

环保工程及服务

环保标准精细化制定，关注企业表内信贷

本周观点：大气治理卓有成效，环保标准精细化制定。2015年以来京津冀2+26区域PM2.5浓度下降显著，2018年降幅普遍在20%左右，大气治理取得一定成效，下一步仍会继续严查企业排放，但污染削减标准有所放松。8月底通过的《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》提出，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降3%左右，重度及以上污染天数同比减少3%左右，相比之前征求意见稿提及的均降5%有所放松。同时，会议提出需充分考虑各地工作重点和管理基础，提出清单式、差异化任务要求，而不是关停、限产等盲目“一刀切”式粗放监管，我们认为削减标准降低及监管差异化任务原因主要有两点，一是PM2.5浓度好转已取得一定进展，二是削弱上游周期品因环保督查限产供给收缩而导致的价格应激上涨影响，缓和供需并减缓下游制造业压力，体现出未来环保政策制定的导向为更加平滑、理性。另外本周生态环境部宣教司表示，取消重点行业限产比例是不实消息，是对文件的误读。

环保基本面底部，建议关注：去杠杆背景下，上半年工程类企业业绩出现大幅下滑，而运营类资产更为稳健，参考国外大型环保公司也均是运营公司，故长期看好运行效率高的标的，如洪城水业、龙马环卫、盈峰环境等。此外，稳基建定调下，信用望适当宽松，未来关注企业的融资状况，推荐估值底部的碧水源、博世科等。

行业要闻：1) 取消钢铁等行业环保限产为不实消息；2) 中央生态环境保护督察办公室成立，形成常态化的制度；3) 生态环境部成立环境规划院环境PPP中心专家委员会提高环境PPP中心地方项目服务能力。

板块行情回顾：上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。上周上证综指跌幅为-0.76%、创业板指跌幅为-4.12%，环保板块（申万）跌幅为-1.17%，跑输上证综指-0.41%，跑赢创业板2.95%；公用事业跌幅为-0.01%，跑赢上证综指0.75%，跑赢创业板4.11%。

风险提示：环保政策推进不及预期、订单释放不达预期、市场竞争加剧等。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002672	东江环保	-	0.53	0.64	0.81	0.99	30.49	17.41	13.78	11.30
300572	安车检测	-	1.18	1.02	1.45	1.97	53.95	44.57	31.27	23.14
600461	洪城水业	买入	0.35	0.41	0.49	0.57	18.53	13.95	11.75	10.06

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所（注：部分公司业绩参考wind一致预期）

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

相关研究

- 1、《环保工程及服务：18年中报总结：去杠杆下增速放缓，精选优质运营资产》2018-09-10
- 2、《环保工程及服务：改革深化，利好行业发展》2018-09-09
- 3、《环保工程及服务：18年中报总结：去杠杆下增速放缓，精选优质运营资产》2018-09-07



内容目录

本周投资观点	3
板块行情回顾	4
行业要闻回顾	7
重点公告汇总	8
风险提示	9

图表目录

图表 1: 环保板块及大盘指数	4
图表 2: 环保子板块指数	4
图表 3: 环保板块估值	4
图表 4: 涨跌幅极值个股	4
图表 5: 各行业涨幅情况	5
图表 6: 个股涨跌及估值情况	5

本周投资观点

大气治理卓有成效，环保标准精细化制定。2015年以来京津冀2+26区域PM2.5浓度下降显著，2018年降幅普遍在20%左右，大气治理取得一定成效，下一步仍会继续严查企业排放，但污染削减标准有所放松。8月29日大气污染防治专题工作会议审议通过了《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，或很快出台。其中重点关注两点，一是污染削减标准有所放松，方案提出2018年10月1日至2019年3月31日，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降3%左右，重度及以上污染天数同比减少3%左右，相比之前征求意见稿提及的均降5%有所放松。二是会议提出需充分考虑各地工作重点和管理基础，提出清单式、差异化任务要求，而不是关停、限产等盲目“一刀切”式粗放监管。我们认为削减标准降低及监管差异化任务原因主要有两点，一是PM2.5浓度好转已取得一定进展，二是削弱上游周期品因环保督查限产供给收缩而导致的价格应激上涨影响，缓和供需并减缓下游制造业压力，体现出未来环保政策制定的导向为更加平滑、理性。从地方出台的方案也可体现环保政策制定更差异化，如《唐山市重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见（征求意见稿）》，排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为ABCD四类，A类企业在秋冬季期间不予错峰生产；B类企业在秋冬季错峰30%左右（以高炉生产能力计）；C类企业在秋冬季期间错峰50%左右；D类企业在秋冬季期间错峰70%左右，烧结（球团）工序全部停产。另外本周生态环境部宣教司表示，取消重点行业限产比例是不实消息，是对文件的误读。

去杠杆下，环保行业上半年增速放缓。2018上半年环保行业上市公司半年报已披露完毕，环保行业营业收入同比增长9.7%，增速放缓，归母净利润同比下滑16.3%，创下近五年最低值，剔除个别极值的影响（神雾环保、神雾节能、*ST凯迪三家公司业绩大幅下滑），板块上半年营收增速14.3%，净利增速仍仅有1.2%，主要是去杠杆、PPP监管趋严的影响下，环保项目的推进进度放缓，地方财政收紧影响到坏账计提损失与财政补贴额，从而影响到公司业绩与利润。此外，环保板块上半年毛利率为29.2%，同比下滑0.2pct，基本持平，而净利润增速低于收入增速主要是受期间费用率提升的影响（期间费用率为17.0%，较去年增加1.7pct，其中财务费用率提升1pct）。

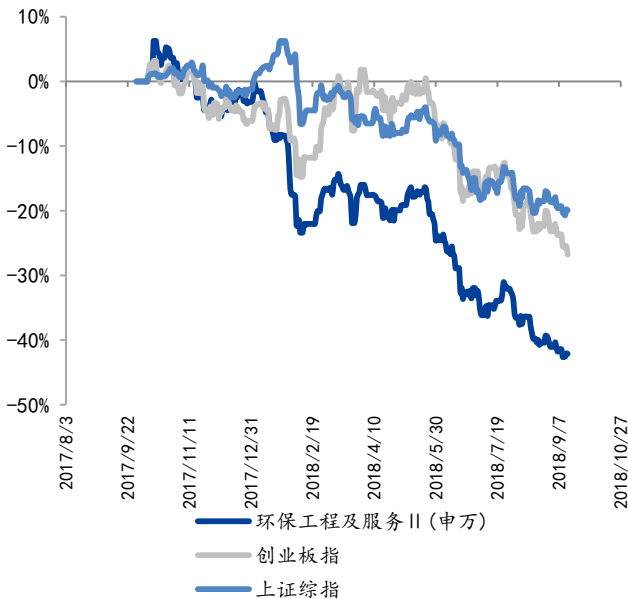
悲观预期充分释放，行业或随融资环境企稳。我们认为上半年整个行业受信用紧缩的影响，企业融资的难度在不断加大，融资受阻导致项目的进展低于预期，股价层面出现了EPS、PE双下跌情况。但近期随着国常会确立积极货币政策、银保监会窗口指导加大信贷投放力度及落实无还本续贷等一系列放松的政策出台后，财政、社融企稳，非标缩量收敛、债券融资回暖，环保企业表内信贷扩量等待货币传导中，2018年中央财政环保专项资金为405亿，比去年增加了19%，中央财政对于污染防治攻坚战的支持力度在不断增加。我们认为1、股价悲观的预期已经较为充分的释放，未来一段时间有望出现情绪改善的行情。2、流动性趋于充裕、融资成本稳中有降，融资能力的向好以及地方债务的改善，都将使民营企业有钱有能力做已经承接的项目，下半年的业绩有望得到改善，EPS的上调带动PE回升。

环保基本面底部，建议关注：去杠杆背景下，工程类企业业绩出现大幅下滑，而运营类资产更为稳健，参考国外大型环保公司也均是运营公司，故长期看好运行效率高的标的，如洪城水业、龙马环卫、盈峰环境等。此外，稳基建定调下，信用望适当宽松，未来关注企业的融资状况，推荐估值底部的碧水源、博世科等。

板块行情回顾

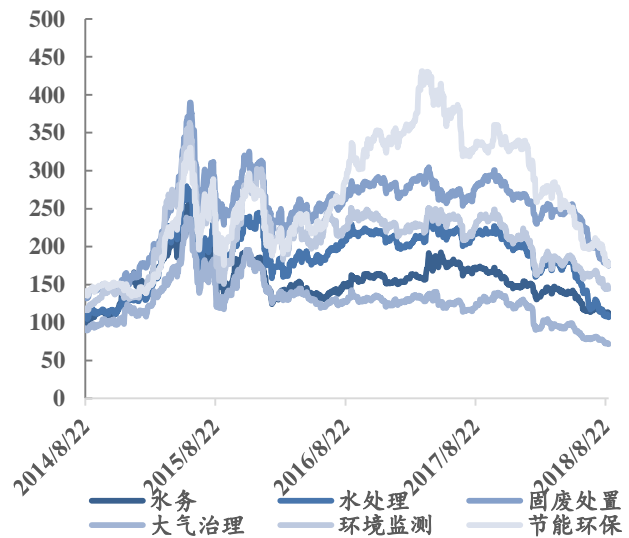
上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。上周上证综指跌幅为-0.76%、创业板指跌幅为-4.12%，环保板块（申万）跌幅为-1.17%，跑输上证综指-0.41%，跑赢创业板 2.95%；公用事业跌幅为-0.01%，跑赢上证综指 0.75%，跑赢创业板 4.11%。环保子板块表现依次为：节能(0.56%)、水务运营(0.24%)、检测(-0.56%)、大气(-0.64%)、固废(-1.51%)、水处理(-2.87%)。A股环保股涨幅前三的个股为中国天楹(10.14%)、三聚环保(4.05%)、长青集团(3.40%)，周涨幅居后的个股为兴源环境(-8.06%)、安车检测(-7.35%)、南方汇通(-6.35%)。

图表 1: 环保板块及大盘指数



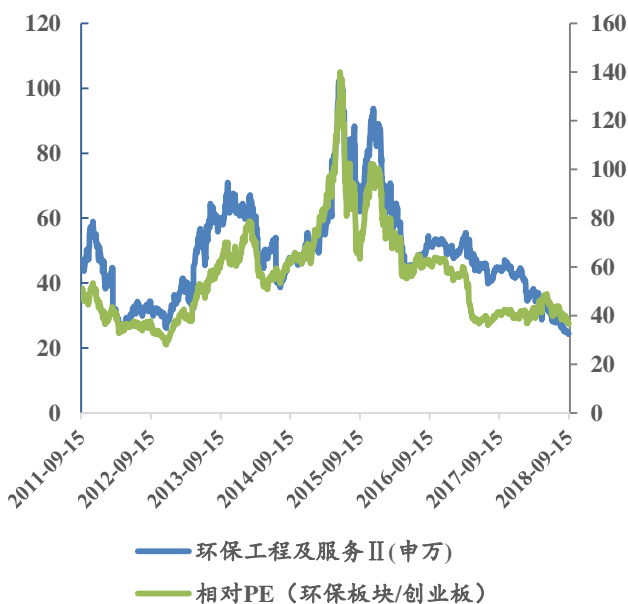
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 环保子板块指数



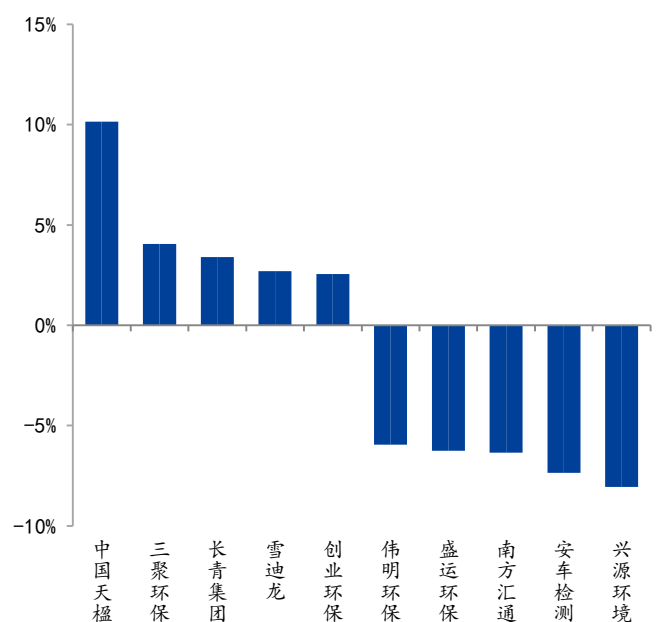
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保板块估值



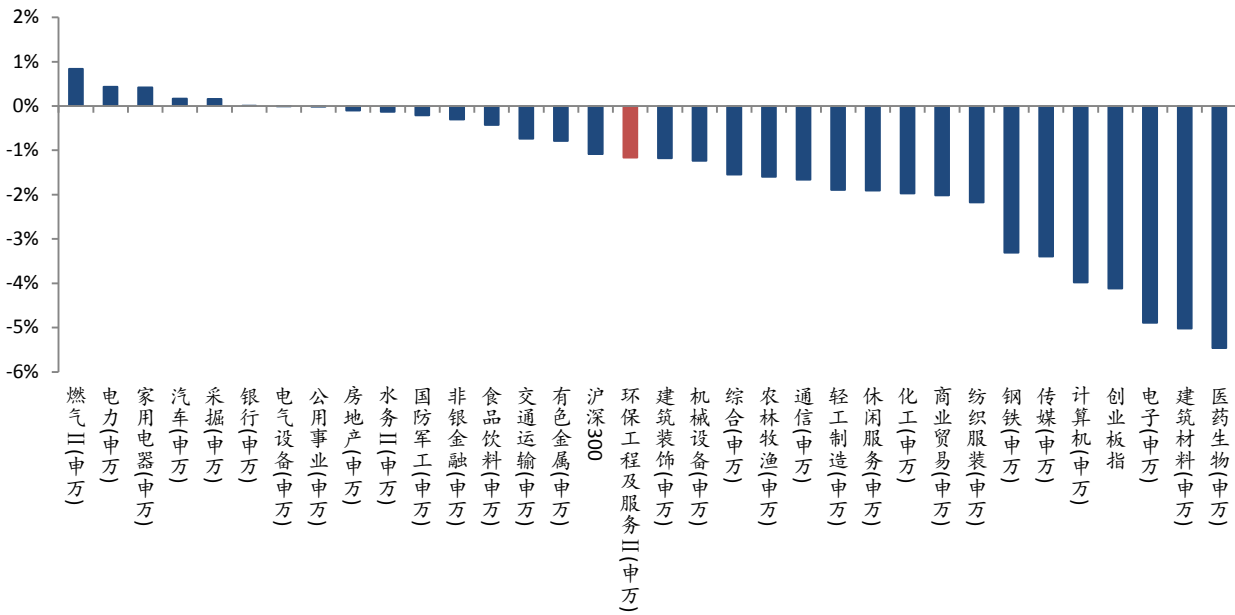
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 6: 个股涨跌及估值情况

类别	股票代码	股票名称	市场表现		净利润 (亿元)				PE	
			周涨跌幅	年初以来	2015A	2016A	2017A	2017	2018E	2019E
水务运营	601158.SH	重庆水务	0.37%	-11.67%	15.5	10.7	20.7	23.7	14.9	14.3
	600008.SH	首创股份	-0.51%	-23.47%	7.0	6.5	6.1	38.6	24.7	23.1
	000598.SZ	兴蓉环境	1.88%	-18.65%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.7	11.1
	600874.SH	创业环保	2.56%	-35.36%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.35%	-9.95%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.9	11.7
	600168.SH	武汉控股	-1.43%	-24.48%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.28%	-28.33%	15.2	10.0	10.8	14.4	9.2	8.0
	600283.SH	钱江水利	-2.23%	-14.29%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-3.41%	-33.09%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	0.00%	-26.16%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	1.08%	-26.58%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-0.15%	-28.68%	1.0	3.0	3.2	29.7	19.8	18.6
	300070.SZ	碧水源	-4.13%	-42.09%	14.6	18.5	25.6	25.4	10.2	7.9
	300145.SZ	中金环境	-2.09%	-43.26%	2.8	5.2	6.8	21.8	9.5	7.5
水处理	300664.SZ	鹏鹞环保	-2.60%	69.40%	1.8	2.6	2.2	0.0	30.5	25.9
	300388.SZ	国祯环保	0.46%	-34.00%	0.8	1.5	1.9	47.9	16.0	11.7
	300055.SZ	万邦达	-1.12%	-53.54%	2.9	2.6	3.6	50.7	23.7	17.6
	600187.SH	国中水务	-2.01%	-37.61%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-8.06%	-79.67%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	1.32%	-25.03%	1.0	1.2	1.2	36.5	24.5	22.7

	002200.SZ	云投生态	-2.61%	-48.83%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-1.55%	-43.82%	0.8	1.4	1.6	33.3	17.6	14.5
	300425.SZ	环能科技	0.00%	-26.27%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	-2.07%	-43.76%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-1.40%	-33.82%	0.4	0.6	1.5	57.5	14.2	9.8
	603200.SH	上海洗霸	-1.74%	-18.46%	0.4	0.6	0.0	48.8	27.9	20.6
	000920.SZ	南方汇通	-6.35%	-39.85%	1.2	1.3	0.0	37.3	18.6	15.1
	603603.SH	博天环境	-2.93%	-56.12%	1.2	1.3	0.0	73.8	20.4	15.5
	300334.SZ	津膜科技	0.00%	-48.96%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	1.92%	-40.64%	9.3	10.8	12.5	28.2	12.4	9.9
	603686.SH	龙马环卫	-4.46%	-40.56%	1.5	2.2	0.0	31.3	14.3	11.2
	600323.SH	瀚蓝环境	-2.16%	-13.58%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.0	11.4
	300090.SZ	盛运环保	-6.25%	-69.16%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	10.14%	-30.51%	2.3	2.1	0.0	41.9	20.7	15.2
	603568.SH	伟明环保	-5.96%	16.72%	2.9	3.3	5.1	32.2	25.1	19.8
	300190.SZ	维尔利	-2.42%	-20.36%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	-1.02%	-49.14%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	3.40%	-43.62%	1.1	1.6	0.8	52.2	16.5	11.0
	300335.SZ	迪森股份	0.81%	-56.78%	0.4	1.4	2.2	31.4	9.5	7.3
	000939.SZ	凯迪生态	-3.08%	-74.75%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-2.93%	-29.94%	3.9	5.8	4.7	30.1	17.5	13.8
	300385.SZ	雪浪环境	-3.50%	-35.59%	0.7	1.0	0.6	34.4	21.2	15.1
	603588.SH	高能环境	-0.91%	-31.18%	1.1	1.6	2.0	40.0	18.7	14.3
	300187.SZ	永清环保	0.00%	-16.79%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	0.00%	-5.69%	1.9	1.6	2.2	37.9	28.6	22.4
	300362.SZ	天翔环境	0.00%	-25.08%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-3.36%	-27.78%	2.2	3.0	6.0	60.6	23.1	17.5
	600388.SH	龙净环保	-1.17%	-40.24%	5.6	6.7	7.2	26.2	13.5	12.2
	600292.SH	远达环保	-0.89%	-37.10%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	0.19%	-45.89%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	0.00%	-49.19%	5.2	7.5	6.8	28.4	16.1	13.4
	300056.SZ	三维丝	-1.22%	-23.55%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-7.35%	29.48%	0.4	0.5	0.8	60.4	44.6	31.3
	000040.SZ	东旭蓝天	0.83%	-21.76%	0.6	1.8	5.4	51.1	9.4	7.4
	300152.SZ	科融环境	-1.72%	-57.50%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-4.39%	-30.55%	1.1	2.4	0.0	30.4	13.7	8.2
	300203.SZ	聚光科技	0.16%	-30.91%	2.7	4.5	4.5	34.1	19.0	15.1
	002658.SZ	雪迪龙	2.70%	-39.90%	2.6	1.9	2.1	35.5	18.0	15.6
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-3.66%	-18.37%	1.0	1.3	1.1	37.1	21.7	16.3
	300066.SZ	三川智慧	0.29%	-23.81%	1.5	1.4	0.8	56.6	35.5	31.2
	300137.SZ	先河环保	0.67%	-42.28%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.2	12.5
	002514.SZ	宝馨科技	0.00%	-29.58%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	1.12%	-40.81%	1.1	1.5	2.7	29.9	12.8	10.8
	600481.SH	双良节能	0.61%	-16.57%	3.4	1.5	0.0	123.4	20.7	17.4
节能环保	002630.SZ	华西能源	0.00%	-3.79%	2.0	2.0	2.0	57.6	39.3	36.8
	603126.SH	中材节能	-0.71%	-42.40%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0

300105.SZ	龙源技术	-0.72%	-24.91%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
300332.SZ	天壕节能	-1.11%	-32.22%	1.4	0.5	0.0	359.4	30.2	19.3
300072.SZ	三聚环保	4.05%	-49.42%	8.1	16.3	25.3	26.5	8.1	5.7
000820.SZ	神雾节能	-5.52%	-71.03%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
300156.SZ	神雾环保	-5.36%	-77.36%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
300125.SZ	易世达	-3.82%	-13.97%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	0.0

资料来源: wind、国盛证券研究所

行业要闻回顾

【环保限产|生态环境部回应环保限产比例取消的消息】

近日,生态环境部宣教司对中证报记者表示,取消限产比例是不实消息,是大家对文件的误读。同时,钢铁协会副会长李新创也明确表示不可能不限产。他曾认为,钢铁行业面临的不仅是排放达标,而是如何实现超低排放的问题。未来,必然有部分环保不达标的钢铁企业退出。而总体而言,今年下半年或者明年国内钢铁市场将在高位徘徊。(来源:中证报)

【环境修复|自然资源部: 矿山地质环境保护与土地复垦方案审查结果公示】

近日,自然资源部发布矿山地质环境保护与土地复垦方案审查结果。经中国地质灾害防治工程行业协会组织专家审查,将7个拟通过的矿山地质环境保护与土地复垦方案和专家评审意见进行公示。(来源:自然资源部官网)

【环保督查|中央生态环境保护督察办公室“正式亮相”】

生态环境部新成立的中央生态环境保护督察办公室职责更为明确、具体和全面。有关专家表示,这意味着中央环保督察形成稳定、固定的机制,形成常态化的制度。根据要求,环保督察要向纵深发展,以环保督察推动经济高质量发展,是中央对第二轮中央环保督察的定调。(来源:生态环境部官网)

【PPP|生态环境部: 成立环境规划院环境PPP中心专家委员会】

近日,生态环境部环境规划院成立专家委员会。专家委员会成员包括:发改委PPP专家李开孟,双库专家薛涛、刘世坚、崔志娟、王盈盈、张继峰、肖光睿,财政部PPP专家宋义武、纪鑫华、吕婧、毛林繁。将提高环境PPP中心理论政策研究的深度,提高环境PPP中心地方项目服务能力。(来源:生态环境部官网)

【三定方案|生态环境部、水利部、自然资源部“三定方案”正式发布】

今日,中国机构编制网发布了生态环境部、水利部及自然资源部的“职能设置、内设机构和人员编制规定”。其中,水利部三定方案中,设调水管理司等内设机构。(来源:生态环境部官网)

【农村治理|住建部 农发行: 做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作】

日前,住建部和农发行联合发布做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作的通知。要充分认识到抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治的重要意义,严格把握抵押补充贷款资金支持范围,建立抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治项目库,加强抵押补充贷款支持农村人居环境整治项目管理。(来源:中国住建部官网)

【蓝天保卫战|汾渭平原: 2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案】

日前,《汾渭平原2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》发布。以燃煤污染控制为重点,实施范围为汾渭平原,包含山西省晋中、运城、临汾、吕梁市,河南省洛阳、三门峡市,陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区。目标将细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降6%左右,重度及以上污染天数同比

减少6%左右。(来源:生态环境部官网)

【资源循环|发改委:关于建设国家资源循环利用基地单位的公示】

日前,国家发改委环资司发布了《国家发展改革委 住房城乡建设部关于建设国家资源循环利用基地单位的公示》,符合条件的共50家,涉及21个省市。(来源:中国发改委官网)

【大气治理|全国拟在建脱硫脱硝项目最新数据】

近日,北极星环保网独家发布最新全国拟在建脱硫脱硝项目,涉及垃圾焚烧发电厂扩建项目的配套脱硫脱硝项目、烟气超低排放改造脱硫脱硝项目等共十个项目。包括广东佛山、山东烟台、四川广安、江西乐平、贵州遵义、山东菏泽、蒙古、江苏泰州、河北张家口等地。(来源:北极星环保网)

【国际|解振华:中国将百分之百兑现应对气候变化承诺】

中国气候变化事务特别代表、全球气候行动峰会联合主席解振华近日出席美国加州全球气候行动峰会。他表示,将加大现有政策实施力度,并在科技创新、碳市场、绿色金融、气候立法、气候变化与大气污染协同治理、南南合作等方面采取进一步措施,确保百分之百兑现中国对外宣布的应对气候变化的承诺,争取碳排放2030年左右达峰并尽早达峰。(来源:生态环境部官网)

重点公告汇总

一、重要公告

【伟明环保-增持】公司部分董事、高级管理人员计划在增持计划实施期间内增持股份合计不低于1,000万元。

【清新环境-质押】公司大股东北京世纪地和控股有限公司补充质押1727.1万股,占其所持3.53%,并延期购回之前质押的5685.2万股,占其所持11.6%。

【环能科技-停牌】控股股东环能德美投资拟筹划为环能科技引进某国有企业战略投资方,自2018年9月10日起停牌,停牌后10个交易日内披露相关事项并复牌。

【中环环保-股权收购】公司出资1440万收购兰考县荣华水业有限公司的90%股权。

【格林美-发行】公司非公开发行336,263,734股,价格5.46元/股,预计2018年9月13日在深交所上市。

【雪浪环境-质押】公司控股股东杨建平补充质押65万股,占其所持股份1.28%。

【龙马环卫-质押】公司控股股东张桂丰补充质押440万股,占其所持股份7.33%。

【华通热力-限售解禁】首次公开发行限售股56,115,180股将于2018年9月17日上市流通,占公司总股本的46.76%。

【科融环境-终止收购】由于公司现金流紧张,未及时支付收购价款,终止收购江苏永葆环保科技有限公司100%股权。

【派思股份-质押】公司控股股东大连派思投资有限公司解除质押534.03万股,占公司总股本的1.32%;再质押434.03万股,占公司总股本的1.01%。

【碧水源-补充质押】公司控股股东、实际控制人文剑平补充质押2895万股,占其所持股份4.04%。

【鸿达兴业-被动减持】公司控股股东鸿达兴业集团有限公司被动减持2545.87万股,占公司总股本的0.98%。

【长青集团-补充质押】公司控股股东、实际控制人何启强补充质押390万股,占其所持股份2.04%。

【格林美-补充质押】公司控股股东的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司补充质押250万股,占其所持股份7.53%。

【雪浪环境-补充质押】公司控股股东杨建平补充质押230万股,占其所持股份4.52%。

【嘉泽新能-终止资产重组】由于标的公司中盛光电能源股份有限公司股权被冻结且无法解冻,终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。

【瀚蓝环境-投资】公司将投资晋江垃圾焚烧发电提标改建项目，总投资约 8.83 亿元。

【碧水源-质押】公司持股 5%以上股东、副董事长刘振国补充质押 281.94 万股，占其所持股份 0.66%。

【金圆股份-质押】公司控股股东金圆控股集团有限公司质押 300 万股以融资，占其所持股份 1.12%。

【中持股份-变更募投项目】拟变更募投“项目研发中心建设项目”和“现场试验基地建设项目”共 4900 万元，占募集资金净额的 21.97%，用于宁晋县经济开发区（西城工业园）污水集中处理厂 PPP 项目。

【隆华节能-变更名称】公司更名为隆华科技集团（洛阳）股份有限公司，证券简称为隆华科技，日期为 2018 年 9 月 14 日。

【先河环保-中标】中标安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活治理项目工程总承包（EPC），总投资约 2.77 亿元。

【国祯环保-解除质押】公司控股股东安徽国祯集团股份有限公司解除质押 2250 万股，占其所持股份 10.34%。

【清新环境-质押】公司大股东北京世纪地和控股有限公司补充质押 964.5 万股，占其所持股份 1.97%。

【博天环境-质押】公司控股股东汇金聚合（宁波）投资管理有限公司 1100 万股，占其所持股份 7.42%。

【格林美-质押】公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司补充质押 590 万股，占其所持股份 1.24%。

【格林美-股权变动】公司定增后，控股股东深圳市汇丰源投资有限公司股权被动稀释至 11.43%，汇丰源一致行动人鑫源兴、王敏分别被动稀释至 0.80%、0.23%。

二、重要订单

【天瑞仪器-签订协议】公司与河北省武安市人民政府、江苏中林环工生态环境科技有限公司签订武安市《生态环境产业发展战略合作协议》。

【中持股份-中标】以联合体中标兴隆县建龙综合污水处理及回收利用工程项目设计、采购、施工总承包（EPC）二次，金额 5,801.33 万元。

【博世科-中标】以联合体中标阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目，总投资约 32,524.18 万元。

【中国天楹-中标】中标延吉市美丽乡村环卫一体化政府购买服务项目，金额 2351.88 万元/年，项目服务期 3 年。

【东方园林-中标】中标棘洪滩水库片区田园综合体之环境和道路景观综合提升工程（设计施工总承包）项目，金额 4343.75 万元。

风险提示

环保政策推进不及预期、订单释放不达预期、市场竞争加剧等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com