

环保工程及服务

国资、民营集团破局，环保格局之变正酝酿

碧水源等环保企业引入国资、民营集团：5月碧水源、博世科、清新环境等5家公司发布公告，一些有实力的国企及民营集团通过协议转让等方式新晋为公司股东，近年来国资、民营集团的纷纷进入，将对行业格局与演进趋势影响深远。我们认为一方面“救世主”类国企及民营大集团出手接盘难关中的环保民企，在手订单充沛资金压力较大的公司可迎来转折，今后嫁接资源、帮助企业做大做强，期待环保龙头再度蜕变；另一方面更早年间强劲实力的“野蛮人”不断加入，使低壁垒业务整体竞争激烈、格局恶化，而壁垒高的公司及稳定运营资产价值凸显。最后我们认为应更重视自身实力过硬、在去年经历住考验、表现依旧强劲的公司，这些公司往往技术管理领先、现金流优异，分化过后有望持续领跑。

精选高景气子行业：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，预计未来两年行业复合增速 16%，行业迎来高景气，推荐品牌美誉度高、订单充足的先河环保。2) 危废行业：过去由于监管的缺失危废倾废、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着监管趋严行业真实需求显现，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。

行业要闻：1) 发改委、水利部联合印发《国家节水行动方案》；2) 全国“无废城市”建设试点工作全面启动；3) 中共中央、国务院发布关于深化改革加强食品安全工作的意见，将强化土壤污染管控和修复。

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-1.02%、创业板指涨幅为-2.37%，环保板块（申万）涨幅为-2.50%，跑输上证综指-1.48%，跑输创业板-0.13%；公用事业涨幅为-0.96%，跑赢上证综指 0.06%，跑赢创业板 1.41%。

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。

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
300137	先河环保	买入	0.34	0.48	0.63	0.85	22.7	16.1	12.3	9.1
300572	安车检测	买入	1.18	1.02	1.5	2.13	59.2	68.5	46.6	32.8
002672	东江环保	买入	0.53	0.65	0.8	0.98	20.3	16.6	13.5	11.0

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

- 《环保工程及服务：督查风暴再袭，紧扣环保投资机遇》2019-05-19
- 《环保工程及服务：大浪淘沙分化加深，现金流价值彰显》2019-05-13
- 《环保工程及服务：去杠杆及商誉减值影响显著，环保业绩首次负增长》2019-05-06



内容目录

本周投资观点	3
板块行情回顾	6
行业要闻回顾	10
重点公告汇总	10
风险提示	11

图表目录

图表 1: 近两年环保上市公司引入国企及民营集团股东汇总	3
图表 2: 入主环保民企的国企及民营集团实力雄厚	5
图表 3: 早年间通过并购进入环保行业的典型企业	6
图表 4: 环保板块及大盘指数	7
图表 5: 环保子板块指数	7
图表 6: 环保板块估值	7
图表 7: 涨跌幅极值个股	7
图表 8: 各行业涨幅情况	8
图表 9: 个股涨跌及估值情况	8

本周投资观点

1. 本周回顾:

事件: 5月碧水源、博世科、清新环境、兴源环境、*ST菲达 5家环保上市公司发布公告, 通过协议转让、引入战略投资者等方式, 一些有实力的国企、民营大集团新晋为公司股东, 近两年来环保民企国企化趋势明显, 其中不乏碧水源、启迪桑德等环保龙头企业, 国企、民营大集团的加入对行业趋势、竞争格局影响深远。

趋势使然, 环保企业国企化进程明显。过去几年在一系列环保政策规划刺激下, 加上环保督察不断趋严, 倒逼环保治理需求暴增, 单体项目投资规模也不断放大, 动辄数十亿甚至上百亿, 而环保民企资金实力有限, 不得不加大杠杆举债发展, 到 2018 年遭遇去杠杆、PPP 清库, 不少前期过于激进的环保民企债务危机频出, 此时一些有实力的国企及央企频频出手, 主动进击接手环保民企, 其中不乏昔日环保龙头碧水源、启迪桑德等, 也有企业如东江环保、环能科技、中金环境等实际控制人变更, 民企转变为国企趋势显现, 国企在环保领域成为日益重要的角色。

图表 1: 近两年环保上市公司引入国企及民营集团股东汇总

时间	公司	变更后	详情
2016-2018	东江环保	由张维仰变更为广东省广晟集团	2016年东江环保原实控人张维仰, 占公司股份总数的 27.9%, 2016年7月至2017年1月, 广东省国资委旗下广晟集团共受让东江环保原大股东张维仰 15.1%股份, 成为公司第一大股东, 实际控制人变更为广晟集团; 2018年7月-8月, 江苏省国资委旗下的汇鸿集团通过二级市场集中竞价和协议转让, 共获取东江环保 10.6%股权; 2018年10月广晟集团通过协议转让获取东江 5%股权。截至 2019年一季度广晟公司持股 20.6%, 汇鸿公司持股 9.6%。
2018.10	环能科技	中建启明成为公司控股股东, 实际控制人由倪明亮变更为国务院国资委	公司原控股股东环能投资、实际控制人倪明亮先生以协议转让的方式转让公司 27%股权给中国建筑集团控股的中建启明。完成后, 中建启明将持有上市公司 1.8 亿股份, 持股比例为 27%, 成为上市公司第一大股东; 环能德美将持有上市公司 9235 万股股份, 持股比例为 13.6%。中建启明成为公司控股股东, 实际控制人由倪明亮先生变更为国务院国有资产监督管理委员会。
2018.11	中金环境	实际控制人由沈金浩变更为无锡市政	公司控股股东、实控人沈金浩及股东沈洁泳, 与无锡市市政公用产业集团有限公司签署股权转让意向协议, 拟分别将公司 6.7%、2.1%的股份转让给无锡市政。若该股权转让方案通过国资监管部门审批, 沈金浩则拟将所持另外 1.9 亿股的表决权永久委托无锡市政行使。如正式协议最终签订, 公司控股股东、实控人将变更为无锡市政。
2019.2	棕榈股份	河南省财政厅通过中原豫资投资控股集团有限公司成为公司实际控制人	公司创始人三兄弟吴桂昌、吴建昌、吴汉昌等六个股东拟将所持棕榈股份合计 13.1% 的股权转让给河南省豫资保障房管理运营有限公司, 河南省财政厅通过中原豫资投资控股集团有限公司成为公司实际控制人。
2019.3	启迪桑德	雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金与清华控股并列成为启迪控股第一大股东	公司间接控股股东启迪控股、河北雄安新区管理委员会、中国雄安集团有限公司、清华大学、清华控股有限公司签署《合作框架协议》, 同意本次合作后雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金与清华控股并列成为启迪控股第一大股东, 具体转让方式另行签订协议。
2019.4	铁汉生态		投控共赢基金受让刘水先生持有的铁汉生态 1.2 亿股股份, 占公司总股本的 5.0%。完成后深投控、投控共赢基金合计持有铁汉生态 9.9%的股份, 刘水先生持有股权比例由 35.7%下降至 30.7%

2019.5	兴源环境	公司控股股东变为新希望投资集团，刘永好先生变为公司实际控制人	公司控股股东兴源控股拟将其持有的公司股份 3.7 亿股（占公司总股份的 23.6%）转让给新希望投资集团。转让价格为《股份转让协议》生效日前一个交易日收盘价的 90%（即 3.9 元/股），股份转让总价为人民币 14.5 亿元。公司控股股东由周立武先生、韩肖芳女士变为新希望投资集团，刘永好先生变为公司实际控制人
2019.5	*ST 菲达	控股股东将变为浙江省内国资公司	控股股东巨化集团有限公司正在筹划其所持有的本公司股权无偿划转给浙江省内国资公司
2019.5	碧水源	引入股东中交集团	公司控股股东文剑平、刘振国、陈亦力、周念云、武昆等人合计持有的碧水源 3.4 亿股无限售流通股份（占上市公司总股本的 10.7%）转让给中国城乡，中国城乡是中交集团的全资子公司。转让拟以协议签署日前 20 个交易日股票交易均价，合计转让价款总计 31.9 亿元。
2019.5	清新环境	控股股东变更为四川国资国润环境	北京世纪地和控股有限公司将其直接持有的公司 2.7 亿股股份，占公司股份总数 25.3%，转让给四川省国资委独资控股的国润环境，股份转让价款合计 24.8 亿元
2019.5	博世科	引入战略投资者	拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团以股权方式对博世科进行长期战略投资，将在在广西区内的污水处理、土壤修复、固体废物处置、垃圾处置等领域开展深入合作

资料来源: wind, 国盛证券研究所

入主国企实力雄厚，有望为环保企业嫁接资源，期待环保龙头再度蜕变。 梳理入主环保企业的国企，如中交集团、中国建筑集团、广晟公司等资产颇具体量、实力雄厚。环保行业政策主导性强、公益性明显，一些流域或生态治理项目投资规模大、周期长、收益率不高，而民企多以盈利为导向，融资能力有限，本质属性的错配导致前期环保民企消化不了暴增的环保需求而折戟。而国企则社会责任担当更强，超越商业盈利目的，以保值增值为准则，与前述大体量的环保治理需求更为匹配。因此，我们认为近年来实力国企的入主主要能：1、发挥国企固有的融资、政府关系优势，帮助环保企业更低成本融资，更顺利获取当地订单资源；2、国企属性与环保治理更天然的匹配，培育出国企环保龙头，帮助环保企业度过难关获取更长远发展。

图表 2: 入主环保民企的国企及民营集团实力雄厚

上市公司	入股股东	总资产(亿元)	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	主要介绍
碧水源	中交集团	9,604.8	4,886.7	204.4	<p>中交集团成立于 2006 年，同年 12 月港股上市，是中国首家实现整体海外资本市场上市的特大型国有基建企业，2012 年 3 月上交所上市。公司的核心业务领域是基建建设、基建设计和疏浚业务，是世界最大的港口设计建设公司、世界最大的公路与桥梁设计建设公司、世界最大的疏浚公司；是中国最大的国际工程承包公司、中国最大的设计公司、中国最大的高速公路投资商；拥有中国最大的民用船队。拥有 36 家主要全资、控股子公司，业务足迹遍及中国所有省、市、自治区及港澳特区和世界 139 个国家和地区。2018 年居《财富》世界 500 强第 91 位；在国务院国资委经营业绩考核“13 连 A”。</p>
兴源环境	新希望集团	479.4	690.6	27.2	<p>新希望集团有限公司创始于 1982 年，在全球 30 多个国家和地区拥有分子公司超过 600 家，集团资产规模近 2,000 亿人民币，年销售收入超过 1,300 亿元人民币。连续 16 年位列中国企业 500 强前茅。公司集团主体信用等级被中诚信国际信用评级有限公司（“中诚信”）评定为 AAA 信用等级。集团拥有企业超过 800 家，员工超过 8 万人，2016 年 8 月，新希望集团在“2016 中国企业 500 强”中排名第 197 位。</p>
启迪桑德	雄安集团 / 清华控股	100.0			<p>中国雄安集团有限公司是 2017 年 7 月 18 日经国务院同意，由河北省政府出资设立的国有独资企业，为省重点骨干企业，初期注册资本金 100 亿元，现有员工 260 余人，以公司自有资金对外投资，包括公共设施管理服务，人力资源服务，市政基础设施和能源系统项目的建设投资，生态保护和环境治理等。</p> <p>清华控股有限公司是清华大学在整合清华产业的基础上，经国务院批准，出资设立的国有独资有限责任公司，2003 年 9 月成立，清华控股位居 2018 年中国企业 500 强第 137 位，研发强度位居 2018 年中国企业 500 强第 3 位。旗下拥有同方股份、诚志股份、紫光股份、紫光国微、同方泰德、启迪古汉、同方友友、启迪桑德、启迪国际、辰安科技等上市公司。</p>
东江环保	广晟集团	1,427.0	591.0		<p>广晟公司集团成立于 1999 年，注册资本金 100 亿元，是省属国有独资企业。经过近 20 年的改革发展，公司已成长为集矿产、电子信息、环保三大主业和工程地产、金融于一体的大型跨国企业集团。2018 年底公司资产总额、营业收入稳居省属企业第一位，利润指标位居省属企业前列。公司控股境内 6 家 A 股上市公司（中金岭南、风华高科、广晟有色、国星光电、佛山照明、东江环保），是中国电信的第二大股东。</p>
环能科技	中国建筑	18,618.4	11,993.2	553.5	<p>中国建筑集团有限公司成立于 1983 年，注册资金 100 亿，是国有独资企业，是中国专业化经营历史最久、市场化经营最早、一体化程度最高的建筑房地产企业集团之一，拥有从产品技术研发、勘察设计、工程承包、地产开发、设备制造、物业管理等完整的建筑产品产业链条，是国内唯一一家同时拥有“三特”资质、“1+4”资质和建筑行业工程设计甲级资质的建筑企业。2018 年实现营业收入近 1.20 万亿元，位居“世界 500 强”第 23 位，继续保持行业全球最高信用评级。</p>

资料来源: wind, 国盛证券研究所

低壁垒子行业国企、民营大集团早已涌入，行业格局有变。除了上述国企扮演“救世主”的情形，我们也观察到一些有实力的央企、2014年以来，大量企业通过并购介入环保行业，如园林、民营集团、国企央企等，葛洲坝、东方园林、盈峰环境等新进入者进军环保领域后已颇具规模，对原有生态格局产生较大冲击。其多分布在低技术壁垒的子行业，如PPP、环保工程领域，而在高技术壁垒的子行业，如垃圾焚烧，集中度不断提升、竞争格局变好，小企业难以弯道超车，强者恒强趋势明显。因此，我们看好资质壁垒（运营资产）、技术壁垒（设备等）的行业，推荐1、垃圾焚烧2、监测设备3、危废。

图表 3: 早年间通过并购进入环保行业的典型企业

跨界类型	公司	进军环保行业方式	目前发展
国企建筑典型	葛洲坝	公司于 2014 年底开始转型环保，以固废再生资源、污泥处理、水务为突破口，并通过外延并购等方式不断扩大业务规模，环保业务发展迅速。	葛洲坝 2017 年环保收入 270 亿元，远超光大国际、碧水源等传统龙头。
园林地产典型	东方园林	公司 2015 年底开始布局转型环保，通过收购金源铜业、吴中固废和中能环保布局固废处置领域，通过收购中山环保、上海利源布局水处理领域。	目前已发展成为具备园林景观、水处理、固废处置和海绵生态城市建设产业链条的公司。
民营大集团	盈峰环境	公司传统业务为电磁线和风机业务，2015 以 17 亿元收购环境监测龙头宇星科技，正式步入环保领域；此后公司先后通过收购绿色环保进入固废领域，收购大盛环球、明欢有限、亮科环保介入水处理领域。	今年更是作价超百亿将中联重科环境产业注入。

资料来源: wind, 国盛证券研究所

综上所述，我们认为一方面“救世主”类国企及大央企出手接盘难关中的环保民企，在手订单充沛资金压力较大的公司可迎来转折，今后嫁接资源、帮助环保企业做大做强，期待国企环保龙头出现；另一方面更前期强劲实力的“野蛮人”不断加入，使低壁垒业务整体竞争激烈、格局恶化，而壁垒高、景气度好的公司及稳定运营资产价值凸显。两类国企都对环保行业存量格局影响深远，在环保督察等一系列严监管的催化下，行业空间、需求望逐步释放，景气度仍高，我们认为应更重视在去年经历住考验、表现依旧强劲的公司，这些公司往往深耕行业、技术管理领先、现金流优异，分化过后有望持续领跑。

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。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、订单充足的先河环保。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

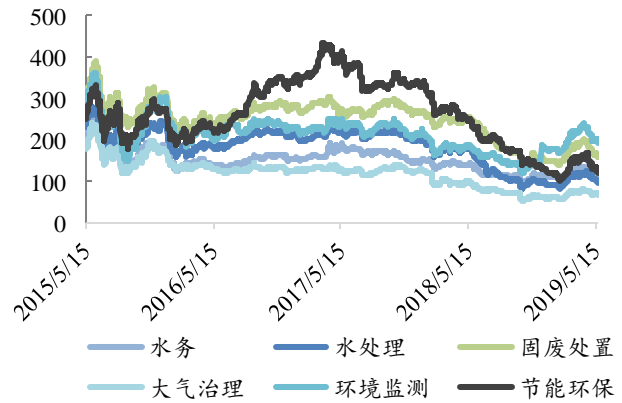
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为-1.02%、创业板指涨幅为-2.37%，环保板块（申万）涨幅为-2.50%，跑输上证综指-1.48%，跑输创业板-0.13%；公用事业涨幅为-0.96%，跑赢上证综指0.06%，跑赢创业板1.41%。大气（1.46%）、固废（-0.81%）、水务运营（-0.95%）、监测（-1.11%）、节能（-4.20%）、水处理（-4.94%）。A股环保股涨幅前三的个股为科融环境（13.42%）、三川智慧（12.37%）、天翔环境（10.03%），周涨幅居后的个股为神雾节能（-21.26%）、中金环境（-15.83%）、云投生态（-8.25%）。

图表 4: 环保板块及大盘指数



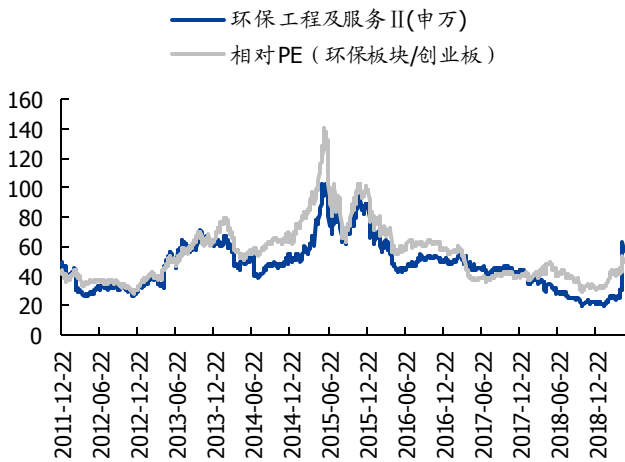
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 5: 环保子板块指数



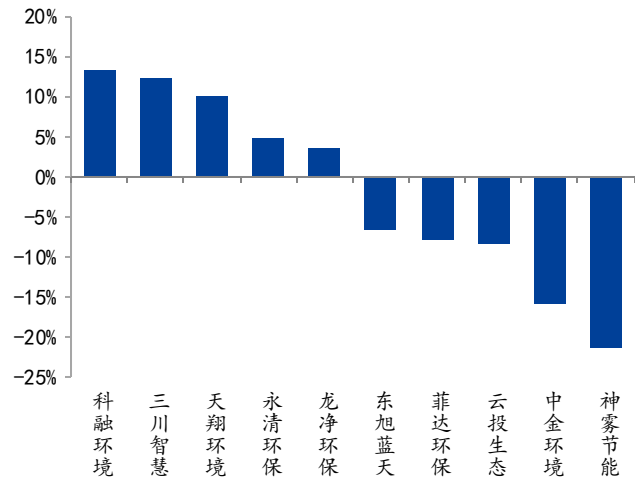
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 6: 环保板块估值



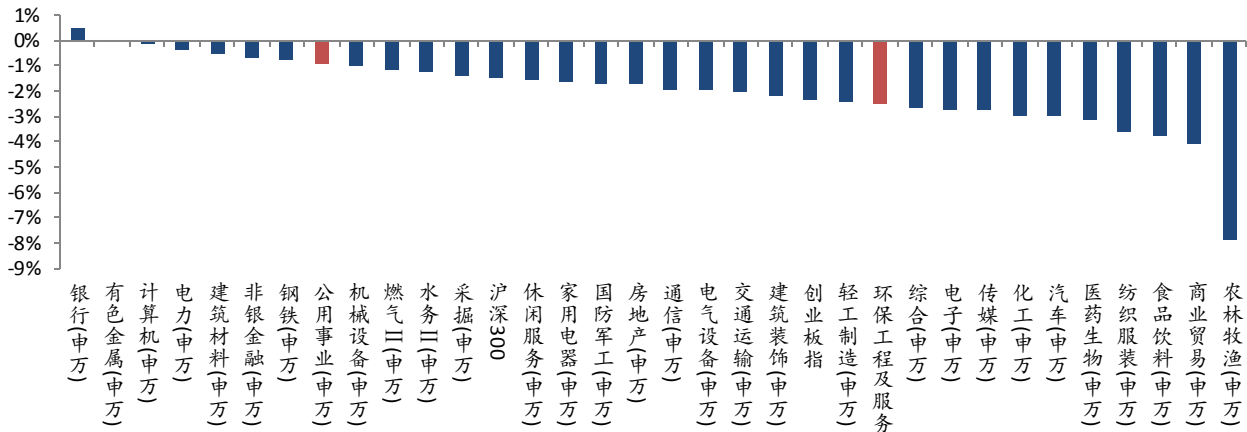
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 7: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 8: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 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	-0.35%	3.06%	15.5	10.7	20.7	23.7	16.0	14.9
	600008.SH	首创股份	-0.33%	1.13%	7.0	6.5	6.1	38.6	29.8	23.1
	000598.SZ	兴蓉环境	0.00%	11.88%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.1	12.0
	600874.SH	创业环保	-2.41%	-6.67%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-3.21%	9.64%	1.9	2.9	0.0	23.9	14.0	11.9
	600168.SH	武汉控股	1.04%	18.61%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	0.48%	20.14%	15.2	10.0	10.8	14.4	16.3	13.2
	600283.SH	钱江水利	-1.58%	0.18%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-2.23%	-16.97%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	0.26%	7.58%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-1.89%	7.94%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	1.52%	18.34%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.8	16.8
	300070.SZ	碧水源	-4.03%	-5.26%	14.6	18.5	25.6	25.4	11.5	12.9
	300145.SZ	中金环境	-15.83%	50.46%	2.8	5.2	6.8	21.8	16.1	15.9
	300664.SZ	鹏鹞环保	1.55%	-18.33%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
水处理	300388.SZ	国祯环保	-1.64%	1.58%	0.8	1.5	1.9	47.9	16.7	12.4
	300055.SZ	万邦达	-2.84%	-10.95%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	-3.86%	10.93%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-1.28%	30.59%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-3.20%	4.21%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.5
	002200.SZ	云投生态	-8.25%	11.25%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-5.99%	29.78%	0.8	1.4	1.6	33.3	27.1	24.0
	300425.SZ	环能科技	0.39%	15.32%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	21.9
	000068.SZ	华控赛格	-5.46%	5.88%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	1.11%	1.11%	0.4	0.6	1.5	57.5	15.1	11.2
603200.SH	上海洗霸	-3.08%	-5.17%	0.4	0.6	0.0	48.8	29.9	21.6	
000920.SZ	南方汇通	-5.85%	42.86%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	32.8	
603603.SH	博天环境	-1.41%	-9.93%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0	

	300334.SZ	津膜科技	-1.22%	-4.84%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-2.68%	-5.58%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.5	12.8
	603686.SH	龙马环卫	-3.23%	2.12%	1.5	2.2	0.0	31.3	12.8	11.9
	600323.SH	瀚蓝环境	-2.69%	5.56%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.4	12.3
	300090.SZ	盛运环保	-4.17%	-14.42%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-2.28%	-17.69%	2.3	2.1	0.0	41.9	34.0	24.7
	603568.SH	伟明环保	1.46%	12.31%	2.9	3.3	5.1	32.2	23.7	18.7
	300190.SZ	维尔利	-0.34%	17.48%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	13.2
	002479.SZ	富春环保	0.57%	22.63%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-0.95%	0.14%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.8	15.7
	300335.SZ	迪森股份	-2.68%	-1.44%	0.4	1.4	2.2	31.4	12.9	12.4
	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	-0.65%	-5.77%	3.9	5.8	4.7	30.1	20.6	17.6
	300385.SZ	雪浪环境	-3.72%	28.28%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	19.8
	603588.SH	高能环境	-1.35%	22.03%	1.1	1.6	2.0	40.0	20.3	14.4
	300187.SZ	永清环保	4.92%	-1.54%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	0.65%	52.32%	1.9	1.6	2.2	37.9	28.9	22.4
	300362.SZ	天翔环境	10.03%	-20.27%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-1.35%	14.57%	2.2	3.0	6.0	60.6	25.5	18.3
	600388.SH	龙净环保	3.52%	18.82%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.9	14.2
	600292.SH	远达环保	-1.01%	19.47%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-7.93%	12.90%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-0.40%	3.88%	5.2	7.5	6.8	28.4	12.6	13.3
	300056.SZ	三维丝	-3.24%	16.95%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-0.57%	61.22%	0.4	0.5	0.8	60.4	68.8	42.2
	000040.SZ	东旭蓝天	-6.54%	-7.05%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	13.42%	107.28%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-2.92%	11.86%	1.1	2.4	0.0	30.4	51.1	14.8
	300203.SZ	聚光科技	-3.18%	-14.46%	2.7	4.5	4.5	34.1	16.1	12.8
	002658.SZ	雪迪龙	-1.36%	4.89%	2.6	1.9	2.1	35.5	20.7	19.4
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-0.16%	24.16%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	25.3
	300066.SZ	三川智慧	12.37%	64.92%	1.5	1.4	0.8	56.6	57.5	40.8
	300137.SZ	先河环保	-5.39%	-5.15%	0.9	1.2	1.9	54.8	15.8	12.6
	002514.SZ	宝馨科技	0.63%	20.08%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	29.3	20.4
	002322.SZ	理工环科	0.31%	41.74%	1.1	1.5	2.7	29.9	19.4	14.3
	600481.SH	双良节能	-0.79%	16.64%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.2	19.1
	002630.SZ	华西能源	-4.76%	5.26%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-3.30%	7.96%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-0.93%	14.44%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	0.66%	23.58%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	-3.18%	-22.56%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-21.26%	-52.95%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-6.33%	-18.46%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	1.65%	90.43%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	107.0

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

【生态环保|发改委、水利部联合印发了《国家节水行动方案》】计划到2020年，节水政策法规、市场机制、标准体系趋于完善，万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量较2015年分别降低23%和20%。——发改委

【生态环保|生态环境部印发关于开展2019年度中央环保投资项目储备库建设的通知】中央环保投资储备库涉及大气污染防治、水污染防治、土壤污染防治、农村环境整治、海岛及海域保护等五项，推动和促进打好污染防治攻坚战。——生态环保部

【生态环保|中共中央、国务院发布关于深化改革加强食品安全工作的意见】其中环保领域提到将实施耕地土壤环境治理保护重大工程，强化土壤污染管控和修复，严把产地环境安全关，开展食品安全放心工程建设攻坚行动。——南方日报

【生态环保|全国“无废城市”建设试点工作全面启动】深圳、包头、铜陵等11个城市成为首批建设试点，资源循环利用是“无废城市”建设的重要路径，将在生产领域内推进循环经济发展，在生活领域内构建社会化的固体废弃物回收利用系统。——生态环保部

【生态环保|山东发布关于征求《重点行业环境准入指南》（征求意见稿）意见的函】将严格重点行业建设项目环评审批，加快推进新旧动能转换，编制了石油炼制、矿山开发（金矿与煤炭）、造纸、电镀、印染、水泥等6个行业环境准入指南。——山东生态环境厅

【生态环保|山西省发布《山西省焦化产业高质量绿色发展三年行动计划》】要求各地确保焦化建成产能稳中有降，按期调度列入淘汰计划焦化企业淘汰拆除进度，2019年10月1日起，关停未完成大气污染特别排放限值标准改造的焦化企业。——山西工信厅

【垃圾处理|安徽发布《关于做好2019年度全省城市生活垃圾处理重点工作的通知》】预计今年内将建成16个生活垃圾处理项目，新开工建设10个生活垃圾处理项目，实行城市生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处置，推进生活垃圾处理减量化、资源化、无害化。——安徽住建厅

【生态环保|辽宁拟出台全国首部矿山综合治理地方性法规】辽宁审议通过《辽宁省矿山综合治理条例（草案）》，重点围绕“矿权减量、矿业转型、矿企安全、矿山生态、矿区稳定”的“五矿共治”矿山综合治理工作要求作出规定。——东北新闻网

重点公告汇总

【永清环保-收购】公司以1.6亿元收购上海得陇及杭州丰地100%股权

【联泰环保-提供担保】公司为控股子公司潮英水务提供3.4亿元担保金额

【海峡环保-人事变动】陈秉宏先生不再担任公司董事长，选举陈宏景先生担任公司董事长

【迪森股份-调整可转债转股价】迪森转债”转股价格由7.39元/股变为7.19元/股

【金圆股份-收购】公司以1.4亿元收购江西汇盈环保科技有限公司100%股权

【金圆股份-质押】控股股东金圆控股质押1485万股股份，占其所持股份的6.4%

【兴源环境-控股股东变更】公司控股股东由周立武先生、韩肖芳女士变为新希望投资集团，刘永好先生变为公司实际控制人

【龙马环卫-竞得土地使用权】以总价3,850万元竞得宗地编号为龙岩永定县-2019-高新

挂-02 地块的国有土地使用权，使用年限 50 年

【雪浪环境-提供担保】为子公司康威输送提供额度不超过 1,500 万元的担保

【中再资环-拟提供担保】公司拟为子公司提供 1.47 亿元连带保证责任担保

【元力股份-重大交易】公司将所持有的广州冰鸟 100%股权转让给陈华升、占萍夫妇，其中陈华升受让 70%的股权，占萍受让 30%的股权，交易价为 2.2 亿元

【绿茵生态-投资理财】公司使用 5000 万元的自有资金购买理财产品

【三聚环保-收购】公司使用自有资金 1.9 亿元购买美方煤焦化所持有的三聚家景 49%的股权，本次股权转让完成后，三聚家景将成为公司全资子公司。

【三聚环保-股权转让】拟将全资子公司三聚绿源 30%股权作价转让给海淀国投，本次交易完成后，公司持有三聚绿源 70%的股权

【三聚环保-解质押】公司控股股东海淀科技解质押公司股份 6260 万股，占其所持股份比例 9.04%

【博世科-中标】中标岳阳林纸污水深度处理项目和岳阳林纸厌氧污水处理项目，中标价分别为 6999 万元和 2646.8 万元

【华控赛格-减持】股东深圳赛格股份有限公司减持公司股票 1005.9 万股，占公司总股本的 1.0%

【易世达-投资理财】公司拟使用最高额度不超过 5 亿元的闲置资金购买理财产品

【先河环保-子公司股权转让】司拟将持有广州云景 47.12%的股权以 1500 万元转让给李毓勤

【高能环境-签订合同】公司签订《山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目 A-2 区土壤及地下水修复工程承包合同》，合同价 1.37 亿元

【大禹节水-中标】中标通辽市库伦旗 2019 年农业高效节水工程施工项目(第一标段)，项目总投资 8106 万元

【中山公用-子公司受让股份】公司子公司受让兰溪桑德水务有限公司 100%股权，交易价格为 1.8 亿元

【博世科-预中标】预中标广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目，投标价 1.88 亿元

【金圆股份-质押】公司股东赵雪莉女士将其持有的公司股票 2990 万股办理了质押，占其所持股份比例 75%

【天瑞仪器-签订合同】签订雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目合同，总投资约 14.9 亿元

【博世科-签署合作协议】公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团，并与其签署了《战略合作框架协议》

【南方汇通-法定代表人变更】公司将法定代表人变更为蔡志奇先生

【上海环境-签订合同】晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目签订合同，总投资 7.5 亿元

【科达洁能-获得订单】公司获得鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司清洁燃气工程项目订单

【天壕环境-提供担保】公司为控股子公司原平天然气提供 6,000 万元连带责任保证担保

【龙马环卫-中标】公司中标瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目，总金额 5.6 亿元

【兴蓉环境-预中标】公司预中标沛县 PPP 项目，约 9.56 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。

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