

环保本周(2016.05.16-2016.05.22)

“土十条”或加速出台，环卫项目加速释放

● “土十条”呼之欲出，常外土地污染诉讼获立案

相关媒体报道据权威人士透露，“土十条”将在6月5日世界环境日之前正式推出。特别的，此前市场由于担心资金投入不足、无成熟盈利模式等问题，土壤污染治理难以推进而对土壤污染主题持悲观预期。我们则预期伴随土十条的预期推出，后续包括污染事件严肃处理、新一轮土壤污染详查、更多试点项目推出等刺激因素，都会提升土壤污染板块的关注度。16年以来高能环境、博世科、永清环保等上市公司该领域订单显著加速，建议重点关注高能环境、博世科、永清环保等土壤修复标的。

● PPP顶层设计加速推进，特许经营权立法3季度有望上报国务院

5月16日，国家发改委与亚行召开特许经营立法研讨会，对相关问题深入探讨。财政部推动的《政府和社会资本合作法（征求意见稿）》已经于2015年12月征求意见结束，相比之下，发改委也将加快立法进度，争取今年三季度形成送审稿上报国务院。截至3月份，财政部PPP项目库中PPP项目总投资已达8.8万亿元，伴随着财政部、发改委立法的推进，PPP顶层设计将进一步完善，推动PPP项目的落地实施。

● 环卫项目加速释放，启迪桑德中标蚌埠环卫项目

近日，启迪桑德公告中标蚌埠市市容环卫市场化项目，中标金额1.69亿元/年，服务期限5年。又一环卫大单的落地，印证了我们此前认为环卫市场化加快的判断。传统环卫模式由于环卫工人老龄化、人力成本高等因素正在受到挑战。PPP将改变环卫行业，市场化率有望从10%+提升至50%+。我们预期未来更多城市的环卫服务将交给专业环卫公司，环卫市场快速开启，建议关注启迪桑德、龙马环卫。

● PPP加速释放和落地，关注相关标的

我们预期2016年仍是PPP项目释放（在手订单仍将加速）、已签项目逐步落地（兑现业绩高成长）的一年。重点关注**PPP高弹性标的：兴源环境、高能环境、博世科等**；**PPP稳健型标的：碧水源、维尔利、中金环境等**。

● 广发投资策略与组合

本周环保指数下跌3.59%，沪深300指数上涨0.11%，环保板块跑输大盘3.69%。59家样本公司中，21家公司上涨，33家公司下跌，5家持平，截至本周五6家公司停牌。

● 投资组合：大通燃气+兴源环境+高能环境+三聚环保

风险提示：市场低价恶性竞争，EPC工程结算进度低于预期

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2016-05-22

相对市场表现



分析师：

郭鹏 S0260514030003



02160750611



guopeng@gf.com.cn

分析师：

陈子坤 S0260513080001



010-59136752



chenzikun@gf.com.cn

分析师：

沈涛 S0260512030003



010-59136693



shentao@gf.com.cn

分析师：

安鹏 S0260512030008



021-60750610



anpeng@gf.com.cn

相关研究：

环保本周 2016-05-15

(2016.05.09-2016.05.15)：

国家第三批PPP项目将推出，地方多个项目公告中标信息

环保本周 2016-05-08

(2016.05.02-2016.05.08)：

鼓励民间投资、推进城市建设，PPP加速释放与落地

联系人： 邱长伟 02160750631

qiuchangwei@gf.com.cn

目录索引

“土十条”呼之欲出，环卫项目加速释放	4
“土十条”或将加速出台，常外土地污染诉讼获立案	4
PPP 顶层设计加速推进，特许经营权立法 3 季度有望上报国务院	5
环卫项目加速释放，启迪桑德中标蚌埠环卫项目	6
广发环保投资组合	7
本周市场回顾	8
本周环保指数走势	8
本周 A 股环保行业个股涨跌幅	8
行业与上市公司重要信息汇总	9
环保子行业一周大事汇总	9
本周重要事件回顾	12
重点公司中标信息汇总	14
安全垫空间汇总	15
上市公司再融资（未完成）	17
本周大宗交易信息	18
上市公司下周重要事项	19
风险提示	23

图表索引

图 1: 常州外国语土壤污染事件回顾	4
图 2: GF 环保指数及沪深 300 近一年走势	8
图 3: 本周环保板块个股涨跌幅前十名 (%)	8
表 1: 近期土壤修复项目释放加快	5
表 2: PPP 重要法律法规	5
表 3: 蚌埠环卫项目启迪桑德预中标内容	6
表 4: 广发环保投资组合	7
表 5: 固废行业一周大事	9
表 6: 水务行业一周大事	10
表 7: 大气、监测行业一周大事	11
表 8: 上市公司重要事件	12
表 9: 中标信息一览	14
表 10: 安全空间一览	15
表 11: 上市公司再融资一览	17
表 12: 大宗交易信息	18
表 13: 上市公司下周大事提醒	19
表 14: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2016 年 5 月)	20
表 15: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2016 年 5 月)	21

“土十条”呼之欲出，环卫项目加速释放

“土十条”或将加速出台，常外土地污染诉讼获立案

“土十条”呼之欲出，土壤板块大涨。近日相关媒体报道据权威人士透露，“土十条”将在6月5日世界环境日之前正式推出近期，“土十条”出台预期强烈。本周五土壤修复板块大涨，永清环保涨停，高能上涨5.07%，博世科上涨2.27%。

常外土地污染事件已立案并受理。4月20日环保组织“自然之友”收到江苏省常州市中级人民法院寄来的受理案件通知书，通知称自然之友和中国绿发会诉常州市常隆地块污染环境公益诉讼纠纷一案于5月16日立案。两原告请求法院判令三被告（江苏常隆化工有限公司、常州市常宇化工有限公司、江苏华达化工集团有限公司）消除其原厂址污染物对周围环境的影响，并承担生态环境修复费用。此举拟通过社会力量共同推动常州市生态环境保护工作，并通过此案形成“谁污染，谁负责”的机制。

图1：常州外国语土壤污染事件回顾



数据来源：环保部，广发证券发展研究中心

“土十条”及土壤立法将加快出台，土壤修复市场将加速释放。上市公司土壤修复订单情况也反映出16年土壤修复释放加速的信号明显（高能环境15年环境修复中标3.5亿，16年到现在订单近10亿元；博世科近日公告中标2亿元土壤修复大单；永清环保近日中标0.8亿土壤修复订单）。为避免类似土壤污染事件爆发，政府在土壤修复招标中会更倾向于上市公司等有实力的公司，订单将向上市公司等有实力的公司集中。

表1：近期土壤修复项目释放加快

上市公司	中标时间	中标项目	项目金额 (万元)
高能环境	2016/03/22	长春市铁北老工业区长春市长发置业有限公司热电一厂原址土地综合治理项目	12319
高能环境	2016/04/15	西宁市中星化工厂铬污染场地治理项目	13,982
博世科	2016/4/18	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	19978
高能环境	2016/04/21	苏州溶剂厂原址北区污染场地土壤治理项目	25,897
永清环保	2016/04/21	2016年长沙市望城区重金属污染耕地修复整区承包服务	7,959

数据来源：招标网站，广发证券发展研究中心

特别的，此前市场由于担心资金投入不足、无成熟盈利模式等问题，土壤污染治理难以推进而对土壤污染主题持悲观预期。我们则预期伴随土十条的预期推出，后续包括污染事件严肃处理、新一轮土壤污染详查、更多试点项目推出等刺激因素，都会提升土壤污染板块的关注度。关注高能环境、博世科、永清环保等土壤修复标的。

PPP 顶层设计加速推进，特许经营权立法 3 季度有望上报国务院

5月16日，国家发改委与亚行召开特许经营立法研讨会，就特许经营活动中法律调整对象、特许经营与PPP的关系、争议解决机制、融资支持方式、物有所值和财政承受能力评价与投资项目可行性研究的关系等热点问题展开了深入地探讨。国家发改委将继续加快立法进度，争取今年三季度形成送审稿上报国务院。

2015年4月，发改委联合财政部、住建部、交通部、水利部、央行联合发布《基础设施和公共事业特许经营管理办法》，为特许经营发展提供了基本制度框架。而财政部立法进度相对较快，其《政府和社会资本合作法（征求意见稿）》已经于2015年12月征求意见结束。截至3月份，财政部PPP项目库中PPP项目总投资已达8.8万亿元，伴随着财政部、发改委立法的推进，PPP顶层设计将进一步完善，推动PPP项目的落地实施。

表2：PPP重要法律法规

牵头部委	政策	动态
财政部	《政府和社会资本合作模式操作指南（试行）》	2014年12月发布
财政部	《政府和社会资本合作法（征求意见稿）》	2015年12月意见征求结束
发改委	《关于开展政府和社会资本合作的指导意见》	2014年12月发布
发改委	《基础设施和公共事业特许经营管理办法》	2015年4月发布
发改委	特许经营立法	研讨中，预计3季度形成送审稿

数据来源：发改委、财政部，广发证券发展研究中心

环卫项目加速释放，启迪桑德中标蚌埠环卫项目

近日，启迪桑德公告中标蚌埠市市容环卫市场化项目，中标金额 1.69 亿元/年，服务期限 5 年。又一环卫大单的落地，印证了我们此前认为环卫市场化加快的判断。去年下半年以来，海口市 4 个区、沈阳市浑南区纷纷进行市场化招标，北环、龙马环卫、玉禾田等环卫公司中标。

传统环卫模式正在受到挑战：1. 环卫工人工资福利水平低，老龄化严重。2. 人力成本快速上升，机械化水平亟待提升。3. 政府转变职能，环卫市场化加快。

PPP 助力千亿环卫市场化加快启动。PPP 对环保行业最大的改变在于将环保需求更多的释放出来给专业环保公司，特别是上市公司，水处理、垃圾焚烧等行业 PPP 逻辑已经在演绎，PPP 也将改变环卫行业，表现为市场化率的提升（环卫服务释放给专业环卫公司），市场化率有望从 10%+ 提升至 50%+。我们预期未来更多城市的环卫服务将交给专业环卫公司，环卫市场快速开启，建议关注启迪桑德、龙马环卫。

表 3：蚌埠环卫项目启迪桑德预中标内容

序号	项目	道路等级	金额（万元/年）	道路概算单价（万元/m ² ·年）
1	道路清扫保洁	一级道路	10,669.60	6.86
		二级道路	3,422.79	5.81
		三级道路	1,280.43	4.83
2	建成区市容秩序管理维护		973.93	
3	怀远县垃圾转运		150.86	
4	合计		16,497.61	
5	5 年总报价（万元/年）		82,488.06	

数据来源：政府采购网，广发证券发展研究中心

注：预中标金额与公司公告实际中标金额略有差异

广发环保投资组合

表 4: 广发环保投资组合

证券简称	收盘价 (元/股)	市值 (亿元)	推荐逻辑
兴源环境	39.02	180.4	在手 PPP 订单将推动业绩高速增长, 杭州 G20 环境治理有望加速, 关注增发进程
三聚环保	24.42	289.57	新技术突破推动业绩持续高成长, 低估值提供充足安全边际
大通燃气	11.05	30.93	小市值燃气公司, 业绩弹性大; 将加速异地扩张
高能环境	27.33	88.33	土壤修复龙头, 在手订单充裕, 高成长确定

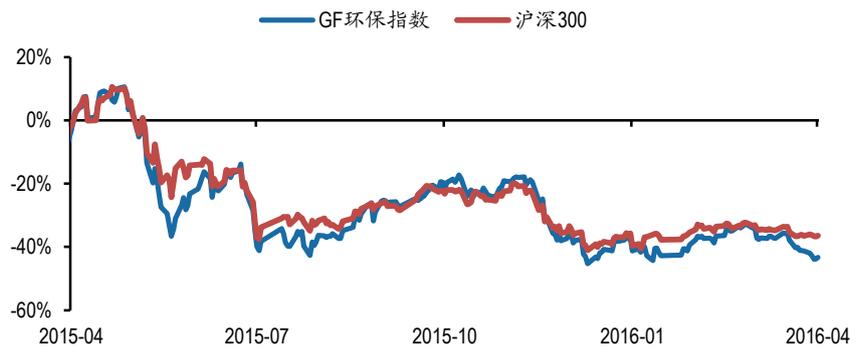
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周市场回顾

本周环保指数走势

本周环保指数下跌3.59%，沪深300指数上涨0.11%，环保板块跑输大盘3.69%。59家样本公司中，21家公司上涨，33家公司下跌，5家持平，截至本周五6家公司停牌。

图2：GF环保指数及沪深300近一年走势

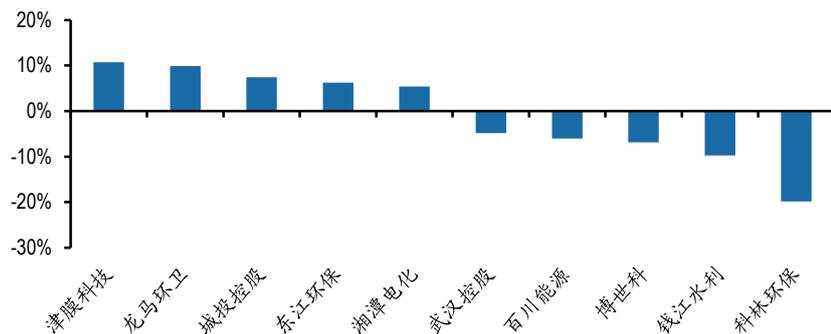


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

本周 A 股环保行业个股涨跌幅

本周A股市场环保水务行业个股中，上涨前五位依次是津膜科技、龙马环卫、城投控股、东江环保、湘潭电化；跌幅前五名依次是科林环保、钱江水利、博世科、百川能源、武汉控股。

图3：本周环保板块个股涨跌幅前十名 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

行业与上市公司重要信息汇总

环保子行业一周大事汇总

表 5: 固废行业一周大事

新闻标题	具体内容
京津冀签约 26 个重点项目 涵盖再生资源回收等领域	13 日上午, 京津冀三地商务部门在京召开联席会议, 签订 26 个重点合作项目, 其中, 京冀项目 14 个、京津项目 4 个、京津冀项目 3 个。内容涵盖津冀承接北京的市场疏解、京津冀区域物流标准化、冷链物流基础设施建设、再生资源回收等领域。
工信部将启动绿色工厂试点 水泥节能减排是重点	为了实现节能减排的目标, 二季度内, 工信部将启动绿色制造工程实施指南重点任务, 发布绿色制造标准体系建设指南及绿色工厂评价导则等, 开展绿色工厂试点, 水泥行业是节能减排的重点行业。
财政部部署开展中央大气污染防治专项资金和生物质发电项目补助资金专项检查	为落实《大气污染防治行动计划》, 确保专项资金管理规范、用到实处, 财政部定于 2016 年 5 月 9 日至 5 月 31 日组织相关专员办对中央大气污染防治专项资金管理使用以及生物质发电项目补助资金有关情况开展专项检查。
陈吉宁主持召开环境保护部部务会议	环保部长陈吉宁 18 日主持召开环境保护部部务会议, 审议并原则通过《建设项目环境保护管理条例(修订草案)》。修改后的条例对改革环境影响评价制度、推进“三同时”管理与排污许可制度衔接、强化公众参与和信息公开、严肃责任追究等方面都作了明确规定。
广西百色《关于加强和规范我市医疗废物处理工作的建议》	广西百色市发布《关于加强和规范我市医疗废物处理工作的建议》指出, 距离市区较远的县(市)乡镇卫生院和门诊尚未纳入集中处置范畴, 与 2013 年 12 月 27 日国家卫生计生委办公厅、环境保护部办公厅《关于进一步加强医疗废物管理工作的通知》要求存在一定的差距, 市医疗废物收集率和集中处置率有待进一步提高。

数据来源: 中国固废网、环保部网站、广发证券发展研究

表 6: 水务行业一周大事

新闻标题	具体内容
北京试点海绵城市建设 大力推进海绵城市发展	今年北京市被确定为全国第二批海绵城市建设试点，北京市规划委相关领导表示，将通州区打造成自然积存、自然渗透、自然净化的“海绵城市”，推进综合管廊建设，实现综合管廊覆盖率达 80%、主干路全部敷设市政综合管廊，建设自然积存、自然渗透、自然净化的海绵城市。
陕西“十三五”投入 30 亿改善农村环境	2016 年~2020 年，陕西省财政将整合国家和省级相关资金，每年安排不少于 6 亿元，用于支持农村垃圾收集转运处理、农村生活污水处理以及农村道路等设施建设，促进人居环境持续改善。
江苏黑臭水体整治方案敲定 2020 年实现城市建成区无黑臭水	江苏省省政府决定，从 2016 年起，用 5 年左右时间，在各省辖市以上城市建成区全面推进城市黑臭水体整治工作。省政府拟定目标至 2017 年，南京市城市建成区基本消除黑臭水体，其他省辖市建成区实现河(湖)面无大面积漂浮物，河岸无垃圾，无违法排污口，40%以上黑臭水体得到整治。到 2020 年，各省辖市城市建成区内黑臭水体基本消除。
两部委发布十大重点工程包 推污泥协同处理及首台套政策	国家发改委与工信部联合印发《国家发展改革委工业和信息化部关于实施制造业升级改造重大工程包的通知》，组织实施 10 大重点工程。其中包含水资源利用高效化工程、工业资源综合利用工程等工程。
云南启动环保世纪行活动 着力保障农村饮用水安全	2016 年云南环保世纪行活动日前在昆明启动。活动以治理水污染、保护水环境为重点进行调研和集中采访，对重点地区、重点行业企业、村镇农村推进水污染治理、保障饮水安全和环境执法监管等工作进行宣传报道。同时，还将加强对生态文明制度建设、法制建设、新《环境保护法》和《水污染防治法》等法律法规实施情况的宣传报道。

数据来源：中国水网、环保部网站、广发证券发展研究中心

表7: 大气、监测行业一周大事

新闻标题	具体内容
北京将建廊道引穿堂风吹霾	在北京市规划委的统筹下,北京市成立中心城通风廊道系统研究团队,规划了5条宽度500米以上的一级通风廊道,以及多条宽度80米以上的二级通风廊道,以提升建成区整体空气流通性,促进城区内外热交换和污染物扩散。
国家发改委会同环保部组织开展全国环保电价专项检查	5月20日起,各省级价格和环保主管部门联合检查发电企业、电网企业2015年度的环保电价政策执行情况。重点检查执行环保电价燃煤发电机组二氧化硫、氮氧化物、烟尘排放浓度小时均值超过限值的行为;燃煤发电企业通过各种手段人为导致在线监测数据失实的;电网企业拒绝执行或未及时执行脱硫电价、环保电价的行为。
吉林政府工作会议 确保治气治水等行动计划扎实推进	吉林省长蒋超良近日主持召开省政府常务会议,研究加强生态环境保护工作。会议通过了《吉林省清洁空气行动计划》《吉林省清洁水体行动计划》和《关于加强应急管控措施 减缓重污染天气影响的指导意见》。
山东省落实煤电节能减排监管工作	为贯彻落实《全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造工作方案》,山东省能源监管办印发了《山东省燃煤电厂超低排放和节能改造监管实施方案》,决定在全省范围内开展燃煤电厂超低排放和节能改造监管工作,主要监管对象包括全省30万千瓦及以上公用燃煤发电机组、10万千瓦及以上自备燃煤发电机组(暂不含W型火焰锅炉和循环流化床锅炉)、2015年以来全省新建燃煤发电项目以及其他符合改造条件的机组。
发改委和环保部联合发布修订后的《清洁生产审核办法》	办法指出有下列三种情形之一的企业,应当实施强制性清洁生产审核:污染物排放超过国家或者地方规定的排放标准,或者虽未超过国家或者地方规定的排放标准,但超过重点污染物排放总量控制指标的;超过单位产品能源消耗限额标准构成高耗能的;使用有毒有害原料进行生产或者在生产中排放有毒有害物质的。

数据来源:中国大气网、环保部网站、广发证券发展研究中心

本周重要事件回顾

表 8: 上市公司重要事件

环能科技	公司发行股份购买资产事项获证监会受理。
国中水务	公司收到证监会对于其非公开发行事项的反馈意见。 董事会通过公司非公开发行预案（修订版）：向厚康实业和永冠贸易非公开发行股票不超过 2.1 亿股和 0.52 亿股，价格为 4.80 元/股（在定价基准日至发行日期间有除权除息事项的，将对发行价格进行调整。若发行价低于发行期首日前 20 个交易日股票交易均价 70%，则发行价格调整为该值），募集金额不超过 12.52 亿，用于水务工程建设项目等。
天华院	公司回复了证监会对于非公开发行股票事项的二次反馈意见。
聚光科技	公司完成第二次股权转让受让夏敏勇 794.8 万股（价格 8345.4 万），受让江平 14.3 万股（价格 150.15 万），完成后持有安谱实验 45.53% 股权。后续将继续增资，持股比例提升至 55.58%。
三聚环保	1.董事会同意激励计划首期授予并符合行权条件的 49 名激励对象在第一个行权期内自主行权 979.1 万份股票期权，行权价格为 8.887 元，期限至 12 月 30 日。2.董事会通过公司以自有资金 4200 万对子公司华晨石油进行增资并引入新股东，完成后华晨石油注册资本将增至 9000 万元，公司持股比例降至 80%。3.公司确定发行公司债券“16 三聚债”的票面利率为 5.50%。
瀚蓝环境	公司回复了上海证券交易所《关于对公司 2015 年年度报告的事后审核问询函》。
清新环境	董事会通过 1.公司发行股票（1772.6 万股，3.57 亿元）+现金（3.43 亿）购买万方博通 100% 股权；同时发行股票（297.9 万股，0.6 亿元）+现金（1 亿元）购买博惠通 100% 股权，股票发行价格均为 20.14 元/股，并募集资金不超过 8.6 亿元，拟用于支付本次交易的现金对价、大气治理核心装备生产项目以及补充上市公司流动资金。2.公司发行不超过 11 亿元的超短期融资券，发行期限不超过 270 天。
格林美	公司非公开发行原认购对象中企港（以 1.5 亿元认购 1579 万股）因外部市场剧烈变化导致其部分合伙人未能及时履行出资义务不能如期认购。
凯迪生态	公司（LP）出资 1 亿元拟与华融天泽（GP）共同设立华融凯迪绿色产业扶贫投资合伙企业，总额 5 亿元，重点投向国家级、省级贫困地区生物质能源等项目。
碧水源	由于年度权益分派实施，公司第二期激励计划调整首次授予股票期权数量为 2191.8 万股，行权价格为 13.462 元；调整预留股票期权数量为 330.2 万股，行权价格为 15.278 元。
长青集团	中国银行间交易商协会接受公司短期融资券注册，金额为 6.3 亿，有效期 2 年。董事会审议通过 1、公司对外投资河南省永城市生物质热电联产项目，建设 2×130t/h 高效能生物质锅炉+2×40MW 汽轮发电机组，总额约 5 亿元，其中一期建设 1 炉 1 机，投资估算约 3 亿，建设期 15 个月；2、公司 2015 年 5 月对外投资广东省曲江经济开发区的热电联产项目变更为集中供热项目（暂不考虑发电上网），建设 3×60t/h 中温中压循环流化床锅炉+2×3MW 背压式汽轮发电机（之前为 3×60t/h+2×130t/h 循环流化床锅炉），总额 1.69 亿（之前为 3 亿元），其中一期建设 2 炉 1 机，投资估算约 1.39 亿，建设期 10 个月；3、2014 年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁条件满足，22 名激励对象本期可解锁限制性股票 100.65 万股。
菲达环保	公司收到上海证券交易所《关于对公司 2015 年年度报告的事后审核问询函》。
津膜科技	公司正在筹划重大事项，于 5 月 19 日下午开市起停牌。
易世达	公司完成了美国全资子公司“易世达（美国）能源有限公司”的注册登记。
三聚环保	公司完成向合格投资者公开发行公司债券，最终发行规模 15 亿元，票面利率 5.5%。
创业环保、津膜科技	公司联合中标宁乡经济技术开发区污水处理厂及其配套管网工程 PPP 项目，总共建设污水处理规模 15 万 T/d（一期建设 5 万 T/d），同时配套建设 5KM 主干管，成交金额 1.05 元/m ³ ，项目预算 2 亿元，期限（建设+运营维护）30 年。

盛运环保	董事会同意公司首次授予股票期权涉及的激励对象由 124 人调整为 120 人，期权数量由 2,700 万份调整为 2,613 万份，首期授予日为 5 月 19 日。
赤峰黄金	董事会同意公司向符合条件的 7 名激励对象授予共计 2575 万份股票期权，授予日为 5 月 19 日。
维尔利	子公司杭能环境联合中标衡水 27 万方车用生物天然气工程项目一期工程成套设备采购项目，建设规模为每日处理玉米秸秆 460 吨、牛粪 460 吨、糟 500 吨、果蔬垃圾 120 吨，中标价 1.87 亿。
凯迪生态	公司收到中盈长江 2015 年年度业绩承诺现金补偿款 1552.4 万元。
远达环保	中国银行间交易商协会接受公司短期融资券注册，金额 1 亿元，有效期两年。
首创股份	公司与贵阳市乌当区人民政府签订了《投资合作框架协议》，双方拟就乌当区农村生活污水处理项目开展合作，总投资额暂定 8 亿元，PPP 合作模式。
三维丝	由于年度权益分派实施，公司发行股份募集配套资金的发行价格调整为 17.71 元/股（原 17.77 元/股），向共生 1 号基金发行股份数量调整为 2006 万股（原 1999 万股），向九州联增一期集合资产管理计划发行股份数量调整为 1129 万股（原 1125 万），募集总额 5.55 亿不变。
龙马环卫	董事会同意向已达成授予条件的 152 名激励对象授予 565 万股限制性股票，权益分派调整后的首次授予价格为 11.97 元/股。
启迪桑德	公司中标蚌埠市市容环卫市场化项目，项目概算 1.69 亿/年，服务期 5 年。
盾安环境	公司发布 2012 年债券跟踪评级报告，维持公司主体信用等级为 AA，债券信用等级为 AA。
瀚蓝环境	公司全资子公司瀚蓝固废拟出资 510 万元（占比 51%）与瑞曼迪斯共同成立一家中外合资企业，经营危废收集处置，以推动佛山项目落地，抢占佛山危废市场。
万邦达	公司与上海明石、上海泰祜签订投资合作协议，将以现金出资人民币 2200 万元，收购泰祜油服原股东 51% 的股权。
巴安水务	公司补充披露 2015 年年报遗漏的关于节能环保工程类和特许经营类订单信息。

数据来源：公司公告，广发证券发展研究中心

重点公司中标信息汇总

表9: 中标信息一览

公司	中标时间	项目	项目进展	中标金额(万元)
龙净环保	2016/05/13	神华国能哈密电厂 2016 年 4 号机组静电除尘器 C 级检修项目	确认中标	
龙净环保	2016/05/16	广州珠江电厂 1 台 100 万千瓦“上大压小”扩建工程辅机设备采购项目	第一中标人	284.50
科融环境	2016/05/13	广州市第三、四、六、七资源热力电厂锅炉燃烧器采购及相关服务	第一中标人	756.00
永清环保	2016/05/13	茂名臻能热电有限公司#7 机组烟气脱硝超低排放改造工程	第一中标人	
启迪桑德	2016/05/13	蚌埠市市容环卫市场化项目	第一中标人	16497.6 万元/年
高能环境	2016/05/14	泸州市铬渣场地生态修复工程施工	第一中标人	3688.90
雪浪环境	2016/05/14	大唐洛阳热电公司斗提机配件	确认中标	
科林环保	2016/05/16	马钢第二炼铁总厂排渣能力及环保工程——拆除及安装标段	确认中标	
科林环保	2016/05/16	马钢第二炼铁总厂排渣能力及环保工程——拆除及安装标段	确认中标	
创业环保	2016/05/16	宁乡经济技术开发区污水处理厂及其配套管网工程 ppp 项目	第一中标人	1.05 元/m ³
津膜科技	2016/05/16	宁乡经济技术开发区污水处理厂及其配套管网工程 ppp 项目	第一中标人	1.05 元/m ³
龙马环卫	2016/05/13	蒲城县市容管理局环卫车辆采购项目	确认中标	150.00
龙马环卫	2016/05/17	雷山县生活垃圾收运系统运输设备采购项目	确认中标	416.80
龙马环卫	2016/05/17	禹州市环境卫生管理处大型扫路车及多功能抑尘车采购项目	确认中标	176.00
龙马环卫	2016/05/18	龙里县农村生活垃圾收运系统设备采购项目(a包+b包)	确认中标	534.60
龙马环卫	2016/05/18	长兴县园林管理局洒水车采购项目	确认中标	64.00
龙马环卫	2016/05/18	高唐县环卫清运有限公司 8t 型吸尘车采购项目(2台)	确认中标	127.00
盾安环境	2016/05/18	苏州市轨道交通 3 号线工程空调器采购项目	确认中标	1515.66
聚光科技	2016/05/18	勐腊县环境空气质量自动监测设备采购项目	确认中标	73.80
龙源技术	2016/05/19	大唐珙春发电厂采购项目	确认中标	

数据来源: 招标信息网站, 广发证券发展研究中心

安全垫空间汇总

表10: 安全空间一览

公司	再融资价格 (前复权)	股权激励价格 (前复权)	股东增持价格 (前复权)	当前价格	再融资价格安全空间	调整	安全垫空间
重庆水务			10.26	6.64		-35.28%	-35.28%
天瑞仪器		16.82	26.96	17.90		-33.61%	-33.61%
津膜科技	26.52	23.14		18.05	-31.94%	-22.00%	-31.94%
雪迪龙			22.31	15.60		-30.07%	-30.07%
瀚蓝环境	14.95			11.56	-22.68%		-22.68%
龙净环保		15.19	14.98	12.21		-19.62%	-19.62%
三维丝	17.71		18.81	14.23	-19.65%	-24.37%	-19.65%
聚光科技	28.04	6.91		23.17	-17.37%	235.14%	-17.37%
凯迪生态	9.30		10.67	7.70	-17.20%	-27.82%	-17.20%
先河环保	15.62	12.98	19.49	12.98	-16.93%	-33.39%	-16.93%
盾安环境	11.52		11.59	9.63	-16.41%	-16.92%	-16.41%
龙马环卫		26.32	44.21	36.99		-16.33%	-16.33%
首创股份	9.67		7.79	8.12	-16.04%	4.24%	-16.04%
雪浪环境			35.36	29.76		-15.84%	-15.84%
中材节能			12.41	10.58		-14.74%	-14.74%
兴蓉环境			6.10	5.27		-13.66%	-13.66%
碧水源	17.06	4.60	19.90	14.86	-12.89%	-25.34%	-12.89%
维尔利	19.00		24.34	16.60	-12.63%	-31.79%	-12.63%
远达环保	13.98		16.51	12.34	-11.71%	-25.26%	-11.71%
科林环保			18.28	16.66		-8.86%	-8.86%
盛运环保	8.30	10.23	9.74	7.73	-6.87%	-24.44%	-6.87%
国中水务	4.80			4.55	-5.21%		-5.21%
万邦达	18.23		16.95	17.43	-4.39%	2.84%	-4.39%
环能科技				28.76			0.00%
高能环境		19.72	27.26	27.33		0.26%	0.26%
国祯环保	20.51	13.86	18.36	20.85	1.66%	13.56%	1.66%
迪森股份	16.30	13.15	13.54	16.82	3.19%	24.21%	3.19%
渤海股份	15.75		29.99	16.56	5.14%	-44.78%	5.14%
启迪桑德	27.74	23.65		29.33	5.73%	24.03%	5.73%
武汉控股	8.74			9.45	8.18%		8.18%
中电环保			8.13	8.81		8.36%	8.36%
东江环保	15.88	6.54	18.48	17.41	9.65%	-5.78%	9.65%
秦岭水泥	6.63			7.35	10.86%		10.86%
百川能源	8.32			9.37	12.62%		12.62%
兴源环境	34.50		28.33	39.02	13.10%	37.73%	13.10%
长青集团	17.53	6.48	12.02	19.90	13.53%	65.54%	13.53%

钱江水利	10.97			12.55	14.38%		14.38%
洪城水业	10.52			12.49	18.73%		18.73%
赤峰黄金		18.90	13.40	15.95		-15.61%	-15.61%
中原环保	10.75			12.84	19.48%		19.48%
天华院	9.35			12.53	34.01%		34.01%
江南水务		14.31	13.22	19.46		35.99%	35.99%
博世科		20.86		28.79		38.02%	38.02%
湘潭电化	11.51			16.02	39.18%		39.18%
菲达环保	8.50		11.70	12.03	41.55%	2.83%	41.55%
富春环保	7.29	11.78	12.16	10.40	42.63%	-14.44%	42.63%
神雾环保			11.33	16.97		49.74%	49.74%
清新环境		10.81	14.22	22.44		57.84%	57.84%
永清环保	8.56	5.87	9.23	13.52	57.96%	46.44%	57.96%
格林美	7.30		13.51	13.57	85.83%	0.47%	85.83%
三聚环保	11.45	11.61	19.19	24.42	113.25%	27.24%	113.25%
天翔环境	26.47	26.66		57.40	116.82%	115.30%	116.82%
天壕环境		6.36		18.81		195.85%	195.85%

数据来源：广发证券发展研究中心

上市公司再融资（未完成）

表11：上市公司再融资一览

证券简称	方案	融资额(亿元)	进度	增发价格(前复权)	当前股价	距安全垫空间
聚光科技	非公开发行不超过 5000 万股	14.08	董事会通过	28.04	23.17	-17.37%
三维丝	配套融资	5.55	证监会核准	17.71	14.23	-19.65%
凯迪生态	非公开发行不超过 6 亿股	49.48	证监会核准	9.30	7.70	-17.20%
国中水务	非公开发行不超过 2.6 亿股	12.52	临时股东大会通过	4.80	4.55	-5.21%
瀚蓝环境	非公开发行不超过 0.78 亿股	9.30	向证监会申请终止	11.95	11.56	-3.26%
东江环保	非公开发行 5786 万股	23.03	证监会中止审查	15.88	17.41	9.65%
启迪桑德	非公开发行不超过 34246 万股	95.00	董事会通过	27.74	29.33	5.73%
渤海股份	非公开发行不超过 5691 万股	8.96	证监会受理	15.75	16.56	5.14%
秦岭水泥	非公开发行不超过 1.96 亿股	13.00	证监会受理	6.63	7.35	10.86%
武汉控股	非公开发行不超过 4.82 亿股	24.00	证监会受理	8.74	9.45	8.18%
中原环保	募集配套资金 10637.8 万股	11.43	证监会核准	10.75	12.84	19.48%
天华院	非公开发行不超过 0.53 亿股	4.97	证监会受理	9.35	12.53	34.01%
环能科技	配套融资	1.74	董事会预案	-	28.76	-
巴安水务	非公开发行不超过 9600 万股	12.00	证监会核准		13.63	-
博世科	非公开发行不超过 2500 万股	5.50	证监会受理		28.79	-
天壕环境	非公开发行不超过 5000 万股	9.00	股东大会审议通过		18.81	-
科融环境	非公开发行不超过 10000 万股	7.00	董事会预案		6.82	-
清新环境	配套融资	8.60	董事会预案		22.44	-

数据来源：广发证券发展研究中心

本周大宗交易信息

表12: 大宗交易信息

名称	交易日期	成交价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
龙马环卫	2016-5-20	35.51	1,953.05	华泰证券股份有限公司杭州学院路证券营业部	中信证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
博世科	2016-5-20	25.34	394.29	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	中泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部
博世科	2016-5-19	25.19	848.90	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	中泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部
博世科	2016-5-17	28.26	901.49	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	中泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部

数据来源: Wind、广发证券发展研究

上市公司下周重要事项

表13: 上市公司下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2016/5/23	武汉控股	股东大会召开
2016/5/23	国中水务	股东大会召开
2016/5/23	科林环保	股东大会召开
2016/5/23	天瑞仪器	股东大会召开
2016/5/24	创业环保	股东大会召开
2016/5/27	国祯环保	股东大会召开

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表14: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2016年5月)

地区	自来水价 (居民) (元/立方米)	污水处理价 (居民) (元/立方米)	垃圾处理收费 (居民)	再生水单价 (元/立方米)
北京	5; 7; 9	1.36	3元/户·月, 外来2元/人·月	1
天津	4.9	0.9	物管3元/户·月, 其他5元/户·月, 暂住人口2元/人·月	5.7
河北	石家庄: 3.3	0.8	石家庄: 3元/户·月, 暂住人口2元/人·月	1.5
	唐山: 3.35/4.5/7.8	1.1	唐山: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
山东	青岛: 2.5	0.7	青岛: 物管5元/户·月, 非物管6元/户·月	-
	济南: 4.2/5.6/9.8	1	济南: 10元/户·月	-
山西	太原: 2.8; 5.1; 7.4	0.5	太原: 5元/户·月	-
内蒙古西部	包头: 2.35; 3.32	0.4	包头: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
内蒙古东部	呼和浩特: 3	0.65	呼和浩特: 5元/户·月	-
辽宁	大连: 2.9	0.6	大连: 6元/户·月	-
黑龙江	哈尔滨: 3.2	0.8	哈尔滨: 1.5元/人·月	0.9
吉林	长春: 4.2;6.3;8.4	0.4	长春: 袋装区域7元/户·月; 非袋装区域4.5元/户·月	-
陕西	西安: 2.9	0.65	西安: 2元/人·月	1.1
甘肃	兰州: 1.75/2.63/5.25	0.5	兰州: 5元/户·月	-
青海	西宁: 2.12	0.82	西宁: 6元/户·月	-
宁夏	银川: 2.4; 3.4; 4.7	0.7	银川: 4元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
新疆	乌鲁木齐: 2.06	0.7	乌鲁木齐: 3元/人·月	0.1
上海	3.45; 4.83; 5.83	1.7	暂未征收	0.9
浙江	杭州: 2.9;3.85;6.7	1	杭州: 50元/户·年	-
江苏	南京: 3.1; 3.81; 4.52	1.42	南京: 5元/户·月	-
安徽	合肥: 2.32;2.77;3.79	0.76	合肥: 0.3元/吨水	0.15
	淮南: 2.28; 3.1; 5.56	0.6	淮南: 3.5元/户·月	-
福建	厦门: 2.8	1	厦门: 非物管10元/户·月, 物管3元/户·月	1.2
湖北	武汉: 2.62; 3.38; 4.14	1.1	武汉: 5元/户·月	-
湖南	长沙: 2.68	0.85	长沙: 0.3元/立方米水	-
河南	郑州: 3.9/5.45/10.1	0.65	郑州: 5元/户·月	-
江西	南昌: 2.08; 2.87.; 5.24	0.5	南昌: 8元/户·月	-
四川	成都: 2.96	0.9	成都: 8元/户·月	-
重庆	主城区: 3.50/4.22/5.90	1	8元/户·月	-
广东	深圳: 3.2; 4.45; 5.7	0.9; 1; 1.1	深圳: 13.5元/户·月	-
	广州: 2.88; 4.17; 5.46	0.9; 1.2; 1.5	广州: 5元/户·月	-
广西	南宁: 2.62; 3.35; 4.07	1.17	南宁: 8元/户·月	-
云南	昆明: 3.45; 5.9; 7.125; 8.35	1	昆明: 10元/户·月, 流动人口2.5元/户·月	-
贵州	贵阳: 2.7; 3.7; 4.7	0.7	贵阳: 2元/人·月	10

海南	海口: 2.55; 3.43; 6.05	0.8	海口: 0.37 元/吨水	-
----	----------------------	-----	---------------	---

数据来源: 各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心

表15: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2016年5月)

地区	阶梯	户月用水量 (立方米)	水价 (元/立方米)	污水处理费 (元/立方米)	实施时间
北京	第一阶梯	0-15	5	1.36	2014年5月
	第二阶梯	15-21.67	7		
	第三阶梯	21.67 以上	9		
上海	第一阶梯	0-18.3	3.45	1.7	2013年9月
	第二阶梯	18.3-25	4.83		
	第三阶梯	25 以上	5.83		
杭州	第一阶梯	0-216 (年)	2.9	1	2015年1月
	第二阶梯	216-300 (年)	3.85		
	第三阶梯	300 以上 (年)	6.7		
太原	第一阶梯	0-9	2.8	0.5	2008年9月
	第二阶梯	9-13.5	5.1		
	第三阶梯	13.5 以上	7.4		
武汉	第一阶梯	0-25	2.62	1.1	2013年2月
	第二阶梯	25-33	3.38		
	第三阶梯	33 以上	4.14		
南京	第一阶梯	0-20	3.1	1.42	2012年6月
	第二阶梯	20-30	3.81		
	第三阶梯	30 以上	4.52		
南宁	第一阶梯	0-32	2.62	1.17	2010年1月
	第二阶梯	33-48	3.35		
	第三阶梯	48 以上	4.07		
昆明	第一阶梯	0-10	3.45	1	2009年6月
	第二阶梯	11-15	5.9		
	第三阶梯	16-20	7.125		
	第四阶梯	21 以上	8.35		
贵阳	第一阶梯	0-21	2.7	0.7	2010年4月
	第二阶梯	21-36	3.7		
	第三阶梯	36 以上	4.7		
银川	第一阶梯	0-12	2.4	0.7	2010年3月
	第二阶梯	12-18	3.5		
	第三阶梯	18 以上	4.7		
合肥	第一阶梯	0-14	2.31	0.76	2010年10月
	第二阶梯	14-20	2.77		
	第三阶梯	20 以上	3.79		
南昌	第一阶梯	0-30	2.08	0.5	2014年4月
	第二阶梯	30-40	2.87		

	第三阶梯	40 以上	5.24		
深圳	第一阶梯	0-22	3.2	0.9	2011 年 4 月
	第二阶梯	23-30	4.45	1	
	第三阶梯	31 以上	5.7	1.1	
广州	第一阶梯	0-26	2.88	0.9	2012 年 5 月
	第二阶梯	27-34	4.17	1.2	
	第三阶梯	34 以上	5.46	1.5	
邯郸	第一阶梯	0-10	3.75	1	2015 年 4 月
	第二阶梯	10-15	4.92		
	第三阶梯	15 以上	8.45		
廊坊	第一阶梯	0-10	2.55	0.7	2015 年 4 月
	第二阶梯	10-15	3.475		
	第三阶梯	15 以上	6.25		
济南	第一阶梯	0-12	4.2	1	2015 年 5 月
	第二阶梯	12-24	5.6		
	第三阶梯	24 以上	9.8		
唐山	第一阶梯	0-10	3.35	1.1	2015 年 5 月
	第二阶梯	10-15	4.5		
	第三阶梯	15 以上	7.8		
淮南	第一阶梯	0-13	2.28	0.6	2015 年 5 月
	第二阶梯	13-20	3.1		
	第三阶梯	20 以上	5.56		
石家庄	第一阶梯	0-120 (年)	2.5	0.8	2015 年 6 月
	第二阶梯	120-180 (年)	3.75		
	第三阶梯	180 以上 (年)	7.5		
大庆	第一阶梯	0-150	2.3	0.95	2016 年 1 月
	第二阶梯	150-260	3.45		
	第三阶梯	260 以上	4.6		
西安	第一阶梯	0-162	3.8	0.95	2015/12/15
	第二阶梯	162-275	4.65		
	第三阶梯	275 以上	7.18		
包头	第一阶梯	0-108	2.5	0.6	2015/12/1
	第二阶梯	108-168	3.75		
	第三阶梯	168 以上	7.5		
郑州	第一阶梯	0-180	3.9	0.65	2016/1/1
	第二阶梯	181-300	5.45		
	第三阶梯	301 以上	10.1		
重庆	第一阶梯	0-260	3.5	1	2016/1/1
	第二阶梯	261-360	4.22		
	第三阶梯	361 以上	5.9		
兰州	第一阶梯	0-144	1.75	0.5	2016/1/1
	第二阶梯	145-180	2.63		

	第三阶梯	181 以上	5.25		
兴义	第一阶梯	0-216	2.8	0.6	2016/2/1
	第二阶梯	216-324	4.2		
	第三阶梯	324 以上	8.4		
宜宾	第一阶梯	0-180	2.05	0.6	2016/3/1
	第二阶梯	180-300	3.07		
	第三阶梯	300 以上	6.15		
昆山	第一阶梯	0-18	1.57	1.3	2016/3/1
	第二阶梯	18-25	2.36		
	第三阶梯	25 以上	4.71		
威海	第一阶梯	0-144	3.05	0.95	2016/3/1
	第二阶梯	144-204	4		
	第三阶梯	204 以上	6.45		
德州	第一阶梯	0-144 (年)	3.05	0.95	2016/7/1
	第二阶梯	144-204	4		
	第三阶梯	204 以上	6.45		
大连	第一阶梯	0-144 (年)	2.95	0.95	2016/5/10 听证会
	第二阶梯	144-206	3.8		
	第三阶梯	206 以上	6.35		
资阳	第一阶梯	0-13	2.03	0.95	2016/5/1
	第二阶梯	13-18	3.45		
	第三阶梯	18 以上	6.9		
数据来源：各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心					

风险提示

市场低价恶性竞争，盈利能力持续下降；
EPC 工程结算进度低于预期；
运营企业补贴无法按时到位，产能利用率不足