

环保工程及服务

垃圾分类，将带动哪些投资机会？

垃圾分类推进力度空前，带动运输端及产能端建设投资。最高领导强调，住建部等九部委文件紧跟，垃圾分类由提倡变强制，今年46城启动、五年内全国建成，政治高度及推进力度空前；仅看垃圾分类先行城市上海，其规划提升湿垃圾处置能力由2018年3480吨/日至2020年的6300吨/日（+81%），湿垃圾转运车由640辆增长至920辆（+44%），上海市垃圾分类早有布局但缺口仍大，今年垃圾分类推进至46重点城市未来推广至全国，将带动运输端及产能端建设投资空间加速释放。

全程分类，固废全产业链受益，板块延续高景气。垃圾分类从收集、运输到处置将全程分类，否则垃圾先后混将失去意义，对应产业链中环卫转运、餐厨垃圾处置、垃圾焚烧领域均有望迎来投资机遇，新增设备购置及装置建设空间约**1600亿元**：1、环卫领域，新增垃圾分类收集装置及分类运输专车需求，如餐厨垃圾车、有害垃圾车等中高端垃圾转运车，对应新增湿垃圾转运车市场空间约100亿元，利好环卫装备龙头**龙马环卫**、**盈峰环境**；2、餐厨垃圾领域，餐厨及厨余为主的湿垃圾有机质多、热值低，不宜与普通垃圾混燃，需经厌氧发酵等工艺专项处置，过去由于分拣效果差收运效果不理想，干湿分离后处置建设必不可少，餐厨垃圾建设市场空间约274亿元，厨余垃圾市场空间约1200亿元，餐厨垃圾技术及设备供应商**维尔利**大有可为；3、垃圾焚烧领域，拥有餐厨垃圾处置全产业链模式的企业率先受益，建议关注优质垃圾焚烧企业**瀚蓝环境**，且干湿分离后垃圾热值提升，吨上网发电量及运营效益提质，可关注公司吨发、垃圾进厂量情况。SW环保工程及服务II年初以来涨幅5.8%，上证指数涨幅17.8%，涨幅落后估值也处于历史低位，固废板块有望迎来估值提升。

行业要闻：1) 最高法出台首个生态环境损害赔偿司法解释；2) 生态环境部：将重点开展长江经济带工业园区污水处理整治；3) 国新办新闻发布会：化工园区管理是明查暗访重点。

板块行情回顾：上周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为1.92%、创业板指跌幅为2.68%，环保板块（申万）涨幅为2.28%，跑赢上证综指0.36%，跑输创业板0.4%；公用事业涨幅为1.52%，跑输上证综指0.4%，跑输创业板1.16%。

风险提示：垃圾分类效果及餐厨市场推进不及预期、测算可能与实际不符。

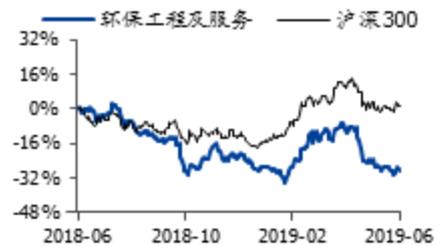
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.06	1.26	1.49	14.4	15.5	13.0	11.0
603686	龙马环卫	-	0.79	0.92	1.06	1.23	17.6	15.1	13.1	11.3
300190	维尔利	买入	0.3	0.45	0.58	0.76	20.9	13.9	10.8	8.2

资料来源：贝格数据，龙马环卫参考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

- 《环保工程及服务：垃圾分类势在必行，固废产业链望受益》2019-06-09
- 《环保工程及服务：环境治污进入攻坚区，精选高景气子行业》2019-06-02
- 《环保工程及服务：国资、民营集团破局，环保格局之变正酝酿》2019-05-26



内容目录

本周投资观点	3
板块行情回顾	11
行业要闻回顾	15
重点公告汇总	16
风险提示	18

图表目录

图表 1: 垃圾分类政策汇总	4
图表 2: 垃圾分类后固废处理产业链受益	5
图表 3: 上海市湿垃圾转运车及回收网点数将大幅提升	5
图表 4: 湿垃圾转运车投资空间	6
图表 5: 城市生活垃圾无害化处理率提升	6
图表 6: 城市清扫机械化率	6
图表 7: 餐厨垃圾试点城市建设	7
图表 8: 餐厨及厨余垃圾建设市场空间测算	7
图表 9: 餐厨垃圾量巨大	8
图表 10: 十二五末餐厨垃圾处置能力分布	8
图表 11: 厌氧发酵工艺流程图	8
图表 12: 日本垃圾分类回收占比不断提升	9
图表 13: 美国垃圾资源回收占比不断提升	9
图表 14: 截至 2019 年 6 月维尔利在手运营及设备供应项目	10
图表 15: 南海固废处理环保产业园五大部分	11
图表 16: 环保板块及大盘指数	12
图表 17: 环保子板块指数	12
图表 18: 环保板块估值	12
图表 19: 涨跌幅极值个股	12
图表 20: 各行业涨幅情况	13
图表 21: 个股涨跌及估值情况	13

本周投资观点

本周回顾:

事件: 6月3日, 中共中央总书记习近平对垃圾分类工作作出重要指示, 强调加速推进垃圾分类制度建立。6月6日, 住建部、发改委、生态环境部等九部门联合印发《住房和城乡建设部等部门关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》, 决定自2019年起, 全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作, 到2020年底46个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统, 2025年底前全国地级及以上城市将基本建成垃圾分类处理系统。

此次垃圾分类不同以往, 影响或超预期: 垃圾分类政策早有出台, 近年来不断加码, 此次最为严厉: 1、最高领导强调, 住建部等九部委文件紧跟, 今年46城启动、五年内全国建成, 政治高度及推进力度空前; 2、对于民众, 由提倡变为强制, 法制确立处罚挂钩, 自上而下全面推动; 3、对于地方政府, 新增垃圾分类工作成果考核, 住建部打分, 政绩考核下驱动力增强, 此次垃圾分类的强制推行将对整个固废产业链产生深远影响。

图表 1: 垃圾分类政策汇总

时间	发布机构	政策	内容
2017年3月18日	国务院办公厅	关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部生活垃圾分类制度实施方案的通知	2020年底前,在以下重点城市的城区范围内先行实施生活垃圾分类强制分类:直辖市、省会城市和计划单列市。住房城乡建设部等部门确定的第一批生活垃圾分类示范城市
2017年9月13日	住建部	关于在医疗机构推进生活垃圾分类管理的通知	到2020年底,生活垃圾回收利用率达到40%以上。
2017年10月18日	住建部等5部门	关于推进党政机关等公共机构生活垃圾分类工作的通知	目标:2017年底前,中央和国家机关及省(区、市)直机关率先实现生活垃圾分类强制分类;2020年底前,直辖市、省会城市、计划单列市和住房城乡建设部等部门确定的生活垃圾分类示范城市的城区范围内公共机构实现生活垃圾分类强制分类。分类要求:有害垃圾、餐厨垃圾、可回收物、其他垃圾。
2017年12月20日	住建部	关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知	2018年3月底前,46个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划,明确年度工作目标,细化工作内容,量化工作任务。
2017年12月21日	住建部、军委	关于军队单位落实生活垃圾分类制度的意见	在军队单位全面开展生活垃圾分类工作,2020年底,生活垃圾的总体回收利用率达到35%以上。
2018年1月1日	住建部	关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知	2018年3月底前,46个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划,明确年度工作目标,细化工作内容,量化工作任务。
2018年4月21日	上海市绿化市容局	上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划(2018-2020年)	2020年将建成生活垃圾全程分类体系,并在居住区普遍推行生活垃圾分类制度
2018年7月1日	生态环境部	中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)(征求意见稿)	国家推行生活垃圾分类制度,地方各级人民政府应做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设,采取符合本地实际的分类方式,配置相应的设施设备,促进可回收物充分利用,实现生活垃圾减量化、资源化和无害化
2019年1月31日	上海市人大	上海市生活垃圾管理条例	个人混合投放垃圾,今后最高可罚200元;单位混装混运,最高则可罚5万元。随着加入立法及行政处罚普及,垃圾分类制度刚性逐步增强。
2019年2月18日	上海市人民政府办公厅	推进全程分类体系建设实施意见的通知	2019年全市生活垃圾分类工作明确三大目标。一是生活垃圾分类全面覆盖格局基本成型。二是生活垃圾全程分类体系基本建成。三是《条例》贯彻实施社会氛围基本形成。
2019年6月3日	习主席	习近平对垃圾分类工作作出重要指示强调	推行垃圾分类,关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。019年起,全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作,到2020年底46个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统,2025年底前全国地级及以上城市将基本建成垃圾分类处理系统。
2019年6月6日	住建部等9部门	关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知	到2020年,46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统;其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖,至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2022年,各地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类全覆盖;其他各区至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2025年,全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

资料来源:住建部等政府网站,国盛证券研究所

全程分类，固废全产业链受益，板块延续高景气。垃圾分类从收集、运输到处置将全程分类，否则垃圾先分后混将失去意义，对应产业链中环卫转运、餐厨垃圾处置、垃圾焚烧三大领域均有望迎来投资机遇，新增设备购置及装置建设空间约 **1600 亿元**：1、环卫领域，新增垃圾分类投放、收集装置需求，同时新增分类运输专车需求，如餐厨垃圾车、有害垃圾车等中高端垃圾转运车辆，新增湿垃圾转运车市场空间约 **100 亿元**，利好环卫装备龙头**龙马环卫、盈峰环境**；2、餐厨垃圾领域，餐厨及厨余为主的湿垃圾有机质多、热值低，不宜与普通垃圾混燃，需经厌氧发酵等工艺专项处置，新增餐厨及厨余处置装置建设、运营需求，餐厨垃圾设备供应及处置市场大有可为，餐厨垃圾建设市场空间约 **274 亿元**，厨余垃圾市场空间约 **1200 亿元**，重点关注有机废弃物处置专家**维尔利**，以及拥有包含餐厨垃圾处置产业园模式的**瀚蓝环境**；3、垃圾焚烧领域，干湿分离后垃圾热值提升，吨上网发电量及运营效益提质，可关注优质垃圾焚烧企业**瀚蓝环境**吨发、垃圾进厂量变化情况。

图表 2: 垃圾分类后固废处理产业链受益



资料来源: 国盛证券研究所

一、环卫：垃圾分类运输，新增专项转运车需求

环卫是对接垃圾最直接的一环，我们认为垃圾分类在环卫领域将有以下影响：

- ✓ **垃圾分类配送，运输频次或增加，刺激环卫车辆需求释放。** 区别以往的垃圾混装转运车，垃圾分类后必须实行分类收运，分为有害垃圾清运车、可回收物清运车、湿垃圾清运车、干垃圾清运车四种。根据《上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划（2018-2020年）》，2018年将新增16辆有害垃圾专用运输机动车；全市湿垃圾专用收运车辆达640辆。2019年，全市湿垃圾专用收运车辆将达780辆；2020年，达920辆。

图表 3: 上海市湿垃圾转运车及回收网点数将大幅提升

	干垃圾末端处理量 (万吨/日)	湿垃圾分类处理量 (吨/日)	可回收资源回收利用率 (吨/日)	全市湿垃圾专用收运车辆 (辆)	市属中转码头湿垃圾专用集装箱 (只)	回收网点 (个)	中转站 (座)	集散场 (个)
2018	2.14	3480	660	640	45	2000	109	10
2019				780	90	5000	170	
2020	1.81	6300	1100	920	180	8000	210	

资料来源: 《上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划（2018-2020年）》，国盛证券研究所

测算假设: 上海 2020 年湿垃圾处理能力 6300 吨/日, 总垃圾处理能力 2.5 万吨/日,

湿垃圾分离占比达到25%，湿垃圾专用车达920辆，对应6.8吨湿垃圾/辆。据此测算，湿垃圾转运车投资空间达101亿元：

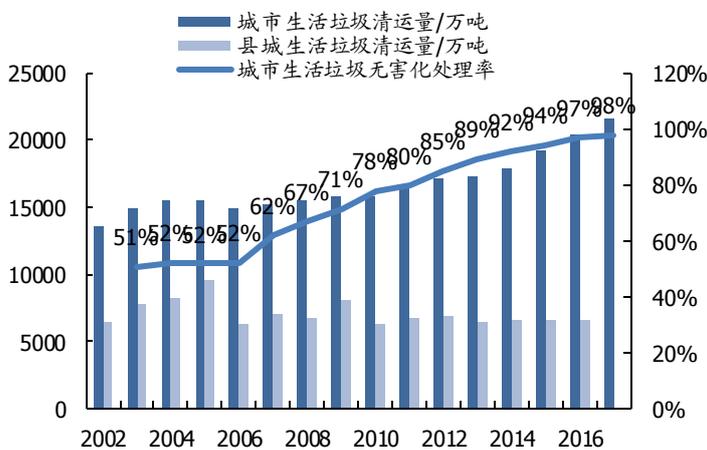
图表4：湿垃圾转运车投资空间

项目	参数	备注
湿垃圾转运车项目单价(万元)	50	市场均值
城市生活垃圾产生量(万吨/年)	20000	住建部估算
湿垃圾占比	25%	根据上海市规划所得
全国湿垃圾产量(万吨/年)	5000	估算
湿垃圾转运车需求量(辆)	20145	6.8吨湿垃圾/辆
湿垃圾转运车投资空间(亿元)	101	估算

资料来源：住建部等，国盛证券研究所

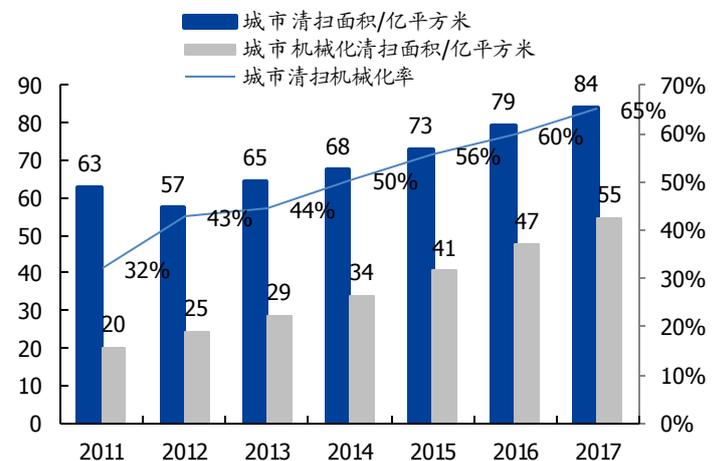
- ✓ **环卫市场化大背景下，受益于人均垃圾产量、城镇化率及机械化清扫率提升，环卫装备行业本身处于景气上升期。**根据中国汽车研究中心数据，环卫车总产量2010至2018年复合增速为21%，环卫装备高景气，2017、2018年环卫行业年新增订单分别为301、491亿元，同增34.5%、62.9%，环卫市场快速释放，预计到2020年环卫市场空间超2000亿/年；
- ✓ **垃圾分类也将推动垃圾清运规范化。**我国是全球垃圾清运第一大国，2017年城市垃圾清运量高达2.15亿吨，我国一、二线平均垃圾清运价格在70-80元/吨，我国城市垃圾清运市场空间大约在161亿元/年，垃圾清运量还将随着人均垃圾产量及环卫机械化率同步提升，建议关注环卫装备龙头盈峰环境、龙马环卫。

图表5：城市生活垃圾无害化处理率提升



资料来源：国家统计局、住建部、国盛证券研究所

图表6：城市清扫机械化率



资料来源：城乡统计年鉴、国盛证券研究所

二、餐厨：湿垃圾单独处理，催生餐厨垃圾处置市场

政策加码，推动垃圾分类发展，政府考核趋严。早前在2010-2014年共有84城市陆续申报四批地级以上餐厨垃圾处理试点城市，申报后5年内接受终期验收，财政部、发改委对验收通过的城市进行补贴，但十二五期间餐厨厨余行业骗补现象严重，近几年环保督查等监管趋严，行业规范化程度提升，目前已有45城市通过验收，15城市撤销申报。2017年3月，《生活垃圾分类制度实施方案》发布实施，2018年6月14日《城市生活垃圾分类工作考核暂行办法》发布实施，加上此次的通知，政策层面不断加码推动

垃圾分类进入实施阶段。各省、市级政府垃圾分类考核趋严。

图表 7: 餐厨垃圾试点城市建设

时间	部门	文件	内容
2010年5月4日	国家发改委等4部门	关于组织开展城市餐厨废弃物资源化利用和无害化处理试点工作的通知	建立适合我国城市特点的餐厨废弃物资源化利用和无害化处理的法规、政策、标准和监管体系；探索适合我国国情的餐厨废弃物资源化利用和无害化处理技术工艺路线；形成合理的餐厨废弃物资源化利用和无害化处理的产业链，提高餐厨废弃物资源化利用和无害化水平
2011年5月17日	国家发改委、财政部	循环经济发展专项资金支持餐厨废弃物资源化利用和无害化处理试点城市建设实施方案	对于餐厨废弃物资源化利用和无害化处理试点城市建设，中央财政采取预拨与清算相结合的综合财政补助方式予以支持，财政部、国家发展改革委根据试点城市实施方案，综合考虑当地餐厨废弃物现状和年度项目投资计划，共同确定给予试点城市的中央财政补助资金额，并按照补助金额的50%向地方政府下拨启动资金。

资料来源：国盛证券研究所

- ✓ **政策推动餐厨厨余分类。**过去由于分拣效果差，非法渠道收益大，餐厨垃圾收运效果不理想。《生活垃圾分类制度实施方案》中，明确规定了强制分类种类，其中对餐厨等易腐食品，要求专人清理，做到“日产日清”。相关部门要加强对餐厨垃圾运输、处理进行监控。
- ✓ **以处置设施确定分类方式。**已开展餐厨垃圾处理试点的城市，要在稳定运营的基础上推动区域全覆盖。尚未建成餐厨（厨余）垃圾处理设施的城市，可暂不要求居民对厨余“湿垃圾”单独分类。严厉打击和防范“地沟油”生产流通。
- ✓ **住建部每季度考核46个重点城市垃圾分类工作成果。**在每年1月、4月、7月、10月的10日前，住建部要求46个重点城市报送垃圾分类工作情况，住建部根据该城市的体制机制建设、示范片区建设、设施建设、分类作业、组织动员、教育工作、公共机构、宣传工作、信息报送、加减分项进行打分。

图表 8: 餐厨及厨余垃圾建设市场空间测算

餐厨垃圾处理		厨余垃圾处理			
项目	参数	项目	参数		
项目单价（万元/吨）	50	项目单价（万元/吨）	50		
城市生活垃圾产生量（万吨/年）	20000	占比生活垃圾	30%		
餐厨垃圾占比	10%	城市生活垃圾产量/万吨	80		
建设费用	全国餐厨垃圾产量（万吨/年）	2000	建设费用	远期建设投资/亿元	1200
	2020规划处理能力（万吨/日）	3.44		2020年建设进度	20%
	2020项目投资/亿元	172		2020年建设投资/亿元	240
	远期项目投资/亿元	274			

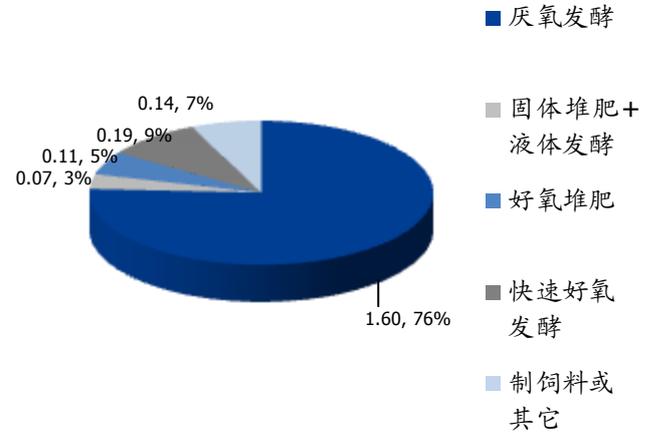
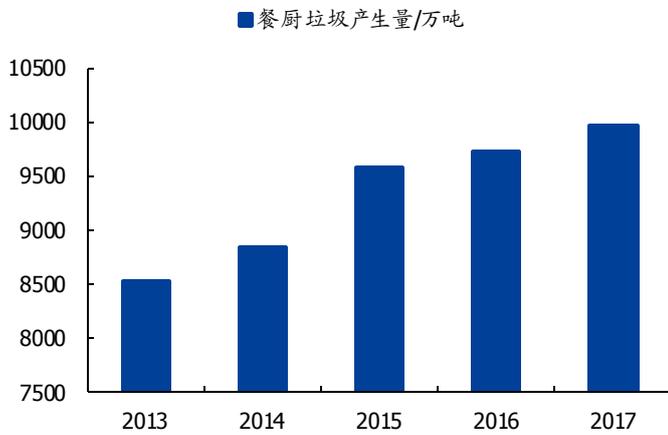
资料来源：住建部等，国盛证券研究所

垃圾分类推动餐厨厨余垃圾量提升，市场空间较大。1、餐厨市场：仅对上海而言，其规划提升湿垃圾处置能力由2018年3480吨/日至2020年的6300吨/日，“十三五”规划餐厨垃圾专项投资183.5亿元，全国城市生活垃圾产生量约2亿吨每年，假设其中10%为餐厨垃圾，对应远期餐厨垃圾建设投资274亿元；2、厨余市场：垃圾分类的政策利

好将加快厨余处理项目的建设，按照生活垃圾中的厨余垃圾占比为 30%计算，到 2020 年建设投资 240 亿元，餐厨及厨余垃圾处置市场需求巨大。建议关注有机废物资源化专家维尔利，公司餐厨厨余客户与渗滤液客户高度重合，拥有天然的渠道优势，且拥有常州、绍兴餐厨等标杆项目，未来的订单值得期待。

图表 9: 餐厨垃圾量巨大

图表 10: 十二五末餐厨垃圾处置能力分布

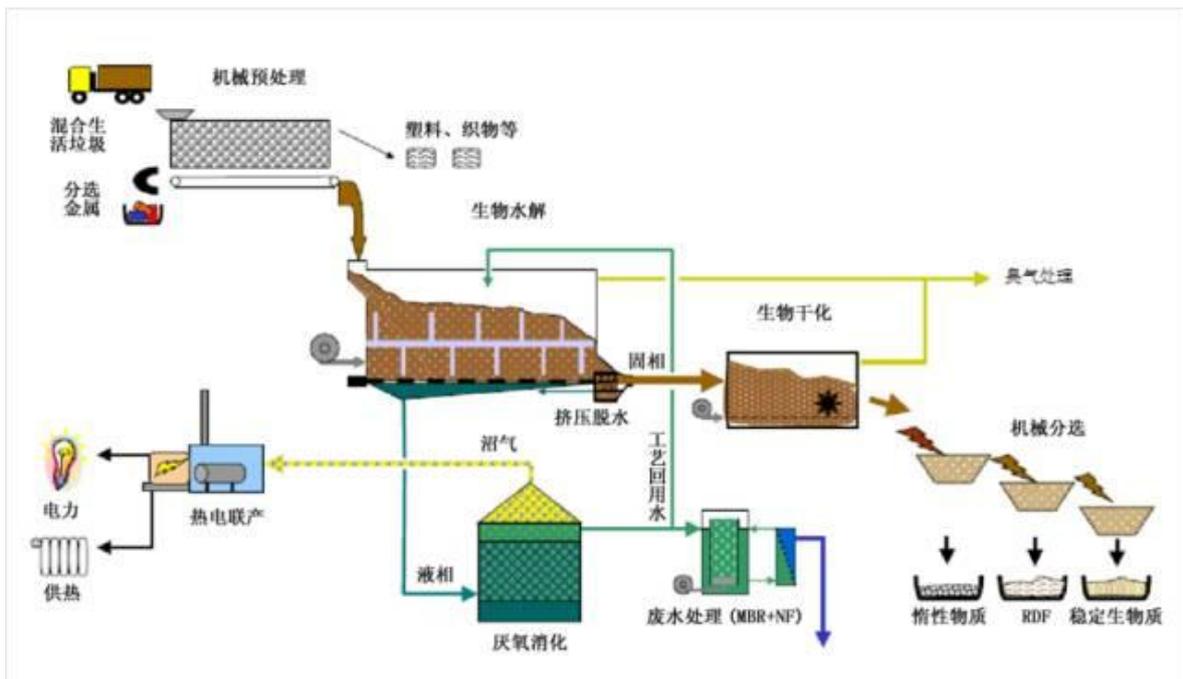


资料来源: 前瞻产业研究院、国盛证券研究所

资料来源: 住建部, 国盛证券研究所

餐厨及厨余垃圾处置不可与普通垃圾混燃，主流处置工艺为厌氧发酵。湿垃圾水分、有机质含量高，热值低不宜与普通垃圾混燃，需要单独处理，国内处置产能以厌氧发酵为主，十二五末期处置能力 1.6 万吨/日，占比 76%，好氧发酵及饲料化作为补充。厌氧发酵通过生物水解工艺，将垃圾中的易生物降解有机质水解，并以有机液体的形式与高热值固相物料分离；有机浆液通过厌氧消化工艺产生沼气，进行生物质能源的利用。相比好氧堆肥及饲料化工艺，厌氧发酵无害化、资源化、减量化程度最高，平均投资约 55 万元/吨相对合理，运营成本较低约 45-150 元/吨，工艺较为复杂。好氧堆肥可能加剧土壤盐碱化，饲料化具有蛋白质同源性问题，厌氧发酵为目前湿垃圾主流处置工艺。

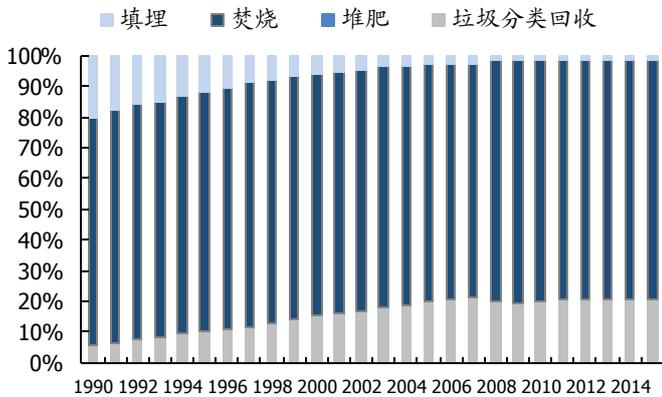
图表 11: 厌氧发酵工艺流程图



资料来源: 维尔利官网, 国盛证券研究所

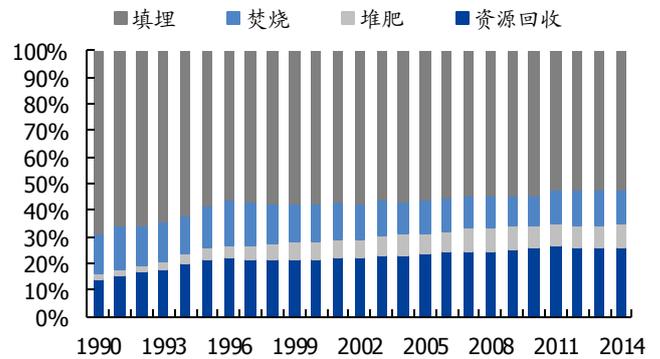
三、垃圾焚烧：干湿分离，垃圾热值提升

图表 12: 日本垃圾分类回收占比不断提升



资料来源：日本环境省、经合组织 (OECD) 官网、国盛证券研究所

图表 13: 美国垃圾资源回收占比不断提升



资料来源：经合组织 (OECD) 官网、国盛证券研究所

国际垃圾处置同样随着垃圾分类，经历由填埋转向焚烧、资源回收的过程。日本 2015 垃圾分类回收率为 20%，美国 2014 年垃圾分类回收率为 26%，而中国 2017 年垃圾分类回收率不到 2%。日本垃圾处置产业发展悠久，是中国城市生活垃圾产业发展的有效范本。日本人口稠密，土地资源紧张，20 世纪 70 年代以来逐步发展垃圾焚烧，到上世纪 90 年底日本垃圾焚烧产能基本稳定。截至 2014 年，日本垃圾焚烧项目 1161 个，日处理能力 18.3 万吨/日，垃圾发电量占日本总发电量 2%，2015 年焚烧处置生活垃圾占比超 78%。焚烧发电补贴日本也远远领先中国。日本 2011 年度电补贴 17.85 日元/度，中国焚烧度电补贴 0.65 人民币/度。

干湿分离，垃圾热值提升，已投运项目将受益。对垃圾焚烧发电盈利的影响，吨垃圾发电量 > 垃圾处理费 > 债务融资成本，吨垃圾发电量增高能提升运营效益。中国平均低位热值仅为 4000kJ/kg，而垃圾分类较为领先的日本平均在 7000KJ/Kg 以上，差距较大。垃圾干湿分离使得垃圾热值含量较高，吨垃圾发电量提升，可关注已投运上市公司垃圾运营项目吨发、垃圾进厂量变化情况。

四、推荐标的

1、龙马环卫：垃圾转运装备销售弹性增强

在机械化率提升的大背景下，公司环卫装备销售有望改善。同时环卫市场化不断释放运营服务订单，公司产业链下移，优势明显。

核心竞争力持续，装备收入、毛利率下滑趋势有望改善。公司 2017/2018 年环卫装备销量分别为 7977/8060 台，2018 年销量小幅增长，但由于竞争加剧，导致毛利率下滑。凭借公司高研发、丰富的产品种类及品牌美誉度，2019 年公司装备销售有望改善。①研发领先：公司共有 234 项已授权专利；②产品种类丰富：环卫清洁装备、垃圾收转装备、新能源及清洁能源环卫装备 3 大类共 43 个系列；③品牌美誉度高：“福龙马”品牌拥有较高的美誉度。

2019 年一季度环卫订单全国第一，环卫订单加速获取。根据“环境司南”数据：2016-2018 年，公司中标环卫订单总金额为 50/53/41 亿元。2019 年 1 月至 4 月 20 日，公司环卫中标 60 亿元，全国排名第一。凭借公司的环卫装备优势以及多年深耕制造业的管理水平，公司有望加速获取环卫服务订单。

2、维尔利：餐厨处置龙头大有可为

龙头率先受益，标杆项目树立地位，未来订单值得期待。在餐厨厨余领域，公司拥有关键技术及常州、绍兴、西安等 17 个案例，市场份额超 20% 为行业龙头，且常州餐厨项目通过国家餐厨垃圾处理试点城市验收，树立行业标杆，今年三月公司承担垃圾分类先行城市上海松江区湿垃圾处理项目核心设备供应，其辐射效应将助推公司加速拓展。2019 年绍兴、西安、敦化餐厨项目预计投产贡献利润，2018 年公司承接餐厨订单 3.2 亿，未来订单释放值得期待。受益于垃圾分类、环保督查等政策，餐厨厨余、垃圾渗滤液行业景气较高，公司作为龙头受益明显，市占率望不断提升。此外，公司积极变更管理激励制度，经营效率望不断提升。且公司以 EPC 模式为主现金流优异，近两年业绩高速增长，持续看好推荐。

图表 14: 截至 2019 年 6 月维尔利在手运营及设备供应项目

公司餐厨垃圾处理主要运营类项目

项目名称	总投资额 (亿元)	设计产能(吨/日)	处置费单价(元/吨)	投产状态
常州市餐厨废弃物收集、运输及综合处置项目(一期)	1.34	一期 200, 其中油脂 20; 二期增至 440	239.5	2016 年试运行, 2017 年 6 月通过发改委验收
西安市餐厨垃圾资源化利用和无害化处理项目(一期)	1.68	220, 其中油脂 20	280	预计 2019 年投运
绍兴市循环生态产业园(一期)餐厨垃圾处理厂 PPP 政府采购项目	2.69	餐饮: 200 厨余: 200	餐饮: 286 厨余: 168	预计 2019 年投运
荆门市静脉产业园项目(一期) PPP 项	5.04	餐厨: 50 污泥: 250 建筑: 800	餐厨: 265 污泥: 249 建筑: 25	
台州市区有机物循环利用中心项目	1.81	餐厨: 一期 150, 远期增至 400 油脂: 10		18 年 12 月开工, 预计 19 年试投运
桐庐县餐厨垃圾资源化利用和无害化处理项目	0.32	收运和预处理: 100 处置: 一期 50	280	2018 年底建成投运
日照市餐厨垃圾处理项目工艺设备及配套设施设计采购安装(EPC)及委托运营	0.39	100		
长春餐厨垃圾项目(一期)委托运营		200		

公司餐厨垃圾处理主要 EPC 类项目

项目名称	合同金额 (亿元)	设计产能(吨/日)	项目状态
宁德市餐厨垃圾处置中心项目餐厨垃圾处置厂 EPC 总承包	0.86	100	预计 2019 年投运
杭州市餐厨垃圾处理一期工程的设计采购施工 EPC 总承包	1.04	220	16 年初建成投运
杭州萧山餐厨生物能源利用项目	1.38	餐厨: 200 地沟油: 20	18 年初建成投运
天子岭循环经济产业园(静脉产业园区) E-03 地块餐厨(厨余)资源化利用工程一期工程设计采购施工 EPC 总承包	1.16	餐厨: 250 地沟油: 25	预计 19 年投运
泰国 onnut 区固体废物处置中心废弃物处理项目	2.03	800	2018 年 4 月开工
松江区湿垃圾资源化项目	1.15	530	2019 年 2 月 1 日开工
荆门市静脉产业园项目(一期)城市有机废弃物处理	2.11	餐厨: 50 污泥处理: 250	

资料来源: 维尔利公告, 国盛证券研究所

3、瀚蓝环境：优质垃圾焚烧公司，全产业链模式优势领先

包含餐厨垃圾产业园模式优势突出，异地拓展可复制性强。公司建成的南海固废处理环保产业园，是目前国内唯一已建成并成功运营的具有完整固废处理产业链的固废处理产业园，且建设与运营水平处于全国前列，产业园模式在节省土地资源、降低处理成本、减少污染物排放、便利监管等方面的特点十分突出，被称为破解垃圾围城的“瀚蓝模式”。2017年4月，继把“瀚蓝模式”成功复制到广东顺德后，公司成功中标广东省开平市固废综合处理中心一期一阶段PPP项目，实现“瀚蓝模式”的再次复制，目前顺德固废产业园项目工程进展顺利，垃圾焚烧项目（3000吨/日）、污泥处理项目（400吨/日）已基本建成。在垃圾焚烧市场，存量格局已基本形成，拥有优质项目资源的瀚蓝环境，有望凭借良好的品牌效应、资金、技术实力保持其领先地位。

图表 15: 南海固废处理环保产业园五大部分

业务	南海固废处理环保产业园五大部分规模
转运	2011年投资3.3亿元，建成生活垃圾转运能力3600吨/日，共10个站点，分布在南海区7个镇街
垃圾焚烧处理	2006年开始投资南海垃圾焚烧发电二厂，处理规模为1500吨/日，2011年10月投产运行，此后，南海垃圾焚烧发电一厂进行了技改及扩建，新一厂处理能力达1500吨/日，2015年6月投入运行，产业园垃圾焚烧总处理规模达到3000吨/日
餐厨垃圾处理	2014年投资2.6亿元，建设规模300吨/日的餐厨垃圾处理项目，2015年7月建成
污泥处理	建成450吨/天的污泥干化厂，于2013年6月投产
垃圾渗滤液处理及飞灰	建有处理能力400吨/日的垃圾渗滤液处理站一个，飞灰处理产能100吨/日

资料来源：瀚蓝环境公告，国盛证券研究所

近期投资建议：

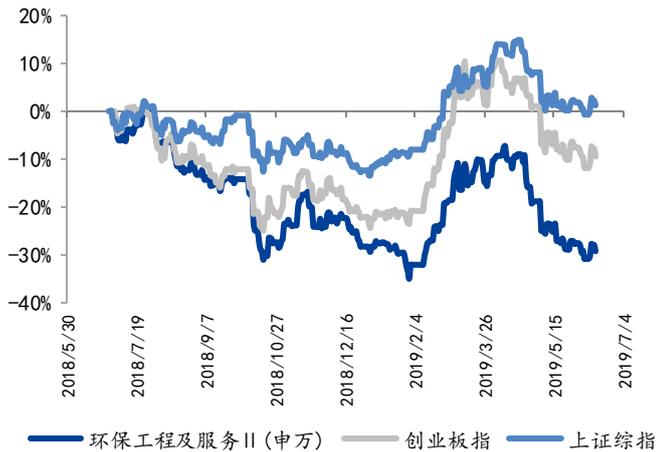
近期密集融资支持政策加码下，利率持续下行，环保行业融资预期改善。而近期污染防治攻坚战政治高度被多次确认，2019年第二轮环保督查正式启动，总量约束下执法仍严，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高，细分领域中，看好高景气、高壁垒子板块。1) 监测行业：作为环保治理的前端手段，受益于环境税、环保督查等监管政策，环境监测需求不断下沉到乡镇，且监测的种类不断增加，预计2018-2020行业复合增速16%，行业迎来高景气，推荐品牌美誉度高、订单充足的聚光科技。2) 危废行业：过去由于监管的缺失、处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，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) 垃圾渗滤液处理：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

上周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为1.92%、创业板

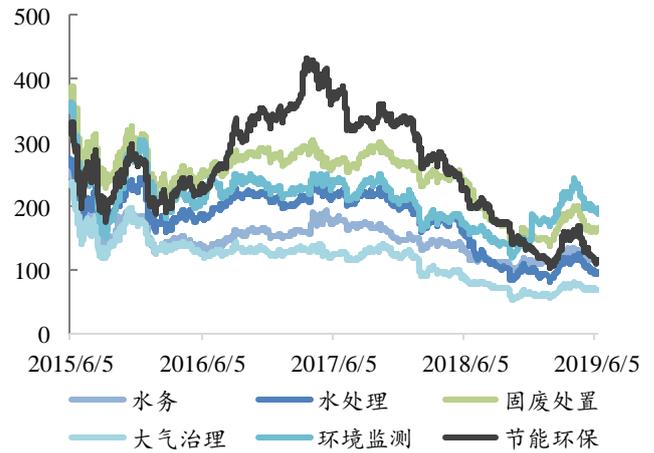
指跌幅为 2.68%，环保板块（申万）涨幅为 2.28%，跑赢上证综指 0.36%，跑输创业板 0.4%；公用事业涨幅为 1.52%，跑输上证综指 0.4%，跑输创业板 1.16%。固废(4.26%)、监测(-0.65%)、水务运营(0.69%)、大气(0.85%)、水处理(0.33%)、节能(1.75%)。A 股环保股涨幅前三的个股为盛运环保(62.07%)、维尔利(15.29%)、科融环境(13.67%)，周涨幅居后的个股为中金环境(-2.58%)、天翔环境(-6.96%)、易世达(-9.31%)。

图表 16: 环保板块及大盘指数



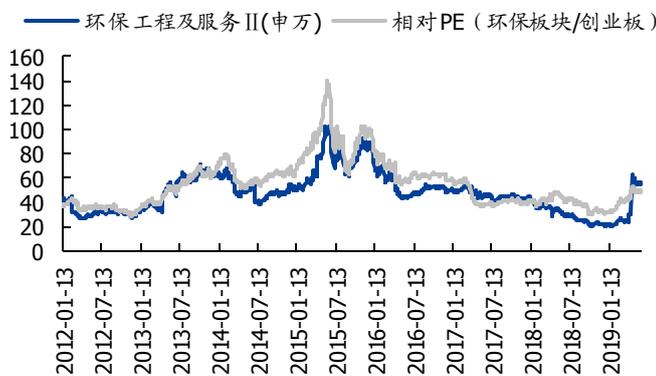
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 17: 环保子板块指数



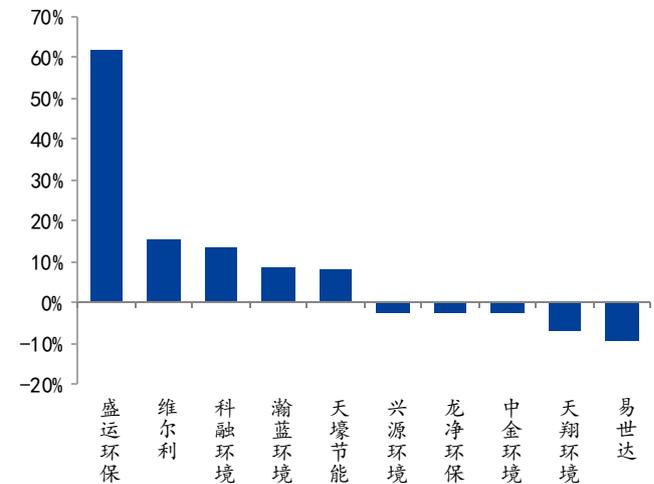
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 18: 环保板块估值



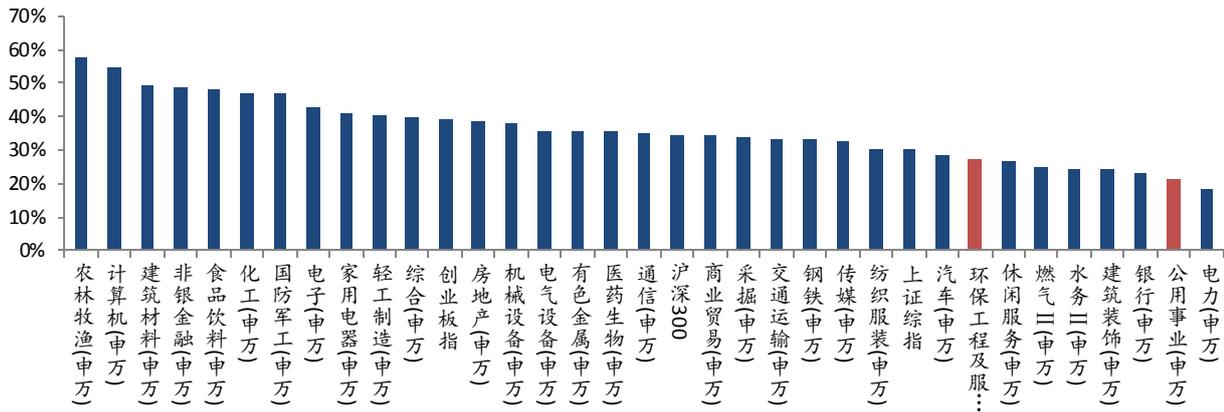
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 19: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 20: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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	0.37%	3.70%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.3	14.3
	600008.SH	首创股份	-0.90%	-1.56%	7.0	6.5	6.1	38.6	29.0	22.5
	000598.SZ	兴蓉环境	-0.23%	11.13%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.9	12.0
	600874.SH	创业环保	2.20%	-4.48%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.67%	8.55%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.8	11.8
	600168.SH	武汉控股	2.72%	24.70%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	0.24%	20.43%	15.2	10.0	10.8	14.4	16.4	13.3
	600283.SH	钱江水利	1.02%	-2.59%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	4.34%	-16.33%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	40.6
	601199.SH	江南水务	2.43%	6.74%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	1.87%	5.13%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	2.75%	17.95%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.7	16.7
	300070.SZ	碧水源	0.54%	-3.71%	14.6	18.5	25.6	25.4	11.8	13.6
	300145.SZ	中金环境	-2.58%	28.00%	2.8	5.2	6.8	21.8	13.7	13.5
	300664.SZ	鹏鹞环保	4.18%	-14.67%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
水处理	300388.SZ	国祯环保	1.24%	1.69%	0.8	1.5	1.9	47.9	17.0	12.6
	300055.SZ	万邦达	-1.95%	-14.86%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	0.36%	13.77%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-2.42%	14.45%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	0.77%	0.77%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	17.9
	002200.SZ	云投生态	1.28%	12.86%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-1.77%	12.50%	0.8	1.4	1.6	33.3	23.5	20.8
	300425.SZ	环能科技	2.66%	13.06%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	21.5
	000068.SZ	华控赛格	3.65%	0.24%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	0.82%	-0.81%	0.4	0.6	1.5	57.5	14.9	11.0
603200.SH	上海洗霸	1.35%	-1.19%	0.4	0.6	0.0	48.8	31.2	22.2	
000920.SZ	南方汇通	4.97%	38.40%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	31.6	
603603.SH	博天环境	4.60%	-6.35%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0	

	300334.SZ	津膜科技	4.54%	-6.67%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	3.48%	-5.58%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.5	12.8
	603686.SH	龙马环卫	6.37%	27.72%	1.5	2.2	0.0	31.3	16.0	15.1
	600323.SH	瀚蓝环境	8.53%	17.03%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.0	13.6
	300090.SZ	盛运环保	62.07%	-12.56%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	1.95%	-9.62%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	5.27%	20.75%	2.9	3.3	5.1	32.2	25.5	20.1
	300190.SZ	维尔利	15.29%	27.24%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	14.1
	002479.SZ	富春环保	1.07%	32.67%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.30%	-7.81%	1.1	1.6	0.8	52.2	29.3	14.4
	300335.SZ	迪森股份	6.09%	3.34%	0.4	1.4	2.2	31.4	13.1	12.6
	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	3.00%	-4.02%	3.9	5.8	4.7	30.1	21.0	17.9
	300385.SZ	雪浪环境	3.09%	39.48%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	21.5
	603588.SH	高能环境	4.21%	20.49%	1.1	1.6	2.0	40.0	19.8	14.2
	300187.SZ	永清环保	1.46%	-6.73%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	0.00%	58.68%	1.9	1.6	2.2	37.9	30.1	23.3
	300362.SZ	天翔环境	-6.96%	-43.79%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	1.40%	13.78%	2.2	3.0	6.0	60.6	25.3	18.1
	600388.SH	龙净环保	-2.53%	17.54%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.8	14.0
	600292.SH	远达环保	3.68%	19.88%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-0.76%	17.42%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	0.70%	0.14%	5.2	7.5	6.8	28.4	12.0	14.0
	300056.SZ	三维丝	1.43%	5.40%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-0.46%	60.42%	0.4	0.5	0.8	60.4	68.0	41.3
	000040.SZ	东旭蓝天	-0.61%	-9.96%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	13.67%	72.03%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-2.30%	12.74%	1.1	2.4	0.0	30.4	51.5	14.8
	300203.SZ	聚光科技	3.35%	-15.39%	2.7	4.5	4.5	34.1	15.6	12.4
	002658.SZ	雪迪龙	2.75%	6.46%	2.6	1.9	2.1	35.5	21.0	19.7
环境监测	300007.SZ	汉威科技	2.71%	19.78%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	24.4
	300066.SZ	三川智慧	-1.81%	47.37%	1.5	1.4	0.8	56.6	51.4	36.4
	300137.SZ	先河环保	-0.26%	-4.05%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.2	12.9
	002514.SZ	宝馨科技	0.00%	13.51%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	27.7	19.3
	002322.SZ	理工环科	0.25%	33.48%	1.1	1.5	2.7	29.9	17.9	13.2
	600481.SH	双良节能	3.39%	13.24%	3.4	1.5	0.0	123.4	23.5	18.6
	002630.SZ	华西能源	6.96%	2.46%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	4.84%	5.24%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	4.22%	12.30%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	8.20%	25.20%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	0.41%	-25.20%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	1.93%	-62.25%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-0.40%	-31.40%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	96.0
	300125.SZ	易世达	-9.31%	70.87%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	0.0

资料来源: wind, 国盛证券研究所, 估值参考wind一致预期

行业要闻回顾

【环境修复|湖北省强力推进长江大保护】

为加快长江保护修复，湖北省通过实施 1916 个水污染物减排项目，每天新增 82.8 万吨污水处理能力，铺设了 1379 公里污水收集管网，从河道里清淤 470.5 万立方米。2018 年，全湖北省县级以上集中式饮用水水源地达标率达 100%，长江大保护成效显著。——湖北省生态环境厅

【环境监察|最高法出台首个生态环境损害赔偿司法解释】

最高法出台司法解释，首次将“修复生态环境”作为生态环境损害赔偿责任方式，并且规定省级、市地级人民政府等可为原告，强调诉讼最终目的不在“赔”而在“修”，确定生态环境损害赔偿诉讼优先，明确受损环境修复由省市级政府等组织。——最高法

【环境监测|上海市生态环境局印发《上海市建设项目环境影响评价分类管理重点行业名录（2019年版）》的通知】

对纳入《名录》的“双高”行业及项目，各级生态环境主管部门应重点监管，严格审批审查，强化事中事后监管。名录具体包括：石化、医药、化纤行业；非金属矿物制品、黑色金属、有色金属行业；环境基础设施业；研究和试验发展业；交通运输、管道运输和仓储业；核与辐射等。——上海市生态环境局

【水处理|生态环境部：将重点开展长江经济带工业园区污水处理整治】

开展长江经济带工业园区污水处理设施整治是下一步的重点，生态环境部将对长江经济带工业园区工业废水收集纳管情况和污水集中处理设施达标排放情况进行排查整治，摸清排放底数，建立园区水环境管理档案，并科学制定园区水污染防治策略。——生态环境部

【环境监察|生态环境部印发推进行政执法“三项制度”实施意见】

对生态环境行政执法领域全面推行行政执法公示制度、执法全过程记录制度、重大执法决定法制审核制度，要求各级生态环境部门在 2019 年年底以前，制定完成本部门综合执法队伍权力和责任清单、重大执法决定法制审核目录清单等相关配套规定，形成科学合理的“三项制度”体系。——生态环境部

【大气治理|广西：进一步加快珠江-西江经济带（广西）生态建设实施方案（2019-2021年）】

方案强调：多措并举加强生态系统保护、统防统治持续改善水环境质量、综合施策确保大气环境质量优良、以钢铁、火电、水泥等行业达标排放限期改造为重点、严防严控治理土壤环境污染、强化监管防范流域环境风险。——广西壮族自治区人民政府办公厅

【水处理|浙江省治污水暨水污染防治行动 2019 年实施方案】

持续深化碧水行动和“水十条”。力争地表水省控断面达到或优于 III 类水质断面比例达到 83%，县级以上集中式饮用水水源地达标率达到 95%。确保大花园核心区和重点生态功能区 29 个出境断面水质基本达到 II 类；确保其他地区 116 个出境断面 IV 类水质以下比例控制在 4%以内。2019 年确保完成国家下达的水环境质量改善和水污染物总量减排任务。——浙江省生态环境厅

【水处理|河北启动“碧水 2019”环境执法专项行动】

聚焦城镇和工业园区污水处理厂、涉水工业企业、涉水“散乱污”、饮用水源地环境违规问题，河道及周边区域和规模化畜禽养殖等 6 个重点，按照“全覆盖、无死角、无遗漏”的原则，开展全面集中排查整治。严厉打击涉水环境违法行为。——河北省生态环境厅

【固废处理|昆明出台方案以试点带动实现“三个全覆盖”】

一是示范片区建设，主城区不少于 60% 的街道，其他区不少于 30% 的街道进行城市生活垃圾分类试点；各区 30% 的乡镇进行农村垃圾分类试点，试点范围为所有社区全覆盖。二是学校医院试点，全市所有学校、医院各选 50% 开展试点。三是党政机关试点，全市所有党政机关 100% 全覆盖试点。——昆明市政府

【固废处理|徐州“无废城市”建设试点正式启动】

徐州市将以“人与自然和谐共生”理念为引领，遵循构建“国内领先、世界一流循环经济示范区”的方向，改变传统的“资源-产品-废弃物”的经济增长方式，培育“资源-产品-废弃物-再生资源”的循环经济发展的“绿色产业”，建设成与生态和谐共生的循环利用型城市，为全国城市树立典范。——徐州市生态环境局

【环境监察|生态环境部公布4个环境违法案件办理典型案例】

案例分别为：杭州市张某非法倾倒危废涉嫌污染环境犯罪案、重庆某建材公司未批先建拒不改正案、攀枝花某钒钛公司伪造数据排放污水案、海南某农业开发公司排放污水污染案。公布其以供各地在生态环境违法案件办理过程中学习参考。——生态环境部

【水处理|南通市环境基础设施三年建设计划（2018-2020年）】

根据计划，到2020年，完成4座城市污水厂新改扩建，50座乡镇污水厂扩建提标；新增城乡生活污水处理能力24.2万吨/日；提标工业废水处理能力6万吨/日以上；实现永久性污泥处理处置或资源化利用设施100%覆盖，无害化处理处置率100%。——南通市人民政府

【大气治理|浙江义乌市打赢蓝天保卫战2019-2020年行动计划】

计划要求，基本消除重污染天气，增强人民的蓝天幸福感。到2020年，全市PM2.5平均浓度达到34ug/m³，空气质量优良天数比率达到90%以上；基本消除重点区域臭气异味，涉气重复信访投诉量比2017年下降30%。——义乌市人民政府办公室

【水处理|甘肃省污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021年）】

方案明确，到2019年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到68%以上；到2020年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到70%以上；到2021年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到72%以上；各地、县级城市污水处理率达到95%以上。——甘肃省住建厅、生态环境厅

【大气治理|国新办新闻发布会：化工园区管理是明查暗访重点】

发布会强调，要精准治理重大安全风险，推动地方“一园一策”、“一企一策”，实施最严格的治理整顿。每月开展危险化学品、煤矿、非煤矿山等重点行业安全生产的隐患排查工作，建立明查暗访工作常态化机制。紧密结合供给侧结构性改革，以严格的安全标准来倒逼化工、煤矿、非煤矿山等行业领域淘汰退出落后产能，有序释放先进产能。对重点地区实行专家指导服务。——国新办

【净土保卫战|2019年黑龙江省土壤、农业农村、地下水生态环境保护工作要点】

目标任务：全省土壤环境质量得到阶段性改善，重点行业、企业土地污染得到有效管控；全省农业农村生态环境基本好转，农民环境保护意识普遍提高；农村生活污水治理模式实现试点推广；农村黑臭水体基本完成排查建档；300个村庄环境综合整治任务完成并推广经验；全省地下水环境状况和污染底数基本掌握，治理和修复工程试点推广延伸。——黑龙江生态环境厅

【大气治理|2019年江苏常州市打好污染防治攻坚战工作方案】

方案目标：2019年，常州市PM2.5年均浓度降到49微克/立方米，空气质量优良天数比例达到69%；地表水好于III类水比例达到69.7%，地表水功能区达标率达到76%；单位GDP水耗比2015年下降18.4%；城镇污水集中处理率达到92%，垃圾分类设施覆盖率达到80%；各类生态红线面积比例达到21%；林木覆盖率达到26.5%，自然湿地保护率达到53%。——常州市政府

重点公告汇总

【中再资环-停牌重组】公司及有关各方正在积极推进本次资产重组事项的相关工作，公司股票将继续停牌，预计6月13日复牌

【环能科技-解禁】本次解除限售股份数量为402.3万股，占总股本的0.60%。实际可上市流通股份数量为226.4万股，占总股本的0.33%。本次限售股份上市流通日为2019年

6月13日

【中材节能-分红】每股派发现金红利0.07元，除权除息日2019年6月18日

【伟明环保-可转债转股】本次发行的“伟明转债”自2019年6月14日起可转换为本公司股份，截止日为2024年12月9日。转股价格为17.47元/股

【首航节能-被动减持】因质押期满后未能及时履行到期购回义务，公司股东三才聚的质押股份被中信证券进行被动减持，减持股数为1356.3万股，占上市公司总股本0.53%

【东旭蓝天-提供担保】为全资子公司宁夏旭元新能源提供担保，向信达金融申请总额不超过人民币2亿元的融资额度，期限8年，拟用于融资租赁

【津膜科技-聘任高管】聘任展树华先生担任公司副总经理，不再担任财务总监；聘任于建华先生担任财务总监，不再担任财务副总监

【雪浪环境-解质押&延期购回】公司实际控制人杨建平先生本次解质押占公司总股本比例为4.44%；杨建平先生、许惠芬女士分别办理了延期购回手续

【安车检测-签合同】与深圳建工署工管中心签订了《深圳市机动车驾驶员训练考场工程考试系统设备采购及安装合同协议书》、《工程质量保修书》，合同价为3801万元

【东江环保-减资】因激励对象已不符合资格，公司决定对669.5万股予以回购注销，注册资本由人民币8.9亿元减少至8.8亿元

【绿城水务-投资】分别投建朝阳溪污水处理厂一期工程、南宁市茅桥水质净化厂工程、南宁市那平江污水处理厂工程，预算分别为6.79亿元、6.67亿元、6.48亿元

【雪迪龙-投资理财】购买南京银行中低风险、非保本浮动收益型理财产品，金额2000万元，期限91天

【创业环保-分红】H股公告：每10股派1.06元现金人民币，即H股每10股应得股利为港币1.21元

【国祯环保-暂停转股】自2019/6/13至2019/6/21，公司可转债暂停转股，2019/6/24起恢复转股

【永清环保-解质押】控股股东永清集团解质押221万股，占公司总股数的34%

【天壕环境-对外投资】子公司“华盛燃气”与“中联煤”共同设立“中联华瑞”，投建“神安线管道项目”，目前山西-河北段已获发改委批准，投资总额41.42亿元

【理工环科-理财兑付】公司在交通银行购买的4000万元结构性存款已到期兑付，共计获得投资收益25.8万元

【雪浪环境-申请贷款】向苏州银行申请2.2亿贷款用于收购南京卓越环保科技有限公司（主营环境咨询）51%的股权，并将此股权作为质押担保

【远达环保-分红】每股派现金红利0.05元，除权除息日为2019年6月21日

【天壕环境-减持】西藏瑞嘉以集中竞价方式减持公司股份共计880.2万股，占公司总股本比例1%

【武汉控股-股权转让】水务集团拟将其持有的本公司约1亿股股份转让给长江环保，占公司总股本的15%，控股股东、实际控制人未发生变化

【国祯环保-定增过会】拟非公开发行1.1亿股，募资10亿，过会

【国祯环保-转股调价】公司可转债国祯转债的转股价格由8.72元/股调整为8.6元/股，调整自2019年6月24日起生效

【龙源技术-结构性存款】分别使用闲置自有、募集资金购买石嘴山银行一年内结构性存款，金额分别为1.5亿元、3亿元，年利率均为4.35%，均为保证收益型

【首创股份-发行中票】本次发行规模为6亿元，发行价格100元，期限3年，票面利率3.77%，起息日2019年6月14日

【博世科-更换保荐】与国金证券签订了本次增发A股的保荐协议，中金公司未完成的公开发行可转债的工作将由国金证券承接，阎华通先生、徐彩霞女士担任公司的保荐代表人

【碧水源-解质押】控股股东、实际控制人文剑平先生本次质押4192万股，占公司总股本的1.33%；本次解质押1000万股，占公司总股本的0.32%。副董刘振国先生其中本次质押股份1.7亿股，占公司总股本的5.42%

【碧水源-提供担保】分别为全资子公司阿旗水务、济阳碧源提供担保，以各自获取2.5亿元的项目贷款、4.5亿元的固定资产贷款

【清水源-股权质押】控股股东、实际控制人王志清先生本次质押4000万股，占公司股

份总数的 18.32%

【中电环保-回购注销】回购注销的限制性股票共计 25 万股，占此前公司总股本的 0.0479%；回购价格为 3.82 元/股，总额 95.5 万元

【上海环境-发行可转债】本次发行 21.7 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 2170 万张，217 万手，期限为 6 年。发行人在本次发行结束后将尽快办理有关上市手续

风险提示

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