

# 环保工程及服务

## 融资支持频频，环保板块望迎估值修复

**逆周期调节力度加大，环保板块估值望修复。**本周融资支持政策频频出台，一是国常会召开，提出专项债额度将提前下达，其中投资重点领域包含城镇污水垃圾处理等生态环保项目；二是央行首次采用“普降+定向”降准，增加中小行流动性，近半年来支持民营融资政策不断加码，社融企暖利率下行，民企融资边际改善。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，但上市公司的在手项目仍然充裕，在融资改善背景下，环保公司在手项目有望加速推进，前期估值受压的环保板块有望迎来修复机会，建议关注国祯环保、碧水源。

**中报业绩回暖，运营类资产表现出众。**环保行业2019H1归母净利润增速为-4.4%，相比2018年的-24.5%降幅缩窄，行业业绩下滑企稳，且行业中优质的公司表现出众，特别是运营类公司业绩增长依旧强劲，我们认为过去牺牲资产负债表换取利润增长的模式已难以为继，受工程类公司拖累行业整体估值低迷，持仓亦为历史低点。未来建议关注运营板块，受外部环境影响较小，公用需求刚性较强，优质资产提供稳定现金流，业绩兼具成长性与确定性，估值修复可期，具体可关注①垃圾焚烧公司，投产大年降至，处理费回升，推荐业绩稳健优异、管理优秀、储能充足的瀚蓝环境；②水务公司，低估值，高股息，推荐业绩持续高成长的洪城水业；③高景气度、现金流较好的公司，推荐深圳新星，四氟铝酸钾打开节电大市场，下游电解铝厂应用不断验证；④环境监测，推荐龙头聚光科技，市占率高，下半年订单释放可期。

**行业新闻：**1) 生态环境部发布《建设用地土壤污染状况调查、风险评估、风险管控及修复效果评估报告评审指南》；2) 生态环境部印发《排污许可证申请与核发技术规范-危险废物焚烧》，规定了许可证填报要求、排放限值、排放量核算和合规判定等要求，2019年8月27日起实施。

**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3.9%、创业板指涨幅为5.0%，环保板块(申万)涨幅为5.1%，跑赢上证综指1.2%，跑赢创业板0.1%；公用事业涨幅为2.7%，跑输上证综指1.2%，跑输创业板2.3%。

**风险提示：**环保政策及督查力度不及预期、融资信用及客户支付能力风险、细分领域市场竞争加剧

### 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
603978	深圳新星	买入	0.78	1.29	1.97	2.75	49.45	29.90	19.58	14.03
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	15.94	16.82	14.20	12.11
600461	洪城水业	买入	0.43	0.62	0.77	0.90	14.63	10.15	8.17	6.99
300203	聚光科技	买入	1.33	1.49	1.71	2.04	14.14	12.62	10.99	9.22

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2019年中报总结：下滑企稳，运营类资产表现出众》2019-09-03
- 2、《环保工程及服务：中报分化，运营类资产业绩亮眼》2019-09-01
- 3、《环保工程及服务：垃圾分类持续推进，固废产业链景气提升》2019-08-25



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
1、逆周期调节力度加大，环保板块估值望修复 .....	3
2、中报业绩回暖，运营类资产表现出众 .....	4
板块行情回顾 .....	4
行业要闻回顾 .....	7
重点公告汇总 .....	9
风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 市场利率逐步下行.....	4
图表 2: 环保板块及大盘指数.....	5
图表 3: 环保子板块指数.....	5
图表 4: 环保板块估值.....	5
图表 5: 涨跌幅极值个股.....	5
图表 6: 各行业涨幅情况.....	5
图表 7: 个股涨跌及估值情况.....	6

## 本周投资观点

### 1、逆周期调节力度加大，环保板块估值望修复

#### 1.1 专项债额度将提前下达，普遍降准和定向降准

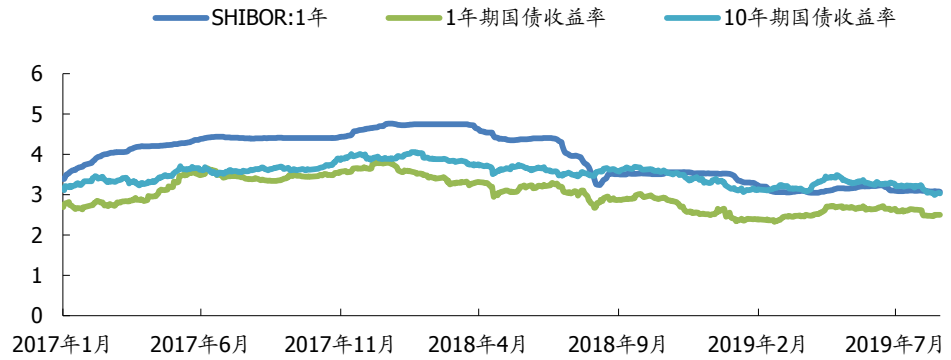
本周融资支持政策频频出台：

- ✓ 8月31日，国务院金融稳定发展委员会召开第七次会议，研究金融支持实体经济、深化金融体制改革、加强投资者合法权益保护等问题；
- ✓ 8月26日，中央财经委员会召开第五次会议（下称财经委会议），研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题；
- ✓ 9月4日，国务院总理李克强召开国常会，要求及时运用普遍降准+定向降准等工具，降低实际利率水平，并加快地方政府专项债发行：（1）今年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕，10月底前全部拨付到项目上，截至8月底，各地已组织发行新增地方政府债券28950亿元，占全年新增地方政府债务限额的94%。其中，一般债券8893亿元，占全年新增限额的96%；专项债券20057亿元，占全年新增限额的93%，据国盛建筑组分析，其中用于棚改、土地储备与基建的占比分别为35%、32%与33%，如若专项债被限制用于土地储备及房地产相关项目，则未来专项债投向中基建项目占比有望从目前约33%提升至趋于100%，相当于扩充两倍，环保作为基建补短板的重要方向之一有望受益；（2）提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效；（3）将专项债可用作项目资本金范围明确为符合重点投向的重大基础设施领域，其中包括铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，**城镇污水垃圾处理等生态环保项目**，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，**水电气热等市政和产业园区基础设施**。
- ✓ 9月5日，人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。首次采用“普降+定向”，定向部分主要是增加中小行流动性。本次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元

#### 1.2 逆周期调节力度加大，环保板块估值望修复

融资支持政策频频，2018年下半年以来利率下行，板块望迎估值修复。今年2月，中央中央、国务院印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，支持民营融资政策不断出台，社融企稳利率下行，民企融资边际改善。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，但上市公司的在手项目仍然充裕，在融资改善背景下，公司在手项目有望加速推进，前期受压的优质资产估值望迎来修复。

图表1: 市场利率逐步下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 2、中报业绩回暖,运营类资产表现出众

**2019年中报,环保公司业绩分化。**①运营类公司业绩符合预期。运营类公司受益于水务、固废、供热等项目的不断投产,以及部分公用产品的单价提升,业绩持续增长。重点公司如,洪城水业上半年业绩增速48.6%;瀚蓝环境上半年扣非后增速25.6%;长青集团上半年业绩增速338%;联美控股上半年扣非后增速43.4%。②工程类及其他业绩分化。非运营类企业受经营杠杆及政府购买力影响较大,如碧水源业绩增速-92.9%,聚光科技上半年业绩增速2.9%。高景气子行业如,渗滤液处理、餐厨、大气监测、汽车检测、工业节能等领域增速较快,如维尔力业绩增速45.3%;高能环境业绩增速35.1%;安车监测业绩增速85.8%;深圳新星扣非后增速28%。

**分化加深,优质运营类公司表现出众。**2019上半年融资好转,环保行业整体有所改善,业绩仍在下滑,但这一过程中优质的公司表现分化,特别是运营类公司业绩增长依旧强劲,我们认为过去牺牲资产负债表换取利润增长的模式已难以为继,前期受融资影响较大的部分公司也已重新聚集现金流较好的业务。

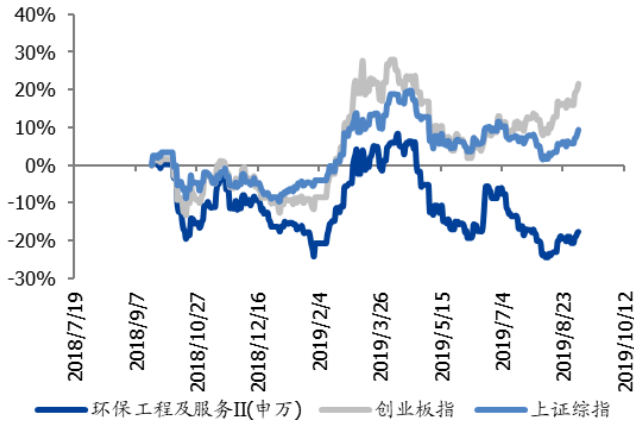
**未来建议关注确定性高兼具成长性的运营板块。**运营类公司业绩受外部环境影响较小,属公用刚性需求,优质资产提供稳定现金流,业绩兼具成长性与确定性,具体可关注①垃圾焚烧公司,龙头公司产能加速释放时期相继到来,区域垃圾焚烧龙头公司在手产能均超过投运产能,旺能环境、康恒环境、绿色动力、上海环境等公司将在2019-2020年迎来投产大年。投产大年降至,处理费回升,推荐业绩稳健优异、管理优秀、储能充足的瀚蓝环境;②水务公司,低估值,申万水务PE TTM19.5倍、PB 1.33倍,高股息,目前静态股息率前三的环保水务公司分别为:重庆水务(5.0%)、中原环保(3.9%)、洪城水业(2.8%)。上述静态股息率排名靠前的公司大部分为运营类及设备产品销售类企业,现金流较为优质,以足够低的估值买入,以高分红收益率为保障,静待估值修复带来的潜在高收益可能。在高股息率公司中挑选现金流充沛+经营稳定的投资标的,受益标的包括:重庆水务、洪城水业;③高景气度、现金流较好的公司,推荐深圳新星,四氟铝酸钾打开节电大市场,下游电解铝厂应用不断验证;④环境监测,推荐龙头聚光科技,市占率高,下半年订单释放可期。

## 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3.9%、创业板指涨幅为5.0%,环保板块(申万)涨幅为5.1%,跑赢上证综指1.2%,跑赢创业板0.1%;公用事业涨幅为2.7%,跑输上证综指1.2%,跑输创业板2.3%。环保子版块表现依次为:固废(4.8%)、监测(3.9%)、水务运营(37.8%)、大气(3.6%)、水处理(5.8%)、

节能(5.5%)。A股环保股涨幅前三的个股为安车检测(15.8%)、首航节能(9.1%)、汉威科技(8.3%)，周涨幅居后的个股为华控赛格(-9.3%)、盛运环保(-3.1%)、易世达(-2.3%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



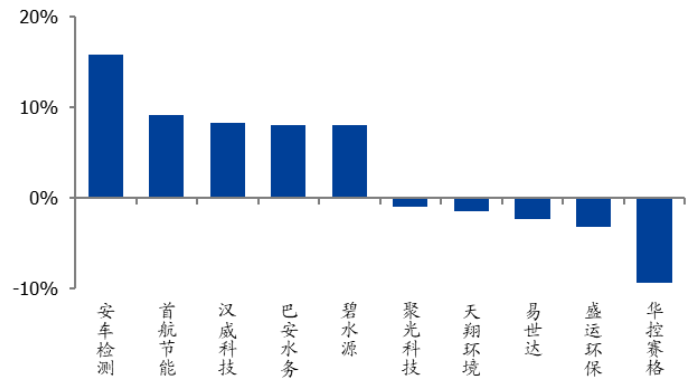
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



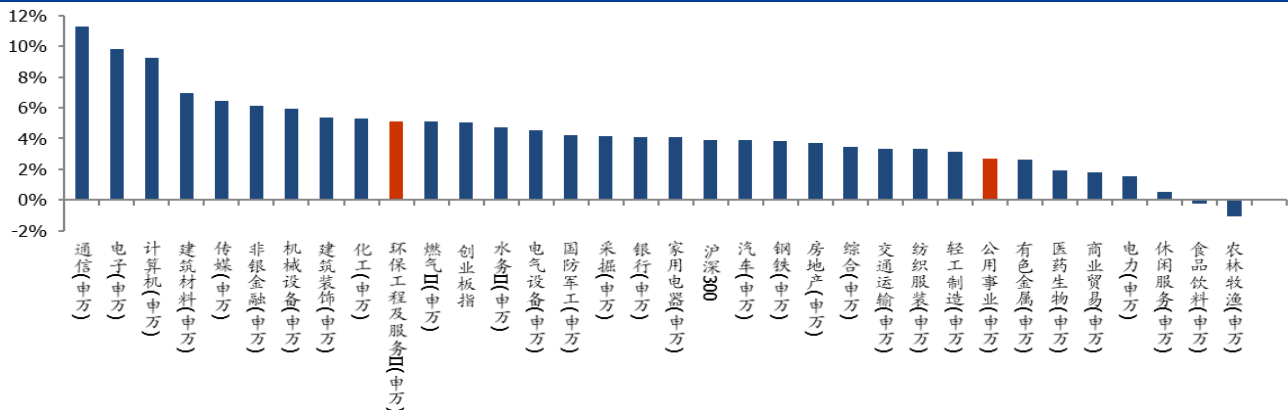
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 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	2.69%	8.24%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	15.3	
	600008.SH	首创股份	4.48%	5.00%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	22.4	
	000598.SZ	兴蓉环境	1.94%	19.70%	8.5	8.7	9.0	18.9	0.0	12.8	
	600874.SH	创业环保	4.72%	-6.43%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0	
	600461.SH	洪城水业	7.36%	17.53%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.4	
	600168.SH	武汉控股	2.89%	19.78%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0	
	000685.SZ	中山公用	4.31%	20.08%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	0.0	
	600283.SH	钱江水利	1.96%	-12.05%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0	
	000605.SZ	渤海股份	3.76%	-21.19%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	38.1	
	601199.SH	江南水务	2.65%	11.45%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0	
	601368.SH	绿城水务	2.91%	5.83%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0	
	000544.SZ	中原环保	2.67%	39.77%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	19.0	
	300070.SZ	碧水源	8.02%	-10.80%	14.6	18.5	25.6	25.4	0.0	15.8	
	300145.SZ	中金环境	6.72%	16.92%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	14.4	
	水处理	300664.SZ	鹏鹞环保	3.51%	12.66%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
300388.SZ		国祯环保	4.54%	10.33%	0.8	1.5	1.9	47.9	22.1	18.0	
300055.SZ		万邦达	5.54%	-14.87%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0	
600187.SH		国中水务	4.81%	14.57%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0	
300266.SZ		兴源环境	4.27%	15.01%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0	
300172.SZ		中电环保	3.21%	6.44%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.8	
002200.SZ		云投生态	3.67%	5.89%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0	
300262.SZ		巴安水务	8.07%	7.02%	0.8	1.4	1.6	33.3	0.0	0.0	
300425.SZ		环能科技	2.81%	9.23%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	24.6	
000068.SZ		华控赛格	-9.32%	14.59%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0	
300422.SZ		博世科	3.58%	7.26%	0.4	0.6	1.5	57.5	16.1	11.8	
603200.SH		上海洗霸	2.03%	4.61%	0.4	0.6	0.0	48.8	33.3	24.0	
000920.SZ		南方汇通	3.16%	32.98%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	30.4	
603603.SH		博天环境	6.09%	-16.54%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0	
固废治理		300334.SZ	津膜科技	3.91%	-4.84%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	3.84%	-5.42%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.9	18.3	
	603686.SH	龙马环卫	3.98%	63.36%	1.5	2.2	0.0	31.3	0.0	19.3	
	600323.SH	瀚蓝环境	1.31%	31.01%	4.5	5.6	6.5	19.7	0.0	15.1	
	300090.SZ	盛运环保	-3.14%	-14.88%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0	
	000035.SZ	中国天楹	0.52%	16.92%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	20.9	
	603568.SH	伟明环保	4.12%	30.33%	2.9	3.3	5.1	32.2	0.0	21.7	
	300190.SZ	维尔利	2.83%	68.00%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	18.6	
	002479.SZ	富春环保	1.70%	57.85%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	19.0	
	002616.SZ	长青集团	1.01%	-3.56%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	16.1	
300335.SZ	迪森股份	5.43%	-0.78%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	13.3		

	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	3.97%	-8.17%	3.9	5.8	4.7	30.1	0.0	18.2
	300385.SZ	雪浪环境	5.61%	45.50%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	21.7
	603588.SH	高能环境	2.47%	28.43%	1.1	1.6	2.0	40.0	21.2	15.4
	300187.SZ	永清环保	6.81%	-2.69%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	3.90%	39.36%	1.9	1.6	2.2	37.9	25.0	19.4
	300362.SZ	天翔环境	-1.47%	-33.46%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	7.27%	22.70%	2.2	3.0	6.0	60.6	27.2	20.4
	600388.SH	龙净环保	3.02%	9.66%	5.6	6.7	7.2	26.2	0.0	13.0
	600292.SH	远达环保	3.76%	19.60%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	32.9
	600526.SH	菲达环保	0.62%	9.50%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	4.41%	0.13%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.4
	300056.SZ	三维丝	2.84%	7.26%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	15.84%	109.48%	0.4	0.5	0.8	60.4	0.0	51.8
	000040.SZ	东旭蓝天	7.06%	-24.35%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	2.48%	43.68%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	1.05%	24.57%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	14.7
	300203.SZ	聚光科技	-0.95%	-25.04%	2.7	4.5	4.5	34.1	14.1	11.7
	002658.SZ	雪迪龙	4.36%	6.17%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.3
环境监测	300007.SZ	汉威科技	8.27%	41.81%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	28.9
	300066.SZ	三川智慧	4.87%	45.25%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	36.7
	300137.SZ	先河环保	6.00%	-3.19%	0.9	1.2	1.9	54.8	16.5	13.2
	002514.SZ	宝馨科技	0.17%	10.88%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	4.44%	48.58%	1.1	1.5	2.7	29.9	19.9	14.7
	600481.SH	双良节能	3.00%	6.12%	3.4	1.5	0.0	123.4	22.4	17.3
	002630.SZ	华西能源	5.02%	-5.26%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	5.31%	4.63%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	9.15%	29.18%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	54.9
节能环保	300332.SZ	天壕节能	4.81%	24.87%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	3.07%	19.26%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	42.4
	000820.SZ	神雾节能	7.48%	-31.05%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	2.87%	-68.16%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-0.43%	-38.84%	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

【环境修复|生态环境部发布《建设用地土壤污染状况调查、风险评估、风险管控及修复效果评估报告评审指南》】

规定了指南适用范围、组织评审机制、组织评审有关原则、评审程序及时限、专家评审、第三方机构评审、评审意见、评审后管理以及土壤污染状况调查的主体责任。——生态

环境部

【固废处理|辽宁省加强餐厨垃圾管理工作】

意见指出，到 2020 年底，全省各地级市建立餐厨垃圾收运和处置体系，建设完善处置设施，保证处理能力，健全制度体系，加强监督管理，实现资源化利用和无害化处理。

——辽宁省住建厅

【固废处理|住建部发布《钢铁渣处理与综合利用技术标准》】

《标准》的主要技术内容包括总则、术语、基本规定、钢渣处理工艺、高炉渣处理工艺、金属回收、辅助设施、运行与维护、综合利用、节能、环保与安全卫生。——住建部

【固废处理|国管办发布关于进一步推动公共机构生活垃圾分类工作的通知】

要求各地区要指导地级及以上城市编制健全公共机构生活垃圾分类实施方案，特别是督促 46 个重点城市加快完善实施方案；在 11 月 30 日前将本地区公共机构生活垃圾分类工作进展情况和 46 个重点城市公共机构生活垃圾分类实施方案报送国管局节能司。

【大气治理|江苏印发《企业（污染源）全过程环境管理规范（征求意见稿）》】

《标准》规定了企业（污染源）全过程环境管理规范的术语和定义、总则、核心要求、保持与监督，适用于产生污染排放的生产型企业开展环境管理标准化建设，环境监管部门对企业开展现场检查及企业对其供应商的环境管理合规性审核。——江苏省生态环境厅

【环境监测|水利部、环境部：加强长江经济带小水电站生态流量监管】

组织开展小水电站生态流量确定、泄放设施改造、生态调度运行、监测监控等工作，切实加强长江经济带小水电站（单站装机 5 万千瓦及以下）生态流量监督管理，尽快健全保障生态流量长效机制，力争在 2020 年底前全面落实小水电站生态流量。——水利部、生态环境部

【固废处理|生态环境部：《排污许可证申请与核发技术规范 危险废物焚烧》】

《标准》规定了危险废物焚烧排污单位排污许可证申请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，提出了危险废物焚烧排污单位污染防治可行技术要求。自 2019 年 8 月 27 日起实施。——生态环境部

【大气治理|工信部：拟入选符合行业规范条件生产线名单】

工信部公示拟公告的符合规范（准入）条件的水泥行业（第十一批）、平板玻璃行业（第九批）、玻璃纤维行业（第四批）、耐火材料行业（第二批）生产线名单。——工信部

【环境监测|生态环境部起草《关于实施固定污染源排污许可登记管理的通知（征求意见稿）》】

设区的市级人民政府生态环境主管部门负责本行政区域固定污染源排污许可登记管理，县级生态环境主管部门具体组织实施，并告知排污单位有关管理要求及法律责任，督促按期完成排污许可登记。——生态环境部

【环境修复|审计署：环渤海地区生态环境保护审计结果】

2013 年以来，中央和省市财政共投入渤海生态环境保护资金 1650 亿元；渤海近岸海域一、二类水质点位比例从 63.2% 波动上升到 76.5%，三、四类水质点位比例从 30.7% 波动下降到 12.4%，赤潮发生次数减少 61.5%。——审计署

【固废处理|《有色金属固体废物回收规范》国家标准编制】

为规范相关行业的回收利用活动，防治二次污染，由全国产品回收利用基础与管理标准化技术委员会归口，中国标准化研究院、生态环境部固体废物与化学品管理技术中心等组织有关单位启动了《有色金属固体废物回收规范》国家标准的编制工作。——生态环境部

【固废处理|《上海市生活垃圾清运工作指导意见》发布】

具体要求包括：严格执行分类清运、持续优化作业模式、强化作业车辆革新、加强车辆管理维护、提升车容车貌水平、严格规范作业程序、加强垃圾箱房管理、持续加强监督宣传。——上海市绿化和市容管理局



## 重点公告汇总

【龙源技术-股权收购】公司拟以自有资金257万元收购荏原公司所持有的龙源换热35%股权。

【龙源技术-人事变动】申艳杰先生辞去公司副总经理职务。

【中电环保-人事变动】曹志勇先生辞去公司监事职务，辞职后仍继续在公司任职。

2019/8/30 公司监事会同意提名李娜担任监事会监事。

【联美控股-股份质押】控股股东联众新能源于2019/8/29质押1.1亿股，占总股本4.59%，期限为2019/9/2-2020/9/1。

【南方汇通-提供资助】向并表子公司中车绿色提供1000万元借款，借款期限暂定1年，2019/8/30-2020/8/29，借款利率为4.35%。

【雪迪龙-股份回购】截至2019/8/31，公司累计回购股份997.4万股，占总股本1.65%，最高成交价10元/股，最低成交价6.95元/股，成交总金额8088万元（不含交易费用）。

【聚光科技-股份回购】截至2019/8/31，公司累计回购股份640.8万股，占总股本1.4%，最高成交价26.49元/股，最低成交价23.29元/股，成交总金额1.6亿元（不含交易费用）。

【盈峰环境-股份回购】截至2019/8/31，公司累计回购股份1089万股，占总股本0.34%，最高成交价6.83元/股，最低成交价6.28元/股，成交总金额6978万元（不含交易费用）。

【兴蓉环境-股份回购】截至2019年8月底，公司累计回购股份1764万股，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7814万元（不含交易费用）【迪森股份-股份回购】截至2019/9/3，公司累计回购88.4万股，约占总股本0.24%，购买最高价为5.87元/股，最低价为5.6元/股，支付总金额502.7万元（不含交易费用）。

【富春环保-股份回购】截至2019/8/31，公司累计回购股份497.7万股，占总股本0.56%，最高成交价6.6元/股，最低成交价4.32元/股，成交总金额2998万元（不含交易费用）。

【启迪环境-股份回购】截至2019/8/30，公司累计回购股份390.8万股，占总股本0.27%，最高成交价12.29元/股，最低成交价9.4元/股，成交总金额3991.6万元（不含交易费用）。

【中金环境-股份回购】截至2019/8/31，公司累计回购股份2974万股，占总股本1.55%，最高成交价4.05元/股，最低成交价3.22元/股，成交总金额1.1亿元（不含交易费用）。

【中金环境-人事变动】沈梦晖先生辞去董事、副董事长及代理总经理职务，亦不再担任董事会委员，辞职后仍继续服务于公司；郭少山先生辞去总经理职务；董事长唐鸿亮先生推荐持股5%以上股东、原董事长沈金浩先生为新任总经理候选人。

【钱江水利-债券融资】2019/8/29，公司完成发行2019年第一期定向债务融资工具，发行规模为1亿元，兑付日2020/2/25。

【渤海股份-股东减持】持股5%以上股东泰达控股累计减持34万股，占总股本的0.1%。

【武汉控股-新增借款】截止2019/8/31，公司新增银行贷款11.64亿元，占2018年末净资产22.2%。

【瀚蓝环境-债券回售】债券“16瀚蓝01”总发行额10亿元，期限5年，2019/10/26票面利率上调至4.1%。

【联美控股-解除质押】股东联众新能源于2019/9/3解除质押1.3亿股，占总股本5.68%。

【富春环保-签署合同】签订《富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置PPP项目股东合资协议》，项目总投资额约为13.8亿元，合作期为30年。

【博天环境-债券回售】本次债券“G16博天”发行总规模3亿元，为5年期固定利率债券，资金发放日2019/10/14。

【中原环保-解除限售】本次限售解禁数量4.5亿股，占股本总数46.5%；可上市流通日为2019/9/9。

【盈峰环境-中标】全资子公司中联重科中标六安市餐厨垃圾处理特许经营项目，投资金额1.12亿元，合作期27年。

【龙马环卫-股东减持】公司董事、财务负责人杨育忠先生累计减持公司257万股，占公

司总股本的 0.87%。

【碧水源-解除质押】2019/9/5，股东文剑平先生解除质押 1.3 亿股股份，占其所持有公司股份的 24.16%，占公司总股本的 4.11%。

【天壕环境-提供担保】拟为全资子公司兴县华盛向交通银行申请的 3000 万元综合授信提供担保，利率不超过基准利率上浮 20%，授信期限 1 年。

## 风险提示

环保政策及督查力度不及预期：环保行业政策及督查依赖度高，政策不及预期市场释放不足，环保订单释放不及预期；

融资信用及客户支付能力风险：前期受紧信用影响较大，虽融资好转但企业融资及地方财政情况仍有不确定性；

细分领域竞争加剧：部分热门行业如危废、垃圾焚烧等竞争加剧，高盈利有下滑风险。

### 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