

# 环保工程及服务

## 融资支持政策加码，环保行业有望受益

**本周观点：**中办、国办发布促进民企融资 18 条，民企融资环境有望持续改善。2 月 14 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，此次政策旨在重点解决金融机构对民营企业“不敢贷、不愿贷、不能贷”问题，提出加快民企 IPO 及再融资审核进度、化解民企股权质押风险等诸多重磅解决“融资难、融资贵”问题的措施。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%，基本面较优秀的公司超跌较大，但随着融资支持政策进入落地密集期，流动宽松预期加强，融资环境改善，环保行业整体将受益。

**看好高景气子版块。** 1) 危废行业：过去由于监管的缺失、处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，新危废企业排放标准将加速落后产能的淘汰，技术齐全、经营优异的龙头企业将脱颖而出，集中度提升，推荐龙头东江环保；2) 监测行业：作为环保治理的前端手段，受益于环境税、环保督查等监管政策，环境监测需求不断下沉到乡镇，且监测的种类不断增加，预计 2018-2020 行业复合增速 16%，行业迎来高景气，推荐聚光科技；3) 垃圾焚烧：近期随着垃圾焚烧产能扩张加速固废板块景气较高，且垃圾处理费触底回升行业整体盈利水平改善，推荐造血能力强的运营类资产，看好管理优异、稳健成长的瀚蓝环境；4) 机动车检测：政策推动机动车检测行业市场化，检测设备需求逐步提升，推荐龙头安车检测。

**行业要闻：**1) 生态环境部在重庆召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会；2) 国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。

**板块行情回顾：**上周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为 2.45%、创业板指涨幅为 6.81%，环保板块(申万)涨幅为 7.52%，跑赢上证综指 5.07%，跑赢创业板 0.71%；公用事业涨幅为 4.60%，跑赢上证综指 2.15%，跑输创业板-2.21%。

**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。

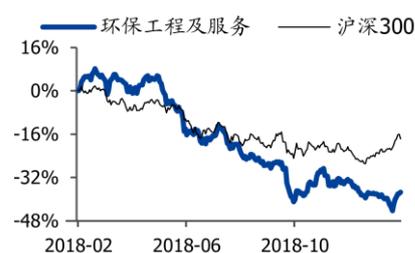
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300572	安车检测	买入	0.70	1.00	1.50	2.30	71.43	50.00	33.33	21.74
300203	聚光科技	买入	0.99	1.31	1.72	2.30	25.03	18.92	14.41	10.77
002672	东江环保	-	0.53	0.60	0.75	0.91	30.49	18.43	14.82	12.24

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

- 1、《环保工程及服务：业绩预告分化明显，看好高景气子板块》2019-02-09
- 2、《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
- 3、《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



## 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 .....	7
风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1: 市场利率下行 (%) .....	3
图表 2: 环保板块及大盘指数 .....	4
图表 3: 环保子板块指数 .....	4
图表 4: 环保板块估值 .....	4
图表 5: 涨跌幅极值个股 .....	4
图表 6: 各行业涨幅情况 .....	5
图表 7: 个股涨跌及估值情况 .....	5

## 本周投资观点

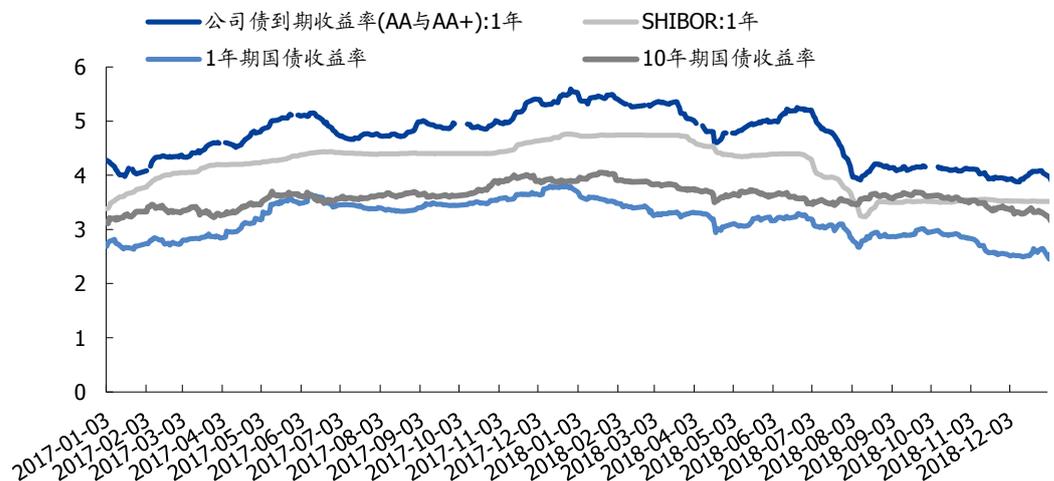
### 1. 本周重要事件回顾及点评:

2月14日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》,政策政治高度较高,旨在重点解决民营企业融资难融资贵问题。提出实施差别化货币信贷支持政策、加大直接融资支持力度、提高金融机构服务实体经济能力等具有针对性的措施,设计央行、银行、交易所等核心机构,包括完善股票发行和再融资制度,加快民营企业首发上市和再融资审核进度,加快商业银行资本补充债券工具创新,支持通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本等。

**民企融资环境改善,有望推动行业估值业绩双升。**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,2018年度环保行业整体跌幅为48.1%,基本面较优秀的公司超跌较大,但随着融资支持政策进入落地密集期,流动宽松预期加强,我们认为环保行业整体有改善。

**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:

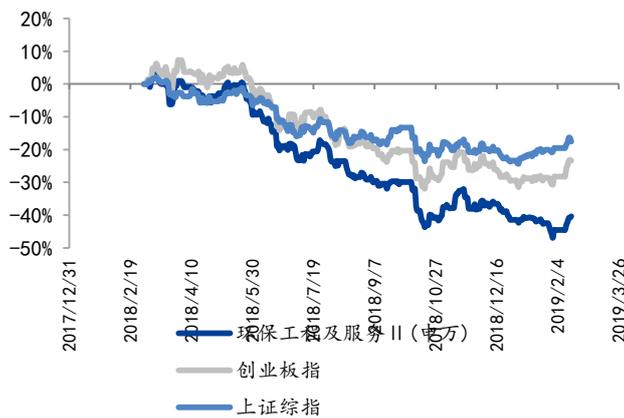
截止2019年1月25日环境工程及服务(申万II)市盈率(TTM)为21.2倍,2018年公募基金持仓占比流通市值分别为1.2%,公募基金持仓及估值均处于历史底部,而近期防治污染攻坚战政治高度被多次确认,2019年第二轮环保督查也已正式启动,总量约束下执法仍严,倒逼各行业环保治理需求持续释放,环保行业景气度仍高,细分领域中,看好高景气子版块。1)危废行业:过去由于监管的缺失、处理成本偏高,危废倾倒、漏报现象较普遍,行业需求得不到释放,但随着强监管的实施,行业真实需求显现,新危废企业排放标准将加速落后产能的淘汰,技术齐全、经营优异的龙头企业将脱颖而出,

集中度提升，推荐东江环保；2) 监测行业：作为环保治理的前端手段，受益于环境税、环保督查等监管政策，环境监测需求不断下沉到乡镇，且监测的种类不断增加，预计2018-2020行业复合增速16%，行业迎来高景气，推荐聚光科技。3) 垃圾焚烧：近期随着垃圾焚烧产能扩张加速固废板块景气较高，且垃圾处理费触底回升行业整体盈利水平改善，推荐造血能力强的运营类资产，看好管理优异、稳健成长的瀚蓝环境。4) 机动车检测：政策推动机动车检测行业市场化，检测设备需求逐步提升，推荐龙头安车检测。

## 板块行情回顾

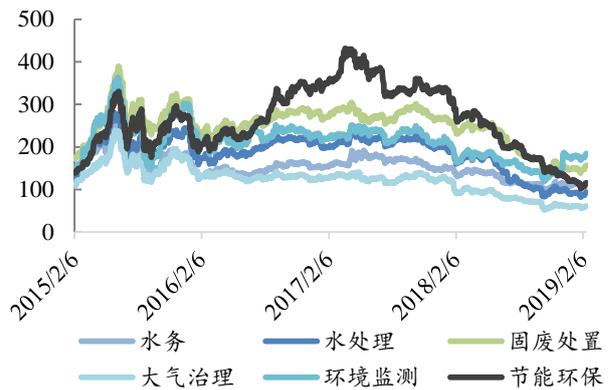
上周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为2.45%、创业板指涨幅为6.81%，环保板块（申万）涨幅为7.52%，跑赢上证综指5.07%，跑赢创业板0.71%；公用事业涨幅为4.60%，跑赢上证综指2.15%，跑输创业板-2.21%。环保子板块表现依次为：节能（8.60%）、水处理（8.01%）、固废（6.24%）、监测（5.53%）、大气（5.51%）、水务运营（3.53%）。A股环保股涨幅前三的个股为华控赛格（16.71%）、中再资环（13.37%）、三川智慧（13.32%），周涨幅居后的个股为龙净环保（0.71%）、双良节能（1.07%）、上海洗霸（1.14%）。

图表2：环保板块及大盘指数



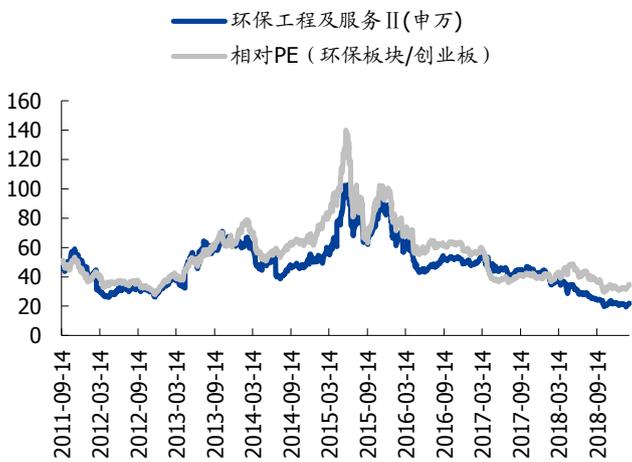
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表3：环保子板块指数



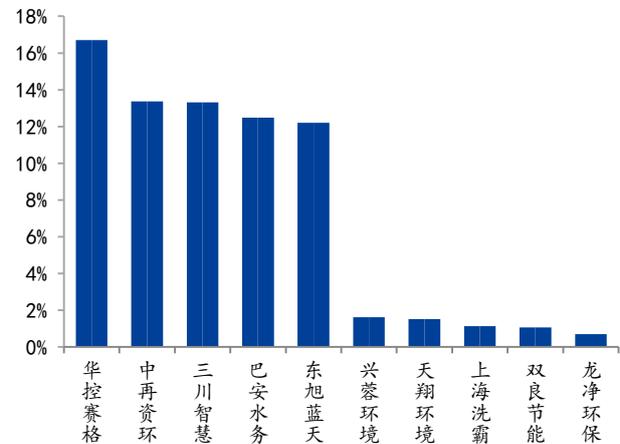
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表4：环保板块估值



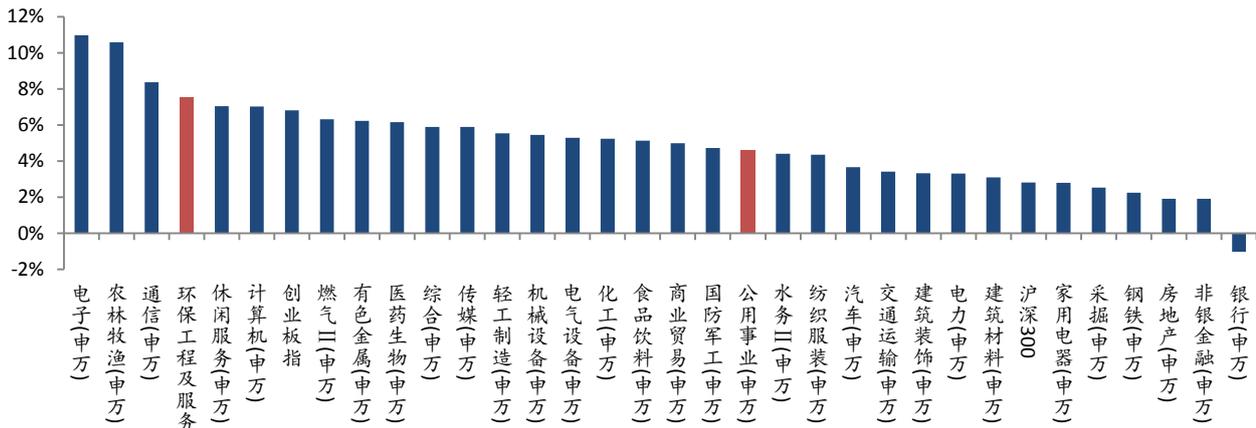
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表5：涨跌幅极值个股



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表6: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表7: 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	2.64%	5.04%	15.5	10.7	20.7	23.7	16.3	15.2
	600008.SH	首创股份	4.13%	2.92%	7.0	6.5	6.1	38.6	31.0	25.4
	000598.SZ	兴蓉环境	1.63%	8.19%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.7	11.0
	600874.SH	创业环保	4.58%	-0.36%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	2.38%	1.82%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.4	11.2
	600168.SH	武汉控股	5.25%	8.00%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	3.55%	8.43%	15.2	10.0	10.8	14.4	14.7	11.9
	600283.SH	钱江水利	6.73%	-2.23%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	5.68%	0.00%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	4.49%	4.49%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	2.45%	1.21%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	5.40%	3.94%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.2	13.0
	300070.SZ	碧水源	7.35%	4.87%	14.6	18.5	25.6	25.4	11.0	9.3
	300145.SZ	中金环境	8.54%	5.54%	2.8	5.2	6.8	21.8	9.1	7.7
	300664.SZ	鹏鹞环保	7.01%	-16.08%	1.8	2.6	2.2	0.0	20.5	17.4
水处理	300388.SZ	国祯环保	9.47%	4.52%	0.8	1.5	1.9	47.9	16.1	11.7
	300055.SZ	万邦达	7.35%	-4.82%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	8.40%	14.98%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	6.03%	-5.38%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	4.47%	2.87%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.2	16.5
	002200.SZ	云投生态	7.88%	2.68%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	12.48%	20.96%	0.8	1.4	1.6	33.3	22.8	18.8
	300425.SZ	环能科技	3.42%	9.01%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	16.71%	8.47%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	6.45%	-0.10%	0.4	0.6	1.5	57.5	12.4	8.7
603200.SH	上海洗霸	1.14%	-9.83%	0.4	0.6	0.0	48.8	27.3	19.6	
000920.SZ	南方汇通	7.73%	12.93%	1.2	1.3	0.0	37.3	21.5	17.6	

	603603.SH	博天环境	2.35%	26.55%	1.2	1.3	0.0	73.8	25.0	19.0
	300334.SZ	津膜科技	5.93%	-6.67%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	8.55%	1.44%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.3	9.3
	603686.SH	龙马环卫	9.41%	7.09%	1.5	2.2	0.0	31.3	12.0	9.9
	600323.SH	瀚蓝环境	3.83%	10.12%	4.5	5.6	6.5	19.7	14.5	12.9
	300090.SZ	盛运环保	10.29%	-10.23%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	3.41%	-0.77%	2.3	2.1	0.0	41.9	41.2	30.4
	603568.SH	伟明环保	4.56%	-3.68%	2.9	3.3	5.1	32.2	21.2	17.0
	300190.SZ	维尔利	5.06%	5.49%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	5.34%	4.85%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	5.74%	-1.51%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.2	15.6
	300335.SZ	迪森股份	7.14%	0.48%	0.4	1.4	2.2	31.4	11.3	9.7
	000939.SZ	凯迪生态	5.26%	-17.36%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	8.94%	-2.01%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.4	14.8
	300385.SZ	雪浪环境	5.15%	-2.98%	0.7	1.0	0.6	34.4	24.4	17.0
	603588.SH	高能环境	3.18%	11.72%	1.1	1.6	2.0	40.0	18.3	13.9
	300187.SZ	永清环保	5.24%	4.23%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	13.37%	11.98%	1.9	1.6	2.2	37.9	21.0	16.2
	300362.SZ	天翔环境	1.51%	-22.94%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	7.40%	9.64%	2.2	3.0	6.0	60.6	20.6	15.8
	600388.SH	龙净环保	0.71%	12.12%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.2	13.5
	600292.SH	远达环保	6.20%	7.71%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	10.11%	-11.31%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	11.23%	1.52%	5.2	7.5	6.8	28.4	11.6	10.6
	300056.SZ	三维丝	6.14%	-0.19%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	7.55%	15.34%	0.4	0.5	0.8	60.4	49.5	33.5
	000040.SZ	东旭蓝天	12.21%	0.41%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	8.89%	-24.90%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	6.62%	8.32%	1.1	2.4	0.0	30.4	32.5	22.0
	300203.SZ	聚光科技	1.72%	-3.39%	2.7	4.5	4.5	34.1	18.6	14.6
	002658.SZ	雪迪龙	4.33%	1.83%	2.6	1.9	2.1	35.5	17.7	15.1
环境监测	300007.SZ	汉威科技	7.10%	1.53%	1.0	1.3	1.1	37.1	21.9	17.6
	300066.SZ	三川智慧	13.32%	25.60%	1.5	1.4	0.8	56.6	44.0	32.9
	300137.SZ	先河环保	3.91%	4.42%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.9	13.2
	002514.SZ	宝馨科技	4.27%	0.75%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	24.6	17.1
	002322.SZ	理工环科	6.54%	11.23%	1.1	1.5	2.7	29.9	12.5	10.8
	600481.SH	双良节能	1.07%	13.81%	3.4	1.5	0.0	123.4	25.0	20.9
	002630.SZ	华西能源	7.61%	4.21%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	6.33%	7.57%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	5.15%	9.09%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	10.20%	5.42%	1.4	0.5	0.0	359.4	27.8	19.8
	300072.SZ	三聚环保	11.66%	-12.40%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	10.69%	-11.09%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	6.89%	-10.19%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	6.60%	13.68%	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

【污水处理|北京市污水处理率年底达 94% 3 年新建改造污水管线近 2000 公里】按照 2016 年发布的污水治理三年行动方案,北京市近年来加速建设完善污水管线,截至目前,已累计完成新建污水管线 1487 公里,改造雨污合流管线 434 公里,双双超额完成建设任务。——北京日报

【长江经济带|废水排放总量占全国 40%以上 长江经济带水环境保护道阻且长】多年监测数据显示,长江经济带面积虽然仅为全国的 21%,但废水排放总量占全国的 40%以上,单位面积的化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物、挥发性有机物排放强度是全国平均水平的 1.5—2 倍。——北极星环保网

【生态保护|甘肃省生态保护红黄牌管理制度】近日,甘肃省生态环境厅发布了甘肃省生态保护红黄牌管理制度的通知,重点大气污染物或水污染物,超过总量控制指标 50%以上的将受黄牌警示,第三方环境监测数据造假将受红牌警示。——甘肃省生态环境厅

【长江经济带|湖北宜昌市人民政府公示第一批拟确认合格化工园区】日前,湖北宜昌公示第一批拟确认合格化工园区。宜昌第一批沿长江经济带合格化工园区共 6 个:湖北枝江经济开发区姚家港化工园、湖北宜都化工园区、远安县万里化工园、湖北兴山白沙河化工园、湖北兴山刘草坡化工园、猗亭化工园区。——湖北宜昌市人民政府

【污水处理|长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会召开】2月15日,生态环境部在重庆召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会,打响了长江入河排污口排查整治工作的“发令枪”。——生态环保部

【生态保护补偿|江西省印发《建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》】近日,经江西省省政府同意印发《江西省建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》,标志着江西省全面推进省内流域上下游横向生态保护补偿工作。《实施方案》提出,省级财政统筹安排资金,按“早建早补、早建多补”的原则实施奖补,支持各地建立流域上下游横向生态保护补偿机制。——江西省人民政府

【污水处理|辽宁省计划到 2020 年底地级城市污水处理率达 95%以上】根据辽宁省《城镇污水处理及再生利用设施建设“十三五”规划》,到 2020 年底,辽宁地级城市污水处理率达到 95%以上,县城达到 85%以上。为此,今年辽宁省将强化城镇污水处理厂规划建设运营监管,开展城镇污水处理厂提标改造环保验收。——辽宁日报

## 重点公告汇总

【先河环保-股份回购情况】截至 2019 年 1 月 31 日,先河环保累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 565.85 万股,占公司目前总股本的 1.03%,最高成交价为 8.74 元/股,最低成交价为 6.99 元/股,支付的总金额为 4,547.06 万元(不含交易费用),公司后续将根据市场情况继续在回购期限内实施回购计划。

【富春环保-股份回购情况】截至 2019 年 1 月 31 日,富春环保通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 114.77 万股,占公司总股本的 0.1284%,最高成交价为 4.39 元/股,最低成交价为 4.32 元/股,支付总金额为 499.90 万元(含交易费用)。

【三维丝-董秘辞职】三维丝副总经理、董事会秘书王怀忠因其个人原因,自 2019 年 2 月 12 日起辞去厦门三维丝环保股份有限公司副总经理、董事会秘书及兼任的各子公司相关职务。王怀忠先生的原定任期与第四届董事会董事任期一致;其辞职报告自送达董

事会之日起生效；辞职后，王怀忠先生在公司及子公司不再担任任何职务，在聘任新的董事会秘书前，公司暂由董事、常务副总经理、财务总监徐秀丽女士代行董事会秘书职责；公司将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书。

【中环环保-5%以上股东股份减持进展情况】近日，中环环保收到公司持股5%以上股东中科投资出具的《股票减持时间过半告知函》，截至2019年2月6日，减持期间达到减持计划的一半，中科投资以大宗交易的方式累计减持公司股份320.00万股，占公司总股本的2.00%。

【旺能环境-独董辞职】旺能环境独立董事李和金提交书面辞职报告，因工作原因，申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去董事会审计委员会委员及战略决策委员会委员职务，辞职后不在公司任职。

【理工环科-股份回购进展】截至2019年1月31日，理工环科累计回购316.21万股，占公司总股本39,666.22万股的0.80%，最高成交价为9.7444元/股，最低成交价为9.11元/股，支付的总金额2,998.61万元（含交易费用）。截至2019年1月31日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份2,232.77万股，占公司总股本的5.63%。

【理工环科-回购进展】截至2月11日，累计回购421万股，占公司总股本1.06%，成交价为9.06-9.75元/股，总金额3986万元。

【岳阳林纸-中期票据】10亿元中期票据获准注册。

【龙马环卫-减持进展】董事陈敬洁1月24日-2月13日减持200万股，金额2161万元，占总股本0.67%。

【龙马环卫-并购基金】产业并购基金东证龙马（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）获得私募投资基金备案证明。截至目前，上述产业并购基金尚未开展任何投资活动。

【联泰环保-可转债上市】公司3.9亿可转债拟于2月18日上市。

【京蓝科技-中标】子公司中科鼎实中标“天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程”，金额5489万元。

【伟明环保-中标】中标“《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC项目）工艺系统设备采购项目采购合同》”，金额4650万元。

【兴蓉环境-回购计划】拟回购不超过5000万股（占总股本的1.67%）且不超过1亿股（占总股本的3.35%），回购股份资金额度不低于1.725亿元且不超过4.5亿元。

【兴蓉环境-业绩快报】18年营收41.6亿元，同比增加11.48%，归母净利9.88亿元，同增10.30%。

【科达洁能-股东权益变动】公司股东梁桐灿通过上海证券交易所集中竞价交易系统买入科达洁能的股票，占上市公司总股本的5%。梁桐灿在未来十二个月内，将根据科达洁能的业务发展及其股票价格等因素，继续增持科达洁能股份。鉴于目前科达洁能第一大股东边程先生持股比例为11.03%，科达洁能无实际控制人，梁桐灿先生增持后不排除成为科达洁能第一大股东。

【江南水务-可转债转股结果】截至2019年2月13日，累计共有8.4万元“江南转债”已转换成公司股票，累计转股数为1.03万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0011%。截至2019年2月13日，尚未转股的可转债金额为2,403.20万元，占可转债发行总量的3.1621%。

【天壕环境-提供担保】拟为全资子公司赛诺水务向北京银行学知支行申请8000万元的综合授信提供连带责任保证担保。

【神雾节能-人事变动】公司董事会同意聘请袁申鹤先生为公司总经理、王正军先生为公司副总经理兼董事会秘书，续聘董郭静女士为公司证券事务代表。

【神雾环保-项目进展】胜沃项目3#、4#电石炉系统未能全线调试，未达到预期。港原项目部分设备材料未能进场，原料处理的调试工作未能进行，未能达到预期。博力拓项目进度未达到预期。乌海项目现场未能恢复施工。新疆能源项目正进行报批报建工作。包头博发项目未能恢复施工，项目进行了设计梳理和采购文件准备。

【\*ST凯迪-子公司被司法拍卖】临澧凯迪100%股权将于2019年2月25日上午10时至2019年2月26日上午10时止在京东网络司法拍卖平台进行首次司法拍卖，评估价：4934.99万元。

## 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