

环保工程及服务

监管趋严融资回暖，环保板块双重改善

本周观点：两高三部定调“最严格”司法，环保板块望迎机遇。本周“两高三部”联合印发《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》，定调“最严格”司法制度，加大环境犯罪惩治力度，我们认为这将形成对环保犯罪的最高威慑力，配合今年将启动的第二轮中央环保督查，企业偷排、漏排等行为望有所减少，环保治理需求上升，并转化成环保企业订单。近期在密集的融资支持政策下，社融企暖利率下行，压制环保板块的因素好转，而环保板块估值、机构持仓均处于历史低点，监管趋严及融资改善的双重边际利好，有望推高环保板块景气度，建议关注。

融资环境改善，看好高景气子板块。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。

行业要闻：1) 中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》；2) “两高三部”联合印发《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》；3) 中央一号文件公布，强调加强农村污染治理和生态环境保护。

板块行情回顾：上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为4.54%、创业板指涨幅为7.25%，环保板块(申万)涨幅为4.46%，跑输上证综指-0.09%，跑输创业板-2.80%；公用事业涨幅为2.94%，跑输上证综指-1.60%，跑输创业板-4.31%。

风险提示：环保政策不及预期、订单释放不达预期、市场竞争加剧等。

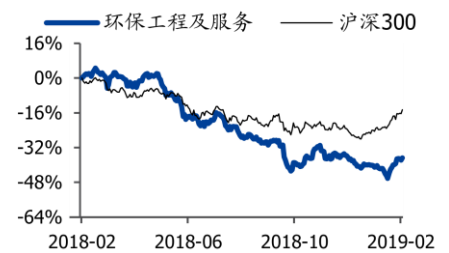
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300203	聚光科技	买入	0.99	1.31	1.72	2.30	26.43	19.98	15.22	11.38
300572	安车检测	买入	0.70	1.00	1.50	2.30	75.64	52.95	35.30	23.02
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：融资支持政策加码，环保行业有望受益》2019-02-17
- 2、《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
- 3、《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



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: 环保板块及大盘指数	4
图表 2: 环保子板块指数	4
图表 3: 环保板块估值	5
图表 4: 涨跌幅极值个股	5
图表 5: 各行业涨幅情况	5
图表 6: 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:

1.1【环保执法 | “两高三部”联合印发《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》】

2019年2月20日，公安部、最高人民法院、最高人民检察院、司法部、生态环境部联合召开新闻发布会，发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》，定调对环境违法犯罪始终保持高压态势。

其中，纪要重要内容有：1、定调“最严格”，提出加大对环境污染犯罪的惩治力度；2、新规定了环境污染单位犯罪的认定标准，重点打击出资者、经营者和主要获利者；3、重点强调细分领域中的危废，定罪时需以刑法和《环境解释》结合，加强威慑力。

定调“最严”，推升环保需求。全国检察机关2016年批捕污染环境犯罪案1677人，2017年批捕2936人，2018年批捕4207人，呈明显上升态势，我们认为两高三部此次印发纪要进一步形成对环保犯罪的最高威慑力，环境执法力度的加大，偷排、漏排等污染犯罪望有所减少，环保治理需求上升，并转化成环保企业订单。此外，近期在密集的融资支持政策下，社融企暖利率下行，压制环保板块的因素好转，而环保板块估值、机构持仓均处于历史低点，强监管下环保板块维持高景气，建议关注。

1.2【粤港澳规划 | 中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》】

2019年2月19日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，规划近远期至2022年，远期展望到2035年，是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。

其中，就生态环保领域方面主要指出 1、优化能源供应结构。建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系，**加快天然气和可再生能源利用**，大力推进煤炭清洁高效利用，**控制煤炭消费总量，不断提高清洁能源比重**；2、加强固废的管理。加强危险废物区域协同处理处置能力建设，强化跨境转移监管，**提升固体废物无害化、减量化、资源化水平**。

我们认为粤港澳区域清洁能源（天然气利用、燃煤清洁化利用）、危废处理两个细分子行业有较大作为：1、广东省能源发展十三五规划提出2020年煤炭消费占比下降3.6%，而燃气占比提升3.7%。其中**燃气消费有望较2015年翻番**，而清洁煤炭的集中供热项目规划签约110个，**对应投资1200亿元**；2、广东省环境保护厅关于固体废物污染防治三年行动计划（2018-2020年）提出到2020年全省工业危险废物安全处置率、医疗废物安全处置率均达到99%以上，**并要求新增填埋、焚烧、医疗废物新增产能10、20、10万吨**。

1、天然气利用：建议关注【瀚蓝环境】，2018年《佛山市建筑陶瓷行业清洁能源改造工作方案》要求2020年前完成建筑陶瓷企业煤改气，佛山市目前仍有77%的企业需要天然气改造，全部替代之后新增的耗气量有望达到2.8亿立方（2017年气量4.2亿方）。此外，公司当前固废储备项目多，保障未来业绩。

2、危废：建议关注【东江环保】，公司是危废龙头企业之一，当前投运产能160万吨左右，其中大部分产能位于广东（2017年收入中58%来自于广东地区），加上背靠广晟集团，未来有望不断在广东区域深耕。

3、集中供热（清洁煤炭利用）：建议关注【长青集团】，公司集中供热项目储备较多，且韶关曲江、茂名项目投产在即，随着广东区域集中供热市场的兴起，未来广东项目的开

拓值得期待。

2. 近期投资建议:

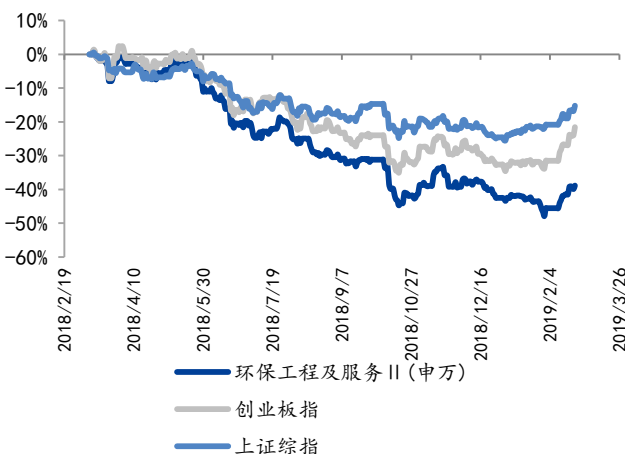
近期密集融资支持政策加码下,利率持续下行,环保行业融资预期改善。截止2019年1月25日环境工程及服务(申万II)市盈率(TTM)为21.2倍,2018年公募基金持仓占比流通市值分别为1.2%,公募基金持仓及估值均处于历史底部,而近期污染防治攻坚战政治高度被多次确认,2019年第二轮环保督查也即将启动,总量约束下执法仍严,倒逼各行业环保治理需求持续释放,环保行业景气度仍高,细分领域中,看好高景气子板块。

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

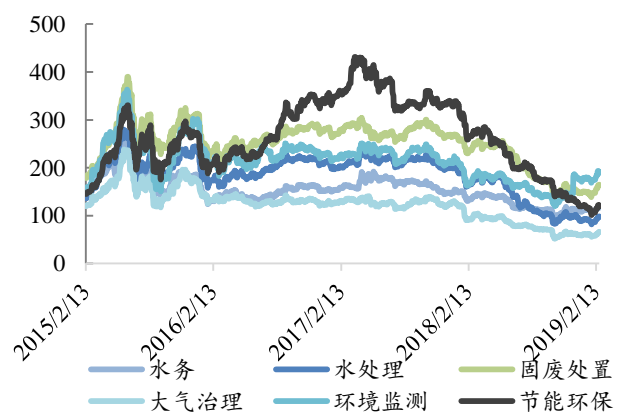
上周环保板块表现一般,跑输大盘,跑输创业板。上周上证综指涨幅为4.54%、创业板指涨幅为7.25%,环保板块(申万)涨幅为4.46%,跑输上证综指-0.09%,跑输创业板-2.80%;公用事业涨幅为2.94%,跑输上证综指-1.60%,跑输创业板-4.31%。环保子板块表现依次为:大气(8.92%)、节能(5.78%)、水处理(5.72%)、固废(5.03%)、监测(4.10%)、水务处理(3.51%)。A股环保股涨幅前三的个股为天翔环境(32.01%)、华控赛格(20.17%)、菲达环保(15.56%),周涨幅居后的个股为凯迪生态(0.00%)、重庆水务(0.34%)、长青集团(1.39%)。

图表1: 环保板块及大盘指数



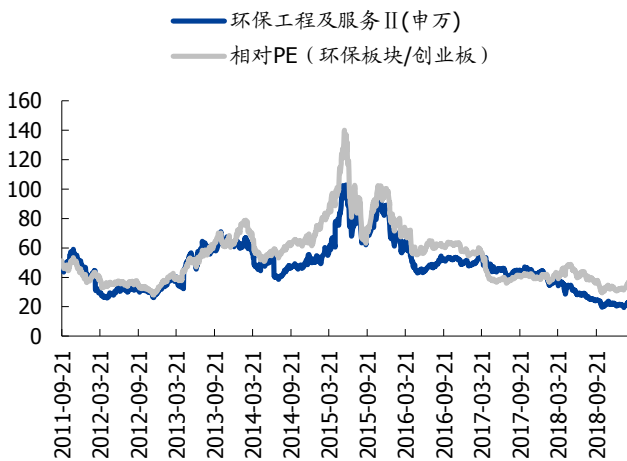
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表2: 环保子板块指数



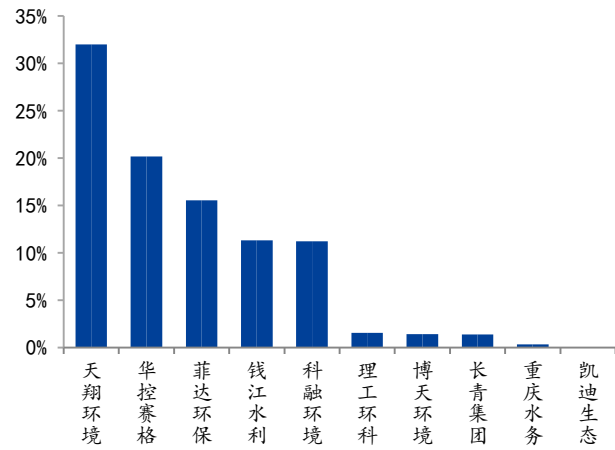
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 3: 环保板块估值



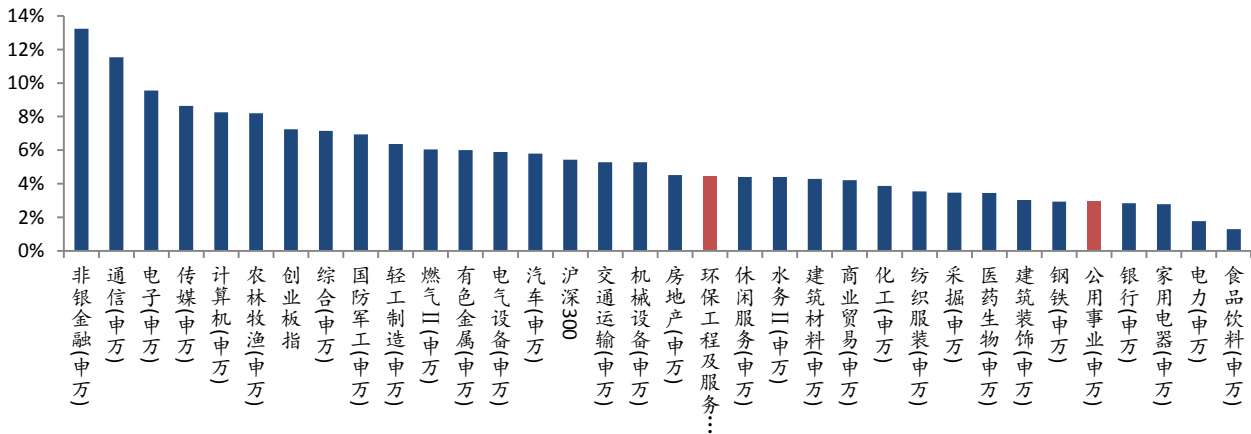
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 4: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 5: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 6: 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	0.34%	5.40%	15.5	10.7	20.7	23.7	16.4	15.3
	600008.SH	首创股份	3.68%	6.71%	7.0	6.5	6.1	38.6	32.2	26.3
	000598.SZ	兴蓉环境	2.75%	11.17%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.1	11.3
	600874.SH	创业环保	4.74%	4.36%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	1.79%	3.64%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.7	11.7
	600168.SH	武汉控股	1.61%	9.74%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	9.49%	18.71%	15.2	10.0	10.8	14.4	16.1	13.1
	600283.SH	钱江水利	11.32%	8.84%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	3.90%	3.90%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	2.69%	7.30%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	3.75%	5.01%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	4.17%	8.28%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.4	13.6

	300070.SZ	碧水源	3.18%	8.21%	14.6	18.5	25.6	25.4	11.4	9.6
	300145.SZ	中金环境	3.50%	9.23%	2.8	5.2	6.8	21.8	9.4	8.0
	300664.SZ	鹏鹞环保	3.28%	-13.33%	1.8	2.6	2.2	0.0	21.2	18.0
	300388.SZ	国祯环保	5.95%	10.73%	0.8	1.5	1.9	47.9	17.1	12.4
	300055.SZ	万邦达	7.12%	1.96%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	7.75%	23.89%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	6.59%	0.85%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	4.47%	7.47%	1.0	1.2	1.2	36.5	20.0	17.2
水处理	002200.SZ	云投生态	5.91%	8.75%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	7.14%	29.60%	0.8	1.4	1.6	33.3	24.4	20.1
	300425.SZ	环能科技	3.93%	13.29%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	20.17%	30.35%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	5.25%	5.15%	0.4	0.6	1.5	57.5	13.1	9.2
	603200.SH	上海洗霸	2.46%	-7.61%	0.4	0.6	0.0	48.8	27.9	20.1
	000920.SZ	南方汇通	4.27%	17.76%	1.2	1.3	0.0	37.3	22.4	18.4
	603603.SH	博天环境	1.44%	28.38%	1.2	1.3	0.0	73.8	25.4	19.3
	300334.SZ	津膜科技	4.48%	-2.48%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	5.12%	6.64%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.9	9.8
	603686.SH	龙马环卫	3.70%	11.05%	1.5	2.2	0.0	31.3	12.5	10.3
	600323.SH	瀚蓝环境	3.11%	13.54%	4.5	5.6	6.5	19.7	14.9	13.3
	300090.SZ	盛运环保	9.84%	-1.40%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	2.71%	1.92%	2.3	2.1	0.0	41.9	42.3	31.2
	603568.SH	伟明环保	6.50%	2.58%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.5	18.1
	300190.SZ	维尔利	3.85%	9.55%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	8.59%	13.86%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	1.39%	-0.14%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.7	15.8
	300335.SZ	迪森股份	5.08%	5.58%	0.4	1.4	2.2	31.4	11.9	10.2
	000939.SZ	凯迪生态	0.00%	-17.36%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	2.14%	0.09%	3.9	5.8	4.7	30.1	18.8	15.1
	300385.SZ	雪浪环境	9.28%	6.02%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	0.0
	603588.SH	高能环境	3.76%	15.92%	1.1	1.6	2.0	40.0	19.0	14.3
	300187.SZ	永清环保	9.04%	13.65%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	2.18%	14.43%	1.9	1.6	2.2	37.9	21.6	16.7
	300362.SZ	天翔环境	32.01%	1.72%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	6.65%	16.93%	2.2	3.0	6.0	60.6	22.0	17.0
	600388.SH	龙净环保	9.14%	22.36%	5.6	6.7	7.2	26.2	16.5	14.8
	600292.SH	远达环保	6.21%	14.40%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	15.56%	2.49%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	8.46%	10.11%	5.2	7.5	6.8	28.4	12.6	11.5
	300056.SZ	三维丝	6.34%	6.15%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	5.90%	22.15%	0.4	0.5	0.8	60.4	52.4	35.5
	000040.SZ	东旭蓝天	6.47%	6.92%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	11.22%	-16.48%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	3.10%	11.68%	1.1	2.4	0.0	30.4	49.1	38.8
环境监测	300203.SZ	聚光科技	5.61%	2.03%	2.7	4.5	4.5	34.1	19.6	15.4
	002658.SZ	雪迪龙	4.84%	6.76%	2.6	1.9	2.1	35.5	18.5	15.9

	300007.SZ	汉威科技	6.43%	8.05%	1.0	1.3	1.1	37.1	23.3	18.7
	300066.SZ	三川智慧	5.28%	32.23%	1.5	1.4	0.8	56.6	46.4	34.6
	300137.SZ	先河环保	3.76%	8.34%	0.9	1.2	1.9	54.8	18.6	13.7
	002514.SZ	宝馨科技	3.72%	4.50%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	25.5	17.7
	002322.SZ	理工环科	1.58%	13.00%	1.1	1.5	2.7	29.9	12.7	11.0
	600481.SH	双良节能	1.85%	15.92%	3.4	1.5	0.0	123.4	25.5	21.3
	002630.SZ	华西能源	8.08%	12.63%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	4.15%	12.04%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	5.15%	14.71%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	4.37%	10.03%	1.4	0.5	0.0	359.4	29.1	20.7
	300072.SZ	三聚环保	5.68%	-7.42%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	6.84%	-5.01%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	9.51%	-1.65%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	4.94%	19.29%	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

【环保执法|“两高三部”联合印发《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》】 2019年2月20日,公安部、最高人民法院、最高人民检察院、司法部、生态环境部联合召开新闻发布会,发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》,强调各部门要坚持最严格的环保执法司法制度、最严密的环保法治理念,统一执法司法尺度,加大对环境污染犯罪的惩治力度,规定了环境污染单位犯罪的认定标准,重点打击出资者、经营者和主要获利者。全国检察机关2016年批捕污染环境犯罪案1677人,2017年批捕2936人,2018年批捕4207人,呈明显上升态势。——公安部网站

【生态环保|中央一号文件《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》公布】文件强调要加强农村污染治理和生态环境保护。统筹推进山水林田湖草系统治理,推动农业农村绿色发展。加大农业面源污染治理力度,发展生态循环农业,扩大轮作休耕制度试点,创建农业绿色发展先行区,落实河长制、湖长制,推进农村水环境治理。——新华社

【环保督察|全国人大常委会将开展水污染防治法执法检查 引入第三方评估】今年全国人大常委会主要开展水污染防治法、可再生能源法两部法律实施情况的执法检查,开展水污染防治情况的专题询问,为进一步增强水污染防治法执法检查的针对性,提高监督的实效性,将试行引入第三方评估。——中国环境报

【生态保护|中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》】将粤港澳大湾区定位为生态文明建设先行先试区,生态环保是未来规划的要点,包括市政园林绿化,空气、饮用水、垃圾等的处理。此外,生态城镇是大湾区生态环保建设的一个看点。——北极星环保网

【生态环保|财政部、发改委、环境部、国家市场监督管理总局联合出台《关于调整优化节能产品、环境标志产品政府采购执行机制的通知》】将对政府采购节能产品、环境标志产品实施品目清单管理,依据品目清单和认证证书实施政府优先采购和强制采购,逐步扩大节能产品、环境标志产品认证机构范围,发布认证机构和获证产品信息,加大政府绿色采购力度。——财政部

【环评|发改委印发关于全国投资项目在线审批监管平台投资审批管理事项统一名称和申请材料清单的通知】《清单》共包括了当前各类投资项目开工前需要办理的42项审批、核准、备案类事项以及需要提交审查的258项申报材料，同时明确了各项审批及其申报材料针对的项目类别及适用情形。——发改委

【垃圾分类|上海市委书记李强召开垃圾分类动员大会】因地制宜加快推进“全面撤桶”“定时定点”，坚持“垃圾不落地、不混装”，建立“方便大家分、引导大家分”的机制。加快建设垃圾分类收运和再生资源回收“两网融合”体系。——澎湃新闻

【生态环保|北京公布2019年污染防治攻坚战行动计划】“行动计划”坚持问题导向、目标导向，深化大气污染防治“一微克”行动，聚焦柴油货车、扬尘、挥发性有机物治理，推动空气质量持续改善；坚持标本兼治，污染减排和生态扩容两手发力，推进水环境质量改善；坚持预防为主、保护优先，有效管控农用地和建设用土壤环境风险，保障土壤环境安全。——人民网

【工业环保|罚1400万！化工厂雨天偷排2650余吨废液 组织者被判4年】经江苏省泰州医药高新技术产业开发区检察院提起公诉，法院以污染环境罪一审判处被告单位南通天泽化工有限公司罚金1400万元，判处被告人钱军明、周书平、杨帆、许彩超、张良兴三年至一年不等的有期徒刑。——检察日报

【绿色发展|甘肃发改委关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见】提出将加快完善污水处理收费政策，健全固体废物处理收费机制，建立健全有利于节约用水的价格机制和促进节能环保的电价机制，目标到2020年，有利于绿色发展的价格机制、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。——甘肃发改委

重点公告汇总

【雪迪龙-减持】1月29日至12月14日，控股股东教小强先生减持52万张可转债，共计520万元。

【盈峰环境-中标】中标“上思城区环卫一体化PPP项目社会资本方采购项目”，金额2.5亿元，首年1185万元，服务期21年。“桦川县乡镇垃圾收集转运及除雪项目”，金额3955万，年化791万元/年，服务期5年。

【国中水务-收购】拟收购成都仁新科技股份有限公司52.53%股份，对价1.53亿元，同时增资1.2亿元。

【国中水务-分红规划】拟分红未来三年年均可分配利润的百分之三十。

【旺能环境-解质押】解除质押后，控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量占其持有股份总数的80.71%，占公司总股本的44.08%

【金圆环保-解质押】解除质押后，金圆控股累计用于质押的股份总数占公司股份总数24.29%

【久吾高科技-减持】维思捷朗、捷奕创投、维思投资减持公司股份，占公司总股本的比例为1.1%

【上海洗霸-控股股东增持】控股股东王伟先生及其配偶翁晖岚女士增持公司0.44%股份，增持金额1亿元，现持公司50.45%股份

【维尔利-拟变更公司名称】拟将公司全称变更为“维尔利环保科技集团股份有限公司”

【维尔利-合作设立创业投资基金】作为有限合伙人参与于常州德华创业投资合伙企业，其投资拟出资4000万元，占该创业投资基金份额的80%

【博世科-中标】和子公司湖南博世科组成的联合体中标钦州市黑臭水体整治工程二期

(污水处理、水生态修复)勘察-设计-采购-施工总承包(EPC)项目,金额1.4亿元

【国祯环保-项目合作】与泰达投资美国子公司合作,协助 TEDA TPCO ICP-1 Remaining&CTP 工程项目实施

【迪森股份-质押】控股股东常厚春先生部分股份被质押,其持有公司14.03%股份,累计质押股份占股份总数35.98%

【伟明环保-中标】中标永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目,投资5.20亿元

【派思投资-转让进展】公司控股权转让获相关监管部门审批通过

【永清环保-业绩】18年净利润-1.6亿元,比上年同期下降196.40%

【万邦达-业绩】18年净利润-7643.5万元,较上年同期下降125.03%

【菲达环保-退市风险】17年归母净利为负值,预计18年归母净利仍为负值,股票可能被退市第二次风险提示

【盛运环保-业绩预告】公司营收7.96亿,同比下降了41.39%,归母净利-25亿,每股收益-1.9元,同比大幅下降

【格林美-业绩预告】公司营收138.8亿,同比增长29.06%,归母净利7.1亿,同比增长15.66%,18年业绩增长主要源于公司电池材料板块产能释放

【鸿达兴业-解质押】鸿达兴业集团持有公司36.50%股份;处于质押股份占鸿达兴业集团所持87.74%(本次质押比例减少1.98%),占公司32.02%股份

【三聚环保-竞得土地】购得黑龙江同江市经济开发区工业用地,总价925万元,用于万吨级秸秆生物质综合利用项目建设,使用权50年

【天翔环境-股价异动】公司股票20-21日收盘价涨幅偏离值累计超过20%,董事会确认公司不存在违反公平信息披露的情形

【京蓝科技-发行股份公告】公司发行股份购买资产并募集配套资金,发行1.47亿股,5.96元/股,新增股份上市日期为19年2月25日

【龙马环卫-中标】中标“沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目(三标段)”,金额4287万元/年,服务期3年,总金额1.29亿元。

【龙马环卫-中标】中标“内乡县城城乡环卫一体化项目”,金额4545万元,服务期8年,总金额3.63亿元。

【万邦达-签合同】签订“阿拉善经济开发区乌斯太镇巴音敖包污水处理及再生水处理工程”合同,金额1.38亿元。

风险提示

环保政策不及预期、订单释放不达预期、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