

污染排放治理工作加速，垃圾焚烧企业排污重点督办

投资建议： 优异

公用事业行业

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(01/14-01/18)沪指收报2596点，周涨幅为1.65%，公用事业(申万I)涨幅为0.29%。个股方面，华控赛格、中国海诚等涨幅居前，科融环境、神雾环保等跌幅居前。

行业新闻点评

江苏省排污许可证开始申领，部分行业无证不可排污。将加快企业落实排放治理和监测相关工作，有效推进相关市场进一步释放。**渤海入海排污口摸排启动，将全面排查每个排污口。**摸排行动的开始标志着治理工作的全面铺开。《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。明确了可实施管控的化学污染物的种类，为后期的污染治理提供了依据。**2018环境产业并购达565亿，水、固废领域为主。**随着河长制工作的推进，新《固废法》的实施以及环保高压态势的持续，水生态环境治理以及固废处置行业市场将进一步加速释放。**生态环境部下发加急通知：**

《关于实施生活垃圾焚烧发电厂烟气排放自动监控电子督办等有关事项的通知》。将对生活垃圾焚烧发电厂实施超标异常电子督办。

公司公告点评

兴蓉环境(000598.SZ)发布公告。拟回购5000万股至1亿股，回购股份用于员工持股计划或股权激励。**双良节能(600481.SH)发布业绩预告。**2018年1-12月实现归属于上市公司股东的净利润预计为24,500万元至26,400万元，同比增加155%到175%，基本符合预期。

周策略建议

近来随着明确规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量PPP项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及18年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下重点把握的板块，仍存在中长期投资机会。本周全国生态环境工作会议召开，第二轮环保督察将启动，环保工作将延续高压态势。具体工作方面，近期排污治理成为焦点，排污许可证工作持续推进，相关标准进一步完善，渤海排污摸排开始以及对环保企业排污的重点督办，污染排放治理工作明显加速，相关治理市场亦将加速释放；同时排放达标、优质运营的企业如瀚蓝环境(600323.SH)等更具竞争力，将更受市场青睐。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

冯瑞齐 分析师

执业证书编号：S0590518070003

电话：0510-85609581

邮箱：fengrq@glsc.com.cn

相关报告

1、《固废法修订征求意见，紧信用或边际宽松》

《公用事业》

2、《PPP模式进一步加快，存量资产受重视》

《公用事业》

3、《6月份全社会用电量同比增长8.0%》

《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	8
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	策略跟踪	12
6	风险提示	13

图表目录

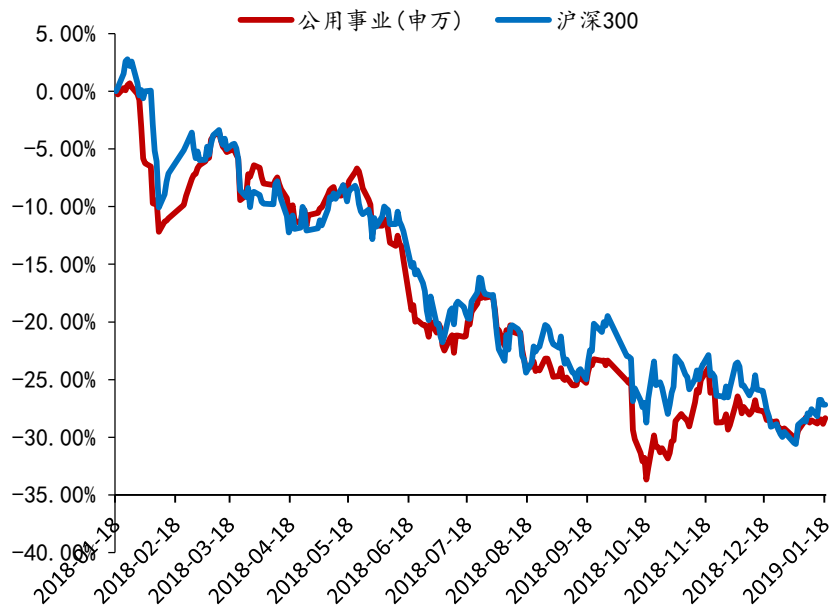
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

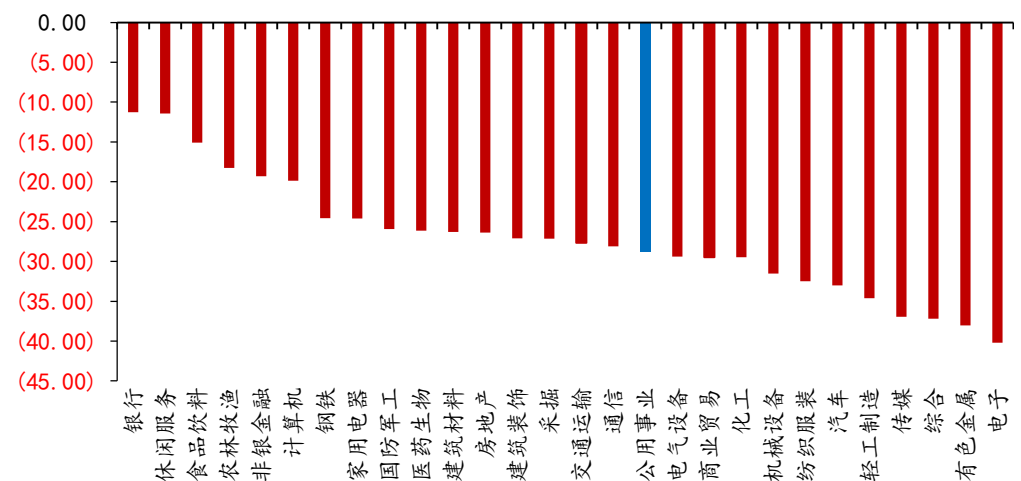
本周(01/14-01/18)沪指收报 2596 点,周涨幅为 1.65%,公用事业(申万)涨幅为 0.29%。个股方面,华控赛格、中国海诚等涨幅居前,科融环境、神雾环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



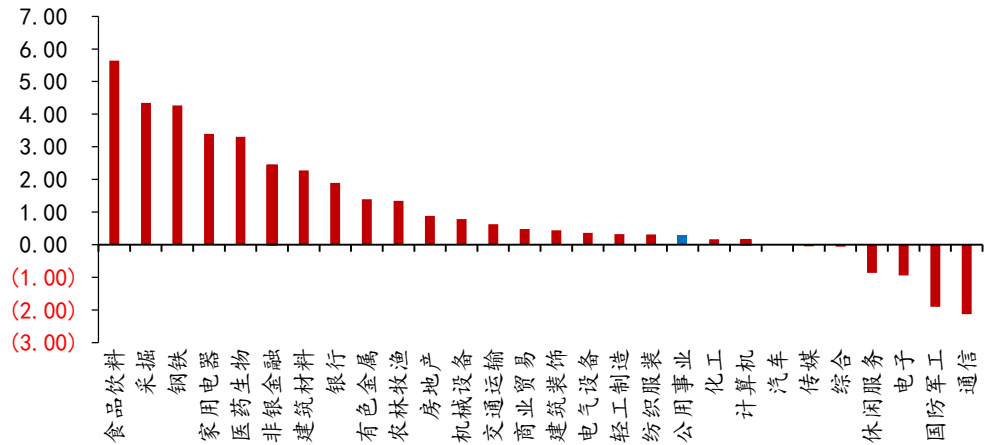
来源: WIND、国联证券研究所

图表 2: 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)



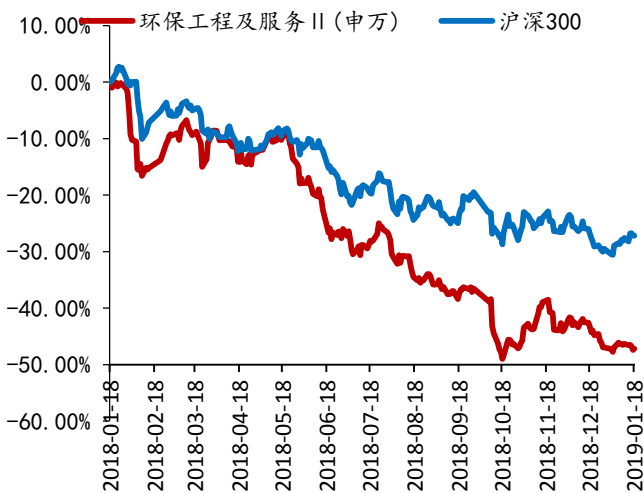
来源: WIND、国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



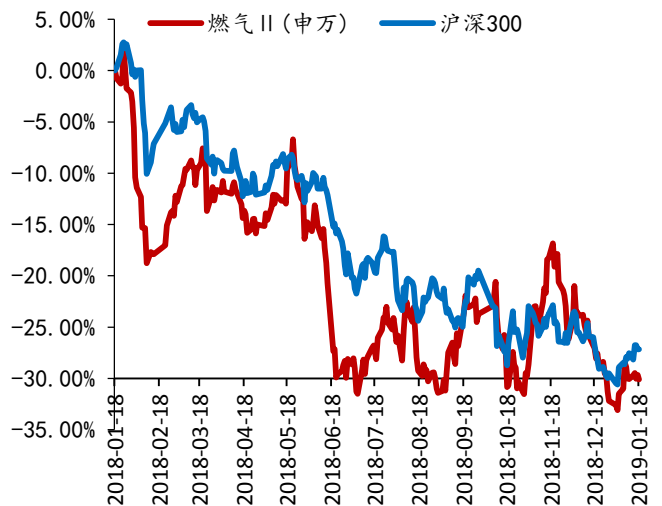
来源：WIND、国联证券研究所

图表 4：环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



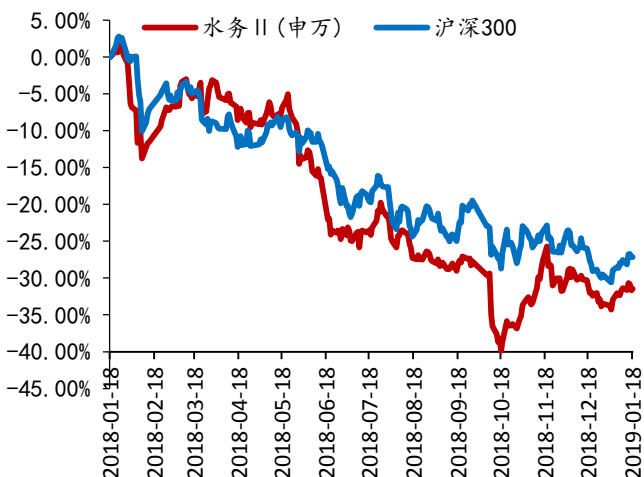
来源：WIND、国联证券研究所

图表 5：燃气子行业一年涨跌幅 (%)

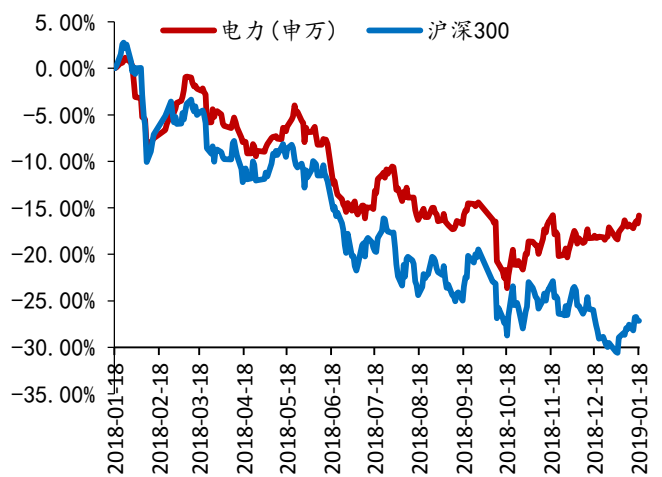


来源：WIND、国联证券研究所

图表 6：水务子行业一年涨跌幅 (%)

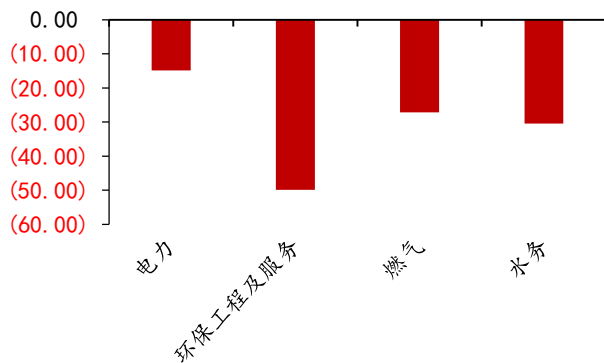


图表 7：电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

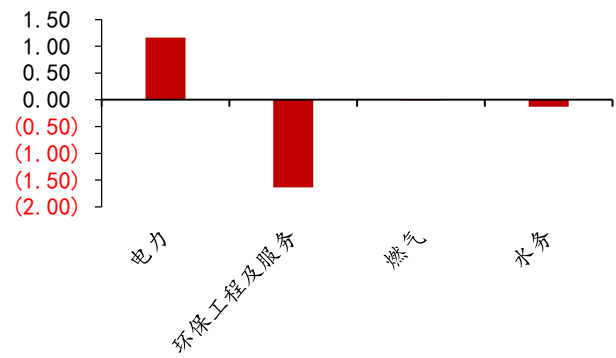
图表 8：18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

来源：WIND、国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND、国联证券研究所

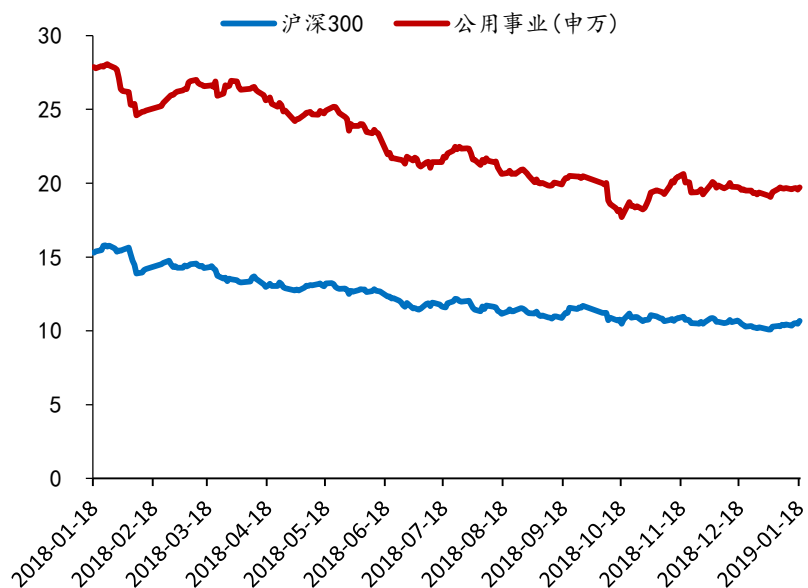
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000068	华控赛格	23.90%	300152	科融环境	-15.26%
002116	中国海诚	14.85%	300156	神雾环保	-9.00%
300125	易世达	9.99%	300362	天翔环境	-7.83%
300437	清水源	6.31%	000669	金鸿控股	-7.53%
002630	华西能源	5.48%	300140	中环装备	-6.34%

来源：WIND、国联证券研究所

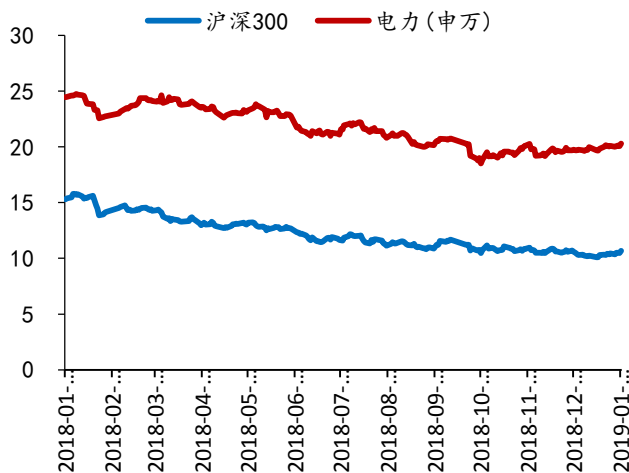
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



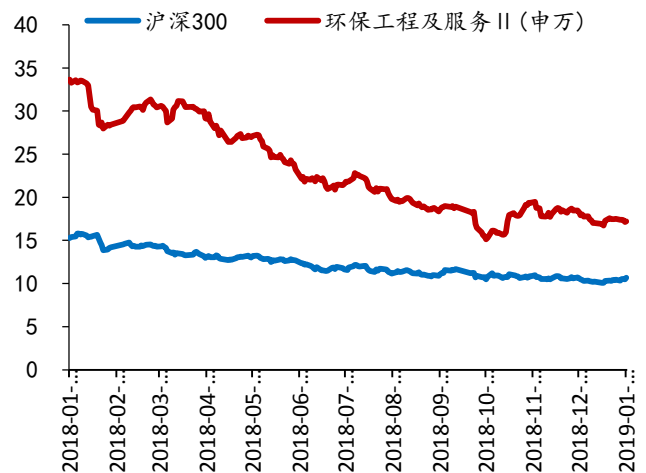
来源：WIND、国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



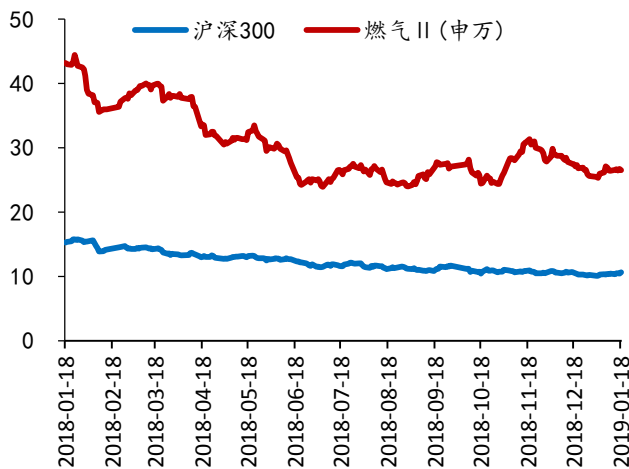
来源：WIND、国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



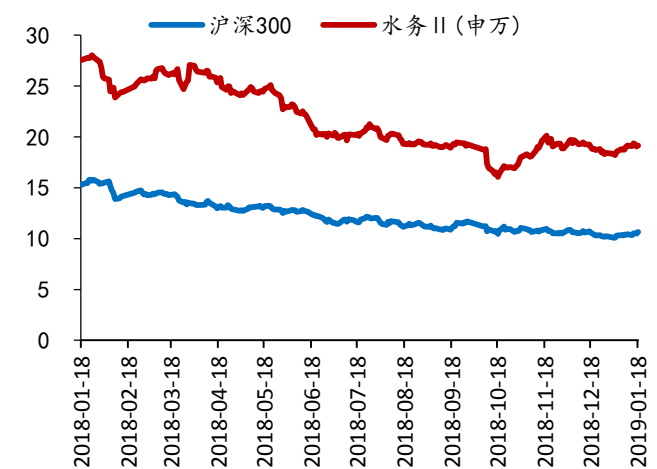
来源：WIND、国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND、国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND、国联证券研究所

2 行业新闻点评

江苏省排污许可证开始申领，部分行业无证不可排污。

据江苏省生态环境厅要求，2019 年共有包括畜牧、化工、电子、汽车制造等 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；同时规定自 2020 年 1 月 1 日起，无证排污的企业一经发现将依法责令停止生产，并作出最高两百万元的严厉处罚。

我们认为随着各地对排污许可证工作的推进以及排污企业从自身连续生产经营的需求出发，将加快企业落实排放治理和监测相关工作，有效推进相关市场进一步释放，利好企业排污治理和监测相关标的，建议积极关注。

2018 环境产业并购达 565 亿，水、固废领域为主。

据 E20 统计，2018 年的环境产业收并购案例达 87 项，涉及金额至少达 565 亿元人民币。其中水务市场的收并购项目为 29 起，涉及金额为 68.42 亿。固废方面，垃圾焚烧、危废处置以及再生资源回收分别为 12 起、11 起及 10 起，涉及金额 144 亿元。两行业占到了整个并购的市场近一半，表现活跃。

我们认为 19 年随着河长制工作的推进，新《固废法》的实施以及环保高压态势的持续，水生态环境治理以及固废处置行业市场将进一步加速释放，利好相关标的如国祯环保（300388.SZ）和瀚蓝环境（600323.SH）等，建议关注。

渤海入海排污口摸排启动，将全面排查每个排污口。

根据前期发布的《渤海综合治理攻坚战行动计划》要求，生态环境部近日启动了渤海入海口排污口摸排行动，涉及辽宁、河北、山东和天津市环渤海区域 13 个城市约 3600 公里岸线。行动主要包括排查、监测、溯源、整治四项任务，后期对于需要整治的入海排污口，地方人民政府要按照“谁排污，谁负责”的原则，将整治责任落实到位；对入海排污口整治实行销号制度，整治完成一个，销号一个。

渤海综合治理是生态环境七大攻坚战中唯一一个涉海攻坚战，按照既定计划治理行动将包括陆源污染治理、海域污染治理、生态保护修复以及环境风险防范，摸排行动的开始标志着治理工作的全面铺开，有利于水生态环境和企业排污治理以及相关监测市场的释放，建议积极关注。

《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。

据生态环境部消息，这将是我国首次发布该名录。《名录》中将包含二氯甲烷、甲醛等挥发物质以及镉、铬、汞、铅和砷及其化合物等，共 11 类物质；涉及采矿，制造等 4 个行业。

根据《大气污染防治法》要求，排放有毒有害大气污染物的企事业单位既要污染物实行源头风险管理，又要落实污染源环境管理制度。《名录》的制定发布，明确了可实施管控的化学污染物的种类，为后期的污染治理提供了依据，同时也将进一步推动企业排污治理和监测市场的释放，建议积极关注。

生态环境部下发加急通知：《关于实施生活垃圾焚烧发电厂烟气排放自动监控电子督办等有关事项的通知》。

生态环境部将对生活垃圾焚烧发电厂实施超标异常电子督办。各地应督促垃圾焚烧厂对焚烧系统公开和自动监测异常情况进行主动标记。针对突出问题进行重点督办，对 2018 年 11 月自动监测日均值超标天数占比大于 10% 的垃圾焚烧发电厂，请督促所在地人民政府重点督办，组织垃圾焚烧厂排查超标原因、制定并落实整改措施。

我们认为近期随着排污相关标准及政策的完善，企业污染治理工作将全面进入加速期。垃圾焚烧企业既是环保企业，同时也是污染排放企业，排污将受到更加严格的监管，规范运营、管理良好的企业在未来监管趋严的形势下，可获得更多的市场青睐，建议关注相关优质运营标的如瀚蓝环境（600323.SH）等。

3 公司公告点评

兴蓉环境 (000598.SH): 拟回购 5000 万股至 1 亿股, 回购股份用于员工持股计划或股权激励。

公司公告拟使用自有资金以不超过人民币 4.5 元/股的价格, 采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份, 用于后续员工持股计划或者股权激励。本次回购的数量不低于 5000 万股 (占总股本的 1.67%) 且不超过 1 亿股 (占总股本的 3.35%), 按回购价格不超过人民币 4.5 元/股上限测算, 回购股份资金额度上限不超过 4.5 亿元。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。

回购有望提升进一步增强投资者信心, 同时后续的员工持股或股权激励为公司第一次股权激励, 有望将公司、员工、股东利益统一, 提升员工积极性。

截至 18 年三季度末, 公司资产负债率仅为 43.3%, 在手现金超过 16 亿元, 且过去几年经营性现金流优秀, 融资能力强, 预计回购资金对公司发展影响较小。同时公司近年来加大市场拓展力度, 截至 2018 年 6 月底公司而在建项目的总预算为 124.69 亿元, 与目前经营资产规模相当。未来随着项目逐渐投产, 将显著增厚公司业绩。我们预计公司 18-19 年将分别实现归母净利润 10.56、12.07 亿元, EPS 分别为 0.35、0.40 元, 市盈率分别为 12、10 倍, 维持“推荐”评级。

双良节能发布业绩预告, 2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的净利润预计为 24,500 万元至 26,400 万元, 同比增加 155%到 175%, 基本符合预期。

2018 年业绩基本符合预期, 业绩增长主要来源于溴冷机, 换热器, 空冷器, 还原炉等能源设备, 部分来源于公共建筑节能业务收入。公司未来中长期主要逻辑在于一方面传统产品溴冷机, 换热器, 空冷器受益于下游工业复苏, 销量稳健增长, 出口增长更加迅猛, 另一方面公司致力于由单一产品制造向系统集成, 智慧运维转型, 由工业向公共建筑节能转型, 打造国内领先的综合能源服务商, 依托现有庞大的客户基础, 拓展公共建筑节能业务, 有望拉动业绩快速增长, 我们预计 2019 年, 2020 年净利润分别为 3 亿元, 3.7 亿元, 目前估值相对具备配置价值, 可以继续中长期关注。

4 周公司重要公告汇总

图表 16: 本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
环能科技	1.15	解除质押	公司于日前接到中建启明和环能德美投资通知, 获悉公司控股股东中建启明根据《成都环能德美投资有限公司与北京中建启明企业管理有限公司及倪明亮关于环能科技股份有限公司之股份转让协议》, 已将环能德美投资质押的 3495.4925 万股办理了解除质押业务, 截至本公告披露日, 环能德美投资持有公司股份 9,234.8832 万股, 占公司总股本的 13.64%, 其中累计质押 3,385.3550 万股, 占公司总股本的 5.00%; 2,335.6492 万股的

天瑞仪器	1.15	解除质押	<p>状态为冻结状态，占公司总股本的 3.45%。</p> <p>公司近日接到控股股东、实际控制人刘召贵先生的通知，获悉刘召贵先生将其所持有的公司 13,000,000 股份办理了解除质押手续。截至公告披露日，刘召贵先生直接持有公司股份 154,266,123 股，占公司总股本的 33.41%。本次股份解除质押完成后，其所持有的公司股份不存在质押情形。</p>
中国海诚	1.15	购买理财	<p>公司近期分别购买了交通银行“蕴通财富结构性存款 3 个月”、“蕴通财富结构性存款 6 个月”、兴业银行“企业金融结构性存款”，共使用自有资金人民币 20,000 万元，金额占公司最近一期经审计的净资产的 15.17%。</p>
万顺股份	1.15	签署协议	<p>公司近日与汕头大学签署了《共建联合实验室协议书》，决定共同建立“汕头大学—万顺股份功能薄膜联合实验室”，联合实验室主要从事高阻隔膜等功能薄膜的科学研究工作。</p>
双良节能	1.15	业绩预告	<p>2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的净利润预计为 24,500 万元至 26,400 万元，与上年同期相比，将增加 14,904.70 万元至 16,804.70 万元，同比增加 155%到 175%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 21,500 万元至 23,400 万元，较上年同期相比，将增加 19,343.38 万元至 21,243.38 万元，同比增加 897%到 985%。</p>
中材节能	1.15	签署协议	<p>公司分别与肯尼亚 DEVKI 集团旗下肯尼亚国家水泥 National Cement Co., Ltd Kenya 和 DEVKI 钢铁公司 Devki Steel Mills Ltd 签订了 NCCL 水泥窑余热发电工程总承包合同（和 SPONGIRON 自备电站工程总承包合同，两个项目总装机规模合计 53.5MW，项目合同金额合计为人民币 170,000,000.00 元。</p>
东江环保	1.15	聘任总裁	<p>公司第六届董事会第二十七次会议于 2019 年 1 月 14 日召开，会议审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》。根据董事长的提名，经公司董事会提名委员会审查，董事会同意聘任姚曙先生为公司总裁，任期自董事会审议通过之日起至第六届董事会届满之日止。</p>
兴蓉环境	1.15	回购股份	<p>公司拟使用自有资金以不超过人民币 4.5 元/股的价格，采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励。本次回购的数量不低于 5000 万股（占总股本的 1.67%）且不超过 1 亿股（占总股本的 3.35%），按回购价格不超过人民币 4.5 元/股上限测算，回购股份资金额度上限不超过 4.5 亿元。具体回购数量及资金总额以回购期满时实际回购的股份数量及资金为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。</p>
东方园林	1.15	利率公告	<p>公司发行不超过人民币 15 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]173 号文核准。2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行规模不超过 6 亿元（含 6 亿元），期限为 2 年期固定利率债券，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。2019 年 1 月 14 日，发行人和主承销商在网下向合格投资者进行了票面利率询价，利率询价区间为 7.00%-7.80%。根据网下向机构投资者询价结果，经簿记建档方式最终确定本期债券票面利率为 7.50%。</p>
中金环境	1.15	业绩预告	<p>公司预计 2018 年全年归母净利润为 12,055.9 万元~13,022.22 万元，比上年同期增长 162%~183%。</p>

盈峰环境	1.16	项目中标	公司作为 牵头人 与公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司、 全资子公司宇星科技发展（深圳）有限公司联合参与竞投仙桃市循环经济产业园 PPP 项目（项目编号：DH-XTCGJ2018-PPP-013），本项目总投资估算为 46,188.2 万元，项目包含餐厨垃圾资源化利用、污泥无害化处置、建筑垃圾资源化利用、渗滤液处理站存量及新建、仙桃市环保科技有限公司、生活垃圾转运系统、生活垃圾卫生填埋场等 8 个项目的投融资、建设、运营维护。
金鸿控股	1.16	票据逾期	公司因资金周转困难，致使公司发行的“中油金鸿能源投资股份有限公司 2016 年度第一期中期票据”（债券简称：16 中油金鸿 MTN001，债券代码 101662006）未能如期偿付应付利息及相关回售款项。
江南水务	1.16	取得许可	公司控股子公司江阴市锦绣江南环境发展有限公司（以下简称“锦绣江南”）取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》（编号：JS028100I572）。有效期自 2019 年 1 月至 2019 年 12 月。
科融环境	1.16	高管变动	公司于 2019 年 1 月 15 日召开第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于选举公司第四届董事会董事长的议案》，同意选举毛军亮先生为公司第四届董事会董事长，同意聘任葛兵先生为公司总经理兼财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。
天翔环境	1.16	限售上市	公司本次解除限售股份数量为 83,161,267 股，实际可上市流通数量为 83,161,267 股，占公司总股本比例 19.03%。可上市流通日为 2019 年 1 月 19 日，由于 2019 年 1 月 19 日为星期六休市，故上市流通日期顺延至 2019 年 1 月 21 日（星期一）。
富春环保	1.17	理财进展	2019 年 1 月 16 日，公司与中融国际信托有限公司签署了《中融-圆融 1 号集合资金信托计划之优先 A 级资金信托合同》，公司以自有资金 10,000 万元认购“中融-圆融 1 号集合资金信托计划”项下 10,000 万份信托单位。产品起息日为 2019 年 1 月 16 日，到期日 2019 年 7 月 16 日，产品预期年化收益率为 6.80%。
盛运环保	1.17	限售上市	公司本次解除限售股份为公司 2015 年度创业板非公开发行股票限售股份，本次解除限售数量为 220,843,371 股，占公司总股本的 16.73%；本次实际可上市流通的数量为 220,843,371 股，占公司总股本的 16.73%。本次解除限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。
万顺股份	1.17	出售股份	近日，公司与李伟明先生签订了《汕头万顺包装材料股份有限公司与李伟明关于广东东通文具有限公司的股权转让协议》，拟将持有的广东东通文具有限公司 100% 股权以人民币 9,682 万元的价格协议转让给李伟明先生，股权转让后，公司将不再持有东通文具股权。2019 年 1 月 16 日，汕头万顺包装材料股份有限公司第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于出售全资子公司广东东通文具有限公司股权的议案》。
大禹节水	1.17	解除质押	公司近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长王浩宇先生的通知，获悉王浩宇先生所持有本公司的 22,060,000 股份已解除质押，截至本公告日，王浩宇先生共持有公司股份 185,748,831 股，占公司总股本的 23.30%；累计质押股份 31,000,000 股，占其所持有公司股份的 16.69%，占公司总股

			本的 3.89%。
雪迪龙	1.17	持股计划	<p>公司第一期员工持股计划以二级市场买入的方式于 2015 年 4 月 22 日完成股票购买，购买均价为 27.43 元/股，购买数量为 915,805 股，占公司总股本的比例为 0.15%。第一期员工持股计划的存续期为 24 个月，即 2015 年 4 月 23 日至 2017 年 4 月 22 日。随后经过两次延期存续期延长至 2019 年 4 月 22 日。公司于 2019 年 1 月 16 日召开第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司第一期员工持股计划再次延期一年的议案》，董事会、监事会同意根据雪迪龙第一期员工持股计划第四次持有人会议的表决结果，将第一期员工持股计划存续期再次延长一年，即第一期员工持股计划存续期延长至 2020 年 4 月 22 日。</p>
盛运环保	1.17	项目终止	<p>公司第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于公司与中环环保在庐江盛运环保电力有限公司项目开展合作的议案》，同意与安徽中环环保科技股份有限公司、庐江盛运环保电力有限公司签订《庐江盛运环保电力有限公司增资协议》。同时，公司与庐江电力、中环环保签订了《庐江县生活垃圾焚烧发电项目工程项目承包合同书》及《股权质押合同》。由于庐江电力原有股份全部处于冻结状态，导致无法办理股权质押及增资的工商变更登记手续。公司与庐江电力、中环环保进行了充分的协商沟通，决定签署《项目合作终止协议》，终止《增资协议》、《承包合同》、《股权质押协议》叁份协议的效力。截止本公告日，中环环保尚未缴纳增资款项以及开展《承包合同》具体工作。</p>
东江环保	1.17	减持进展	<p>公司于 2018 年 12 月 6 日披露了《关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告》。公司副总裁、董事会秘书王恬女士计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 500,000 股，占本公司总股本比例不超过 0.06%。2019 年 1 月 16 日，公司收到王恬女士《关于减持计划实施过半的告知函》，其于 2018 年 12 月 27 日至 2019 年 1 月 16 日期间通过集中竞价交易方式共减持公司股份 320,750 股，占公司总股本约为 0.0362%。</p>
万顺股份	1.18	业绩预告	<p>公司预计 2018 年全年归母净利润为 11,544.86 万元-12,341.05 万元，比上年同期增长 45%~55%。</p>
高能环境	1.18	业绩预告	<p>公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 30,711.33 万元至 34,550.24 万元，与上年同期相比，将增加 11,516.75 万元到 15,355.66 万元，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 30,077.59 万元至 33,916.50 万元，与上年同期相比，将增加 11,241.36 万元到 15,080.27 万元，同比增加 60%到 80%。</p>
创元科技	1.18	增持进展	<p>公司控股股东苏州创元投资发展（集团）有限公司基于对公司未来发展的信心及对公司长期投资价值的认可，计划于 2018 年 7 月 18 日起 12 个月内，通过深圳证券交易所系统增持公司股份，增持股份不超过公司总股份的 2%。截至 2019 年 1 月 17 日，本次股份增持计划实施期限已过半，创元集团已累计增持公司股份 5,782,053 股，占公司总股本的 1.45%。</p>
江南水务	1.18	获得专利	<p>公司于近日收到子公司江南水务市政工程江阴有限公司的通知，子公司江南水务市政工程江阴有限公司取得了国家知识产</p>

			权局颁发的实用新型专利证书，实用新型名称为用于水管检漏的高精度定位装置。
先河环保	1.18	现金管理	公司于2019年1月18日召开了第三届董事会第十二次会议，会议审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，同意公司使用闲置自有资金不超过30,000万元购买安全性高、流动性好的保本型短期理财产品。
中山公用	1.18	签署协议	为满足公司战略发展需要，公司与柏中环境科技（上海）有限公司于近日签订了《战略合作协议》，双方约定遵循互利共赢的合作理念，以共赢为目的，依托公司强大的资金以及丰富的项目建设、管理、运营经验，柏中环境强大的技术优势，在共同设立并购基金、技术合作以及交流学习等领域开展深入合作，实现互利共赢。
龙源技术	1.19	现金管理	公司于2019年1月18日通过广州证券股份有限公司交易平台使用闲置自有资金10000万元购买了28天国债逆回购，到期日2月15日，年化利率3.07%。
东方园林	1.19	发行短融	近日，公司在中市协注[2018]SCP238号注册通知书的额度内完成了2019年度第一期超短期融资券的发行。债券名称19东方园林SCP001（代码：011900213），发行金额7-10亿元，期限270天，利率6.5%。
碧水源	1.19	延期回购	2018年1月17日，文剑平先生将其持有的公司股份118,000,000股质押给中信建投证券股份有限公司办理股票质押式回购业务，具体内容详见公司于2018年1月19日刊登在巨潮资讯网《关于公司控股股东部分股权解除质押及再质押的公告》（公告编号：2018-002）。2019年1月16日，文剑平先生将上述已质押的118,000,000股及补充质押的123,000,000股共241,000,000股中的1股解除质押，剩余240,999,999股办理延期购回业务，并已于2019年1月17日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述部分股份解除质押及延期购回手续。
中电环保	1.19	减持计划	持本公司股份4,124,616股（占本公司总股本比例0.7899%）的股东暨总工程师，袁劲梅女士计划在2019年2月18日至2019年8月17日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过800,000股（不超过公司总股本比例0.1532%）。
兴源环境	1.19	减持进展	2019年1月18日，公司收到钟伟尧先生的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，钟伟尧先生累计减持本公司股份2,799,100股，本次减持计划完成数量已过半。
高能环境	1.21	项目中标	近日，公司收到招标代理机构永道工程咨询有限公司发来的，经招标人广州市土地开发中心确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“广州锌片厂地块（不含安置房）场地环境污染治理与修复项目”，中标金额为人民币90,786,995.00元。

来源：WIND、国联证券研究所

5 策略跟踪

近来随着明确规范的 PPP 项目不属于地方政府隐形债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量 PPP 项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及 18 年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会。本周全国生态环境工作会议召开，第二轮环保督察将启动，环保工作将延续高压态势。具体工作方面，近期排污治理成为焦点，排污许可证工作持续推进，相关标准进一步完善，渤海排污摸排开始以及对环保企业排污的重点督办，污染排放治理工作明显加速，相关治理市场亦将加速释放；同时排放达标、优质运营的企业如瀚蓝环境（600323.SH）等更具竞争力，将更受市场青睐。

6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810