

环保工程及服务

危废新标准出台，“响水”后行业望迎来强监管

两项危废新标准出台，“响水”后行业望迎来强监管。近日，生态环境部连续公布两项危险废物重要相关标准，一项是国家标准《危险废物鉴别标准通则》，另一项为行业标准《危险废物鉴别技术规范》，新标准将更精准识别危废，未来预计暴露更多原非合规渠道处置的危废。两项标准将取代2007年实施至今的旧版标准，自2020年1月1日起实施。上周国务院批复的江苏响水“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，结合响水事故处置及监管层的最近动作，预计行业有望迎来新一轮强监管的实施，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。

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）国家发展改革委印发《生态综合补偿试点方案》；2）工业和信息化部、水利部编制完成了《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019年）》；3）生态环境部发布《危险废物焚烧污染控制标准（二次征求意见稿）》。

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-0.2%，创业板指涨幅为0.3%，环保板块（申万）涨幅为0.5%，跑赢上证综指0.7%，跑赢创业板0.2%；公用事业涨幅为0.8%，跑赢上证综指1.0%，跑赢创业板0.5%。

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。

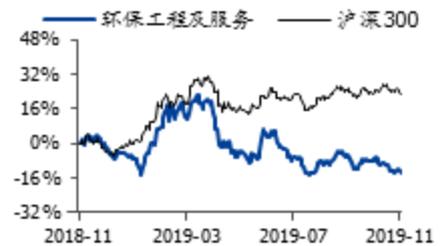
重点标的

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	13.47	9.34	7.52	6.43
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.11	1.43	1.73	14.68	15.08	11.71	9.68

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

- 《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》2019-11-16
- 《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
- 《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



内容目录

本周投资观点	3
1、生态环境部连续公布两项危险废物相关标准，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、投资建议：估值见底，关注稳定运营资产及基本面反转公司	4
板块行情回顾	4
行业要闻回顾	8
重点公告汇总	9
风险提示	10

图表目录

图表 1: 市场利率逐步下行	4
图表 2: 环保板块及大盘指数	5
图表 3: 环保子板块指数	5
图表 4: 环保板块估值	5
图表 5: 涨跌幅极值个股	5
图表 6: 各行业涨幅情况	6

本周投资观点

1、生态环境部连续公布两项危险废物相关标准，危废行业有望迎来新一轮强监管

近日，生态环境部连续公布两项危险废物相关标准，一项是国家标准《危险废物鉴别标准通则》，另一项为行业标准《危险废物鉴别技术规范》。两项标准将取代 2007 年实施至今的旧版标准，自 2020 年 1 月 1 日起实施。《通则》和《技术规范》是危险废物鉴别体系中的两项重要标准。《通则》规定了危险废物鉴别的程序和判别规则，是危险废物鉴别标准体系的基础；《技术规范》规定了危险废物鉴别过程样品采集、检测和判断等技术要求，是规范鉴别工作的基本准则。近年来，随着危险废物规范化管理的进一步加强，各地有序开展危险废物鉴别工作。但是，《通则》和《技术规范》存在的鉴别对象不明确、采样方法不具体、判定规则不够合理以及鉴别周期长、成本高等问题逐渐暴露出来，已难以适应危险废物环境管理要求。据生态环境部有关负责人答记者问，本次标准修订思路：一是完善危险废物鉴别程序，精准识别危险废物，有效控制环境风险；二是优化采样、检测等技术要求，进而缩短鉴别周期，降低鉴别成本；三是鼓励危险废物资源化利用，节省危险废物焚烧、填埋处置资源，促进危险废物利用处置方式多元化。

11月15日，广东省生态环境厅发布《关于做好危险废物利用及处置项目环评审批管理工作的通知》。根据《广东省生态环境厅审批环境影响评价文件的建设项目名录（2019年本）》，广州、深圳市及珠海横琴自贸区范围内危险废物利用及处置项目环评文件，以及其他地市除集中处置（包括焚烧、热脱附、熔融、电弧等离子、安全填埋处置技术等）、水泥窑协同处置、采用火法冶炼工艺处理危险废物外其他危险废物利用及处置项目环评文件，由地级以上市生态环境部门审批。生态环境厅要求做好危险废物利用及处置项目环评审批管理工作，提前介入、主动服务。

响水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。

响水事故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。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。

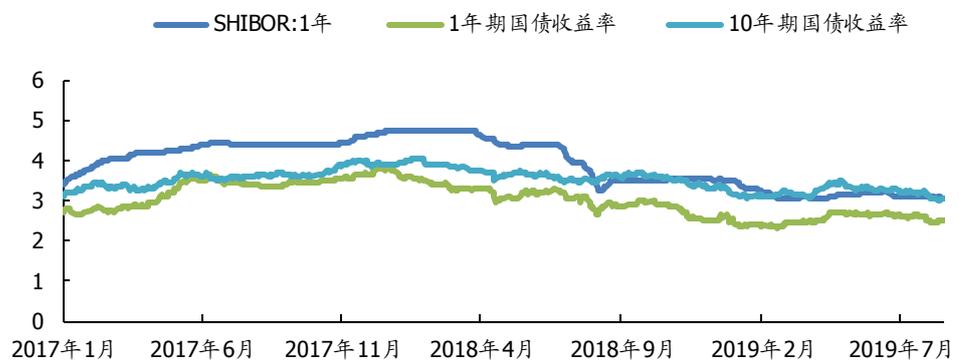
2、国常会要求降低环保等项目资本金比例，逆周期融资调节力度加大

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、投资建议：估值见底，关注稳定运营资产及基本面反转公司

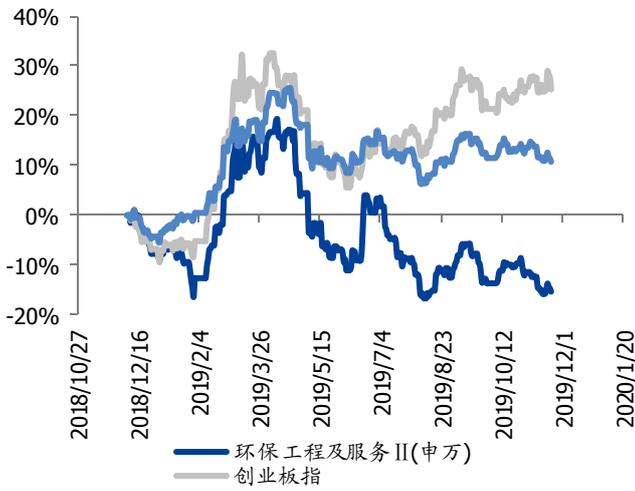
未来建议关注稳定的运营板块及基本面反转的公司。运营类公司业绩受外部环境影响较小，属公用刚性需求，优质资产提供稳定现金流，业绩兼具成长性与确定性，具体可关注 1) 稳定运营类公司：①垃圾焚烧公司，龙头公司产能加速释放时期相继到来，区域垃圾焚烧龙头公司在手产能均超过投运产能，旺能环境、康恒环境、绿色动力、上海环境等公司将在 2019-2020 年迎来投产大年。投产大年降至，处理费回升，推荐业绩稳健优异、管理优秀、储能充足的瀚蓝环境；②水务公司，低估值，申万水务 PETTM19.5 倍、PBLF1.33 倍，高股息，目前静态股息率前三的环保水务公司分别为：重庆水务（5.0%）、中原环保（3.9%）、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好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为-0.2%、创业板指涨幅为 0.3%，环保板块(申万)涨幅为 0.5%，跑赢上证综指 0.7%，跑赢创业板 0.2%；公用事业涨幅为 0.8%，跑赢上证综指 1.0%，跑赢创业板 0.5%。环保子版块表现依次为：大气(1.5%)、水处理(1.2%)、节能(1.1%)、水务运营(0.2%)、固废(-0.3%)、

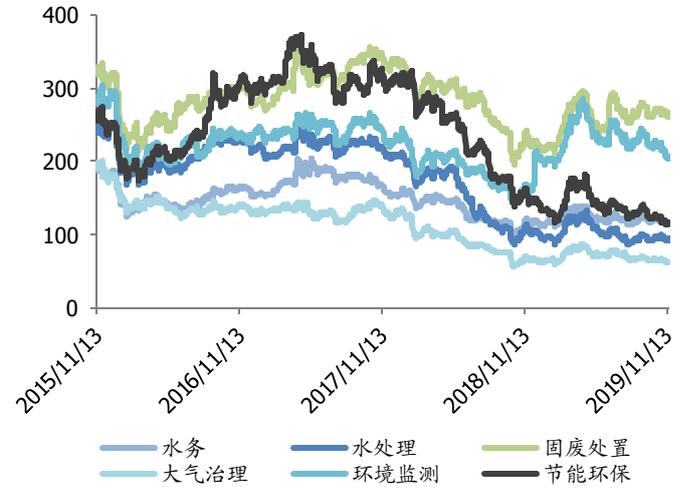
监测(-0.8%)。A股环保股涨幅前三的个股为伟明环保(7.4%)、钱江水利(4.7%)、兴源环境(3.9%)，周涨幅居后的个股为维尔利(-5.4%)、高能环境(-5.0%)、渤海股份(-4.2%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



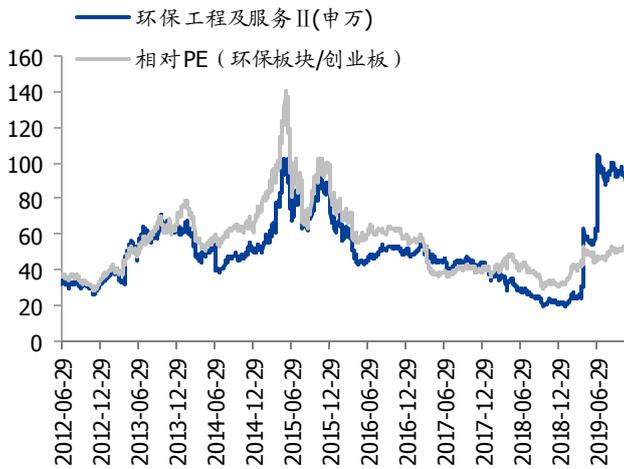
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



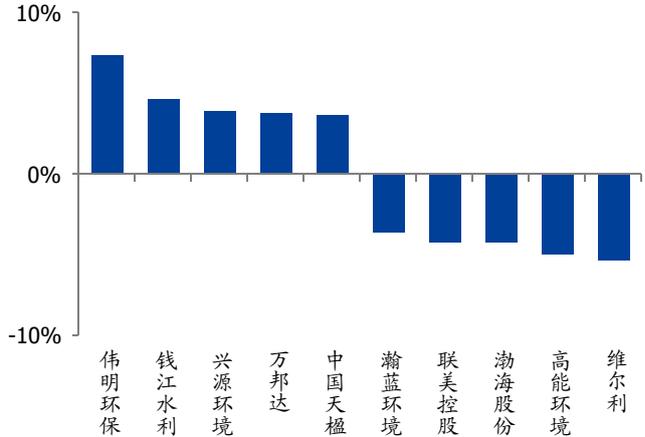
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



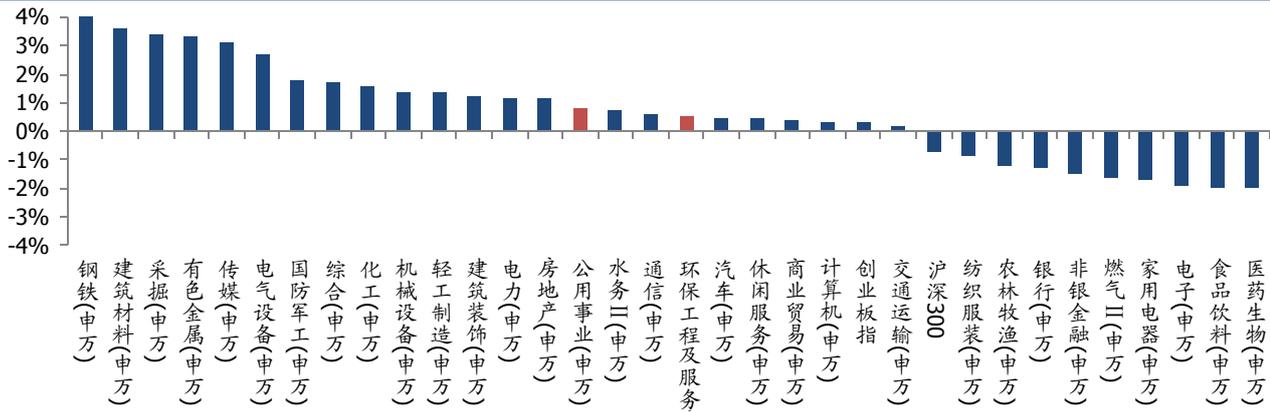
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 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
水务运营	601158.SH	重庆水务	-1.08%	4.08%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6
	600008.SH	首创股份	1.57%	-3.35%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6
	000598.SZ	兴蓉环境	0.66%	14.91%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0
	600874.SH	创业环保	0.88%	-15.52%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8
	600461.SH	洪城水业	0.87%	8.19%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3
	600168.SH	武汉控股	-2.33%	11.29%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9
	000685.SZ	中山公用	0.00%	12.53%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6
	600283.SH	钱江水利	4.68%	-12.14%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0
	000605.SZ	渤海股份	-4.23%	-30.70%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4
	601199.SH	江南水务	1.11%	4.30%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4
	601368.SH	绿城水务	1.08%	-0.85%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8
	000544.SZ	中原环保	-0.67%	22.68%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3
	603817.SH	海峡环保	1.61%	5.67%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0
	300070.SZ	碧水源	0.54%	-3.97%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5
	300145.SZ	中金环境	1.63%	-4.31%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6
水处理	300388.SZ	国祯环保	2.04%	14.34%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1
	300055.SZ	万邦达	3.85%	-11.87%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.8
	600187.SH	国中水务	0.40%	1.62%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2
	300266.SZ	兴源环境	3.87%	-1.13%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7
	300172.SZ	中电环保	1.44%	-4.77%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9
	300262.SZ	巴安水务	0.20%	-9.06%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1
	300425.SZ	环能科技	-2.71%	-2.35%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2
	000068.SZ	华控赛格	0.00%	-7.06%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4
	300422.SZ	博世科	-0.20%	1.77%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8
	000920.SZ	南方汇通	3.21%	24.64%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4
300334.SZ	津膜科技	1.29%	-7.58%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	
300437.SZ	清水源	1.41%	-12.08%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	
300664.SZ	鹏鹞环保	0.88%	-4.06%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	

	603603.SH	博天环境	2.53%	-39.39%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5
	603903.SH	中持股份	0.61%	-8.22%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4
	603200.SH	上海洗霸	1.61%	-24.80%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2
	000826.SZ	启迪环境	-0.71%	-18.55%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7
	603686.SH	龙马环卫	-1.55%	32.57%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1
	600323.SH	瀚蓝环境	-3.63%	20.70%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6
	000035.SZ	中国天楹	3.72%	28.65%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3
	603568.SH	伟明环保	7.44%	35.65%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3
	300190.SZ	维尔利	-5.42%	35.83%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6
	002479.SZ	富春环保	0.48%	96.09%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2
	002616.SZ	长青集团	-2.29%	-0.68%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6
固废治理	300335.SZ	迪森股份	1.11%	-10.01%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5
	002672.SZ	东江环保	1.20%	-17.56%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5
	603588.SH	高能环境	-4.95%	17.93%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1
	300187.SZ	永清环保	0.00%	-10.77%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2
	600217.SH	中再资环	0.98%	26.16%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6
	002340.SZ	格林美	0.71%	11.95%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5
	002034.SZ	旺能环境	-1.57%	38.22%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6
	601330.SH	绿色动力	0.20%	-18.36%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8
	600167.SH	联美控股	-4.23%	74.65%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6
	601200.SH	上海环境	-2.82%	5.10%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6
	600388.SH	龙净环保	1.41%	-6.52%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9
	600292.SH	远达环保	2.81%	12.24%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8
大气治理	600526.SH	*ST菲达	0.60%	13.12%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5
	002573.SZ	清新环境	1.32%	-14.03%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8
	300056.SZ	三维丝	2.46%	24.21%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7
	300385.SZ	雪浪环境	0.18%	29.69%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2
	000967.SZ	盈峰环境	-1.98%	6.62%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6
	300203.SZ	聚光科技	-1.98%	6.62%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2
	002658.SZ	雪迪龙	0.07%	-44.30%	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1
环境监测	300007.SZ	汉威科技	0.00%	-7.81%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6
	300137.SZ	先河环保	-1.39%	44.76%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6
	002514.SZ	宝馨科技	-0.99%	-14.11%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2
	002322.SZ	理工环科	-0.90%	3.00%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1
	300572.SZ	安车检测	0.54%	71.06%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7
	600481.SH	双良节能	0.63%	-1.61%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2
	002630.SZ	华西能源	3.49%	-16.84%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4
	603126.SH	中材节能	-0.21%	-8.35%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6
	300105.SZ	龙源技术	-1.20%	9.89%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7
节能环保	300332.SZ	天壕环境	-1.07%	0.74%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7
	300072.SZ	三聚环保	2.01%	-37.99%	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9
	300152.SZ	科融环境	1.71%	36.78%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1
	603978.SH	深圳新星	1.24%	29.87%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0
	300125.SZ	易世达	0.13%	85.93%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【协同处置|十五部门联合发文！推动钢铁、水泥等企业发展废弃物协同处置、资源循环利用、污水处理等服务】

发改委网站发布了十五部门联合发文的关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见。意见表明，先进制造业和现代服务业融合是顺应新一轮科技革命和产业变革，增强制造业核心竞争力、培育现代产业体系、实现高质量发展的重要途径。其中，要求提到，加快原材料工业和服务业融合步伐。加快原材料企业向产品和服务解决方案提供商转型。加强早期研发介入合作，提供定向开发服务，缩短产品研发周期。

——发改委等

【垃圾焚烧|《福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》发布】

近日，福建省发改委、环境厅等四部门发布《福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》，到2020年，福建省生活垃圾焚烧率达74%，到2030年，福建省生活垃圾焚烧率达93%。全省新规划生活垃圾焚烧发电厂17座，合计处理能12025t/d，总投资约59.5亿元，预计到2030年，全省生活垃圾焚烧发电厂总投资额约为264亿。

——福建省发改委、环境厅

【污泥|《电镀污泥处理处置分类》发布2020年9月1日起施行】

《电镀污泥处理处置分类》于近日印发，本标准规定了电镀污泥处理处置的术语和定义、处理处置分类。标准将于2020年9月1日起施行。本标准由中国石油和化工企业联合会提出，由国家市场管理监督总局和中国国家标准化管理总局发布，按照GB-T1.1—2009给出的标准起草。——国家市场管理监督总局和中国国家标准化管理总局

【大气治理|应急管理部：《关于开展钢铁、铝加工行业安全生产执法检查工作的通知》】

据统计，2019年1月至10月，全国冶金、机械行业发生较大事故8起，造成37人死亡，损失惨重，教训深刻。为坚决遏制有效防范同类事故发生，应急管理部办公厅发布《关于开展钢铁、铝加工行业安全生产执法检查工作的通知》，定于2019年11月下旬至12月中旬，对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法检查工作。

——应急管理部

【大气治理|《建材行业淘汰落后产能指导目录（2019版）》发布】

为深入推进建材行业供给侧结构性改革，有力推动行业向高质量发展，加快促进落后产能淘汰退出，有效化解产能过剩矛盾，根据《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34号）、《产业结构调整指导目录（2019年本）》（中华人民共和国国家发展和改革委员会令第29号）、《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》（工信部联产业〔2017〕30号）等文件精神，中国建材联合会联手15家专业协会共同制定了《建材行业淘汰落后产能指导目录》，淘汰了15类行业生产线。——中国建材联合会等

【环境修复|国家发展改革委印发《生态综合补偿试点方案》】

国家发展改革委印发通知，正式发布《生态综合补偿试点方案》（简称《试点方案》），决定开展生态综合补偿试点，进一步健全生态保护补偿机制。根据《试点方案》，将在西藏和四川、云南、甘肃、青海四省藏区，福建、江西、贵州、海南四省，以及我国率先建立跨省流域补偿机制的安徽省，选择50个县（市、区）开展试点工作。

——发改委

【水处理|正式稿！《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019年）》】

为贯彻落实《国家节水行动方案》，加快工业高效节水工艺、技术和装备的推广应用，提升工业用水效率，促进工业绿色发展，工业和信息化部、水利部编制完成了《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019年）》。目录涵盖共性通用技术、钢铁行业、石化行业等13大类128项工业节水工艺、技术和装备。

——工业和信息化部、水利部

【固废处理|生态环境部：《危险废物焚烧污染控制标准（二次征求意见稿）》发布】为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，防治污染，保护环境，保障公众健康，生态环境部决定修订国家环境保护标准《危险废物焚烧污染控制标准》（GB18484）。目前，标准编制单位在前期征求意见的基础上，修改完善形成二次征求意见稿。根据《国家环境保护标准制修订工作管理办法》，现就二次征求意见稿征求单位意见，请研究并提出书面意见，于2019年12月15日前通过信函或电子邮件的方式将意见反馈至生态部，逾期未反馈的将视为无意见。

——生态环境部

【大气治理|市场准入负面清单（2019年版）】

经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于近期正式印发实施《市场准入负面清单（2019年版）》（以下简称《清单（2019年版）》）。《清单（2019年版）》共列入事项131项，相比《清单（2018年版）》减少了20项。清单的出台，将有利于进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用，推动市场准入门槛不断放宽，有效激发各类市场主体特别是民营经济的活力。——发改委、商务部

重点公告汇总

【富春环保|股份回购实施结果】截至2019年11月14日，本次回购股份期限届满并实施完毕。公司累计回购股份5,210万股，股比0.58%，支付总金额为3154百万元（不含交易费用）。

【旺能环境|股票激励计划】本激励计划拟授予的限制性股票数量为480万股，股比1.13%。其中：首次授予420万股，约占本激励计划公布时公司股本总额的0.99%，预留60万股，约占本激励计划公布时公司股本总额的0.14%，占本次授予限制性股票总量的12.50%。每位激励对象购买股份股比不超过1%，限制性股票的授予价格为每股7.98元。

【三维丝|收购公司】公司拟通过支付3.43亿元现金的方式收购江西祥盛环保科技有限公司49%股权，本次交易前，公司以4.6亿元的对价取得江西祥盛51%股权，江西祥盛成为公司子公司。本次交易可能构成重大资产重组。

【龙马环卫|签署合同】公司分别与近期项目招标单位签署了《安阳高新市政环卫一体化项目合同》、《定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目特许经营协议》、《三亚市崖州区环卫一体化项目合同》、《天津市北辰区生活垃圾分类服务项目合同》和《武清新城垃圾分类服务项目合同》。上述合同合计首年预估合同金额2.12亿元，占公司2018年度营业收入的6.14%。

【博世科|人事变动】公司董事会同意由公司董事长、总经理宋海农先生代行董事会秘书职责，直至公司聘任新的董事会秘书。

【宝馨科技|管理层酒驾】公司董事、总经理朱永福先生因犯危险驾驶罪，判处拘役一个月二十天（刑期至2020年1月2日止），并处罚金人民币二千元。

【雪迪龙|回购股份实施情况】公司累计回购股份数量为1,000万股，股比1.65%，成交总金额为8,100万元（不含交易费用），本次股份回购已完成。

【中国天楹|签署战略合作协议】公司与华夏保险签署了《战略合作协议》，双方基于相互信赖的关系，本着平等互利、优势互补、共同发展的原则，建立长期战略合作的关系，有效期三年。

【东江环保|出让子公司】公司拟通过公开挂牌方式出让本公司全资子公司深圳市东江汇圆小额贷款有限公司100%股权，挂牌底价为3.38亿元。

【博世科|人事变动】公司董事会同意由公司董事长、总经理宋海农先生代行董事会秘书职责，直至公司聘任新的董事会秘书。

【宝馨科技|管理层酒驾】公司董事、总经理朱永福先生因犯危险驾驶罪，判处拘役一个月二十天（刑期至2020年1月2日止），并处罚金人民币二千元。

【雪迪龙|回购股份实施情况】公司累计回购股份数量为1,000万股，股比1.65%，成交总金额为8,100万元（不含交易费用），本次股份回购已完成。

【中国天楹|签署战略合作协议】公司与华夏保险签署了《战略合作协议》，双方基于相互信赖的关系，本着平等互利、优势互补、共同发展的原则，建立长期战略合作的关系，有效期三年。

【东江环保|出让子公司】公司拟通过公开挂牌方式出让本公司全资子公司深圳市东江汇圆小额贷款有限公司100%股权，挂牌底价为3.38亿元。

【鹏鹞环保|人事变动】现因袁成栋调离华泰联合，公司首次公开发行股票保荐代表人为王杰秋和黄飞，持续督导期至2021年12月31日止。

【伟明环保|为子公司担保】公司为全资子公司奉新公司担保银行贷款1.6亿元，贷款期限自2019年11月至2029年11月。

【首创股份|项目中标】公司作为联合体牵头人，与中国葛洲坝集团股份有限公司、北京市市政工程设计研究总院有限公司、陕西工程勘察研究院有限公司组成的联合体中标中山市未达标水体综合整治工程（五乡、大南联围流域）EPC+O（勘察设计、采购、施工+运营）（第3次）。合作期限为96个月，运营管理期5年。项目总投资约为67亿元，中标价为47亿元。

【高能环境|参股公司IPO】玉禾田A股首次公开发行股票申请获得审核通过。本公司通过全资子公司深圳市鑫卓泰投资管理有限公司间接持有玉禾田2千万股股份，股比19.27%。

【国祯环保|人事变动】公司同意选举公司董事李松珊女士为公司第六届董事会董事长，同时担任公司法定代表人；同意选举公司董事石小峰先生为公司第六届董事会副董事长。

【伟明环保|质押股份】公司控股股东永清集团质押股份股比8.50%。永清集团累计质押其持有的本公司股份为3.95亿股（含本次），股比99.80%

【兴蓉环境|发行债券】2019年第二期成都市兴蓉环境股份有限公司绿色债券批准公开发行。发行总额为人民币10亿元，为5年期固定利率债券，票面利率为Shibor基准利率加上基本利差。同时附加第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

【洪城水业|股票激励计划】公司制定股票激励计划，拟授予的限制性股票数量为588.5万股，占股比0.62%，授予价格为每股3.05元，激励对象共计15人。

【中国天楹|签订合同】公司与泰州市环境卫生管理处签订了《泰州市城市道路市场化清扫保洁项目服务合同书（二标段）》，年服务费为人民币1,372.60万元/年，年限3年，服务泰州市鼓楼路以西64条路段以及一条新增路段的清扫保洁。

【中国天楹|转让子公司】公司控股子公司江苏天楹将其持有民权天楹100%的股权转让给城发环境，股权转让价款为人民币1,385万元。

【首创股份|对外投资】公司将以PPP(政府和社会资本合作)的方式投资金坛城乡污水处理一体化PPP项目,与常州江润环保科技有限公司等合资成立项目公司常州润创环保科技有限公司,出资金额为121万元,持有其0.4%股权。公司投资淮南首创水务有限责任公司以BOT的方式投资淮南市石姚湾净水厂及配套管网工程,公司出资1.66亿元,持有92.22%股份。

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所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