

## VOCs 防治方案出台，工业环保持续升温

### 市场表现

上周市场整体下跌。沪深 300 指数小幅上涨，周五收盘 3837.73 点，全周上涨 0.17%。创业板指数整周走势呈下跌趋势，周五收盘 1866.42 点，全周跌幅 0.49%。行业总体涨跌参半，其中通信、家电、食品饮料、汽车、商贸零售等行业呈上涨。中信电力及公用事业指数收 3084.68 点，全周下跌 0.81%。

### 周观点及投资建议

- 《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》出台，助力 VOCs 污染治理实现。《方案》指出，“十三五”期间要提高 VOCs 排放重点行业环保准入门槛，严格控制新增污染排放量。重点地区要严格限制石化、化工、包装印刷、工业涂装等高 VOCs 排放建设项目。新建涉及 VOCs 排放的工业企业要入园等。到 2020 年，建立健全及改善环境空气质量为核心的 VOCs 污染防治管理体系，实施重点地区、重点行业 VOCs 污染减排，排放总量下降 10% 以上。通过与氮氧化物等污染物的协同控制实现环境空气质量持续改善。与此同时，各行业排污许可证有序落地，助力 VOCs 治污实现。加快石化行业 VOCs 排污许可工作，到 2017 年底完成京津冀鲁、长三角、珠三角等重点地区石化行业排污许可证核发。到 2018 年底前，完成制药、农药等行业排污许可证核发。到 2020 年底前，在电子、包装印刷、骑车制造等 VOCs 排放重点行业全面推行排污许可制度。另外，2015 年 6 月 18 日，财政部、国家发展改革委、环境保护部联合下发《挥发性有机物排污收费试点办法》，向石化行业、包装印刷行业征收 VOCs 排污费，截至目前，VOCs 排污费已经覆盖了中国 21 个省份的石化行业。排污许可叠加排污费的实施，有利于实现 VOCs 治污的实现。
- 环保督查高压持续，推升工业环保热度。环保督查持续高压升级，“去产能”下部分行业景气度提升，有望带动工业环保领域如工业废水、大气治理、危废领域等更好的发展。危废领域空间巨大，行业发展起步，百废待兴；大气治理领域中电力超低排放已完成过半，6 月 13 日，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等 20 项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿），针对非电特点修改，涉及非电行业众多，标准也逐渐向火电大气排放标准靠拢，同时环保部 8 月 21 日印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知，大气非电市场广阔；水治理领域中工业企业面临第三方治理，将有效释放工业企业的环保治理需求，行业缺口巨大。
- 建议关注：盈峰环境、理工环科、聚光科技、清新环境等

### 历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	2.10%	-0.56%	2.12%
相对收益	-0.01%	-0.13%	-0.14%

### 重点公司

### 投资评级

盈峰环境	买入
理工环科	买入
聚光科技	增持
清新环境	增持
启迪桑德	增持
中金环境	增持
迪森股份	增持

### 相关报告

万邦达 (300055): 增资京盛华危废项目, 营收有望稳增长	20170922
高能环境 (603588): 收购国有危废龙头, 扩张版图前景可期	20170918
中金环境 (300145): 战略布局危废领域, 全产业链布局优势显著	20170918

### 证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002  
(021)20361113 liujun@nesc.cn

### 研究助理: 凌晨

执业证书编号: S0550117060020  
(021)20363255 lingchen@nesc.cn

## 目录

1. 本周核心观点.....	3
2. 市场表现.....	3
3. 上周调研反馈.....	5
4. 本周行业新闻.....	6
4.1. 北京、天津相继发布了《攻坚行动方案》 .....	6
4.2. 江苏省印发《省财政厅关于 2017 年度第二批政府和社会资本合作（PPP）项目入库的通知》 .....	6
4.3. 邯郸市自 9 月 18 日起全市范围内启动强化大气污染治理减排措施.....	6
4.4. 国内规模最大的武汉北湖污水处理厂及其附属工程土建工程正式开工.....	6
4.5. 四部委印发《关于进一步加强城市生活垃圾焚烧处理工作的意见》 .....	6
4.6. 中国煤电清洁发展与环境影响发布研讨会在北京召开.....	6
4.7. 环保部等六部委联合发布《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》 .....	7
4.8. 28 个督查组对工业企业无组织排放治理等任务的 1349 个具体点位进行了现场核实.....	7
5. 本周重要公司公告 .....	7
6. 本周公司重大合同 .....	9
7. 本周中标信息.....	10
8. 下周重点公告及事项 .....	11
9. 重点公司盈利预测.....	11

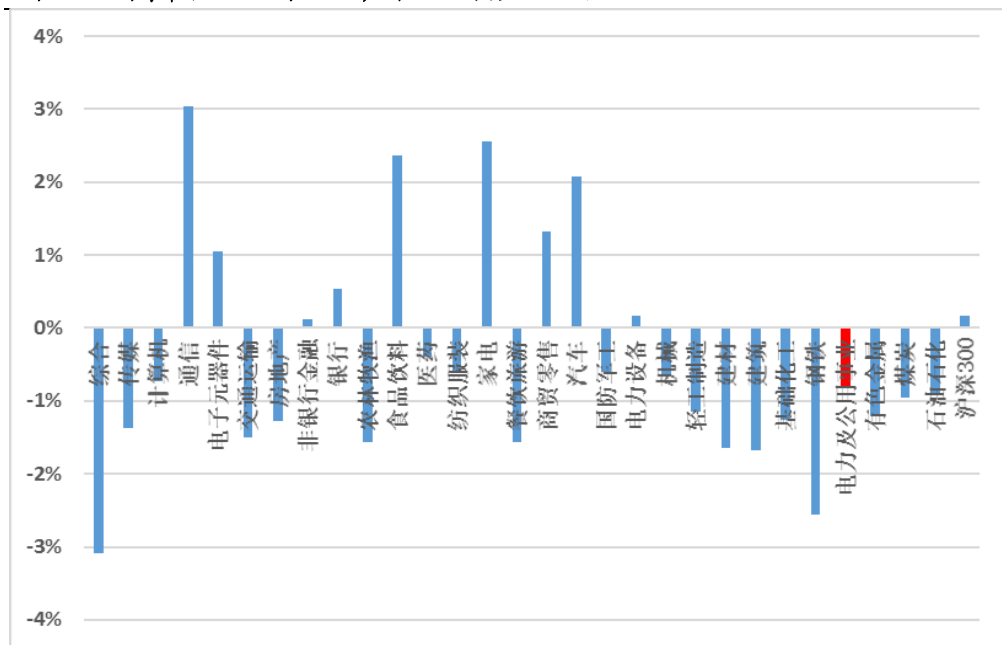
## 1. 本周核心观点

- **环保督查高压持续，推升工业环保热度。**环保督查持续高压升级，“去产能”下部分行业景气度提升，有望带动工业环保领域如工业废水、大气治理、危废领域等更好的发展。危废领域空间巨大，行业发展起步，百废待兴；大气治理领域中电力超低排放已完成过半，6月13日，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿），针对非电特点修改，涉及非电行业众多，标准也逐渐向火电大气排放标准靠拢，同时环保部8月21日印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知，大气非电市场广阔；水治理领域中工业企业面临第三方治理，将有效释放工业企业的环保治理需求，行业缺口巨大。
- **我们认为环保行业当期关注点主要有以下几个层面：**
  - 1) 水处理层面，前三次环保督查中水污染问题占比最高，从目前微观层面的招投标情况来看，水环境治理今年的订单情况最多，但受到建筑类央企转型环保的影响，大型环保企业在该领域的订单承接受到一定挤压。我们认为短期来看，龙头水环境治理公司受到影响最为显著，相较而言中小市值的环保公司将显著受益，主要由于不与央企直接竞争，来自于市场订单的增加对于公司业绩的提升效应明显。建议关注盈峰环境、启迪桑德等标的。
  - 2) 环境监测层面，我们认为本次环保督查的核心意义在于为2018年环保税的顺利实施进行前期调研及整治，环保税的实施对于环境监测尤其是工业环保领域的监测提出了更高的要求。目前从微观层面了解的情况来看，今年下半年工业环保监测领域的销量有望超预期，但是明年这部分需求由于实施完毕可能会出现滑坡。短期可关注监测领域上市公司，建议关注盈峰环境、理工环科、聚光科技等。
  - 3) 大气层面，2017年是“大气十条”考核收官年，10月份之后环保督察组将重点督查大气污染、燃煤锅炉污染排放和淘汰情况，并将京津冀地区作为重点督查区域，建议关注火电烟气处理标的清新环境，煤改气受益标的百川能源。

## 2. 市场表现

上周市场整体下跌。沪深 300 指数小幅上涨，周五收盘 3837.73 点，全周上涨 0.17%。创业板指数整周走势呈下跌趋势，周五收盘 1866.42 点，全周跌幅 0.49%。行业总体涨跌参半，其中通信、家电、食品饮料、汽车、商贸零售等行业呈上涨。中信电力及公用事业指数收 3084.68 点，全周下跌 0.81%。

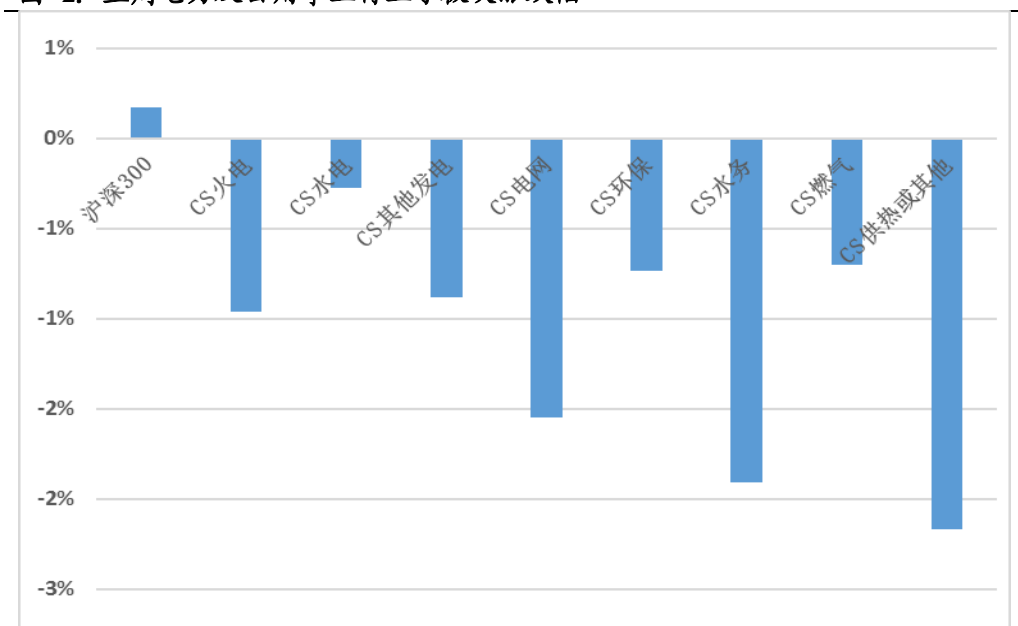
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，东北证券

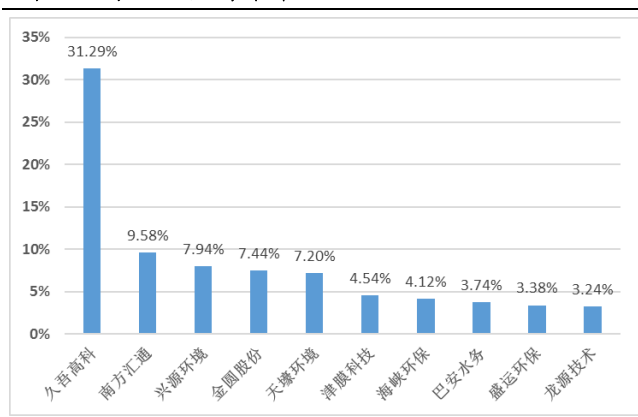
子板块中，总体呈下跌趋势。跌幅最小的是 CS 水电，全周下跌 0.27%；跌幅最大的是 CS 供热或其他，全周下跌 2.17%。上周环保行业涨幅最大的五只个股：久吾高科、南方汇通、兴源环境、金圆股份、天壕环境；跌幅最大的五只个股：中材节能、中持股份、博天环境、先河环保、清新环境。

图 2：上周电力及公用事业行业子板块涨跌幅



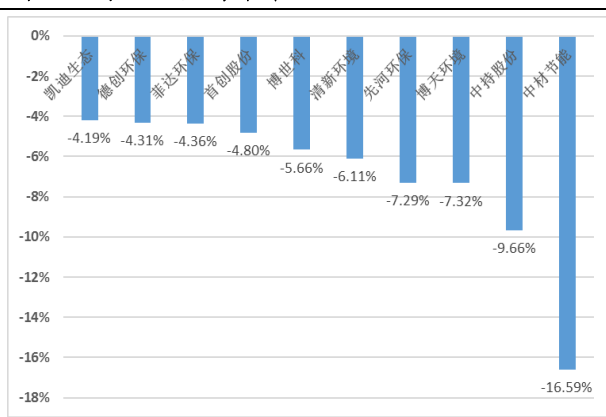
数据来源：Wind 资讯，东北证券

图 3: 行业涨幅前十个股



数据来源: Wind 资讯, 东北证券

图 4: 行业跌幅前十个股



数据来源: Wind 资讯, 东北证券

表 1: 行业涨跌幅前五

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	300631.SZ	久吾高科	31.29%	1	603126.SH	中材节能	16.59%
2	000920.SZ	南方汇通	9.58%	2	603903.SH	中持股份	9.66%
3	300266.SZ	兴源环境	7.94%	3	603603.SH	博天环境	7.32%
4	000546.SZ	金圆股份	7.44%	4	300137.SZ	先河环保	7.29%
5	300332.SZ	天壕环境	7.20%	5	002573.SZ	清新环境	6.11%

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

### 3. 上周调研反馈

#### 【亿利洁能】

- (1) 公司不做传统地面意义上的光伏, 只做大股东拥有的光伏, 因为大股东光伏具有如下特点, 第一土地成本便宜, 光伏三分之一成本来自于土地成本, 而大股东通过修复获得土地, 土地成本比较便宜, 因此具有土地成本节省优势; 二是坐落位置较好, 光照充足。
- (2) 公司募投项目 13 个, 自 2 月份拿到资金到现在已经运行 4 个, 还有 3 个项目在建。目前公司也遇到一些困难, 体现在工业园区压力较大, 大多处于盈亏平衡点上, 对热蒸汽的需求不大, 为了应对这个问题, 公司先把工业园区拿下来, 签下工业园区特许经营权, 然后缓建, 等到负荷上升, 达到盈亏平衡点后再建。
- (3) 为应对国家气改政策, 公司在京津冀、沿海城市和允许煤的地方采用不同策略。在京津冀地区, 公司目前在做跑马圈地, 先将工业园区特许经营权拿下, 若改为多种能源方式的时候, 公司再去改造; 在允许煤的地方, 运营成本比天然气低三分之二; 至于沿海地区, 公司通过与集团内燃气公司进行业务合作获得天然气项目。
- (4) 公司目前签订 300 个工业园区项目, 对应 7 万吨的产量, 当做到 10000 万即可贡献较大业绩。每小时供应 10000 多吨热蒸汽, 1 吨热蒸汽是 200 元, 每小时收入可达 200 万, 净利率是 12-15%。

#### 【盈峰环境】



- (1) 17 年上半年开工落地的项目少，治理项目确认的收入不是很多，主要是因为 16 年订单储备量少，预计今年 7、8 月后落地和实施的项目会更多一点。
- (2) 水处理项目在市场上竞争一直很激烈，大的项目多是央企参与竞争，民营企业压力较大，因而采取和其他企业联合实施的形式。
- (3) 今年订单少，公司负债率也不高，因此项目资金压力不大。预计明年可能会有资金压力，主要采取发债等措施保证资金方面的问题。这一两年项目资金不是最大压力，主要压力在于争取市场。
- (4) 公司目前主要的战略还是确保装备方面这个优势更加明显，加大产品和技术投入；目前对于环卫市场的发展是缓慢推进的。

## 4. 本周行业新闻

### 4.1. 北京、天津相继发布了《攻坚行动方案》

为应对今年秋冬季的大气污染防治工作，北京、天津相继发布了《攻坚行动方案》：北京要求，城六区及 10 个新城区的各类道路工程、水利工程、土石方作业和房屋拆迁施工等全面停工，停工 4 个月（2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日），天津的停工时长为 6 个月（2017 年 10 月至 2018 年 3 月）。

### 4.2. 江苏省印发《省财政厅关于 2017 年度第二批政府和社会资本合作（PPP）项目入库的通知》

近日，江苏省财政厅印发《省财政厅关于 2017 年度第二批政府和社会资本合作（PPP）项目入库的通知》，通知显示，江苏省财政厅 PPP 办公室会同省有关主管部门对全省申报的 PPP 项目进行了认真审核，确定了 71 个项目作为江苏省 2017 年度第二批 PPP 入库项目，总投资 1364.84 亿元。其中，不完全统计，涉环保项目 20 余个。

### 4.3. 邯郸市自 9 月 18 日起全市范围内启动强化大气污染治理减排措施

邯郸市政府发布紧急通知，要求自 9 月 18 日 12 时起，全市范围内启动强化大气污染治理减排措施，钢铁、铸造、碳素企业全部停产，所有建筑施工停止作业，重型车辆禁入城区等，解除时间待定。

### 4.4. 国内规模最大的武汉北湖污水处理厂及其附属工程土建工程正式开工

9 月 18 日上午，国内规模最大的污水处理厂——武汉北湖污水处理厂及其附属工程土建工程正式开工。该项目总投资额超 70 亿元，预计 2018 年底建成，建设计划日处理污水 80 万吨，远期将达 150 万吨。新建成的北湖污水处理厂除了排污功能，还兼顾排渍功能，能有效抵御该片区 50 年一遇暴雨的排处能力。

### 4.5. 四部委印发《关于进一步加强城市生活垃圾焚烧处理工作的意见》

2016 年底，四部委印发《关于进一步加强城市生活垃圾焚烧处理工作的意见》，提出到 2020 年底，全国城市垃圾焚烧处理能力占总处理能力 50% 以上，并全部达到清洁焚烧标准。可以预计，未来几年在政策驱动下，我国垃圾焚烧炉将迎来发展机遇期。

### 4.6. 中国煤电清洁发展与环境影响发布研讨会在北京召开

9 月 19 日，中国煤电清洁发展与环境影响发布研讨会在北京召开。环保部大气

司司长刘炳江在会议上提到：一是煤电行业对大气污染减排作出的重大贡献，到 2020 年将建成世界上最大的清洁高效煤电体系；二是湿法脱硫是世界环保工程师经过 40 多年的研究探索开发应用的共同选择，湿法脱硫水蒸汽排放导致空气湿度的增加可以忽略不计；三是非电行业是目前大气污染治理的重点，要抓住非电行业大气污染治理这个主要矛盾，加快推进工业炉窑燃煤锅炉和散煤等污染的治理。

#### 4.7. 环保部等六部委联合发布《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》

9 月 19 日，环保部等六部委联合发布了《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》，《方案》提出的目标是到 2020 年，建立健全以改善环境空气质量为核心的 VOCs 污染防治管理体系，实施重点地区、重点行业 VOCs 污染减排，排放总量下降 10% 以上。专家表示，我国已经具备开展 VOCs 污染控制的基本条件，此次《方案》的出台有助于治理工作的明确和细化。E20 研究院执行院长、北京大学环境学院 E20 联合研究院副院长薛涛认为，与此前重点治理的硫、硝等污染物不同，VOCs 来源较为分散，几乎工业项目中无所不在，给治理带来很大困难，并不像以前一样简单抓几个大的工业生产单位就可以了，VOCs 的单位治理成本远高于硫和硝的治理。

#### 4.8. 28 个督查组对工业企业无组织排放治理等任务的 1349 个具体点位进行了现场核实

9 月 19 日，28 个督查组对工业企业无组织排放治理、“散乱污”企业清理整顿、工业企业深度治理、燃煤锅炉治理、挥发性有机物（VOCs）治理、12369 环保投诉举报平台涉及大气污染举报等任务的 1349 个具体点位进行了现场核实，发现其中 135 个点位存在环境问题。存在问题的点位中，涉气“散乱污”企业综合整治的 55 个，工业企业扬尘治理的 39 个，未安装污染治理设施的 17 个，施工工地扬尘管理的 9 个，燃煤小锅炉淘汰改造、非工业污染问题、挥发性有机物（VOCs）治理的各 5 个，城乡散煤治理、工业企业其他涉气环境问题的各 3 个，污染治理设施不正常运行的 2 个，加油站专项整治的 1 个。

## 5. 本周重要公司公告

表 2: 2017 年 9 月 18 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
瀚蓝环境	600323.SH	公司董事会审议通过收购驼王生物控股权及转让佛山南海官窑诚发市场 100% 股权的议案。另外，转让南海区官窑诚发市场 100% 股权，股权转让底价为 11022.74 万元。
高能环境	603588.SH	公司与新沂市人民政府签署《新沂市生活垃圾处理特许经营协议》，合同标的为新沂市生活垃圾处理 PPP 项目，项目总投资约 4 亿，建设规模为 800 吨/日，项目占地约 200 亩，建设工期不超过 20 个月，特许经营期为 30 周年。
梅安森	300275.SZ	因公司 2015 年、2016 年连续两年亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，若公司 2017 年度审计报告最终确定为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

数据来源：Wind 资讯，东北证券

表 3: 2017 年 9 月 19 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
渤海股份	000605.SZ	公司的控股子公司嘉诚环保工程有限公司,以人民币 5650 万元的价格摘取蓝星(焦作)水务有限公司 70%的股权。截至本披露日,本次股权购买协议已签署完毕,股权转让方为昊华工程有限公司。
京蓝科技	000711.SZ	公司日前收购天津市北方创业园林股份有限公司 64.94%的股权,完成北方园林 90.11%股权过户事宜。
神雾节能	000820.SZ	公司的全资子公司江苏省冶金设计院有限公司与冷水江市泰和金属有限公司分别签订了《60 万吨高端新材料深加工项目工程总承包合同》,合同金额 63,900 万元,合同生效后 12 个月内竣工完成;《再生资源综合利用项目炼钢系统升级改造工程总承包合同》,合同金额 9,516 万元,合同生效后 4 个月内竣工完成。
盈峰环境	000967.SZ	公司全资子公司宇星科技发展有限公司作为联合体主体,中标中方县农村饮水安全工程 PPP 项目。项目采用 BOT+ROT 的运作方式,供水区域包括 12 个乡镇,总投资 23,193.06 万元,合作期 18 年,其中建设期不超过 3 年。
巴安水务	300262.SZ	公司与新疆国统管道股份有限公司,及广东省水利水电建设有限公司组成的联合体,为黑龙江省穆棱市奋斗水库及供水工程 PPP 项目第一中标候选人。本项目总投资为 49,154 万元。项目特许经营期限为 28 年(不含建设期)。
雪浪环境	300385.SZ	公司近日收到了国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书和 1 项实用新型专利证书,分别为一种提高蒸汽发电效率的装置及方法,和提高朗肯循环热效率的装置,其应用领域均为烟气余热利用,有利于公司进一步完善知识产权保护体系,形成持续创新机制,保持技术领先地位,提升公司的核心竞争力。

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

**表 4: 2017 年 9 月 20 日重要公告**

公司名称	代码	公告内容
华测检测	300012.SZ	公司股东万里鹏先生将其所持的 194,274,064 股(占公司总股本的 11.704%)公司股份通过协议转让的方式转让给万云翔先生,转让完成后万云翔先生将成为公司的第一大股东,持有公司 11.704%的股份。
万邦达	300055.SZ	公司审议通过《关于增资控股增资控股黑龙江京盛华环保科技有限公司的议案》,同意以自有资金 20,100 万元,增资黑龙江京盛华环保科技有限公司,增资完成后,公司持股比例为 67%,成为黑龙江京盛华的控股股东。
亿利洁能	600277.SH	亿利集团于 2017 年 9 月 19 日将其持有的本公司 25,700,000 股股权(占公司总股本的 0.94%)质押给中国民生信托有限公司。
金圆股份	000546.SZ	近日,康恩贝累计减持公司股份 10,395,565 股,占公司股份总数的 1.45%,减持后持有公司股份 58,252,151 股,占公司股份总数的 8.15%。
中国天楹	000035.SZ	公司获得越南富寿省扶宁县站坦社和清化省秉山市社东山坊生活垃圾焚烧发电厂的投资许可。

数据来源: Wind 资讯, 东北证券



**表 5: 2017 年 9 月 21 日重要公告**

公司名称	代码	公告内容
三维丝	300056.SZ	公司 2017 年度财务报告若继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计意见,深圳证券交易所将在公司股票停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。公司董事会已责成厦门洛卡和洛卡环保加大齐星项目的回款催收力度,采取必要措施,维护公司和股东的合法权益。
津膜科技	300334.SZ	本公司作为联合体主体,中标“宜春经济技术开发区污水处理厂扩建工程 PPP 项目社会资本采购”。项目采用 BOT 运作方式,建设工程总规模 20000m <sup>3</sup> /d,合作期限:特许经营 30 年,总投资约 9300 万元人民币。若本公司能够签订正式合同并顺利实施,将对公司未来经营业绩产生积极的影响。
启迪桑德	000826.SZ	公司非公开发行 167,544,409 股人民币普通股(A 股)股票于 2017 年 8 月 18 日在深圳 证券交易所上市交易,本次非公开发行股票完成后,公司总股本由 854,297,580 股增加至 1,021,841,989 股,公司注册资本由 854,297,580 元增加至 1,021,841,989 元。

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

**表 6: 2017 年 9 月 22 日重要公告**

公司名称	代码	公告内容
华控赛格	000068.SZ	公司作为联合体主体,中标“淮安市四季青污水处理厂和第二污水处理厂(一期)一级 A 提标改造工程设备采购及安装项目”。中标金额: 10.01 亿,工期: 70 天。
中再资环	600217.SH	公司于 2017 年 4 月以非公开发行的方式发行了 6,975 万股人民币普通股股票,发行价格为人民币 6.63 元/股,募集资金总额人民币 4.62 亿,扣除发行费用人民币 749 万元,募集资金净额为人民币 4.54 亿。
龙源技术	300105.SZ	因公司 2015 年、2016 年连续两年亏损,若公司 2017 年度审计报告最终确定为亏损,深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
博天环境	603603.SH	公司将参与(一)邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目的投资、建设和运营。本项目估算投资总额为人民币 9.95 亿,邹城项目公司注册资本 1.99 亿,其中公司以货币出资 5,674 万元,占注册资本的 28.5%。(二)福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目的投资、建设和运营。本项目估算投资总额为人民币 35 亿,武夷山项目公司注册资本 3 亿,其中公司以货币出资 2.67 亿,占注册资本的 89.99%。
龙马环卫	603686.SH	公司于 2017 年 9 月 22 日被证监会核准非公开发行不超过 3,000 万股新股。
启迪桑德	000826.SZ	公司中标“安新县城乡环卫一体化项目”,项目服务周期: 3 年,项目中标总金额为 9,683 万元人民币。

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

## 6. 本周公司重大合同

表 7: 上周重大合同

公司	时间	项目名称	金额(亿)	期限
高能环境	2017年9月18日	新沂市生活垃圾处理 PPP 项目	4	30
神雾节能	2017年9月18日	60 万吨高端新材料深加工项目工程总承包合同	6.39	
神雾节能	2017年9月18日	再生资源综合利用项目炼钢系统升级改造工程总承包合同	0.95	
巴安水务	2017年9月19日	黑龙江省穆棱市奋斗水库及供水工程 PPP 项目	4.92	28 年
津膜科技	2017年9月21日	宜春经济技术开发区污水处理厂扩建工程 PPP 项目社会资本采购	0.93	30 年
华控赛格	2017年9月22日	淮安市四季青污水处理厂和第二污水处理厂(一期)一级 A 提标改造工程设备采购及安装项目	13.87	70 天
启迪桑德	2017年9月22日	安新县城乡环卫一体化项目	4	3 年
博天环境	2017年9月22日	邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目		
博天环境	2017年9月22日	福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目	6.8	

数据来源: Wind, 东北证券

## 7. 本周中标信息

表 8: 本周中标信息

公司名称	时间	项目名称	项目进展	中标金额(亿元)	备注
盈峰环境	2017年9月19日	中方县农村饮水安全工程 PPP 项目	中标	2.32	采用 BOT+ROT 的运作方式, 供水区域包括 12 个乡镇, 总投资 23,193.06 万元, 合作期 18 年, 其中建设期不超过 3 年。
巴安水务	2017年9月19日	黑龙江省穆棱市奋斗水库及供水工程 PPP 项目	中标	4.92	
津膜科技	2017年9月21日	宜春经济技术开发区污水处理厂扩建工程 PPP 项目社会资本采购	中标	0.93	项目采用 BOT 运作方式, 建设工程总规模 20000m <sup>3</sup> /d, 合作期限: 特许经营 30 年。
华控赛格	2017年9月22日	淮安市四季青污水处理厂和第二污水处理厂(一期)一级 A 提标改造工程设备采购及安装项目	中标	10.01	工期: 70 天

启迪桑德	2017 年 9 月 22 日	安新县城乡环卫一体化项目	中标	0.97	项目服务周期: 3 年
博天环境	2017 年 9 月 22 日	邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目	中标	9.95	邹城项目公司注册资本 1.99 亿, 其中公司以货币出资 5,674 万元, 占注册资本的 28.5%。
博天环境	2017 年 9 月 22 日	福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目	中标	35	武夷山项目公司注册资本 3 亿, 其中公司以货币出资 2.67 亿, 占注册资本的 89.99%。

数据来源: 公开资料, 东北证券

## 8. 下周重点公告及事项

- (1) **华西能源**: 公司将于 9 月 25 日召开股东大会
- (2) **三聚环保**: 公司将于 9 月 26 日召开股东大会
- (3) **中金环境**: 公司将于 9 月 27 日召开股东大会
- (4) **中山公用**: 公司将于 9 月 27 日召开股东大会
- (5) **三川智慧**: 公司将于 9 月 29 日召开股东大会
- (6) **盈峰环境**: 公司将于 9 月 29 日召开股东大会
- (7) **首创股份**: 公司将于 9 月 29 日召开股东大会
- (8) **梅安森**: 公司将于 9 月 29 日召开股东大会
- (9) **三维丝**: 公司将于 10 月 9 日召开股东大会

## 9. 重点公司盈利预测

表 9: 盈利预测

代码	简称	现在股价	EPS			P/E		
			16E	17E	18E	16E	17E	18E
000967.SZ	盈峰环境	9.64	0.39	0.57	0.73	24.72	16.91	13.21
300266.SZ	兴源环境	30.98	0.42	0.60	0.84	73.76	51.63	36.88
002573.SZ	清新环境	20.89	0.95	1.20	1.50	21.99	17.41	13.93
000826.SZ	启迪桑德	35.16	1.53	1.93	2.34	22.98	18.22	15.03
603686.SH	龙马环卫	30.55	1.02	1.36	1.76	29.95	22.46	17.36
600388.SH	龙净环保	16.43	0.70	0.76	0.85	23.47	21.62	19.33
002322.SZ	理工环科	22.86	0.80	1.03	1.30	28.58	22.19	17.58

300203.SZ	聚光科技	33.51	1.20	1.54	1.95	27.93	21.76	17.18
600323.SH	瀚蓝环境	14.45	0.81	0.98	1.18	17.84	14.74	12.25
603588.SH	高能环境	14.19	0.54	0.78	1.03	26.28	18.19	13.78
000544.SZ	中原环保	17.04						
000035.SZ	中国天楹	6.72	0.25	0.33	0.39	26.88	20.36	17.23
300187.SZ	永清环保	11.05	0.30	0.40	0.54	36.83	27.63	20.46
300385.SZ	雪浪环境	27.60	0.89	1.30	1.82	31.01	21.23	15.16
300055.SZ	万邦达	18.22	0.46	0.68	0.82	39.61	26.79	22.22
600008.SH	首创股份	6.34	0.16	0.18	0.21	39.63	1197.00	30.19
300090.SZ	盛运环保	11.33	0.25	0.45	0.62	45.32	25.18	18.27
000920.SZ	南方汇通	12.70	0.35	0.46	0.60	36.29	27.61	21.17
300334.SZ	津膜科技	21.66	0.40	0.56	0.67	54.15	38.68	32.33
603903.SH	中持股份	43.12	0.57	0.66	0.79	75.65	65.33	54.58
300145.SZ	中金环境	16.92	0.60	0.78	0.99	28.20	21.69	17.09
002658.SZ	雪迪龙	15.33	0.43	0.51	0.58	35.65	30.06	26.43
000598.SZ	兴蓉环境	5.72	0.35	0.40	0.46	16.34	14.30	12.43
300362.SZ	天翔环境	15.91	0.62	0.92	1.17	25.66	17.29	13.60
000820.SZ	神雾节能	28.96	1.01	1.64	2.40	28.67	17.66	12.07
300156.SZ	神雾环保	24.16	1.31	1.92	2.67	18.44	12.58	9.05
300388.SZ	国祯环保	20.13	0.59	0.75	0.94	34.12	26.84	21.41
002672.SZ	东江环保	15.99	0.61	0.76	0.95	26.21	21.04	16.83
300335.SZ	迪森股份	19.17	0.58	0.78	0.98	33.05	24.58	19.56
300422.SZ	博世科	18.34	0.41	0.68	0.98	44.73	26.97	18.71
300070.SZ	碧水源	17.97	0.82	1.10	1.45	21.91	16.34	12.39
300137.SZ	先河环保	25.29	0.43	0.56	0.68	58.81	45.16	37.19
600168.SH	武汉控股	8.92	0.35	0.56	0.58	25.49	15.93	15.38
300190.SZ	维尔利	13.94	0.52	0.71	0.89	26.81	19.63	15.66
300332.SZ	天壕环境	8.49	0.34	0.43	0.56	24.97	19.74	15.16
601200.SH	上海环境	24.31	0.87	1.08	1.37	27.94	22.51	17.74
300072.SZ	三聚环保	31.37	1.44	2.18	3.09	21.78	14.39	10.15
300425.SZ	环能科技	11.69	0.35	0.46	0.56	33.40	25.41	20.88
002479.SZ	富春环保	11.89	0.52	0.66	0.80	22.87	18.02	14.86
600874.SH	创业环保	16.62	0.34	0.41	0.47	48.88	40.54	35.36
603603.SH	博天环境	46.58	0.58	0.82	1.17	80.31	56.80	39.81

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

分析师简介:



刘军：机械行业首席分析师，2016年加入东北证券研究所，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第四名。2014年新财富最佳分析师第五名。

凌晨：环保行业分析师，毕业于上海财经大学，2017年加入东北证券环保组。

#### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

#### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

#### 东北证券股份有限公司

##### 中国 吉林省长春市

生态大街6666号  
 邮编：130119  
 电话：4006000686  
 传真：(0431)85680032  
 网址：http://www.nesc.cn

##### 中国 北京市西城区

锦什坊街28号  
 恒奥中心D座  
 邮编：100033  
 电话：(010)63210800  
 传真：(010)63210867

##### 中国 上海市浦东新区

杨高南路729号  
 邮编：200127  
 电话：(021)20361009  
 传真：(021)20361258

##### 中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D  
 邮编：518000

#### 机构销售

##### 华北地区

销售总监 李航  
 电话：(010) 63210890  
 手机：185-1501-8255  
 邮箱：lihang@nesc.cn

##### 华东地区

销售总监 袁颖  
 电话：(021) 20361100  
 手机：136-2169-3507  
 邮箱：yuanying@nesc.cn

##### 华南地区

销售总监 邱晓星  
 电话：(0755) 33975865  
 手机：186-6457-9712  
 邮箱：qiuxx@nesc.cn