

环保工程及服务

垃圾分类持续推进，固废产业链景气提升

垃圾分类持续推进，固废产业链高景气。本周浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类省级标准，近期杭州、广州、苏州等地纷纷出台生活垃圾管理条例，明确将垃圾分类纳入法治框架，垃圾分类在重点地级市快速推行。根据住建部的计划，2019年全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作，到2025年实现全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统，垃圾分类的快速推进带动垃圾转运车、湿垃圾处置产能需求提升，固废产业链维持高景气，我们预计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。

环保督察力度不减，倒逼环保治理需求。第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务，督察组于2019年7月10日至7月15日陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省市和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察。此次立案侦查39件，拘留41人；约谈党政领导干部1042人，问责130人。环保督察将倒逼企业治污意愿上升，推动环保相关治理需求快速释放。

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) 瀚蓝环境：公司运营资产好、现金流稳定、管理层优异，深耕固废业务，垃圾焚烧产能逐步扩张，且危废提供新的增长。另外，建议关注深圳新星，公司凭借高壁垒的四氟铝酸钾制备工艺，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《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》，提供了制定重点行业分类施策的差异化减排措施参考标准。2) 浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类地方性标准，将于2019/11/1正式施行。

板块行情回顾：上周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为2.61%、创业板指涨幅为3.03%，环保板块（申万）涨幅为4.60%，跑赢上证综指1.99%，跑赢创业板1.57%；公用事业涨幅为2.08%，跑输上证综指0.53%，跑输创业板0.95%。

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
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	16.13	17.03	14.37	12.26
603978	深圳新星	买入	0.78	1.21	1.71	2.36	44.10	28.43	20.12	14.58
300203	聚光科技	买入	1.33	1.75	2.25	2.93	15.41	11.71	9.11	6.99

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：垃圾分类多点开花，固废产业链景气提升》2019-08-18
- 《环保工程及服务：长江大保护水务市场强劲，央企、国企包揽大项目》2019-08-11
- 《环保工程及服务：垃圾分类首月，湿垃圾处置产能供不应求》2019-08-04



内容目录

本周投资观点.....	3
浙江发布中国首部垃圾分类省级标准，垃圾分类快速推进.....	3
第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务.....	4
板块行情回顾.....	5
行业要闻回顾.....	8
重点公告汇总.....	9
风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 杭州、广州、昆明、苏州等地出台生活垃圾管理条例.....	3
图表 2: 餐厨及厨余垃圾建设市场空间测算.....	4
图表 3: 第二轮第一批中央生态环境保护督查边督边改情况汇总表.....	5
图表 4: 环保板块及大盘指数.....	5
图表 5: 环保子板块指数.....	5
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.....	6
图表 9: 个股涨跌及估值情况.....	6

本周投资观点

浙江发布中国首部垃圾分类省级标准，垃圾分类快速推进

本周浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类省级标准。8月22日，浙江省发布《浙江省城镇生活垃圾分类标准》，统一了分类设施标志标识和颜色，明确了生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输和分类处置操作规范，将于2019/11/1正式施行。《标准》明确了生活垃圾分类可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾四大类，并对投放规定、运输要求、处理方式、收集容器等方面作了明确说明。

垃圾分类多点开花，固废产业链高景气。近期，杭州、广州、昆明、苏州等地纷纷出台生活垃圾管理条例，明确将垃圾分类纳入法治框架，垃圾分类在重点地级市快速推行。根据住建部的计划，2019年全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作，到2020年，46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，到2025年实现全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统，垃圾分类的快速推进带动垃圾转运车、湿垃圾处置产能需求提升，固废产业链维持高景气，我们预计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。

图表1: 杭州、广州、昆明、苏州等地出台生活垃圾管理条例

时间	省市	政策名称	主要内容
2019/8/15	广州市	《广州市深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021年）》	完善制度体系，全市覆盖推进，提升投放水平，规范分类收运，强化管理监督。2019-2021年，力争居民生活垃圾分类知晓率达到85%、95%、98%以上，生活垃圾回收利用率达到35%、38%、40%以上。2021年，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到2.8万吨/日以上。
2019/8/15	苏州市	《苏州市生活垃圾分类管理条例》	今年底，垃圾分类试点小区将达到80%覆盖率的目标，明年底达95%以上。具体分为以下四类：可回收物、有害垃圾、易腐垃圾、其他垃圾。个人违规投放最高罚200元。强制分类拟2020年7月1日施行。
2018/8/12	昆明市	《昆明市2019年城乡生活垃圾分类工作方案》	主城区范围内不少于60%的街道、其他县（市）区不少于30%的街道全面开展城市生活垃圾分类示范工作，全市不少于30%的乡镇开展农村生活垃圾分类示范工作，城市生活垃圾分类收集覆盖率达60%以上，农村生活垃圾分类收集覆盖率达30%以上。2020年，建成生活垃圾分类处理系统。
2019/8/10	湖北省	《湖北省推进城乡生活垃圾分类实施方案》	2022年，全省建成生活垃圾分类示范社区200个，分类示范村1000个。到2025年，设区城市基本建成垃圾分类处理系统；直管市、神农架林区农村生活垃圾分类覆盖率不低于60%；县建成区和农村生活垃圾分类覆盖率不低于50%。全省建成生活垃圾分类示范社区500个，分类示范村2000个。
2018/8/9	四川省	《四川省生活垃圾分类和处置工作方案（征求意见稿）》	在全省18个地级及以上城市实施生活垃圾强制分类。到2020年，成都、德阳、广元重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，回收利用率达到35%以上。到2022年，成都、德阳、广元形成一批示范片区。到2025年，全省18个地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统，其他地区生活垃圾减量化、资源化、无害化水平显著提高。
2019/8/1	安徽省	《安徽省人民政府关于进一步加强城市精细化管理工作的指导意见》	2019年年底，全面启动生活垃圾分类工作。2020年年底，合肥、铜陵市基本建成分类投放、收集、运输、处置系统，其他设区的市公共机构普遍实行生活垃圾分类。加快餐厨垃圾处理设施建设，力争到2021年年底，所有设区的市建成餐厨垃圾处理设施。

			推进以焚烧方式处理其他垃圾，2020年年底，实现城市生活垃圾焚烧处理能力占总处理能力60%以上。
2019/8/6	黑龙江省	《关于进一步做好城乡生活垃圾分类工作的指导意见》	将在13个市地以及农村生活垃圾治理试点地区行政村全面启动生活垃圾分类工作，并扩大覆盖范围，陆续延伸至县（市）及建制镇；2020年底前，所有县（市）、建制镇全面启动生活垃圾分类工作，力争到2025年取得阶段性成效。
2019/8/1	杭州市	《杭州市生活垃圾管理条例》	四分法：有害垃圾（红桶）、可回收物（蓝桶）、易腐垃圾（绿桶）和其他垃圾（黄桶）。加大了对垃圾投放个人及单位、收集、运输单位及管理责任人的处罚力度，另外新增信用处罚，并记入个人、单位的信用档案，通过强化处罚的方式加快垃圾分类推进速度。
2019/7/26	福建省	《福建省城乡生活垃圾管理条例》	于明年元旦起施行。法规设专章对生活垃圾分类投放进行规范，对未将生活垃圾分类投放的个人和单位，对单位处5千元以上5万元以下的罚款，对个人处200元以下的罚款。
2019/7/19	马鞍山市	《马鞍山市生活垃圾分类工作实施方案》	2019年，全市党政机关等公共机构全面实施生活垃圾强制分类；城市居住小区生活垃圾分类试点达3万户以上；农村完成60%乡镇生活垃圾分类试点推进工作。到2020年，全市党政机关等公共机构生活垃圾分类制度进一步完善，城市居住小区和农村乡镇普遍推行生活垃圾分类制度，生活垃圾分类质量明显提升，生活垃圾回收利用率达35%以上。

资料来源：各省环保厅，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2：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）	建设费用	项目单价（万元/吨）
	50		50
	假设人均0.15kg/d		城市生活垃圾清运量（万吨/年）
	0.15		21520
	全国餐厨垃圾产生量（万吨/年）		厨余垃圾占比
	19.5		40%
	远期项目投资/亿元		全国餐厨垃圾产量（万吨/日）
	975		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

第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务

第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务。第二轮第一批8个中央生态环境保护督察组于2019年7月10日至7月15日陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察。截至8月5日，负责省（市）督察的6个督察组已完成下沉督察任务；负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。

环保督察力度不减，倒逼环保治理需求。截至8月5日，各督察组共收到群众来电、来信举报18615件，受理有效举报15105件，经梳理合并重复举报，累计向被督察地方和中央企业转办13267件，已办结4069件、阶段办结2168件。其中立案处罚1165家，

罚款 6508.60 万元；立案侦查 39 件，拘留 41 人；约谈党政领导干部 1042 人，问责 130 人。环保督察将倒逼企业治污意愿上升，推动环保相关治理需求快速释放。

图表 3: 第二轮第一批中央生态环境保护督查边督边改情况汇总表

第二轮第一批中央生态环境保护督查边督边改情况汇总表

省份	阶段办 结 (件)	责令整 改(件)	立案处 罚 (家)	罚款金 额(万 元)	立案侦 查(件)	拘留(人)		约谈(人)	问责(人)
						行政	刑事		
上海	244	703	366	3313.31	1	3	3	300	5
福建	1153	930	343	1961	19	1	11	166	11
海南	140	486	44	277.37	8	15	1	68	1
重庆	380	718	239	225.08	3	1	3	327	11
甘肃	123	716	148	545.85	4	2	1	150	90
青海	127	60	25	185.99	4	0	0	31	12
中国五 矿	1	0	0	0	0	0	0	0	0
中国化 工	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合计	2168	3613	1165	6508.60	39	22	19	1042	130

资料来源: 生态环保部, 国盛证券研究所

板块行情回顾

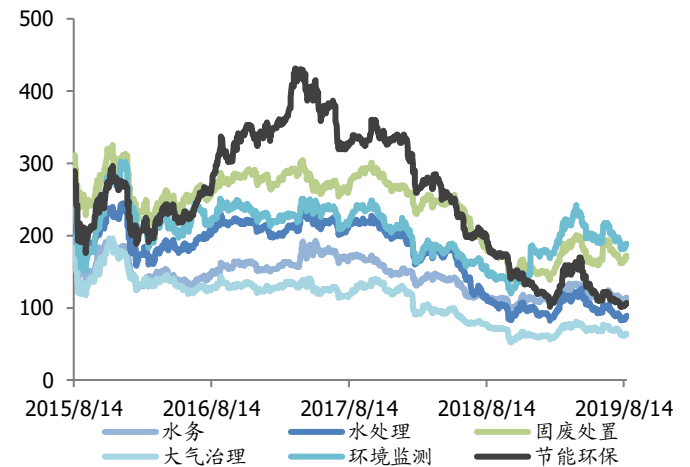
上周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为 2.61%、创业板指涨幅为 3.03%，环保板块（申万）涨幅为 4.60%，跑赢上证综指 1.99%，跑赢创业板 1.57%；公用事业涨幅为 2.08%，跑输上证综指 0.53%，跑输创业板 0.95%。环保子版块表现依次为：固废（2.84%）、监测（3.27%）、水务运营（3.12%）、大气（2.06%）、水处理（5.45%）、节能（2.59%）。A 股环保股涨幅前三的个股为华控赛格（34.77%）、科融环境（12.84%）、易世达（11.24%），周涨幅居后的个股为菲达环保（-1.57%）、鹏鹞环保（-4.60%）、雪浪环境（-5.40%）。

图表 4: 环保板块及大盘指数



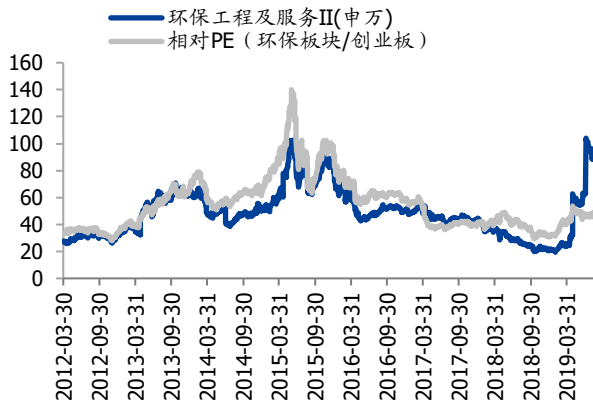
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保子板块指数



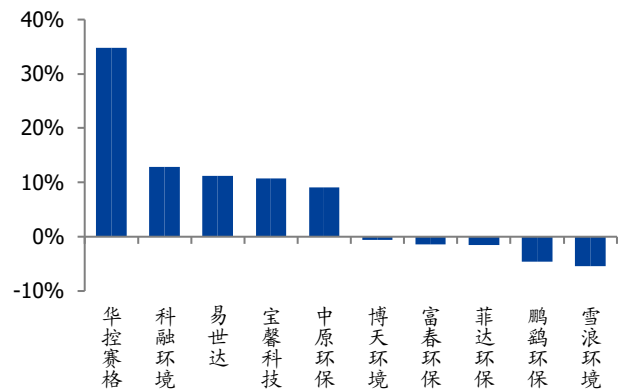
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 环保板块估值



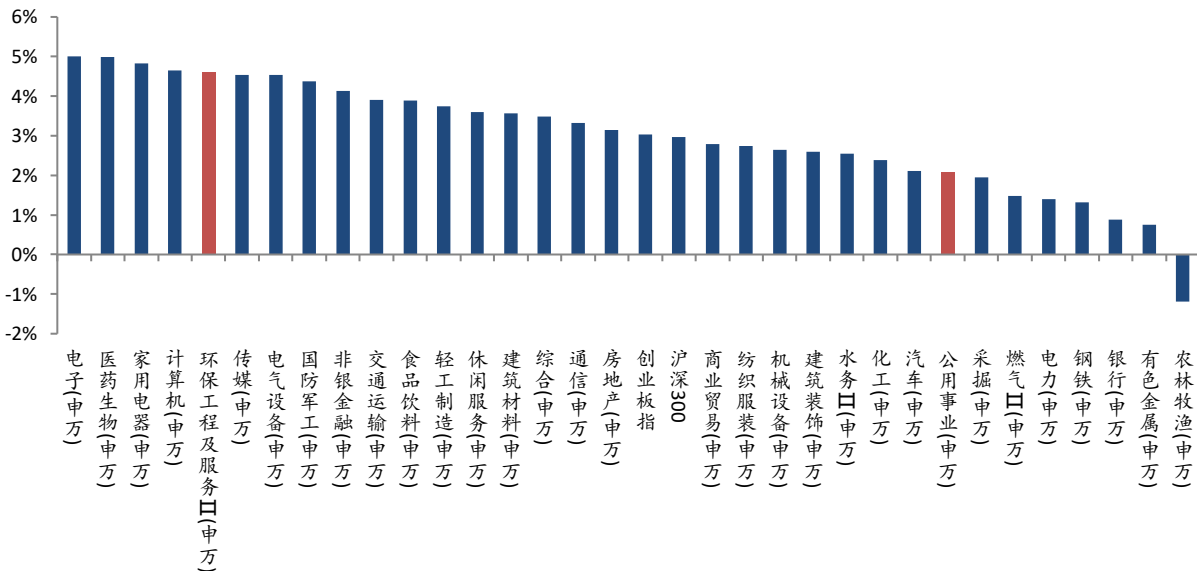
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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	2.52%	7.67%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	14.8
	600008.SH	首创股份	3.37%	0.53%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	21.5
	000598.SZ	兴蓉环境	2.66%	16.67%	8.5	8.7	9.0	18.9	0.0	12.5
	600874.SH	创业环保	3.33%	-8.52%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	1.39%	9.12%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.5
	600168.SH	武汉控股	2.03%	15.71%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	3.25%	15.44%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0
	600283.SH	钱江水利	2.75%	-10.00%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	4.11%	-22.46%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	37.5
	601199.SH	江南水务	2.96%	9.16%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
601368.SH	绿城水务	1.55%	3.37%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0	

	000544.SZ	中原环保	9.11%	33.18%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	18.1
	300070.SZ	碧水源	7.67%	-14.92%	14.6	18.5	25.6	25.4	15.4	14.3
	300145.SZ	中金环境	2.84%	11.38%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	13.4
	300664.SZ	鹏鹞环保	-4.60%	9.23%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	1.35%	2.79%	0.8	1.5	1.9	47.9	20.6	16.2
	300055.SZ	万邦达	3.31%	-18.39%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	2.60%	11.74%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	2.97%	7.93%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	1.31%	4.89%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.5
水处理	002200.SZ	云投生态	4.36%	2.50%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	1.47%	2.22%	0.8	1.4	1.6	33.3	29.2	25.1
	300425.SZ	环能科技	3.32%	6.05%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	20.0
	000068.SZ	华控赛格	34.77%	3.06%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	2.08%	9.90%	0.4	0.6	1.5	57.5	16.5	12.1
	603200.SH	上海洗霸	2.05%	4.77%	0.4	0.6	0.0	48.8	32.9	23.5
	000920.SZ	南方汇通	2.09%	32.59%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	30.3
	603603.SH	博天环境	-0.54%	-24.91%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	4.02%	-8.76%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	1.74%	-4.26%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.0	18.5
	603686.SH	龙马环卫	4.99%	49.01%	1.5	2.2	0.0	31.3	19.5	17.3
	600323.SH	瀚蓝环境	5.69%	32.60%	4.5	5.6	6.5	19.7	16.6	15.3
	300090.SZ	盛运环保	1.25%	-24.65%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	6.69%	13.46%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	0.0
	603568.SH	伟明环保	4.98%	20.99%	2.9	3.3	5.1	32.2	0.0	20.1
	300190.SZ	维尔利	3.30%	47.72%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	16.2
	002479.SZ	富春环保	-1.40%	48.06%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	17.8
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.60%	-7.67%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	15.3
	300335.SZ	迪森股份	2.63%	-3.41%	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	3.83%	-11.27%	3.9	5.8	4.7	30.1	21.6	17.1
	300385.SZ	雪浪环境	-5.40%	51.53%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	22.6
	603588.SH	高能环境	2.18%	20.11%	1.1	1.6	2.0	40.0	19.8	14.4
	300187.SZ	永清环保	1.51%	-9.42%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	1.26%	37.41%	1.9	1.6	2.2	37.9	24.7	19.2
	300362.SZ	天翔环境	1.95%	-40.15%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	0.90%	17.19%	2.2	3.0	6.0	60.6	26.1	19.4
	600388.SH	龙净环保	0.19%	6.27%	5.6	6.7	7.2	26.2	14.2	12.6
	600292.SH	远达环保	2.00%	14.90%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	31.6
	600526.SH	菲达环保	-1.57%	13.80%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	3.45%	-3.37%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.1
	300056.SZ	三维丝	0.53%	6.89%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	7.04%	85.02%	0.4	0.5	0.8	60.4	78.2	45.7
	000040.SZ	东旭蓝天	3.95%	-26.44%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0

	300152.SZ	科融环境	12.84%	41.38%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	1.73%	15.95%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	13.8
	300203.SZ	聚光科技	2.60%	-18.30%	2.7	4.5	4.5	34.1	15.4	12.1
	002658.SZ	雪迪龙	3.23%	4.74%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.0
环境监测	300007.SZ	汉威科技	3.48%	30.28%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	26.5
	300066.SZ	三川智慧	5.84%	37.08%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	34.6
	300137.SZ	先河环保	3.31%	-8.10%	0.9	1.2	1.9	54.8	15.6	12.3
	002514.SZ	宝馨科技	10.75%	14.07%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	3.71%	38.44%	1.1	1.5	2.7	29.9	18.5	13.7
	600481.SH	双良节能	0.30%	4.27%	3.4	1.5	0.0	123.4	21.9	17.0
	002630.SZ	华西能源	3.14%	-7.72%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	3.80%	2.07%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	2.55%	18.45%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	0.0
	300332.SZ	天壕节能	6.38%	22.53%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	43.5
	300072.SZ	三聚环保	0.61%	-33.09%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	4.05%	-67.80%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	8.92%	-36.09%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	11.24%	83.08%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	102.9

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【环境监测|上海市实施《中华人民共和国环境影响评价法》办法(修订草案征求意见稿)】
 办法提出: ①项目选址符合土地规划、产业规划和环境区划的要求②禁止不符合生态保护红线主体功能定位的各类开发活动③项目建设符合本市重点污染物排放总量控制要求④禁止在工业用地新建商品住宅类项目⑤禁止在饮用水水源一级保护区内新改扩建与供水设施和保护区无关的建设项目。——上海市人民政府

【环境修复|河北省环境厅: 确定重点重金属污染物排放量削减目标】
 为与国家评估原则保持一致, 河北省现进一步细化各地重点重金属污染物排放量削减目标。即到 2020 年: ①第一类企业要完成土壤污染防治目标责任书规定的重点重金属污染物排放量削减目标②第二类企业重点重金属污染物排放量应削减 10%③第三类企业要严格落实重点重金属污染物排放量“减量置换”或“等量置换”。——河北省环境厅

【大气治理|生态环境部: 《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》】
 作为《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》的配套文件, 该《技术指南》提供了各地制定重点行业分类施策的差异化减排措施的参考标准, 涉及了水泥、砖瓦窑、陶瓷、耐火材料、玻璃、岩棉、石灰窑等建材行业, 陶瓷、玻璃、石灰窑行业达到超低排放的 A 类企业在重污染天气应急期间免于停限产。——生态环境部

【大气治理|北京: 关于对电子和人造板行业实施排污许可证管理的公告】
 北京市生态环境局发布: 将对电子和人造板行业实施排污许可证管理, 发证范围内的企业于即日起开展排污许可证的申请, 并于 2019 年 12 月 31 日前完成排污许可证的领取。2020 年 1 月 1 日起, 现有相关企业必须持证排污、按证排污。——北京市生态环境局

【大气治理|江苏省环境厅: 超低排放钢企可申请豁免大气污染管控措施】
 根据《江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法(试行)》, 企业在符合四个基本条件后可以申请豁免, 其中第四条是: 大气污染物稳定达标排放, 在

线监测符合规范，数据真实有效。作为企业，可以在精准管控上再下功夫，环保部门也将跟踪帮扶，做好服务。——江苏省生态环境厅

【大气治理|江苏攻坚大气污染防治：未完成空气质量目标，评优时一票否决】

江苏省要求，8月1日起，石化、化工、有色、炼焦化学工业等行业执行二氧化硫、氮氧化物等特别排放限值。9月底前，原则上停止溶剂型工业喷涂、包装印刷、人造板热压等作业。10月底前，各地要全面完成钢铁企业全流程、全过程超低排放改造。目前已筛选了705家强制减排重点企业。——江苏省生态环境厅

【大气治理|浙江省：《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》】

省环境厅、发改委等5部委印发此计划，提出：全省新建钢铁项目要达到超低排放水平，推动现有钢铁企业超低排放改造。到2020年底前，全省超低排放改造取得明显进展。到2022年底前，全省钢铁企业超低排放改造基本完成。确保到2025年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平。——浙江省生态环境厅、发改委

【大气治理|贵州：《贵州省水泥行业2019年秋季错峰生产方案》】

贵州省水泥工业协会印发此方案，提出：所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于30天，原则上每月错峰生产10天/窑。其中，黔中、黔北、铜仁、黔南黔东南地区水泥熟料生产线于2019年8-10月完成错峰生产总计不少于30天，首次停窑时间不得晚于2019年8月21日0:00。——贵州省水泥工业协会

【水处理|海南：三年内拟新增污水处理规模22.9万立方米/日、新建配套管网1400公里】

近日省政府批准发布《海南水网建设规划》，计划于2019-2021年，新增污水处理规模22.9万立方米/日、新建配套管网1400公里，提高城镇建成区污水处理设施综合效能，加快建制镇污水处理设施建设，新建处理规模26.74万立方米/日、配套管网3459公里，到2020年基本实现建制镇污水处理设施全覆盖、全收集、全处理。——海南省人民政府

【水处理|云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021年）】

《方案》明确：①2019-2021年，全省每年新建及改造修复市政污水管网600公里以上②到2019年底，省会昆明全面消除黑臭水体③到2020年底，地级及以上城市建成区基本消除黑臭水体，重点敏感区域完成提标改造④到2021年底，地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，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。——云南省生态环境厅、住建厅

【水处理|河北省：《2019年全省农村生活污水治理专项工作推进方案》】

为全面推进农村生活污水治理，持续改善农村人居环境。河北省印发此方案，提出：今年省内将新增完成4000个村庄生活污水治理。同时全面完成农村生活污水管控机制建设，完成15000个村庄生活污水管控，全省农村生活污水管控水平明显提升。——河北省生态环境厅

【水处理|湖南省生态环境厅关于水处理行业申领排污许可证的公告】

按照《固定污染源排污许可分类管理名录》，许可证申领范围为工业废水集中处理厂、城镇生活污水处理厂。其中，工业废水集中处理厂、日处理10万吨及以上的城镇生活污水处理厂和接纳工业废水的日处理2万吨及以上的生活污水集中处理厂实施重点管理；日处理10万吨以下的城镇生活污水处理厂实施简化管理。——湖南省生态环境厅

【固废处理|浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类地方性标准】

浙江省发布《浙江省城镇生活垃圾分类标准》，统一了分类设施标志标识和颜色，明确了生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输和分类处置操作规范，将于2019/11/1正式施行。《标准》明确了生活垃圾分可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾四大类，并对投放规定、运输要求、处理方式、收集容器等方面作了明确说明。——浙江省住建厅

重点公告汇总

【中再资环-中报业绩】实现营业收入15.65亿元，同增8.47%；实现归母净利2.17亿元，同增23.66%；实现归母扣非净利2.15亿元，同增43.11%

【海峡环保-中报业绩】实现营业收入 3.03 亿元，同增 57.19%；实现归母净利 6314.54 万元，同增 25.07%；实现归母扣非净利 6108.72 万元，同增 19.24%

【绿城水务-中报业绩】实现营业收入 7.01 亿元，同增 12.88%；实现归母净利 1.66 亿元，同增 4.09%；实现归母扣非净利 1.63 亿元，同增 4.64%

【三聚环保-中报业绩】实现营业收入 38.21 亿元，同增-62.67%；实现归母净利 2514.59 万元，同增-97.93%；实现归母扣非净利 1618.96 万元，同增-98.65%

【启迪环境-中报业绩】实现营业收入 48.01 亿元，同增-11.35%；实现归母净利 3.46 亿元，同增-43.05%；实现归母扣非净利 1.86 亿元，同增-68.60%

【江南水务-中报业绩】实现营业收入 4.57 亿元，同增 7.86%；实现归母净利 1.14 亿元，同增 23.98%；实现归母扣非净利 1.1 亿元，同增 30.71%

【龙源技术-中报业绩】实现营业收入 1.64 亿元，同增-8.11%；实现归母净利-1776.79 万元，同增-1081%；实现归母扣非净利-2427.7 元，同增-226%

【富春环保-中报业绩】实现营业收入 15.89 亿元，同增 14.92%；实现归母净利 1.34 亿元，同增 10.2%；实现归母扣非净利 1.29 亿元，同增 9.2%

【格林美-中报业绩】实现营业收入 62.04 亿元，同增-11.70%；实现归母净利 4.14 亿元，同增 0.58%；实现归母扣非净利 3.86 亿元，同增-7.80%

【理工环科-中报业绩】实现营业收入 3.31 亿元，同增 7.46%；实现归母净利 1.02 亿元，同增 31.12%；实现归母扣非净利 9048.23 万元，同增 7.16%

【津膜科技-中报业绩】实现营业收入 2.44 亿元，同增-28.93%；实现归母净利-1689.63 万元，同增-441.23%；实现归母扣非净利-2089.71 万元，同增-829.96%

【碧水源-中报业绩】实现营业收入 35.56 亿元，同增-7.73%；实现归母净利 2576.54 万元，同增-92.94%；实现归母扣非净利 2097.22 万元，同增-94.07%

【东方园林-中报业绩】实现营业收入 21.91 亿元，同增-66.1%；实现归母净利-8.94 亿元，同增-234.58%；实现归母扣非净利-7.24 亿元，同增-209.8%

【国中水务-中报业绩】实现营业收入 1.79 亿元，同增-12.85%；实现归母净利 1337.59 万元，同增 537.82%；实现归母扣非净利-3135.32 万元

【中原环保-中报业绩】实现营业收入 7.48 亿元，同增 55.15%；实现归母净利 1.71 亿元，同增-3%；实现归母扣非净利 1.64 亿元，同增-2.91%

【中持股份-中报业绩】实现营业收入 4.4 亿元，同增-18%；实现归母净利 4536.96 万元，同增-21.93%；实现归母扣非净利 4465.73 元，同增-18.76%

【启迪环境-对外投资】控股子公司启迪零碳与赫普能源、智中院共同设立启迪创能，作为公司在综合能源领域的平台公司。启迪零碳货币出资 5100 万，占新公司注册资本的 51%

【启迪环境-对外投资】全资子公司桑德新环卫与咸阳天碧蓝共同设立陕西利民，作为公司在陕西省内开展业务的区域中心。桑德新环卫货币出资 560 万，占新公司注册资本的 70%

【国祯环保-投资】投建“汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目”，金额 1.63 亿

【维尔利-中标】与上海机械设备成套（集团）联合中标“嘉定区湿垃圾资源化处理项目厨余垃圾预处理系统成套设备采购项目”，金额 4540.68 万

【巴安水务-签合同】全资子公司扬诚水务签署了海水淡化预处理气浮（DAF）工艺包采购合同，金额 1830 万美元

【海峡环保-签合同】与柘荣县住建局签署《柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目项目合同书》，投资总额约 2.12 亿元，期限 30 年

【伟明环保-签合同】签署《彭州市第二生活垃圾压缩中转站 PPP 项目合同》，总额约 4892 万元

【雪浪环境-股权质押】实际控制人杨建平、许惠芬将其合计持有的 1270 万股公司股份质押给了新苏环保，合计占公司总股份比例为 6.1%

【惠城环保-分红】每 10 股派 2 元现金，除权除息日：2019/8/28

【中再资环-提供担保】因下属企业银行贷款需要，拟为全资孙公司蓝天公司提供担保金额为 2000 万元，拟为全资子公司山东公司提供担保金额为 3000 万元

【博世科-提供担保】因项目建设需要，控股子公司古丈博世科向工行申请不超过 7800 万元的贷款，公司拟为其提供连带责任保证担保

【博世科-高管辞职】因个人原因，李成琪辞去副总经理、董秘职务，仍留在公司负责协助公司战略执行及对外投资，由副董事长杨崎峰暂代董秘

【久吾高科-任职】聘任：范克银为总经理，程恒、王肖虎等6人为副总经理，程恒为董秘，晋欣蕾为财务负责人，江燕为证代，张帆为内审负责人

【格林美-债券付息】本期债券票面利率为6.27%，每张“17格林债”（面值100元）派息6.27元（含税），扣税后实际派息5.02元。付息日2019/8/26

【绿城水务-债券回售】回售“16绿水01”公司债券，回售价格100元/张，票面利率由3.09%上调至4.30%

【格林美-调高利率】公司不行使“16格林01”债券的赎回选择权，并将票面利率由4%调至7.3%，收盘价为98.8元/张

【绿城水务-吸收合并】公司通过整体吸收合并的方式合并全资子公司生源供水，完成后公司继续存续经营，生源的独立法人资格将被注销

【三聚环保-减持】为归还股票质押融资借款，董事及副总王宁生等7人合计减持公司股份488.28万股，占总股本的0.21%

【伟明环保-减持】自2019/7/10-8/22，控股股东及一致行动人合计减持伟明转债67万张，占发行总量的10%

【三聚环保-减持】中恒天达于2019/8/16通过二级市场被动减持10万股公司股份，成交均价为6.51元，减持后仍持有公司6.03%的股权

【启迪环境-减持】为补充流动资金及投资需要，桑德集团减持本公司不超过3369.8万股，占公司总股本的2.36%

【联泰环保-减持】因业务需要，控股股东联泰集团减持“联泰转债”39万张，占发行总量的10%。减持后其仍持有发行总量的42.67%

【理工环科-出售房产】全资子公司拟出售部分闲置房产，交易价格未定，所有待售房产账面原值为7514.67万元

【国中水务-行政处罚】子公司“秦皇岛污水”因排污超标，收到秦皇岛市生态局的《行政处罚决定书》，目前对公司经营业绩不会造成重大影响

【*ST菲达-诉讼结果】控股子公司江苏海德就向“三鑫精密”付款的一审判决上诉，被无锡市中级人民法院驳回，涉案金额：50.55万元及利息。将对本公司损益产生负面影响

【龙马环卫-购买理财】使用闲置募集资金购买兴业银行保本浮动收益型理财产品，金额3000万元，期限：2019/8/15-8/29，共14天

【国祯环保-股权质押】因融资需要，控股股东国祯集团质押1411万股本公司股份，占公司总股本的24.31%

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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com