

补贴取消将促垃圾焚烧行业朝头部集中

—公用环保行业周报



评级 增持（维持）

2019年10月21日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	161
行业平均市盈率	20.98
市场平均市盈率	17.04

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《公用事业行业研究周报：锂电回收系列2—产业联盟初具雏形》2019-10-14
- 2、《公用事业行业研究周报：锂电回收系列1—百亿市场如何诞生？》2019-10-08
- 3、《公用事业行业研究周报：锂电回收系列先导篇—市场政策周期驱动下的基本面改善》2019-09-30

投资摘要：

市场回顾：

上周申万公用事业板块下跌 1.1%，与同期沪深 300 指数持平，排名在申万 28 个板块中处于第 12 位，PE-TTM 为 19.7 倍，处于历史中位。

上周申万环保工程及服务 II 板块上涨 1.3%，跑赢同期沪深 300 指数 2.4 个百分点，PE-TTM 为 26.6 倍，处于触底回升期。

- 环保行业股价涨幅前五：博天环境、汉威科技、联泰环保、瀚蓝环境、德创环保。
- 环保行业股价跌幅前五：雪浪环境、聚光科技、东旭蓝天、*ST 科林、三维丝。

每周一谈：补贴取消将促垃圾焚烧行业朝头部集中

近日，财政部发公告明确：拟对已有焚烧发电项目延续现有补贴政策；逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例，引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。

我们推断补贴取消的时间节点在 2020 年底（即十三五末）-2021 年期间。截止 19Q3，全国垃圾焚烧投运+规划产能已超 90 万吨/日。其中，2017、2018、2019 前三季度中标产能约为 10、17、25 万吨/日，将在两年后投产。按全国 14 亿人口，人均 1kg/日的垃圾产量，实现 50% 焚烧率所需的全国平均产能为 70 万吨/日。因此新项目取消补贴的时间节点在 2020 年底-2021 年最为合理。

补贴退坡是必然结局，但目前中西部垃圾焚烧仍有较大缺口。补贴政策不符合“污染者付费”原则且取消将倒逼焚烧企业更重视运营质量。但补贴取消带来的最大问题是：中西部焚烧产能缺口还很大，却同时是财政实力相对薄弱地区。从 19H2 起，这些地区的焚烧项目投资将成为行业竞争的新壁垒。

补贴取消带来行业整体毛利率下行，行业将迎来洗牌。1) 新项目的处理费需上调，考验与政府的谈判能力；2) 吨上网电量越高则对补贴依赖越小，考验运维实力；3) 具备渗滤液处理、废气控制技术的企业将更具风险抵抗力；4) 新项目竞争更考验融资实力、自身造血能力。整体看，补贴取消将推动行业向头部集中，具备资金和技术实力的国企央企、龙头民企将进一步提高市场份额，享受规模化运营带来的业绩确定性增长。

补贴取消有利于各地将解决垃圾围城的思路转向源头减量，意味着垃圾分类全国推广势在必行。若该城市的餐厨垃圾终端处理由同一家焚烧企业投资运营，当湿垃圾分离率达到 20%，相较先前的混合垃圾焚烧，总收入将提升。事实上，上海的湿垃圾分离率已经达到 45%，远超行业预期。目前，深圳、广州、北京、杭州、宁波等地纷纷推行新的垃圾分类政策。

投资策略：焚烧运营板块，建议关注资金和技术运维实力雄厚，将受益于行业洗牌提高市场份额的运营龙头：瀚蓝环境（600323.SH），伟明环保（603568.SH），中国光大国际（0257.HK）。垃圾分类板块，建议关注率先受益于餐厨垃圾处理建设需求释放的环卫装备龙头：盈峰环境（000967.SZ）；餐厨垃圾终端处理 EPC 龙头：维尔利（300190.SZ）。

行业投资组合：伟明环保、中国光大国际、瀚蓝环境、维尔利、盈峰环境

风险提示：处理费上调难度大；已有焚烧项目进补贴名录进度不及预期。

内容目录

1. 每周一谈：补贴取消将促垃圾焚烧行业朝头部集中	4
2. 行情回顾	10
3. 行业新闻	12
4. 行业数据	15
5. 公司公告	17
6. 风险提示	20

图表目录

图 1: 焚烧项目历年中标情况	4
图 2: 2018 年各类可再生能源补贴金额占比	5
图 3: 每批次焚烧项目进入名录占比	5
图 4: 各省焚烧电价国补 100%退坡对项目毛利率变化百分比的影响	6
图 5: 国补 100%退坡后吨发电量对项目毛利率百分比变动的敏感性（以浙江省为例）	6
图 6: 各焚烧龙头产能投运预测	7
图 7: 各板块周涨跌幅对比	10
图 8: 各板块 19 上半年涨跌幅对比	10
图 9: 公用事业板块估值水平	11
图 10: 环保工程及服务 II 板块估值水平	11
图 11: 环保行业涨跌幅前十名公司	12
图 12: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)	15
图 13: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)	15
图 14: 社融存量同比 (%)	15
图 15: 公用事业信用利差 (BP)	15
图 16: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)	15
图 17: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)	15
图 18: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)	16
图 19: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)	16
图 20: 2019 年 6 月全国地表水水质类别比例 (%)	16
图 21: 2019 年 6 月十大流域水质类别比例 (%)	16
图 22: 2019 年 1-6 月全国地表水水质类别比例 (%)	16
图 23: 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例 (%)	16
图 24: PM2.5 月均浓度 (微克/立方米)	17
图 25: 2019 年 6 月全国空气质量状况	17
图 26: 我国新能源汽车产量及环比	17
图 27: 我国新能源汽车销量及环比	17
表 1: 各省垃圾焚烧中长期规划	5
表 2: 2019 年各省市垃圾分类相关政策条例	7
表 3: 焚烧企业布局垃圾分类和环卫板块	8
表 4: 全国中大城市湿垃圾车近期市场空间测算结果	9

表 5: 全国中大城市餐厨垃圾市场短中期空间测算结果	9
表 6: 焚烧企业同时运营某地区焚烧和餐厨项目的财务分析	9
表 7: 上周业绩预告	17
表 8: 上周项目中标	18
表 9: 上周股权增减、转让、回购	18
表 10: 上周股权质押与解押	19
表 11: 上周员工持股计划	20

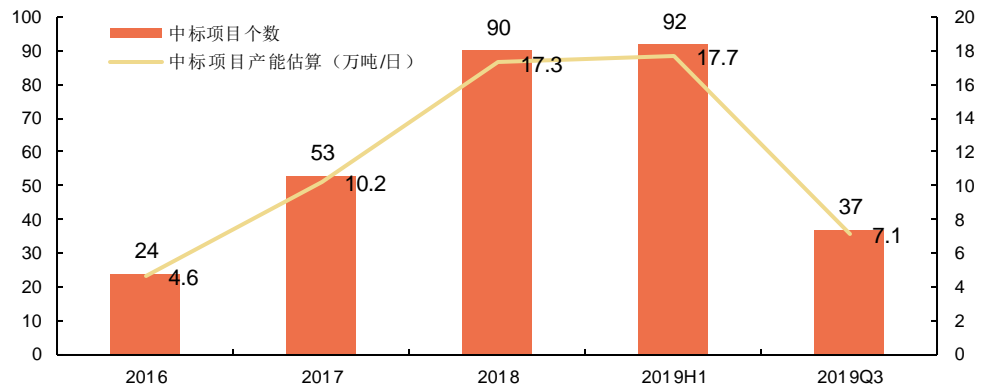
1. 每周一谈：补贴取消将促垃圾焚烧行业朝头部集中

近日，财政部网站发布财政部《对十三届全国人大二次会议第 8443 号建议的答复》（财建函〔2019〕61 号），就今年全国两会上提出的“关于保障垃圾处理产业健康稳定发展的建议”作出答复。答复中明确表示，一方面，拟对已有焚烧发电项目延续现有补贴政策；另一方面，考虑到垃圾焚烧发电项目效率低、生态效益欠佳等情况，将逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例，引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。

http://jjs.mof.gov.cn/jytafwgk_8360/2017jytafwgk_9467/2018rddbajfwgk/201909/t20190927_3393800.html

我们推断补贴取消的时间节点在 2020 年底(即十三五末)-2021 年期间。截止 19Q3，全国垃圾焚烧投运/在建/筹建总产能已经超过 90 万吨/日。其中，2017-2019 均为垃圾焚烧项目中标高峰年，2017、2018、2019 前三季度中标数量分别为 53、90、129 个，若估算成产能，分别约为 10、17、25 万吨/日。按照垃圾焚烧项目从中标到投产约 2 年的时间（其中批路条环评等 6 个月，建设期 18 个月），超过一半的规划产能将在 2019-2021 年间集中投产。从需求端看，按全国 14 亿人口，人均 1kg/日的垃圾产量，实现 50% 焚烧率所需的全国平均产能为 70 万吨/日。因此新项目取消补贴的时间节点在 2020 年底-2021 年最为合理。

图 1：焚烧项目历年中标情况

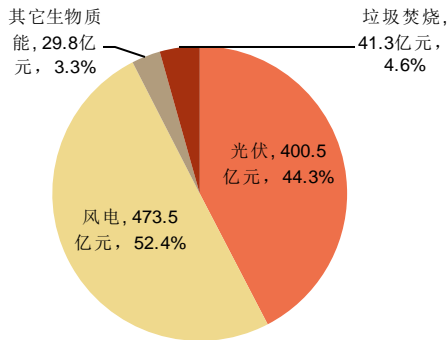


资料来源：中国政府采购网，申港证券研究所

补贴退坡是必然结局，但中西部垃圾焚烧仍有较大缺口。从大方向上看，补贴刺激了行业的快速发展，但并不是行业走向成熟的长期逻辑。一方面，正如财政部答复中所提，可再生能源电价附加补贴政策属于能源政策，设立目的是解决能源结构问题，而非环保政策。且可再生能源补贴中的一部分是向全国电力用户征收，而各地居民垃圾产生量有差异，因此并不符合“污染者付费”原则。另一方面，补贴的取消将倒逼焚烧企业更重视运营质量，同时更愿意投入到前端垃圾分类中，从产业链协同整合的思路去提升盈利空间。但是补贴取消带来的最大现实问题是：目前全国各省焚烧率差距悬殊，东南沿海地区到 2021 年基本能实现 60% 以上甚至 100% 的焚烧率，而中西部省份焚烧产能仍然薄弱。18 年下半年至 19 年以来，已有 15 个省份出台了生活垃圾焚烧发电中长期专项规划，规划节点在 2030 年居多，这些地

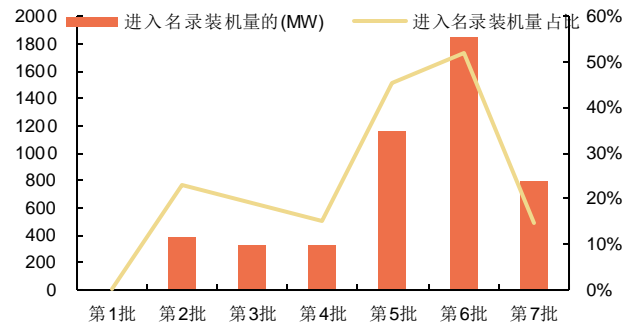
区的焚烧产能缺口还很大，却同时是财政实力相对薄弱地区。从 19H2 起，这些地区的焚烧项目投资将成为一大难题，换言之，成为了行业竞争的新壁垒。

图2：2018年各类可再生能源补贴金额占比



资料来源：申港证券研究所测算

图3：每批次焚烧项目进入名录占比



资料来源：申港证券研究所测算

表1：各省垃圾焚烧中长期规划

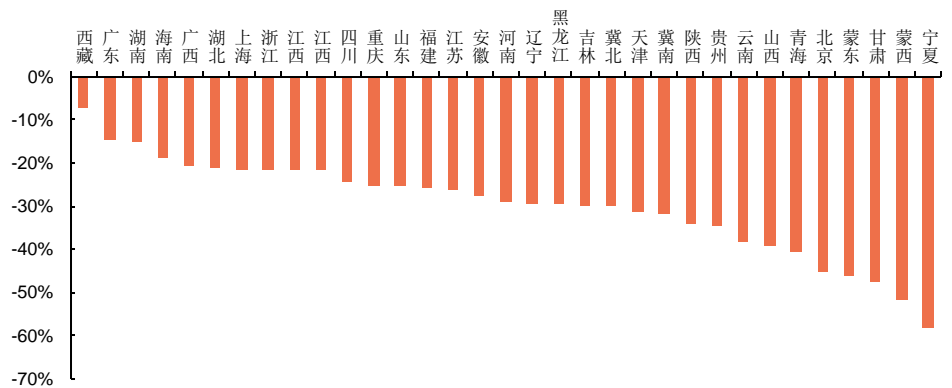
地区	省份	文件	目标
中西部	河南	河南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）	新建生活垃圾焚烧发电项目 75 个。2020 年前开工 53 个，合计 5.1 万吨/日；2021-2030 年前开工 22 个，合计 2.4 万吨/日
	贵州	关于全面推进我省生活垃圾分类工作的通知（黔生态办发〔2019〕1号）	新建、扩建生活垃圾焚烧发电设施 17 座，规模 1.29 万吨/日。到 2020 年，生活垃圾焚烧发电设施规模达到 1.92 万吨/日，处理能力占全省城镇生活垃圾处理能力的 60% 以上
	江西	江西省城市功能与品质提升三年行动方案	到 2021 年城镇垃圾焚烧比例达到 70% 以上
湖北		湖北省“十三五”城市市政基础设施规划	到 2020 年，城市生活垃圾焚烧发电处理能力占无害化处理总能力的 50% 以上
安徽		安徽省生物质发电“十三五”规划（修订本）	核准在建项目数量近 20 个，总装机规模约 36 万千瓦，将陆续于 2020、2021 年建成投运。届时全省将有超过 1200 万吨的生活垃圾实现焚烧发电处理，占全省生活垃圾清运量的 80% 左右
云南		云南垃圾焚烧中长期专项规划（2019-2030 年）	2020 年前，建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 9650 吨/日；2030 年前，拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日
四川		四川省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划	2018-2020 年新建生活垃圾焚烧发电项目 22 个、扩建 8 个，新增 3.205 万吨/日；2021-2030 年新建生活垃圾焚烧发电项目 20 个、扩建 12 个，新增 2.06 万吨/日
青海		青海省生活垃圾焚烧发电规划（2019-2025 年）	2 个地级市和 6 个自治州规划新建生活垃圾焚烧发电项目 4 个，设计规模共 5200 吨/日
山西		生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）	在编
东北地区	黑龙江	黑龙江省城乡固体废物分类治理布局规划（2019-2035 年）	2020 年前，新建、扩建 14 座生活垃圾焚烧厂，新增 1.345 万吨/日；2020-2025 年，新建 31 座生活垃圾焚烧厂，新增 1.31 万吨/日
东部	江苏	江苏省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）	拟建 39 个近期生活垃圾焚烧发电项目，处理能力总计 37690 吨/日；拟建 27 个远期生活垃圾焚烧发电项目，处理能力总计 34500 吨/日
河北		河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）	2020 年前，建成 65 座生活垃圾焚烧厂，新增 59500 吨/日；2020-2025 年，建成 13 座生活垃圾焚烧厂，新增 11700 吨/日

福建 福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项 在编
规划编制（2018-2030年）

资料来源：各省发改委，申港证券研究所

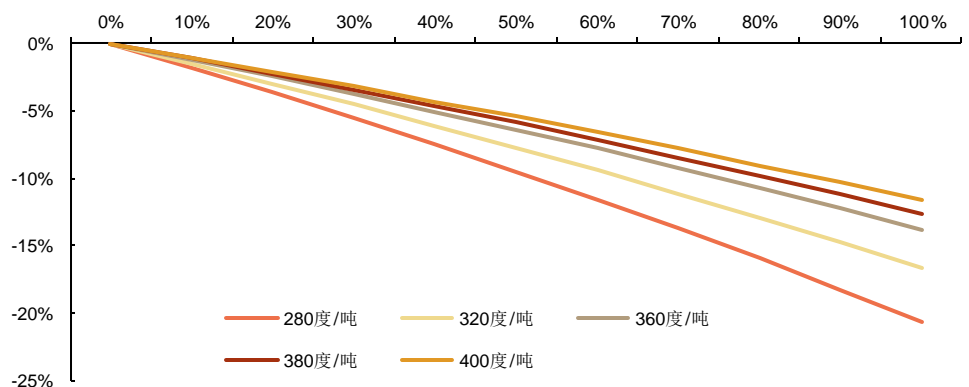
补贴取消带来行业整体毛利率下行，行业将迎来洗牌。洗牌的依据有如下几方面：1) 新项目的处理费需上调，从而考验焚烧企业新项目所在地财政实力和企业与政府的谈判能力，不确定性较强，但总体国企央企占优；2) 吨上网电量越高则对补贴依赖越小从而受到影响越小，一看焚烧企业运维实力，二看该地区垃圾分类推行效果带来的热值提升；3) 排废趋严仍是必然趋势，环境处理占比焚烧项目成本较大，具备渗滤液处理、废气控制技术的企业将更具风险抵抗力；4) 融资成本低，自身造血能力强的企业将更有条件角逐财政实力薄弱地区焚烧项目。因此整体看，补贴取消将推动行业向头部集中，具备资金和技术实力的国企央企、龙头民企将进一步提高市场份额，享受规模化运营带来的业绩确定性增长。

图4：各省焚烧电价国补100%退坡对项目毛利率变化百分比的影响



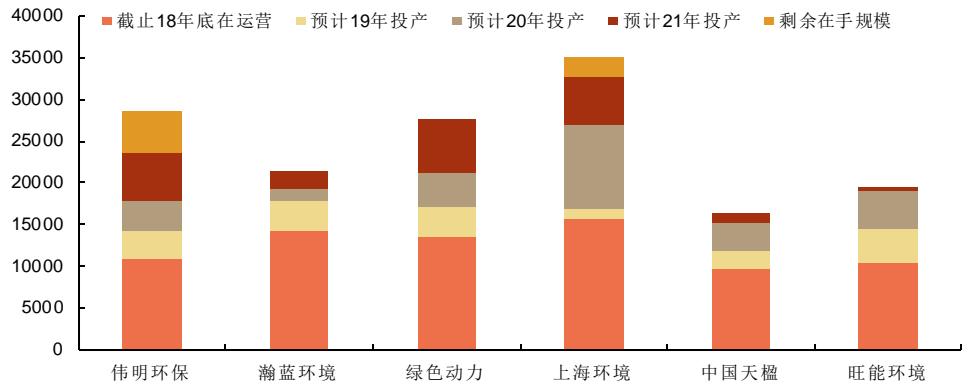
资料来源：按吨发电量280度/吨，垃圾处理费70元/吨，原运营毛利率45%计算，申港证券研究所

图5：国补100%退坡后吨发电量对项目毛利率百分比变动的敏感性（以浙江省为例）



资料来源：以浙江省为例，按垃圾处理费70元/吨，原运营毛利率45%计算，申港证券研究所

图6: 各焚烧龙头产能投运预测



资料来源: 各公司公告, 申港证券研究所

补贴取消有利于各地将解决垃圾围城的思路转向源头减量, 意味着垃圾分类全国推广势在必行。垃圾分类中最具投资价值的为餐厨垃圾(湿垃圾)产业链, 包括餐厨垃圾车、餐厨垃圾终端处理工艺, 我们测算得到垃圾分类在全国大中城市推广, 将为餐厨垃圾收运端带来 66 亿元的增量建设空间和 48 亿元/年的运营空间; 处理端带来 660 亿元的增量建设空间和 72 亿元/年的运营空间。同时, 我们测算到, 若该城市的餐厨垃圾终端处理由同一家焚烧企业投资运营, 当湿垃圾分离率达到 20%, 相较先前的混合垃圾焚烧, 总收入将提升。这一结论也是焚烧企业加大餐厨市场拓展的原因之一。而事实上, 按照上海垃圾分类效果看, 上海的湿垃圾分离率已经达到 45%, 远超行业预期。目前, 深圳、广州、北京、杭州、宁波等地纷纷推行新的垃圾分类政策, 上海模式的成功也带给各城市一定信心。

表2: 2019年各省市垃圾分类相关政策条例

省市	时间	政策条例
日喀则	2019/4/11	《日喀则市关于进一步推动生活垃圾分类工作实施方案》
拉萨	2019/5/9	《拉萨市全面推进生活垃圾分类工作实施方案》
咸阳	2019/6/6	《咸阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案(2019—2020年)》
乌鲁木齐	2019/6/21	《乌鲁木齐市2019年度生活垃圾分类工作实施方案》
广州	2019/7/1	全面启动整体推进城乡生活垃圾强制分类工作
承德市	2019/7/1	《承德市城市市容和环境卫生管理条例》
成都	2019/7/5	《成都市生活垃圾管理条例(草案)》
郑州	2019/7/21	《郑州市2019年生活垃圾分类工作实施方案》
黑龙江省	2019/8/1	《关于进一步做好城乡生活垃圾分类工作的指导意见》
武汉	2019/8/14	《武汉市生活垃圾分类管理办法》
南宁	2019/8/21	《南宁市生活垃圾分类管理条例(草案)》
深圳	2019/8/27	《深圳经济特区生活垃圾分类管理条例(草案)》
鄂尔多斯	2019/8/28	《城市生活垃圾分类工作实施方案》
邯郸市	2019/8/30	《邯郸市城市生活垃圾分类管理办法》
福州市	2019/8/30	《福州市生活垃圾分类管理条例》
西安	2019/9/1	西安市《生活垃圾分类管理办法》
信阳	2019/9/1	《2019年信阳市城市生活垃圾分类实施方案》
东营	2019/9/2	《东营市生活垃圾分类实施方案(征求意见稿)》

省市	时间	政策条例
黄山	2019/9/3	《黄山市生活垃圾分类管理暂行办法》
宜昌	2019/9/3	《宜昌市生活垃圾分类管理办法（征求意见稿）》
吉林省	2019/9/4	《吉林省推进地级城市生活垃圾分类处理工作方案》
青海省	2019/9/10	《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》
洛阳	2019/9/11	《洛阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案（试行）》
深圳	2019/9/16	《深圳市生活垃圾分类工作激励办法》
大连	2019/9/23	《大连市城市生活垃圾分类示范街道工作导则（试行）》
湖南省	2019/9/28	《湖南省环境保护条例》
吕梁	2019/9/30	《吕梁市城市生活垃圾分类处理工作实施方案》
宁波	2019/10/1	《宁波市生活垃圾分类管理条例》
安徽省	2019/10/9	《安徽省推进城市生活垃圾分类工作实施方案》
北京	2019/10/15	《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》
苏州	2020年7月1日施行	《苏州市生活垃圾分类管理条例》

资料来源：申港证券研究所整理

表3：焚烧企业布局垃圾分类和环卫板块

企业	时间	垃圾分类产业布局
中国天楹	2018年下半年陆续启动	全国各项目分类实施区域投放具备自主知识产权生产的智能分类回收箱、垃圾袋发放机、礼品兑换机、垃圾分类智能称重平台等智慧化分类设备，公司为城乡垃圾智慧分类研发了智慧分类管理平台、手机端小程序。截止2018年11月底，铺设智能分类设备18000台，注册用户431612户，回收垃圾量达12010吨。
	2018年12月、2019年7月	中标4582.5万元泗阳县生活垃圾分类采购项目；中标620万元如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目，服务期限为两年（在160个公共区域提供垃圾分类设施）
启迪环境	2015年	好嘞易腐垃圾收集站，好嘞app上线，设置社区便民服务站，将生活垃圾分类与再生资源回收“两网融合”，通过app，微信公众号，便民亭，电话提供上门服务，开辟出“环卫+分类+再生+物流+社区服务”五位一体的业务模式。
	2018年底	与杭州西安等地试点，研发了环卫云平台，将垃圾清运服务及处置大数据化，以易腐垃圾分类为突破口，运用“一户、一桶、一芯”的分类收集模式，为每户居民配发装有电子芯片的小绿桶，再通过物联网称重设备收集易腐垃圾数据，并0时上传至垃圾分类云平台。
瀚蓝环境	2018年7月	瀚蓝与南海丹灶镇携手推出“互联网+垃圾桶”的模式。智能垃圾箱和一台生鲜智能贩卖机结合，积分换生鲜。
	2019年9月	与国源环境签署了股权转让框架协议，固废业务进一步向产业链上游延伸，实现生活垃圾从前端清扫到末端无害化处置的完整闭环。
光大国际	2019年5月	通过注资人民币4,500万以获得山东趣享信息科技有限公司90%股权，趣享主营业务为垃圾智能回收机的研发、制造、销售，以及采用互联网+的方式开展垃圾分类收运和资源再利用。

资料来源：各公司公告，申港证券研究所

表4: 全国中大城市湿垃圾车近期市场空间测算结果

湿垃圾车 品类	收运能力 (辆/吨)	全国中大城市近期新增需求 (万辆)	单价(万元/辆)	全国中大城市近期市场空间 (亿元)
餐饮车	0.05	0.62	50	31
厨余车	0.06	0.79	50	40
地沟油车	0.20	0.13	50	7
合计		1.54		77

资料来源: 申港证券研究所测算

表5: 全国中大城市餐厨垃圾市场短中期空间测算结果

产业链	吨投资额	市场空间
餐厨垃圾收运端		
建设	5 万元/吨	66 亿元
运营	100 元/吨	48 亿元/年
餐厨垃圾处理端		
建设	50 万元/吨	660 亿元
运营	150 元/吨	72 亿元/年

资料来源: 申港证券研究所测算

表6: 焚烧企业同时运营某地区焚烧和餐厨项目的财务分析

湿垃圾分离 率	混合垃圾中 湿垃圾比例	实际垃圾入库量 (吨/日)	混合后平均 含水率	处理费 (元/日)	吨上网电量 (度/吨)	平均电价 (元/度)	发电收入 (元/日)
20%	40%	900	58%	63000	293	0.64	168643
焚烧总收入 (元/日)	餐厨项目收 入	协同总收入	收入变幅	协同总成 本	总成本变幅	协同总毛利 润	毛利润变幅
231643	26200	257843	2.32%	144605	11.97%	113238	-0.14%

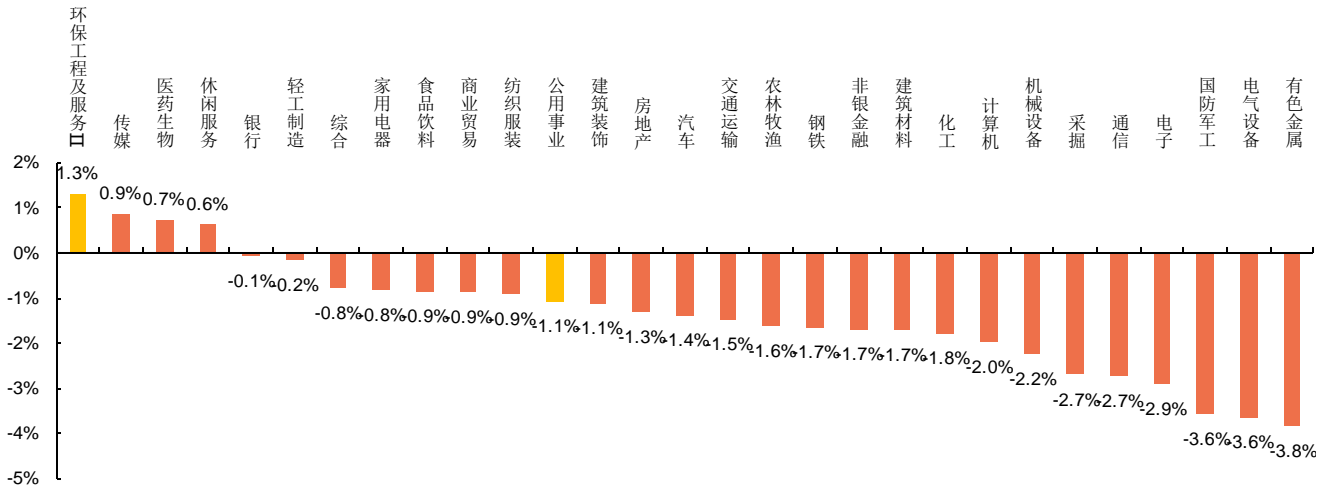
资料来源: 参考图 44 和图 45, 申港证券研究所测算

2. 行情回顾

截止 10 月 18 日收盘，上周申万公用事业板块下跌 1.07%，与同期沪深 300 指数持平，在申万 28 个板块中排名第 12。

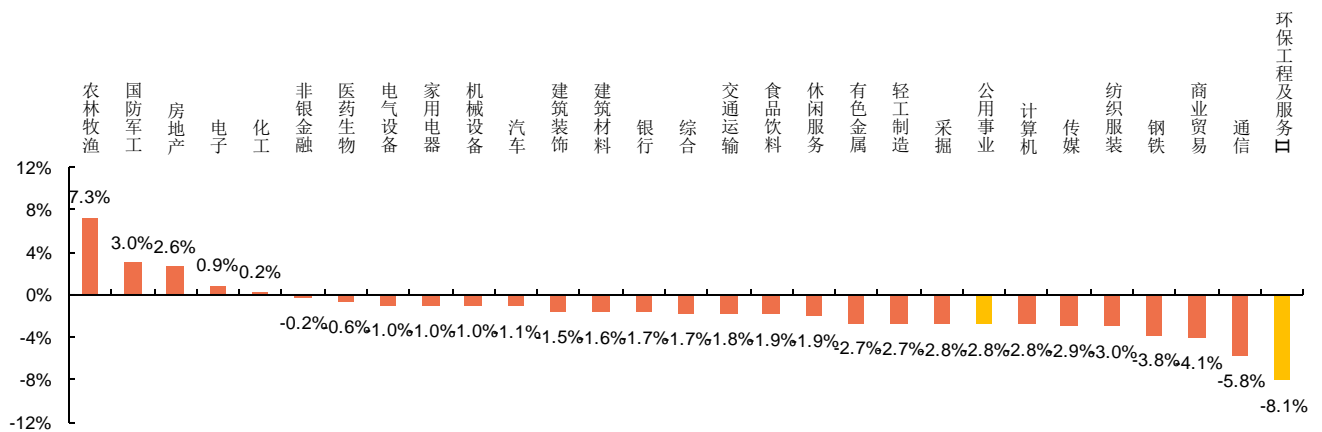
截止 10 月 18 日收盘，上周申万环保工程及服务 II 板块上涨 1.31%，跑赢同期沪深 300 指数 2.39 个百分点，与申万 28 个板块相比排名第 1。

图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

图8：各板块 19 上半年涨跌幅对比



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，公用事业行业当前 PE-TTM 为 19.67 倍，处于历史中位水平。

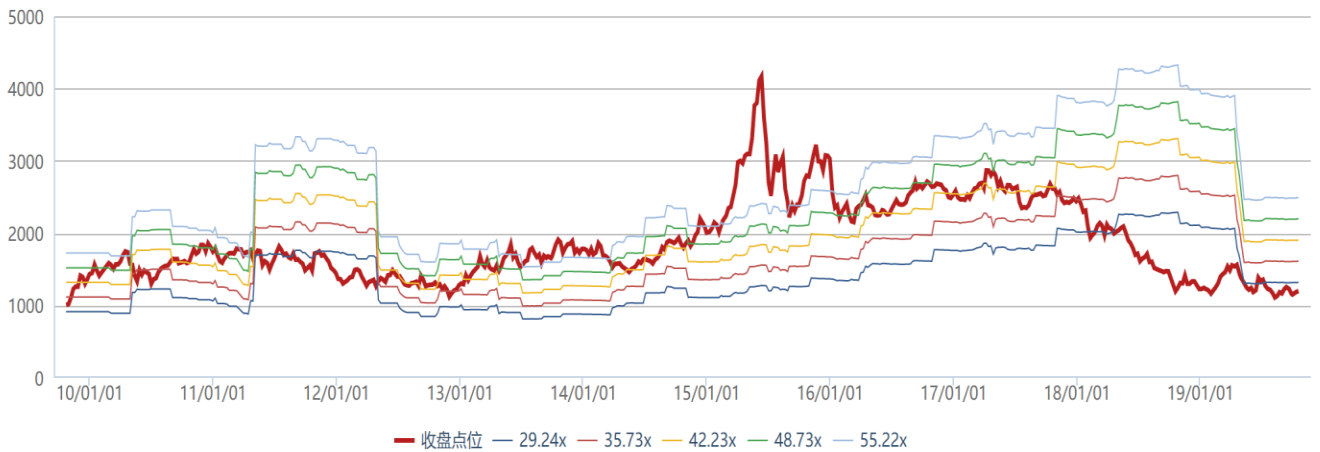
图9：公用事业板块估值水平



资料来源：WIND，申港证券研究所

从估值来看，环保行业正处于触底回升阶段，当前 PE-TTM 为 26.58 倍，在历史低位。

图10：环保工程及服务II板块估值水平

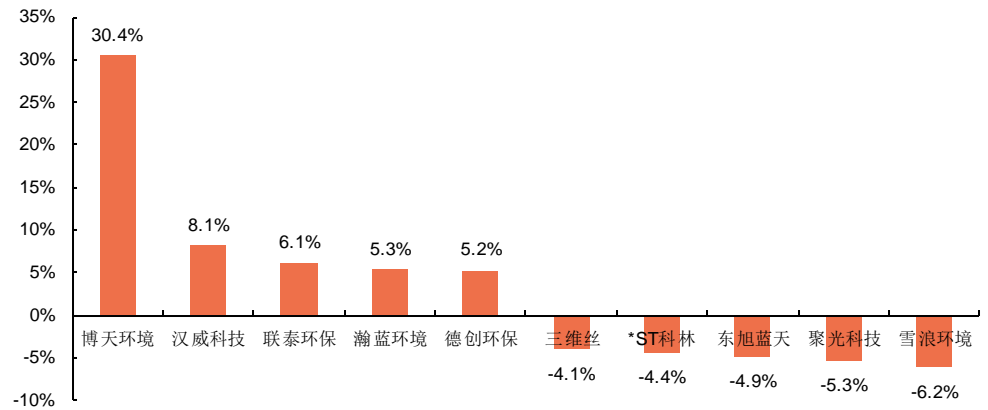


资料来源：WIND，申港证券研究所

环保行业股价涨幅前五：博天环境、汉威科技、联泰环保、瀚蓝环境、德创环保。

环保行业股价跌幅前五：雪浪环境、聚光科技、东旭蓝天、*ST 科林、三维丝。

图 11: 环保行业涨跌幅前十名公司



资料来源: WIND, 申港证券研究所

3. 行业新闻

《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》正式稿发布。党中央、国务院高度重视大气污染防治工作，将打赢蓝天保卫战作为打好污染防治攻坚战的重中之重。近年来，我国环境空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）浓度大幅下降，但环境空气质量改善成果还不稳固，尤其是京津冀及周边地区秋冬季期间大气环境形势依然严峻，PM2.5 平均浓度是其他季节的 2 倍左右，重污染天数占全年 90% 以上。2018-2019 年秋冬季，京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度同比上升 6.5%，重污染天数同比增加 36.8%。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仍然突出。2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，2019-2020 年秋冬季攻坚成效直接影响 2020 年目标的实现。据预测，受厄尔尼诺影响，2019-2020 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，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。各地要充分认识 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚的重要性和紧迫性，扎实推进各项任务措施，为坚决打赢蓝天保卫战、全面建成小康社会奠定坚实基础。

泰安发布《关于印发泰安市 2019-2020 年秋冬季重点行业绿色管控实施方案的通知》。方案中提到，为贯彻落实《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》和省、市秋冬季大气污染防治方案，按照泰安市委、市政府要求，深入推进 2019-2020 年秋冬季工业企业季节性生产调控，持续改善区域空气质量，制定此方案。管控实施范围包括钢铁、建材、焦化、化工等行业企业。其中建材行业主要包括水泥（含粉磨站）、陶瓷、砖瓦、石灰等行业企业。实施时间为工业企业秋冬季绿色管控实施时间原则上为秋冬季 2019 年 10 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日。根据秋冬季空气质量改善目标和秋冬季重污染天气预测情况，可适当缩短或延长各行业绿色管控实施时间。限停产措施包括建材行业水泥（含粉磨站）企业停产。对于不符合豁免要求的企业，应按照国家、省、市秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案和绿色管控方案规定，严格落实限产的时间和比例。对于环保手续不全、各类污染物不能稳定达标排放、列入第一批 VOCs 在线设备安装名单未按期联网、监测数据造假、涉嫌偷排偷放的企业，实施停产整治。限产措施应以停产一定比例生产线计，或全厂停产一定天数达到相应减排比例。

山东济宁印发《济宁市 2019-2020 年秋冬季工业企业绿色管控实施方案》。此方案以改善秋冬季空气质量为核心，减少秋冬季污染物排放为目标，围绕工业企业大气污染重点领域，坚持问题导向，科学组织实施重点工业企业差别化绿色管控，避免“一刀切”，积极引导企业开展深度治理，推进行业转型升级和高质量发展，促进济宁市秋冬季空气质量持续改善。各县（市、区）政府（管委会）负责组织落实好本辖区内工业企业绿色管控工作。工信部门负责做好焦化、铸造、水泥、建材、炭素、制药等行业绿色管控工作，农业农村部门配合生态环境部门做好农药行业绿色管控工作，生态环境部门负责做好除制药、农药外其他涉 VOCs 行业和各类锅炉绿色管控工作和绿色管控环保绩效评价，并根据采暖期环境空气质量预测预报结果，提出适当缩短或延长绿色管控时间的意见。总体要求：（1）实行绿色管控豁免政策；（2）严格落实停限产措施；（3）优先突出民生保障；（4）严格落实限产比例；（5）鼓励优秀企业发展。

黑龙江省首次发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》。《标准》规定了农村生活污水处理设施水污染物排放的术语和定义、一般要求、水污染物排放控制要求、监测要求、实施与监督。《标准》近日已经实施，适用于规模小于 500 立方米/日（不含）的农村生活污水处理设施水污染物排放管理。《标准》规定：（1）农村居民生活活动所产生的污水，主要包括冲厕、洗涤、洗浴和厨房等产生的污水，不包括其它废水。（2）应根据农村所处区位、人口规模、人口聚集程度、地形地貌、污水特点及排放要求，结合当地规划和经济承受能力等具体情况，采用适宜的污水收集和处理模式进行农村生活污水治理。现有农村生活污水处理设施水污染物的排放应自 2020 年 6 月 1 日起执行本标准中规定的排放限值。（3）农村生活污水处理后不排入水体，有明确回用对象进行回用的，执行国家或地方相应回用水水质标准。其中，回用于农田、林地、草地等施肥的，应符合施肥的相关标准和要求，不得造成环境污染。（4）农村生活污水处理设施工艺末端应设置排污口标志。对水污染物排放情况进行监测的频次、采样时间等要求，按国家和黑龙江省有关污染源监测技术规范规定执行。

德阳市打赢蓝天保卫战实施方案。该方案以改善大气环境质量为目标，坚持质量导向、系统防治，科学管控、精准施治，联防联控、社会共治，大力调整产业结构、能源结构、运输结构和用地结构，狠抓重污染天气应对，坚决打赢蓝天保卫战，实现环境、经济和社会效益多赢。工作目标：到 2020 年，德阳市区细颗粒物（PM2.5）年均浓度比考核基准年（2015 年）下降 18.7%（标况）以上，环境空气质量优良天数比率达到 77.9%（标况），重度及以上污染天数比率比 2015 年下降 25%以上。全市二氧化硫（SO₂）、氮氧化物（NO_x）、挥发性有机物（VOCs）排放总量分别比 2015 年削减 23.95%、13.21%、11.20%以上，其中重点工程减排量分别不少于 0.29 万吨、0.11 万吨、0.35 万吨。单位地区生产总值（GDP）二氧化硫排放比 2015 年下降 16%。重点任务：（1）调整产业结构，深化工业污染治理；（2）优化能源结构，构建清洁能源体系；（3）改善交通运输结构，发展绿色交通体系；（4）加强扬尘管控，提高城市环境管理水平；（5）调整农业结构，发展生态农业；（6）强化联防联控，有效应对重污染天气。

芜湖印发《芜湖市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。该计划以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大精神，坚持新发展理念，认真落实全国、全省及全市生态环境保护大会要求，坚持全民共治、源头防治、标本兼治，持续开展大气污染防治行动，综合运用经济、法律、技术和必要的行政手段，大力调整优化产业结构、能源结构、运输结构和用地结构，强化区域联防联控，狠抓秋冬

季污染治理，统筹兼顾、系统谋划、精准施策，实现环境效益、经济效益和社会效益多赢。目标大幅减少主要大气污染物排放总量，协同减少温室气体排放，进一步明显降低细颗粒物(PM2.5)浓度，明显减少重污染天数，明显改善环境空气质量，明显增强人民的蓝天幸福感。目标到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降16%；PM2.5浓度比2015年下降18%以上，空气质量优良天数比率达到国家、省考核要求，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上；全面实现“十三五”约束性目标。

《廊坊市2019年工业聚集区空气质量排名考核办法》出台。《办法》明确了以27个园区设置的省控监测点监测数据为考核依据，每月按空气质量综合指数由小到大排序形成最终总体考核排名，采取通报批评、公开检查、约谈、党纪政务处分等方式进行考核处罚。《办法》规定，对年度内一个月在总体排名中倒排前5位的，由市大气办给予全市通报批评；对年度内连续两个月在总体排名中倒排前5位的，由园区所在地县(市、区)党委、政府主要负责同志对园区分管主任进行约谈，园区分管主任在县级媒体公开作检查，承诺整改措施；对年度内连续三个月在总体排名中倒排前5位的，由园区所在地县(市、区)党委、政府主要负责同志对园区常务副主任进行约谈，园区常务副主任在县级媒体公开作检查，承诺整改措施；对年度内连续四个月在总体排名中倒排前5位的，由市大气办对园区所在地县(市、区)政府分管负责同志、园区常务副主任进行约谈，所在地县(市、区)政府分管负责同志和园区常务副主任在市级媒体公开作检查，同时对园区分管主任给予党纪政务处分；对年度内各月均在总体排名中倒排前5位的，对园区常务副主任给予党纪政务处分。同一一区多园开发区所辖园区有2个位于倒排前5的，由市大气办对园区隶属的上级开发区分管主任进行约谈；有3个位于倒排前五的，由市大气办对园区隶属的上级开发区常务副主任进行约谈且园区隶属的上级开发区常务副主任在市级媒体公开作检查，承诺整改措施。此外，《办法》还规定，在月度考核中，园区空气质量综合指数优于所在县(市、区)综合指数的，可免于处罚问责。市大气办将每月对考核结果进行核定，印发排名考核通报并向社会公布。

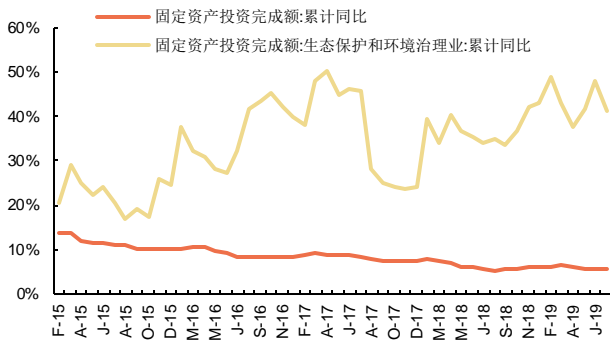
《山西省城镇污水处理厂运行监督管理办法(试行)》开始实施。山西省全面实行污水排入排水管网许可制度，企业事业单位、个体工商户未取得污水排入排水管网许可证，不得向城镇排水设施排放污水。严格执行城镇污水处理排放标准，出水水质在一级A标准的基础上，化学需氧量、氨氮、总磷三项指标执行地表水V类标准。汾河、桑干河流域城镇污水处理厂2019年10月起执行，其他流域城镇污水处理厂2021年1月起执行。排水户(从事工业、建筑、餐饮、医疗等活动的企业事业单位、个体工商户)未取得污水排入排水管网许可证，不得向城镇排水设施排放污水。排水户未取得污水排入排水管网许可证擅自向城镇排水设施排放污水的，以及不按照许可证要求超标排放污水的，依法责令停止违法行为，限期改正并依法处罚；造成严重后果的，依法吊销已取得的许可证；造成损失的，依法承担赔偿责任；构成犯罪的，依法追究刑事责任。各市政府按照国家及山西省规定的收费标准，将污水处理费征收标准调整到位。同时，强化污水处理费征收，加大征收力度。

《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2018-2030年)》出台。该规划指出总体目标：(1)坚持以人民为中心的发展思想，按照生态文明建设总体要求，完善城乡一体化生活垃圾处理体系，重点提高生活垃圾处理水平，系统解决全省生活垃圾无害化处理中存在的突出问题；(2)按照全省统筹、区域共享的原则，合理布局生活垃圾焚烧处理设施，完善生活垃圾焚烧厂配套设施建设；(3)优化生活垃圾处理结构，处理方式逐步由“焚烧与卫生填埋相结合”过渡到“焚烧为主，填埋为辅”，完

善生活垃圾应急处理配套，规范炉渣、飞灰、渗滤液等处理设施；(4) 加快推进全省生活垃圾无害化处理设施建设，提升运营管理水平，不断改善全省人居环境，实现垃圾的减量化、无害化和资源化目标；(5) 提高全省生活垃圾焚烧处理占比，近期焚烧处理占比达到 90%，远期达到 100%。

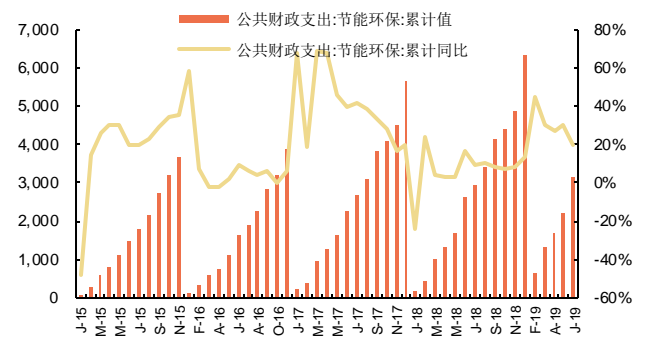
4. 行业数据

图 12: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)



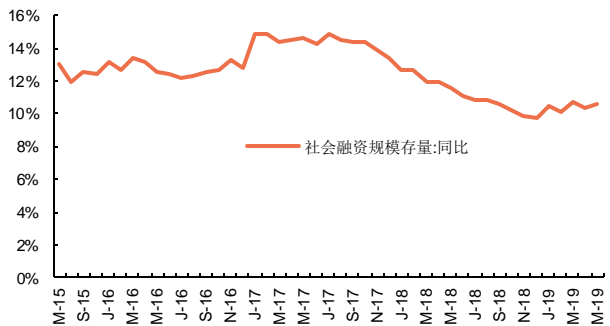
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 13: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)



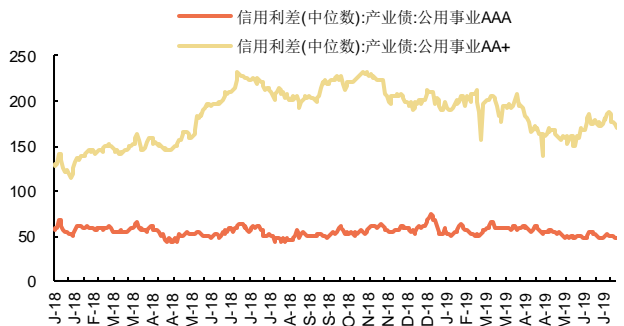
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 14: 社融存量同比 (%)



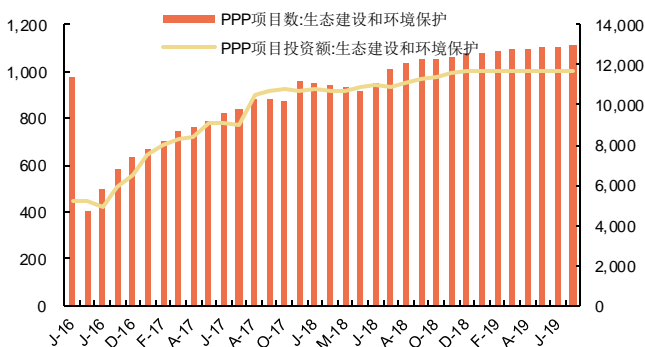
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 15: 公用事业信用利差 (BP)



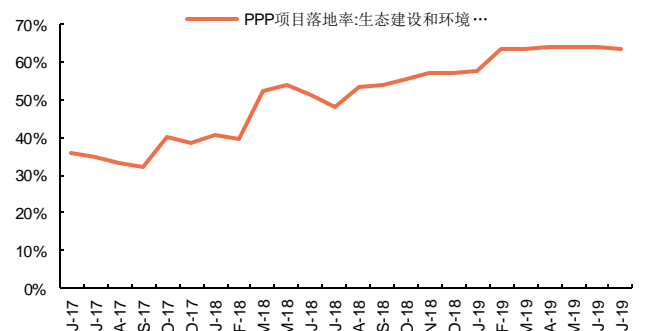
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 16: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



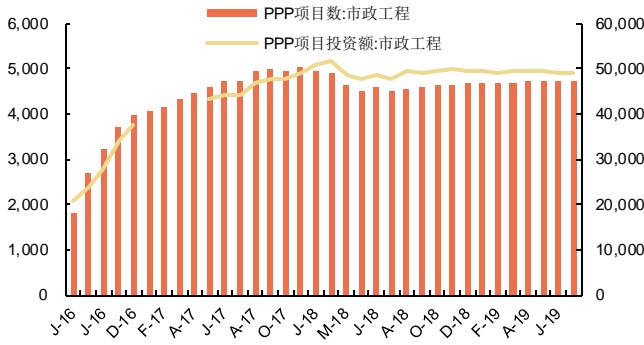
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 17: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)



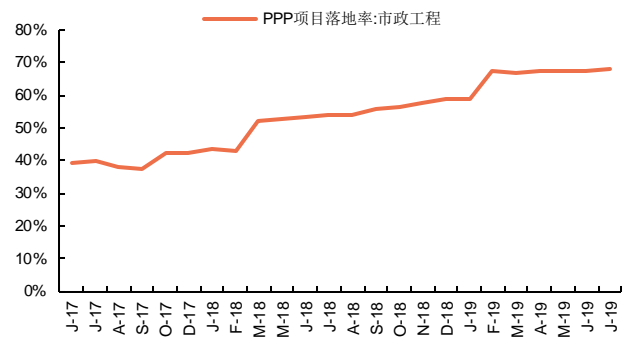
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图18: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



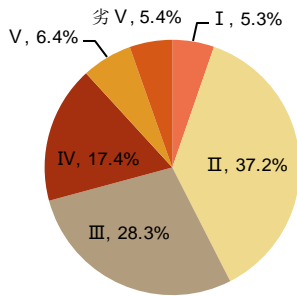
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图19: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)



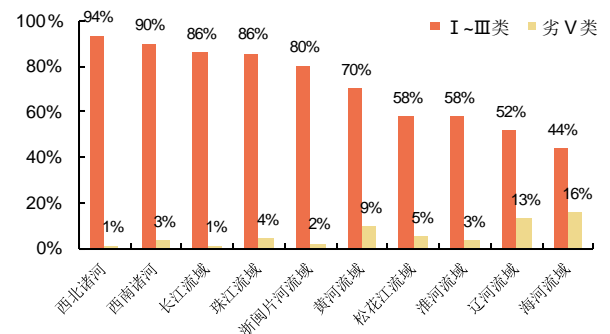
资料来源: 申港证券研究所

图20: 2019 年 6 月全国地表水水质类别比例 (%)



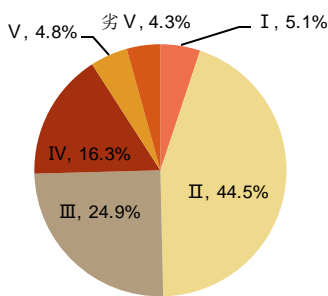
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图21: 2019 年 6 月十大流域水质类别比例 (%)



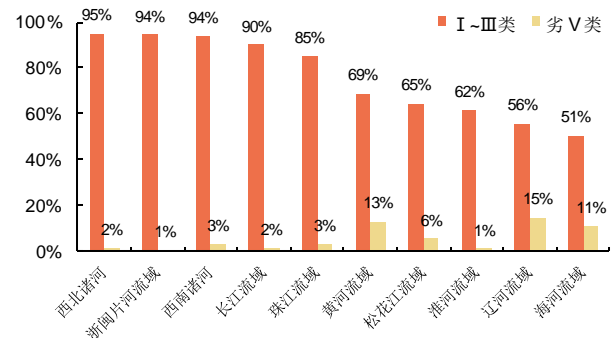
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图22: 2019 年 1-6 月全国地表水水质类别比例 (%)



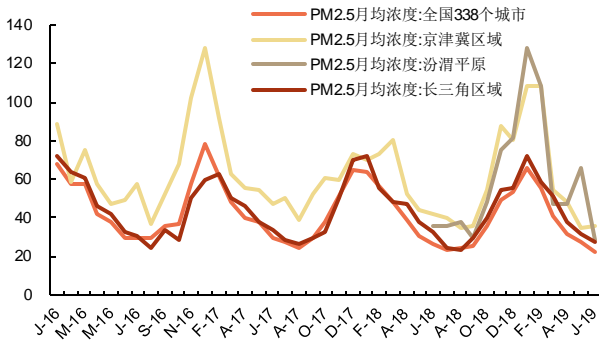
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图23: 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例 (%)



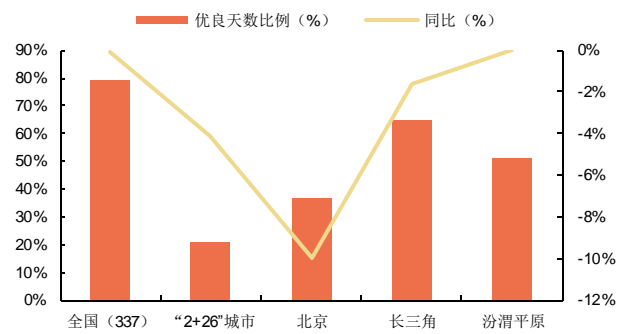
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图24: PM2.5月均浓度(毫克/立方米)



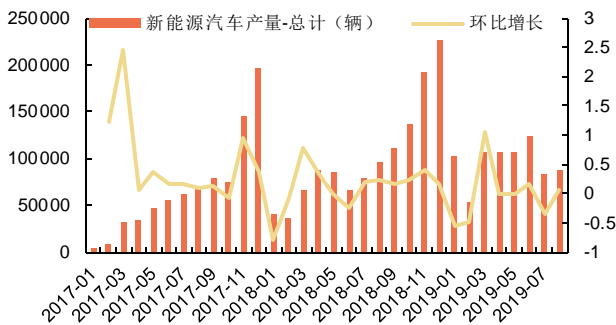
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图25: 2019年6月全国空气质量状况



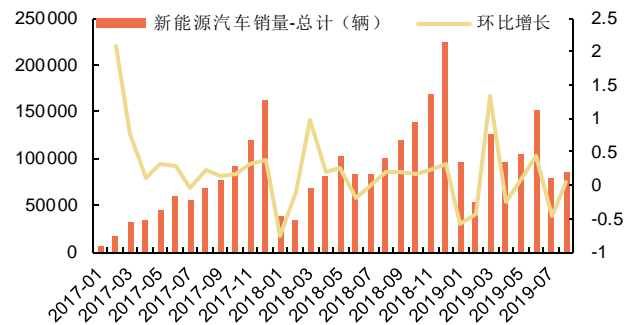
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图26: 我国新能源汽车产量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图27: 我国新能源汽车销量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

5. 公司公告

表7: 上周业绩预告

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
300664	鹏鹞环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 18000 万元-20000 万元, 上年同期盈利: 14864.67 万元, 同期上涨: 21.09%-34.55%。
300012	华测检测	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 34,394.98 万元-37,140.12 万元, 上年同期盈利: 16,147.88 万元, 同期上涨: 113%-130%。
300572	安车检测	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 15,500.00 万元 - 16,500.00 万元, 上年同期盈利: 9,392.79 万元, 同期上涨: 65.02%-75.67%。
600292	远达环保	2019/10/15	前三季度业绩报告: 营业总收入: 293,015 万元, 同期上涨: 18.27%; 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 10,347 万元, 同期下跌: 4.03%。
300187	永清环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 3,058.58 万元-3,475.66 万元, 上年同期盈利: 1,986.09 万元, 同期上涨: 54%-75%。
300137	先河环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 16,900 万元-18,400 万元, 上年同期盈利: 14,724 万元, 同期上涨: 15%-25%。
300388	国祯环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 23,051.28 万元-26,246.51 万元, 上年同期盈利: 22,823.05 万元, 同期上涨: 1%-15%。
300165	天瑞仪器	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 1,915.40 万元-2,394.25

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
			万元, 上年同期盈利: 4,788.50 万元, 同期下跌: 50%-60%。
300692	中环环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 5387.92 万元-6631.29 万元, 上年同期盈利: 4144.56 万元, 同期上涨: 30%-60%。
300385	雪浪环境	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 7,886.66 万元-9,316.11 万元, 上年同期盈利: 4,929.16 万元, 同期上涨: 60%-89%。
300172	中电环保	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 9,849.57 万元-10,834.53 万元, 上年同期盈利: 9,849.57 万元, 同期上涨: 0%-10%。
000035	中国天楹	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 37,000 万元-40,000 万元, 上年同期盈利: 33,647.37 万元, 同期上涨: 10%-19%。
300203	聚光科技	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 31,247.26 万元-44,638.95 万, 上年同期盈利: 44,638.95 万元, 同期下跌: 0%-30%。
300422	博世科	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 22,759.04 万元-25,385.08 万元, 上年同期盈利: 17,506.95 万元, 同期上涨: 30.00%-45.00%。
300332	天壕环境	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 4,500 万元-5,000 万元, 上年同期盈利: 3,107.87 万元, 同期上涨: 44.79%-60.88%。
300056	三维丝	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 亏损: 7,417.95 万元-7,917.95 万元, 上年同期亏损: 3,921.05 万元。
000967	盈峰环境	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 94,000 万元 - 97,000 万元, 上年同期盈利: 56,093.88 万元, 同期上涨: 67.58%-72.92%。
300190	维尔利	2019/10/15	前三季度业绩报告: 营业总收入: 62,971 万元, 同期上涨: 50.76%; 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 6,785.78 万元, 同期上涨: 40.72%。
300266	兴源环境	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 5,000 万元-8,000 万元, 上年同期盈利: 12,962.09 万元, 同期下跌: 38.28%-61.43%。
000040	东旭蓝天	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 6,000 万元-8,500 万元, 上年同期盈利: 140,460.42 万元, 同期下跌: 93.95%-95.73%。
300334	津膜科技	2019/10/15	前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润, 亏损: 10,350.00 万元-10,500.00 万元, 上年同期盈利: 515.81 万元。
603588	高能环境	2019/10/18	前三季度业绩报告: 营业总收入: 317,130 万元, 同期上涨: 41.87%; 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 30,341.85 万元, 同期上涨: 26.40%。
300692	中环环保	2019/10/18	前三季度业绩报告: 营业总收入: 42,963 万元, 同期上涨: 69.83%; 归属于上市公司股东的净利润, 盈利: 5874.28 万元, 同期上涨: 49.51%。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表 8: 上周项目中标

公司代码	公司名称	公告时间	中标内容
300056	三维丝	2019/10/17	子公司中油三维丝与中海新瑞(大连)能源有限公司先后签订两份采购合同, 主要内容分别为中油三维丝向中海新瑞采购汽油、沥青, 采购金额分别为 22,440,000.00 元、120,000,000.00 元, 合计采购金额为 142,440,000.00 元。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表 9: 上周股权增减、转让、回购

公司代号	公司名称	时间	主要内容
300664	鹏鹞环保	2019/10/15	2019 年 10 月 11 日, 公司收到储辉、周峰分别出具的《关于减持鹏鹞环保股份

公司代号	公司名称	时间	主要内容
			有限公司股份情况的告知函》及《简式权益变动报告书》。储辉、周峰于 2019 年 10 月 11 日各自减持公司股份 100 股（占公司总股本的 0.00%）。本次减持后，储辉、周峰均持有公司股份 23,999,900 股，均不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
600187	国中水务	2019/10/15	公司拟向湘潭九华经济建设投资有限公司分别出售湘潭国中水务有限公司 81.80% 股权，股权转让价格为 326,148,105.76 元，湘潭国中污水处理有限公司 75.80% 股权，股权转让价格为 93,567,760.00 元。
000598	兴蓉环境	2019/10/16	成都环境集团基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认同，于 2018 年 10 月 12 日至 2018 年 10 月 18 日期间通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 2,499,100 股，约占公司总股本的 0.08%。本次增持前，成都环境集团持有公司 1,257,106,394 股，占公司总股本的 42.10%；本次增持后，成都环境集团持有公司 1,259,605,494 股，占公司总股本的 42.18%。
300070	碧水源	2019/10/16	新华基金-民生银行-碧水源定增 1 号资产管理计划以集中竞价交易方式于 2019 年 9 月 24 日至 2019 年 10 月 14 日减持数量 31,428,642 股，减持均价 6.9498 元/股，占公司总股本 0.99%。公司于 2019 年 8 月 15 日公告的新华资管计划拟减持公司 63,060,273 股股份的计划，目前尚未实施完毕。
300385	雪浪环境	2019/10/16	无锡雪浪环境科技股份有限公司于今日收到公司实际控制人杨建平先生、许惠芬女士以及股东无锡惠智投资发展有限公司、杨珂先生和杨婷钰女士的通知，上述股东于 2019 年 10 月 14 日共同与新苏环保签署了《股份转让协议》。上述股东拟向新苏环保转让其合计持有的公司 43,030,512 股股份，占公司总股本的 20.67%。转让价格确定为 15.15 元/股，转让总价为人民币 651,912,256.80 元。
002658	雪迪龙	2019/10/17	2019 年 10 月 16 日，公司收到监事周家秋女士提交的《董监高股份减持计划期限届满告知函》，其本次减持计划期限届满，2019 年 4 月 16 日至 2019 年 10 月 16 日期间，其累计减持公司股票 92,900 股，占总股本的 0.0154%。
300692	中环环保	2019/10/18	公司拟在创业板非公开发行股票，募集资金不超过 55,000 万元（含），用于“惠民县生活垃圾焚烧发电项目”、“泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化 PPP 项目”及“补充流动资金”。
300692	中环环保	2019/10/18	公司分别收到招商致远、中勤投资出具的《关于减持期间届满的告知函》，截至 2019 年 10 月 17 日，公司披露的前述股份减持计划期间已经届满，招商致远通过集中竞价的方式累计减持公司股份 782,000 股，中勤投资通过集中竞价、大宗交易的方式累计减持公司股份 1,780,800 股。
603603	博天环境	2019/10/18	截至本公告披露日，宁波高利投资管理有限公司持有博天环境集团股份有限公司 10,498,386 股无限售条件流通股，占本公司总股本的 2.51%。宁波高利计划于 2019 年 10 月 24 日至 2020 年 4 月 21 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 8,355,681 股，即不超过公司总股本的 2%。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表 10：上周股权质押与解押

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
300187	永清环保	2019/10/16	截至公告披露日，永清集团持有本公司股份 395,325,811 股，占公司股份总数的 61.34%；永清集团累计质押其持有的本公司股份为 394,530,594 股，占其持有的本公司股份的 99.80%，占本公司股份总数的 61.21%。
002009	天奇股份	2019/10/16	公司于近日接到公司大股东无锡天奇投资控股有限公司的通知，获悉天奇投资将其质押给国联证券股份有限公司的部分公司股份办理了解除质押，解除质押股数：

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
			7,400,000 股，本次解除质押占其所持股份比例：17.43%。截至本公告日，公司大股东天奇投资持有公司股份 42,465,172 股，占公司股份总数的 11.46%，累计质押股份数量为 35,065,172 股，占公司股份总数的 9.46%，占其持有公司股份数的 82.57%。
300070	碧水源	2019/10/18	截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份 538,099,975 股，占公司总股本的 17.00%；本次解除质押 30,000,001 股，占其所持有公司股份的 5.58%，占公司总股本的 0.95%；截至目前文剑平先生累计质押股份 110,427,595 股，占其所持有公司股份的 20.52%，占公司总股本的 3.49%。
300388	国祯环保	2019/10/18	2019 年 10 月 16 日，国祯集团将上述一笔所持有的本公司 16,750,000 股办理了解除质押登记手续，上述手续于 2019 年 10 月 16 日办理完毕。截至本公告披露日，国祯集团持有公司股票 217,576,184 股，占公司总股本的 32.46%；其中质押本公司股份 145,390,000 股，占其持股总数的 66.82%，占公司总股本的 21.69%。
603603	博天环境	2019/10/18	2019 年 10 月 15 日，中金公信将其持有的公司有限售流通股 8,465,954 股（占公司总股本 2.03%）质押给翟建国，质押期限为 2019 年 10 月 15 日至 2022 年 4 月 12 日，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续。2019 年 10 月 17 日，中金公信将其持有的公司有限售流通股 8,465,853 股（占公司总股本 2.03%）质押给翟建国，质押期限为 2019 年 10 月 17 日至 2022 年 4 月 12 日，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续。截至本公告日，中金公信持有公司股份 16,931,907 股，占公司总股本的 4.05%；累计质押股数 16,931,907 股（其中质押给申港证券股份有限公司有限售流通股 100 股，质押给翟建国有限售流通股 16,931,807 股），占所持公司股份总数的 100%，占公司总股本的 4.05%。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表 11：上周员工持股计划

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
300152	科融环境	2019/10/19	公司向 73 名激励对象授予股票期权 866 万份，股票期权的首次授予日：2019 年 10 月 11 日；授予登记完成时间：2019 年 10 月 18 日；股票期权的行权价格为：4.41 元/股。股票期权行权安排：本激励计划有效期自股票期权首次授予日起至所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。本激励计划授予的股票期权自本期激励计划授权日起满 12 个月后，分三期行权，每期行权的比例分别为 30%、30%、40%。

资料来源：WIND，申港证券研究所

6. 风险提示

处理费上调难度大；

已有焚烧项目进补贴名录进度不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上