

# 环保工程及服务

## 渗滤液技术标准发布，关注高景气渗滤液市场

**渗滤液处理技术标准意见稿发布，环保督察推动渗滤液市场释放。**本周住建部发布《生活垃圾渗滤液处理技术标准（征求意见稿）》，意见稿对渗滤液处理工艺的单元设计进行了详尽参数和要求的规范，规范了生活垃圾渗滤液处理技术。生活垃圾渗滤液危害严重，第二轮中央环保督察开启，垃圾填埋场、垃圾焚烧厂的渗滤液处理设施仍是环保督察的重点，渗滤液设施改造、补建市场加速释放。同时垃圾焚烧正处于高速建设期，焚烧厂新增渗滤液市场较大，我们预计渗滤液年均市场近50亿元。推荐关注维尔利，公司系渗滤液处理龙头，2019年渗滤液订单预计同增26%，主要增量来自于填埋场欠账，2018年市占率约25-30%，技术团队源自德国，工程经验丰富，在渗滤液市场高景气背景下，项目加速开拓。另外公司也受益于垃圾分类政策推动下的湿垃圾处置市场释放。

**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 with 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)生态环境部组建第一届生态环境应急专家组；2)《环境影响评价技术导则 声环境》征求意见稿等发布；3)住建部发布《生活垃圾渗滤液处理技术标准（征求意见稿）》。

**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2.4%、创业板指涨幅为2.4%，环保板块(申万)涨幅为3.0%，跑赢上证综指0.6%，跑赢创业板0.6%；公用事业涨幅为2.1%，跑输上证综指0.2%，跑输创业板0.3%。

**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

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：万科、中移动跨界环保，行业格局望改变》2019-10-07
- 2、《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
- 3、《环保工程及服务：融资改善，环保估值望底部受益》2019-09-15

### 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	14.33	9.94	8.00	6.84
603978	深圳新星	买入	0.78	1.29	1.97	2.75	40.78	24.66	16.15	11.57
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	15.61	16.47	13.90	11.86

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、《生活垃圾渗沥液处理技术标准（征求意见稿）》发布 .....	3
2、逆周期调节力度加大，环保板块估值底部修复 .....	5
3、投资建议：估值见底，关注优质运营平台 .....	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 .....	12

## 图表目录

图表 1: 渗沥液的处理工艺流程 .....	3
图表 2: 渗滤液污染是环保督察的重点项目 .....	4
图表 3: 环保督察直击渗滤液实际运行情况 .....	4
图表 4: 十三五渗滤液市场空间 237 亿元，年均市场 47 亿元 .....	5
图表 5: 市场利率逐步下行 .....	6
图表 6: 环保板块及大盘指数 .....	7
图表 7: 环保子板块指数 .....	7
图表 8: 环保板块估值 .....	7
图表 9: 涨跌幅极值个股 .....	7
图表 10: 各行业涨幅情况 .....	7

## 本周投资观点

### 1、《生活垃圾渗沥液处理技术标准（征求意见稿）》发布

10月9日，住房和城乡建设部办公厅组织中国城市建设研究院有限公司等单位起草了行业标准《生活垃圾渗沥液处理技术标准（征求意见稿）》，增加“渗沥液主处理、渗沥液深度处理、渗沥液浓缩液”等重要术语，新增“高级氧化”、“机械蒸汽再压缩蒸发技术”、“浸没燃烧蒸发”等近年来新工艺设计的规定。

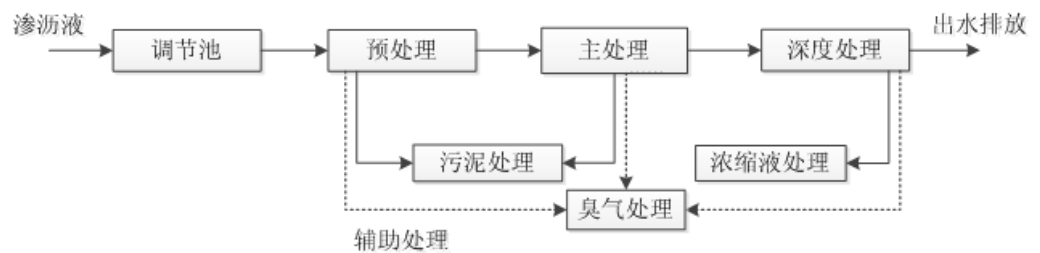
意见稿对渗沥液处理工艺的单元设计进行了详尽参数和要求的规范，规范了生活垃圾渗沥液处理技术：

主处理：宜选择膜生物反应器（MBR）处理工艺，也可选择序批式生物反应器（SBR）等处理工艺；

深度处理：可选择膜处理工艺、高级氧化、曝气生物滤池（BAF）、机械蒸发再压缩蒸发（MVR/MVC）或其他先进可靠的处理技术；

膜处理：工艺宜选择纳滤、反渗透及二者组合的工艺。

图表 1: 渗沥液的处理工艺流程



资料来源：《生活垃圾渗沥液处理技术标准（征求意见稿）》、国盛证券研究所

环保督察推动渗滤液市场释放。生活垃圾渗滤液危害严重，第二轮环保督察开启，垃圾填埋场、垃圾焚烧厂的渗滤液处理设施是环保督察的重点，渗滤液设施改造、补建市场加速释放。同时垃圾焚烧正处于高速建设期，焚烧厂新增渗滤液市场较大，我们预计渗滤液年均市场近 50 亿元。

#### ► 环保督察推动垃圾渗滤液市场释放

**生活垃圾渗滤液危害严重。**渗滤液对周围地下水和地表水、土壤、大气、生物等多方面均会造成严重的二次环境污染，并会通过食物链直接或间接进入人体，危害人类健康。渗滤液中的高浓度 COD（化学耗氧量）会使地面水体缺氧，水质恶化，高浓度的 N、P 会使水体富营养化，严重威胁饮用水和农业用水水源。

**中央、省级环保督察推动渗滤液市场加速释放。**2015 年 12 月环保督察开启，垃圾填埋场、垃圾焚烧厂的渗滤液处理设施是环保督察的重点。第一批中央环保督察，督察问题渗滤液场地 13 处，第一批中央环保督察“回头看”督察渗滤液问题场地 3 处。除了中央环保的高压督察，省级环保也对垃圾焚烧、垃圾填埋的渗滤液处置设施进行了全面督察，渗滤液市场加速释放。

图表 2: 渗滤液污染是环保督察的重点项目

时间	督察批次	渗滤液问题数
2015年12月-2017年12月	第一批中央环境保护督察	13
2018年5月-2018年7月	第一批中央环境保护督察“回头看”	3

资料来源: 生态环境部、国盛证券研究所

图表 3: 环保督察直击渗滤液实际运行情况

地区	第一批中央环境保护督察“回头看”通报原文
河南省濮阳市	濮阳市范县城区垃圾填埋场垃圾渗滤液未经处理达标排入城市污水管网, 范县城市管理局作为垃圾填埋场的主管部门, 不仅对下属垃圾填埋场违法偷排垃圾渗滤液行为采取纵容态度, 甚至直接安排市政施工队建设渗滤液偷排暗管, 执法犯法。范县临时编造虚假文件以应付督察
河南省信阳市	信阳市生活垃圾处理设施建设严重滞后, 渗滤液处理能力严重不足, 环境污染和风险十分突出
江西省上饶市	上饶市风顺生活垃圾处理有限公司整改不力, 渗滤液处理设施长期不正常运行, 污水超标排放。

资料来源: 生态环境部、国盛证券研究所

### ➤ 渗滤液市场空间 47 亿元/年, 改建市场被低估

十三五渗滤液市场空间 237 亿元, 年均市场 47 亿元, 存量补建空间被低估。渗滤液市场空间高于人们预期。增量市场来自于环保督察带来的存量治理提升, 以前政府建设的填埋场很多都没有渗滤液处理装置, 以前的民营的焚烧厂很多不建渗滤液装置的, 现在都在补建。

- ✓ **十三五渗滤新增空间 158 亿元。**根据《“十三五”城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》, 填埋新增产能 4.1 万吨/日, 焚烧新增产能 36 万吨/日, 续建产能 3.9 万吨/日, 按照前文填埋含水率 35%, 焚烧含水率 25%估算, 新增填埋产能渗滤液产生量 1.4 万吨/日, 新增焚烧产能渗滤液产生量 9 万吨/日, 续建产能渗滤液产生量 3.9 万吨/日, 合计 15.7 万吨/日。按照单吨投资 10 万吨估算, 新增渗滤液处理投资 158 亿元。
- ✓ **存量填埋场渗滤液改造、补建空间 61.5 亿元。**存量填埋场的渗滤液改造补建、重建项目被市场低估。截至十二五末, 填埋场产能 50.2 万吨/日, 鉴于 2016 之间在没有环保督察的监管下, 填埋场渗滤液实际处理量不足 30%。十三五期间, 预计有 70% 的存量填埋场需要进行渗滤液处置的改造或者重建, 按照单吨 5 万吨的投资估算, 市场空间为 61.5 亿元。
- ✓ **存量焚烧产能十三五改造、补建空间 17.6 亿元。**垃圾焚烧厂, 尤其是民营垃圾焚烧厂渗滤液补建项目被低估。截至十二五末, 垃圾焚烧厂产能 23.5 万吨/日, 在十二五及其之前集中建设的垃圾焚烧厂, 很多都缺少渗滤液处理设施, 假设十三五期间约有 30% 的垃圾焚烧项目进行渗滤液设施的补建, 单吨投资 5 万元计算, 市场空间约为 17.6 亿元。

图表 4: 十三五渗滤液市场空间 237 亿元, 年均市场 47 亿元

分类	指标	数值	核算依据
渗滤液新增空间	新增填埋产能渗滤液产生量(万吨/日)	1.4	填埋新增产能 4.1 万吨/日, 含水率 35%
	新增焚烧产能渗滤液产生量(万吨/日)	9.0	焚烧新增产能 36 万吨/日, 含水率 25%
	十三五续建产能(焚烧+填埋)渗滤液产生量(万吨/日)	3.9	续建产能(焚烧+填埋) 13 万吨/日, 估算综合含水率 30%
	渗滤产量合计(万吨/日)	15.7	
	<b>新增渗滤液处理投资规模/亿元</b>	<b>157.7</b>	假设新增项目单位投资额 11 万元/吨
渗滤液改造、补建空间	2015 年填埋场产能(万吨/日)	50.2	《“十三五”城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》
	填埋十三五改、补建比例	70%	估算
	<b>填埋场空间改造、补建空间/亿元</b>	<b>61.5</b>	改造、补建投资 5 万元/吨
	2015 年垃圾焚烧厂产能(万吨/日)	23.5	《“十三五”城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》
	焚烧十三五改造/补建比例	60%	估算
	<b>焚烧十三五改造、补建空间/亿元</b>	<b>17.6</b>	假设改造、补建投资 5 万元/吨
十三五渗滤液市场	渗滤液改造、补建合计/亿元	79.1	
	总计/亿元	236.8	
场	年均市场/亿元	47.4	

资料来源: 《“十三五”城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》、国盛证券研究所

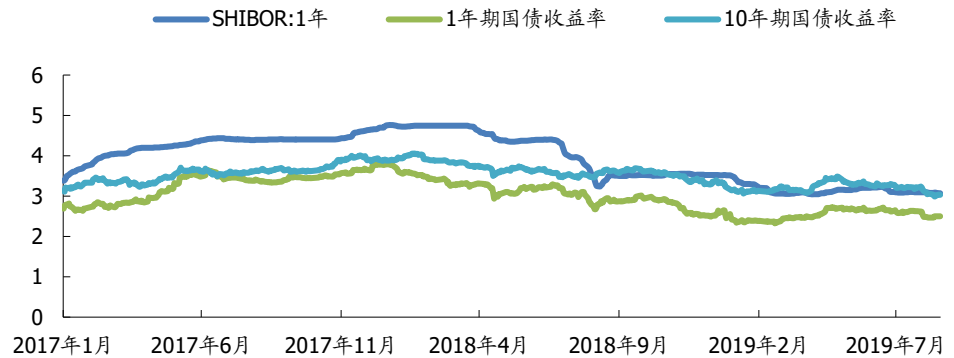
### ➤ 推荐关注渗滤液处置龙头维尔利

维尔利系渗滤液处理龙头, 2018 年市占率约 25-30%, 技术团队源自德国, 工程经验丰富, 在渗滤液市场高景气背景下, 项目加速开拓。2019 年渗滤液订单预计同增 26%。2017 年订单 7.54 亿, 2018 年渗滤液 11.9 亿, 2019 年指标是 15 亿(目前 9.7 亿), 主要增量来自于填埋场欠账。订单高速增长, 焚烧类渗滤液首次超过填埋场。2018 年焚烧类渗滤液 23 个(45%), 总金额 6.3 亿元(53%)。渗滤液 BOT 项目毛利高, 公司愿意做 BOT, 建设毛利 40%, ROE 超过 10%。竞争对手主要是万德斯、武汉天源、上海金隅、上海同济。

## 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。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 5: 市场利率逐步下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

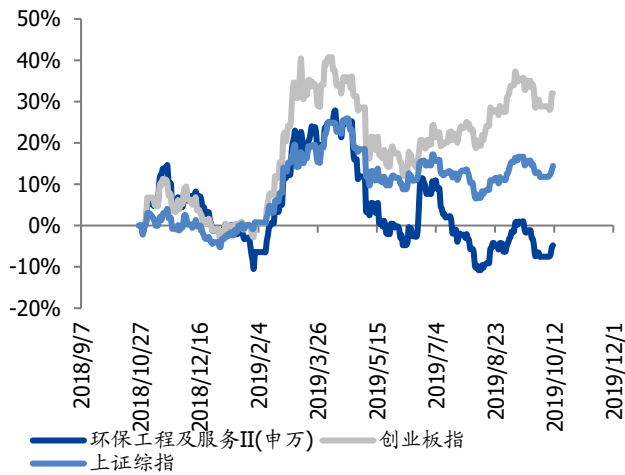
### 3、投资建议: 估值见底, 关注优质运营平台

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

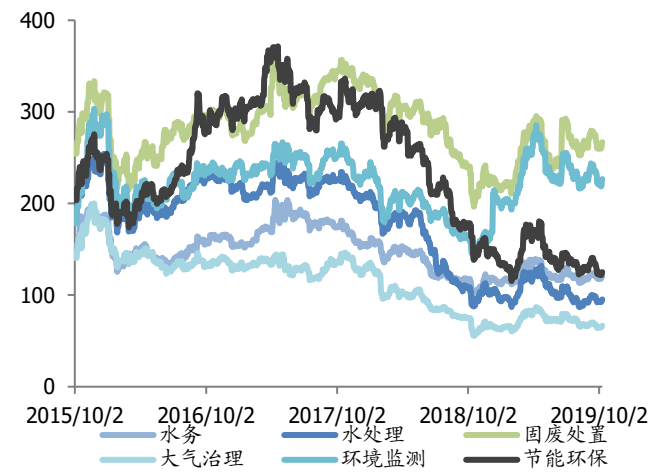
上周环保板块表现较好, 跑赢大盘, 跑赢创业板。上周上证综指涨幅为 2.4%、创业板指涨幅为 2.4%, 环保板块(申万)涨幅为 3.0%, 跑赢上证综指 0.6%, 跑赢创业板 0.6%; 公用事业涨幅为 2.1%, 跑输上证综指 0.2%, 跑输创业板 0.3%。环保子版块表现依次为: 水务运营 (27.5%)、固废 (-4.6%)、监测 (-5.4%)、大气 (-5.6%)、水处理 (-6.2%)、节能 (-6.7%)。A 股环保股涨幅前三的个股为华控赛格 (19.0%)、科融环境 (14.2%)、南方汇通 (12.6%), 周涨幅居后的个股为国祯环保 (-3.3%)、津膜科技 (-1.7%)、深圳新星 (-1.5%)。

图表 6: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 环保子板块指数



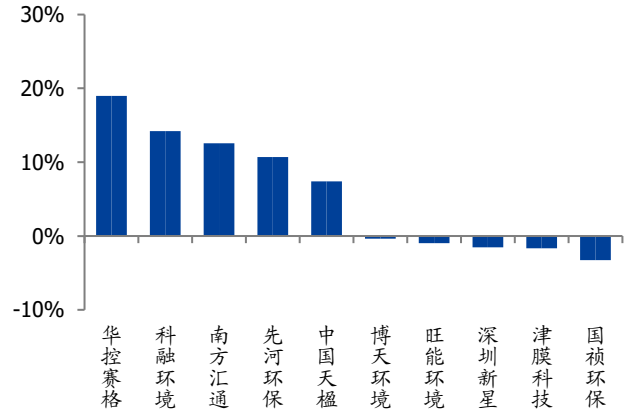
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 环保板块估值



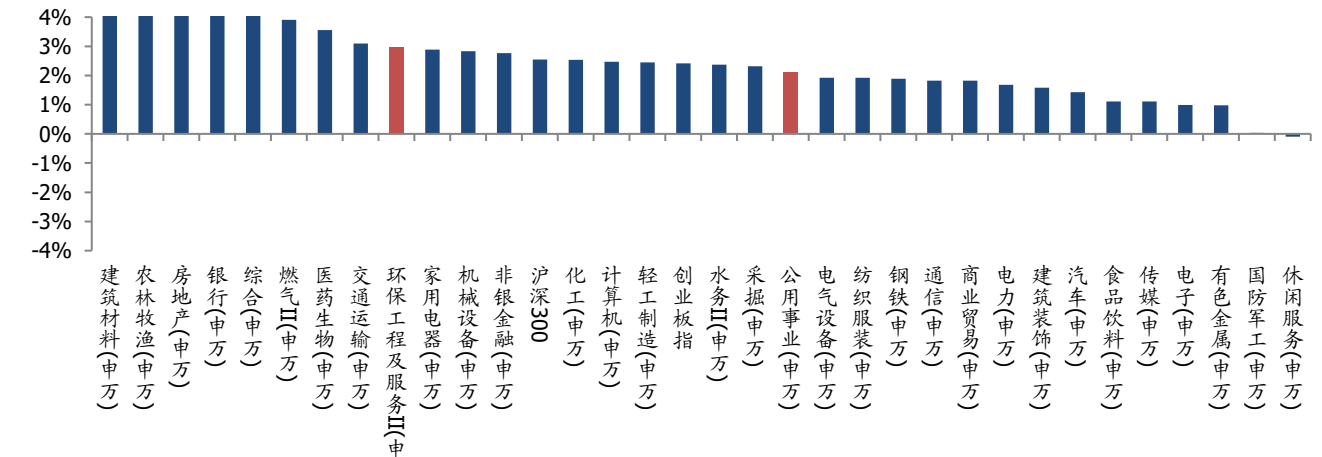
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 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	3.21%	9.18%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6	15.5
	600008.SH	首创股份	4.22%	3.21%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6	21.2
	000598.SZ	兴蓉环境	1.46%	22.47%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0	13.2
	600874.SH	创业环保	4.14%	-10.36%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8	20.4
	600461.SH	洪城水业	1.82%	15.10%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3	11.4
	600168.SH	武汉控股	2.39%	21.37%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9	14.9
	000685.SZ	中山公用	2.01%	17.76%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6	11.4
	600283.SH	钱江水利	3.40%	-15.80%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	1.94%	-22.36%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4	37.6
	601199.SH	江南水务	3.23%	9.73%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4	16.0
	601368.SH	绿城水务	1.90%	3.90%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8	0.0
	000544.SZ	中原环保	1.37%	36.89%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3	18.3
	603817.SH	海峡环保	1.64%	14.21%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0	0.0
	300070.SZ	碧水源	1.34%	-12.35%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5	15.5
	水处理	300145.SZ	中金环境	1.76%	6.77%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6
300388.SZ		国祯环保	-3.26%	18.79%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1	19.7
300055.SZ		万邦达	2.66%	-19.44%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.7	0.0
600187.SH		国中水务	1.89%	9.31%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2	0.0
300266.SZ		兴源环境	4.72%	6.80%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7	0.0
300172.SZ		中电环保	0.94%	3.35%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9	18.2
300262.SZ		巴安水务	2.97%	2.40%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1	0.0
300425.SZ		环能科技	2.49%	11.96%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2	25.3
000068.SZ		华控赛格	18.97%	13.65%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4	0.0
300422.SZ		博世科	4.81%	6.14%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8	11.6
000920.SZ		南方汇通	12.57%	45.77%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4	30.8
300334.SZ		津膜科技	-1.68%	-0.78%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	0.0
300437.SZ		清水源	0.90%	-1.88%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	8.2
300664.SZ		鹏鹞环保	3.63%	-2.30%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	0.0
固废治理		603603.SH	博天环境	-0.35%	-22.66%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5
	603903.SH	中持股份	5.57%	2.37%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4	18.7
	603200.SH	上海洗霸	0.56%	-0.88%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2	22.3
	000826.SZ	启迪环境	2.54%	-6.58%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7	18.0
	603686.SH	龙马环卫	0.52%	51.86%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1	18.0
	600323.SH	瀚蓝环境	0.40%	28.27%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6	14.8
	000035.SZ	中国天楹	7.39%	17.31%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3	20.7
	603568.SH	伟明环保	1.01%	25.60%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3	21.2



	300190.SZ	维尔利	4.89%	53.86%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6	17.1
	002479.SZ	富春环保	3.01%	75.57%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2	21.1
	002616.SZ	长青集团	5.72%	1.23%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6	16.8
	300335.SZ	迪森股份	3.01%	-4.24%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5	12.9
	002672.SZ	东江环保	6.30%	-8.79%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5	18.4
	603588.SH	高能环境	3.26%	25.74%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1	15.1
	300187.SZ	永清环保	4.34%	-2.88%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2	0.0
	600217.SH	中再资环	1.54%	28.85%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6	17.9
	002340.SZ	格林美	2.92%	20.07%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5	20.5
	002034.SZ	旺能环境	-0.98%	48.16%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6	16.4
	601330.SH	绿色动力	-0.18%	-8.50%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8	32.9
	600167.SH	联美控股	3.66%	69.12%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6	16.9
	601200.SH	上海环境	1.35%	10.71%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6	18.3
	600388.SH	龙净环保	3.93%	3.07%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9	12.1
	600292.SH	远达环保	2.56%	14.69%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8	31.5
大气治理	600526.SH	*ST菲达	3.77%	11.99%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5	0.0
	002573.SZ	清新环境	2.44%	-5.62%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8	13.6
	300056.SZ	三维丝	0.34%	10.24%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7	0.0
	300385.SZ	雪浪环境	5.28%	54.26%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2	23.0
	000967.SZ	盈峰环境	1.27%	14.34%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6	13.6
	300203.SZ	聚光科技	1.27%	14.34%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2	13.6
	002658.SZ	雪迪龙	1.23%	-	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1	10.8
环境监测	300007.SZ	汉威科技	1.99%	2.46%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6	21.9
	300137.SZ	先河环保	10.69%	46.80%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6	30.3
	002514.SZ	宝馨科技	4.54%	-3.93%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2	13.1
	002322.SZ	理工环科	7.22%	14.26%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1	0.0
	300572.SZ	安车检测	3.07%	99.12%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7	49.3
	600481.SH	双良节能	0.92%	2.10%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2	17.7
	002630.SZ	华西能源	3.59%	-8.77%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4	0.0
	603126.SH	中材节能	3.92%	4.23%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6	0.0
	300105.SZ	龙源技术	2.08%	18.18%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕环境	2.41%	15.72%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7	41.1
	300072.SZ	三聚环保	0.96%	-	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9	0.0
	300152.SZ	科融环境	14.20%	50.96%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1	0.0
	603978.SH	深圳新星	-1.52%	68.75%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0	27.6
	300125.SZ	易世达	1.38%	74.31%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3	97.9

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 行业要闻回顾

【环境监测|山东省化工企业聚集区及其周边地下水水质监测井设立和监测的指导意见】  
 山东印发《山东省化工企业聚集区及其周边地下水水质监测井设立和监测的指导意见》。

责任主体为化工企业聚集区管理部门和化工企业,负责地下水水质监测井的设立、建设、维护和水质监测、数据报送等工作;监测井废弃后,应当按照有关要求开展封井工作。全省化工企业聚集区地下水污染状况专项调查中涉及的154个化工企业聚集区按照本意见中“化工企业聚集区”的要求开展工作。国家或省对于地下水水质监测井的设立和监测有新规定的,按照新的规定执行。  
——山东人民政府

**【水处理|四川出台城镇污水处理提质增效三年行动实施方案】**

四川省住房和城乡建设厅、生态环境厅和省发展和改革委员会联合印发了《四川省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案(2019-2021)》(以下简称《方案》)。《方案》明确要求,各地要于2019年底前完成地方污水处理提质增效三年(2019-2021年)行动实施计划等文件编制工作。到2021年底,全省地级及以上城市生活污水集中收集率三年计划提高11.5个百分点、生活污水处理厂进水BOD浓度提高24个百分点,县级城市生活污水集中收集率三年计划提高10.1个百分点、生活污水处理厂进水BOD浓度提高45个百分点。  
——四川住建厅、生态环境厅、发改委

**【环境修复|生态环境部组建第一届生态环境应急专家组】**

生态环境部决定组建第一届生态环境应急专家组,并聘任哈尔滨工业大学马放同志等29人为专家组成员,聘期5年。原环境保护部环境应急专家组和专家库成员聘期已满,自动解聘。专家涉及地表水、地下水突发环境事件处置,重金属污染物应急处置,土壤环境污染事件风险评估、污染清理、修复等专业。  
——生态环境部

**【大气治理|工信部发布焦化准入企业调整公告】**

工信部发布关于焦化准入企业动态调整的公告。其中新申请符合焦化准入条件的企业名单15家,变更装备企业14家,变更名称6家,撤销焦化准入公告企业40家。  
——工信部

**【大气治理|广东:停发广东省排污许可证 加快核发国家排污许可证】**

广东省生态环境厅发布通知,根据2019年8月13日公布施行的《广东省人民政府关于废止和修改部分省政府规章的决定》(省政府令第265号),对《广东省排污许可证管理办法》(省政府令第199号)予以废止。自2019年8月13日起,取消广东省排污许可证核发的行政审批事项,不再核发广东省排污许可证。加快核发国家排污许可证。对于已受理的申请,终止办理,并将相关材料退回申请人。  
——广东省生态环境厅

**【环境监测|《环境影响评价技术导则 声环境》征求意见稿】**

为落实《“十三五”环境影响评价改革实施方案》,进一步完善环境影响评价导则体系,生态环境部决定制修订《环境影响评价技术导则 生态影响》《环境影响评价技术导则 声环境》《环境影响评价技术导则 陆地石油天然气开发建设项目》《环境影响评价技术导则 民用机场》和《环境影响评价技术导则 公路建设项目》五项国家环境保护标准。  
——生态环境部

**【大气治理|《钢铁企业超低排放改造实施指南(征求意见稿)》发布】**

中国环保产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南(征求意见稿)》。总体要求加强源头控制,采用低硫煤、低硫矿等清洁原燃料,采用先进的清洁生产和过程控制技术,实现大气污染物的源头削减。指南提出的技术要求以实现超低排放为目标,不排除相关领域的新技术开发和应用,指南中提及的工艺、技术、产品以及相关参数均来自于现有钢铁企业超低排放工程实际案例。钢铁企业可根据当地生态环境管理要求和实际情况,在实施超低排放改造时参考本指南。  
——中国环保产业协会

**【水处理|《生活垃圾渗沥液处理技术标准(征求意见稿)》发布】**

根据住房和城乡建设部《关于印发〈2016年工程建设标准规范制订、修订计划〉的通知》(建标〔2015〕274号),住房和城乡建设部办公厅组织中国城市建设研究院有限公司等单位起草了行业标准《生活垃圾渗沥液处理技术标准(征求意见稿)》。  
——住建部

**【环境修复|新疆发布“自治区土壤污染防治专家库”入库专家人选】**

根据《中华人民共和国土壤污染防治法》《污染地块土壤环境管理办法(试行)》《自治区污染地块再开发利用管理工作程序(试行)》(新环发〔2018〕157号)等法律法规和规范性文件要求,为建立“自治区土壤污染防治专家库”,新疆向自治区相关部门、生态环境系统、科研机构、高等院校,从事土壤和地下水污染治理的企事业单位发文征集了专家候选人,共选出123位专家人选。  
——新疆人民政府网

## 重点公告汇总

【格林美|签订协议】本公司与嘉能可就动力电池原料粗制氢氧化钴中间品的采购和双方长期合作等相关事宜签订了战略采购协议。

【格林美|发行票据】本公司绿色中期票据获准注册，两年有效期，发行总额不超过8亿元。

【海峡环保|股份减持】本公司股东上海联新减持公司股票430万股，占公司现有总股本的0.96%，减持后持有股份0.95%。

【迪森股份|三季报】本公司前三季度盈利8937-10427万元，同减30%-40%。

【三聚环保|三季报】本公司前三季度盈利6500-8000万元，同减94%-95%。

【中国天楹|项目中标】本公司中标乐山市城市生活垃圾分类项目，中标价200万元/年。

【韶能股份|签订协议】本公司与韶关学院签订战略合作框架协议，在人才、产学研等方面进行合作。

【启迪环境|股份回购】截至2019年9月30日，公司回购股份合计390万股，占公司总股本的0.27%，支付金额4000万。

【聚光科技|股份回购】截至2019年9月30日，公司累计回购股份数量640万股，占公司总股本的比例1.42%，支付金额1.6亿元。

【碧水源|项目中标】公司为哈尔滨市城镇污水处理项目整体招商特许经营人采购项目第二标段的预中标单位，与联合体各方成立项目公司，并持有项目公司51%股权，公司投资5.67亿元。

【伟明环保|股份回购】公司回购并注销激励对象的3.24万股份，总计28万，完成后公司注册资本将减少3.24万元。

【盈峰环境|股份回购】截止2019年10月7日，公司回购股份1530万股，占公司现有总股本的0.48%，支付金额1亿元。

【启迪环境|股权质押】公司第二大股东桑德集团将200万股股票质押，占其所持股份比例1.12%，至此桑德集团及其一致行动人桑德投资所持公司股份股权质押总股数为22700万股，占公司总股本的15.89%。

【中金环境|股份回购】截至2019年9月30日，公司累计回购股份数量300万股，占公司总股本的1.55%，支付的总金额为1.11亿元。

【韶能股份|三季度】本公司前三季度盈利46000-49000万元，同增71%-82%。

【东旭蓝天|一致行动】公司控股股东东旭集团与阳海辉、王俊解除一致行动人关系。

【聚光科技|人事变动】公司董事会选举丁建萍先生为第三届董事会董事长，任期三年。

【华控赛格|股权转让】国投绿色能源受让奥融信持有的我司控股股东华融泰51%股权，公司的实际控制人将由黄俞先生变更为山西省国有资本投资运营。

【东方园林|人事变动】公司会议选举陈涛先生为第七届监事会职工代表监事。

【华电国际|发行债券】公司发行面值总额不超过180亿元的公司债券，信用等级为AAA。

【先河环保|签订协议】公司与辛集市人民政府于2019年10月11日签署了《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》。

【三聚环保|股份质押】公司控股股东海淀科技质押100万股份，占其所持股份比例0.14%，截至今日累计质押股份占公司总股本的25.63%。

【汉威科技|三季度】本公司前三季度盈利11773-12679万元，同增30%-40%。

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

【碧水源|三季度】本公司前三季度盈利35891-37973万元，同减37%-34%。

【中金环境|股份划转】法院解除对被执行人安吉同光持有的本公司5450万股的查封，过户至宋志栋名下，以抵偿债务。解除司法冻结股份后，安吉同光累计质押股份140万股，占公司总股本的0.74%。

【电科院|三季度】本公司前三季度盈利 10560-12856 万元，同增 15%-40%。

【博天环境|回售债券】公司“G16 博天”的回售数量为 296,448 手（1 手为 10 张，每张面值 100 元），回售金额为人民币 297 百万。

【巴安水务|三季度】本公司前三季度盈利 10983-15689 万元，同减 0%-30%。

## 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