

分析师 王剑辉

电话 010-56511920

邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn

执业证书 S0110512070001

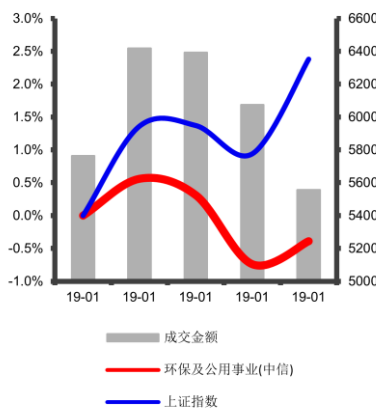
研究助理 万莉

电话 010-56511909

邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保公用行业

股票家数(家)	109
总市值(亿元)	7125
流通市值(亿元)	3062
年初至今涨跌幅(%)	2.39

行业一周表现

一年内走势图

一周投资观点：

1月18日—19日，生态环境部召开了2019年全国生态环境保护工作会议。2019年生态环保工作首先是要推动经济高质量发展，支持和服务国家重大战略实施，大力发展生态环保产业。在行动层面提出了要坚决打赢蓝天保卫战、全力打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战。

坚决打赢蓝天保卫战要求深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治等。大气治理仍是生态环保工作的重中之重，建议持续关注大气主题性的投资机会。非电行业的超净排放改造是未来大气治理的主要增长点，龙净环保对非电烟气治理有较好的技术储备，新增非电订单占比不断提升，市场份额扩大值得期待，建议重点关注。

全力打好碧水保卫战要求全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理。水治理公司自去年以来受质疑较多，部分公司经营情况受融资环境影响较大，2018年四季度以来支持融资的政策密集出台，市场担忧有望减轻，建议继续跟进PPP的政策预期落地和公司层面的融资落地，关注融资渠道较为通畅，资金成本较低的首创股份。

扎实推进净土保卫战要求要做好前期的用地的详查工作，推进土壤污染综合防治先行区建设和试点，加快推进地方危险废物集中处置设施建设等。土壤修复目前仍处于行业发展的初期，自2019年1月1日起，《土壤污染防治法》正式施行，这将进一步打开土壤修复治理空间，建议关注18年业绩预告超预期、环境修复类订单高速增长的高能环境。

环保投资建议：全国生态环境保护工作会议作出重要部署，我们认为19年污染攻坚战力度将会维持。同时，支持企业融资、基建，帮助上市公司纾解股权质押风险、清欠账款行动等一系列利好政策出台，有助于行业走出低谷。建议关注瀚蓝环境、伟明环保、碧水源、聚光科技、龙净环保。

燃气投资建议：2018年中央经济工作会议要求聚焦打赢蓝天保卫战，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施持续完善，天然气价改逐步落地，向上游延伸的公司更具议价能力，建议关注新天然气和深圳燃气。

行情回顾：环保公用板块整体下跌0.56%，跑输上证综指(+1.65%)，深证成指(+1.44%)和创业板指数(+0.63%)。子板块涨幅分别为：固废+0.31%，再生资源+0.21%，监测+0.13%，燃气-0.04%，水务与水处理-0.65%，大气-1.22%，节能-5.52%。涨幅居前的个股是：华控赛格+23.90%，旺能环境+8.92%，清水源+6.31%，华西能源+5.48%，华测检测+5.41%。

目录

1 一周投资观点	3
1.1 2019 年全国生态环境保护工作会议召开	3
1.2 投资建议	4
2 一周行情回顾	5
3 行业新闻回顾	7
4 公司公告回顾	9
5 风险提示	12

1 一周投资观点

1.1 2019年全国生态环境保护工作会议召开

1月18日—19日，生态环境部召开了2019年全国生态环境保护工作会议，总结2018年工作进展，分析当前生态环境保护面临的形势，安排部署2019年重点工作。

积极推动经济高质量发展是重点工作之首。2019年生态环保工作首先是要推动经济高质量发展，支持和服务京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、“一带一路”等国家重大战略实施，大力发展生态环保产业，制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措，建立健全生态环保扶贫长效机制。这是宏观层面上对环保工作的总要求。

具体到行动层面，提出了要坚决打赢蓝天保卫战、全力打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战。

坚决打赢蓝天保卫战要求继续实施重点区域秋冬季攻坚行动，积极稳妥推进散煤治理，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。大气治理仍是生态环保工作的重中之重，建议持续关注大气主题性的投资机会，尤其是在重要的会议、政策预期升温的时间点。非电行业的超净排放改造是未来大气治理的主要增长点，龙净环保对非电领域的烟气治理有较好的技术储备，新增订单中非电订单占比不断提升，市场份额扩大值得期待，建议重点关注。

全力打好碧水保卫战要求全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理。水治理公司自去年以来受质疑较多，一些公司的经营情况受融资环境影响比较大，从2018年四季度以来，支持融资的政策密集出台，资金面逐渐宽松，市场担忧有望减轻，建议继续跟进PPP的政策预期落地和公司层面的融资落地，关注融资渠道较为通畅，资金成本较低的首创股份。

扎实推进净土保卫战要求要做好前期的用地的详查工作，深入推进重金属行业企业排查整治，推进土壤污染综合防治先行区建设和试点，制定地下水污染防治实施方案，进一步削减进口固体废物种类和数量，开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动，加快推进地方危险废物集中处置设施建设。土壤修复目前仍处于行业发展的初期，自2019年1月1日起，《土壤污染防治法》正式施行，该部法律的亮点之一就是，相比行政处罚，更注重风险管控和修复，重点要求责任人做好土壤污染修复工作，这将进一步打开土壤修复治理空间，建议关注18年业绩预告超预期、环境修复类订单高速增长的高能环境。

1.2 投资建议

环保行业投资建议：全国生态环境保护工作会议指出，生态环保工作首先是要推动经济高质量发展，要坚决打赢蓝天保卫战、全力打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战，我们认为19年污染攻坚战的力度将会维持。同时，支持企业融资、基建，帮助上市公司纾解股权质押风险、清欠账款行动等一系列利好政策出台，政策持续推动以及信用逐步缓和，有助于行业走出低谷。建议关注（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境和伟明环保；（2）受益于水环境治理升级、融资环境改善的碧水源；（3）监测领域杠杆较低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技；（4）聚焦打赢蓝天保卫战，非电烟气治理市场将进一步开启，建议关注大气治理龙头龙净环保。

燃气行业投资建议：2018年中央经济工作会议要求聚焦打赢蓝天保卫战，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施持续完善，天然气价改逐步落地，布局上游气源的公司更具议价能力，建议关注向上游煤层气生产延伸的新天然气和拥有LNG接收站的深圳燃气。

2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体下跌0.56%，跑输上证综指（+1.65%），深证成指（+1.44%）和创业板指数（+0.63%）。子板块中，固废、再生资源板块涨幅居前，子板块涨幅分别为：固废+0.31%，再生资源+0.21%，监测+0.13%，燃气-0.04%，水务与水处理-0.65%，大气-1.22%，节能-5.52%。

图 1：环保板块市场走势

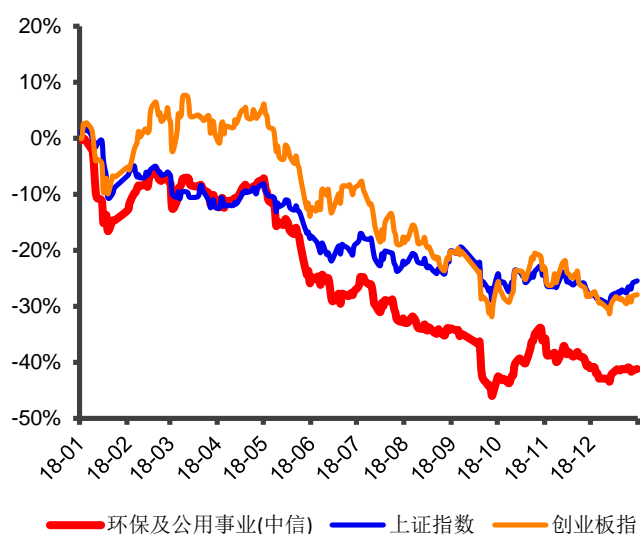
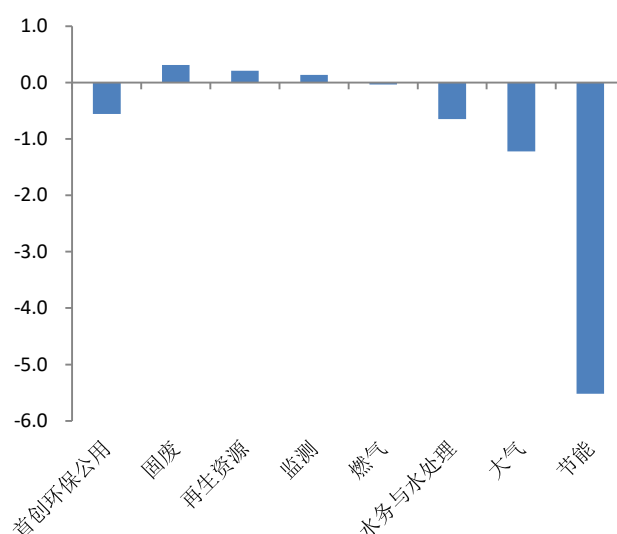


图 2：总体及子板块周涨跌幅情况 (%)

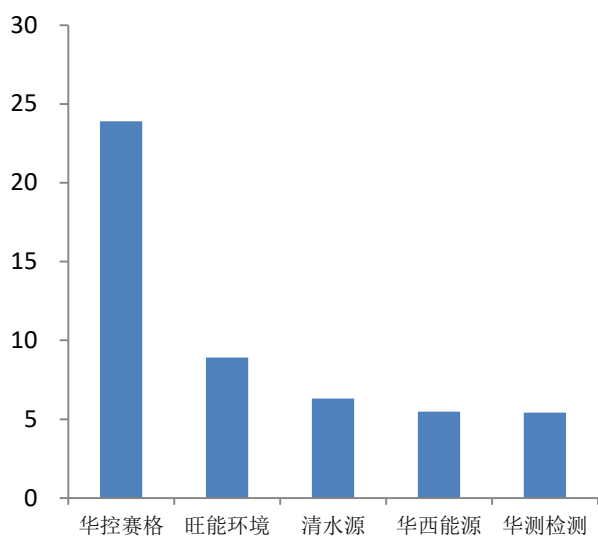


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

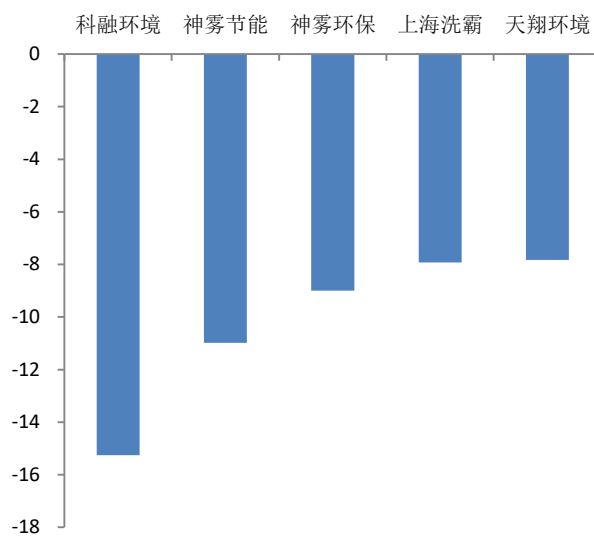
从个股来看，涨幅前5名分别是：华控赛格+23.90%，旺能环境+8.92%，清水源+6.31%，华西能源+5.48%，华测检测+5.41%；涨跌幅后5名分别是：科融环境-15.26%，神雾节能-10.98%，神雾环保-9.00%，上海洗霸-7.93%，天翔环境-7.83%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

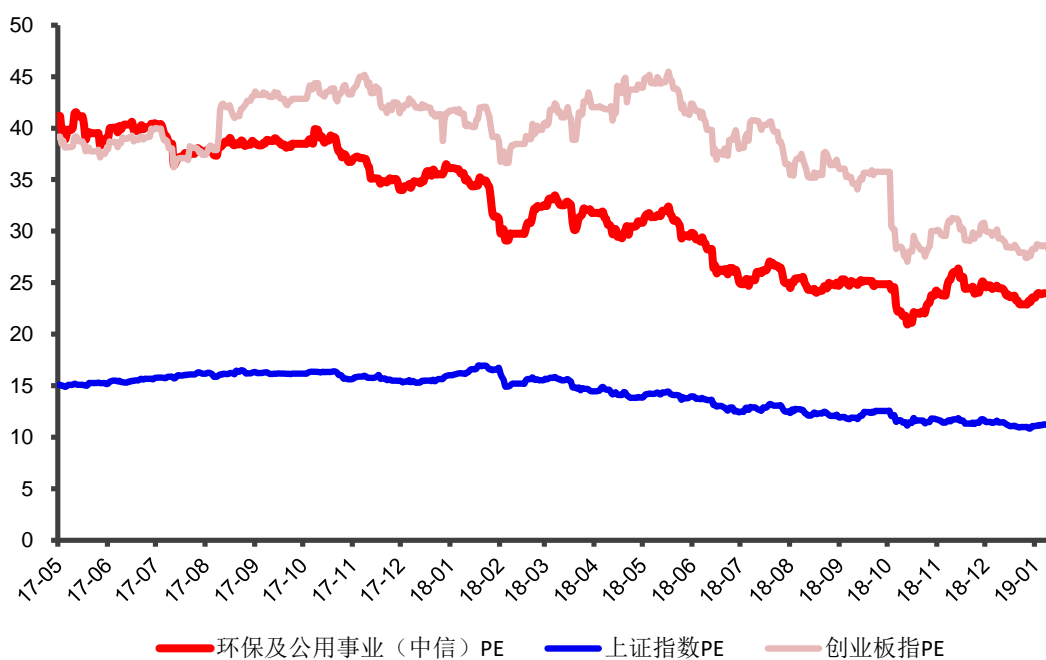
图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保（中信）市盈率（TTM）均值为23.86，下跌了0.47%，对上证指数的估值溢价降至108.52%。

图 5：环保板块估值情况（市盈率 TTM）



资料来源：Wind、首创证券研发部

3 行业新闻回顾

分类	标题	内容
	<p>雄安新区加快推进土壤污染防治综合防治</p> <p>(来源: 固废观察)</p>	<p>近日, 雄安新区党工委管委会党政办公室印发了《雄安新区土壤污染防治先行区建设方案(2018-2022年)》, 《方案》提出, 雄安新区将强化涉重金属行业企业污染防控和企业拆除活动全过程监管, 加快整治固体废物堆存场所, 推进“智慧土壤”建设, 开展重点区域试点示范, 改善老河头镇、芦庄乡等局部区域土壤污染问题, 提升大河镇、大王镇、平王乡、三台镇等区域土壤生态系统质量, 探索建立具有雄安特色的“健康土壤”先行区, 促进土壤资源永续利用。</p> <p>到 2020 年, 新区启动区和起步区土壤环境风险得到全面管控。先行区土壤环境监管机制基本建立, 完成一批风险管控、治理与修复典型示范工程和现有固体废物堆存场所整治, 问题突出区域和在产企业环境风险得到基本管控, “智慧土壤”基本建成, 实现“一张图”管理。到 2022 年, 先行区土壤环境监测体系建立健全, 土壤环境质量得到初步改善, 土壤环境风险得到全面管控, “智慧土壤”全面建成, “健康土壤”先行区初步建立。到 2035 年, 先行区土壤环境质量全面改善, 生态系统实现良性循环, 土壤资源得到有效利用, “健康土壤”先行区全面建立。</p>
固废	<p>到 2020 年, 建 50 个大宗固废利用基地、50 个工业资源利用基地</p> <p>(来源: 国家发改委)</p>	<p>国家发展改革委、工信部发布《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》, 《通知》要求探索建设一批具有示范和引领作用的综合利用产业基地, 到 2020 年, 建设 50 个大宗固体废弃物综合利用基地、50 个工业资源综合利用基地, 基地废弃物综合利用率达到 75% 以上, 形成多途径、高附加值的综合利用发展新格局。</p> <p>以尾矿(共伴生矿)、煤矸石、粉煤灰、冶金渣(赤泥)、化工渣(工业副产石膏)、工业废弃料(建筑垃圾)、农林废弃物及其他类大宗固体废弃物为重点, 选择废弃物产生量大且相对集中、具备资源综合利用基础、产业创新能力强、产品市场前景好、规模带动效益明显的地区, 通过政策协同、机制创新和项目牵引等综合措施, 开发和推广一批大宗固体废弃物综合利用先进技术、装备及高附加值产品; 制(修)订一系列大宗固体废弃物综合利用标准和规范; 实施一批具有示范作用的重点项目; 培育一批具有较强竞争力的骨干企业; 构建和延伸跨企业、跨行业、跨区域的综合利用产业链条, 促进大宗固体废弃物综合利用产业高质量发展。</p>
	<p>生态环境部发布《2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》</p> <p>(来源: 生态环境部)</p>	<p>近期, 生态环境部发布了《2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》, 系统介绍了 2017 年固体废物污染环境防治工作的相关情况。</p> <p>2017 年, 202 个大、中城市生活垃圾产生量 2 亿吨, 同比增长了 7%, 99.5% 的生活垃圾得到了处置。城市生活垃圾产生量比较多的地区大多是经济发达的地区, 排名前三分别是广东, 浙江、江苏。</p> <p>2017 年, 202 个大、中城市一般工业固体废物产生量达 13.1 亿吨, 同比下降了 11%。区域分布上, 一般工业固体废物产生量排在前三位的省是内蒙古、江苏、山东。</p> <p>2017 年, 202 个大、中城市工业危险废物产生量达 4010.1 万吨, 同比增长了接近 20%。工业危险废物产生量排在前三位的省是山东、江苏、湖南。工业危险废物综合利用量占利用处置总量的 48.6%, 处置、贮存分别占比 40.7% 和 10.7%。2017 年, 全国危险废物经营单位核准收集和利用处置能力达到 8178 万吨/年, 同比增长 26.7%, 2017 年度实际收集和利用处置量为 2252 万吨, 同比增长了 38%。</p> <p>2017 年, 202 个大、中城市医疗废物产生量 78.1 万吨, 同比增长</p>

		<p>了8%，处置量 77.9 万吨，大部分城市的医疗废物都得到了及时妥善处置。医疗废物产生量排在前三位的省是浙江、广东、江苏。</p> <p>2017 年，全国医疗废物经营单位实际处置量为 91 万吨。</p> <p>2017 年，有 101 家处理企业开展了废弃电器电子产品拆解处理活动，共拆解处理废弃电器电子产品 7994.7 万台（套），同比增长 0.8%。从拆解结构来看，52.6%是电视机，17%是洗衣机，15.3%是微型计算机，10.1%是电冰箱，5%是空调。主要的拆解处理产物为彩色电视机 CRT 屏玻璃，CRT 锥玻璃，塑料，铁及其合金，压缩机，印刷电路板，电动机，保温层材料，铜及其合金。截至 2017 年底，全国共有 109 家废弃电器电子产品处理企业纳入废弃电器电子产品处理基金补贴企业名单，合计年处理能力达到 1.61 亿台（套）。由上市公司、集团公司、电器电子产品生产者运营管理的处理企业有 60 家，占处理企业总数的 55.0%。</p>
水治理	<p>渤海地区入海排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会召开</p> <p>（来源：生态环境部）</p>	<p>渤海地区入海排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会 1 月 11 日召开，打响了渤海地区入海排污口排查整治工作“发令枪”。会议指出，渤海入海排污口排查整治将以改善渤海生态环境质量为核心，扎实做好“排查、监测、溯源、整治”四项任务，概括起来就是“查、测、溯、治”。第一个是“查”。综合运用卫星遥感、无人机航拍、无人船监测以及智能机器人探测等先进技术手段，把向渤海排污的每一个“口子”都查清楚，确保一个不漏。第二个是“测”。按照边排查、边监测的原则，制定入海排污口监测计划，把水质情况“测明白”。第三个是“溯”。对监测发现排污问题突出的排污口进行溯源，查清污水的来龙去脉，厘清排污责任。第四个是“治”。按“一口一策”原则，科学合理地确定入海排污口整治方案，并有序推进。</p> <p>会议强调，为确保工作实效，采取“试点先行与全面铺开相结合”方式推进排查整治工作。通过试点尽快掌握典型城市入海排污口情况，全面摸清工作难点与技术难点，形成行之有效、可复制、可推广的工作模式和技术规范，进而全面推进渤海地区入海排污口排查整治工作。</p>
燃气	<p>中国石油风险勘探全面提速</p> <p>（来源：燃气在线）</p>	<p>2018 年中国石油风险勘探取得 6 项重大战略突破。中秋 1 井开辟了塔里木盆地天然气勘探新领域；高探 1 井创造了中国陆上深层超深层碎屑岩储层最高单井产量纪录，证实了盆地南缘冲断带含油气富集；永探 1 井开辟了四川盆地全新的火山岩勘探领域；沙探 1 井开辟了准噶尔盆地沙湾凹陷含油新领域，展现出与玛湖凹陷类似的多层系立体勘探潜力；五探 1 井打开四川盆地川东地区天然气勘探新局面；隆平 1 井获得工业气流，展现了松辽盆地天然气勘探的良好潜力。六大增储新领域为保障国家能源安全进一步夯实了资源“家底”。</p>
	<p>未来 10 年，中石油将扩容在役的 10 座储气库（群），新建 23 座储气库</p> <p>（来源：石油观察）</p>	<p>1 月 15 日中国石油集团网站消息，中国石油 2019-2030 年地下储气库建设规划部署安排会议近日召开。明确至 2030 年，中国石油将扩容 10 座储气库（群），新建 23 座储气库。</p> <p>根据规划，中国石油将建立东北、华北、中西部、西北、西南、中东部六个区域储气中心，按照“先东后西、先易后难”的布局原则以及“达容一批、新建一批、评价一批”的工作部署，充分挖掘储气库建设潜力，加快推进储气库建设。</p> <p>特别是对新纳入规划的 23 座储气库，按照提质、提速、降本增效为中心，制定针对性措施，系统优化设计，确保储气库建设组织到位、措施到位、运行到位，达到快速建产、效益运营的要求。</p>
其他	<p>全国生态环境保护工作会议在京召开</p> <p>（来源：生态环境部）</p>	<p>1 月 18 日—19 日，生态环境部召开了 2019 年全国生态环境保护工作会议，总结 2018 年工作进展，分析当前生态环境保护面临的形势，安排部署 2019 年重点工作。</p> <p>首先，要积极推动经济高质量发展。支持和服务京津冀协同发展、</p>

		<p>长江经济带、粤港澳大湾区、“一带一路”等国家重大战略实施。继续推进全国“三线一单”编制，深化规划环评，推动重大项目环评。实施重污染行业达标排放改造。大力发展生态环保产业。制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措。建立健全生态环保扶贫长效机制。</p> <p>坚决打赢蓝天保卫战。强化区域联防联控，继续实施重点区域秋冬季攻坚行动。积极稳妥推进散煤治理，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。实施《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。有效应对重污染天气。做好消耗臭氧层物质淘汰管理。全力打好碧水保卫战。全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案。开展“千吨万人”以上农村饮用水源调查评估和保护。开展长江流域国控劣V类断面整治。重点推进未达治理目标的重点城市以及长江经济带地级以上城市黑臭水体整治。推进环渤海区域陆源污染治理。完成2.5万个建制村的环境综合整治任务。</p> <p>扎实推进净土保卫战。贯彻落实好土壤污染防治法。认真做好农用地详查成果集成，积极稳妥推进企业用地调查。深入推进重金属行业企业排查整治，推进土壤污染综合防治先行区建设和试点。制定地下水污染防治实施方案。进一步削减进口固体废物种类和数量。开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动。加快推进地方危险废物集中处置设施建设。</p>
--	--	--

资料来源：Wind、首创证券研发部

4 公司公告回顾

中金环境：预计2018年业绩同比-10%—10%

公司2018年预计归属于上市公司股东的净利润5.31亿元—6.50亿元，比上年同期增长-10%—10%，报告期内剥离了金山环保，收购了金泰莱，两家公司的体量存在差异，将对本年度净利润增速存在一定程度的影响。

高能环境：预计2018年业绩增长60%—80%

高能环境预计2018年度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3.39亿元，与上年同期相比，同比增加60%到80%。

深圳燃气：2018年业绩同比增长7.33%

深圳燃气2018年实现营业收入为127.41亿元，同比增长15.22%，归属于上市公司股东的净利润9.52亿元，同比增长7.33%。EPS为0.33元，比2017年增长6.45%。加权平均ROE10.87%，同比减少0.13个百分点。

胜利股份：预计2018年业绩同比上升50%-100%

公司预计2018年归属于上市公司股东的净利润9345万元至12460万元，比上年同期上升50%-100%。报告期收益较上年同期增长主要系公司主营业务天然气业务收益较上年同期大幅增长所致。

佛燃股份：2018年业绩同比增长2.27%

公司发布业绩快报，2018年营业收入为50.94亿元，同比增长18.69%，归属于上市公司股东的净利润3.55亿元，同比增长2.27%。天然气供应量18.37亿立方米，同比增长19.67%，其中，天然气销量为17.02亿立方米，同比增长19.27%；代管输量为1.35亿立方米，同比增长25.00%。

中材节能：签署肯尼亚余热发电项目

中材节能分别与肯尼亚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1.70亿元。

盈峰环境：中标仙桃市循环经济产业园PPP项目

盈峰环境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、宇星科技发展（深圳）有限公司联合中标仙桃市循环经济产业园PPP项目，本项目总投资估算为4.62亿元，其中餐厨垃圾资源化利用等6个子项目合作期30年（含建设期1年），仙桃市环保科技馆合作期11年（含建设期1年），生活垃圾卫生填埋场合作期10年零3个月（含建设期3个月）。

海峡环保：预中标柘荣县综合污水处理厂及配套管网PPP项目

海峡环保预中标柘荣县综合污水处理厂及配套管网PPP项目，中标金额2.12亿元，其中：现状第二污水厂扩建及配套管网工程投资约6524万元、金剪路和本草路延伸段道路工程投资约9333万元、现状第二污水处理厂（一期）存量资产所有权有偿转让投资约5300万元。项目合作期限30年（建设期1年、运营维护期29年）。

京蓝科技：联合体预中标天津市津南区造林绿化EPC项目

京蓝科技下属公司京蓝园林与北方设计院、连盛达园林组成的联合体预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，投资约为1.43亿元。

伟明环保：拟投资玉环市填埋场PPP项目

伟明环保拟投资玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程PPP项目，工程总投资约10540万元。玉环填埋场项目PPP合作期为11年。公司和浙江勤业建工集团有限公司合资设立项目公司负责项目实施，公司持股比例99.9%，并将以自有资金不超过5000万元投资于项目，自有资金与投资总额差额部分用商业银行贷款等借款方式解决。

东方园林：成功发行5.2亿公司债和10亿短期融资券

东方园林成功公开发行2019年公司债券（第一期），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%。另外，公司还成功发行了2019年度第一期超短期融资券，实际发行了10亿元，发行利率6.5%，民生银行创设了“中国民生银行股份有限公司19东方园林SCP001信用风险缓释凭证”，凭证名义本金总额共计1.8亿元，信用保护期限为270天。

首创股份：发行2019年度第一期超短期融资券

2019年1月11日至2019年1月14日，公司进行了本期超短期融资券的发行工作，发行金额为5亿元，票面利率3.24%，2019年1月15日该募集资金已全部到账。

万邦达：成功发行2019年度第一期中期票据

公司于2019年1月14日成功发行了2019年度第一期中期票据，本次发行规模为4亿元，发行利率为6.7%，兑付日期为2024年01月16日。

新界泵业：公司技术中心被认定为国家企业技术中心

新界泵业技术中心被认定为2018年（第25批）国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家相关税收优惠及政策支持。

中电环保：高管拟减持公司股份

股东及总工程师袁劲梅女士因个人财务安排，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80万股（不超过公司总股本比例0.1532%），袁劲梅共计持有公司股份4124616股（占本公司总股本比例0.7899%）。

兴蓉环境：拟回购公司股份

兴蓉环境拟使用自有资金以不超过4.5元/股的价格，采用集中竞价交易的方式回购公司股份，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%），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。

百川能源：首次实施回购股份

2019年1月17日，公司实施了首次回购，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份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6206331元。

国中水务：拟对回购股份实施期限延期及提高回购股份下限金额

公司拟对股份回购实施期限进行延期及提高回购股份下限金额，即延长至2019年7月26日止，回购实施期限自2018年7月27日起至2019年7月26日止。回购资金总额由不低于人民币1亿元调整为回购资金总额不低于人民币1.2亿元。

江南水务：控股子公司取得危险废物经营许可证

江南水务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》，合计拥有10000吨/年的危废处理能力，有效期1年。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期，煤改气不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保行业分析师，北京大学文学士，佛罗里达利恩大学商学院 MBA，15 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 - 5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现