

# 环保工程及服务

## 业绩预告分化明显，看好高景气子板块

**本周观点：业绩预告分化明显，压力释放进入尾声。**截止2月2日本周已有47家环保公司披露2018年度业绩预告，其中预增22家，预降25家，增幅前三位为宝馨科技230%、双良节能175%、津膜科技133%，降幅后三位为天翔环境-2377%、科融环境-1207%、三维丝-1121%。环保行业自去杠杆以来信用扩张受阻，前端融资不畅导致工程进展放缓，后端地方政府财政收紧使其治污意愿和支付能力下降，影响到环保板块的EPS和PE，股价表现较差，2018年度环保行业整体跌幅为48.1%，但公司业绩分化明显，我们认为基本面较优秀的公司超跌较大，目前环保业绩压力释放进入尾声，看好春节后板块修复调整。

**当前时点，大气及固废板块景气度较高，建议关注。**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。此外，推荐细分板块景气度高，本身造血能力强、管理优异、稳健成长的运营类资产，如瀚蓝环境、东江环保。

**行业要闻：**1) 生态环境部、国家发改委联合发布《长江保护修复攻坚战行动计划》；2) 北京发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》；3) 上海通过生活垃圾管理条例，2019年7月1日起上海将步入垃圾分类强制时代。

**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0.63%、创业板指涨幅为0.46%，环保板块（申万）跌幅为-3.57%，跑输上证综指-4.21%，跑输创业板-4.03%；公用事业跌幅为-1.37%，跑输上证综指-2.01%，跑输创业板-1.83%。

**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。

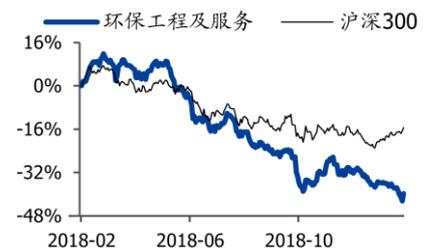
### 重点标的

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	14.49	11.53	9.26
002616	长青集团	买入	0.10	0.20	0.50	0.80	68.00	34.00	13.60	8.50
002672	东江环保	-	0.53	0.60	0.75	0.91	30.49	16.91	13.61	11.24

资料来源：贝格数据、东江环保使用wind一致预期、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：环保持仓历史底部，建议关注高景气子板块》2019-01-27
- 《环保工程及服务：融资支持力度加大，环保行业有望受益》2019-01-20
- 《环保工程及服务：川投入主碧水源，环保行业国企改革趋势明显》2019-01-13



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
板块行情回顾 .....	4
行业要闻回顾 .....	7
重点公告汇总 .....	8
风险提示 .....	9

## 图表目录

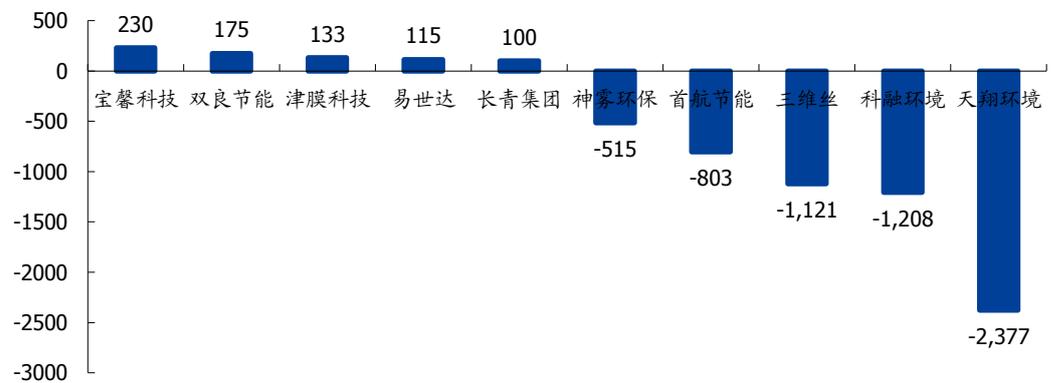
图表 1: 截止 2019/2/3 已出业绩预告环保公司增降幅前五与后五 (%) .....	3
图表 2: 市场利率下行 (%) .....	3
图表 3: 环保板块及大盘指数 .....	4
图表 4: 环保子板块指数 .....	4
图表 5: 环保板块估值 .....	5
图表 6: 涨跌幅极值个股 .....	5
图表 7: 各行业涨幅情况 .....	5
图表 8: 个股涨跌及估值情况 .....	5

## 本周投资观点

### 1. 本周重要事件回顾及点评:

**业绩预告分化明显,压力释放进入尾声。**截止2月2日本周已有47家环保公司披露2018年度业绩预告,其中预增22家,预降25家,增幅前三位为宝馨科技230%、双良节能175%、津膜科技133%,降幅后三位为天翔环境-2377%、科融环境-1207%、三维丝-1121%。环保行业自去杠杆以来信用扩张受阻,前端融资不畅导致工程进度放缓,后端地方政府财政收紧使其治污意愿和支付能力下降,影响到环保板块的EPS和PE,股价表现较差,2018年度环保行业整体跌幅为48.1%,但公司业绩分化明显,我们认为基本面较优秀的公司超跌较大,目前环保业绩压力释放进入尾声,看好春节后板块修复调整。

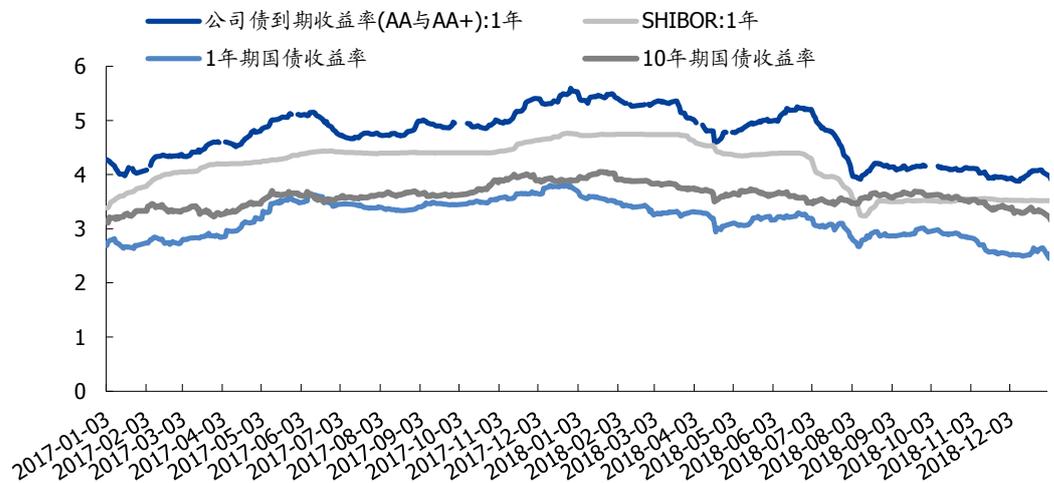
图表1: 截止2019/2/3已出业绩预告环保公司增降幅前五与后五(%)



资料来源: wind、国盛证券研究所

**利率持续下行,环保行业融资预期改善。**2019年1月15日和1月25日,央行分别下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,在前期一系列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2: 市场利率下行(%)



资料来源: wind、国盛证券研究所

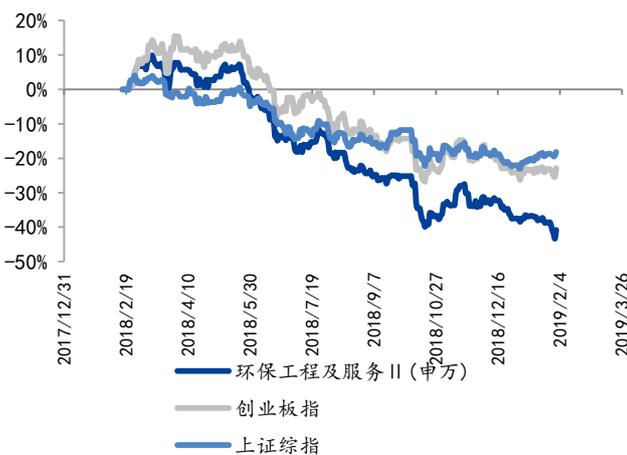
## 2. 近期投资建议:

截止 2019 年 1 月 25 日环境工程及服务（申万 II）市盈率(TTM)为 21.2 倍，2018 年公募基金持仓占比流通市值分别为 1.2%，公募基金持仓及估值均处于历史底部，而近期污染防治攻坚战政治高度被多次确认，2019 年第二轮环保督查也已正式启动，总量约束下执法仍严，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高，建议关注。细分领域中，当前时点打赢蓝天保卫战为重中之重，燃煤锅炉替代及非电超低排放改造市场加速释放，预计燃煤替代市场空间 1000 亿元，超低排放改造市场 2000 亿元，趋严的标准&大气污染防治强督查&工业企业的盈利好转共同推动大气市场加速释放。建议关注**长青集团**：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。**龙净环保**：大气环保装备领军企业，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。此外，国务院近日印发无废城市试点通知，要求危废全面安全管控，叠加督查趋严倒逼危废真实需求，提升危废行业景气度，推荐在手产能充足、管理改善的**东江环保**。垃圾焚烧产能释放加速，垃圾处理费触底回升，行业盈利好转，推荐造血能力强、管理优异、稳健成长的**瀚蓝环境**。

## 板块行情回顾

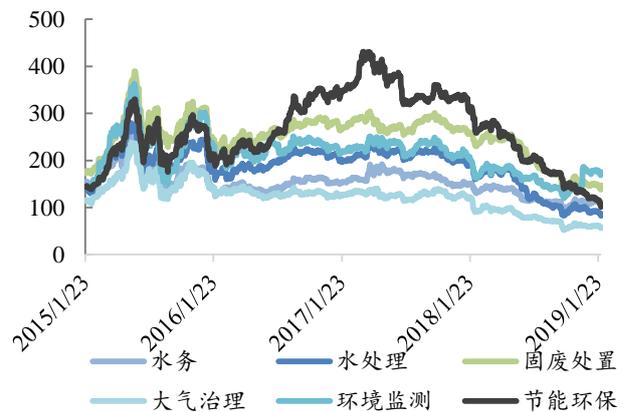
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为 0.63%、创业板指涨幅为 0.46%，环保板块（申万）跌幅为-3.57%，跑输上证综指-4.21%，跑输创业板-4.03%；公用事业跌幅为-1.37%，跑输上证综指-2.01%，跑输创业板-1.83%。环保子板块表现依次为：固废(2.60%)、监测(-0.44%)、水务运营(-1.34%)、水处理(-3.09%)、大气(-5.71%)、节能(-7.69%)，其中固废板块的表现主要是由于中国天楹增发约 10.87 亿股份，使得该板块增加近 54.2 亿元的市值，进而导致该板块本周指数升高。A 股环保股涨幅前三的个股为博天环境(5.29%)、瀚蓝环境(4.42%)、聚光科技(3.31%)，周涨幅居后的个股为菲达环保(-24.89%)、盛运环保(-16.67%)、南方汇通(-15.42%)。

图表 3: 环保板块及大盘指数



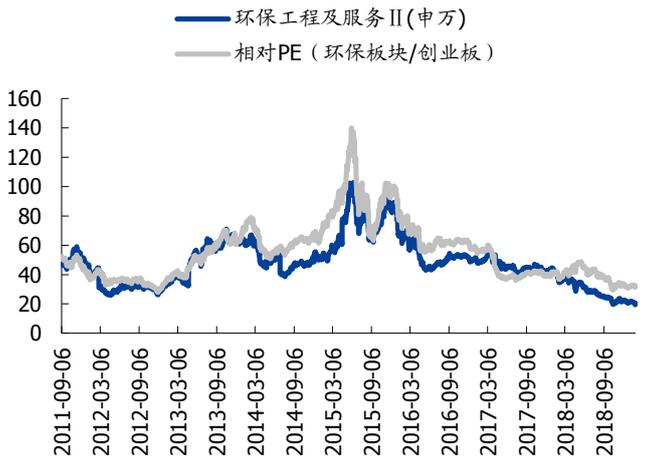
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 4: 环保子板块指数



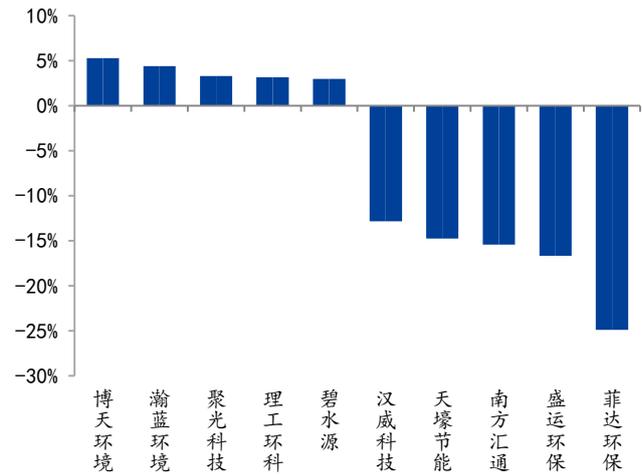
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



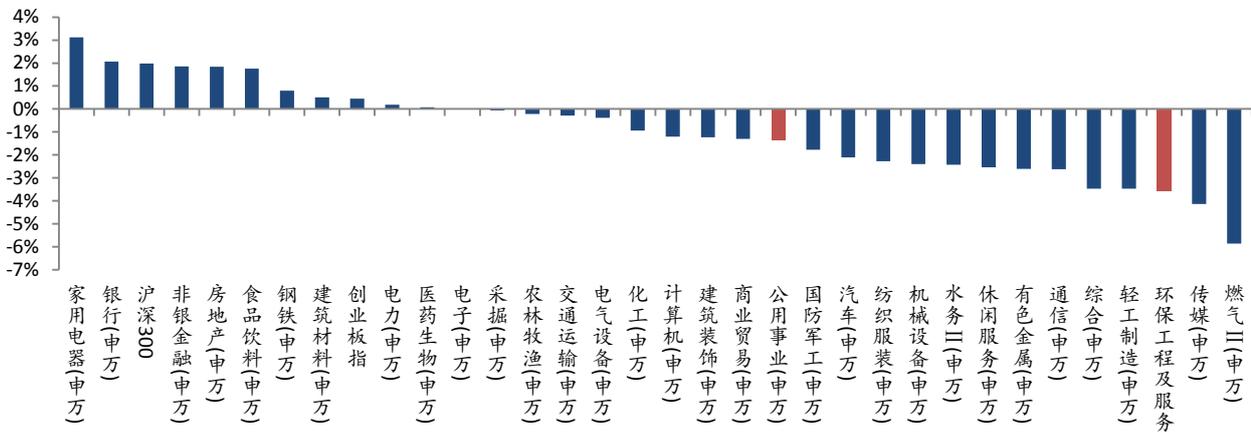
资料来源: wind、国盛证券研究所

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	0.00%	2.34%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.9	14.8
	600008.SH	首创股份	-1.45%	-1.17%	7.0	6.5	6.1	38.6	29.8	24.4
	000598.SZ	兴蓉环境	2.14%	6.45%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.5	10.8
	600874.SH	创业环保	-3.08%	-4.73%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-1.08%	-0.55%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.1	11.0
	600168.SH	武汉控股	-1.17%	2.61%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.54%	4.71%	15.2	10.0	10.8	14.4	14.2	11.5
	600283.SH	钱江水利	-10.31%	-8.39%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-7.33%	-5.37%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	-4.04%	0.00%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
水处理	601368.SH	绿城水务	-2.89%	-1.21%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-1.38%	-1.38%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.0	12.4
	300070.SZ	碧水源	2.97%	-2.31%	14.6	18.5	25.6	25.4	9.7	8.0

	300145.SZ	中金环境	-1.86%	-2.77%	2.8	5.2	6.8	21.8	8.2	6.9
	300664.SZ	鹏鹞环保	-6.46%	-21.58%	1.8	2.6	2.2	0.0	19.1	16.2
	300388.SZ	国祯环保	0.72%	-4.52%	0.8	1.5	1.9	47.9	14.7	10.6
	300055.SZ	万邦达	-11.92%	-11.34%	2.9	2.6	3.6	50.7	16.6	12.3
	600187.SH	国中水务	-10.88%	6.07%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-6.53%	-10.76%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-5.51%	-1.53%	1.0	1.2	1.2	36.5	18.4	15.8
	002200.SZ	云投生态	-8.10%	-4.82%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-1.85%	7.54%	0.8	1.4	1.6	33.3	20.2	16.7
	300425.SZ	环能科技	-0.64%	5.41%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	-7.28%	-7.06%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-0.75%	-6.16%	0.4	0.6	1.5	57.5	11.6	8.2
	603200.SH	上海洗霸	0.13%	-10.85%	0.4	0.6	0.0	48.8	27.0	19.4
	000920.SZ	南方汇通	-15.42%	4.83%	1.2	1.3	0.0	37.3	19.9	16.4
	603603.SH	博天环境	5.29%	23.65%	1.2	1.3	0.0	73.8	24.4	18.6
	300334.SZ	津膜科技	-7.03%	-11.90%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-3.86%	-6.54%	9.3	10.8	12.5	28.2	9.6	7.8
	603686.SH	龙马环卫	0.38%	-2.12%	1.5	2.2	0.0	31.3	11.0	9.0
	600323.SH	瀚蓝环境	4.42%	6.06%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.9	12.4
	300090.SZ	盛运环保	-16.67%	-18.60%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-1.77%	-4.04%	2.3	2.1	0.0	41.9	39.8	29.4
	603568.SH	伟明环保	-1.45%	-7.88%	2.9	3.3	5.1	32.2	20.3	16.1
	300190.SZ	维尔利	1.65%	0.41%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	-4.01%	-0.46%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-2.02%	-6.85%	1.1	1.6	0.8	52.2	29.6	14.7
	300335.SZ	迪森股份	-5.92%	-6.22%	0.4	1.4	2.2	31.4	10.6	9.0
	000939.SZ	凯迪生态	-5.94%	-21.49%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-2.00%	-10.05%	3.9	5.8	4.7	30.1	16.9	13.6
	300385.SZ	雪浪环境	-6.67%	-7.73%	0.7	1.0	0.6	34.4	23.2	16.2
	603588.SH	高能环境	-1.05%	8.28%	1.1	1.6	2.0	40.0	17.7	13.4
	300187.SZ	永清环保	-6.36%	-0.96%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	0.25%	-1.22%	1.9	1.6	2.2	37.9	18.5	14.3
	300362.SZ	天翔环境	-4.80%	-24.09%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-1.51%	2.08%	2.2	3.0	6.0	60.6	19.1	14.7
	600388.SH	龙净环保	0.44%	11.33%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.1	13.5
	600292.SH	远达环保	-2.91%	1.42%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-24.89%	-19.46%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-9.73%	-8.73%	5.2	7.5	6.8	28.4	10.5	9.6
	300056.SZ	三维丝	-2.88%	-5.96%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	2.22%	7.24%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.1	31.6
	000040.SZ	东旭蓝天	-9.76%	-10.51%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-12.20%	-31.03%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-0.69%	1.59%	1.1	2.4	0.0	30.4	30.5	20.7
环境监测	300203.SZ	聚光科技	3.31%	-5.03%	2.7	4.5	4.5	34.1	18.3	14.4
	002658.SZ	雪迪龙	-2.39%	-2.39%	2.6	1.9	2.1	35.5	16.9	14.5
	300007.SZ	汉威科技	-12.84%	-5.20%	1.0	1.3	1.1	37.1	20.4	16.4

	300066.SZ	三川智慧	-0.27%	10.84%	1.5	1.4	0.8	56.6	38.9	29.0
	300137.SZ	先河环保	0.00%	0.49%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.2	12.7
	002514.SZ	宝馨科技	-1.72%	-3.38%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	23.6	16.4
	002322.SZ	理工环科	3.16%	4.41%	1.1	1.5	2.7	29.9	11.8	10.1
	600481.SH	双良节能	-0.53%	12.61%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.8	20.7
	002630.SZ	华西能源	-9.21%	-3.16%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-4.58%	1.17%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-3.72%	3.74%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-14.73%	-4.34%	1.4	0.5	0.0	359.4	25.3	18.0
	300072.SZ	三聚环保	-10.13%	-21.54%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-7.04%	-19.68%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-4.98%	-15.98%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-7.41%	6.64%	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

**【流域修复|生态环境部、国家发改委联合发布《长江保护修复攻坚战行动计划》】**2019年1月21日,生态环境部、国家发改委联合发布关于印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知,《行动计划》提出,到2020年底,长江流域水质优良(达到或优于Ⅲ类)的国控断面比例达到85%以上,丧失使用功能(劣于Ⅴ类)的国控断面比例低于2%;长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上;地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。——人民网

**【水泥窑协同|诺客环境完成2.5亿元A轮融资】**危废处置综合服务商宁波诺客环境科技有限公司1月28日宣布获得2.5亿元A轮融资,投资方为中美绿色基金和中航信托。本轮融资将主要用于已签约水泥窑危废协同处置项目的投资建设,快速提升危废处置能力,并以此为抓手打造全国领先的工业危废处置平台。——亿欧,新华网

**【农村污水|北京发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》】**日前,北京发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》,标准规定了农村生活污水处理设施水污染物排放控制项目和排放浓度限值,污染物控制项目包括pH值、悬浮物、五日生化需氧量、化学需氧量、氨氮、总氮、总磷、动植物油八项。——北京市生态环境局

**【大气|《内蒙古自治区“散乱污”工业企业综合整治专项行动方案》(征求意见稿)发布】**全面排查全区“散乱污”工业企业,摸清底数,建立台账;对“散乱污”工业企业,按照升级改造、整合搬迁、关停取缔的方式实施分类处置,2020年12月25日前全面完成。——北极星环保网

**【报废车回收|《报废机动车回收管理办法》审议通过 四大亮点激活市场活力】**李克强1月30日主持召开国务院常务会议。听取清理拖欠民营企业中小企业账款工作汇报,要求加大清欠力度完善长效机制,推出进一步压减不动产登记办理时间的措施,更加便利企业和群众办事。会议通过《报废机动车回收管理办法(修订草案)》。草案坚持市场化导向,打破数量控制的垄断管理,符合规定的企业经批准均可从事报废机动车回收。允许将具备再制造条件的报废车“五大总成”出售给再制造企业,并对回收、拆解等规定了更严格的环保要求。《管理办法》有四个亮点:一是“五大总成”再制造解禁:“五大总成”是指汽车的发动机、变速箱、前桥、后桥和车架。“五大总成”再制造解禁后,回收企业的收入将大幅增加,其回收车辆的积极性也将比以往高涨;二是完善进入

退出机制,取消总量控制:《管理办法》不再设立总量控制,符合条件的企业都可以申请成为报废机动车回收企业,体现了我国推进市场经济的理念和原则;三是不再按照报废金属价格回收,按照市场定价;四是创新监管方式,完善事后事中监管。——中国汽车报

**【水污染|生态环境部发布《有毒有害水污染物名录(第一批)》(征求意见稿)】**根据《中华人民共和国水污染防治法》要求,生态环境部会同国家卫生健康委组织编制了《有毒有害水污染物名录(第一批)》(征求意见稿),具体包括二氯甲烷、三氯甲烷、三氯乙烯、四氯乙烯、镉及其化合物、汞及其化合物、六价铬化合物、铅化合物、砷及砷化物。——生态环境部

**【垃圾分类|上海通过生活垃圾管理条例:7月1日起步入垃圾分类强制时代】**2019年1月31日,上海市十五届人大二次会议表决通过《上海市生活垃圾管理条例》,并将于7月1日正式开始实施。条例规定:个人混合投放垃圾,今后最高可罚200元;单位混装混运,最高则可罚5万元。——新华社

## 重点公告汇总

**【中原环保-中标】**中标“中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目”,厨余垃圾100吨/天、大件和园林垃圾40吨/天、废纺垃圾10吨/天、有害废弃物暂存1吨/天。

**【天瑞仪器-业绩预告】**18年预计盈利3111万元-5184万元,同比增长-50%至-70%。

**【德创环保-业绩预告】**18年预计归母净利润1245至1600万元,同比减少58%至67%。

**【久吾高科-业绩预告】**18年预计盈利5308至5960万元,同比增18%至32%。

**【华测检测-业绩预告】**18年预计盈利2.4至2.8亿元,同比增长80%-110%。

**【中环环保-业绩预告】**18年预计盈利5575至6589万元,同比增长10%-30%。

**【津膜科技-业绩预告】**18年预计盈利1700至2200万元,上年同期亏损6656万元。

**【盛运环保-业绩预告】**18年预计亏损约25亿元,17年亏损13亿元。

**【天翔环境-业绩预告】**18年预计预计亏损约15.9亿元,去年同期盈利6532万元。

**【大禹节水-业绩预告】**18年预计盈利1亿元至1.29亿元,同比增长5%-35%。

**【雪迪龙-业绩修正】**18年预计盈利1.7至2.1亿元,同比增长-20%至0%。

**【富春环保-业绩修正】**18年预计盈利1.2至2.4亿元,同比增长-50%至-30%。

**【中持股份-预计预告】**18年预计归母净利润8707至9951万元,同比增长40%至60%。

**【雪浪环境-预计预告】**18年预计盈利3922至5672万元,同比增长-35%至-6%。

**【三聚环保-业绩预告】**18年预计盈利5亿至6.5亿元,同比增长-80至-74%。

**【高能环境-中标】**中标“包头市东河垃圾填埋场原存污泥处理处置工程”,金额7009万元。

**【万邦达-业绩预告】**18年预计亏损7500-8000万元,去年同期盈利3亿。

**【盈峰环境-业绩预告】**18年预计盈利11.3亿至13亿元,同比增长4.6%至20.53%

**【维尔利-业绩预告】**18年预计盈利2.08至2.50亿元,同比增长50%至80%。

**【天壕环境-业绩预告】**18年预计盈利7500至10000万元,同增增长-16.83%至10.90%。

**【聚光科技-业绩预告】**18年预计盈利6亿至6.6亿元,同比增长34%至48%。

**【汉威科技-业绩预告】**18年预计盈利4412至7722万元,同比增长-30%至-60%。

**【碧水源-业绩预告】**18年预计盈利12.5亿至17.6亿元,同比增长-50%至-30%。

**【东江环保-业绩预告】**18年预计盈利4.02亿至4.97亿元,同比增长-15%至-5%。

**【东方园林-业绩预告】**18年预计盈利16.3亿至21.8亿元,同比增长-25%至0%。

**【京蓝科技-业绩预告】**2018年预计盈利1亿至1.5亿元,同比增长-48%至-65%。

**【京蓝科技-收购完成】**收购中科鼎实完成过户。

**【维尔利-回购注销】**本次回购注销的股份合计3032万股,占回购注销前公司总股本的3.73%,本次回购注销完成后,公司总股本由8.14亿股减少至7.84亿股。

**【中金环境-董事会换届】**董事长:唐鸿亮,副董事长:沈梦晖,总经理:郭少山,副总

经理：王庆心、沈勤伟、戴云虎、孟宪明、王家会、周莺（董秘）。

【聚光科技-回购进展】截至1月31日，累计回购1.6亿元，成交价为23.29-26.49元/股。

【国中水务-经营数据】18年污水处理量1.83亿立方米，同比增长-0.99%，供水5899万立方米，同比增长-7.31%。

【上海环境-投资】拟投资“嘉定区湿垃圾资源化处理工程项目”，金额5.4亿元。

【上海环境-投资】投资“晋中市市城区生活垃圾焚烧发电PPP项目”，金额7.2亿元。

【洪城水业-董事长辞职及补选】李钢辞职，邵涛接任。

【雪迪龙-回购进展】截至1月31日，累计回购1416万元，占公司总股本的0.32%，成交价为7.00-7.83元/股，成交总金额为14,160,681元。

【兴蓉环境-投资】拟对成都市第九净水厂进行提标改造，总投资为11.55亿元，提标改造规模为100万m<sup>3</sup>/d。

## 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