仅供内部参考，请勿外传

环保

地方治理政策红利释放，水处理与固废资源化迎新机

地方性水生态治理与大宗固废资源化协同推进，水处理与固废利用需求有望释放：1）江西省生态环境厅公开征求《江西省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见，围绕“三水统筹”推进开发区废水治理、城镇污水管网修复及“厂网一体”运维、农村污水治理、水生态修复和重点流域治理，并加快水质自动监测、智能水站及流域数智化监管体系建设。2）山西省多部门印发《山西省煤矸石、粉煤灰综合利用发展“十五五”规划》，推动煤矸石、粉煤灰由末端处置向源头减量、多元利用和规模消纳转变，重点发展井下充填、建材化、高值化利用和生态回填，并强化关键装备、技术转化及智慧监管平台建设。两项规划分别从水环境治理和大宗工业固废资源化两端发力，有望带动污水处理运营、水质监测、固废分选装备、资源化材料和生态修复需求，推荐关注洪城环境、节能国祯、高能环境等。

当周碳交易行情：本周（9.14-9.18）全国碳市场综合价格行情为：最高价 96.90 元/吨，最低价 94.20 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.83%。本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 575.4 万吨，总成交额 5.3 亿元，成交均价 92.8 元/吨。

宏观利率处于历史低位，关注资源循环板块与高分红标的。现阶段宏观利率处于历史低位，环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，成长性与确定性强。我们看好列入“十五五”规划设计的资源循环板块与高分红资产，重点推荐：1）金属资源化产能释放，业绩亮眼的高能环境。2）高分红、管理优异、业绩稳定增长的环保国企洪城环境。

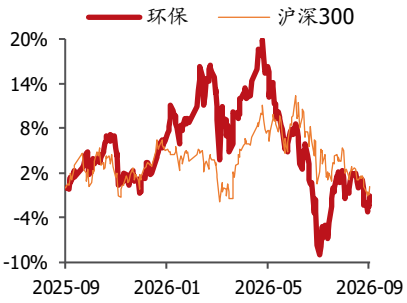
行业新闻：1）大气治理|浙江省生态环境厅制定《浙江省重点行业大气环境绩效等级提升行动方案（2026-2030 年）》。2）节能降碳|《黑龙江省美丽中国先行区建设实施方案》印发。3）大气治理|宁夏党委生态文明建设领导小组办公室起草《2026-2027 年全区冬春季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》。

板块行情回顾：当周上证综指涨幅为 0.61%、创业板指涨幅为 1.52%，环保工程及服务Ⅲ（申万）跌幅为 1.86%，跑输上证综指 2.47pct，跑输创业板指 3.39pct；公用事业跌幅为 1.30%，跑输上证综指 1.91pct，跑输创业板指 2.82pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（3.21%）、水处理（1.46%）、水务运营（-1.17%）、节能（-0.70%）、大气（-1.97%）、固废（0.25%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为龙马环卫（18.91%）、南方汇通（16.77%）、上海洗霸（14.20%）；跌幅前三的个股为卓越新能（-6.89%）、中创环保（-6.69%）、维尔利（-5.72%）。

风险提示：环保政策及督查力度不及预期、行业需求不及预期、补贴下降风险。

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
研究助理 黄琛睿
执业证书编号：S0680125100005
邮箱：huangchenrui@gszq.com

相关研究

1、《环保：多地生态治理提速，水务与监测需求释放》2026-09-14
2、《环保：地方性环保政策加码，固废与水处理催化可期》2026-09-06
3、《环保：生态科技投入提速，监测与水处理有望受益》2026-08-31

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
603588.SH	高能环境	买入	0.55	1.25	1.97	3.09	30.20	12.94	8.20	5.23
600461.SH	洪城环境	买入	0.93	0.96	1.02	1.05	9.70	9.30	8.77	8.50

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1 当周投资观点.....3
1.1 江西省生态环境厅公开征求《江西省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见.....3
1.2 山西省发展改革委等部门印发《山西省煤矸石、粉煤灰综合利用发展“十五五”规划》.....4
1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹望持续.....6
2 板块行情回顾.....7
3 行业要闻回顾.....9
4 重点公告汇总.....10
风险提示.....12

图表目录

图表 1: 环保板块及大盘指数涨跌幅.....7
图表 2: 环保指数详情.....7
图表 3: 环保板块估值.....7
图表 4: 当周涨跌幅极值个股.....7
图表 5: 当周各行业涨幅情况.....8

1 当周投资观点

1.1 江西省生态环境厅公开征求《江西省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见

规划以改善水生态环境质量为核心，统筹水资源、水环境、水生态综合治理，聚焦鄱阳湖总磷削减、重点流域系统治理和群众身边水体改善等重点方向，持续推进碧水提升攻坚战，全面推进美丽河湖保护与建设。

◆ **总体要求：**

到 2030 年，全省水生态环境质量持续改善，化学需氧量和总磷排放总量稳步下降，重点河湖生态流量有效保障，河湖生态系统稳定性明显提升；县乡黑臭水体基本消除，重点流域入河排污口排查整治基本完成，新污染物治理试点取得阶段性进展，饮用水安全保障水平持续提升，美丽河湖建设取得明显成效。到 2035 年，水生态环境质量根本好转，水资源、水环境、水生态统筹治理体系更加完善，人水和谐的美丽河湖、幸福河湖基本建成。

◆ **重点任务：**

■ **深化工业污染防治和城镇污水收集处理**

实施开发区水污染整治攻坚行动，推进开发区废水精细化管理试点，提升污水管网和集中处理设施建设运行水平。推进排污许可重点管理单位依法依规安装、使用、维护污染物排放自动监测设备。持续推进污水管网现状评估和修复，聚焦老旧城区、城中村、城乡接合部，加快污水收集处理设施建设改造；持续推进“厂网一体”专业化运行维护，探索将管网运维成本纳入污水处理费覆盖范围，动态调整污水处理收费标准。

■ **推进农业农村污染防治和饮用水安全保障**

梯次推进农村生活污水治理，因地制宜选择资源化、生态化模式，优化调整低效无效设施；加强农业农村面源污染监测网络建设，推进畜禽养殖粪污资源化利用，强化水产养殖尾水治理和排放监管。定期开展饮用水水源地环境状况调查评估，推进县级及以上饮用水水源地规范化建设和保护区勘界，加强水质监测、风险排查和汛期监管，因地制宜提升地表水型饮用水水源地重金属、高氯酸盐、水华等预警监控能力。

■ **加强河湖生态用水保障和水生态保护修复**

完善生态流量监测站网，加强流量、水位、水质和重要生境关联监测，完善河湖生态流量管理平台。加强水生态环境状况调查评估和水生态监测能力建设，以水生生物、水生境、综合营养状况等指标为重点，构建覆盖全省重点河湖、国省控断面所在水体和重要湿地的监测网络。

■ **强化重点流域和鄱阳湖保护治理**

加强长江干流（江西段）沿江饮用水水源保护，推进通江水系综合治理、岸线生态修复和城乡基础设施补短板。系统推进赣江、抚河、信江、饶河、修河等重点流域综合治理，强化矿区污染治理、重金属风险防控和蓝藻水华监测预警。

深入实施鄱阳湖总磷污染控制与削减专项行动，加强入湖河流污染治理，推进河湖生态缓冲带建设和洲滩湿地保护修复。

◆ **工作要求：**

■ **健全流域分区管控和生态保护补偿机制**

衔接生态环境分区管控，健全“流域—控制区—控制单元”三级分区体系，划分优先和一般控制单元。深化赣粤、赣湘等跨省流域补偿，推动省内上下游横向生态保护补偿由干流向重要支流拓展，推动将特征污染物、水量、水生态指标等列入补偿因子，逐步完善生态保护补偿标准，积极探索多元化、市场化补偿方式。

■ **提升监测预警、科技支撑和联防联控水平**

推进水生态环境监测网络建设和数智化升级，建设一批智能水站（实验室），补齐水生态、新污染物、重金属等监测短板。完善跨境水体联合监测、预警、应急、执法和信息公开，推行非现场执法。围绕水资源、水环境、水生态综合治理，重点开展蓝藻水华防控、新污染物治理、水污染防治等技术研究，提升流域生态安全风险监测预警水平。

◆ **组织保障：**

坚持和加强党的全面领导，深化“三水统筹”工作机制，建立省级统筹、市县落实、部门协同、流域联动、社会参与的规划实施体系。各级人民政府要履行规划实施主体责任，将规划目标、任务、措施和重大工程落实到本地区相关规划和年度计划；省直有关部门要按照职责分工，在政策制定、项目安排、体制创新等方面予以积极支持，确保规划顺利实施。

➢《规划》围绕水环境治理、水生态修复与流域治理能力提升，明确开发区废水治理、城镇污水管网修复及“厂网一体”运维、农村生活污水治理、水生态监测网络和智能水站建设等任务，有望持续释放污水处理设施提质改造、专业化运营、水质与水生态监测及流域综合治理需求。推荐关注洪城环境、节能国祯等。

1.2 山西省发展改革委等部门印发《山西省煤矸石、粉煤灰综合利用发展“十五五”规划》

山西省发展和改革委员会、省能源局、省工业和信息化厅、省生态环境厅、省自然资源厅、省科学技术厅联合印发《山西省煤矸石、粉煤灰综合利用发展“十五五”规划》。规划提出推进煤矸石、粉煤灰综合利用，提高资源利用效率，破解固体废物处置难题，缓解生态环境压力。

◆ **总体要求：**

将“减量化、资源化、无害化”原则贯穿煤矸石、粉煤灰综合利用全过程，深化产业模式创新、强化关键技术攻关、健全高效治理机制，系统性构建“源头减量—多元利用—规模消纳”的全链条综合利用体系，聚力打造规模化、高值化利用协同推进的多元产业发展新格局。

◆ **重点任务：**

■ **强化源头管控，推进煤矸石和粉煤灰减量**

积极推广应用透明地质、自动截割、智能放煤、矸石高效分选等智能技术，推广瓦斯治理“以孔代巷”技术，减少煤矸石直接产生量。到 2030 年，全省充填开采煤矿数量占全省正常生产煤矿 10%以上。鼓励有条件的煤矿企业，构建“采—选—充”一体化体系，在井下安装智能分选设备，对原煤开展井下预排矸作业，实现煤矸分装分运，提升煤矸石精准分类处置效能。

■ **拓展多元化、高值化资源利用路径**

重点攻关高效燃烧脱碳、污染物协同控制、硫氮资源回收、灰渣制备建材等关键技术，持续提升核心装备自主化水平。以丰富建材产品谱系、绿色低碳升级为导向，立足煤矸石、粉煤灰理化特性，研发生产粗细骨料、陶粒、陶砂、砖/砌块、轻集料混凝土制品、复合墙体材料、复合保温板材、高性能胶凝材料、功能型掺合料与外加剂等高标准建材制品。

■ **推进规模化生态利用**

开展全省采矿损毁土地状况调查，建立部省一致的采矿损毁土地状况数据库；开展煤矸石生态回填与土地复垦试点，科学选择修复措施，分区分类实施矿山生态修复，有效盘活采矿废弃土地。开展煤矸石、粉煤灰在制备土壤调理剂、复合肥料、生物肥料等领域的试验研究。

◆ **工作要求：**

■ **强化技术攻关和成果转化**

围绕低成本充填回填、高值化材料加工、稀贵金属元素提取等资源化利用重点方向，明确差异化技术发展路径，实施有组织科研，避免低水平重复和同质化研发。支持高校、科研院所与企业共建中试基地和成果转化平台，推动固废资源化关键技术成熟化与工程验证。

■ **健全政策标准和资金支持体系**

出台配套政策，明确煤矸石、粉煤灰在生态修复、土地整治等领域的利用路径，推动产废单位应用尽用，并鼓励优先开展资源化、高值化利用。积极争取各类中央资金，用好地方政府专项债券等各级资金，重点支持保障煤矸石、粉煤灰综合利用项目建设。统筹盘活存量专项资金，对符合产业导向、环保标准及行业准入条件的新建、改造提升类项目，依法依规加大资金支持力度。

◆ **组织保障：**

成立省推进煤矸石、粉煤灰综合利用工作专班，构建部门联动、地方落实的工作体系，压实各方责任，创新体制机制，协调解决规划实施中的重大政策制定、跨区域资源调配等重大事项。坚持“谁污染，谁治理”原则，溯源责任主体。责任主体灭失的，由所在地县级以上地方人民政府组织处理。产废、运输及利用企业应承担产生、收集、贮存、运输、利用、处置的全过程污染环境防治责任，建立管理台账并接入省生态环境智慧监管与服务平台，实现全流程可追溯、可查询。

➢《规划》明确煤矸石、粉煤灰源头减量、井下充填、建材化与高值化利用、生态回填和集中专业化治理路径，并配套科技、用地、财税和绿色金融支持，有望带动煤基固废分选及充填装备、资源化材料、环境监测、生态修复和专业

化运营需求，加快大宗工业固废从末端处置向全链条综合利用转变。推荐关注高能环境等。

1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹望持续

现阶段宏观利率处于历史低位，环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，行业确定性与成长性强，配置性价比较高，我们推荐列入“十五五”规划设计的资源循环板块与高分红资产：

➢ **资源循环利用产能释放，业绩亮眼的高能环境：**

公司作为技术领先的固废处置企业，业务涵盖固废危废资源化利用、生活垃圾处理、环境修复。2020-2025 年公司年收入复合增长率 16.6%，归母净利润复合增长率 8.8%，2026 年半年度营业收入和归母净利润增长分别达 54.02%和 103.37%。

金属资源化业务方面，公司依托近十年行业积淀，已形成国内领先的多金属循环利用全产业链体系，三条核心产线逐步稳定运行，电解铜、电解铅、精铋等产能全面释放，2025 年精铋产量达 4021.41 吨，产能位居全球领先。同时公司技术持续升级，铂族金属、金、银综合回收率约 99%，铜回收率约 98.7%，核心有价金属回收率均超 95%，工艺拉通带动回收效率与盈利水平大幅提升，战略转型成效集中兑现。

➢ **业绩稳健，高分红的洪城环境：**

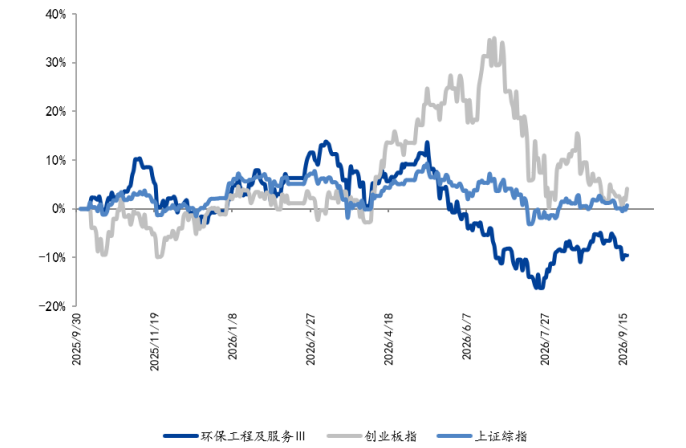
✓ **业务成长空间大，多业务驱动业绩高质量增长。**公司是江西环保公用平台，业务涵盖自来水、污水处理、清洁能源、固废处置和其他相关产业。2020-2025 年，公司年收入复合增速 2.5%、归母净利复合增速 12.4%，业绩稳定增长，内生业务成长空间大：1）高位有序推进高品质管道直饮水项目，凭借企业经营多年所沉淀下的技术服务到位、设备耐久度高、品牌传播范围广等复合优势，接力开拓潜在市场用户，争取实现直饮销售业务向优发展；2）继续实施“水务+光伏”工程项目，力争完成总装机容量兆瓦的光伏电站建设，进一步推动企业绿色低碳发展；3）加快乐平、崇仁和南昌县污水处理项目及光伏发电项目建设进度，努力实现自建工程安装向固定资产运维增收转化，项目投资回报；4）跟踪优化污水处理厂“厂网一体化”、“供排水一体化”污水系统综合环境整治工程，以污水处理扩建工程项目为标的资本运作；5）积极拓展若干固废、危废综合处置、流域治理等环保业务，结合现有主业，提升经营增收增效新空间；6）着力提升营业收现率，压降应收款项数额，加快业务收入回流，确保企业资金顺畅循环。

✓ **高分红、配置价值凸显。**2025 年公司派发现金红利 6.0 亿元，占当年公司归母净利润的 50.3%，在业务稳定发展和股息率持续较高的背景下，公司质地优良静待价值重估。

2 板块行情回顾

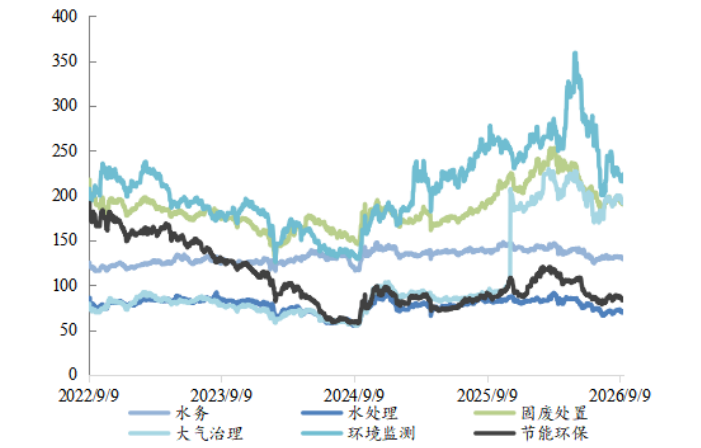
当周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。当周上证综指涨幅为 0.61%、创业板指涨幅为 1.52%，环保工程及服务Ⅲ（申万）跌幅为 1.86%，跑输上证综指 2.47pct，跑输创业板指 3.39pct；公用事业跌幅为 1.30%，跑输上证综指 1.91pct，跑输创业板指 2.82pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（3.21%）、水处理（1.46%）、水务运营（-1.17%）、节能（-0.70%）、大气（-1.97%）、固废（0.25%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为龙马环卫（18.91%）、南方汇通（16.77%）、上海洗霸（14.20%）；跌幅前三的个股为卓越新能（-6.89%）、中创环保（-6.69%）、维尔利（-5.72%）。

图表1：环保板块及大盘指数涨跌幅



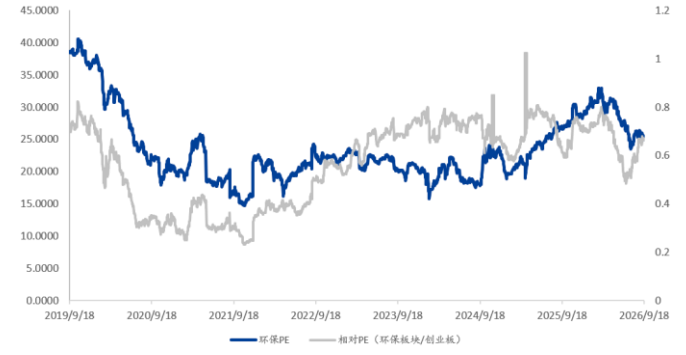
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表2：环保指数详情



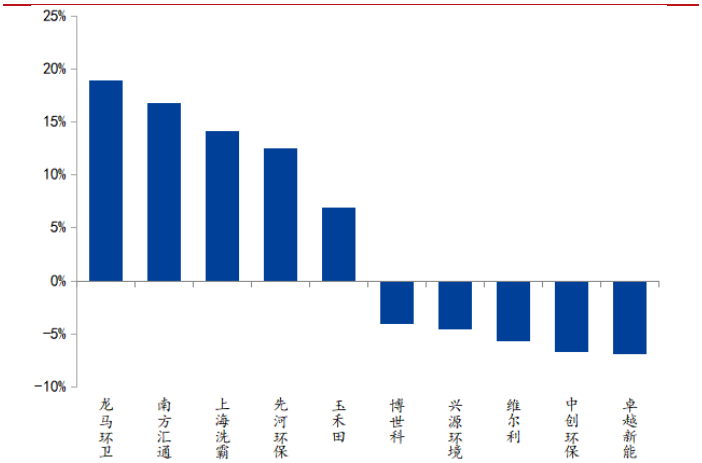
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表3：环保板块估值



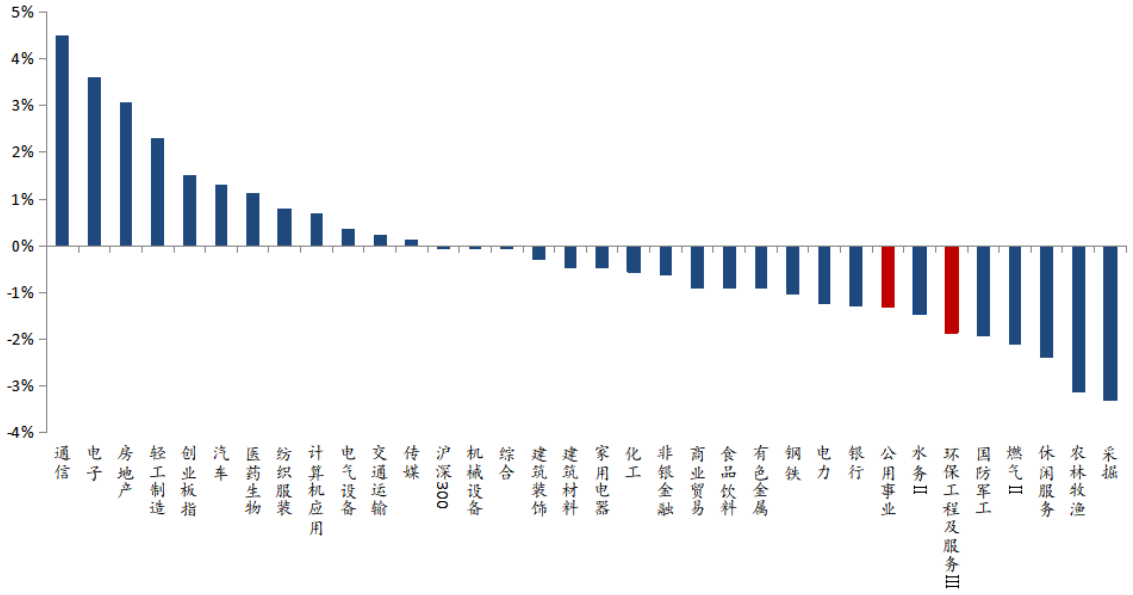
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表4：当周涨跌幅极值个股



资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表5：当周各行业涨幅情况



资料来源：Choice，国盛证券研究所

3 行业要闻回顾

【大气治理|浙江省生态环境厅制定《浙江省重点行业大气环境绩效等级提升行动方案（2026-2030 年）》】
《方案》提出，大力开展创 A 行动、加快推进绩效提 B、积极推进绩效减 D、推进“以新带老”提级改造 4 项任务。其中，创 A 以燃煤火电、钢铁、水泥等 10 大行业为重点，目标是到 2030 年，建成 A 级企业 400 家。

【节能降碳|《黑龙江省美丽中国先行区建设实施方案》印发】
《方案》提出，2026 年，全面启动先行区建设，实现开好局、起好步。到 2027 年，生态保护修复进展明显，绿色低碳发展深入推进，祖国北方生态安全屏障持续筑牢，全省森林蓄积量达到 23.3 亿立方米，森林覆盖率达到 45.92%，草原综合植被盖度稳定在 71.3%以上，细颗粒物平均浓度、地级及以上城市空气质量优良天数比例、地表水优良水体比例达到国家要求，非法倾倒和非法处置固体废物事件发生率稳定向好。

【大气治理|宁夏党委生态文明建设领导小组办公室起草《2026-2027 年全区冬春季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》】
《方案》聚焦细颗粒物（PM2.5）和可吸入颗粒物（PM10）防治，强化氮氧化物与挥发性有机物协同减排，努力减少污染天气，全力增加优良天，严防发生重污染天。从 2026 年 10 月 1 日起至 2027 年 3 月 31 日，分两个阶段在全区开展冬春季大气污染防治攻坚行动。

4 重点公告汇总

【兴蓉环境-股份减持】公司持股 5%以上股东长江生态环保集团有限公司自 2026 年 7 月 29 日至 2026 年 9 月 11 日期间以集中竞价交易方式累计减持公司股份 25,951,119 股，占公司总股本的 0.87%。本次权益变动后，长江环保集团与其一致行动人三峡资本控股有限责任公司合计持有公司股份 417,761,317 股，占公司总股本的 14.00%。

【隆华科技-回购注销】公司会议通过了注销回购股份的议案，同意公司将回购专用证券账户中的 13,324,630 股回购股份予以注销，注销完成后公司注册资本减少 13,324,630 元。

【交投生态-项目中标】公司作为联合体牵头人，与建勘勘测有限公司、重庆渝浩建筑设计研究院有限公司组成联合体，共同被确定为“关累临港口岸物流园项目（一期工程）设计施工总承包”的第一中标候选人，预中标金额 2,819.07 万元，项目招标人为云南勐关高速公路有限公司。

【富春环保-股利派发】公司 2026 年半年度权益分派方案为，以总股本 865,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2026 年 09 月 21 日，除权除息日为 2026 年 09 月 22 日。

【沃顿科技-股利派发】公司 2026 年半年度权益分派方案为，以公司现有总股本 472,621,118 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.65 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为 2026 年 09 月 21 日，除权除息日为 2026 年 09 月 22 日。

【菲达环保-股利派发】公司 2026 半年度利润分配方案为，以方案实施前的公司总股本 888,473,840 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 48,866,061.20 元（含税）。股权登记日为 2026 年 9 月 22 日，除权（息）日与现金红利发放日为 2026 年 9 月 23 日。

【玉禾田-股利派发】以总股本 398,592,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元人民币（含税），合计派发现金股利人民币 79,718,400 元。本次权益分派股权登记日为 2026 年 9 月 23 日，除权日（除息日）为 2026 年 9 月 24 日。

【洪城环境-转债转股】2026 年 6 月 30 日至 2026 年 9 月 15 日，公司部分可转债持有人进行可转债转股，公司总股本由 1,284,156,812 股增加至 1,315,056,298 股，公司控股股东水业集团、实际控制人市政公用集团合计持有公司股份 580,037,379 股，持股数量未发生变化，持股比例由 45.17%被动稀释至 44.11%。

【开特股份-股份减持】公司实际控制人之一致行动人郑冰心计划自本公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 2,500,000 股公司股份，占总股本比例 1.3887%；公司高管张海波计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 81,000 股公司股份，占总股本比例 0.0450%；公司高管李元志计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 105,000 股公司股份，占总股本比例 0.0583%；公司员工持股平台武汉和盛海达投资中心（有限合伙）计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 203,751 股公司股份，占总股本比例 0.1132%。

【高能环境-股利派发】公司 2026 年半年度利润分配方案为以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.40 元（含税）。股权登记日 2026 年 9 月 23 日，除权（息）日与现金红利发放日 2026 年 9 月 24 日。

【奥福科技-股利派发】公司 2026 年半年度利润分配方案为以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本 76,413,717 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 3,820,685.85 元（含税）。股权登记日 2026 年 9 月 23 日，除权（息）日与

现金红利发放日 2026 年 9 月 24 日。

【交投生态-项目中标】公司作为联合体牵头人，与建勘勘测有限公司、重庆渝浩建筑设计研究院有限公司组成联合体，共同被确定为“关累临港口岸物流园项目（一期工程）设计施工总承包”的第一中标候选人。项目中标金额 2,819.07 万元，项目招标人为云南勐关高速公路有限公司。

【福龙马-股权收购】公司拟以现金支付方式收购福建环海环保装备股份有限公司 100%股权，交易对价为 2.6 亿元，其中本次交易对方包括公司非关联方福建省环海投资置业有限公司、王东海、刘志卡、赵令兵、江定意、林如春、张艳钗、林榕卿合计持有 93.8462%股权，关联方张桂洲、张晓兰、张小霞合计持有 6.1538%股权，资金来源为自有资金及自筹资金。本次收购完成后，标的公司将成为公司的全资子公司。

【博世科-定向增发】公司向南宁化工集团有限公司发行股票 160,164,116 股，发行价格为 3.37 元/股。截至 2026 年 9 月 15 日止，公司本次募集资金总额为人民币 539,753,070.92 元，扣除不含税发行费用人民币 8,473,656.55 元，实际募集资金净额为人民币 531,279,414.37 元，其中计入股本人民币 160,164,116.00 元，计入资本公积人民币 371,115,298.37 元。

【伟明环保-项目中标】公司与山西泓源环保节能有限公司组成的联合体为“沿黄区域生活垃圾焚烧发电项目”的中标人。项目总投资约人民币 2.81 亿元，项目设计规模为日处理垃圾 500 吨，特许经营期限 40 年。

【旺能环境-破产重整】公司收到浙江省德清县人民法院送达的《民事裁定书》（2026）浙 0521 破 26 号，裁定批准公司控股子公司浙江立鑫新材料科技有限公司重整计划，终止浙江立鑫重整程序。

风险提示

1、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。

2、行业需求不及预期

地方政府实际推进生态环境建设进度不及预期。

3、补贴下降风险

政府对环保细分行业补贴力度存在调整风险。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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“国盛证券股份有限公司”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：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
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

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