证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

范海波　行业分析师
执业编号：S1500510120021
联系电话：+86 10 83326800
邮箱：fanhaibo@cindasc.com

吴漪　行业分析师
执业编号：S1500512110003
联系电话：+86 10 83326720
邮箱：wuyi@cindasc.com

产品提示：

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推 1-2 只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

环保行业：龙净环保

2017 年 10 月 16 日

➢ 本周行业观点

1、京津冀及周边地区冬季限产来临，非电行业大气治理市场需求有望爆发。近日，京津冀及周边地区相继发布冬季限产指令，对建筑建材、焦化、钢铁、铸造、造纸、医药等高污染高耗能行业进行停产和限产措施。此次环保政策自上而下，具备一致性和连贯性，显示了国家对于环保治理的决心和信心，对工业企业超低排放改造需求带来积极影响。我们认为，本轮限产将催生以上非电行业大气治理和煤改气的需求。

2、环境监测将建立长效运行机制。日前，国务院办公厅印发《关于建立资源环境承载能力监测预警长效机制的若干意见》和《关于深化环境监测改革提高环境监测数据质量的意见》，提出到 2020 年，通过深化改革全面建立环境监测数据质量保障责任体系，健全环境监测质量管理制度，建立环境监测数据弄虚作假防范和惩治机制，确保环境监测机构和人员独立公正开展工作，确保环境监测数据全面、准确、客观、真实。

3、9、10 月份环保政策密集发布，2017 年秋冬季是大气考核攻坚叠加环保督查叠加十九大，政府、媒体、民众对环保的关注将大幅提升，考核时点临近倒逼污染企业弥补环保欠账，执法严格停产限产成为常态，预计环保行业政策-需求-业绩的传导链大幅提速，行业向好。重点关注大气治理龙头清新环境、龙净环保，“煤改气”标的迪森股份。

4、风险提示：环保政策推进放缓；治理需求不及预期；应收账款风险。

➢ 本期【卓越推】：龙净环保（600388）。

龙净环保 (600388)　　**（2017-10-13 收盘价 17.81 元）**

➢ 核心推荐理由：

1、**大气治理行业景气度大幅提升。**2017 年秋冬季是大气考核攻坚叠加环保督查叠加十九大，政府、媒体、民众对环保的关注将大幅提升，考核时点临近倒逼污染企业弥补环保欠账，执法严格停产限产成为常态，预计环保行业政策-需求-业绩的传导链大幅提速，行业向好。

2、**烟气治理龙头，在手订单充沛。**公司百万机组工程业绩及总体工程业绩均位居行业第一。2017 年 1-6 月，

公司实现营业收入 29.58 亿元，同比增长 0.95%；实现归属于母公司股东的净利润 2.26 亿元，同比增长 14.66%；实现基本每股收益 0.21 元。公司 2017 年上半年新增订单为 52 亿元（含税）；截止 2017 年第二季度末，公司在手订单为 178 亿元（含税）。

- **盈利预测和投资评级：**根据当前股本，我们预计公司 17-19 年 EPS 分别为 0.70 元、0.74 元、0.80 元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**电力行业新建机组和大机组的投标项目减少；电力“超低排放”改造接近尾声，非电领域政策不达预期风险；电力用户回款难度加大；市场竞争加剧风险。
- **相关研究：**《20170901 龙净环保（600388.SH）：业务稳健发展，在手订单充沛》。

研究团队简介

范海波，CFA，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

吴漪，环保行业研究员。北京大学化学学士、环境生态学硕士。2010 年加入信达证券，从事有色金属和钢铁行业研究。2013 年开始负责环保行业研究。

环保行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
华西能源	002630	东江环保	002672	启迪桑德	000826	瀚蓝环境	600323	盛运环保	300090	高能环境	603588
凯美特气	002549	迪森股份	300335	三维丝	300056	雪迪龙	002658	先河环保	300137		
国中水务	600187	中国天楹	000035	龙净环保	600388	格林美	002340	中电环保	300172		

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁　泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪　辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐　蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上;	**看好：** 行业指数超越基准;
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％;	**中性：** 行业指数与基准基本持平;
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间;	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。