

环保工程及服务

环保行业望触底反弹，关注高景气子板块

环保民企定位重构，行业望触底反弹。环保作为基建的延伸，受融资影响较大。环保工程类公司本身杠杆较高，受PPP清库及项目贷款放缓的影响，2018年至2019年一季度，工程类公司估值及业绩双杀，龙头企业跌幅明显。国企纷纷入主环保企业，碧水源、清新环境、中金环境等行业龙头通过协议转让、引入战略投资者等方式，控制权变更为国企或央企，民营企业在环保行业的定位重构，将开启轻资产模式，聚焦运营。随着PPP项目逐步规范，纯政府付费类生态项目占比逐步减少，同时控制权国企化，环保民营企业背靠实力雄厚的国企，融资能力和融资利率将逐步改善，环保行业有望触底反弹。

机构持仓新低，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，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，严督查倒逼逼治污需求，子板块迎来高景气，建议积极加配。

关注高景气、现金流优异的子板块龙头。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，主营业务有望持续成长。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)生态环境部公布2018年度“水十条”重点任务实施情况；2)生态环境部启动第二批环渤海入海排污口现场排查工作；3)生态环境部就《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》有关问题答记者问

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0.7%、创业板指涨幅为1.3%，环保板块(申万)跌幅为-1.2%，跑输上证综指1.9%，跑输创业板2.5%；公用事业涨幅为0.2%，跑输上证综指0.5%，跑输创业板1.1%。

风险提示：环境监测市场释放不及预期，垃圾焚烧项目进度不及预期，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
603978	深圳新星	买入	0.78	1.21	1.71	2.36	38.3	24.7	17.5	12.7
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	16.9	12.9	10.0	7.7

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

- 1、《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》2019-07-21
- 2、《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
- 3、《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



内容目录

本周投资观点	3
本周回顾	3
环保民企定位重构，融资情况望改善	3
2019Q2 环保持仓创新低	3
推荐标的	4
板块行情回顾	5
行业要闻回顾	8
重点公告汇总	10
风险提示	11

图表目录

图表 1: SW 水务 II 基金持仓	4
图表 2: SW 环境工程及服务 II 基金持仓	4
图表 3: 环保板块及大盘指数	5
图表 4: 环保子板块指数	5
图表 5: 环保板块估值	6
图表 6: 涨跌幅极值个股	6
图表 7: 各行业涨幅情况	6
表 8: 个股涨跌及估值情况	6

本周投资观点

本周回顾

7月8日，生态环境部会同水利部、农业农村部印发了《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》，本周生态环境部就《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》有关问题答记者问，意见旨在推动农村地区启动黑臭水体治理工作，开展排查摸清底数，选择典型区域先行先试，提出到2020年，以打基础为重点，建立规章制度，完成排查，启动试点示范。到2025年，形成一批可复制、可推广的农村黑臭水体治理模式，加快推进农村黑臭水体治理工作。到2035年，基本消除我国农村黑臭水体。

点评：推动黑臭水体治理向村级延伸，市场空间加速扩大。由生态环境部公布的2018年度“水十条”实施情况来看，36个重点城市1062个黑臭水体中，1009个消除或基本消除黑臭，消除比例达95%，城市黑臭水体治理即将进入尾声，将向村级延伸，《指导意见》对我国农村黑臭水体治理工作提出了具体目标、基本原则以及保障措施等，农村黑臭水体治理有望加速启动。农村污水常年大量直排，河流黑臭现象更为严峻，仅安徽省，农村黑臭水体就有15199条，总长度6962公里，市场空间将加速成倍扩大，利好水处理板块，建议关注国祯环保。

农村黑臭水体底数不清，摸底排查率先而为，环境监测板块有望优先受益。《指导意见》提出组织开展农村黑臭水体排查识别，进行监测评估以确定污染源和污染状况并分析污染成因，环境监测提供底层数据支撑，环境监测企业将优先受益。同时政策明确以县级行政区为基本单元开展，有望开启县域打包模式，实现订单规模效应。

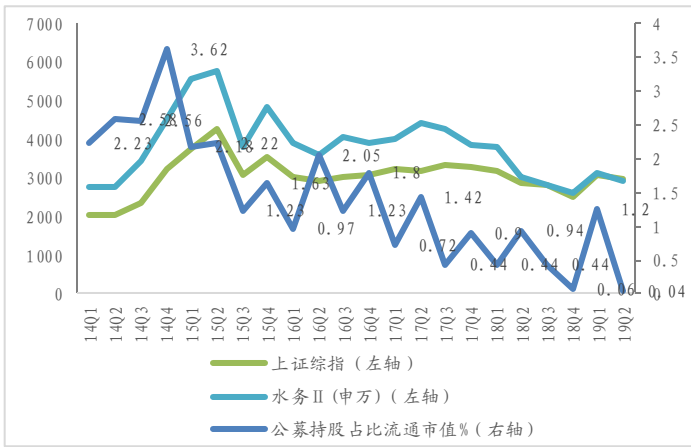
环保民企定位重构，融资情况望改善

环保作为基建的延伸，受融资影响较大。环保工程类公司本身杠杆较高，受PPP清库及项目贷款放缓的影响，2018年至2019年一季度，工程类公司估值及业绩双杀，龙头企业跌幅明显。国企纷纷入主环保企业，碧水源、清新环境、中金环境等行业龙头通过协议转让、引入战略投资者等方式，控制权变更为国企或央企，民营企业在环保行业的定位重构，将开启轻资产模式，聚焦运营。随着PPP项目逐步规范，纯政府付费类生态项目占比逐步减少，同时控制权国企化，环保民营企业背靠实力雄厚的国企，融资能力和融资利率将逐步改善，环保行业有望触底反弹。

2019Q2 环保持仓创新低

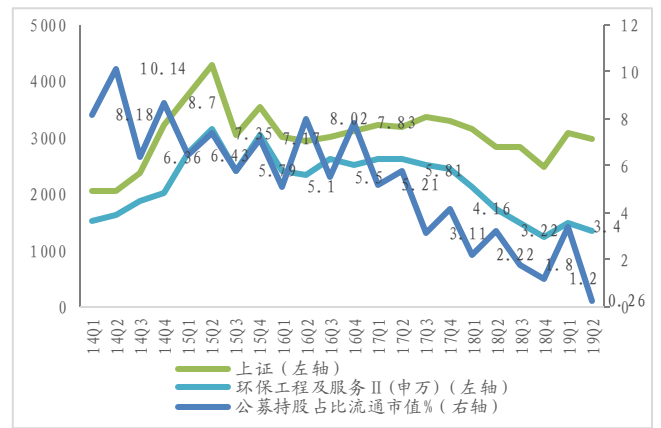
Q2末基金对环保持仓占比继续下降，创历史新低。SW水务II、SW环境工程及服务II 2019Q2末基金持仓占比仅为0.04%、0.26%，较2019Q1末分别大幅下降1.21pct、3.15pct，持仓占比创5年来历史新低。其中2019Q2环保板块基金持仓总市值为7.23亿元，同比减少21.25亿元，2019Q2水务板块基金持仓总市值为0.48亿元，同比减少5.69亿元。

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

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。

推荐标的

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、现金流优异的子板块龙头。

1、聚光科技:

环境监测行业有望持续高景气，监测龙头增长可期。《生态环境监测网络建设方案》要求到 2020 年，我国全面布局生态环境监测网络。同时，环境管理事权上收、环境税开征、以及环保督察带来的环境监测需求持续释放。我们预计，2019-2020 年环境监测年均市场空间 415 亿元，复合增速 16%，行业景气度持续。

公司作为环境监测龙头，产品涉及水质、大气、工业源等多领域，产品质量好，品牌美誉度高、2019 年订单充足，在水质监测市场释放加速的背景下，推荐关注。

2、瀚蓝环境:

公司投运和在建项目的规模均于行业前列(共 26300 吨/日，投运 14800 吨/日+在建/筹建 11500 吨/日)，且垃圾处置费、产能利用率、吨垃圾上网电量等盈利因子较高，未来凭借南海环保产业园等先进模式有望进一步异地扩张，享受行业高增长红利。此外，公司在危废、餐厨、污泥等大固废领域也抢先布局。

背靠国企，管理层锐意进取，业绩复合增速高。近 5 年营业收入复合增速 33%，归母净利润复合增速 23%，营收规模、利润规模持续增长。公司坐拥垃圾焚烧、燃气、供水污水等优质的运营资产，现金流充沛，收现比大于 1，造血能力强。

3、深圳新星:

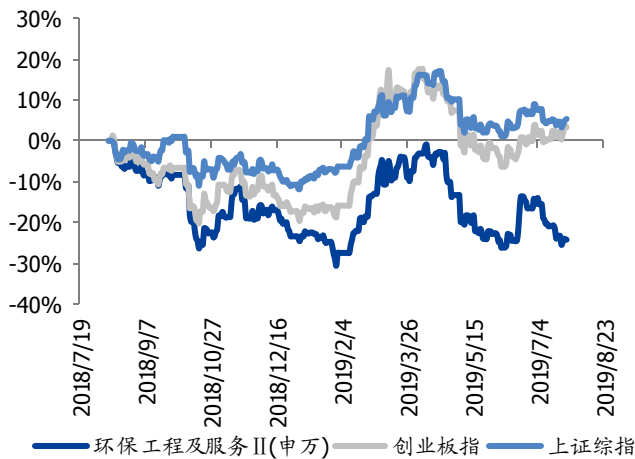
铝晶粒细化剂市占率超过 40%，产业链逐步拓展。公司是行业内唯一拥有完整产业链的铝晶粒细化剂制造商，技术与规模领先于业内，市场占有率 40%，业务涵盖上游萤石矿采掘、氢氟酸制造、氟盐制造、铝晶粒细化剂生产。公司下游客户范围广，基本覆盖主流铝材厂商。2019 年 7 月公司铝晶粒细化剂产能从 6 万吨提升至 9 万吨，产能提升明显。同时，公司深圳 3 万吨产能将搬迁至洛阳，环境风险降低，运输、生产成本降低。

四氟铝酸钾带来节电新市场。生产铝晶粒细化剂会产生副产物六氟铝酸钾，公司通过研发，可以以六氟铝酸钾为原料制备四氟铝酸钾，而四氟铝酸钾作为铝电解添加剂，可以促使铝电解生产过程的电解工作温度下降，并导致电流效率至少提高 2% 左右，使得每吨铝的生产至少节电 500 度，我们认为电解铝行业盈利偏弱，四氟铝酸钾的节电效益将有望快速拉动其市场需求。2018 年我国电解铝产量 3580 万吨以上，四氟铝酸钾的潜在需求大于 36 万吨，按照每吨 1 万块售价估算，新增市场空间 36 亿元。未来随着四氟铝酸钾被越来越多电解铝厂商接受，行业景气度将提升。

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 0.7%、创业板指涨幅为 1.3%，环保板块(申万)跌幅为-1.2%，跑输上证综指 1.9%，跑输创业板 2.5%；公用事业涨幅为 0.2%，跑输上证综指 0.5%，跑输创业板 1.1%。监测(-0.9%)、大气(2.7)、水处理(0.1%)、固废(-1.8%)、水务运营(0.5%)、节能(-1.6%) A 股环保股涨幅前三的个股为龙净环保(9.0%)、龙源技术(4.6%)、兴蓉环境(3.0%)，周涨幅居后的个股为东旭蓝天(-8.4%)、天翔环境(-9.1%)、华控赛格(-12.0%)。

图表 3: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保子板块指数



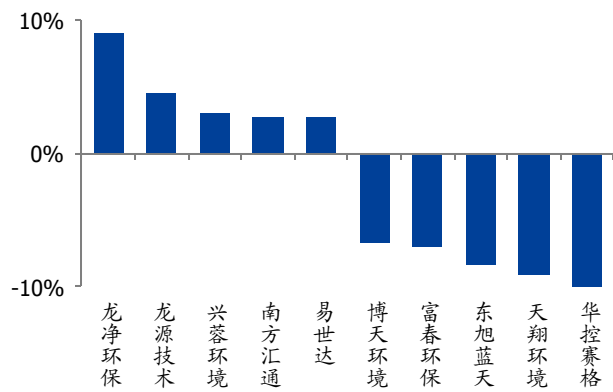
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



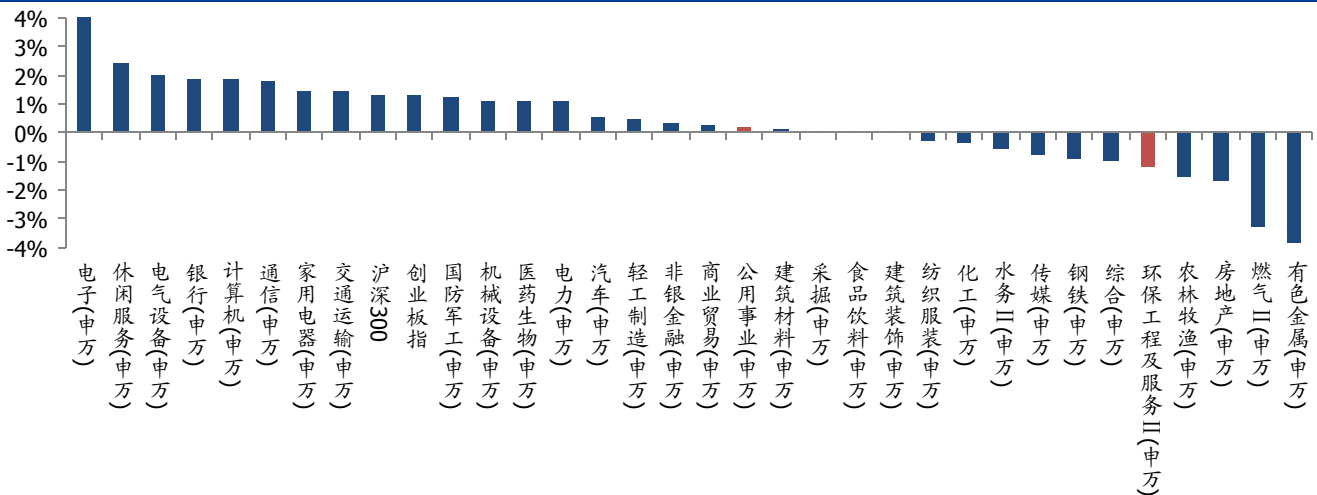
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

表 8: 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	1.09%	4.65%	15.5	10.7	20.7	23.7	15.5	14.4
	600008.SH	首创股份	-3.57%	4.71%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	22.4
	000598.SZ	兴蓉环境	3.04%	19.44%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.4	12.9
	600874.SH	创业环保	-1.50%	-3.36%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	2.39%	12.30%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.9
	600168.SH	武汉控股	-2.03%	19.43%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.94%	22.26%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0
	600283.SH	钱江水利	-1.81%	-3.39%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	0.00%	-17.71%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	39.8

	601199.SH	江南水务	-1.04%	9.16%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-2.07%	7.94%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	1.55%	34.62%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	18.3
	300070.SZ	碧水源	0.31%	-15.96%	14.6	18.5	25.6	25.4	14.1	14.0
	300145.SZ	中金环境	-2.73%	20.62%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	13.6
	300664.SZ	鹏鹞环保	-0.17%	-4.64%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	-1.43%	10.11%	0.8	1.5	1.9	47.9	22.0	17.0
	300055.SZ	万邦达	-0.30%	-11.87%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	1.03%	18.62%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-2.22%	12.46%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-1.62%	5.28%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.6
水处理	002200.SZ	云投生态	-4.50%	2.32%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-0.32%	13.49%	0.8	1.4	1.6	33.3	32.4	27.9
	300425.SZ	环能科技	-1.79%	11.96%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	21.1
	000068.SZ	华控赛格	-12.00%	-12.00%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-0.69%	17.41%	0.4	0.6	1.5	57.5	17.7	12.9
	603200.SH	上海洗霸	1.34%	5.25%	0.4	0.6	0.0	48.8	33.1	23.6
	000920.SZ	南方汇通	2.74%	38.02%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	31.5
	603603.SH	博天环境	-6.74%	-16.27%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-0.96%	-5.88%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	0.19%	0.66%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.6	15.4
	603686.SH	龙马环卫	1.45%	56.84%	1.5	2.2	0.0	31.3	19.3	18.2
	600323.SH	瀚蓝环境	2.60%	25.10%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.4	14.4
	300090.SZ	盛运环保	-0.50%	-7.91%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-6.62%	3.08%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	1.41%	25.18%	2.9	3.3	5.1	32.2	27.1	21.0
	300190.SZ	维尔利	-0.76%	61.03%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	17.7
	002479.SZ	富春环保	-7.09%	40.60%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.72%	-3.84%	1.1	1.6	0.8	52.2	30.3	15.1
	300335.SZ	迪森股份	-0.65%	0.38%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	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	-1.60%	-7.20%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.2	17.8
	300385.SZ	雪浪环境	-3.91%	42.66%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	21.3
	603588.SH	高能环境	-1.14%	33.29%	1.1	1.6	2.0	40.0	22.0	15.9
	300187.SZ	永清环保	-1.30%	2.12%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-3.08%	38.63%	1.9	1.6	2.2	37.9	24.9	19.2
	300362.SZ	天翔环境	-9.07%	-34.80%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-6.07%	17.72%	2.2	3.0	6.0	60.6	26.2	18.7
	600388.SH	龙净环保	9.00%	25.84%	5.6	6.7	7.2	26.2	16.8	14.8
大气治理	600292.SH	远达环保	-0.50%	23.07%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	33.8
	600526.SH	菲达环保	0.37%	21.27%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
	002573.SZ	清新环境	1.38%	3.36%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	15.1

	300056.SZ	三维丝	-3.57%	20.86%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	2.26%	70.62%	0.4	0.5	0.8	60.4	72.1	42.7
	000040.SZ	东旭蓝天	-8.43%	-20.99%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-6.43%	61.69%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-3.05%	19.72%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	14.5
	300203.SZ	聚光科技	2.64%	-10.16%	2.7	4.5	4.5	34.1	16.6	13.3
	002658.SZ	雪迪龙	-1.71%	6.60%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.4
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-0.67%	36.81%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	27.8
	300066.SZ	三川智慧	-1.25%	43.73%	1.5	1.4	0.8	56.6	48.9	36.3
	300137.SZ	先河环保	-0.74%	-1.10%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.8	13.3
	002514.SZ	宝馨科技	-0.17%	12.57%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	1.63%	40.13%	1.1	1.5	2.7	29.9	18.8	13.9
	600481.SH	双良节能	-0.55%	11.69%	3.4	1.5	0.0	123.4	23.5	18.2
	002630.SZ	华西能源	-2.82%	-3.16%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-2.66%	0.69%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	-2.73%	14.23%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	48.5
	300332.SZ	天壕节能	4.57%	28.61%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	-3.67%	13.82%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-2.17%	-21.77%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-0.53%	-66.37%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-3.17%	-32.78%	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

【固废处理|工信部公布第二批工业资源综合利用基地名单】

拟在 23 个省份/自治区共 48 个城市或地区建设工业资源综合利用基地, 到 2020 年, 基地废弃物综合利用率达到 75% 以上。基地主要以利用工业生产过程中产生的粉煤灰、冶金渣、赤泥、化工渣、工业副产石膏以及新能源汽车动力电池等再生资源类工业固体废弃物为主。——工信部

【水处理|吉林省松原市印发《城市污水处理费征收管理办法》】

收费标准为居民(含执行居民水价的非居民用户)生活污水处理费标准为 0.95 元/吨; 对经民政部门确认的低保户, 优抚对象等生活污水处理费标准为 0.40 元/吨; 非居民污水处理费标准为 1.50 元/吨; 特业用水污水处理费标准为 2.00 元/吨。——吉林省松原市人民政府

【水处理|四川发布《四川省沱江流域水环境保护条例》】

《条例》将于 2019 年 9 月 1 日施行, 根据环境保护法、水污染防治法等上位法, 条例突出规定了生态保护补偿机制、环境污染责任保险制度、排污权有偿使用和交易制度、生态环境损害赔偿制度等水环境保护四项基本制度。——四川省人大常委会

【水处理|贵州省发布关于贯彻落实《城镇污水处理提质增效三年行动方案》的通知】

通知要求, 地级城市的生活污水处理厂进水生化需氧量(BOD)浓度低于 100mg/L 的, 要于 2019 年 10 月底前制定污水收集管网“一厂一策”系统化整治方案, 逐步提高污水收集率以提升进水 BOD 浓度。已达到 100mg/L 的污水处理厂, 要通过管网建设改造, 进一步提升进水 BOD 浓度。——贵州住建厅、生态环境厅、发改委

【水处理|生态环境部公布2018年度“水十条”重点任务实施情况】

截至2018年底,全国97.4%的省级及以上工业集聚区建成污水集中处理设施并安装自动在线监控装置;全国城镇建成运行污水处理厂4332座,污水处理能力1.95亿立方米/日;1586个水源地6251个问题整改完成率达99.9%;重点城市1062个黑臭水体中,消除比例达95%。——生态环境部

【流域治理|河北省发布《渤海综合治理攻坚战实施方案》】

主要目标为到2020年,全省近岸海域水质优良比例达到80%以上。其中,秦皇岛近岸海域水质达到90%以上;唐山近岸海域水质达到80%以上;沧州近岸海域水质达到70%以上;北戴河及周边海水水质指标旅游旺季达到优良水质标准,力争稳定达到I类标准。——河北省生态环境厅、发改委、自然资源厅

【流域治理|生态环境部启动第二批环渤海入海排污口现场排查工作】

现场排查8市环渤海岸线1800公里,包括入海河流89条、岛屿80座、海边工业园区29个,以及各类沿海城镇村庄、港口码头、滩涂湿地、农田渔业等区域。综合运用卫星遥感、无人机等技术,并组织人员进行拉网式核查,建立入海排污口的统一台账,边排查、边监测,采取快速检测与规范监测相结合的方式。——生态环境部

【环境监察|应急管理部印发《化工园区和危险化学品企业安全风险隐患排查治理导则》】

导则目的是为全面排查化工园区安全风险,规范化工园区建设和安全管理,系统提升化工园区本质安全水平,增强化工园区安全应急保障能力,防范危险化学品重特大安全事故。化工园区安全风险从园区设立、选址及规划、布局、准入和准出、配套功能设施和一体化安全管理及应急救援等方面进行排查。——应急管理部

【水处理|唐山印发《涉水工业企业入园整治实施方案》】

按照“因地制宜、分类指导、有序推进”的原则,推进园区外涉水工业企业入园进区或整治达标。对于明确入园进区企业,实现按期入园进区;对符合保留条件不能入园进区的企业,实现外排废水执行最严格排放标准,一级A标准或更严格的行业标准。——唐山生态环境局

【水处理|环保督察组汕头发现农村水体黑臭现象严重】

中央第四环境保护督察组在汕头市谷饶镇大坑村河涌发现工业废弃物随意倾倒,河涌发黑发臭。现场检测发现,黑臭严重,溶解氧仅为0.05毫克/升,农村黑臭水体治理任重而道远,土壤生态司有关负责人表示要推动农村地区启动黑臭水体治理,并指出相关技术和设备,应经济实用,维护简便。——生态环境部

【PPP|江苏财政厅公布2019年度第二批PPP项目入库和试点名单】

入库名单共13个,环保项目入库的有7个,投资总额60.84亿元,涉及污水处理、垃圾焚烧发电、餐厨废弃物处置等;试点项目名单共7个,环保项目占3个,具体为垃圾焚烧发电提标扩容、县域一体化污水处理和开发区环保设施提升改造及综合配套项目。——江苏省财政厅

【环保进展|生态环境部7月例行新闻发布会】

2019年上半年全国环境质量持续改善,全国337个地级及以上城市平均优良天数比例为80.1%,同比上升0.4个百分点;全国地表水国控断面I—III类水体比例为74.5%,同比提高4.4个百分点,但生态环境部新闻发言人刘友宾表示我国环境形势依然严峻,污染物排放总量仍处高位。目前生态环境部正在推进企业环保绩效分级,依据不同重污染预警等级指导企业合理安排生产。——生态环境部

【水处理|江西省发布地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》】

适用于除城镇建成区以外地区的单个处理规模小于500m³/d的农村生活污水处理设施水污染物排放管理,于2019/7/1起施行。根据出水排放去向、接纳水体环境功能和污水处理规模,将农村生活污水处理设施水污染物排放标准分为一级标准、二级标准和三级标准,三级标准未对氮磷作出限制。——江西省生态环境厅

【环境监测|山东发布《关于进一步加强生态环境监测(检测)机构监督管理的通知》】

通知称,2020年1月1日起,未获得生态环境监测机构资质认定的,不得从事生态环境监测(检测),生态环境部门不再认可其出具的生态环境监测(检测)数据和报告。——山东省生态环境厅、市场监督管理局

【水处理|生态环境部就《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》有关问题答记者问】

推动农村地区启动黑臭水体治理工作，开展排查摸清底数，选择典型区域先行先试，提出到 2020 年，以打基础为重点，建立规章制度，完成排查，启动试点示范。到 2025 年，形成一批可复制、可推广的农村黑臭水体治理模式，加快推进农村黑臭水体治理工作。到 2035 年，基本消除我国农村黑臭水体。——生态环境部

重点公告汇总

【龙马环卫-股东减持】股东李开森先生、林鸿珍先生各自通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 50/18 万股，减持比例分别约为 0.17%/0.06%

【清水源-解除限售】解除首发前限售股 140 万股，占公司总股本 0.64%，上市流通日 2019/7/31

【博天环境-提供反担保】参股公司潮牛水环境拟申请不超过 2.3 亿元短期贷款，贷款期限不超过 1 年，中电建路桥为其提供连带责任担保，公司为此贷款提供反担保，金额不超过 0.69 亿元

【中原环保-投资】以自有资金投资运营临颍县第二污水处理厂一期、二期提标改造项目，总投资额约 0.55 亿元，由全资子公司漯河水务和临颍水务以 BOT 形式实施，特许经营期限 30 年

【海峡环保-高管变动】聘任赵若辉先生为公司副总裁

【碧水源-注销股票期权】注销第三期股票期权与限制性股票激励计划部分已授予股票期权，共计 655.7 万股

【碧水源-提供担保】控股子公司分别向中信和中关村银行申请不超过 2/1.5 亿元综合授信，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 2 年

【碧水源-提供担保】控股子公司武威碧水向银行申请不超过 0.5 亿元的固定资产贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 10 年

【碧水源-提供担保】孙公司路北公司拟向银行申请不超过 2.5 亿元的贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 11 年

【碧水源-提供担保】孙公司德惠环境拟向银行申请不超过 0.64 亿元贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 27 年

【碧水源-提供担保】全资子公司眉山碧源拟向银行申请不超过 1.12 亿元固定资产贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 15 年

【碧水源-提供担保】控股子公司碧通台马拟向银行申请 0.31 亿元贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保金额不超过 0.16 亿元，担保期限 23 年

【碧水源-提供担保】全资子公司滁州碧水拟向银行申请不超过 0.8 亿元的贷款，公司为其提供连带责任保证担保，担保期限 14 年

【惠城环保-业绩报告】2019 年上半年营收 1.71 亿元，同增 11.88%；归母净利 0.3 亿元，同增 6.39%，扣非后归母净利 0.21 亿元，同减-23.35%

【惠城环保-高管变动】聘任李正先生、李恩泉先生、林瀚先生三位担任公司副总经理职务

【惠城环保-设立子公司】在青岛和广西分别设立全资子公司青岛西海新材料科技有限公司和北海惠城环保科技有限公司，注册资本分别为 1.5 亿和 0.5 亿

【龙马环卫-中标】中标海南省三亚市崖州区环卫一体化项目，合同总额 8.85 亿元，服务期限 9 年，每 3 年考核一次，第四个运营年期起，考核合格后可调整运营费用综合单价

【东方园林-债券回售】“16 东林 02”回售价格 100 元/张，有效回售申报数量约 600 万张，涉及金额 6.28 亿元，将于 2019/8/12 到账

【安车检测-业绩报告】2019 年上半年营收 4.1 亿元，同增 73.4%；归母净利 1.11 亿元，同增 85.76%，扣非后归母净利 9.67 亿元，同增 77.75%

【安车检测-限制性股票调整】将 2017 年股票激励计划授予的限制性股票由 105 万股调整为 164 万股，剩余未解除限售的限制性股票 40.54 万股调整为 64.86 万股，每股价格由 15.76 元调整为 9.73 元

- 【中金环境-提供担保】全资子公司金泰莱拟向银行申请不超过1.5亿元贷款，贷款期限不超过3年，公司为其提供连带责任担保
- 【中金环境-提供担保】全资子公司中咨华宇拟向银行申请不超过2亿元贷款，贷款期限不超过3年，公司为其提供连带责任担保
- 【绿城水务-定向增发】向建宁集团、宏桂资本、广西上善若水、华融资管定向发行股票1.47亿股，募集资金8.12亿元，交易方式为现金，已于2019/7/23办理完毕股份登记手续
- 【创业环保-提供担保】公司拟为控股项目公司界首、汉寿和酒泉公司债务融资提供连带责任担保，担保金额约7.89亿元
- 【创业环保-提供担保】公司拟为控股项目公司国津天创债务融资提供担保，担保金额约3亿元
- 【国祯环保-质押解除】股东国祯集团解除质押股份数0.11亿股，占公司总股本2.03%
- 【格林美-提供担保】孙公司荆门工业污水公司拟申请总额度不超过1.6亿元的银行授信，公司为其提供担保，担保期限不超过15年
- 【格林美-提供担保】子公司格荆门格林美、无锡格林美、武汉城矿拟开展不超过7亿元融资额度的融资租赁业务，公司为其提供担保，担保期限不超过4年
- 【博世科-高管变动】聘任宋海农先生为董事长、总经理，杨崎峰先生为副董事长、李成琪先生为公司副总经理、董事会秘书
- 【博世科-提供担保】全资子公司拟向长沙银行申请不超过0.8亿元的综合授信，期限1年，公司为其提供连带责任保证担保
- 【三聚环保-收购】使用自有资金1.91亿元收购控股子公司“三聚家景”剩余49%股权，目前已完成工商变更登记手续
- 【三聚环保-股东增持】间接控股股东海淀国投通过大宗交易增持公司股份0.12亿股，占总股本0.5%
- 【伟明环保-提供担保】控股子公司玉环嘉伟向农业银行借款1.3亿元，借款期限10年，公司为其提供担保
- 【天壕环境-分红】每10股派发0.2元，共计约0.18亿元，除权除息日为2019/7/30
- 【国祯环保-定向增发】向中节能资本、长江生态环保、三峡资本定向增发1.1亿股，募集9.42亿元，认购方式为现金，将于2019年7月25日上市
- 【中环装备-提供担保】子公司中节能向工商银行申请期限为1年的不超过0.29亿元的综合授信额度，公司为其提供连带责任担保
- 【维尔利-提供担保】参股孙公司台州福星拟向工商银行申请1.2亿元贷款，期限13年，公司为其中的0.48亿元提供担保
- 【绿色动力-签署合同】签署《恩施城市生活垃圾焚烧发电特许经营（BOT）合同》，经营期限20年，总投资额16.5亿元，分为两期建设，其中一期为6.9亿元
- 【雪迪龙-购买理财】使用闲置募集资金购买宁波银行0.93亿元结构性存款，保本浮动型，2019/7/19-2020/2/21；购买南京银行1.75亿元结构性存款，利率挂钩型，2019/7/22-2020/1/22；购买南京银行1.17亿元结构性存款，利率挂钩型，2019/7/22-2020/1/22；使用自有资金购买南京银行0.7亿元结构性存款，利率挂钩型，2019/7/19-2020/1/17
- 【博世科-高管变动】因任期届满，董事长王双飞先生、独立董事覃解生先生均不再担任相关董事职务，王双飞先生继续担任公司其他职务

风险提示

环境监测市场释放不及预期：政策、督查力度不及预期，订单释放不足；
垃圾焚烧项目进度不及预期：投产进度缓慢，运营效率影响；
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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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