



2016年03月08日

增持

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

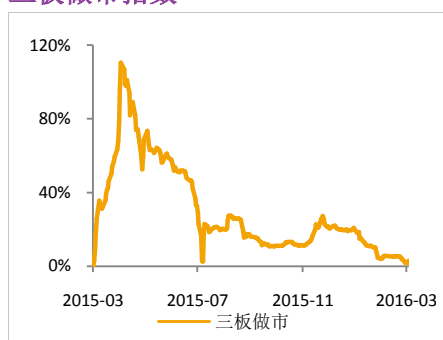
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：李国锋

电话：010-64408918

邮箱：liguofeng@lxsec.com

三板做市指数



资料来源：wind、联讯证券

相关研究

新三板环保行业周报

环保部设置水、大气、土壤三司，关注设备供应及工程施工领域优势企业

投资要点

◇ 环保行业一周大事件

上周，环保部发布《关于环保部机构调整的回应》，称将设置水、大气、土壤三个环境管理司。全国工商联环境服务业商会通过全国工商联，提交加快污染场地修复等4件环保提案。十二届全国人大四次会议上，大会发言人傅莹介绍，环境保护税法列入了今年的立法计划。

◇ 市场表现

做市转让：上周总成交量 542.80 万股，总成交额为 4687.35 万元，占环保板块总成交额的 71.70%。

协议转让：上周总成交量为 218.60 万股，总成交额为 1850.44 万元，占环保板块总成交额的 28.30%。

◇ 公司动态

新三板环保板块共 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 6,823.60 万元。新三板环保板块新挂牌 5 家，协议转做市 1 家。

◇ 股票推荐

建议关注在设备供应及工程施工领域具有显著竞争优势的企业，以及在运营领域具有经验优势的公司。投资组合包括：金达莱（830777.OC）、普滤得（430430.OC）、洁昊环保（831208.OC）、德长环保（832218.OC）、北方园林（831471.OC）。

◇ 风险提示

环保执法力度低于预期、项目结算低于预期、地方政府财政紧张。



目 录

一、环保行业一周大事件.....	3
二、市场表现.....	4
(一) 主要新三板环保公司涨跌幅.....	4
(二) 做市转让：交易额 4687.35 万元，占环保板块总交易额的 71.70%.....	5
(三) 协议转让：交易额 1850.44 万元，占环保板块总交易额的 28.30%.....	5
三、公司动态.....	6
(一) 定增预案：共 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 6,823.60 万元.....	6
(二) 挂牌：新三板环保板块新挂牌 5 家.....	6
(三) 协议转做市.....	7
(四) 其他事件.....	8
四、股票推荐.....	9
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 环保行业一周大事件.....	3
图表 2： 新三板环保公司涨跌幅情况（%）.....	4
图表 3： 做市转让企业上周成交量前十位.....	5
图表 4： 做市转让企业上周成交额前十位.....	5
图表 5： 协议转让企业上周成交量与成交额.....	6
图表 6： 新三板环保板块公司定向增发情况.....	6
图表 7： 新三板环保板块新增 5 家挂牌企业.....	7
图表 8： 新三板环保板块协议转做市企业.....	7
图表 9： 新三板环保公司动态.....	8
图表 10： 推荐投资组合.....	9



一、环保行业一周大事件

上周，环保部发布《关于环保部机构调整的回应》，称不再保留污染防治司、污染物排放总量控制司，将设置水、大气、土壤三个环境管理司。今年全国两会，环境商会将向大会提交 4 份提案，分别是：《关于遏止环保行业恶性竞争的提案》、《关于进一步完善环保领域 PPP 项目支付机制的提案》、《关于完善环保产业税收优惠政策的提案》、《关于加快污染场地修复的提案》。十二届全国人大四次会议在北京人民大会堂举行新闻发布会，大会发言人傅莹介绍，环境保护税法、资源税法、增值税法、关税法等，都已经列入了立法规划，其中环境保护税法列入了今年的立法计划。

图表1： 环保行业一周大事件

事件	环保部发布《关于环保部机构调整的回应》，将设置水、大气、土壤三司
内容	环保部官方网站发布《关于环境保护部机构调整的回应》，称：“去年 2 月，中央有关部门批复同意环保部机构编制部分调整，不再保留污染防治司、污染物排放总量控制司，设置水、大气、土壤三个环境管理司。这是贯彻落实中央关于加强生态环境保护、推进以改善环境质量为核心各项工作有效开展的重要举措。”
点评	环保部取消污染防治司、污染物排放总量控制司，转而设立水、大气、土壤三司，这反映了环保部在“十三五”布局中治污理念的变化。过去污染物总量削减取得了一定成绩，却没有带来环境质量改善的明显效果，中国的环境管理重心因此由总量控制向环境质量改善转变。大气、水、土壤等污染防治工作的内容不一样，分开专门管理，能提高治理效率、“精准”治污。
事件	全国工商联环境服务业商会通过全国工商联，提交加快污染场地修复等 4 件环保提案
内容	<p>3 月 1 日，全国工商联环境商会在北京举行媒体见面会。今年全国两会，环境商会将向大会提交 4 份提案，分别是：《关于遏止环保行业恶性竞争的提案》、《关于进一步完善环保领域 PPP 项目支付机制的提案》、《关于完善环保产业税收优惠政策的提案》、《关于加快污染场地修复的提案》。</p> <p>(1) 《关于遏止环保行业恶性竞争的提案》认为，环境技术及运维管理技术未有跨越式突破，环保行业融资的财务成本及税费普遍增加，市政环境基础设施项目并不具有全面降价的广泛基础。提案指出，一旦低价中标环保项目后续运营出现问题，不仅影响当地环境质量的改善，也将激化政企矛盾的集中爆发。</p> <p>(2) 《关于进一步完善环保领域 PPP 项目支付制度的提案》建议，建立政府方 PPP 项目履约保证金制度，研究明确保证金数额和支付形式，通过政府提前预留并提供履约保证金的方式，在一定程度上保障双方合法权益。</p> <p>(3) 《关于完善环保产业税收优惠政策的提案》，建议尽快在全国范围内开征环保税，合理确定税目及税率。改革现有的房产税及土地使用税优惠，优化有关的增值税及所得税优惠政策。</p> <p>(4) 《关于加快污染场地修复的提案》指出我国污染土壤修复工作起步较晚，进展缓慢。虽然国家层面出台了一些通知和规范，但在项目实际实施过程中，仍然在污染场地修复责任主体的确定、资金及监管等方面存在不少争议，造成场地搬迁、修复治理和开发工作进度严重滞后。</p>
点评	<p>(1) 近几年，每况愈下的生态环境倒逼环保产业投资集中。资本对整个产业看好，导致投资迅速攀升，形成了盲目竞争的局面。新进入者要通过扩大规模、充足业务量来站稳脚跟，因此竞相降价的跑马圈地，埋下了工程烂尾及污染治理不达标的隐患。</p> <p>污水、固废、烟气处理领域是目前环保市场竞争最激烈的子行业。恶性竞争，对政府而言，无法实现污染治理的效果，对企业而言，损害自身财务可持续性，因此，长期内无法持续。与此同时，污水、固废、烟气等子行业也进入了业绩分化阶段。行业竞争将下压环保项目的盈利水平，只有手握优质、大型项目的企业才能最终赢得市场。</p> <p>(2) 近年，中央政府力推 PPP 模式、落地大量 PPP 政策，以吸引社会资金参与基础设施、市政工程、公共事业相关项目的建设运营。在此背景下，环保公司不断承接到 PPP 项目订单，环保设施建设得到加速，但在 PPP 项目具体操作中，地方政府不能按时、足额支付企业相应账款的问题暴露出来。</p> <p>由于 PPP 项目对企业的资金要求较高，且项目运营周期长达 20-30 年，运营效益存在较大的不确定性。因此，PPP 项目对企业业绩的贡献，一方面要考虑企业的运营能力，另一方面要关注地方政府的财政能力，以及第三方支付</p>



	<p>制度的完善。</p> <p>(3) 绿色税收体系是促进产业转型升级的重要手段，实现环境污染外部性的内部化。绿色税收分为两种思路：一是针对污染环境的行为课征税收；二是为保护环境而设定的税收优惠措施。环境税及税收优惠方案的落地将推高污染企业排污成本，从而释放出大量环境治理需求。</p> <p>(4) 我国土壤污染治理行业仍处于起步阶段，目前我国土壤修复企业已有 300 多家，但土壤修复项目并没有迅速增加。一方面是因为国内环保企业的环境修复技术储备较为薄弱，另一方面的原因则是大部分修复项目的盈利模式不清晰。</p> <p>2016 年内《土十条》有望颁布，届时将带动我国土壤修复产业的技术革新和市场扩张。具有技术、资本优势的公司有望率先抢占市场份额。</p>
事件	环境保护税法列入今年立法计划
内容	十二届全国人大四次会议在北京人民大会堂举行新闻发布会。大会发言人傅莹介绍，环境保护税法、资源税法、增值税法、关税法等，都已经列入了立法规划，其中环境保护税法是列入了今年的立法计划。
点评	<p>2015 年我国提高了排污费标准，使得企业排污成本上升。这一费率标准的改革为环境税的出台奠定了基础，成为企业污染治理的内生动力。推出环境税，政府将更有监管排污的积极性，并能征集到稳定的专项资金用于污染治理。同时，环境保护税法的强制性将提升专项资金的征收效率。</p> <p>环境税的落实需以全面的环境监管、精准的环境量化为前提，随着环境税的推出，环境监测子行业将迎来新一轮的发展动力。</p>

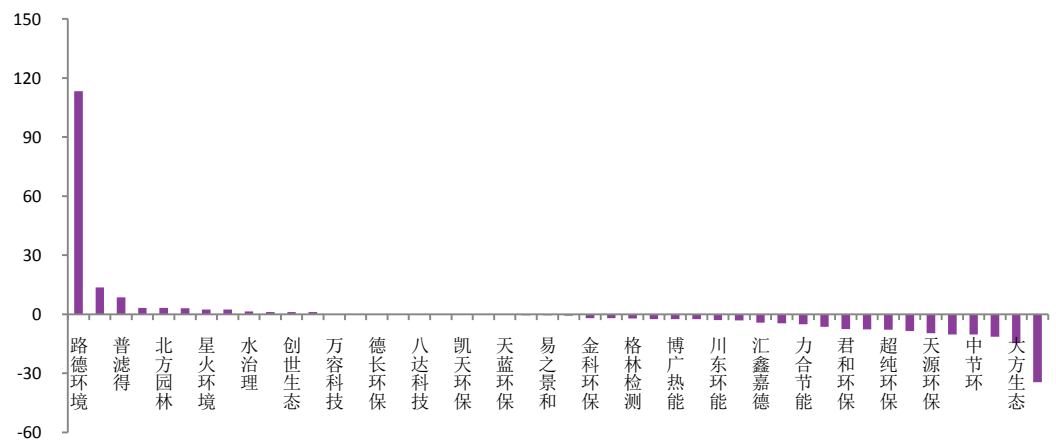
资料来源：联讯证券、北极星节能环保网

二、市场表现

(一) 主要新三板环保公司涨跌幅

2月27日-3月04日,新三板环保公司中涨幅居于前十位的是:路德环境(113.33%)、竹邦能源(13.64%)、普滤得(8.63%)、仟亿达(3.27%)、北方园林(3.19%)、蓝德环保(3.03%)、星火环境(2.43%)、汉唐环保(2.37%)、水治理(1.46%)、洁昊环保(1.18%)。

图表2： 新三板环保公司涨跌幅情况 (%)



资料来源：wind、联讯证券

上周跌幅居于前十位的公司是：摩威环境(-34.44%)、大方生态(-14.65%)、华江环保(-11.32%)、中节环(-10.30%)、凌志环保(-10.26%)、天源环保(-9.54%)、深



冷能源 (-8.55%)、超纯环保 (-7.76%)、百大能源 (-7.62%)、君和环保 (-7.53%)。

(二) 做市转让：交易额 4687.35 万元，占环保板块总交易额的 71.70%

2月27日-3月04日，新三板环保板块合计 185 家公司，其中做市转让的共 47 家。上周有做市转让交易的 38 家，总成交量 542.80 万股，总成交额为 4687.35 万元，占环保板块总成交额的 71.70%。上周成交量排名第一的公司为百通能源 (835359.OC)，成交量为 83.70 万股。成交额排名第一的公司为金达莱 (830777.OC)，成交额为 1209.18 万元。

图表3： 做市转让企业上周成交量前十位

证券代码	证券简称	成交量 (万股)	成交额 (万元)
835359.OC	百通能源	83.70	506.08
832218.OC	德长环保	53.50	508.90
831068.OC	凌志环保	51.40	559.06
830777.OC	金达莱	51.25	1209.18
430640.OC	摩威环境	51.00	195.95
430430.OC	普滤得	32.10	232.85
830800.OC	天开园林	28.10	176.59
831999.OC	仟亿达	23.30	177.21
831208.OC	洁昊环保	21.50	161.42
830918.OC	银发环保	20.80	237.06

资料来源：wind、联讯证券

图表4： 做市转让企业上周成交额前十位

证券代码	证券简称	成交量 (万股)	成交额 (万元)
830777.OC	金达莱	51.25	1209.18
831068.OC	凌志环保	51.40	559.06
832218.OC	德长环保	53.50	508.90
835359.OC	百通能源	83.70	506.08
830918.OC	银发环保	20.80	237.06
430430.OC	普滤得	32.10	232.85
430640.OC	摩威环境	51.00	195.95
831999.OC	仟亿达	23.30	177.21
830800.OC	天开园林	28.10	176.59
831208.OC	洁昊环保	21.50	161.42

资料来源：wind、联讯证券

(三) 协议转让：交易额 1850.44 万元，占环保板块总交易额的 28.30%

2月27日-3月04日，新三板环保板块共 138 家公司的转让方式为协议转让。上周发生协议转让交易活动的共 8 家，总成交量为 218.60 万股，总成交额为 1850.44 万元，占环保板块总成交额的 28.30%。上周成交额、成交量排名第一的公司均为路德环境 (833601.OC)，成交量为 173.80 万股，成交金额为 1505.79 万元。



图表5： 协议转让企业上周成交量与成交额

证券代码	证券简称	成交量（万股）	成交额（万元）
833601.OC	路德环境	173.80	1505.79
835815.OC	凯天环保	24.00	144.00
833430.OC	八达科技	12.00	26.98
833147.OC	华江环保	5.20	95.56
833539.OC	大方生态	1.50	2.62
430724.OC	芳笛环保	1.10	51.64
835217.OC	汉唐环保	0.50	12.85
835206.OC	达人环保	0.50	11.00

资料来源：wind、联讯证券

三、公司动态

（一）定增预案：共 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 6,823.60 万元

2月27日-3月04日，新三板环保板块共有2家公司公布定增预案，预计融资金额不超过6,823.60万元。

资源环保（833968.OC）本次股票发行主要是为了加大市场开拓力度，优化公司财务结构，保持公司业务规模的稳步增长，降低企业经营风险。本次发行股票的发行价格为71.26元/股，发行股票不超过42.0993万股（含），募资总额不超过人民币3000万元（含）。资源环保提供环保项目咨询、规划、设计、投融资、实施、运营等全程服务。公司拥有数十项专利技术储备，同时拥有或共享3个国家级实验室和12个省重点实验室。公司业务涵盖城市河道净化与修复、城市景观水体生态修复、农村水环境综合整治、水资源保护等领域。

中科水生（835425.OC）本次发行股票价格为每股人民币9.68元，发行数量为395.00万股。本次募集资金拟用于补充公司流动资金，优化公司财务结构，进而更好地支持公司产品研发、市场拓展，有利于公司的长期稳定发展。中科水生建立了受污染水体综合整治技术、污水处理生态工程技术和水体原位净化产品等三个技术体系，已取得几十项专利，制定了四项省级地方标准。公司现有各专业中高级技术人员约112人，另有业内国内顶级合作的资深专家26人。企业拥有技术咨询、设计、工程、施工、运营管理等7项市场准入专业资质。

图表6： 新三板环保板块公司定向增发情况

证券代码	证券简称	预案公告日	增发价格（元/股）	增发数量（万股）	预计募集资金（万元）	定向增发目的
833968.OC	资源环保	2016-3-2	71.26	42.10	3,000.00	补充流动资金
835425.OC	中科水生	2016-3-4	9.68	395.00	3,823.60	补充流动资金

资料来源：wind、联讯证券

（二）挂牌：新三板环保板块新挂牌 5 家

2月27日-3月04日，新三板环保板块新增5家挂牌企业，分别是中晟环境



(835864.OC)、蓝科环保(835874.OC)、岱山电力(835745.OC)、科净源(835951.OC)、明科能源(836048.OC)。

中晟环境集技术研发、设备生产、工程设计、项目策划、工程实施、技术服务为一体，为环境工程建设提供全方位服务。公司业务涉及废水处理、纯水处理、固体废气物处理、环境咨询等领域。

蓝科环保是一家致力于为石油化工行业提供创新技术、先进产品和服务的专业技术公司。公司不仅为客户提供世界领先品牌的石化设备产品，还不断引进国外尖端石化技术，提供创新的系统解决方案和专业的现场技术服务。公司于2012年开发了LANKE-CF除尘回收系统。

岱山电力作为火电厂锅炉柔性密封方案的提供商，主要为客户提供锅炉柔性密封方案的设计、施工和后期维护，从而实现防尘降耗的效果，以保证锅炉在持续运行过程中满足国家节能减排的强制性要求。

科净源主营业务为生产销售水处理的核心设备，对生活污水、景观水、雨洪以及热交换系统内的循环水的综合治理与循环利用，提供技术研发、设备生产销售、系统集成及相关的技术工艺规划和工程总承包服务。

明科能源主要从事以生物质为燃料的供气业务，即生物质燃料通过锅炉燃烧产生热能加热液态水，将液态水变成饱和蒸汽输送给用户。公司的主要产品为饱和蒸汽。

图表7： 新三板环保板块新增 5 家挂牌企业

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	营业收入 (2015 年中报, 万元)	归属母公司股东的净利润 (2015 年中报, 万元)
835864.OC	中晟环境	3,100.00		
835874.OC	蓝科环保	2,000.00	3,689.86	796.81
835745.OC	岱山电力	1,500.00	2,490.05	307.41
835951.OC	科净源	5,000.00	6,700.40	256.61
836048.OC	明科能源	4,000.00	1,266.03	327.59

资料来源: wind、联讯证券

(三) 协议转做市

2月27日-3月04日，新三板环保板块有1家企业协议转做市，为摩威环境(430640.OC)。摩威环境是国家科技部授牌的高新技术企业。公司拥有教授级高工等中、高级技术人员40余名。公司在水质量、大气质量、污染源排污监控等多个方面业绩卓著。公司取得了十几项技术专利和数个软件著作权证书，开发生产了多个系列的在线自动监测产品。其中高精度“水质在线自动监测系统”被国家科技部立项列为科技型中小企业技术创新基金支持项目。系统内的关键部件“智能化水样预处理装置”被认定为上海市高新技术成果转化项目，并被评为上海市中电新产品。

图表8： 新三板环保板块协议转做市企业

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	营业收入 (2015 年中报, 万元)	归属母公司股东的净利润 (2015 年中报, 万元)
430640.OC	摩威环境	2,812.90	956.24	86.11

资料来源: wind、联讯证券



(四) 其他事件

2月27日-3月04日,天源环保(831713.OC)发布了中标公告。

川东环能(831295.OC)、金旅环保(833730.OC)、蓝深环保(834145.OC)、华江环保(833147.OC)、尚远环保(430206.OC)发布了股票发行情况报告书。而中惠旅(834260.OC)、金达莱(830777.OC)则发布了终止股票认购的公告。

百通能源(835359.OC)、路德环境(833601.OC)、万容科技(833311.OC)发布了对外投资公告。

资源环保(833968.OC)与绿凯环保(834469.OC)发布了年报与利润分配方案。

图表9: 新三板环保公司动态

证券代码	证券简称	公司动态	类别
天源环保	831713.OC	发布关于项目中标的提示性公告,公司收到湖北天永汇工程管理咨询有限公司关于武汉市汉南工业园区生活垃圾转运站设备采购项目的中标通知书,该项目中标金额为1898.43万元。	中标公告
川东环能	831295.OC	发布股票发行情况报告书,发行数量300万股,发行价格为3.2元/股。	股票发行情况报告书
金旅环保	833730.OC	发布股票发行情况报告书,发行股票的数量为350.00万股,发行价格为2.00元/股。	股票发行情况报告书
蓝深环保	834145.OC	发布股票发行情况报告书,本次发行共计200.00万股,募集资金共计人民币1,250万元。公司本次股票发行价格6.25元/股。	股票发行情况报告书
华江环保	833147.OC	发布股票发行情况报告书,本次股票发行的人民币普通股股票数量为358万股,本次股票发行的价格为每股21元,融资额为7,518.00万元。	股票发行情况报告书
尚远环保	430206.OC	发布股票发行情况报告书,本次发行的股票数量为218.00万股人民币普通股,募集资金3,012.76万元。本次发行的股票发行价格为13.82元/股。	股票发行情况报告书
中惠旅	834260.OC	发布关于终止股份认购的公告,公司经过与安徽马仁奇峰文化旅游股份有限公司(“发行人”)的友好协商,发行人决定终止本次股票发行,公司决定终止本次股票认购。	终止股票认购
金达莱	830777.OC	发布股票发行终止公告,根据本次股票发行方案及《股份认购协议》、《补充协议》,公司本次拟向中信证券股份有限公司定向发行股票不超过12,500,000股、募集资金总额不超过451,250,000元。鉴于近期资本市场和相关机构的实际状况,公司与认购对象即中信证券协商一致后,决定终止本次定向股票发行。	终止股票认购
创世生态	430159.OC	发布2016年第二次临时股东大会通知公告,审议通过了《关于取消原〈创世生态股票期权激励计划〉的议案》。因期权存在不确定性未来会导致公司股权不清晰,经与原激励对象沟通商议,决定取消原股票期权激励计划,新的股权激励计划方案待商议后重新确定。	取消股票期权激励计划
百通能源	835359.OC	第一届董事会第六次会议决议公告,审议通过《关于收购百通宏达热力洒洪有限公司14.7%股权的议案》。公司采用现金支付的方式以不高于1,000万元的价格收购控股子公司百通宏达热力洒洪有限公司14.7%股权。	对外投资
路德环境	833601.OC	关于合资设立公司的公告,公司同意与浙江林盛建设发展有限公司合资设立绍兴路德环保技术有限公司,注册资本1000万元(拟)。其中,本公司出资510万元、持股比例51%,浙江林盛出资490万元、持股比例49%。	对外投资
万容科技	833311.OC	发布全资子公司对外投资的公告,公司全资子公司汨罗万容电子废弃物处理有限公司拟设立全资子公司汨罗万容固体废物处理有限公司,注册资本为人民币30,000,000.00元。	对外投资
资源环保	833968.OC	发布2015年年度报告,2015年实现营业收入82,161,521.19元,同比增长127.34%。归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润13,129,299.91元,同比增长	年报



证券代码	证券简称	公司动态	类别
		1014.14%。	
绿凯环保	834469.OC	发布 2015 年年度报告，2015 年实现营业收入 26,576,547.55 元，同比增长 251.22%。归属于挂牌公司股东的净利润 9,470,952.92 元，同比增长 3796.24%。	年报
资源环保	833968.OC	发布 2015 年度利润分配及资本公积转增股本预案，截至 2015 年 12 月 31 日，公司的资本公积为 20,995,570.74 元。公司以当前总股本 8,420,000 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转 23 股，共计转增 19,366,000 股(每股面值为 1 元)，转增后公司总股本 27,786,000 股。本次转增股本的资本公积金 19,366,000 元全部为股本溢价形成。	利润分配及资本公积转增股本预案
绿凯环保	834469.OC	发布关于 2015 年度利润分配方案的公告，鉴于公司目前处于快速发展阶段，根据公司实际情况，提议本年度公司暂不进行利润分配。该利润分配方案有利于公司的长远发展，不会损害公司和全体股东的长远利益。	利润分配方案
三合盛	831418.OC	发布 2016 年第一次临时股东大会决议公告，审议通过《关于变更公司注册资本的议案》。鉴于公司发行股份购买资产之重大资产重组方案已获得全国中小企业股份转让系统同意，公司本次发行股份购买资产实施完成后，公司总股本将变更为 15,700,000 股，公司注册资本由原来的人民币 14,600,000.00 元变更为人民币 15,700,000.00 元。	增资
兴海绿化	832909.OC	发布股权质押公告，公司董事长赵雷质押 5,000,000 股，占公司总股本 22.54%。质押股份用于个人贷款，质押权人为云南和创互联网金融服务有限公司。本次股权质押用于赵雷向云南和创互联网金融服务有限公司申请个人贷款 200 万元人民币。	股权质押
九通水务	832702.OC	发布关于公司获得中国银行珠海分行授信额度的公告，公司取得中国银行珠海分行授予的人民币 1000 万元的综合授信额度，授信期限自 2016 年 2 月 24 日至 2016 年 6 月 30 日。公司股东、共同实际控制人张良纯、王尊琼为上述授信提供全额连带责任担保。	银行贷款
贝源检测	834399.OC	关于被认定为瞪羚企业的通知公告，广州开发区科技创新和知识产权局认定广东贝源检测技术股份有限公司为瞪羚企业，公司将按照《广州开发区瞪羚企业认定扶持办法》享受相关扶持。	瞪羚企业
万容科技	833311.OC	获批组建报废汽车及电器产品资源化利用国家地方联合工程研究中心的公告，该工程研究中心被国家发改委评选为“国家地方联合创新平台”。国家地方联合创新平台属于国家级创新平台，享受与国家工程研究中心（工程实验室）同等优惠政策。该工程研究中心将围绕城市矿产资源高效开发利用的问题，建设报废汽车和废弃电器电子产品处理设备研发与工程化应用平台、金属资源回收平台、非金属资源及部分危险废物资源利用及无害化处置平台。	获批国家地方联合创新平台

资料来源：wind、联讯证券

四、股票推荐

重点挖掘在环保治理领域中商业模式清晰、市场空间大的细分领域投资机会，建议关注在设备供应及工程施工领域具有显著竞争优势的企业，以及在运营领域具有经验优势的公司。投资组合包括：金达莱（830777.OC）、普滤得（430430.OC）、洁昊环保（831208.OC）、德长环保（832218.OC）、北方园林（831471.OC）。

图表10：推荐投资组合

证券代码	证券简称	收盘价 (2016-03-04, 元/股)	市值 (亿元)	推荐理由
830777.OC	金达莱	23.75	47.50	在重金属废水、有机废水等处理领域的环境治理技术开发、工程应用方面取得了一大批科研成果，发明专利数量 70 项。开创我国污水处理集成装备大规模出口之先河。
430430.OC	普滤得	7.55	4.18	提供高效的水和空气净化解决方案。拥有卫生控制、膜处理



证券代码	证券简称	收盘价 (2016-03-04, 元/股)	市值 (亿元)	推荐理由
				等 22 项发明专利与专有技术。
831208.OC	洁昊环保	7.69	7.50	国家高新技术企业，拥有15项脱硫脱硝、除尘领域的实用新型专利。丰富的工程项目经验。
832218.OC	德长环保	10.00	15.45	业务横跨垃圾焚烧发电和危废处置两大领域。目前公司采用的浙江大学流化床焚烧技术属于国内领先水平。
831471.OC	北方园林	4.85	4.77	公司是集科研、设计、施工、园林机械产品销售的综合性公司，以园林工程施工、园林景观设计、养护管理以及苗木销售四项业务作为主营业务。

资料来源: wind、联讯证券

五、风险提示

环保执法力度低于预期、项目结算低于预期、地方政府财政紧张。

合规提示:

依据洁昊环保(831208.OC)公告,联讯证券是上海洁昊环保股份有限公司的做市商之一。本报告系本公司研究员根据洁昊环保(831208.OC)公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险,自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



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，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。