

2019年06月30日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 王浩然

021-60199782

wanghr@dwzq.com.cn

环保工程及服务行业周报

固废法修订取得进展，关注环境监测龙头 增持（维持）

■ **建议关注：**维尔利，聚光科技，国祯环保，中再资环，瀚蓝环境，中金环境，东江环保，金圆股份，光大国际，海螺创业，龙净环保，新天然气，蓝焰控股

核心观点

- **固废法修订取得重要进展，多措施并举推动行业发展。**6月25日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》首次提请十三届全国人大常委会审议。修订草案的主要变化有：1) 推行生活垃圾分类，建立差异化的排放收费制度；2) 以排污许可证制度替代工业固废申报登记制度，建立电子电器生产者责任延伸制度；3) 建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置；4) 制订危废分级管理，鼓励区域合作处置。
- **垃圾分类新政带来边际增量，厨余处理市场广阔。**住建部发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，要求到2020年全国46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统；到2022年，各地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类全覆盖；到2025年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。通知明确厨余垃圾单独清运、单独处理，利好**1) 厨余垃圾处理：**按厨余垃圾占生活垃圾56%估算，全国推广后有望新增约3800亿的投资市场空间；**2) 环卫服务：**预计厨余垃圾清运服务和垃圾分类终端运营服务增量市场空间合计为583亿元/年。
- **行业本质看政府投入力度。**融资能否落地取决于项目风险收益比。财政部PPP新规核心聚焦规范化，符合要求的存量项目（尤其是使用者付费为主的运营类项目）纳入预算。明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善。
- **长期以来，“壁垒”是环保行业的痛点。**经过调研和数据分析佐证，我们认为中再资环是再生资源行业中被低估的龙头，核心预期差有2点。1) 行业预期差：废弃电子产品报废量被低估，从静态拆解量/销量可看4年5倍空间，比消费品更稳定。2) 公司预期差：凭借渠道资金优势带来的强大成本控制力，年报实际利润率高于同行14pct，补贴标准动态调整且差异化趋势下龙头份额有望进一步提升，当前产能利用率不足60%业绩弹性大。
- **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。环保：1，监测行业趋势持续成长：**聚光科技，先河环保**。2，水处理：国资牵头长江经济带项目，融资痛点被解决，格局转向比拼经营能力，打开未来成长空间。近期定增核准通过，关注资本金生成与模式成熟的重点区域：**国祯环保**。3，危废：关注龙头的治理改善，水泥窑行业放量：**东江环保，海螺创业，金圆股份**。4，再生资源4年5倍空间，龙头公司渠道资金优势凸显，外延扩张切入危废领域、改善现金流：**中再资环**。5，垃圾焚烧：关注行业格局和项目放量周期：**光大国际，瀚蓝环境，旺能环境**。6，燃气：着眼量增是根本：**新天然气，蓝焰控股**。
- **最新研究：新、旧固废法对比：**推行生活垃圾分类，建立差异化排放收费制度；**国祯环保点评：**生产许可证如期返还，定增核准通过助力可持续发展；**中再资环点评：**外延扩张持续推进，危废再生资源协同发展；**国祯环保点评：**定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展；**国祯环保点评：**中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间。
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报：中再资环外延扩张，中期策略发布垃圾分类产业链分析》
2019-06-24
- 2、《对商业模式的再思考：东吴证券环保行业中期策略》
2019-06-22
- 3、《环保工程及服务行业周报：国祯大单落地定增核准通过，关注垃圾分类产业链投资机会》
2019-06-17

内容目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块表现	4
1.2. 股票表现	4
2. 最新研究	6
2.1. 新、旧固废法对比：推行生活垃圾分类，建立差别化排放收费制度	6
2.2. 国祯环保点评：生产许可证如期返还，定增核准通过助力可持续增长	10
2.3. 中再资环事件点评：外延扩张持续推进，危废再生资源协同发展	11
2.4. 国祯环保事件点评：定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展	12
2.5. 国祯环保事件点评：中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间	13
2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估	18
3. 行业新闻	20
3.1. 生态环境部：垃圾分类突出问题将纳入中央生态环保督察	20
3.2. 住建部：继续投入 213 亿推进垃圾分类处理设施建设	20
3.3. 固体废物污染环境防治法时隔 15 年迎来大修 固废管理更严格更科学	21
3.4. 渤海地区入海排污口排查“一竿子插到底” 首批启动唐山、天津等 4 城	22
3.5. 生态环境部通报 2019 年 1-5 月全国水环境目标任务完成情况	22
3.6. 第二轮第一批中央环保督察进驻已准备就绪	23
3.7. 生态环境部：第一阶段统筹强化监督发现问题 5206 个	23
3.8. 多管齐下 贵州力争到 2021 年实现天然气“县县通”	24
3.9. 目前全国已建成地下储气库 25 座 天然气调峰量为 100 亿立方米	25
3.10. 山东省财政清算 2018 年空气质量生态补偿资金 2.62 亿元	25
4. 公司重要公告	27
5. 下周大事提醒	40
6. 风险提示	40

图表目录

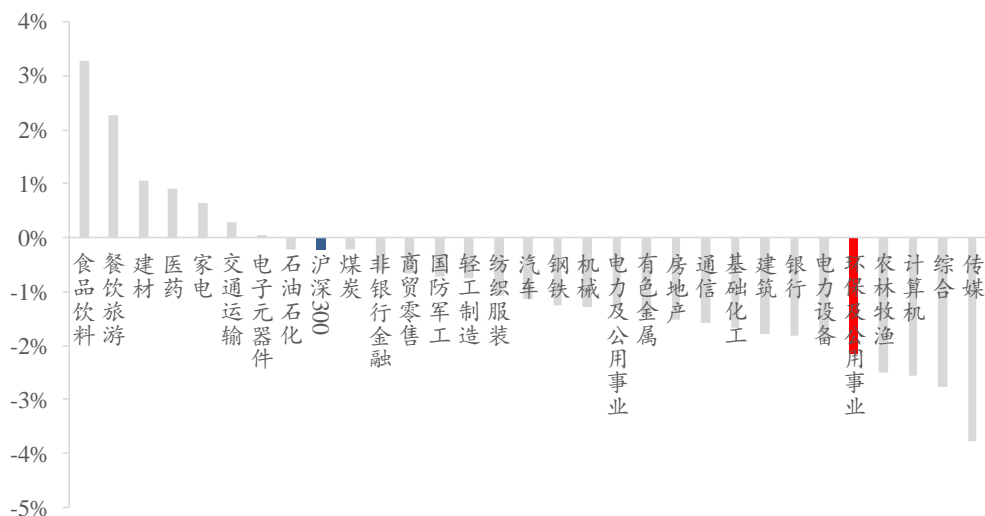
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
图 4: 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》与原版对比	9
图 5: 公司中标的芜湖市城区污水系统提质增效(一期)PPP项目、芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目情况	14
图 6: 三峡集团长江大保护首批试点城市与项目情况	17
图 7: 中节能集团长江大保护首批试点城市与项目	17
表 1: 芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式	13
表 2: 长江经济带相关政策梳理	15
表 3: 三峡集团、中节能在长江大保护中的指导意见	16
表 4: 公司重要公告	27
表 5: 下周大事提醒	40

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 2.15%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.77%，深圳成指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，中信环保及公用事业指数下跌 2.15%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

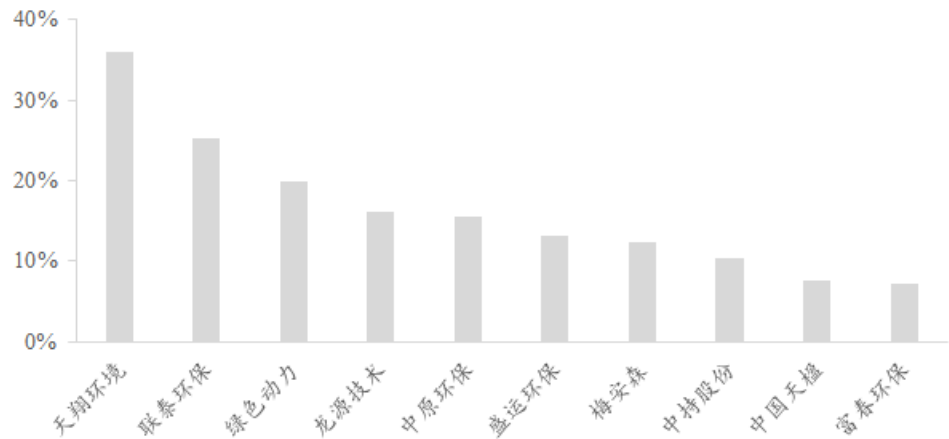


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：天翔环境 35.93%，联泰环保 25.35%，绿色动力 19.98%，龙源技术 16.19%，中原环保 15.57%，盛运环保 13.12%，梅安森 12.29%，中持股份 10.47%，中国天楹 7.53%，富春环保 7.13%。

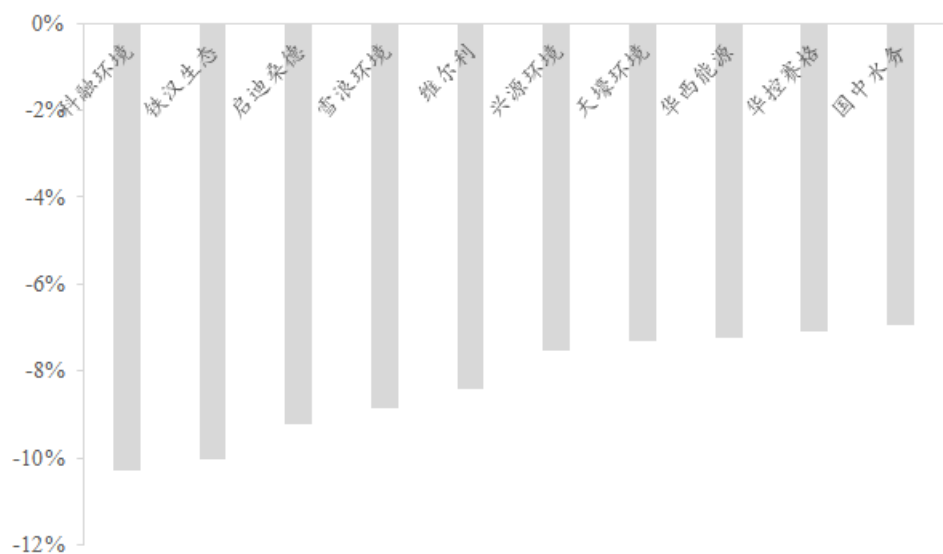
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：科融环境-10.3%，铁汉生态-10.03%，启迪桑德-9.24%，雪浪环境-8.84%，维尔利-8.41%，兴源环境-7.54%，天壕环境-7.3%，华西能源-7.23%，华控赛格-7.08%，国中水务-6.94%。

图 3：环保行业本周跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 新、旧固废法对比：推行生活垃圾分类，建立差别化排放收费制度

■ 事件：

6月25日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》首次提请十三届全国人大常委会第十一次会议审议。

■ 点评：

核心观点：

固废法修订取得重要进展，多措施并举推动行业发展。6月25日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》首次提请十三届全国人大常委会第十一次会议审议。修订草案的主要变化有：

- 1) 建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置；
- 2) 以排污许可证制度替代工业固废申报登记制度，建立电子电器生产者责任延伸制度；
- 3) 推行生活垃圾分类，建立差别化的排放收费制度；
- 4) 制订危废分级管理，鼓励区域合作处置。

点评正文：

1. 源头控制，细化信息披露：

规定以固废生产者作为法律责任承担主体，从源头控制污染。“固体废物的生产者、销售者、进口者、使用者对其产生的固体废物依法承担固体废物污染环境防治责任”条例更改为“固体废物的产生者对其产生的固体废物依法承担固体废物污染环境防治责任”。该条例的变更将修正之前法律主体的模糊界定，有利于从源头控制固体废物排放。

禁止固体废物进口，切断外部来源。“禁止进口固体废物”条例替代之前“禁止进口不能用作原料或者不能以无害化方式利用的固体废物；对可以用作原料的固体废物实行限制进口和非限制进口分类管理”条例。该条例的变更意味着全面禁止固废进口将正式以法律形式生效。

企业作为披露主体，强化社会监督功能。“以大、中城市人民政府环境保护行政主管部门应当定期发布固体废物的种类、产生量、处置状况等信息”条例更改为“产生、利用、处置固体废物的企业，应当按照国家有关规定，及时公开固体废物产生、转移、利用、处置等信息，主动接受社会监督。上市公司应当公开固体废物污染环境防治信息”。该条例的变更意味着固体废物信息披露主体正式从政府转向企业，有利于强化社会监督

功能和污染源头控制。

2.推行生活垃圾分类制度，建立差别化排放收费制度：

推行生活垃圾分类制度，建立差别化排放收费制度。1) “国家推行生活垃圾分类制度，地方各级人民政府应做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，采取符合本地实际的分类方式，配置相应的设施设备，促进可回收物充分利用，实现生活垃圾减量化、资源化和无害化”替代“城市生活垃圾应当及时清运，逐步做到分类收集和运输，并积极开展合理利用和实施无害化处置”。2) 新增“按照产生者付费原则，县级以上地方人民政府可以根据本地实际建立差别化的生活垃圾排放收费制度”条例。

确保生活垃圾处理用地，制定技术标准，加强监督检查。1) 新增“在编制城乡规划和土地利用等空间规划中，地方人民政府及相关部门应统筹生活垃圾处理等环卫设施项目建设需求和布局，预留用地，并在其周围划定环境安全缓冲地带，不得再安排居住、公共管理与公共服务、商业服务业设施等类型用地”条例。2) 新增“国务院住房城乡建设行政主管部门和县级以上地方人民政府环境卫生行政主管部门应当制定生活垃圾清扫、收集、贮存、运输和处置设施、场所建设运行技术规范标准，发布生活垃圾分类指导目录，并对有关单位进行监督检查。对不符合有关建设运行技术规范标准的单位，国务院住房城乡建设行政主管部门和县级以上地方人民政府环境卫生行政主管部门可以责令整改，情节严重的可以责令停业整顿。”

开展厨余垃圾与建筑垃圾综合利用和无害化处置工作。1) 新增“县级以上环境卫生行政主管部门负责组织开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作。工程施工单位应当及时清运工程施工过程中产生的建筑垃圾等固体废物，并按照环境卫生行政主管部门的规定进行利用或者处置”的条例。2) 新增“县级以上环境卫生行政主管部门负责组织开展餐厨垃圾综合利用和无害化处置工作。居民家庭和餐饮经营场所产生的餐厨垃圾应交由具备相应资质条件的专业化单位进行无害化处理。严禁利用餐厨垃圾加工制作食品 and 供人食用的各类物品”的条例。

3.建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置：

建设农业固体废物回收体系。新增“各级人民政府农业农村主管部门负责组织开展建立农业固体废物回收利用体系，推进农业固体废物综合利用或无害化处置设施建设及正常运行，规范农业固体废物收集、贮存、利用、处置行为，防止污染环境”。

拓宽农业固废防治范围，严控不可降解固废。1) 新增“禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物”条例。2) “产生畜禽粪便、作物秸秆、废弃薄膜等农业固体废物的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止农业固体废物对环境的污染”变更为“使用农用薄膜的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止或者减少农用薄膜对环境的污染”。

强化污泥排放跟踪监测，推进污泥污水协同处置。1) 新增“城镇污水集中处理设

施的运营单位应当安全处理处置污泥，保证处理处置后的污泥符合国家有关标准，对污泥的去向、用途、用量等进行跟踪、记录，并向城镇排水主管部门、生态环境主管部门报告，任何单位和个人不得擅自倾倒、堆放、丢弃、遗撒污泥，禁止处理处置不达标的污泥进入耕地”条例。2) 新增“县级以上人民政府城镇排水主管部门应当将污泥处理处置设施纳入城镇污水处理设施建设规划，推进污泥处理处置设施与污水处理设施同步建设，并将污泥处理处置成本纳入污水处理费计征”条例。

4.开展清洁生产审核，健全污染防治责任制度：

开展清洁生产审核，减少工业固废产量。新增“国务院清洁生产综合协调部门会同国务院有关部门，定期发布清洁生产技术、工艺、设备和产品导向目录，依法开展强制性清洁生产审核，促进工业固体废物减少产生和综合利用”条例。

规范固废委托运输、处置、利用流程。新增“工业固体废物的产生者委托他人运输、利用、处置固体废物，应当依法签订书面合同，并在合同中约定受委托者运输、利用、处置行为的污染防治要求。受委托者应依据国家法律法规的规定和合同约定防治固体废物污染环境，并承担相应法律责任。工业固体废物的产生者应当对受委托者进行跟踪检查，保证受委托者的运输、利用、处置行为符合国家法律法规的规定和合同要求”。

工业固废排污许可证替代申报登记，新增电器电子生产方责任延伸制度。1) “国家实行工业固体废物排污许可制度。产生工业固体废物的单位必须按照国务院生态环境主管部门的规定，向所在地设区的市级以上生态环境主管部门提供工业固体废物的种类、产生量、流向、贮存、处置等有关资料，以及减少固体废物产生、促进综合利用的具体措施，申请领取排污许可证，并按照排污许可证要求管理所产生的工业固体废物。”替代“国家实行工业固体废物申报登记制度。产生工业固体废物的单位必须按照国务院环境保护行政主管部门的规定，向所在地县级以上地方人民政府环境保护行政主管部门提供工业固体废物的种类、产生量、流向、贮存、处置等有关资料。”2) 新增“国家建立电器电子等产品的生产者责任延伸制度，鼓励生产者开展生态设计、建立回收体系，促进资源回收利用”。3) 新增“产生废弃机动车船的单位和个人，应依法承担废弃机动车船的回收责任。禁止将废弃机动车船交由不符合国家有关规定的企业或个人拆解”。

5.制定危废名录和分级管理要求，鼓励区域合作处置：

制定国家危废名录和分级管理要求。新增“国务院生态环境主管部门应当会同国务院有关部门制定国家危险废物名录，规定统一的危险废物鉴别标准、鉴别方法、识别标志、鉴别程序和鉴别单位管理要求。国务院生态环境主管部门根据危险废物的危害性和产生数量，科学评估其环境风险，制定分级管理要求。”。

编制危废处置规划，鼓励区域合作处置：1) 新增“省级人民政府应当组织有关部门编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，确保本行政区域内的危险废物得到妥善处置。编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，应当征求有关行业协会、企业

事业单位、专家和公众等方面的意见。”条例。2) 新增“国家鼓励临近省、自治区、直辖市之间开展区域合作，统筹建设区域性危险废物集中处置设施”条例。

推行环境污染强制责任保险：新增“收集、贮存、运输、利用、处置危险废物的单位，应按照国家有关规定，参加环境污染强制责任保险”。

图 4：《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》与原版对比

指标	2016年11月固废法	固废法最新修订稿
总则	原则	促进固体废物的综合利用和无害化处置
	责任主体	产品的生产者、销售者、进口者、使用者对其产生的固体废物依法承担污染防治责任
监督管理	披露主体	大、中城市人民政府环境保护行政主管部门应当定期发布固体废物的种类、产生量、处置状况等信息
	监管权限	县级以上人民政府生态环境主管部门可以依法对涉嫌违法收集、贮存、运输、利用、处置危险废物造成环境污染或者可能造成环境污染的场所、设备、工具、物品予以查封、扣押
一般规定	环境税	产生、利用、处置固体废物的企业，及时公开固体废物产生、转移、利用、处置等信息。上市公司应当公开固体废物污染防治信息
	薄膜、包装材料	县级以上人民政府生态环境主管部门可以依法对涉嫌违法收集、贮存、运输、利用、处置危险废物造成环境污染或者可能造成环境污染的场所、设备、工具、物品予以查封、扣押产生固体废物的单位，按照《中华人民共和国环境保护税法》规定缴纳环境保护税
	农业固废	禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物。
	污泥处置	产生畜禽粪便、作物秸秆、废弃薄膜等农业固体废物的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止农业固体废物对环境的污染
	洋垃圾	各级人民政府农业农村主管部门负责组织建立农业固体废物回收利用体系，推进农业固体废物综合利用或无害化处置设施建设及正常运行，规范农业固体废物收集、贮存、利用、处置行为，防止污染环境
工业固废	清洁生产	污水处理设施的运营单位应当安全处理处置污泥，保证处理处置后的污泥符合国家有关标准，对污泥的去向、用途、用量等进行跟踪、记录，并向城镇排水主管部门、生态环境主管部门报告，任何单位和个人不得擅自倾倒、堆放、丢弃、遗撒污泥，禁止处理处置不达标的污泥进入耕地
	委托运输、处置、利用	推进污泥处理处置设施与污水处理设施同步建设，并将污泥处理处置成本纳入污水处理费计征
	排污许可证	禁止进口固体废物
	废弃电子电器	定期发布清洁生产技术、工艺、设备和产品导向目录，依法开展强制性清洁生产审核
生活垃圾	环卫规划	工业固体废物的生产者应当对受委托者进行跟踪检查，保证受委托者的运输、利用、处置行为
	垃圾分类	企业申请领取排污许可证
	建筑垃圾	国家建立电器电子等产品的生产者责任延伸制度，鼓励生产者开展生态设计、建立回收体系，促进资源回收利用
	餐厨垃圾	产生废弃机动车船的单位和个人，应依法承担废弃机动车船的回收责任。禁止将废弃机动车船交由不符合国家有关规定的企业或个人拆解。
	处置企业	编制城乡规划和土地利用等空间规划中，应统筹生活垃圾处理等环卫设施项目建设和布局，预留用地。
	收费制度	制定生活垃圾清扫、收集、贮存、运输和处置设施、场所建设运行技术规范标准，发布生活垃圾分类指导目录，并对有关单位进行监督检查
	强制保险制度	国家推行生活垃圾分类制度，地方各级人民政府应做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，采取符合本地实际的分类方式，配置相应的设施设备，促进可回收物充分利用，实现生活垃圾减量化、资源化和无害化
危险废物	废废分级	开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作
	处置规划	餐厨垃圾应交由具备相应资质条件的专业化单位进行无害化处理。严禁利用餐厨垃圾加工制作食品和供人食用的各类物品
	区域合作	生活垃圾处置企业安装污染源监控设备，实时监测污染物的排放情况，将污染排放数据实时公开
	强制保险制度	按照生产者付费原则，县级以上地方人民政府可以根据本地实际建立差别化的生活垃圾排放收费制度

数据来源：Wind，东吴证券研究所

商业模式从 to G 到 to C：《固废污染环境防治法（修订草案）》提出按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度，要求县级以上地方人民政府结合生活垃圾分类情况，根据本地实际，制定差别化的生活垃圾处理收费标准。

风险提示：政策推广不及预期，项目进展不及预期，行业竞争加剧

2.2. 国祯环保点评：生产许可证如期返还，定增核准通过助力可持续增长

■ 事件：

2019 年 6 月 20 日，公司收到安徽省住建厅返还的安全生产许可证。

■ 点评：

安全生产许可证如期返还，恢复施工项目拿单能力。6 月 20 日，公司如期收到前期暂扣 60 天的安全生产许可证，后续可正常开展施工项目投标业务。18 年 11 月，安徽省人民政府办公厅印发了《巢湖综合治理攻坚战实施方案》，提出到 2020 年，巢湖流域入湖污染负荷有效削减，河湖水质有效改善，生态系统服务功能稳步提升。巢湖治理市场空间广阔，据 18 年 4 月召开的巢湖治理与保护总体策略和创新实践发布会上数据，巢湖综合治理工程计划总投资额超过 700 亿元，公司如期收到安全生产许可证后，恢复施工项目拿单能力，未来成长可期。

定增核准通过，优化资本结构，增厚经营业绩。6 月 14 日中国证监会核准公司非公开发行不超过 1.1 亿股定增方案。方案公告显示，公司拟募集不超过 10 亿元资金用于合肥市小仓房污水处理厂 PPP 项目。该项目总投资额 11.2 亿元，其中一二期 TOT 转让价格 6.7 亿元，处理规模合计 20 万吨/日，三期 BOT 投资额 4.4 亿元，处理规模 20 万吨/日，项目总规模 40 万吨/日，占公司 372 万吨/日已投运规模的 10.8%。预计定增发行完成后将有助于降低公司的资产负债率、优化资本结构，并扩大经营规模、提升市场份额、增厚未来经营业绩。

竞争格局转向轻资产模式，带来三大优势。公司与三峡集团子公司长江生态环保集团等单位组成的联合体近期中标长江流域治理领域的芜湖市和无为县 PPP 项目，随着拥有雄厚资金实力的央企牵头参与长江流域治理项目，带来三大优势：1) 行业融资痛点被解决，竞争格局转向比拼经营能力的轻资产模式，打开未来成长空间。2) 央企牵头项目打包多个子项目，提升单个中标体量，利于扩大市场份额。3) 长江流域治理中原先由政府管理的存量运营项目逐步向第三方企业开放，打开政府存量项目市场化空间。

盈利预测与投资评级：再融资已经证监会核准通过，假设定增 19 年发行完成，我

们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61/0.79/1.0 元，对应 PE 分别为 17/13/10 倍，维持“买入”评级。

风险提示：水厂建设进度不达预期、工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

2.3. 中再资环事件点评：外延扩张持续推进，危废再生资源协同发展

■ 事件：

6月1日，公司公告拟以现金9542万元收购盈维投资持有的淮安华科13.29%股权。6月17日，公告拟通过发行股份及支付现金等方式购买山东环科100%股权、森泰环保100%股份，并募集不超过5.24亿配套资金，主要用于交易对价、补充流动资金及森泰环保在建的高端环保设备制造及技术研发基地项目。

■ 点评：

收购标的一：临沂唯一综合危废处置项目，有望成为山东危废龙头。公司拟以6.8亿收购山东环科100%股权(其中，股份支付6亿，发行价5.07元/股，现金支付0.8亿)。业绩承诺2019/2020/2021年实现扣非归母净利润不低于4,401/6,513/7,473万元，18-21年扣非业绩年化增速18%，对应19年收购PE15.45x。山东环科拥有41类危废资质(焚烧22类/填埋23类)，总规模为3万吨/年(焚烧16550吨/年，填埋13450吨/年)。据山东环科官网显示，公司19年拟开展二期项目建设，使总处理规模达到18万吨/年，有望成为山东省危废龙头。

收购标的二：高浓度、难降解废水处理及工业园环境综合治理商。公司拟以3.16亿收购森泰环保100%股权(其中，股份支付2.81亿，发行价5.07元/股，现金支付0.34亿)。业绩承诺2019/2020/2021年实现扣非归母净利润不低于2,707/3,119/3,514万元，18-21年扣非业绩年化增速43%，对应19年收购PE11.66x。森泰环保至今已完成近四百个项目，积累了丰富的工业水处理经验。

收购标的三：江苏淮安唯一综合危废处置项目，总规模4.1万吨/年。公司以9,542万收购淮安华科13.29%股权。业绩承诺2019/2020/2021年实现归母净利润不低于6,434/7,299/8,235万元，18-21年业绩年化增速39%，对应19年收购PE11.16x。淮安华科拥有41类危废资质(焚烧20类/填埋27类)，总规模为4.1万吨/年(焚烧2.1万吨/年，填埋2万吨/年)。

落后产能面临出清，龙头份额有望提升。废电拆解行业面对补贴发放缓慢+环保政策趋严双重挑战，部分渠道、环保、资金实力较弱的企业面临出清。公司凭借资金、渠道、资金三大核心竞争力，成本优势明显，18年实际利润率高于同行14pct，补贴标准动态调整且差异化趋势下龙头份额有望进一步提升，当前产能利用率不足60%业绩弹性

较大。

外延并购持续推进，发挥协同改善现金流。继 18 年收购中再环服拓展工业固废处置后，本次外延扩张切入危废、水处理领域，影响 1) 发挥协同。新拓业务将与中再环服 to b 端工业园区业务形成良好协同，扩大收入来源，增厚经营业绩。2) 改善现金流。新拓业务盈利能力较强，现金流良好，有助于优化公司财务结构，改善较为紧张的现金流局面。

盈利预测与投资评级：假设公司重大资产重组方案 19 年内实施完毕，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.29/0.35/0.42 元，对应 PE 分别为 27/22/18 倍，维持“买入”评级。

风险提示：业务拓展不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧

2.4. 国祯环保事件点评：定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展

■ 事件：

2019 年 6 月 14 日，公司定增方案获证监会核准通过，核准非公开发行不超过 1.1 亿股新股。2019 年 6 月 13 日，麦王环境美国全资子公司 MET 与万华美国签订 1877 万美元的 MDI 项目水处理合同。

■ 点评：

定增核准通过，优化资本结构，增厚经营业绩。6 月 14 日中国证监会核准公司非公开发行不超过 1.1 亿股定增方案。根据该方案，公司拟募集不超过 10 亿元资金用于合肥市小仓房污水处理厂 PPP 项目。该项目总投资额 11.2 亿元，其中一二期 TOT 转让价格 6.7 亿元，处理规模合计 20 万吨/日，三期 BOT 投资额 4.4 亿元，处理规模 20 万吨/日，项目总规模 40 万吨/日，占公司 372 万吨/日已投运规模的 10.8%。预计定增发行完成后将有助于降低公司的资产负债率、优化资本结构，并扩大经营规模、提升市场份额、增厚未来经营业绩。

麦王环境美国大单落地，巩固开拓海外市场。6 月 13 日，子公司麦王环境的美国全资子公司 MET 与万华化学子公司万华美国签订了 1877 万美元的 MDI 项目水处理合同，折合人民币约 1.3 亿元。MDI 项目设计产能 40 万吨/年，预计于 2021 年投产。本项目水处理合同主要包括河水处理包、脱盐水处理包及废水处理包。MET 负责完成三个水处理包的设备供货与技术服务。三个水处理包均采用模块化设计、制造，整体供货。麦王环境之前曾完成烟台万华园区废水处理 EPC 项目，污水处理规模：14400t/d。预计本次项目顺利实施将进一步扩大公司在美国市场的影响力，开拓海外市场，并在海外项目上积累更多的经验与业绩。

本次美国订单付款条件良好，利于及时回收货款。根据公告信息，本次美国订单发包人万华美国收到信用证及其他资料后 45 天内支付 20% 预付款；主材到货后 45 天内支付 25% 进度款；验收手续完成后支付 45% 发货款；发包人收到尾款申请等其他资料后 45 天内支付 10% 尾款，付款条件良好，利用公司及时回收货款。

竞争格局转向轻资产模式，带来三大优势。公司与三峡集团子公司等单位组成的联合体近来中标长江流域治理领域的芜湖市和无为县 PPP 项目，随着拥有雄厚资金实力的央企牵头参与长江流域治理项目，带来三大优势：1) 行业融资痛点被解决，竞争格局转向比拼经营能力的轻资产模式，打开未来成长空间。2) 央企牵头项目打包多个子项目，提升单个中标体量，利于扩大市场份额。3) 长江流域治理中原先由政府管理的存量运营项目逐步向第三方企业开放，打开政府存量项目市场化空间。

盈利预测与投资评级：再融资已经证监会核准通过，假设定增 19 年发行完成，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61/0.79/1.0 元，对应 PE 分别为 15/11/9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：水厂建设进度不达预期、工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

2.5. 国祯环保事件点评：中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间

■ 事件：

公司与长江生态环保集团牵头组成的联合体中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目，中标价为政府付费净现值 90.58 亿元，项目总投资为 45.1 亿元。公司持有项目公司 5% 的股权，资本金约为 6558 万元，负责运营及移交相关工作。

■ 点评：

中标长江流域试点城市项目，预计可贡献 1.8 亿元运营收入。由长江生态环保集团牵头，国祯环保参与的联合体中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目，中标价为政府付费净现值 90.6 亿元，总投资 45.1 亿元，包括约 44 万吨存量和 17.5 万吨新建项目，总运营水量 61.5 万吨，分别占公司 18 年已投运/托管运营规模的 16.5%/43.9%。按 18 年公司托管运营收入除以托管运营水量测算，预计该项目完全投运后可贡献运营收入 1.8 亿元/年，占 18 年公司运营收入的 15.2%。

表 1：芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式

序号	项目名称	规模	经营模式
1	朱家桥污水处理厂	一期二期存量资产及提标改造工程运营规模为 22 万 m ³ /d, 三	ROT

		期扩建工程运营规模为 11.5 万 m ³ /d, 运营总规模为 33.5 万 m ³ /d	
2	城南污水处理厂	一期提标改造工程运营规模为 10 万 m ³ /d	存量: O&M 提标改造: BOT
3	滨江污水处理厂	一期一阶段存量资产及提标改造工程运营规模为 3 万 m ³ /d, 一期二阶段扩建工程运营规模为 3 万 m ³ /d, 运营总规模为 6 万 m ³ /d	ROT
4	大龙湾污水处理厂	运营规模 3 万 m ³ /d	BOT
5	城东污水处理厂	运营规模 6 万 m ³ /d	TOT
6	高安污水处理厂	运营规模 3 万 m ³ /d	TOT
7	污水及中水管网、泵站(房)	包括以上 6 座污水处理厂涉及的存量污水及中水管网、泵站(房), 新建污水管网、泵站	存量: ROT 其余: BOT

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

优势一: 与央企合作开启轻资产发展模式。央企三峡集团作为牵头方与环保企业联合拓展长江流域治理项目。央企发挥融资优势, 环保企业专注于技术、运营能力, 打开专注于实际运营能力的环保企业轻资产发展空间。该项目中国祯环保持有项目公司 5% 股权, 主要负责运营及移交相关工作, 投入资本金仅约 6558 万元, 预计可产生 1.8 亿元/年的运营收入。另外, 公司与三峡集团组成的联合体也已中标芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目, 项目总投资 11.67 亿元。

优势二: 提升公司市场份额。本次 PPP 项目打包了芜湖市 6 个污水处理厂及配套管网/泵站, 总运营水量 61.5 万吨, 是 18 年公司运营项目平均中标规模的 7.7 倍, 有利于公司进一步扩大运营市场份额。

优势三: 打开政府存量项目市场化空间。芜湖存量项目中, 朱家桥、城南、滨江污水处理厂目前正由三家单位托管运营, 合计规模 35 万吨/天, 占本次存量项目的 80%, 未来将由公司负责后续运营。据 E20 数据显示, 在我国污水处理存量资产中, 大约有 57% 为非市场化项目, 随着长江流域治理中由政府管理的存量运营项目向第三方企业开放, 将打开政府存量项目的市场化空间。

图 5: 公司中标的芜湖市城区污水系统提质增效(一期) PPP 项目、芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目情况

序号	公司	项目名称	中标时间	付费金额(万元)	投资规模(万元)	地区	项目内容	运营模式	规模(万吨/日)	固定运维单价	可变运维单价	营业收入(万元/年)	合作期	回报机制	利润率	公司出资比例								
1	长江生态环保集团有限公司(社会资本牵头人)、上海市政工程设计研究总院(集团)有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司	芜湖市城区污水系统提质增效一期PPP项目	2019.5.30	905759.83	451017.94	安徽省	东家桥污水处理厂	ROT	33.5	0.373	0.46	10185.51	29年8个月	政府付费	6.14%	5.00%								
							城南污水处理厂	O&M	10	0.423	0.446	3171.85												
							滨江污水处理厂	ROT	6	0.571	0.45	2235.99												
							大龙湾污水处理厂	BOT	3	0.712	0.422	1241.73												
							城东污水处理厂	TOT	6	0.498	0.463	2104.59												
							高安污水处理厂	TOT	3	0.674	0.406	1182.60												
							存量管网	ROT	2050km			12751.00												
							存量泵站	ROT			51.7万元/个/年													
							污水主干管泵站完善工程	BOT	2座		51.7万元/个/年	103.40												
							污水主干管完善工程	BOT	28.03km		6.22万元/KM/年	174.35												
							污水次支管网完善工程	BOT	121.77km		6.22万元/KM/年	757.41												
							污水次支管泵站完善工程	BOT	2座		51.7万元/个/年	103.40												
							合计											34011.82						
2	中国长江三峡集团有限公司、中铁四局集团有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司(联合体)	芜湖市无为县乡镇污水一体化项目	2019.1.25	116733.76	安徽省	无为县城东污水处理厂	TOT	1		1.3		474.5	20年	政府付费	8.00%									
						无为县高沟镇污水处理厂	TOT	2.5		1.3		1186.25												
						无为县襄泉工业污水处理厂	TOT	2		1.3		949												
						严桥镇污水厂	BOT	0.25		1.3		118.625												
						石涧镇污水厂	BOT	0.3		1.3		142.35												
						开城镇污水厂	BOT	0.25		1.3		118.625												
						蜀山镇污水厂	BOT	0.25		1.3		118.625												
						牛埠镇污水厂	BOT	0.25		1.3		118.625												
						襄安镇污水厂	BOT	0.3		1.3		142.35												
						7个镇污水处理终端	BOT	0.44		1.3		208.78												
						19个镇镇区污水收集管网建设、5段污水压力干管和污水提升泵站	BOT	180公里		2.80万元/公里·年		504												
						合计											4081.73							

数据来源：公司公告，招标网，东吴证券研究所

长江流域治理模式以央企引领为主，未来市场空间广阔。《关于支持三峡集团在共抓长江大保护中发挥骨干主力作用的指导意见》、《关于支持中国节能环保集团在长江经济带中发挥污染治理主体平台作用的指导意见》提出了以三峡集团/中节能集团等央企为主导的长江流域治理新模式。目前三峡集团与湖北宜昌、湖南岳阳、江西九江、安徽芜湖4个试点城市签署了283亿元的长江大保护投资(意向)协议，中节能集团也已确立了浙江湖州等8个长江经济带污染治理先行先试示范城市，签署了691亿元长江大保护投资(意向)协议。在央企的带头引领下，未来长江流域治理市场空间广阔。

表 2：长江经济带相关政策梳理

时间	政策	发布部门	核心内容
2016年9月	长江经济带发展规划纲要	中共中央政治局	到2020年，生态环境明显改善，水资源得到有效保护和合理利用，河湖、湿地生态功能基本恢复，水质优良(达到或优于III类)比例达到75%以上，森林覆盖率达到43%，生态环境保护体制机制进一步完善。到2030年，水环境和水生态质量全面改善，生态系统功能显著增强，上中下游一体化发展格局全面形成，生态环境更加美好、经济发展更具活力、人民生活更加殷实等。
2017年6月	关于加强长江经济带工业绿色发展的指导意见	工信部、发改委、科技部、财政部、环保部	提出到2020年，长江经济带较之2015年规上企业单位工业增加值能耗降18%，重点行业主要污染物排放强度降20%，单位工业增加值用水量降25%。全面完成危险化学品搬迁改造重点项目。一批关键共性绿色制造技术实现产业化应用，绿色制造产业产值达5万亿元。
2017年7月	长江经济带生态环境保护规划	环保部、发改委、水利部	到2020年，生态环境明显改善，生态系统稳定性全面提升，河湖、湿地生态功能基本恢复，生态环境保护体制机制进一步完善。水资源得到有效保护和合理利用，生态流量得到有效保障，江湖关系趋于和谐；水源涵养、水土保持等生态功能增强，生物种类多样，自然保护区面积稳步增加，湿地生态系统稳定性和生态服务功能逐步提升；水环境质量持续改善，长江

			干流水质稳定保持在优良水平，饮用水水源达到III类水质比例持续提升；城市空气质量持续好转，主要农产品产地土壤环境安全得到基本保障；涉危企业环境风险防控体系基本健全，区域环境风险得到有效控制。
2018年1月	中央财政促进长江经济带生态保护修复奖励政策实施方案	财政部	力争到2020年，长江流域保护和治理的机制进一步完善，全流域生态环境保护取得明显成效。生态系统稳定性得到提升，河湖、湿地生态功能逐步恢复，水源涵养、水土保持等生态功能增强，生物多样性稳步增加，水资源得到有效保护和节约集约利用，干流水质稳中向好，饮用水安全水平持续提升，加快建成和谐长江、健康长江、清洁长江、优美长江。
2018年2月	关于建立健全长江经济带生态补偿与保护长效机制的指导意见	财政部	通过统筹一般性转移支付和相关专项转移支付资金，建立激励引导机制，明显加大对长江经济带生态补偿和保护的财政资金投入力度。到2020年，长江流域保护和治理多元化投入机制更加完善，上下联动协同治理的工作格局更加健全，中央对地方、流域上下游间生态补偿效益更加凸显，为长江经济带生态文明建设和区域协调发展提供重要的财力支撑和制度保障。
2019年1月	长江保护修复攻坚战行动计划	生态环境部、发改委	到2020年年底，长江流域水质优良（达到或优于III类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于V类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达90%以上，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于97%。
2019年5月	长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法	发改委	根据专项中央预算内投资补助标准，生态环境突出问题整改项目、长江生态环境污染治理“4+1”工程项目、绿色发展示范工程、长江干支流生态环境监测项目，对中、西部地区分别按照不超过项目总投资的45%、60%予以补助；沿江黑臭水体整治项目对中、西部地区分别按照不超过项目总投资的45%、60%予以补助，单个项目不超过1亿元。

数据来源：各政府网站，东吴证券研究所

表 3：三峡集团、中节能在长江大保护中的指导意见

公告时间	政策	公告内容
2018年5月25日	《关于支持三峡集团在共抓长江大保护中发挥骨干主力作用的指导意见》	加快推进试点城市先行先试项目，持续深入探索共抓长江大保护新模式、新机制。创新生态环保资金投入模式，充分发挥国有资本引领带动作用，鼓励更多社会资本投入长江大保护，为共抓长江大保护提供长期稳定投入。加快组建生态环保产业联盟，有效聚合社会各方的力量和优势，推动产业链上下游主体实现产业协同。加强生态环保领域科技创新，积极开展长江生态环保关键技术研发，掌握一批核心技术，转化应用于长江大保护工作中。
2019年1月27日	《关于支持中国节能环保集团在长江经济带中发挥污染治理主体平台作用的指导	全国共有8个城市被确定为“长江经济带污染治理先行先试示范城市”，分别是衡阳、岳阳、九江、宜昌、芜湖、湖州、毕节、咸宁。目前与衡阳、丽水、湖州、咸宁等城市签署了战略合作协议开展先行先试。2020年底前，中国节能全面参与实施长江生态修复与环境保护工程，在沿江省市开展一批专业协同的污染治理商业模式并逐步推广应用，在生态产品价值实现路径上取得新突

意见》破。中远期，中国节能污染治理主体平台作用得到充分发挥，在长江经济带全域开展固体废物处理、资源净化利用和生态环境综合治理项目，高效保护和修复长江生态环境。

数据来源：各政府网站，东吴证券研究所

图 6：三峡集团长江大保护首批试点城市与项目情况

省份	城市	协议名称	总投资(亿元)	协议内容	先导项目	项目投资(亿元)	合作方
湖北	宜昌	“共抓长江大保护，共建绿色发展示范区”合作框架协议	104.9	覆盖宜昌主城区污水处理厂改造运营，以及配套管网完善更新；城区河道综合生态建设；城区水资源配置工程建设、运维、调度及供水。	猗亭污水厂网改扩建工程	3.9	长江三峡水务（宜昌）有限公司
					秭归污水厂网兴建工程	1.5	三峡日新水务环保（秭归）有限公司
					宜昌市主城区污水厂网、生态水网共建项目一期PPP	9.56	尚未出中标公告
湖南	岳阳	“共抓长江大保护，共建绿色发展示范区”合作框架协议		以整体根本改善生态环境质量为核心，以城镇污水处理为切入点，通过系统治理、示范推广，创新建立新时期共抓长江大保护、共建绿色发展示范区的新模式、新机制	岳阳市中心城区污水系统综合治理PPP项目	44.45	长江生态环保集团有限公司（联合体牵头人）、中国市政工程华北设计研究总院有限公司（联合体成员）、上海勘测设计研究院有限公司（联合体成员）、中国水利水电第八工程局有限公司（联合体成员）、中国葛洲坝集团股份有限公司（联合体成员）、中国建筑第二工程局有限公司（联合体成员）、北控水务（中国）投资有限公司（联合体成员）
江西	九江	“共抓长江大保护，共建绿色发展示范区”合作框架协议	76.99	九江市中心城区水环境系统综合治理一期项目PPP项目及彭泽县共抓长江大保护共建长江最美岸线合作框架协议	九江市中心城区水环境系统综合治理一期项目	76.99	中国长江三峡集团有限公司（联合体牵头人）、信开水环境投资有限公司、中国市政工程华北设计研究总院有限公司、上海勘测设计研究院有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司、中铁四局集团有限公司
安徽	芜湖	“共抓长江大保护，共建绿色发展示范区”合作框架协议		协同推进芜湖市长江经济带共抓大保护战略行动和绿色发展示范区建设，重点在生态环境保护、产业转型升级、城市基础设施、清洁能源开发利用等领域展开务实合作	芜湖市城区污水系统提质增效一期PPP项目	45.1	中国长江三峡集团有限公司（牵头方）、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁四局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司
					芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目	11.67	中国长江三峡集团有限公司、中铁四局集团有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司（联合体）

数据来源：招标网，东吴证券研究所

图 7：中节能集团长江大保护首批试点城市与项目

省份	城市	协议名称	协议内容	总投资(亿元)	先导项目	项目投资(亿元)	项目内容
湖北省	咸宁	共抓长江大保护战略合作协议	贯彻落实“共抓大保护，不搞大开发”精神，围绕建优建美长江流域公园城市，推进沿江生态文明示范带建设，大力开展污染治理和生态修复	41.16	凤凰山矿山生态修复工程	1.35	矿区废弃地整治+坡面整形+挂网喷浆+挡土墙+排水沟+绿化+植被恢复+监测
					“智慧长江”生态环境监管体系建设	1.56	1、“天地空”一体化的生态环境监测网络；2、生态环境大数据平台；3、环境监管指挥中心；4、系统安全体系设计等
					嘉鱼县滨江生态环境提升示范工程	4.90	马鞍山生态修复项目、滨江大道神州垵生态农业项目、永逸闸滨江生态环境提升示范项目、小湖生态环境治理工程
					嘉鱼三湖连江小湖生态截污工程	0.51	主要涵盖截污工程、景观工程、道路和基础配套设施工程
					崇阳县“两园一链”固体废物综合治理工程		一个综合固废治理产业园，3-4个分布式有机固废治理生态园以及一条智慧环境物流链。其中，产业园项目选址于崇阳县境内，以垃圾焚烧发电(800吨/日)为核心，协同处理餐厨垃圾、厨余垃圾、污泥垃圾、建筑垃圾等固体废物，可实现咸宁市南部三县生活垃圾统一处置。
					白湖-梅湖湖水生态修复工程		
			小湖水环境综合整治一期工程				
湖南省	衡阳	共抓长江大保护战略合作协议	涉及节能环保领域咨询规划和项目投资融资服务、共建长江经济带绿色发展产业园、新能源和可再生能源开发、环境质量监管体系建设、城市节能环保及智慧城市建设和	50.00			
浙江省	湖州	《建设绿色智造生态科技城共抓长江大保护》	中节能实业公司、湖州开发区、湖州市城市投资发展集团联合在湖州科技城16.3平方公里范围内，共同围绕环境综合治理和绿色发展项目，实施“186”工程（即建设1个生态城、融入8大生态系统、投资600亿元）	600			

数据来源：招标网，东吴证券研究所

盈利预测与投资评级：再融资已经证监会审核通过，假设再融资 19 年发行完成，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61/0.79/1.0 元，对应 PE 分别为 15/12/9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：在手水厂建设进度不达预期、在手工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估

■ 投资要点：

■ 四机一脑潜在需求量 4 年存在 5 倍市场空间：公司为国内废弃电器电子产品处理行业龙头，是央企中国供销集团旗下的唯一上市平台。目前已明确国家补贴标准的“四机一脑”，其拆解量与潜在需求量差距明显。预计 2021 年四机一脑的潜在需求量可达 3.7 亿台，是 2017 年规范拆解量 0.8 亿台的约 5 倍。此外，未来随着新 9 类补贴标准的落实，以及废电产品处理目录向其他品类产品的延伸，市场空间还望进一步打开。预计 2021 年新九类理论报废量将达到四机一脑理论报废量的 6 倍左右。

■ 行业龙头形成资质、渠道、资金三重优势。1) **资质：**行业目前共有 5 批 109 家企业获得废电拆解资质，且现有备案企业数不再增加，**存量企业具有资质优势。**2) **渠道：**公司现有产能 2714 万台，合规拆解规模遥遥领先，并依托大股东中再生强大的渠道网络，**渠道优势得天独厚。**中再生目前在全国 25 个省区市建设了 7 大区域回收网络，

拥有 3 个区域性集散交易市场、70 多家分拣中心和 5000 多个回收网点。3) **资金**：公司实控人为中华全国供销总社，拥有 AAA 级信用评级。11.4 亿元资产证券化规模行业领先，盘活存量资产。大股东参与定增后，资产负债率由 17 年一季报的 69.8% 大幅降至 17 年中报的 62.0%，**具备显著资金优势**。

■ **三大优势助力盈利能力、市场份额提升**。1) **渠道优势带来产品结构优化、议价能力提高，盈利能力显著提升**。白电拆解比例从 13 年的 4.5% 提升至 17 年的 25%，在补贴下调的背景下，17 年单台实际毛利仍增至 28 元/台，同比增长 10.4%。2) **借助资金优势渡过补贴放缓，18 年补贴发放加快现金流大幅改善**。18Q3 公司经营性现金流净额 3.19 亿元，同比提升 159%。3) **市场份额提升，产能负荷带动盈利弹性大**。公司积极抓住落后产能出清契机实现份额替代，17 年市占率达 21.8%，同比提高 4.2 个百分点。17 年公司产能利用率为 65%，随着补贴发放加快、产品结构优化将带来拆解量的提升，进而提高产能利用率，可能将带来较大的盈利预期差。

■ **背靠供销总社，股东实力雄厚**。公司实控人中国供销集团为全国供销合作总社下属企业，其下属的中再生、中再资源是我国最大的专业性再生资源回收利用企业和行业领军企业，主营再生资源回收业务，包括废钢、废纸、废有色、废塑料和其他业务。17 年中再生实现营业收入 150 亿元是上市公司中再资环 17 年营收的 6.4 倍。

■ **盈利预测与投资评级**：公司背靠中国供销集团，具备资质、渠道、资金三大优势。考虑到行业空间的可持续成长性及公司三大核心竞争力带来的龙头优势不断加强和市场份额提升，出于对公司内生增长的判断，预计 2018/19/20 年可实现归母净利润 3.16/3.93/4.63 亿元，EPS 分别为 0.23/0.28/0.33 元，对应 PE 为 26/21/18 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

■ **风险提示**：产能利用率提升不达预期，补贴基金拖欠风险，政策落地不达预期，行业竞争加剧。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部：垃圾分类突出问题将纳入中央生态环保督察

生态环境部新闻发言人刘友宾介绍，党中央、国务院高度重视生活垃圾分类工作。6月3日，习近平总书记作出重要指示，强调实行垃圾分类，关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明进步的一个重要体现。

在推进垃圾分类处理方面，生态环境部开展了不少工作。首先，为垃圾分类提供法治保障。积极推进《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的修订，将垃圾分类制度及相关要求纳入修订内容，并进一步明确生活垃圾处理处置和污染防治要求。修订草案于今年6月5日通过国务院常务会议审议，并于6月25日初次提请全国人大常委会审议。

其次，是开展“无废城市”建设试点。2018年12月，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》，将推动生活垃圾源头减量和资源化利用作为“无废城市”建设的主要任务之一。环境部印发《“无废城市”建设指标体系（试行）》，明确将生活垃圾分类收运系统覆盖率、有害垃圾收集处置体系覆盖率、生活垃圾填埋量等作为考核指标。确定首批试点城市，探索垃圾分类的模式和机制。

另外，环境部长期推进开展垃圾焚烧行业达标排放专项整治行动、推进垃圾处理等环保设施向公众开放。备受关注的生活垃圾分类方面，环境部配合有关部门积极推进。今年4月，住房和城乡建设部等有关部门印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，启动生活垃圾分类工作。积极推进家庭源有害垃圾分类收集，稳步推动废弃含汞荧光灯、含汞温度计等有害垃圾单独收运和处理处置工作。

刘友宾说，垃圾分类工作与每一个人的生活息息相关，需要社会各界共同行动，积极参与，共建美丽家园。下一步，环境部将把垃圾分类的突出问题纳入中央生态环境保护督察，督促各级政府切实履行主体责任。

另外，依托“无废城市”建设试点，引导城市持续推进垃圾的精细化管理。继续配合做好固废法的修改和尽快发布及推行垃圾分类制度工作，加强垃圾污染环境的监督执法。

新闻来源：<http://www.bjnews.com.cn/news/2019/06/28/596693.html>

3.2. 住建部：继续投入 213 亿推进垃圾分类处理设施建设

据住建部介绍，截至目前，134家中央单位、27家驻京部队和各省直机关已全面推行生活垃圾分类；46个重点城市分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾处理系统正在逐步建立，已配备厨余垃圾分类运输车近5000辆，有害垃圾分类运输车

近 1000 辆，并将继续投入 213 亿元加快推进处理设施建设，满足生活垃圾分类处理需求。

目前，住建部已与有关部门一同印发了《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，已经确立的垃圾分类工作目标是，到 2020 年底，先行先试的 46 个城市，要基本建成垃圾分类处理系统；其他地级城市实现公共机构垃圾分类全覆盖，至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2022 年，各地级城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖，其他各区至少有一个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。2025 年前，全国地级及以上城市要基本建成垃圾分类处理系统。

新闻来源：<http://www.21jingji.com/2019/6-28/0NMDEzNzlfMTQ5NTE0Ng.html>

3.3. 固体废物污染环境防治法时隔 15 年迎来大修 固废管理更严格更科学

固体废物污染环境防治法修订草案 25 日初次提请全国人大常委会审议。

生态环境部部长李干杰在向十三届全国人大常委会第十一次会议作草案说明时介绍，现行固体废物污染环境防治法是 1995 年制定的，2004 年进行了第一次修订，2013 年、2015 年、2016 年分别对特定条款进行了修正。

现行固体废物污染环境防治法共六章九十一条，修订草案共九章一百零九条。草案主要修订了以下内容：完善固体废物污染环境防治监督管理制度，如建立固体废物污染环境防治信用记录制度，补充完善查封扣押措施等；强化工业固体废物污染环境防治制度，如强化工业固体废物产生者的责任，要求其建立、健全全过程的污染环境防治责任制度，建立固体废物管理台账，委托他人运输、利用、处置的要对受托方的主体资格和技术能力进行核实。

草案规定，健全生活垃圾污染环境的防治制度，如推行生活垃圾分类制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的垃圾处理系统，实现垃圾分类制度有效覆盖；完善其他固体废物污染环境防治制度，如进一步完善了秸秆、废弃农用薄膜、畜禽粪污等农业固体废物污染环境防治和生产者责任延伸、塑料袋等一次性塑料制品管理、污泥处理处置等管理制度；加强对危险废物污染环境的防治，如加强危险废物跨省转移管理等。

草案对擅自倾倒、堆放、丢弃、遗撒工业固体废物，擅自倾倒、堆放危险废物等违法行为，规定了严格的法律责任。增加了按日连续处罚的规定，对未经批准擅自转移危险废物等违法行为增加了拘留的处罚措施。

新闻来源：http://www.xinhuanet.com/politics/2019-06/25/c_1124669788.htm

3.4. 渤海地区入海排污口排查“一竿子插到底” 首批启动唐山、天津等4城

6月24日，生态环境部发布消息称，全面启动渤海地区入海排污口现场排查工作，首批城市包括河北唐山、天津（滨海新区）、辽宁大连、山东烟台。

根据《渤海地区入海排污口排查整治专项行动方案》，现场排查采用“三级排查”模式——卫星遥感与无人机航测、人员现场核查、疑难点查缺补漏方式，全面查清所有向渤海排污的“口子”。今年1月，生态环境部已开展唐山黑沿子镇试验性排查。

生态环境部表示，目前，唐山、天津（滨海新区）、大连、烟台4城市已完成无人机航测及图像解译工作，并将航测发现的疑似排污口信息逐一甄别落入手机APP系统中。在此基础上，生态环境部按照“一竿子插到底”方式，直接组织人员开展现场核查。

此次排查行动主要目标就是全面查清并有效管控渤海入海排污口，要将所有向渤海排污的“口子”查清楚，包括排污口数量、位置，到底谁在排、排什么、排多少等。

根据安排，现场排查工作为期一周，对沿海所有入海排污口进行拉网式排查。生态环境部计划安排唐山60个现场组、天津（滨海新区）40组、大连100组、烟台60组，合计260组共780人参加现场排查。

按照计划，今年重点是做好排污口排查和监测工作，分两阶段：2019年6月底前，完成部分城市摸底排查，并同步开展初步监测，其他城市通过卫星遥感和无人机航测等手段开展自查；2019年底前，完成所有环渤海所有城市入海排污口排查和监测。同时鼓励各地主动加压，因地制宜，把溯源和整治的任务开展起来，形成权责清晰、监控到位、管理规范的内海、入河排污口监管体系。

生态环境部表示，2019年年底还将完成环渤海（三省一市）其他9个城市的现场排查，全面掌握渤海入海排污口情况，为下一步开展监测、溯源及治理奠定基础。在此次攻坚过程中，生态环境部将组织进行监督考核，推进联合执法、区域执法、交叉执法，严格执法监督和责任追究。

新闻来源：<http://www.eeo.com.cn/2019/0624/359461.shtml>

3.5. 生态环境部通报2019年1-5月全国水环境目标任务完成情况

2019年1-5月，全国水环境质量总体改善，Ⅰ-Ⅲ类水体比例同比增加5.4个百分点，劣Ⅴ类水体比例同比减少2.9个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东、甘肃等4省Ⅰ-Ⅲ类、劣Ⅴ类水体比例均较年度目标存在明显差距。

1-5月，北京、上海、浙江、江西、湖南、海南、重庆、四川、贵州、青海、宁夏

等 11 个省（区、市）无劣 V 类国控断面。1-5 月平均及 5 月份单月均为劣 V 类的国控断面共计 45 个，数量较多的省份是：山西（10 个）、辽宁（8 个）、广东（8 个）、河北（5 个）；数量较多的地市是：吕梁（3 个）、沧州（3 个）。

1-5 月，《长江保护修复攻坚战行动计划》涉及的 12 个消“劣”断面中，湖北荆门拖市、十堰神定河口、泗河口断面水质为劣 V 类；《渤海综合治理攻坚战行动计划》涉及的 10 个入海河流消“劣”断面中，天津万家码头、北排水河防潮闸及辽宁营口营盖公路断面水质为劣 V 类，增加了河北沧州李家堡一、李家堡二等 2 个劣 V 类断面。

新闻来源：<http://suo.im/4SkdPO>

3.6. 第二轮第一批中央环保督察进驻已准备就绪

6 月 27 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，生态环境部副部长翟青介绍，根据决策部署，将利用 2019 年、2020 年和 2021 年三年时间对之前所有的被督查对象进行新一轮全覆盖，利用一年时间也就是 2022 年对一些地方和部门开展回头看。目前，第二轮第一批督察进驻准备工作基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动督察，具体的地方包括督察对象，待中央批准之后会立即向社会公开。

第二轮中央环保督察仍然要坚持问题导向和解决突出的生态环境问题，在督察对象、内容和方式上进行了一些调整。在督察的对象上，规定明确要把国务院有关部门和有关中央企业作为督察对象；在督察内容上，规定把落实新的发展理念推动高质量发展作为督察内容，进一步丰富了督察内涵，在第二轮督察中，要以“大环保”的视野推动督察工作向纵深发展；在督察方式，进一步强化宣传工作，进一步强化案例的发布，进一步采用新技术和方法提高督察绩效。

新闻来源：<http://news.ynet.com/2019/06/27/1908601t70.html>

3.7. 生态环境部：第一阶段统筹强化监督发现问题 5206 个

6 月 28 日上午 10 点，生态环境部召开 2019 年 6 月份例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人刘友宾首先通报近期重点工作进展情况。

第一阶段统筹强化监督工作取得积极成效，2019 年 5 月 15 日至 24 日，生态环境部组织开展第一阶段统筹强化监督工作，聚焦污染防治攻坚战重点任务开展现场监督，将城市“黑臭”水体治理、水源地保护、“清废”行动、打击“洋垃圾”进口、长江“三磷”整治、斯德哥尔摩公约和汞公约履约抽查等专项任务纳入统筹，共组成 25 个省工作组 92 个现场组，现场核查 25 个省份 251 个地市 625 个县(区)3804 个点位，共发现各类问题 5206 个。具体情况如下：

一是水源地专项。对长江经济带以外 13 个省份 120 个地市 476 个县(区)的 754 个县级水源地逐一现场排查,共核查“清单内”问题 3029 个,已完成整治 1744 个,新发现清单外问题 264 个。

二是黑臭水体专项。对 13 个省份 116 个城市 1138 个黑臭水体整治情况开展了现场核查,发现 362 个黑臭水体 829 个问题,其中 38 个城市黑臭水体消除比例低于 80%。

三是清废专项。对“清废 2018”中除挂牌督办的 6 个重点问题逐一现场核查,对其他 1302 个问题按 5%比例(共 65 个)进行“回头看”抽查,共发现 8 个问题,占比 11.3%。

四是洋垃圾专项。全面完成了 352 家固体废物加工利用企业现场检查工作,涉及 8 个品种固体废物,共发现 35 家企业存在 79 个环境违法问题,环境违法率为 10%。

五是三磷专项。共抽查 5 个省份 15 家“三磷”企业(矿、库)环境守法情况,发现 11 家企业 21 个环境问题。

六是履约专项。对 7 省份 15 地市 24 家生产或使用持久性有机污染物或汞的企业开展检查,未发现违反公约问题。

下一步,生态环境部将对第一阶段统筹强化监督发现的 5206 个问题逐一拉条挂账、移交地方、紧盯解决,推动中央决策部署落实到位。今年 9-10 月,我部将组织开展第二阶段统筹强化监督工作,对各地整改情况逐一核查,督促每一个问题都得到有效解决,努力增强人民群众的环境获得感。

新闻来源: <http://www.chndaqi.com/news/293319.html>

3.8. 多管齐下 贵州力争到 2021 年实现天然气“县县通”

近日,省政府办公厅印发《贵州省天然气“县县通”行动方案》(下称《方案》),进一步提升全省天然气产供储销和供应保障综合能力,力争到 2021 年,全省 88 个县(市、区)将实现天然气“县县通”,为全省经济社会健康发展奠定坚实的能源基础。

《方案》明确,依托中缅、中贵、渝黔桂等国家天然气主干管线,规划建设以“3 条国家干线、8 条省级支线、45 条县级联络线”为骨架的全省天然气“一张网”,构建国家级干线、省级支线、县级联络线三级输配体系。鼓励各类市场主体投资建设天然气基础设施。

截至目前,全省已有 57 个县(市、区)城区开通城市管道燃气,对其继续推进特许经营区域内的配气管道建设,持续扩大配气管道的覆盖范围和供气能力;对剩下的 31 个尚未开通城区管道燃气的县(市、区、特区),分类推进配气管道等基础设施建设。

按照“能快则快、能通则通”的要求,2019-2021 年,全省新建天然气输气管道 2199 公里,79 个县级城区通天然气输气管道,余庆、紫云等 9 个暂不具备接通天然气输气管

道条件的 9 个县级城区使用罐装天然气，实现全省天然气“县县通”，具备条件的地区要向乡镇延伸。

新闻来源：http://www.guizhou.gov.cn/xwdt/gzyw/201906/t20190629_5115711.html

3.9. 目前全国已建成地下储气库 25 座 天然气调峰量为 100 亿立方米

6 月 25 日，发改委、能源局发布的关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知要求，加快储气设施建设，补齐储气能力不足短板。各地要根据已签订的《明确储气设施建设责任备忘录》要求，按照规划目标，加强统筹规划，不搞遍地开花，科学加快储气设施建设。对于尚未达到储气任务目标的地区，要提前采取增加备用 LNG 罐箱、租赁储气能力、签订可中断用户等方式，来履行储气责任，补齐储气能力不足的短板。各地有关部门要积极推进已开工的项目按期投产，已核准的项目尽快开工建设，确保中央预算内投资补助项目按计划建成投产。

实际上，近两年，中石油中石化正在加速储气基础设施建设，有效调节天然气管网气源缺口压力，有力保障了天然气供应。

6 月 21 日，记者从中国石化新闻办获悉，中国石化天然气分公司文 23 储气库注气量达 10 亿立方米，提前完成阶段性注气目标，待垫底气完成后将为华北地区天然气季节调峰和应急保供提供资源保障。

与此同时，今年年初，中石油召开了 2019 年-2030 年地下储气库建设规划部署安排会议。会上，中石油与旗下各油田公司签署了储气库的项目建设责任书，明确至 2030 年，将扩容 10 座储气库(群)，新建 23 座储气库。

中石油表示，储气库建设规划方案有助于指导储气库加快建设，增强中石油的天然气调峰保供能力，补齐我国储气调峰能力不足的短板，满足国家天然气业务快速发展的需求。

数据显示，目前全国已建成地下储气库 25 座，储气规模达 400 亿立方米，天然气调峰量为 100 亿立方米。

新闻来源：<http://gas.in-en.com/html/gas-3121829.shtml>

3.10. 山东省财政清算 2018 年空气质量生态补偿资金 2.62 亿元

为支持打好“蓝天保卫战”，近日山东省财政根据各市细颗粒物、可吸入颗粒物、二氧化硫、二氧化氮等 4 项主要大气污染物平均浓度和空气质量优良天数比例的季度同比变化情况，清算 2018 年空气质量生态补偿资金 2.62 亿元，调动各地主动减少大气污染物排放，改善空气环境质量的积极性和主动性。

一、省级向环境空气质量同比改善的市拨付补偿资金 1.99 亿元；二、环境空气质量恶化的淄博、潍坊等 6 市向省级缴纳赔偿资金 1696 万元；三、省级对主要大气污染物年均浓度达到环境空气质量相应等级标准的市给予一次性奖励 8000 万元。

新闻来源：<http://suo.im/5mtj6j>

4. 公司重要公告

表 4: 公司重要公告

类别	日期	公司	事件
采购合同	6. 25	三维丝	公司分别与海南供销大集、天津供销大集签订采购合同，公司向海南供销大集、天津供销大集采购沥青，分别采购数量均为 6 万吨，总计 12 万吨；以当前市场行情每吨约 3300 元~4500 元计算，合计采购金额在 3.96 亿元~5.4 亿元之间。
担保	6. 24	渤海股份	公司全资子公司滨海水业参股公司南港能源（持有股份 49%），由于业务发展需要，拟向银行等金融机构申请融资，总融资规模不超过 5840 万元人民币，用于项目建设。滨海水业和南港能源拟为上述融资行为按出资比例提供连带责任保证，滨海水业提供全部融资额 5840 万元的 49%即 2861.6 万元的担保，且南港水务向滨海水业提供反担保。
	6. 25	洪城水业	公司为全资子公司蓝天碧水向商业银行申请额度为 1.2 亿元人民币的项目贷款授信提供连带责任担保。担保金额为人民币 1 亿元整，保证额度有效期为 2019 年 6 月 24 日起至 2029 年 6 月 3 日止。
	6. 25	大通燃气	益杰燃气、益广天然气均系公司控股子公司天泓燃气旗下全资子公司；益广天然气因业务发展需要，拟向中国银行仪征支行申请不超过 800 万元 1 年期综合授信额度，天泓燃气和益杰燃气拟共同为益广天然气上述授信提供连带责任保证担保，担保期限 1 年。
	6. 26	东湖高新	公司与中国农业银行签署了《保证合同》，为公司控股子公司房县环保向农业银行申请人民币 15,069 万元贷款提供担保。同时房县环保与农业银行签署了《权利质押合同》，为其向农业银行申请上述贷款提供质押担保。
	6. 27	旺能环境	2019 年 6 月 26 日，公司和农业银行签署了《保证合同》，在人民币 3.60 亿元额度范围内为全资项目公司台州旺能在该银行发生的债务提供连带责任保证担保；同日台州旺能和农业银行签署了《借款合同》，借款金额为人民币 3.60 亿元，总借款期限为十年。本次担保后，本公司及控股子公司的累计担保余额为 28.27 亿元，占公司 2018 年资产总额 62.09 亿元的 45.53%、占净资产 36.36 亿元的 77.75%，实际发生的担保额度在股东大会授权总额度范围内。
6. 27	泰达股份	公司的控股子公司泰达能源向天保保理申请融资额度为 2 亿元，期限 1 年，由公司提供连带责任保证。公司按实际发生融资额（不超过 2 亿元）以所持渤海证券股份有限公司对应金额的股权（每股作价 1 元）提供质押担保。本次担保后公司为泰达能源提供担保的余额为 19.50 亿元，泰达能源可用担保额度为 1.80 亿元。	

	6.28	启迪桑德	公司及公司控股子公司拟为控股子公司提供总额不超过 10.13 亿元人民币担保额度。为严控对外担保风险，公司控股子公司忠县桑德环境、重庆桑德环境、重庆启迪桑德环境资源、保定善美环服、哈尔滨桑德群勤、桑德同力环科、奥凯再生资源、湖南桑德恒誉再生及海南桑德环科向公司出具了关于公司本次拟为其贷款事项提供担保的反担保措施。
	6.28	沃施股份	公司拟为全资子公司益森园艺进行银行借款提供人民币 6,000 万元的担保。截止目前，公司及控股子公司的实际担保总额为 8,200 万元，约占公司最近一期经审计的 2018 年净资产的 2.42%。
	6.28	高能环境	公司全资子公司濮阳高能为推进项目建设，拟向中国银行濮阳分行申请贷款 3.93 亿元。公司拟将持有的濮阳高能 100% 股权质押给中国银行濮阳分行，并为上述银行贷款提供连带责任保证担保，担保金额为 3.93 亿元。
	6.28	国中水务	公司拟为全资子公司马鞍山污水向马鞍山农商银行申请 5,800 万元人民币贷款提供连带责任担保，担保金额为 5,800 万元。
董事会改选	6.28	世纪星源	选举丁芄为董事局主席、江津为董事局副局长。聘任郑列列为总裁、罗晓春为董事局秘书。根据总裁提名，聘任丹尼尔·保泽方为助理总裁、雍正峰为财务总监、吴祥中为财务副总监。
对全资子公司增资	6.27	*ST 美丽	公司拟以自有资金对华新润达进行增资，将其注册资本由 3000 万元增至 5000 万元。
对外投资	6.25	博天环境	公司将与政府方出资代表民生集团、江苏永泰在泰兴市设立合资公司，从事泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目的投资、建设和运营。本项目总投资规模约为 12.6 亿元。泰兴项目公司注册资本拟为 2.52 亿元，其中公司以货币出资 1.64 亿元，占注册资本的 65%。
	6.28	启迪桑德	公司及公司全资子公司合加新能源拟对全资子公司魏县德尚进行同比例增资，将其注册资本由人民币 7,000 万元增加至人民币 1.4 亿元，新增注册资本人民币 7,000 万元由公司与合加新能源全额认缴。
发行可转债	6.27	中环环保	可转债名称为中环转债，发行量为 2.90 亿元（290 万张），上市量为 2.90 亿元（290 万张），上市地点为深交所，上市时间为 2019 年 7 月 1 日，存续的起止日期为 2019 年 6 月 10 日至 2024 年 6 月 9 日，转股期的起止日期：2019 年 12 月 16 日至 2024 年 6 月 9 日。
高管减持	6.25	美尚生态	周芳蓉通过深交所大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股股票，于 6 月 24 日以 13.6 元/股均价减持 91.4 万股。
工商登记变更	6.26	新天然气	公司完成了增加注册资本工商变更登记手续，并取得了新《营业执照》，变更后注册资本为 2.24 亿元。
公司评级	6.25	国祯环保	经上海新世纪资评公司评估，公司主体信用等级为 AA 级，评级展望为“稳定”，2017 年公司可转换公司债券跟踪信用等级为 AA 级。
	6.25	博世科	公司信用评级 AA-，评价展望稳定；“博世转债”跟踪评级 AA-。

公司增资	6.28	金圆股份	公司对控股子公司江西新金叶增资 8,120 万元, 新金叶其他股东分别按照各自持股比例进行同比例增资, 本次增资完成后, 新金叶注册资本由 8,000 万元增加 2.2 亿元, 公司持股比例 58% 不变。
	6.28	沃施股份	公司拟通过发行股份的方式购买沃晋能源增资后 41% 股权, 进而间接购买中海沃邦 11.15% 股权。为进一步推进公司发行股份购买沃晋能源增资后的 41% 股权的事项, 公司拟与西藏科坚、嘉泽创投按照 51:34:15 的比例以其持有的因收购中海沃邦 27.20% 股权而形成的对沃晋能源全部债权向沃晋能源增资, 增资金额全部计入沃晋能源的资本公积。增资后, 沃晋能源的注册资本不变, 沃晋能源资本公积增加 11.6 亿元, 各方持有沃晋能源的股权比例不变, 仍为公司控股子公司。
	6.28	清水源	公司向社会公开发行面值总额 49,000 万元可转债, 扣除发行费用共计募集资金净额为人民币 4.8 亿元。公司拟向负责“年产 18 万吨水处理剂扩建项目”募投项目实施的全资子公司清源水处理增资人民币 1 亿元, 其中 4,900 万元计入注册资本, 5,100 万元计入资本公积金。本次增资后, 清源水处理的注册资本增加至 1 亿元, 前述增资款将根据募投项目的进度分期拨付到位。公司向清源水处理增资后, 清源水处理将根据募投项目进度将资金投入募投项目。
股东豁免要约	6.28	派思股份	公司股票于 2019 年 6 月 26 日、2019 年 6 月 27 日、2019 年 6 月 28 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动。经公司自查, 并书面征询控股股东及实际控制人, 截至本公告披露日, 确认不存在应披露而未披露的重大信息。
股东减持	6.24	龙马环卫	截止本公告披露日, 陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票 350 万股, 公司总股本的 1.17%, 减持后持有公司股份 1146 万股, 占公司总股本 3.83%。
	6.24	永清环保	永清集团于 2019.5.29-6.24 之间, 以集中竞价方式累计减持了其所持有的公司无限售条件流通股 838 万股, 累计达到公司总股本的 1.30%。
	6.25	海峡环保	公司于 2019 年 6 月 25 日收到公司持股 5% 以上股东瑞力投资的通知, 瑞力投资因资金需求于 2019 年 6 月 24 日通过上交所以集中竞价方式减持公司股票 242.9 万股, 占公司总股本的 0.5398%。减持后瑞力投资持有公司股票 2250 万股, 占公司总股本的 4.999978%, 不再是公司持股 5% 以上股东。
	6.27	铁汉生态	截至 2019 年 6 月 26 日, 陈阳春先生已通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持其所持有公司无限售条件流通股份 500 万股, 占公司截至 2019 年 6 月 20 日总股本 23.46 亿股的 0.21%, 已完成其上述股份减持计划。
	6.28	隆华科技	公司于 2019 年 6 月 28 日收到杭州中策出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》。截至本公告日, 杭州中策通过集中竞价交易共减持公司股份 900 万股, 其减持计划已实施完毕。

股权质押	6.24	龙净环保	截至2019年6月24日,阳光瑞泽持有公司无限售流通股为3002万股(占本公司总股本的2.81%),现其已将3002万股用于质押担保。阳光集团子公司龙净实业及阳光瑞泽合计已将其持有的公司股份1.96亿股用于质押担保。占阳光集团持有的公司股份总数的73.39%,占公司总股本的18.38%。
	6.26	高能环境	公司控股股东李卫国先生将其持有的公司3000万股无限售条件流通股股票质押给中国银河证券,初始交易日为2019年6月25日,购回交易日为2022年6月24日,相关质押登记手续已办理完毕。
	6.27	岳阳林纸	公司全资子公司诚通凯胜生态于2019年6月27日收到《中标通知书》,受绵阳富腾实业有限公司委托,由江苏大洲工程项目管理有限公司组织的绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目勘察、设计、施工总承包(EPC)的评标工作已结束,经确认,诚通凯胜生态为该项目中标人。中标价:勘察费按照相关勘察费计费文件下浮30.0%;设计费按照相关设计费计费文件下浮30.0%;施工工程费按照财政评审费下浮3.1%;延期支付款项年化率7.9%;本项目建安工程费用为1.96亿元。
股份回购注销	6.28	派思股份	由于2018年度上市公司业绩增幅未能满足《限制性股票激励计划》规定的解锁条件,派思股份应将未达到第三批解锁条件的限制性股票回购注销。限制性股票回购注销后,收购人水发众兴集团持有的派思股份股权比例由29.99%上升至30.08%,收购人本次权益变动并非主动增持收购上市公司行为。
股份上市流通	6.24	雪浪环境	首次公开发行前已发行股份的本次解除限售的数量为4695万股,占公司股本总额的36.08%;实际可上市流通数量为489万股,占公司股本总额的3.76%。
股份收购	6.28	天瑞仪器	鉴于磐合科仪完成了协议约定的2017、2018年度业绩目标,公司正在筹划收购控股子公司磐合科仪的少数股东股权。公司拟以发行股份购买资产的方式与相关交易对方进行交易。交易价格尚未确定。
股票回购	6.27	东江环保	2016年限制性股票激励计划首次授予限制性股票回购涉及291名激励对象,回购价格为人民币8.71元/股,回购数量为606万股,占回购前公司总股本0.68%;2016年限制性股票激励计划预留部分限制性股票回购涉及43名激励对象,回购价格约为人民币8.09元/股,回购数量为63.5万股,占回购前公司总股本0.07%。本次回购注销已不符合激励条件的激励对象所持的限制性股票数量合计669.5万股,占回购前公司总股份的0.76%,公司总股本从8.86亿股减至8.79亿股。
股价异动	6.25	龙马环卫	公司股票连续三个交易日(2019年6月21日、24日、25日)内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。
	6.25	绿色动力	公司股票于2019年6月24日、6月25日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。
	6.25	盛运环保	公司股票于2019年6月24日、6月25日连续二个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。

	6.25	盛运环保	公司于2019年3月28日收到中国证监会《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司立案调查。此外，2018年末公司经审计净资产1.74亿元，根据公司披露的《2019年一季度报告》，归属于上市公司股东的净利润为-5,322.03万元，但由于一季度公司持有的金洲慈航股票价格上涨过快，截至2019年3月31日归属于上市公司股东的净资产为1.95亿元。如果公司短期内继续亏损，或者持有的金洲慈航股票价格波动较大，公司的净资产可能为负，公司股票可能存在被暂停上市的风险。
	6.28	联泰环保	公司股票于2019年6月26日、2019年6月27日、2019年6月28日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，属于股票交易异常波动。经公司自查，并书面征询控股股东及实际控制人，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大信息。
	6.28	天翔环境	公司股票于2019年6月27日、6月28日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。公司及控股股东分别于2019年1月24日、3月8日因公司涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查，该调查已于5月23日终止，公司及控股股东受到中国证监会的处罚，根据上述规定公司三年内不能实施上述重组上市行为。
股权激励	6.28	碧水源	公司完成了《北京碧水源科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划》中2,000万股限制性股票授予登记工作，本次股权激励授予价格为4.641元/股，共授予9人。股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股。
股权转让	6.25	盈峰环境	公司将所持有专风实业不超过45%的股权分别转让给专风实业的管理层曹国路、李德义、绍兴和盈，专风实业整体估值不低于3.5亿元。其中，曹国路受让比例5%，受让金额1750万元；绍兴路巧（曹国路控股）受让比例20%，受让金额3500万元；李德义受让比例10%，受让金额3500万元；绍兴和盈受让比例10%，受让金额3500万元。
挂牌终止	6.28	天瑞仪器	近日接到控股子公司磐合科仪的通知，磐合科仪拟申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
关联交易	6.25	博天环境	公司与中广联达、信安思拓签署了《同意变更<中广核联达节能科技有限公司50000吨/天中水回用项目EMC合同能源管理合同>主体的三方协议》，与信安思拓签署了《天津信安思拓新能源有限公司50000吨/天中水回用项目回购协议》，三方同意由信安思拓承接EMC合同约定的中广联达的全部权利义务，履行项目回购义务。
	6.27	东方园林	关联董事何巧女女士、唐凯先生向本公司提供总额不超过9亿元人民币的借款，延长借款期限不超过6个月，本金和利息在还款时一并支付。本次借款系交易双方自愿协商的结果，借款利率为中国人民银行同期贷款基准利率。公司无需对本次借款事项提供任何担保。

	6.28	蒙草生态	公司拟向内蒙古金融资产管理有限公司借款不超过人民币3亿元,用于补充公司流动资金。金融资产管理公司为公司引入的国资控股的战略投资人,根据公司战略规划为公司发展提供全方位的支持,其持股比例超过5%,本次交易构成关联交易。
	6.28	蒙草生态	公司拟向内蒙古金融资产管理有限公司借款不超过人民币3亿元,用于补充公司流动资金。金融资产管理公司为公司引入的国资控股的战略投资人,根据公司战略规划为公司发展提供全方位的支持,其持股比例超过5%,本次交易构成关联交易。
	6.28	兴源环境	2019年3月25日,公司向原控股股东兴源控股借款人民币1亿元,借款年利率为11%,借款期限自收到借款金额之日起至2019年6月29日。截至目前,公司已累计归还本金1,350万元。鉴于该笔借款即将到期,公司拟向兴源控股续借剩余借款8,650万元,借款年利率为11%,借款期限最长不超过12个月,公司可根据实际流动资金需求到期或提前还本付息。
关联交易&担保	6.27	*ST美丽	为解决公司控股子公司福建隧道目前经营发展的资金需求,公司第二大股东红信鼎通拟向福建隧道提供人民币亿的借款,借款期限一年,不收取资金占用费。本次财务资助需公司提供连带责任担保。
管理层变动	6.28	沃施股份	根据公司董事长吴海林提名,同意聘任吴荏伟担任公司董事会秘书、副总经理。截至目前,吴荏伟先生未持有公司股票。
	6.28	兴源环境	根据公司总经理的提名,董事会提名委员会资格审查,全体董事一致同意聘任李佳担任公司副总经理。
合同进展	6.25	南方汇通	公司与中广联达、信安思拓签署了《同意变更<中广核联达节能科技有限公司50000吨/天中水回用项目EMC合同能源管理合同>主体的三方协议》,与信安思拓签署了《天津信安思拓新能源有限公司50000吨/天中水回用项目回购协议》,三方同意由信安思拓承接EMC合同约定的中广联达的全部权利义务,履行项目回购义务。
合同签订	6.25	博世科	公司与金光集团APP旗下子公司Fiber Papertech Engineering & Trading Limited正式签订了《一套完整的250吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》和《一套完整的250吨/天氢氧化钠制备系统技术服务合同》,合同金额合计2,280万美元,按照本公告日1美元=6.8803人民币计算,上述合同金额折合人民币约15,687.08万元。
换领执照	6.25	三维丝	公司全资子公司洛卡环保完成经营范围修改、增项的工商变更登记备案手续并取得新的营业执照正副本。经营范围:技术推广服务;产品设计;销售机械设备、金属材料、金属制品、建筑材料、珠宝首饰、矿产品(经营煤炭的不在北京地区开展实物煤的交易、储运活动)、五金产品、电子产品、针纺织品、服装、化工产品(不含危险化学品)、塑料制品、橡胶制品、文具用品、润滑油、工艺品、食用农产品、家用电器、汽车配件、煤炭(不在北京地区开展实物煤的交易、储运活动)、玻璃制品;经济贸易咨询;企业管理咨询;市场调查;技术进出口、货物进出口、代理进出口;污染治理设施运营;工程勘察;工程设

			计；工程咨询。
监事变更	6.28	派思股份	公司职工代表监事范子新女士于2019年6月28日向公司监事会提交辞职信。经公司职工代表大会选举，补选史瑞鹏先生为公司第三届监事会职工代表监事。
股票减持	6.27	东江环保	公司高级管理人员王恬女士因个人资金需要，于2018年12月27日至2019年6月26日期间，通过集中竞价交易方式共减持公司股份40.29万股，占公司总股本约为0.05%。截至本公告日，王恬女士减持计划的期限已经届满。
	6.26	中环环保	公司持股5%以上股东金通安益计划在2019年3月25日至2019年9月24日期间减持公司股份不超过9,600,300股，截至2019年6月24日，减持期间达到减持计划的一半，金通安益累计减持公司股份0股。
	6.26	中环环保	公司持股5%以上股东招商致远在2019年2月19日至2019年6月24日期间减持公司股份137.48万股。本次权益变动后，招商致远持有公司股份8,000,200股，占公司总股本的4.9999%。
	6.28	京蓝科技	中兴财光华会计师事务所认为京蓝科技已按照《上市公司重大资产重组管理办法》的规定和京蓝科技与京蓝沐禾全体股东签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》编制了减值测试报告，在所有重大方面公允的反映了京蓝沐禾节水装备有限公司2018年12月31日100%股东权益价值减值测试结论。
解除限售	6.25	隆华科技	公司董事会同意办理272名激励对象855万股限制性股票的解除限售事宜。本次解除限售股份数量为855万股，占公司总股本的比例为0.93%；实际可上市流通的限制性股票数量为836.25万股，占公司总股本的比例为0.91%。
	6.27	维尔利	公司本次解除限售股份数量为1673.09万股，占公司总股本的2.13%。本次解除限售后实际可上市流通的数量为709.80万股，占公司总股本的0.91%。本次解除限售股份可上市流通日为2019年7月2日

解除质押	6.24	美晨生态	截至本公告日，张磊持有本公司股份共计 3.96 亿股，占公司总股本的 27.23%，本次股票解除质押 3.96 股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 27.23%，本次解除质押交易完成后，张磊持有本公司的股份已全部解除质押。截至本公告日，李晓楠持有本公司股份共计 5444 万股，占公司总股本的 3.75%，本次股票解除质押 5444 万股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 3.75%，本次解除质押交易完成后，李晓楠女士持有本公司的股份已全部解除质押。
	6.26	铁汉生态	公司控股股东刘水先生于 2019 年 6 月 25 日解除质押公司股份 771 万股，占其所持股份比例 1.07%。
	6.27	伟明环保	2018 年 12 月 6 日，王素勤将其持有的本公司无限售流通股 1170 万股，占当时公司总股本的 1.70%，质押给中信建投，质押期限为 363 天。在 2018 年利润分配和转增股本方案实施完毕后，公司总股本从 6.88 亿股增至 9.28 亿股，王素勤女士质押的股票数量将同比例增加，变更为 1579.50 万股。王素勤于 2019 年 6 月 26 日将已质押的 15,795,000 股股票提前办理了解质押手续。本次部分股份解质押后，王素勤不存在质押股份
借款	6.24	绿色动力	公司拟向丰城公司提供借款 5,000 万元，借款期限为一年，利率为人民币同期贷款基准利率。至本次关联交易为止，过去 12 个月公司累计向丰城公司提供借款 8,781.65 万元，公司未向其他关联人提供借款。
	6.28	绿色动力	公司拟向丰城公司提供借款 5,000 万元，借款期限为一年，利率为人民币同期贷款基准利率。至本次关联交易为止，过去 12 个月公司累计向丰城公司提供借款 8,781.65 万元，公司未向其他关联人提供借款。
经营权到期	6.28	国中水务	公司控股子公司青海污水于近期收到西宁市水务局出具的《关于终止西宁市第二污水处理厂特许经营权的通知》，西宁市政府拟于 2019 年 6 月 30 日终止与青海污水签署的《西宁市第二污水处理厂一期工程特许经营协议》，终止后欠费及补偿金合计人民币 7,677 万元（不含 250 万元运营保证金）。
境外上市	6.28	碧水源	公司控股子公司良业环境于 2019 年 6 月 26 日向香港联交所递交了发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联交所主板挂牌上市的申请。良业环境本次发行并上市尚需取得中国证券监督管理委员会、香港证监会、香港联交所等相关政府机构、监管机构批准或核准，该事项仍存在不确定性。
可转债发行	6.23	上海环境	公司公开发行可转债获证监会核准。本次发行的可转债简称为“环境转债”，债券代码“113028”。本次发行的可转债规模为 21.7 亿元，向发行人在股权登记日（2019 年 6 月 17 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购不足 217,000 万元的部分由联席主承销商余额包销。

控股股东变更	6.28	美晨生态	2018年09月05日,公司控股股东、实际控制人张磊与潍坊城投签署了股权转让协议,张磊先生以协议转让的方式将其持有的美晨生态股票无限售流通股1.45亿股(占公司总股本的10%,占公司回购后总股本的10.07%)转让给潍坊城投,每股转让价格为人民币6.201元;2018年11月07日,公司控股股东、实际控制人张磊及其一致行动人李晓楠与潍坊城投、诸城投资签署了另一份股权转让协议,协议约定潍坊城投联合诸城投资通过协议转让方式,收购美晨生态2.45亿股的股份(占公司总股本的16.86%,占公司回购后总股本的16.97%),每股转让价格为人民币5.1元。两次交易完成后,潍坊城投将持有公司股份3.12亿股,占公司总股本的21.46%,占公司回购后总股本的21.61%;诸城投资将持有公司股份7843万股,占公司总股本的5.40%,占公司回购后总股本的5.43%。潍坊城投与诸城投资为一致行动人,双方合计持有上市公司股份3.9亿股,占公司总股本的26.86%,占公司回购后总股本的27.04%。
名称变更	6.25	科融环境	公司拟将名称由“徐州科融环境资源股份有限公司”改为“雄安科融环境股份有限公司”。
募集资金置换自筹资金	6.26	上海环境	公司本次使用公开发行可转换公司债券募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金金额为10.49亿元。符合募集资金到账后6个月内进行置换的规定。
判决书	6.28	天翔环境	经金海峡融资申请,法院判决冻结、划拨被执行人邓翔、邓亲华、四川宽大、天翔环境所有的款项共计人民币9294万元。
评级变化	6.25	蒙草生态	公司主体信用等级维持AA-,评级展望由负面调整为稳定;维持“17蒙草G1”的债项信用等级AAA。
取得专利	6.28	雪浪环境	公司于近日收到了知识产权局颁发的1项实用新型专利证书,专利名称:可储存烟气的电炉烟气除尘装置,专利号ZL201821405188.8,申请日2018.8.29,实用新型专利期限自申请日起10年。
权益变动	6.24	龙净环保	6.20阳光集团委托设立的阳光财富1号信托计划持有的龙净环保股份以大宗交易方式按11.65元/股的价格转让给全资子公司阳光瑞泽,但阳光集团持股比例未发生变化,仍为25.04%。
权益分派	6.23	中持股份	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本103,296,000股为基数,每股派发现金红利0.09元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增0.4股,共计派发现金红利9,296,640.00元,转增41,318,400股,本次分配后总股本为144,614,400股。
	6.27	华光股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本5.59亿股为基数,每股派发现金红利0.23元(含税),共计派发现金红利1.29亿元。股权登记日为2019年7月4日,除权(息)日和现金红利发放日为2019年7月5日。
	6.26	龙净环保	以方案实施前的公司总股本1,069,050,000股为基数,每股派发现金红利0.17元(含税),共计派发现金红利181,738,500.00元。

	6.26	润邦股份	以公司现有总股本 672,447,760 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.50 元现金 (含税)。
	6.26	环能科技	以公司最新总股本 676,652,835 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.50 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 33,832,641.75 元 (含税)。
全资子公司 出让股权	6.26	美晨生态	公司全资子公司赛石园林拟与赛石有限签署《股权转让协议》, 赛石园林拟将所持有的华江投资注册资本中 15,200 万元出资额 (占标的公司注册资本人民币 38,000 万元的 40%) 所对应的股权及权益转让给赛石有限, 转让价款 2.26 亿元, 股权转让完成后赛石园林将不再持有华江投资股权。该交易构成关联交易。
子公司设立	6.27	*ST 美丽	公司于 2019 年 6 月 27 日召开第十届董事会第七次会议, 审议通过了《关于设立分公司的议案》, 同意公司在广西省南宁市设立分公司, 并授权公司经营管理层具体办理分公司的有关设立事宜。
	6.26	美晨生态	公司全资子公司赛石园林拟以自有资金 500 万元出资在陕西省安康市紫阳县设立紫阳赛石花园酒店有限公司, 注册资本 500 万元。
申请授信	6.28	启迪桑德	公司控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过 9.38 亿元综合授信额度, 其中不超过 3.2 亿元用于补充公司日常经营流动资金, 包括流动资金贷款、保函、信用证、承兑汇票、融资租赁、保理等业务, 期限不超过 5 年; 不超过 6.18 亿元用于中长期项目贷款、融资租赁等业务, 期限不超过 20 年。
收购	6.26	龙净环保	公司拟以现金方式分期收购德长环保 99.28% 股份, 本次收购对标的项目的整体估值为 4.5 亿元, 具体收购对价根据各期收购股份比例、资产剥离情况进行相应调整。
调整并实施 股票激励计 划	6.26	梅安森	公司董事会同意将公司 2019 年限制性股票激励计划的激励对象由 102 人调整为 76 人, 本次授予的限制性股票数量由 566.4 万股调整为 383.8 万股。确定限制性股票的授予日为 2019 年 6 月 26 日, 授予价格为 5.25 元/股。
调整股份发 行价格及数 量	6.26	东湖高新	本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项中发行股份购买资产部分股份发行价格由 8.49 元/股调整为 8.465 元/股, 股份发行数量由 27,940,452 股调整为 28,022,968 股。
理财投资	6.25	天瑞仪器	公司及全资子公司使用不超过人民币 8000 万元闲置自有资金购买商业银行或其他金融机构发行的低风险、流动性高的保本型短期 (不超过 1 年) 理财产品, 有效期限为 1 年。
	6.27	天瑞仪器	近日, 公司使用部分超募资金购买了相关银行理财产品, 签约银行为昆山农商银行中华园支行, 产品名称为昆山农商银行结构性存款 YEP20190775, 金额为 3000 万元, 保本浮动收益型, 投资始于 2019 年 6 月 27 日, 到期日为 2019 年 9 月 27 日, 预期年化收益率为 4%。

投资收益	6.27	深圳燃气	广东大鹏公司向全体股东分配现金股利 12.61 亿元。本公司持有广东大鹏公司 10% 股权，可取得现金股利为 1.26 亿元。本公司 2019 年 6 月确认投资收益 1.26 亿元。
退市风险	6.28	天翔环境	由于公司一季报净资产为 -2205 万元，如公司年末不能改变净资产为负的局面，可能被强迫退市。此外，由于目前大股东资不抵债，对上市公司非经营性资金占用为无抵押担保的债务，在债务清偿顺序上处于末位，其对上市公司占用资金的偿还主要通过公司司法重整一揽子方案予以解决。如果公司无法进入司法重整程序，公司将因大股东无法偿还占用资金而计提减值准备，导致公司净资产为负而触发暂停上市的风险。
项目到期	6.28	蒙草生态	公司中标中俄蒙风情大道综合整治工程 PPP 项目后，2016 年 7 月与满洲里市农牧林业水务局共同成立了天霖艺公司做为该 PPP 项目公司。因融资需求，满洲里市中俄蒙风情大道投资中心（有限合伙）投资天霖艺公司，其中，股权投资 2,800 万元，债权投资 2,200 万元。截止目前，天霖艺公司已归还基金 1,200 万元，尚余 1,000 万元本金尚未归还，天霖艺公司拟归还上述未还借款 1,000 万元及到期利息 137 万元，现基金中的其他投资人均已退出，根据《合伙企业法》相关规定，拟对基金进行终止清算，经全体合伙人决定，注销满洲里市中俄蒙风情大道投资中心（有限合伙），待天霖艺公司本息归还后，满洲里市中俄蒙风情大道投资中心（有限合伙）对公司进行分配。
	6.28	蒙草生态	公司拟向内蒙古金融资产管理有限公司借款不超过人民币 3 亿元，用于补充公司流动资金。金融资产管理公司为公司引入的国资控股的战略投资人，根据公司战略规划为公司发展提供全方位的支持，其持股比例超过 5%，本次交易构成关联交易。
项目合同	6.28	中电环保	公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会签署了江宁开发区水质净化应急处理服务（包一）采购合同，合同运营期 3 年。项目设计处理规模不低于 6 万吨/天，处理单价：4.09 元/吨，合同总额人民币 2.36 亿元。
项目中标	6.25	中国天楹	公司成为 [TZCC2019025] 号城市道路清扫保洁项目（二标段）的中标供应商。项目服务年限 3 年，中标价 1372.60 万元/年。项目内容包括泰州市鼓楼路以西的城市道路的机动车道、非机动车道、人行道、分道绿岛、侧绿岛的机械化和人工清扫保洁工作。
	6.25	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到五个环卫一体化项目的中标通知书，中标总金额预计 21.8 亿元。中标项目具体信息如下：1、天府仁寿城市环卫一体化 PPP 项目，总金额预计 15.7 亿元，中标首年金额为 5,498 万元，项目合作期：25 年。2、稷山县县域农村生活垃圾收集、转运系统建设 PPP 项目，总金额预计 3.49 亿元，中标首年金额为 1,204 万元，项目合作期：30 年。3、隆回农村生活垃圾收集转运（含乡镇餐厨垃圾）项目，总金额预计 1.02 亿元，中标首年金额为 3,396 万元，项目合作期：3 年。4、杜集区人居环境生活垃圾综合治理市场化项目，中标总金额：总金额预计 6,991 万元，

			中标首年金额为 2,330 万元。项目合作期：3 年。
	6.28	启迪桑德	农银投资拟通过受让启迪桑德所持全资子公司启迪桑德水务部分股权的方式入股公司水务业务平台公司。公司于 2019 年 6 月 26 日与农银投资在北京市签署了《股转协议》。农银投资拟出资 5 亿元受让公司所持有的标的公司 25.86% 的股权。此次股权转让完成后，启迪桑德水务仍为公司控股子公司，公司对启迪桑德水务的持股比例由原来的 100% 变更至 74.14%。因启迪控股的控股股东清华控股有限公司为公司实际控制人，启迪控股为公司关联方，该事项构成了关联交易。
	6.26	开尔新材	2019 年 5 月 15 日，公司与舜华新能源签署了《上海舜华新能源系统有限公司增资协议书》，公司拟以自有资金 3000 万元对舜华新能源增资，增资完成后，公司持有舜华新能源注册资本为 416.625 万元。截至本公告日，根据协议约定，公司已向舜华新能源出资 3000 万元，实际出资义务已履行完毕。
引入投资	6.27	博世科	“博世转债”将于 2019 年 7 月 5 日按面值支付第一年利息，每 10 张“博世转债”（面值 1000 元）利息为 4 元（含税）。债权登记日为 2019 年 7 月 4 日，付息日和除息日为 2019 年 7 月 5 日。
增资进展	6.28	南方汇通	公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于 2019 年 7 月 3 日支付 2018 年 7 月 3 日至 2019 年 7 月 2 日期间的利息。票面利率为 4.80%。
债券付息	6.28	首创股份	公司于 2016 年 7 月 7 日发行的北京首创股份有限公司 2016 年公开发行公司债券将于 2019 年 7 月 8 日支付自 2018 年 7 月 7 日至 2019 年 7 月 6 日期间的利息。票面利率为 3.30%。
	6.24	蒙草生态	蒙草生态主体长期信用评级为 AA-；公开发行“17 蒙草 G1”债券信用评级为 AAA。
债券评级变化	6.24	盛运环保	“17 盛运 01”信用评级由“CC”下调为“C”。
债券跟踪评级	6.25	迪森股份	公司可转债“迪森转债”评级 AA，评价展望稳定。
	6.26	铁汉生态	公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019 年跟踪评级维持为 AA 级，发行主体长期信用等级维持为 AA 级。
	6.26	美晨生态	公司公开发行的“17 美晨 01”信用等级为 AAA，公司长期信用等级为 AA。
	6.27	深圳燃气	维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，维持本公司债券“16 深燃 01”、“16 深燃 02”、“18 深燃 01”信用等级

			为 AAA。
	6.25	华金资本	“16 力合债”本次回售申报数量 29.8 万张,回售总金额为 3126 万元(含利息), 剩余托管数量为 270.2 万张。
	6.26	美晨生态	公司控股股东张磊先生将其持有的本公司 59,933,739 股股份办理了质押业务, 占其所持股份比例 15.15%; 公司持股 5% 以上股东赛石有限将其持有的本公司 14,290,000 股股份办理了质押业务, 占其所持股份比例 13%。
债券回售	6.27	中国天楹	公司全资子公司天楹成套设备公司收到中招国际招标有限公司发出的《中标通知书》, 确定天楹成套设备公司为中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司 EPC 总承包项目淮南皖能环保电力有限公司 1 号、2 号锅炉提标改建暨 4 号锅炉建设工程项目辅机(第 1 批)采购的烟气净化系统的中标单位。中标金额为 2541.10 万元。
终止战略合作协议	6.27	*ST 美丽	2016 年 12 月, 公司与乐山文化产业投资发展有限公司、中建基础设施勘察设计建设集团有限公司西南分公司、四川富航资本股权投资基金管理有限公司签署了《战略合作协议》, 合作项目计划总投资额为 50 亿元人民币, 各方约定乐山市老城区历史文化遗产旅游项目按照 PPP 模式开展合作。由于金融和建筑业环境变化, 政府对大型项目的支持力度放缓, 项目融资困难, 造成该项目未能按《协议》的进程推进, 公司经与协议各方友好协商, 决定终止《协议》。
注销子公司	6.27	长青集团	公司的全资子公司内黄生物质于 2019 年 4 月 3 日作出《内黄长青生物质能源有限公司股东决定》, 因经详细调研, 判断当地地热负荷达不到项目投资要求, 原拟投资建设的河南省内黄县生物质热电联产项目已无法继续推进, 决定解散本项目的项目公司内黄生物质。
大宗交易	6.24	美尚生态	以 13.60 元/股成交 91.41 万股, 成交金额 1243.18 万元。
	6.28	新天然气	以 22.93 元/股价格成交 88 万股, 成交金额为 2017.84 万元。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 5: 下周大事提醒

	证券简称	事件
(06/30) 周日	亿利洁能 (600277)	股东大会召开
	碧水源 (300070)	股东大会互联网投票起始
	首创股份 (600008)	股东大会互联网投票起始
	中持股份 (603903)	红股上市
(07/01) 周一	隆华科技 (300263)	限售股份上市流通
	碧水源 (300070)	股东大会召开
	首创股份 (600008)	股东大会召开
(07/02) 周二	维尔利 (300190)	限售股份上市流通
(07/03) 周三	润邦股份 (002483)	分红股权登记
	环能科技 (300425)	分红股权登记
	龙净环保 (600388)	分红股权登记
	*ST 云投 (002200)	股东大会互联网投票起始
(07/04) 周四	中山公用 (000685)	股东大会现场会议登记起始
	中再资环 (600217)	股东大会现场会议登记起始
	宜宾纸业 (600793)	股东大会现场会议登记起始
	龙净环保 (600388)	分红派息
	华光股份 (600475)	分红股权登记
	润邦股份 (002483)	分红派息
	润邦股份 (002483)	分红除权
	环能科技 (300425)	分红除权
	海螺创业 (0586)	分红除权
	龙净环保 (600388)	分红除权
(07/05) 周五	华光股份 (600475)	分红除权
	华光股份 (600475)	分红派息
	中材节能 (603126)	股东大会现场会议登记起始
	宜宾纸业 (600793)	股东大会互联网投票起始
	宜宾纸业 (600793)	股东大会召开

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

风险提示: 政策推广不及预期, 利率超预期上行, 财政支出低于预期

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>