

# 环保工程及服务

## 融资望改善，大气治理需求加速释放

**本周观点：央行降准，环保企业融资环境望改善。**1月4日中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点。此次降准将释放资金约1.5万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约8000亿元。我们认为此次降准有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度，有效增加环保企业贷款资金来源，缓解企业现金流问题，环保盈利水平望回暖。

**当前时点，大气污染防治攻坚战为重点任务，燃煤锅炉替代及非电超低排放改造是治理的重中之重。**持续的雾霾天气下，中小锅炉的淘汰进程将加快，到2021年燃煤集中供暖改造投资886亿元、年运营收入2400亿元，集中供热市场也将随着环保督查加快释放，我们推荐在手项目多、盈利能力强、管理经验丰富的清洁能源龙头长青集团。此外，趋严的标准&大气攻坚战强督查&工业企业的盈利好转共同推动非电市场释放，我们预计非电大气治理约1922亿市场空间，火电超低排放改造市场空间约657亿元，整个大气治理需求广阔。投资标的上，推荐技术先进、订单充沛、大股东实力雄厚的龙净环保。

**行业要闻：**1) 央行决定降准1个百分点；2) 新环评法取消环评资质，建设单位可自行编制；3) 山西省试行生态环境损害赔偿制度。

**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。上周上证综指涨幅为0.84%、创业板指跌幅为-0.43%，环保板块（申万）跌幅为-0.01%，跑输上证综指-1.10%，跑赢创业板0.42%；公用事业跌幅为-0.26%，跑输上证综指-1.10%，跑赢创业板0.17%。

**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、测算可能有误。

### 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
600388	龙净环保	-	0.68	0.77	0.92	1.07	15.0	13.2	11.1	9.5
002616	长青集团	买入	0.10	0.20	0.50	0.80	72.0	36.0	14.4	9.0
002672	东江环保	-	0.53	0.61	0.77	0.93	30.5	18.9	15.1	12.5

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：融资望改善，督查促发展，龙头迎机遇》2019-01-05
- 《环保工程及服务：继续打好环保攻坚战，治理需求持续释放》2018-12-23
- 《环保工程及服务：打赢蓝天保卫战，大气治理需求显现》2018-12-16



## 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: 预计到 2021 年, 集中供热每年收入 200 亿元 .....	3
图表 2: 蓝天保卫战重点区域强化督查主要内容 .....	4
图表 3: 专项大气污染治理攻坚方案对工业污染源超低排放改造内容 .....	4
图表 2: 环保板块及大盘指数 .....	5
图表 3: 环保子板块指数 .....	5
图表 4: 环保板块估值 .....	6
图表 5: 涨跌幅极值个股 .....	6
图表 6: 各行业涨幅情况 .....	6
图表 7: 个股涨跌及估值情况 .....	6

## 本周投资观点

**央行再次降准，环保企业融资环境望改善。**为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，1月4日中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。此次降准将释放资金约1.5万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约8000亿元。我们认为此次降准有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度，有效增加环保企业贷款资金来源，缓解企业现金流问题，环保公司盈利及估值存上调预期。

**当前时点，大气污染防治攻坚战为重点任务，燃煤锅炉替代是下一步治理方向，燃煤替代市场空间1000亿元。**根据《北方地区冬季清洁取暖规划(2017—2021年)》规划，到2021年，清洁燃煤集中供暖面积达到110亿平方米，其中超低排放热电联产80亿平方米，超低排放锅炉房30亿平方米，热电联产供热能力利用率达到60%，实施燃煤热电联产灵活性改造1.3亿千瓦。结合城镇新增取暖需求及燃煤小锅炉替代，新建背压式热电联产机组1000万千瓦，现役热电联产机组超低排放改造1.2亿千瓦。按照1蒸吨=700KW，每蒸吨新增投资100万元/吨，改造投资40万元/吨，单吨热电联产蒸汽量6000小时/年，蒸汽费用200元/吨估算，到2021年燃煤集中供暖改造投资886亿元、年运营收入2400亿元。

图表1：预计到2021年，集中供热每年收入200亿元

	热电联产 /万千瓦	热电联产 /蒸吨	改造成本 (万元/吨)	改造投资 /亿元	蒸汽年 产生量/万吨	蒸汽费用 (元/吨)	运营收入 /亿元
新增	1000	14286	100	143	8571	200	171
改造	13000	185714	40	743	111429	200	2229
合计	14000	200000		886	120000	200	2400

资料来源：《北方地区冬季清洁取暖规划(2017—2021年)》、国盛证券研究所  
 注：1蒸吨=700KW，新增及改造投资为估算值，单吨热电联产蒸汽量6000小时/年

**环保强督察，燃煤锅炉替代进展加速。**蓝天保卫战形势严峻，生态环境部公开了第一阶段2018年6月14日至7月7日的督察结果，督查组每天检查应淘汰燃煤锅炉企业数300-500个，督察覆盖面广。通过高频次的环保督察，中小锅炉替代不再停留在纸面计划上，蓝天保卫战进入能源结构调整的核心攻坚区。

图表 2: 蓝天保卫战重点区域强化督查主要内容

阶段	督察内容
第一阶段(2018年6月11日至2018年8月5日),共4个轮次。	对“2+26”城市“散乱污”企业整治、燃煤锅炉淘汰、部督办问题整改以及《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》规定的其他措施落实情况开展“回头看”。梳理热点网格、群众投诉举报,重点发现新的涉气问题。
第二阶段(2018年8月20日至2018年11月11日),共6个轮次。	对“2+26”城市、汾渭平原11城市开展全面督查,排查工业炉窑、矿山治理、小火电淘汰、“公转铁”落实、扬尘治理及秸秆焚烧等方面存在的问题,以问题为导向督促各项任务及措施落实到位。
第三阶段(2018年11月12日至2019年4月28日),共11个轮次。	重点督促“2+26”城市、汾渭平原11城市、长三角地区落实秋冬季减排措施,排查错峰生产及重污染天气各项应对措施落实情况。

资料来源:生态环境部、国盛证券研究所

此外,我们认为趋严的标准&大气攻坚战强督查&工业企业的盈利好转共同推动非电市场释放。持续的雾霾天气下,国家针对非电行业特别是钢铁水泥提出更严格排放标准(限值直降五倍)。从去年的钢铁行业排放标准,到京津冀蓝天行动,到各地方自定的行业标准,标准的趋严开辟出非电行业的脱硫脱硝市场,环保督查加快非电大气治理进度,钢铁、水泥企业经过供给侧改革盈利能力好转支撑治污成本,非电市场正快速释放,我们预计非电大气治理约1922亿市场空间。此外,火电改造进入尾声,我们预计火电超低排放改造市场空间约657亿元,整个大气治理需求广阔。当前工业源污染的治理是核心治霾之举,针对各区域大气污染综合治理攻坚战正在进行,限定时间紧、改造任务重,大气治理市场空间释放进度将加快。

图表 3: 专项大气污染治理攻坚方案对工业污染源超低排放改造内容

方案	考核日期	考核目标	深化工业污染治理
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	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。	自2018年10月1日起,严格执行火电、钢铁、石化、化工、有色(不含氧化铝)、水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值,推进重点行业污染治理设施升级改造。继续推进工业企业无组织排放治理,在安全生产许可条件下,实施封闭储存、密闭输送、系统收集,2018年12月底前基本完成。
长三角地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案	2019年10月1日至2019年3月31日	长三角地区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	2018年12月底前,上海市、江苏省、安徽省分别完成247万吨、1126万吨、246万吨产能的超低排放改造;宁波钢铁和衢州元立公司启动改造工作。
汾渭平原2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案	2020年10月1日至2019年3月31日	汾渭平原细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降4%左右,重度及以上污染天数同比减少4%左右。	2018年10月底前完成部分焦化、砖瓦、有色、水泥、钢铁企业超低排放治理。钢铁企业烧结、球团、高炉、转炉配套建设高效脱硫除尘设施。加积极推进每小时35蒸吨及以上燃煤锅炉超低排放改造,达到燃煤电厂超低排放水平。

资料来源:生态环境部、国盛证券研究所

投资标的上建议关注长青集团及龙净环保。**1.长青集团:**我们认为未来随着环保督察的常态化,中小锅炉的淘汰进程将加快,公司其他项目的投产速度望好于满城项目,当前公司在手集中供热项目多,盈利能力强,预计曲江、茂名、雄县、蠡县等项目将于2019、2020年陆续投产,业绩弹性大。公司管理优秀,热电建设、运行经验丰富,在生物质能

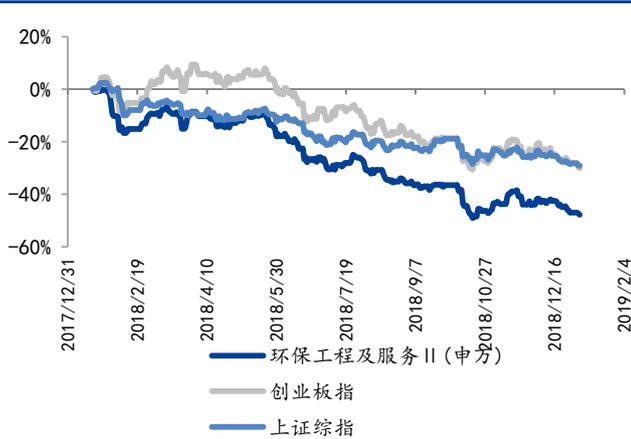
源和燃煤集中供热的广阔市场下，公司有望依靠优质管理，成为清洁能源的龙头企业。  
**2.龙净环保：**龙净环保是大气环保装备领军企业，公司的“干式超净+”技术技高一筹，市场份额超过20%，在手订单充裕，非电订单结构好转，大股东实力雄厚，丰富的资本运作经验助力公司优化业务。

**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，看好超低排放改造的龙净环保和小锅炉治理的长青集团。

## 板块行情回顾

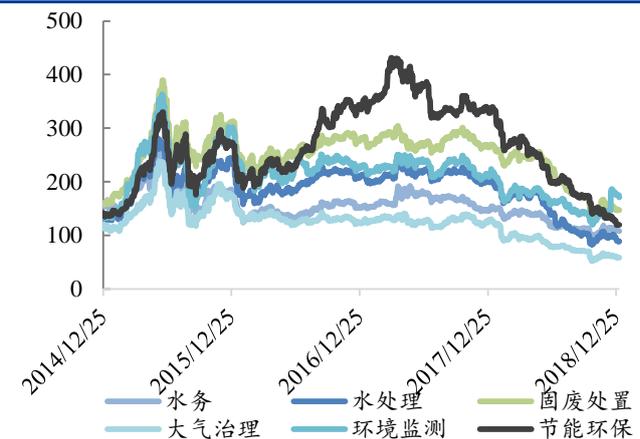
上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为0.84%、创业板指跌幅为-0.43%，环保板块（申万）跌幅为-0.01%，跑输上证综指-1.10%，跑赢创业板0.42%；公用事业跌幅为-0.26%，跑输上证综指-1.10%，跑赢创业板0.17%。环保子板块表现依次为：监测（28.86）、大气（2.16%）、水处理（1.72%）、固废（1.40%）、水务运营（0.74%）、节能（-1.04%）。A股环保股涨幅前三的个股为易世达（9.72%）、神雾节能（9.12%）、永清环保（9.04%），周涨幅居后的个股为鹏鹞环保（-15.17%）、渤海股份（-7.80%）、聚光科技（-7.80%）。

图表4：环保板块及大盘指数



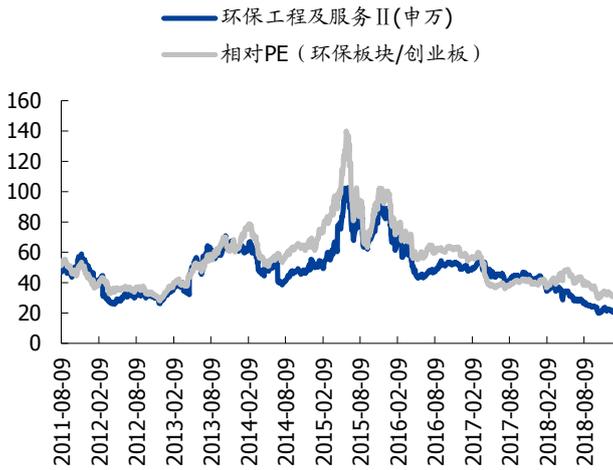
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表5：环保子板块指数



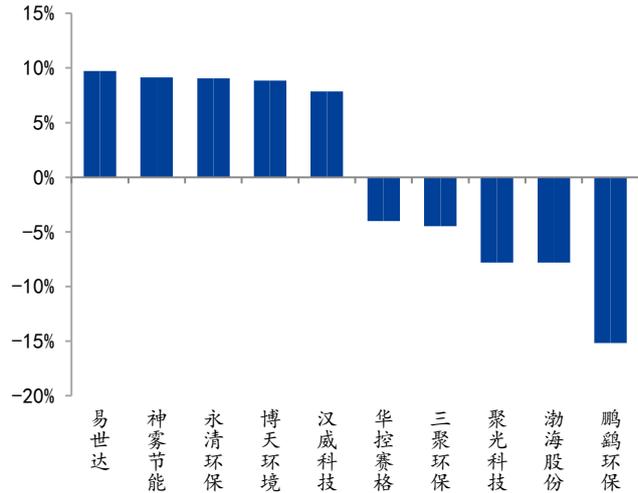
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表6: 环保板块估值



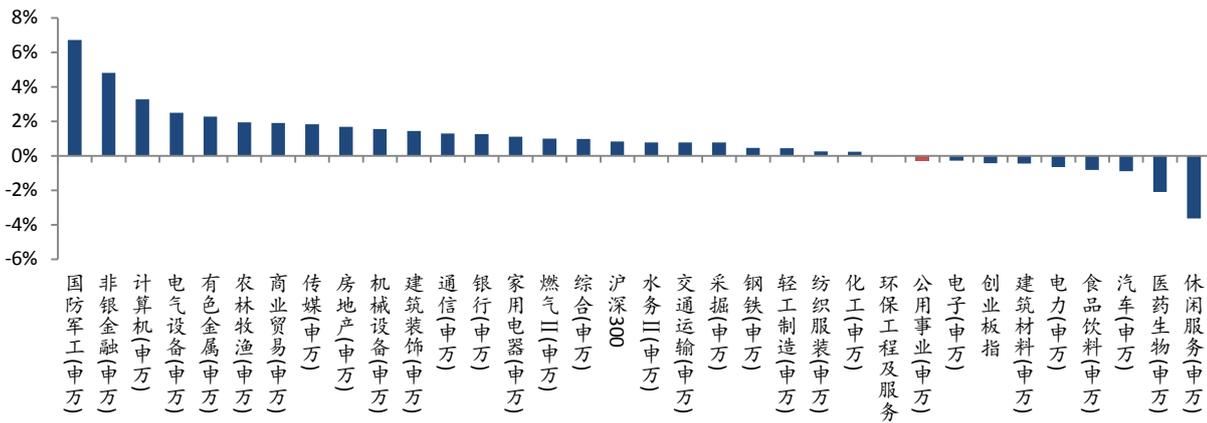
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表7: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表8: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表9: 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	0.54%	0.54%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	0.0
	600008.SH	首创股份	0.00%	0.00%	7.0	6.5	6.1	38.6	30.1	24.7
	000598.SZ	兴蓉环境	1.74%	1.74%	8.5	8.7	9.0	18.9	11.9	10.3
	600874.SH	创业环保	0.61%	0.61%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.18%	0.18%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.2	11.0
	600168.SH	武汉控股	3.13%	3.13%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	3.86%	3.86%	15.2	10.0	10.8	14.4	11.5	9.5
	600283.SH	钱江水利	-2.14%	-2.14%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-7.80%	-7.80%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	1.69%	1.69%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	1.21%	1.21%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0

	000544.SZ	中原环保	1.58%	1.58%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.1	12.7
	300070.SZ	碧水源	2.56%	2.56%	14.6	18.5	25.6	25.4	9.1	7.4
	300145.SZ	中金环境	-2.46%	-2.46%	2.8	5.2	6.8	21.8	7.9	6.6
	300664.SZ	鹏鹞环保	-15.17%	-15.17%	1.8	2.6	2.2	0.0	20.7	17.6
	300388.SZ	国祯环保	0.45%	0.45%	0.8	1.5	1.9	47.9	15.5	11.3
	300055.SZ	万邦达	2.74%	2.74%	2.9	2.6	3.6	50.7	19.2	14.3
	600187.SH	国中水务	5.26%	5.26%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	4.53%	4.53%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	1.72%	1.72%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.7	17.3
水处理	002200.SZ	云投生态	4.11%	4.11%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	1.10%	1.10%	0.8	1.4	1.6	33.3	19.0	15.7
	300425.SZ	环能科技	2.48%	2.48%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	-4.00%	-4.00%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	3.43%	3.43%	0.4	0.6	1.5	57.5	12.5	8.7
	603200.SH	上海洗霸	0.29%	0.29%	0.4	0.6	0.0	48.8	30.3	21.8
	000920.SZ	南方汇通	1.93%	1.93%	1.2	1.3	0.0	37.3	19.4	15.9
	603603.SH	博天环境	8.85%	8.85%	1.2	1.3	0.0	73.8	21.5	16.4
	300334.SZ	津膜科技	-2.48%	-2.48%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	1.35%	1.35%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.4	8.4
	603686.SH	龙马环卫	-3.04%	-3.04%	1.5	2.2	0.0	31.3	10.7	8.7
	600323.SH	瀚蓝环境	0.64%	0.64%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.2	11.8
	300090.SZ	盛运环保	4.19%	4.19%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	6.92%	6.92%	2.3	2.1	0.0	41.9	24.6	18.1
	603568.SH	伟明环保	-1.05%	-1.05%	2.9	3.3	5.1	32.2	21.7	17.1
	300190.SZ	维尔利	-1.42%	-1.42%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	1.85%	1.85%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-1.37%	-1.37%	1.1	1.6	0.8	52.2	33.7	16.9
	300335.SZ	迪森股份	2.39%	2.39%	0.4	1.4	2.2	31.4	9.5	7.6
	000939.SZ	凯迪生态	-3.31%	-3.31%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	1.84%	1.84%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.8	15.1
	300385.SZ	雪浪环境	-0.35%	-0.35%	0.7	1.0	0.6	34.4	25.0	17.5
	603588.SH	高能环境	1.27%	1.27%	1.1	1.6	2.0	40.0	16.7	12.7
	300187.SZ	永清环保	9.04%	9.04%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	1.71%	1.71%	1.9	1.6	2.2	37.9	19.1	14.7
	300362.SZ	天翔环境	3.63%	3.63%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	3.13%	3.12%	2.2	3.0	6.0	60.6	19.3	14.9
	600388.SH	龙净环保	1.48%	1.48%	5.6	6.7	7.2	26.2	13.8	12.4
	600292.SH	远达环保	2.03%	2.03%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	4.52%	4.52%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	2.91%	2.91%	5.2	7.5	6.8	28.4	11.8	10.8
	300056.SZ	三维丝	0.93%	0.93%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-2.21%	-2.21%	0.4	0.5	0.8	60.4	41.7	28.9
	000040.SZ	东旭蓝天	-1.52%	-1.52%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	1.53%	1.53%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
环境监测	000967.SZ	盈峰环境	2.48%	2.48%	1.1	2.4	0.0	30.4	33.8	19.9
	300203.SZ	聚光科技	-7.80%	-7.80%	2.7	4.5	4.5	34.1	17.8	14.0

	002658.SZ	雪迪龙	-0.42%	-0.42%	2.6	1.9	2.1	35.5	17.3	14.8
	300007.SZ	汉威科技	7.85%	7.85%	1.0	1.3	1.1	37.1	23.3	18.7
	300066.SZ	三川智慧	4.82%	4.82%	1.5	1.4	0.8	56.6	35.8	31.5
	300137.SZ	先河环保	0.00%	0.00%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.1	12.7
	002514.SZ	宝馨科技	0.19%	0.19%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	24.5	17.0
	002322.SZ	理工环科	-3.96%	-3.96%	1.1	1.5	2.7	29.9	10.8	9.3
	600481.SH	双良节能	3.30%	3.30%	3.4	1.5	0.0	123.4	23.4	19.4
	002630.SZ	华西能源	2.11%	2.11%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	0.58%	0.58%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	3.74%	3.74%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-0.81%	-0.81%	1.4	0.5	0.0	359.4	24.9	15.9
	300072.SZ	三聚环保	-4.47%	-4.47%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	9.12%	9.12%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	5.51%	5.51%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	9.72%	9.72%	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

**【降准|央行决定降准1个百分点】**为进一步支持实体经济发展,优化流动性结构,降低融资成本,中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时,2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动,有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。--央行官网

**【环评资质取消|《环境影响评价法》于近日通过】**全国人大近日通过《环境影响评价法》,新环评法取消环评资质,建设单位可自行编制:建设单位可以委托技术单位对其建设项目开展环境影响评价,编制建设项目环境影响报告书、环境影响报告表;建设单位具备环境影响评价技术能力的,可以自行对其建设项目开展环境影响评价,编制建设项目环境影响报告书、环境影响报告表。--全国人大

**【生态修复|山西省试行生态环境损害赔偿制度】**山西省生态环境损害赔偿制度改革实施方案》现已正式下发并开始实施。今后,生态环境损害不仅要赔偿还要修复。该《实施方案》在国家《生态环境损害赔偿制度改革方案》的基础上,进一步细化生态环境损害赔偿的适用范围,进一步明确生态环境损害赔偿范围、责任主体、索赔主体、损害赔偿解决途径等。--山西省环保厅

**【国际龙头|苏伊士新任掌门人揭晓】**苏伊士 CEO Jean-Louis Chaussade 退休之后的接班人一直是 2018 年国际水务圈的一大热门话题。悬念终于在 2018 年的年底揭晓,苏伊士的执行副总裁 Bertrand Camus 将继任。Bertrand Camus 之前主要负责非洲、中东、印度和亚太地区的业务。--北极星环保网

**【工业废水|生态环境部发布《铜冶炼废水治理工程技术规范》】**生态环境部于近日发布《铜冶炼废水治理工程技术规范》(HJ2059-2018),本标准规定了铜冶炼废水治理工程设计、施工、验收、运行和维护的技术要求。--生态环境部

**【土壤修复|河北省净土保卫战三年行动计划(2018-2020年)】**2018年:完成农用地土

壤污染状况详查阶段性工作，启动重点行业企业用地土壤污染状况调查。各市建立污染地块名录及开发利用负面清单。2019年：全面摸清农用地污染面积、分布及其污染程度，完成产粮（油）大县的耕地土壤环境质量类别划分。2020年：完成全省耕地土壤环境质量类别划分，建立耕地质量分类清单。受污染耕地安全利用率达到91%左右，污染地块安全利用率达到90%以上。重点行业重点重金属污染物排放量比2013年下降12%。--河北省环保厅

## 重点公告汇总

【先河环保-回购进展】截至2018年12月末，累计回购461万股，占总股本0.84%，成交价6.99至8.74元/股，总金额3690万元。

【洪城水业-中标】预中标“定南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目”，金额46445万元。

【国中水务-回购进展】截止2018年12月28日，累计回购3096万股，占总股本1.87%，成交均价3.03元/股，总金额为9390万元。

【创业环保-中标】中标“界首市污水处理PPP项目（第二批）”，金额4.87亿元。

【聚光科技-回购进展】截至2018年12月31日，累计回购585万股，占总股本1.29%，最成交价26.05至24.49元/股，总金额1.5亿元。

【维尔利-回购进展】截至2018年12月31日，累计回购3032万股，占总股本3.73%，成交价4.63至5.80元/股，总金额1.55亿元。

【龙马环卫-减持计划】持股5%以上股东陈敬洁拟减持350万股，不超过公司总股本的1.17%。

【龙净环保-可转债进度】可转债被证监会受理。

【中金环境-回购进展】截至2018年12月31日，公司回购2974万股，占总股本1.55%，成交价3.22至4.05元/股，总金额为1.1亿元

【大禹节水-质押】大股东质押2500万股，累计质押数量为5306万股，占其所持有的公司股份的28.57%，占公司总股本的6.65%。

【龙净环保-董秘变更】罗继永辞去董秘职务，廖剑锋接任。

## 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