

环保工程及服务

环保基本面底部好转，静待行业估值修复

融资好转+国资助力效果已现，环保望迎估值修复拐点。环保板块 2018 年受融资影响估值业绩双杀，但今年在融资改善+国资助力背景下，环保行业 2019Q3 营业收入增速为 14.0% (+1.2pct)，归母净利润增速为-0.8% (-0.6pct)，相比 2018 年的-24.5%降幅大幅缩窄，随着融资好转+国资助力+业务调整行业业绩拐点基本确立，中交集团入主的碧水源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，助力公司重归高增长轨道。往后看，运营类公司受益于在手项目的不断投产业绩持续高增长，成长性不断兑现，且现金流较好，前期估值受压较严重的优质工程类公司出现基本面反转，环保行业整体估值有望底部修复，值得持续关注。

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) 生态环境部公开征求《淡水水生生物水质基准一编（征求意见稿）》意见；2) 中共中央：普遍实行垃圾分类和资源化利用制度；3) 《江西省地下水污染防治实施方案》发布稿。

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 0.2%、创业板指涨幅为 1.4%，环保板块（申万）跌幅为-1.1%，跑输上证综指 1.3%，跑输创业板 2.5%；公用事业跌幅为-0.3%，跑输上证综指 0.5%，跑输创业板 1.7%。

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。

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：三季报业绩显著好转，环保估值修复可期》2019-11-03
- 2、《环保工程及服务：环保 2019 年三季报总结：显著好转，运营类资产表现亮眼》2019-11-01
- 3、《环保工程及服务：国资助力成果初现，环保估值修复可期》2019-10-26

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	14.14	9.81	7.90	6.76
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.11	1.43	1.73	15.90	16.33	12.68	10.48

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、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	5
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	6
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: 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: 环保行业历年营业收入 (亿元) 及增速 (%)	4
图表 3: 环保行业历年归母净利润 (亿元) 及增速 (%)	4
图表 4: 碧水源 2014-2019 前三季度营收、净利 (亿元) 及增速 (%)	5
图表 5: 碧水源 2019Q1-Q3 营收、净利 (亿元) 及增速 (%)	5
图表 6: 市场利率逐步下行	5
图表 7: 环保板块及大盘指数	7
图表 8: 环保子板块指数	7
图表 9: 环保板块估值	7
图表 10: 涨跌幅极值个股	7
图表 11: 各行业涨幅情况	7
图表 12: 个股涨跌及估值情况	8

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)

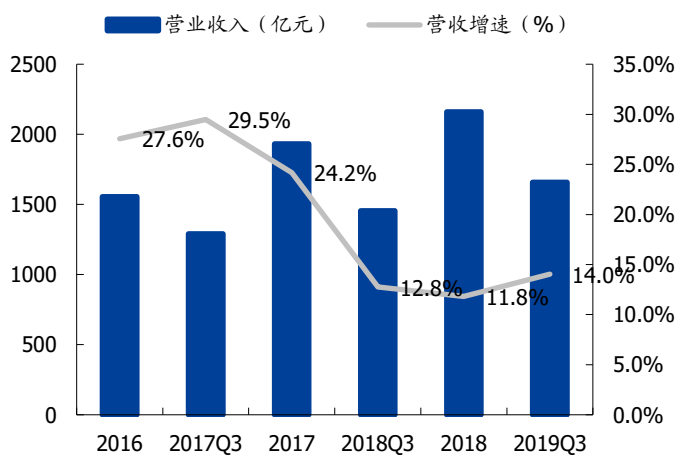
序号	公司名称	拟资产出售公告时间	资产受让方	出售股权转让比例	转让价格(元/股)	出售总价/亿元	方案进度	停牌/当前股价	溢价
1	兴源环境	2019/5/21	新希望投资集团有限公司	23.6%	3.9	14.5	完成	3.81	-2.8%
2	天翔环境	20181016	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	未公布	未公布	未公布	框架协议	3.8	-
3	环能科技	2018/12/10	中建启明(中建集团子公司)	27.0%	5.3	9.7	完成	4.7	12.0%
4	启迪桑德	2015	启迪控股	29.8%	27.7	70.0	完成	9.33	66.3%
5	永清环保	2018/10/9	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

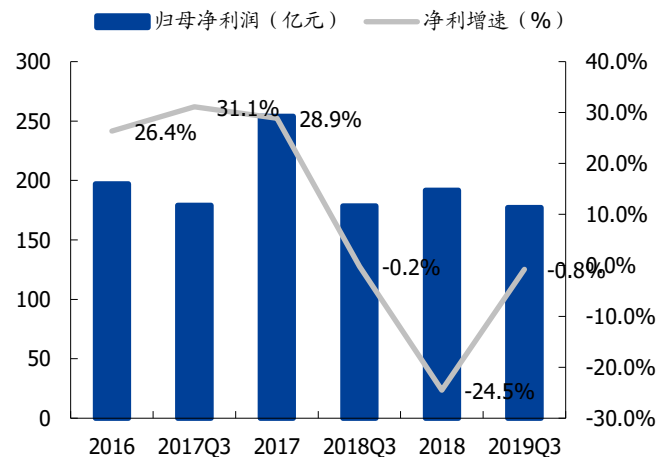
融资好转+国资助力，2019Q3 业绩显著好转，运营类业绩表现出众。环保行业 2019Q3 营业收入增速为 14.0% (+1.2pct)，归母净利润增速为-0.8% (-0.6pct)，相比 2018 年的-24.5%降幅大幅缩窄，随着融资好转+国资助力+业务调整行业业绩拐点基本显现，且运营类公司（固废、水务、供热等）表现依旧亮眼，受益于在手项目的不断投产，以及部分公用产品的单价提升，业绩持续高增长，成长性不断兑现，且现金流较好，而工程类企业（水处理、节能等）受经营杠杆及政府购买力下降影响，业绩继续下降。

图表 2: 环保行业历年营业收入 (亿元) 及增速 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

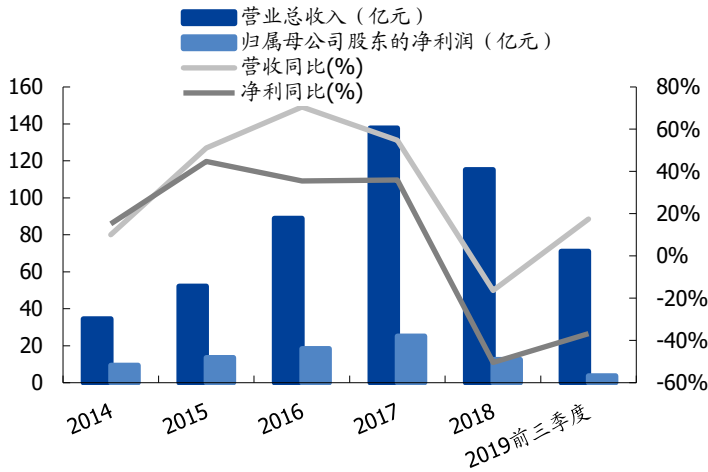
图表 3: 环保行业历年归母净利润 (亿元) 及增速 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

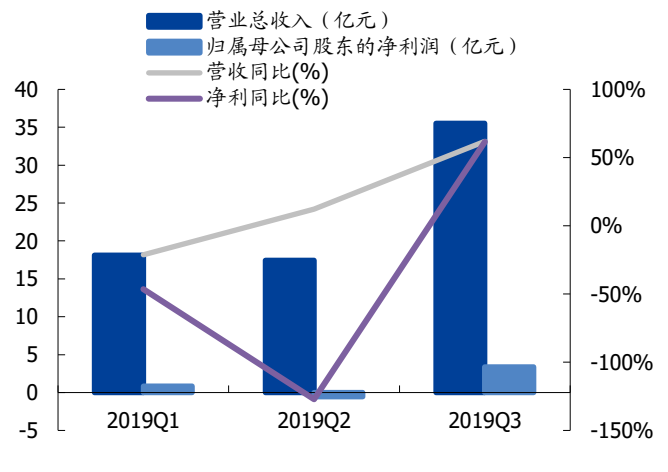
协同成果初现，国资助力重回高增长。以碧水源为例，公司 2019Q3 单三季度业绩实现止跌转升，Q3 单季度实现营业收入 35.5 亿元，同比增长 61.9%，实现归母净利 3.4 亿元，同比增长 61.7%，扣非后归母净利润 3.5 亿元，同比增长 79.8%，重回快速增长趋势，且在现金流方面也有超预期表现，公司前三季度经营性现金流净额 12.4 亿元，上年同期为-11.2 亿元，2018 年全年 13.1 亿元。碧水源的季度业绩发展，现金流情况大幅好转，体现其与中交协同效应开展良好，目前公司在手订单充足，看好其未来长期发展。

图表 4: 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 5: 碧水源 2019Q1-Q3 营收、净利 (亿元) 及增速 (%)

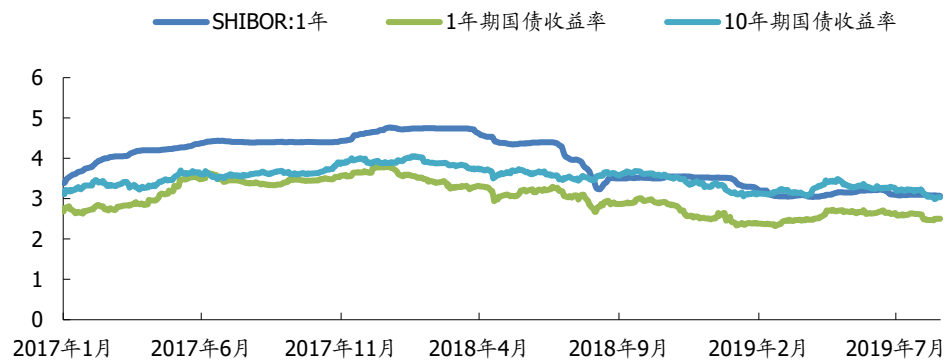


资料来源: wind, 国盛证券研究所

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 6: 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

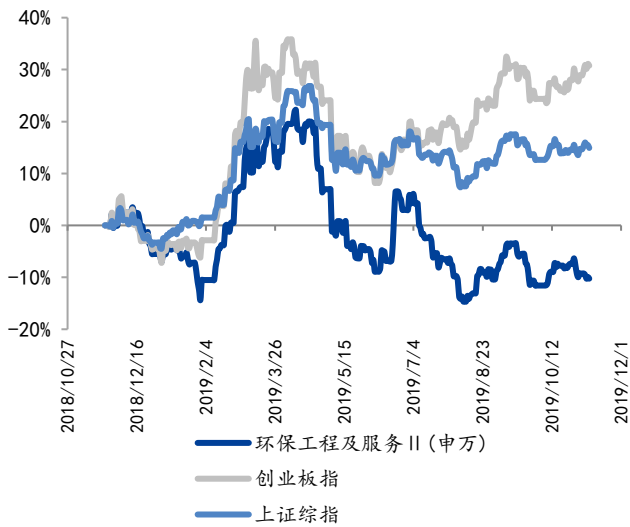
未来建议关注稳定的运营板块及基本面反转的公司。运营类公司业绩受外部环境影响较小，属公用刚性需求，优质资产提供稳定现金流，业绩兼具成长性与确定性，具体可关注 1) 稳定运营类公司：①垃圾焚烧公司，龙头公司产能加速释放时期相继到来，区域垃圾焚烧龙头公司在手产能均超过投运产能，旺能环境、康恒环境、绿色动力、上海环境等公司将在 2019-2020 年迎来投产大年。投产大年降至，处理费回升，推荐业绩稳健优

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 PEG19.5 倍、P/B1.33 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

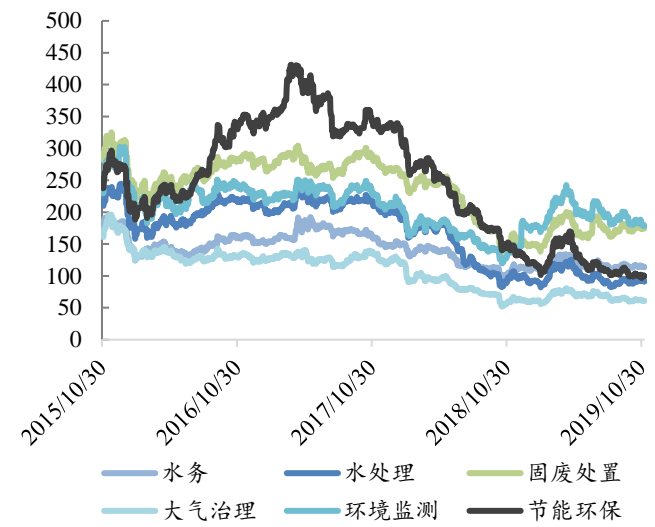
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为 0.2%、创业板指涨幅为 1.4%，环保板块（申万）跌幅为-1.1%，跑输上证综指 1.3%，跑输创业板 2.5%；公用事业跌幅为-0.3%，跑输上证综指 0.5%，跑输创业板 1.7%。环保子版块表现依次为：监测（-1.2%）、大气（-1.4%）、水处理（-2.3%）、固废（0.3%）、水务运营（-0.8%）、节能（-0.5%）。A 股环保股涨幅前三的个股为钱江水利（12.4%）、云投生态（9.9%）、富春环保（4.8%），周涨幅居后的个股为巴安水务（-18.8%）、盛运环保（-9.6%）、博天环境（-9.4%）。

图表 7: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 环保子板块指数



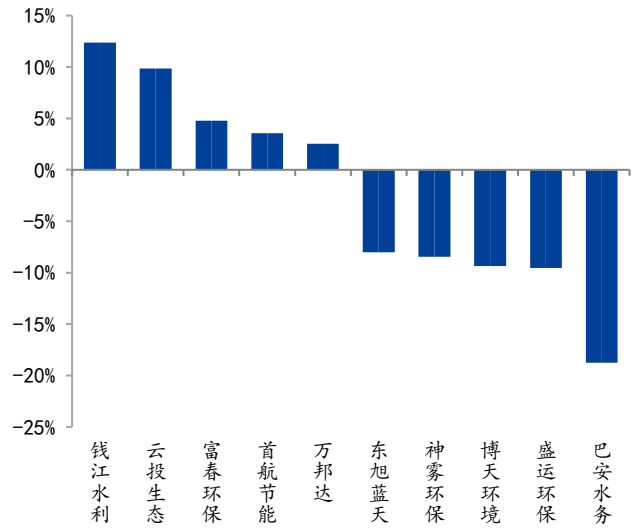
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 环保板块估值



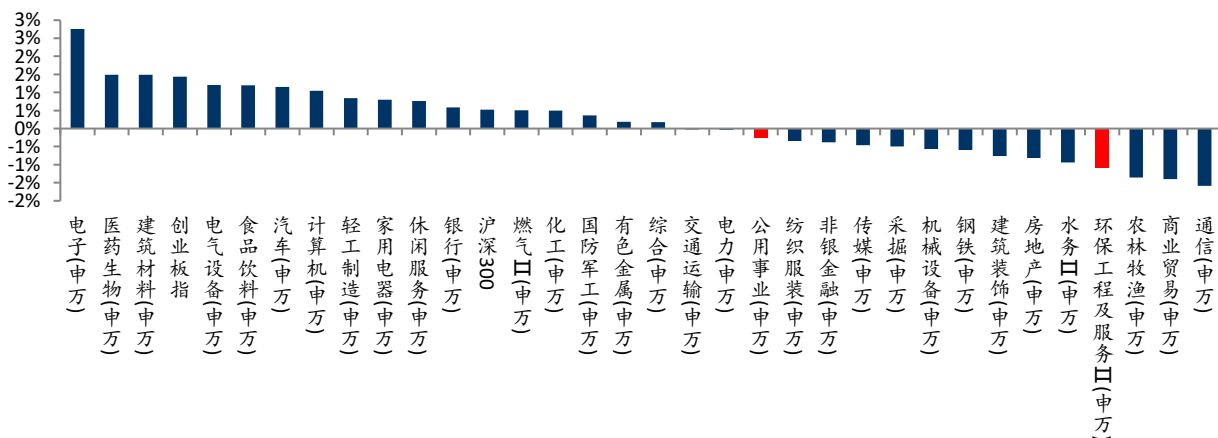
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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	-1.38%	7.67%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	15.3
	600008.SH	首创股份	-0.60%	-0.96%	7.0	6.5	6.1	38.6	0.0	20.5
	000598.SZ	兴蓉环境	-1.24%	19.95%	8.5	8.7	9.0	18.9	0.0	12.9
	600874.SH	创业环保	-0.84%	-13.06%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	19.8
	600461.SH	洪城水业	-0.82%	13.61%	1.9	2.9	0.0	23.9	0.0	11.0
	600168.SH	武汉控股	-1.90%	18.54%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	14.5
	000685.SZ	中山公用	-1.82%	17.32%	15.2	10.0	10.8	14.4	0.0	11.4
	600283.SH	钱江水利	12.37%	-5.09%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-0.28%	-25.84%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	35.9
	601199.SH	江南水务	-0.54%	6.02%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	15.4
	601368.SH	绿城水务	-0.69%	1.61%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-1.91%	26.80%	1.0	3.0	3.2	29.7	0.0	17.1
	300070.SZ	碧水源	-0.64%	-0.23%	14.6	18.5	25.6	25.4	0.0	18.7
	300145.SZ	中金环境	-4.44%	-0.62%	2.8	5.2	6.8	21.8	0.0	12.4
	300664.SZ	鹏鹞环保	-1.86%	-7.40%	1.8	2.6	2.2	0.0	0.0	0.0
	300388.SZ	国祯环保	-2.31%	16.16%	0.8	1.5	1.9	47.9	0.0	19.9
	300055.SZ	万邦达	2.52%	-15.13%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	-1.89%	5.26%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-2.72%	1.13%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	57.6
	水处理	300172.SZ	中电环保	-1.52%	-0.13%	1.0	1.2	1.2	36.5	0.0
002200.SZ		云投生态	9.86%	29.29%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
300262.SZ		巴安水务	-18.75%	-1.48%	0.8	1.4	1.6	33.3	0.0	0.0
300425.SZ		环能科技	-1.30%	3.78%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	23.4
000068.SZ		华控赛格	-1.45%	-4.00%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
300422.SZ		博世科	-4.27%	4.82%	0.4	0.6	1.5	57.5	0.0	11.4
603200.SH		上海洗霸	-7.79%	-20.03%	0.4	0.6	0.0	48.8	0.0	21.2
000920.SZ		南方汇通	-1.18%	29.68%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	27.4
603603.SH		博天环境	-9.35%	-36.67%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
300334.SZ		津膜科技	-1.99%	-10.07%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
固废治理	000826.SZ	启迪桑德	0.91%	-14.49%	9.3	10.8	12.5	28.2	0.0	18.8
	603686.SH	龙马环卫	-1.32%	36.35%	1.5	2.2	0.0	31.3	0.0	16.3
	600323.SH	瀚蓝环境	-0.66%	30.72%	4.5	5.6	6.5	19.7	0.0	15.0
	300090.SZ	盛运环保	-9.55%	-33.95%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	2.24%	23.08%	2.3	2.1	0.0	41.9	0.0	22.6
	603568.SH	伟明环保	0.73%	32.54%	2.9	3.3	5.1	32.2	0.0	22.3
	300190.SZ	维尔利	0.94%	54.48%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	17.2
	002479.SZ	富春环保	4.77%	99.59%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	23.7
	002616.SZ	长青集团	1.06%	4.66%	1.1	1.6	0.8	52.2	0.0	18.1
	300335.SZ	迪森股份	-1.91%	-6.87%	0.4	1.4	2.2	31.4	0.0	15.9
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	-1.56%	-16.32%	3.9	5.8	4.7	30.1	0.0	17.4	
300385.SZ	雪浪环境	-0.42%	36.06%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	19.7	

	603588.SH	高能环境	-2.27%	26.89%	1.1	1.6	2.0	40.0	0.0	15.4
	300187.SZ	永清环保	-3.59%	-7.12%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-0.58%	26.65%	1.9	1.6	2.2	37.9	0.0	17.5
	300362.SZ	天翔环境	-2.22%	-40.92%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	1.13%	16.93%	2.2	3.0	6.0	60.6	0.0	20.4
	600388.SH	龙净环保	-0.91%	-2.62%	5.6	6.7	7.2	26.2	0.0	11.6
	600292.SH	远达环保	-2.09%	14.69%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	31.5
	600526.SH	菲达环保	-1.92%	15.84%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
	002573.SZ	清新环境	-1.24%	-10.81%	5.2	7.5	6.8	28.4	0.0	12.6
大气治理	300056.SZ	三维丝	-1.05%	23.09%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-0.44%	73.91%	0.4	0.5	0.8	60.4	0.0	42.2
	000040.SZ	东旭蓝天	-8.01%	-37.35%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.17%	38.31%	0.0	-3.6	0.5	-19.0	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	0.64%	12.54%	1.1	2.4	0.0	30.4	0.0	13.8
	300203.SZ	聚光科技	-3.44%	-40.63%	2.7	4.5	4.5	34.1	0.0	9.9
	002658.SZ	雪迪龙	-1.45%	-2.68%	2.6	1.9	2.1	35.5	0.0	20.8
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-1.71%	63.84%	1.0	1.3	1.1	37.1	0.0	33.8
	300066.SZ	三川智慧	-1.78%	33.75%	1.5	1.4	0.8	56.6	0.0	33.8
	300137.SZ	先河环保	-1.97%	-8.47%	0.9	1.2	1.9	54.8	0.0	12.9
	002514.SZ	宝馨科技	-2.94%	5.25%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	0.0	0.0
	002322.SZ	理工环科	-2.54%	36.11%	1.1	1.5	2.7	29.9	0.0	13.4
	600481.SH	双良节能	-0.30%	1.48%	3.4	1.5	0.0	123.4	0.0	18.9
	002630.SZ	华西能源	-2.45%	-16.14%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-4.08%	-2.85%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	0.93%	15.51%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
	300332.SZ	天壕节能	-3.59%	9.73%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	39.0
	300072.SZ	三聚环保	-0.51%	-39.82%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	2.40%	-77.10%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-8.47%	-52.34%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-0.43%	90.67%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	107.1

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【环境监测|关于征求国家环境基准《淡水水生生物水质基准一稿(征求意见稿)》意见的函】

保护水生生态系统安全,为生态环境管理提供科学依据,我部决定制定国家环境基准《淡水水生生物水质基准一稿》——生态环境部

【水处理|关于发布《水质 铊的测定 火焰原子吸收分光光度法》等五项国家环境保护标准的公告】

现批准《水质 铊的测定 火焰原子吸收分光光度法》等五项标准为国家环境保护标准,并予发布。——国家生态环境部

【大气治理|广东省 2019 年度碳排放配额分配实施方案】

结合国家和我省的产业政策、行业规划和经济发展形势预测，确定 2019 年度配额总量为 4.65 亿吨，其中，控排企业配额 4.38 亿吨，储备配额 0.27 亿吨，储备配额包括新建项目企业有偿配额和市场调节配额。——广东省生态环境厅

【固废处理|国家发改委：工业和信息化部办公厅 关于发布资源综合利用基地名单的通知】

经各省、自治区、直辖市及计划单列市发展改革委、工业和信息化主管部门申报、专家评审和公示等程序，确定了一批大宗固体废物综合利用基地和工业资源综合利用基地的名单，现予发布。——国家发改委

【大气治理|工信部：印染行业绿色发展技术指南（2019 版）】

工信部发布《印染行业绿色发展技术指南（2019 版）》，涉及定型机废气、印染废水等污染物处理与资源综合利用技术。——工信部

【大气治理|中共中央推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定】

要实行最严格的生态环境保护制度。构建以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，完善污染防治区域联动机制和陆海统筹的生态环境治理体系。加强农业农村环境污染防治。完善生态环境保护法律体系和执法司法制度。——中共中央

【固废处理|中共中央：普遍实行垃圾分类和资源化利用制度】

《决定》指出，全面建立资源高效利用制度。普遍实行垃圾分类和资源化利用制度。推进能源革命，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。加快建立自然资源统一调查、评价、监测制度，健全自然资源监管体制。——中共中央

【环境修复|江西 5 厅联合发布关于印发江西省地下水污染防治实施方案的通知】

发布了关于印发江西省地下水污染防治实施方案的通知，计划 2019 年底前，完成设区市地下水污染防治实施方案的发布，2020 年底前，完成设区市地下水污染防治总体项目实施方案的制定。——江西省 5 厅

【大气治理|河北省冶金行业协会发布关于报送钢铁企业对停限产和环保相关问题意见的函】

11 月 4 日，河北省工业和信息化厅召开关于钢铁企业对停限产和环保相关问题意见的座谈会，将钢铁行业对安全停限产、科学停限产和环保相关问题的意见进行了整理归纳。——河北省冶金行业协会

【气体检测|石油化工可燃气体和有毒气体检测报警设计标准】

现批准《石油化工可燃气体和有毒气体检测报警设计标准》为国家标准，编号为 GB/T50493-2019，自 2020 年 1 月 1 日起实施。原国家标准《石油化工可燃气体和有毒气体检测报警设计规范》（GB50493—2009）同时废止。——住房和城乡建设部

【大气治理|浙江省工业炉窑大气污染综合治理实施方案】

到 2020 年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，实现涉工业炉窑行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降，促进重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制，推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。——浙江省生态环境厅

重点公告汇总

【雪迪龙|股份回购】截至 2019 年 10 月 31 日，公司累计回购股份数量为 997 万股，占公司总股本的 1.7%，成交总金额为 8088 万元。

【富春环保|股份回购】截至 2019 年 10 月 31 日，公司累计回购股份数量共 521 万股，占公司总股本的 0.6%，支付总金额为 3154 万元。

【百川能源|股份回购】截止 2019 年 10 月 31 日，公司回购股份 1837 万股，占公司总股本的比例为 1.3%，已支付的总金额为 1.6 亿元。

【长青集团|债券批准】核准公司向社会公开发行面值总额 8 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

【博天环境|资金冻结】被冻结的募集资金账户资金用途为用于支付收购高频美特利环境科技（北京）有限公司 70.0% 股权的现金对价部分，本次交易目前处于仲裁阶段。

【高能环境|关联交易】拟以发行股份及支付现金的方式，收购阳新鹏富和靖远宏达将成为上市公司的全资子公司。交易对方均属于持有公司控股子公司10.0%以上股份的股东。

【格林美|非公开发行】核准公司非公开发行不超过8.3亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

【国祯环保|减持债券】自2019年10月30日至2019年11月4日，华能信托累计减持国祯转债83万张，占发行总量的13.8%。现合计持有国祯转债82万张，占发行总量的13.7%。

【国检集团|限售股流通】上市流通的限售股属于首次公开发行限售股及送转股，涉及5名股东，限售股上市流通数量为2.2亿股，占公司总股本71.0%，上市流通日期为2019年11月11日

【龙净环保|募集资金】拟公开发行可转换公司债券募集资金，总额不超过20亿元，拟投入4个项目和补充流动资金。

【兴蓉环境|人事变动】刘华女士因退休原因提请辞去公司副总经理职务，将不再担任公司任何职务。

【万邦达|出售股权】拟将公司所持有的全资子公司昊天节能的100%股权转让给戴泽特及宁夏智恒达，转让金额为人民币2.8亿元。

【万邦达|出售股权】拟将公司所持有的全资子公司泰祜石油的70%股权转让给北京亚瑞，转让金额为人民币1120万元。

【伟明环保|减持股份】公司大股东及一致行动人减持股份计划，拟减持不超过1500万股，即不超过公司总股本的1.6%。截至2019年11月5日，合计持有本公司股份7.3亿股，占总股本为77.7%。

【维尔利|中标】项目为常州市餐厨废弃物综合处置一期工程扩建项目，特许经营期于2044年4月23日终止。总投资估算为1.7亿元。

【龙马股份|解除质押】公司股东张桂丰先生将质押股份369万股，同比例转增为517万股解除了质押。截至本公告披露之日，张桂丰先生持有本公司股份8404万股，占本公司总股本的20.2%；其中处于质押状态的股份数为2080万股，占其所持有本公司股份总数的24.8%，占本公司总股本的5.0%。

【百川能源|人事变动】因经营管理需要，董事长兼总经理王东海先生不再兼任总经理职务，聘任傅志峰先生担任公司总经理。

【高能环境|回购股份】拟用自有资金或自筹资金不低于人民币5000万元且不高于1亿元，回购公司A股股份，将全部用于公司后续的股权激励计划。2019年11月7日，公司首次回购股份数量为195万股公司A股股份，约占公司总股本的比例为0.3%，总金额为1911万元。

【东方园林|解除限售】解除限售的股份数量为4986万股，占公司总股本的1.9%，上市流通日期2019年11月11日。

【理工环科|解除质押】截至本公告披露日，天一世纪持有公司股份1.3亿股，占公司总股本4.0亿股的31.9%。本次解除质押的股份为2394万股，占其持有公司股份总数的18.9%，占公司总股本的6.0%。处于质押状态的股份总数为5900万股，占其持有公司股份总数的46.6%，占公司总股本的14.9%。

【维尔利|签订合同】2019年8月30日，公司中标金山项目。近日，公司与上海市金山区市容环境卫生管理所正式签订了合同，签约合同价1.3亿元，总价合同，合同工期为260日历天。

【博天环境|诉讼】由于公司未能清偿G16博天的回售价款，中合担保依约承担代偿责任，已取得对公司的追偿权，公司偿还中合担保支付的代偿款项人民币3.1亿元。

【中国天楹|对外投资】公司全资子公司江苏德展拟对香港楹展进行增资，增资金额不超过6500万欧元。本次增资完成后，香港楹展的注册资本将由11.3亿欧元增加至12.0亿欧元。

【中国天楹|对外投资】公司拟在云南昆明投资设立全资子公司“云南天楹投资有限公司”，注册资本5亿元。

【中国天楹|发行可转债】拟发行可转换公司债券总额为不超过人民币12亿元，期限为自发行之日起六年，将全部用于5个项目。

【百川能源|担保】连带责任保证，公司为百川燃气提供担保金额为人民币2亿元；公司

及百川燃气为固安百川提供担保金额为人民币 2000 万元。

【国检集团|投资】公司与地勘院成立合资公司，出资 1785 万元，持 51%的股权。公司拟购买地勘院的检验检测业务资产组，价格为 3180 万元，由合资公司承接地勘院检验检测业务。

【国检集团|关联交易】为解决两材重组后检验检测业务同业竞争问题，共涉及 8 个关联方，金额合计已达到股东净资产的 5%。公司与关联方的实际控制人均为中国建材集团。

【国检集团|投资项目变更】拟变更募投项目为中国建材检验认证集团北京天誉有限公司实验车间建设项目，实际投入已完成计划进度的 55.5%，涉及变更投向的总金额为 9444 万元，占实际募集资金净额的 18.6%。因原项目新建工程建设部分处于停滞状态，拟将原项目变更为“收购苏州混凝土水泥制品研究院检测中心有限公司 65%股权项目”和“国检集团与南京玻璃纤维研究设计院有限公司合资设立公司并购买资产项目”。

【国检集团|收购股权】公司以 8100 万元购买云南合信 60%股权，云南合信成为国检集团的控股子公司。

【首创股份|限售股流通】限售股上市流通数量为 8.6 亿股，流通日期为 2019 年 11 月 14 日。

【首创股份|发行债券】公开发行永续期公司债券，网下发行时间自 2019 年 11 月 7 日至 2019 年 11 月 8 日，发行规模为 30 亿元，票面利率为 4.2%。

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