

环保工程及服务

专向债提前下达，环保“源水”抵达

财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，环保资金“源水”抵达在即。财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元。截至今年前10个月，全国发行地方政府债券42787亿元。按用途划分，发行新增债券30367亿元（包括新增一般债券9070亿元、新增专项债券21297亿元），发行置换债券和再融资债券共12420亿元。本次提前下达的新增专项债券占2019年当年新增专项债务限额2.1万亿元的47%。财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。环保及生态领域作为基建补短板的重点领域，此前受地方政府资金影响而开工不足的优质水务及固废PPP项目，项目进度有望大幅提升。

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，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）生态环境部发布《农村黑臭水体治理工作指南（试行）》；2）《四川省生活垃圾分类和处置工作方案》正式发布；3）生态环境部发布《排污单位自行监测技术指南 固体废物焚烧》（征求意见稿）。

板块行情回顾：上周环保板块表现一般，跑平大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为-0.5%、创业板指涨幅为-0.9%，环保板块（申万）涨幅为-0.4%，与上证综指持平，跑赢创业板0.5%；公用事业涨幅为0.4%，跑赢上证综指0.8%，跑赢创业板1.3%。

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	0.36	0.53	0.61	0.68	16.19	11.00	9.56	8.57
600323	瀚蓝环境	买入	1.14	1.11	1.43	1.73	14.98	15.39	11.94	9.87

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

研究助理 余蕊

邮箱：sheqian@gszq.com

相关研究

- 1、《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》2019-11-24
- 2、《环保工程及服务：“3·21”爆炸事故系危废自然导致，环保资本金比例可降低》2019-11-16
- 3、《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



内容目录

本周投资观点	3
1、财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，环保资金“源水”抵达在即	3
2、《农村黑臭水体治理工作指南》发布，乡村生态建设补短板	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	11

图表目录

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

本周投资观点

1、财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，环保资金“源水”抵达在即

财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方政府专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。

截至 2019 年 10 月，财政部新增专项债券 2.1 万亿元。财政部最新发布统计显示，今年前 10 个月，全国发行地方政府债券 42787 亿元。其中，发行一般债券 17472 亿元，发行专项债券 25315 亿元；按用途划分，发行新增债券 30367 亿元（包括新增一般债券 9070 亿元、新增专项债券 21297 亿元），发行置换债券和再融资债券共 12420 亿元。本次提前下达的新增专项债券占 2019 年当年新增专项债务限额 2.1 万亿元的 47%。

新增专项债拉动优质环保项目落地。财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。环保及生态领域作为基建补短板的重点领域，有望率先受益，推荐关注碧水源、国祯环保。

2、《农村黑臭水体治理工作指南》发布，乡村生态建设补短板

11 月 27 日，生态环境部办公厅发布《关于印发〈农村黑臭水体治理工作指南（试行）〉的通知》，农村黑臭水体治理提上日程。项目选择由地方政府完成，省级有关部门遴选评估机构进行评估，评估机构对治理工程实施前后的情况做摸底调查，跟踪工程实施进展情况，评估工程实施效果。

农村黑臭水体治理技术措施的选择应遵循“系统综合、标本兼治、经济适用、利用优先、绿色安全”的原则。

- ✓ **系统综合**。农村黑臭水体通常具有成因复杂、影响因素众多的特点。需系统考虑不同技术措施的组合，多措并举、多管齐下，综合治理黑臭水体。
- ✓ **标本兼治**。黑臭水体通常具有季节性、易复发等特点。因此，《治理方案》需系统考虑不同技术措施组合，既要满足近期消除黑臭的目标，又要兼顾远期水质稳定达标，做好治理后维护管理，解决导致水体黑臭的相关环境问题。
- ✓ **经济适用**。地域自然、经济特征及水环境条件直接影响黑臭水体治理的难度和工程量，需要根据水体黑臭程度、污染原因和治理阶段目标的不同，对拟选择的《治理方案》进行技术经济比选，有针对性地选择适用的技术方法。
- ✓ **利用优先**。立足农村生产生活实际，对造成农村黑臭水体的污染源，如生活污水、垃圾、畜禽粪污等，优先采取资源化利用措施，降低治污成本。已消除黑臭，且水质满足农田灌溉水质要求的水体，可进行资源化利用，满足农业用水、用肥要求。
- ✓ **绿色安全**。审慎采取投加化学药剂和生物制剂等治理技术，强化技术安全性评估，避免对水环境和水生态造成不利影响和二次污染。

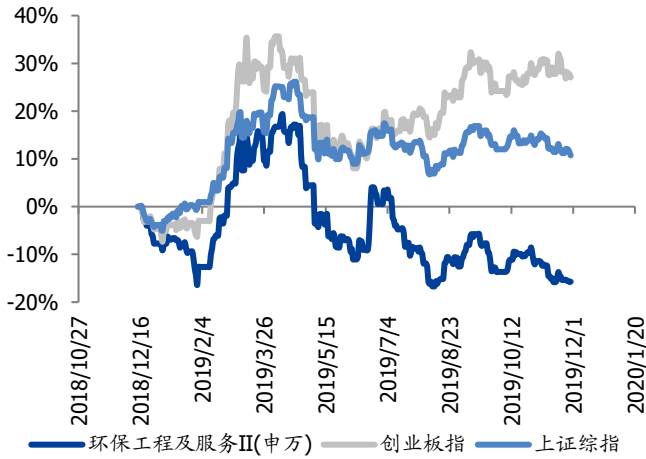
3、投资建议：估值见底，关注稳定运营资产及基本面反转公司

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

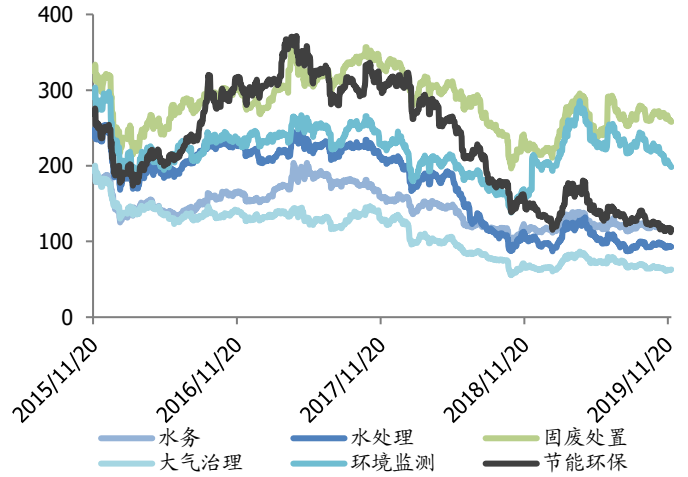
上周环保板块表现一般，跑平大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为-0.5%、创业板指涨幅为-0.9%，环保板块（申万）涨幅为-0.4%，与上证综指持平，跑赢创业板 0.5%；公用事业涨幅为 0.4%，跑赢上证综指 0.8%，跑赢创业板 1.3%。环保子版块表现依次为：水务运营（31.9%）、大气（0.9%）、水处理（0.5%）、节能（0.1%）、固废（-1.5%）、监测（-2.2%）。A 股环保股涨幅前三的个股为深圳新星（10.2%）、龙马环卫（4.9%）、龙净环保（4.3%），周涨幅居后的个股为理工环科（-6.9%）、安车检测（-5.6%）、格林美（-5.2%）。

图表 1: 环保板块及大盘指数



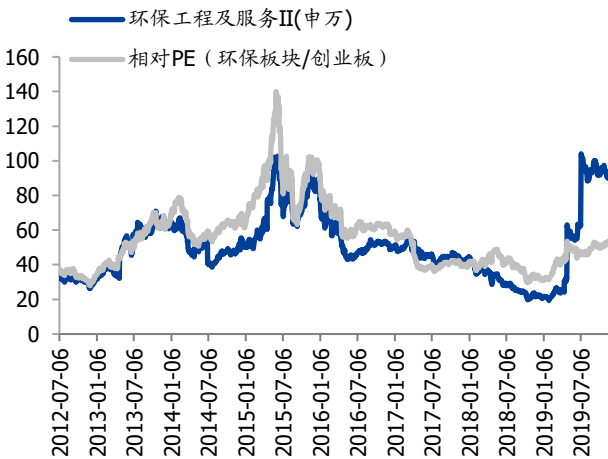
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 环保子板块指数



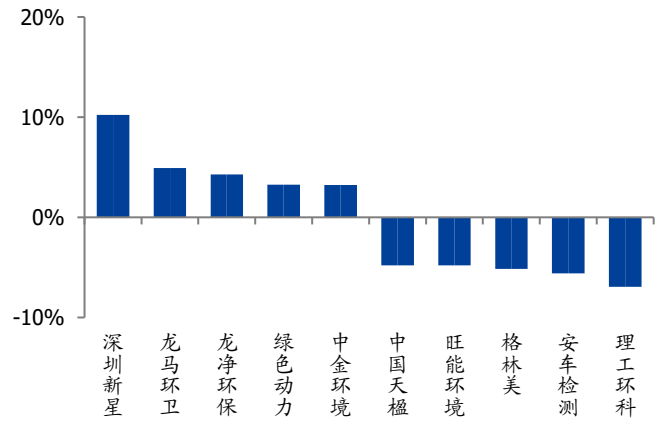
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保板块估值



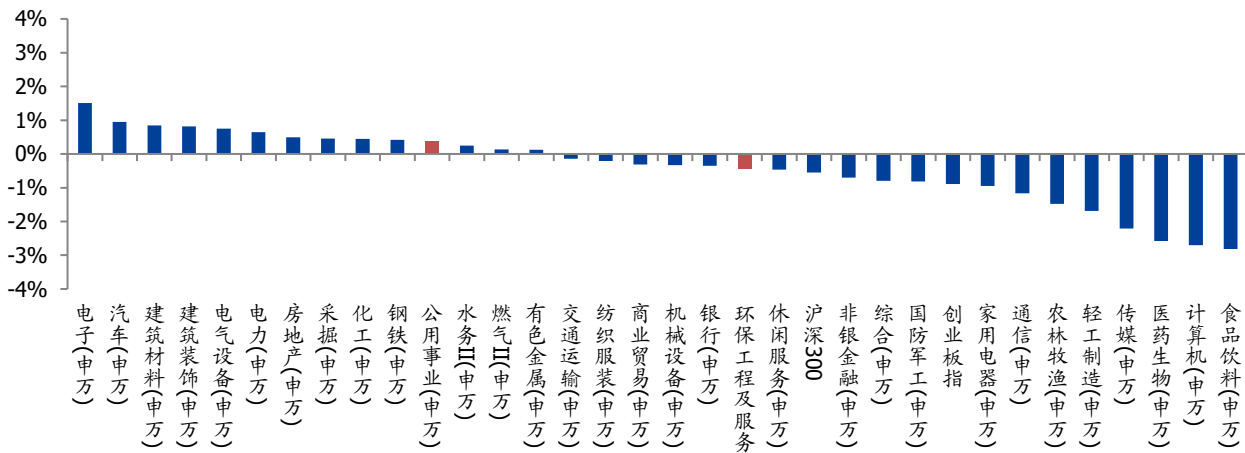
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 7: 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	-0.18%	3.89%	15.5	10.7	20.7	23.7	13.6	15.1
	600008.SH	首创股份	1.23%	-2.16%	7.0	6.5	7.0	38.6	31.6	20.3
	000598.SZ	兴蓉环境	-1.10%	13.65%	8.5	8.7	9.2	18.9	12.0	12.2
	600874.SH	创业环保	1.16%	-14.53%	3.4	4.7	5.2	38.2	22.8	19.4
	600461.SH	洪城水业	0.69%	8.93%	1.9	2.9	3.5	23.9	14.3	12.4
	600168.SH	武汉控股	0.32%	11.64%	3.4	3.0	3.2	19.1	13.9	13.7
	000685.SZ	中山公用	1.16%	13.84%	15.2	10.0	11.0	14.4	12.6	11.1
	600283.SH	钱江水利	-0.30%	-12.41%	-0.4	1.1	2.9	14.3	39.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	0.61%	-30.28%	0.5	0.4	1.8	57.8	40.4	33.7
	601199.SH	江南水务	0.00%	4.30%	2.7	3.3	2.5	18.1	18.4	15.2
	601368.SH	绿城水务	-0.89%	-1.73%	2.4	2.9	3.5	18.2	14.8	0.0
	000544.SZ	中原环保	-0.34%	22.27%	1.0	3.0	3.2	29.7	15.3	16.4
	603817.SH	海峡环保	-0.79%	4.83%	0.9	1.0	1.0	52.5	27.0	0.0
	300070.SZ	碧水源	0.81%	-3.19%	14.6	18.5	25.9	25.4	10.5	18.1
	300145.SZ	中金环境	3.22%	-1.23%	2.8	5.2	6.0	21.8	9.6	13.2
水处理	300388.SZ	国祯环保	0.50%	14.91%	0.8	1.5	2.1	47.9	15.1	19.6
	300055.SZ	万邦达	1.48%	-10.56%	2.9	2.6	3.1	50.7	26.8	0.0
	600187.SH	国中水务	-1.59%	0.00%	-1.2	0.1	0.1	420.3	599.2	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-0.29%	-1.42%	1.0	1.9	3.6	58.8	120.7	56.1
	300172.SZ	中电环保	0.61%	-4.19%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.9	18.8
	300262.SZ	巴安水务	-1.83%	-10.72%	0.8	1.4	1.3	33.3	38.1	0.0
	300425.SZ	环能科技	0.93%	-1.44%	0.5	0.7	1.0	53.6	23.2	22.2
	000068.SZ	华控赛格	-3.29%	-10.12%	0.1	0.1	0.3	154.2	-559.4	0.0
	300422.SZ	博世科	-1.20%	0.55%	0.4	0.6	1.4	57.5	14.8	10.9
	000920.SZ	南方汇通	0.31%	25.03%	1.2	1.3	1.3	37.3	24.4	26.4
300334.SZ	津膜科技	1.13%	-6.54%	0.5	0.5	-0.6	139.6	-37.3	0.0	
300437.SZ	清水源	-0.40%	-12.42%	0.4	0.5	1.2	53.9	11.4	7.9	

	300664.SZ	鹏鹞环保	2.70%	-1.46%	1.8	2.6	2.2	0.0	35.3	21.9
	603603.SH	博天环境	1.23%	-38.65%	1.2	1.3	1.5	73.8	26.5	0.0
	603903.SH	中持股份	0.31%	-7.94%	0.5	0.5	0.6	80.3	21.4	17.8
	603200.SH	上海洗霸	-2.48%	-26.67%	0.4	0.6	0.6	48.8	36.2	22.7
	000826.SZ	启迪环境	1.42%	-17.39%	9.3	10.8	12.7	28.2	11.7	18.1
	603686.SH	龙马环卫	4.92%	39.09%	1.5	2.2	2.7	31.3	12.1	16.6
	600323.SH	瀚蓝环境	2.03%	23.15%	4.5	5.6	7.0	19.7	12.6	14.2
	000035.SZ	中国天楹	-4.78%	22.50%	2.3	2.1	2.2	41.9	28.3	22.5
	603568.SH	伟明环保	-4.32%	29.79%	2.9	3.3	5.1	32.2	22.3	21.8
	300190.SZ	维尔利	-4.37%	29.89%	1.3	0.9	1.4	40.9	21.6	14.4
	002479.SZ	富春环保	-1.31%	93.53%	2.3	3.1	4.1	24.8	14.2	22.9
	002616.SZ	长青集团	-0.28%	-0.96%	1.1	1.6	0.9	52.2	47.6	17.1
固废治	300335.SZ	迪森股份	1.65%	-8.52%	0.4	1.4	2.6	31.4	11.5	15.6
理	002672.SZ	东江环保	-1.18%	-18.53%	3.9	5.8	5.5	30.1	19.5	16.9
	603588.SH	高能环境	-1.63%	16.01%	1.1	1.6	2.4	40.0	17.1	14.1
	300187.SZ	永清环保	-1.29%	-11.92%	1.1	1.7	1.5	49.6	42.2	0.0
	600217.SH	中再资环	-1.36%	24.45%	1.9	1.6	2.2	37.9	20.6	17.2
	002340.SZ	格林美	-5.15%	6.18%	2.2	3.0	6.5	60.6	21.5	18.5
	002034.SZ	旺能环境	-4.79%	31.60%	0.4	0.2	2.7	904.0	15.6	14.6
	601330.SH	绿色动力	3.27%	-15.69%	1.5	2.3	2.1	0.0	49.8	30.9
	600167.SH	联美控股	-0.25%	74.22%	1.8	7.2	9.4	23.6	14.6	17.3
	601200.SH	上海环境	1.78%	6.97%	4.0	5.5	6.1	31.7	17.6	17.0
	600388.SH	龙净环保	4.27%	-2.52%	5.6	6.7	7.3	26.2	13.9	11.6
	600292.SH	远达环保	-1.64%	10.40%	3.1	1.6	1.2	53.2	30.8	30.3
大气治	600526.SH	*ST 菲达	-0.80%	12.22%	0.9	0.5	-2.0	158.5	-12.5	0.0
理	002573.SZ	清新环境	0.49%	-13.61%	5.2	7.5	6.7	28.4	14.8	12.2
	300056.SZ	三维丝	-2.55%	21.04%	0.7	-1.1	0.3	-20.2	30.7	0.0
	300385.SZ	雪浪环境	-2.02%	27.07%	0.7	1.0	0.8	34.4	28.2	18.4
	000967.SZ	盈峰环境	-2.19%	4.29%	1.1	2.4	3.5	30.4	17.6	12.8
	300203.SZ	聚光科技	-2.19%	4.29%	1.1	2.4	5.0	30.4	21.2	12.8
	002658.SZ	雪迪龙	-0.79%	-44.73%	2.7	4.5	2.1	34.1	18.1	9.3
环境监	300007.SZ	汉威科技	0.77%	-7.10%	2.6	1.9	1.5	35.5	22.6	19.9
测	300137.SZ	先河环保	-1.48%	42.62%	1.0	1.3	2.0	37.1	18.6	29.8
	002514.SZ	宝馨科技	2.71%	-11.78%	0.9	1.2	0.4	54.8	40.2	12.4
	002322.SZ	理工环科	-6.92%	-4.13%	0.3	-1.0	2.8	-54.5	14.1	0.0
	300572.SZ	安车检测	-5.58%	61.51%	0.4	0.5	0.8	60.4	46.7	39.2
	600481.SH	双良节能	-0.63%	-2.23%	3.4	1.5	0.9	123.4	24.2	18.2
	002630.SZ	华西能源	-1.27%	-17.89%	2.0	2.0	1.9	57.6	17.4	0.0
	603126.SH	中材节能	0.00%	-8.35%	1.2	1.4	1.4	45.1	24.6	0.0
节能环	300105.SZ	龙源技术	0.73%	10.70%	-0.5	-1.7	0.1	-26.1	225.7	0.0
保	300332.SZ	天壕环境	1.08%	1.83%	1.4	0.5	0.7	359.4	42.7	36.2
	300072.SZ	三聚环保	-2.63%	-39.62%	8.1	16.3	26.5	26.5	12.9	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.24%	33.72%	0.0	-3.6	0.0	-19.0	-7.1	0.0
	603978.SH	深圳新星	10.21%	43.13%	0.8	1.3	1.0	60.6	29.0	25.7
	300125.SZ	易世达	2.04%	89.72%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	-9.3	106.6

资料来源: wind, 国盛证券研究所

行业要闻回顾

【水处理|河北省农村生活污水治理技术导则（试行）】

本导则立足河北省农村实际，考虑不同区域差异，注重污水治理与生态建设、生产实际相结合，分类提出治理模式和技术工艺，强化生活污水源头减量和尾水回收利用，指导农村地区选取生活污水治理模式和处理工艺，积极采用低成本、低能耗、易维护、高效率的污水治理技术。——省生态环境厅

【固废处理|新建 65 座垃圾发电厂 安徽省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）征求意见稿发布！】

到 2020 年底，设市城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力的 50%以上，其中东部地区达到 60%以上，规划近期新（扩）建垃圾焚烧发电厂 35 座，远期新（扩）建垃圾焚烧发电厂 30 座，合计总投资约 231.2 亿人民币。——安徽省发改委

【环境修复|公开征求《浙江省地下水污染防治实施方案（征求意见稿）》】

以保护和改善地下水环境质量为核心，以保障地下水环境安全为出发点，以集中式地下水型饮用水源和地下水污染源为重点，坚持预防为主、保护优先、风险管控、分类治理，落实各方责任，推动地下水污染防治的监管、监测和防控能力建设，为全省水环境安全提供有力保障。——浙江省生态环境厅

【固废处理|《四川省生活垃圾分类和处置工作方案》正式发布！】

在全省地级及以上城市实施生活垃圾强制分类，鼓励县级城市（含县城，下同）、乡镇和农村因地制宜开展生活垃圾分类工作。——四川省人民政府办公厅

【固废处理|《山东省农药包装废弃物回收处理管理办法》发布！】

为防治农药包装废弃物污染，保护生态环境，保障人畜安全，结合我省实际，制定本办法。本办法自 2019 年 8 月 16 日起施行，有效期五年。——山东省农业农村厅

【水处理|生态环境部：《农村黑臭水体治理工作指南（试行）》】

为贯彻落实《农村人居环境整治三年行动方案》《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》，指导各地组织开展农村黑臭水体治理工作，解决农村突出水环境问题，进一步增强广大农民的获得感和幸福感，适用于农村黑臭水体排查治理和效果评估等工作。——生态环境部办公厅

【大气治理|山东发文 要求做好重污染天气差异化应急管控 防止“一刀切”】

要求各市生态环境局进一步做好涉气污染源差异化应急管控工作，精准实施应急减排，坚决防止“一刀切”，确保在有效应对重污染天气的同时，保障好民生需求和经济高质量发展。——山东省生态环境厅

【固废处理|山东：开展危险废物集中收集贮存转运试点的指导意见】

为进一步加强全省危险废物规范化管理，帮助企事业单位规范收集、贮存、转移所产生的危险废物，畅通危险废物安全处置途径，降低环境风险，根据《危险废物经营许可证管理办法》等有关规定，结合本省实际，现就开展危险废物集中收集、贮存、转运试点提出如下意见。——山东省生态环境厅

【大气治理|黑龙江省 2019-2020 年秋冬季大气污染防治强化监督工作方案】

为贯彻落实省委、省政府工作部署，坚决打好打赢蓝天保卫战，切实改善环境空气质量，制定本方案。——省生态环境厅

【大气治理|中国环境保护产业协会标准制修订项目的公示】

中国环境保护产业协会发布中国环境保护产业协会标准制修订项目的公示，涉及袋式除尘器、在线检测系统、烟气细颗粒物等标准。——中国环境保护产业协会

【环境监测|生态环境部：排污单位自行监测技术指南 固体废物焚烧（征求意见稿）】

为落实环境保护法的有关要求，进一步规范排污单位自行监测工作，我部决定制定国家环境保护标准《排污单位自行监测技术指南 固体废物焚烧》。——生态环境部

【环境监测|河北：《关于加强省控环境空气质量自动监测站基础电力保障的通知》】

各县（市、区）分局，高新区、循环化工园区生态环境局按照要求，开展调查，并对查出的问题进行整改。同时，制定相应措施，加强省控环境空气质量自动监测站基础设施保障工作，保障省控环境空气质量自动监测站稳定运行，确保环境监测数据真实有效。

—河北省生态环境厅

重点公告汇总

【浙富控股|中标】标的物：大藤峡水利枢纽工程右岸厂房5台套水轮机及其附属设备、5台套调速系统、备品备件、专用工具和仪器等的采购，中标总金额6.1亿。

【汉威科技|中标】公司及下属子公司嘉园环保、沈阳金建沈阳金建和广东龙泉等近期中标了13个项目，中标总金额0.9亿。

【兴源环境|终止合同】公司于2018年6月中标“贵州省黔西县水务一体化PPP项目—农村饮水安全巩固提升工程”，总供水规模为61900m³/d，项目工程总投资为7.5亿，合作期30年。因受国家PPP项目政策调整及经济下行等多方面因素的影响，该项目融资等前期工作推进缓慢，黔西县水务局及黔西县供水公司同意终止2018年8月17日签订的PPP项目合同及相关协议。

【伟明环保|股份解质押】伟明环保持股5%以上股东嘉伟实业，持有公司股份7178万股，占公司2019年9月30日总股本的7.6%。嘉伟实业本次股份解质押后，不存在质押股份。

【威派格|发行债券】本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币4.2亿元，期限为自发行之日起6年。用于1个项目和补充流动资金。

【浙富控股|产品突破】公司承制的全球体型最大、中国首台600MW第四代商用快堆液态金属核主泵工程样机于2019年11月24日在浙富水电整机试验台上通过试运行测试，各项指标符合预期。

【电科院|人事变动】胡德霖先生申请辞去公司董事长、总经理职务，聘任胡醇先生为公司总经理。胡德霖持有公司24.54%的股份，其儿子胡醇持有公司10.30%的股份，两人仍为公司控股股东、实际控制人。

【中国天楹|合作】公司与城发环境签署战略合作协议，协议自签订生效之日起有效期为三年。

【启迪环境|股权质押】公司第二大股东桑德集团持有公司股份1.8亿股，占公司总股本12.4%；桑德集团所持公司股份股权质押总股数占公司总股本的12.28%；桑德集团及其一致行动人桑德投资所持公司股份股权质押总股数为2.2亿股，占公司总股本的15.7%。

【中电环保|人事变动】独立董事唐后华先生，离任后三年内拟再次选举为独立董事。

【东旭蓝天|复牌】因公司控股股东东旭集团的控股股东，东旭光电投资拟转让其持有的东旭集团51.5%股权，自2019年11月19日开市起停牌，将于2019年11月26日（周二）开市起复牌。

【国祯环保|中标】公司中标项目名称：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。本次一期工程一标段内容共包括8大类，16个子项。项目建设期：自项目合同签订之日起60日内开工，每个子工程工期有所不同，子工程建设工期最长不超过18个月。运营期限：自开始正式运营日起5年。

【龙源技术|签订合同】公司与ZPC公司签订了《Hwange电厂锅炉（1-6号）等离子体点火系统设计、采购、生产、安装及调试合约》。合同金额1933万美元，人民币约1.4亿元，合同期限35个月。合同标的：对ZPC公司所属Hwange电厂6台锅炉进行等离子体点火改造及相关业务。合同内容包括项目融资协助、EPC（设计、供货、安装）、项目运维、人员培训、零备件供应等一揽子服务。

【三聚环保|股票减持】公司持股5%以上股东、公司副董事长林科先生（持有公司股份1.8亿股，占公司总股本比例7.7%），因其在国泰君安跌破平仓线，国泰君安拟对林科先生质押的部分公司股票，不超过3455万股，约占公司总股本比例1.5%。

【德创环保|担保】公司为全资印度子公司，担保不超过人民币4000万元。截至2019年9月30日，印度子公司总资产为213万元人民币，净利润为-93万元人民币。

【博天环境|减持股份】公司股东鑫发汇泽，减持前持有本公司股份2776万股，占公司总股本比例为6.6%。已减持公司股份325万股，占公司目前股份总数的0.8%。

【上海环境|投资】公司拟新建一座日处理规模为1000吨的生活垃圾焚烧处置设施，投资标的名称：奉贤区再生能源综合利用中心项目。总投资7.6亿元，期限30年，总规模为1000t/d，按“两炉一机”配置。成立专门的项目公司实施本项目，项目公司的注册资本暂定为总投资的20%，不超过人民币1.6亿元。项目公司由公司（60%）、上海百村科技股份有限公司（25%）、上海奉贤发展（集团）有限公司（15%）共同出资。

【富春环保|回购股份注销】回购注销的股份合计521万股，占公司回购前总股本的0.6%，注销完成后，公司总股本将减少至8.9亿股。

【深圳新星|发行债券】公司拟发行可转换公司债券，总额不超过人民币6.0亿元，期限为自发行之日起六年，将用于3个项目和补充流动资金。

【中再资环|担保】公司拟为全资子公司四川公司，提供担保金额为3000万元，已实际为其提供的担保余额为6500万元。

【中环装备|解除限售】解除限售的股份为公司2016年度发行股份购买资产暨关联交易（重大资产重组）中限售的部分股份，解除限售股份为9820万股，实际可上市流通数量为9820万股，占公司总股本的23.0%，可上市流通日为2019年12月2日。

【维尔利|转让股份】公司控股股东常州德泽为偿还质押融资的借款，将其持有的4990万股公司股份（占公司总股本的6.4%）转让给常州新北区壹号纾困股权投资中心（有限合伙）。转让后，常州德泽持有公司股份2.8亿股，占公司总股份数的35.2%。

【首航节能|转让股份】首航节能控股股东首航波纹管，拟以协议转让方式将其合计持有的公司2.5亿股无限售条件流通股股份（占公司总股本的9.9%）转让给甘肃省并购（纾困）基金（有限合伙），总价款共计为人民币9.7亿元。

【兴源环境|中标】公司全资子公司中艺生态于2019年11月26日收到《伊春市小兴安岭一三江平原山水林田湖草生态保护修复工程EPC总承包中标通知书》，中标价11.5亿元，其中建安工程费暂定价为11.0亿元，设计费为5224万元，工期：402日历天。

【龙源技术|政府补助】公司于2019年1至11月期间，累计收到与收益相关的各类政府补助及科研资金228万元，预计增加利润总额228万元。

【中材节能|关联交易】公司控股子公司节能武汉，拟与关联方中材建设共同投资设立中国建材尼日利亚新材料有限公司，合资公司注册资本为745万美元（各持有50%股权），合资公司将纳入节能武汉合并报表范围。合资公司作为尼日利亚项目建设和运营主体，项目投资总额为1490万美元。

【博天环境|战略合作】公司与诚通生态建立长期战略合作关系，双方于2019年11月27日签订《战略合作框架协议》。

【瀚蓝环境|发行可转债】本次公开发行募集资金总额为人民币9.9亿元，拟全部用于3个垃圾焚烧项目。

【首航节能|回购股份】公司拟回购总金额不低于4.6亿元、不超过9.2亿元，回购价格不超过5.38元/股，约占总股本的6.7%。公司最终实施回购的股份将不超过总股本的10%。回购股份期限为通过回购股份方案之日起12个月内，将回购股份作为库存股，后续根据公司发展分批用于股权激励或者员工持股计划。

【东旭蓝天|停牌】公司目前正在筹划收购丽晶美能股权，完善新能源产业链，申请自2019年11月28日（星期四）上午开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

【雪浪环境|质押】公司控股股东杨建平先生所持本公司的595万股份被质押，占其所持股份7.3%，占公司总股本2.9%。股东惠智投资先解除质押的96万股，后将其占其所持股份100%质押，质押数量1355万股，占公司总股本6.5%。

【高能环境|中标】公司中标项目名称：中央路331号地块土壤修复工程施工，中标价5109万元，中标工期120天，中标范围和内容：土石方工程，土壤修复工程。

【龙净环保|出售股权】公司拟与龙岩水投签订《股权转让协议》，将公司全资子公司溪柄电站出售给龙岩水投，整体转让中标价款为1.3亿元，其中转让标的公司100%股权作价1.3亿元，受让方代标的公司溪柄电站支付欠款510万。

【绿色动力|中标】公司中标项目名称：葫芦岛东部垃圾焚烧发电综合处理厂生活垃圾焚烧发电项目，经营期30年（含24个月建设期及28年运营期），总投资不超过6.3亿元。

【安车检测|项目延期】本次拟延期的“机动车检测系统产能扩大项目”计划投资总额为1.4亿，其中募集资金拟投入金额为1.2亿，将项目达到预定可使用状态的日期由2019

年11月29日调整为2020年7月31日。

【润邦股份|并购】公司控制的润浦环保，直接持有中油优艺26.6%的股权。公司拟购买中油优艺73.4%股权。本次交易完成后，公司将合计控制中油优艺100%股权；交易对方之一王春山将成为公司持股5%以上的股东；交易对方中的中新兴富、兴富优文和兴富艺华为同一实际控制人控制的企业，其合计持有的公司股份将超过5%。

【伟明环保|投资】投资标的名称：伟明环保设备有限公司成套环保装备制造产业基地一期项目，总投资约4.43亿元，公司以自有资金不超过2.1亿元投资于本项目。公司全资子公司伟明设备负责该项目的投资、建设与运营等工作，公司对伟明设备进行增资，最终注册资本不超过2.6亿元。

【国中水务|资产重组】公司拟受让仁新科技的3530万股；同时公司拟认购仁新科技新增发行的2766万股。本次交易完成后，公司取得仁新科技52.5%的股权。

【华电国际|关联交易】公司与华电香港签订增资协议，华电香港向龙口风电和莱州风力出资1.0亿和9364万。增资完成后，公司和华电香港将分别持有龙口风电和莱州风力55%和45%的股权。龙口风电公司和莱州风力公司依然为公司的子公司，华电香港为公司控股股东中国华电（持有公司46.8%的股份）的全资子公司。

【清新环境|股份质押】公司控股股东川发环境，质押1.4亿股，占其所持股份50%，占公司总股本12.7%。

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