

环保工程及服务

龙头国有化再落一子，期待逆周期政策发力带来估值业绩修复

增持（维持）

2019年01月13日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

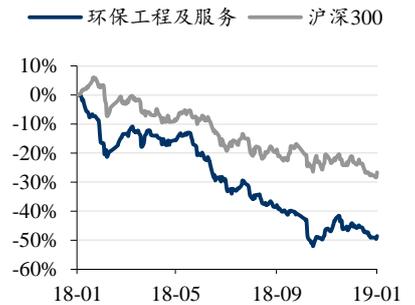
■ **建议关注：**国祯环保，海螺水泥，龙净环保，瀚蓝环境，聚光科技，先河环保，新天然气，蓝焰控股

核心观点

- **全面降准，货币宽松力度加大，提振行业估值与业绩。**一方面对环保企业融资改善持乐观态度，从而加快订单落地节奏提升业绩。另一方面货币宽松，全社会必要报酬率下行有望提振重资产属性公司估值水平，尤其是已形成持续现金流入的运营资产：水务垃圾焚烧危废电力燃气等。
- **我们从18年10月判断行业估值修复的理由是：前期压制环保行业估值的核心因素“融资环境”有望改善。**融资难对订单落地的影响从18Q2开始传导至业绩增速持续放缓。所以，短期关键变量在于：融资环境是否改善？宏观政策底已经毋庸置疑，而碧水源CRMW顺利发行，代表国家对主流环保公司的信增效果，落地逻辑已经成立。
- **本质看政府投入力度，从经济本质看，融资能否落地取决于项目风险收益比。**前期PPP、地方政府隐性债务排查等政策加大了2G端生态项目的风险，影响了金融机构放贷意愿。融资情况和宏观政府投入力度以及公司本身项目质量相辅相成！因此，明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望极大地稳定行业空间和投资回报预期，从而使资本流入得到根本改善，我们密切关注环保行业的政府投入情况，倾向于认为弱化的宏观经济有望强化政府支出。
- **碧水源迎国资战略股东，重视行业格局变化。**川投集团与碧水源签署转让11%股权意向协议，且后续可能成为公司实控人，支持公司参与包括长江大保护等工程的发展。三峡集团近期也牵头成立了长江经济带首个PPP水环境治理(九江)项目公司，投资额76亿。建议重点关注：1.以长江经济带为代表的部分重点流域治理项目融资落地。2.在资金面紧缩，融资成为核心竞争力的近2年，国资入主龙头已不是个案，行业格局变化趋势得到强化，关注上市公司与三峡等大型总包企业的合作情况。
- **抛开博弈，聚焦“增长的确定性”。**长期寻找行业持续增长，商业模式通顺，现金流内生或融资能力强的标的，结合公司治理与战略清晰度。1, 水处理：关注资本金生成能力与模式成熟的重点区域：国祯环保。2, 危废，看好水泥窑行业的放量，海螺水泥。3, 大气：行业格局稳定看龙头，龙净环保。4, 垃圾焚烧：关注融资能力与公司治理，瀚蓝环境。5, 监测行业趋势持续成长，聚光科技，先河环保。燃气：着眼上游量增，新天然气，蓝焰控股。

■ **风险提示：**宏观经济下行，政策推广不及预期

行业走势



相关研究

- 1、《环保工程及服务：货币宽松助力，期待估值业绩修复，环保公司商誉数据一览》
2019-01-07
- 2、《环保工程及服务行业：中央经济工作会议召开，建议关注环保领域相关机会》
2018-12-24
- 3、《环保工程及服务行业：环保首发CRMW示范效应彰显，更多优质企业融资支持可期》
2018-11-22

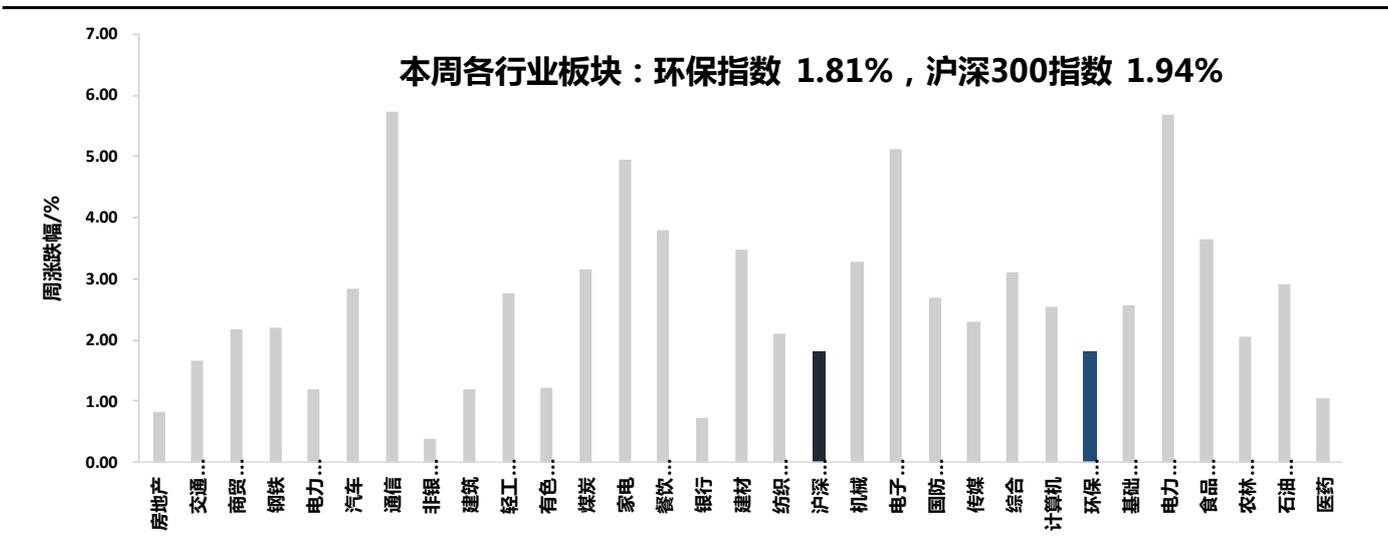
1. 行情回顾	3
1.1. 板块表现	3
1.2. 股票表现	3
2. 最新研究	5
2.1. 环保公司商誉数据一览	5
3. 行业要闻	7
3.1 《雄安新区土壤污染综合防治先行区建设方案》发布	7
3.2 18 部门联合发布《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》	7
3.3 河北省生态环境厅印发《关于严格执行固体（危险）废物管理规定加强跨省转移监督管理的通知》	7
3.4 内蒙古自治区人民政府办公厅发布关于印发《内蒙古自治区土壤污染防治三年攻坚计划》的通知	7
3.5 江苏省人民政府办公厅发布印发了《江苏省城乡生活垃圾治理工作实施方案》 ..	7
3.6 天津市发布《铅蓄电池工业污染物排放标准》	8
3.7 江苏省生态环境厅近日印发《江苏省企业环保信任保护原则实施意见(试行)》	8
4. 公司重要公告	9
5. 下周大事提醒	13
6. 风险提示	13

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保指数上涨 1.81%，弱于大盘。沪指 2554 点，上涨 1.55%，成交 6848 亿；深成指 7474 点，上涨 2.60%，成交 9510 亿；创业板 1262 点，上涨 1.32%，成交 2904 亿；沪深 300 指数 3095 点，上涨 1.94%，成交 4701 亿，中信环保指数 7543 点，上涨 1.81%，成交 155 亿，表现弱于大盘。

图 1：行业指数涨跌幅比较

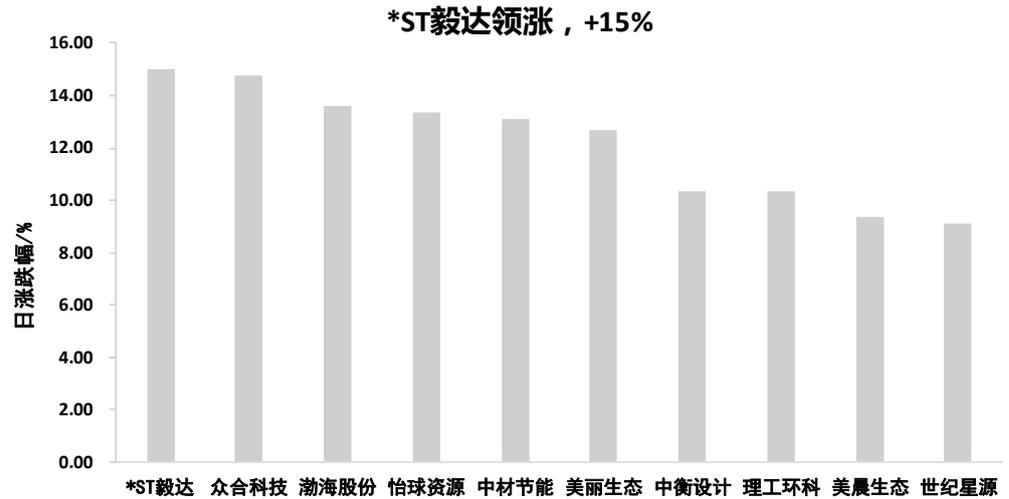


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

涨幅前十为*ST 毅达、众合科技、渤海股份、怡球资源、中材节能、美丽生态、中衡设计、理工环科、美晨生态、世纪星源。

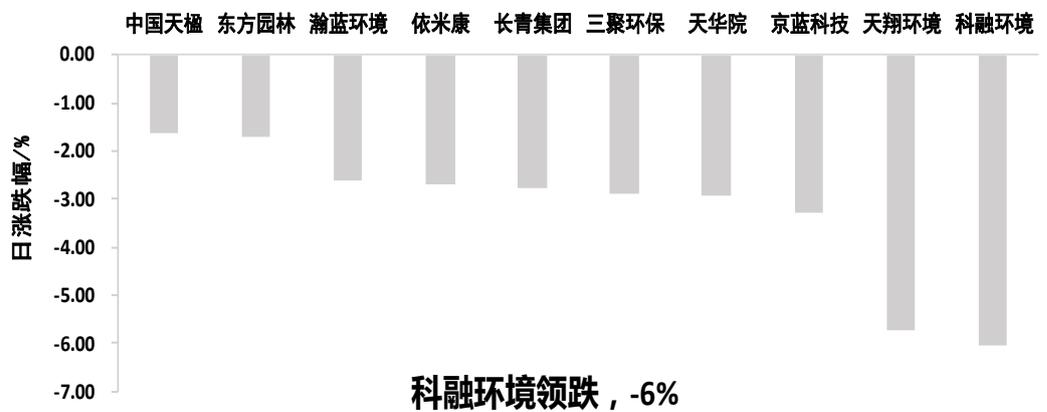
图 2：本周涨幅前十的股票



数据来源：Wind，东吴证券研究所

跌幅前十为科融环境、天翔环境、京蓝科技、天华院、三聚环保、长青集团、依米康、瀚蓝环境、东方园林、中国天楹。

图 3：本周跌幅前十的股票



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 环保公司商誉数据一览

■ **进入业绩期，我们对行业的财务数据进行分析。**这是商誉的部分，该表按照在净资产中占比以及与净利润规模比较排序。需要注意的是占比为 0 的公司可以排除商誉减值风险，但商誉占比高不代表必定会出现减值，需要对具体标的盈利能力和发展做分析。截至 2018 年前三季度末，环保板块整体商誉合计 247.90 亿，占 2018 年前三季度净资产比例为 9.63%（京蓝科技、盈峰环境、博天环境、中再资环、中国天楹收购尚未完成并表，详见表格最后一列备注）。

■ **其中商誉净资产比例前 10 分别为：**中金环境（57.84%）、理工环科（57.35%）、华宏科技（33.91%）、天壕环境（32.78%）、百川能源（28.89%）、维尔利（27.79%）、京蓝科技（27.72%）、东江环保（26.78%）、天翔环境（21.54%）、苏交科（20.56%）；后 10 分别为长青集团、南方汇通、伟明环保、龙马环卫、江南水务、天华院、旺能环境、洪城水业（这 8 家公司商誉净资产比均为零）、兴蓉环境（0.02%）、上海环境（0.35%）。

图 4：2018Q3 商誉净资产比例前 10 企业

排名	证券代码	证券简称	商誉 2015	商誉占比净资产 2015	商誉 2016	商誉占比净资产 2016	商誉 2017	商誉占比净资产 2017	商誉 2018Q3	商誉占比净资产 2018Q3
1	300145.SZ	中金环境	9.64	26.53%	22.38	54.03%	14.94	31.69%	29.69	57.84%
2	002322.SZ	理工环科	13.75	47.99%	16.67	56.05%	16.66	53.17%	16.62	57.35%
3	002645.SZ	华宏科技	5.86	38.91%	5.86	37.35%	5.85	34.65%	6.09	33.91%
4	300332.SZ	天壕环境	5.46	23.15%	11.74	32.88%	11.70	31.88%	11.70	32.78%
5	600681.SH	百川能源		0.00%		0.00%	5.08	12.96%	12.38	28.89%
6	300190.SZ	维尔利	3.51	21.80%	3.64	12.82%	10.50	28.04%	10.50	27.79%
7	000711.SZ	京蓝科技		0.00%	10.64	35.55%	12.51	28.74%	12.51	27.72%
8	002672.SZ	东江环保	6.78	21.07%	11.19	28.94%	12.36	28.60%	12.36	26.78%
9	300362.SZ	天翔环境	3.34	20.08%	3.54	19.84%	3.36	17.97%	3.52	21.54%
10	300284.SZ	苏交科	2.47	8.79%	8.38	25.83%	8.57	21.50%	8.79	20.56%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **2018Q3 商誉与 2018 预期净利润比例前 10 分别为：**（采用 Wind 一致预期值）天壕环境（903.76%）、理工环科（519.30%）、中金环境（379.88%）、华宏科技（366.83%）、京蓝科技（364.75%）、东江环保（225.74%）、雪浪环境（177.29%）、高能环境（168.03%）、苏交科（153.15%）、聚光科技（125.60%）；将部分没有预测数据的公司剔除后，后 10 为龙马环卫（0.00%）、伟明环保（0.00%）、南方汇通（0.00%）、长青集团（0.00%）、洪城水业（0.00%）、兴蓉环境（0.18%）、上海环境（4.39%）、华光股份（4.58%）、大禹节水（9.02%）、中国天楹（9.98%）。

图 5：2018Q3 商誉与 2018 预期净利润比例前 10 企业

排名	证券代码	证券简称	商誉 2015	商誉占比净 利润2015	商誉2016	商誉占比 净利润 2016	商誉2017	商誉占比 净利润 2017	商誉 2018Q3	商誉占比 净利润 2018Q3	商誉占比 净利润 2018E
1	300332.SZ	天壕环境	5.46	388.48%	11.74	2011.92%	11.70	1297.56%	11.70	3764.51%	903.76%
2	002322.SZ	理工环科	13.75	1274.25%	16.67	1097.43%	16.66	596.75%	16.62	1160.53%	519.30%
3	300145.SZ	中金环境	9.64	339.46%	22.38	438.88%	14.94	252.92%	29.69	590.50%	382.40%
4	002645.SZ	华宏科技	5.86	-6699.09%	5.86	929.99%	5.85	472.05%	6.09	498.91%	366.83%
5	000711.SZ	京蓝科技		0.00%	10.64	8875.56%	12.51	432.47%	12.51	819.59%	364.75%
6	002672.SZ	东江环保	6.78	203.97%	11.19	209.60%	12.36	261.10%	12.36	331.72%	225.73%
7	300385.SZ	雪浪环境	1.30	229.26%	1.30	146.17%	1.30	214.90%	1.30	263.08%	177.29%
8	603588.SH	高能环境		0.00%	0.50	32.18%	3.78	196.94%	5.28	218.91%	167.97%
9	300284.SZ	苏交科	2.47	79.48%	8.38	220.97%	8.57	184.67%	8.79	240.15%	153.15%
10	300203.SZ	聚光科技	5.63	227.83%	7.66	190.49%	7.31	162.78%	7.60	181.11%	125.60%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

风险提示：宏观经济下行，贸易战等外部不确定因素增加。

3. 行业要闻

3.1 《雄安新区土壤污染综合防治先行区建设方案》发布

雄安新区将强化涉重金属行业企业污染防控和企业拆除活动全过程监管,加快整治固体废物堆存场所,推进“智慧土壤”建设,开展重点区域试点示范,改善老河头镇、芦庄乡等局部区域土壤污染问题,提升大河镇、大王镇、平王乡、三台镇等区域土壤生态系统质量,探索建立具有雄安特色的“健康土壤”先行区,促进土壤资源永续利用

3.2 18部门联合发布《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》

针对当前影响农村环境卫生的突出问题,广泛宣传、群策群力,集中力量从面上推进农村环境卫生整治,掀起全民关心农村人居环境改善、农民群众自觉行动、社会各界积极参与村庄清洁行动的热潮,重点做好村庄内“三清一改”

(一)清理农村生活垃圾。清理村庄农户房前屋后和村巷道柴草杂物、积存垃圾、塑料袋等白色垃圾、河岸垃圾、沿村公路和村道沿线散落垃圾等,解决生活垃圾乱堆乱放污染问题。

(二)清理村内塘沟。推动农户节约用水,引导农户规范排放生活污水,宣传农村生活污水治理常识,提高生活污水综合利用和处理能力。以房前屋后河塘沟渠、排水沟等为重点,清理水域漂浮物。有条件的地方实施清淤疏浚,采取综合措施恢复水生态,逐步消除农村黑臭水体。

(三)清理畜禽养殖粪污等农业生产废弃物。清理随意丢弃的病死畜禽尸体、农业投入品包装物、废旧农膜等农业生产废弃物,严格按照规定处置,积极推进资源化利用。规范村庄畜禽散养行为,减少养殖粪污影响村庄环境。

(四)改变影响农村人居环境的不良习惯。加强健康教育工作,广泛宣传卫生习惯带来的好处和不卫生习惯带来的危害,提高村民清洁卫生意识。建立文明村规民约,强化社会舆论监督,引导群众自觉形成良好的生活习惯,从源头减少垃圾乱丢乱扔、柴草乱堆乱积、农机具乱停乱放、污水乱泼乱倒、墙壁乱涂乱画、“小广告”乱贴乱写、畜禽乱撒乱跑、粪污随地排放等影响农村人居环境的现象和不文明行为。

3.3 河北省生态环境厅印发《关于严格执行固体(危险)废物管理规定加强跨省转移监督管理的通知》

本通知印发之日起,所有新批准的危险废物利用处置企业,要以利用处置本地和省内相邻区域产生的危险废物为主,不得接收外省危险废物转入,避免长途运输带来的环境风险。各地将利用一个月的时间,对近两年跨省转移特别是跨省转入危废处置利用情况进行集中检查,一旦发现接收单位存在环境风险和违法行为,责令立即整改并严肃查处。

3.4 内蒙古自治区人民政府办公厅发布关于印发《内蒙古自治区土壤污染防治三年攻坚计划》的通知

为全力打好全区污染防治攻坚战,坚决守住影响农畜产品质量和人居环境安全的土壤环境质量底线,以土壤污染状况详查为基础,强化工业源、农业源、生活源等源头监管,加大重金属污染防治力度,强化工业固体废物监管和危险废物规范化管理,严格禁止“洋垃圾”入境,确保全区土壤环境质量持续改善。

3.5 江苏省人民政府办公厅发布印发了《江苏省城乡生活垃圾治理工作实施方案》

到 2020 年底，全省生活垃圾无害化处理设施处理能力满足需求，无害化处理能力达到 8.5 万吨/日以上，城乡生活垃圾无害化处理率达到 98% 以上，除按规划实施统筹处理的城市外，实现“垃圾不出县”；餐厨废弃物无害化处理能力达到 4500 吨/日以上，县级以上城市餐厨废弃物处理全覆盖；建筑垃圾资源化利用能力达到 1000 万吨/年以上，设区市建筑垃圾资源化利用设施全面建成运行。生活垃圾处理设施稳定运行保障体系全面建立，渗滤液处理、飞灰安全处置等配套设施齐备，能力充足，运行规范。全省新增渗滤液处理能力 2500 吨/日，新增飞灰填埋库容 500 万立方米。

3.6 天津市发布《铅蓄电池工业污染物排放标准》

标准规定了铅蓄电池生产行业水、大气污染物排放限值、监测和控制要求，以及标准实施与监督等相关规定。本标准控制项目包括 11 项污染物排放限值和单位产品基准排水量；其中涉及水污染物 8 项，包括 pH 值、化学需氧量、悬浮物、总磷、总氮、氨氮、总铅、总镉；大气污染物 3 项，包括铅及其化合物、硫酸雾和颗粒物

3.7 江苏省生态环境厅近日印发《江苏省企业环保信任保护原则实施意见(试行)》

信任保护原则，是指各级生态环境部门对能够严格落实生态环境法律、法规、规章要求，认真执行生态环境政策标准规定，环境管理处于行业领先水平、能够积极配合生态环境部门日常监督管理的企业给予守法信任并予以保护的原则。

正向保护激励包括多项措施。在压减检查频次方面，生态环境部门对环保信任企业减少现场检查频次，降低企业迎检次数。对从事危险废物经营的环保信任企业，检查频次按照危险废物和医疗废物监管最低日常检查要求执行。

在政策扶持方面，各级生态环境部门对环保信任企业应优先安排环保补助资金、优先办理环保行政许可。

4. 公司重要公告

表 1: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
股权转让	1.8	金圆股份	2019年1月4日,康恩贝集团与曹永明签署《股权转让协议》,康恩贝集团通过协议转让的方式向曹永明转让其持有的35,800,000股金圆股份股票,股权转让价款为26,921.6万元,转让价格为7.52元/股。本次权益变动后,康恩贝集团持有金圆股份14,674,151股,占金圆股份总股本的2.05%;曹永明持有金圆股份35,800,000股,占金圆股份总股本的5.01%
	1.12	碧水源	北京碧水源科技股份有限公司控股股东、实际控制人文剑平先生、股东刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士及武昆先生与四川省投资集团有限责任公司签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》。文剑平先生拟、刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士、武昆先生共计3.37亿股(占公司总股本的10.70%)转让给川投集团。转让完成后,川投集团将成为公司第二大股东,公司的控制权将发生变更,公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团
股权解/质押	1.8	金圆股份	公司股东康恩贝集团有限公司于2019年1月4日将所持有本公司的24,500,000股份进行解除质押。截至公告披露日,康恩贝直接持有公司股份50,474,151股,占公司股份总数7.06%。康恩贝本次解除质押的股份总数为24,500,000股,占公司股份总数3.43%。截至目前,康恩贝累计用于质押的股份总数为12,700,000股,占公司股份总数1.78%。
	1.9	金圆股份	控股股东:金圆控股直接持有公司股份267,707,628股,占公司股份总数37.46%。本次质押的股份总数为12,000,000股,占公司股份总数1.68%。本次解除质押的股份总数为7,200,000股,占公司股份总数1.01%。金圆控股累计用于质押的股份总数为187,851,000股,占公司股份总数26.29%
	1.9	格林美	股东:深圳市汇丰源投资有限公司,质押7,000,000股。本次补充质占其所持股份比例1.48%。与一致合伙人累计质押269,761,200,占公司股份总数7.05%
	1.10	金圆股份	公司控股股东金圆控股集团有限公司将所持有本公司的3,000,000股份解除质押,占公司股份总数0.42%。截至目前,金圆控股直接持有公司股份267,707,628股,占公司股份总数37.46%,金圆控股累计用于质押的股份总数为184,851,000股,占公司股份总数25.87%。
	1.10	梅安森	股东叶立胜解除质押股数1,055万股,并将被解质1,055万股再质押。截至公告披露日,叶立胜先生持有公司股份10,550,000股,占公司总股本的比例为6.42%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为10,550,000股,占公司总股本的比例为6.42%
	1.10	新界泵业	股东许敏田质押10,800,000股,本次质押占其所持股份比例13.3910%,截至本公告日,许敏田先生共持有本公司股份80,651,306股,占公司当前总股本的16.03%,其所持有公司股票累计质押股份数为64,280,000股,占其持有公司股份总数的79.70%,占公司当前总股本的12.78%
	1.11	碧水源	公司持股5%以上股东、公司副董事长刘振国先生所持有本公司的部分股份已解除质押。截至本公告日,刘振国先生共持有公司股份424,996,847股,占公司总股本的13.49%;其中本次解除质押股份27,390,000股,占其所持有公司股份的6.44%,占公司总股本的0.87%;累计质押股份125,551,125股,占其所持有公司股份的29.54%,占公司总股本的3.99%。

	1.11	碧水源	公司持股 5% 以上股东、公司副董事长刘振国先生所持有本公司的部分股份已办理完质押、解除质押及延期购回的业务。截至本公告日，刘振国先生共持有公司股份 424,996,847 股，占公司总股本的 13.49%；其中本次新增质押 38,230,000 股，占其所持有公司股份的 9.00%，占公司总股本的 1.21%；累计质押股份 152,941,125 股，占其所持有公司股份的 35.99%，占公司总股本的 4.85%。
	1.12	碧水源	2019 年 1 月 10 日，文剑平先生将已质押给海通证券股份有限公司 3.14 亿股中的 3,000 万股解除质押，占其所持有公司股份的 4.18%，截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份 7.17 亿股，占公司总股本的 22.77%；累计质押股份 5.95 亿股，占其所持有公司股份的 82.97%，占公司总股本的 18.89%。
	1.12	世纪星源	股东（香港）中国投资有限公司质押 2,000,000 股，本次押占其所持股份比例 1.09%，截至公告日，“（香港）中投”持有本司流通股 184,240,445 股，占本司总股本的 17.41%，其中 184,000,000 股被质押冻结，占本司总股本的 17.38%
中标	1.9	洪城水业	收到中设泛华工程咨询发出的《中标通知书》，确定洪城水业与南昌市自来水工程有限责任公司组成的联合体为“定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目”中标单位。项目概况：污水管道建设与维护，中标金额：人民币 46,445.17 万元，收益率：7.00%，运营期：总合作年限为 15 年，其中建设期 3 年，运营期 12 年，运作模式：PPP 模式。
	1.11	博世科	公司和公司全资子公司湖南博世科环保科技有限公司组成联合体，收到“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包”项目的中标通知书。中标价 15,088.78 万元，计划工期 200 日历天。
	1.12	高能环境	近日，北京高能时代环境技术股份有限公司中标“滨江 E2 地块土壤修复实施项目”，中标金额 1.64 亿元，中标工期 246 个日历天。
	1.12	岭南股份	岭南股份收到相关招标人发出的《中标通知书》，确定公司及公司全资子公司岭南园林设计组成的联合体为“安源路矿旅游景区一期建设工程 EPC 项目”的中标单位。该项目总投资：21,966 万元，工期：365 日历天，建设内容：主要建设内容包括游客服务中心（新建）及安源风情老街（正街路商业老街）提升改造
股东增减持	1.9	宝馨科技	持股 5% 以上股东朱永福先生终止其原来减持计划，目前仍持有公司股份 6,920 万股，占公司总股本比例 12.49%。
提供担保/ 申请授信	1.10	东湖高新	近日，东湖高新与交通银行湖北省分行签署了《保证合同》，为公司全资子公司光谷环保向交通银行申请人民币 6,000 万元贷款提供担保。本次担保金额人民币 6,000 万元，截止公告日共累计为其提供担保的余额为人民币 84,889.65 万元（含本次担保）。
	1.10	华西能源	为支持子公司发展、协助子公司解决经营发展过程中对资金的需求，公司拟以在自贡农村商业银行股份有限公司的 3,150 万元三年期定期存款向自贡华西东城提供总额不超过 3,000 万元、期限不超过三年的质押担保，专项用于自贡华西东城办理上述项目贷款业务。占公司最近一期经审计净资产的 0.89%
	1.10	泰达股份	控股子公司天津泰达滨海农商行申请流动资金贷款 5,000 万元，期限 1 年，由公司提供连带责任保证。公司 2018 年度为泰达能源提供担保的额度为 185,000 万元。本次担保前公司为泰达能源提供担保的余额为 171,960 万元，本次担保后的余额为 176,960 万元，泰达能源可用担保额度为 8,040 万元。
	1.12	京蓝科技	为满足京蓝科技参股公司中科鼎实日常经营和业务发展资金需求，公司拟为其向银行或其他机构融资提供担保，担保额度为人民币 5 亿元，担保期限 3 年，担保方式包括但不限于一般保证担保、连带责任保证担保、自有资产抵质押担保。根据相关

			规定,本次担保构成公司对外提供的关联担保。目前,中科鼎实尚未与银行或其他机构签署相关协议。
高管变更	1.10	金圆股份	金圆环保股份有限公司董事吴仲时先生由于个人原因申请辞去公司第九届董事会董事,同时不再担任董事会审计委员会委员职务。截至本公告日,吴仲时先生未持有公司股票,辞职后不在公司担任任何职务。根据相关法律法规规定,吴仲时先生辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,其辞职不会影响公司及董事会的正常运作,辞职报告自送达董事会之日起生效。
	1.10	盈峰环境	2019年1月8日,公司董事于叶舟先生、刘开明先生、卢安锋先生因个人原因,向公司董事会申请辞去公司第八届董事会董事及董事会各专门委员会相应职务。鉴于于叶舟先生、刘开明先生、卢安锋先生的辞职将导致公司董事会成员低于法定最低人数,根据有关规定,在公司股东大会补选出新任董事前,于叶舟先生、刘开明先生、卢安锋先生仍将依照相关法律法规等有关规定,履行董事职务。
	1.12	亿利洁能	近日,亿利洁能股份有限公司董事会收到公司董事长尹成国先生的书面辞职报告,因工作调整,尹成国先生将不再担任公司董事长职务。
签订合同	1.9	中国天楹	与“高港区城管办”签订了《高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同》,服务范围:城乡垃圾分类服务、环卫一体化保洁服务。项目服务期为8年。本合同服务费为5839.9万元/年。
	1.12	铁汉生态	公司全资子公司唐山院、鹰潭勘察院组成的联合体为签署《兴宁市省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目EPC总承包勘察、设计、施工总承包合同》本项目签约合同价为12,178.004万元,占公司2017年度经审计营业收入81.88亿元的1.49%。本工程计划工期730日历天,本项目为EPC项目,无运营期。
可转债	1.8	博世科	广西博世科环保科技股份有限公司于2018年7月5日公开发行了430万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额4.30亿元。公司本次发行的“博世转债”自2019年1月11日起可转换为公司股份,转股价格为14.30元/股。
业绩预告	1.9	迪森股份	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降:5%至25,预计盈利:15,976.67万元-20,237.11万元。低于同致预期的24,625,00万元。主要原因:B端:完成对常州锅炉有限公司的收购,推进B端装备生产基地搬迁,短期内对公司经营业绩产生压力。C端:家用壁挂炉“煤改气”市场实施政策调整为“以气定改”原则,上一年度“煤改气”市场业绩基数过高,所以本报告期公司业绩存在回落压力。另外非经常性损益对净利润的影响约为870万元。
	1.9	深圳燃气	营业总收入:1,274,139万元,同比增长15.22%。净利润:127,219万元,同比增长:8.79%。扣非净利:91,428,同比增长:7.00%。EPS:0.33。符合同致预期。
资产重组	1.10	科林环保	基于目前公司及市场环境变化等原因,为公司垃圾填埋气综合利用项目的推进带来了诸多不确定性因素,为不影响交易对方后续工作的正常开展,公司于近日向新中水再生资源发出《关于终止收购新中水(南京)再生资源投资有限公司14家全资子公司100%股权的函》,书面通知交易对方终止本次收购事项。根据《意向收购协议》的相关规定,自公司发出不收购的书面通知之日起,《意向收购协议》自动终止,各方互不追究责任。
大宗交易	1.8	盈峰股份	以5.26元/股的成交价合计交易43.46万股,成交额共计228.60万元
	1.8	百川能源	以12.17元/股的成交价合计交易200.00万股,成交额共计2,434.00万元
	1.9	京蓝科技	以5.72元/股的成交价交易600.00万股,成交额共计3,432.00万元。
	1.9	盈峰环境	以5.72元/股的成交价交易600.00万股,成交额共计3,432.00万元。

	1.9	元力股份	以 11.70 元/股的成交价交易 62.56 万股，成交额共计 731.93 万元。
	1.11	华控赛格	以 3.72 元/股的成交价交易 30.0 万股，成交额共计 111.60 万元。
股份回购	1.10	理工环科	公司于 2019 年 1 月 10 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 783,100 股，占公司总股本 396,662,205 的 0.20%，最高成交价为 9.40 元/股，最低成交价为 9.11 元/股，支付的总金额 7,267,955 元（不含交易费用）。截至披露日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份 19,948,756 股（其中，前次回购股份 19,165,656 股，本次第二期回购股份 783,100 股），占公司总股本的 5.03%，
其他	1.10	中电环保	近期，中电环保收到江苏省财政厅《关于下达 2018 年省级战略性新兴产业发展专项资金的通知》），公司申报的生态环境产业创新集聚区获得专项资金支持 1500 万元，全部用于项目创建和运营。
	1.10	苏交科	苏交科减少公司控股子公司燕宁工程注册资本 11,000 万元，各股东按股权比例等比例减资，其中公司减资 7,150 万元。本次减资完成后，燕宁工程注册资本将由 22,000 万元减少至 11,000 万元，各股东持股比例保持不变，公司仍持有燕宁工程 65% 股权。
	1.10	盈峰环境	公司召开第八届董事会第二十六次临时会议，审议通过了《关于退出宁夏环保产业基金（有限合伙）的议案》，公司曾于 2017 年认缴出资 5000 万投资宁夏环保产业基金，占基金份额 10%。公司退出宁夏环保基金是基于战略的考量，而且宁夏环保基金尚处于前期的项目初步和调研阶段，尚未进行具体项目的投资，没有产生投资损失。
	1.12	神雾环保	山西省高级人民法院将神雾集团持有的股票神雾节能 31,820,426 股以及神雾环保 929,415 股共计作价 183,238,473.2 元，交付山西证券，上述股票的所有权自本裁定送达申请执行人山西证券时起转移。本次股份司法划转前，神雾集团持有公司股份 416,623,143 股，占公司股份总数的 41.25%；本次司法划转后，神雾集团持有公司股份 415,693,728 股，占公司总股本的 41.16%。本次股份司法划转前，山西证券未持有公司股份；本次司法划转后，山西证券持有公司股份 929,415 股，占公司股份总数的 0.09%。

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 2: 2019 年 1 月 14 日-2019 年 1 月 20 日大事提醒

日期	证券简称	事件
(01/14) 周一	华西能源 (002630)	股东大会现场会议登记起始
	格林美 (002340)	股东大会现场会议登记起始
	永清环保 (300187)	股东大会召开
(01/15) 周二	伟明环保 (603568)	限售股份上市流通
(01/16) 周三	格林美 (002340)	股东大会互联网投票起始
	金圆股份 (000546)	股东大会现场会议登记起始
	金圆股份 (000546)	股东大会互联网投票起始
	华西能源 (002630)	股东大会互联网投票起始
(01/17) 周四	铁汉生态 (300197)	股东大会现场会议登记起始
	铁汉生态 (300197)	股东大会互联网投票起始
	格林美 (002340)	股东大会召开
	京蓝科技 (000711)	股东大会互联网投票起始
	京蓝科技 (000711)	股东大会现场会议登记起始
(01/18) 周五	金圆股份 (000546)	股东大会召开
	华西能源 (002630)	股东大会召开
	日出东方 (603366)	股东大会现场会议登记起始
	联泰环保 (603797)	股东大会现场会议登记起始
	京蓝科技 (000711)	股东大会召开
(01/19) 周六	铁汉生态 (300197)	股东大会召开
	首创股份 (600008)	股东大会现场会议登记起始
	岭南股份 (002717)	股东大会现场会议登记起始

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

6. 风险提示

风险提示: 宏观经济下行, 政策推广不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

