

工业环保热度提升，重点关注大气与工业水处理领域

市场表现

上周市场整体上涨。沪深 300 指数小幅上涨，周五收盘 3831.30 点，全周上涨 0.14%。创业板指数整周走势呈下跌趋势，周五收盘 1875.63 点，全周跌幅 0.51%。行业总体涨跌参半，其中房地产、食品饮料、电力设备、餐饮旅游、汽车等行业呈上涨。中信电力及公用事业指数收 3109.71 点，全周上涨 0.29%。

周观点及投资建议

- **环保督查高压持续，推升工业环保热度。**环保督查持续高压升级，“去产能”下部分行业景气度提升，有望带动工业环保领域如工业废水、大气治理、危废领域等更好的发展。危废领域空间巨大，行业发展起步，百废待兴；大气治理领域中电力超低排放已完成过半，6 月 13 日，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等 20 项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿），针对非电特点修改，涉及非电行业众多，标准也逐渐向火电大气排放标准靠拢，同时环保部 8 月 21 日印发《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知，大气非电市场广阔；水治理领域中工业企业面临第三方治理，将有效释放工业企业的环保治理需求，行业缺口巨大。
- **工业企业盈利改善，第三方治理空间广阔。**受供给侧改革的影响，相关工业企业盈利明显改善，企业有更多的资金与意愿进行环保相关治理工作。此外，排污许可与环保税等政策的不断推出明确了环保对企业的倒逼作用，排污许可证使得治理不达标、重污染企业遭淘汰，2018 年 1 月 1 日开始实施的环保税也设定了刚性排污成本，并对减排进行引导。同时国家自 2015 年开始推行第三方治理，2017 年 8 月出台《关于推进环境污染第三方治理的实施意见》，能促使民营企业投资运营或委托运营国企、其他民企环保资产。未来企业中更关注治理效果、可靠性、经济性，并具备技术优势，能够提供更好综合或专项解决方案的环保公司将充分受益。
- **投资建议：**建议关注环保装备领域的龙头企业，大气污染防治装备相关标的**清新环境**，水环境防治装备相关标的**碧水源**，固体废物处理处置装备相关标的**启迪桑德**，土壤污染修复装备相关标的**理工环科**，环境监测装备相关标的**盈峰环境**、**聚光科技**等。

历史收益率曲线



涨跌幅（%）	1M	3M	12M
绝对收益	2.57%	1.84%	3.42%
相对收益	0.00%	-0.11%	-0.14%

重点公司

投资评级

盈峰环境	买入
理工环科	买入
聚光科技	增持
清新环境	增持
启迪桑德	增持
中金环境	增持
迪森股份	增持

相关报告

京蓝科技（000711）：再获节水大单，丰厚业绩增长 20170917

金圆股份（000546）：收购上海华奥，环保布局正在进行时 20170915

启迪桑德（000826）：订单储备+定增落地支撑业绩释放 20170901

证券分析师：刘军

执业证书编号：S0550516090002
(021)20361113 liujun@nesc.cn

研究助理：凌晨

执业证书编号：S0550117060020
(021)20363255 lingchen@nesc.cn

目录

1. 本周核心观点.....	3
2. 市场表现.....	3
3. 上周调研反馈.....	5
4. 本周行业新闻.....	5
4.1. 中国节能环保产业快速增长，与上年相比增长 16.4%	5
4.2. 辽宁省印发《辽宁省城乡生活垃圾分类四年滚动计划实施方案》	6
4.3. 国家能源局下发《关于 2017 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》	6
4.4. 中国航天科技六院 11 所拿下目前我国氨法脱硫超低排放领域的最大订单	6
4.5. 阜阳市公共资源交易网公布阜阳市城区水系综合整治 PPP 项目中标结果	6
4.6. 督查组对涉气“散乱污”企业综合整治等任务进行了现场核实	6
4.7. 发改委等十五部门联合印发《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》	6
4.8. 我国第一部《环境保护税法》将于 2018 年 1 月 1 日起施行	7
5. 本周重要公司公告	7
6. 本周公司重大合同	9
7. 本周中标信息	9
8. 下周重点公告及事项	10
9. 重点公司盈利预测	11

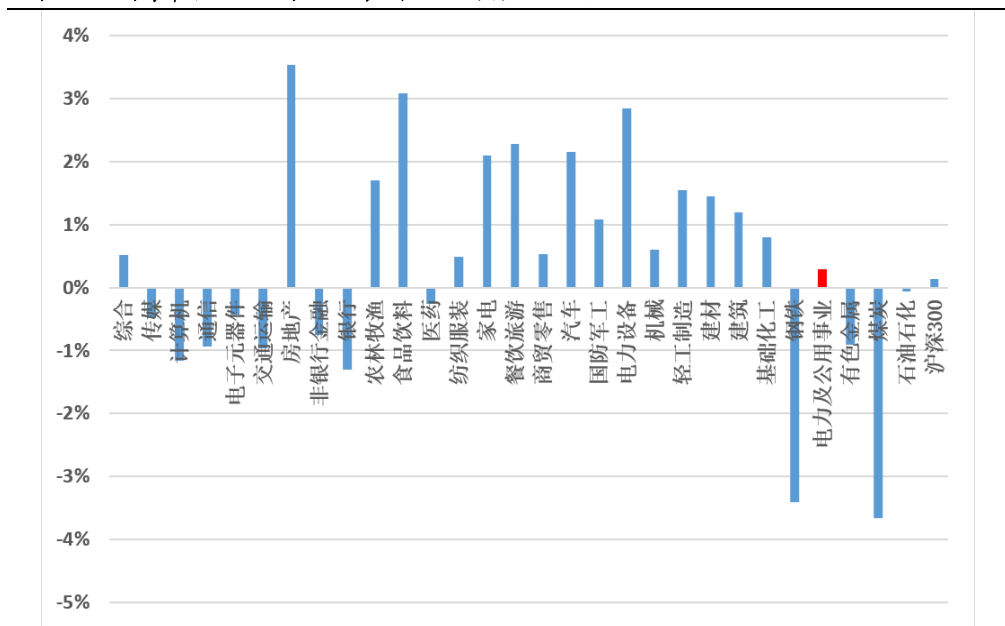
1. 本周核心观点

- **环保督查高压持续，推升工业环保热度。**环保督查持续高压升级，“去产能”下部分行业景气度提升，有望带动工业环保领域如工业废水、大气治理、危废领域等更好的发展。危废领域空间巨大，行业发展起步，百废待兴；大气治理领域中电力超低排放已完成过半，6月13日，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿），针对非电特点修改，涉及非电行业众多，标准也逐渐向火电大气排放标准靠拢，同时环保部8月21日印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知，大气非电市场广阔；水治理领域中工业企业面临第三方治理，将有效释放工业企业的环保治理需求，行业缺口巨大。
- **工业企业盈利改善，第三方治理空间广阔。**受供给侧改革的影响，相关工业企业盈利明显改善，企业有更多的资金与意愿进行环保相关治理工作。此外，排污许可与环保税等政策的不断推出明确了环保对企业的倒逼作用，排污许可证使得治理不达标、重污染企业遭淘汰，2018年1月1日开始实施的环保税也设定了刚性排污成本，并对减排进行引导。同时国家自2015年开始推行第三方治理，2017年8月出台《关于推进环境污染第三方治理的实施意见》，能促使民营企业投资运营或委托运营国企、其他民企环保资产。未来企业中更关注治理效果、可靠性、经济性，并具备技术优势，能够提供更好综合或专项解决方案的环保公司将充分受益。
- **投资建议：**建议关注环保装备领域的龙头企业，大气污染防治装备相关标的清新环境，水污染防治装备相关标的碧水源，固体废物处理处置装备相关标的启迪桑德，土壤污染修复装备相关标的理工环科，环境监测装备相关标的盈峰环境、聚光科技等。

2. 市场表现

上周市场整体上涨。沪深300指数小幅上涨，周五收盘3831.30点，全周上涨0.14%。创业板指数整周走势呈下跌趋势，周五收盘1875.63点，全周跌幅0.51%。行业总体涨跌参半，其中房地产、食品饮料、电力设备、餐饮旅游、汽车等行业呈上涨。中信电力及公用事业指数收3109.71点，全周上涨0.29%。

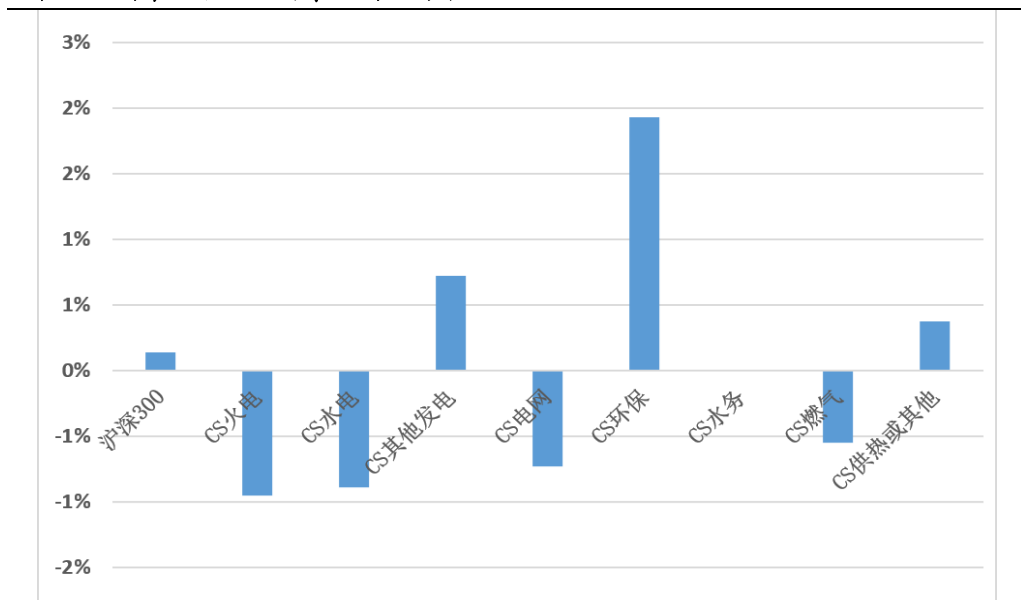
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，东北证券

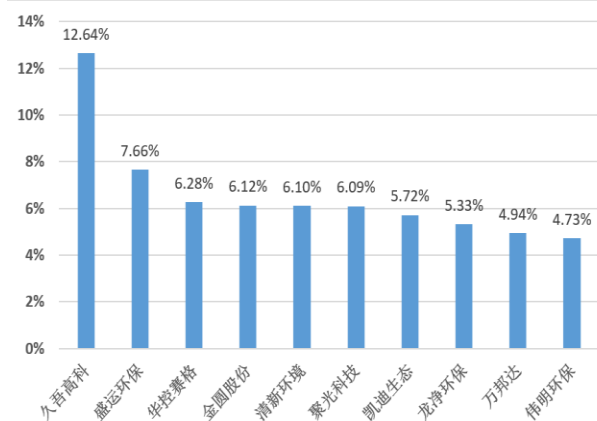
子板块中，总体呈下跌趋势。涨幅最大的是 CS 环保，全周上涨 1.93%；跌幅最大的是 CS 火电，全周下跌 0.95%。上周环保行业涨幅最大的五只个股：久吾高科、盛运环保、华控赛格、金圆股份、清新环境；跌幅最大的五只个股：科融环境、天壕环境、三川智慧、理工环科、三聚环保。

图 2：上周电力及公用事业行业子板块涨跌幅



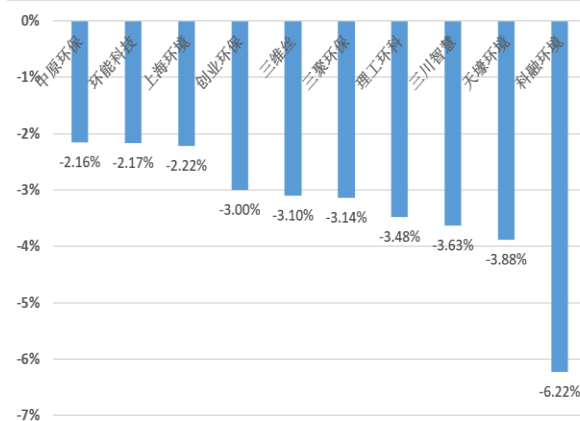
数据来源：Wind 资讯，东北证券

图 3: 行业涨幅前十个股



数据来源: Wind 资讯, 东北证券

图 4: 行业跌幅前十个股



数据来源: Wind 资讯, 东北证券

表 1: 行业涨跌幅前五

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	300631.SZ	久吾高科	12.64%	1	300152.SZ	科融环境	6.22%
2	300090.SZ	盛运环保	7.66%	2	300332.SZ	天壕环境	3.88%
3	000068.SZ	华控赛格	6.28%	3	300066.SZ	三川智慧	3.63%
4	000546.SZ	金圆股份	6.12%	4	002322.SZ	理工环科	3.48%
5	002573.SZ	清新环境	6.10%	5	300072.SZ	三聚环保	3.14%

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

3. 上周调研反馈

【津膜科技】

(1) 公司产品主要是超滤膜、微滤膜和反渗透膜, 主要用于市政环保领域和工业环保领域的废水净化和中水回用。依托国家重点实验室和院士专家科研站, 公司在超滤和纳滤膜领域技术水平已达到国际先进水平。

(2) 工业水处理领域由于受环保督查影响需求显著释放, 公司从去年年底签订了若干 PPP 订单增强该领域的业绩弹性; 在市政水处理领域, 由于受到提标改造的影响, 未来市场空间也有望打开。

(3) 公司收购江苏凯米和金桥水务未来会对公司业务产生良好的协同效应, 收购江苏凯米将使得公司成为国内产品链宽度最广、研发实力最强的膜企业; 并购金桥水务则增强了公司的工程能力。其背后逻辑在于这两家企业作为民企也有依托国企平台发展的诉求。

4. 本周行业新闻

4.1. 中国节能环保产业快速增长, 与上年相比增长 16.4%

受国家加快推动生态文明建设、多个循环经济领域示范试点创建实施(节能减排综合示范城市、城市矿产示范基地、园区循环化改造示范试点、海绵城市等)、社会公众节能环保意识提高等多因素推动, 中国节能环保产业快速增长, 总产值从 2012 年的 29908.7 亿元增加到 2015 年的 45531.7 亿元, 与上年相比增长 16.4%。细

分领域中，节能产业、环保产业增速迅猛，年增长率均超过了 20%；受大宗商品价格持续走低影响，资源循环利用产业增速略有回落，产值规模被节能产业反超。

4.2. 辽宁省印发《辽宁省城乡生活垃圾分类四年滚动计划实施方案》

辽宁省人民政府办公厅印发了《辽宁省城乡生活垃圾分类四年滚动计划实施方案(2017—2020 年)》，规定到 2020 年底，基本建立垃圾分类相关法规规章和标准体系，形成可复制、可推广的生活垃圾分类模式。

4.3. 国家能源局下发《关于 2017 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》

国家能源局已于近日下发了《关于 2017 年煤电行业淘汰落后产能目标任务(第一批)的通知》(下称《通知》)，结合各省(区、市)煤电淘汰落后产能主管部门的报送计划，明确今年首批需淘汰的落后煤电产能装机容量为 472 万千瓦，涉及近 100 台煤电机组。

4.4. 中国航天科技六院 11 所拿下目前我国氨法脱硫超低排放领域的最大订单

中国航天科技集团公司六院 11 所拿下目前我国氨法脱硫超低排放领域的最大订单，合同总金额为 2.7 亿元。该项目创新性提出以“浓度递减、分区吸收”为设计理念的氨法脱硫耦合烟尘脱除超低排放一体化解决方案，并在国内首次采用“冷凝团聚、高效除雾”防治气溶胶技术。

4.5. 阜阳市公共资源交易网公布阜阳市城区水系综合整治 PPP 项目中标结果

9 月 12 日，阜阳市公共资源交易网连发两份中标公告，公布阜阳市城区水系综合整治(含黑臭水体治理)PPP 项目标段一和标段三中标结果，加上于两月前公布的标段二的中标结果，自此，被 50 余家企业竞相争夺的 132 亿的阜阳项目终于尘埃落定。其中标段一中标人为中电建路桥集团有限公司、中国水利水电第五工程局有限公司、博天环境集团股份有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司；标段二中标人为中国葛洲坝集团股份有限公司、中证葛洲坝城市发展(深圳)产业投资基金管理有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司、天津市市政工程设计研究院(联合体)；标段三中标人为中交上海航道局有限公司、东华工程科技股份有限公司、中交第二航务工程勘察设计院有限公司、上海交通建设总承包有限公司。

4.6. 督查组对涉气“散乱污”企业综合整治等任务进行了现场核实

近期，28 个督查组对涉气“散乱污”企业综合整治、燃煤小锅炉淘汰改造、清洁取暖及燃煤替代等任务的 930 个具体点位进行了现场核实，发现其中 62 个点位存在环境问题。存在问题的点位中，虚报整改完成情况的 6 个，未按期完成整改任务的 5 个，涉气“散乱污”违法生产或有生产迹象的 2 个，未安装污染治理设施的 34 个，污染治理设施不正常运行的 7 个，挥发性有机物(VOCs)治理问题的 8 个。

4.7. 发改委等十五部门联合印发《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》

近日，国家发展改革委、国家能源局、财政部等十五部门联合印发了《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》。根据方案，到 2020 年，全国范围内将基本实现车用乙醇汽油全覆盖。到 2025 年，力争纤维素乙醇实现规模化生产，先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平，形成更加

完善的市场化运行机制。

4.8. 我国第一部《环境保护税法》将于 2018 年 1 月 1 日起施行

随着明年 1 月开征时点的日益临近，环保税开征已经进入倒计时。作为我国第一部推进生态文明建设的单行税法，《环境保护税法》将于 2018 年 1 月 1 日起施行，这也意味着我国施行了近 40 年的排污收费制度将退出历史舞台。与此同时，在税收征管方面，环境保护费改税后，征收部门由环保部门改为税务机关，环保部门配合，将开启“企业申报、税务征收、环保监测、信息共享”的税收征管模式。

5. 本周重要公司公告

表 2: 2017 年 9 月 11 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
国祯环保	300388.SZ	公司中标潜江市集镇污水处理工程 PPP 项目，项目总投资约 9.73 亿元，项目合作期 30 年，其中建设期 1 年、运营期 29 年。
中金环境	300145.SZ	公司拟成立环境研究院，拟定注册地为北京，注册资金 3000 万元。

数据来源：Wind 资讯，东北证券

表 3: 2017 年 9 月 12 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
盈峰环境	000967.SZ	公司股东大会于 2016 年 10 月 14 日审议通过了《关于公司符合向特定对象非公开发行股票条件的议案》、《关于公司本次非公开发行股票方案的议案》等议案，决议的有效期为 2016 年 10 月 14 日至 2017 年 10 月 13 日。公司将上述股东大会决议有效期延长 12 个月至 2018 年 10 月 13 日。
万邦达	300055.SZ	公司发布 2017 年第二次临时股东大会决议公告，审议通过了《关于拟发行中期票据的议案》和《关于调整乌兰察布市 PPP 项目分项目间募集资金额度的议案》。
科林环保	002499.SZ	公司于 2017 年 6 月 16 日审议通过了《关于在江苏省产权交易所以公开挂牌方式出售科林技术 100% 股权的议案》等相关议案，同意公司通过在江苏省产权交易所以公开挂牌的方式出售其所持有的科林技术 100% 股权，交易对方以现金方式认购标的资产，交易价格为 71,695.37 万元。

数据来源：Wind 资讯，东北证券

表 4: 2017 年 9 月 13 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
首创股份	600008.SH	公司第六届董事会 2017 年度第十六次临时会议审议通过了《关于投资凤凰县城乡给排水工程 PPP 项目的议案》，将投资凤凰县城乡给排水工程 PPP 项目。该项目总规模为 8.935 万吨/日，其中供水 7.848 万吨/日、污水 1.087 万吨/日，预计总投资为人民币 98,672 万元。
金圆股份	000546.SZ	公司第九届董事会第三次会议审议通过了《金圆水泥股份有限公司关于收购上海华奥环境科技有限公司股权暨关联交易的议案》。

公司拟通过股权转让及增资的方式收购上海华奥环境科技有限公司 51% 股权，收购完成后上海华奥注册资本为 1,189.57 万元。

首航节能 002665.SZ 公司与中核辽宁核电有限公司于 2017 年 9 月 13 日签订《共同推进光热发电业务合作框架协议》。双方商定，合资公司初期拟开发 500MW 光热电站项目，总投资 150 亿元。

数据来源：Wind 资讯，东北证券

表 5：2017 年 9 月 14 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
凯迪生态	300072.SZ	公司审议通过了《关于公司对外投资暨盐池、阜新风电增资扩股的议案》，凯迪生态拟对盐池风电增资人民币 11600 万元，对阜新风电增资 12500 万元。另外，公司拟设立凯迪驻雄安新区办事处。
中材节能	002514.SZ	公司审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产等有关事项的议案》，鉴于交易对方涉及人数较多，部分关键条款各方仍无法达成一致意见原因，公司无法按预定方案、时间完成交易。
首创股份	600008.SH	公司近日中标庆阳市海绵城市项目包 3（D、E 片区）PPP 项目。主要建设内容包括：道路工程、市政管线工程、公园绿地工程、公共建设用地和老旧小区海绵化改造项目。本项目建设期 2 年，运营期 20 年，项目估算投资 138,739.30 万元。
伟明环保	603568.SH	9 月 13 日，公司与江西省樟树市人民政府签订《樟树市招商引资项目合同书》，本合同为框架性的合作协议。公司全额投资，总投资额约为 4 亿元人民币。项目主要建设一座现代化的垃圾焚烧发电厂，规模为 1,000 吨/日。
聚光科技	300203.SZ	公司与江苏华麒建设有限公司、北京鑫地园林集团有限公司组建的联合体为“高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目”的中标单位。近日，与政府方出资代表签署了《高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设项目 PPP 合同》。
兴源环境	300266.SZ	公司及江苏南通二建集团有限公司已与业主单位就《长兴县美丽城镇 PPP 项目》标段一及标段二分别签订了合同。标段一总投资为 53502.60 万元，标段二总投资为 58081.50 万元。

数据来源：Wind 资讯，东北证券

表 6：2017 年 9 月 15 日重要公告

公司名称	代码	公告内容
博世科	300422.SZ	为顺利推进曲靖白水铝产业孵化器 4*5 万吨/年铝材生产厂房配套污水处理项目，公司拟使用自筹资金对外投资设立全资子公司曲靖博世科，注册资本 3500 万。
博天环境	603603.SH	1) 公司与澄迈城投、中冶节能在海南设立澄迈项目公司，从事澄迈县城镇水环境综合整治 PPP 项目的投资、建设和运营，项目公司注册资本 1,1648.54 万，公司占 90%，中冶节能占 5%。项目总投资估算 5.995 亿，合作期限 17 年，其中建设期 2 年； 2) 公司所属联合体中标福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目，中标价 66.98 亿，项目预计总投资 35 亿，合作期 27 年，整体建设期为 60 个月。

龙源技术	300105.SZ	因烟台龙源电力技术股份有限公司 2015 年、2016 年连续两年亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，若公司 2017 年度审计报告最终确定为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
京蓝科技	000711.SZ	2017 年 9 月 15 日，公司下属公司京蓝沐禾与河北上善塑料、富涌谷资本组成联合体中标巨鹿县“田田通”智慧节能灌溉 PPP 项目，项目投资收益率 6.85%，特许经营期 20 年（含建设期），建设期 5 年，项目估算总投资 17.15 亿，实施节水灌溉总面积 66.6 万亩
中持股份	603903.SH	2017 年限制性股票激励计划：拟向 34 名激励对象授予 91.8 万股公司限制性股票，约占公司股本总额 10243.8 万股的 0.9%，股票授予价格为 23.96 元/股，锁定期 48 个月

数据来源：Wind 资讯，东北证券

6. 本周公司重大合同

表 7: 上周重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿）	期限
国祯环保	2017 年 9 月 11 日	潜江市集镇污水处理工程 PPP 项目	9.73	30
首创股份	2017 年 9 月 13 日	凤凰县城乡给排水工程 PPP 项目	9.8672	
首航节能	2017 年 9 月 13 日	共同推进光热发电业务合作框架协议	150	
凯迪生态	2017 年 9 月 14 日	对外投资暨盐池、阜新风电增资扩股	2.41	
中材节能	2017 年 9 月 14 日	终止发行股份及支付现金购买资产等有关事项		
首创股份	2017 年 9 月 14 日	庆阳市海绵城市项目包 3(D、E 片区)PPP 项目	13.87	20
伟明环保	2017 年 9 月 14 日	樟树市招商引资项目合同书	4	
聚光科技	2017 年 9 月 14 日	高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设项目 PPP 合同		
兴源环境	2017 年 9 月 14 日	长兴县美丽城镇 PPP 项目	6.8	
博天环境	2017 年 9 月 15 日	福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目	35	27
京蓝科技	2017 年 9 月 15 日	巨鹿县“田田通”智慧节能灌溉 PPP 项目	17.15	20

数据来源：Wind，东北证券

7. 本周中标信息

表 8: 本周中标信息

公司名称	时间	项目名称	项目进展	中标金额（亿元）	备注
------	----	------	------	----------	----

国祯环保	2017 年 9 月 11 日	潜江市集镇污水处理工程 PPP 项目	中标	9.73	新建污水处理厂日处理污水 19100 吨 (含工业污水 3500 吨); 提标改造污水处理厂日处理污水 3 万吨。
首航节能	2017 年 9 月 13 日	共同推进光热发电业务合作框架协议	框架协议	150	500MW 光热电站项目
伟明环保	2017 年 9 月 14 日	樟树市招商引资项目合同书	框架协议	4	垃圾焚烧发电厂, 规模为 1,000 吨/日
聚光科技	2017 年 9 月 14 日	高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设项目 PPP 合同	中标		
兴源环境	2017 年 9 月 14 日	长兴县美丽城镇 PPP 项目	中标	6.8	
首创股份	2017 年 9 月 14 日	庆阳市海绵城市项目包 3(D、E 片区)PPP 项目	中标		估算投资 138,739.30 万元
博天环境	2017 年 9 月 15 日	福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目	中标	66.98	预计总投资 35 亿
京蓝科技	2017 年 9 月 15 日	巨鹿县“田田通”智慧节能灌溉 PPP 项目	中标	17.15	实施节水灌溉总面积 66.6 万亩

数据来源: 公开资料, 东北证券

8. 下周重点公告及事项

- (1) 首创股份: 公司将于 9 月 18 日召开股东大会
- (2) 金圆股份: 公司将于 9 月 18 日召开股东大会
- (3) 钱江水利: 公司将于 9 月 18 日复牌
- (4) 云投生态: 公司将于 9 月 19 日召开股东大会
- (5) 启迪桑德: 公司将于 9 月 19 日召开股东大会
- (6) 国祯环保: 公司将于 9 月 19 日召开股东大会
- (7) 宝馨科技: 公司将于 9 月 21 日召开股东大会
- (8) 万邦达: 公司将于 9 月 12 日召开股东大会
- (9) 华西能源: 公司将于 9 月 25 日召开股东大会

- (10) 三聚环保：公司将于9月26日召开股东大会
- (11) 中金环境：公司将于9月27日召开股东大会
- (12) 中山公用：公司将于9月27日召开股东大会
- (13) 三川智慧：公司将于9月29日召开股东大会
- (14) 盈峰环境：公司将于9月29日召开股东大会
- (15) 首创股份：公司将于9月29日召开股东大会

9. 重点公司盈利预测

表 9: 盈利预测

代码	简称	现在股价	EPS			P/E		
			16E	17E	18E	16E	17E	18E
000967.SZ	盈峰环境	9.68	0.39	0.57	0.73	24.82	16.98	13.26
300266.SZ	兴源环境	28.70	0.42	0.60	0.84	68.33	47.83	34.17
002573.SZ	清新环境	22.25	0.95	1.20	1.50	23.42	18.54	14.83
000826.SZ	启迪桑德	34.76	1.53	1.93	2.34	22.72	18.01	14.85
603686.SH	龙马环卫	30.55	1.02	1.36	1.76	29.95	22.46	17.36
600388.SH	龙净环保	16.99	0.70	0.76	0.85	24.27	22.36	19.99
002322.SZ	理工环科	23.02	0.80	1.03	1.30	28.78	22.35	17.71
300203.SZ	聚光科技	33.95	1.20	1.54	1.95	28.29	22.05	17.41
600323.SH	瀚蓝环境	14.83	0.81	0.98	1.18	18.31	15.13	12.57
603588.SH	高能环境	14.19	0.54	0.78	1.03	26.28	18.19	13.78
000544.SZ	中原环保	17.25						
000035.SZ	中国天楹	6.72	0.25	0.33	0.39	26.88	20.36	17.23
300187.SZ	永清环保	11.26	0.30	0.40	0.54	37.53	28.15	20.85
300385.SZ	雪浪环境	27.16	0.89	1.30	1.82	30.52	20.89	14.92
300055.SZ	万邦达	18.68	0.46	0.68	0.82	40.61	27.47	22.78
600008.SH	首创股份	6.66	0.16	0.18	0.21	41.63	1197.00	31.71
300090.SZ	盛运环保	10.96	0.25	0.45	0.62	43.84	24.36	17.68
000920.SZ	南方汇通	11.59	0.35	0.46	0.60	33.11	25.20	19.32
300334.SZ	津膜科技	20.72	0.40	0.56	0.67	51.80	37.00	30.93
603903.SH	中持股份	47.73	0.57	0.66	0.79	83.74	72.32	60.42
300145.SZ	中金环境	16.92	0.60	0.78	0.99	28.20	21.69	17.09
002658.SZ	雪迪龙	15.80	0.43	0.51	0.58	36.74	30.98	27.24
000598.SZ	兴蓉环境	5.84	0.35	0.40	0.46	16.69	14.60	12.70
300362.SZ	天翔环境	15.94	0.62	0.92	1.17	25.71	17.33	13.62
000820.SZ	神雾节能	28.96	1.01	1.64	2.40	28.67	17.66	12.07
300156.SZ	神雾环保	24.16	1.31	1.92	2.67	18.44	12.58	9.05

300388.SZ	国祯环保	20.46	0.59	0.75	0.94	34.68	27.28	21.77
002672.SZ	东江环保	15.84	0.61	0.76	0.95	25.97	20.84	16.67
300335.SZ	迪森股份	19.60	0.58	0.78	0.98	33.79	25.13	20.00
300422.SZ	博世科	19.44	0.41	0.68	0.98	47.41	28.59	19.84
300070.SZ	碧水源	18.68	0.82	1.10	1.45	22.78	16.98	12.88
300137.SZ	先河环保	27.28	0.43	0.56	0.68	63.44	48.71	40.12
600168.SH	武汉控股	9.10	0.35	0.56	0.58	26.00	16.25	15.69
300190.SZ	维尔利	13.98	0.52	0.71	0.89	26.88	19.69	15.71
300332.SZ	天壕环境	7.92	0.34	0.43	0.56	23.29	18.42	14.14
601200.SH	上海环境	24.68	0.87	1.08	1.37	28.37	22.85	18.01
300072.SZ	三聚环保	32.06	1.44	2.18	3.09	22.26	14.71	10.38
300425.SZ	环能科技	11.70	0.35	0.46	0.56	33.43	25.43	20.89
002479.SZ	富春环保	12.16	0.52	0.66	0.80	23.38	18.42	15.20
600874.SH	创业环保	17.16	0.34	0.41	0.47	50.47	41.85	36.51
603603.SH	博天环境	50.26	0.58	0.82	1.17	86.66	61.29	42.96

数据来源: Wind 资讯, 东北证券

分析师简介:

刘军：机械行业首席分析师，2016年加入东北证券研究所，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第四名。2014年新财富最佳分析师第五名。

凌晨：环保行业分析师，毕业于上海财经大学，2017年加入东北证券环保组。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编：130119
 电话：4006000686
 传真：(0431)85680032
 网址：http://www.nesc.cn

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编：100033
 电话：(010)63210800
 传真：(010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编：200127
 电话：(021)20361009
 传真：(021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编：518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话：(010) 63210890
 手机：185-1501-8255
 邮箱：lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话：(021) 20361100
 手机：136-2169-3507
 邮箱：yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话：(0755) 33975865
 手机：186-6457-9712
 邮箱：qiuxx@nesc.cn