

环保工程及服务

市场利率下行，环保压制因素缓解

本周观点：市场利率出现下行迹象，企业融资环境企暖。在密集出台政策推动下，一年期国债收益率下降明显，距年内高点下滑 0.66 bp，11月X日1年期shibor为3.53%，较年内高点回落1.21 bp，同时AA及AA+级公司债亦出现下滑迹象，随着市场利率的下降企业融资环境有望进一步改善，板块估值及盈利仍有提升空间，后续关注环保需求扩张及改善，近期建议关注大气污染治理，二氧化硫浓度全国最高、PM2.5浓度全国第二、多种污染物排放长期不降反升的汾渭平原治理已迫在眉睫。

环保基本面底部，支持政策频出下望改善：去杠杆背景下，前三季度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，近期定向降准、增加再贷款和再贴现额度、信贷政策、纾解股权质押风险政策等频频支持下，信用有望适当宽松，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) 汾渭平原大气污染治理工作已迫在眉睫；2) 第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成下沉阶段督察任务；3) 国务院已经批准渤海治理攻坚战行动计划；4) 浙江省印发农村生活污水处理设施标准化运维评价导则。

板块行情回顾：上周环保板块表现较差，跑输大盘，输赢创业板。上周上证综指涨幅为0.34%、创业板指涨幅为1.58%，环保板块（申万）跌幅为-0.04%，跑输上证综指-0.37%，跑输创业板-1.61%；公用事业跌幅为-0.32%，跑输上证综指-0.66%，跑赢创业板-1.90%。

风险提示：环保政策不及预期、订单释放不达预期、紧信用环境下融资难及债务风险、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	0.62	0.77	0.93	30.5	18.5	14.8	12.2
300572	安车检测	买入	0.70	1.00	1.50	2.30	62.57	43.8	29.2	19.0
600461	洪城水业	买入	0.30	0.40	0.50	0.60	19.07	14.3	11.4	9.5

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

- 《环保工程及服务：融资利好传导中，环保PPP专项支持金可期》2018-11-25
- 《环保工程及服务：融资企暖回款改善，行业估值望修复提升》2018-11-18
- 《环保工程及服务：农村环保全面提速，政策频出融资环境望回暖》2018-11-11



内容目录

本周投资观点	3
板块行情回顾	5
行业要闻回顾	8
重点公告汇总	9
风险提示	9

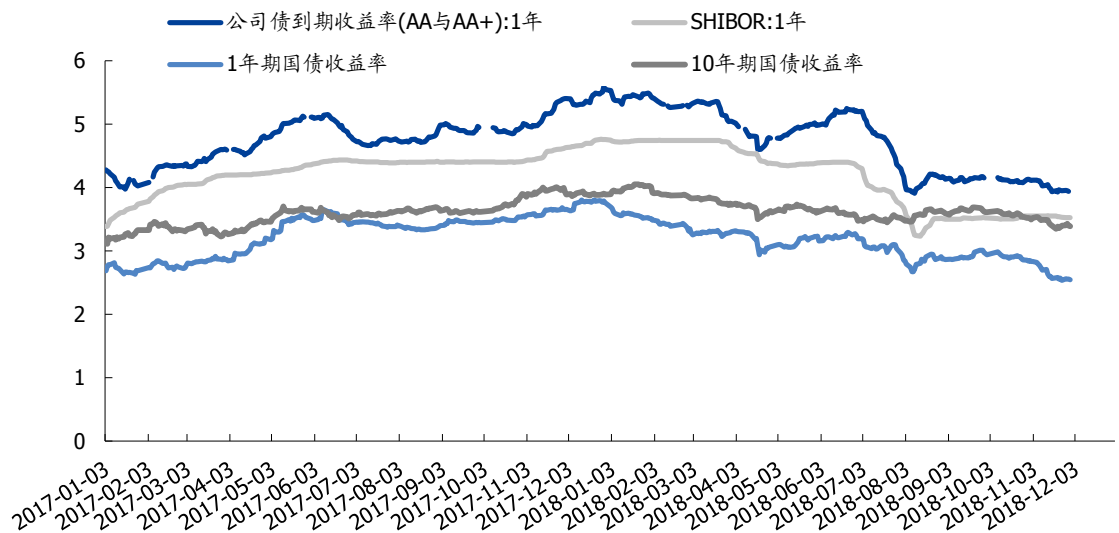
图表目录

图表 1: 市场利率下行.....	3
图表 2: 近期重要融资利好政策.....	4
图表 3: 环保板块及大盘指数.....	5
图表 4: 环保子板块指数.....	5
图表 5: 环保板块估值.....	5
图表 6: 涨跌幅极值个股.....	5
图表 7: 各行业涨幅情况.....	6
图表 8: 个股涨跌及估值情况.....	6

本周投资观点

利率出现下行迹象，企业融资环境企暖。在密集出台政策推动下，一年期国债收益率下降明显，距年内高点下滑 0.66 bp，11月X日1年期shibor为3.53%，较年内高点回落 1.21 bp，同时AA及AA+级公司债亦出现下滑迹象，随着市场利率的下降企业融资环境有望进一步改善。

图表 1: 市场利率下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

融资及回款预期边际改善，行业估值修复上调。近一个月环保行业上涨较好，主要为融资及回款的企暖，行业预期改善。继 10 月定向降准、设立民企债券支持工具、央行再贴现再贷款以来，11 月高规格民企座谈会定调，国务院、央行、银保监会、证监会密集出台融资利好政策，环保行业自去杠杆以来信用扩张受阻较大，前端融资不畅工程进展缓慢，后端地方政府财政趋紧治污意愿下降、企业坏账增多，股价层面出现 EPS、PE 双下跌，而近期融资利好政策不断：银行放贷“一二五”目标、再融资时效放开、CRMW 债券支持工具等，行业预期显著改善，在建项目充足而资金压力较大的环保企业将受益。另外叠加国常会要求的政府限时清偿欠款，而环保民企是政府及相关方债主大户，近年来行业应收账款占应收比重由三年前的 55% 提升至目前的 63%，欠账限时清零将加快回收应收账款，现金流也将改善。前期股权质押、融资困难问题突出的个股迎来修复性行情，整个行业估值有望改善，建议关注估值底部的碧水源、国祯环保、博世科。

图表 2: 近期重要融资利好政策

时间	部门	融资利好政策
7月、10月	央行	两次定向降准，并搭配中期借贷便利、抵押补充贷款等工具投放中长期流动性。
10月22日	国常会	决议设立民营企业债券融资支持工具，并对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现的支持力度。
10月22日	央行	再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，发挥其定向调控、精准滴灌功能。
10月23日	证监会	11 家证券公司达成意向出资 210 亿元设立母资管计划，专项用于帮助有发展前景的上市公司纾解股权质押困难。
10月24日	央行	民营企业债券融资支持工具由人民银行运用再贷款提供部分初始资金，由专业机构进行市场化运作，通过出售信用风险缓释工具、担保增信等多种方式。下一阶段要继续按照党中央、国务院的统一部署，始终坚持基本经济制度和“两个毫不动摇”，积极运用民营企业债券融资支持工具，提高民营企业金融可及性。
11月1日	中共中央总书记、国家主席	国家主席及多部委一把手出席了一场高规格的民营企业座谈会，会议上重申：两个毫不动摇、三个没有变，大力支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。
11月2日	央行、证监会等多部门	用好 300 亿元的常备借贷便利额度，为辖区内符合条件的金融机构发放小微和民营企业贷款提供流动性支持。将未经央行内部（企业）评级的单户授信 500 万元及以下的小微企业贷款纳入常备借贷便利的合格抵押品范围。宏观审慎评估（MPA）中增加对小微企业融资的评估指标。
11月6日	央行行长、党委书记易纲	“真金白银”改善民企融资环境，增加民企信贷、支持民企发展发债，研究设立民营企业股权融资支持工具。
11月8日	中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清	为银行业机构提出了明确的考核目标。“初步考虑对民营企业的贷款要实现‘一二五’的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于三分之一，中小型银行不低于三分之二，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。”
11月9日	财政部	发文要求并督促 1800 亿中国 PPP 基金更积极投入使用并要明确向民资倾斜。
11月9日	证监会	修订后的《监管问答》，一是明确使用募集资金补充流动资金和偿还债务的监管要求。二是对再融资时间间隔的限制做出调整，申请增发、配股、非公开发行股票不受 18 个月融资间隔限制，但相应间隔原则上不得少于 6 个月。
11月9日	李克强总理主持召开国务院常务会议	加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵，将中期借贷便利合格担保品范围，从单户授信 500 万元及以下小微企业贷款扩至 1000 万元；决定开展专项行动，解决拖欠民营企业账款问题，大力清理规范工程建设领域保证金，大幅提升商业债务违约成本，严禁发生新的欠款，清欠情况明年春节前向国务院报告；部署有效发挥政府性融资担保作用支持小微企业和“三农”发展，降低融资成本。国家融资担保基金的担保费率不高于省级机构费率水平。实行风险分担，国家融资担保基金和金融机构承担的风险责任比例原则上均不低于 20%，银行不得因此减少实际放款数额。

资料来源：国盛证券研究所

基建补短板重要一环，农村环保治理市场空间较大。近期生态环境部、农业农村部、发改委等联合印发《农业农村污染治理攻坚战行动计划》、《关于加快推进长江经济带农业面源污染治理的指导意见》、《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018年-2020年）》，提出加快推进农村生活垃圾污水治理，并要求到 2020 年 90%左右的村庄生活垃圾得到治理、有较好基础的地区农村卫生厕所普及率提高到 85%左右。目前农村污水处理与城市差距较大，2016 年底污水处理率仅为 22%，亟待户用污水处理设备等快速普及、污水管道向近城镇的乡村铺设。按照行政村每村污水处理设施投资平均为 50 万，则全国 13 万个村庄（十三五规划要求），市场空间在 650 亿元左右增量。2016 年底农村垃圾焚烧处置率仅 10%，距十三五规划要求的 40%也有较大提升空间。我们认为近期政策将加快农业农村面源污染治理进度，加大农村生活垃圾治理、水质监测及治理力度，利好

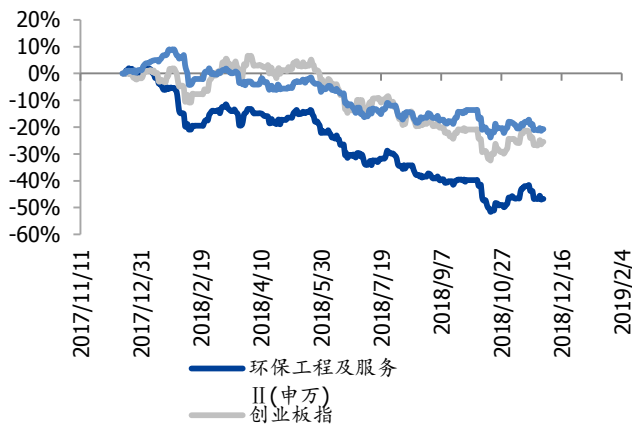
污水治理、垃圾焚烧板块，结合国务院要求保持基建补短板力度，融资回暖改善下推荐低估值收益民企碧水源、国祯环保、博世科等。

环保基本面底部，建议关注：去杠杆背景下，前三季度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，近期政策频频支持下，信用有望适当宽松，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

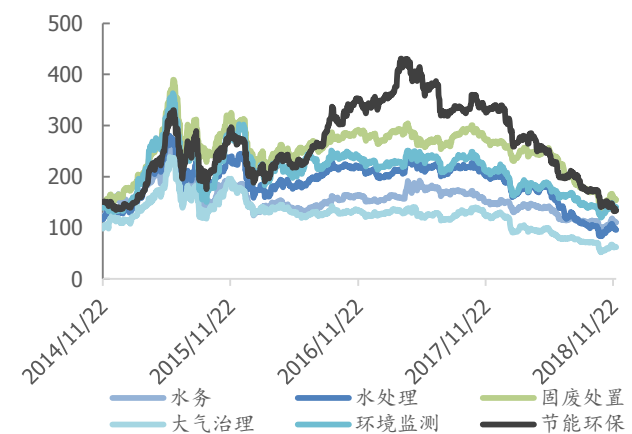
上周环保板块表现较差，跑输大盘，输赢创业板。上周上证综指涨幅为0.34%、创业板指涨幅为1.58%，环保板块（申万）跌幅为-0.04%，跑输上证综指-0.37%，跑输创业板-1.61%；公用事业跌幅为-0.32%，跑输上证综指-0.66%，跑赢创业板-1.90%。环保子板块表现依次为：节能（1.14%）、监测（0.72%）、大气（0.30%）、固废（0.24%）、水务运营（-2.54%）、水处理（-2.92%）。A股环保股涨幅前三的个股为中材节能（6.64%）、安车检测（6.31%）、三聚环保（5.16%），周涨幅居后的个股为中金环境（-11.58%）、渤海股份（-7.85%）、盛运环保（-7.14%）。

图表3：环保板块及大盘指数



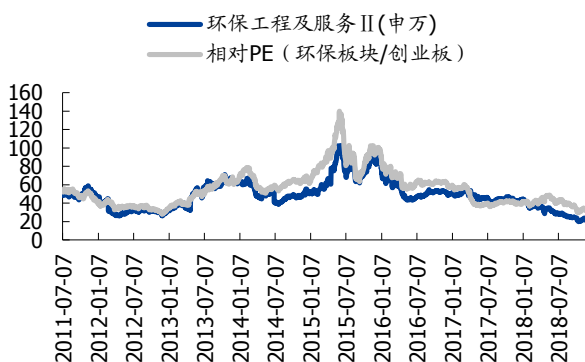
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表4：环保子板块指数



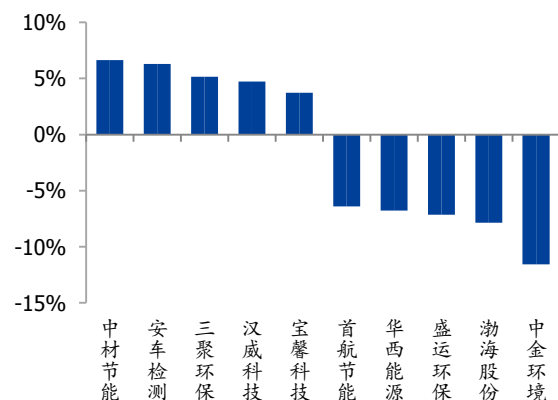
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表5：环保板块估值



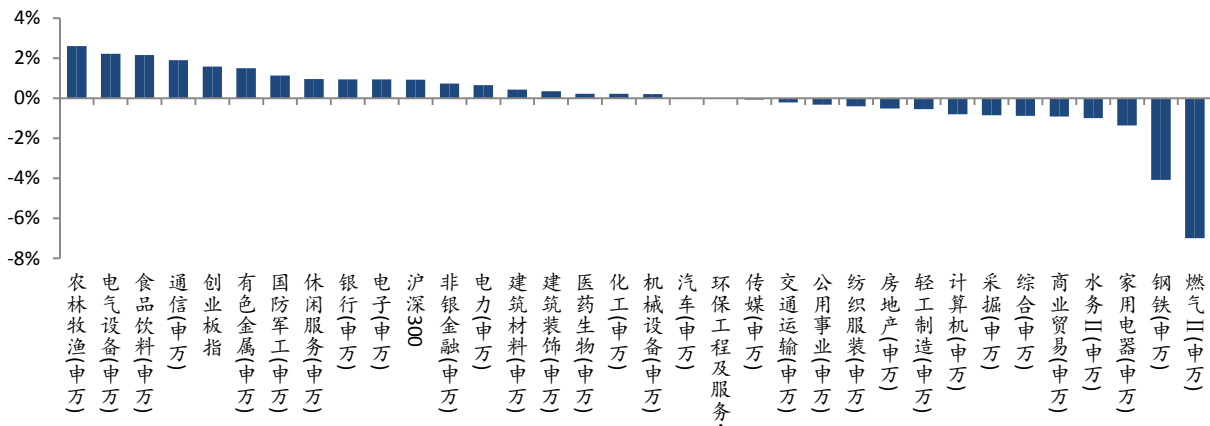
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表6：涨跌幅极值个股



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表7: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表8: 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	1.47%	-10.53%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	0.0
	600008.SH	首创股份	-1.71%	-31.78%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	0.0
	000598.SZ	兴蓉环境	0.24%	-21.09%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.2	10.6
	600874.SH	创业环保	-2.49%	-36.74%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.35%	-11.04%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.8	11.5
	600168.SH	武汉控股	1.02%	-27.64%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.42%	-29.04%	15.2	10.0	10.8	14.4	9.4	7.9
	600283.SH	钱江水利	-6.35%	-3.67%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-7.85%	-34.28%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	0.27%	-32.48%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	0.84%	-32.65%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-0.96%	-45.53%	1.0	3.0	3.2	29.7	14.3	13.1
	300070.SZ	碧水源	-3.00%	-49.34%	14.6	18.5	25.6	25.4	9.7	7.8
	300145.SZ	中金环境	-11.58%	-51.62%	2.8	5.2	6.8	21.8	8.8	7.4
	300664.SZ	鹏鹞环保	-1.74%	33.83%	1.8	2.6	2.2	0.0	24.1	20.5
水处理	300388.SZ	国祯环保	-0.89%	-32.32%	0.8	1.5	1.9	47.9	15.5	11.3
	300055.SZ	万邦达	1.11%	-60.81%	2.9	2.6	3.6	50.7	20.0	14.8
	600187.SH	国中水务	-1.39%	-39.53%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-3.72%	-78.39%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-2.84%	-33.09%	1.0	1.2	1.2	36.5	20.3	17.9
	002200.SZ	云投生态	-0.33%	-51.81%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-5.18%	-47.46%	0.8	1.4	1.6	33.3	16.5	13.6
	300425.SZ	环能科技	-3.28%	-25.08%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	-1.73%	-21.39%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	0.46%	-35.70%	0.4	0.6	1.5	57.5	13.3	9.3
603200.SH	上海洗霸	-3.15%	-24.72%	0.4	0.6	0.0	48.8	26.2	18.8	
000920.SZ	南方汇通	3.14%	-41.53%	1.2	1.3	0.0	37.3	20.5	16.8	

	603603.SH	博天环境	-4.34%	-61.25%	1.2	1.3	0.0	73.8	18.0	13.7
	300334.SZ	津膜科技	-1.42%	-51.53%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-3.13%	-53.36%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.6	8.6
	603686.SH	龙马环卫	-5.06%	-53.70%	1.5	2.2	0.0	31.3	12.2	9.9
	600323.SH	瀚蓝环境	0.00%	-14.53%	4.5	5.6	6.5	19.7	12.6	11.2
	300090.SZ	盛运环保	-7.14%	-73.27%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	2.29%	-33.63%	2.3	2.1	0.0	41.9	19.7	14.6
	603568.SH	伟明环保	1.89%	13.84%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.9	18.1
	300190.SZ	维尔利	-1.61%	-25.82%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	-1.81%	-48.93%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-0.92%	-26.76%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	0.0
	300335.SZ	迪森股份	3.30%	-60.25%	0.4	1.4	2.2	31.4	10.1	8.1
	000939.SZ	凯迪生态	-4.07%	-76.35%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-0.87%	-29.32%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.3	14.6
	300385.SZ	雪浪环境	-0.21%	-42.27%	0.7	1.0	0.6	34.4	25.1	17.5
	603588.SH	高能环境	-0.93%	-33.00%	1.1	1.6	2.0	40.0	17.8	13.6
	300187.SZ	永清环保	3.48%	-44.02%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-0.85%	-27.85%	1.9	1.6	2.2	37.9	21.0	16.1
	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	0.98%	-42.58%	2.2	3.0	6.0	60.6	20.1	15.5
	600388.SH	龙净环保	1.85%	-41.71%	5.6	6.7	7.2	26.2	13.3	12.0
	600292.SH	远达环保	0.00%	-38.34%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	2.49%	-50.50%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	0.99%	-63.88%	5.2	7.5	6.8	28.4	12.6	11.3
	300056.SZ	三维丝	0.59%	-30.96%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	6.31%	24.67%	0.4	0.5	0.8	60.4	43.1	29.6
	000040.SZ	东旭蓝天	1.01%	-35.96%	0.6	1.8	5.4	51.1	13.4	6.6
	300152.SZ	科融环境	-4.46%	-61.68%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	0.00%	-37.82%	1.1	2.4	0.0	30.4	12.2	7.2
	300203.SZ	聚光科技	-0.37%	-30.85%	2.7	4.5	4.5	34.1	18.4	14.4
	002658.SZ	雪迪龙	2.53%	-39.35%	2.6	1.9	2.1	35.5	18.0	15.4
环境监测	300007.SZ	汉威科技	4.72%	-21.10%	1.0	1.3	1.1	37.1	22.9	18.4
	300066.SZ	三川智慧	2.65%	-23.14%	1.5	1.4	0.8	56.6	35.8	31.5
	300137.SZ	先河环保	0.49%	-36.76%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.6	13.0
	002514.SZ	宝馨科技	3.73%	-16.23%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	1.47%	-46.36%	1.1	1.5	2.7	29.9	12.0	10.3
	600481.SH	双良节能	1.39%	-7.44%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.8	20.6
	002630.SZ	华西能源	-6.76%	-53.37%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	6.64%	-43.44%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-1.50%	-28.18%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-2.10%	-43.06%	1.4	0.5	0.0	359.4	25.4	16.2
	300072.SZ	三聚环保	5.16%	-59.09%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-2.06%	-77.04%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-3.39%	-82.33%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-2.61%	-26.81%	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

【大气污染|10月北京上海青海大气污染举报占比超七成】

据生态环境部消息，2018年10月份全国环保举报管理平台共接到环保举报63883件，环比降低10.8%，同比增长18.2%。10月大气、噪声污染举报较多；就行业类型而言，建筑业是公众反映最集中的行业；从各地区举报数量看，江苏、广东、河南、重庆、上海五省(市)举报量合计占全国的47.6%，北京、上海、青海的大气污染举报占比超过七成。（来源：生态环境部）

【农村环保|浙江省印发农村生活污水处理设施标准化运维评价导则】

导则指出，2018年，全省完成500个日处理能力30吨及以上农村生活污水处理设施标准化运维试点；2019年，新增1500个日处理能力30吨及以上农村生活污水处理设施标准化运维试点，全省共完成2000个标准化运维试点；2020年，日处理能力30吨及以上农村生活污水处理设施基本实现标准化运维。（来源：浙江省住建厅）

【生态环境部|汾渭平原大气污染治理工作已迫在眉睫】

二氧化硫浓度全国最高、PM2.5浓度全国第二、多种污染物排放长期不降反升——在中国工程院院士、生态环境部环境规划院院长王金南看来，汾渭平原大气污染治理工作已迫在眉睫。“这里是目前全国空气污染最严重的区域之一。”（来源：生态环境部）

【蓝天保卫战|陕西：空气质量同比改善 结构性污染问题仍突出】

陕西省人大常委会近日对全省贯彻实施《中华人民共和国大气污染防治法》及《陕西省大气污染防治条例》情况开展了执法检查。此次执法检查发现，陕西结构性污染问题依然突出。产业结构偏重，第二产业特别是重化工主导的产业格局没有根本改变。煤炭占能源消费的比重一直处于高位、平均比重在70%以上，作为一次能源消费比重偏高、转化利用不够。（来源：山西人大常委会）

【蓝天保卫战|云南：《云南省大气污染防治条例》】

昨日，云南省十三届人大常委会第七次会议表决通过了《云南省大气污染防治条例》，该条例将于2019年1月1日起实施。《条例》明确，禁止在居民住宅楼、未配套设立专用烟道的商住综合楼新建、改建、扩建产生油烟、异味、废气的餐饮服务项目。县级以上政府可划定禁止露天烧烤的区域。《条例》还要求施工单位道路挖掘完工后及时修复路面，鼓励学校医院等场所公示空气质量。（来源：云南省环保厅）

【固废|今年固废进口量同比减少52.8%】

29日，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议在北京召开。截至11月15日，今年全国固体废物进口量为1861万吨，同比减少52.8%。（来源：生态环境部）

【海岸生态|渤海治理攻坚战已获批，“1+12”城市划为重点】

11月30日，生态环境部召开2018年11月份例行新闻发布会，公布了国务院已经批准渤海治理攻坚战行动计划，计划通过三年综合治理，持续改善海岸生态功能。渤海综合治理攻坚战行动计划的范围定为渤海全海区和环渤海的三省一市，重点是环渤海“1+12”城市，1就是天津市，12就是辽宁、河北、山东三个省的12个沿海地级及以上城市。（来源：生态环境部）

【环保限产|江苏省公布第一批秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业名单】

截止目前，经企业申报、县市初审、市级复核与公示等程序，全省共有200家企业符合豁免要求，纳入第一批秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免清单。其中电

力及热力供应企业 84 家，垃圾及危险废物处置企业 25 家，钢铁、水泥、焦化、铸造等重点行业排放水平领先的企业 19 家，战略新兴产业企业 64 家，涉及重大民生的企业 8 家。（来源：江苏省生态环境厅）

【环保督查|第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成下沉阶段督察任务】

经党中央、国务院批准，第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于 2018 年 10 月 30 日至 11 月 6 日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等 10 个省份实施督察进驻。截至 11 月 26 日，五个督察组均已完成下沉督察任务。各督察组共收到群众信访举报 36031 件，受理有效举报 27440 件，经梳理合并重复举报，累计向被督察地区交办转办 26857 件；地方已完成查处 10986 件，其中立案处罚 1741 家，罚款 12389.45 万元；立案侦查 99 件，拘留 66 人；约谈 1153 人，问责 1122 人。（来源：生态环境部）

【环保督察|江西掀环保追责风暴：罚款 5628 万元问责 224 人】

江西省生态环境厅 29 日发布信息，在中央第四环境保护督察组对江西开展督察“回头看”期间，江西全省共责令整改 2337 家；立案处罚 545 家，罚款 5628 万元；立案侦查 48 件，拘留 50 人；约谈 91 人，问责 224 人。（来源：江西省环保厅）

重点公告汇总

【雪浪环境-中标】中标“成都万兴环保发电厂（二期）烟气净化系统设备采购”，金额 1.76 亿元。

【菲达环保-资产出售】拟将江苏菲达宝开电气股份有限公司以 2.62 亿元转让给菲达集团。

【华测检测-股权激励】拟向激励对象授予 2065 万份股票期权，占总股本的 1.25%，行权价格 6.13 元/股。

【龙净环保-中标】中标“邢台热电有限责任公司 1 号、2 号机组有色烟羽综合治理改造项目 EPC 总承包工程”，金额 3886 万元。

【盛运环保-中标】中标“平阴县生活垃圾焚烧发电工程 PPP 项目”。

【首创股份-公司债】2018 年 11 月 27 日 20 亿元公司债完成发售，票面利率为 4.24%

【龙马环卫-解禁】12 月 7 日，2692 万股解禁，占总股本 9%。

【盈峰环境-收购完成】收购中联环境完成过户。

【环能科技-解禁】12 月 3 日解禁 4664 万股，占总股本的 6.9%。

【海峡环保-中标】中标“永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复（农村面源污染综合整治）PPP 项目”，金额 3.1 亿元。

【长青集团-政府补助】11 月 27 日收到新野县财政局拨付的项目扶持发展资金 1368 万元

【万邦达-担保】本次担保 1 亿元，累积审批对外担保额度为 9.8 亿元。

【上海环境-可转债受理】21.7 亿可转债被证监会受理。

【国祯环保-预中标】预中标“界首市城区黑臭水体治理 PPP 项目”，金额 7.8 亿元。

【京蓝科技-回购】拟在 45 日之内回购 3000 万元，预计回购股份占公司总股本 0.36%。

【富春环保-回购】拟在 3 年内回购 2-4 亿元，占总股本 6.39%。

【金圆股份-出售资产】将潜江环保 65% 股权转让给广州雅居乐，转让价格为人民币 3054 万元。

风险提示

环保政策不及预期、订单释放不达预期、紧信用环境下融资难及债务风险、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One5610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