

环保工程及服务

中报业绩愈加分化，环保督察风暴将袭

聚焦中报业绩，行业分化愈加明显，现金流优异的公司持续领跑。截止7月13日环保行业已有32家上市公司披露2019年中报业绩预告，其中业绩预增17家，亏损15家。今年以来融资好转，环保行业整体有所改善，但行业分化愈加明显。我们认为过去牺牲资产负债表的增长难以持续，而现金流优异的监测企业、运营类企业今年中报业绩普遍较好，如聚光科技净利润同比增长15-35%、先河环保同比增长20-30%、高能环境同比增长22-32%等。我们认为未来企业的现金流增长才是王道，现金流优异的公司内生成长质量高、业绩增长可持续性较强，分化后将持续领跑。

环保督察蓄势待发，关注高景气子行业。2019年第二轮环保督察即将开启，今年督察有两大明显不同：1、《中央生态环境保护督察工作规定》的出台使第二轮督察有了更加有力的制度保障；2、此次督察把国务院有关部门和中央企业列为督察对象，覆盖范围更广、撼动企业更大。此次督察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、高壁垒子板块。1) 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，推荐品牌美誉度高、订单充足的聚光科技。2) 垃圾分类：受益于垃圾分类、环保督查等政策，垃圾渗滤液、餐厨厨余处理行业景气较高，龙头企业维尔利受益明显，市占率望不断提升。

行业新闻：1) 生态环境部等9部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》；2) 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动，中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》；3) 国务院通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》。

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-2.67%、创业板指涨幅为-1.92%，环保板块(申万)涨幅为-6.4%，跑输上证综指3.73%，跑输创业板4.48%；公用事业涨幅为-3.52%，跑输上证综指0.85%，跑输创业板1.6%。

风险提示：环保督察力度不及预期、垃圾分类效果及餐厨市场推进不佳、测算可能有误

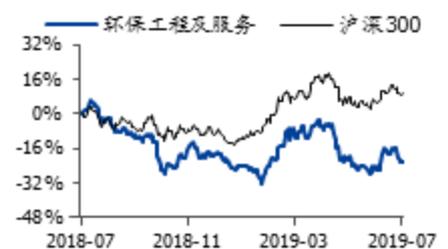
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
300190	维尔利	买入	0.29	0.45	0.58	0.76	27.8	17.9	13.9	10.6
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	17.3	13.1	10.2	7.8

资料来源：贝格数据，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：城市水治理获定向资金支持，板块有望迎来新一轮投资》2019-07-07
- 2、《环保工程及服务：垃圾分类迈进强制时代，环保督察即将开启》2019-06-30
- 3、《环保工程及服务：垃圾分类板块崛起，关注产业链受益标的》2019-06-23



内容目录

本周投资观点	3
本周回顾	3
板块行情回顾	7
行业要闻回顾	10
重点公告汇总	11
风险提示	14

图表目录

图表 1: 截止 2019/07/13 环保行业上市公司业绩预告梳理.....	3
图表 2: 关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知.....	5
图表 3: 第一轮督查重点整改各类环境问题数量.....	6
图表 4: 第一轮督查政府端需整改的各类问题数量.....	6
图表 5: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 6: 环保子板块指数.....	7
图表 7: 环保板块估值.....	7
图表 8: 涨跌幅极值个股.....	7
图表 9: 各行业涨幅情况.....	8
图表 10: 个股涨跌及估值情况.....	8

本周投资观点

本周回顾

截止7月13日环保行业已有32家公司披露2019年中报业绩预告,今年以来融资好转,环保行业整体有所改善,但行业分化加大。业绩预增17家,同向下降或亏损15家,业绩较好如长青集团2019H净利润同比200%-250%增长,安车检测77%-100%增长,雪浪环境60%-89%增长,而龙源技术则亏损-(984-1205)%,津膜科技亏损-(403-464)%。我们认为过去牺牲资产负债表的增长难以持续,而现金流优异的公司今年中报业绩普遍较好,如监测企业、回款较好的工程公司等,具体公司如聚光科技净利润同比增长15-35%,先河环保同比增长20-30%,高能环境同比增长22-32%等。未来企业的现金流增长才是王道,现金流优异的公司内生成长质量高、业绩增长可持续性较强。未来现金流好、增长质量高的公司业绩会更好,分化愈加明显。

图表1: 截止2019/07/13环保行业上市公司业绩预告梳理

公司	预警类型	净利润同比增长幅度(%)	净利润(亿元)	扣非净利润(亿元)	公司	预警类型	净利润同比增长幅度(%)	净利润(亿元)	扣非净利润(亿元)
中国天楹	同向上升	5.53~21.35	2~2.3	/	巴安水务	基本持平	-30~0	0.84~1.21	0.79-1.16
聚光科技	同向上升	15~35	1.94~2.28	1.63-1.97	中环装备	扭亏为盈	354.01~372.15	0.7~0.75	0.62-0.69
高能环境	同向上升	22~32	1.85~2	1.85-2	中金环境	同向下降	-(15~35)	2.09~2.73	2.09-2.73
国祯环保	同向上升	5~20	1.46~1.67	1.44-1.65	万邦达	同向下降	-(24.73~29.84)	1.1~1.18	1.1-1.18
维尔利	同向上升	30~50	1.4~1.62	1.31-1.53	东旭蓝天	同向下降	-(92.41~93.93)	0.8~1	/
博世科	同向上升	30~45	1.38~1.54	1.34-1.5	清水源	同向下降	-(5~35)	0.71~1.04	0.71-1.04
安车检测	同向上升	77.06~100.45	1.06~1.2	0.92-1.06	迪森股份	同向下降	-(20~40)	0.54~0.73	0.26-0.45
理工环科	同向上升	25~35	0.97~1.05	/	环能科技	同向下降	-(29~49)	0.35~0.49	0.31-0.45
长青集团	同向上升	200~250	0.93~1.09	0.93-1.09	三聚环保	同向下降	-(96.29~97.94)	0.25~0.45	0.14-0.38
先河环保	同向上升	20~30	0.91~0.99	0.87-0.95	兴源环境	同向下降	-(76~80)	0.25~0.3	0.05-0.1
汉威科技	同向上升	25~35	0.83~0.9	0.5-0.57	首航节能	同向下降	-(30~50)	0.11~0.15	/
隆华科技	同向上升	30~50	0.8~0.93	0.74-0.87	碧水源	同向下降	-(90~100)	0~0.37	-0.05-0.32
雪浪环境	同向上升	60~89	0.6~0.7	0.32-0.42	津膜科技	亏损	-(402.94~463.53)	-(0.15~0.18)	-(0.19-0.22)
天壕环境	同向上升	2.07~31.24	0.39~0.5	0.16-0.2	龙源技术	亏损	-(983.69~1204.6)	-(0.16~0.2)	-(0.22-0.26)

境	升		7	术	1))			
惠城环	同向上	3~20	0.29~0.3	0.2-0.25	华控赛	亏损	-(62.41~82.3)	-(0.49~0.55)	/
保	升		4		格)	
久吾高	同向上	7.3~31.69	0.11~0.1	0.07-0.1	东方园	亏损	-(182.8~212.9)	-(5.5~7.5)	/
科	升		4		林				

资料来源: wind; 国盛证券研究所

第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动,此次有两大明显不同: **1、第二轮督察有了更加有力的制度保障**,在此轮督察启动之前,中办、国办首次以党内法规的形式出台了《中央生态环境保护督察工作规定》,确立了督察基本制度的框架、程序规范、权限责任等; **2、此次督察把国务院有关部门和中央企业列为督察对象,覆盖范围更广、撼动企业更大**,第二轮第一批除了上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海6个省份将接受督察,中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司两家央企也在此次督察之列,进驻时间均约1个月。

✓ **本周环保督察最新动态跟踪:**

- 7月13日,中央**第八**生态环境保护督察组对中国化工集团有限公司开展生态环境保护督察工作动员会在北京召开,督察组组长马中平、副组长刘华;中国化工集团有限公司是在原化工部所属企业基础上组建的国有企业,是中国最大的化工企业,在世界500强列167位,有化工新材料及特种化学品、基础化学品、石油加工、农用化学品、轮胎橡胶和化工装备6个业务板块。中国化工集团有限公司控股9家A股上市公司:蓝星新材 600299、沈阳化工 000698、天科股份 600378、黑化股份 600179、河池化工 000953、风神轮胎 600469、沧州大化 600230、沙隆达 000553、黄海股份 600579。
 - 7月12日,中央**第五**生态环境保护督察组督察甘肃省工作动员会在兰州召开,督察组组长焦焕成、副组长黄润秋;
 - 7月12日,中央**第四**生态环境保护督察组对重庆市开展生态环境保护督察工作动员会在渝召开,督察组组长张宝顺、副组长翟青;
 - 7月11日,中央**第七**生态环境保护督察组对中国五矿集团有限公司开展生态环境保护督察工作动员会在北京召开,督察组组长李家祥、副组长翟青;中国五矿集团有限公司由原中国五矿和中冶集团两个世界500强企业战略重组而成,是以金属矿产为核心主业、由中央直接管理的国有重要骨干企业,2018年世界500强排名109位,总部位于北京。截至2018年底,公司管理的资产规模达到1.85万亿元,其中资产总额8968亿元,管理金融资产9497亿元,境外机构、资源项目与承建工程遍布全球60多个国家和地区。集团旗下拥有8家上市公司,包括中国中冶A+H两地上市公司,五矿资本、五矿稀土、五矿发展、中钨高新、株冶集团五家内地上市公司,以及五矿资源、五矿地产两家香港上市公司。
 - 7月11日,中央**第一**生态环境保护督察组对上海市开展生态环境保护督察工作动员会在上海召开,督察组组长朱之鑫、副组长赵英民;
 - 6月27日,国新办举行《中央生态环境保护督察工作规定》发布会。生态环境部副部长翟青在回答记者提问时介绍,目前第二轮中央生态环保督察第一批督察进驻的准备工作已经基本就绪,待中央批准之后,将于近期启动新一轮督察。具体的督察地方,包括其它的督察对象待中央批准之后,会立即向社会公开。
- ✓ **总体时间线:** 根据党中央、国务院的决策部署,从2019年开始,2020年、2021

年，利用三年时间对被督察对象开展新一轮督察。再利用 2022 年一年的时间，对一些地方和部门开展“回头看”。

图表 2: 关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知

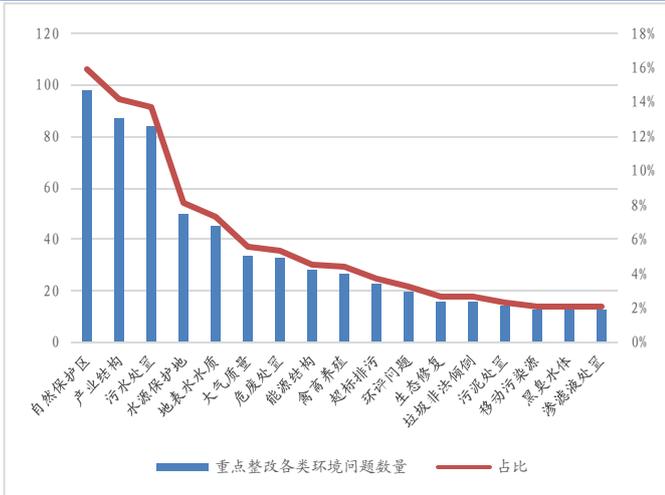
强化督查	具体方案
督查时间	从 2019 年开始，2020 年、2021 年，利用三年时间对被督察对象开展新一轮督察。再利用 2022 年一年的时间，对一些地方和部门开展“回头看”。
督查地点	北京市、天津市、河北省、山西省、辽宁省、吉林省、黑龙江省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、重庆市、四川省、贵州省、云南省、陕西省、甘肃省。
督查内容	城市黑臭水体治理专项：核查各地黑臭水体治理情况，涉及 12 个省（市）。
	饮用水水源地保护专项：核查县级集中式地表水饮用水水源地问题清单，涉及 13 个省（区、市）。
	“清废行动”专项：对 6 个未解除挂牌督办问题逐一核查，对其余问题开展抽查，涉及 11 个省（市）。
	打击“洋垃圾”进口专项：抽查固体废物加工利用企业保护措施落实情况，涉及 14 个省（区、市）。污染治理情况，涉及 5 个省。
	长江“三磷”整治专项：抽查三磷企业（矿、库）
	斯德哥尔摩公约和汞公约履约专项：抽查涉及斯德哥尔摩公约、水俣公约履约类企业环境管理情况，涉及 7 个省。
	信访线索专项：开展黑臭水体、饮用水水源地、洋垃圾、清废行动等 4 类问题信访线索现场监督检查，涉及 25 个省（区、市）。

资料来源：中国环保在线，国盛证券研究所

回顾第一轮中央环保督查，力度、层级、效果超预期。5月15日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”反馈工作全部完成，至此首轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。首轮督察及“回头看”历时约3年，共受理群众举报21.2万余件，合并重复举报后向地方转办约17.9万件，立案处罚4万多家，罚款24.6亿元；立案侦查2303件，行政和刑事拘留2264人。且第一轮中央环境保护督察“督企”又“督政”，对领导官员同样查办问责，共约谈党政领导干部1.8万人，问责1.8万人，其中处级以上高达875人，首轮重要环保督查其力度、决心、效果均超预期，极大促进环保治理需求释放。

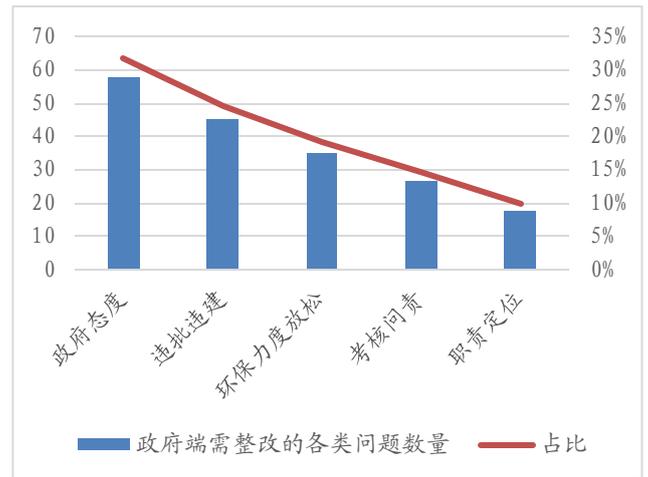
今年环保监督，方式更理性、高效，内容更有针对性。本轮“督查”变成了“监督”，“督查组”改称“工作组”，进驻时间也由以往的两周改为不超过10天，工作组组长由现职或近期退出领导岗位的省部级干部变成生态环境部相关司局级领导担任，由督查组发现问题直接上报变为可进行问题申诉，且第一轮督查随时调阅材料、随时赴督查点检查，而今年的强化监督规定，“现场工作期间，原则上只召开一次会议，只调阅一次材料”，监督方式更理性、高效，或将不再出现以往“一刀切”的情况。且今年的监督对内容进行了“打包”，共涉及7个专项，较以往的普查更具有针对性。

图表 3: 第一轮督查重点整改各类环境问题数量



资料来源: 生态环境部, 国盛证券研究所

图表 4: 第一轮督查政府端需整改的各类问题数量



资料来源: 生态环境部, 国盛证券研究所

相比首轮, 重点方向由“水、大气”转向“水、固废”。在第一轮中央环保监督中, 督查重点放在污水处置及大气污染, 二者重点整改各类环境问题数量分别占 14%、6%。而今年的监督主要涉及水治理及固废处理领域, 7 个专项城市黑臭水体治理专项、饮用水水源地保护专项、“清废行动”专项、打击“洋垃圾”进口专项、长江“三磷”整治专项、斯德哥尔摩公约和汞公约履约专项和信访线索专项, 明显更偏向于黑手水体处理及危废固废处理。

监管开启结合近期政策, 建议关注环境监测、污水处理及危废处理领域。 首先环保监督摸底排查、常态化监管需要监测设备的大面积铺设, 促进设备需求释放, 建议关注监测领域技术领先、设备运营优良、市占率高的聚光科技及先河环保; 根据监督侧重点及近日三部委印发的《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》, 黑臭水体及污水处理需求望加速落地, 推荐关注国祯环保及工业污水处理龙头上海洗霸; 此外本轮“清废行动”力度较以往不减, 且近日无废城市试点工作开启, 危废处理、垃圾处理无害化仍是推进重点, 建议关注危废行业龙头东江环保、垃圾焚烧优质公司瀚蓝环境。

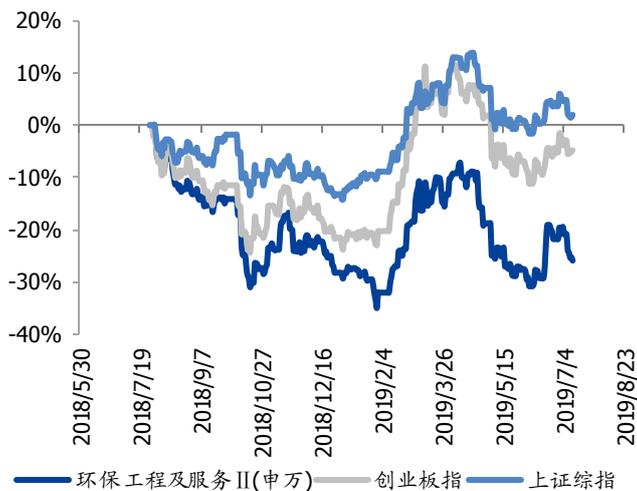
近期投资建议:

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。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、高壁垒子板块。1) 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, 推荐品牌美誉度高、订单充足的聚光科技。2) 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。3) 餐厨垃圾处理: 受益于环保督查等政策, 垃圾渗滤液、餐厨厨余行业景气较高, 龙头企业维尔利受益明显, 市占率望不断提升。4) 汽车检测: 机动车检测行业政策红利不断, 检测站新建需求、环检线更新需求、货车“三检合一”需求均将提升检测系统的行业景气度, 设备龙头安车检测受益明显, 且公司还积极布局下游空间更大的检测站运维业务, 整合值得期待。

板块行情回顾

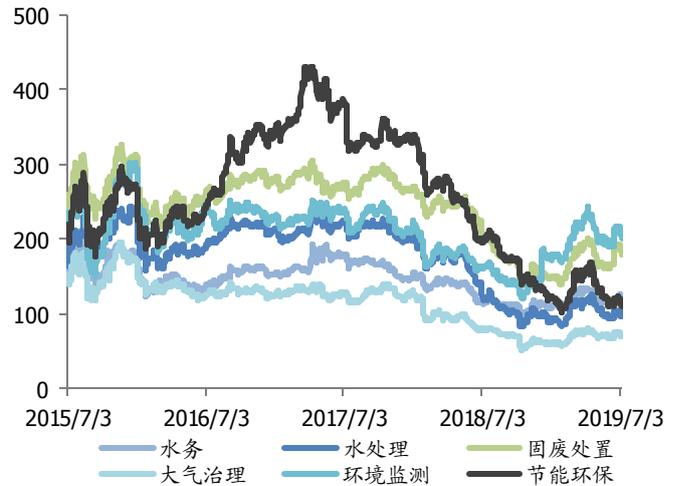
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为-2.67%、创业板指涨幅为-1.92%，环保板块（申万）涨幅为-6.4%，跑输上证综指 3.73%，跑输创业板 4.48%；公用事业涨幅为-3.52%，跑输上证综指 0.85%，跑输创业板 1.6%。固废(-6.2%)、监测(-5.5%)、水务运营(-4.6%)、大气(-5.4%)、水处理(-6.5%)、节能(-7.1%)。A股环保股涨幅前三的个股为天翔环境(5.3%)、长青集团(1.0%)、先河环保(0.2%)，周涨幅居后的个股为雪浪环境(-12.2%)、津膜科技(-12.5%)、神雾节能(-13.9%)。

图表 5: 环保板块及大盘指数



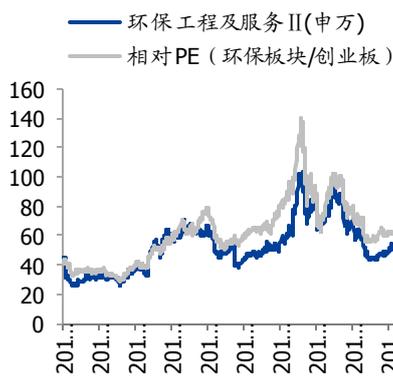
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 环保子板块指数



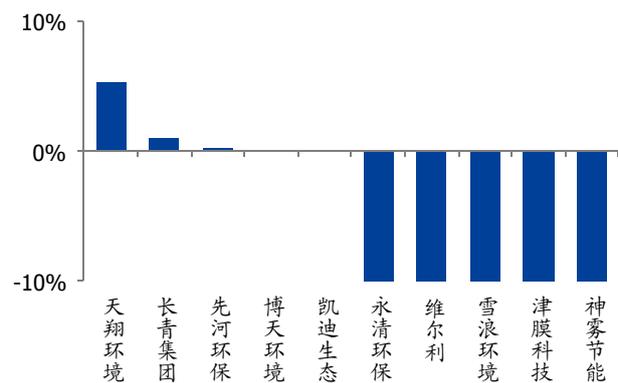
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 环保板块估值



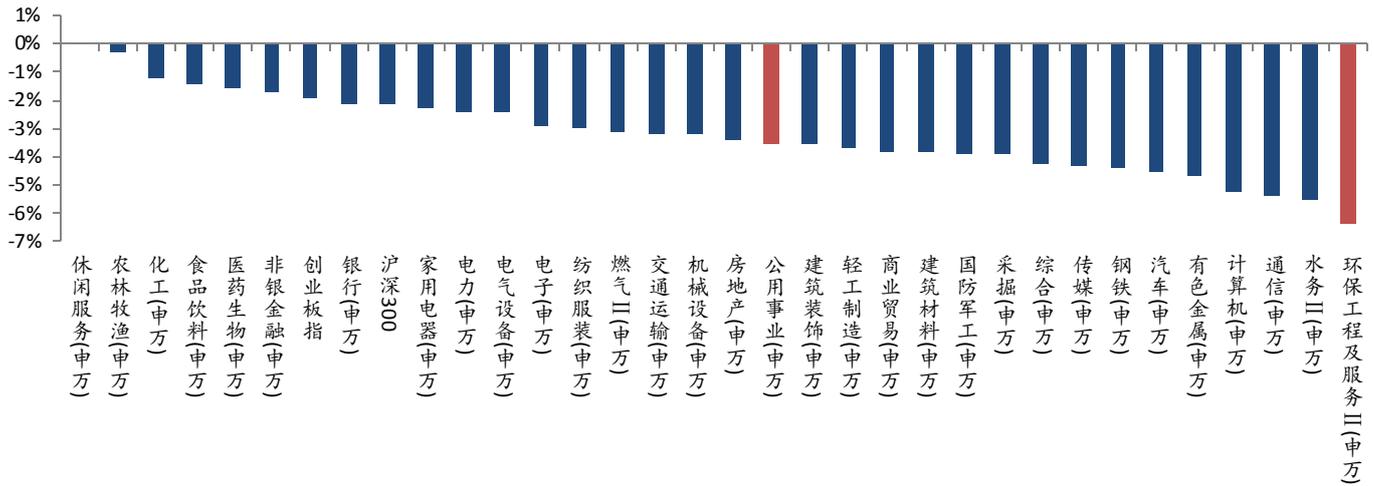
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 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	2016A	2017A	2018A	2018	2019E	2020E	
水务运营	601158.SH	重庆水务	-2.99%	4.27%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.4	14.4	
	600008.SH	首创股份	-4.18%	9.48%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	23.4	
	000598.SZ	兴蓉环境	-3.80%	14.91%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.3	12.4	
	600874.SH	创业环保	-6.04%	0.45%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0	
	600461.SH	洪城水业	-2.44%	11.92%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.8	
	600168.SH	武汉控股	-4.74%	22.26%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0	
	000685.SZ	中山公用	-1.47%	24.00%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0	
	600283.SH	钱江水利	-5.73%	-0.18%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0	
	000605.SZ	渤海股份	-8.09%	-17.39%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	40.1	
	601199.SH	江南水务	-2.48%	12.59%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0	
	601368.SH	绿城水务	-5.31%	12.86%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0	
	000544.SZ	中原环保	-9.08%	36.06%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	18.5	
	300070.SZ	碧水源	-6.46%	-4.87%	14.6	18.5	25.6	25.4	12.6	14.1	
	300145.SZ	中金环境	-7.40%	27.08%	2.8	5.2	6.8	21.8	13.6	13.4	
	300664.SZ	鹏鹞环保	-7.01%	-5.73%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0	
水处理	300388.SZ	国祯环保	-5.25%	17.54%	0.8	1.5	1.9	47.9	19.6	15.1	
	300055.SZ	万邦达	-5.94%	-11.21%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0	
	600187.SH	国中水务	-3.91%	19.43%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0	
	300266.SZ	兴源环境	-7.90%	15.58%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0	
	300172.SZ	中电环保	-7.59%	8.18%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	19.1	
	002200.SZ	云投生态	-4.70%	8.57%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0	
	300262.SZ	巴安水务	-10.65%	19.41%	0.8	1.4	1.6	33.3	34.1	29.3	
	300425.SZ	环能科技	-6.11%	22.18%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	23.0	
	000068.SZ	华控赛格	-2.77%	-0.94%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0	
300422.SZ	博世科	-2.37%	14.87%	0.4	0.6	1.5	57.5	17.1	12.6		

	603200.SH	上海洗霸	-3.62%	12.24%	0.4	0.6	0.0	48.8	35.3	25.2
	000920.SZ	南方汇通	-6.02%	36.08%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	31.1
	603603.SH	博天环境	0.00%	1.49%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-12.54%	-0.65%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-7.77%	5.10%	9.3	10.8	12.5	28.2	12.1	16.1
	603686.SH	龙马环卫	-8.27%	57.12%	1.5	2.2	0.0	31.3	19.3	18.3
	600323.SH	瀚蓝环境	-3.01%	21.74%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.2	14.1
	300090.SZ	盛运环保	-9.09%	-6.98%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-8.97%	9.23%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	-5.13%	28.29%	2.9	3.3	5.1	32.2	27.8	21.5
	300190.SZ	维尔利	-11.62%	65.13%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	18.2
	002479.SZ	富春环保	-3.19%	48.76%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.97%	-0.14%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.7	15.7
	300335.SZ	迪森股份	-7.45%	2.36%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	12.5
	000939.SZ	凯迪生态	0.00%	-13.22%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-7.60%	-5.34%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.6	18.2
	300385.SZ	雪浪环境	-12.22%	54.03%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	26.2
	603588.SH	高能环境	-3.10%	35.98%	1.1	1.6	2.0	40.0	22.5	16.1
	300187.SZ	永清环保	-10.97%	4.62%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-4.04%	50.86%	1.9	1.6	2.2	37.9	27.1	20.8
	300362.SZ	天翔环境	5.32%	-20.46%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-6.82%	18.24%	2.2	3.0	6.0	60.6	26.3	18.9
	600388.SH	龙净环保	-5.35%	14.76%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.3	13.5
	600292.SH	远达环保	-7.89%	26.55%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	34.8
	600526.SH	菲达环保	-0.19%	21.49%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-6.96%	5.04%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	15.4
	300056.SZ	三维丝	-4.02%	19.93%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-5.58%	74.65%	0.4	0.5	0.8	60.4	73.8	44.8
	000040.SZ	东旭蓝天	-5.74%	-11.48%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.90%	66.67%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-4.03%	26.54%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	15.4
	300203.SZ	聚光科技	-4.13%	-8.41%	2.7	4.5	4.5	34.1	16.9	13.4
	002658.SZ	雪迪龙	-10.69%	10.88%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	21.2
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-4.61%	24.46%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	25.3
	300066.SZ	三川智慧	-9.67%	41.31%	1.5	1.4	0.8	56.6	48.1	34.4
	300137.SZ	先河环保	0.23%	6.50%	0.9	1.2	1.9	54.8	18.1	14.3
	002514.SZ	宝馨科技	-2.12%	12.76%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	-8.03%	35.40%	1.1	1.5	2.7	29.9	18.1	13.4
	600481.SH	双良节能	-3.17%	13.24%	3.4	1.5	0.0	123.4	23.5	18.6
	002630.SZ	华西能源	-8.95%	0.00%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
节能环保	603126.SH	中材节能	-7.72%	5.81%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-7.17%	24.60%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	49.9
	300332.SZ	天壕节能	-10.41%	18.97%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0

300072.SZ	三聚环保	-7.88%	-23.71%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
000820.SZ	神雾节能	-13.85%	-64.40%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
300156.SZ	神雾环保	-9.34%	-27.82%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
300125.SZ	易世达	-4.40%	62.21%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【土壤修复|海南省出台《国土空间生态修复专项资金管理办法》】

专项资金用于支持: 全域土地综合整治工程; 土地整理、历史遗留损毁土地和自然灾害损毁土地的复垦; 历史遗留和责任人已经灭失的矿山地质环境恢复治理; 海洋生态、海域海岸带和海岛修复工程; 实施山水林田湖草生态修复工程等。采取项目法和因素法相结合的方式分配。——海南省财政厅、自然资源和规划厅

【水处理|财政部发布 2019 年度水污染防治资金预算通知】

中央下达补助资金合计 190 亿元用于支持各省份长江经济带生态保护修复奖励、流域上下游横向生态保护补偿奖励、重点流域水污染防治, 三项补助分别为 50、13、127 亿元。绩效目标要求实现重点流域水质达标断面个数有所增加、饮用水源水质稳中向好, 地下水水质保持稳定, 流域水质逐步提高。——财政部、生态环境部

【大气治理|财政部发布 2019 年度大气污染防治资金预算的通知】

中央下达补助资金合计 250 亿元用于支持各省份清洁取暖试点建设、打赢蓝天保卫战重点任务实施、氢氟碳化物销毁, 三项补助分别为 152、95.94、2.06 亿元。资金用于推动北方地区冬季清洁取暖、工业污染深度治理、移动源污染防治等重点工作, 以期促进全国环境空气质量持续改善; 支持氢氟碳化物销毁处置, 推进削减温室气体排放。——财政部、生态环境部

【环保督察|第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动】

已组建 8 个中央生态环境保护督察组, 分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省(市)和中国五矿、中国化工 2 家央企开展督察进驻工作, 进驻时间约为 1 个月。督察始终坚持问题导向, 将重点督察先前曝光问题的整改落实情况。——生态环境部

【固废治理|国务院通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》】

草案从确定总体目标和阶段性目标、坚持源头治理和重点管控相结合模式、强化固废处理能力建设、强化固废资源循环利用、促进固废在线交易, 建立信息平台、坚持强化责任, 多元共治六个方面对固废污染防治提出具体任务要求。——国务院、生态环境部

【空气质量|生态环境部发布 1-6 月全国空气质量状况】

平均优良天数比例为 80.1%, 同比上升 0.4%; 142 个城市环境空气质量达标, 同比增加 20 个; 168 个重点城市中临汾、邢台、石家庄、安阳、邯郸、太原、焦作、保定、晋城、临沂、淄博、唐山、咸阳、聊城、济南、洛阳、新乡、枣庄、郑州、渭南市空气质量相对较差。——生态环境部

【环境监测|江苏发布生态环境监测条例草案征求意见】

草案对生态环境监测网络、监测活动、监督管理等作出规定, 强调开展生态环境监测的机构不得有篡改、伪造监测数据的行为, 情节严重者将吊销资质证书, 并处约定监测费用 10 倍以上 15 倍以下的罚款; 同时明确排污单位不得干扰监测设备和污染源净化设施政策正常运行。——江苏省生态环境厅

【环保督察|生态环境部发文严禁“一刀切”和“滥问责”行为】

生态环境部致函被督察省(市)、集团公司, 要求坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”。明确对于相关生态环境问题的整改, 注重统筹推进, 建立长效机制, 留足时间, 禁止层层加码、避免级级提速, 特别是对涉及民生的领域, 更应当妥善处理、分类施策、有序

推进。——生态环境部

【环保督察|中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》】

规定要求中央生态环保督察每五年就要进行一次，常态化被写入党内法规。根据规定，每届党中央委员会任期内，应当对各省、自治区、直辖市党委和政府，国务院有关部门以及有关央企开展例行督察，并根据需要实施‘回头看’；针对突出生态环境问题，视情组织开展专项督察。——中办、国办

【节能环保|甘肃拟开展2019年国家重大工业专项节能监察工作】

工作将围绕重点高耗能行业能耗专项监察、阶梯电价政策执行情况专项监察、重点用能产品设备能效提升专项监察、数据中心能效专项监察、2018年违规企业整改落实专项监察这五项任务展开，监察结果未达标的企业，要及时整改，整改期限最长不超过6个月，按要求，现场监察应于2019年10月底前完成。——甘肃工信部

【农村治理|农村农业部：农村人居环境整治取得成效】

目前全国80%以上行政村的生活垃圾得到有效处理；近30%的农户生活污水得到处理；2018年完成农村改厕1000多万户，改厕率超过一半。2019年上半年，全国新开工建设农村生活垃圾处理设施5万多座，农村生活污水处理设施8万多座，新开工农村户厕改造1000多万户。——农业农村部

【大气治理|生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》】

目标要求到2020年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，京津冀、长三角等大气污染防治重点区工业炉窑装备和污染治理水平明显提高，实现工业行业二氧化硫等污染物排放进一步下降，促进钢铁等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制。——生态环境部

【水处理|江苏出台《城镇生活污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021）》】

目标要求到2019年底，全省设区市和太湖流域县级以上城市建成区黑臭水体基本消除。到2021年底，有效管控合流制排水系统溢流污染，基本消除生活污水直排口；基本消除生活污水收集处理设施空白区；逐步建立完善污水管网排查修复机制；城市生活污水集中收集率较2018年提高10%以上，进水生化需氧量（BOD）浓度低于100mg/L的城市生活污水处理厂该项指标较2018年提高10%以上。——江苏省住建厅、生态环境厅、发改委

【农村污水治理|生态环境部等9部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》】

明确八个重点任务，提出到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水乱排乱放情况基本消除，运维管护机制基本建立；中西部基本具备条件的地区，乱排乱放得到有效管控，治理初见成效；地处偏远、经济欠发达等地区，乱排乱放现象明显减少。——农办、农业农村部、生态环境部、住建部、水利部、科技部、发改委、财政部、银保监会

【土壤治理|贵州省发布第一批建设用地土壤污染风险管控和修复名录】

涉及污染地块35个，列入本名录的地块，不得实施任何与风险管控或修复无关的项目，该名录对每一地块管控范围和主要防治污染物作出明确，主要污染物为重金属、氟、VOCs等，目前有27个地块仍处在详细调查阶段。——贵州生态环境厅

重点公告汇总

【富春环保-中标】公司和光大环保联合中标杭州市富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置PPP项目，总投资额13.76亿元，建设期2年，运维期28年，垃圾处理服务费单价180元/吨

【博天环境-分红】每股派发0.1元，合计派发现金红利0.4亿元。除权除息日为2019/7/15

【绿茵生态-购买理财】使用闲置自有资金0.5亿元购买厦门国际银行结构性存款产品（挂钩SHIBOR B款）201902597期，保本浮动收益类，2019/7/5-2019/8/15

【上海洗霸-购买理财】公司拟用暂时闲置募集资金不超过1.2亿元用于购买低风险的银

行短期理财茶农，单笔投资期限不超过1年

【龙马环卫-回购注销】本次回购注销未解除限售的210.8万股限制性股票，占目前总股本0.7%，支付回购款0.28亿元，公司总股本减至2.97亿股

【龙马环卫-质押回购延期】控股股东张桂丰先生延期购回质押股票0.15亿股，占总股本4.97%，延期至2019/11/28

【高能环境-中标】中标原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目，中标价0.74亿元，施工工期150天

【格林美-解除质押及再次质押】控股股东汇丰源于2019/7/5解除质押0.43亿股，并再次质押0.38亿股给中邮证券，交易期限2019/7/4-2020/7/3

【清新环境-控股股东变更】控股股东世纪地和将其所持2.74亿股转让给国润环境，持股降至20%，国润环境持股25.31%替代其为控制股东，且实际控制人由张开元先生变更为四川省国资委

【中山公用-高管变动】自2019年7月8日起，操宇先生担任第九届董事会董事，魏军锋先生当选为副董事长，并暂时由其代为履行董事长职责

【迪森股份-股份回购】拟以不低于0.5且不超过1亿元的自有资金以不超过9.76元/股的价格回购公司股票，回购股份上限约为0.1亿股，占总股本2.82%

【迪森股份-业绩预告】公司预计2019年上半年业绩下降幅度约为20%-40%，盈利0.54-0.73亿元，主要受B端设备生产基地搬迁、非经常性损益等影响

【龙源技术-购买理财】使用闲置自有资金0.5亿元购买石嘴山银行结构性存款产品，保证收益类，2019/7/8-2020/4/23

【中国天楹-股份质押】实际控制人严圣军先生将其持有的公司0.12亿股质押给尚融宝盈，占总股本0.49%，交易自2019/7/5起

【瀚蓝环境-新增借款】截止2019/6/30，较2018年末新增借款累计约14亿元，超过净资产比例的20%，系公司新项目开工建设需要所致

【高能环境-提供担保】全资子公司濮阳高能拟质押100%股权向银行申请贷款3.93亿元，公司为其提供连带责任保证担保

【高能环境-签订合同】签订厦门市东部垃圾焚烧发电厂二期工程烟气净化系统设备及技术服务采购合同，合同金额约为0.89亿元

【启德桑德-简称变更】公司名称由“启迪桑德环境资源股份有限公司”变更为“启迪环境科技发展股份有限公司”，证券简称由“启迪桑德”变更为“启迪环境”

【海峡环保-股份减持】股东联新投资将通过集中竞价、大宗交易方式减持股份合计不超过860万股，即不超过总股本的1.91%

【久吾高科-分红】每10股派发1.5元，合计派发现金红利约0.16亿元。除权除息日为2019/7/16

【安车检测-业绩预告】2019年上半年归母净利润1.06-1.2亿元，同比增长77.06-100.45%，非经常性损益0.14亿元

【博世科-业绩预告】2019年上半年归母净利润1.38-1.54亿元，同比增长30%-45%，非经常性损益约为400万元

【清水源-业绩预告】2019年上半年归母净利润0.71-1.04亿元，同比下降35%-5%，系水处理剂产品的衍生产品价格下降导致，非经常性损益约为4.16万元

【兴源环境-业绩预告】2019年上半年归母净利润0.25-0.3亿元，同比下降76%-80%，系2018年原控股股东出现股权质押平仓风险和部分PPP项目推进迟缓所致，非经常性损益0.2亿元

【瀚蓝环境-分红】每股派发0.2元，合计派发现金红利1.53亿元，除权除息日2019/7/17

【海峡环保-分红】每股派发0.052元，合计派发现金红利2.34万元，除权除息日2019/7/17

【东旭蓝天-分红】每10股派发0.75元，合计派发现金红利约1.11亿元，除权除息日2019/7/18

【启迪环境-分红】每10股派发0.3元，合计派发现金红利0.43亿元，除权除息日2019/7/17

【龙源技术-购买理财】使用闲置自有资金0.55亿元购买光大银行2019年对公结构性存款定制第七期产品253，存款期限2019/7/10-2020/4/22

- 【海峡环保-可转债变动】“海环转债”的转股价格由 7.8 元/股调整至 7.75 元/股，自 2019/7/17 起生效
- 【博世科-可转债转股】“博世转债”将于 2019 年 7 月 11 日起恢复转股
- 【兴源环境-提供担保】公司及子公司疏浚工程拟为源泽水利在农行的 2.5 亿元借款提供连带责任保证担保，担保范围为本金余额最高不超过人民币 2.5 亿元及其利息、费用
- 【兴源环境-提供担保】拟为全资子公司源态环保在华夏银行的融资提供连带责任保证担保，担保的范围为本金余额最高不超过人民币 0.5 亿元及其利息、费用，担保期限为两年
- 【维尔利-质押回购延期】控股股东常州德泽延期购回质押股票 0.72 亿股，占总股本 9.19%，延期至 2020/1/9
- 【国祯环保-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润 1.46-1.67 亿元，同比增长 5%-20%，非经常性损益 245 万元
- 【高能环境-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润 1.85-2 亿元，同比增长 22%-32%，非经常性损益 500 万元
- 【万邦达-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润 1.1-1.18 亿元，同比下降 24.73%-29.84%，非经常性损益 30.15 万元
- 【远达环保-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润约 0.37 亿元，同比下降 4.14%，非经常性损益 328 万元
- 【万邦达-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润 1.1-1.18 亿元，同比下降 24.73%-29.84%，非经常性损益 30.15 万元
- 【远达环保-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润约 0.37 亿元，同比下降 4.14%，非经常性损益 328 万元
- 【巴安水务-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利润约 0.84-1.21 亿元，同比下降 0-30%，系经营计划调整导致，非经常性损益 499.78 万元
- 【中国天楹-股份增持】实际控制人严圣军先生与茅洪菊女士及其一致行动人从 2018 年 7 月 17 日至 2019 年 7 月 9 日实施完成增持计划，累计增持 905 万股，占总股本 0.37%
- 【洪城水业-项目中标】与全资子公司南昌自来水公司联合中标辽宁盖州双台镇污水处理厂及配套管网工程项目，总投资额 1.09 亿元，采用 BOT 模式，合作期限 26 年，包含 1 年建设期
- 【双良节能-项目中标】联合中标国电双维电厂新建工程项目钢结构间冷塔及间冷系统 EPC 总承包项目，中标金额 3.78 亿元
- 【清水源-发行可转债】总额人民币 4.9 亿元，每张面值 100 元，共计 490 万张，按面值发行，将于 2019 年 7 月 15 日在深交所挂牌交易，债券简称“清水转债”
- 【国祯环保-定向增发】向中节能、长江生态环保、三峡资本公司定向增发 1.09 亿股，发行价格为 8.58 元/股，合计募资 9.42 亿元
- 【高能环境-回购注销】本次回购注销限制性股票 42.26 万股，涉及 17 人，其中有 40.96 万股，回购价格 7.01 元/股，有 5.3 万股，回购价格为 8.3 元/股
- 【三聚环保-提供担保】子公司蓬莱巨涛向银行申请授信额度 3 亿元，为非融资性保函专项额度，授信期限 1 年，该笔授信由公司按照间接持股 39.26%提供第三方连带责任保证担保
- 【三聚环保-提供担保】孙公司珠海巨涛拟向银行申请授信额度 0.5 亿元，为非融资性保函专项额度，授信期限 1 年，由孙公司巨涛海洋等 3 家提供连带责任保证担保
- 【三聚环保-支付担保费】海淀国投和海国鑫泰为公司融资提供连带责任保证担保，公司向其两方支付担保费，年费率 0.5%，预计 2019 年度分别向其支付担保费不超过 0.15 和 0.3 亿元
- 【三聚环保-高管变动】非独立董事毛挺先生和付兴国先生辞去董事职务，付兴国先生继续担任副总经理一职，杨刚获非独立董事候选人提名
- 【兴源科技-解除质押及再次质押】股东兴源控股解除质押 0.52 亿股，并再次质押 0.43 亿股，本次质押占总股本 2.74%
- 【渤海股份-分红】每 10 股派发 0.2 元，合计派发现金红利 705.32 万元，除权除息日 2019/7/18
- 【首创股份-发行超短融】发行金额 5 亿元，面值 100 元，起息日 2019/7/11，期限 180

天

【上海洗霸-购买理财】购买中信银行保本浮利结构性存款，金额 1.2 亿，期限 3 个月，总收益率 3.87%

【龙源技术-购买理财】购买国盛证券保本固收凭证，金额 5500 万，期限 2019/7/12-2020/4/21，固收率 4.3%

【龙源技术-购买理财】购买招商银行保本浮利结构性存款，金额 3000 万，期限 2019/7/11-2020/4/22，年化率 1.55%-3.89%

【津膜科技-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利亏损 1500-1800 万，上年同期盈利 495 万；非经常性损益 400 万

【龙源技术-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利亏损 1600-2000 万，上年同期盈利 181 万；非经常性损益 649 万

【中金环境-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 2.1-2.7 亿元，同降 15%-35%，上年同期盈利 3.2 亿元；非经常性损益 1000 万

【聚光科技-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 1.9-2.3 亿元，同增 15%-35%，上年同期盈利 1.7 亿；

【理工环科-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 0.97-1.05 亿元，同增 25%-35%，上年同期盈利 7752 万元

【首航节能-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 1059-1483 万元，同降 30%-50%，上年同期盈利 2119 万元

【雪浪环境-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 5954-7033 万元，同增 60%-89%，上年同期盈利 3721 万元

【汉威科技-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 8334-9001 万元，同增 25%-35%，上年同期盈利 6668 万元；非经常性损益 3300 万

【碧水源-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 0-3651 万元，同降 90%-100%，上年同期盈利 3.7 亿元；非经常性损益不超过 500 万

【三聚环保-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 2500-4500 万元，同降 96%-98%，上年同期盈利 12 亿元；非经常性损益 700-1100 万元

【天壕环境-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 3850-4950 万元，同增 2%-31%，上年同期盈利 3772 万元；非经常性损益 2320 万元

【环能科技-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利盈利 3509-4884 万元，同降 29%-49%，上年同期亏损 3017 万元；非经常性损益 450 万元

【华控赛格-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利亏损 4900-5500 万元，同降 62%-82%，上年同期亏损 3017 万

【东方园林-业绩预告】预计 2019 年半年度归母净利亏损 5.5-7.5 亿元，上年同期盈利 6.6 亿元

风险提示

环保督察力度不及预期：第二轮中央环保督察趋于理性，力度减弱；

垃圾分类效果及餐厨市场推进不及预期：垃圾分类政策、推进力度不足，导致分类效果差，餐厨市场推进不及预期；

测算可能与实际不符：全国推进速度慢，推进力度不及假设，订单释放不及预期，导致市场空间测算有误。

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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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