

环保工程及服务

万科、中移动跨界环保，行业格局望改变

环保格局之变正酝酿，高壁垒公司望胜出。近日万科集团中标深圳市水质自动监测站1.9亿元项目、中国移动中标宝鸡市空气自动监测站项目，万科、中移动进军环境监测领域，近几年许多实力雄厚的民营集团跨界环保，盈峰环境收购中联环境成为环卫领域龙头，雅居乐及金圆股份通过并购环保公司切入高景气危废领域，东方园林及康佳集团成立环保事业部进军水处理领域，各项政策及督察催化环保行业空间不断释放，吸引较多资本关注。民营集团纷纷介入，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，近年来央企、民营大集团跨界进入，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，与国资强强联合形成更高壁垒，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) 生态环境部起草了《水处理建设项目重大变动清单(试行)》(征求意见稿)；2) 生态环境部发布关于公开征集生产、使用和替代短链氯化石蜡等6种类持久性有机污染物相关信息的通知；3) 国家环境保护标准《纺织工业水污染物排放标准》近日征求意见。

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。上周上证综指涨幅为-2.5%、创业板指涨幅为-3.4%，环保板块（申万）跌幅为-5.5%，跑输上证综指 3.0%，跑输创业板 2.1%；公用事业涨幅为-3.5%，跑输上证综指 1.0%，跑输创业板 0.1%。

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	14.07	9.76	7.86	6.72
603978	深圳新星	买入	0.78	1.29	1.97	2.75	41.41	25.04	16.40	11.75
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	15.54	16.41	13.84	11.81

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：国资再下一城，行业格局之变正酝酿》2019-09-22
- 2、《环保工程及服务：融资改善，环保估值望底部受益》2019-09-15
- 3、《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



内容目录

本周投资观点	3
1、万科、中移动跨界环境监测	3
2、行业格局之变正酝酿	3
3、逆周期调节力度加大，环保板块估值底部修复	5
4、投资建议：估值见底，关注优质运营平台	5
板块行情回顾	5
行业要闻回顾	9
重点公告汇总	10
风险提示	12

图表目录

图表 1: 万科进军环保领域进展	3
图表 2: 民营集团跨界环保	4
图表 3: 市场利率逐步下行	5
图表 4: 环保板块及大盘指数	6
图表 5: 环保子板块指数	6
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	7

本周投资观点

1、万科、中移动跨界环境监测

9月8日，深圳市万科物业服务有限公司中标1.9亿元深圳市河流水质科技管控项目，此项目的主要内容包括建设122个微型水质自动监测站点(简称微站)、布设132台摄像头、对深圳市五大干流及一级支流、重要入海河流、黑臭水体等开展一日一巡一监测，并对数据进行分析；技术要求包括水质监测数据服务、视频监控数据服务、巡查管控服务、数据分析服务、微黑臭水体验收销号、河流排污口“查、测、溯、治、管”。值得注意的是该项目的投标人资格要求提出“投标人营业执照规定的经营范围必须包含物业管理或物业服务相关内容”，因此投标的5家供应商全部为深圳本地物业管理公司，并无专业的环保公司，中标方万科集团在环保领域早有布局，2017年即瞄准垃圾分类后的湿垃圾处置领域，此次再进军环境监测。房地产企业跨界环保的先例为雅居乐，2015年雅居乐携百亿资本强势跨入环保领域，成立雅居乐环保集团，以危险废物为切入口，撬开环保大门，同时聚焦固废处理、环境修复、生态产业园及智慧水务四大业务板块。

图表1：万科进军环保领域进展

时间	万科进军环保领域进展
2015年12月	万科联合大成食品、华大基因、凯达环保四家企业共同注资成立了环保生态型高新生物科技企业——绿倍生态科技公司。
2017年11月	万科集团董事长王石在绿倍生态成立发布会上表示：万科集团目前拥有的450余个小区中，已有近60%建立了垃圾分类回收处理系统，通过自有的微生物技术将垃圾转化为有机肥料。在此过程中也遇到了一些问题。此次万科集团注资绿倍科技，希望可以借助微藻，利用华大基因的基因工程技术，将生活垃圾处理中的问题彻底解决。
2017年	首创股份宣布与万科集团旗下全资子公司万科建筑技术发展（深圳）有限公司以及珠海万道益科投资合伙企业，共同出资设立环保平台公司，开展城市水环境治理、城市土壤修复、海绵城市建设等环保业务。
2019年9月	深圳市万科物业服务有限公司迈出进发环保产业的第一步，中标1.9亿元深圳市河流水质科技管控项目，进入水环境监测。

资料来源：国盛证券研究所

9月24日，中国移动中标“宝鸡市陈仓区购买空气质量监测数据及服务项目”，金额为2400万元。项目内容为12个空气自动监测站的建设及运维服务，合同期8年期满后所有设施、仪器、设备归陈仓区人民政府所有。

中国移动在环保领域也已有谋划，在中国移动发布的2018可持续发展报告中，就提到了5G技术的创新环保应用——“环保卫士”，对大气质量进行7*24小时实时监测，主要作用是弥补国控点监测点位监测空白区域。环保卫士监控平台是基于物联网、大数据、AI图像识别等先进技术，使用无人机、空气监测微站等智能化设备，面向环境管理部门提供区域内环境空气质量的监测、评价、分析等智能服务。7月已公布确定将在南昌、雄安示范城市先行建设“环保卫士”项目，此项目实施方为一家智能物联网产品和解决方案提供商东信北邮。

2、行业格局之变正酝酿

民营集团不断跨界环保，行业竞争愈发激烈。环境监测领域，传统的大气领域网格化及乡镇下沉需求仍在持续释放，而今年水质监测接棒大气成为主要增量，督察推动下国-省-市控地表水监测布点层层下沉，对应市场空间约300亿；同时污染源及工业园监测也方兴未艾，对应空间约600亿，监测行业需求空间仍然较大。另外在环保行业其他领域

发展空间也较广阔，各项政策及督察推动下市场不断释放，吸引较多资本关注，盈峰环境收购中联环境成为环卫领域龙头，雅居乐及金圆股份也通过并购环保公司切入高景气危废领域，东方园林及康佳集团成立环保事业部进军水处理领域，许多实力雄厚的民营集团跨界环保，使环保行业竞争更加激烈。

图表 2: 民营集团跨界环保

民营集团	方式	主要动作
东方园林	并购环保公司	2015年9月以来，东方园林以30亿元相继收购5家环保公司股权，涉及水处理、固废处理等领域。其中包括固废领域中能环保60%的股权、吴中固废80%的股权、金源铜业100%的股权，水处理领域的中山环保100%的股权和上海立源100%的股权。
盈峰环境	并购环保公司	2015年盈峰环境收购宇星科技以及绿色东方，进军环境监测及垃圾焚烧发电领域，2018年5月，盈峰环境全资收购由母公司盈峰控股所控制的中联环境，强势进入环卫领域。
蒙草生态	变更所属行业	2016年“蒙草抗旱”更名为“蒙草生态”，立足生态修复、种业科技、现代草业三大业务板块，将公司所属行业变更为生态保护和环境治理业。
雅居乐	并购环保公司	2015年雅居乐携百亿资本强势跨入环保领域，成立雅居乐环保集团，以危险废物为切入口，撬开环保大门，同时聚焦固废处理、环境修复、生态产业园及智慧水务四大业务板块。
康佳集团	组建环保公司	作为家电龙头，2018年5月康佳宣布新成立半导体科技事业部、环保科技事业部，正式进军半导体和环保产业。环保科技事业部目前将业务方向瞄准水污染防治、大气污染防治、固体废物治理与回收再加工利用、土壤污染处理及修复等热门领域。进军环保领域后，康佳接连收获东港市城市内河综合治理工程PPP项目等订单，投资总额超几十亿元。
金圆股份	并购环保公司	作为水泥龙头企业，2016年定增募资不超过13.6亿元，用于收购江西新金叶58%股权，同时投资含铜污泥及金属表面处理污泥综合利用项目(一期)、3万吨/年危险固废处置项目和水泥窑协同处置工业废弃物项目，金圆股份切入危废处置领域。
华鼎股份	并购环保公司	2015年收购北京环球中科水务科技有限公司51%股权拓展环保水处理业务到2016年12月与环球中科水务解除投资协议，同年设立两家投资合伙企业，以便寻求和捕捉各种投资机会。

资料来源：北极星环保网，国盛证券研究所

民企资金紧张，国资频频介入。基于地方债务安全，2017、2018年国家经历了降杠杆和PPP清库的过程。降杠杆使得国内实体经济增速有所减缓，经济风险大幅降低，但在降杠杆过程中，民企首当其冲，许多前期信用扩张过快的环保公司受到了冲击。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，9月国祯环保受让股权给三峡集团，三峡集团溢价31%成为公司第一大股东。

强强联合，国资加持近水楼台先得月。入主国祯的三峡集团实力雄厚，长江大保护沿岸潜在污水提质增效市场空间较大，三峡集团在其中发挥骨干作用，有望为公司嫁接丰富项目资源。前期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，提振效果明显，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，通过与三峡集团的积极合作，公司可开启轻资产模式将更快推广。而对于环保运营效益较低、缺少专业技术的三峡集团，凭借国祯领先的处理技术、精细化的运营水平，与其强强联合也可更好地开展长江大保护。除了导入资源，国资股东也可为环保公司提供融资支持，7月清新环境正式转让给四川发展后，后者为公司发行的8亿绿色债券提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，帮助公司债券顺利发行，公司资本结构得以优化。另外中交集团入主的碧水源，待并入集团报表后，其信用等级将会提升到AAA，预计明年融资利率会降低，国资入主后的环保民企融资劣势得以改善。

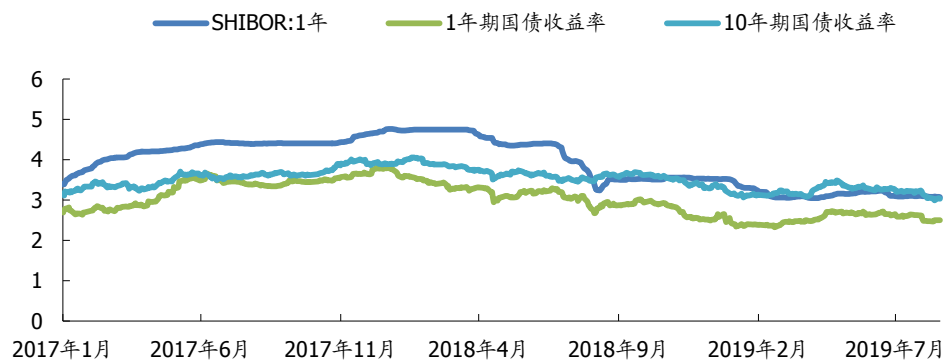
环保格局之变正酝酿，高壁垒公司望胜出。近年来民营集团、国资纷纷进入，将对行业

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，近年来央企、民营大集团等“野蛮人”跨界进入，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，与国资强强联合形成更高壁垒，有望在新一轮行业洗牌中最终胜出。

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，板块有望迎估值修复。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3: 市场利率逐步下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

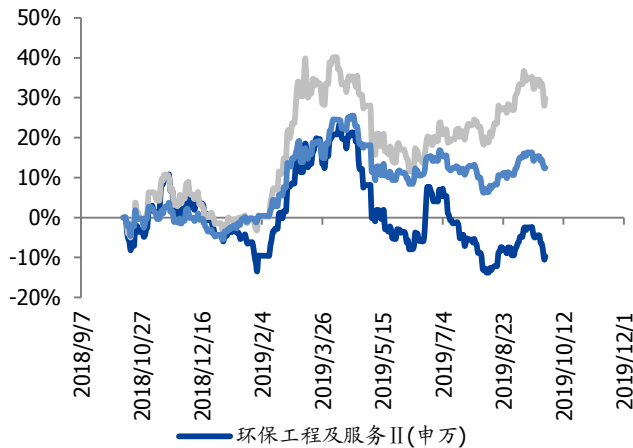
4、投资建议: 估值见底，关注优质运营平台

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PETTM19.5倍、PBLF1.33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

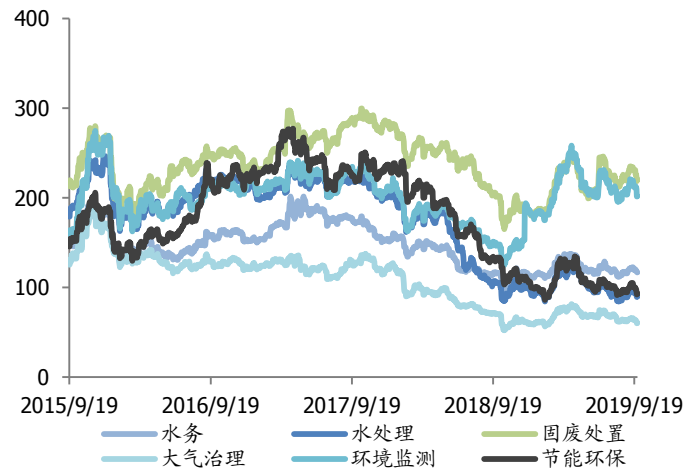
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指跌幅为-0.8%、创业板指跌幅为-0.3%，环保板块(申万)跌幅为-2.1%，跑输上证综指1.2%，跑输创业板1.7%；公用事业跌幅为-1.0%，跑输上证综指0.2%，跑输创业板0.7%。环保子版块表现依次为：水务运营(27.5%)、固废(-4.6%)、监测(-5.4%)、大气(-5.6%)、水处理(-6.2%)、节能(-6.7%)。A股环保股涨幅前三的个股为津膜科技(1.1%)、洪城水业(-1.5%)、中山公用(-1.5%)，周涨幅居后的个股为绿色动力(-9.8%)、永清环保(-9.4%)、博天环境(-9.4%)。

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



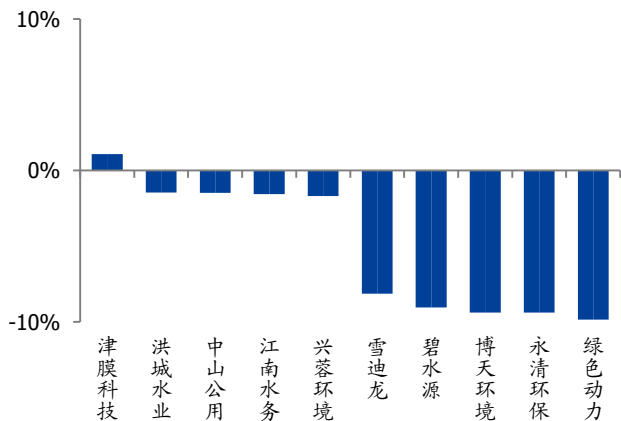
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 环保板块估值



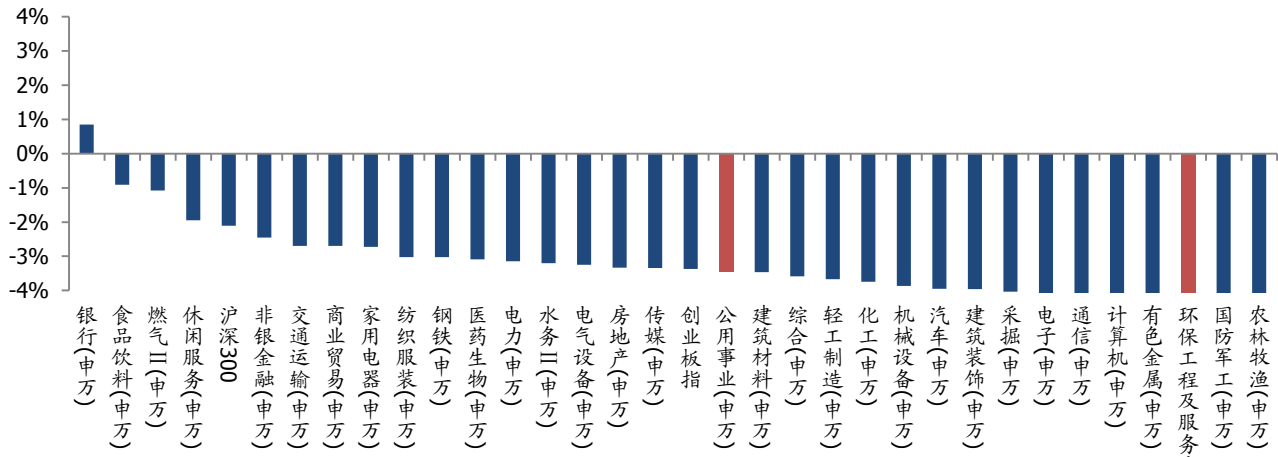
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 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	-2.42%	5.78%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6	15.1
	600008.SH	首创股份	-2.33%	-0.96%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6	20.3
	000598.SZ	兴蓉环境	-1.68%	20.70%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0	13.0
	600874.SH	创业环保	-6.68%	-13.92%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8	19.6
	600461.SH	洪城水业	-1.45%	13.05%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3	11.2
	600168.SH	武汉控股	-3.44%	18.54%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9	14.5
	000685.SZ	中山公用	-1.47%	15.44%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6	11.2
	600283.SH	钱江水利	-6.27%	-18.57%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-4.13%	-23.83%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4	36.9
	601199.SH	江南水务	-1.56%	6.30%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4	15.5
	601368.SH	绿城水务	-1.85%	1.96%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8	0.0
	000544.SZ	中原环保	-4.30%	35.03%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3	18.1
	603817.SH	海峡环保	-6.29%	12.37%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0	0.0
	300070.SZ	碧水源	-9.04%	-13.51%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5	15.3
	300145.SZ	中金环境	-6.01%	4.92%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6	12.9
	水处理	300388.SZ	国祯环保	-3.37%	22.80%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1
300055.SZ		万邦达	-4.84%	-21.53%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.7	0.0
600187.SH		国中水务	-3.24%	7.29%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2	0.0
300266.SZ		兴源环境	-6.87%	1.98%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7	0.0
300172.SZ		中电环保	-2.75%	2.38%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9	18.1
300262.SZ		巴安水务	-5.78%	-0.56%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1	0.0
300425.SZ		环能科技	-2.21%	9.23%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2	24.6
000068.SZ		华控赛格	-7.50%	-4.47%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4	0.0
300422.SZ	博世科	-6.35%	1.26%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8	11.1	
000920.SZ	南方汇通	-5.89%	29.49%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4	27.4	
300334.SZ	津膜科技	1.08%	0.92%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	0.0	
300437.SZ	清水源	-5.86%	-2.75%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	8.1	

	300664.SZ	鹏鹞环保	-4.68%	-5.73%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	0.0
	603603.SH	博天环境	-9.38%	-22.39%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5	0.0
	603903.SH	中持股份	-7.32%	-3.03%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4	17.7
	603200.SH	上海洗霸	-4.70%	-1.43%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2	22.1
	000826.SZ	启迪环境	-2.14%	-8.89%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7	17.6
	603686.SH	龙马环卫	-7.46%	51.08%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1	17.9
	600323.SH	瀚蓝环境	-3.06%	27.76%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6	14.8
	000035.SZ	中国天楹	-4.43%	9.23%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3	19.2
	603568.SH	伟明环保	-7.06%	24.34%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3	20.7
	300190.SZ	维尔利	-6.31%	46.69%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6	16.3
	002479.SZ	富春环保	-5.12%	70.44%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2	20.5
	002616.SZ	长青集团	-3.27%	-4.25%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6	15.9
固废治理	300335.SZ	迪森股份	-5.30%	-7.04%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5	12.5
	002672.SZ	东江环保	-4.48%	-14.20%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5	17.3
	603588.SH	高能环境	-5.12%	21.77%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1	14.6
	300187.SZ	永清环保	-9.39%	-6.92%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2	0.0
	600217.SH	中再资环	-5.08%	26.89%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6	17.6
	002340.SZ	格林美	-4.44%	16.67%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5	20.1
	002034.SZ	旺能环境	-1.93%	49.63%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6	16.6
	601330.SH	绿色动力	-9.84%	-8.33%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8	32.9
	600167.SH	联美控股	-2.96%	63.14%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6	16.3
	601200.SH	上海环境	-2.49%	9.24%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6	18.1
	600388.SH	龙净环保	-6.95%	-0.83%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9	11.7
	600292.SH	远达环保	-4.83%	11.83%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8	30.7
大气治理	600526.SH	*ST菲达	-2.86%	7.92%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5	0.0
	002573.SZ	清新环境	-5.00%	-7.86%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8	13.2
	300056.SZ	三维丝	-3.77%	9.87%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7	0.0
	300385.SZ	雪浪环境	-7.24%	46.53%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2	21.9
	000967.SZ	盈峰环境	-3.96%	12.90%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6	13.4
	300203.SZ	聚光科技	-3.96%	12.90%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2	13.4
	002658.SZ	雪迪龙	-8.15%	-32.13%	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1	10.7
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-3.89%	0.46%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6	21.5
	300137.SZ	先河环保	-6.02%	32.62%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6	27.1
	002514.SZ	宝馨科技	-3.88%	-8.10%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2	12.5
	002322.SZ	理工环科	-7.11%	6.57%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1	0.0
	300572.SZ	安车检测	-6.02%	93.20%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7	47.8
	600481.SH	双良节能	-6.30%	1.17%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2	17.5
	002630.SZ	华西能源	-5.24%	-11.93%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4	0.0
	603126.SH	中材节能	-4.81%	0.30%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-7.56%	15.78%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕环境	-7.27%	13.00%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7	40.1
	300072.SZ	三聚环保	-7.65%	-36.46%	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9	0.0
	300152.SZ	科融环境	-5.44%	32.18%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1	0.0
	603978.SH	深圳新星	-5.39%	71.35%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0	28.0
	300125.SZ	易世达	-7.90%	71.94%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3	96.6

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

**【大气治理|江苏：关于下达 2019 年全省化工产业安全环保整治提升工作目标任务的通
知】**

近日，江苏省化工产业安全环保整治提升领导小组，下发一则关于下达 2019 年全省化工产业安全环保整治提升工作目标任务的通知。其中提到，全省共排查出列入整治范围的化工生产企业 4022 家，计划关闭退出 1431 家，停产整改 267 家、限期整改 1302 家、异地迁建 77 家、整治提升 945 家。2019 年全省计划关闭退出 579 家，计划关闭和取消化工定位的化工园区（集中区）9 个。——江苏省化工产业安全环保整治提升领导小组

**【固废处理|河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）环境影响评价第
二次公示】**

河北省发展和改革委员会对河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）环境影响评价信息进行公示。规划内容为河北省生活垃圾焚烧发电厂及配套设施建设规划。总体目标：规划至 2020 年，实现城区原生垃圾“零填埋”，全省城镇生活垃圾焚烧处理能力占无害化总处理能力的 60%以上。到 2025 年，全省城镇生活垃圾焚烧处理能力占无害化总处理能力的 80%以上。到 2030 年，实现全省垃圾减量化、资源化、无害化的目标。——河北省发展和改革委员会

【水处理|水处理建设项目重大变动清单（试行）（征求意见稿）】

生态环境部起草了《水处理建设项目重大变动清单（试行）》（征求意见稿），适用于日处理规模 500 吨及以上的城乡污水处理厂、工业废水集中处理厂建设项目环境影响评价管理。性质是城乡污水处理厂变更为工业废水集中处理厂，或工业废水集中处理厂变更为城乡污水处理厂。规模为污水设计日处理能力增加 30%及以上。——生态环境部

**【水处理|工信部公示拟公告的符合《印染行业规范条件（2017 版）》企业名单（第二
批）】**

工信部于近日公布《印染行业规范条件（2017 版）》，确定了 16 家符合《印染行业规范条件（2017 版）》企业名单（第二批），旨在提高印染行业节能减排和清洁生产水平，引导印染行业高质量发展。公示时间截至 2019 年 9 月 29 日，请社会各界监督。

——工信部

【大气治理|涉 3 项环保标准 2019 年第二批行业标准制修订计划】

工信部发布 2019 年第二批行业标准制修订计划。涉及烟气脱硫技术、陶粒窑协同处置污泥技术、钢铁行业蓄热式燃烧技术等三项环保标准。——工信部

**【环境修复|内蒙古自治区财政厅关于下达 2019 年中央土壤污染防治专项资金预算的通
知】**

内蒙古自治区财政厅根据《财政部关于下达 2019 年度土壤污染防治资金预算的通知》（财资环〔2019〕8 号）和《内蒙古自治区生态环境厅关于 2019 年中央大气、水、土壤、农村污染防治整治及自治区新增债券专项资金分配建议的函》（内环函〔2019〕238 号）及有关补充说明，现下达 2019 年中央土壤污染防治专项资金预算（拨款）指标 14255 万元，专项用于开展土壤污染防治工作。——内蒙古自治区财政厅

【环境监测|公开征集生产、使用和替代短链氯化石蜡等 6 种类持久性有机污染物】

生态环境部发布关于公开征集生产、使用和替代短链氯化石蜡等 6 种类持久性有机污染物相关信息的通知。《关于持久性有机污染物的斯德哥尔摩公约》及其缔约方大会决定，要求对短链氯化石蜡、十溴二苯醚、多氯萘、六氯丁二烯、五氯苯酚及其盐类和酯类、全氟辛酸（PFOA）及其盐类和相关化合物等 6 种类持久性有机污染物（POPs）实施禁止或限制措施。目前，上述决定尚未对我国生效。为全面了解上述 6 种类持久性有机污染物相关信息，现面向各机关团体、企事业单位和个人，公开征集相关化学物质在我国境内的生产、使用和替代情况。——生态环境部

【水处理|江西省海绵产业发展三年行动计划（2019-2021 年）（征求意见稿）】

江西印发《江西省海绵产业发展三年行动计划（2019-2021 年）》（征求意见稿）。本

计划所指海绵产业包括直接用于海绵城市建设的材料及装备产业（如水泥制品、新型建材、复合材料等产业）和对海绵城市功能发挥有直接影响，需实施产业结构优化、转型升级、绿色发展的传统产业。——江西省人民政府

【环境影响报告书|环境部：建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法】
 生态环境部发布《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》严格落实法律要求，不再强制由具有资质的单位编制报告书（表），明确建设单位可以委托技术单位也可自行编制报告书（表）。通过更加充分的市场竞争，激发环评市场活力，调动市场主体积极性，提升环评技术单位服务水平和服务意识。同时，进一步优化营商环境，减轻企业负担，推进实体经济发展。——生态环境部

【固废处理|《广州市危险废物规范化管理工作指引（危险废物产生单位）》】
 广州市固体废物管理中心特编制《广州市危险废物规范化管理工作指引》，以指导企业逐项落实《工业危险废物产生单位规范化管理指标及抽查表》（环办〔2015〕99号）工作要求，规范危险废物收集、贮存、运输、处理处置等行为。

——广州市固体废物管理中心

【大气治理|青岛市第二批拟关闭退出化工生产企业公示】
 根据《关于确认第二批关闭退出化工生产企业的通知》（鲁化安转函〔2019〕111号）文件精神，结合全市化工生产企业“四评级一评价”结果和企业整改情况，青岛市化工专项行动办汇总各区市上报的第二批拟关闭退出 82 家化工生产企业名单，涉及崂山、城阳、即墨、西海岸、胶州、平度、莱西 7 个区市。——青岛市化工专项行动办

【水处理|国家环境保护标准《纺织工业水污染物排放标准》（征求意见稿）】
 国家环境保护标准《纺织工业水污染物排放标准》近日征求意见。本标准规定了纺织工业企业或生产设施的水污染物排放控制要求、监测要求、达标判定监督管理要求，适用于现有纺织工业企业或生产设施的水污染物排放管理，以及纺织工业建设项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的水污染物排放管理。纺织工业企业与污水集中处理设施采用协商方式确定企业水污染物间接排放限值时，污水集中处理设施的水污染物排放管理也适用于本标准。——生态环境部

【大气治理|中国钢铁工业协会：关于下达 2019 年第三批团体标准制修订计划的通知】
 中国钢铁工业协会印发关于下达 2019 年第三批团体标准制修订计划的通知。2019 年第三批团体标准制修订计划共 15 项，涉及烧结和焦炉烟气脱硫脱硝技术规范选择性氧化法、烧结烟气脱硫脱硝用循环流化床吸收塔装置等四项环保标准。

——中国钢铁工业协会

重点公告汇总

【清新环境|人事变动】张根华先生申请辞去本公司总裁职务。张根华先生辞去总裁职务后，仍继续担任公司董事会董事及董事会专门委员会委员等职务。

【清新环境|人事变动】本公司通过民主选举，选举李莉莉女士为公司第五届监事会职工代表监事，李莉莉女士将与公司股东大会选举产生的第五届监事会 2 名非职工代表监事共同组成公司第五届监事会，任期三年，与公司第五届监事会任期一致。

【中山公用|项目中标】本公司拟在北京市投资设立中通京丰环境治理有限公司(暂定名，最终以工商登记为准)和中通京房水务有限公司(暂定名，最终以工商登记为准)。其中，中通京丰环境治理有限公司的注册资本为 10,000 万元，中通京房水务有限公司的注册资本为 1,000 万元，均由本公司以货币方式出资，资金来源为自有资金。

【启迪环境|发行债券】本公司本次债券采取分期发行的方式，启迪环境科技发展股份有限公司 2019 年公开发行绿色公司债券（面向合格投资者）（第一期），面值不超过 5 亿元，剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人本期债券评级为 AA+，主体评级为 AA+。

【中国天楹|可转债转股】本公司于 2019 年 3 月 20 日公开发行了 600 万张可转换公司

债券，每张面值100元，发行总额60,000.00万元。现迪森转债开始转股。转股价格：7.19元/股。转股时间：2019年9月27日至2025年3月20日。特此公告。

【中国天楹|项目中标】本公司成为郑州市金水区生活垃圾分类专业化服务采购项目第十一标段中标人，中标金额312万元每年，服务年限为一年。

【清新环境|融资活动】本公司拟向四川发展投资有限公司借款额度不超过8亿元人民币，借款期限不超过一年。在借款额度范围内，公司可随借随还，借款年利率不超过7%，利息自借款金额到账当日起算。本次借款担保方式为信用担保。

【雪浪环境|政府补助】本公司自2019年1月31日起至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币880万元，且全部补助金额均已到账。

【中金环境|融资活动】中国银行间市场交易商协会同意接受本公司超短期融资券的注册，公司超短期融资券注册金额为10亿元，注册额度自该通知书落款之日起2年内有效，由中国民生银行股份有限公司主承销。

【上海环境|股份质押】本公司股东弘毅投资于近期将持有的2,230万股公司股票办理了解除质押，本次解除质押的股票来自于2017年8月14日质押给招商银行股份有限公司上海张杨支行的6,494万股股票。该部分股份占弘毅投资持有公司股份的35.91%，占公司股本总额的2.44%。

【三川智慧|设立子公司】本公司与重庆川仪自动化股份有限公司共同出资设立合资公司江西川仪三川智慧水务科技有限公司，现已完成了工商注册登记，其中公司出资人民币490万元、出资比例为49%，川仪股份出资人民币510万元、出资比例为51%，且均以人民币现金出资。

【瀚蓝环境|融资活动】中国银行间市场交易商协会同意本公司发行公司超短期融资券注册金额为25亿元，注册额度自本通知书落款之日起2年内有效，由兴业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、招商银行股份有限公司和华夏银行股份有限公司联席主承销。

【科融环境|股份拍卖】本公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司被深圳市福田区人民法院执行裁定，徐州丰利持有本公司的5,845万股股份已于2019年5月6日10时至2019年5月7日10时止在淘宝网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖，已流拍结束，起拍价：156,809,660元，保证金：1,568万元，增价幅度：78万元及其倍数。

【海峡环保|债转股】本公司该次发行的“海环转债”自2019年10月9日起可转换为本公司股份，本次发行的可转换公司债券初始转股价格为7.80元/股，最新转股价格为7.75元/股，一共460万张可转换公司债券。

【国中水务|对外投资】本公司投资公司赛领基金的注册资金由人民币901,000万元减少至人民币801,000万元。本次减资后，公司所持赛领基金的股权比例保持不变，仍为4.4395%。目前，公司已收到赛领基金退回的减资款4,439.50万元人民币。

【鹏鹞环保|减持股份】本公司股东陈明康计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份1440万股（占公司总股本比例3%）。减持时间为自减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内。陈明康目前持有公司2400万股股份，占公司总股本比例为5%。

【三维丝|销售合同】与新疆中泰物产有限公司签订框架销售合同，约定新疆三维丝向新疆中泰销售电解铜产品，在合同期限内，双方预计完成4000吨/月的电解铜交易。

【三川智慧|发行债券】本公司2019年公开发行绿色公司债券（面向合格投资者）（第一期）发行规模为不超过5亿元（含5亿元），票面利率询价区间为5.5%-6.5%，最终确定本次债券票面利率为6.5%。

【清新环境|经营合同】本公司与印度北方邦电力有限公司签署经营合同，合同金额约4.8亿人民币。

【先河环保|组建公司】本公司牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心。

【启迪环境|发行债券】本公司今日公开发行绿色公司债券，发行规模为5亿元，发行价格为每张100元，利率6.5%。

【伟明环保|项目中标】本公司中标澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目（三次），估算投资约1.74亿元，合作期限30年（含建设期2年）。

【启迪环境|项目中标】本公司中标英州海水道（城区段）黑臭水体综合整治工程EPC+O项目，中标价3.9亿元，建设期限暂定12个月，运营维护期为4年（含一年质保期）。

【上海环境|变更资本】本公司将注册资本变更为人民币 9.1 亿元。

【上海洗霸|变更资本】本公司回购注销限制性股票 7290 股，同时将注册资本变更为人民币 1 亿。

【上海洗霸|利率调整】本公司决定在本期债券存续期第 3 年末选择上调本期债券票面利率 200 个基点，即本期债券存续期第 4 年的票面利率为 6.00%，附第 4 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

【国中水务|资产重组】本公司以货币出资方式，认购仁新科技新增发行的 2,766 万股（52.53%）。

【德创环保|经营合同】本公司及印度全资子公司 TUNAENVIROTECHPRIVATELIMITED 与印度 DBPOWERLIMITED 签订的日常经营合同，工程价 2.88 亿元人民币。

【中山公用|并购收购】本公司全资子公司中山公用环保产业投资有限公司完成了兰溪桑德水务有限公司股权交割手续，兰溪桑德取得了兰溪市市场监督管理局换发的营业执照。

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