

## 环保工程及服务行业周报

# 三峡中节能定增入股国祯，社融增速续升 增持（维持）

2019年07月14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

■ **建议关注：**国祯环保，维尔利，聚光科技，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

■ **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，各地级以上城市至少有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，在中性情景下（垃圾分类完成率50%），厨余垃圾投资市场空间约1915亿，按厨余垃圾处理设备总投资额的38%计算，对应市场空间为728亿，按核心设备占厨余处理设备50%计算，对应市场空间为364亿；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497亿元/年。

■ **社融增速持续提升，维持宽松货币环境。**央行发布6月金融统计数据，6月新增社融2.26万亿元，同比多增7705亿元；上半年社融累计增量13.23万亿，同比多增3.18万亿；6月社融存量213.26万亿元，同比增速从5月的10.6%继续提升至10.9%。记者会上货政司孙司长表示：下一步央行将按照稳健货币政策要求，保持流动性合理充裕，为实体经济营造适宜的货币金融环境。我们预计货币环境仍将以适度宽松为主。

■ **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。《政府投资条例》7月1日起正式施行，《条例》的主要内容包括：1、政府投资项目不得由施工单位垫资建设。2、不得随意压缩工期。3、及时竣工决算。我们认为，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”。**寻找行业持续增长，商业模式通顺，现金流内生/融资能力强的标的，结合公司治理与战略清晰度。环保：1，水处理：三峡和中节能集团分别定增入股国祯4.4/5亿元，累计持股11.6%/8.7%，开启长江流域治理广阔空间和轻资产运营模式。央企牵头长江经济带项目，融资痛点被解决，模式转向比拼经营能力，关注资本生成与模式成熟的重点区域：国祯环保。2，监测行业趋势持续成长：聚光科技，先河环保。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：国祯环保点评：**三峡中节能定增战略价值凸显，“轻资产+现金流”模式启航；**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；**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；**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

■ **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：规范政府投资项目，深圳推行垃圾分类奖励机制》2019-07-07
- 2、《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》2019-06-30
- 3、《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

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 板块表现 .....	4
1.2. 股票表现 .....	4
<b>2. 最新研究</b> .....	<b>6</b>
2.1. 国祯环保点评：三峡中节能定增战略价值凸显，“轻资产+现金流”模式启航 .....	6
2.2. 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 .....	13
2.3. 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 .....	18
2.4. 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 .....	18
2.5. 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 .....	20
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 .....	21
<b>3. 行业新闻</b> .....	<b>23</b>
3.1. 央行公布 2019 年上半年社融规模增量和 6 月末社融存量统计数据 .....	23
3.2. 财政部关于下达 2019 年度大气污染防治资金预算的通知 .....	24
3.3. 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动 .....	24
3.4. 生态环境部发布 6 月和 1-6 月全国空气质量状况 .....	24
3.5. 农业农村部：农村人居环境整治是中央财政农业投资重点领域之一 .....	25
3.6. 九部门印发关于推进农村生活污水治理的指导意见 .....	26
3.7. 《工业炉窑大气污染综合治理方案》发布 .....	27
3.8. 上海发布《关于规范本市大件垃圾管理的若干意见》：推行付费收运 .....	27
3.9. 江苏省城镇生活污水处理提质增效三年行动实施方案印发 .....	28
3.10. 《世界能源蓝皮书》：中国天然气需求将继续高速增长 .....	28
<b>4. 公司重要公告</b> .....	<b>30</b>
<b>5. 下周大事提醒</b> .....	<b>41</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>42</b>

## 图表目录

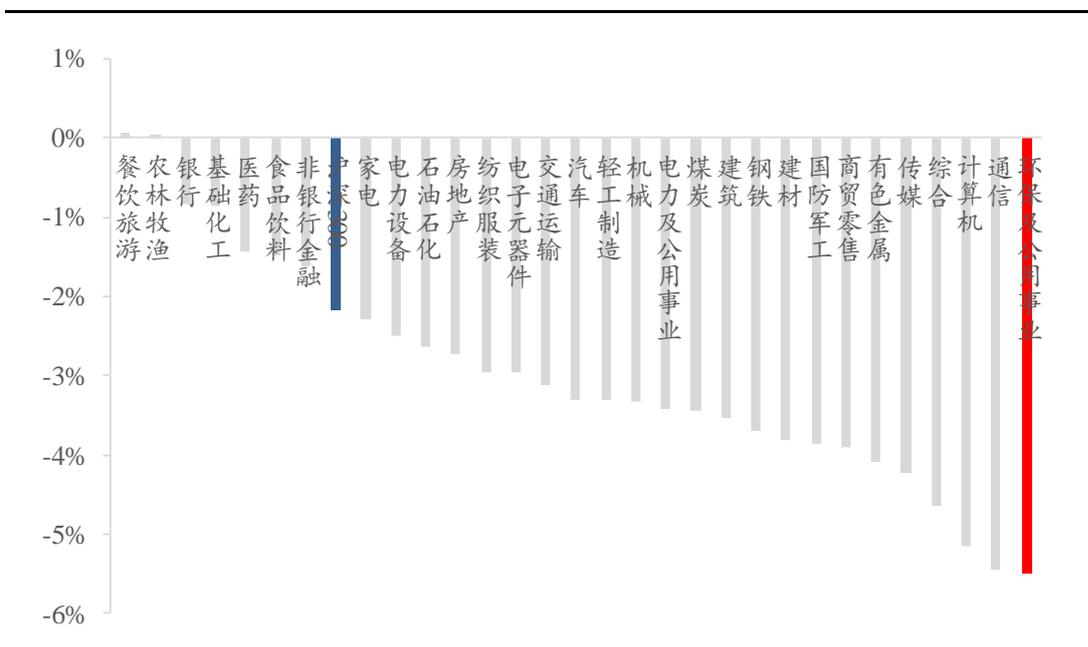
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较 .....	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的 .....	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的 .....	5
图 4: 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法 (修订草案)》与原版对比 .....	16
表 1: 长江经济带相关政策梳理 .....	7
表 2: 长江经济带投资规模市场空间测算 .....	9
表 3: 三峡集团、中节能参与长江大保护的指导意见 .....	9
表 4: 三峡集团长江大保护首批试点城市及项目情况 .....	9
表 5: 三峡集团长江大保护第二批试点城市及项目情况 .....	10
表 6: 中节能集团长江大保护首批试点城市及项目情况 .....	10
表 7: 公司连续获得三峡集团长江大保护计划首批试点项目 .....	11
表 8: 芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式 .....	12
表 9: 公司公告 .....	30
表 10: 下周大事提醒 .....	41

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 5.5%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.67%，深圳成指下跌 2.43%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 指数下跌 2.17%，中信环保及公用事业指数下跌 5.5%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

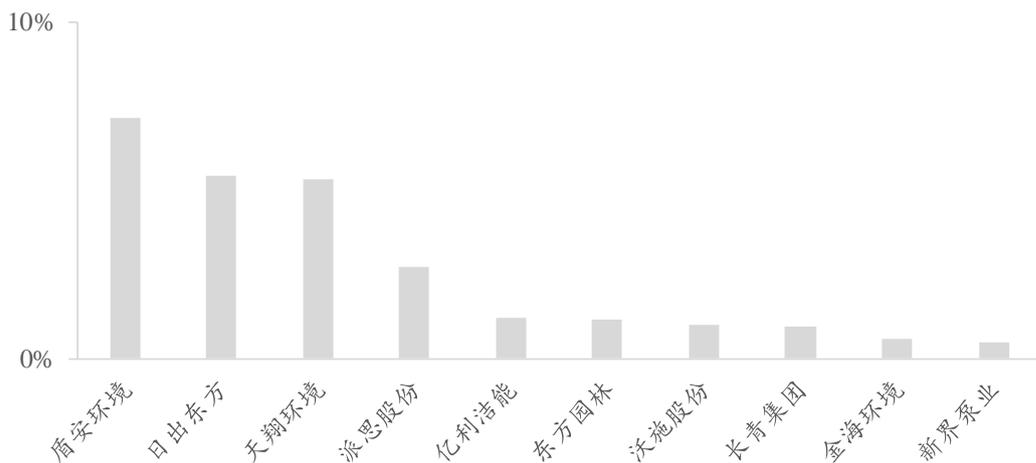


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：盾安环境 7.14% 日出东方 5.43% 天翔环境 5.32% 派思股份 2.75% 亿利洁能 1.20% 东方园林 1.18% 沃施股份 1.00% 长青集团 0.97% 金海环境 0.57% 新界泵业 0.47%。

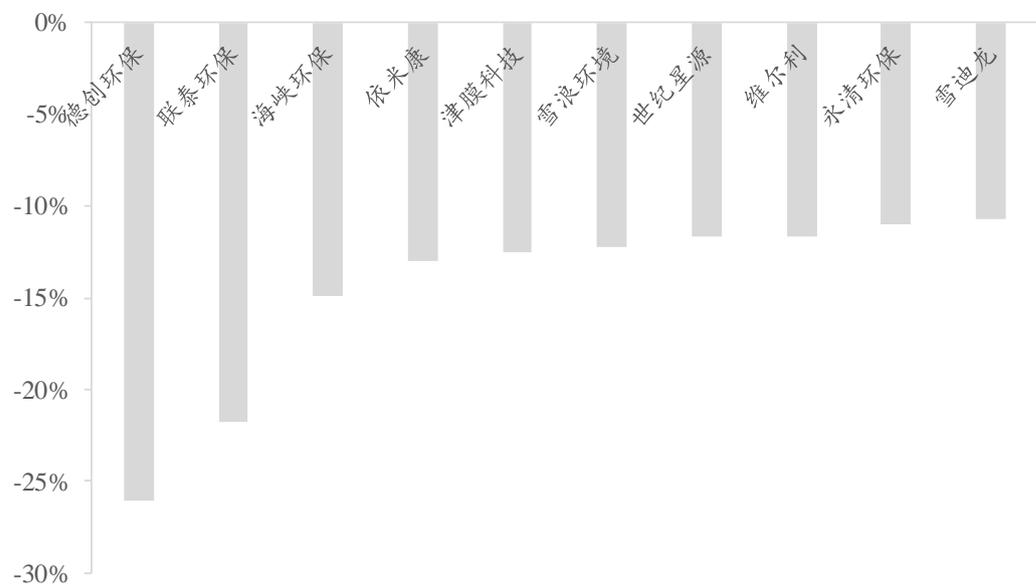
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：德创环保-26.08% 联泰环保-21.82% 海峡环保-14.88% 依米康-13.00% 津膜科技-12.54% 雪浪环境-12.22% 世纪星源-11.68% 维尔利-11.62% 永清环保-10.97% 雪迪龙-10.69%。

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. 国祯环保点评：三峡中节能定增战略价值凸显，“轻资产+现金流”模式启航

#### 投资要点

- **事件：**公司公告以 8.58 元/股定增发行 1.10 亿股，募资总额 9.42 亿元。其中，中节能资本、长江生态环保、三峡资本分别获配 5.00/3.00/1.42 亿元，获配比例为 53.08%/31.85%/15.07%，锁定期 12 个月。同时公司预告 19 年上半年归母净利润同比增长 5%至 20%。
- **两大央企战略入股，开启长江流域治理广阔空间和轻资产运营模式。**三峡资本、长江生态环保的控股股东均为三峡集团，合并考虑后累计持股比例为 11.64%，仅次于国祯集团；中节能资本累计持股比例为 8.71%。三峡与中节能集团在长江大保护计划中的骨干作用毋庸置疑，芜湖模式中作为牵头方主要负责项目投资建设，而公司负责轻资产运营。两大央企战略入股后，有利于发挥彼此之间的协同效应，开启广阔空间。
- **凭借运营优势获取首批试点城市合作，运营现金流扩张红利可期。**公司已中标长江大保护首批试点城市之一芜湖项目，第二批试点城市已经开启，公司“轻资产运营”规模有望快速扩张，优质现金流业务占比快速提升。情景假设 1:公司在其中市占率 10%，预计可新增 725 万吨/d 委托运营规模，是 18 年公司委托运营水量的 5.18 倍，已投运水量的 1.95 倍。情景假设 2:预计安徽长江沿线城市提标改造运营规模带来的可受益增量 297 万吨/d,是 18 年公司委托运营水量的 2.12 倍，已投运水量的 79.96%
- **后 PPP 时代竞争格局激变，轻资产优质运营模式带来三大优势。**当前水处理行业的重大矛盾是长江水环境亟待改善下的庞大投资市场和融资瓶颈之间的矛盾。新模式有效解决瓶颈，凭借运营技术管理能力获取合作机会的公司享有 3 大优势：1) 轻资产发展，投资回报率与现金流运营占比双双快速提升。根据委托运营平均盈利模式测算，平均投资回报率有望从传统项目的 6.24%提升至轻资产模式下的 51.34%,实现项目收益率 8.22 倍扩张；2) 央企牵头项目城市打包模式，加速市场份额提升。芜湖项目打包 6 个污水处理厂，总运营水量 61.5 万吨，是公司 18 年运营项目平均中标规模的 7.7 倍；3) 加速政府存量水务资产市场化。

据 E20 数据显示，我国污水处理存量资产中约 57% 为非市场化项目，随着项目向第三方开放，将打开政府存量资产市场化空间。

- **结构改善+融资完成，下半年业绩加速可期。**预告 19H1 业绩同比增长 5%-20%。19Q1 收入增长 12.48%，归母净利润增长 31.01%，毛利率同比增加 2.13pct。预计公司运营业务占比持续提升，盈利结构改善，19Q2 定增尚未完成，投资高峰期财务费用上升较多，随着再融资完成，费用率将回归合理。盈利质量改善带来利润率提升，业绩增速将回归合理。
- **盈利预测：**考虑定增完成后股份摊薄的影响，预计公司 19-21 年 EPS 分别为 0.55/0.73/0.91 元，对应 PE 为 18/14/11 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

点评正文：

### 1. 两大央企战略入股，优质现金流轻资产业务协同效应明显

两大央企战略入股，开启长江流域治理广阔空间和轻资产运营模式。定增完成后，三峡资本、长江生态环保分别累计持股 6.41%/5.23%，由于其控股股东均为三峡集团，合并考虑后累计持股比例 11.64%，仅次于国祯集团；中节能资本累计持股 8.71%。三峡与中节能集团在长江大保护计划中的骨干作用毋庸置疑，其作为长江大保护的牵头方主要负责项目投资建设，而公司负责项目的轻资产运营业务。根据我们的测算，长江流域治理运营市场空间可达 216 亿元/年，两大央企战略入股后，有利于发挥彼此之间的协同效应，开启公司广阔成长空间。

### 2. 政策明确任务目标，打开未来发展空间

长江保护修复攻坚战行动计划明确任务目标。2019 年 1 月国家发改委、生态环境部发布了《长江保护修复攻坚战行动计划》，明确到 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%。

表 1：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：各政府官网，东吴证券研究所

**预计长江大保护计划中污水处理投资/运营市场空间分别有望达到 6469/216 亿元。**

公司参与的联合体已中标三峡集团长江大保护首批4个试点城市中的芜湖项目。据中国城市统计年鉴数据，长江经济带沿线11个省市2017年污水处理量为5218万吨/日，参考芜湖市、无为县项目改扩建后污水处理量与存量污水处理量之比1.39，以此测算长江经济带改扩建后污水处理规模可达**7253万吨/日**。参考部分首批试点城市芜湖市、无为县、九江市的水处理项目，污水处理厂单位水量投资额（含提标改造、新建扩建水量、新建管网项目）为8919元/吨日，则长江大保护计划中污水处理投资市场空间预计可达6469亿元；参考业内上市公司公告披露数据计算，假设委托运营水价为0.81元/吨，依

据长江经济带 11 个省市扩建后的水量，预计运营市场空间为 216 亿元/年。

表 2：长江经济带投资规模市场空间测算

项目	投资额 (万元)	存量水量 (万吨/日)	新/扩建水量 (万吨/日)	新建管网 (公里)	总水量/存量水量	单位水量修复投资额 (元/吨)	11个省市扩建后水量 (万吨/日)	11个省市总投资 (亿元)
芜湖市城区污水系统提质增效一期 PPP项目	451017.94	44	17.5	149.8	1.39	8918.82	7278.31	6491.39
无为县城乡污水处理一体化PPP项目	116733.76	5.5	2.04	180				
九江市中心城区水环境系统综合治理一期项目	54021.42	-	3	53.7				
白水湖区域污水处理综合治理一期项目	34117.02	-	1.5	23.1				
合计	655890.14	49.5	24.04	406.6				

数据来源：公司公告，招标网，东吴证券研究所

### 3. 凭借运营优势获取首批试点城市合作，运营现金流轻资产扩张红利可期

三峡集团、中节能集团央企牵头参与长江大保护项目。《关于支持三峡集团/中节能集团在共抓长江大保护中发挥骨干主力/主体平台作用的指导意见》中提出了以三峡集团/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/中节能集团已分别签署了 283/691 亿元的长江大保护投资（意向）协议，**第二批试点城市合作也已开启。**

表 3：三峡集团、中节能参与长江大保护的指导意见

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意见》	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：地方政府官网，东吴证券研究所

表 4：三峡集团长江大保护首批试点城市及项目情况

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)	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	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。	104.9	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
					种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)、中国投资投资有限公司(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	九江市中心城区水环境系统综合治理一期项目PPP项目合同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	76.99	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(联合体)

数据来源：招标网，东吴证券研究所

表 5：三峡集团长江大保护第二批试点城市及项目情况

省份	城市	协议名称	协议内容	子项目	总投资(亿元)
安徽	马鞍山	《共抓长江大保护合作框架协议》			
江苏	南京	《共抓长江大保护合作框架协议》	将与南京市合作聚焦存量污水资产提质增效，提升污水处理显示度，逐步向“三水共治”拓展。希望双方尽快实现项目落地，快速形成资本合作，探索“南京模式”“南京经验”“南京实践”，为把长江南京段打造成水清、地绿和天蓝的生态示范区贡献力量。		
重庆	重庆	《坚持生态优先、共推绿色发展战略合作框架协议》	推进长江上游“三水共治”，共同保护好库区一泓碧水；加大环保产业布局在重庆，共推长江经济带绿色发展；持续加大在重庆的投资力度，加快建设山清水秀美丽之地。	两江四岸治理提升项目	
				龙溪河流域水环境综合整治治理项目	14
				广阳生态岛开发项目	
				花溪河综合整治项目	40
				溉澜溪“清水绿岸”治理提升工程	
清水溪与凤凰溪“清水绿岸”治理提升工程					

数据来源：三峡集团官网，东吴证券研究所

表 6：中节能集团长江大保护首批试点城市及项目情况

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，围绕建武汉长长江流域公园城市，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、滨江大道神州皖生态农业项目、永逸滨江生态环境提升示范工程、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、道路和基础设施配套工程
					崇阳县“两园一链”固体废弃物综合治理工程		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、建筑垃圾等固体废弃物，可实现咸宁市南部三县生活垃圾统一处置
					白湖-梅簪湖水生态修复工程		
		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、环境质量管理体系建设、城市节能环保及智慧城市建设等	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			
湖南省	衡阳	《长江经济带污染治理先行项目 衡阳市“三江六岸”水环境综合治理工程合作框架协议》及《长江经济带污染治理先行项目 衡阳市固废综合解决方案战略合作协议》					

数据来源：招标网，东吴证券研究所

公司连续获得三峡集团长江大保护计划首批试点项目。由三峡集团及全资子公司长江生态环保牵头，公司参与的联合体已连续中标长江大保护计划首批试点项目：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，公司主要负责其中的轻资产运营及移交业务。以下按照两种情景假设测算央企合作模式对公司运营业务的带动作用。

表 7：公司连续获得三峡集团长江大保护计划首批试点项目

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	朱家桥污水处理厂	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	BOI	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	ROI	2050km	6.22万元/KM/年		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	BOI	121.77km	6.22万元/KM/年		757.41				
							污水次支管网泵站完善工程	BOI	2座	51.7万元/个/年		103.40				
							合计									
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)	芜湖市无为县市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				
						无为县襄蕪工业污水处理厂	TOT	2		1.3		949				
						严桥镇污水厂	BOI	0.25		1.3		118.625				
						石坝镇污水厂	BOI	0.3		1.3		142.35				
						开城镇污水厂	BOI	0.25		1.3		118.625				
						蕪山镇污水厂	BOI	0.25		1.3		118.625				
						牛埠镇污水厂	BOI	0.25		1.3		118.625				
						襄安镇污水厂	BOI	0.3		1.3		142.35				
						7个镇污水处理终端	BOI	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	BOI	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

**情景假设 1：以公司在长江大保护项目中市场份额 10% 估计。**

预计可新增 725 万吨/日的委托运营污水处理规模, 是公司 18 年委托运营水量的 **5.18 倍**, 已投运水量的 **1.95 倍**。

**情景假设 2：以公司获取全部安徽省长江沿线 6 市项目估计。**

2017 年安徽省长江沿线 6 市合肥、马鞍山、安庆、铜陵、池州、芜湖的污水处理量为 214 万吨/日, 按上文计算的系数 1.39 测算, 预计安徽长江沿线城市提标改造运营规模带来的可受益增量 297 万吨/日, 是 18 年公司委托运营水量的 2.12 倍, 已投运水量 79.96%。

#### 4. 后 PPP 时代竞争格局激变, 轻资产优质运营模式带来三大优势

后 PPP 时代竞争格局激变, 轻资产优质运营模式带来三大优势。当前水处理行业的 **重大矛盾是长江水环境亟待改善下的庞大投资市场和融资瓶颈之间的矛盾**。央企牵头项目公司负责投融资, 环保企业负责运营的新模式, 将有效发挥各自所长, 提高项目落地效率, 凭借运营技术管理能力获取合作机会的公司享有 **三大优势**：

以芜湖项目为例, 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。三峡集团全资子公司长江生态环保集团持股 51%, 国祯环保持股 5%, 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。

**表 8：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 <sup>3</sup> /d, 三期扩建工程运营规模为 11.5 万 m <sup>3</sup> /d, 运营总规模为 33.5 万 m <sup>3</sup> /d	ROT
2	城南污水处理厂	一期提标改造工程运营规模为 10 万 m <sup>3</sup> /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 <sup>3</sup> /d, 一期二阶段扩建工程运营规模为 3 万 m <sup>3</sup> /d, 运营总规模为 6 万 m <sup>3</sup> /d	ROT
4	大龙湾污水处理厂	运营规模 3 万 m <sup>3</sup> /d	BOT
5	城东污水处理厂	运营规模 6 万 m <sup>3</sup> /d	TOT
6	高安污水处理厂	运营规模 3 万 m <sup>3</sup> /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：轻资产发展，投资回报率与现金流运营占比双双快速提升。**联合体中，央企作为牵头方发挥融资优势，环保企业专注于技术运营服务，竞争模式从注重资源获取能力和融资能力的 PPP 重资产模式转向比拼技术运营管理水平轻资产模式，带动现金流业务占比和资产回报率双提升。以公司中标的界首、亳州、长垣、莆田、乌拉特后旗项目作为样本项目，其平均项目回报率为 6.24%。而在轻资产模式的芜湖项目中，按照托管运营业务的平均盈利情况测算，预计投资回报率有望达到 51.34%，**实现项目收益率 8.22 倍扩张。**

**优势二：央企牵头项目城市打包模式，加速市场份额提升。**芜湖市城区污水系统提质增效（一期）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，是公司 2018 年运营项目平均中标规模的 7.7 倍，有利于公司进一步扩大市场份额。

**优势三：加速政府存量水务资产市场化。**芜湖 PPP 项目存量资产中，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/日，占该项目水量的 80%，未来将由公司负责后续运营。另据 E20 数据显示，我国污水处理存量资产中，大约有 57% 为非市场化项目，随着长江经济带中原先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。

#### 5. 结构改善+融资完成，下半年业绩加速可期

**结构改善+融资完成，下半年业绩加速可期。**预告 19H1 业绩同比增长 5%-20%。19Q1 收入增长 12.48%，归母净利润增长 31.01%，毛利率同比增加 2.13pct。预计公司运营业务占比持续提升，盈利结构改善，19Q2 定增尚未完成，投资高峰期财务费用上升较多，随着再融资完成，费用率将回归合理。盈利质量改善带来利润率提升，业绩增速将回归合理。

**盈利预测与投资评级：**考虑定增完成后股份摊薄的影响，我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.55、0.73、0.91 元，对应 PE 为 18、14、11 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

## 2.2. 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和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，新增电器电子生产者责任延伸制度。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环境防治信息
	薄膜、包装材料	禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物。
	农业固废	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，防止或者减少农用薄膜对环境的污染
	污泥处置	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
	洋垃圾	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
工业固废	清洁生产	定期发布清洁生产技术和产品目录，依法开展强制性清洁生产审核
	委托运输、处置、利用	工业固体废物的生产者应当对受托者进行跟踪检查，保证受托者的运输、利用、处置行为
	排污许可证	企业申请领取排污许可证
	废弃电子电器	国家建立电器电子产品生产者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。
	废弃机动车船	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。
生活垃圾	环卫规划	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需求和布局，预留用地。
	垃圾分类	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
	建筑垃圾	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
	餐厨垃圾	开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作
	处置企业	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
	收费制度	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
	危险废物	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
危险废物	危废分级	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。
	处置规划	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。
	区域合作	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
	危废贮存期限	贮存危险废物必须采取符合国家环境保护标准的防护措施，并不得超过一年；确需延长期限的，必须报经设区的市级以上地方人民政府生态环境主管部门审批
强制保险制度	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	

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

### 2.3. 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

### 2.4. 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

## 2.5. 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；发单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

## 2.6. 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 个省市区建设了 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、中再生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. 央行公布 2019 年上半年社融规模增量和 6 月末社融存量统计数据

央行公布 2019 年上半年社会融资规模增量和 6 月末社会融资规模存量统计数据。初步统计，上半年社会融资规模增量累计为 13.23 万亿元，比上年同期多 3.18 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 10.02 万亿元，同比多增 1.26 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 97 亿元，同比多增 222 亿元；委托贷款减少 4933 亿元，同比少减 3070 亿元；信托贷款增加 928 亿元，同比多增 2815 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 389 亿元，同比少减 2327 亿元；企业债券净融资 1.46 万亿元，同比多 4382 亿元；地方政府专项债券净融资 1.19 万亿元，同比多 8258 亿元；非金融企业境内股票融资 1205 亿元，同比少 1306 亿元。6 月份社会融资规模增量为 2.26 万亿元，比上年同期多 7705 亿元。

从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 75.8%，同比低 11.4 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比 0.1%，同比高 0.2 个百分点；委托贷款占比-3.7%，同比高 4.3 个百分点；信托贷款占比 0.7%，同比高 2.6 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比-0.3%，同比高 2.4 个百分点；企业债券占比 11%，同比高 0.8 个百分点；地方政府专项债券占比 9%，同比高 5.4 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 0.9%，同比低 1.6 个百分点。

初步统计，6 月末社会融资规模存量为 213.26 万亿元，同比增长 10.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 144.71 万亿元，同比增长 13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.21 万亿元，同比下降 12.4%；委托贷款余额为 11.89 万亿元，同比下降 9.9%；信托贷款余额为 7.88 万亿元，同比下降 4.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.77 万亿元，同比下降 9.6%；企业债券余额为 21.28 万亿元，同比增长 11.2%；地方政府专项债券余额为 8.45 万亿元，同比增长 44.7%；非金融企业境内股票余额为 7.13 万亿元，同比增长 3.3%。

从结构看，6 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 67.9%，同比高 1.4 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 1%，同比低 0.3 个百分点；委托贷款余额占比 5.6%，同比低 1.3 个百分点；信托贷款余额占比 3.7%，同比低 0.6 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.8%，同比低 0.4 个百分点；企业债券余额占比 10%，同比高 0.1 个百分点；地方政府专项债券余额占比 4%，同比高 1 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3.3%，同比低 0.3 个百分点。

新闻来源：<http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/116225/3856999/index.html>

<http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/116225/3857015/index.html>

### 3.2. 财政部关于下达 2019 年度大气污染防治资金预算的通知

为促进大气质量改善，贯彻落实《中共中央、国务院关于全面加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战的意见》确定的工作内容，财政部最近下达了省（自治区、直辖市）2019 年大气污染防治资金，用于支持开展大气污染防治方面相关工作。

《通知》明确北方地区冬季清洁取暖试点补助资金试点城市名单及资金额，督促相关省（自治区、直辖市）抓紧将资金拨付到试点城市，会同有关部门督促试点城市积极稳妥地做好清洁取暖工作。

《通知》按照《财政部关于印发〈大气污染防治资金管理办法〉的通知》（财建〔2018〕578 号）等有关要求，加强专项资金管理，保障大气污染防治重点任务，切实提高财政资金效益。在本年度资金分配中，对预算执行率较低的省份资金进行了适当扣减，增强预算执行力，提升财政资金使用效益。

《通知》指出对列入《国务院办公厅关于对 2018 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报》环境治理工程项目推进快以及大气、水环境质量改善明显的部分地区，将安排一定比例给予奖励。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190708/991039.shtml>

### 3.3. 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动

近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作。进驻时间约为 1 个月。

针对地方，将重点核实中央批示件落实情况；重点了解生态环境保护思想认识、责任落实，以及落实新发展理念、推动高质量发展情况；重点检查有关法律法规、政策措施、规划标准的具体执行情况；问题整改落实情况；突出问题立行立改情况。

针对央企，将重点督察中央批示件落实情况；污染防治主体责任落实情况；推动落实污染防治攻坚战情况；曝光问题的整改落实情况；企业生态环境保护管理现状法律法规遵守情况；历史遗留问题处理情况；风险防控情况，长效机制建设情况等。

新闻来源：<http://www.chinanews.com/gn/2019/07-08/8887108.shtml>

### 3.4. 生态环境部发布 6 月和 1-6 月全国空气质量状况

2019 年 6 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.2%，同比下降

0.1 个百分点；PM2.5 浓度为 22 微克/立方米，同比下降 4.3%；PM10 浓度为 43 微克/立方米，同比下降 4.4%；O3 浓度为 156 微克/立方米，同比下降 2.5%；SO2 浓度为 9 微克/立方米，同比下降 10.0%；NO2 浓度为 20 微克/立方米，同比持平；CO 浓度为 0.9 毫克/立方米，同比持平。1-6 月，平均优良天数比例为 80.1%，同比上升 0.4 个百分点；142 个城市环境空气质量达标，同比增加 20 个；PM2.5 浓度为 40 微克/立方米，同比下降 2.4%；PM10 浓度为 69 微克/立方米，同比下降 4.2%；O3 浓度为 143 微克/立方米，同比持平；SO2 浓度为 12 微克/立方米，同比下降 14.3%；NO2 浓度为 27 微克/立方米，同比持平；CO 浓度为 1.5 毫克/立方米，同比上升 7.1%。

6 月份，京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例为 20.9%，同比下降 4.1 个百分点；PM2.5 浓度为 36 微克/立方米，同比下降 2.7%。1-6 月，平均优良天数比例为 47.5%，同比下降 2.3 个百分点；PM2.5 浓度为 66 微克/立方米，同比上升 4.8%。

2019 年 6 月，168 个重点城市中唐山、邢台、石家庄市等 20 个城市空气质量相对较差（从第 168 名到第 149 名）；海口、珠海、中山市等 20 个城市空气质量相对较好。

2019 年 1-6 月，168 个重点城市中临汾、邢台、石家庄市等 20 个城市空气质量相对较差（从第 168 名到第 149 名）；海口、拉萨、深圳市等 20 个城市空气质量相对较好。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190709/991397.shtml>

### 3.5. 农业农村部：农村人居环境整治是中央财政农业投资重点领域之一

农业农村部于 7 月 11 日上午举行新闻发布会，介绍农村人居环境整治推进工作有关情况。

王衍在发布会上表示，农村人居环境整治是乡村振兴的重要内容，也是现在中央财政农业投资的一个重点领域。2019 年，中央财政聚焦农村人居环境整治，通过补助奖励的方式对地方农村人居环境整治进行支持。目前，农业农村部启动了三项政策，从不同的角度、不同的内容对地方进行支持。

第一项政策，启动了农村厕所革命的整村推进奖补试点。2019 年，农业农村部会同财政部启动农村厕所革命整村奖补工作，中央财政从 2019 年开始，利用五年时间对地方的农村厕所革命进行支持。通过政策支持实现农村厕所粪污基本得到处理和资源化利用。今年安排 70 亿元资金，据测算，这大体上会惠及超过一千万农户。

第二项政策，启动农村人居环境整治整县推进工程。主要针对中西部农村人居环境整治相对薄弱的情况，2019 年农业农村部会同国家发改委利用中央预算内投资，安排 30 亿元专项资金启动农村人居环境整治整县推进工程，支持对象以中西部为主，遴选了 141 个县，每个县支持规模为两千多万元，重点聚焦农村生活污水、垃圾以及厕所粪污治理和村容村貌等综合提升，以县为单位加快补齐农村人居环境设施短板。

第三项政策，启动督查奖励政策，按照《国务院办公厅关于对真抓实干成效明显地方进一步加大激励支持力度的通知》，2019年，农业农村部和财政部在地方推荐的基础上，遴选农村人居环境整治成效明显的19个县给予奖励，每个县奖励2000万元，奖励资金由地方统筹用于农村人居环境整治的相关工作。

王衍还表示，上述三项政策并非一次性政策，未来几年还将持续推进。除了这三项新启动的政策之外，现有其他渠道的政策保持不变，比如，农村污水治理、畜禽粪污治理、旅游景区厕所建设等，这些政策继续支持，由地方协同安排支持农村人居环境整治工作。

不过，王衍称，各级财政投入毕竟有限，怎样解决农村人居环境整治庞大的投入资金缺口，还需要进一步创新农业投融资的体制机制，特别是创新投入模式。只有调动社会资本投入的积极性，吸引农民充分参与，这样才能解决庞大的资金需求。

新闻来源：<http://finance.jrj.com.cn/2019/07/11112127825929.shtml>

### 3.6. 九部门印发关于推进农村生活污水治理的指导意见

近日，中央农办、农业农村部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、科技部、国家发展改革委、财政部、银保监会等九部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》提出，到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除，运维管护机制基本建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控，治理初见成效；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。

《意见》明确了扎实推进农村生活污水治理8个方面的重点任务。一是全面摸清现状。对农村生活污水的产生总量和比例构成、村庄污水无序排放、水体污染等现状进行调查，梳理现有处理设施数量、布局、运行等治理情况，分析村庄周边环境，特别是水环境生态容量。二是科学编制行动方案。充分考虑已有工作基础，合理确定目标任务、治理方式、区域布局、建设时序、资金保障等。三是合理选择技术模式。因地制宜采用污染治理与资源利用相结合、工程措施与生态措施相结合、集中与分散相结合的建设模式和处理工艺。四是促进生产生活用水循环利用。探索将高标准农田建设、农田水利建设与农村生活污水治理相结合，统一规划、一体设计，在确保农业用水安全的前提下，实现农业农村水资源的良性循环。五是加快标准制修订。按照分区分级、宽严相济、回用优先、注重实效、便于监管的原则，抓紧制修订本地区农村生活污水处理排放标准。六是完善建设和管护机制。坚持以用为本、建管并重，在规划设计阶段统筹考虑工程建设和运行维护，做到同步设计、同步建设、同步落实。七是统筹推进农村厕所革命。统筹考虑农村生活污水治理和厕所革命，具备条件的地区一体化推进、同步设计、同步建

设、同步运营。八是推进农村黑臭水体治理。按照分级管理、分类治理、分期推进的思路，采取控源截污、垃圾清理、清淤疏浚、水体净化等综合措施恢复水生态。

新闻来源：[http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/12/content\\_5408646.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/12/content_5408646.htm)

### 3.7. 《工业炉窑大气污染综合治理方案》发布

日前，生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》。方案列出的主要目标为：到 2020 年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域工业炉窑装备和污染治理水平明显提高，实现工业行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降，促进钢铁、建材等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制，推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。

文件指出了工业炉窑大气污染综合治理的三项重点任务：

（一）加大产业结构调整力度。严格建设项目环境准入。新建涉工业炉窑的建设项目，原则上要入园，配套建设高效环保治理设施。重点区域严格控制涉工业炉窑建设项目，严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能；严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法；原则上禁止新建燃料类煤气发生炉（园区现有企业统一建设的清洁煤制气中心除外）。

（二）加快燃料清洁低碳化替代。对以煤、石油焦、渣油、重油等为燃料的工业炉窑，加快使用清洁低碳能源以及利用工厂余热、电厂热力等进行替代。重点区域禁止掺烧高硫石油焦（硫含量大于 3%）。玻璃行业全面禁止掺烧高硫石油焦。

（三）实施污染深度治理。推进工业炉窑全面达标排放。已有行业排放标准的工业炉窑（见附件 3），严格执行行业排放标准相关规定，配套建设高效脱硫脱硝除尘设施（见附件 4），确保稳定达标排放。已制定更严格地方排放标准的，按地方标准执行。重点区域钢铁、水泥、焦化、石化、化工、有色等行业，二氧化硫、氮氧化物、颗粒物、挥发性有机物（VOCs）排放全面执行大气污染物特别排放限值。已核发排污许可证的，应严格执行许可要求。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190712/992519.shtml>

### 3.8. 上海发布《关于规范本市大件垃圾管理的若干意见》：推行付费收运

上海市绿化和市容管理局印发了《关于规范本市大件垃圾管理的若干意见》（以下简称《意见》）的通知。

根据《意见》，大件垃圾是指单位和个人在日常生活中产生的，重量超过 5 千克，

或体积超过 0.2 立方米，或长度超过 1 米，体积较大、整体性强，需要拆分再处理后资源化利用或者无害化处置的废弃物品，包括沙发、床垫、床架、桌椅、衣(书)橱(柜)等废弃家具。

《意见》要求鼓励单位和个人通过选用绿色环保耐用的大件家具、延长大件家具使用寿命等形式，减少大件垃圾排放。鼓励具备条件的社会企业开展废旧家具线上线下二手交易、慈善拍卖、捐赠，开展翻新再生等活动，促进大件家具等循环使用。将设置大件垃圾分类堆放场所；实行大件垃圾分类投放，不得混入生活垃圾收集容器；探索设立集中投放日。

新闻来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/293467.html>

### 3.9. 江苏省城镇生活污水处理提质增效三年行动实施方案印发

江苏省住房城乡建设厅、生态环境厅、发展改革委于近日印发《江苏省城镇生活污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021 年）》，《方案》主要目标是：到 2019 年底，全省设区市和太湖流域县级以上城市建成区黑臭水体基本消除。到 2021 年底，有效管控合流制排水系统溢流污染，全省设区市建成区基本消除生活污水直排口；基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区；逐步建立完善污水管网排查修复机制，提高生活污水收集和处理效能；城市生活污水集中收集率较 2018 年提高 10% 以上，进水生化需氧量（BOD）浓度低于 100mg/L 的城市污水处理厂该项指标较 2018 年提高 10% 以上。

新闻来源：<http://h5ip.cn/FLpx>

### 3.10. 《世界能源蓝皮书》：中国天然气需求将继续高速增长

日前，由中国社会科学院研究生院国际能源安全研究中心与社会科学文献出版社联合出版的《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告(2019)》(以下简称“蓝皮书”)在北京发布。

蓝皮书指出，中国受“煤改气”及“打赢蓝天保卫战”等政策推动，天然气消费持续快速增长；天然气在我国一次能源的占比也从“十二五”初期的 5% 稳步提升至 2018 年的 7.5%；未来 10 年，天然气在我国一次能源中的占比将由 2018 年的 7.5% 上升至 15% 左右。

蓝皮书认为，天然气作为清洁能源，在我国能源消费结构转型升级背景下，将持续保持快速增长势头。在我国城镇化率逐渐提升、天然气管网布局日趋完善，以及环境治理等多重因素推动下，我国天然气需求仍将处于黄金发展期，未来发展潜力和增量空间

庞大。中石油经研院预测数据显示，2035 年我国天然气需求将达 6200 亿方，其中自产 3000 亿方，约 52% 需要依赖进口。

新闻来源：<https://www.china5e.com/news/news-1063361-1.html>

#### 4. 公司重要公告

表 9：公司公告

类别	日期	公司	事件
业绩预告	7.8	迪森股份	2019 半年度，公司归母净利润盈利：5,447.54 万元-7,263.38 万元，比上年同期下降：20%至 40%。
		华测检测	2019 半年度，公司归母净利润盈利：15,048.19 万元-16,578.51 万元，比上年同期增长：195%-225%。
		中环装备	2019 半年度，公司归母净利润盈利：7000 万元—7500 万元，上年同期亏损：2755.84 万元。
	7.9	梅安森	2019 半年度，公司归母净利润盈利：1300-1650 万元，比上年同期增长：7.05%-35.87%。
	7.10	苏文科	2019 年中报业绩预告：公司预计业绩扭亏为盈，归母净利润：20115.96 万元-23773.41 万元；比上年同期增长：10%-30%。报告期内，公司各项业务稳定发展，经营业绩较上年同期呈增长趋势。预计公司上半年的非经常性损益金额为-200.00 万元~100.00 万元，对净利润影响较小。
		博世科	2019 年中报业绩预告：公司预计业绩同向上升，归母净利润：13801.07 万元-15393.50 万元；比上年同期增长：30%-45%。报告期内，公司注重提升发展质量，稳步推进市场拓展、项目建设、成本管控、技术研发等各项工作，加强项目精细化管理，部分在手订单实现业绩转化，主营业务收入实现平稳增长。预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约 400 万元。
		清水源	2019 年中报业绩预告：归母净利润：7098.34 万元-10374.50 万元；比上年同期下降：35%-5%。报告期内，公司水处理剂产品的衍生产品因市场行情原因，价格较上年同期有所下降，导致公司本报告期归母净利润较上年同期有所下降。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 4.16 万元，主要形成原因为报告期内收到的政府补助。去年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 1.86 万元。
		兴源环境	2019 年中报业绩预告：归母净利润：2500 万元-3000 万元；比上年同期下降：76%-80%。报告期内，2018 年原控股股东出现股权质押平仓风险，持续影响了部分金融机构对公司 PPP 项目贷款的放款节奏，部分 PPP 项目工程进度推进依旧受到影响，导致本期业绩较去年同期相比下滑。目前，公司控股股东已变更成新希望投资集团有限公司，实际控制人已变更成刘永好先生。受新控股股东在流动性方面及时给予的大力支持以及新一届管理层在公司内部推行的多重管理措施的影响，二季度与一季度相比，公司流动资金紧张局面已有所缓解，经营效益已得到改善，报告期末扭转了亏损的局面。报告期内，非经常性损益对归母净利润影响金额预计为 2,000 万元。

	7.11	国祯环保	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元至 1.67 亿元，较上年同期相比增长 5%至 20%，上年同期盈利 1.39 亿元，预计非经常性损益对公司净利润的影响约 245 万元（上年同期非经常性损益为 112.20 万元）。
		高能环境	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.85 亿元至 2 亿元，与上年同期相比，将增加 0.33 亿元到 0.48 亿元，同比增加 22%到 32%。2019 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.8 亿元至 1.95 亿元，与上年同期相比，将增加 0.29 亿元到 0.44 亿元，同比增加 19%到 29%。
		盾安环境	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.2 亿元-5.2 亿元，比上年同期增长 665.73%-848.04%，上年同期盈利 5484.99 万元。
		万邦达	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.1 亿元-1.18 亿元，上年同期盈利 1.57 亿元，比上年同期下降 24.73%-29.84%。
		远达环保	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3661 万，上年同期盈利 3819 万，同比下降 4.14%。2019 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3333 万，同比下降 1.88%。
		华西能源	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1800 万元-2500 万元，上年同期盈利 8569.76 万元，比上年同期下降 70.83%-79.00%。
		巴安水务	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8446 万元-1.21 亿元，上年同期盈利：1.21 亿元，比上年同期下降 0%-30%。
	7.12	聚光科技	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期增长 15%-35%，盈利约为 1.94-2.28 亿元，去年同期盈利为 1.69 亿元。
		中金环境	公司预计归属于上市公司股东的净利润约为 2.09 亿元-2.73 亿元，较去年同期下降 15%-35%，上年同期归属股东净利润为 3.22 亿元；归属上市公司股东的扣非净利润约为 2.03 亿元-2.58 亿元，较去年同期下降 6%-26%，去年同期扣非净利润为 2.74 亿元。
		沃施股份	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期增长 659.94%-688.25%，盈利约为 5100-5290 万元，去年同期盈利为 671.11 万元。
		理工环科	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期增长 25%-35%，盈利约为 0.97-1.05 亿元，去年同期盈利为 7752.89 万元。
		雪浪环境	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期增长 60%-89%，盈利约为 5954.06-7033.24 万元，去年同期盈利为 3721.29 万元。
		蓝焰控股	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期增长 0.25%-6.33%，盈利约为 3.3-3.5 亿元，去年同期盈利为 3.29 亿元。预计基本每股收益约为 0.34-0.36 元，去年同期为 0.34 元。
碧水源	公司预计上半年归属上市公司股东的净利润将比去年同期下降-100%—-90%，盈利约为 0-3650.95 万元，去年同期盈利为 3.65 亿元。		

龙源技术	公司预计上半年将亏损 1600-2000 万元，去年同期盈利为 181.06 万元。
*ST 美丽	公司预计 2019 年上半年将扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 500 万-1500 万元，上年同期亏损 8498.60 万元，预计基本每股收益为 0.0061-0.0183 元，上年同期亏损 0.1037 元。
易世达	公司预计上半年净利润为 200 万-600 万元，比去年同期下降 73%-91%，去年同期盈利 2240.38 万元。
世纪星源	公司预计上半年净利润为 4500 万-6500 万元，比去年同期增长 452.37%-697.87%，去年同期盈利 814.67 万元。预计每股收益为 0.0425-0.0614 元，去年同期为 0.0077 元。
天瑞仪器	公司预计上半年净利润为 2645.58 万-3105.68 万元，比去年同期增长 15%-35%，去年同期盈利 2300.50 万元。
中环环保	公司预计上半年净利润为 2531.02 万-3221.30 万元，比去年同期增长 10%-40%，去年同期盈利 2300.93 万元。
盛运环保	公司预计上半年净利润亏损 1.85 亿-1.8 亿元，去年同期亏损 9252.96 万元。
科融环境	公司预计上半年净利润为 8800 万元-9300 万元，去年同期亏损 3918.60 万元。
众合科技	公司预计上半年净利润为 2400-2700 万元，较去年同期增长 46.5%-64.8%，去年同期盈利 1638 万元。基本每股收益预计为 0.0438 元-0.0493 元，去年同期为 0.0298 元。
*ST 科林	公司预计上半年净利润亏损 1900 万-2400 万元，去年同期盈利 2819.21 万元。
美晨生态	公司预计上半年净利润为 1 亿-1.92 亿元，较去年同期下降 37.98%-67.70%，去年同期盈利 3.10 亿元。
湘潭电化	公司预计 2019 上半年度净利润 5000-5500 万元，较上年同期增长 64.58%-81.04%，上年同期盈利 3038.05 万元。
依米康	公司预计 2019 上半年度净利润 300-1000 万元，较上年同期下降 73.79%-92.14%，上年同期盈利 3816 万元。
京蓝科技	公司预计 2019 上半年度净利润 1200-1800 万元，较上年同期下降 83.35%-88.90%，上年同期盈利 1.08 亿元。预计基本每股收益 0.01-0.02 元，上年同期为 0.12 元。
蒙草生态	公司预计 2019 上半年度净利润 6634.79 万-1.23 亿元，较上年同期下降 35%-65%，上年同期盈利 1.90 亿元。
天壕环境	公司预计 2019 上半年度净利润 3850 万-4950 万元，较上年同期增长 2.07%-31.24%，上年同期盈利 3771.75 万元。
三维丝	公司预计 2019 上半年度亏损 1.40-1.45 亿元，上年同期亏损 3302.75 万元。
环能科技	公司预计 2019 年上半年盈利 3508.5 万元-4884.39 万元，比去年同期下降 49%-29%，去年同期盈利 6879.42 万元。
华控赛格	公司预计 2019 年上半年亏损-5500——4900 元，比去年同期下降 82.30%-62.41%，去年同期亏损 3017.05 元。基本每股收益为-0.0546——0.0487 元，去年同期为-0.03 元。

		天翔环境	公司预计 2019 年上半年亏损-4.15 亿元—4.10 亿元，较去年同期下降 226.90%-222.96%，去年同期亏损-1.27 亿元。
		东方园林	公司预计 2019 年上半年亏损 5.5 亿元-7.5 亿元，去年同期盈利 6.64 亿元。
权益分派	7.9	中衡设计	公司于 2019 年 7 月 17 日进行 2018 年度分红派息，A 股每股现金红利 0.3 元，共计派发现金红利 8182 万余元。
	7.10	启迪环境	以公司现有总股本剔除已回购股份后的股本 1429220604 股为基数，每 10 股分配现金 0.30 元（含税），共计派发 42876618.12 元。股权登记日为：2019 年 7 月 16 日，除权除息日为：2019 年 7 月 17 日。
		瀚蓝环境	以方案实施前的公司总股本 766264018 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 153252803.60 元，股权登记日 2019 年 7 月 16 日，除息日 2019 年 7 月 17 日。
		海峡环保	以方案实施前的公司总股本 45 亿股为基数，每股派发现金红利 0.052 元（含税），共计派发现金红利 23,40 万元，股权登记日 2019 年 7 月 16 日，除息日 2019 年 7 月 17 日。
	7.11	渤海股份	以截至 2018 年 12 月 31 日总股本 3.53 亿股为基数，以母公司可供股东分配的利润向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.2 元（含税），合计派发现金股利 705.32 万元。
项目中标	7.8	高能环境	今日，公司确认为“原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目”的中标单位。中标价格为 7388.93 万元，中标工期为 150 天。
		富春环保	公司和中国光大国际有限公司所组成的联合体确认为杭州市富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置 PPP 项目的中选单位。合作期限：本项目合作期限为 30 年，其中建设期 2 年，运营维护期 28 年；项目估算：总投资约 13.76 亿元；中标金额：垃圾处理服务费单价 180 元/吨。
	7.10	中环环保	公司与中铁四局集团有限公司组成的联合体为衢州市城东污水处理厂（三期）施工总承包+运营工程中标单位，中标价 3.16 亿元，其中，工程施工总承包报价为 1.97 亿元，运营期运营服务费报价为 1.19 亿元，中标工期 300 个日历天。
	7.11	洪城水业	公司（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“辽宁省盖州市双台镇污水处理厂及配套管网工程项目 PPP 模式”中标单位。本项目的总投资估算金额约 1.09 亿元，合作期限设定为 26 年（含建设期 1 年），采用 BOT 的运作方式，污水处理费中标价为 3.42 元/m <sup>3</sup> 。项目污水处理量近期规模（2020 年）1.5 万 m <sup>3</sup> /日，远期规模（2030 年）3 万 m <sup>3</sup> /日。
	7.12	*ST 菲达	公司与上饶城投公司组成的联合体，于 2019 年 7 月 11 日接到通知，被确定为余干县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目中标单位，中标垃圾处理服务费单价为：74.88 元/吨，项目合作期限：30 年（含建设期）。
担保	7.10	金圆股份	公司董事会审议通过为控股孙公司江西汇盈向下游客户深圳兴鑫源销售产品提供预收款担保，最高保证金额累计不超过 2000 万元（含 2000 万元），担保期限不超过 1 年（含 1 年），担保的相关协议尚未签署。
		东湖高新	公司为公司全资子公司湖北路桥集团向银行申请 5 亿万元贷款提供连带责任保证担保，自主合同约定的主债务履行期限届满之日起两

			年。
		兴源环境	公司为控股子公司漳平水利向农发行龙岩分行申请 2.5 亿元借款，公司及子公司浙江疏浚提供连带责任保证担保，担保范围为本金余额最高不超过人民币 2.5 亿元及其利息、费用，担保期限为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年（债务履行期最长不超过 12 年）。
		兴源环境	公司为全资子公司源态环保公司提供连带责任保证担保，担保的范围为本金余额最高不超过 5000 万元及其利息、费用，担保期限为两年。
	7.11	兴源环境	公司拟为源态环保在华夏银行的融资提供连带责任保证担保，担保的范围为本金余额最高不超过 5000 万元及其利息、费用，担保期限为两年。公司控股子公司漳平水利拟向农发行龙岩分行申请 2.5 亿元借款。公司、浙江疏浚拟为漳平水利在农发行龙岩分行的该笔借款提供连带责任保证担保，担保范围为本金余额最高不超过人民币 2.5 亿元及其利息、费用，担保期限为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年（债务履行期最长不超过 12 年）。
减持期满	7.8	苏文科	公司副总经理朱晓宁先生在减持计划期间内累计减持 50 万股本公司股份。截至本公告日，朱晓宁先生的减持计划期限已届满。
股东减持	7.8	海峡环保	公司股东上海联新投资中心(有限合伙)于 2019 年 3 月 7 日至 2019 年 7 月 3 日期间减持公司股份 662 万股，减持价格 6.38 元/股至 8.75 元/股，减持股份占公司总股份 1.47%。本次减持后，股东上海联新投资中心(有限合伙)，持有 860 万股，当前持股比例 1.91%。
	7.9	海峡环保	股东上海联新投资中心(有限合伙)原持股比例 1.91%，共 860 万股，现因自身资金安排需要，计划以竞价交易或大宗交易方式减持股份，减持比例不超过 1.91%。
	7.11	开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学、吴剑鸣及邢翰科为一致行动人，合计持有公司股份 1.55 亿股（占公司总股本的 55.90%），计划自 2019 年 8 月 2 日至 2020 年 2 月 1 日期间减持公司股份不超过 1664.17 万股（不超过公司总股本的 6%）。公司副总经理刘永珍持有公司股份 226.75 万股（占公司总股本的 0.82%），计划自 2019 年 8 月 2 日至 2020 年 2 月 1 日减持公司股份不超过 56.69 万股（不超过公司总股本的 0.20%）。
	7.12	派思股份	截至减持计划披露日（2019 年 6 月 13 日）公司股东派思投资持有公司股份 5755 万股（占公司总股本比例为 14.27%），其一致行动人 Energas Ltd.，持有本公司股份 7650 万股，（占本公司总股本比例为 18.97%）。上述两位股东计划以集中竞价和大宗交易的交易方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 2420 万股（占本公司总股本比例为 6.00%）。公司于 2019 年 7 月 11 日收到派思投资通知，截至本公告发布日，派思投资已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 402 万股，占公司总股本的 0.9968%；通过大宗交易方式累计减持数量 457 万股，占公司总股本的 1.1331%。派思投资累计共减持公司股份数量 859 万股，占公司总股本的 2.1299%，减持股份数量超过 1%。本次减持计划尚未实施完毕。

回购注销	7.8	龙马环卫	公司因业绩不达标/部分劳动合同解除等原因决定对已授予但尚未解除限售的 210.8 万股限制性股票进行回购注销。预计将于 19.7.11 完成注销。
	7.11	高能环境	由于公司限制性股票激励计划中 17 名激励对象因离职原因，不具备解锁资格，公司将对其持有的已获授但尚未解锁的共计 46.26 万股限制性股票进行回购注销。
延期购回	7.8	龙马环卫	控股股东张桂丰近日将其质押的股份办理了延期购回，延期购回数量为 1486 万股，占其持有公司股份数的 24.76%，占本公司总股份数的 4.97%，延期购回交易日为 2019.11.28。
回购完成	7.8	理工环科	截至 19 年 7 月 6 日，公司累计回购 534.86 万股，占公司总股本 3.97 亿股的 1.35%，最高成交价为 13.39 元/股，最低成交价为 9.06 元/股，支付的总金额 5155.51 万元（含交易费用）。至此公司回购股份方案回购期届满暨回购完成。
回购股份	7.8	迪森股份	公司拟回购部分社会公众股用于员工持股计划或股权激励、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购的资金总额不低于 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）。本次回购股份的价格为不超过 9.76 元/股。按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 1,024.59 万股，约占公司当前总股本的 2.82%。
签订合同	7.9	高能环境	公司近日与厦门市环境能源投资发展有限公司签署日常经营性合同《厦门市东部垃圾焚烧发电厂二期工程烟气净化系统设备及技术服务采购合同》，合同金额为 8879 万元。
	7.10	世纪星源	公司控股子公司浙江博世华环保科技有限公司作为联合体成员单位与德清县建设投资有限公司签订了《德清县资源再利用基地 EPC 工程总承包项目合同》，合同价格 2.11 亿元，其中建筑安装工程费及设备购置费 2.07 亿元，其他服务费 289 万元，运维管理费 47 万元；合同服务期 42 个月，建设期 18 个月，运维管理期 24 个月；承包方式为 EPC 工程总承包。
	7.11	三维丝	公司全资子公司新疆三维丝与中新广贸签订大额销售合同，主要内容为新疆三维丝向中新广贸销售电解铜，销售金额为 1.40 亿元。
债券付息	7.9	葛洲坝	公司以 2019.7.19 为债权登记日，票面利率为 3.24%，每手“16 葛洲 Y1”（面值 1000 元）实际派发利息为人民币 32.40 元（含税），派发本金 1000 元；票面利率为 3.48%，每手“16 葛洲 Y2”（面值 1000 元）实际派发利息为人民币 34.80 元（含税）。
	7.11	亿利洁能	公司于 2012 年 7 月 19 日发行的内蒙古亿利能源股份有限公司 2012 年公司债券（第二期），将于 2019 年 7 月 19 日开始支付自 2018 年 7 月 19 日至 2019 年 7 月 18 日期间的利息。本期债券的票面利率为 6.42%，每手“12 亿利 02”（面值 1000 元）实际派发人民币 64.20 元（含税）。
非公开发行股票	7.11	国祯环保	本次非公开发行募集资金总额为 9.42 亿元，募集资金净额为 9.28 亿元。发行价格为 8.58 元/股，发行数量为 1.10 亿股，发行对象总数为 3 名。其中：中节能资本控股有限公司获配股数为 5827.51 万股，获配金额为 5 亿元，长江生态环保集团有限公司获配股数为 3496.50 万股，获配金额为 3 亿元，三峡资本控股有限责任公司获配股数为 1655 万股，获配金额为 1.42 亿元。发行对象认购的股份自本次非公开发行股份上市之日起 12 个月内不得转让。

增持完成	7.11	中国天楹	截至 2019 年 7 月 9 日，严圣军与茅洪菊及其一致行动人的增持计划实施完成。严圣军与茅洪菊的一致行动人即公司控股股东南通乾创通过深交所累计增持公司股份 905 万股，占公司已发行股份总数的 0.37%，均价为 5.53 元/股。
增加经营范围	7.11	*ST 云投	公司经营范围增加“物业管理”经营项目。
融资租赁	7.11	*ST 云投	公司拟以部分苗木资产通过“售后回租”的方式与远东租赁开展融资租赁交易，融资金额不超过 3000 万元，融资期限不超过 3 年。在租赁期内，公司按期向远东租赁支付租金，继续保持对该部分苗木资产的管理权和运营权。租赁期满，远东租赁无偿将租赁物的所有权转移给公司。
工商登记变更	7.12	蓝焰控股	公司全资子公司山西蓝焰煤层气因业务发展需要，对其经营范围进行了变更，现已完成工商变更登记，并取得新换发的《营业执照》。变更后的经营范围为：煤层气地面开采；矿产资源勘查；气体矿产勘查（乙级）、固体矿产勘查（乙级）；煤矿瓦斯治理服务；煤层气管道输送；石油化工工程；电力工程；压缩天然气（煤层气）加气母站经营；煤层气工程设计、咨询、监理等技术服务；机电设备及配件采购、安装及维修；普通道路货物运输（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
股权置换	7.12	三维丝	公司近日与乙方陈荣、张炳国、廖育华，丙方廖政宗，丁方李凉凉、周冬玲、周荣德、叶守斌、徐烈锋，戊方厦门珀挺，己方厦门坤拿，庚方厦门上越签订《资产置换框架协议》，三维丝拟以股权置换等方式转让全资子公司珀挺机械工业（厦门）有限公司 100% 股权；本次股权转让（股权置换）构成关联交易。交易方案如下：江西祥盛注册资本为 4,888 万元，乙方一、乙方二、乙方三分别持有祥盛环保 39.5148%、7.9611%、3.5241% 的股权（合计为 51%）。三维丝以持有的厦门珀挺 100% 股权置换乙方持有的江西祥盛 51% 股权；乙方以其置换取得的厦门珀挺 100% 的股权为对价直接或间接受让取得厦门坤拿、厦门上越持有的三维丝全部股票/股票权益（厦门坤拿及厦门上越目前合计持有三维丝 4224.5 万股股票，占三维丝总股本的 10.96%，厦门坤拿、厦门上越后续因送转所得等取得的股票亦需作为对价交割给乙方）。
股份质押	7.8	格林美	控股股东汇丰源将其所持有的 3780 万股办理了股权质押，截止本公告日，控股股东及其一致行动人持有股数 5.17 亿股，占公司总股本的 12.46%，累计质押股数 3.1 亿股，占其所持公司股份数的 59.96%，占公司总股本的 7.47%。
	7.9	中国天楹	公司第一大股东严圣军因融资需要，将其持有的 1200 万股股份办理质押，占其所持股份比例的 12.78%，办理后严先生累计质押 3200 万股，占公司股份总数的 1.31%。
	7.11	兴源环境	兴源控股解除质押给杭州余杭金融控股集团有限公司的公司股票 900 万股，占所持股份比例为 5.70%；解除质押给中国工商银行股份有限公司杭州庆春路支行的公司股票 4290 万股，占所持股份比例为 27.15%，并于同日办理了股份质押给新希望投资集团的手续。截止本公告日，兴源控股共持有公司 1.58 亿股股份，占公司总股本的 10.10%；已累计质押 1.49 亿股，占兴源控股持有本公司股份总数的

			94.30%，占公司总股本的 9.52%。
	7.12	国祯环保	截至本公告披露日，国祯集团持有公司股票 2.18 亿，占公司总股本的比例为 38.82%；其中质押本公司股份 1.6 亿股，占其持股总数的 73.63%，占公司总股本的 28.58%。
		德创环保	2019 年 7 月 11 日，德能防火将其持有的公司限售流通股股票 667 万股（占公司总股本的 3.30%，占其持有公司股份总数的 7.44%）与浙商证券办理了股票质押式回购交易业务。截至本公告披露日，德能防火持有公司股份 8,965 万股，占公司总股本的 44.38%，累计质押公司股份数量为 2,127 万股，占公司总股本的 10.53%，占其持有公司股份总数（8,965 万股）的 23.73%。
		岭南股份	尹洪卫将其持有的本公司的股份共计 425 万股质押给东莞证券，以上质押是对股票质押式购回交易的补充质押，不涉及新增融资安排。截至公告日，尹洪卫共持有本公司股份 5.43 亿股，占本公司总股本的 35.34%，累计质押其持有的本公司股份 3.62 亿股，占其持有公司股份总数的 66.69%，占本公司总股本的 23.56%。
解除质押	7.8	格林美	控股股东汇丰源将其质押的 4310 万股办理了解除质押，截止本公告日，控股股东及其一致行动人持有股数 5.17 亿股，占公司总股本的 12.46%，累计质押股数 3.1 亿股，占其所持公司股份数的 59.96%，占公司总股本的 7.47%。
	7.11	兴源环境	兴源控股解除质押给杭州余杭金融控股集团有限公司的公司股票 900 万股，占所持股份比例为 5.70%；解除质押给中国工商银行股份有限公司杭州庆春路支行的公司股票 4290 万股，占所持股份比例为 27.15%，并于同日办理了股份质押给新希望投资集团的手续。截止本公告日，兴源控股共持有公司 1.58 亿股股份，占公司总股本的 10.10%；已累计质押 1.49 亿股，占兴源控股持有本公司股份总数的 94.30%，占公司总股本的 9.52%。
实控人变更	7.8	清新环境	公司控股股东世纪地和与国润环境签署了《股份转让协议》。世纪地和将其所持上市公司合计 2.74 亿股股份协议转让给国润环境，转让价格为每股 9.08 元，转让总价合计为 24.85 亿元。本次股份转让过户手续完成后，国润环境直接持有股数 2.74 亿股，占公司总股本的 25.31%，公司控股股东由世纪地和变更为国润环境，实际控制人由张开元先生变更为四川省国资委。
收购报告	7.8	大通燃气	顶信瑞通本次累计增持大通燃气股份 3,586,300 股，占上市公司总股本的 1.00%。本次收购完成后，顶信瑞通持有大通燃气股份 111,175,600 股，占上市公司总股本的 31.00%。
购买理财	7.9	四通股份	公司近日以闲置募集资金 3000 万购买理财产品，预期年化收益率 3.40%，本期起始日 2019 年 7 月 9 日，理财期限 41 天。截至今日，公司累计使用闲置募集资金购买理财产品金额为 6082 万元。

		龙源技术	公司以部分闲置资金 4.23 亿和闲置自有资金 0.5 亿元于石嘴山银行购买保证收益型结构性存款产品，存款年利率为 4.35%，期限自 2019 年 7 月 8 日至 2020 年 4 月 23 日。
	7.10	龙源技术	公司今日光大银行签订了结构性存款合同，使用闲置自有资金 5500 万元人民币购买结构性存款产品，存款期限一年，年利率 3.80%。
新增诉讼仲裁	7.9	ST 科林	因债务逾期等事宜，公司及子公司四川集达电力工程设计有限公司新增诉讼、仲裁事项共计 2350.75 万元。截止本日，公司及全资子公司连续十二个月内累计诉讼金额合计为 17,998.33 万元，占公司 2018 年净资产的 90.03%。
关联交易	7.9	美晨生态	公司提请董事会审议确认并同意控股股东潍坊城投向公司提供借款 1.8 亿元，借款年利率为 7%，用于归还到期贷款及补充流动资金，授权董事长在上述额度内于 2019 年 8 月 31 日之前签署具体借款协议。
注销公司	7.9	美晨生态	为优化资产结构，提高管理效率，降低运营成本，经公司审慎研究，拟注销 PPP 项目合资公司诸城市信卓赛石旅游发展有限公司，同意注销公司参与设立的潍坊市新鼎生态环保投资发展中心(有限合伙)。
资产池业务	7.10	金圆股份	公司及控股子公司与浙商银行开展总额度不超过 1.5 亿元(含 1.5 亿元)的资产池业务，业务期限不超过 1 年(含 1 年)，上述额度在业务期限内可循环滚动使用。
债转股	7.10	博世科	公司可转换公司债券(债券简称:博世转债,债券代码:123010)将于 2019 年 7 月 11 日起恢复转股。
延期股票质押回购	7.10	维尔利	公司控股股东常州德泽进行了股票质押式回购交易延期购回的业务,质押股数 7200 万股,原质押到期日 2019 年 7 月 9 日,延期后质押到期日 2020 年 1 月 9 日。常州德泽持有公司股份 325472256 股,占本公司总股本的 41.53%,其于 2019 年 7 月 9 日提前归还了部分在国泰君安证券融资款。常州德泽累计质押所持公司股份数量为 267423996 股,占其所持有公司股份总数的 82.16%,占公司股份总数的 34.12%。
一季报数据	7.10	东湖高新	公司全资子公司湖北省路桥集团有限公司公布 19 年一季度财务报表,营业总收入 12.54 亿元,归母净利润 3500 万元。
风险提示	7.10	*ST 美丽	公司因涉嫌违反证券法律法规和信息披露违法违规,目前正在被证监会立案调查,如公司触及重大违法强制退市情形,公司股票可能被深交所实施退市风险警示并暂停上市,请广大投资者注意投资风险。
		德创环保	公司目前主营业务仍以烟气治理装备和服务为主,未从事前端生活垃圾分类相关业务。近期公司股票涨跌幅较大及市盈率偏高,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。
	7.12	天翔环境	2018 年 12 月 26 日,公司债权人向成都市中级人民法院提交了重整申请。公司正在积极推进司法重整程序,公司能否进入司法重整程序存在重大不确定性,若公司进入司法重整程序,将存在因重整失败而被宣告破产的风险。如果公司被宣告破产,根据深交所规定,公司股票将面临被终止上市的风险。
股权转让	7.10	三维丝	近日,公司与上海中水电签署《股权转让协议》,公司将北京三维丝 30%股权转让给上海中水电,转让对价为 0 元,对应的注册资本缴纳义务由上海中水电承担。

业绩快报	7.12	山大华特	报告期内，公司实现营业收入 8.11 亿元、归属于上市公司股东的净利润为 8882 万元，分别较上年同期增长 1.89 %、8.96%。其中，达因海洋生物制药实现营业收入 5.12 亿元、净利润 1.32 亿元，分别较上年同期下降 9.03%、34.11%；公司环保板块合计实现营业收入 1.39 亿元，比上年同期增长 38.85%。
企业改制	7.12	山大华特	公司第一大股东山大产业集团持有本公司 20.72% 的股份，山大产业集团是山东大学下属国有独资企业，山东大学为本公司实际控制人。2019 年 7 月 12 日，本公司收到山大产业集团企业改制告知函，内容为：“依据国家关于高校所属企业体制改革政策要求，山东大学正在筹划校属企业体制改革事宜，该事项可能导致你公司实际控制人发生变动。目前该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性。”
股票发行申请	7.12	大千生态	2019 年 7 月 12 日，中国证监会发行审核委员会公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
收到分红	7.12	创元科技	公司共持有江苏银行股票 3023.7 万股。根据江苏银行 2018 年度股东大会决议，其 2018 年度利润分配方案为：每股派发现金红利人民币 0.34 元（含税），公司可以获得现金红利 1028.06 万元人民币。2019 年 7 月 12 日，公司已收到上述分红款。根据相关会计准则，公司对上述分红款确认为投资收益。
员工持股计划	7.12	现代投资	员工持股平台为湖南收益企业管理服务中心，持股 750 万股，占比 30%。本次计划员工认购 241 万股，单一员工的持股比例不超过 1%。员工持股平台预留部分股权，用于新引进人才和奖励有突出贡献的员工，以保证员工持股的连续性。员工入股价格为 1 元/出资额，与战略投资者一致。股份锁定期不少于 36 个月。
投资	7.10	三维丝	近日，公司完成全资子公司河南三维丝城市服务有限公司的登记设立并取得营业执照。子公司注册资本 1 亿元。
	7.12	现代投资	公司全资子公司现代环科与湖南省移动互联网投资基金企业、湖南收益企业管理服务中心共同出资成立湖南现代收易环保技术有限公司。公司注册资本 2500 万元。拟定经营范围：再生资源综合利用；再生资源回收；再生资源加工；信息系统集成、物联网技术、文化活动、互联网广告、其他广告的服务；基础、支撑、应用的软件开发；计算机软硬件开发；移动互联网研发和维护；其他技术推广服务。
股票激励	7.10	梅安森	公司董事会审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定限制性股票的授予日为 2019 年 6 月 26 日，同意向 76 名激励对象授予限制性股票 383.8 万股，授予价格为 5.25 元/股，占激励计划公告时公司股本总额的 2.3363%，解除限售考核年度为 2019 年至 2022 年四个会计年度。
上半年新签合同	7.11	葛洲坝	2019 年 1-6 月，公司新签合同额累计 1403.09 亿元，为年计划新签合同额的 60.48%。其中：新签国内工程合同额 810.95 亿元，约占新签合同总额的 57.80%；新签国际工程合同额折合人民币 592.14 亿元，约占新签合同总额的 42.20%。

二季度数据	7.12	伟明环保	据公司初步统计，2019年第二季度，公司及下属相关子公司合计完成发电量4.57亿度，上网电量3.73亿度，平均上网电价0.638元/度，垃圾入库量130.82万吨（含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量125.84万吨）。2019年上半年，公司及下属相关子公司合计完成累计发电量8.79亿度，累计上网电量7.20亿度，平均上网电价0.638元/度，累计完成已结算电量5.43亿度，累计垃圾入库量251.08万吨（含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量241.57万吨）。
公开发行可转债	7.11	清水源	本次可转换公司债券发行总额为4.9亿元（490万张），发行价格为100元/张。本次发行向原股东优先配售162.11万张，即1.62亿元，占本次发行总量的33.08%；网上社会公众投资者实际认购228.6万张，即2.28亿元，占本次发行总量的46.66%；网下机构投资者实际认购95.16万张，即9515.9万元，占本次发行总量的19.42%；中原证券股份有限公司包销的可转换公司债券数量为4.13万张，包销金额为412.83万元，占本次发行总量的0.84%。
对外担保进展	7.11	启迪环境	公司为控股子公司襄阳桑德汉水水务有限公司等6家公司向相关金融机构申请借款提供担保事项已实施并签署了相关担保协议，本次新增担保总额为4.62亿元。公司及控股子公司前期为子公司北京桑德新环卫投资有限公司等29家公司提供的担保已全部或部分解除，本次解除担保总额为3.25亿元。截至公告日，公司及控股子公司累计对外担保总额为100.8亿元，占公司最近一期经审计净资产的67.40%，公司无逾期对外担保。
对外投资进展	7.11	再升科技	公司全资子公司苏州悠远环境科技有限公司以自有货币资金出资3000万人民币在重庆市设立全资子公司重庆悠远已完成工商注册登记手续，并取得《营业执照》。
大宗交易	7.8	上海环境	以11.89元/股成交50万股，成交金额594.50万元。
	7.11	首创股份	以3.62元/股成交71.53万股，成交金额为258.94万元。
	7.11	*ST美丽	以3.67元/股成交272万股，成交金额为998.24万元。
	7.11	派思股份	以19.66元/股成交457万股，成交金额为8984.62万元。
	7.12	嘉化能源	以11.10元/股的价格成交23万股，成交金额为255.3万元。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 5. 下周大事提醒

表 10: 下周大事提醒

	证券简称	事件
(07/14) 周日	岭南股份(002717)	股东大会互联网投票起始
	沃施股份(300483)	股东大会互联网投票起始
	博天环境(603603)	分红除权
(07/15) 周一	岭南股份(002717)	股东大会召开
	博天环境(603603)	分红派息
	铁汉生态(300197)	股东大会现场会议登记起始
	沃施股份(300483)	股东大会召开
(07/16) 周二	瀚蓝环境(600323)	分红股权登记
	高能环境(603588)	股东大会召开
	高能环境(603588)	股东大会互联网投票起始
	中衡设计(603017)	分红股权登记
	金圆股份(000546)	分红股权登记
	铁汉生态(300197)	股东大会互联网投票起始
	启迪环境(000826)	分红股权登记
	海峡环保(603817)	分红股权登记
	中衡设计(603017)	分红派息
	中衡设计(603017)	分红除权
(07/17) 周三	启迪环境(000826)	分红派息
	启迪环境(000827)	分红除权
	海峡环保(603817)	分红派息
	瀚蓝环境(600323)	分红除权
	海峡环保(603817)	分红除权
	金圆股份(000546)	分红派息
	渤海股份(000605)	分红股权登记
	金圆股份(000546)	股东大会互联网投票起始
	金圆股份(000546)	分红除权
	金圆股份(000546)	股东大会现场会议登记起始
(07/18) 周四	瀚蓝环境(600323)	分红派息
	铁汉生态(300197)	股东大会召开
	美尚生态(300495)	限售股份上市流通
	中环装备(300140)	股东大会现场会议登记起始
	渤海股份(000605)	分红派息
	渤海股份(000606)	分红除权
	海螺创业(0586)	分红派息
(07/19) 周五	开尔新材(300234)	股东大会现场会议登记起始
	金圆股份(000546)	股东大会召开
	国祯环保(300388)	股东大会现场会议登记起始

博世科(300422)

股东大会现场会议登记起始

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>

