

# 环保工程及服务

## 融资支持力度加大，环保行业望受益

**本周观点：货币及财政政策支持力度加大，融资预期边际改善，环保板块估值望提升。**本周财政部国库司副主任郭方明表示，2019年准备研究扩大国债在货币政策操作中的运用，推动实施国债作为公开市场操作主要工具的货币政策机制，使国债达到准货币的效果。我国基础货币投放可能迎来一轮自主信用扩张，环保作为资金密集型行业，融资预期改善，估值存在修复提升机会。另外，近日全国人大常委会授权提前下达2019年地方政府新增债务限额1.39万亿元，占存量地方政府负债27万亿元的5.1%，地方债提前发行有利于稳定和加速地方投资。环保作为地方债重要投向，资金来源进一步充实，利于行业发展，看好现金流优异、行业景气度高的细分板块，推荐东江环保、瀚蓝环境。

**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) 生态环境部发布《化学物质环境风险评估与管控条例》；2) 2019年准备研究扩大国债在货币政策操作中的运用；3) 2019年将较大幅度增加专项债规模。

**板块行情回顾：**上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为1.65%、创业板指涨幅为0.63%，环保板块（申万）跌幅为-1.64%，跑输上证综指-3.29%，跑输创业板-2.27%；公用事业涨幅为0.29%，跑输上证综指-1.36%，跑输创业板-0.34%。

**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、测算可能有误。

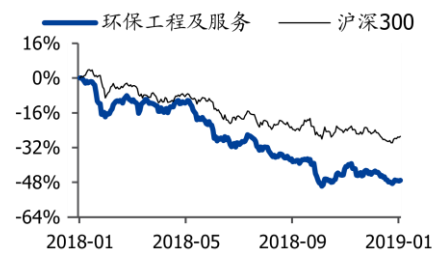
### 重点标的

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	买入	0.68	0.78	0.98	1.22	25.53	13.17	10.48	8.42
002616	长青集团	买入	0.10	0.20	0.50	0.80	70.00	35.00	14.00	8.75
002672	东江环保	-	0.53	0.61	0.77	0.93	30.49	18.66	14.97	12.34

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：川投入主碧水源，环保行业国企化趋势明显》2019-01-13
- 《环保工程及服务：融资望改善，大气治理需求加速释放》2019-01-06
- 《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



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
板块行情回顾 .....	4
行业要闻回顾 .....	8
重点公告汇总 .....	9
风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 市场利率下行 (%) .....	3
图表 2: 预计到 2021 年, 集中供热每年收入 200 亿元 .....	4
图表 3: 环保板块及大盘指数 .....	4
图表 4: 环保子板块指数 .....	4
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

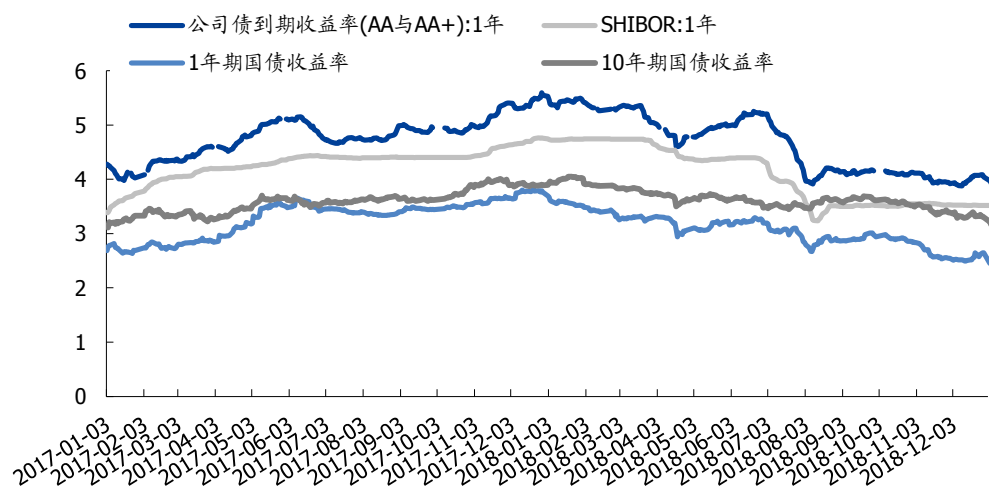
## 本周投资观点

### 1. 本周重要事件回顾及点评:

**货币及财政政策支持力度加大, 融资预期边际改善, 环保板块望受益。**据新浪财经报道, 本周财政部国库司副主任郭方明表示, 2019年准备研究扩大国债在货币政策操作中的运用, 推动实施国债作为公开市场操作主要工具的货币政策机制, 使国债达到准货币的效果。如若该政策未来落地实施, 我国基础货币投放可能迎来一轮自主信用扩张, 环保作为资金密集型行业, 融资预期改善, 估值存在修复提升机会。另外, 在2019年3月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前, 全国人大常委会1月授权提前下达2019年地方政府新增债务限额1.39万亿元, 其中新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元, 占存量地方政府负债27万亿元的5.1%, 2019年地方债的提前发行有利于稳定和加速地方投资。环保作为地方债重要投向, 资金来源进一步充实, 利于行业发展, 看好现金流优异、行业景气度高的细分板块, 推荐东江环保、瀚蓝环境。

**利率持续下行, 环保行业融资预期改善。**在密集出台政策推动下, 2018年四季度以来的货币环境进一步宽松, 10年期国债收益率已下行至3.2%以下, 1年期国债收益率下降至2.4%, 1月18日1年期shibor为3.30%, 较年内高点回落144bp, 同时AA及AA+级公司债亦出现下滑迹象, 社融存量规模下滑速度显著放缓, 环保作为资金密集型行业, 未来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

### 2. 近期投资建议:

**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。**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。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。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。

图表 2: 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

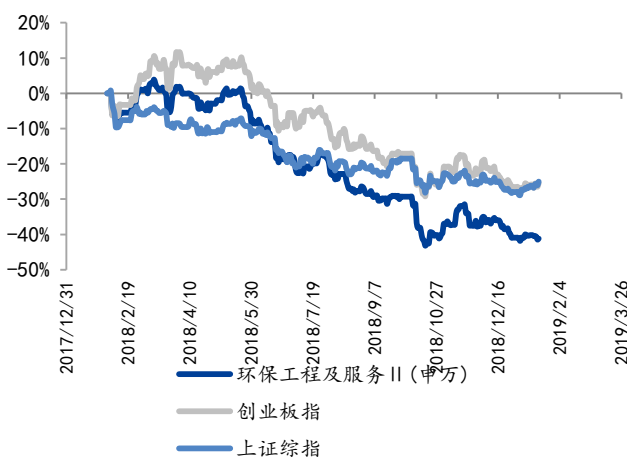
资料来源:《北方地区冬季清洁取暖规划(2017—2021年)》、国盛证券研究所  
注: 1 蒸吨=700KW, 新增及改造投资为估算值, 单吨热电联产蒸汽量 6000 小时/年

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。

## 板块行情回顾

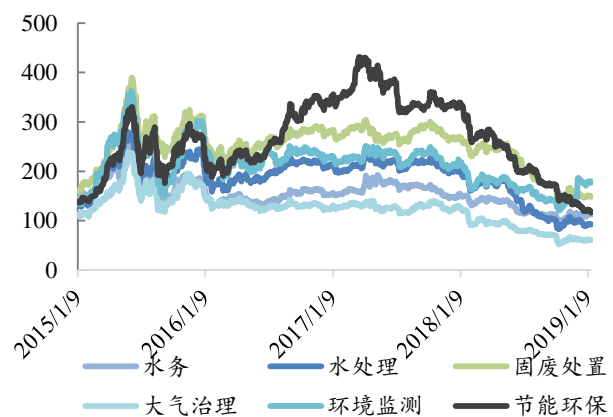
上周环保板块表现较差, 跑输大盘, 跑输创业板。上周上证综指涨幅为 1.65%、创业板指涨幅为 0.63%, 环保板块(申万)跌幅为-1.64%, 跑输上证综指-3.29%, 跑输创业板-2.27%; 公用事业涨幅为 0.29%, 跑输上证综指-1.36%, 跑输创业板-0.34%。环保子板块表现依次为: 水务运营(-0.25%)、大气(-0.46%)、水处理(-0.63%)、固废(-0.84%)、监测(-1.23%)、节能(-3.49%)。A 股环保股涨幅前三的个股为华控赛格(23.90%)、易世达(9.99%)、华西能源(5.48%), 周涨幅居后的个股为科融环境(-15.26%)、神雾节能(-10.98%)、神雾环保(-9.00%)。

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



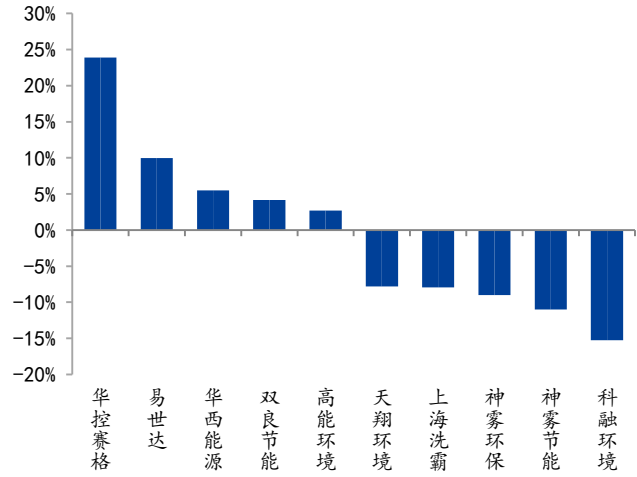
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



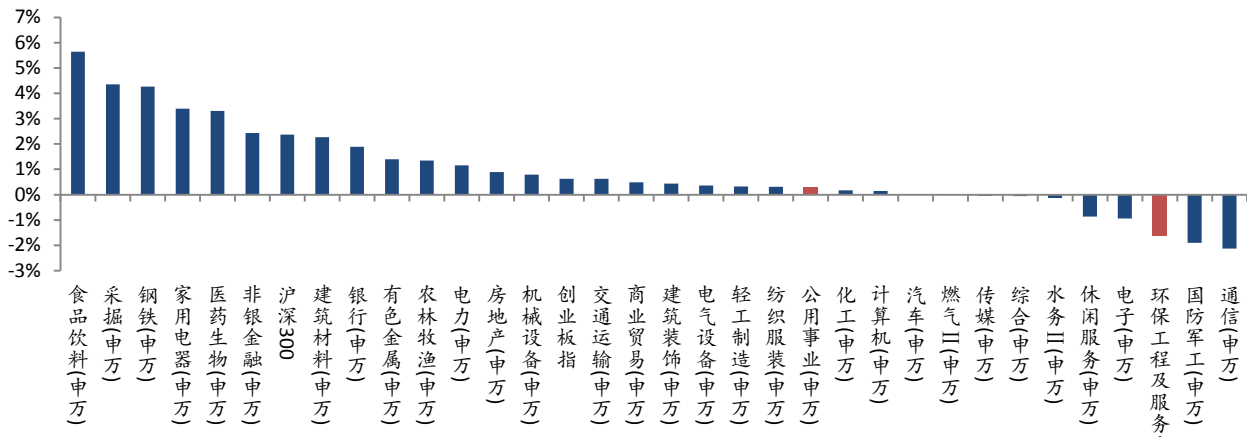
资料来源: wind、国盛证券研究所

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	-0.87%	2.34%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	0.0
	600008.SH	首创股份	-0.28%	2.04%	7.0	6.5	6.1	38.6	30.8	25.2
	000598.SZ	兴蓉环境	1.46%	3.72%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.2	10.6
	600874.SH	创业环保	-1.99%	1.33%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.36%	1.82%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.4	11.2
	600168.SH	武汉控股	0.50%	4.70%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	1.09%	5.86%	15.2	10.0	10.8	14.4	11.7	9.6
	600283.SH	钱江水利	0.18%	0.18%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-0.80%	3.90%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	1.08%	5.34%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-0.17%	3.63%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-2.62%	2.56%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.1	12.9
	300070.SZ	碧水源	-5.15%	-3.21%	14.6	18.5	25.6	25.4	9.1	7.5
	300145.SZ	中金环境	2.44%	3.38%	2.8	5.2	6.8	21.8	8.7	7.3
	300664.SZ	鹏鹞环保	-0.59%	-15.25%	1.8	2.6	2.2	0.0	20.7	17.6
水处理	300388.SZ	国祯环保	-0.33%	1.13%	0.8	1.5	1.9	47.9	15.6	11.4
	300055.SZ	万邦达	-1.36%	3.78%	2.9	2.6	3.6	50.7	19.4	14.4
	600187.SH	国中水务	-0.36%	12.55%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-0.78%	7.65%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	0.73%	5.17%	1.0	1.2	1.2	36.5	20.3	17.9
	002200.SZ	云投生态	-1.97%	6.61%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-3.32%	1.84%	0.8	1.4	1.6	33.3	19.2	15.8
	300425.SZ	环能科技	-1.08%	3.60%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	23.90%	19.53%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-0.68%	3.53%	0.4	0.6	1.5	57.5	12.5	8.8
603200.SH	上海洗霸	-7.93%	-7.87%	0.4	0.6	0.0	48.8	27.9	20.0	
000920.SZ	南方汇通	1.79%	9.85%	1.2	1.3	0.0	37.3	20.9	17.2	

	603603.SH	博天环境	-4.12%	9.93%	1.2	1.3	0.0	73.8	21.7	16.5
	300334.SZ	津膜科技	-0.53%	-1.83%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	0.29%	0.58%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.3	8.4
	603686.SH	龙马环卫	-2.29%	-1.57%	1.5	2.2	0.0	31.3	10.9	8.9
	600323.SH	瀚蓝环境	1.96%	-0.07%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.1	11.7
	300090.SZ	盛运环保	-0.83%	10.70%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-4.20%	0.77%	2.3	2.1	0.0	41.9	23.2	17.1
	603568.SH	伟明环保	-1.28%	-1.75%	2.9	3.3	5.1	32.2	21.5	17.0
	300190.SZ	维尔利	-1.41%	-0.81%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	0.22%	4.85%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-1.29%	-5.34%	1.1	1.6	0.8	52.2	32.3	16.3
	300335.SZ	迪森股份	-2.00%	1.75%	0.4	1.4	2.2	31.4	9.8	7.9
	000939.SZ	凯迪生态	-0.86%	-4.96%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-2.00%	-1.31%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.2	14.6
	300385.SZ	雪浪环境	-1.61%	-0.14%	0.7	1.0	0.6	34.4	25.1	17.5
	603588.SH	高能环境	2.72%	5.99%	1.1	1.6	2.0	40.0	17.3	13.1
	300187.SZ	永清环保	-3.48%	11.92%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-2.13%	1.22%	1.9	1.6	2.2	37.9	19.0	14.7
	300362.SZ	天翔环境	-7.83%	-9.94%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	0.25%	5.73%	2.2	3.0	6.0	60.6	19.8	15.3
	600388.SH	龙净环保	1.36%	2.56%	5.6	6.7	7.2	26.2	13.9	12.4
	600292.SH	远达环保	0.19%	6.09%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	0.00%	9.05%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	0.13%	5.12%	5.2	7.5	6.8	28.4	12.1	11.0
	300056.SZ	三维丝	-1.66%	-0.93%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-0.35%	4.48%	0.4	0.5	0.8	60.4	44.5	30.8
	000040.SZ	东旭蓝天	-1.79%	-1.24%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-15.26%	-19.16%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-1.20%	1.59%	1.1	2.4	0.0	30.4	33.6	19.7
	300203.SZ	聚光科技	-1.68%	-6.32%	2.7	4.5	4.5	34.1	18.1	14.2
	002658.SZ	雪迪龙	1.26%	1.69%	2.6	1.9	2.1	35.5	17.6	15.1
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-1.75%	8.87%	1.0	1.3	1.1	37.1	23.5	18.9
	300066.SZ	三川智慧	-2.65%	10.54%	1.5	1.4	0.8	56.6	38.8	30.3
	300137.SZ	先河环保	-0.72%	0.86%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.3	12.8
	002514.SZ	宝馨科技	-1.31%	-0.75%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	24.2	16.8
	002322.SZ	理工环科	-1.46%	4.41%	1.1	1.5	2.7	29.9	11.8	10.1
	600481.SH	双良节能	4.18%	12.31%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.7	20.6
	002630.SZ	华西能源	5.48%	14.74%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-2.73%	10.68%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	1.49%	9.36%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-1.31%	2.44%	1.4	0.5	0.0	359.4	25.7	16.4
	300072.SZ	三聚环保	-7.67%	-14.33%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-10.98%	-2.86%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-9.00%	-2.48%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	9.99%	23.64%	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

### 【地方债|2019年将较大幅度增加专项债规模】

据新华社报道,财政部部长助理许宏才强调,2019年将适度增加地方政府一般债务规模,较大幅度增加专项债规模,支持重大在建项目建设和补短板,更好发挥专项债对稳投资、促消费的重要作用,并表示争取今年9月底前各地完成地方专项债的发行,显示管理层对地方资金急迫需求的关切。——新华社

### 【危险化学品|《化学物质环境风险评估与管控条例》发布】

近日,生态环境部办公厅发布了《化学物质环境风险评估与管控条例》征求意见,为评估和管控化学物质环境风险,保护环境安全,保障公众健康,促进经济高质量发展。——生态环境部

### 【大气污染物|《有毒有害大气污染物名录(第一批)(征求意见稿)》或将正式发布】

按照国家统计局发布的国民经济行业分类标准,《大气名录》中的11种(类)污染物涉及4个门类下的14个大类。其中,涉及的4个门类包括采矿业,制造业,电力、热力、燃气及水生产和供应业,水利、环境和公共设施管理业。——生态环境部

### 【空气质量|中芬气候变化与空气质量高级别研讨会在京召开】

2018年1月14日,中芬气候变化与空气质量高级别研讨会在京召开,应习主席邀请正在访华的芬兰总统绍利·尼尼斯托出席研讨会并作主旨发言,生态环境部部长李干杰应邀出席研讨会。尼尼斯托说,芬方高度赞赏中方在推动达成《巴黎协定》实施细则过程中发挥的重要作用。——北极星环保网

### 【排污许可|江苏省排污许可证开始申领】

2019年共有15个行业大类22个细分行业的排污单位需要申领排污许可证,包括:畜牧业、食品制造业、酒饮料和精制茶制造业、家具制造业、化学原料和化学制品制造业等。江苏省要求已经建成并实际排污的排污单位,在2019年12月31日前申请并取得排污许可证;在2019年12月31日后建成的排污单位,在启动生产设施或者在实际排污之前申请并取得排污许可证。——江苏省环保厅

### 【环境监测|2019年河南省环境监测质量保证计划】

提高我省生态环境监测质量,保证监测数据的代表性、可比性、完整性、精密性和准确性,河南省生态环境厅制定了《2019年河南省环境监测质量保证计划》。——河南省环保厅

### 【绿色发展|贵州省加快构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的价格机制】

贵州省发改委近日印发关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见,根据意见,到2020年,有利于绿色低碳循环发展的价格机制、价格政策体系基本形成,促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强;到2025年,适应绿色发展要求的价格机制更加完善,并落实到全社会各方面各环节。意见指出,要加快构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的价格机制,推进污水处理运营服务费形成市场化;推进污水处理运营服务费形成市场化。——贵州省环保厅

### 【黑臭河水|四川省打好城市黑臭水体治理攻坚战实施方案】

《四川省打好城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》于近日印发,根据方案,到2019年年底,全省地级城市建成区黑臭水体消除比例提高,到2020年底达到90%以上。——四川省环保厅



**【危废监管|绍兴市医废处置将进入“智慧监管”时代】**

绍兴市卫生计生监督所与浙江省公众信息产业有限公司正式签订医疗废物信息采集运输终端项目合同，标志着绍兴市医疗废物智慧监管平台系统正式投入建设，医疗废弃物将进入“智慧监管”时代。——北极星环保网

**重点公告汇总**

**【东江环保-聘用高管】**董事会同意聘任姚曙先生为公司总裁。

**【中持股份-解禁】**1月17日，解禁32万股。

**【兴蓉环境-回购方案】**拟以不超过4.5元/股的价格，回购5000万至1亿股（占总股本的1.67%至3.35%），总金额不超过4.5亿元。

**【中金环境-业绩预告】**2018年盈利5.3至6.5亿元，同比增长-10%至10%。

**【东方园林-发行公司债】**公开计划发行规模不超过6亿元，期限为2年期固定利率债券，本期债券发行时间为2019年1月15日，均为网下发行。最终发行规模5.2亿元，票面利率7.50%。

**【京蓝科技-发行股份购买资产并募集配套资金】**上市公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等37名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实56.72%股权。本次交易完成后，上市公司将合计持有中科鼎实77.72%的股权。同时，上市公司拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过2.27亿元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的100%；募集配套资金发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本8.77亿股的20%。

**【江南水务-子公司取得危废许可证】**公司控股子公司江阴市锦绣江南环境发展有限公司取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》。核准经营规模为10000吨/年。

**【中金环境-收购】**以现金方式收购山东忻博力盛环保70%的股权，收购价格为10640万元。

**【京蓝科技-中标】**中标“天津市津南区农业经济委员会津南区2019年造林绿化EPC设计采购施工总承包服务项目二标段”，金额14315万元

**【中环环保-中止合同】**公司18年与庐江电力、盛运环保签订了《庐江县生活垃圾焚烧发电项目工程项目承包合同书》，目前公司决定签署《项目合作终止协议》。

**【伟明环保-解禁】**2019年1月17日解禁757万股，占公司总股本1.10%。

**【高能环境-业绩预告】**公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.07亿元至3.46亿元，同比增加60%到80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.01亿元至3.40亿元，同比增加60%到80%。

**【佛燃股份-业绩预告】**公司预计2018年度营业收入为50.94亿元，同比增长18.69%。营业利润6.16亿元，同比增长1.95%。利润总额6.19亿元，同比增长2.68%。归属于上市公司股东的净利润3.55亿元，同比增长2.27%。

**【科融环境-暂停上市风险提示】**公司或将因2016年至2018年连续三年亏损，被深交所暂停上市。

**【佛燃股份-对外投资进展】**公司对外投资成立的能源供应控股子公司佛山市高明中明能源有限公司已完成工商注册登记手续，并取得了营业执照，注册资本为1000万元，其中由公司出资510万元，佛山市铭晖燃气科技有限公司出资490万元。

**【湘潭电化-解除限售股份】**公司本次解除限售股份共计8664.96万股，占公司股份总数的25.07%，上市流通日为2019年1月21日。

**【万邦达-票据发行】**公司成功发行2019年度第一期票据，发行规模为人民币4亿元，发行利率为6.70%。

**【金圆股份-股东股份质押】**公司控股股东金圆控股集团有限公司将所持有的1162万股（占公司股份总数1.63%）本公司股份办理质押业务。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数1.77亿股，占股份总数24.86%。

**【百川能源-回购股份】**公司回购股份50.37万股，已回购股份占公司总股本的比例为

0.0488%，购买的最高价为 12.35 元/股、最低价为 12.27 元/股，已支付的总金额为 620.63 万元。

【怡球资源-非公开发股申请获受理】公司关于 2018 非公开发行 A 股股票申请获得证监会受理。

【先河环保-购买理财】拟使用闲置自有资金不超过 30,000 万元购买理财产品。

【上海洗霸-投资】拟在英国伦敦新设全资子公司“上海洗霸水处理科技（UK）有限公司”，投资 200 万英镑。

【东方园林-超短融发行】25 亿超短融于今日发行成功。

## 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、测算可能有误等。

### 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