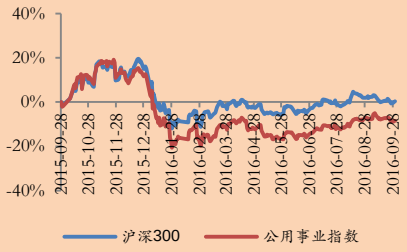
两部委力推环保 PPP 项目

行业评级：增持

报告日期：2016-10-11



金融环保组

联系人：杨易
ivanyiyang@163.com
0551-65161591

主要观点：

❑ 本周热点

两部委力推环保 PPP：打造 50 家以上产值百亿环保企业。9 月 29 日，国家发改委、环保部印发《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》，旨在加快培育环境治理和生态保护市场主体，推进供给侧结构性改革，提供更多优质生态环境产品。

财政部携手世行举办“PPP 改革在中国”专题会议。10 月 7 日，在世界银行 2016 年年会期间，财政部政府和社会资本合作中心（PPP 中心）与世界银行联合举办的“PPP 改革在中国”国际研讨会在华盛顿成功召开。

六部委联合发文整治农业面源污染，推进农业废物资源化。日前，六部门联合下发《关于推进农业废弃物资源化利用试点的方案》，提出 2016 年要在全国 30 个左右的县（市）开展试点。

《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划（征求意见稿）》发布。意见稿提出了六大主要任务，到 2020 年全国城镇生活垃圾焚烧处理设施能力占无害化处理总能力的 50%以上。

❑ 市场表现

国庆假期前一周，沪深 300 指数下跌 0.68%，公共事业板块下跌 1.45%，跑输大盘 0.76 个百分点。板块方面来看，环保行业指数下跌 1.68%，水务行业指数下跌 3.48%。

估值方面来看，环保行业市盈率为 47.40 倍，水务行业市盈率为 33.41 倍，同期沪深 300 市盈率为 15.70 倍，环保行业整体溢价 3.02 倍，水务行业整体溢价 2.13 倍，较上周变化不大。

❑ 公司动态

- 盛运环保：与六省相关地方政府签订垃圾焚烧发电项目
- 国祯环保：发行资产支持证券进行融资
- 博世科：贺州市太白湖生态保护及基础设施建设 PPP 项目拟成交人

❑ 投资策略

未来 PPP 持续刺激环保板块。长期来看，PPP 助推地方稀释债务风险、稳定经济增长的逻辑不变；中央政策确立行业趋势，后续政策将不断助推环保板块。短期来看，在当前稳健的货币政策和积极的财政政策下，PPP 有望成为撬动财政的支点；发改委新推介 2.14 万亿元传统基础设施 PPP 项目，结合财政部即将公布的第三批 PPP 项目以及后续上市公司披露三季报，PPP 有望持续在环保产业发力。本周维持上周观点，政府通过 PPP 动员社会资本，持续引领环保行业，未来环保行业市场集中度将进一步提升，建议关注技术实力雄厚、技术水平和管理优秀的个股投资机会。推荐东方园林、碧水源、国祯环保。

1 本周热点

两部委力推环保 PPP：打造 50 家以上产值百亿环保企业

9 月 29 日，国家发改委、环保部印发《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》，旨在加快培育环境治理和生态保护市场主体，推进供给侧结构性改革，提供更多优质生态环境产品。意见指出将加快培育环境治理和生态保护市场主体，在市政公用领域，大力推行特许经营等 PPP 模式，加快特许经营立法。到 2020 年，环保产业产值超过 2.8 万亿元。在目前全国 PPP 项目库中，环保及公用事业类项目(含水利建设)达到了 3194 个，占全部项目的 34.4%，是项目数量最多的领域。

财政部携手世行举办“PPP 改革在中国”专题会议

10 月 7 日，在世界银行 2016 年年会期间，财政部政府和社会资本合作中心(PPP 中心）与世界银行联合举办的“PPP 改革在中国”国际研讨会在华盛顿成功召开。会议将围绕“中国 PPP 的实践”与“社会资本参与中国 PPP”两个议题展开交流和讨论，将全面展示我国政府全面深化改革的决心与成果，也有利于吸引更多国际投资者参与我国 PPP 市场，展示我国企业竞争力，帮助我国企业走出去。这是中国 PPP 事业发展的又一个新阶段和新高度的开始，以此为契机，中国 PPP 事业开始走上世界 PPP 中心这个大舞台，中国国内 PPP 市场也能够更好地与世界 PPP 这个大市场进行沟通，一个中国与世界 PPP 进行大合作的时代也可能指日可待。

六部委联合发文整治农业面源污染，推进农业废物资源化

日前，农业部、国家发展改革委、 财政部、住房城乡建设部、环境保护部、科学技术部六部门联合下发《关于推进农业废弃物资源化利用试点的方案》，提出 2016 年要在全国 30 个左右的县（市）开展试点。该《方案》提出，将聚焦畜禽粪污、病死畜禽、农作物秸秆、废旧农膜及废弃农药包装物等五类废弃物开展工作，针对不同废弃物的特点，探索有效利用路径。

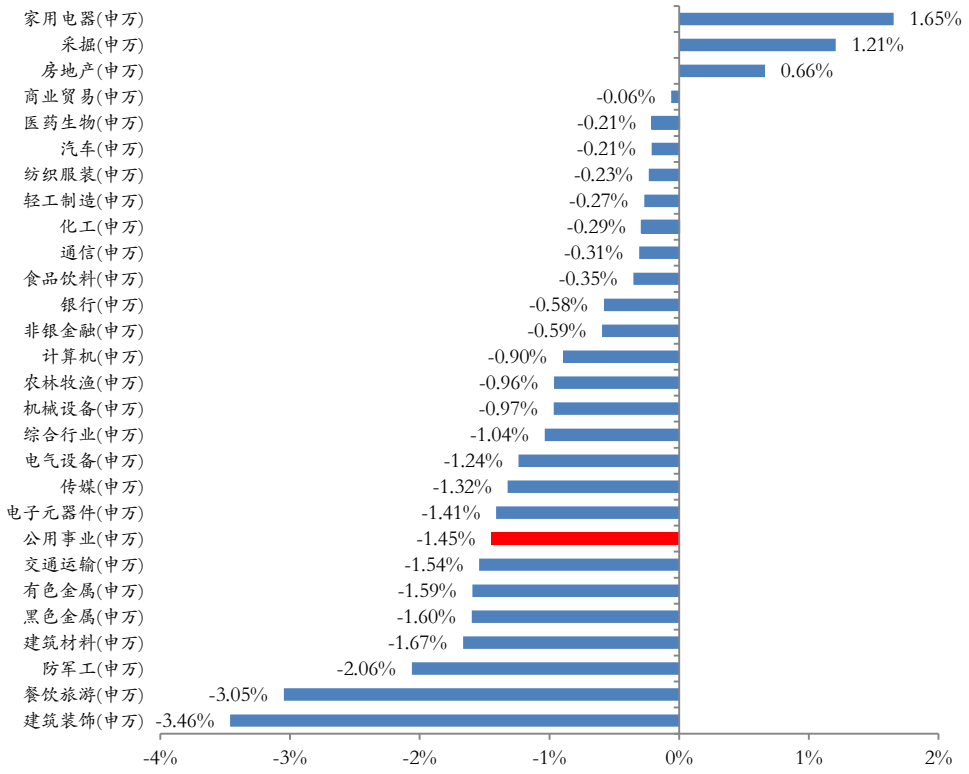
《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划（征求意见稿)》发布，总投资约 1924 亿

为统筹推进“十三五”城镇生活垃圾处理设施建设工作，发改委和住建部编制了《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划(征求意见稿)》，总投资约 1924 亿元。意见稿提出了加快处理设施建设、推动建立回收新模式、加大存量治理力度、推进餐厨垃圾资源化利用与无害化处理、推行生活垃圾分类、加强监管能力建设等六大主要任务。到 2020 年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理设施能力占无害化处理总能力的 50%以上，其中东部地区达到 60%以上。到 2020 年底，直辖市、计划单列市和省会城市垃圾得到有效分类，30%的城镇餐厨垃圾经分类收运后实现无害化处理和资源化利用，城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上。

2 上周市场表现

国庆假期前一周（2016 年 9 月 26 日至 2016 年 9 月 30 日），沪深 300 指数下跌 0.68%，公共事业板块下跌 1.45%，跑输大盘 0.76 个百分点。

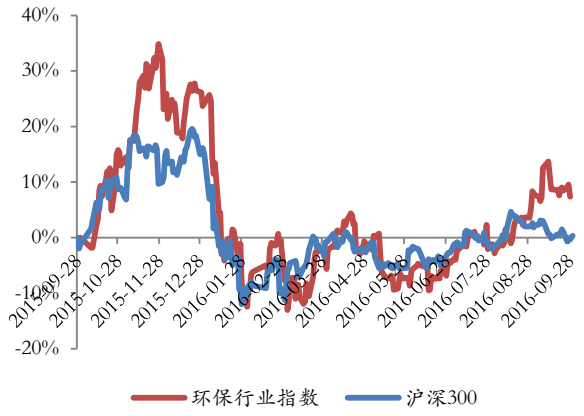
图表 1：行业上周涨跌幅对比



资料来源：wind、华安证券研究所

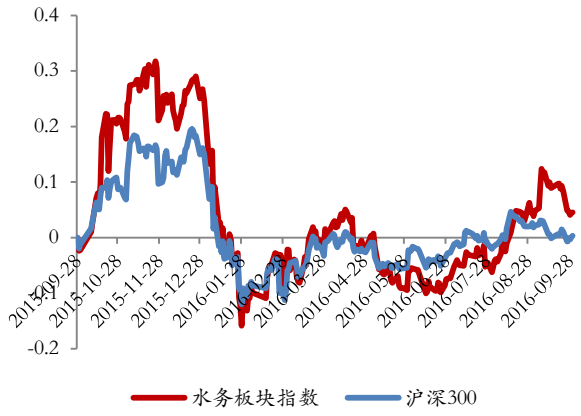
板块方面来看，环保行业指数上周下跌 1.68%，跑输大盘 0.99 个百分点。水务行业指数下跌 3.48%，跑输大盘 2.80 个百分点。

图表 2：环保行业指数（申万）相对沪深 300 走势



资料来源：wind、华安证券研究所

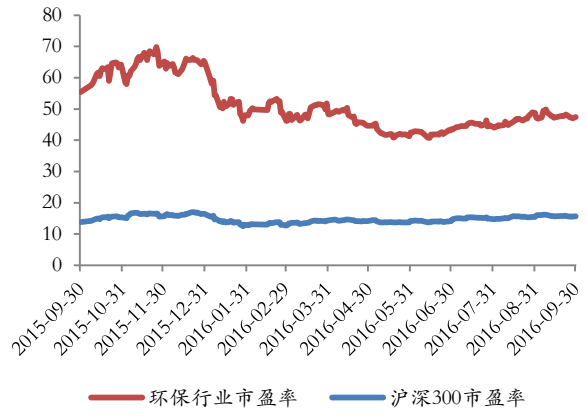
图表 3：水务指数（申万）相对沪深 300 走势



资料来源：wind、华安证券研究所

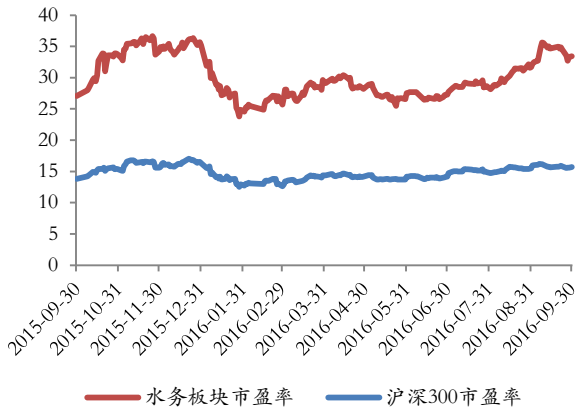
估值方面来看，截至 2016 年 9 月 30 日，环保行业市盈率为 47.40 倍，低于于历史平均 51.19 倍市盈率（过去一年）。水务行业市盈率为 33.41 倍，高于过去历史平均 30.15 倍市盈率（过去一年）。同期沪深 300 市盈率为 15.70 倍，环保行业整体溢价 3.02 倍，水务行业整体溢价 2.13 倍，较上周变化不大。

图表 4：行业（申万）市盈率指数相对沪深 300 走势



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 5：水务行业（申万）市盈率相对沪深 300 走势

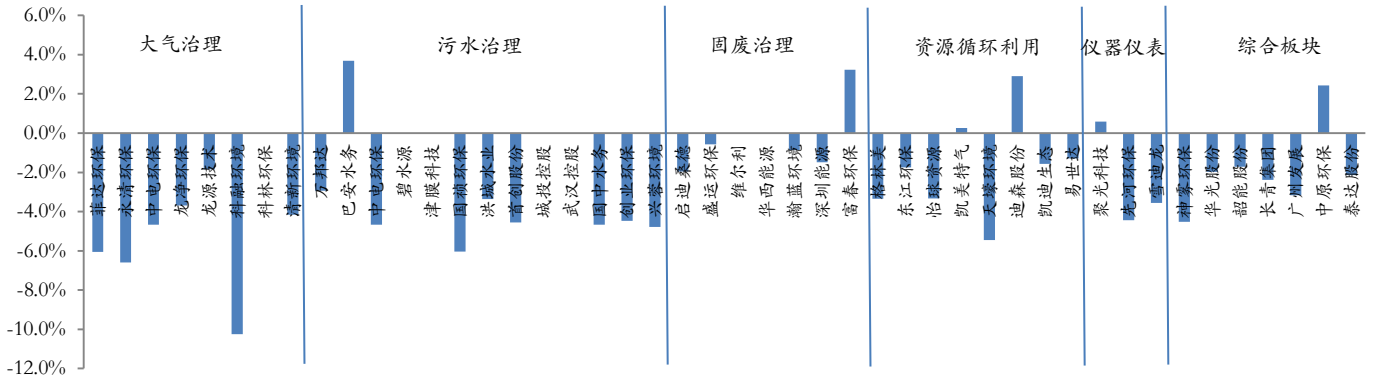


资料来源：wind、华安证券研究所

从具体个股涨幅来看，排名涨幅前五的是，巴安水务 3.70%、富春环保 3.24%、迪森股份 2.90%、中原环保 2.43%、聚光科技 0.58%。

跌幅最大后五是，科融环境-10.25%、永清环保-6.59%、菲达环保-6.05%、国祯环保-6.03%、天壕环境-5.45%。

图表 6：华安证券环保行业成分股上周涨跌幅情况



资料来源：wind、华安证券研究所

图表 7：上周涨跌幅个股

涨幅前五			跌幅前五		
1	巴安水务	3.70%	1	科融环境	-10.25%
2	富春环保	3.24%	2	永清环保	-6.59%
3	迪森股份	2.90%	3	菲达环保	-6.05%
4	中原环保	2.43%	4	国祯环保	-6.03%
5	聚光科技	0.58%	5	天壕环境	-5.45%

资料来源：wind、华安证券研究所

3 行业动态

两部委力推环保 PPP：打造 50 家以上产值百亿环保企业

【事件】9 月 29 日，国家发改委、环保部印发《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》，旨在加快培育环境治理和生态保护市场主体，推进供给侧结构性改革，提供更多优质生态环境产品。意见指出将加快培育环境治理和生态保护市场主体，在市政公用领域，大力推行特许经营等 PPP 模式，加快特许经营立法。到 2020 年，环保产业产值超过 2.8 万亿元。在目前全国 PPP 项目库中，环保及公用事业类项目(含水利建设)达到了 3194 个，占全部项目的 34.4%，是项目数量最多的领域。

【点评】意见提出三大目标，包括市场供给能力增强、市场主体逐步壮大、市场更加开放。环保技术装备、产品和服务基本满足环境治理需要，生态环保市场空间有效释放，绿色环保产业不断增长，产值年均增长 15%以上。到 2020 年，环保产业产值超过 2.8 万亿元。培育 50 家以上产值过百亿的环保企业，打造一批技术领先、管理精细、综合服务能力强、品牌影响力大的国际化的环保公司，建设一批聚集度高、优势特征明显的环保产业示范基地和科技转化平台。到 2020 年，环境治理市场全面开放，政策体系更加完善，环境信用体系基本建立，监管更加有效，市场更加规范公平，生态保护市场化稳步推进。

意见提出，要推行市场化环境治理模式。在市政公用领域，大力推行特许经营等 PPP 模式，加快特许经营立法。在工业园区和重点行业，推行环境污染第三方治理模式，积极推广燃煤电厂第三方治理经验，研究发布第三方治理合同范本。创新林权模式，采取政府购买服务、混合所有制等多种方式，鼓励和引导各方面资金投入植树造林。

意见还鼓励多元投资。环境治理和生态保护的公共产品和服务，能由市场提供的，都可以吸引各类资本参与投资、建设和运营，推动投资主体多元化。加大林业、草原、河湖、水土保持等生态工程带动力度，在以政府投资为主的生态建设项目中，积极支持符合条件的企业、农民合作社、家庭农场(牧场)、民营林场、专业大户等经营主体参与投资生态建设项目。（北极星节能环保网）

财政部携手世行举办“PPP 改革在中国”专题会议

【事件】10 月 7 日，在世界银行 2016 年年会期间，财政部政府和社会资本合作中心（PPP 中心）与世界银行联合举办的“PPP 改革在中国”国际研讨会在华盛顿成功召开。

【点评】财政部 PPP 工作领导小组组长史耀斌副部长和世界银行副行长 Laura Tuck 将出席会议并致辞，参加会议的还有外国政府官员、国际机构代表、中国部分省财政厅官员、国际国内企业代表等。会议将围绕“中国 PPP 的实践”与“社会资本参与中国 PPP”两个议题展开交流和讨论，将全面展示我国政府全面深化改革的决心与成果，也有利于吸引更多国际投资者参与我国 PPP 市场，展示我国企业竞争力，帮助我国企业走出去。这是中国 PPP 事业发展的又一个新阶段和新高度的开始，以此为契机，中国 PPP 事业开始走上世界 PPP 中心这个大舞台，中国国内 PPP 市场也能够更好地与世界 PPP 这个大市场进行沟通，一个中国与世界 PPP 进行大合作的时代也可能指日可待。（人民网、元亨祥经济研究院）

六部委联合发文整治农业面源污染，推进农业废物资源化

【事件】日前，农业部、国家发展改革委、 财政部、住房城乡建设部、环境保护部、 科学技术部六部门联合下发《关于推进农业废弃物资源化利用试点的方案》，提出 2016 年要在全国 30 个左右的县（市）开展试点。

该《方案》提出，将聚焦畜禽粪污、病死畜禽、农作物秸秆、废旧农膜及废弃农药包装物等五类废弃物开展工作，针对不同废弃物的特点，探索有效利用路径。

【点评】目前，据《方案》估算，我国每年产生畜禽粪污 38 亿吨，综合利用率不到 60%;每年生猪病死淘汰量约 6000 万头,集中的专业无害化处理比例不高;每年产生秸秆近 9 亿吨，未利用的约 2 亿吨；每年使用农膜 200 多万吨，当季回收率不足 2/3。

总体来说，这些未实现资源化利用无害化处理的农业废弃物量大面广、乱堆乱放、随意焚烧，给城乡生态环境造成了严重影响。对此，该《方案》明确，截至 2020 年，试点县规模养殖场配套建设粪污处理设施比例达 80%左右，畜禽粪污基本资源化利用;病死畜禽基本实现无害化处理;秸秆综合利用率达到 85%以上;当季农膜回收和综合利用率达到 80%以上；废弃农药包装物有效回收利用。

《方案》在试点任务中重点提出将针对畜禽粪污、病死畜禽、农作物秸秆、废旧农膜及废弃农药包装物等不同废弃物特点，优化集成技术方案，探索有效利用路径。

具体来看，在畜禽粪污方面，将围绕收集、处理、终端产品利用等关键环节，促进资源化利用。病死畜禽将围绕收集、暂存、处理等关键环节，促进无害化处理，健全完善病死畜禽收集暂存体系，建设专业化病死畜禽无害化处理中心，配备相应收集、运输、暂存和冷藏设施，以及无害化处理设施设备；农作物秸秆将围绕收集、利用等关键环节，促进多元化综合利用。废旧农膜及废弃农药包装物，围绕回收、处理、奖补政策制定等关键环节，提升再利用水平。

而对于此次试点的选择,《方案》指出将以县为基本单元，重点布局在南方丘陵多雨区（长江以南区域)、南方平原水网区（在长江中下游区域）和北方平原区三个类型区（华北平原、东北平原及西北部分地区)。

此外,由于农业废弃物处理费用较高,仅仅依靠农户本身难以承担投资成本,如何拓宽投资渠道、有效利用财政资金、提升吸纳社会资本的能力也将是农业废弃物资源化利用的重点所在。日前，国家发改委发布了 《传统基础设施领域推广 PPP 模式重点项目》，农业废弃物资源化利用已名列其中。(环保圈)

《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划（征求意见稿)》发布，总投资约 1924 亿

【事件】为统筹推进“十三五”城镇生活垃圾处理设施建设工作，发改委和住建部编制了《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划(征求意见稿)》，总投资约 1924 亿元。

【点评】意见稿提出了加快处理设施建设、推动建立回收新模式、加大存量治理力度、推进餐厨垃圾资源化利用与无害化处理、推行生活垃圾分类、加强监管能力建设等六大主要任务。

截至 2015 年底,全国城市生活垃圾无害化处理能力达到 75.8 万吨/日,比 2010 年增加 30.1 万吨/日，完成处理设施建设投资 963 亿元，全国城镇生活垃圾无害化处理率达到 90.21%，其中设市城市 94.10%，县城 79.0%，超额完成“十二五”

规划确定的无害化处理率目标。

意见稿提出，到 2020 年底，直辖市、计划单列市和省会城市(建成区)生活垃圾无害化处理率达到 100%;其他设市城市生活垃圾无害化处理率达到 95%以上(新疆、西藏除外)，县城(建成区)生活垃圾无害化处理率达到 80%以上(新疆、西藏除外)，建制镇生活垃圾无害化处理率达到 70%以上。全国城镇新增生活垃圾无害化处理设施能力 34 万吨/日。

到 2020 年底，具备条件的直辖市、计划单列市和省会城市(建成区)要实现原生垃圾“零填埋”，东部地区、经济发达地区、距县城较近交通便利的建制镇要实现生活垃圾无害化处理能力全覆盖。

到 2020 年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理设施能力占无害化处理总能力的 50%以上，其中东部地区达到 60%以上。到 2020 年底，直辖市、计划单列市和省会城市垃圾得到有效分类,30%的城镇餐厨垃圾经分类收运后实现无害化处理和资源化利用，城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上。(证券时报网、中国环保产业协会)

4 公司动态及公告小结

4.1 公司动态

盛运环保（300090.SZ）

【事件】公司目前已与甘肃省定西市和河北省承德县人民政府签署了垃圾焚烧发电 BOT 项目特许经营框架协议，与山东省蒙阴县和内蒙古锡林浩特市人民政府签署了垃圾焚烧发电项目特许经营协议，与山东省平阴县人民政府签署了垃圾焚烧发电 BOO 项目特许经营框架协议，与内蒙古莫力达瓦达斡尔族自治旗人民政府签署了生物质热电联产项目特许经营协议。

【点评】垃圾焚烧发电行业的投资前景非常广阔，预计“十三五”期间，我国垃圾发电行业市场将进一步发展壮大，有望成为清洁电力的重要组成部分。公司投资一座垃圾焚烧发电项目，将使公司在相当长的时期内控制一定区域的垃圾焚烧发电市场，为公司在固废领域开拓新局面奠定坚实的基础，增加公司的市场份额和综合竞争实力。

公司以自有资金现金人民币 100 万元、100 万元、100 万元、100 万元、100 万元、100 万元分别设立甘肃定西盛运环保电力有限公司、河北承德盛运环保电力有限公司、山东蒙阴盛运环保电力有限公司、山东平阴盛运环保电力有限公司、内蒙古莫旗盛运环保电力有限公司和内蒙古锡林浩特盛运环保电力有限公司。

标的公司基本情况:

（1）甘肃定西盛运环保电力有限公司负责以 BOT 模式投资建设定西市生活垃圾焚烧发电项目。定西市生活垃圾焚烧发电项目拟建设总规模为日处理 600 吨的垃圾焚烧发电厂，配置 2×300 吨/日垃圾焚烧炉排炉和 9MW 汽轮发电机组。项目预计投资人民币 3.5 亿元，占地面积约为 80 亩，建设期为 20 个月。

（2）河北承德盛运环保电力有限公司负责以 BOT 方式投资建设河北承德县生活垃圾焚烧发电项目。项目建设日处理生活垃圾 800 吨的焚烧发电厂，配置 2×400 吨/日的垃圾焚烧炉排炉和 15MW 汽轮发电机组。项目总投资约 4 亿元人民币，建设期为 18 个月，项目用地 100 亩。

（3）山东蒙阴盛运环保电力有限公司负责蒙阴县新能源环保发电项目。项目

拟建设总规模为日处理 600 吨的生活垃圾焚烧发电厂，并视垃圾量的增长情况适时启动二期工程。项目用地约 80 亩，项目建设地点位于山东省临沂市蒙阴县垛庄镇海北社区，一期工程预计工期不超过 18 个月。

（4）山东平阴盛运环保电力有限公司负责以 BOO 方式投资建设平阴县垃圾焚烧发电项目。项目处理包括但不限于平阴县及周边县区的垃圾，负责生活垃圾焚烧发电（600 吨/日）、生活垃圾转运站（300 吨/日）、餐厨垃圾处理（100 吨/日）、粪便垃圾处理（200 吨/日）、病死畜禽和医疗垃圾处理的投资、建设和运营。项目建设用地约 150 亩。

（5）内蒙古莫旗盛运环保电力有限公司负责拟选址位于尼尔基镇工业园区南侧东西路南（原火力发电厂厂址南侧），占地 100 至 130 亩，拟建设总规模为日处理农林废弃物约 1000 吨的生物质热电联产项目。项目投资总额约 5 亿元，一期 3 亿元，二期 2 亿元。配置一台 150t/h 高温高压锅炉和 1 套 30MW 高温高压抽凝式汽轮发电机组。

（6）内蒙古锡林浩特盛运环保电力有限公司负责锡林浩特市及周边地区的垃圾焚烧发电项目。项目占地面积约为 100 亩至 200 亩，投资规模约为人民币 2.5 亿元，建设规模为 500 吨/日机械炉排焚烧炉，配置 7.5MW 发电机组及配套附属设施，预留二期扩建端。

国祯环保（300388.SZ）

【事件】国祯环保拟将下属六家项目公司的污水处理收费收益转让给作为 SPV 的资产支持专项计划（下称“专项计划”），并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。

【点评】本专项计划拟发行的资产支持证券总规模不超过 5 亿元，预计期限不超过 5 年，拟发行的资产支持证券分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券，优先级资产支持证券和次级资产支持证券的规模、期限等项目相关要素可能因监管机构要求或市场需求进行调整。

本次专项计划的基础资产为公司的控股子公司徐州国祯水务运营有限公司、合肥朱砖井污水处理有限公司、故城国祯污水处理有限公司、遵化国祯污水处理有限公司、淮北中联环水环境有限公司、泗阳县华海水处理有限公司（下称“各项目公司”）未来不超过五年的污水处理收费收益。

本专项计划向资本市场发行的证券将分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券，总发售规模不超过 5 亿元，其中优先级向符合规定条件的合格投资者发售，占比约为 90%；次级资产支持证券由国祯环保认购，占比约为 10 %。

博世科（300422.SZ）

【事件】2016 年 9 月 29 日，采购与招标网发布了《中经国际招标集团有限公司关于贺州市太白湖生态保护及基础设施建设 PPP 项目投资人采购竞争性磋商成交公告》，公司成为该项目的拟成交人。

【点评】本项目总投资估算约为人民币 2.8 亿元，占公司 2015 年度经审计营业收入的 55.48%，若公司能够顺利取得成交通知书、签订正式合同，项目的顺利实施将对公司经营业绩产生积极的影响。

本项目是针对贺州市太白湖整体生态治理及基础设施建设开展的政府和社会资本合作项目，符合国家“十三五”期间一系列环保产业政策的导向。本项目的实施将进一步提升公司在水污染治理、水务投资运营、城市供排水一体化建设、

固废处置领域内的行业市场地位，有利于公司的持续发展。

4.2 公告小结

图表 8: 上市公司重要公告总汇

公司	公告时间	涉及领域	公告概要
环能科技	2016/9/27	重大合同	2016 年 9 月 23 日，公司与北京市平谷区水务局就本项目签订了《北京市平谷区泃河东店出境断面水质改善应急治理工程政府与社会资本合作（PPP）项目投资协议》。本项目主要任务是截流泃河 3 条支流（龙河、小龙河、金鸡河）和 2 个排污口（周村排污口和前芮营村排污口），并通过泵站提升至临时应急处理站经净化处理后排放，合计处理规模 3.1 万立方米/天。建设期 4 个月，运营期 10 年。北京市平谷区水务局运营期每年补贴公司运营费用不超过 1579 万元。
巴安水务	2016/9/27	增发上市	本次非公开发行股票 72,815,533 股，募集资金总额,199,999,983 元，募集资金净额：1,175,884,103 元。本次发行完成后，将于 2016 年 10 月 10 日在深圳证券交易所上市。
中国天楹	2016/9/27	重大合同	2016 年 9 月 23 日，公司收到中化国际发出的《中标通知书》，项目名称为重庆市铜梁区生活垃圾焚烧发电 BOT 项目的招投标活动中已中标，中标金额如下：垃圾处理服务费单价 68 元/吨；总投资估算：38,929.76 万元。该项目的履行对公司未来的经营规模及公司在垃圾焚烧发电领域的迅速扩张均有积极的影响。
首创股份	2016/9/27	资金投向	公司设立北京华展汇元信息技术有限公司（华展汇元公司），华展汇元公司注册资本 5,000 万元人民币，公司出资 5,000 万元，持有其 100%股权。为了更好的满足公司及所属公司的信息化诉求，为公司内部用户提供针对性、持续性的信息化服务，公司投资设立华展汇元公司，此举有利于提升公司自主研发水平，提高技术服务能力，加强管理信息安全建设，开发自主知识产权核心技术产品，使公司具备核心技术研发能力，满足公司内部信息化建设需求。
永清环保	2016/9/27	股权激励	公司同意向 34 名激励对象授予 947,400 股预留限制性股票，授予日为 2016 年 9 月 26 日。：本激励计划首次授予激励对象共计 200 人，预留部分授予激励对象共计 34 人。授予数量与价格：首次授予的限制性股票数量为 8,372,700 股，授予价格为 5.86 元/股；预留限制性股票数量为 947,400 股，授予价格为 7.58 元/股。
中国天楹	2016/9/27	资金投向	公司作为有限合伙人出资 8.5 亿元人民币出资中节能华禹绿色产业并购基金（有限合伙），目前已完成工商设立登记，并取得营业执照。 2016 年 9 月，华禹基金间接控制的海外持股公司 Firion Investments, S.L.U.与西班牙 ACS, Servicios y Concesiones, S.L.，向其收购其与 Dragados, S.A.共同持有的 Urbaser, S.A.公司 100%股权。
国祯环保	2016/9/27	重大合同	2016 年 9 月 26 日收到铜陵市住房和城乡建设委员会发来的《中标通知书》，确认以本公司为牵头人的联合体为铜陵市黑砂河流域水系治理工程项目（以下简称“黑砂河项目”）的中标人。运作模式：EPC 和运营维护。项目建设期 8 个月，运营维护期 28 个月。中标价：10,201.105793 万元，包括项目建设工程款和运营维护费。
中国天楹	2016/9/27	要约收购	本次要约收购的收购人为南通乾创投资有限公司（以下简称“乾创投资”）及中国天楹股份有限公司第一期员工持股计划（以下简称“员工持股计划”），本次要约收购的目的是公司实施员工持股计划，通过乾创投资要约收购公司股份，公司实施员工持股计划，有利于公司建立长期有效的激励机制，吸引、留住优秀人才，提高公司管理效率，实现公司长期稳定发展。

			员工持股计划作为本次要约收购的一致行动人。要约收购目的旨在进一步巩固实际控制人的控股地位，加强对中国天楹的控制力，不以终止中国天楹上市地位为目的。本次要约收购股份数量为 151,000,000 股，占中国天楹总股本的 12.19%，要约收购价格为 6.84 元/股。
迪森股份	2016/9/27	重大合同	公司近日与汇能拓视签署了《合资经营协议》，共同出资设立抚州拓森清洁能源科技有限公司。抚州拓森注册资本为人民币 1,000 万元，其中：公司出资 800 万元，出资比例为 80%；汇能拓视出资 200 万元，出资比例为 20%。抚州拓森主要负责抚州高新技术产业园区清洁能源供热服务项目的投资、建设和运营。该项目拟采用 BOO（投资-建设-运营）合作模式，整体规划分期建设。

资料来源：wind、华安证券研究所

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。