

## 环保工程及服务

### “3·21”爆炸事故系危废自燃导致，环保资本金比例可降低

**“3·21”爆炸事故系危废自燃导致。**国务院近日批复的江苏响水“3·21”特别重大爆炸事故调查报告认定，事故是长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发的爆炸。调查组认为贮存危废的公司刻意瞒报、违法贮存，江苏省各级应急管理部门、生态环境部门履行监管职责不到位，下一步行业有望迎来新一轮强监管。过去由于监管的缺失、处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，危废景气度提升，推荐关注东江环保、海螺创业。

**环保资本金比例可降低，融资进一步扩宽。**11月13日召开的国务院常务会议要求降低部分基础设施项目最低资本金比例，对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。另外，国常会提出“基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的50%，进一步放开资本金的筹集方式。逆周期融资调节力度加大，融资压力缓解行业整体受益。

**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)国家能源局近日发布《发电厂水处理用膜设备化学清洗导则》，2020年10月1日起施行；2)《脱氮生物滤池通用技术规范》发布，2020年1月1日起施行；3)生态环境部发布《危险废物鉴别技术规范》，2020年1月1日起实施。

**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-2.1%，环保板块(申万)涨幅为-3.9%，跑输上证综指1.4%，跑输创业板1.8%；公用事业涨幅为-3.6%，跑输上证综指1.1%，跑输创业板1.5%。

**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：环保基本面底部好转，静待行业估值修复》2019-11-10
- 2、《环保工程及服务：三季度业绩显著好转，环保估值修复可期》2019-11-03
- 3、《环保工程及服务：环保2019年三季度报总结：显著好转，运营类资产表现亮眼》2019-11-01

#### 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	13.35	9.26	7.45	6.38
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.11	1.43	1.73	15.24	15.65	12.15	10.04

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、“3·21”爆炸事故系危废自燃导致，危废行业有望迎来新一轮强监管 .....	3
2、国常会要求降低环保等项目资本金比例，逆周期融资调节力度加大 .....	3
3、长三角、汾渭平原大气污染综合治理攻坚行动方案发布 .....	4
4、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: 市场利率逐步下行 .....	4
图表 2: 长三角、汾渭平原大气污染综合治理攻坚行动方案发布 .....	4
图表 3: 环保板块及大盘指数 .....	6
图表 4: 环保子板块指数 .....	6
图表 5: 环保板块估值 .....	6
图表 6: 涨跌幅极值个股 .....	6
图表 7: 各行业涨幅情况 .....	6
图表 8: 个股涨跌及估值情况 .....	7

## 本周投资观点

### 1、“3·21”爆炸事故系危废自燃导致，危废行业有望迎来新一轮强监管

“3·21”爆炸事故系危废自燃导致，危废行业乱象可见一斑。国务院近日批复江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告。经国务院调查组认定，江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故是一起长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸的特别重大生产安全责任事故。调查组认为：

- 1) 贮存危废的公司刻意瞒报、违法贮存、违法处置硝化废料，安全环保管理混乱，日常检查弄虚作假，固废仓库等工程未批先建；
- 2) 江苏省各级应急管理部门履行安全生产综合监管职责不到位，生态环境部门未认真履行危险废物监管职责，下一步行业将加强危废监管。

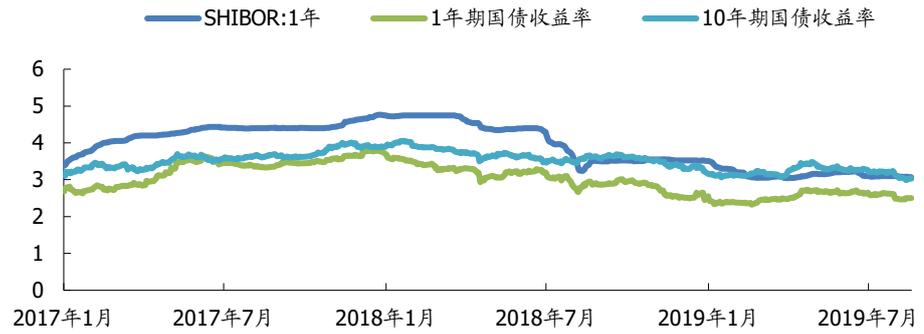
“3·21”后强化危废监管势在必行，行业龙头望受益。调查报告发布后，李克强总理等领导同志作出批示，强调要采取有力措施控制危险源，进一步排查并消除危化品等重点行业领域安全生产隐患，坚决遏制重特大事故发生，行业有望迎来新一轮强监管。另外上周生态环境部发《危险废物鉴别标准通则》（GB 5085.7-2019），进一步明确了鉴别程序，进一步细化了危险废物混合和利用处置后判定规则。标准自2020年1月1日起实施，原通则GB 5085.7-2007废止。过去由于监管的缺失、处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，而2016年出台的新危废企业排放标准将加速落后产能的淘汰，竞争格局望重塑，技术齐全、经营优异的龙头企业将脱颖而出，集中度提升，推荐关注东江环保、海螺创业。

### 2、国常会要求降低环保等项目资本金比例，逆周期融资调节力度加大

环保资本金比例降低，筹资进一步放开。11月13日召开的国务院常务会议要求降低部分基础设施项目最低资本金比例，对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。另外，国常会提出“基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的50%，进一步放开资本金的筹集方式。此前，受资管新规等政策约束，地方政府筹集资本金的渠道进一步受限，如果未来可以在资本金筹措阶段采用权益性金融工具，在项目的回报率有吸引力的前提下，将有利于缓解地方政府的当期资金压力。今年早些时候，相关部门已经就专项债助力基建投资做出相应的政策安排，包括允许地方专项债资金用作资本金、扩大专项债用作资本金范围等。

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1: 市场利率逐步下行



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3、长三角、汾渭平原大气污染综合治理攻坚行动方案发布

本周生态环境部会同有关部门和相关省(市)政府联合印发《长三角地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》、《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。

长三角地区包括上海市、江苏省、浙江省、安徽省,共41个地级及以上城市,面积35万平方公里。钢铁、化工等重化产业集中,挥发性有机物(VOCs)重点行业企业数量众多;煤炭消费量居高不下,生物质锅炉保有量大;公路运输比例高,柴油车和船舶污染问题突出;季节性差异明显,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1.8倍左右,重污染天数占全年90%以上,空气质量整体改善的关键在秋冬季。汾渭平原包括山西省晋中、运城、临汾、吕梁市,河南省洛阳、三门峡市,陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区(含陕西省西咸新区、韩城市),面积约15万平方公里。汾渭平原产业结构偏重,煤、焦等占比较大,工业排放量大,污染治理水平亟待提高;能源结构以煤为主,清洁化利用水平偏低,燃煤污染特征明显,生活和冬季取暖散煤污染影响突出,环境空气二氧化硫浓度是全国的1.7倍;煤、焦炭等大宗货物以公路运输为主,过境车辆排放量大,机动车排放污染问题突出。特别是秋冬季期间,PM2.5平均浓度是其他季节的2倍左右,重污染天气频发,重污染天数占全年90%以上。

图表2: 长三角、汾渭平原大气污染综合治理攻坚行动方案发布

#### 《长三角地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

目标	针对性攻坚措施
PM2.5平均浓度同比下降2%,重度及以上污染天数同比减少2%。	①深入落实各地已出台化工、钢铁等产业结构调整任务,加大化工园区治理力度;提升VOCs综合治理水平。 ②严格控制煤炭消费总量;全面开展生物质锅炉整治。 ③大力推进长三角互联互通综合交通体系建设;加快推进老旧车船淘汰;加大柴油车和车用油品监管力度。

#### 《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

目标	针对性攻坚措施
汾渭平原2019-2020年秋冬季目标为PM2.5平均浓度同比下降3%,重度及以上污染天数同比减少3%。	①推动焦化行业结构升级,加快推进炉龄较长、炉况较差的炭化室高度4.3米焦炉压减工作;实施煤炭洗选企业专项整治,关停、整合一批,深度治理一批。 ②在保证温暖过冬的前提下,集中资源大力推进散煤治理,2019年采暖季前完成散煤治理198万户;采取综合措施,防止已完成替代地区散煤复烧,对已完成清洁取暖改造的地区,地方人民政府应依法划定高污染燃料禁燃区,并制定实施相关配套政策措施。 ③加快推进煤炭、焦炭运输“公转铁”,山西省全面推进重点煤矿企业接入铁路专用线。

资料来源:生态环境部,国盛证券研究所

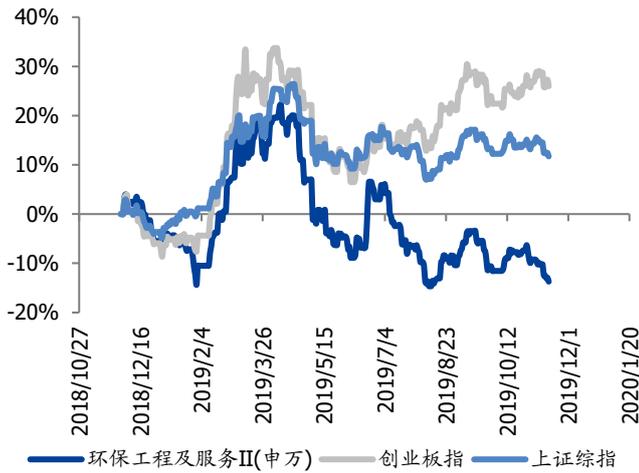
#### 4、投资建议：估值见底，关注稳定运营资产及基本面反转公司

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

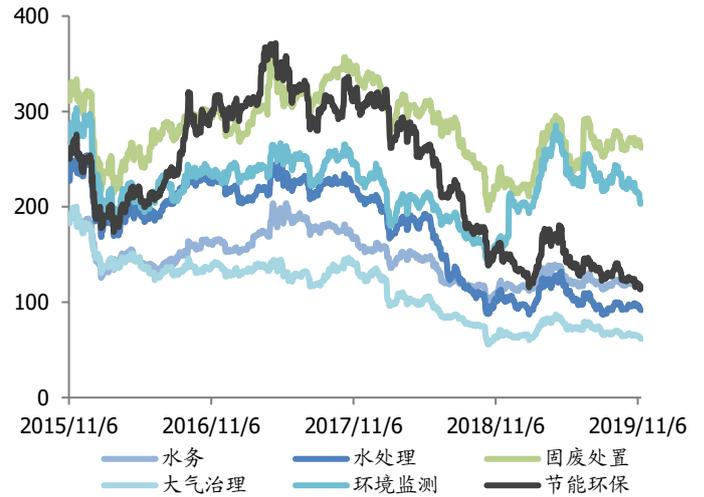
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为-2.5%、创业板指涨幅为-2.1%，环保板块（申万）涨幅为-3.9%，跑输上证综指 1.4%，跑输创业板 1.8%；公用事业涨幅为-3.6%，跑输上证综指 1.1%，跑输创业板 1.5%。环保子版块表现依次为：水务运营（27.8%）、固废（-2.78%）、节能（-2.9%）、水处理（-3.9%）、监测（-4.4%）、大气（-4.6%）。A 股环保股涨幅前三的个股为鹏鹞环保（2.7%）、津膜科技（1.5%）、联美控股（1.1%），周涨幅居后的个股为钱江水利（-11.6%）、先河环保（-10.4%）、深圳新星（-8.8%）。

图表3: 环保板块及大盘指数



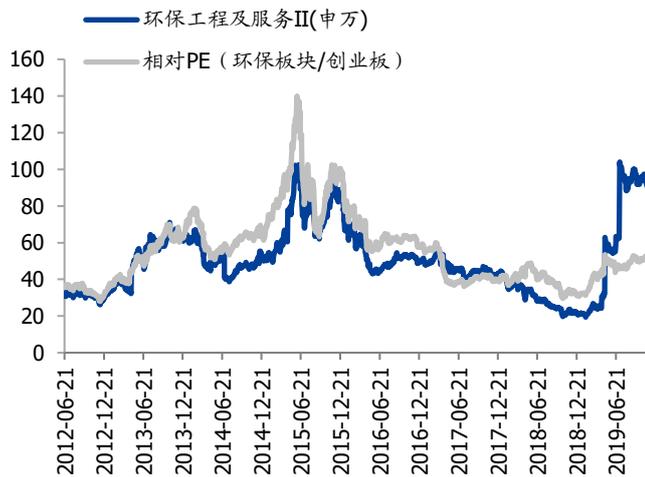
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表4: 环保子板块指数



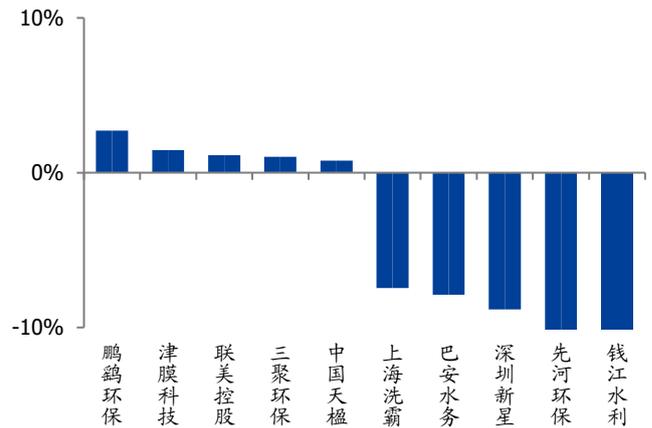
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 环保板块估值



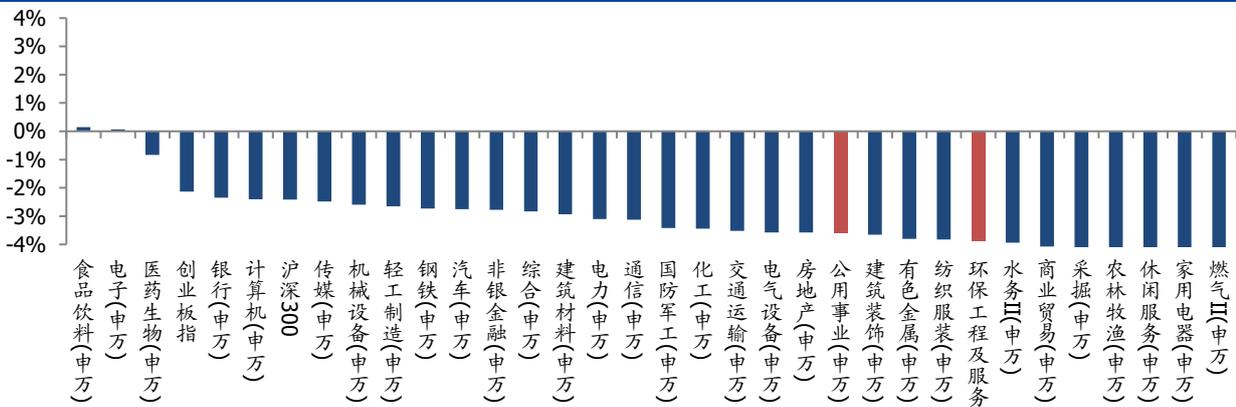
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 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	-2.28%	5.22%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6	15.0
	600008.SH	首创股份	-3.92%	-4.84%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6	19.7
	000598.SZ	兴蓉环境	-4.83%	14.15%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0	12.2
	600874.SH	创业环保	-3.67%	-16.25%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8	19.0
	600461.SH	洪城水业	-5.59%	7.25%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3	12.3
	600168.SH	武汉控股	-3.88%	13.94%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9	14.0
	000685.SZ	中山公用	-4.08%	12.53%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6	10.9
	600283.SH	钱江水利	-11.57%	-16.07%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-2.42%	-27.64%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4	35.0
	601199.SH	江南水务	-2.70%	3.16%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4	15.0
	601368.SH	绿城水务	-3.46%	-1.90%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8	0.0
	000544.SZ	中原环保	-2.60%	23.51%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3	16.6
	603817.SH	海峡环保	-5.48%	4.00%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0	0.0
	300070.SZ	碧水源	-4.26%	-4.48%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5	17.9
	水处理	300145.SZ	中金环境	-5.26%	-5.85%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6
300388.SZ		国祯环保	-3.54%	12.05%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1	19.2
300055.SZ		万邦达	0.00%	-15.13%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.8	0.0
600187.SH		国中水务	-3.85%	1.21%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2	0.0
300266.SZ		兴源环境	-5.88%	-4.82%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7	54.2
300172.SZ		中电环保	-6.00%	-6.12%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9	18.4
300262.SZ		巴安水务	-7.88%	-9.24%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1	0.0
300425.SZ		环能科技	-3.28%	0.38%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2	22.6
000068.SZ		华控赛格	-3.19%	-7.06%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4	0.0
300422.SZ		博世科	-2.71%	1.97%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8	11.1
000920.SZ		南方汇通	-6.88%	20.76%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4	25.5
300334.SZ		津膜科技	1.45%	-8.76%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	0.0
300437.SZ		清水源	-5.78%	-13.30%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	7.8
300664.SZ		鹏鹞环保	2.71%	-4.89%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	0.0
固废治理		603603.SH	博天环境	-6.66%	-40.89%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5
	603903.SH	中持股份	-6.13%	-8.78%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4	17.1
	603200.SH	上海洗霸	-7.46%	-25.99%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2	19.6
	000826.SZ	启迪环境	-4.06%	-17.97%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7	18.0
	603686.SH	龙马环卫	-1.24%	34.66%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1	16.1
	600323.SH	瀚蓝环境	-4.19%	25.24%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6	14.4
	000035.SZ	中国天楹	0.78%	24.04%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3	22.8
	603568.SH	伟明环保	-4.74%	26.26%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3	21.2
	300190.SZ	维尔利	-7.03%	43.62%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6	16.0
	002479.SZ	富春环保	-2.22%	95.16%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2	23.2
	002616.SZ	长青集团	-2.88%	1.64%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6	17.6
	300335.SZ	迪森股份	-4.42%	-11.00%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5	15.2
	002672.SZ	东江环保	-2.65%	-18.53%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5	16.9
	603588.SH	高能环境	-2.22%	24.08%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1	15.1
	300187.SZ	永清环保	-3.93%	-10.77%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2	0.0

	600217.SH	中再资环	-1.35%	24.94%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6	17.3
	002340.SZ	格林美	-4.93%	11.16%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5	19.4
	002034.SZ	旺能环境	-4.15%	40.43%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6	15.6
	601330.SH	绿色动力	-5.71%	-18.52%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8	29.9
	600167.SH	联美控股	1.13%	82.37%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6	18.1
	601200.SH	上海环境	-4.02%	8.15%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6	17.2
	600388.SH	龙净环保	-5.33%	-7.82%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9	11.0
	600292.SH	远达环保	-4.81%	9.17%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8	30.0
大气治理	600526.SH	*ST菲达	-2.93%	12.44%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5	0.0
	002573.SZ	清新环境	-4.87%	-15.15%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8	11.9
	300056.SZ	三维丝	-1.51%	21.23%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7	0.0
	300385.SZ	雪浪环境	-4.85%	29.46%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2	18.7
	000967.SZ	盈峰环境	-3.35%	8.77%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6	13.3
	300203.SZ	聚光科技	-3.35%	8.77%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2	13.3
	002658.SZ	雪迪龙	-6.25%	-44.34%	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1	9.4
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-5.28%	-7.81%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6	19.7
	300137.SZ	先河环保	-10.40%	46.80%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6	30.7
	002514.SZ	宝馨科技	-5.23%	-13.25%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2	12.2
	002322.SZ	理工环科	-1.25%	3.94%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1	0.0
	300572.SZ	安车检测	-2.17%	70.14%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7	41.3
	600481.SH	双良节能	-3.66%	-2.23%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2	18.2
	002630.SZ	华西能源	-4.18%	-19.65%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4	0.0
	603126.SH	中材节能	-5.47%	-8.16%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6	0.0
节能环保	300105.SZ	龙源技术	-3.70%	11.23%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7	0.0
	300332.SZ	天壕环境	-7.20%	1.83%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7	36.2
	300072.SZ	三聚环保	1.02%	-39.21%	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.77%	34.48%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1	0.0
	603978.SH	深圳新星	-8.82%	28.28%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0	23.1
	300125.SZ	易世达	-2.61%	85.69%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3	104.3

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 行业要闻回顾

### 【水处理|《发电厂水处理用膜设备化学清洗导则》发布】

国家能源局近日发布《发电厂水处理用膜设备化学清洗导则》，10月1日起施行。本标准由中国电力企业联合会提出，规定了发电厂水处理用超滤、反渗透膜设备化学清洗的技术要求、质量指标和试验方法。  
——国家能源局

### 【环境监测|生态环境部：生态环境标准管理办法（征求意见稿）】

日前，生态环境部发布关于征求《生态环境标准管理办法（征求意见稿）》和《国家生态环境标准制修订工作管理办法（征求意见稿）》意见的函，对《环境标准管理办法》（国家环境保护总局令第3号）和《地方环境质量和污染物排放标准备案管理办法》（环境保护部令第9号）进行整合修订，对《国家环境保护标准制修订工作管理办法》（国环规科技〔2017〕1号）进行修订，现将征求意见。  
——生态环境部

【水处理|《城市污水再生利用景观环境用水水质》修订版标准发布 2020年5月1日起施行】

国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会于近日发布《城市污水再生利用景观环境用水水质》。本标准代替 GB/T 18921-2002《城市污水再生利用 景观环境用水水质》，与 GB/T 18921-2002 相比，增加了景观湿地用水，删除了悬浮物、溶解氧、石油类、阴离子表面活性剂 4 项指标以及选择控制项目等等。——国家市场监督管理总局等

【水处理|《脱氮生物滤池通用技术规范》发布 2020年1月1日起施行】

近日国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布《脱氮生物滤池通用技术规范》。本标准规定了脱氮生物滤池系统的定义和术语、脱氮生物滤池组成系统及工艺流程等。2020年1月1日起开始施行。——国家市场监督管理总局等

【大气治理|十部门关于推进机制砂石行业高质量发展的若干意见】

工信部、发改委等十部门联合发布关于推进机制砂石行业高质量发展的若干意见，意见提出要推进综合整治。对正在开采的矿山，坚持“边开采、边治理”原则，切实履行矿山地质环境保护与土地复垦责任义务。建设集矿石破碎、粉尘收集、废水处理、物料储运、智能监控、环境检测等于一体的数字化、柔性化的智能工厂。机制砂石企业要坚持绿色低碳循环发展，按照相关规范要求建设绿色矿山等等。

——工信部、发改委等十部门

【固废处理|《生活垃圾分类标志》发布】

国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布《生活垃圾分类标志》，适用于生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输和分类处理工作。标志共有四大类：可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和有害垃圾，分为 12 小类。家具电器和装修垃圾单独分类。

——国家市场监督管理总局等

【水处理|《上海市排水与污水处理条例（草案）》公开征求意见】

《上海市排水与污水处理条例（草案）》开始公开征求意见，条例草案将农村生活污水处理纳入法规适用范围，并针对其特殊性，在规划编制、设施建设及运行要求等方面作了特别规定，进一步提升农村环境质量。条例草案按照国家和本市海绵城市建设的要求，增加了源头减排内容：一是将“源头减排”作为排水与污水处理的原则之一；二是从规划编制方面，明确将雨水源头减排作为一项重要内容纳入规划相关要求；三是在建设环节，对建设雨水集蓄利用设施提出要求。——上海市人大常委会办公厅

【固废处理|《江苏省城市居民生活垃圾分类投放与收运设施配置指南（试行）》发布】

江苏省为进一步加强科学管理，规范全江苏省城市生活垃圾分类工作，加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的垃圾处理体系，江苏省住房城乡建设厅组织编制并印发了《江苏省城市居民生活垃圾分类投放与收运设施配置指南（试行）》。

——江苏省住房城乡建设厅

【固废处理|住建部发布《生活垃圾焚烧飞灰稳定化处理设备技术要求》】

住建部发布行业标准《生活垃圾焚烧飞灰稳定化处理设备技术要求》。标准将于 2019 年 12 月 1 日起实施。本标准规定了生活垃圾焚烧飞灰稳定化处理设备(以下简称“稳定化处理设备”)的系统设备组成，分类与型号、要求，试验方法、检验规则、标志、包装、随机文件、运输和贮存。本标准适用于向飞灰中加入水泥等固化剂整合剂及其组台药剂的飞灰低湿固化稳定化处理设备。——住建部

【固废处理|生态环境部：《危险废物鉴别技术规范》发布 1月1日起实施】

生态环境部发布国家环境保护标准《危险废物鉴别技术规范》，为贯彻《中华人民共和国环境保护法》和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，保护生态环境，保障公众健康，加强危险废物环境管理，规范危险废物鉴别工作，现批准《危险废物鉴别技术规范》为国家环境保护标准，并予发布。本标准自 2020 年 1 月 1 日起实施，《危险废物鉴别技术规范》（HJ/T 298-2007）废止。——生态环境部

## 重点公告汇总

【清新环境|工商变更登记】公司完成工商变更登记并换发营业执照，法定代表人由张根华变更为邹艾艾。

【盈峰环境|员工持股计划】公司计划筹集资金总额不超过 5.35 亿元，每元 1 份，总人数预计不超过 150 人，以标的股票 2019 年 10 月 23 日收盘价 6.42 元/股作为全部股票平均买入价格测算，本计划涉及的股票数量为 8,333 万股，股比 2.63%。

【启迪环境|增资及股份转让】雄安管委会与启迪控股签署《增资协议》，雄安基金公司与清华控股签署《股份转让协议》，股份转让及增资完成后，启迪科服仍持有公司 25.59% 股份，系公司单一控股股东。启迪控股仍直接持有启迪科服 39.35% 股份，但雄安管委会和雄安基金公司、清华控股将分别持有启迪控股 26.45% 股份，启迪控股、上市公司变更为无实际控制人状态。

【中环装备|人事变动】公司选举朱彤先生担任公司第六届董事会董事长。

【雪迪龙|解除质押】公司实际控制人敖小强先生 6,250 万股股份解除质押，股比 10.33%。

【伟明环保|对外投资】公司投资山东省蒙阴县新能源环保垃圾焚烧发电项目，新设全资子公司蒙阴伟明环保科技有限公司，注册资本不超过 7,800 万元，并且签署《蒙阴县新能源环保垃圾焚烧发电项目特许经营权协议》，本项目规模为处理生活垃圾 500 吨/日，投资总额约 2.62 亿元。

【博天环境|股份冻结】公司控股股东汇金聚合持有公司股份 1.48 亿股被司法冻结，股比 35.48%。

【碧水源|项目结项】公司 11 月 11 日将“正定新区污水处理厂（一期）工程项目”结项，结余募集资金 6,163 万元补充流动资金。

【华西能源|非公开发行】公司计划非公开发行公司债券不超过人民币 20 亿元，面值 100 元，按面值平价发行，期限不超过 5 年。

【汉威科技|减持股份】董事尚中锋、董事刘瑞玲和监事会主席张艳丽分别减持股份股比 0.34%、0.27% 和 0.16%。

【双良节能|签订合同】公司与林德工程（杭州）有限公司签订了供货合同，合同金额为 6930 万元。

【旺能环境|项目中标】公司全资子公司旺能环保中标青田县有机废弃物（粪便、餐厨）处置中心 PPP 项目，总投资约 4,802 万元。

【高能环境|项目中标】公司中标雄安新区铝灰钢渣处置项目设计施工总承包项目，中标金额 1.02 亿元。

【雪浪环境|股份解除质押】公司实际控制人之一许惠芬女士及持股 5% 以上股东惠智投资分别有股比 4.51%、1.54% 的股份解除质押。

【高能环境|股票激励计划】公司向激励对象定向发行公司 731 百万份股票期权，行权价格 9.43 元/股，行权人数 179 人。

【宝馨科技|项目投资】公司全资子公司慧网电力拟与大板电厂合作内蒙古大板发电有限责任公司供热机组灵活性调峰改造项目，总投资为 1.39 亿元，以“BOT”（建设经营转让）的模式建设，经营期限预计为 10 年。

【启迪环境|项目终止】公司未能与业主方达成一致意见，决定提前终止《老河口市城南污水处理厂 PPP 项目合同》。

【巴安水务|发行可转债】公司拟发行可转换债总额不超过 4.25 亿元，每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

【雪浪环境|股份解除质押】公司持股 5% 以上股东惠智投资有股比 4.16% 的股份解除质押，质押股份股比 0.46%。

【中原环保|收购公司】公司与河南育林、伟特嘉德协商，拟现金出资 1,451 万元、1,283 万元收购河南育林、伟特嘉德所持中原环保郑州设备工程科技有限公司 26%、23% 股权。收购完成后，中原环保郑州设备工程科技有限公司变更为公司全资子公司。

【博天环境|股份冻结】公司控股股东汇金聚合持有的 1.36 亿股公司股份被司法轮候冻结，股比 32.44%。

【兴蓉环境|设立项目公司】公司拟与建工集团、排水公司、水投公司签订《合资协议》，设立新津红岩污水处理厂改扩建项目公司，注册资本为人民币 1.56 亿元，其中公司持股 73%，建工集团持股 5%，排水公司持股 2%，水投公司持股 20%。

【首创股份|发行债券】公司债券将于 2019 年 11 月 18 日上市，简称 19 首股 Y1，利

率 4.20%，期限 3 年。

【国祯环保|项目中标】公司与中电建生态环境集团有限公司等组成的联合体中标十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段，中标价 15.2 亿元，项目共包括 8 大类，16 个子项，子工程建设工期最长不超过 18 个月。

【中原环保|协议补充】公司与郑州市城市管理局在原《郑州市城市污水处理特许经营协议》基础上变更合同条款部分内容，“四座污水处理项目”污水处理单价在原来 1.79 元/m<sup>3</sup>的基础上增加 0.17 元/m<sup>3</sup>，即按照 1.96 元/m<sup>3</sup> 支付污水处理服务费。

【洪城水业|非公开发行股票】公司本次非公开发行的发行对象为 4 名投资者，分别为南昌城投资产管理有限公司、南昌市水富君成股权投资中心（有限合伙）、上海星河数码投资有限公司和公司控股股东南昌水业集团有限责任公司，发行价格为 5.86 元/股，公司将增加 1.53 亿股限售流通股，募集资金 8.94 亿元。

【洪城水业|权益变动】公司非公开发行股票，南昌城投、星河数码增持后股票股比分别为 8.01%、5.32%，为持股 5%以上股东。

【双良节能|签署合同】公司与西北电力工程承包有限公司、华能新疆吉木萨尔发电有限公司签订了《西北电力设计院有限公司 EPC 总承包项目新疆准东五彩湾北三电厂 1 号 2 号机组工程（2×660MW）间接空冷系统订货合同》，合同金额 1.35 亿元。

【创业环保|项目中标】本公司与云南华鑫建工有限公司组成的联合体中标“会泽县城镇污水处理设施建设政府和社会资本合作（PPP）项目”，合作期限：21 年，预估总投资 1.37 亿元。

## 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