南泵制度红利下的环评价值

2016年4月24日

增持 (维持)

投资要点:

■ **推荐组合:** 富春环保 (002479)、南方泵业 (300145)、盈峰环境 (000967)、华光股份 (600475)、雪浪环境 (300385)。

■ **市场表现:** 本周环保板块下跌 6.67%，2016 年 PE 26.44 倍；沪深 300 下跌 2.97%，2016 年 PE 10.94 倍。长青集团、龙马环卫、深华新、华西能源、铁汉生态涨幅居前。

■ **最新观点:** 靖江爆炸事件暴露危险品仓库等企业环评监管等漏洞，且危险品储存园区发生事故后产生的危险废物易发生扩散，存在较大的监管和治理需求。未来随着政策和管理逐步趋严，环评、安全监测以及危废投资价值有望强化。

■ **重点公司跟踪:** 《理工监测: 收购助推业绩增长, 环保业务望谱新篇章》1) 15 净利 1.08 亿增 75%，扣非净利 1.05 亿增 100%，尚洋博微共并表 0.68 亿 (尚洋不达承诺不计商誉减值)；2) 行业景气影响下传统业务毛利率下滑 11PCT，期间费用率下降 9.9PCT；3) 尚洋台州项目示范性强望加速复制，与佐治亚理工合作储备优质技术，环保 16 年望迎爆发；4) 博微定制化软件订单增 60%，高售价高毛利下将成重要增量。《华光股份: 优化管理业绩超预期, 国企改革进展加速》1) 15 年净利 1.11 亿增 34% 超预期，管理费用下降、汇兑收益增加、资产减值损失减少；2) 清洁能源锅炉占比增加，垃圾焚烧锅炉新增订单 5.2 亿大增 413%；3) 海外收入 6.9 亿增 75%；4) 华光新动力 (持股 35%) 净利 0.57 亿两年翻四倍受益超低排放和燃煤锅炉改造，光伏电站 EPC 新增订单 9 亿为 14 年 2.6 倍；5) 无锡国资改革提速，环保+新能源的并购和资产注入将为公司带来突破性发展。《盈峰环境: 宇星业绩超承诺, 海外收购加速打造环保大平台》1) 15 年净利 1.12 亿增 85%，扣非净利 0.2 亿降 34%，0.92 亿非经常损益含收购宇星 0.74 亿负商誉，对传统业务计提 1.01 亿资产减值损失 (14 年 0.15 亿) 轻装上阵；2) 宇星净利 1.27 亿超 1.2 亿承诺助业绩大增，VOCs 爆发和智慧环保下望持续超预期；3) 电磁线收入减 16%，盈利能力差业务望逐步退出；4) 绿色东方垃圾焚烧项目 8 月陆续投产贡献业绩。5) 为收购海外资产 3 亿增资香港上风，加速环保大平台布局。

■ **年度核心观点:** 《行业变革加速, 细分领域“十三五”掘金》1) 支柱地位强化；2) 变革关注四主线；3) 掘金“十三五”环评、监测、膜、海绵城市、土壤、餐厨六大细分。

■ **行业要闻:** 靖江化学品仓库发生爆燃；中国签署《巴黎协定》；财政部第二批 ppp 示范项目签约率 32%；五部委联合发布《热电联产管理办法》推广热电联产；发改委印发《城镇污水垃圾处理设施建设中央预算内投资专项管理办法》；环保部公布 2015 年成绩单，环评、监测取得重大成果。

■ **风险提示:** 宏观经济下行，政策推广不及预期。

首席证券分析师 袁理

执业资格证书号码: S0600511080001

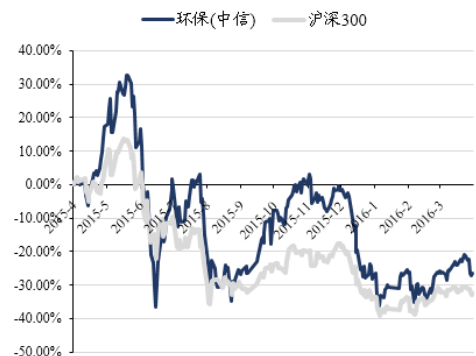
021-60199782

yuanl@gsjq.com.cn

联系人 翟堃

021-60199789

zhaik@dwzq.com.cn



相关研究

- 政策思路转变催生行业新机遇——十三五规划前瞻
2015年5月6日
- 巴安水务-创新先锋踏浪环境综合治理
2015年6月18日
- 日出东方-软实力助力龙头再腾飞
2015年7月3日
- 南方泵业-打造绿色水动力综合服务专家
2015年7月31日
- 兴蓉环境-立足西部转型环境综合服务商
2015年8月4日
- 环能科技-黑臭水治理直接受益标的
2015年9月12日
- 理工监测-环保再下一城, 一体两翼齐飞
2015年10月23日
- 聚光科技-智慧环保决胜大环境
2015年12月2日
- 行业变革加速, 细分领域“十三五”掘金-2016年环保行业年度投资策略
2015年12月29日
- 环评行业深度-缺口巨大, 撬动百倍资源; 格局重塑, 环境医院成形
2016年1月11日
- 两会季, 聊一聊环保行业投资的思路
2016年3月7日
- 雪浪环境-主业增长向上拐点, 危废区域龙头渐成
2015年4月6日
- 富春环保-内生外延并举转型加速, 环保固废平台再续新征程
2015年4月10日

目 录

1. 最新观点	4
1.1. 江苏靖江化学品仓库发生爆燃，强化环评、安全监测、危废投资价值 4	
1.2. 天花板已破！南方泵业布局环评入口，颠覆商业模式！	4
1.3. 富春环保迎业绩增速拐点，环保固废平台再续新征程	5
1.4. 聊一聊环保行业投资的思路	5
2. 重点公司跟踪	7
2.1. 理工监测：收购助推业绩增长，环保业务望谱新章	7
2.2. 华光股份：优化管理业绩超预期，国企改革进展加速	8
2.3. 盈峰环境：宇星业绩超承诺，海外收购加速打造环保大平台	9
3. 行业年度核心观点	11
附录一：行业要闻	12
江苏靖江化学品仓库发生爆燃，强化环评、安全监测、危废投资价值 ..	12
世界地球日《巴黎协定》签署，中国展现“负责任大国”担当	12
财政部第二批 ppp 示范项目签约率 32.03%	13
发改委、环保部、能源局、财政部、住建部印发《热电联产管理办法》 推广热电联产	13
发改委、环保部、工信部联合发布清洁生产评价指标体系制(修)订计划 (第二批)	14
发改委印发《城镇污水垃圾处理设施建设中央预算内投资专项管理办法》	14
环保部公开 2015 成绩单，发布政府信息公开工作 2015 年度报告	15
长三角区域大气污染防治协作机制办公室会议召开，部署杭州 G20 峰会 空气质量保障工作	15
上海发布《上海市环境保护条例(修订草案)》，机动车、工业用地转居住 和教育为重点，罚款上限提至 100 万	16
东江环保前股东代表监事袁桅女士任启迪控股总裁	16
附录二：公司重要公告	17
附录三：本周公司 2015 年年报业绩	19
附录四：本周公司 2016 年一季报业绩	20
附录五：重点公司盈利预测	21
附录五：下周大事提醒	22

图表目录

图表 1: 本周环保公司年报信息.....	19
图表 2: 本周环保公司 2016 年一季报信息.....	20
图表 3: 重点公司盈利预测.....	21
图表 4: 2016 年 4 月 25 日——2016 年 4 月 30 日大事提醒.....	22

1. 最新观点

1.1. 江苏靖江化学品仓库发生爆燃，强化环评、安全监测、危废投资价值

4 月 22 日上午，泰州靖江新港德桥仓储化学品储存罐起火爆炸，现场浓烟滚滚，火势还在蔓延。据目击者称，现场能闻到刺鼻的味道，已经听到几次爆炸声了，而且事发地点周围有很多村庄。据靖江市应急办消息，靖江公安、消防、卫生、环保、安监、气象、通信、电力以及驻靖部队等有关部门和单位已根据《靖江市重特大火灾事故灭火救援应急预案》要求，即时赶往事发现场，有序、有效开展应急救援工作。当地应急办称，暂时未有收到人员伤亡报告，目前靖江市已安排专业人员对事发地周边的空气、水质进行了实时监测，暂未发现有出现问题。同时，实时监测还在进一步进行当中。

点评：

该事件为 2015 年天津滨海新区塘沽开发区的天津东疆保税港区瑞海国际物流有限公司所属危险品仓库爆炸事件后国内又一起严重的爆炸事件。德桥仓储位于靖江市新港园区丹华村附近，是一家储存危险化学品、易燃易爆品、有毒化工原料的仓库企业，所排出的有毒气体近年来持续对周报居住区域产生影响。

我们认为虽然此次爆炸并未造成周边人群的严重伤亡损失，但却暴露出目前政策对于危险品仓库等类型企业的选址、环评、监管上的漏洞，且危险品储存园区发生事故后产生的危险废物易发生扩散，存在较大的监管和治理需求。未来随着政策和管理逐步趋严，环评、安全监测以及危废投资价值有望强化。

1.2. 天花板已破！南方泵业布局环评入口，颠覆商业模式！

我们年初独家、率先出炉环评深度，并且对南泵保持最紧密跟踪。未来南方泵业仍有巨大超预期空间，具体理由如下：

- **入口：**继续坚定看好环评的入口导流（百倍杠杆，对接千亿市场/年）。
- **制度红利：**红顶脱钩，中咨华宇作为仅有三家甲级资质民营企业之一，享受的巨大红利（三倍弹性）。
- **资本加速外延：**环评今年政策频出，体制内优质的市场、人才资源已经放开。中咨华宇借助资本市场将实现跨越式发展，与南泵协同，咨询设计与实施能力价值最大化。

- **大数据颠覆：**入口 + 借助资本快速切割红利 + 治理落地，未来环境医院将通过此路径积累丰富的大数据，撬动全新商业模式，轻资产腾飞。

我们有理由相信天花板的打破将带来发展持续超预期，2016~2017年 PE26、19倍，复合增速60%，维持“买入”评级。

1.3. 富春环保迎业绩增速拐点，环保固废平台再续新征程

五大增量!!

- 1) 溧阳即将投产，气价 205，金牌资产又下一城!
- 2) 常州、衢州优质现金牛尚未全资。
- 3) 蒸汽提价弹性大! 5000 万 / 10 元增量。
- 4) 清园并表，技改效益体现!
- 5) 热电改造污泥机组，电价提升受益!

总结:

1) 好生意复制加速：公司布局的三个园区通过技术和资金投入成长性明显，回报丰厚！融资渠道多元化将推动该模式加速复制。

2) 大力转型，轻重资产搭配：2016 管理层更替，产业升级步伐加速，核心技术研发，轻重资产协同发展，踏浪 ppp 广阔市场!

3) 动力十足：员工持股 11.78、实际控制人增持 13.32 倒挂，管理层参与增发完成。

上调 2016 至 2017 年盈利预测至 2.8 亿、4.4 亿元（原 2.4~3.3），同比 55%、57%，对应 pe30、19 倍，peg 小于 1! 环保行业里能有靠谱业绩增量的放心公司，同时加速转型有利于估值，买入评级!

1.4. 聊一聊环保行业投资的思路

“两会”结束。政府工作报告中，“绿色”成为五个发展理念关键词之一。环保入选“十三五”纲要六大方面和2016年八项重点工作，**均单独成篇，地位可见一斑。**

“十三五”规划纲要方面，定量增加了单位GDP用水量和地级以上城市空气质量优良天数考核，与定性层面强调的提升能源资源利用效率、环境质量改善目标吻合，同时提出深入实施气水土三大行动计划，土壤正式入规。与2015年政府工作报告相比，2016年工作新增/加强的部分主要有：1) 全面推进超低排放、全面推进车用燃油国五标准。（从部分到

**整体) 2) 流域水综合治理。3) 健全再生资源回收网络、淘汰黄标车。
4) 工业污染治理, 对排污企业全面监测。**

从着墨上看, 大气关乎民生, 被提及最多。从环保行业的施策来理解, 目标已经**从总量控制转向质量改善和资源利用高效目标**。这种导向的变化将使得行业从旧有的事件(单一政策、订单)驱动逻辑向多维要素转变, **资本实力(综合治理大平台需要大项目+外延补足)、商业模式(解决增长可持续性)、管理层执行力、技术将成为新增要素**。大气(从脱硫脱硝到能源结构改善)、监测、再生资源(中水)、综合治理、土壤有望受益。

2015年主流公司增长处在30%-50%区间, 增速提升, 但有部分公司较预期略低。随着市场调整, 环保行业估值位于2016年23倍, 处在历史区间(20-50倍)低位, 安全边际正在逐渐显现。**环保行业对于资本市场并非新宠, 需要从增长兑现和前文所述新增要素角度建立新框架**。我们梳理了重点公司逻辑要点, 供诸君参考。

变量弹性型:

【富春环保】外埠布局陆续放量, 蒸汽、电力存价格弹性空间, 大力推动业务转型升级, 管理层更替发展动力充足, 16/17年EPS 0.36/0.56, PE 33/21。

增长靠谱型:

【南方泵业】2015年业绩兑现, 收完中咨华宇延续增长逻辑, 强化环评逻辑。备考送转后16/17年EPS 0.81/1.08, PE25/19。

【雪浪环境】主业订单爆发促业绩增长, 原因: 垃圾焚烧行业后处理系统, 滞后垃圾焚烧行业1-2年景气度。排放提标+“十二五”垃圾焚烧任务欠账+一线城市规模化+三四线项目下沉催生。跑马圈地, 布局江浙沪危废, 受益危废高景气, 拐点出现! 16/17年EPS 0.83/1.15, PE 39/28。

诉求驱动型:

【盈峰环境】激励授予, 完成更名, 管理层杠杆增持股票21元, voc监测产品认证稀缺性。16/17年EPS 0.61/0.76, PE 32/26。

【维尔利】技术型公司, 餐厨和沼气发力, 增发已获批文, 16/17年EPS 0.62/0.77, PE 32/26。

国企改革型:

【华光股份】环保业务大力转型, 作为无锡市唯一环保主板上市公

司，东有污泥供热等资产。16/17年EPS 0.46/0.55，PE 34/28。

【兴蓉环境】新董事长上任，受益价格改革、中水政策，环保贡献增量，H股发行后16/17年EPS 0.33/0.34，PE 17/16。

2. 重点公司跟踪

2.1. 理工监测：收购助推业绩增长，环保业务望谱新章

事件：

1) 公司发布 2015 年年报，实现营业收入 4.49 亿元同比增 129.71%，净利润 1.08 亿元同比增 75.22%，扣非净利润 1.05 亿元同比增 99.88%；2) 每 10 股派 1 元，不送股不转增；3) 回购注销未达到第四期解锁条件的限制性股票 338 万股；4) 对尚洋进行价值评估，评估价值 6.27 亿元不存在商誉减值。

投资要点：

- **博微尚洋并表助推成长：**母公司 2015 年营收 1.17 亿元同比降 19.61%，净利润 0.40 亿元同比降 47.59%，**2015 年业绩大幅增长主要来自博微和尚洋 2015 年 8 月并表。**其中博微实现营收 2.07 亿元同比增 13.56%，净利润 1.12 亿元同比增 15.03%，超额完成 1.08 亿业绩承诺；尚洋实现营收 2.09 亿元同比增 75.37%，净利润 0.31 亿元同比增 128.14%，不达 0.38 亿业绩承诺，主要原因为政府采购计划和招标展低于预期，以及部分水质监测站点更改选址规划下项目建设周期延长。**尚洋最新评估价值 6.27 亿元大幅高于收购价 4.5 亿元，我们认为 2016 年监测站点下沉、第三方监测政策全面推广下尚洋有望迎来确定性快速增长。**
- **综合毛利率下滑，整体费用优化：**博微电力造价软件毛利率高达 **96.93%**，但由于行业景气下行以及招投标方式改变带来传统业务毛利率下滑（53.27%，下滑 10.91PCT）以及尚洋毛利率较低（22%）的水质监测集成业务拖累，公司 2015 年综合毛利率 51.98%，较上年下滑 10.34PCT。**公司 2015 年期间费用率 28.87%，较上年下降 9.9PCT**，其中销售费用和管理费用分别下降 8.11PCT 和 12.72PCT，子公司并表带来的整体费用优化明显。
- **环保业务突飞猛进：****1) 业务领域扩张：**尚洋 2015 年通过乌梁素海项目成功打入内蒙古市场拓展业务范围，通过台前项目进军污染源监测市场，千岛湖项目引领湖泊监测，**斩获北京大气网格化监测 1.35 亿大单加强大气领域布局；2) 商业模式变革：**7 年共 **1.01 亿以政府采购数据模式中标台州“五水共治”交接断面水质自动监测数**

据采购项目第一单打造示范性样板，未来有望加速复制； 3) 加强对外合作：公司与美国佐治亚理工学院布鲁克拜尔可持续发展系统研究院签署国际战略协议，通过建设环保大数据平台开展水污染、大气污染预警监测、污染综合防治与改善系统工程。环保业务突飞猛进为 2016 年业绩释放打下基础，1 亿增资尚洋大幅增强竞争力，有望依靠技术和市场资源优势，水、气两翼齐飞打造环境大平台。

- **博微定制化软件成长空间大：**电力企业需求度多样化增加下定制化软件需求将提升，博微坐拥各级国网公司客户，凭借与公司主业协同效应将实现定制化软件广泛销售。2015 年定制化软件开发和技术服务的新签订合同额同比增超过 60%，凭借高售价、高毛利等优势将成博微收入重要增量。
- **盈利预测与估值：**公司转型成果已现，更名为“理工环科”彰显对未来发展信心。我们看好公司未来发展，在手现金 9.77 亿元为进一步拓展环境能源科技业务提供充足弹药。预计公司 2016-2017 年 EPS 0.52、0.63 元，对应 PE 34、28 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**主营业务持续下滑；环保业务拓展不及预期。

2.2. 华光股份：优化管理业绩超预期，国企改革进展加速

事件：

1) 发布 2015 年年报，实现营业收入 33.99 亿元增 8.09%，净利润 1.11 亿元增 33.92%，扣非净利 0.93 亿元增 80.11%；每 10 股派现金 1.4 元（含税）；2) 发布 2016 年一季报，实现营业收入 6.76 亿元降 15.02%，净利 0.264 亿元降 6.05%，扣非净利 0.257 亿元降 8.25%。

投资要点：

- **业绩超预期，费用管控良好：**公司 2015 年净利润增长超预期（此前预告增长 20%~30%），主要来自费用下降、汇兑收益增加以及资产减值损失的减少。1) 全年毛利率 19.00% 同比下降 0.85PCT，主要由于毛利率低（7.45%）的电站业务收入占比提升；2) 期间费用率 12.39% 同比下降 1.60PCT（管理费用率 10.07% 同比降 0.95PCT，销售费用率 2.91% 同比降 0.37PCT），费用管控良好；财务费用率 -0.59% 下降 0.28PCT 节约 1014 万元，主要来自 876 万的汇兑收益；3) 资产减值损失较 2014 年减少 3288 万元（坏账损失减 2696 万，存货跌价损失减 953 万）对净利润的增长具有较大贡献。

- **锅炉产品结构调整，海外业务贡献增量：**1) 高效节能发电设备（流化床、煤粉锅炉）、环保新能源发电设备（垃圾焚烧、生物质、余热锅炉等）分别实现收入 11.21、6.04 亿元，分别增长-21.71%和 13.49%。宏观经济下行带来传统锅炉收入下降背景下公司积极调整产品结构推广清洁能源锅炉产品，环保新能源发电设备新增 6.96 亿订单，其中垃圾焚烧锅炉（含炉排）占 5.2 亿元，同比大增 413%。2) 公司借力一带一路政策在印尼和巴基斯坦设立办事处拓展海外业务，国外收入全年实现 6.99 亿元同比增 75%，未来有望加大海外市场拓展力度，为主业贡献重要增量。
- **环保业务快速增长，运营项目大力拓展：**1) 2011 年成立的烟气治理公司华光新动力在 2015 年实现净利润 0.57 亿元，实现 13-15 年两年四倍增长！燃煤电厂超低排放和锅炉烟气治理政策全面推广下重点受益；2) 与母公司联营企业中设国联拓展光伏电站工程业务，2015 年新增订单 8.99 亿元为 3.5 亿收入的 2.6 倍，利益绑定下大订单有望持续；3) 与大股东国联环保能源集团拓展公主岭 800 吨/日垃圾焚烧 BOT 项目（出资 51%），凭借大股东资源项目优势有望进一步拓展盈利能力较强的环保运营业务。
- **改革加速，地方国企二次腾飞：**无锡市国资委在 2016 年 3 月（<http://gzw.wuxi.gov.cn/doc/2016/03/23/974214.shtml>）强调，“以威孚高科、华光股份、太极实业等上市公司为主体，通过兼并、重组、股权收购等形式，开展兼并重组与投资合作”，“积极落实华光新动力等企业上市”。目前公司大股东国联环保能源集团旗下仍有污泥处置企业国联环科，热电企业惠联热电、惠联垃圾热电、新联热力、双河尖热电、益多环保热电，以及电力燃料公司、无锡市政设计研究院等体外资产，且公司旗下盈利能力较强的友联热电（65%）、华光电站（90%）、华光新动力（35%）尚未全资。公司是无锡市国资委旗下唯一节能环保上市平台，且年报中重点提出加大投资并购力度，我们认为太极实业重组已获证监会核准的示范背景下公司改革进展将加速，有望迎来再次腾飞。
- **盈利预测与估值：**预测公司 2016-2017 年 EPS0.46、0.55 元，对应 PE 34、28 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**主业下行风险，环保业务拓展不及预期。

2.3. 盈峰环境：宇星业绩超承诺，海外收购加速打造环保大平台

事件：

1) 公司发布 2015 年年报, 营业收入 30.43 亿元增 1%, 净利润 1.12 亿增 85%, 扣非净利润 0.2 亿降 34%, 10 派 0.4 转 5; 2) 发布 2016 年一季报, 营业收入 9.13 亿元增 42% 净利润 0.49 亿增 497%, 扣非净利润 0.47 亿增 1461%, **预告 2016 上半年净利 1.1 亿增 209%**; 3) 为收购海外资产, 向子公司香港上风增资人民币 3 亿元。

投资要点:

- **宇星超承诺打消疑虑, 有望持续超预期:** 2015 年业绩 (预告净利润 0.85-1.00 亿元) 和一季度业绩均超预期, 主要由于收购的宇星科技 2015 年 10 月开始并表贡献业绩超预期。 **宇星 2015 年共实现净利润 1.27 亿元, 超过收购时 1.2 亿元的承诺打消市场质疑, 收购物超所值 (0.92 亿非经常损益中含 0.74 亿由于收购价低于评估价形成的负商誉)!** 作为环境监测老牌龙头企业, 宇星科技产品线齐全, **VOCs 监测产品属于市场上为数不多的通过中环协认证。为支持宇星发展, 公司成立全资子公司上风环保进行设备生产组装减少外协降低成本, 未来 VOCs 监测市场爆发和智慧环保浪潮下宇星科技业绩有望持续超预期。**
- **综合盈利能力提升, 卸下包袱轻装上阵:** 受宇星并表影响, 公司 2015 年毛利率 15.79% 较 2014 年增 4.64PCT; 期间费用率 11.68% 较 14 年增 1.59PCT, 销售费用率 (3.66%, +0.75PCT) 和管理费用率 (6.12%, +1.2PCT) 增长有限, **综合盈利能力提升明显。** 扣非净利润下滑主要由于一次性计提资产减值损失 1.01 亿元 (2012-2014 年分别 0.08、0.05、0.15 亿), **主要来自漆包线等传统业务应收账款、存货等资产减值损失的计提** (坏账损失、存货跌价损失、固定资产减值损失、商誉减值损失分别 5493、934、2209、1482 万)。公司盈利能力较差 (毛利率 5.43%) 的漆包线业务收入 21.67 亿元同比下降 16.42%, 我们认为公司“节能环保+高端装备”战略下漆包线业务有望逐步收缩退出, 轻装上阵实现更快速发展。
- **风机业务重点受益核电重启:** 公司风机业务实现收入 3.79 亿元同比下降 8.23%, 主要由于地产行业下行带来的收入减少, 但**毛利率上升 1.95PCT 至 49.47%**。公司 2015 年成功中标福清核电站 5、6 号机组项目以及红沿河等核电站项目, 并**成功研发华龙一号配套风机设备, 作为最早取得核安全局颁发的核级风机设计和制造许可证的企业之一竞争优势明显**, 未来将重点受益核电重启。
- **绿色东方进入业绩收获期:** 收购并增资深圳绿色东方环保持有 60% 股权, 绿色东方目前 **9 个已中标、签订的 BOT 项目达产后合计日垃圾处理量约 8000 吨/天**。根据项目进度, 绿色东方廉江项目、仙

桃项目、阜南项目等垃圾焚烧项目在 2016 年 8 月起将陆续投产，承诺 2016~2019 年累计利润总和不低 1.2 亿元带来重要业绩增量。

- **强资本运作促加速外延布局：**公司控股股东盈峰资本运作能力强，设立 30 亿规模环保产业基金加速外延扩张，致力打造全方位环境控股平台。公司 由上风高科更名为盈峰环境后转型加速，3 亿人民币增资子公司香港上风布局海外市场收购优质资产，未来进一步外延扩张值得期待！
- **盈利预测与估值：**我们预测公司 2016-2017 年转增后 EPS 0.40、0.51 元，对应 PE 32、26 倍。股权激励覆盖面广行权价高（范围涵盖本部+上风环保+专风/威奇+宇星/绿色东方，行权价 18.77 元）、股东高管增持（增持价 20.74 元）彰显信心，维持“买入”评级。
- **风险提示：**收购整合风险，业绩承诺不达预期。

3. 行业年度核心观点

- **强化支柱产业地位：**1) 商业模式重构，PPP 解决地方资金瓶颈促 2015 订单爆发；2) 排污权交易、第三方治理/监测、价格改革规范行业市场化运转；3) 并购成业绩重要增长点。
- **变革关注四条主线：**1) 国企改革下股权多元化+并购重组预期强烈；2) 优质民营环保企业渐获国有资本青睐；3) 海外并购“走出去”吸收先进技术提升竞争力；4) 绿色金融配合 PPP 撬动数十倍投资。
- **掘金“十三五”六大细分：**【环评】缺口巨大，撬动百倍资源；格局重塑，环境医院成形；【环境监测】市场化下千亿增量；【膜】行业十三五三倍千亿空间；【海绵城市】PPP 模式下将迎加速建设期；【土壤修复】将随土十条出台打开万亿空间；【餐厨垃圾】考核下企业将加速拿单。

附录一：行业要闻

江苏靖江化学品仓库发生爆燃，强化环评、安全监测、危废投资价值

4 月 22 日上午，泰州靖江新港德桥仓储化学品储存罐起火爆炸，现场浓烟滚滚，火势还在蔓延。目前，当地多部门正在现场救援，官方称，暂时未收到人员伤亡报告。

上午 9 时许，靖江市丹华村德桥化工物流仓储发生爆炸，现场浓烟滚滚，火光冲天，在很远处就可以看到。据目击者称，现场能闻到刺鼻的味道，已经听到几次爆炸声了，而且事发地点周围有很多村庄。

据靖江市应急办消息，目前，靖江公安、消防、卫生、环保、安监、气象、通信、电力以及驻靖部队等有关部门和单位已根据《靖江市重特大火灾事故灭火救援应急预案》要求，即时赶往事发现场，有序、有效开展应急救援工作。

当地应急办称，暂时未有收到人员伤亡报告，目前靖江市已安排专业人员对事发地周边的空气、水质进行了实时监测，暂未发现有出现问题。同时，实时监测还在进一步进行中。

据公开资料显示，发生爆炸的是江苏德桥仓储有限公司，这是由新加坡上市公司——恒阳石化物流有限公司投资组建的外资企业，专业从事液态散化及油品的仓储中转、分拨、灌装业务。公司位于长江北岸、澄通河段的中段如皋沙群的上段丹华港口至青龙港口之间，与长江南岸张家港遥遥相对，属于江苏省泰州港靖江港区新港作业区，上距南京航道里程约 212 公里，下距吴淞口航道里程约 133 公里。

点评：

该事件为 2015 年天津滨海新区塘沽开发区的天津东疆保税港区瑞海国际物流有限公司所属危险品仓库爆炸事件后国内又一起严重的爆炸事件。德桥仓储位于靖江市新港园区丹华村附近，是一家储存危险化学品、易燃易爆品、有毒化工原料的仓库企业，所排出的有毒气体近年来持续对周报居住区域产生影响。

我们认为虽然此次爆炸并未造成周边人群的严重伤亡损失，但却暴露出目前政策对于危险品仓库等类型企业的选址、环评、监管上的漏洞，且危险品储存园区发生事故后产生的危险废物易发生扩散，存在较大的监管和治理需求。未来随着政策和管理逐步趋严，环评、安全监测以及危废投资价值有望强化。

世界地球日《巴黎协定》签署，中国展现“负责任大国”担当

《巴黎协定》是《京都议定书》之后的最重要的国际应对气候变化的国际协议，共有 29 条，涵盖了目标、资金、技术、能力建设、透明度等项目。目前已有超过 150 个国家表示将派出代表参加签署仪式，其中一些国家还表示将同时递交批准文件，超过 60 位国家元首和政府首脑将出席签署仪式，显示出各国对《巴黎协定》的重视。与《公约》和《京都议定书》相比，《巴黎协定》的生效门槛更低，耗时将远低于《京都议定书》的 8 年。

中共十八届五中全会提出绿色发展的理念，推动低碳循环发展，加快能源技术创新，加大环境治理，推动形成绿色发展方式和生活方式。2016 年 3 月，中美两国联合发表《中美元首气候变化联合声明》，继续助力全球气候变化治理进程。声明中说，两国将于 4 月 22 日签署《巴黎协定》，并采取各自国内步骤以便今年尽早参加《巴黎协定》，对全球温室气体减排起到了实质性推动作用和强大的示范效应。

财政部第二批 PPP 示范项目签约率 32.03%

自从 2014 年财金 76 号文、发改投 2724 号文颁布以来，公私合作的 PPP 模式在中国掀起热潮，在土地财政出现“拐点”之际，其作为缓解债务压力的重要工具，为各地方政府的发展带去了新的期待。截至 2016 年 1 月 31 日，纳入财政部 PPP 综合信息平台库的共有 6997 个项目，总投资需求为 81322 亿元。基建、国企签约热度高，华中地区签约率最高，社会资本钟爱基建，国企成社会资本主力。目前还存在项目推进缺乏统一协调、PPP 具体操作实施复杂、相关法律效力有所欠缺三大问题。

在这 206 个 PPP 示范项目库中，我们跟踪到完成签约的项目共有 66 个，占总数的 32.03%。根据落地项目分布省市的对比分析发现，项目签约率最高的是华中地区，共有 17 个，占比为 25.76%；西南地区次之，共 15 个，占比 22.73%；排第三的是华东地区，共 13 个，占比 19.7%。而签约率最低的是东北地区，只有 2 个，占比 3.03%。也就是说，全国各区域的 PPP 项目的落地情况发展不平衡。

发改委、环保部、能源局、财政部、住建部印发《热电联产管理办法》 推广热电联产

4 月 18 日，国家发展改革委、国家能源局、财政部、住房城乡建设部、环保部联合下发了《关于印发〈热电联产管理办法〉的通知》。目前，我国城市和工业园区供热已基本形成“以燃煤热电联产和大型锅炉房集中供热为主、分散燃煤锅炉和其它清洁（或可再生）能源供热为辅”的供热格局。当前我国热电联产发展也正面临严峻挑战：一是供暖平均能耗高、污染重，热电联产在各类热源中占比低，热电机组供热能力未充分发挥。二是用电增长乏力，用热需求持续增加，大型抽凝热电联产发展方式受限。

三是大型抽凝热电比例过大,影响供电供热安全,不利于清洁能源消纳和城市环境进一步改善。四是背压热电占比低,运行效益较差,企业投资积极性不高。《办法》从规划建设、机组选型、网源协调、环境保护、政策措施、监督管理等方面对发展热电联产做出了若干规定,对推进大气污染防治、提高能源利用效率、促进热电产业健康发展具有重要的指导意义和作用。

《办法》适用于全国范围内的城市、工业园区;以采暖热负荷为主的采暖型热电联产机组,以工业热负荷为主的工业热电联产机组;公用热电厂和自备热电厂。进一步明确了,采暖型热电联产机组应与供热锅炉协调规划、联网运行,热电联产机组承担基本热负荷,调峰锅炉承担尖峰热负荷,合理控制调峰锅炉投运时间。同时情调加快燃煤锅炉和小热电机组的替代关停。为了充分利用现有热力资源,首先,要优先对现有热电机组实施技术改造,最大限度地发挥其供热能力,如实施低真空供热改造、增设热泵等,充分回收利用余热,进一步提高供热能力,满足新增热负荷需求。其次,应优先对城市或工业园区周边具备改造条件且运行未满 15 年的现役纯凝发电机组实施供热改造,以实现兼顾供热。再次,鼓励具备条件的机组改造为背压热电联产机组。

其中,《办法》中重点规定热电联产项目应优先采用背压热电机组。对于采暖型背压热电机组项目,进一步提出了鼓励发展背压热电机组的相应支持政策。包括采用两部制电价给予适当支持、给予与其他热源同等的补贴支持政策、实行发电优先上网、电量优先收购、背压热电机组装机容量不受国家燃煤电站总量控制目标限制、鼓励社会资本以多种投融资模式参与建设背压热电机组、探索背压热电企业参与售电侧改革。

发改委、环保部、工信部联合发布清洁生产评价指标体系制(修)订计划(第二批)

《清洁生产评价指标体系制(修)订计划(第一批)》(国家发展和改革委员会、环境保护部、工业和信息化部 2014 年第 16 号公告)公布以来,相关工作进展顺利,计划任务基本完成。按照中央编办要求,为加快清洁生产评价指标体系修编整合工作,指导重点行业推行清洁生产,经公开征求编制建议并筛选,国家发展改革委会同环境保护部、工业和信息化部研究制定了《清洁生产评价指标体系制(修)订计划(第二批)》。待条件成熟时,国家发展改革委将会同环境保护部、工业和信息化部另行分批发布制(修)订的重点行业清洁生产评价指标体系。

发改委印发《城镇污水垃圾处理设施建设中央预算内投资专项管理办法》

国家发改委近日印发《城镇污水垃圾处理设施建设中央预算内投资专项管理办法》以进一步加强和规范城镇污水垃圾处理设施建设专项中央预

算内投资项目管理,提高中央资金使用效益,推进中央预算内投资管理制度化、规范化、科学化。将适用于经国家发改委批准列入本专项投资计划,并给予中央投资补助的城镇污水垃圾处理设施建设项目,包括污水处理设施、污水管网、污泥处理处置设施、再生水回用设施、垃圾无害化处理处置设施、垃圾收转运系统、垃圾渗滤液处理设施等。

为了加强对专项资金的战略引导,长江经济带建设、京津冀协同发展等国家战略优先地区将获得倾斜支持。对西部大开发、振兴东北老工业基地以及新疆、西藏、四川云南甘肃青海四省藏区、国家确定的重点扶贫地区予以适当倾斜。

环保部公开 2015 成绩单,发布政府信息公开工作 2015 年度报告

2015 年,环境保护部认真落实党的十八大、十八届三中、四中、五中全会精神,深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神,紧紧围绕党中央、国务院关于推进生态文明建设的决策部署,按照国务院办公厅《2015 年政府信息公开工作要点》和部党组部署安排,加大环境信息公开力度,围绕环境质量、环保审批、企业污染治理、环境监管执法等信息公开重点领域,大力推进空气质量、水环境质量、污染物排放、污染源减排、建设项目环评、重点监管对象目录、区域环境质量状况等信息公开。加强信息发布、政策解读和回应关切,强化制度机制和平台建设,不断拓展公开范围、增强公开实效,提高政府信息公开工作服务水平,切实保障人民群众的知情权、参与权、监督权和表达权。

重点成果:

实时发布空气质量信息、及时发布重点区域空气质量预报预警信息、发布水质监测信息、污染源监测信息、环境影响评价信息、污染减排信息、环境监管和执法信息、突发环境事件与投诉举报信息、核与辐射安全监管信息。

2015 年,环境保护部加强了政策解读和回应关切,加强了信息公开平台和制度建设,及时公开了建议提案办理情况。全年共收到政府信息公开申请 682 件,全部按规定予以答复,受理政府信息公开行政复议申请共 45 件。随着公众对环境保护的高度关注以及信息传播方式的快速变革,政府信息公开范围需要继续拓展,内容仍需深入细化,载体还需丰富完善。

长三角区域大气污染防治协作机制办公室会议召开,部署杭州 G20 峰会空气质量保障工作

4 月 21 日,长三角区域大气污染防治协作机制办公室第六次会议今日在浙江省杭州市召开,听取了关于二十国集团领导人第十一次峰会(杭州 G20 峰会)环境空气质量保障工作进展情况的汇报,并对下一步工作进行动员部署。会议听取了长三角区域大气污染防治协作小组办公室关于

G20 峰会环境空气质量保障工作总体进展和下一步安排的汇报。会议要求，要严格执行法规标准，整治违法排污企业，做好重点区域和城市污染管控。要加强应急演练和执法监管，加快制定 G20 峰会环境空气质量专项检查方案，认真排查大气、水等方面的环境风险点，做好出现重污染天气的预案准备。

上海发布《上海市环境保护条例(修订草案)》，机动车、工业用地转居住和教育为重点，罚款上限提至 100 万

条例规定了要完善污染天气应急措施、加强高污染机动车管理、加大船舶大气污染防治力度、应制定上海市扬尘排放控制标准四方面措施。同时规定环保等部门应该定期开展土壤环境质量调查、污染源排查工作，危险废物处置企业等单位定期对土壤和地下水进行监测并将监测结果向环保部门报告，工业用地出让、转让、租赁、收回前应当进行土壤和地下水的环境治理评估。上海应强化土壤污染的防范和修复责任，严格规范污染场地用于敏感性建设项目。并且条例把大气污染罚款最高限制提高到 100 万元。

东江环保前股东代表监事袁桅女士任启迪控股总裁

袁桅女士，1970 年 6 月生，硕士研究生学历，无境外居留权。2002 年 1 月起东江环保监事。同时担任启迪桑德环境资源股份有限公司董事、康达新能源设备股份有限公司董事、东宝能投资（北京）有限公司监事、江苏国盛恒泰能源发展有限公司监事等职务。袁桅女士于 19 日辞去东江环保职务，20 日任启迪控股总裁。

附录二：公司重要公告

- **合同订单：** 博世科预成交澄江县城镇供排水及垃圾收集处置 PPP 项目，采用 TOT+ROT 模式，总投资 3.95 亿元；国祯环保 1.51 亿中标安徽省池州市东至县污水处理及市政排水购买服务项目；维尔利与中铁建生态环境设计研究院有限公司签订垃圾渗滤液、城市污水、生活垃圾填埋、垃圾焚烧发电、餐厨垃圾、土壤修复、烟气净化等战略协议；科融环境中标山东聊城周公河湿地建设 ppp 项目，预计投资额为 10.83 亿元，年投资收益率为 7.8%；美晨科技子公司杭州市园林工程以 2.58 亿元预中标泾源县泾华路旅游服务带 PPP 建设项目；铁汉生态中标 5.8 亿滨州经济技术开发区狮子刘片区及黄河古村风情带乡村旅游 PPP 项目。
- **资本运作：** 国中水务投资 4 亿元设立广州国中格里环保有限公司；盈峰环境为收购海外资产向子公司上风香港增资不超过 3 亿元，拟发行不超过 5 亿元的短期融资券，拟对公司产品铜电磁线开展开仓数量在 300-1000 吨的期货套期保值业务；维尔利投资 5 亿元设立江苏维尔利环境投资有限公司负责 BOT、PPP 类项目，投资 2 亿元设立江苏维尔利环保科技有限公司主营环保、软件、机电和污染治理；东方园林公开发行业务已获核准，第一期规模为 5 亿元，可超额配售不超过 5 亿元，每张 100 元；瀚蓝环境提交中止 15 年 12 月申请的非公开发行股票申请。
- **股权激励：** 理工监测决定回购注销未达到第四期解锁条件的激励对象持有获授的限制性股票 25% 部分 310 万股和预留限制性股票 25% 部分 28 万股；赤峰黄金拟授予激励对象股票期权 2,850 万份。
- **担保：** 永高股份为子公司安徽永高担保贷款 2400 万元；开尔新材为晟开幕墙担保贷款不超过 5000 万元；世纪星源为子公司浙江博世华环保科技有限公司担保贷款 1000 万元；中联重科拟对控股公司中联重机亳州提供不超过 1 亿元的担保；控股公司中联重机对芜湖市建设投资有限公司提供 2 亿元反担保。
- **股权质押：** 开尔新材股东邢翰学、吴剑鸣分别解除股权质押 0.55 亿（所持 51.34%）、0.15 亿（所持 49.80%）；铁汉生态股东刘水质押股票 950 万股，占所持 2.31%，累计质押占持有 79.98%；蒙草抗旱股东王召明质押股票约 3000 万股，占所持 25.18%，累计质押占持有 97.19%；国祯环保股东安徽国祯集团股份有限公司质押股票 871 万股，占所持 7.46%；环能科技控股股东环能德美投资质押股票 1570 万股，占所持 20.57%，同时解除质押 913 万股，占所持 11.96%；岭南园林股东尹洪卫质押股票 738.9 万股，占所持 4.60%；普邦园林股东涂善忠质押股票 9800 万股，占所持 19.73%，累计质押占持有 31.54%；蒙草抗旱股东王召明解除质押股票 7000 万股，占所持 58.48%，剩余

质押占持有 38.70%。

- **年报:** 盈峰环境、日出东方、永高股份、华鼎股份、华光股份、开尔新材、天瑞仪器、天壕环境、理工监测、隆华节能、江南水务、普邦园林、铁汉生态、润邦股份、菲达环保发布 2015 年年报。
- **一季报:** 江南水务、隆华节能、东江环保、南方汇通、三聚环保、龙马环卫、清水源、华光股份、永高股份、天瑞仪器、天壕环境、日出东方、启源装备、东方园林、盈峰环境、众合科技、维尔利、环能科技、兴蓉环境、中联重科发布 2016 年一季报。
- **其他:** 华光股份聘邹涵为副总经理，朱庆益为总经理助理；清水源于 4 月 21 日（星期四）复牌；华西能源因筹划重大海外资产购买事项将于 4 月 25 日星期一开始停牌。

附录三：本周公司 2015 年年报业绩

图表 1：本周环保公司年报信息

证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入 增速 (%)	净利润 (亿元)	净利润增 速 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非净利 增速 (%)	EPS (元)	ROE (%)
盈峰环境	30.43	0.78	1.12	85.24	0.20	-34.17	0.32	5.79
日出东方	25.95	-14.93	2.69	25.58	1.75	21.86	0.34	7.50
永高股份	35.33	2.27	2.59	34.71	2.65	21.22	0.30	11.67
华鼎股份	15.92	-6.47	1.00	235.47	-0.92	0.22	0.15	5.15
华光股份	33.99	8.09	1.11	33.92	0.93	80.11	0.44	7.91
开尔新材	4.21	-16.69	0.66	-36.99	0.54	-47.73	0.25	11.87
天瑞仪器	3.21	16.13	0.45	-9.15	0.13	6.52	0.20	3.07
天壕环境	9.53	112.94	1.40	0.26	1.35	-0.53	0.41	8.32
理工监测	4.49	129.71	1.08	75.22	1.05	99.88	0.35	6.18
隆华节能	13.71	10.10	1.79	22.60	1.39	-1.11	0.43	9.04
江南水务	8.56	14.21	2.70	52.01	2.62	51.63	0.58	12.90
普邦园林	24.33	-23.04	1.99	-49.88	1.76	-55.58	0.12	5.22
铁汉生态	26.13	30.46	3.06	25.22	3.01	23.26	0.39	11.91
润邦股份	19.08	-13.73	-4.60	-544.95	-4.60	-652.74	-1.21	-21.33
菲达环保	33.84	21.58	0.84	50.53	0.72	78.95	0.17	3.92

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

附录四：本周公司 2016 年一季报业绩

图表 2：本周环保公司 2016 年一季报信息

证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入 增速 (%)	净利润 (亿元)	净利润增 速 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非净利 增速 (%)	EPS (元)	ROE (%)
维尔利	1.65	17.42	0.20	55.91	0.18	47.78	0.06	1.26
中联重科	30.24	-20.07	-6.60	-72.25	-6.92	-63.32	-0.09	-1.67
盈峰环境	9.13	42.28	0.49	497.07	0.47	1,460.70	0.10	1.48
众合科技	1.70	-42.06	-0.20	-1,973.81	-0.20	-3,207.77	-0.06	-1.62
兴蓉环境	7.19	8.85	2.26	17.79	2.08	24.55	0.08	2.73
环能科技	0.73	87.58	0.06	37.59	0.06	42.70	0.03	0.57
启源装备	0.54	22.00	-0.04	-43,739.79	-0.05	-1,576.19	-0.02	-0.56
天壕环境	3.17	172.25	0.22	0.77	0.21	4.68	0.06	0.96
天瑞仪器	0.86	22.89	0.15	9.73	0.07	9.72	0.06	0.96
东方园林	7.52	96.10	-0.67	15.95	-1.00	-25.64	-0.07	-1.07
永高股份	6.79	4.63	0.26	36.16	0.23	-1.26	0.03	1.10
日出东方	5.04	26.60	0.45	37.90	0.18	40.90	0.06	1.20
华光股份	6.76	-15.02	0.26	-6.05	0.26	-8.25	0.10	1.82
清水源	1.15	14.80	0.10	5.15	0.09	-6.80	0.14	2.25
华控赛格	0.19	118.97	-0.13	-19.90	-0.14	-30.43	-0.01	-2.14
隆华节能	1.61	-29.51	0.03	-86.92	-0.07	-147.88	0.01	0.11
东江环保	4.99	-2.08	0.85	16.66	0.71	1.92	0.10	3.03
南方汇通	2.38	12.45	0.30	30.72	0.27	49.07	0.07	3.31
三聚环保	17.35	154.75	2.03	98.19	1.99	95.24	0.26	4.23
龙马环卫	4.41	29.63	0.50	25.66	0.50	33.63	0.19	4.67
江南水务	1.93	38.07	0.45	53.40	0.45	70.44	0.10	2.05
中电环保	1.12	29.50	0.12	31.02	0.10	16.55	0.03	1.13
岭南园林	4.03	81.33	0.28	20.76	0.29	27.38	0.07	2.91
依米康	1.38	13.51	0.01	131.46	0.01	120.72	0.01	0.16
维尔利	1.65	17.42	0.20	55.91	0.18	47.78	0.06	1.26

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

附录五：重点公司盈利预测

图表 3：重点公司盈利预测

证券代码	公司名称	净利润 (百万元)				EPS (元)				PE			
		2014	2015E	2016E	2017E	2014	2015E	2016E	2017E	2014	2015E	2016E	2017E
300262.SZ	巴安水务	75	77	229	261	0.28	0.21	0.49	0.56	51.35	68.95	29.55	25.86
603366.SH	日出东方	215	269	211	263	0.54	0.34	0.26	0.33	15.31	24.32	31.81	25.06
300145.SZ	南方泵业	197	284	538	717	0.76	1.08	0.81	1.08	52.91	37.23	24.82	18.62
002479.SZ	富春环保	173	181	286	444	0.24	0.24	0.36	0.56	49.00	49.00	32.67	21.00
000598.SZ	兴蓉环境	752	825	979	1177	0.25	0.28	0.33	0.34	21.96	19.61	16.64	16.15
002322.SZ	理工监测	62	108	209	253	0.23	0.35	0.51	0.62	75.30	49.49	33.96	27.94
300425.SZ	环能科技	54	52	137	179	1.00	0.34	0.73	0.96	30.56	89.88	39.84	30.29
300203.SZ	聚光科技	193	247	513	758	0.43	0.55	1.02	1.51	60.19	47.05	25.37	17.14
000920.SZ	南方汇通	182	84	169	223	0.43	0.20	0.40	0.52	41.47	89.15	44.58	34.29
000967.SZ	盈峰环境	61	112	294	371	0.22	0.32	0.61	0.76	89.00	61.19	32.10	25.76
600793.SH	ST 宜纸	8	9	241	417	0.08	0.08	1.14	1.98	356.37	353.25	24.79	14.27
300385.SZ	雪浪环境	46	57	100	138	0.66	0.47	0.83	1.15	49.71	69.53	39.37	28.42
300190.SZ	维尔利	96	121	254	312	0.59	0.35	0.62	0.77	33.64	56.71	32.02	25.78
600475.SH	华光股份	83	111	119	141	0.33	0.44	0.46	0.55	47.43	35.05	33.52	28.04

资料来源：东吴证券研究所

附录五：下周大事提醒

图表 4：2016 年 4 月 25 日——2016 年 4 月 30 日大事提醒

日期	证券简称	证券代码	重大事项类别	大事要点
	蒙草抗旱	300355.ZH	年报预计披露	
	津膜科技	300334.ZH	一季报预计披露	
(4/25)周一	菲达环保	600526.SH	业绩发布会	2015 年年报业绩发布会：网上路演时间：2016-04-25 15:30-17:00（北京时间）；地点：上证所网上路演中心 (roadshow.sseinfo.com)
	国祯环保	300388.ZH	年报预计披露	
	华西能源	002630.ZH	停牌	披露重大信息停牌
	迪森股份	300335.ZH	年报预计披露	
	天翔环境	300362.ZH	年报预计披露	
	雪浪环境	300385.ZH	年报预计披露	
(4/26)周二	清水源	300437.ZH	股东大会召开	
	科融环境	300152.ZH	年报预计披露	
	龙马环卫	603686.SH	业绩发布会	现场路演时间：2016-04-26 09:00-11:00（北京时间）；地点：公司会议室(福建省龙岩市新罗区商务营运中心商会大厦 B 栋 17 层)
	巴安水务	300262.ZH	股东大会召开	
	永清环保	300187.ZH	股东大会召开	
(4/27)周三	绿城水务	601368.SH	年报预计披露	
	新界泵业	002532.ZH	业绩发布会	2015 年年报业绩发布会：现场路演时间：2016-04-27 08:00-11:00（北京时间）；地点：公司总部大楼三楼会议室(浙江省温岭市大溪镇大洋城工业区大溪北路 492 号)
(4/28)周四	天壕环境	300332.ZH	业绩发布会	2015 年年报业绩发布会：网上路演时间：2016-04-28 15:00-17:00（北京时间）；地点：投资者关系互动平台 (irm.p5w.net)
	宝馨科技	002514.ZH	年报预计披露	

	华西能源	002630.ZH	股东大会召开
	湘潭电化	002125.ZH	一季报披露
	龙净环保	600388.SH	年报预计披露
	凯迪生态	000939.ZH	一季报披露
	怡球资源	601388.SH	年报预计披露
	赤峰黄金	600988.SH	股东大会召开
(4/29)周五	普邦园林	002663.ZH	一季报披露
	长青集团	002616.ZH	一季报披露
	怡球资源	601388.SH	年报预计披露
	云投生态	002200.ZH	一季报披露
	天华院	600579.SH	一季报披露
(4/30)周六	赤峰黄金	600988.SH	一季报披露
	理工监测	002322.ZH	一季报披露
	洪城水业	600461.SH	年报预计披露/一季报披露

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 -5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

