

# 环保工程及服务

## 雾霾再袭，大气治理迎机遇

雾霾再度来袭，关注燃煤锅炉替代及机动车尾气监测。近期雾霾天气严重，治理力度望继续加大。京津冀、汾渭平原、长三角重点区域督查维持高压态势，各省市也相继出台蓝天保卫战计划，大气治理板块迎机遇。而今年秋冬季取消了环保“一刀切”将使治理污染从行政手段切换到环保手段，加快环保企业订单释放，在此背景下建议关注燃煤锅炉替代及机动车尾气检测板块。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》中要求加大燃煤小锅炉淘汰力度，县级及以上城市建成区基本淘汰每小时10蒸吨及以下燃煤锅炉，原则上不再新建每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉，蓝天保卫战重点区域强化督查也对燃煤锅炉开展综合整治，看好燃煤锅炉替代的长青集团；另外柴油车排放量居高不下，也是雾霾污染源主要来源之一，机动车检测行业在政策推动下将逐步走向市场化，设备需求望逐步释放，看好设备龙头安车检车。

**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，而危废行业与检测行业受融资影响较小增速稳健，行业景气度高，看好东江环保、聚光科技等。此外，近期雾霾污染严重，看好小锅炉治理的长青集团和汽车尾气监测的安车检测。

**行业要闻：**1)《广西壮族自治区加强危险废物全程监管实施方案》发布；2)云南印发《云南省生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018—2020年）》；3)广东省固体废物污染环境防治条例》发布；4)多地市近期发布大气污染防治综合治理攻坚行动方案。

**板块行情回顾：**上周环保板块表现较好，跑赢大盘，输赢创业板。上周上证综指涨幅为0.68%、创业板指涨幅为0.87%，环保板块(申万)跌幅为2.46%，跑赢上证综指1.78%，跑输创业板1.591%；公用事业涨幅为2.21%，跑赢上证综指1.53%，跑赢创业板1.34%。

**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
300572	安车检测	买入	0.70	1.00	1.50	2.30	67.43	47.20	31.47	20.52
300203	聚光科技	买入	0.99	1.31	1.72	2.30	25.85	19.53	14.88	11.13
002672	东江环保	-	0.53	0.62	0.77	0.93	30.49	18.79	15.11	12.40

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

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：市场利率下行，环保压制因素缓解》2018-12-02
- 《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：融资企稳回款改善，行业估值望修复提升》2018-11-18



## 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 .....	9
风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 各个省相继出台打赢蓝天保卫战相关作战方案 .....	3
图表 2: 市场利率下行 .....	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 .....	5
图表 8: 个股涨跌及估值情况 .....	6

## 本周投资观点

**重污染下督查加强，建议关注燃煤锅炉替代及机动车尾气检测。**2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查力度增强，11月30日至12月3日期间，生态环境部290个驻现场工作组共907人，对照各地重污染天气应急响应减排清单，共检查企业（点位）4771个。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求加大燃煤小锅炉淘汰力度，县级及以上城市建成区基本淘汰每小时10蒸吨及以下燃煤锅炉，原则上不再新建每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉，蓝天保卫战重点区域强化督查也对燃煤锅炉开展综合整治，各个省相继出台打赢蓝天保卫战相关作战方案。**强督查下建议重点关注燃煤锅炉替换、机动车排放管控检测，看好小锅炉治理的长青集团和汽车尾气监测的安车检测。**

**雾霾范围波及汾渭平原、长三角地区，京津冀区域相对严重。**（1）重化产业集中：京津冀及周边地区6省市是我国重化产业最为集中的区域，占全国7.2%的国土面积消耗了全国33%的煤炭，钢铁、焦炭、电解铝、平板玻璃产量均占全国1/3以上。（2）公路货运柴油车污染重：京津冀及周边地区公路货运量占货运总量的86.1%，柴油车污染已经成为交通领域氮氧化物和颗粒物排放量居高不下的主要原因。

图表1：各个省相继出台打赢蓝天保卫战相关作战方案

时间	文件	大气治理目标
2018年7月29日	山西省人民政府关于印发山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知	到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降20%以上，11个设区市细颗粒物(PM2.5)平均浓度和优良天数比例完成国家下达目标，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上。力争二氧化硫平均浓度较2015年下降50%左右。
2018年8月29日	河北省人民政府关于印发河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案的通知	到2020年，全省设区城市细颗粒物(PM2.5)平均浓度较2015年下降28%以上，较2017年下降15%以上，达到55 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ；全省空气质量平均优良天数比率达到63%以上，平均重污染天数较2015年减少25%；其中，PM2.5未达标城市（以2015年度计）平均浓度较2015年下降29%以上，较2017年下降16%以上，达到58 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 以下。石家庄、邯郸、邢台市力争退出全国重点城市空气质量排名后10位，唐山、保定市力争退出后20位，衡水、廊坊、沧州市确保持续向好、位次提升。
2018年5月7日	关于印发《广东省打赢蓝天保卫战2018年工作方案》的通知	全省环境空气质量持续达标，全省空气质量指数(AQI)达标率达到90%以上，细颗粒物(PM2.5)年均浓度力争保持在33 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 以下，珠三角PM2.5年均浓度保持达到国家二级标准。
2018年8月9日	《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨2013—2020年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020年）》	到2020年，全省二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降27%以上，全省PM2.5年均浓度确保完成国家下达的改善目标，力争比2015年改善35%，臭氧浓度逐年上升趋势得到明显遏制；新增2个或以上设区的市空气质量达到国家二级标准；全省空气质量优良率不低于62%，重度及以上污染天数比率比2015年减少50%以上；设区的市PM2.5年均浓度力争消除大于60 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 高值。
2018年9月26日	浙江省人民政府关于印发浙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知	2020年，全省设区城市PM2.5平均浓度力争达到35 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，空气质量优良天数比率达到82.6%，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上；二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降17%以上；基本消除重点领域臭气异味，60%的县级及以上城市建成清新空气示范区，涉气重复信访投诉量比2017年下降30%。

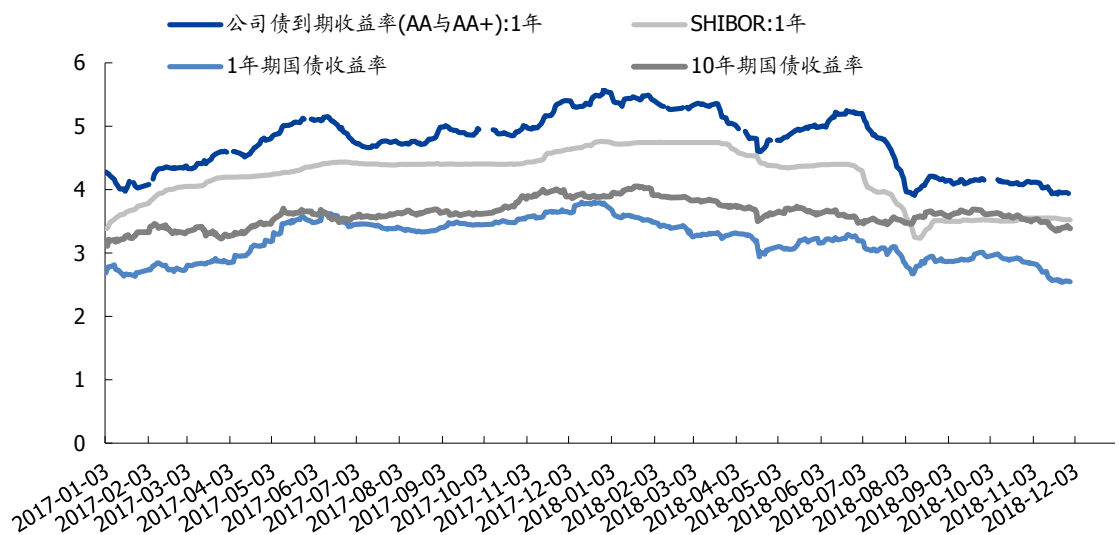
资料来源：各省环保厅，国盛证券研究所

**长青集团：**长青集团满城项目原小锅炉运行下环保不达标+效率低，换成长青的大锅炉集中供热后，（1）环保达标（排放量是之前的10%），燃煤锅炉替代优选；（2）提升燃煤效率，运用的供热燃气质量提升后，园区生产的纸质量更高；（3）集中供热较天然气有价格优势，而且用天然气需要园区企业自己去建设运营，公司项目成本效益明显。目前公司储备项目丰富保障业绩，公司管理优秀，热电建设、运行经验丰富，建议关注。

**安车检测：**机动车检测行业在政策推动下将逐步走向市场化，设备需求望逐步释放，安车作为设备龙头受益明显，公司还积极布局下游空间更大的检测站运维业务，机动车检测站运维空间600亿以上，是上游设备空间的十倍整合值得期待。此外，机动车尾气遥感检测政策频出，公司订单同样可期。

**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0.66bp，11月29日1年期shibor为3.53%，较年内高点回落1.21bp，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，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。

图表2：市场利率下行



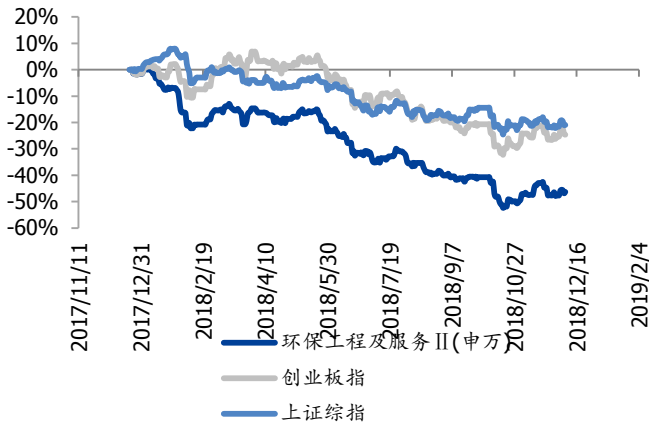
资料来源：wind，国盛证券研究所

**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，而危废行业与检测行业受融资影响较小增速稳健，景气度高，看好东江环保、聚光科技等。此外，近期雾霾污染严重，看好小锅炉治理的长青集团和汽车尾气监测的安车检测。

## 板块行情回顾

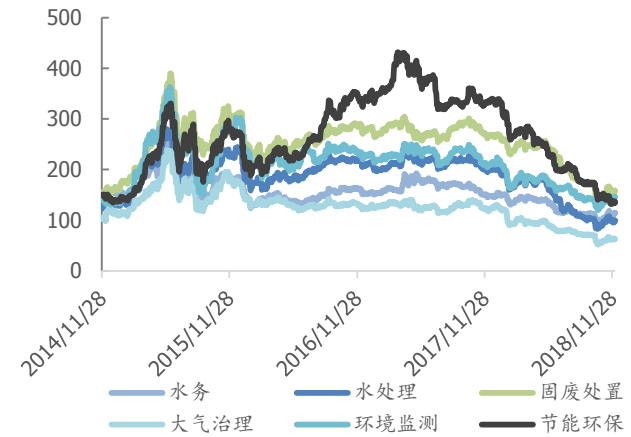
上周环保板块表现较好，跑赢大盘，输赢创业板。上周上证综指涨幅为0.68%、创业板指涨幅为0.87%，环保板块（申万）跌幅为2.46%，跑赢上证综指1.78%，跑输创业板1.591%；公用事业涨幅为2.21%，跑赢上证综指1.53%，跑赢创业板1.34%。环保子板块表现依次为：水务运营（4.67%）、水处理（3.84%）、监测（2.80%）、节能（1.98%）、大气（1.62%）、固废（1.53%）。A股环保股涨幅前三的个股为渤海股份（21.46%）、创业环保（16.65%）、巴安水务（16.39%），周涨幅居后的个股为华控赛格（-14.36%）、钱江水利（-5.76%）、富春环保（-1.64%）。

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



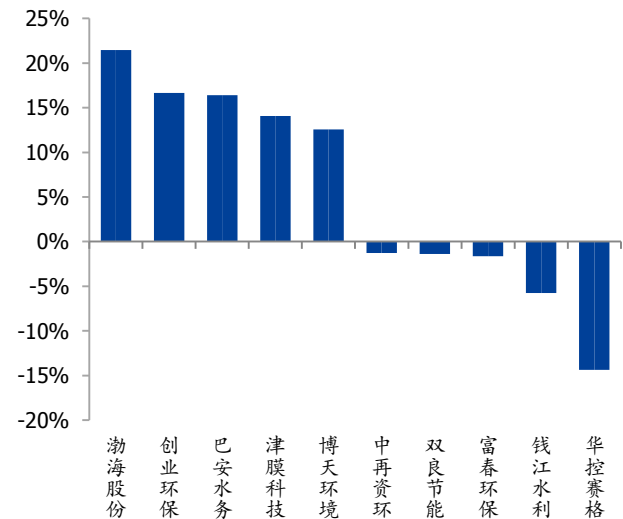
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表5: 环保板块估值



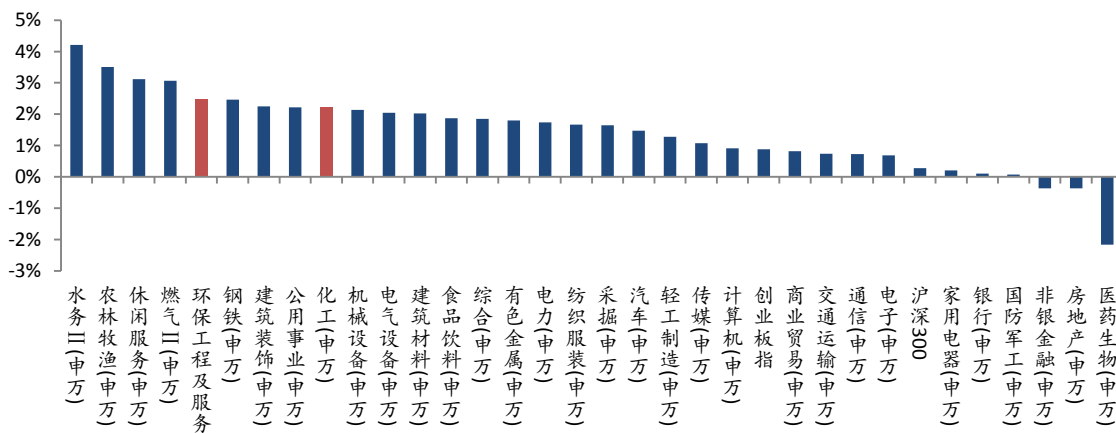
资料来源: wind、国盛证券研究所

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	0.18%	-10.37%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	0.0
	600008.SH	首创股份	8.70%	-25.84%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	0.0
	000598.SZ	兴蓉环境	0.48%	-20.71%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.2	10.6
	600874.SH	创业环保	16.65%	-26.21%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.35%	-10.73%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.8	11.5
	600168.SH	武汉控股	0.50%	-27.27%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	1.70%	-27.83%	15.2	10.0	10.8	14.4	9.6	8.0
	600283.SH	钱江水利	-5.76%	-9.22%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	21.46%	-20.17%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	2.67%	-30.67%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	2.17%	-31.19%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	4.67%	-42.99%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.0	13.7
	300070.SZ	碧水源	6.64%	-45.97%	14.6	18.5	25.6	25.4	10.4	8.3
	300145.SZ	中金环境	0.56%	-51.35%	2.8	5.2	6.8	21.8	8.8	7.2
	水处理	300664.SZ	鹏鹞环保	3.38%	38.35%	1.8	2.6	2.2	0.0	24.9
300388.SZ		国祯环保	4.28%	-29.42%	0.8	1.5	1.9	47.9	16.2	11.7
300055.SZ		万邦达	1.59%	-60.19%	2.9	2.6	3.6	50.7	20.3	15.1
600187.SH		国中水务	3.89%	-37.18%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
300266.SZ		兴源环境	1.03%	-78.16%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
300172.SZ		中电环保	3.10%	-31.01%	1.0	1.2	1.2	36.5	20.9	18.4
002200.SZ		云投生态	3.51%	-50.12%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
300262.SZ		巴安水务	16.39%	-38.85%	0.8	1.4	1.6	33.3	19.2	15.8
300425.SZ		环能科技	1.58%	-23.90%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
000068.SZ		华控赛格	-14.36%	-32.67%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
300422.SZ		博世科	4.11%	-33.05%	0.4	0.6	1.5	57.5	13.9	9.7
603200.SH		上海洗霸	0.07%	-24.67%	0.4	0.6	0.0	48.8	26.2	18.8
000920.SZ		南方汇通	1.79%	-40.48%	1.2	1.3	0.0	37.3	20.9	17.2
603603.SH		博天环境	12.56%	-56.38%	1.2	1.3	0.0	73.8	20.2	15.4
固废治理		300334.SZ	津膜科技	14.08%	-44.71%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	0.18%	-53.28%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.6	8.6
	603686.SH	龙马环卫	-0.17%	-53.77%	1.5	2.2	0.0	31.3	12.1	9.9
	600323.SH	瀚蓝环境	1.86%	-12.94%	4.5	5.6	6.5	19.7	12.8	11.4
	300090.SZ	盛运环保	0.40%	-73.16%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	4.93%	-30.36%	2.3	2.1	0.0	41.9	20.7	15.3
	603568.SH	伟明环保	-0.17%	13.65%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.9	18.1
	300190.SZ	维尔利	1.84%	-24.46%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	-1.64%	-49.77%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
	002616.SZ	长青集团	6.50%	-22.00%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	0.0
	300335.SZ	迪森股份	5.23%	-58.16%	0.4	1.4	2.2	31.4	10.7	8.5
	000939.SZ	凯迪生态	11.86%	-73.55%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	2.73%	-27.39%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.8	15.0
	300385.SZ	雪浪环境	1.49%	-41.41%	0.7	1.0	0.6	34.4	25.4	17.8

	603588.SH	高能环境	0.35%	-32.76%	1.1	1.6	2.0	40.0	17.9	13.6
	300187.SZ	永清环保	0.96%	-43.48%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-1.28%	-28.77%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.8	15.9
	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	1.22%	-41.89%	2.2	3.0	6.0	60.6	20.3	15.7
	600388.SH	龙净环保	-0.10%	-41.76%	5.6	6.7	7.2	26.2	13.2	12.0
	600292.SH	远达环保	0.18%	-38.23%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-0.20%	-50.60%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	2.58%	-62.94%	5.2	7.5	6.8	28.4	13.0	11.6
	300056.SZ	三维丝	-0.39%	-31.22%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	7.76%	34.35%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.4	31.9
	000040.SZ	东旭蓝天	0.56%	-35.61%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	11.67%	-57.21%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-0.18%	-37.93%	1.1	2.4	0.0	30.4	12.2	7.2
	300203.SZ	聚光科技	4.83%	-27.51%	2.7	4.5	4.5	34.1	19.3	15.1
	002658.SZ	雪迪龙	2.73%	-37.69%	2.6	1.9	2.1	35.5	18.5	15.9
环境监测	300007.SZ	汉威科技	2.01%	-19.51%	1.0	1.3	1.1	37.1	23.4	18.8
	300066.SZ	三川智慧	2.01%	-21.60%	1.5	1.4	0.8	56.6	36.6	32.1
	300137.SZ	先河环保	11.52%	-29.48%	0.9	1.2	1.9	54.8	19.4	14.3
	002514.SZ	宝馨科技	7.66%	-9.82%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	2.49%	-45.03%	1.1	1.5	2.7	29.9	12.3	10.6
	600481.SH	双良节能	-1.37%	-8.71%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.5	20.3
	002630.SZ	华西能源	0.00%	-53.37%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-0.73%	-43.85%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	4.81%	-24.73%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	5.36%	-40.01%	1.4	0.5	0.0	359.4	26.7	17.1
	300072.SZ	三聚环保	1.27%	-58.57%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	3.61%	-76.21%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	0.23%	-82.28%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	3.45%	-24.29%	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

### 【危废|《广西壮族自治区加强危险废物全程监管实施方案》发布】

加快一般固体废物和污泥处置设施建设。各市人民政府根据此次调查摸底掌握的本辖区一般工业固体废物和污泥产生、贮存、处置情况,科学评估处置能力与产生量匹配情况,按照“规划引领、优化布局、能力匹配、适度超前”的原则,做到“规划一批、建设一批、投产一批”固体废物处置设施,进一步提升优化辖区一般工业固体废物和污泥的处置能力,补足补齐处置能力缺口。(来源:广西环保厅)

### 【垃圾分类|上海试点推行支付宝分类回收垃圾】

今年3月份，上海出台了《关于建立完善本市生活垃圾全程分类体系的实施方案》，4月份又出台了《上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划（2018-2020年）》，将垃圾分类提高到城市建设新高度。如今上海市试点推行支付宝收垃圾，对垃圾进行分类回收、废品估价，一般来说，电视机、电冰箱等家电会根据使用情况和年份给出一个基本价格，如果认同价格，会有回收人员约定上门时间。（来源：北极星固废网）

**【环境监测|云南印发《云南省生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018—2020年）》】**

到2020年，促进各类监测主体不断改进工作，提高监测水平，积极培育监测市场，严厉打击不当干预生态环境监测行为。省生态环境厅每年随机抽查生态环境监测机构约15家，包括省、市、县级生态环境部门所属的监测机构3—4家，其他社会化环境监测机构11—12家。（来源：云南省环保厅）

**【餐厨垃圾|宁波：未取得许可证的单位和个人不得擅自收运、处置餐厨垃圾】**

日前《宁波市餐厨垃圾管理办法》发布，禁止将餐厨垃圾与其他生活垃圾混合投放；随意倾倒、抛撒餐厨垃圾；擅自从事餐厨垃圾收运、处置活动等。如果发现以上禁止行为，各地行政执法部门将对餐饮垃圾产生单位作出处罚。（来源：北极星固废网）

**【地下水监测|国家地下水监测网络初步形成】**

“国家地下水监测”工程，属于中央预算内投资安排的中央直属国家基本建设项目，由自然资源部和水利部共同承担。于2014年立项，建设阶段总工期为3年（2015—2017年）。工程实际建成地下水监测站点10168个，其中新建站点7447个、改建站点2721个；孔隙水监测站点8128个、裂隙水站点1004个、岩溶水站点1036个。（来源：北极星环保网）

**【蓝天保卫战|山东枣庄市打赢蓝天保卫战作战方案（2018—2020年）发布】**

方案要求：到2020年，全市二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降27%以上，臭氧浓度逐年上升趋势得到明显遏制；PM<sub>2.5</sub>、PM<sub>10</sub>年均浓度分别控制在57μg/m<sup>3</sup>、91μg/m<sup>3</sup>以下，二氧化硫、氮氧化物年均浓度持续改善，空气质量优良率不低于62%，重度及以上污染天数逐年下降。（来源：枣庄新闻）

**【固废|《广东省固体废物污染环境防治条例》发布】**

要求县级以上人民政府应当将固体废物污染环境防治工作纳入国民经济和社会发展规划，县级以上人民政府应当统筹协调固体废物污染环境防治工作，并对固体废物污染环境防治给予必要的财政支持，对固体废物突发环境事件安排应急处置资金。（来源：广东省环保厅）

**【大气治理|生态环境部发布了关于征求《农药工业大气污染物排放标准(征求意见稿)》意见的函】**

生态环境部组织起草了国家环境保护标准《农药工业大气污染物排放标准(征求意见稿)》，并公开征求意见。标准为首次发布，新建企业2019年1月1日起实施，现有企业2020年7月1日起实施。农药制造工业含化学农药制造、生物农药制造、微生物农药制造，主要针对污染物农药中间体、VOCs、TVOC等。（来源：生态环境部）

**【大气治理|山西长治市发布《2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》】**

基本思路：坚持问题导向，立足于产业结构、能源结构、运输结构和用地结构优化调整，以推进清洁取暖、公转铁、企业提标升级改造为重点，巩固“散乱污”企业综合整治成果，狠抓柴油货车、工业炉窑和挥发性有机物(VOCs)专项整治，有效应对重污染天气，加强区域联防联控，严格督察问责，深入推进秋冬季大气污染综合治理攻坚行动。（来源：长治市人民政府网）



## 重点公告汇总

- 【先河环保-回购进展】截至11月30日，公司累计回购460万股，占总股本的0.83%，成交价6.99-8.74元，总金额为3678万元。
- 【洪城水业-定增预案调整】拟募集8.94亿元，用于9个污水处理厂的提标改造项目，删除了南昌市九龙湖污水处理厂二期扩建工程项目，新增了“偿还银行借款2.68亿元”。
- 【三维丝-业绩补偿】珀挺机械工业(厦门)有限公司未完成业绩承诺，拟补偿263万股及16万元现金。
- 【元力股份-出售子公司】以1.1亿元转让广州创娱网络科技有限公司100%股权转让给陈华升先生。
- 【武汉控股-中标】中标“武汉市黄孝河、机场河水环境综合治理二期PPP项目”，金额48亿元。
- 【聚光科技-回购进展】截至11月30日，公司累计回购141万股，占公司总股本0.31%，成交价24.05至25.54元/股，成交总金额3510万元。
- 【天壕环境-高管辞职】副总经理周凌云先生辞职。
- 【国中水务-回购进展】截止11月30日，已回购2957万元股，占公司总股本1.787%，成交价3.04-3.22元/股，金额8994万元。
- 【兴蓉环境-中票募资】11月28日成功发行2018年第一期中票，规模5亿元。
- 【海峡环保-项目投资】投资22730万元参股20%福州市红庙岭厨余项目；1050万参股30%福州市洋里垃圾收运项目；2.3亿参股40%福州市红庙岭生活垃圾焚烧项目。
- 【海峡环保-收购】以7864万元收购福建黎阳环保有限公司51%股权。
- 【国祯环保-中标】中标“TEDATPCOICP-1Remaining&CTP工程项目”，金额1.2亿元。
- 【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。
- 【中国天楹-中标】中标“辉南县环境卫生管理处辉南县城乡环卫一体化政府购买服务项目”，金额3793万元/年，项目期3年。
- 【怡球环境-定增预案】拟非公开发行2.5亿股，募集资金不超过3亿元，全部用于补充流动资金。
- 【维尔利-股东回报规划】每年优先以现金方式分配的利润不少于母公司当年实现的可分配利润的20%。
- 【元力股份-关注函】收购及本次转让广州创娱的估值依据和溢价率对比情况，解释公允性。
- 【雪迪龙-回购】拟回购1-2亿元，回购价格不超过13元/股，拟回购数量占总股本1.27%-2.54%。
- 【高能环境-中标】中标“江苏恩华药业股份有限公司、徐州天嘉食用化工有限公司和徐州华辰胶带有限公司原厂址污染土壤及地下水修复治理项目”，金额1.37亿元。
- 【伟明环保-发行可转债】董事会通过发行6.7亿可转债议案，用于苍南、武义、瑞安垃圾焚烧项目建设。
- 【东江环保-减持】董秘王恬拟在未来半年内减持50万股，占总股本比例0.06%。
- 【中金环境-回购进展】截至11月30日，已回购13,06万股，占总股本的0.68%，成交价3.56-4.05元/股，总金额5000万元。
- 【旺能环境-高管辞职】董事江晓华先生辞职。
- 【中金环境-解禁】解禁3亿股，占公司总股本15.80%，2018年12月11日上市流通。
- 【中金环境-回购进展】截至2018年12月4日，已回购2196万股，占公司总股本的1.14%，成交较3.56-4.05元/股，总金额8304万元。
- 【盛运环保-债务逾期】公司目前有33.2亿债务逾期。
- 【中环环保-可转债受理】2.9亿可转债获得证监会受理。
- 【京蓝科技-复牌】发行股份购买中科鼎实过会，12月7日(星期五)开市起复牌。
- 【兴蓉控股-股权变更进展】兴源控股股权变更的投资方正在尽调过程中。
- 【金圆股份-子公司转让】持有的潜江东园深蓝环保科技有限公司65%股权转让给广州

雅居乐。

【高能环境-中标】中标“石狮市将军山垃圾填埋场存量垃圾治理项目（2标段）”，金额6322万元。

【中国天楹-中标】中标“高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目”，金额5839万元/年，服务期8年。

【启迪桑德-回购预案】拟回购5-10亿元，回购上限为16.93元/股，占公司总股本的比例2.07%-4.13%。

## 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