

环保工程及服务

国资再下一城，行业格局之变正酝酿

环保格局之变正酝酿，高壁垒公司望胜出。本周国祯环保发布公告，三峡集团受让公司 15%股份成为第一大股东，国资加持下公司有望深度参与长江大保护市场。无独有偶，今年 5 月碧水源、博世科、清新环境等 5 家环保公司，也将股权转让给一些有实力的国企及民营集团，近年来国资、民营集团的不断进入，将对行业格局与演进趋势影响深远。我们认为对于低壁垒的工程类公司，竞争加剧行业格局恶化，企业生存难度加大，而自身实力过硬、运营管理水平领先的公司，专业价值凸显，形成更高壁垒，有望在新一轮行业洗牌中最终胜出。

估值见底，关注高景气、现金流优异的运营类资产。环保工程及服务 II（申万）PE（ttm）目前 27X，处于历史底部，板块估值优势明显，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) 工业和信息化部、水利部、科技部、财政部四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》； 2) 生态环境部发布了《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》； 3) 生态环境部发布关于公开征求《农用地土壤污染责任人认定办法(试行)(征求意见稿)》《建设用地土壤污染责任人认定办法(试行)》(征求意见稿)意见的通知。

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-0.8%、创业板指跌幅为-0.3%，环保板块（申万）跌幅为-2.1%，跑输上证综指 1.2%，跑输创业板 1.7%；公用事业跌幅为-1.0%，跑输上证综指 0.2%，跑输创业板 0.7%。

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

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
600461	洪城水业	买入	0.43	0.62	0.77	0.90	14.40	9.98	8.04	6.88
603978	深圳新星	买入	0.78	1.29	1.97	2.75	44.97	27.19	17.81	12.76
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	16.04	16.94	14.29	12.19

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：融资改善，环保估值望底部受益》2019-09-15
- 《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



内容目录

本周投资观点	3
1、国资再下一城，行业格局之变正酝酿	3
2、大气治理目标趋严，非电机会显现	3
3、逆周期调节力度加大，环保板块估值底部修复	4
4、投资建议：估值见底，关注优质运营平台	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: 2019 年大气治理攻坚行动方案分析	4
图表 2: 市场利率逐步下行	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

本周投资观点

1、国资再下一城，行业格局之变正酝酿

9月19日，国祯环保公告国祯集团拟将其持有的公司15%的股份（即10054.6万股），以协议转让的方式转让给三峡集团控制的长江保护集团、三峡资本，转让价格为人民币12.70元/股（溢价31%），合计转让款12.77亿元。转让完成后，公司控制权由李炜变更为三峡集团，通过其控制的三峡资本及长江生态环保公司累计持股26.63%，李炜控制的国祯集团持有公司股份17.46%，为公司第二大股东，安徽铁路基金及中节能集团分别持股10.61%、8.71%。同时，集团承诺，公司未来三年内每年承担不低于长江环保集团主导的新增项目中30%的运维服务保障职能。

水处理行业竞争格局恶化，国资加持近水楼台先得月。近年来央企、民营大集团等“野蛮人”跨界进入，水处理行业竞争日趋激烈，资金、资源实力重要性显现。2019年7月三峡和中节能集团分别定增持股公司11.6%/8.7%股权，9月三峡集团再通过股权受让累计持股26.6%，两大国企实力雄厚。长江大保护沿岸潜在污水提质增效市场空间较大，三峡及中节能集团在其中发挥骨干作用，有望为公司嫁接丰富项目资源。三峡集团为公司导入的芜湖污水提质增效项目，打包6个污水处理厂总运营水量62万吨，相当于公司往年年均新增产能，扩张效果明显，国资加持下公司望深度参与长江大保护市场。且在商业模式上，通过与两大央企的积极合作，公司可开启轻资产模式将更快推广。

环保格局之变正酝酿，高壁垒公司望胜出。今年5月碧水源、博世科、清新环境等5家公司发布公告，一些有实力的国企及民营集团通过协议转让等方式新晋为公司股东，近年来国资、民营集团的纷纷进入，将对行业格局与演进趋势影响深远。我们认为对于低壁垒的工程类公司，竞争加剧行业格局恶化，企业生存难度加大，而自身实力过硬、运营管理水平领先的公司，专业价值凸显，形成更高壁垒，有望在新一轮行业洗牌中最终胜出。

2、大气治理目标趋严，非电机会显现

大气污染恶化，治理目标趋严。近日，生态环境部发布了《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》，去年京津冀及周边地区大气污染恶化，PM2.5平均浓度同比上升6.5%，重污染天数同比增加36.8%。主要是由于部分地区散煤复烧、“散乱污”企业反弹、车用油品不合格、重污染天气应对不力等问题。受厄尔尼诺影响，今年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，且2020年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年，时间紧迫，因此此次方案提出了更严格的削减污染浓度指标。

更依靠环保手段，非电超低排放改造机遇显现。另一方面，方案提出需充分考虑各地工作重点和管理基础，提出清单式、差异化任务要求，而不是关停、限产等盲目“一刀切”式粗放监管，因此目标的实现更要依靠环保手段的治理落实，钢铁、焦炭、水泥等非电领域的超低排放改造迎来机遇，推荐关注非电治理龙头龙净环保，龙净研发的“干式超净+”技术技高一筹，凭借排放低、投资小（是活性焦法的一半）、运营成本低（比活性焦法低约45%）、占地小等优势，非电领域市场份额领先，截至2019H1期末在手订单共194亿元（+13%），其中非电订单103亿，电力订单91亿，且上半年进军垃圾焚烧，打造全产业链环保大平台可期。

图表 1: 2019 年大气治理攻坚行动方案分析

《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》

主要目标	秋冬季期间(2019年10月1日至2020年3月31日)PM2.5平均浓度同比下降5.5%，重度及以上污染天数同比减少8%
实施范围	“2+26”城市：京津冀及周边地区，包含北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市。
基本思路	推进散煤治理，严防“散乱污”企业反弹，深入实施钢铁行业超低排放改造和产业集群综合整治，开展柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物(VOCs)和扬尘专项治理行动，实行企业分类分级管控，环保绩效水平高的企业重污染天气应急期间可不采取减排措施。
与去年对比	1、去年要求PM2.5浓度下降3%，今年升至5%；2、实施范围新增雄安新区；3、河北省压减钢铁产能175万吨、焦炭产能300万吨，相比去年压减量增多；4、河北省完成钢铁行业超低排放改造1亿吨，山西完成1500万吨，而去年并无明确数值目标；6、焦化行业自2019年10月1日起明确全面执行大气污染物特别排放限值；7、差异化应急管理及错峰生产，A级企业可不采取减排措施；8、散煤替代力度加大，2019年10月底前“2+26”城市完成散煤替代493万户，同比增加131万户。

资料来源：生态环境部，国盛证券研究所

3、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。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。

图表 2: 市场利率逐步下行



资料来源：wind，国盛证券研究所

4、投资建议：估值见底，关注优质运营平台

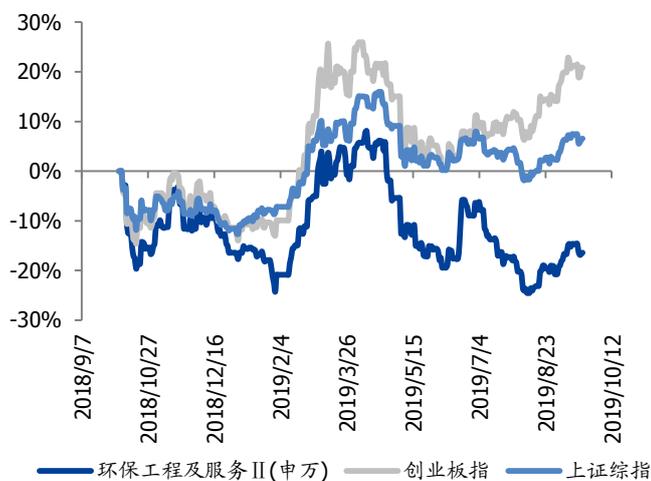
未来建议关注确定性高兼具成长性的运营板块。运营类公司业绩受外部环境影响较小，属公用刚性需求，优质资产提供稳定现金流，业绩兼具成长性与确定性，具体可关注①垃圾焚烧公司，龙头公司产能加速释放时期相继到来，区域垃圾焚烧龙头公司在手产能均超过投运产能，旺能环境、康恒环境、绿色动力、上海环境等公司将在2019-2020年

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

上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指跌幅为-0.8%、创业板指跌幅为-0.3%，环保板块(申万)跌幅为-2.1%，跑输上证综指1.2%，跑输创业板1.7%；公用事业跌幅为-1.0%，跑输上证综指0.2%，跑输创业板0.7%。环保子版块表现依次为：水处理(-0.8%)、固废(-1.0%)、水务运营(-1.4%)、监测(-2.6%)、大气(-2.8%)、节能(-4.5%)。A股环保股涨幅前三的个股为国祯环保(9.7%)、永清环保(4.6%)、宝馨科技(2.8%)，周涨幅居后的个股为天翔环境(-10.6%)、盛运环保(-7.7%)、鹏鹞环保(-7.0%)。

图表3: 环保板块及大盘指数



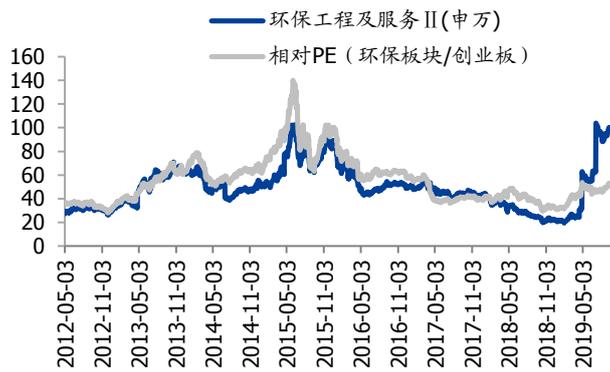
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表4: 环保子板块指数



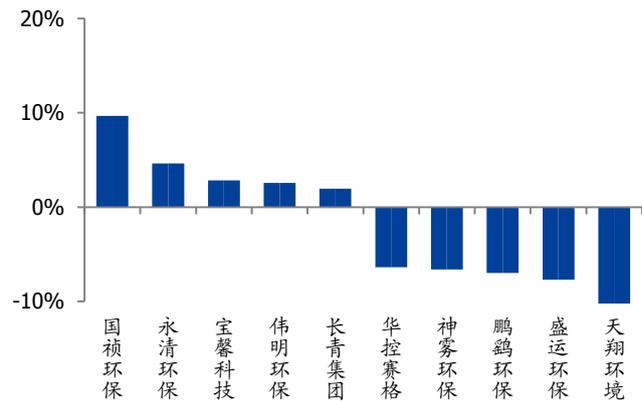
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



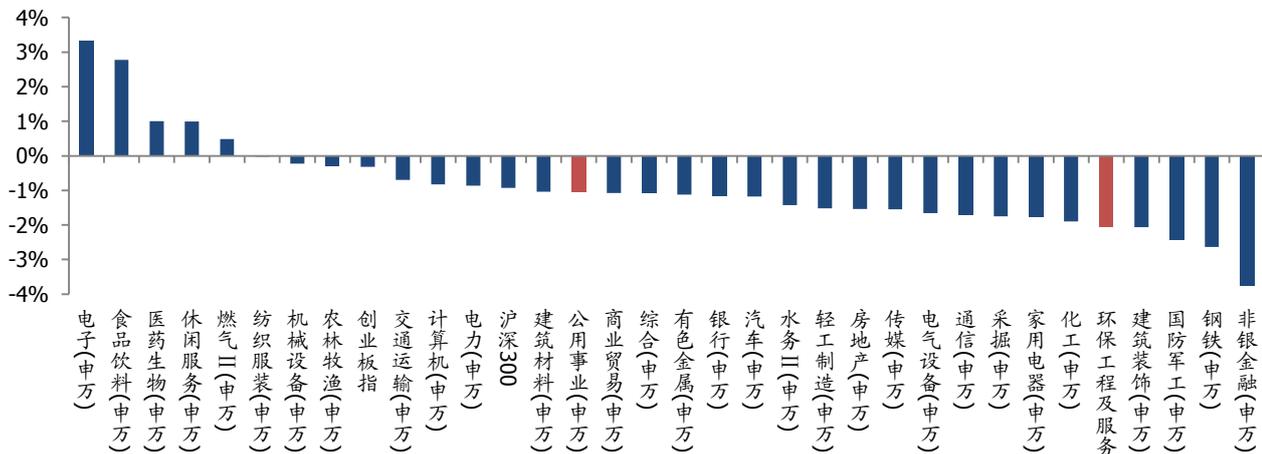
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

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	0.17%	9.37%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	15.5
	600008.SH	首创股份	-2.27%	2.62%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	21.4
	000598.SZ	兴蓉环境	-0.21%	19.70%	8.5	8.7	9.0	18.9	0.0	12.9
	600874.SH	创业环保	-0.52%	-6.31%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	21.3
	600461.SH	洪城水业	-2.98%	15.66%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.5
	600168.SH	武汉控股	-1.97%	23.32%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	15.1
	000685.SZ	中山公用	-3.20%	18.63%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	11.5
	600283.SH	钱江水利	-0.90%	-11.70%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-1.05%	-20.66%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	38.4
	601199.SH	江南水务	-1.53%	10.02%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	16.0
601368.SH	绿城水务	-2.14%	4.60%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0	

	000544.SZ	中原环保	-3.99%	43.47%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	19.2
	300070.SZ	碧水源	0.95%	-4.48%	14.6	18.5	25.6	25.4	0.0	16.9
	300145.SZ	中金环境	-5.18%	12.62%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	13.9
	300664.SZ	鹏鹞环保	-6.96%	-1.72%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	9.66%	22.00%	0.8	1.5	1.9	47.9	24.4	20.1
	300055.SZ	万邦达	-3.61%	-16.44%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	-3.14%	12.55%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-3.68%	11.33%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-1.97%	5.47%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0	18.6
水处理	002200.SZ	云投生态	1.16%	8.57%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-5.93%	5.54%	0.8	1.4	1.6	33.3	0.0	0.0
	300425.SZ	环能科技	1.84%	13.09%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	25.5
	000068.SZ	华控赛格	-6.38%	3.53%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-0.19%	8.78%	0.4	0.6	1.5	57.5	16.4	11.9
	603200.SH	上海洗霸	-1.32%	4.05%	0.4	0.6	0.0	48.8	0.0	23.9
	000920.SZ	南方汇通	1.57%	38.21%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	30.3
	603603.SH	博天环境	-2.79%	-12.25%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-0.54%	-2.88%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-2.39%	-5.42%	9.3	10.8	12.5	28.2	0.0	18.3
	603686.SH	龙马环卫	-4.83%	63.26%	1.5	2.2	0.0	31.3	0.0	19.3
	600323.SH	瀚蓝环境	0.44%	31.87%	4.5	5.6	6.5	19.7	0.0	15.2
	300090.SZ	盛运环保	-7.69%	-21.86%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-0.16%	17.31%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	20.7
	603568.SH	伟明环保	2.57%	31.40%	2.9	3.3	5.1	32.2	0.0	21.9
	300190.SZ	维尔利	-3.53%	62.26%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	18.0
	002479.SZ	富春环保	-5.10%	82.10%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	21.9
固废治	002616.SZ	长青集团	1.94%	0.55%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	16.7
理	300335.SZ	迪森股份	-1.79%	-0.45%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	13.4
	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	-2.01%	-9.15%	3.9	5.8	4.7	30.1	0.0	18.0
	300385.SZ	雪浪环境	-0.81%	54.03%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	23.0
	603588.SH	高能环境	0.00%	30.09%	1.1	1.6	2.0	40.0	21.5	15.6
	300187.SZ	永清环保	4.62%	4.42%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-3.33%	34.72%	1.9	1.6	2.2	37.9	24.2	18.7
	300362.SZ	天翔环境	-10.56%	-38.43%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-1.25%	24.01%	2.2	3.0	6.0	60.6	26.0	20.9
	600388.SH	龙净环保	-2.38%	6.37%	5.6	6.7	7.2	26.2	0.0	12.6
	600292.SH	远达环保	-1.86%	18.58%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	32.6
	600526.SH	菲达环保	-1.41%	10.86%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治	002573.SZ	清新环境	-4.50%	-1.83%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	14.1
理	300056.SZ	三维丝	0.33%	13.59%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	0.81%	106.45%	0.4	0.5	0.8	60.4	0.0	51.1
	000040.SZ	东旭蓝天	-0.54%	-22.53%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-5.39%	47.89%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
环境监	000967.SZ	盈峰环境	-5.61%	17.75%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	14.0
测	300203.SZ	聚光科技	-2.51%	-24.12%	2.7	4.5	4.5	34.1	14.3	12.0

	002658.SZ	雪迪龙	-1.19%	6.46%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	22.8
	300007.SZ	汉威科技	-0.77%	44.05%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	29.3
	300066.SZ	三川智慧	-0.82%	46.76%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	37.1
	300137.SZ	先河环保	-1.72%	-1.96%	0.9	1.2	1.9	54.8	0.0	13.3
	002514.SZ	宝馨科技	2.82%	16.14%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	0.57%	58.15%	1.1	1.5	2.7	29.9	21.2	15.7
	600481.SH	双良节能	-0.57%	7.98%	3.4	1.5	0.0	123.4	0.0	17.6
	002630.SZ	华西能源	-6.32%	-6.32%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-0.55%	6.40%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	-5.80%	21.35%	1.6	1.5	0.9	105.3	0.0	51.5
	300332.SZ	天壕节能	-3.05%	27.27%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	-1.30%	23.62%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	43.9
	000820.SZ	神雾节能	-6.35%	-29.32%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-2.72%	-67.98%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-6.61%	-37.74%	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

【环境检测|环境部发布《排污许可申请与核发技术规范（征求意见稿）》】

环境部发布关于征求《排污许可申请与核发技术规范 煤炭加工—合成气和液体燃料生产（征求意见稿）》等四项国家环境保护标准意见的函，其余三项分别是日用化学产品制造业、专用化学产品制造业、化学纤维制造业。——生态环境部

【环境修复|福建省污染地块调查评估、治理修复单位专业机构推荐名录的公示】

福建省生态环境厅公示福建省污染地块调查评估、治理修复专业机构推荐名录，一共 101 家公司，分为五大类：调查评估类、方案编制类、效果评估类、工程施工类和工程监理类。——福建省生态环境厅

【固废处理|环境部发布《排污许可申请与核发技术规范（征求意见稿）》】

环境部发布关于征求《排污许可申请与核发技术规范 医疗机构（征求意见稿）》和《排污许可证申请与核发技术规范 环境卫生管理业》（征求意见稿）。——生态环境部

【环境修复|《建筑用地与农用地土壤污染责任人认定办法（试行）》（征求意见稿）发布】

生态环境部发布关于公开征求《农用地土壤污染责任人认定办法（试行）（征求意见稿）》《建设用地土壤污染责任人认定办法（试行）》（征求意见稿）意见的通知，为了规范建设用地土壤污染责任人和农用地土壤污染责任人的认定，现向社会公开征求意见。——生态环境部

【水处理|四部委关于印发《京津冀工业节水行动计划》的通知四部委关于印发《京津冀工业节水行动计划》的通知】

工业和信息化部、水利部、科技部、财政部四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》。计划提出，推进工业节水技术攻关，重点突破高含盐废水单质分盐、以其他热媒为媒介的蒸馏、污水洗涤、工业供用水管网智能优化控制及检漏等技术与装备的瓶颈。——工业和信息化部、水利部、科技部、财政部

【大气治理|山东省重点排污单位名录制定和污染源自动监测安装联网管理规定】

山东印发《山东省重点排污单位名录制定和污染源自动监测安装联网管理规定》，公布于 2019 年 9 月 30 日前将本行政区域水环境和大气环境重点排污单位名录报送省生态环境厅，10 月 31 日前在生态环境部“重点排污单位直报系统”中完成更新，并向社会公

布。希望督促 2019 年水环境和大气环境重点排污单位在 2019 年 11 月底前完成自动监测设备的安装联网。
——山东省生态环境厅

【固废处理|青海省生活垃圾焚烧发电规划(2019-2025 年)环境影响报告书(征求意见稿)】

青海省生活垃圾焚烧发电规划(2019-2025 年)环境影响报告书征求意见稿已编制完成,现按照《环境影响评价公众参与办法》的要求向公众公示如下环境影响评价信息:环境影响报告书征求意见稿全文的网络链接及查阅纸质报告书的方式和途径、征求意见的公众范围、公众意见表的网络链接、公众提出意见的方式和途径。
——青海省能源局

【水处理|福建:2019 年中央水污染防治资金投入 1.72 亿元】

福建省财政厅、福建省生态环境厅下达 2019 年中央水污染防治资金预算,水污染防治专项资金共 1.72 亿元,公布了资金预算表和绩效目标表。

——福建省财政厅、福建省生态环境厅

【大气治理|吉林印发《吉林省人民政府办公厅关于加快推进环保产业振兴发展的若干意见》】

吉林省人民政府办公厅印发《吉林省人民政府办公厅关于加快推进环保产业振兴发展的若干意见》。意见提出吉林环保企业按规定享受小微企业普惠性税收减免政策,自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日,对月销售额 10 万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人免征增值税,对符合条件的小型微利企业减征企业所得税,对增值税小规模纳税人按 50% 的税额幅度减征多项税款。除此之外,《意见》高度重视环保企业的创新研发,对经认定的吉林省科技小巨人企业中的环保企业,给予一次性总额最高不超过 60 万元的研究与试验发展(R&D)投入补贴;给予贷款贴息、上市奖补、贷款担保滚动支持。

——吉林省人民政府办公厅

重点公告汇总

【创业环保-设立子公司】子公司山东公司计划与东营润璽公司在东营市共同出资设立项目公司,以实施东营经济技术开发区危险废物中转站项目。本项目预估总投资约人民币 2,053.9 万元,其中项目公司注册资金为人民币 1,000 万元,其中山东公司出资人民币 510 万元,东营润璽公司出资人民币 490 万元;剩余人民币 1,053.9 万元,由项目公司融资解决。

【创业环保-项目增资】本公司拟出资人民币 470 万元给子公司长沙公司,增资后子公司注册资本将由人民币 4,025 万元变更为人民币 4,602 万元,仍为本公司控股子公司。

【上海环境-股权转让】上海城投水务(集团)有限公司下属的上海市城市排水有限公司收购公司下属的上海阳晨排水运营有限公司 100% 股权,转让金额为人民币 2.93 亿元。

【聚光科技-人事变动】叶华俊先生因个人原因,特申请辞去公司董事、董事长、董事会专门委员会等相关职务。

【龙马环卫-注资变更】本公司完成注册资本增资,变更后注册资本 3,6500 万,同时聘任张桂潮先生为公司总经理兼任法定代表人。

【德创环保|经营变更】公司拟将营业执照及章程中的经营范围进行修改,并且修改公司章程。

【联美控股|股份质押】联众新能源本次解质押其持有的公司股份 243,02.2 万股,占公司股份总数 10.62% 股,本次解质押完成后,联众新能源合计质押公司股份总数为 303,88.7 万股,占公司股份总数的 13.28%,占其持有股份的 24.52%。

【盈峰环境|股权转让】本公司同意将持有子公司浙江上风风能有限公司 100% 的股权以人民币 1,000 万元的价格转让给绍兴盈创环境工程有限公司。

【国祯环保-股份质押】控股股东安徽国祯集团股份有限公司所持有本公司的 1,410 万股股份解除质押,占其所持股份比例 6.48%。

【洪城水业-股份私募】证监会核准本公司非公开发行不超过 15,791 万股新股,有效期六个月。

【伟明环保-项目中标】收到通知书确认本公司作为联合体牵头人与河北惠尔信新材料有限公司组成的联合体为“宁晋县生活垃圾焚烧发电项目”的中标单位，项目特许经营期限 30 年。

【中原环保-项目中标】收到通知书确认本公司与河南三建建设集团有限公司组成的联合体为博爱县污水处理及水系提升 PPP 项目中标单位，负责河道治理、第二污水处理厂及配套管网建设运营，合作期限 30 年。

【绿城水务-吸收合并】本公司将吸收合并全资子公司南宁市生源供水有限公司（以下简称“生源供水”）。吸收合并完成后，生源供水的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务和业务等由公司依法承继。

【首创股份|发行债券】本公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元的公司债券，本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成。

【东方园林|项目中标】本公司中标江东大道（二期）生态长廊建设工程施工项目，中标价 45241 万元。

【东方园林|发行债务】本公司拟面向合格投资者公开发行不超过人民币 20 亿元的公司债券，面值 100 元，期限不超过 5 年（含 5 年）。

【汉威科技|公司合作】本公司与杭州海康威视数字技术股份有限公司签署了《合作协议书》，双方将在技术与市场方面进行合作，互惠互利扩大市场份额。

【雪浪环境-签订合同】本公司与福山环保签订了《福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处理项目烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》，合同总价为人民币 3.2 亿元；与增城环保签订了《广州市第六资源热电厂二期工程烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》，合同总价为人民币 2.2 亿元。

【首创股份|对外投资】本公司投资淮南市潘集区泥河流域水环境综合治理 PPP 项目，项目总金额 5.6 亿元，设立项目公司负责该项目且注册资本为 1.1 亿元。其中，首创股份以货币形式出资 1 亿元，持有项目公司 90% 股权比例；淮南市潘集建设投资有限责任公司以货币形式出资 0.1 亿元，持有项目公司 10% 股权比例。

【上海环境|人事变动】公司董事陈帅先生、张列列先生因个人工作原因，申请辞去所担任的公司第一届董事会董事职务。

【国祯环保|股权转让】国祯集团拟将其持有的国祯环保 15% 的股份（即 1 亿股股份）以协议转让方式转让给长江生态环保集团有限公司和三峡资本控股有限责任公司，转让价格为人民币 12.70 元/股，合计 12.8 亿元。

【万邦达|项目中标】本公司中标宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目，项目总金额 1.3 亿元。

【联美控股|股份质押】联众新能源有限公司将持有的本公司 1.25 亿股股票（占公司总股本 5.46%）质押给平安证券股份有限公司，质押期限 2 年，质押股份类别为无限售流通股。本次质押后，累计质押股份数量 4.3 亿股，占其持股比例 34.60%，占公司总股本的比例 18.74%。

【东方园林|股份转让】北京市人民政府国有资产监督管理委员会原则同意北京朝汇鑫企业管理有限公司受让北京东方园林环境股份有限公司 1.3 亿股股份的方案，此次股份受让完成后，朝汇鑫持有东方园林总股本 5.00% 的股份。

【伟明环保|员工持股】本公司 2019 年员工持股计划筹集资金总额为不超过 2.268 亿元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本持股计划的份额上限为 22,680 万份，参与本员工持股计划的员工总人数不超过 25 人，其中董事、监事、高级管理人员共计 8 人，其他人员不超过 17 人，具体参与人数根据员工与公司签署的《认购协议》和员工实际缴款情况确定。

【中金环境|注册票据】本公司中期票据的注册得到中国银行间市场交易商协会的同意，公司中期票据注册金额为 10 亿元，注册额度自该通知书落款之日起 2 年内有效，由招商银行股份有限公司主承销。

【龙源技术|变更登记】本公司于 2019 年 9 月 19 日完成了工商登记变更，并取得营业执照。

营业执照上名称为烟台龙源电力技术股份有限公司，类型是股份有限公司（中外合资、上市），法定代表人是唐超雄。

【雪浪环境|变更登记】本公司控股子公司南京卓越环保科技有限公司的报告，其将公司住所进行了变更，且已完成了工商变更登记手续，取得了由南京市浦口区行政审批局换发的《营业执照》，公司住所是南京市浦口区星甸街道董庄路9号。

【中国天楹|项目中标】本公司成为连云港经济技术开发区2019年居住小区垃圾分类第三方运营管理项目的成交供应商，运营管理年限3年，中标金额合计768万元。

【碧水源|境外上市】本公司控股子公司北京良业环境技术股份有限公司收到批准可以发行不超过51,618,600股境外上市外资股，每股面值人民币1元，全部为普通股。完成本次发行后，北京良业可到香港联合交易所有限公司主板上市。

【碧水源|短期融资】本公司拟申请注册发行总额不超过人民币50亿元（含50亿元）的短期融资券，面向全国银行间债券市场的机构投资者发行。

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