

# 环保工程及服务

## 国资助力成果初现，环保估值修复可期

国资助力效果已现，环保望迎估值修复拐点。2019年以来，博世科、碧水源、东方园林、国祯环保等环保公司先后向国有企业让渡股权。股权转让后，二级市场的对价普遍低于转让对价，显示出市场对高杠杆的环境工程类公司普遍比较悲观。但从刚披露Q3业绩的碧水源观察，其业绩增速实现扭跌转升，单三季度实现归母净利3.4亿元，同比增长61.7%，现金流好转超于预期，前三季度经营性现金流净额12.4亿元，与2018年全年13.1亿元水平相当，各项指标好转显示中交集团入股后其合作开展良好，助力公司重回高增长轨道。往后看，国资介入环保上市公司解决了民企短期债务问题，降低了长期融资成本，在项目拓展及地方政府沟通协调方面有积极作用，值得持续关注。环保板块2018年受融资影响估值业绩双杀，在融资改善+国资助力背景下，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，建议关注碧水源、国祯环保。

**估值见底，关注稳定的运营类资产及基本面反转的公司。**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：1)业绩、现金流优异的运营板块：受外部环境影响较小，公用需求刚性较强，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；2)基本面反转的公司：如在融资好转+国资加持背景下业绩反转的碧水源，公司在手订单充足，中交助力下看好其未来发展。

**行业新闻：**1)《排污许可证申请与核发技术规范废弃资源加工工业》发布稿；2)国土空间生态修复司公开征求《关于建立激励机制加快推进矿山生态修复的意见(征求意见稿)》意见；3)住建部发布了《关于建立健全农村生活垃圾收集、转运和处置体系的指导意见》。

**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0.6%、创业板指涨幅为1.6%，环保板块(申万)涨幅为0.4%，跑输上证综指0.2%，跑输创业板1.2%；公用事业涨幅为0.2%，跑输上证综指0.4%，跑输创业板1.4%。

**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	14.42	10.00	8.05	6.89
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.08	1.28	1.50	16.54	17.45	14.73	12.57

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：环保行业三季报前瞻，改善可期，强者依旧》2019-10-20
- 2、《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》2019-10-13
- 3、《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



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
1、国资频介入，协同效应成果初现 .....	3
2、逆周期调节力度加大，环保板块估值底部修复 .....	4
3、投资建议：估值见底，关注稳定运营资产及基本面反转公司 .....	5
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: 环保转让国资后二级市场的对价普遍低于转让对价 (股价截至 2019/10/25) .....	3
图表 2: 碧水源 2014-2019 前三季度营收、净利 (亿元) 及增速 (%) .....	4
图表 3: 碧水源 2019Q1-Q3 营收、净利 (亿元) 及增速 (%) .....	4
图表 4: 市场利率逐步下行 .....	5
图表 5: 环保板块及大盘指数 .....	6
图表 6: 环保子板块指数 .....	6
图表 7: 环保板块估值 .....	6
图表 8: 涨跌幅极值个股 .....	6
图表 9: 各行业涨幅情况 .....	6
图表 10: 个股涨跌及估值情况 .....	7

## 本周投资观点

### 1、国资频介入，协同效应成果初现

**国资频介入，民企控制权易主。**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，环保公司由于杠杆率较高，承压严重。2019年以来，博世科、碧水源、东方园林、国祯环保先后发布公告，向国有企业让渡股权。股权转让后，二级市场的对价普遍低于转让对价，显示出市场对高杠杆的环境工程类业务普遍比较悲观。往后看，国资介入环保上市公司解决了民企短期债务问题，降低了长期融资成本，在项目拓展及地方政府沟通协调方面有积极作用，值得持续关注。

图表 1: 环保转让国资后二级市场的对价普遍低于转让对价 (股价截至 2019/10/25)

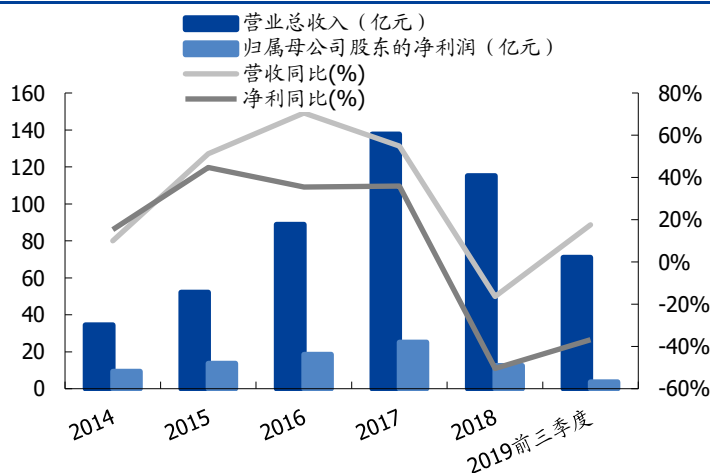
序号	公司名称	拟资产出售公告时间	资产受让方	出售股权转让比例	转让价格(元/股)	出售总价/亿元	方案进度	停牌/当前股价	溢价
1	兴源环境	2019/5/21	新希望投资集团有限公司	23.6%	3.9	14.5	完成	3.81	-2.8%
2	天翔环境	2018/10/16	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	未公布	未公布	未公布	框架协议	3.8	-
3	环能科技	2018/12/10	中建启明(中建集团子公司)	27.0%	5.3	9.7	完成	4.7	-12.0%
4	启迪桑德	2015	启迪控股	29.8%	27.7	70.0	完成	9.33	-66.3%
5	永清环保	2018/10/9	湖南金阳投资集团(国有独资)	30.0%	未公布	未公布	框架协议	5.19	-
6	东江环保	2016/4/12	广东省广晟集团	7.0%	22.1	13.4	完成	9.95	-55.0%
7		2018/1/9	广东省广晟集团	6.9%	22.1	13.5	完成	9.95	-55.0%
8		2018/10/16	广东省广晟集团	5.0%	14.5	6.4	框架协议	9.95	-31.4%
9		2018/8/29	江苏汇鸿集团	5.7%	14.5	7.3	完成	9.95	-31.4%
10	中金环境	2018/12/24	无锡市政	8.8%	4.4	5.7	完成	3.49	-21.0%
11	铁汉生态	2019/4/30	深投控、投控共赢基金	5.0%	3.8	4.4	完成	3.22	-14.4%

12	博世科	2019/5/23	广西环保产业投资集团有限公司	未定	未定	未定	框架协议	10.92	-
13	碧水源	2019/6/4	中交集团	10.7%	9.5	32.0	完成	7.54	20.3%
14	清新环境	2019/6/10	四川发展国润环境投资有限公司	25.3%	9.1	24.8	完成	6.65	26.8%
15	国祯环保	2019/9/20	三峡集团	15.0%	12.7	12.8	协议	9.87	22%
16	东方园林	2019/8/6	朝汇鑫	5.0%	5.9	7.9	完成	5.06	14%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

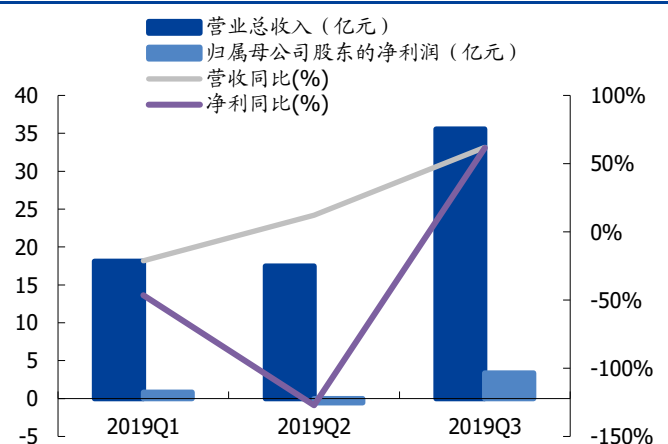
**协同成果初现，国资助力重回高增长。**以碧水源为例，公司2019Q3单三季度业绩实现止跌转升，Q3单季度实现营业收入35.5亿元，同比增长61.9%，实现归母净利润3.4亿元，同比增长61.7%，扣非后归母净利润3.5亿元，同比增长79.8%，重回快速增长趋势，且在现金流方面也有超预期表现，公司前三季度经营性现金流净额12.4亿元，上年同期为-11.2亿元，2018年全年13.1亿元。碧水源的季度业绩发展，现金流情况大幅好转，体现其与中交协同效应开展良好，目前公司在手订单充足，看好其未来长期发展。

图表2: 碧水源2014-2019前三季度营收、净利(亿元)及增速(%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表3: 碧水源2019Q1-Q3营收、净利(亿元)及增速(%)



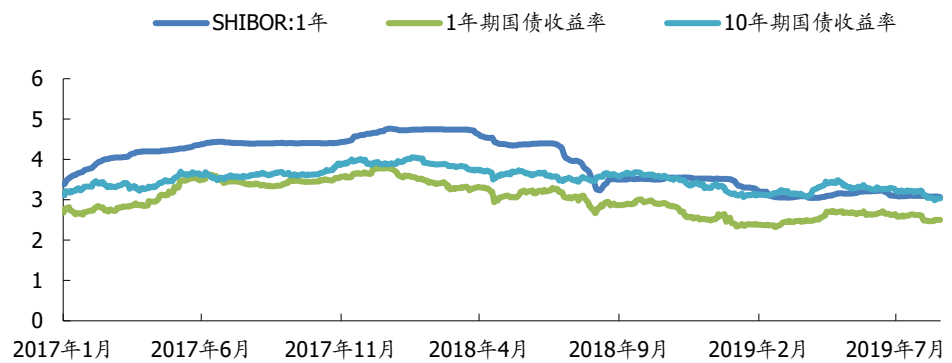
资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 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 4: 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，关注稳定运营资产及基本面反转公司

**未来建议关注稳定的运营板块及基本面反转的公司。**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) 稳定运营类公司：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；2) 基本面反转的公司：如在融资好转+国资加持背景下业绩反转的碧水源，公司在手订单充足，中交助力下看好其未来发展。

## 板块行情回顾

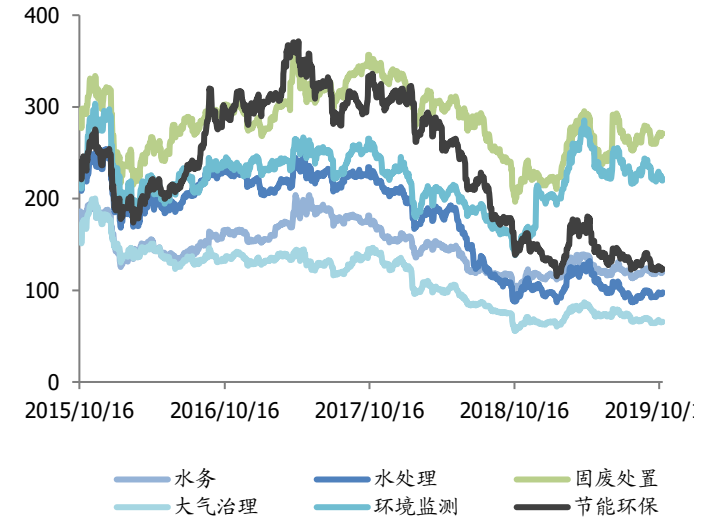
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为 0.6%、创业板指涨幅为 1.6%，环保板块（申万）涨幅为 0.4%，跑输上证综指 0.2%，跑输创业板 1.2%；公用事业涨幅为 0.2%，跑输上证综指 0.4%，跑输创业板 1.4%。环保子版块表现依次为：水务运营（32.1%）、固废（0.4%）、大气（0.1%）、水处理（-0.1%）、节能（-1.4%）、监测（-1.8%）。A 股环保股涨幅前三的个股为三维丝（10.6%）、易世达（8.7%）、巴安水务（8.1%），周涨幅居后的个股为博天环境（-20.9%）、双良节能（-10.3%）、鹏鹞环保（-7.3%）。

图表 5: 环保板块及大盘指数



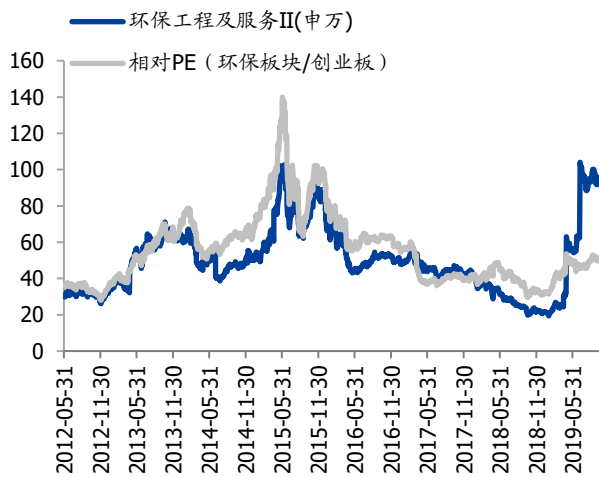
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 环保子板块指数



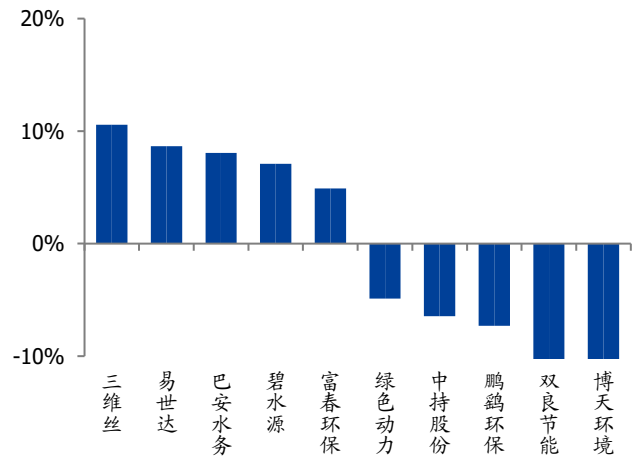
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 环保板块估值



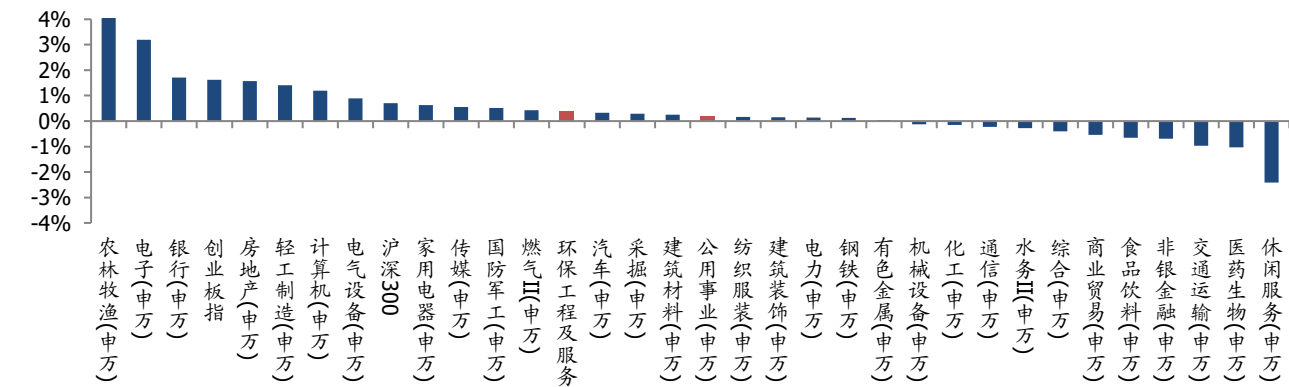
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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	1.40%	9.18%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6	15.5	
	600008.SH	首创股份	0.59%	2.32%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6	21.0	
	000598.SZ	兴蓉环境	-0.83%	20.70%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0	12.9	
	600874.SH	创业环保	0.42%	-11.59%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8	20.1	
	600461.SH	洪城水业	0.81%	15.85%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3	11.3	
	600168.SH	武汉控股	0.29%	23.32%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9	15.1	
	000685.SZ	中山公用	0.62%	17.47%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6	11.4	
	600283.SH	钱江水利	3.42%	-13.57%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0	0.0	
	000605.SZ	渤海股份	0.14%	-23.73%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4	36.9	
	601199.SH	江南水务	0.00%	8.88%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4	15.8	
	601368.SH	绿城水务	2.21%	5.48%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8	0.0	
	000544.SZ	中原环保	-1.96%	33.59%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3	17.9	
	603817.SH	海峡环保	1.33%	15.05%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0	0.0	
	300070.SZ	碧水源	7.10%	-2.81%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5	17.8	
	300145.SZ	中金环境	-0.29%	7.38%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6	13.4	
	300388.SZ	国祯环保	-1.69%	12.85%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1	19.1	
	300055.SZ	万邦达	0.81%	-18.53%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.8	0.0	
	水处理	600187.SH	国中水务	1.88%	9.72%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2	0.0
300266.SZ		兴源环境	0.00%	7.93%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7	0.0	
300172.SZ		中电环保	0.00%	4.51%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9	20.5	
300262.SZ		巴安水务	8.07%	18.85%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1	0.0	
300425.SZ		环能科技	-2.49%	6.74%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2	24.1	
000068.SZ		华控赛格	0.00%	3.76%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4	0.0	
300422.SZ		博世科	3.02%	10.91%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8	12.0	
000920.SZ		南方汇通	-2.28%	32.98%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4	28.1	
300334.SZ		津膜科技	-3.94%	-4.31%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	0.0	
300437.SZ		清水源	-0.36%	-3.71%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	8.7	
300664.SZ		鹏鹞环保	-7.30%	-9.74%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	0.0	
603603.SH		博天环境	-20.90%	-20.21%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5	0.0	
603903.SH		中持股份	-6.44%	-0.22%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4	18.2	
603200.SH		上海洗霸	-1.77%	-5.01%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2	23.1	
000826.SZ		启迪环境	-0.85%	-9.96%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7	19.2	
603686.SH		龙马环卫	-2.82%	48.48%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1	17.6	
固废治理		600323.SH	瀚蓝环境	0.59%	35.91%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6	15.7
		000035.SZ	中国天楹	-1.89%	19.62%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3	22.0
	603568.SH	伟明环保	2.20%	30.68%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3	22.1	
	300190.SZ	维尔利	-3.50%	58.37%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6	17.6	
	002479.SZ	富春环保	4.90%	89.56%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2	22.6	
	002616.SZ	长青集团	-1.79%	-2.05%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6	16.5	
	300335.SZ	迪森股份	2.25%	-2.75%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5	16.6	
	002672.SZ	东江环保	-1.78%	-11.89%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5	17.7	
	603588.SH	高能环境	1.79%	31.12%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1	15.9	
	300187.SZ	永清环保	0.58%	-0.19%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2	0.0	

	600217.SH	中再资环	1.32%	31.54%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6	18.2
	002340.SZ	格林美	0.68%	17.19%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5	20.0
	002034.SZ	旺能环境	-0.66%	53.22%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6	17.0
	601330.SH	绿色动力	-4.89%	-8.82%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8	32.8
	600167.SH	联美控股	1.22%	69.70%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6	17.0
	601200.SH	上海环境	1.05%	13.47%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6	18.7
	600388.SH	龙净环保	0.90%	0.87%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9	11.8
	600292.SH	远达环保	-1.75%	14.90%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8	31.6
大气治理	600526.SH	*ST 菲达	-0.19%	17.87%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5	0.0
	002573.SZ	清新环境	-1.63%	-6.74%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8	13.4
	300056.SZ	三维丝	10.56%	16.95%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7	0.0
	300385.SZ	雪浪环境	-4.09%	38.79%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2	20.1
	000967.SZ	盈峰环境	-1.24%	14.16%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6	13.8
	300203.SZ	聚光科技	-1.24%	14.16%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2	13.8
	002658.SZ	雪迪龙	-3.99%	-37.56%	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1	9.9
环境监测	300007.SZ	汉威科技	0.71%	1.89%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6	21.8
	300137.SZ	先河环保	3.02%	63.54%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6	33.7
	002514.SZ	宝馨科技	-0.26%	-4.05%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2	13.1
	002322.SZ	理工环科	-4.16%	16.70%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1	0.0
	300572.SZ	安车检测	-3.42%	82.02%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7	44.1
	600481.SH	双良节能	-10.34%	4.58%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2	19.5
	002630.SZ	华西能源	0.40%	-11.58%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4	0.0
	603126.SH	中材节能	2.27%	6.20%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6	0.0
	300105.SZ	龙源技术	2.67%	23.26%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕环境	1.19%	15.45%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7	41.0
	300072.SZ	三聚环保	-2.45%	-39.21%	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.00%	50.57%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1	0.0
	603978.SH	深圳新星	-2.13%	51.30%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0	24.7
	300125.SZ	易世达	8.67%	93.28%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3	108.6

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 行业要闻回顾

**【固废处理|生态环境部关于提升危险废物环境监管能力、利用处置能力和环境风险防范能力的指导意见】**

生态环境部发布关于提升危险废物环境监管能力、利用处置能力和环境风险防范能力的指导意见,总体要求到2025年年底,建立健全“源头严防、过程严管、后果严惩”的危险废物环境监管体系;各省(区、市)危险废物利用处置能力与实际需求基本匹配,全国危险废物利用处置能力与实际需要总体平衡,布局趋于合理;危险废物环境风险防范能力显著提升,危险废物非法转移倾倒案件高发态势得到有效遏制。——生态环境部

**【固废处理|《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2018-2030年)》发布】**

日前海南省发展和改革委员会、海南省住房和城乡建设厅发布了关于印发《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2018-2030年)》的通知,公布了《海南省生活垃圾焚



烧发电中长期专项规划（2018-2030）》，规划范围覆盖海南省行政区域内的19个市县和洋浦经济开发区。  
——海南省发改委、住建厅

【水处理|河北省《人工湿地水质净化工程技术指南》征求意见稿】

河北省生态环境厅组织开展了《人工湿地水质净化工程技术指南》《人工湿地水质净化工程竣工环境保护验收技术规范》等两项地方标准编制工作。目前，标准编制单位已编制完成了征求意见稿，现征求单位意见。  
——河北省生态环境厅

【大气处理|晋中市扬尘污染防治条例】

晋中市发布《晋中市扬尘污染防治条例》。为了加强扬尘污染防治，改善大气环境质量，保障公众健康，推进生态文明建设，根据《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《山西省大气污染防治条例》等法律、法规，结合晋中市实际，制定本条例。  
——晋中市人民政府

【固废处理|《排污许可证申请与核发技术规范 废弃资源加工工业》发布稿】

生态环境部发布通知，根据《固定污染源排污许可分类管理名录2017》（部令第45号）要求，废弃资源综合利用产业等十九个行业，必须在2019年年底取得国家排污许可证，确保持证排污。逾期不办理，将视为无证排污。  
——生态环境部

【环境修复|国土空间生态修复司关于建立激励机制加快推进矿山生态修复的意见（征求意见稿）】

国土空间生态修复司公开征求《关于建立激励机制加快推进矿山生态修复的意见（征求意见稿）》意见的通知，鼓励矿山土地综合修复利用，与以往“谁污染，谁治理”原则不同，拟遵循“谁修复、谁受益”原则，加快推进矿山生态修复。  
——国土空间生态修复司

【水处理|浙江省工程建设标准《城镇污水处理厂安全运行管理规范》发布】

浙江省住建厅于近日发布浙江省工程建设标准《城镇污水处理厂安全运行管理规范》，编号为DB33/T1178-2019，自2020年3月1日起施行。本规范适用于浙江省城镇污水处理厂的安全运行管理，由浙江省住房和城乡建设厅负责管理。  
——浙江省住建厅

【环境监测|生态环境部：《生态环境监测条例》（草案征求意见稿）】

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进生态环境监测制度建设，根据《中华人民共和国环境保护法》和有关法律法规要求，生态环境部组织起草了《生态环境监测条例（草案征求意见稿）》，现公开征求意见，征求意见截止时间为2019年11月23日。  
——生态环境部

【大气治理|发改委：现行环保电价政策维持不变 继续执行现行超低排放电价政策】

发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见指出，为稳步实现全面放开燃煤发电上网电价目标，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。基准价按当地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%。对电力交易中心依照电力体制改革方案开展的现货交易，可不受此限制。  
——发改委

【固废处理|住房和城乡建设部关于建立健全农村生活垃圾收集、转运和处置体系的指导意见】

住房和城乡建设部发布了《关于建立健全农村生活垃圾收集、转运和处置体系的指导意见》。农村生活垃圾收集、转运和处置体系（以下简称“收运处置体系”）是指从村庄垃圾收集房（点、站）将生活垃圾收集、中转运、最终处置所配置的设施、车辆、运行服务队伍和建立的管理制度。近年来，各地积极推动农村生活垃圾治理，村庄环境卫生明显改善，但一些地区收运处置体系建设滞后，制约农村生活垃圾有效治理。为进一步建立健全收运处置体系，该意见的提出非常有必要。  
——住建厅

## 重点公告汇总

- 【浙富控股|项目中标】公司中标印尼巴丹托鲁水电站水轮发电机组及附属设备采购项目，中标金额 2.13 亿元。
- 【先河环保|对外投资】公司与石家庄荣驰环境治理中心共同投资设立河北先进环保产业创新中心有限公司，注册资本为人民币 1 亿元，公司股比 75%。
- 【龙源技术|对外投资】公司与中稷公司、中机国能共同投资设立青岛中稷龙源能源科技有限公司，注册资本 1 千万元，公司股比 30%。
- 【深圳新星|获得专利】公司收到美国专利商标局下发的两项《发明专利证书》，铝电解过程中的电解质及其补充体系的制备方法、用于铝电解工业的钾冰晶石及其制备方法。
- 【格林美|签署备忘录】公司与韩国浦项市政府、ECOPRO 就新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目推进，签署了谅解备忘录。
- 【中国天楹|配套融资】公司非公开发行股票 8,500 万股，发行股价 5.23 元/股，募集资金总额 4.45 亿元，用以支付先进对价及中介费用。
- 【博天环境|股份减持】公司股东京都汇能减持公司股份 400 万股，占公司总股本的 0.96%，当前股比 2.04%。
- 【中电环保|设立子公司】公司筹建子公司南京中电环保水体净化有限公司，注册资本 4500 万。
- 【中电环保|签订合同】公司与海丰电厂组成的联合体，和深圳市水务局签署深圳市市政污泥处理及运输服务合同，合同金额污泥处理费 236.88 元/吨，污泥运输单价 1.2 元/(吨·公里)，期限 10 年。
- 【永清环保|解除质押】公司第一大股东及一致行动人永清集团 2,200 万股股票解除质押，占其所持股份比例 5.67%，股比 61.34%。
- 【久吾高科|项目中标】公司中标第 16 包：节水与水处理系统集成应用解决方案供应商，资金来源于中央财政资金，考核周期为 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。
- 【维尔利|项目中标】公司子公司江苏维尔利中标海口市颜春岭垃圾渗滤液处理站二期项目扩容工程 EPC 总承包项目，金额约为 1.3 亿元。
- 【东方园林|债券回售】“16 东林 03”公司债券回售价格：100 元/张，回售本金及利息金额 2,100 万元。
- 【万邦达|股份冻结】公司股东王飘扬股份累积被冻结 5,100 万股，占公司总股本的 5.89%，王飘扬持有公司股份 2.42 亿股，占公司总股本的 27.92%。
- 【碧水源|第三季度】公司第三季度实现盈利 3.37 亿元，同增 61.66%。
- 【盈峰环境|第三季度】公司前三季度实现盈利 9.64 亿元，同增 71.90%。
- 【盈峰环境|股权激励】公司发布三期股票期权激励计划，拟授予股票期权 6,534 万份，行权价格为 6.45 元/份。
- 【盈峰环境|员工持股计划】公司实施员工持股计划，涉及股票 8,333 万股，股比 2.63%，筹集资金总额不超过 5.35 亿元，价格以 6.42 元/股。
- 【华电国际|债券发行】公司债券（第一期）（品种一）将于 2019 年 10 月 25 日公开发行，面值 100 元，期限 3 年，利率 3.58%。
- 【隆华科技|解除限售】公司解除限售股份 128.7 万股，股比 0.14%，实际可上市流通为 19.55 万股，股比 0.02%，上市流通日为 2019 年 10 月 28 日。
- 【隆华科技|股份减持】股东河南高创减持公司股份 485 万股，减持后股份 4,515 万股，股比 4.99%，不再为公司持股 5%以上股东。
- 【南方汇通|三季度】公司前三季度实现盈利 6,970 万元，同增 5%。
- 【江南水务|三季度】公司前三季度实现盈利 1.8 亿元，同增 24%。
- 【华电国际|三季度】公司前三季度实现盈利 15.7 亿元，同增 60%。
- 【洪城水业|人事变动】公司监事刘顺保先生辞职。
- 【洪城水业|三季度】公司前三季度实现盈利 3.5 亿元，同增 47%。
- 【重庆水务|债券发行】公司收到证监会核准，可公开发行不超过 30 亿元的公司债券。
- 【理工环科|三季度】公司前三季度实现盈利 1.5 亿元，同增 6%。
- 【津膜科技|三季度】公司前三季度实现亏损 1 亿元，同减 2,117%。
- 【中环装备|三季度】公司前三季度实现盈利 7,700 万元，同减 394%。
- 【中环装备|人事变动】公司聘任赵文峰为公司副总经理。
- 【万邦达|三季度】公司前三季度实现盈利 1.7 亿元，同减 30%。

【理工环科|股份质押】公司第一大股东及一致行动人天一世纪质押股份 5,900 万股，股比 14.87%，累积质押股份股比 30.76%。

【巴安水务|签订合同】公司全资子公司扬诚水务与山东电力签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目（90 万吨/天，目前世界上最大的海水淡化项目）预处理重力式滤池工艺包的重力式滤池工艺包供应合同，合同总金额为 1,974 千万美元。

【三川智慧|三季度】公司前三季度实现盈利 1.2 亿元，同增 43%。

【国中水务|三季度】公司前三季度实现盈利 950 万元，同增 178%。

【中原环保|三季度】公司前三季度实现盈利 2.6 亿元，同减 5%。

【华控赛格|股份减持】公司股东赛格集团将计划本公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持股份不超过 720 万股，股比不超过 0.72%。

【绿城水务|三季度】公司前三季度实现盈利 2.0 亿元，同增 8%。

【兴蓉环境|三季度】公司前三季度实现盈利 9.3 亿元，同减 10%。

【兴蓉环境|设立项目公司】公司与十九冶、排水公司设立项目公司双流兴蓉环境，注册资本为人民币 3,000 万元，公司股比 93%，

【天壕环境|三季度】公司前三季度实现盈利 4768 万元，同增 53%。

【创业环保|三季度】公司前三季度实现盈利 3.9 亿元，同减 7%。

【三聚环保|三季度】公司前三季度实现盈利 7,232 万元，同减 94%。

【启迪环境|三季度】公司前三季度实现盈利 4.4 亿元，同减 48%。

## 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