

# 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

城市水污染治理定向支持资金政策出台，水处理领域有望迎来新一轮投资建设。本周财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，办法提出补助资金用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理增质提效四类项目，未来几年内中央 866 亿元城市水治理专项资金助力，或整体撬动 1732 亿元水治理资金。城市污水治理早于 2015 年开始，经历 2017 年去杠杆背景下信用收缩，污水处理项目资金链紧张，项目进展缓慢或停滞，此次政策重启信号性明显，政策面大力支持城市污水治理的意向性明确，有望推动城市污水治理项目加速或重启，城市污水处理领域有望迎来新一轮投资建设，利好碧水源、国祯环保、博世科等污水处理公司。

**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，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) 国家发改委发布《关于依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知》；2) 生态环境部公布 2019 年统筹强化监督（第一阶段）黑臭水体专项排查情况；3) 财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》。

**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 1.1%、创业板指涨幅为 2.4%，环保板块（申万）涨幅为 1.2%，跑赢上证综指 0.1%，跑输创业板 1.2%；公用事业涨幅为 1.4%，跑赢上证综指 0.3%，跑输创业板 1.0%。

**风险提示：**环保督察力度不及预期、水处理项目开展进度不达预期、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	28.1	18.8	14.6	11.1
603686	龙马环卫	-	0.79	0.92	1.06	1.23	25.3	21.7	18.9	16.3
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	17.8	13.5	10.5	8.1

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

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《环保工程及服务：垃圾分类，将带动哪些投资机会？》2019-06-16



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
本周回顾 .....	3
近期投资建议 .....	5
板块行情回顾 .....	5
行业要闻回顾 .....	9
重点公告汇总 .....	9
风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 《城市管网及污水处理补助资金管理办法》主要内容 .....	3
图表 2: 《城市管网及污水处理补助资金管理办法》中央补助及撬动资金测算 .....	4
图表 3: 黑臭水体治理示范城市竞争性选拔结果 .....	5
图表 4: 环保板块及大盘指数 .....	6
图表 5: 环保子板块指数 .....	6
图表 6: 环保板块估值 .....	6
图表 7: 涨跌幅极值个股 .....	6
图表 8: 各行业涨幅情况 .....	7
图表 9: 个股涨跌及估值情况 .....	7

## 本周投资观点

### 本周回顾

事件：2019年7月2日，财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，补助资金来源于中央财政安排用于支持城市管网建设、城市地下空间集约利用、城市污水处理设施建设、城市排水防涝及水生态修复的转移支付资金。办法对补助资金的支持范围、补助标准和实施期限等作出明确，补助资金用于与支持事项直接相关的工程项目建设，实专款专用，专项管理。

**城市水治理建设专项资金，定向推动四类城市管网及污水处理建设。**此次管理办法提出，补助资金用于支持**海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效**四类项目，根据不同事项采取不同方式进行分配，包括分级定额补助、竞争性评审给予定额补助、因素法分配资金等方式，整体实施期限不超过5年。

图表1: 《城市管网及污水处理补助资金管理办法》主要内容

补助事项	补助方式	补助实施期限
海绵城市建设试点	给予定额补助，直辖市6亿元/年、省会城市5亿元/年、其他城市4亿元/年；试点期满，根据绩效评价结果，对每批次综合评价排名靠前及应用PPP模式效果突出的，按照定额补助总额的10%给予奖励	每批次实施期限3年，到2018年底全部到期结束，2019、2020年收尾
地下综合管廊建设试点	给予定额补助，直辖市5亿元/年、省会城市4亿元/年、其他城市3亿元/年；试点期满，根据绩效评价结果，对每批次综合评价排名靠前及应用PPP模式效果突出的，按照定额补助总额的10%给予奖励	
城市黑臭水体治理示范	竞争性评审确定示范城市，年度入围城市分批次分别补助6亿元、4亿元、3亿元	2018年起分批启动，2020年底全部到期结束
中西部地区城镇污水处理提质增效	根据中西部各省份上报的3年建设投资额，按照因素法分配资金，并按照相同投资额中西部0.7:1的比例，对西部地区给予倾斜	2018年启动，2021年底到期结束

资料来源：《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，国盛证券研究所

**未来几年内中央866亿元城市水治理专项资金助力，或整体撬动1732亿水治理资金。**根据测算，此次管理办法中央直接定向水污染治理资金支持总额高达866亿元，假设地方财政按照1:1资金配套，海绵城市建设事项30个试点城市将获得政府资金支持**810亿元**，地下综合管廊建设事项25个试点城市将获得**522亿元**政府资金支持，城市黑臭水体治理示范城市已选拔出两批共40个，按照第一批补助6亿元，第二批补助4亿元，黑臭水体治理将获得**400亿元**政府资金支持，同时管理办法提出对于PPP应用效果突出的、规范运营的优质试点给予额外奖励，在PPP模式下，若按照政府、社会资本、银行项目贷款**1:1:8**的比例则将撬动更大规模的投资。

图表2: 《城市管网及污水处理补助资金管理办法》中央补助及撬动资金测算

项目	城市类别			补助金(亿元)
<b>海绵城市</b>	直辖市	省会城市	其他城市	总计
			迁安、白城、镇江、嘉兴、池州、厦门、萍乡、鹤壁、常德、遂宁、贵安新区、西咸新区、珠海、宁波、玉溪、深圳、庆阳、青岛、固原	
	重庆、上海、天津、北京	济南、武汉、南宁、福州、大连、三亚、西宁		
	城市个数(个)	4	7	19
	补助额度(亿元/年)	6	5	4
补助资金(亿元/年)	24	35	76	135
地方财政 1:1 配套(亿元/年)				270
3年补贴总计(亿元)				<b>810</b>
<b>地下综合管廊建设试点</b>	直辖市	省会城市	其他城市	总计
			包头、厦门、十堰、六盘水、海口、广州、石家庄、杭州、南宁、银川、成都、合肥、郑州	
		沈阳、哈尔滨、长沙、苏州	白银、四平、青岛、威海、保山、平潭、景德镇、海东、	
	城市个数(个)		12	13
	补助额度(亿元/年)		4	3
补助资金(亿元/年)		48	39	87
地方财政 1:1 配套(亿元/年)				174
3年补贴总计(亿元)				<b>522</b>
<b>黑臭水体</b>	第一批	第二批		总计
	城市个数(个)	20	20	
	补助额度(亿元)	6	4	
	补助资金(亿元)	120	80	200
	地方财政 1:1 配套(亿元)			<b>400</b>

资料来源:《城市管网及污水处理补助资金管理办法》,网络资料,国盛证券研究所

**点评:对城市水污染治理提供定向资金支持,推动水治理项目重启或加速。**海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效四项城市污水治理早于2015年开始,经历2017年去杠杆背景下信用收缩,污水处理项目资金链紧张,项目进展缓慢或停滞,此次政策重启信号性明显,政策面大力支持城市污水治理的意向性明确,有望推动城市污水治理项目加速或重启,城市污水处理领域有望迎来新一轮投资建设,利好碧水源、国祯环保、博世科等污水处理公司。

**为《城镇污水处理提质增效三年行动方案》实施提供资金保障,加速污水治理需求落地。**2019年5月13日,住建部、生态环境部和发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》提出加快补齐城镇污水收集和处理设施短板,尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理,要求经过3年努力,地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口,基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区,基本消除黑臭水体,城市生活污水集中收集效能显著提高。城镇污水处理由“规模增长”向“增质提效”转变,更加注重处理效果,从而更加注重收集环节,而现有配套管网建设滞后,老旧管网漏损严重,将推升管网增设和老旧管网改造增量需求。污水收纳比例的上升,水处理量将攀升,水质也将更为复杂,污水处理设施的扩容、提标改造、增设

也势在必行，加速配套污水治理设施的需求释放。《办法》的提出将有力推动污水治理设施和管网增设改造加速落地，同时西部地区人口相对少而分散，分散污水处理设施有望直接受益。

竞争性示范选拔给予资金补贴，推动黑臭水体全面和长效治理。2018年起，财政部、住建部、生态环境部共同组织实施城市黑臭水体治理示范，中央财政对示范城市给予支持，对2018年和2019年分两批次入围的示范城市分别给予6亿元和4亿元资金补助。入围城市按要求制定城市黑臭水体治理实施方案，统筹使用中央财政资金及地方资金重点用于控源截污、内源治理、生态修复、活水保质、海绵体系建设以及水质监测能力提升等黑臭水体治理重点任务和环节，建立完善长效机制，确保按期完成治理任务。中央财政的补贴提高了城市黑臭水体治理的积极性和为黑臭水体长效治理提供了有力保障，对推动黑臭水体的全面和长效治理意义重大，市场空间有望集中释放。此外，非示范城市的黑臭水体治理任重道远，生态环境部于7月5日公布2019年统筹强化监督(第一阶段)黑臭水体专项排查情况。根据排查结果，全国共有77个城市黑臭水体消除比例低于80%，此外四川省内江、德阳、资阳、宜宾，吉林省辽源、四平、松原，广东省揭阳、清远，江西省九江、新余，黑龙江省鹤岗、佳木斯，湖北省黄冈，贵州省遵义，辽宁省本溪，广西壮族自治区梧州，河北省张家口，河南省周口等19个城市消除比例为0。资金补助支持将带动这些城市实现黑臭水体消除比例达到90%以上的目标，进一步释放黑臭水体治理需求。

图表3: 黑臭水体治理示范城市竞争性选拔结果

批次	入围时间	示范城市
第一批	2018/10/29	九江、沈阳、长春、马鞍山、开封、宿州、青岛、长治、漳州、邯郸、信阳、临沂、淮安、福州、广州、重庆、内江、昭通、菏泽、咸宁
第二批	2019/6/4	辽源、南宁、德阳、岳阳、海口、清远、乌鲁木齐、昆明、六盘水、吴忠、宿迁、湘潭、包头、桂林、榆林、荆州、鹤岗、张掖、安顺、葫芦岛

资料来源: 财政部官网, 国盛证券研究所

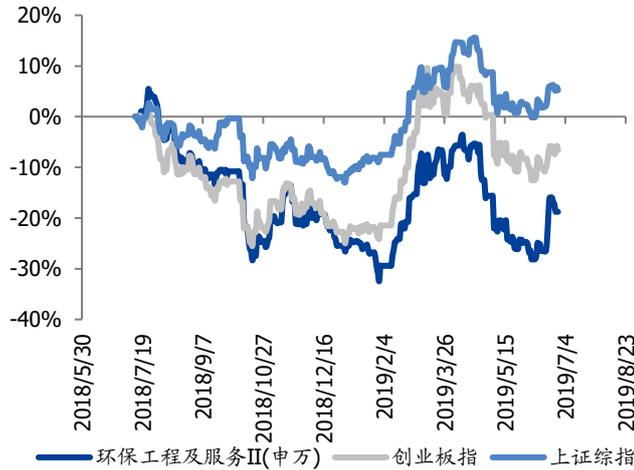
## 近期投资建议

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) 垃圾渗滤液处理: 受益于垃圾分类、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

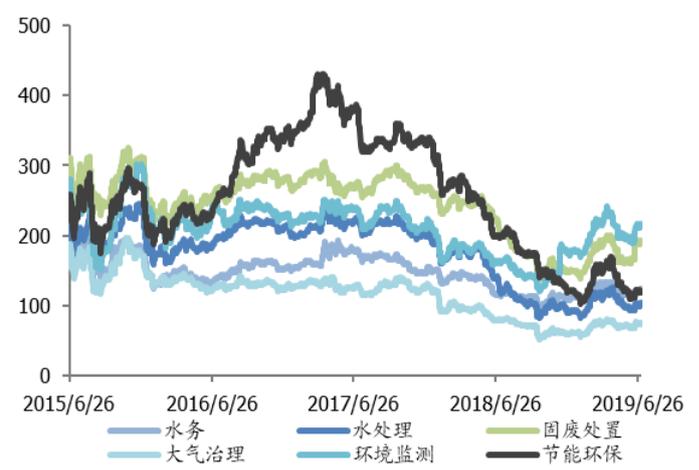
上周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为 1.1%、创业板指涨幅为 2.4%，环保板块（申万）涨幅为 1.2%，跑赢上证综指 0.1%，跑输创业板 1.2%；公用事业涨幅为 1.4%，跑赢上证综指 0.3%，跑输创业板 1.0%。环保子版块表现依次为：固废（1.7%）、监测（0.7%）、水务运营（3.9%）、大气（-0.6%）、水处理（3.1%）、节能（0.9%）。A 股环保股涨幅前三的个股为维尔利（18.0%）、国祯环保（15.1%）、雪浪环境（13.3%），周涨幅居后的个股为龙源技术（-11.5%）、盛运环保（-12.0%）、天翔环境（-19.1%）。

图表 4: 环保板块及大盘指数



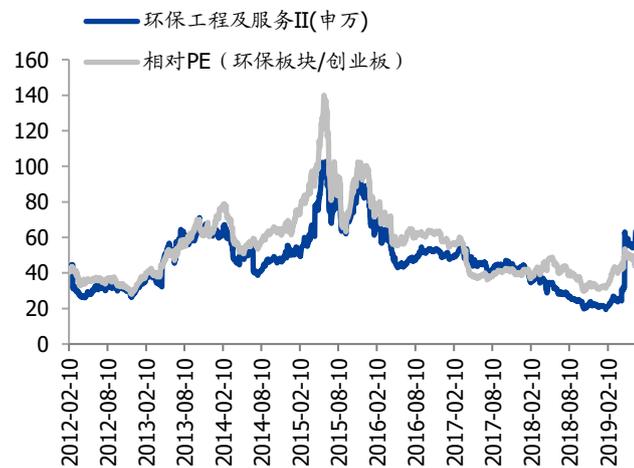
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保子板块指数



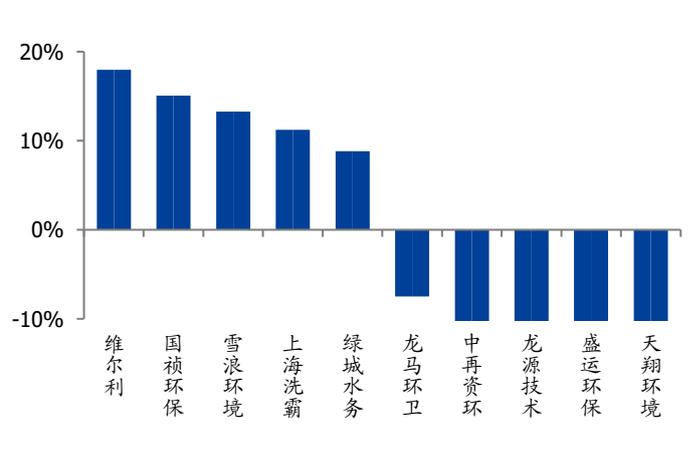
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 环保板块估值



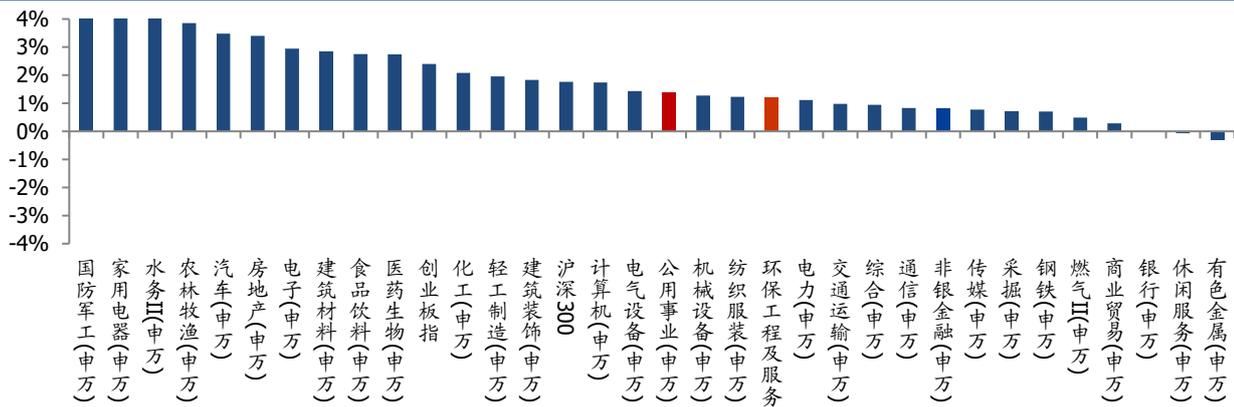
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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	1.61%	7.48%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.9	14.8
	600008.SH	首创股份	8.81%	14.25%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	24.4
	000598.SZ	兴蓉环境	4.18%	19.44%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.9	12.9
	600874.SH	创业环保	6.39%	6.91%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	0.16%	14.73%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	12.5
	600168.SH	武汉控股	1.65%	28.35%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	3.16%	25.86%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0
	600283.SH	钱江水利	6.85%	5.89%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	5.18%	-10.12%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	43.6
	601199.SH	江南水务	2.80%	15.45%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	8.83%	19.19%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-3.96%	49.65%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	20.4
	300070.SZ	碧水源	1.28%	1.70%	14.6	18.5	25.6	25.4	13.5	15.0
	300145.SZ	中金环境	2.76%	37.23%	2.8	5.2	6.8	21.8	14.7	14.4
	300664.SZ	鹏鹞环保	2.88%	1.38%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
300388.SZ	国祯环保	15.06%	24.05%	0.8	1.5	1.9	47.9	20.7	15.4	
300055.SZ	万邦达	1.54%	-5.61%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0	
600187.SH	国中水务	4.07%	24.29%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0	
300266.SZ	兴源环境	-2.42%	25.50%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0	
300172.SZ	中电环保	0.83%	17.06%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	20.6	
002200.SZ	云投生态	2.90%	13.93%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0	
300262.SZ	巴安水务	8.02%	33.64%	0.8	1.4	1.6	33.3	38.3	33.0	
300425.SZ	环能科技	5.24%	30.13%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	24.5	
000068.SZ	华控赛格	3.10%	1.88%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0	
300422.SZ	博世科	4.95%	17.66%	0.4	0.6	1.5	57.5	17.6	13.0	
603200.SH	上海洗霸	11.24%	16.45%	0.4	0.6	0.0	48.8	36.6	26.1	
000920.SZ	南方汇通	-3.61%	44.80%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	33.1	
603603.SH	博天环境	4.02%	1.49%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0	

	300334.SZ	津膜科技	5.59%	13.59%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	0.42%	13.96%	9.3	10.8	12.5	28.2	13.1	17.4
	603686.SH	龙马环卫	-7.49%	71.27%	1.5	2.2	0.0	31.3	21.2	20.1
	600323.SH	瀚蓝环境	4.32%	25.52%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.7	14.6
	300090.SZ	盛运环保	-12.00%	2.33%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	4.00%	20.00%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	5.02%	35.23%	2.9	3.3	5.1	32.2	29.3	22.7
	300190.SZ	维尔利	17.98%	86.85%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	20.6
	002479.SZ	富春环保	-0.30%	53.65%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-0.41%	-1.10%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.4	15.5
	300335.SZ	迪森股份	2.76%	10.60%	0.4	1.4	2.2	31.4	14.0	13.5
	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	3.35%	2.45%	3.9	5.8	4.7	30.1	24.8	19.9
	300385.SZ	雪浪环境	13.27%	75.48%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	29.9
	603588.SH	高能环境	2.72%	40.34%	1.1	1.6	2.0	40.0	23.2	16.6
	300187.SZ	永清环保	1.66%	17.50%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-11.07%	57.21%	1.9	1.6	2.2	37.9	28.3	21.7
	300362.SZ	天翔环境	-19.06%	-24.47%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	2.76%	26.89%	2.2	3.0	6.0	60.6	28.2	20.2
	600388.SH	龙净环保	-0.67%	21.25%	5.6	6.7	7.2	26.2	16.0	14.3
	600292.SH	远达环保	3.86%	37.39%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	37.7
	600526.SH	菲达环保	5.49%	21.72%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	0.00%	12.89%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	16.5
	300056.SZ	三维丝	-2.89%	24.95%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	7.72%	84.98%	0.4	0.5	0.8	60.4	78.2	47.5
	000040.SZ	东旭蓝天	2.26%	-6.09%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-6.47%	71.65%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	0.68%	31.86%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	16.3
	300203.SZ	聚光科技	0.25%	-4.46%	2.7	4.5	4.5	34.1	17.6	14.0
	002658.SZ	雪迪龙	0.23%	24.15%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	23.7
环境监测	300007.SZ	汉威科技	0.79%	30.48%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	26.6
	300066.SZ	三川智慧	-3.90%	56.44%	1.5	1.4	0.8	56.6	54.6	38.7
	300137.SZ	先河环保	3.96%	6.26%	0.9	1.2	1.9	54.8	18.0	14.3
	002514.SZ	宝馨科技	0.82%	15.20%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	3.90%	47.23%	1.1	1.5	2.7	29.9	19.7	14.6
	600481.SH	双良节能	2.16%	16.95%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.3	19.2
	002630.SZ	华西能源	1.62%	9.82%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	2.82%	14.66%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	2.06%	23.13%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	52.3
	300332.SZ	天壕节能	-11.46%	34.22%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	4.26%	32.79%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	2.77%	-17.18%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-2.53%	-58.68%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0

300125.SZ	易世达	-5.86%	-20.39%	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

**【PPP项目|国家发改委发布《关于依法依规加强PPP项目投资和建设管理的通知》】**  
 通知要求全面、深入开展PPP项目可行性论证和审查,严格依法依规履行项目决策程序,严格实施方案审核,依法依规遴选社会资本,严格执行国务院关于固定资产投资项资本金制度的各项规定,依法依规将所有PPP项目纳入全国投资项目在线审批监管平台统一管理,加强PPP项目监管,坚决惩戒违规失信行为。——国家发改委

**【节能环保|机动车污染防治进入“国六”时代】**  
 2019年7月1日起,重点区域、珠三角地区、成渝地区提前实施国家第六阶段机动车污染物排放标准,推广使用达到国六排放标准的燃气车辆。北京、上海、广东、深圳等城市直接实行更严格的“国六b”排放标准。届时将加大生产、销售企业环保达标监督检查工作力度。——国务院

**【水处理|两部门印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》】**  
 据财政部7月2日消息,财政部、住房城乡建设部发布关于印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》的通知。《管理办法》明确,补助资金用于支持以下事项:海绵城市建设试点;地下综合管廊建设试点;城市黑臭水体治理示范;中西部地区城镇污水处理提质增效。——财政部、住建部

**【水处理|生态环境部公布2019年统筹强化监督(第一阶段)黑臭水体专项排查情况】**  
 生态环境部对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展了现场排查。从排查情况看,各地普遍加大工作力度,有效提升了城市水污染防治水平,但黑臭水体治理不平衡的情况依然突出,治理任务十分繁重。全国259个地级城市黑臭水体数量1807个,消除比例72.1%。其中,长江经济带98个地级城市黑臭水体数量1048个,消除比例74.4%。——生态环境部

**【环境监察|环境部:关于“未验先投”违法行为行政处罚法律适用若干问题的意见】**  
 关于需要配套建设的环境保护设施未建成、未经验收或者验收不合格,建设项目即投入生产或者使用违法行为的惩处,《意见》包含了总体适用规则及有关具体情形的法律适用。其中明确了违反条例规定的具体惩处条例与新旧法规的程序问题。新条例施行期间存在违法行为的,适用新条例进行处罚。——环境部

**【环境修复|财政部印发《土壤污染防治专项资金管理办法》】**  
 防治资金指由中央公共预算安排,用于开展土壤污染综合防治等方面,促进土壤生态环境质量改善的资金。防治资金重点支持范围包括:土壤污染状况详查和监测评估;建设用地、农用地地块调查及风险评估;土壤污染修复治理;土壤环境监管能力提升以及与土壤环境质量改善密切相关的其他内容。——财政部

**【固废处理|生态环境部发布《砷渣稳定化处置工程技术规范(征求意见稿)》】**  
 《规范》明确了砷渣来源与分类、工艺设计、检测与过程控制、辅助工程、施工与环保验收、运行维护等方面的规定,要求砷渣产生企业要推行清洁生产,进行全过程控制。——生态环境部

**【大气治理|国家能源局征求意见解决“煤改气”等清洁供暖推进过程中有关问题】**  
 通知提到,各方应尽快签订2019年和2019-2020采暖季“煤改气”天然气供用气合同;保证清洁取暖工作的持续性;保障燃气壁挂炉、电暖器等清洁供暖产品质量,配合有关部门加强清洁供暖产品质量监管;坚持宜电则电,宜气则气,宜煤则煤,偏远山区重点利用“清洁煤+节能环保炉具”等方式替代散烧煤。——国家能源局

## 重点公告汇总

- 【首航节能-设立孙公司】控股子公司西拓集团出资 0.16 亿元，设立控股子公司克拉玛依高新区综合能源服务有限公司，持股比例为 80%
- 【首航节能-业务增项】控股子公司西拓集团营业范围增加“无人机，激光设备，激光异物清扫器”、“碳交易第三方认证”、“能源审计”等 9 项业务
- 【伟明环保-中标】公司中标“安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目”，日处理生活垃圾量 500 吨，总投资额约 2.7 亿元，30 年合作期限，其中建设期 2 年
- 【雪浪环境-减持进展】股东杨建林先生和杨婷钰女士通过集中竞价交易减持公司股份数量过半，合计减持 84.6 万股，占公司总股本的比例为 0.65%
- 【国祯环保-中标】公司与牵头方安泽环境等三方联合中标“宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目”，采用 DBOT 模式，总投资额约为 3.1 亿元，21 年合作期限，其中建设期 1 年
- 【博世科-增发进展】证监会于 2019 年 6 月 28 日对公司在创业板公开增发 A 股股票这一申请决定予以受理，拟公开增发募资不超过 7.1 亿元
- 【洪城水业-分红】每股派发 0.17 元，合计派发现金红利 1.34 亿元，除权除息日为 2019 年 7 月 8 日
- 【首创股份-投建项目】与“湖南建工”等投建“龙山县城镇污水处理 PPP 项目”，总投资 4.48 亿元，采用 BOT+TOT 模式，为此，首创股份出资 1.21 亿元成立项目公司，持股 89.8%
- 【武汉控股-分红】每股派发 0.119 元，合计派发现金红利 0.84 亿元，除权除息日为 2019 年 7 月 10 日
- 【中国天楹-中标】公司中标“如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目”，中标金额 310 万元/年，服务期限 2 年
- 【中电环保-签订协议】与鲁清石化签署原水处理和脱盐水处理项目，合同总额 1.355 亿元
- 【创业环保-签订协议】与天津城投订立新污水厂运营协议，服务期为 2019/7/1-2020/6/30，服务费 419.8 万元/月
- 【创业环保-签订协议】与天津城投订立新污泥处置中心运营协议，服务期为 2019/7/1-2020/6/30，服务费总额不高于 1350.7 万元
- 【创业环保-协议续签】与天津城投续签《张贵庄污水处理厂委托运营协议》，服务期为 2019/7/1-2020/6/30，服务费总额约为 5037.6 万元
- 【创业环保-投建项目】子公司山东公司计划投建“郯城危废综合处置中心项目扩建-含铝污泥及废盐酸综合处置项目”，总投资额约为 0.49 亿元，建设期预计为 1 年
- 【中国天楹-中标】公司境外全资子公司 Urbaser 中标巴黎 Iss é ane 垃圾焚烧发电厂运营项目，金额 22,000 万欧元，运营时间 8 年 3 个月。
- 【龙净环保-权益变动】“西藏信托-莱沃 18 号集合资金信托计划”即将到期，其持有的 4431 万股份（占总股本 4.14%）转让给集团全资子公司泓瑞工贸。
- 【博天环境-收购股权】公司筹划以发行股份及支付现金的方式，购买四川高绿平股东蒲江、何芳合计持有的四川高绿平 70% 的股权。
- 【中环装备-人事变动】董事会同意提名丁航女士为公司第六届董事会董事候选人。监事会同意提名刘广生先生为公司第六届监事会监事候选人。
- 【中环装备-提供担保】控股子公司兆盛环保拟向中国银行申请 18,000 万元授信，敞口额度 15,000 万元，公司为其中 8,000 万元提供担保，贷款期限为 1 年。
- 【中环装备-提供担保】子公司天融科技向工商银行申请期限为 1 年的不超过 2900 万元的综合授信额度，公司为其提供担保。
- 【中环装备-设立子公司】公司拟投资设立全资子公司启融科技，注册资本 5,000 万元。
- 【三川智慧-购买理财】购买联储证券【储金 1 号 79 期】收益凭证 10,000 万元，本金保障型，2019/7/4-2019/12/24；购买优盛理财-创赢 19532B 理财产品 3000 万元，非保本浮动收益型，日期为 2019/7/3-2019/12/19。
- 【武汉控股-权益变动】控股股东水务集团将所持公司 15% 的股份转让给长江环保。股份转让协议已签署。
- 【东江环保-分红】每股派发 0.14 元，共派发现金股利 1.23 亿。除权除息日为 2019/7/10。
- 【创业环保-分红】每股现金红利 0.106 元，共计派发 1.51 亿元。除权除息日为 2019/7/10。

【雪浪环境-分红】每股派发现金红利 0.07 元，共 1.3 亿股。同时每股转增 0.6 股。除权除息日为 2019/7/11。

【中电环保-解除限售】本次解除数量为 598 万股，占公司总股本 1.15%；实际可上市数量为 564.1 股，占总股本 1.0808%。上市流通日为 2019/7/8。

【上海环境-可转债上市】共 21.7 亿元，2170 万张，100 元/张，217 万手。上市时间为 2019/7/8。

【中国天楹-中标】公司中标 2019 年生活垃圾分类外包服务，项目服务年限为 1 年，金额 652 万元/年。

【龙马环卫-签署合同】签署《沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目合同》，服务期限 3 年，总金额 1.42 亿元；签署《六盘水高新技术产业开发区环卫一体化服务项目合同》，服务期限 30 年，总金额 7.46 亿元。

【维尔利-签订合同】全资子公司杭能环境与中广核节能签订《内蒙古兴安盟突泉生物质天然气项目核心工艺成套设备供货及安装调试承包合同》。总金额约 1.4 亿元，2020/11/30 竣工验收。

【海峡环保-减持可转债】控股股东福州水务减持“海环转债”净额 46 万张，占发行总量的 10%。减持后，福州水务持有海环转债 204 万张，占发行总量的 44.35%。

【洪城水业-提供担保】全资子公司洪城环保向商业银行申贷为 26.5 亿元，公司为其担保 0.5 亿元，保证期为 2019/7/3-2020/4/30。

【国祯环保-提供担保】公司为全资子公司郎溪国祯 14,600 万元项目融资借款提供担保；公司为全资子公司芜湖国祯 6,500 万元贷款提供担保；公司为控股子公司广元国祯 5,000 万元 PPP 项目贷款担保。

【博世科-分红】每股派发现金股利 0.068 元，合计派发红利 2419.5 万元人民币。除权除息日为 2019/7/11。

【伟明环保-减持可转债】控股股东及一致行动人合计减持其持有的伟明转债 67 万张，每张面值 100 元，占发行总量的 10%。

【启迪桑德-设立子公司】公司拟在江西省南昌市对外投资设立全资子公司赣邑博环保。注册资本为人民币 500 万元。

【启迪桑德-人事变动】公司聘任贺北平先生、袁琳女士为公司副总经理。

【久吾高科-权益变动】董事刘飞先生以集中竞价交易方式减持公司股份 8 万股，占总股本 0.076%。减持后，持股 24 万，占总股本 0.23%。

【盈峰环境-分红】每股派发现金红利 0.1 元，共计 3.16 亿元。除权除息日为 2019/7/12。

【清新环境-解除质押】大股东世纪地和解除质押 2.74 亿股，本次解除质押后，世纪地和持有 2 亿股股份处于质押状态，占其持有公司股份总额的 41.99%，占总股份 19.02%。

【雪迪龙-解除质押】控股股东、实际控制人敖小强先生解除质押 1,059 万股，占总股本 1.75%。本次解除质押后，敖小强先生仍有 6,250 万股处于质押状态，占总股本的 10.33%。

【雪迪龙-购买理财】购买交通银行 2000 万元智能定期理财，非保本浮动收益类，2019/7/4-2019/10/3；5000 万交通银行蕴通财富定期型结构性存款 123 天，本金完全保障，2019/7/5-2019/11/5。

【龙马环卫-购买理财】公司拟对最高不超过人民币 15 亿元的自有闲置流动资金进行现金管理，以购买金融机构理财产品。

## 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；

水处理项目开展进度不达预期：水处理项目需要大额资金，启动进度不达预期；

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
		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