

环保工程及服务

垃圾分类首月，湿垃圾处置产能供不应求

垃圾分类首月，上海湿垃圾量显著增多，处置产能不足问题暴露。《上海市生活垃圾管理条例》实施一个月以来，上海湿垃圾日均清运量比上月增加15%达到8200吨/日，比去年年底增加了82%，干垃圾则下降了11.7%至1.71万吨/日。湿垃圾车已有1090余辆达到规划要求，目前暴露的最大问题是湿垃圾处置产能不足，上海市已规划提升湿垃圾处置能力由2018年3480吨/日至2020年的6300吨/日，但仍无法满足8200吨/日的湿垃圾处置需求，未来两年内多项湿垃圾处置项目上马，全国餐厨及厨余垃圾处置市场需求约2154亿元，餐厨设备及工程供应商率先受益。

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8月3日SW环境工程及服务II市盈率(TTM)23.1X，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)生态环境部发布关于电子工业、人造板工业、制革及毛皮加工工业《排污许可证申请与核发技术规范》；2)生态环境部会同卫生健康委制定《有毒有害水污染物名录(第一批)》；3)吉林省出台《城镇污水处理提质增效实施方案(2019-2020年)》。

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。上周上证综指跌幅为-2.6%、创业板指跌幅为-0.3%，环保板块(申万)跌幅为-3.5%，跑输上证综指0.9%，跑输创业板3.2%；公用事业跌幅为-1.1%，跑赢上证综指1.5%，跑输创业板0.8%。

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。

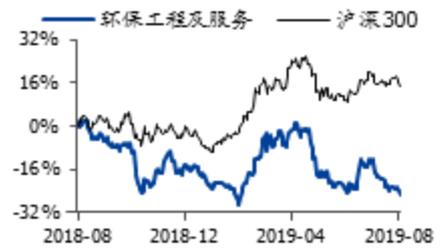
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
603978	深圳新星	买入	0.78	1.21	1.71	2.36	40.21	25.92	18.34	13.29
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	16.32	12.41	9.65	7.41

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：环保行业望触底反弹，关注高景气子板块》2019-07-28
- 2、《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
- 3、《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



内容目录

本周投资观点	3
上海垃圾分类首月报告出炉，湿垃圾处置产能不足暴露	3
环保民企定位重构，融资情况望改善	5
2019Q2 环保持仓创新低	5
推荐标的	6
板块行情回顾	7
行业要闻回顾	10
重点公告汇总	11
风险提示	13

图表目录

图表 1: 上海市湿垃圾转运车及回收网点数将大幅提升	3
图表 2: 上海市湿垃圾处置项目	3
图表 3: 餐厨及厨余垃圾建设市场空间测算	5
图表 4: SW 水务 II 基金持仓	6
图表 5: SW 环境工程及服务 II 基金持仓	6
图表 6: 环保板块及大盘指数	7
图表 7: 环保子板块指数	7
图表 8: 环保板块估值	8
图表 9: 涨跌幅极值个股	8
图表 10: 各行业涨幅情况	8
图表 11: 个股涨跌及估值情况	8

本周投资观点

上海垃圾分类首月报告出炉，湿垃圾处置产能不足暴露

干湿垃圾此消彼长，湿垃圾量增多，干垃圾量减少。本周上海生活垃圾新规实施首月报告出炉，《上海市生活垃圾管理条例》自2019年7月1日起实施，《条例》实施一个月以来，上海湿垃圾日均清运量比上月增加了15%，比去年年底增加了82%，可回收物比上月增加了10%，干垃圾则下降了11.7%。7月1日-26日，上海湿垃圾日均清运量0.82万余吨/日，干垃圾日均清运量1.71万吨/日，可回收物日均清运量0.44万吨/日，有害垃圾日均清运量291公斤/日。

湿垃圾转运车数量达标，回收中转站仍需建设。截至6月底，全市已改造1.7万个分类投放点，更新完善道路废物箱标识4万余只。分类收运体系基本形成，全市配置及涂装湿垃圾车1090余辆、干垃圾车近3200辆、有害垃圾车80辆以及可回收物回收车154辆，建成可回收物回收服务点8778个、可回收物中转站138个、可回收物集散场8个。超过《上海市生活垃圾全程分类体系建设行动计划（2018-2020年）》中规划数：2019年，全市湿垃圾专用收运车辆将达780辆，2020年达920辆。

图表1: 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量(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

上海先行，湿垃圾处置产能不足，未来两年内多项湿垃圾处置项目上马。上海市规划提升湿垃圾处置能力由2018年3480吨/日至2020年的6300吨/日，但根据7月数据湿垃圾日均清运量达8200吨/日，湿垃圾处置产能仍然不足。“十三五”规划确定的生活垃圾处置设施，已有12座实现开工目标，其中湿垃圾项目6个、焚烧项目5个、残渣(应急)填埋场1个，剩余4座尚未开工。

图表2: 上海市湿垃圾处置项目

工程状态	规划项目名称	产能(吨/日)	负责单位	处置规模	投资规模
已运营	上海市闵行区绿化和市容管理局厨余、餐厨废弃物资源化利用和无害化处理项目	400	北京嘉博文生物科技有限公司	可处理区内餐厨废弃物200t/d	3.1亿元
已运营	在上海各区从事餐厨垃圾处理	280	上海环兴环境资源利用有限公司	可处理餐厨废弃物200t/d, 废弃食用油80t/d	—
已运营	第四批餐厨废弃物资源化利用和无害化处理试点	300	上海黎明资源再利用有限公司	可处理餐饮垃圾200t/d, 厨余垃圾100t/d	—
已运营	上海市崇明区新河镇人民政府湿垃圾处置设备	不详	四川绿伦环保设备有限公司	3套湿垃圾处置设备+1套喷雾除臭系统	229.5万元

已开工	松江湿垃圾资源化利用工程	500	【运营】上海环境的控股子公司上海环云再生能源有限公司(持股比例60%) 【设备】维尔利	总规模 530t/d, 其中厨余垃圾 350t/d, 餐饮垃圾 150t/d, 废弃食用油脂 30t/d	【总】8.04 亿元 【设备】1.15 亿元
	老港湿垃圾资源化利用工程	1000	上海市政总院(上海建工旗下)	总规模 1000t/d, 其中餐饮垃圾 400t/d, 厨余垃圾 600t/d	5.51 亿元
计划 2018 年上半年开工建设	金山湿垃圾资源化利用工程	250	上海市绿化市容局 【第一中标候选人】上海金山公路建设有限公司, 上海环境卫生工程设计院有限公司 【第二中标候选人】上海青浦公路工程有限公司, 中国市政工程华北设计研究总院有限公司	总规模 250t/d, 其中厨余垃圾 150t/d, 餐厨垃圾 100t/d	1.86 亿元
	金山区固废综合利用工程监理服务	250	不详	总规模 250t/d, 其中厨余垃圾 150t/d, 餐厨垃圾 101t/d	355 万元
	浦东新区有机质固废处理厂扩建工程	700	上海浦东环保发展有限公司	可处理餐厨垃圾 700t/d, 其中餐饮垃圾 300t/d、厨余菜场垃圾 400t/d	7.47 亿元
计划 2018 年下半年开工建设, 实现年内全面开工	嘉定湿垃圾资源化利用工程	400	上海科频再生能源有限公司	可处理餐厨垃圾 530t/d, 其中餐饮垃圾 300t/d, 厨余垃圾 200t/d, 废弃食用油脂 30t/d	【总】5.5 亿元 【环保投资】1.14 亿元
	宝山湿垃圾资源化利用工程	500	不详	不详	不详
2019/1/29 中标 2019/12/31 交付	2019 年虹口区湿垃圾处置项目	不详	上海榕顺环境卫生服务有限公司	不详	291.41 万元
2019/1/23 中标到 2019/12/31 为止	2019 普陀区湿垃圾处置	800	上海普陀区园林建设综合开发有限公司上海普环实业有限公司	不详	不详

资料来源: 上海政府采购网、上海政府网、上海住建委等, 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: “十三五”规划餐厨

垃圾专项投资 183.5 亿元，假设人均餐厨垃圾 0.15kg/天/人，项目单价为 50 万元/吨，则对应远期餐厨垃圾建设投资 975 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，按照占全国城市生活垃圾清运量 40% 计算，远期建设投资 1179 亿元，餐厨及厨余垃圾处置总体市场空间 2154 亿元，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 3: 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	
建设费用	项目单价 (万元/吨/日)	50	建设费用	项目单价 (万元/吨)	50
	假设人均 0.15kg/d	0.15		城市生活垃圾清运量 (万吨/年)	21520
	全国餐厨垃圾产生量 (万吨/年)	19.5		厨余垃圾占比	40%
	远期项目投资/亿元	975		全国餐厨垃圾产量 (万吨/日)	23.6
				远期项目投资/亿元	1179
合计			2154 亿元		

资料来源: 住建部等, 国盛证券研究所

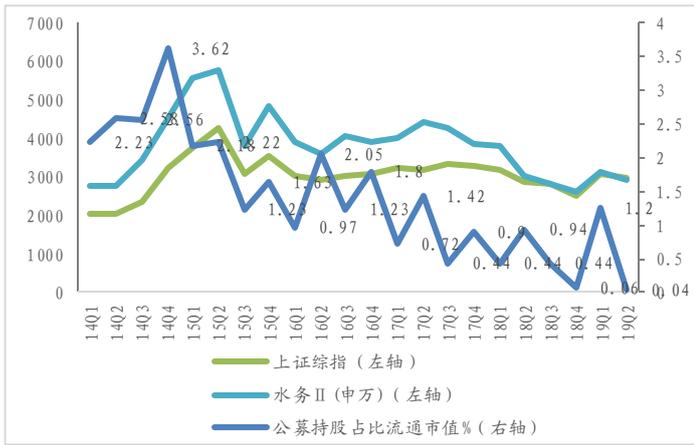
环保民企定位重构，融资情况望改善

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

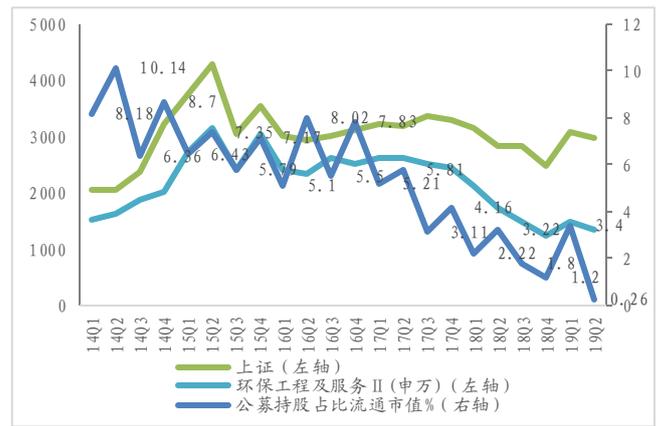
Q2 末基金对环保持仓占比继续下降，创历史新低。SW 水务 II、SW 环境工程及服务 II 2019Q2 末基金持仓占比仅为 0.04%、0.26%，较 2019Q1 末分别大幅下降 1.21pct、3.15pct，持仓占比创 5 年来历史新低。其中 2019Q2 环保板块基金持仓总市值为 7.23 亿元，同比减少 21.25 亿元，2019Q2 水务板块基金持仓总市值为 0.48 亿元，同比减少 5.69 亿元。

图表 4: SW 水务 II 基金持仓



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 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:

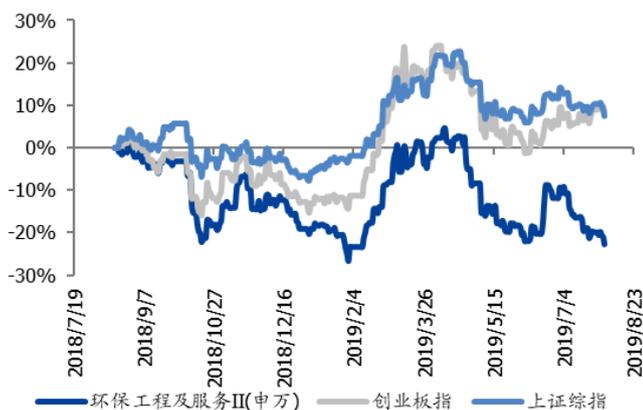
铝晶粒细化剂市占率超过 40%，产业链逐步拓展。公司是行业内唯一拥有完整产业链的铝晶粒细化剂制造商，技术与规模领先于业内，市场占有率 40%，业务涵盖上游萤石矿采掘、氢氟酸制造、氟盐制造、铝晶粒细化剂生产。公司下游客户范围广，基本覆盖主流铝材厂商。2019 年 7 月公司铝晶粒细化剂产能从 6 万吨提升至 9 万吨，产能提升明显。同时，公司深圳 3 万吨产能将搬迁至洛阳，环境风险降低，运输、生产成本降低。

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

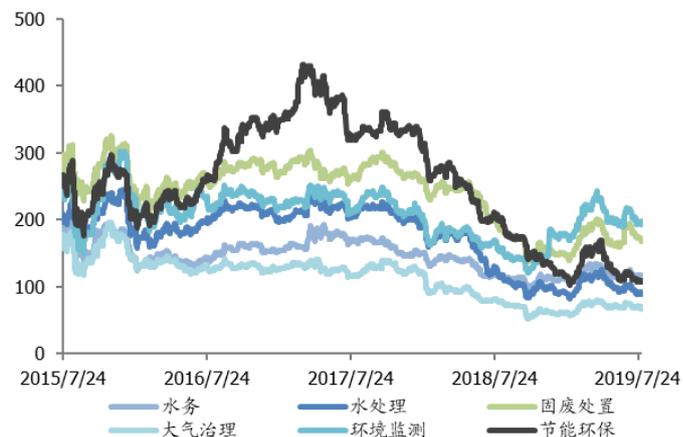
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指跌幅为-2.6%、创业板指跌幅为-0.3%，环保板块(申万)跌幅为-3.5%，跑输上证综指0.9%，跑输创业板3.2%；公用事业跌幅为-1.1%，跑赢上证综指1.5%，跑输创业板0.8%。环保子版块表现依次为：固废(-1.8%)、监测(-0.9%)、水务运营(0.5%)、大气(2.7%)、水处理(0.1%)、节能(-1.6%)。A股环保股涨幅前三的个股为鹏鹞环保(9.9%)、天壕节能(8.6%)、首航节能(5.9%)，周涨幅居后的个股为天翔环境(-11.4%)、盛运环保(-11.6%)、易世达(-14.1%)。

图表 6: 环保板块及大盘指数



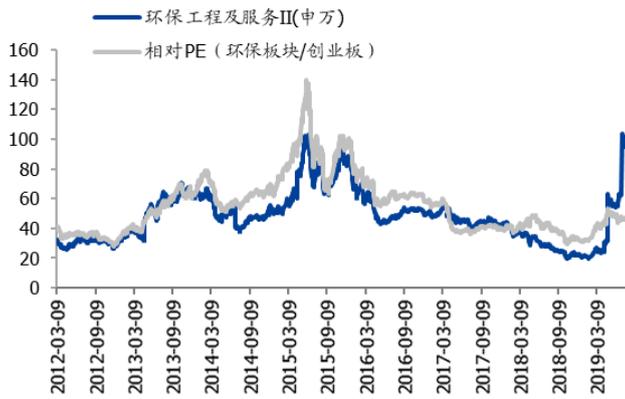
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 环保子板块指数



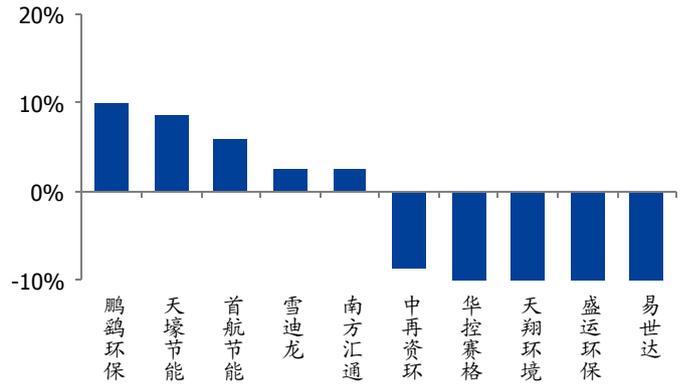
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 环保板块估值



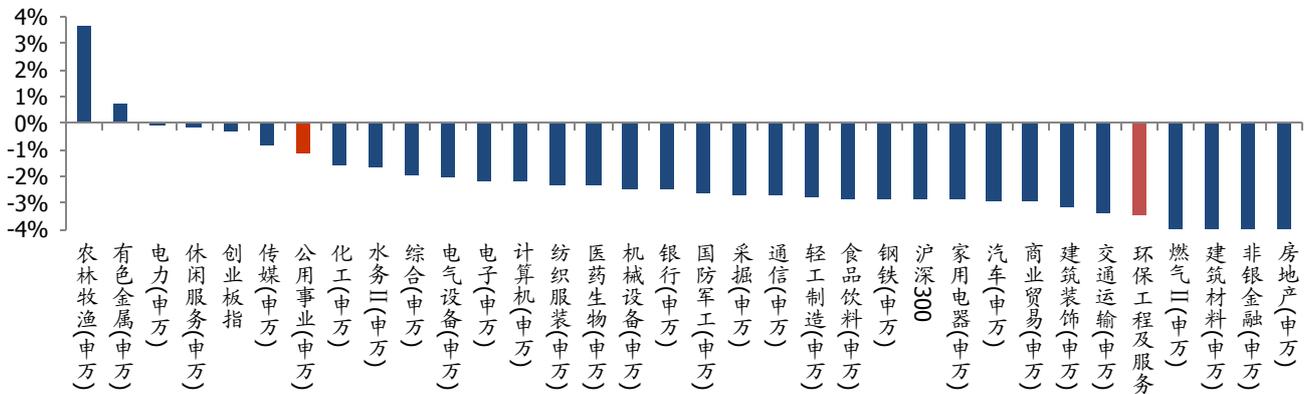
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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	-0.90%	3.70%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	14.3
	600008.SH	首创股份	-2.56%	2.02%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	21.8
	000598.SZ	兴蓉环境	-1.90%	17.18%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.2	12.7
	600874.SH	创业环保	-4.07%	-7.29%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-1.83%	10.24%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.7
	600168.SH	武汉控股	-0.89%	18.37%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-3.33%	18.19%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0
	600283.SH	钱江水利	-3.60%	-6.88%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-4.36%	-21.30%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	38.1
	601199.SH	江南水务	-1.83%	7.16%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-3.42%	4.25%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-2.14%	31.74%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	17.9
水处理	300070.SZ	碧水源	-1.84%	-17.50%	14.6	18.5	25.6	25.4	14.9	13.8

	300145.SZ	中金环境	-4.08%	15.69%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	13.0
	300664.SZ	鹏鹞环保	9.90%	4.80%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	-2.18%	7.70%	0.8	1.5	1.9	47.9	21.6	16.7
	300055.SZ	万邦达	-3.11%	-14.61%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	-3.07%	14.98%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-5.54%	6.23%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	1.47%	6.82%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.8
	002200.SZ	云投生态	1.22%	3.57%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-4.23%	8.69%	0.8	1.4	1.6	33.3	31.0	26.7
	300425.SZ	环能科技	-2.03%	9.69%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	20.7
	000068.SZ	华控赛格	-10.16%	-20.94%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-1.21%	15.99%	0.4	0.6	1.5	57.5	17.4	12.7
	603200.SH	上海洗霸	-0.76%	4.45%	0.4	0.6	0.0	48.8	32.8	23.4
	000920.SZ	南方汇通	2.53%	41.51%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	32.3
	603603.SH	博天环境	1.38%	-15.11%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-2.78%	-8.50%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-3.55%	-2.91%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.2	14.8
	603686.SH	龙马环卫	-3.92%	50.69%	1.5	2.2	0.0	31.3	18.5	17.5
	600323.SH	瀚蓝环境	-3.00%	21.35%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.0	13.9
	300090.SZ	盛运环保	-11.62%	-18.60%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-5.41%	-2.50%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	-6.69%	16.80%	2.9	3.3	5.1	32.2	25.1	19.6
	300190.SZ	维尔利	-4.45%	53.86%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	16.9
	002479.SZ	富春环保	-4.31%	34.54%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	16.2
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.00%	-3.84%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	15.1
	300335.SZ	迪森股份	-3.94%	-3.58%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	13.0
	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	-2.67%	-9.68%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.0	17.3
	300385.SZ	雪浪环境	-0.48%	41.98%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	21.2
	603588.SH	高能环境	-6.82%	24.20%	1.1	1.6	2.0	40.0	20.5	14.8
	300187.SZ	永清环保	-5.46%	-3.46%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-8.64%	26.65%	1.9	1.6	2.2	37.9	22.8	17.5
	300362.SZ	天翔环境	-11.44%	-42.26%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	0.67%	18.50%	2.2	3.0	6.0	60.6	26.4	18.9
	600388.SH	龙净环保	-6.35%	17.85%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.7	13.9
	600292.SH	远达环保	-4.32%	17.76%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	32.4
	600526.SH	菲达环保	-1.68%	19.23%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-2.99%	0.27%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.7
	300056.SZ	三维丝	-8.17%	10.99%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	2.49%	74.88%	0.4	0.5	0.8	60.4	73.9	43.2
	000040.SZ	东旭蓝天	-7.43%	-26.86%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-8.53%	47.89%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
环境监测	000967.SZ	盈峰环境	-2.10%	17.21%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	14.2

	300203.SZ	聚光科技	-3.64%	-13.43%	2.7	4.5	4.5	34.1	16.3	12.8
	002658.SZ	雪迪龙	2.54%	9.31%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.9
	300007.SZ	汉威科技	-4.10%	31.20%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	26.7
	300066.SZ	三川智慧	-1.05%	42.22%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	35.9
	300137.SZ	先河环保	-3.60%	-4.66%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.2	12.8
	002514.SZ	宝馨科技	-1.33%	11.07%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	-0.32%	39.68%	1.1	1.5	2.7	29.9	18.7	13.9
	600481.SH	双良节能	-4.43%	6.74%	3.4	1.5	0.0	123.4	22.4	17.4
	002630.SZ	华西能源	-2.54%	-5.61%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-1.95%	-1.27%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	5.92%	21.00%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	51.4
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-6.65%	20.05%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	8.61%	23.62%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-3.91%	-24.83%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-6.91%	-68.69%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-4.92%	-36.09%	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

【大气治理|生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范 电子工业》】

为完善排污许可技术支撑体系,指导和规范电子工业排污单位排污许可证申请与核发工作,生态环境部制定本标准。标准规定了电子工业排污单位许可证申请与核发的基本情况填报要求、许可排放限制确定、实际排放量核算和合规判定的方法,以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求,提出了电子工业排污单位污染防治可行技术要求。——生态环境部

【水处理|生态环境部公告:有毒有害水污染物名录】

生态环境部会同卫生健康委制定了《有毒有害水污染物名录(第一批)》。其中包括二氯甲烷、三氯甲烷、三氯乙烯等10种污染物。——生态环境部、卫生健康委

【大气治理|我国将出台指导意见“短流程”炼钢发展】

为促进电炉“短流程”炼钢发展,工信部和发改委正在研制“关于引导短流程炼钢发展的指导意见”,计划年内出台。上半年我国废钢消耗总量为1.01亿吨,同比增长15.3%。意见将鼓励钢铁行业在严格落实产能置换的前提下,提高节能减排效益,从而进一步降低钢铁行业对大气环境的影响。

【固废处理|河北:《关于加强建筑垃圾管理和资源化利用工作的指导意见》】

河北省生态环境厅、住建厅等5部门联合印发此意见,提出到2020年,全省城市建筑垃圾资源化利用率达20%以上;到2025年,达50%以上。其中,要求以大数据和智能化手段为载体,加快建立建筑垃圾综合监管信息平台,促进建筑垃圾管理精细化、规范化。

【大气治理|生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范 人造板工业》】

为完善排污许可技术支撑体系,指导和规范人造板工业排污单位排污许可证申请与核发工作,环境部现批准并发布《标准》。本标准规定了人造板工业排污许可证与核发的基本情况填报要求,许可排放限值确定、实际排放量核算、合规判定的方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求,提出了人造板工业污染防治可行技术要求。——生态环境部

【**大气治理|生态环境部制定《排污许可证申请与核发技术规范 制革及毛皮加工工业—毛皮加工工业》**】

为完善排污许可技术支撑体系，指导和规范皮毛加工工业排污单位排污许可证申请与核发工作，生态环境部现批准并发布《标准》。本标准规定了皮毛加工工业排污单位许可证申请与核发的基本情况填报要求，许可修改限值确定、实际排放量核算、合规判定的方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求，提出了人造板工业污染防治可行技术要求。——生态环境部

【**环境监察|四川将开展省级生态环保专项督察**】

四川省环保督察整改办正在组织前期摸底排查、制定督察规范等相关工作，待督察进驻准备就绪后，将在今年9月和11月分两批开展省级生态环境保护专项督察。《四川省2019年省级生态环境保护专项督察工作方案》已经省委、省政府审定同意。——四川省环保督察整改办

【**水治理|《湖南省县以上城市污水治理提质增效三年行动工作方案》**】

到2020年，基本实现污水全收集、全处理；到2021年，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，建立污水收集处理系统长效管理机制，城市生活污水集中收集效能显著提高。地级城市、县级城市生活污水集中收集率在2018年基础上分别提高15个、12个百分点。——湖南省住建厅、湖南省生态环境厅、湖南省发改委

【**大气治理|2019年砌块行业大气污染防治攻坚战实施方案**】

颗粒物排放执行大气污染物综合排放国家标准，在重点管控地区达到国家及地方特别排放限值要求，今年确保80%以上企业达到排放标准。淘汰产品质量达不到国标、行标或地方标准、安全生产制度不健全、环保措施不到位的企业。通过政府监管及市场竞争机制淘汰落后产能。力争到今年年底，企业个数与“十三五”初期相比减少20%以上。——中国建材联合会

【**大气治理|湖北省环境空气质量考核预警和重污染天气应对工作管理办法**】

《办法》提出了环境空气质量考核预警条件，明确了环境空气质量预警解除条件，统一了城市重污染天气预警条件，规范了重污染天气应对工作流程，强调了重污染天气应对工作要求，细分了重污染天气应对的部门职责。——湖北省人民政府

【**水处理|吉林省城镇污水处理提质增效实施方案（2019-2020年）**】

《方案》提出，2020年，地级及以上城市全面消除黑臭水体，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，基本实现管网全覆盖和污水全收集、全处理，基本消除旱天污水直排。其他城市、县城污水处理系统效能明显提升，生活污水处理率分别达到95%、85%左右。切实解决重点建制镇、劣五类水体所在流域镇的生活污水处理问题，加快推进建制镇生活污水处理设施建设。——吉林省住建厅、省生态环境厅、省水利厅

重点公告汇总

【**中国天楹-签订合同**】全资子公司天楹成套设备公司与西北电力设计院签订了《烟气净化系统订货合同》，合同总价为2402万元。

【**巴安水务-补充质押**】公司控股股东张春霖先生补充质押33.1万股。其所持公司股份累计被质押股份数为1.87亿股，占其所持公司股份的66.98%，占总股本的27.93%。

【**绿城水务-解除质押**】公司股东温州信德解除质押3000万股，该笔股份占公司总股本的3.4%。

【**绿茵生态-购买理财**】购买2000万元中信理财之共赢稳健天天利人民币理财产品，非保本浮动收益类。

【**国中水务-股份回购**】公司总计划回购股份4015.4万股，拟用于实施股权激励计划及员工持股计划。

【**巴安水务-回购注销**】对第三个解锁期35.2万股股票进行回购注销，价格为4.6元/股。

【**东方园林-停牌**】控股股东、实际控制人何巧女及唐凯拟向北京朝阳区国资经管中心全

资子公司北京朝汇鑫转让 5% 公司股权，公司实际控制人可能变更。故自 2019/7/30 起停牌，预计停牌不超过 5 个交易日

【龙源技术-购买理财】使用闲置自有资金购买中信银行“共赢利率结构 28059 期结构性存款产品”，为保本浮动收益型，金额 5500 万元，期限 2019/7/29-10/29

【中原环保-中标】中标“济源市 100T/d 污泥处置项目委托运营采购项目”，负责对污泥处理区的技术改造、项目运营；污泥处理单价为 352 元/吨，合作期 5 年

【伟明环保-股东减持】大股东伟明集团、嘉伟实业和项光明等 7 人计划合计减持不超过 1500 万股，占总股本 1.60%；陈革等 6 名董监高计划合计减持不超过 273.4 万股，占总股本 0.29%

【碧水源-解质押】文剑平本次解除质押 4192.24 万股，占公司总股本的 1.32%；刘振国本次解除质押 1.71 亿股，占公司总股本的 5.39%

【理工环科-中报业绩】实现总营收 3.32 亿元，同增 7.89%，毛利 1.1 亿元，同增 27.6%；利润总额 1.13 亿元，同增 31.04%；归母净利 1.02 亿元，同增 31.12%

【隆华科技-中报业绩】实现营收 8.23 亿元，同增 14.35%，毛利 1.06 亿元，同增 41.58%，归母净利 8326 万元，同增 34.87%

【东江环保-兑息摘牌】“14 东江 01” 债券（面值 100 元）将于 2019/8/1 期满 5 年，于当日兑息后摘牌。每 10 张债券派息 65 元（含税），兑付本金 1000 元，本息合计 1065 元

【东旭蓝天-人事变动】聘任王正军先生为公司副总经理兼董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第九届董事会届满之日止。

【博天环境-提供担保】公司参股子公司灤牛水环境拟申请不超过 2.3 亿元短期贷款，期限不超过 1 年。公司按照持股比例 30%（扣除政府持股）为其提供担保，担保金额不超过人民币 6900 万元。

【富春环保-股份回购】截至 2019/7/31，公司累计回购 497.7 万股份，占总股本的 0.56%，最高成交价为 6.60 元/股，最低成交价为 4.32 元/股，支付总金额为 2998 万元。

【首航节能-股份回购】截至 2019/7/31，公司累计回购 933.6 万股份，约占总股本的 0.37%，购买的最高价为 4.65 元/股，最低价为 4.01 元/股，支付总金额为 4160 万元。

【理工环科-股东减持】董事暨持股 5% 以上股东朱林生拟减持股份不超过 136 万股，占公司总股本比例 0.34%，占其所持公司股份的 6.8%。

【上海环境-跟踪评级】维持“环境转债”信用等级为“AAA”，维持本公司主体信用等级为“AAA”，并维持评级展望为“稳定”。

【国祯环保-中标】中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目合肥循环经济示范园管网建设工程，中标价款 1.2 亿元，工期 360 天。

【伟明环保-签署协议】签署《安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》总投资约 2.7 亿元，公司以不超过 1.5 亿元投资于本项目。特许期 30 年，建设期 2 年。

【启迪环境-签署协议】公司与山东省济宁市任城区人民政府签订《合作框架协议》，对生态体系建设重点项目合作。有效期三年，项目总投资约 30 亿元。

【启迪环境-股份回购】截至 2019 年 7 月末，公司合计回购 135.8 万股，占总股本的 0.1%，最高成交价 12.29 元/股，最低成交价为 9.93 元/股，支付总金额 1499.7 万元。

【隆华科技-股份回购】截至 2019/7/31，公司以集中竞价交易方式回购 837.7 万股份，占总股本的 0.92%，最高成交价 6.51 元/股，最低成交价 5.93 元/股，支付总金额 5189 万元。

【兴蓉环境-股份回购】截至 2019 年 7 月底，公司累计回购 1764.2 万股份，占总股本的 0.59%，最高成交价 4.49 元/股，最低成交价 4.38 元/股，成交总金额为 7814.4 万元。

【雪迪龙-股份回购】截至 2019/7/31，公司累计回购 982.4 万股，占总股本的 1.62%，最高成交价 10 元/股，最低成交价为 6.95 元/股，成交总金额为 7981.3 万元。

【盈峰环境-股份回购】截止 2019/7/30，公司累计回购 189.7 万股份，占总股本的 0.06%，最高成交价 6.69 元/股，最低成交价 6.34 元/股，累计支付的总金额为 1249.8 万元。

【博天环境-新增股份】新增股份数量为 1506.9 万股，其中购买资产部分 1056.5 万股，发行价格 18.93 元/股，募集配套资金部分 450.4 万股，发行价格 13.10 元/股。

【博天环境-股东减持】持股 5% 以上股东鑫发汇泽计划减持股份不超过 833.3 万股，即不超过公司总股本的 2%。

【碧水源-提供担保】控股子公司顺源水务向中国农业发展银行申请不超过人民币48,000万元贷款，公司为其提供担保，期限为20年。

【碧水源-提供担保】控股子公司德令哈水务向中国农业发展银行申请不超过人民币4,500万元贷款，公司为其提供担保，期限为12年。

【碧水源-提供担保】控股子公司洱源碧海向农银金融租赁有限公司申请不超过人民币55,000万元融资租赁，公司为其提供担保，期限为10年。

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
	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