

环保工程及服务

Q2 环保持仓降至新低，环保督察组完成进驻

基金对环保持仓再创新低，建议积极配置高景气子板块。2019Q2 末 SW 水务 II、SW 环境工程及服务 II 基金持仓占比仅为 0.04%、0.26%，较 2019Q1 末分别大幅下降 1.21pct、3.15pct，持仓占比创 5 年来历史新低。截止 7 月 21 日 SW 环境工程及服务 II 市盈率 (TTM) 24.2X，持仓及估值均在历史底部，近期环保督察正式启动，严督查下倒逼治污需求，子板块迎来高景气，建议积极加配。

政策引导，工业污染将由企业自行处理加速转向第三方。本周发改委及生态环境部印发《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》深入推进第三方治理，给予中央预算资金支持及 15% 所得税优惠。我们认为工业污染由企业自行处理加速转向第三方，专业的环保企业竞争空间扩大，环境监测、工业污水处理板块有望率先受益。预计工业园区 VOCs 监测设备市场空间 63 亿/年，工业污染源监测市场空间 145 亿/年，工业污水处理市场空间在 800 亿/年以上，推荐关注聚光科技、上海洗霸。

关注高景气、高壁垒子板块龙头。2019 年第二轮环保督察进驻完成，倒逼各行业环保治理需求持续释放，看好高景气子板块龙头。1) 聚光科技：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，水质监测、工业园区监测需求逐步释放，推荐品牌美誉度高、订单充足的聚光科技。2) 深圳新星：作为铝晶粒细化剂龙头，2019 年公司新投产 3 万吨铝晶粒细化剂产能，主营业务有望持续增长。同时凭借高壁垒的四氟铝酸钾制备工艺，公司有望在电解铝节电领域迅速打开市场。

行业新闻：1) 第二轮第一批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻；2) 四部委：进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作；3) 财政部下达各省大气、水、土壤三方面污染防治资金预算合计 490 亿元。

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。上周上证综指跌幅为-0.22%、创业板指涨幅为 1.57%，环保板块 (申万) 跌幅为-3.01%，跑输上证综指 2.79%，跑输创业板 4.58%；公用事业跌幅为-0.66%，跑输上证综指 0.44%，跑输创业板 2.23%。

风险提示：环保督察力度不及预期、工业园区第三方治理推进效果不佳、测算可能有误

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：中报业绩愈加分化，环保督察风暴将袭》2019-07-14
- 2、《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
- 3、《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

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
603978	深圳新星	买入	0.78	1.21	1.71	2.36	37.2	24.0	17.0	12.3
300190	维尔利	买入	0.29	0.45	0.58	0.76	27.3	17.6	13.7	10.4
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	16.5	12.5	9.8	7.5

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



内容目录

本周投资观点.....	3
2019Q2 环保持仓分析.....	3
本周回顾.....	5
板块行情回顾.....	8
行业要闻回顾.....	11
重点公告汇总.....	13
风险提示.....	15

图表目录

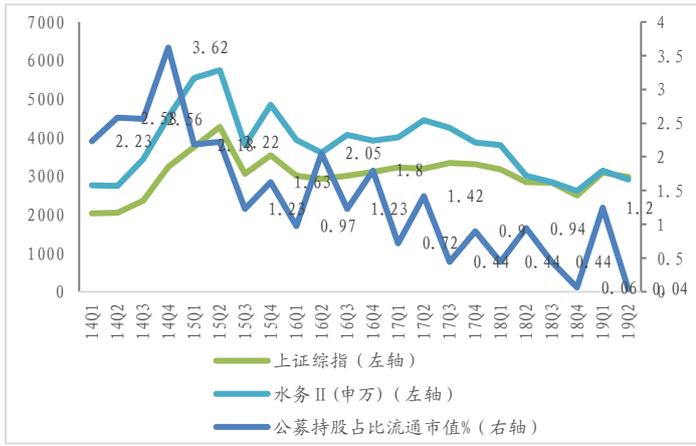
图表 1: SW 水务 II 基金持仓.....	3
图表 2: SW 环境工程及服务 II 基金持仓.....	3
图表 3: 2019Q2 持仓市值前 10 公司.....	3
图表 4: 2019Q2 持仓流通市值占比前 10 公司.....	4
图表 5: 2019Q2 加仓前 10 公司.....	4
图表 6: 2019Q2 减仓前 10 公司.....	5
图表 7: 园区环境污染第三方治理深入推进主要任务.....	5
图表 8: 园区环境污染第三方治理逐步推进.....	6
图表 9: 污染源监测 2018-2020 年均市场空间 145 亿元.....	7
图表 10: 预计 2019、2020 年工业污水市场空间在 800 亿以上.....	8
图表 11: 环保板块及大盘指数.....	9
图表 12: 环保子板块指数.....	9
图表 13: 环保板块估值.....	9
图表 14: 涨跌幅极值个股.....	9
图表 15: 各行业涨幅情况.....	9
图表 16: 个股涨跌及估值情况.....	10

本周投资观点

2019Q2 环保持仓分析

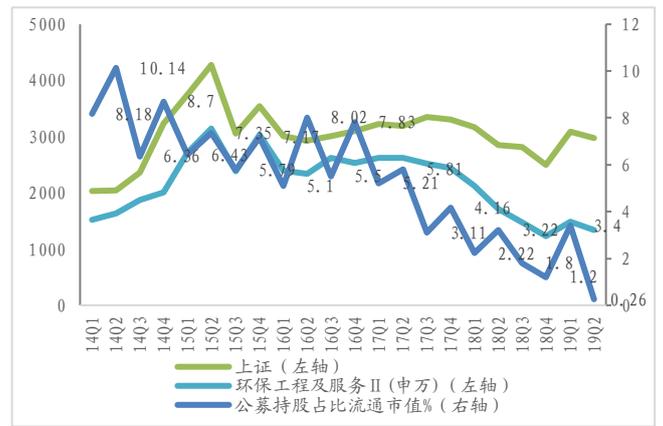
Q2 末基金对环保持仓占比继续下降，创历史新低。SW 水务 II、SW 环境工程及服务 II 2019Q2 末基金持仓占比仅为 0.04%、0.26%，较 2019Q1 末分别大幅下降 1.21pct、3.15pct，持仓占比创 5 年来历史新低。其中 2019Q2 环保板块基金持仓总市值为 7.23 亿元，同比减少 21.25 亿元，2019Q2 水务板块基金持仓总市值为 0.48 亿元，同比减少 5.69 亿元。

图表 1: SW 水务 II 基金持仓



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: SW 环境工程及服务 II 基金持仓



资料来源: wind, 国盛证券研究所

2019Q2 末，环保持仓市值前 10 以检测、再生资源、供热、垃圾焚烧、大气龙头为主，持仓前三公司为安车检测、格林美、联美控股，碧水源未进入持仓市值前 10；2019Q2，环保持仓流通市值占比前 10 以检测、水处理、再生资源、监测龙头为主，持仓占比前三公司为安车检测、上海洗霸、格林美。2019Q2 增持理工环科、雪浪环境、中再资环较多，2019Q2 减持聚光科技、瀚蓝环境、东江环保较多。

图表 3: 2019Q2 持仓市值前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	本期持股数(万股)	本期持股市值(万元)	流通股市值(万元)	公募占比流通市值%
1	300572.SZ	安车检测	20	2696	125072	408890	30.59
2	002340.SZ	格林美	12	10768	50716	1810894	2.80
3	600167.SH	联美控股	11	4792	50699	2494050	2.03
4	603568.SH	伟明环保	8	747	16085	1926014	0.84
5	600388.SH	龙净环保	6	1277	15823	1235822	1.28
6	603588.SH	高能环境	11	1084	11563	703757	1.64
7	002322.SZ	理工环科	2	880	11064	429222	2.58
8	300422.SZ	博世科	2	761	8456	308128	2.74
9	000035.SZ	中国天楹	9	1125	6748	735345	0.92
10	601200.SH	上海环境	12	478	6502	1054955	0.62

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 2019Q2 持仓流通市值占比前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	本期持股数(万股)	本期持股市值(万元)	流通股市值(万元)	公募占比流通市值%
1	300572.SZ	安车检测	20	2696	125072	408890	30.59
2	603200.SH	上海洗霸	2	98	2571	91010	2.82
3	002340.SZ	格林美	12	10768	50716	1810894	2.80
4	300422.SZ	博世科	2	761	8456	308128	2.74
5	002322.SZ	理工环科	2	880	11064	429222	2.58
6	300437.SZ	清水源	1	353	4181	169229	2.47
7	600167.SH	联美控股	11	4792	50699	2494050	2.03
8	603588.SH	高能环境	11	1084	11563	703757	1.64
9	300385.SZ	雪浪环境	2	101	2216	156600	1.41
10	600388.SH	龙净环保	6	1277	15823	1235822	1.28

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 2019Q2 加仓前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	本期持股市值(万元)	持股市值变动(万元)	公募占流通股比例(%)	公募占流通股比变动%
1	002322.SZ	理工环科	2	11064	11008	2.58	2.50
2	300385.SZ	雪浪环境	2	2216	1746	1.41	0.41
3	600217.SH	中再资环	2	489	266	0.06	0.02
4	000967.SZ	盈峰环境	3	110	85	0.01	0.01
5	603686.SH	龙马环卫	4	535	-868	0.11	-0.23
6	300332.SZ	天壕环境	1	203	-2565	0.07	-0.62
7	000544.SZ	中原环保	1	481	-3104	0.14	-0.98
8	300388.SZ	国祯环保	2	1952	-4611	0.36	-0.78
9	000035.SZ	中国天楹	9	6748	-6361	0.92	-1.09
10	601368.SH	绿城水务	1	242	-6671	0.05	-1.36

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 2019Q2 减仓前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	本期持股市值(万元)	持股市值变动(万元)	公募占流通股比例(%)	公募占流通股比例变动%
1	300203.SZ	聚光科技	12	5622	-259814	0.57	-20.85
2	600323.SH	瀚蓝环境	3	627	-136628	0.05	-10.34
3	002672.SZ	东江环保	1	113	-130937	0.02	-16.06
4	300070.SZ	碧水源	4	1170	-97507	0.08	-4.80
5	002310.SZ	东方园林	4	484	-52585	0.05	-4.06
6	000598.SZ	兴蓉环境	2	749	-41784	0.05	-3.01
7	600008.SH	首创股份	3	325	-38925	0.02	-1.93
8	600167.SH	联美控股	11	50699	-32530	2.03	-5.39
9	000826.SZ	启迪环境	6	2723	-30150	0.22	-1.60
10	300137.SZ	先河环保	2	875	-27465	0.23	-5.33

资料来源: wind, 国盛证券研究所

基金对环保持仓再创新低，建议积极配置高景气子板块。2019Q2 基金对环保持仓占比已降至五年来最低的 0.26%，截止 7 月 21 日 SW 环境工程及服务 II 市盈率 (TTM) 24.2X，持仓及估值均在历史底部，近期环保督察正式启动，严督查下倒逼治污需求，子板块迎来高景气，建议积极配置。

本周回顾

本周事件：2019 年 7 月 11 日，国务院生态环境部印发《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》，在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区内选取一批重点行业园区深入推进第三方治理。其中京津冀及周边地区重点行业园区为钢铁、冶金、建材、电镀等园区，长江经济带重点在化工、印染等园区，粤港澳大湾区重点在电镀、印染等园区。对已开展第三方治理初步探索等条件符合的园区和相关第三方治理企业给予中央预算资金支持，同时第三方治理企业享有税收减免优惠，企业所得税税率按 15%征收。

图表 7: 园区环境污染第三方治理深入推进主要任务

主要任务	主要任务内容
培育第三方治理新模式	园区依法委托第三方开展治理服务，提供包括环境污染问题诊断、系统解决方案，污水和固体废物集中处理处置、烟气治理、污染物排放监测以及监管信息平台等环境综合治理服务。鼓励第三方研发和推广环境污染治理新技术、新工艺。
规范合作关系	园区或排污单位与第三方治理企业依据相关法律法规，采用招标或竞争性谈判方式，确定委托具有相关资质、相应能力的第三方治理企业开展环境污染治理；参考《环境污染第三方治理合同（示范文本）》签订环境服务合同，明确委托事项、治理边界、责任义务、相互监督制约措施及双方履行责任所需条件，并设立违约责任追究、仲裁调解及赔偿补偿机制。
推动第三方治理信息公开	构建第三方治理信息平台，公开第三方基本信息、污染治理效果，完善有奖举报制度和投诉受理机制。园区所在地有关部门可委托专业机构对第三方治理企业的污染治理效果进行评估，依法依规公布治理效果不达标、技术服务能力弱、运营管理水平低、综合信用差的第三方治理企业名单，并将第三方治理企业违法违规信息纳入相关信用信息共享平台。
探索实施限期第三方治理	对因污染物超过排放标准或总量控制要求，被生态环境主管部门责令限制生产、停产整治且自行治理污染能力不足或拒不自行治理污染的园区排污单位，有关部门可督促其在规定期限内委托第三方治理。

资料来源: 中央委员会、国务院、生态环境部、国盛证券研究所

2012年5月，环保部发布《关于加强化工园区环境保护工作的意见》鼓励第三方治理，2013年11月，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确推行环境污染第三方治理，2014年12月，国务院发布《关于推行环境污染第三方治理的意见》，2017年8月，环保部发布《关于推进环境污染第三方治理的实施意见》，从顶层和实施细则上明确了工业污染第三方治理的管理方法。在第三方治理取得预期成效的阶段，针对部分园区治理能力不足的问题，国务院和生态环境部于2019年7月发布《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》。

点评：工业污染由企业自行处理加速转向第三方，环保企业市场空间扩大。工业园区污染治理复杂，因生产工艺和生产方式的不同，污染因子浓度和排放量差别大、波动大，排污企业自行治理难度大，在环保督察持续高压下，园区引入第三方治理优势明显：1、集中控制污染的效果好，整体减少园区污染物的排放；2、通过市场化的运作模式，有了竞争，成本比较低；3、技术比较好，能保证处理的质量。此次政策将加速工业治污由企业自建转向第三方环保企业，促进第三方治理的“市场化、专业化、产业化”，专业环保企业竞争空间扩大。

图表 8：园区环境污染第三方治理逐步推进

时间	发布部门	政策	内容
2012年5月	环保部	《关于加强化工园区环境保护工作的意见》	鼓励建立第三方运营管理机制，鼓励园区委托有资质的单位对环境污染治理设施进行运营管理。
2013年11月	中央委员会	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	发展环保市场，推行节能量、碳排放权、排污权、水权交易制度，建立吸引社会资本投入生态环境保护的市场化机制，推行环境污染第三方治理。
2014年12月	国务院	《关于推行环境污染第三方治理的意见》	到2020年，环境公用设施、工业园区等重点领域第三方治理取得显著进展，污染治理效率和专业化水平明显提高，社会资本进入污染治理市场的活力进一步激发。
2017年8月	环保部	《关于推进环境污染第三方治理的实施意见》	明确界定了污染治理责任；以工业园区等工业集聚区为突破口，鼓励引入第三方治理单位，对区内企业污水、固体废弃物等进行一体化集中治理，并支持第三方治理单位参与排污权交易，以多种形式实践第三方治理模式；鼓励第三方治理信息公开。
2019年7月	国务院、生态环境部	《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》	选取京津冀及周边、长江经济带、粤港澳大湾区的重点行业园区深入推行第三方治理，为第三方治理企业提供税收减免优惠和中央预算内投资支持，鼓励新模式、新技术；推动第三方治理信息公开。

资料来源：中央委员会、国务院、生态环境部、国盛证券研究所

政策加码叠加税收减免，推动园区第三方治理需求加速释放。政策明确提出可要求部分超标、限停整改企业等在规定期限内委托第三方治理，倒逼排污较多企业寻求第三方治理，推动治污需求释放。税收减免叠加中央资金补助支持将缓解环保企业的资金压力，提升第三方治理企业开展园区治理的积极性。同时随着园区治污模式推广，技术领先、产品质量过硬、项目经验丰富的环保企业将借机形成范式效应，有望占据更高的市场份额。

园区污染复杂，环境监测、工业污水处理板块有望率先受益。

1) **第三方治理信息公开平台建设启动，工业园区环境监测需求将加速释放。**该政策提出构建第三方治理信息平台，公开第三方基本信息和污染治理效果，精准治污监测先行，利好环境监测龙头聚光科技。

- ✓ **预计工业园区 VOCs 监测设备需要 10 万台，市场空间在 63 亿元/年。**2016 年我国规模以上工业企业（营收超过 2000 万元）涉及行业 38 个，企业数量共有 37.7 万家，其中生产工艺包含 VOCs 排放的行业共有 18 个行业，对应企业 23.3 万家。根据工业源 VOCs 排放行业的占比，假设化工、印刷、石油加工与开采、造纸等企业有较高的 VOCs 监测设备数，对于非金属矿质制造业、纺织业、服饰业等企业，VOCs 监测设备数较少，大致估算工业园区 VOCs 监测设备需要 10 万台，按照 25 万元单价计算，市场空间为 250 亿元，若市场 4 年释放完成，年均市场为在 63 亿元/年。
- ✓ **预计工业污染源监测十三五年均市场空间 145 亿元。**根据环境统计公报，2011-2015 年污染源监测重点企业数复合增速 4%，自动监控企业数复合增速 3%，COD/氨氮/SO₂/NO_x 的增速分别为 10%/31%/22%/24%。在十三五期间，预计工业企业的监测设备增速将保持较高增速，预计 COD/氨氮/SO₂/NO_x 的增速分别为 20%/35%/25%/25%，预计十三五年均市场空间在 145 亿元。

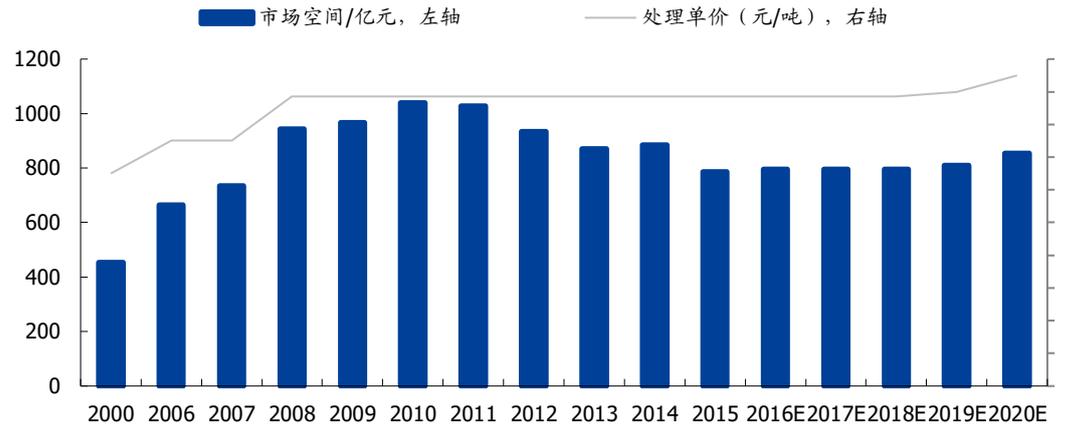
图表 9：污染源监测 2018-2020 年均市场空间 145 亿元

	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	2011-2015 复合增速	2016-2020 假设增速
污染源监测重点企业数/个	56684	57136	61454	59123	68121	72208	76541	81133	86001	91161	4%	6%
自动监控企业数/个	7990	9215	9779	10270	9049	12216	16492	22264	30056	40576	3%	20%
COD 监控设备/台	3947	4503	5382	5681	6313	8523	11505	15532	20969	28308	10%	20%
氨氮监控设备/台	1488	3194	3822	4841	5741	8037	11252	15753	22055	30876	31%	35%
SO ₂ 监控设备/台	2160	4314	5489	4542	5806	7548	9812	12756	16583	21557	22%	25%
NO _x 监控设备/台	1961	4106	5445	4564	5752	7478	9721	12637	16428	21357	24%	25%
新增设备/台						7973	10705	14388	19356	26064		
存量更新/台						1911	3223	4028	3926	4722	按照 5 年更换周期，更新比例为 5 年前 4 种监控设备总数的 20%	
大气、水质设备单价/万元						60	60	60	60	60		
市场空间/亿元						59	84	110	140	185	2018-2020 年均市场 145 亿元	

资料来源：环境统计公报、国盛证券研究所

- 2) 目前国内大量工业园区的污水设施建设时没有考虑实际进水量，企业进园、投产量不及预期导致大量产能闲置，工业污染由企业自行处理逐步转向第三方专业治理推动闲置向有效产能置换，建议关注工业污水治理龙头上海洗霸。
- ✓ **2019、2020 年工业污水处理市场空间在 800 亿元以上。**我们根据 25 个省份公布的工业污水处理单价及工业污水处理量，估算出行业的市场空间。2010 年，工业污水的市场空间预计 1000 亿元，2016 年预计下滑至 800 亿元，考虑到 2008 年至 2018 年工业污水处理均价维持在 1.77 元/吨，且上游企业盈利水平提升的情况下，预计 2019、2020 年行业处理均价有提升的可能，市场空间在 800 亿元以上。

图表 10: 预计 2019、2020 年工业污水市场空间在 800 亿以上



资料来源: wind、国家统计局、国盛证券研究所

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

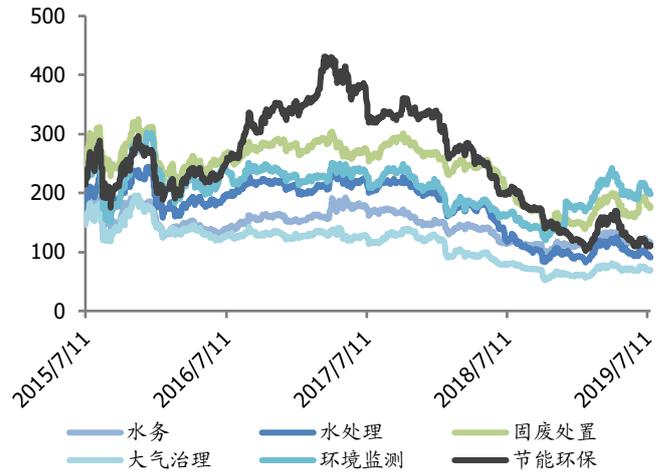
上周环保板块表现较差, 跑输大盘, 跑输创业板。上周上证综指跌幅为-0.22%、创业板指涨幅为 1.57%, 环保板块(申万)跌幅为-3.01%, 跑输上证综指 2.79%, 跑输创业板 4.58%; 公用事业跌幅为-0.66%, 跑输上证综指 0.44%, 跑输创业板 2.23%。固废(-1.10%)、监测(-1.36%)、水务运营(-0.92%)、大气(-0.19%)、水处理(-4.86%)、节能(0.49%)。A 股环保股涨幅前三的个股为汉威科技(10.66%)、格林美(5.99%)三聚环保(4.81%), 周涨幅居后的个股为天翔环境(-9.86%)、博天环境(-11.53%)、碧水源(-11.92%)。

图表 11: 环保板块及大盘指数



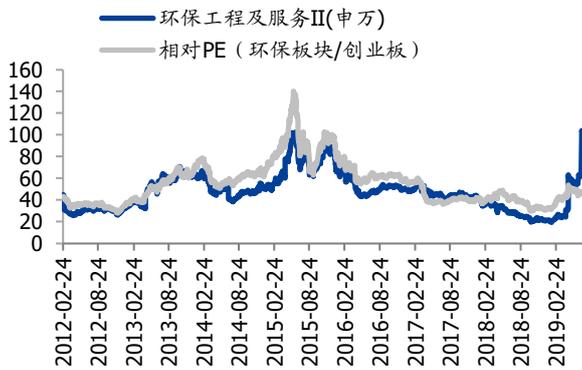
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 环保子板块指数



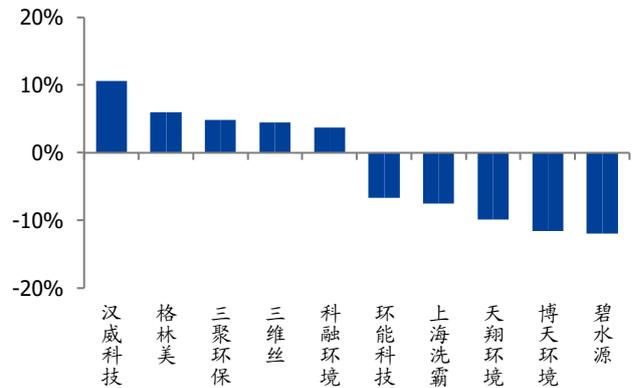
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 环保板块估值



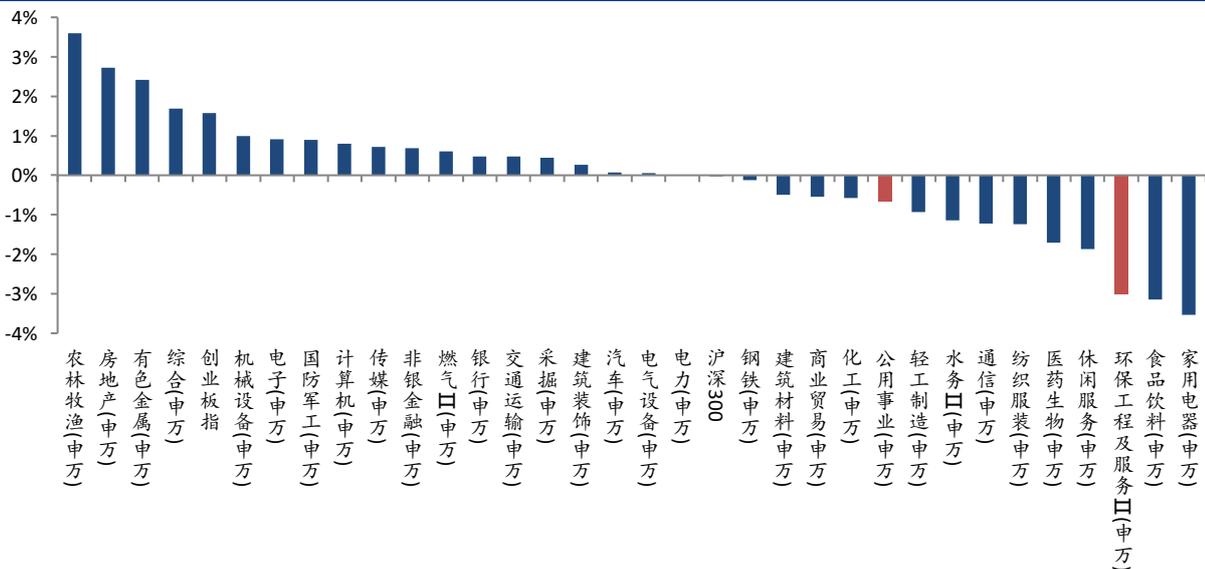
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 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	-0.72%	3.52%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.3	14.3
	600008.SH	首创股份	-0.82%	8.58%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	23.2
	000598.SZ	兴蓉环境	0.88%	15.92%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.0	12.5
	600874.SH	创业环保	-2.32%	-1.88%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-2.00%	9.68%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.6
	600168.SH	武汉控股	-0.29%	21.90%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.47%	23.42%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0
	600283.SH	钱江水利	-1.43%	-1.61%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-0.39%	-17.71%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	39.8
	601199.SH	江南水务	-2.03%	10.31%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-2.34%	10.23%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-2.57%	32.56%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	18.0
	300070.SZ	碧水源	-11.92%	-16.21%	14.6	18.5	25.6	25.4	12.4	13.3
	300145.SZ	中金环境	-2.42%	24.00%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	13.9
	300664.SZ	鹏鹞环保	1.33%	-4.47%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	-4.96%	11.71%	0.8	1.5	1.9	47.9	18.6	14.4
	300055.SZ	万邦达	-0.44%	-11.61%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
600187.SH	国中水务	-1.69%	17.41%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0	
300266.SZ	兴源环境	-0.49%	15.01%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0	
300172.SZ	中电环保	-1.07%	7.02%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.9	
水处理	002200.SZ	云投生态	-1.32%	7.14%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-4.64%	13.86%	0.8	1.4	1.6	33.3	32.5	28.0
	300425.SZ	环能科技	-6.69%	14.00%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	21.5
	000068.SZ	华控赛格	0.95%	0.00%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	2.92%	18.23%	0.4	0.6	1.5	57.5	17.6	13.0
	603200.SH	上海洗霸	-7.47%	3.85%	0.4	0.6	0.0	48.8	32.7	23.3
	000920.SZ	南方汇通	-1.28%	34.33%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	30.7
	603603.SH	博天环境	-11.53%	-10.21%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-4.34%	-4.97%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-4.41%	0.47%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.6	15.3
固废治理	603686.SH	龙马环卫	-1.60%	54.60%	1.5	2.2	0.0	31.3	19.0	18.0
	600323.SH	瀚蓝环境	0.15%	21.92%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.1	14.0
	300090.SZ	盛运环保	-0.50%	-7.44%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	1.06%	10.38%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	-3.78%	23.44%	2.9	3.3	5.1	32.2	26.7	20.7
	300190.SZ	维尔利	-1.74%	62.26%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	17.8
	002479.SZ	富春环保	1.72%	51.32%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
	002616.SZ	长青集团	-4.39%	-4.52%	1.1	1.6	0.8	52.2	30.3	15.0
	300335.SZ	迪森股份	-1.29%	1.04%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	13.6

	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	-0.37%	-5.69%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.5	18.1
	300385.SZ	雪浪环境	-3.62%	48.46%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	22.2
	603588.SH	高能环境	-0.85%	34.83%	1.1	1.6	2.0	40.0	22.3	15.9
	300187.SZ	永清环保	-1.10%	3.46%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-5.19%	43.03%	1.9	1.6	2.2	37.9	25.7	19.8
	300362.SZ	天翔环境	-9.86%	-28.30%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	5.99%	25.32%	2.2	3.0	6.0	60.6	27.9	20.0
	600388.SH	龙净环保	0.61%	15.45%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.4	13.6
	600292.SH	远达环保	-2.26%	23.69%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	34.0
	600526.SH	菲达环保	-0.56%	20.81%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-2.94%	1.96%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.9
	300056.SZ	三维丝	4.50%	25.33%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-4.47%	66.84%	0.4	0.5	0.8	60.4	70.5	42.8
	000040.SZ	东旭蓝天	-2.53%	-13.72%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	3.68%	72.80%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-2.41%	23.49%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	15.0
	300203.SZ	聚光科技	-4.44%	-12.48%	2.7	4.5	4.5	34.1	16.1	12.9
	002658.SZ	雪迪龙	-2.19%	8.45%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.7
环境监测	300007.SZ	汉威科技	10.66%	37.73%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	28.0
	300066.SZ	三川智慧	3.00%	45.55%	1.5	1.4	0.8	56.6	49.5	36.8
	300137.SZ	先河环保	-6.45%	-0.37%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.9	13.4
	002514.SZ	宝馨科技	0.00%	12.76%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	1.83%	37.88%	1.1	1.5	2.7	29.9	18.5	13.7
	600481.SH	双良节能	-0.82%	12.31%	3.4	1.5	0.0	123.4	23.6	18.3
	002630.SZ	华西能源	-0.35%	-0.35%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-2.23%	3.45%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-1.29%	22.99%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-0.68%	18.16%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	4.81%	-20.03%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-5.03%	-66.19%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-3.82%	-30.58%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-6.43%	51.78%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	85.3

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【大气治理|江苏打响“江河碧空”蓝天保卫战】

江苏省印发《“江河碧空”蓝天保卫四号行动工作方案》，方案决定，自7月上旬起，利用2个月左右时间，对江苏省境内长江、京杭大运河、通榆河等3条主要通航河道船舶和港口大气污染问题进行集中整治。8月下旬开始，对不担当不作为的相关责任人员进

行公开约谈。——江苏省人民政府

【大气治理|生态环境部发布 2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况】

2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶已完成 4 轮次的工作，工作组在石家庄市发现涉气问题 227 个，其中工业企业污染防治问题 83 个、扬尘管控问题 57 个、建筑工地未落实“六个百分百”要求问题 38 个，三类问题占到总问题数的 78.4%；在咸阳市发现涉气问题 135 个，工业企业污染防治问题 82 个，占全市问题 60.7%。——生态环境部

【环境监察|中央生态环境保护督察组分别进驻海南、青海督察】

督察进驻时间均为 1 个月。同日还公布，在 2018 年已完成长江经济带 11 省份县级及以上水源地整治的基础上，2019 年需完成其他 20 省(区、市)和新疆生产建设兵团县级及以上水源地环境问题清理整治，涉及 156 个地市 527 个县 899 个水源地 3626 个环境问题。截至 2019 年 5 月底，3626 个问题中有 1991 个已完成整治，完成率为 55%，总体达到序时进度要求。——生态环境部

【节能监察|宁夏开展国家重大工业专项节能监察工作】

宁夏自治区共承担国家重大工业专项节能监察工业企业 106 家。5 月中旬，自治区节能监察中心先期开始对全区 30 多家钢铁、电解铝、水泥企业开展专项节能监察工作。截至目前，自治区节能监察中心已监察水泥、钢铁企业 20 家，其中，能耗达标企业 14 家，能耗超限企业 6 家。——宁夏自治区工信厅

【环境监察|第二轮第一批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻】

中央第二生态环境保护督察组对福建省开展中央生态环境保护督察工作动员会在福州召开。至此，第二轮第一批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻，将按照“坚定、聚焦、精准、双查、引导、规范”的要求，不断夯实生态环境保护政治责任。——生态环境部

【大气治理|山东 7 市被列为工业炉窑综合治理重点区域】

生态环境部等 4 部委下发《工业炉窑大气污染综合治理方案》，山东济南、淄博、济宁等 7 市被列为重点治理区域。要求加快燃料清洁低碳化替代，按照颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别不高于 30、200、300mg/m³ 实施改造。——生态环境部、国家发改委等

【水处理|广东省住建厅公示中央财政 2019 年农村环境整治资金方案】

广东省本次列入中央财政资金支持范围的中国传统村落为古夏村、田心村、大坝村、石泉村等 4 个传统村落。住建厅采用因素法分配方式，每个传统村落安排 300 万元，总计 1200 万元，用于支持各地传统村落保护工作。——广东省住建厅

【水处理|湖南省印发《湖南省城乡生活污水治理 PPP 项目操作指引》】

指引明确以下内容：前期工作、土地使用等政策风险由政府方承担，项目融资、建设和运维等商业风险由社会资本承担；政府出资代表在项目公司中的持股比例不高于 50%，且不具有实际控制力和管理权；项目资本金不低于总投资的 20%，项目公司股东不得以债务性资金充当项目资本金。——湖南省财政厅、住建厅

【环境修复|2020 年底云南省将完成 442 个废弃露天矿山生态修复】

截至 2017 年底，云南省矿产资源开发占用和损毁土地面积 8.84 万公顷。至 2020 年底，云南省将完成长江经济带(云南段) 442 个废弃露天矿山、总计 1658 公顷的生态修复，实现省域范围内长江干线不再有裸露的废弃矿山的目标。——云南省自然资源厅

【环保监察|发改委：三季度将开展钢铁、煤炭领域淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查】

国家发改委召开新闻发布会，强调以下重点：①坚决防止已退出产能死灰复燃，三季度将开展检查②坚决不搞大水漫灌，防范地方隐性债务风险③外迁企业回流带来的影响总体可控④市场主体退出是市场机制优胜劣汰的必然结果⑤有关方面正积极研究探索建设海南自由贸易港。——国家发改委

【水处理|广东省生态环境厅 2019 年水污染防治攻坚战工作方案】

根据方案，2019 年，各县、地级以上城市集中饮用水水源地水质保持 100% 达标，各地级以上市城市建成区黑臭水体消除 90% 以上，全省地表水水质达到或优于 III 类比例达到 83.1% 以上，劣 V 类比例控制在 4.2% 以内，为 2020 年水质优良比例达 84.5%、消除劣

V类断面打下坚实基础。——广东省生态环境厅

【大气治理|山西开展城市人居环境改善攻坚行动】

行动要求：到 2020 年，设区城市实现建成区生活污水收集、全处理，生活垃圾全焚烧、污泥“零填埋”；设区城市市区公交车、出租车、环卫车全部更换为新能源汽车。到 2022 年，全省环境空气质量力争退出全国倒数第三名，稳定退出京津冀及周边地区倒数第一名，建成区绿化覆盖率年达到 42% 以上。——山西省人民政府

【水处理|河南省城镇污水处理厂污泥集中处理处置管理办法（试行）】

要求当地政府应与污泥处置单位签协议，按时足额拨付资金，确保污泥处置设施正常运行；优先考虑土地资源化利用、建材利用和焚烧发电等利用方式。行政区域内或周边建有垃圾焚烧厂、水泥厂、热电厂的地区，可优先考虑采用干化焚烧技术处置污泥；卫生填埋可作为应急处置方式。——河南省住建厅

【水处理|四部委：关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知】

通知指出：①各地要统筹谋划，加快补齐短板②充分发挥政府投资引导作用，加强项目审核和资金监管③鼓励引入社会资本，盘活存量资产④将生态环境成本纳入经济运行成本，完善污染者付费制度⑤严格落实责任追究制度，按照“双随机、一公开”模式加强定期监督检查。——生态环境部、国家发改委等

【大气治理|四部委印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》】

环境部、发改委等部署大气治理方案，到 2020 年推进工业炉窑全面达标排放，京津冀、长三角、汾渭平原等重点区域污染治理水平明显提高。为此必须①加大产业结构调整力度，严格环境准入②加快燃料清洁低碳化替代③实施污染深度治理④开展工业园区、产业集群综合整治。——生态环境部、国家发改委等

【水处理|辽宁省贯彻落实住建部等部委城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）重点任务】

任务要求，到 2021 年底前，地级以上城市生活污水收集率达 70% 以上，县级市不低于 50%。到 2021 年前，地级以上城市建成区基本实现无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水设施空白区，基本消除黑臭水体。地级以上城市污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度均不低于 100mg/L。——辽宁省住建厅

【环境修复|五部委关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知】

环境部、发改委等五部委联合发布通知，要求三省一市渤海近岸海域水质优良（一、二类）比例在 2020 年达到下列目标：辽宁省 75% 左右、河北省 80% 左右、天津市 16% 左右、山东省 75% 左右。同时要求：生态保护红线区占比在 37% 左右，自然岸线保有率在 35% 左右，滨海湿地整治修复规模不低于 6900 公顷。——生态环境部、国家发改委等

【水处理|发改委、生态环境部关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知】

文件表示：在京津冀及周边、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。其中，京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理，长江经济带重点在化工、印染等园区开展第三方治理，粤港澳大湾区重点在电镀、印染等园区开展第三方治理。——生态环境部、国家发改委等

【环境预算|打好污染防治攻坚战财政投入持续加大】

财政部近日召开 2019 年上半年财政收支情况新闻发布会，其中，污染防治、自然生态保护支出分别增长 22.2%、33.5%。同时，下达各省大气、水、土壤三方面污染防治资金预算分别为 250 亿元、190 亿元、50 亿元，合计 490 亿元。此外，财政部还将设立专项环保 PPP 项目资金，用以支持地方资本金不足等问题。——财政部

重点公告汇总

【国祯环保-联合中标】与安泽环境等联合中标宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目，总投资 3.1 亿元，采用 DBOT 模式，合作期 21 年。本公司负责项目投资，占项目公司股份 35%

- 【维尔利-中标】中标老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目，中标金额 129.8 元/吨，总金额 1.39 亿元，服务年限 6.5 年
- 【清水源-减持可转债】公司实际控制人、控股股东王志清出售其持有的清水转债 49 万张，占发行总量的 10%
- 【龙源技术-购买理财】购买工商银行挂钩汇率区间累计型法人结构性存款，金额 3000 万元，期限 92 天，为保本浮利型
- 【创业环保-提供担保】拟为子公司“山东公司”提供担保 8360 万，用于危废项目融资，山东公司以该项目收益向本公司提供反担保
- 【兴源环境-股权质押】股东兴源控股因借款需求，质押本公司 900 万股股份，占本公司总股份的 0.58%
- 【博天环境-收购】拟以发行股份及支付现金方式购买蒲江、何芳所持有的高绿平环境 60% 的股权
- 【博天环境-募资】拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过发行前总股本 20% 的股份募集配套资金，用于支付上述交易的现金对价、补充流动资金等
- 【博天环境-高管变动】执行副总裁黄建源辞职，继续担任本公司其他非高管职务；聘任薛立勇、姬俊彪担任高级副总裁
- 【天壕环境-政府补助】公司及子公司累计收到与收益有关的政府补助资金共计 2038 万元，达到 2018 年度归母净利的 20%
- 【博天环境-股东减持】股东京都汇能计划于 2019/7/23-10/20，通过集中竞价、大宗交易减持本公司股份不超过 803.1 万股，即不超过公司总股本的 2%
- 【首创股份-业绩预增】预计 2019 上半年实现净利润较上年同期，增加 1-1.2 亿元，同增 47.7%-57.3%；扣非净利较上年同期，增加 7812.2-9812.2 万元，同增 46.1%-57.8%
- 【中国天楹-对外投资】拟参与投资以“太仓津源”为载体的产业基金，用于城市环境综合治理相关项目。基金总规模 3.5 亿，公司货币出资 1.5 亿，占比 42.9%
- 【中国天楹-中标】中标“垃圾分类宣传服务项目”，负责启东市区 61 个小区及 49 个机关单位的垃圾分类宣传注册工作。中标金额 450 万/年，服务期 1 年
- 【津膜科技-融资租赁】将自有设备以售后回租方式，与“横琴金投”开展融资租赁业务，设备原值 5404.4 万元，融资额度 5000 万元，期限 24 个月
- 【龙马环卫-中标】中标“定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目 02 包（西片区）”，合同总额 4.4 亿元，年化金额 5499 万，期限 8 年，采取政府付费方式，按月支付
- 【高能环境-可转债付息】每张可转债面值 100 元，兑息金额 0.4 元/张（税前），实际派息 0.32 元/张（税后），本次为高能转债第一年付息
- 【中国天楹-子公司中标】境外全资子公司 Urbaser 中标 TRIFYL 垃圾处理项目，中标金额 1.12 亿欧元，负责垃圾处理项目的设计、建设、运营
- 【博世科-签合同】与金光集团 APP 子公司浆纸工程签订①《一套完整的 300 吨/天双氧水制备装置采购合同》、《一套完整的 300 吨/天双氧水制备装置技术服务合同》②《一套完整的 100 吨/天双氧水制备装置采购合同》、《一套完整的 100 吨/天双氧水制备装置技术服务合同》③《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》及技术服务合同之补充合同。以上合同总额约 5.28 亿元
- 【万邦达-签合同】与浙江方远签订《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程补充合同》，签订该补充合同后，该污泥干化焚烧发电项目设计总处理量为 600 吨/日，采用 EPC 模式。本补充合同总价为 5690 万元
- 【隆华科技-股东减持】持股比例为 5.52% 的股东“河南高创”出于自身资金需求，计划减持本公司不超过 900 万股股份，即不超过公司总股本的 1%
- 【东方园林-上调债率】上调公司债券“16 东林 02”票面利率 200 个基点至 6.70%，附第 4 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权
- 【中再资环-提供担保】因生产经营需要，全资子公司“黑龙江公司”向建设银行贷款 1 亿元，公司为其提供连带保证责任担保
- 【中再资环-问询回复】拟收购控股股东“中再生”的全资子公司“中再控股”持有的“山东环科”100% 股权，交易作价 6.8 亿元；拟收购中再控股、叶庆华等 29 名股东持有的森泰环保”100% 股权，交易作价 3.2 亿元；合计约 10 亿元
- 【天壕环境-担保】公司与中航国际开展融资租赁业务，融资金额 4500 万。公司常宁及

霸州分公司、全资子公司延川力拓、中卫力拓以其应收账款提供质押担保，控股股东天壕投资、实际控制人陈作涛及配偶提供连带担保

【东旭蓝天-提供担保】根据经营需要，全资子公司“沧州旭启新能源”拟向农发行申请7300万元贷款，期限13年，公司为其提供担保

【永清环保-高管变动】申晓东因个人原因辞去董事、总经理等职务；罗启仕、孙一凡因个人原因辞去副总经理职务。申晓东、孙一凡将不再担任公司其他职务，罗启仕仍担任董事、总工程师职务

【永清环保-购买理财】拟购买结构性存款等低风险的理财产品，期限不超过12个月；预计使用暂时闲置自有资金不超过2亿元，未来12个月内累计额度不超过6亿元

【永清环保-子公司签合同】全资子公司衡阳永清拟与永清机械签署《衡阳市城市生活垃圾焚烧发电厂二期(续建)工程(设备名称:垃圾焚烧炉排设备)采购合同》，金额约1245万元

【东江环保-提供担保】控股子公司富龙环保拟向银行申请不超过3亿元、不超过10年的贷款，用于工业固废项目建设，公司为其提供不超过2.07亿元的担保

【东江环保-子公司招标】控股子公司富龙环保确定“广东中人”(公司的关联法人)中标“佛山市富龙环保科技有限公司工业固体废弃物综合利用及处置项目二标段”，合同金额2254.58万元，工期150天

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；

工业园区第三方治理推进效果不佳：园区第三方治理政策、推进力度不足，第三方环保治理市场空间不及预期；

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，导致环保市场空间测算有误。

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所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One5610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