

环保工程及服务

融资改善，环保估值望底部受益

融资改善+资金扩容，环保板块估值底部修复。近期融资支持政策频频出台，央行将实施“普降+定向”降准，逆周期调节力度加大，叠加前期政策效果，8月社融新增1.98万亿，社融增速10.7%，民企融资环境改善。另外上周国常会提出专项债提前下达，相较铁路、电力等投向环保领域空间依旧较大，7月环保类固定资产投资完成额同比增速达到41.0%，且专项债被限制用于往年占比较大的土储棚改后，投向生态环保类的资金将大幅扩容，进一步提振环保投资。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，在融资改善背景下，订单充裕但资金压力较大的上市公司有望加速推进项目，前期受压的优质资产估值有望底部修复，建议关注国祯环保、碧水源。

关注高景气、现金流优异的运营类资产。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，未来建议关注业绩优异的运营板块，受外部环境影响较小，公用需求刚性强，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。

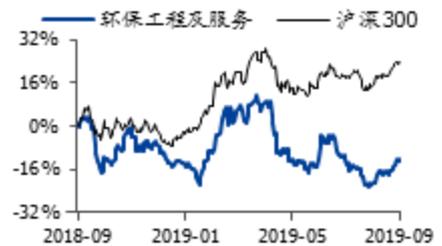
行业新闻：1) 住建部发布《农村生活污水处理工程技术标准》。2) 住建部批准《生活垃圾焚烧厂评价标准》为行业标准，编号为CJJ/T137-2019，自2019年10月1日起实施。原行业标准《生活垃圾焚烧厂评价标准》(CJJ/T137-2010)同时废止。

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：环保政策及督查力度不及预期、融资信用及客户支付能力风险

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：融资支持频频，环保板块望迎估值修复》2019-09-07
- 《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
- 《环保工程及服务：中报分化，运营类资产业绩亮眼》2019-09-01

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	48.71	29.45	19.28	13.81
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	15.97	16.86	14.23	12.14
300203	聚光科技	买入	1.33	1.49	1.71	2.04	14.68	13.10	11.42	9.57

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



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、广州、杭州等地出台垃圾分类方案，垃圾分类快速推进.....	4
3、投资建议.....	6
板块行情回顾	6
行业要闻回顾	9
重点公告汇总	11
风险提示	11

图表目录

图表 1: 生态保护和环境治理业固定资产投资完成额同比增速.....	3
图表 2: 市场利率逐步下行.....	4
图表 3: 杭州、广州、昆明、苏州等地出台生活垃圾管理条例.....	5
图表 4: 餐厨及厨余垃圾建设市场空间测算.....	6
图表 5: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 6: 环保子板块指数.....	7
图表 7: 环保板块估值.....	7
图表 8: 涨跌幅极值个股.....	7
图表 9: 各行业涨幅情况.....	7
图表 10: 个股涨跌及估值情况.....	8

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

近期融资支持政策频频出台，一是专项债额度将提前下达，二是央行将实施“普降+定向”降准，逆周期调节力度加大，社融企稳利率下行，8月社融新增1.98万亿，社融增速10.7%，民企融资环境改善。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，但行业发展空间依旧较大，环保类固定资产投资完成额7月同比增速达到41.0%，且专项债被限制用于往年占比较大（67%）的土地棚改后，投向生态环保类的资金将大幅扩容，今年前7月政府专项债投向生态环保的金额达354亿，较去年全年229亿有大幅增加，生态环保类项目投资额占比也由2018年的0.97%提升至2019年前7个月的1.30%。

图表 1: 生态保护和环境治理业固定资产投资完成额同比增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

近期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

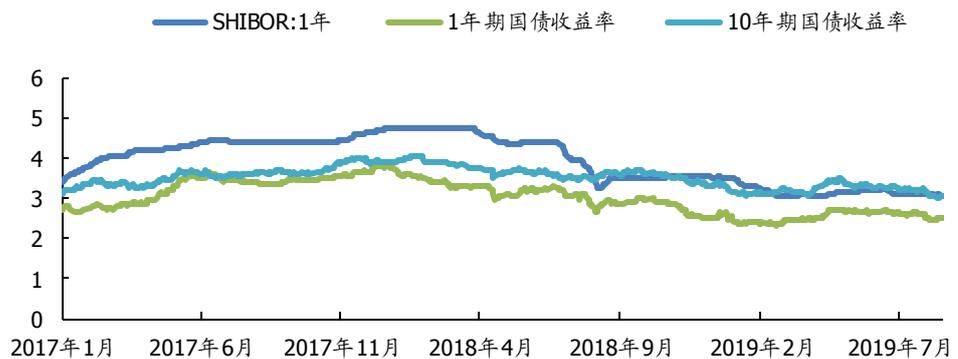
设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。

- ✓ 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，环保板块估值底部修复

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》等，今年以来支持民营融资政策不断加码，社融企暖利率下行，8月社融新增1.98万亿，社融增速10.7%，强于市场预期。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，随着融资改善板块估值底部修复，年初环保PE估值20X，目前PE(TTM)估值约27X。在融资改善背景下，订单充裕但资金压力较大的上市公司有望加速推进项目，前期受压的优质资产估值有望进一步修复。

图表 2: 市场利率逐步下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

2、广州、杭州等地出台垃圾分类方案，垃圾分类快速推进

近期广州发布《广州市深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021年）》，提出到2021年力争居民生活垃圾分类知晓率达到98%以上，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，生活垃圾回收利用率达到40%以上。广州今年新增焚烧处理能力4500吨/日、生化处理能力2040吨/日，形成“焚烧为主、生化处理为辅、填埋兜底”分类处理格局。

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 3: 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分类强制分类。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，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	《杭州市生活垃圾分类管理条例》	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分类管理条例》	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分类强制分类；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 4: 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

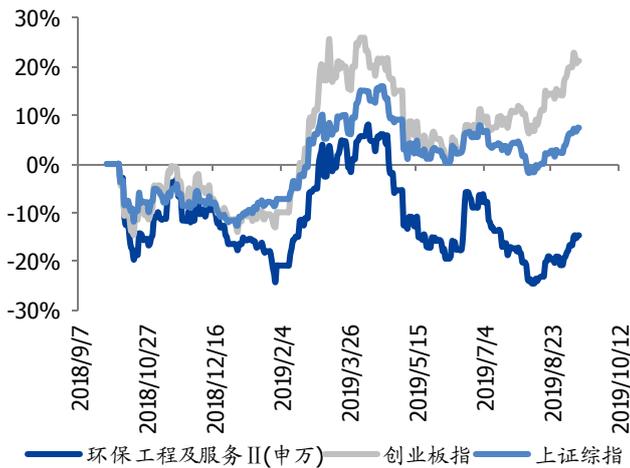
3、投资建议

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 LF1.33 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：水务运营（1.3%）、大气（1.9%）、固废（1.9%）、监测（2.0%）、水处理（2.6%）、节能（5.0%）。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 5: 环保板块及大盘指数



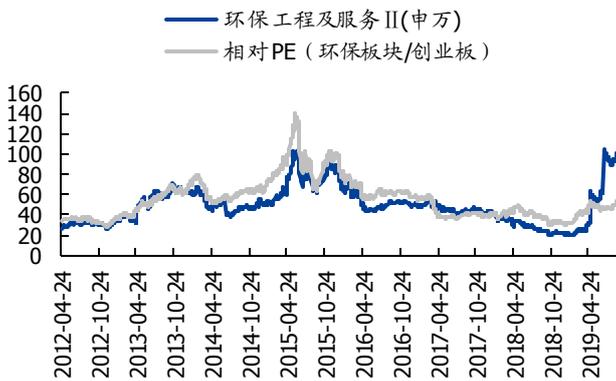
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 环保子板块指数



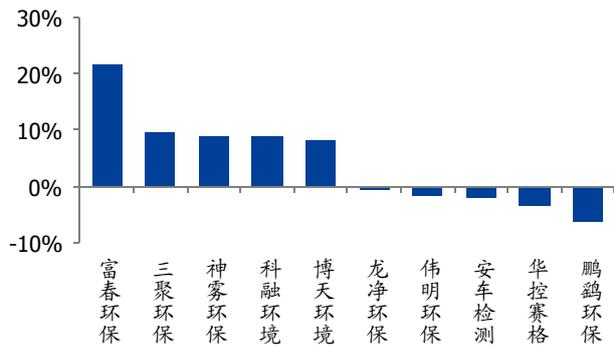
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 环保板块估值



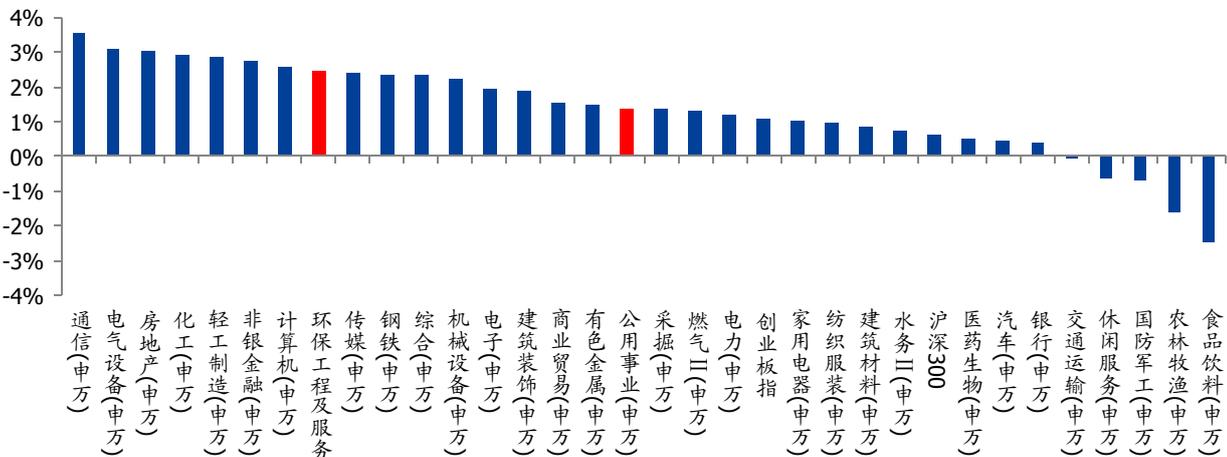
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 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	0.87%	9.18%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	15.4
	600008.SH	首创股份	0.00%	5.00%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	21.9
	000598.SZ	兴蓉环境	0.21%	19.95%	8.5	8.7	9.0	18.9	0.0	12.9
	600874.SH	创业环保	0.66%	-5.81%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	21.4
	600461.SH	洪城水业	1.43%	19.21%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.8
	600168.SH	武汉控股	5.02%	25.80%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	15.4
	000685.SZ	中山公用	2.06%	22.55%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	11.9
	600283.SH	钱江水利	1.32%	-10.89%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	1.74%	-19.82%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	38.8
	601199.SH	江南水务	0.26%	11.73%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	16.3
	601368.SH	绿城水务	1.00%	6.89%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	6.92%	49.44%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	20.0
	300070.SZ	碧水源	6.07%	-5.39%	14.6	18.5	25.6	25.4	0.0	16.7
	300145.SZ	中金环境	1.58%	18.77%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	14.6
	水处理	300664.SZ	鹏鹞环保	-6.23%	5.64%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0
300388.SZ		国祯环保	0.83%	11.25%	0.8	1.5	1.9	47.9	22.3	18.2
300055.SZ		万邦达	1.84%	-13.30%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
600187.SH		国中水务	1.41%	16.19%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
300266.SZ		兴源环境	0.49%	15.58%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
300172.SZ		中电环保	1.09%	7.60%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	19.0
002200.SZ		云投生态	1.35%	7.32%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
300262.SZ		巴安水务	4.84%	12.20%	0.8	1.4	1.6	33.3	0.0	0.0
300425.SZ		环能科技	1.66%	11.05%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	25.0
000068.SZ		华控赛格	-3.49%	10.59%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
300422.SZ		博世科	1.61%	8.98%	0.4	0.6	1.5	57.5	16.4	12.0
603200.SH		上海洗霸	0.80%	5.44%	0.4	0.6	0.0	48.8	33.6	24.2
000920.SZ		南方汇通	2.33%	36.08%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	29.9
603603.SH		博天环境	8.15%	-9.74%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
固废治理		300334.SZ	津膜科技	2.61%	-2.35%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	2.45%	-3.10%	9.3	10.8	12.5	28.2	11.1	18.7
	603686.SH	龙马环卫	5.02%	71.55%	1.5	2.2	0.0	31.3	0.0	20.2
	600323.SH	瀚蓝环境	0.22%	31.30%	4.5	5.6	6.5	19.7	0.0	15.1
	300090.SZ	盛运环保	-0.55%	-15.35%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	0.49%	17.50%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	21.0
	603568.SH	伟明环保	-1.70%	28.11%	2.9	3.3	5.1	32.2	0.0	21.3
300190.SZ	维尔利	0.12%	68.20%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	18.7	
002479.SZ	富春环保	21.57%	91.89%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	23.0	
002616.SZ	长青集团	2.27%	-1.37%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	16.4	

	300335.SZ	迪森股份	2.16%	1.37%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	13.6	
	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	0.96%	-7.29%	3.9	5.8	4.7	30.1	0.0	18.3	
	300385.SZ	雪浪环境	6.72%	55.29%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	23.2	
	603588.SH	高能环境	1.30%	30.09%	1.1	1.6	2.0	40.0	21.5	15.6	
	300187.SZ	永清环保	2.57%	-0.19%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0	
	600217.SH	中再资环	0.00%	39.36%	1.9	1.6	2.2	37.9	25.0	19.4	
	300362.SZ	天翔环境	3.45%	-31.17%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0	
	002340.SZ	格林美	2.35%	25.58%	2.2	3.0	6.0	60.6	27.2	21.0	
	600388.SH	龙净环保	-0.64%	8.96%	5.6	6.7	7.2	26.2	0.0	12.9	
	600292.SH	远达环保	1.03%	20.83%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	33.2	
	600526.SH	菲达环保	2.69%	12.44%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0	
大气治理	002573.SZ	清新环境	2.66%	2.80%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.8	
	300056.SZ	三维丝	5.56%	13.22%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0	
	300572.SZ	安车检测	-2.24%	104.78%	0.4	0.5	0.8	60.4	0.0	50.7	
	000040.SZ	东旭蓝天	2.96%	-22.11%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0	
	300152.SZ	科融环境	8.80%	56.32%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0	
	000967.SZ	盈峰环境	0.14%	24.75%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	14.8	
	300203.SZ	聚光科技	3.83%	-22.17%	2.7	4.5	4.5	34.1	14.6	12.1	
	002658.SZ	雪迪龙	1.48%	7.74%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.6	
	环境监测	300007.SZ	汉威科技	2.37%	45.17%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	29.6
		300066.SZ	三川智慧	1.88%	47.97%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	37.4
300137.SZ		先河环保	3.04%	-0.25%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.0	13.6	
002514.SZ		宝馨科技	1.86%	12.95%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0	
002322.SZ		理工环科	5.84%	57.25%	1.1	1.5	2.7	29.9	21.1	15.6	
600481.SH		双良节能	2.33%	8.60%	3.4	1.5	0.0	123.4	0.0	17.7	
002630.SZ		华西能源	5.56%	0.00%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0	
603126.SH		中材节能	2.26%	6.99%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0	
300105.SZ		龙源技术	-0.28%	28.83%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	54.7	
节能环保		300332.SZ	天壕节能	5.14%	31.28%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	5.02%	25.25%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	44.5	
	000820.SZ	神雾节能	9.47%	-24.52%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0	
	300156.SZ	神雾环保	3.37%	-67.08%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0	
	300125.SZ	易世达	9.01%	-33.33%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0	

资料来源：国盛证券研究所

行业要闻回顾

【大气治理|征集供热行业实施超低排放推广选用技术与设备】

中国建筑节能协会热电与新能源产业发布通知，针对不同炉型的锅炉，燃煤供热企业应如何开展超低排放改造（实现低能耗、低成本、稳定超低排放）与选择精准技术路线是

目前供热企业普遍感到困惑又是亟需解决的问题。——中国建筑节能协会

【固废处理|上海全面试运行危险废物管理信息系统】

加强城市危险废物信息化管理,防范环境风险,自2019年9月15日起,上海市危险废物管理信息系统的危险废物库存管理、电子转移联单、自行处置利用等模块将全面启动试运行。——上海生态环境局

【大气治理|广东印发首台(套)重大技术装备推广应用指导目录(2019年版)】

为贯彻落实《广东省人民政府办公厅关于加快先进装备制造业发展的意见》(粤府办〔2014〕50号),不断提高重大技术装备创新水平,加快推进首台(套)重大技术装备推广应用,广东印发《广东省首台(套)重大技术装备推广应用指导目录(2019年版)》。包括节能环保装备等11个领域,节能环保装备涉及废气处理设备、污水处理设备等。

——广东省工业和信息化厅

【水处理|湖南印发关于推进城乡环境基础设施建设的指导意见】

湖南省人民政府办公厅关于推进城乡环境基础设施建设的指导意见于近日印发,意见指出,到2021年,全省供水、供气、污水治理、垃圾治理、黑臭水体整治、智慧监管平台等城乡环境基础设施水平明显提升,人居环境明显改善。该意见表示要强化政策支撑,促进“长制久清”。

——湖南省人民政府办公厅

【大气治理|深圳重点支持节能环保等八大低碳领域】

深圳市发改委近日发布深圳市绿色低碳产业2019年第三批扶持计划,包含新能源汽车、先进核能、高效储能、可再生能源、智慧能源、高效节能、先进环保、资源循环利用八个重点支持领域。其中,国家工程研究中心配套项目的资助资金将按照国家发展改革部门批复或经评审核定的项目总投资的40%给予资助,累计最高不超过3000万元。

——深圳市发展和改革委员会

【固废处理|印发《化学物质环境风险评估技术方法框架性指南(试行)》】

为加强化学物质环境管理,建立健全化学物质环境风险评估技术方法体系,规范和指导化学物质环境风险评估工作,生态环境部、卫生健康委组织编制了《化学物质环境风险评估技术方法框架性指南(试行)》,现予印发。——生态环境部

【大气治理|工业锅炉污染防治可行技术指南印发】

日前,生态环境部印发《工业锅炉污染防治可行技术指南(征求意见稿)》。本标准提出了锅炉排污单位的废气、废水、固体废物和噪声污染防治可行技术。——生态环境部

【大气治理|生态环境部印发《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》】

要求加大“放”的力度,激发市场主体活力;优化“管”的方式,营造公平市场环境;提升“服”的实效,增强企业绿色发展能力;精准“治”的举措,提升生态环境管理水平;强化责任担当,健全保障机制。——生态环境部

【固废处理|住建部发布《生活垃圾焚烧厂评价标准》】

批准《生活垃圾焚烧厂评价标准》为行业标准,编号为CJJ/T137-2019,自2019年10月1日起实施。原行业标准《生活垃圾焚烧厂评价标准》(CJJ/T137-2010)同时废止。

——住建部

【水处理|住建部发布《农村生活污水处理工程技术标准》】

标准将于2019年12月1日施行。《农村生活污水处理新技术标准》中,基本框架包括总则、术语、基本规定、设计水量和水质、污水收集、污水处理、施工验收、运行维护管理等内容。——住建部

【水处理|上海市水务局关于进一步加快农村生活污水处理项目建设的通知】

上海市水务局发布关于进一步加快农村生活污水处理项目建设的通知,要求2017年及以前工可批复的项目,原则上于2019年9月底前完成完工验收;2018年工可批复的项目,原则上于2019年12月底前完成完工验收。崇明、嘉定等任务较重的区要进一步加强统筹协调,扎实推进项目完工验收和竣工验收。——上海市水务局

重点公告汇总

【武汉控股-人事变动】程飞先生因工作变动原因,提出辞去公司第八届监事会监事职务。

【雪浪环境-人事变动】诸佳莹女士因个人原因申请辞去公司审计部负责人职务,辞职报告自送达董事会之日起生效。诸佳莹女士辞职后,不再担任公司任何职务。

【三维丝-股份回购】首次回购股份 14.4 万股,占公司总股本的 0.037%,成交最高价为 6.15 元/股,成交最低价为 6.07 元/股,支付的总金额为 881,861.48 元(含交易费用)。

【龙马环卫-人事变动】第五届董事会选举张桂丰为董事长;根据董事长提名,聘任张桂潮为总经理兼任法定代表人,章林磊为董事会秘书;根据总经理提名,聘任白云龙、章林磊、罗福海、林秉荣为副总经理,聘任廖建和为财务负责人;根据董事会审计委员会提名,聘任沈家庆为内部审计部负责人。

【格林美-股权质押】控股股东深圳市汇丰源投资有限公司将其所持有的部分本公司股份办理了股权质押,一共 4307 万股;同时,汇丰源将其所持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的部分本公司股票办理了提前购回并解除质押手续。

【华测检测-权益变动】本公司出售本公司流通股 550 万股,成交价格为 12.19 元/股,占公司总股本的 0.33%,本次权益变动后,兴全睿众华测检测特定客户资产管理计划持有公司股份 477 万股,占公司总股本的 0.29%。

【博天环境-股份减持】本公司股东宁波高利自 2019 年 3 月 28 日至 9 月 10 日期间,通过集中竞价方式减持公司股份 7,201,900 股,占公司总股本的 1.79%;通过大宗交易方式减持数量为 0 股。截至本公告披露日,宁波高利的本次减持计划实施完毕。

【高能环境-项目中标】本公司中标平舆县生活垃圾飞灰及应急填埋项目,中标价人民币 9.99 亿元,工期 540 日历天。

【伟明环保-项目中标】本公司中标黑龙江省富锦市生活垃圾焚烧发电项目社会资本方招标,项目总投资估算约 1.94 亿元,合作期 30 年(含建设期 24 个月)。

【博世科-业务拓展】本公司拟以公司自有的部分设备等资产向华融金融租赁股份有限公司(以下简称“华融租赁”)申请办理售后回租融资租赁业务,融资金额不超过人民币 6,000 万元(含),租赁期不超过 36 个月(含)。

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;

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
		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