

## 环保工程及服务行业周报

2019年07月21日

# 环保财政投入持续加大,继续关注垃圾分类投资机会

增持(维持)

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

■ **垃圾分类新政策带来边际增量, 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, 在中性情景下(垃圾分类完成率50%), 厨余垃圾处理市场空间约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。

■ **环保财政投入持续加大, 支出增幅位居第二。** 2019年1-6月, 全国一般公共预算收入107846亿元, 同比增长3.4%。其中, 环境保护税113亿元, 同比增长1.4倍。全国一般公共预算支出123538亿元, 同比增长10.7%。其中, 节能环保支出3145亿元, 同比增长19.7%, 节能环保支出中的污染防治、自然生态保护支出, 分别增长22.2%、33.5%。根据统计数据, 环保相关的收支增幅均远高于全国水平, 其中支出增幅仅低于交通运输, 位居第二。

■ **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, 关注资本金生成与模式成熟的重点区域: 国祯环保。2, 监测行业趋势持续增长: 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: 聚光科技:** 环境监测业务持续增长, 期间费用有效管控; **国祯环保:** 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:** 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: 三峡中节能定增入股国祯, 社融增速续升》2019-07-14
- 2、《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
- 3、《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

## 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. 聚光科技点评：环境监测业务持续增长，期间费用有效管控 .....                  | 6         |
| 2.2. 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 .....          | 7         |
| 2.3. 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 .....               | 15        |
| 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 .....                | 20        |
| 2.5. 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. 财政投入持续加大，环保支出增幅位居第二 .....                         | 23        |
| 3.2. 发改委、生态环境部发布《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》 .....           | 24        |
| 3.3. 发改委等四部门发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》 .....    | 24        |
| 3.4. 四部委部署工业炉窑大气污染防治 2020 年形成完善治理体系，推进工业炉窑全面达标排放 ..... | 25        |
| 3.5. 2019 年上半年全国地表水环境质量状况公布，水质优良断面比例超七成 .....          | 26        |
| 3.6. 2019 年石灰行业大气污染防治攻坚战实施方案 .....                     | 26        |
| 3.7. 生态环境部发布 2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况 .....  | 26        |
| 3.8. 第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻一周多，共转办移交群众举报逾 1600 件 .....     | 27        |
| 3.9. 浙江省生态环境厅修订《农村生活污水处理设施水污染物排放标准（征求意见稿）》 .....       | 28        |
| 3.10. 广东天然气市场发展迎新布局 .....                              | 28        |
| <b>4. 公司重要公告</b> .....                                 | <b>30</b> |
| <b>5. 下周大事提醒</b> .....                                 | <b>39</b> |
| <b>6. 风险提示</b> .....                                   | <b>40</b> |

## 图表目录

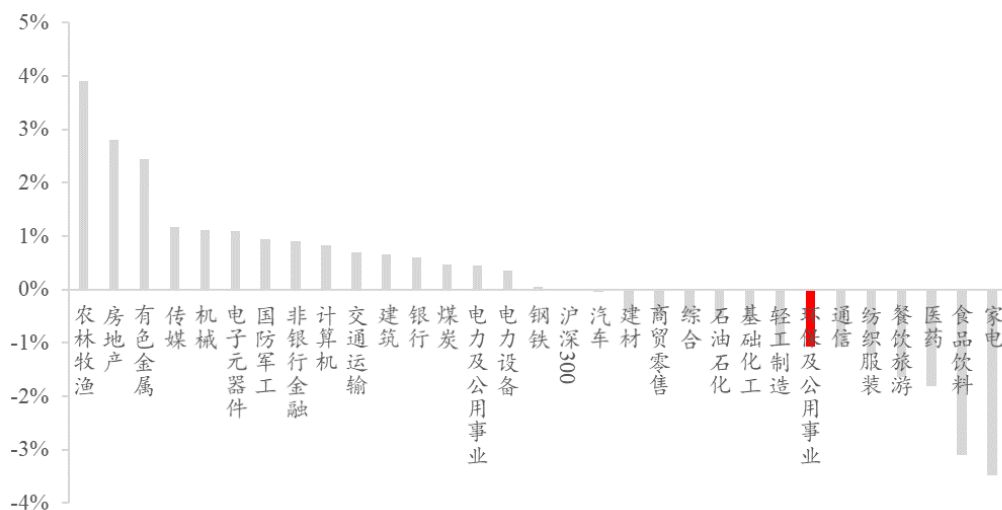
|   |    |
|---|----|
| 图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较 .....                     | 4  |
| 图 2: 环保行业本周涨幅前十标的 .....                     | 4  |
| 图 3: 环保行业本周跌幅前十标的 .....                     | 5  |
| 图 4: 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法 (修订草案)》与原版对比 ..... | 18 |
| <br>  |    |
| 表 1: 长江经济带相关政策梳理 .....                      | 9  |
| 表 2: 长江经济带投资规模市场空间测算 .....                  | 10 |
| 表 3: 三峡集团、中节能参与长江大保护的指导意见 .....             | 10 |
| 表 4: 三峡集团长江大保护首批试点城市及项目情况 .....             | 11 |
| 表 5: 三峡集团长江大保护第二批试点城市及项目情况 .....            | 11 |
| 表 6: 中节能集团长江大保护首批试点城市及项目情况 .....            | 12 |
| 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 .....          | 12 |
| 表 8: 芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式 .....      | 14 |
| 表 9: 公司公告 .....                             | 30 |
| 表 10: 下周大事提醒 .....                          | 39 |

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 1.06%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.22%，深圳成指上涨 0.16%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.02%，中信环保及公用事业指数下跌 1.06%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

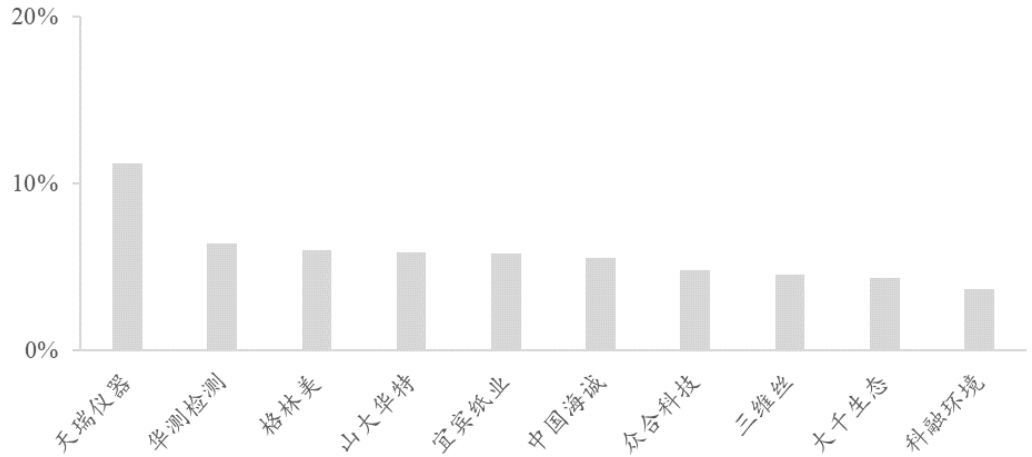


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：天瑞仪器 11.23%，华测检测 6.37%，格林美 5.99%，山大华特 5.88%，宜宾纸业 5.83%，中国海诚 5.56%，众合科技 4.77%，三维丝 4.5%，大千生态 4.32%，科融环境 3.68%。

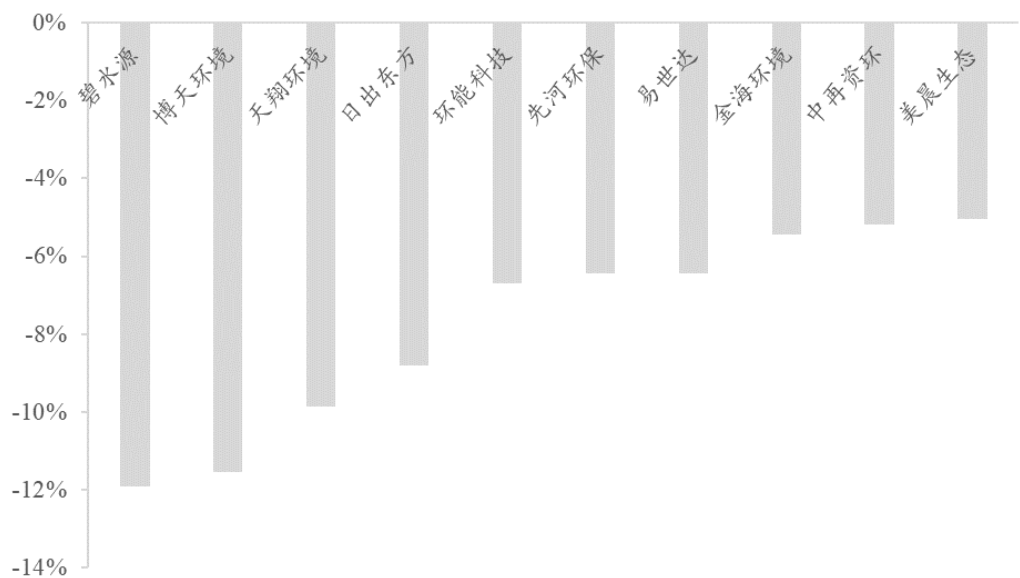
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：碧水源-11.92%，博天环境-11.53%，天翔环境-9.86%，日出东方-8.8%，环能科技-6.69%，先河环保-6.45%，易世达-6.43%，金海环境-5.44%，中再资环-5.19%，美晨生态-5.04%。

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. 聚光科技点评：环境监测业务持续增长，期间费用有效管控

#### 投资要点

- **事件：**7月13日，公司发布2019年上半年业绩预告，预计报告期内实现归母净利润1.94-2.28亿元，同比增长15%-35%，预计非经常性损益约3100万元。
- **环境监测业务持续增长，销售/管理费用有效管控。**2019年上半年公司归母净利润预告中值为2.11亿元，同比增长25%，符合市场预期，扣除非经常性损益3100万元后，预计实现扣非归母净利润1.80亿元，同比增长12.57%，主要系2019年上半年，公司在环境监测领域业务持续增长，并对销售费用、管理费用进行了有效管控，使当期业绩较去年同期实现了一定幅度的增长。
- **高研发投入与技术创新，成为制胜关键。**环境监测数据的稳定性及有效性成为市场关注的重点，公司的技术研发优势成为制胜关键。公司最近4年研发投入/营收占比平均为9.09%，高于同业对手2.9-4.1pct。截至2018年底，公司已取得专利268项，另有85项专利正在申请中，登记计算机软件著作权276项，均处于行业技术领先地位。公司强大的研发技术成为进一步提高市场份额，增强市场竞争力的重要保障。
- **产品差异化+营销服务网络完善优势，助力公司份额提升。**在不断发生的环境问题和环保督查趋严的背景下，环境监测行业需求旺盛，政府及企业客户不断提出新的、个性化要求。相比于海外企业由于业务对象面向全球，产品以标准化为主。公司充分发挥立足本土的优势，针对国内客户的特定需求，打造差异化产品。此外，公司营销网络完善，范围覆盖全国，已成为国内过程分析仪器和环保监测仪器行业中覆盖面最广的销售服务网络之一。本土化+差异化的产品叠加完善的营销网络，将助力公司进一步提升市场份额。
- **环保督查趋严，龙头增长可期。**环保督查力度的趋严，将加速环境监测需求不断释放。地表水站和水质网格化需求带来水质监测业务高增长，大气网格化监测和VOCs监测领域同样蕴藏显著空间。公司作为国内环境监测行业的绝对龙头有望充分受益，未来增长可期。

- **业务多元化发展，并购协同效应凸显。**近年来公司并购了包括三峡环保、上海安谱等业务关联较强的标的，使公司实现了从环境与安全仪器仪表生产商、系统解决方案供应商向环境综合服务供应商转型升级的战略目标，已形成环境监测、工业过程分析、实验室仪器、水利水务工程四大板块，有助于丰富业务领域布局，发挥互补协同效应。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 1.73、2.26、2.78 元，对应 PE 为 13、10、8 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**技术开发不达预期，并购整合不达预期，市场竞争加剧

## 2.2. 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%,仅次于国祜集团;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 | 芳兰区域污水处理综合治理一期工程  | -          | 3            | 53.7     |          |                |                  |              |
|                      | 白水湖区域污水处理综合治理一期工程 | -          | 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   |
|    |    |                           |   |         | 猗归污水厂网兴建工程               | 1.5      | 三峡日新水务环保(猗归)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 | 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 | 总投资(亿元) | 先导项目 | 项目投资(亿元) | 合作方 |
|----|----|------|------|---------|------|----------|-----|
|----|----|------|------|---------|------|----------|-----|

| 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、滨江大道神州皖生态农业项目、永逸园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-梅簪湖水生态修复工程<br>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试先行项目 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试先行项目 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      | 总收入 (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)、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         | ROT   | 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    | BOI   | 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 | 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)   | 芜湖市无为县乡村污水一体化项目        | 2019.1.25 | 116733.76 | 安徽省       | 无为县城东污水处理厂                     | TOI          | 1     |           | 1.3         |             | 474.5      | 20年    | 政府付费 | 8.00% |        |
|    |  |                        |           |           |           | 无为县高沟镇污水处理厂                    | TOI          | 2.5   |           | 1.3         |             | 1186.25    |        |      |       |        |
|    |  |                        |           |           |           | 无为县陵泉工业污水处理厂                   | 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                         | BOI          | 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个镇辖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                             |              |       |           |             |             |            |        |      |       |        |

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<br>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<br>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

### 2.3. 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   | 促进固体废物的综合利用， <b>最大限度降低固体废物填埋处置量</b>  |
|        | 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                                       | 固体废物的生产者对其产生的固体废物依法承担固体废物污染防治责任  |
| 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                                | <b>产生、利用、处置固体废物的企业</b> ，及时公开固体废物产生、转移、利用、处置等信息。<br><b>上市公司</b> 应当公开固体废物污染环境防治信息  |
|        | 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<br>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   |
| 一般规定   | 环境税         |   |  |
|        | 薄膜、包装物      |   | <b>禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物。</b>  |
|        | 农业固废        | 使用农用薄膜的单位和个人，应当采取回收利用等措施， <b>防止或者减少</b> 农用薄膜对环境的污染                          | 产生 <b>畜禽粪便、作物秸秆、废弃薄膜</b> 等农业固体废物的单位和个人，应当采取回收利用等措施， <b>防止</b> 农业固体废物对环境的污染   |
|        | 污泥处置        |   | 各级人民政府农业农村主管部门负责组织 <b>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</b> ，规范农业固体废物收集、贮存、利用、处置行为，防止污染环境<br>污水处理设施的运营单位应当安全处理处置污泥， <b>保证处理处置后的污泥符合国家有关标准</b> ，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， <b>禁止处理处置不达标的污泥进入耕地</b><br><b>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</b> |
|        | 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   | 禁止进口固体废物   |
| 工业固废   | 清洁生产        |   | <b>定期发布</b> 清洁生产 <b>技术、工艺、设备和产品导向目录</b> ，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 <b>生产者应当对受托者进行跟踪检查</b> ，保证受托者的运输、利用、处置行为   |
|        | 排污许可证       | 国家实行工业固体废物申报登记制度  | 企业申请领取排污许可证  |
|        | 废弃电子电器      |   | <b>国家建立</b> 电器电子等产品的 <b>生产者责任延伸制度</b> ，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。  |
| 生活垃圾   | 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。 <b>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。</b>  |
|        | 环卫规划        |   | 编制城乡规划和土地利用等空间规划中， <b>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。</b><br>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， <b>发布生活垃圾分类指导目录</b> ，并对有关单位进行监督检查  |
|        | 垃圾分类        | 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。                                 | <b>国家推行生活垃圾分类制度</b> ，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   |
|        | 建筑垃圾        |   | 开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作  |
|        | 餐厨垃圾        |   | 餐厨垃圾交由具备相应资质条件的专业化单位进行 <b>无害化处理</b> 。严禁利用餐厨垃圾加工制作食品和供人食用的各类物品  |
|        | 处置企业        |   | 生活垃圾处置企业 <b>安装污染源监控设备</b> ，实时监测污染物的排放情况，将污染排放数据实时公开  |
|        | 收费制度        |   | <b>按照生产者付费原则</b> ，县级以上地方人民政府可以根据本地实际 <b>建立差别化的生活垃圾排放收费制度</b>   |
| 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， <b>制定分级管理要求。</b>   |
|        | 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        |   | <b>国家鼓励</b> 邻近省、自治区、直辖市之间 <b>开展区域合作</b> ，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， <b>并不得超过一年；确需延长期限的，必须报经原批准经营许可证的环境保护行政主管部门批准</b> | 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， <b>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批准</b>  |
| 强制保险制度 |             | 收集、贮存、运输、利用、处置危险废物的单位， <b>应按照国家有关规定，参加环境污染强制责任保险</b>                        |  |

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

## 2.4. 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. 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. 财政投入持续加大，环保支出增幅位居第二

财政部近日召开 2019 年上半年财政收支情况新闻发布会。2019 年 1-6 月，全国一般公共预算收入 107846 亿元，同比增长 3.4%。其中，环境保护税 113 亿元，同比增长 1.4 倍。全国一般公共预算支出 123538 亿元，同比增长 10.7%。其中，节能环保支出 3145 亿元，同比增长 19.7%。根据统计数据，环保相关的收支增幅均远高于全国水平，其中支出增幅仅低于交通运输，位居第二。

随着污染防治攻坚战深入推进，从中央到地方财政均大幅增加资金投入。财政部国库集中支付中心主任刘金云在回答记者关于财政支出特点时表示：“上半年，全国财政支出增幅明显快于收入增幅，支持了各项重点领域的投入。”

数据印证了刘金云的说法。今年各级财政部门大力压减一般性支出，重点增加了对脱贫攻坚、生态环保等民生重点领域的投入。2019 年上半年，节能环保支出中的污染防治、自然生态保护支出，分别增长 22.2%、33.5%。

近日，财政部接连印发《关于下达 2019 年度大气污染防治资金预算的通知》《关于下达 2019 年度水污染防治资金预算的通知》《关于下达 2019 年土壤污染防治专项资金预算的通知》，下达各省大气、水、土壤三方面污染防治资金预算合计 490 亿元。

18 年中央财政安排大气污染防治专项资金 200 亿元，是 2013 年的 4 倍。今年中央财政大气污染防治资金在去年 200 亿元的基础上，再增加安排 50 亿元，增长 25%，增长幅度很大。

据《关于下达 2019 年度水污染防治资金预算的通知》，将有 190 亿元专项资金支持水污染防治，助力水环境改善。专项资金主要用于重点流域水污染防治(127 亿元)、长江经济带生态保护修复奖励(50 亿元)和流域上下游横向生态保护补偿奖励(13 亿元)。

根据安排，长江经济带生态保护修复奖励资金实行“先预拨、后清算”的办法。2019 年对没有达到 2018 年承诺目标的湖北、安徽以及修复治理任务量考核成绩未达标的江苏进行了适当扣减;对 2018 年实现省内补偿机制全覆盖的四川、云南、贵州、江苏进行奖励。

地方债方面，从今年上半年新增债券的发行使用情况可以看出，资金支持重点主要在重大区域发展战略和三大攻坚战上。新增债券资金用于污染防治等生态环保领域 581 亿元，占比 2.7%。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/294038.html>

### 3.2. 发改委、生态环境部发布《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》

1) 实施范围：在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。其中京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理，长江经济带重点在化工、印染等园区开展第三方治理，粤港澳大湾区重点在电镀、印染等园区开展第三方治理。

#### 2) 主要任务：

①培育第三方治理新模式。园区依法委托第三方开展治理服务，提供包括环境污染问题诊断、系统解决方案，污水和固体废弃物集中处理处置、烟气治理、污染物排放监测以及监管信息平台等环境综合治理服务。鼓励第三方研发和推广环境污染治理新技术、新工艺。

②规范合作关系。园区或排污单位与第三方治理企业依据相关法律法规，采用招标或竞争性谈判方式，确定委托具有相关资质、相应能力的第三方治理企业开展环境污染治理；参考《环境污染第三方治理合同（示范文本）》签订环境服务合同，明确委托事项、治理边界、责任义务、相互监督制约措施及双方履行责任所需条件，并设立违约责任追究、仲裁调解及赔偿补偿机制。

③推动第三方治理信息公开。构建第三方治理信息平台，公开第三方基本信息、污染治理效果，完善有奖举报制度和投诉受理机制。园区所在地有关部门可委托专业机构对第三方治理企业的污染治理效果进行评估，依法依规公布治理效果不达标、技术服务能力弱、运营管理水平低、综合信用差的第三方治理企业名单，并将第三方治理企业违法违规信息纳入相关信用信息共享平台。

④探索实施限期第三方治理。对因污染物超过排放标准或总量控制要求，被生态环境主管部门责令限制生产、停产整治且自行治理污染能力不足或拒不自行治理污染的园区排污单位，有关部门可督促其在规定期限内委托第三方治理。

3) 政策支持：①按照《财政部 税务总局 国家发展改革委 生态环境部关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》，给予符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税。②对符合条件的园区和第三方治理企业给予中央预算内投资支持。

新闻来源：[http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201907/t20190719\\_941856.html](http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201907/t20190719_941856.html)

### 3.3. 发改委等四部门发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》



发展改革委、财政部、生态环境部、住房和城乡建设部近日联合发布通知，要求进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理工作，提高设施投资和运营效率。

通知要求，各地要统筹谋划，针对重点区域和重点薄弱环节，加快补齐短板。落实《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019—2021年）》要求，加快推进生活污水管网建设和改造，推进污水处理提质增效。鼓励以城带乡扩大生活垃圾收集覆盖面，推动跨区域共建共享生活垃圾处理设施。在完善多渠道资金投入机制上，通知提出，充分发挥政府投资引导作用，各地要统筹利用支持污染防治、城镇污水管网建设的各项资金，按照相关规定切实加强项目审核和资金监管，避免重复支持。积极规范有序推广政府和社会资本合作，充分调动社会资本特别是民营资本投资积极性。通知提出，健全价格收费政策。将生态环境成本纳入经济运行成本，完善污染者付费制度。将污水处理费标准调整至补偿污水处理和污泥处置设施运营成本并合理盈利水平。在有条件的地区探索分类垃圾和混合垃圾差异化垃圾处理收费政策。

新闻来源：[http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201907/t20190718\\_941832.html](http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201907/t20190718_941832.html)

### 3.4. 四部委部署工业炉窑大气污染治理 2020 年形成完善治理体系，推进工业炉窑全面达标排放

生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、财政部近日印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》，贯彻落实《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》有关要求，指导各地加强工业炉窑大气污染综合治理，协同控制温室气体排放，促进产业高质量发展。

根据方案，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。

方案明确了以下几项重点任务，一是加大产业结构调整力度。严格建设项目环境准入；加大落后产能和不达标工业炉窑淘汰力度。二是加快燃料清洁低碳化替代。加大煤气发生炉淘汰力度；加快淘汰燃煤工业炉窑。三是实施污染深度治理。推进工业炉窑全面达标排放；全面加强无组织排放管理；推进重点行业污染深度治理；加大煤气发生炉 VOCs 治理力度。四是开展工业园区和产业集群综合整治。加强涉工业炉窑企业运输结构调整，京津冀及周边地区大宗货物年货运量 150 万吨及以上的，原则上全部修建铁路专用线；具有铁路专用线的，大宗货物铁路运输比例应达到 80% 以上等。

数据来源：[http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190718\\_711471.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190718_711471.shtml)

### 3.5. 2019 年上半年全国地表水环境质量状况公布，水质优良断面比例超七成

2019 年 1-6 月，1940 个国家地表水评价断面中，水质优良（I-III 类）断面比例为 74.5%，同比上升 4.4 个百分点；劣 V 类断面比例为 4.3%，同比下降 2.6 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。

各流域水质方面，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流 I-III 类水质断面比例为 77.9%，同比上升 4.6 个百分点；劣 V 类为 4.5%，同比下降 2.7 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、氨氮和五日生化需氧量。其中，西北诸河、浙闽片河流、西南诸河和长江流域水质为优，珠江流域水质良好，黄河、松花江、淮河、辽河和海河流域为轻度污染。

监测的 109 个重点湖（库）中，I-III 类水质湖库个数占比为 66.1%，同比下降 0.6 个百分点；劣 V 类水质湖库个数占比为 7.3%，同比上升 0.1 个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。监测富营养化状况的 106 个重点湖（库）中，4 个湖（库）呈中度富营养化状态，占 3.8%；21 个湖（库）呈轻度富营养状态，占 19.8%；其余湖（库）未呈现富营养化。

数据来源：

[http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201907/t20190715\\_710639.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201907/t20190715_710639.html)

### 3.6. 2019 年石灰行业大气污染防治攻坚战实施方案

中国石灰协会为深入推进节能减排和大气污染防治攻坚工作，分类分布有序推进各项任务，按照中国建材联合会《关于建材各产业开展 2019 年大气污染防治攻坚战的通知》要求，结合《石灰产业 2017~2020 年节能减排达标工作计划与实施方案》内容，中国石灰协会根据石灰行业实际，制定 2019 年石灰行业大气污染防治攻坚方案。

大气污染防治总目标：单位石灰综合能耗降低率 6%；粉尘排放降低率 15%；二氧化硫排放降低率 10%；二氧化碳污染因子排放降低率 15%（煤改气）；石灰窑节能减排达标率 85%，其中占国际领先水平比例 50%；2019 年达标比例 80%。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/293968.html>

### 3.7. 生态环境部发布 2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况

2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶已完成 4 轮次的工作，经统计

石家庄市、咸阳市在 39 个城市中，问题较为突出。

工作组在石家庄市发现涉气问题 227 个，其中工业企业污染防治问题 83 个、扬尘管控问题 57 个、建筑工地未落实“六个百分百”要求问题 38 个，三类问题占到总问题数的 78.4%，主要集中在混凝土、砂石及化工行业。从区域来看，长安区发现问题 47 个，问题数量远远超过石家庄其他区县，主要为河北洁城新型建材有限公司、宏鑫建材等砂石建材企业物料堆场未落实扬尘治理措施，河北澳鑫医药包装印业有限公司、河北奥纳机械设备科技有限公司等园区企业治污设施不正常运行。同时，石家庄市正定县华凯塑业有限公司、石家庄市新华区屿头日用塑料厂等 6 家企业未落实当地污染防治管控要求，在高温时段仍在进行生产。

工作组在咸阳市发现涉气问题 135 个，工业企业污染防治问题 82 个，占全市问题 60.7%，其中咸阳市武功县贞元西沟远军多孔砖有限公司、咸阳兴平市绿洲新型环保建材有限公司等近 10 家砖瓦企业污染治理设施不正常运行，武功县观音堂乡空心砖厂、泾阳县水磨建材有限责任公司 2 家企业在线数据超过《砖瓦工业大气污染物排放标准》(GB 29620-2013)规定的污染物限值要求。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190715/992759.shtml>

### 3.8. 第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻一周多，共转办移交群众举报逾 1600 件

第二轮第一批中央生态环境保护督察自 7 月 10 日陆续进驻以来，各督察组高度重视信访工作，受理转办了一批群众举报件。截至 7 月 19 日，进驻上海、重庆、福建、甘肃、青海、海南、中国化工集团、中国五矿集团的 8 个督察组共转办移交群众举报逾 1600 件。其中，重庆市转办件最多，截至 7 月 18 日，共转办 579 件。

本轮督察首次进驻的两家央企的举报反映问题颇为集中。第八督察组目前共向中国化工集团有限公司转办群众举报 17 件，均为举报安道麦股份有限公司排放异味工业废气问题。进驻中国五矿集团有限公司的第七督察组共收到群众举报 185 件，针对中国五矿集团有限公司生态环境领域的举报有 13 件。

从举报类型上看，8 个督察组收到反映大气污染的举报最多，为 564 件，其次为噪声污染 504 件，水污染 343 件，其他类 188 件，土壤污染 134 件，生态破坏 110 件。从地域看，6 个省市反映问题多集中在省会城市和中心城区。

各督察组高度重视群众信访举报。8 个督察组一进驻，就在第一时间公布举报电话和信箱地址，接受群众关于生态环境保护方面的举报。按照规定，地方需定期将群众反映的问题核实清楚、查处到位，督察组将对地方已办结、反馈认为举报不实的案件进行抽查。

数据来源：[http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190719\\_711637.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190719_711637.shtml)

### 3.9. 浙江省生态环境厅修订《农村生活污水处理设施水污染物排放标准（征求意见稿）》

浙江省生态环境厅组织编制了浙江省环境保护地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准（征求意见稿）》，本标准规定了农村生活污水处理设施污染物排放限值、监测和监控要求，以及标准的实施与监督等相关规定。本标准首次发布于 2015 年，本次为首次修订。主要修订了以下内容：

- 1) 调整了标准适用范围；
- 2) 按设施规模细分标准级别，分为集中处理设施和户用处理设施；
- 3) 按排水去向明确了执行一级标准的范围；
- 4) 细分了控制指标项目，分为基本控制项目和选择控制项目；
- 5) 对湖泊、水库等封闭水体增加了总氮控制指标，加严了总磷控制要求；
- 6) 对易发生黑臭、氨氮超标的水体加严了氨氮控制要求；考虑受温度影响，增加了氨氮冬季控制要求；
- 7) 增加了取样频次要求和达标判定要求；
- 8) 更新并补充完善了监测分析方法。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190716/992990.shtml>

### 3.10. 广东天然气市场发展迎新布局

广东省委、省政府近日印发《中共广东省委、广东省人民政府关于贯彻落实〈粤港澳大湾区发展规划纲要〉的实施意见》（以下简称《实施意见》），同时，广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018~2020 年）》（以下简称《三年行动计划》），形成广东省推进粤港澳大湾区建设的“施工图”和“任务书”。《实施意见》《三年行动计划》对粤港澳大湾区油气领域发展方向均有所涉及，其中“在粤设立区域性天然气交易机构”成为业内关注的热点。

将提升 LNG 接收站储转能力。《实施意见》中提及，将依托国家骨干天然气管线布局建设配套支线，扩大油气管道覆盖面，提高油气储备和供应能力，统筹推进新建液化天然气接收站和扩大已建 LNG 接收站储转能力。而《三年行动计划》除了提到推动设立交易机构，亦提及推进珠海直湾岛 LNG 接收站建设。

《实施意见》和《三年行动计划》都明确提到研究推动在粤设立区域性天然气交易机构，交易机构的研究设立已提上日程。

数据来源：[http://www.cpnn.com.cn/jnhb/hyzx/201907/t20190715\\_1143692.html](http://www.cpnn.com.cn/jnhb/hyzx/201907/t20190715_1143692.html)

## 4. 公司重要公告

表 9: 公司公告

|           |      |        |   |
|-----------|------|--------|---|
| 成立分公司     | 7.16 | 中持股份   | 公司董事会审议通过成立芜湖分公司的议案。分公司负责芜湖及周边区域的市场建设、发展和管理。  |
| 大宗交易      | 7.17 | 盈峰环境   | 以 6.52 元/股的价格成交 306.52 万股，成交额为 1998.52 万元。  |
|           | 7.17 | *ST 美丽 | 以 3.69 元/股的价格成交 272 万股，成交额为 1003.68 万元。   |
|           | 7.19 | 盈峰环境   | 以 6.19 元/股成交 38.36 万股，成交额为 237.45 万元。   |
| 担保        | 7.16 | 高能环境   | 公司开展股东大会决议通过《关于为濮阳高能生物能源有限公司提供担保的议案》。   |
|           | 7.16 | 创业环境   | 公司为控股子公司山东创业环保本次提供担保 8360 万元，已实际为其提供的担保余额为 2.2 亿元。本公司同时将和山东子公司签署反担保协议。  |
|           | 7.16 | 京蓝科技   | 2019 年 7 月 12 日，公司与鲁港租赁签署《京蓝科技股份有限公司法人保证合同之补充协议》，约定双方于 2017 年 10 月 25 日就签署的法人保证合同终止。  |
|           | 7.19 | 中再资环   | 公司全资子公司黑龙江公司拟以其拥有的 1 宗土地使用权和 8 栋房屋产权为抵押物向建设银行申请 1 年期流动资金贷款 1 亿元，贷款利率以央行规定的同期同类贷款基准利率为基础与银行商定。公司拟为黑龙江公司上述融资提供 1 亿元连带保证责任担保，已实际为其提供的担保余额为 1.8 亿元。   |
|           | 7.19 | 东江环保   | 为满足公司控股子公司富龙环保工业固体废弃物综合利用及处置项目建设的资金需求，富龙环保拟向银行申请办理融资业务，金额不超过人民币 3 亿元（含），期限不超过 10 年。并根据融资要求富龙环保各股东按持股比例为上述融资提供总额不超过 4.05 亿元（含）的连带责任担保，其中公司按持有富龙环保 51% 股权比例为本次融资提供担保金额不超过人民币 2.07 亿元（含）。                      |
|           | 7.19 | 泰达股份   | 公司的控股子公司泰达环保向天津农商行申请综合授信 1 亿元，期限一年，由公司提供连带责任保证。公司 2019 年度为泰达环保提供担保的额度为 12.63 亿元。本次担保前公司为泰达环保提供担保的余额为 9.12 亿元，本次担保后的余额为 10.12 亿元，泰达环保可用担保额度为 2.51 亿元。  |
|           | 7.19 | 天壕环境   | 公司以常宁分公司、霸州分公司余热发电资产为标的，以“售后回租”方式与中航国际租赁有限公司开展融资租赁业务，已签订《余热发电设备回租项目融资租赁合同》，融资金额 4500 万元，期限 36 个月，融资利率 6.5%。公司常宁分公司、霸州分公司、全资子公司延川力拓、中卫力拓以其应收账款提供质押担保，公司控股股东天壕投资集团有限公司、实际控制人陈作涛及其配偶提供连带责任保证担保。                |
| 发行股份及募集资金 | 7.16 | 博天环境   | 公司拟向蒲江、何芳发行股份及支付现金购买其合计持有的四川高绿平环境科技有限公司 60% 股权，发行价格不低于市场参考价的 90%，即 13.10 元/股。同时，公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过发行前总股本 20% 的股份募集配套资金，用于支付交易对方现金对价，补充上市公司流动资金，支付中介机构费用和其他相关费用等，募集配套资金金额不超过本次发行股份及支付现金购买资产总金额的 100%。 |
| 公司章程      | 7.15 | 梅安森    | 公司注册资本由 16427.60 万元增加至 16811.40 万元，股份总数由 16427.60 万股增加至 16811.40 万股。  |
| 股份        | 7.15 | *ST 美丽 | 2019 年 6 月 13 日，公司股东王仁年所持有的公司股份 1971.4 万股限售流通股、   |

|          |      |   |   |
|----------|------|---|---|
| 流拍       |      | 其一一致行动人常州世通投资管理有限公司所持有的公司股份 491.3 万股限售流通股将于 2019 年 7 月 13 日 10 时至 2019 年 7 月 14 日 10 时止（延时除外）在淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖。截至本公告日，王仁年及其一致行动人合计持有的公司股份为 3385.7 万股，均为限售股份，占公司总股本的 4.13%。其中，王仁年持有公司股份 1971.4 万股，占公司总股本的 2.40%；常州世通持有的公司股份 491.3 万股，占公司总股本的 0.60%。王仁年、常州世通所持公司股份均已全部被司法冻结或质押。 |   |
| 股份<br>信息 | 7.15 | 菲达环保  | 公司收到浙国资产权 [2019] 20 号《浙江省国资委关于同意无偿划转浙江菲达环保科技股份有限公司 25.67% 股权的批复》，同意巨化集团有限公司将其所持有的本公司 25.67% 股份（1.41 亿股），以 2019 年 4 月 30 日为基准日，无偿划转给杭州钢铁集团有限公司。本次国有股权无偿划转完成后，巨化集团将不再持有本公司股票；杭钢集团将成为本公司控股股东；本公司实际控制人将不会发生变化，仍为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。 |
|          | 7.15 | 岳阳林纸  | 截至 2019 年 7 月 15 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1,405.26 万股，占公司总股本的比例为 1.005%。与上次披露数相比增加 0.27%，购买的最高价为 5.03 元/股、最低价为 4.51 元/股，已支付的总金额为 6,767.86 万元。  |
|          | 7.15 | 美晨生态  | 截至本公告日，赛石集团直接持有本公司股份共计 1.10 亿股，占公司总股本的 7.57%，其中，本次质押股份 1405 万股，占其持有公司股份总数的 12.78%，占公司总股本的 0.97%。本次股票质押交易完成后，赛石集团处于质押状态的股份共计 6986 万股，占其持有本公司股份总数的 63.55%，占本公司总股本的 4.81%。   |
|          | 7.15 | 博天环境  | 鉴于公司于 2019 年 7 月 15 日完成了 2018 年年度权益分派，经过计算，本次发行股份购买资产的发行价格由 19.03 元/股调整为 18.93 元/股。公司发行 1051 万股向交易对方许又志、王晓购买其持有的相关资产，其中向许又志、王晓分别发行的股份数量为 683 万股和 368 万股，股份支付金额分别为 1.3 亿元和 0.7 亿元。   |
|          | 7.16 | 兴源环境  | 公司股东兴源控股因借款用途，将所持有的 900 万股股票办理质押。截至今日，兴源控股持有公司 1.58 亿股，占公司总股本 10.10%，已全部办理质押，暂未被平仓风险。   |
|          | 7.16 | 博天环境  | 公司回购注销 2018 年部分已获授但尚未解锁的限制性股票 12 万股，回购价格为 14.66 元/股，注销部分已获授但尚未行权的股票期权共计 45.2 万份。公司回购注销部分限制性股票完成后，注册资本由 40157 万元变更至 40145 万元，公司总股本由 40157 万股变更至 40145 万股。公司将于 7 月 17 日复牌。  |
|          | 7.17 | 博天环境  | 京都汇能计划自 2019 年 7 月 23 日至 2019 年 10 月 20 日内通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 803.14 万股，即不超过公司总股本的 2%。   |
|          | 7.17 | 沃施股份  | 公司向西藏科坚、嘉泽创投发行股票购买资产，股份发行价格为 28.70 元/股，分别收购沃晋能源 26% 和 15% 股权，交易价格 3.87 亿元、2.23 亿元，发行股份数量 1348、778 万股。本次交易后，公司以及通过沃晋能源、耐曲尔仍控制中海沃邦 50.50% 的股权，享有中海沃邦的权益比例为 48.32%。  |
|          | 7.17 | 山大华特  | 今日，公司实际控制人山东大学与山东国投签署《股权转让协议》，山东大学拟将其全资子公司产业集团及所属企业的股权转让给山东国投。目前产业集团持有公司 20.72% 的股份，是公司的控股股东。   |

|      |      |        |  |
|------|------|--------|--|
|      | 7.17 | 三维丝    | 公司将北京洛卡原股东刘明辉等 8 人补偿股份进行司法过户, 对武瑞召等 4 人补偿股份进行无偿划转。   |
|      | 7.17 | 铁汉生态   | 公司对发行的 1100 万张“铁汉转债”进行转股价格调整, 转股价格为 3.98 元/股。  |
|      | 7.18 | 中衡设计   | 公司控股股东赛普成长将其持有的 1,50 万股无限售条件流通股质押给中国建设银行苏州工业园区支行用于自身融资需求。并于 2019 年 7 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续, 质押期限为一年。赛普成长持有公司股份 1 亿股, 占公司总股本的 36.88%。本次质押后, 赛普成长累计质押 1,500 万股, 占其持有公司股份总数的 14.79%, 占公司总股本的 5.45%。 |
|      | 7.18 | 创元科技   | 截至 2019 年 7 月 16 日, 创元投资已累计增持公司股份 578 万股, 占公司总股本的 1.45%。本次增持计划已届满并实施完毕。  |
|      | 7.18 | *ST 菲达 | 本次权益变动前, 巨化集团持有菲达环保 1.4 亿股股份, 占菲达环保总股本的 25.67%, 系菲达环保控股股东; 杭钢集团未持有菲达环保的股份。本次权益变动完成后, 巨化集团将不再持有菲达环保的股份; 杭钢集团将持有菲达环保 1.4 亿股股份, 占菲达环保总股本的 25.67%, 成为菲达环保的控股股东。本次权益变动前后, 菲达环保实际控制人不变, 均为浙江省国资委。                      |
|      | 7.18 | 中环环保   | 近日, 公司收到中勤投资出具的《股票减持时间过半告知函》, 截至 2019 年 7 月 17 日, 减持期间达到减持计划的一半, 中勤投资以集中竞价方式累计减持公司股份 122 万股, 占公司总股本的 0.7631 %。   |
|      | 7.19 | 洪城水业   | 2019 年 7 月 19 日证监会发审委审核通过了公司非公开发行 A 股股票的申请。  |
|      | 7.19 | 碧水源    | 公司控股股东、实际控制人文剑平、股东刘振国、陈亦力、周念云协议转让给中国城乡的共 3.21 亿股股份已于 2019 年 7 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续。  |
|      | 7.19 | 铁汉生态   | 证监会发审委审核通过了公司本次非公开发行优先股的申请。  |
|      | 7.19 | 隆华科技   | 持有公司 5000 万股(占公司剔除已回购股份后总股本 9.06 亿股比例的 5.52%)股份的河南高创计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 900 万股, 即不超过公司剔除已回购股份后总股本的 1%。   |
| 还款进展 | 7.19 | 岳阳林纸   | 公司本年度已累计收到骏泰新材料偿还的资产置换所形成资金占用款项 1.4 亿元。本次偿还后, 骏泰新材料待偿还的本金余额为 2.59 亿元, 需在 2019 年 8 月 31 日前全部偿还。   |
| 行政信息 | 7.19 | 瀚蓝环境   | 公司于 2019 年 7 月 19 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》。鉴于公司公开发行可转换公司债券事项已符合恢复审查条件, 决定恢复对该行政许可申请的审查。   |
| 合同   | 7.19 | 联泰环保   | 公司的控股子公司—嘉禾环境与达濠市政、湖南省院正式签订了《嘉禾县黑臭水体整治及配套基础设施建设 PPP 项目工程总承包 (EPC) 合同》。   |
|      | 7.19 | 万邦达    | 2019 年 6 月 4 日, 公司作为承包人与浙江方远签订了《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同》, 该合同总价为 7520 万元。2019 年 7 月 18 日, 公司与浙江方远签订该项目的补充合同, 签订后: 该污泥干化焚烧发电项目设计总处理量为 600 吨/日。本补充合同总价为 5690 万元                                      |
|      | 7.19 | 美晨生态   | 2019 年第二季度新签工程 (包含 PPP 项目) 合同 16 个, 金额为 5.50 亿元, 新   |



|      |      |  |   |
|------|------|--|---|
|      |      | 签设计合同 18 个, 金额为 770.33 万元。二季度已中标尚未签约的工程订单有 8 个, 金额为 2.03 亿元。 |   |
|      | 7.19 | 永清环保   | 公司全资子公司衡阳永清因衡阳市城市生活垃圾焚烧发电厂二期(续建)工程需要, 拟采购永清机械垃圾焚烧炉排设备, 并拟签订相关采购合同, 合同金额约 1245 万元。因永清机械与本公司的控股股东均为湖南永清科技产业集团有限公司, 上述中标构成关联交易, 不构成重大资产重组。2019 年 1 月 1 日至本信息披露日, 公司(含本公司控股子公司)与永清机械累计发生额约 300 万元。  |
| 会议信息 | 7.18 | 金圆环保   | 公司于 2019 年 07 月 18 日召开 2019 年第四次临时股东大会。会议审议通过了《金圆环保股份有限公司关于聘任公司独立董事的议案》、《金圆环保股份有限公司关于为子公司产品销售提供预收款担保的议案》。   |
|      | 7.18 | 雪迪龙  | 公司与 2019 年 7 月 18 日召开第三届监事会第二十四次会议, 会议审议通过《关于修订〈公司章程〉部分条款的议案》。同日, 公司召开第三届董事会第二十五次会议, 会议审议通过《关于修订〈公司章程〉部分条款的议案》、《关于召开 2019 年第一次临时股东大会的议案》。   |
| 交易预计 | 7.19 | 东江环保   | 除年初预计并已履行审批程序的日常关联交易外, 根据业务发展需要, 预计 2019 年度公司及控股子公司将与控股股东广晟公司及其下属企业发生购销原料、产品及提供劳务等日常关联交易, 预计新增关联交易金额不超过人民币 1000 万元(不含税)。  |
| 经营数据 | 7.15 | 中材国际   | 公司 2019 年第二季度工程建设类新签项目 39 个, 合同金额为 5.95 亿元, 同比增长 12%; 装备制造类新签合同金额 10.81 亿元, 同比增长 43%; 环保类新签合同金额 3.49 亿元, 同比减少 37%; 截至报告期末, 公告未完合同额为 438.96 亿元, 较上期增长 0.32%。   |
|      | 7.15 | 绿色动力   | 据公司初步统计, 2019 年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 188.35 万吨, 发电量为 5.89 亿度, 上网电量为 4.83 亿度。2019 年上半年公司下属子公司累计垃圾进厂量为 340.12 万吨, 同比增长 59.47%; 累计发电量为 10.58 亿度, 同比增长 50.39%; 累计上网电量为 8.73 亿度, 同比增长 46.53%。  |
|      | 7.16 | 深圳燃气   | 公司大部 2019 年半年度业绩快报, 上半年实现营业总收入 65.83 亿元, 同比增长 6.69%; 归母净利润 5.95 亿元, 同比变动  |
|      | 7.17 | 首创股份   | 公司 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.2 亿元, 同比增加 47.70% 到 57.25%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9812.21 万元, 同比增加 46.05% 到 57.84%。本期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 5600 万元至 6400 万元。报告期内, 公司污水处理量、自来水生产销售量逐步增加, 同时部分存量项目水价调整, 污水处理收入、自来水生产销售收入相应增加及环境综合治理工程项目建设业务收入增加。 |
|      | 7.18 | 中国燃气   | 公司发布 18/19 年报, 并发出年度股东大会公告。公司将于 2019 年 8 月 21 日上午在香港举行股东周年大会。   |
|      | 7.18 | 中国海诚   | 第二季度, 公司新签工程总承包项目数量 15 个, 合计金额 12.2 亿元。截至 2019 年第二季度末公司累计已签约未完工工程总承包项目数量 154 个, 金额人民币 69.24 亿元; 报告期内已中标未签约项目数量 1 个, 金额人民币 842.23 万元。  |
|      | 7.18 | 润邦股份   | 报告期内, 公司实现营业收入 7.5 亿元, 同比下降 21.25%; 营业利润 2,992 万元, 同比增长 13.51%; 利润总额 3,740 万元, 同比下降 24.74%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,476 万元, 同比增长 37.56%。  |
| 理财   | 7.15 | 龙源技术   | 公司于 2019 年 7 月 12 日在中国工商银行股份有限公司, 使用闲置自有资金人民币 3000 万元办理了挂钩汇率区间累计型法人结构性存款, 期限 92 天, 预期   |

|      |      |        |  |
|------|------|--------|--|
|      |      |        | 年化收益率 1.30%  |
|      | 7.16 | 国中水务   | 公司上半年累计利用自有资金 6.94 亿购买理财产品，实际收益 361 万元（税后）。截至 6 月 30 日，公司自有资金购买的理财产品 7.2 亿尚未到期（含 2018 年的 5 亿）。   |
|      | 7.17 | 金海环境   | 公司使用闲置募集资金 3000 万元，向招商银行购买理财产品，预计收益率（年化）1.35   |
|      | 7.18 | 再升科技   | 公司前十二个月使用部分闲置募集资金购买结构性存款以及银行理财共盈利 363 万元。并于 2019 年 7 月 17 日，向民生银行购买保本浮动收益型公司理财产品   |
|      | 7.18 | 大千生态   | 公司拟使用自有闲置资金进行投资理财，合计金额不超过 6 亿元人民币（含控股子公司额度）。授权期限自 2018 年年度股东大会审议通过之日起至 2019 年年度股东大会召开日止。资金在上述额度和时间内可以滚动使用。公司及控股子公司 2019 年 4  |
|      | 7.16 | 富春环保   | 公司以自有资金购买半年期理财到期，本息合计 1.03 亿元已到账，取得理财收益共 337 万元。   |
| 募资   | 7.16 | 国祯环保   | 公司与相关开户银行、保荐机构签订了《募集资金三方监管协议》。5 月 30 日，公司获准非公开发行普通股 1.09 亿余股，发行价格为 8.58 元/股，共计约 9.42 亿元，实募资金净额 9.28 亿元，已于 7 月 8 日到位。   |
| 取得资质 | 7.16 | ST 云投  | 云南省住建厅同意本公司古建筑工程专业承包资质由叁级提升为贰级。  |
| 权益变动 | 7.15 | 渤海股份   | 天津泰达投资控股有限公司于 2019 年 5 月 16 日通过渤海股份对外预披露了减持计划，计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司不超过 1763 万股股份，占本公司总股本比例不超过 5%，自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行。截至本报告书签署日，信息披露义务人已累计减持 33.95 万股，占上市公司总股本的 0.0963%，尚未全部完成上述减持计划。本次权益变动完成后，信息披露义务人持有上市公司股份 4587 万股，占上市公司总股本 13.01%，仍为上市公司的股东。 |
|      | 7.17 | *ST 菲达 | 本次国有股权无偿划转完成后，本公司控股股东将由巨化集团变更为杭钢集团，杭钢集团将持有本公司 25.67% 股份（1.41 亿股）；本公司实际控制人不变，仍为浙江省国资委。  |
| 权益分派 | 7.17 | 铁汉生态   | 以公司现有总股本 23.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.15 元，权益分派股权登记日为：2019 年 7 月 24 日；除权除息日为：2019 年 7 月 25 日。  |
| 融资租赁 | 7.17 | 津膜科技   | 公司与横琴金投签订《售后回租合同》，将公司自有的机器设备作为租赁物以售后回租方式与横琴金投开展融资租赁业务，融资额度为 5000 万元，融资期限 24 个月。  |
| 司法信息 | 7.16 | 天翔环境   | 公司控股股东、董事长邓亲华新增一例股份轮候冻结。截至今日，邓先生持股共计约 1.33 亿股，占公司总股本的 30.43%。其中累计质押股份占其持股总数的 99.85%；累计被冻结股份占其持有股份的 100%。   |
|      | 7.18 | 中材国际   | 公司接到东方贸易报告，在上海一中院主持下，公司与鼎企商贸等买卖合同纠纷执行案件的被执行人及案外人达成《执行和解协议》。本次执行和解收到现金 900 万元，将转回减值损失 900 万元，增加公司当期利润 900 万元。   |
| 投资   | 7.15 | 国祯环保   | 公司董事会审议通过了《关于投资宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目的议案》，同意公司作为联合体成员之一投资宿州市埇桥区农村污水治理工程   |

|        |      |        |   |
|--------|------|--------|---|
|        |      |        | PPP 项目，并授权公司经营层与相关政府单位签署协议。公司拟在宿州市投资设立参股公司负责该项目投资。项目内容第一部分包含蕲县镇和芦岭镇的 2 座污水处理厂，处理总规模达到 1.80 万 m <sup>3</sup> /d；蕲县镇中心镇区的污水收集管网，其中新建污水管道长度 28.83km；第二部分包含宿州市埇桥区蕲县镇徐桥村等 17 个污水处理站，处理总规模达到 0.25 万 m <sup>3</sup> /d，新建污水管网总长度约 44.618km；其中污水处理单价 1.5 元/吨，项目主管网、支管网运维单价分别为 28995、13583 元/（千米*年），本项目总投资为 3.12 亿元，项目合作期 21 年，其中建设期 1 年，运营期 20 年。牵头方安徽安泽环境科技有限公司在项目公司占股 41%；公司在项目占 35%；安徽华骐环保科技股份有限公司在项目公司占股 14%。 |
|        | 7.17 | 中国天楹   | 公司拟参与投资上海娄江设立的城市环境综合治理产业基金，出资 1.5 亿元，作为投资标的的有限合伙人；资金来源为自有及自筹资金，基金存续期 20 年。  |
| 限制消费   | 7.17 | *ST 科林 | 公司及实际控制人黎东先生被列入失信被执行人名单，并被出具了《限制消费令》。   |
| 要约豁免进展 | 7.15 | 蓝焰控股   | 公司收到燃气集团通知，因公司间接控股股东山西国投于 2019 年 5 月撤回其于 2017 年报送的豁免要约收购山西蓝焰控股股份有限公司义务的申请文件，《反馈意见》中部分问题回复内容需要与山西国投进一步沟通确认，全部问题的落实尚需一定时间，无法在延期期限内完成《反馈意见》回复工作。燃气集团于 2019 年 7 月 15 日向中国证监会报送了《关于中止山西燃气集团有限公司豁免要约收购山西蓝焰控股股份有限公司义务申请文件审查的申请》，申请中止豁免要约收购义务申请文件的审查。   |
| 员工持股   | 7.18 | 苏交科    | 公司第 3 期员工持股计划已在二级市场以集中竞价交易方式累计买入公司股票 92 万股，成交金额为人民币 852 万元，成交均价为人民币 9.24 元/股，买入股票数量占公司总股本的 0.09%。   |
| 暂停上市   | 7.16 | ST 毅达  | 公司 A、B 股股票自 7 月 19 日起被暂停上市，公司正在积极寻求潜在重组方进行沟通洽谈、保障持续经营，争取恢复上市。   |
| 债券信息   | 7.15 | 铁汉生态   | 自 2019 年 7 月 16 日至本次权益分派股权登记日（即 2019 年 7 月 24 日）止，公司可转换公司债券（债券代码：123004，债券简称：铁汉转债）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日（即 2019 年 7 月 25 日）起恢复转股。  |
|        | 7.16 | 葛洲坝    | “16 葛洲 Y3”（代码“136992”）债券的票面利率为 3.15%，每手实际派息 31.5 元（含税），派发本金 1000 元，付息及摘牌日为 8 月 5 日。“16 葛洲 Y4”（代码“136993”）票面利率为 3.43%，每手实际派息 34.3 元（含税），付息日为 8 月 5 日。  |
|        | 7.16 | 创业环境   | 公司拟在全国银行间债券市场公开发行绿色短期融资券，用于偿还公司债务、补充营运资金，本金不超过 10 亿元，期限为 1 年。公司拟发行绿色中期票据，用于偿还公司债务、项目建设及补充营运资金，本金不超过 10 亿元，期限为 10 年。   |
|        | 7.17 | 铁汉生态   | 公司发行“16 铁汉 02”债券前 3 年票面利率为 4.49%，上调后 2 年票面利率至 5.49%；回售价格 100 元/张。   |
|        | 7.18 | 高能环境   | 本次付息为公司可转债第一年付息，计息期间为 2018 年 7 月 26 日至 2019 年 7 月 25 日。本计息年度票面利率为 0.40%（含税），即每张面值 100 元人民币可转债兑息金额为 0.40 元人民币（含税）。本次付息对象为截止 2019 年 7 月 25 日上海证券交易所收市后，在中登上海分公司登记在册的全体“高能转债”持   |

|      |      |  |   |
|------|------|--|---|
|      |      | 有人。公司已与中登上海分公司签订了《委托代理债券兑付、兑息协议》，委托中登上海分公司进行债券兑付、兑息。 |   |
|      | 7.18 | 盛运环保   | 发行人及子公司有诉讼、仲裁等重大风险事项，反映出公司目前整体资信情况下降，经营困难，现金流紧张。  |
|      | 7.19 | 蒙草生态   | “17 蒙草 G1” 发行人选择不调整票面利率，本期债券存续期后 1 年票面利率仍为 5.50%。回售价格为 100.00 元/张。回售登记期：2019 年 7 月 22 日至 2019 年 7 月 26 日（限交易日）。回售资金到账日：2019 年 9 月 2 日。  |
|      | 7.19 | 东方园林   | 发行人决定在“16 东林 02” 存续期第 3 年末选择上调本期债券票面利率 200 个基点，即本期债券存续期第 4 年的票面利率为 6.70%。投资者有权选择在本期债券存续期内第 3 个和第 4 个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值（100 元/张）回售给发行人，回售申报期为 2019 年 7 月 22  |
|      | 7.19 | 铁汉生态   | 发行人选择调整“16 铁汉 02” 票面利率，即本期债券存续期第 4 年、第 5 年的票面利率为 5.49%。回售价格为人民币 100 元/张，回售金额必须是 100 元的整数倍且不少于 100 元。回售申报期为 2019 年 7 月 18 日、2019 年 7 月 19 日及 2019 年 7 月 22 日。回售资金到账日为 2019 年 8 月 29 日。   |
| 债务信息 | 7.18 | *ST 科林   | 截至 2019 年 4 月 24 日，公司及子公司累计逾期债务合计金额约 1.3 亿元，占公司 2018 年净资产的 66.47%。公司及子公司累计新增逾期债务约 7,467 万元，占公司 2018 年净资产的 37.35%。公司及子公司累计逾期债务合计金额约 2 亿元，占公司 2018 年净资产的 103.82%。   |
| 政府补助 | 7.16 | 天壕环境   | 2019 年 1 月 1 日至 7 月 15 日，公司累计收到的与收益有关的政府补助 2038 万元，达到 2018 年归母净利润的 20% 以上。补助主要来源于合同能源管理的增值税即征即退，该项补助预计对 2019 年公司利润总额的影响为 1509 万元，属于影响经常性损益的项目。  |
| 质押   | 7.19 | 旺能环境   | 公司实际控制人单建明解除质押公司股票 850 万股，本次解除质押占其所持股份比例 11.41%。截至本公告披露日，单建明共持有本公司股票 7447 万股，占公司总股本的 17.88%。本次解除质押后，单建明先生所持有的本公司股份累计质押数量为 5380 万股，占其持有股份总数的 72.24%，占公司总股本的 12.91%。  |
|      | 7.19 | 百川能源   | 公司实际控制人王东海的一致行动人王东水于 2019 年 7 月 17 日解质股份 1993.6 万股，占公司总股本的 1.38%。本次解质完成后，王东水不存在质押股份。截至本公告日，公司实际控制人王东海及其一致行动人持有公司股份 7.59 亿股，占公司总股本的 52.62%，累计质押的股份数量为 5.69 亿股，占其持股总数的 74.89%，占公司总股本的 39.41%。   |
|      | 7.19 | 依米康  | 公司控股股东、实际控制人孙屹崢和张菀之一致行动人孙晶晶将其质押给中银国际的 1898.6 万股公司股份办理了质押展期手续。购回交易日分别为 2019 年 12 月 17 日、2020 年 1 月 17 日。截止本公告披露日，公司控股股东、实际控制人孙屹崢、张菀及其一致行动人孙晶晶、孙好好合计持有公司股份 1.81 亿股，占公司总股本的 40.50%，其所持有公司股份合计被质押 1.33 亿股，占其持有公司股份总数的 73.79%，占公司总股本的 29.88%。其中，孙晶晶持有公司股份 2000 万股，占公司总股本的 4.48%，其所持有公司股份累计被质押 1899 万股，占公司总股本的 4.26%。 |
|      | 7.19 | 岳阳林纸   | 公司股东刘建国质押给中国纸业的 3420 万股于 2019 年 7 月 17 日解除了质押，本次解除质押的股份占公司总股本的 2.45%。本次质押解除后，刘建国质押给中国纸业的股份已全部解除质押；剩余被质押股份 5000 万股，占其所持本公司股份总数的 55.56%、占本公司总股本的 3.58%。   |

|    |      |      |   |
|----|------|------|---|
|    | 7.19 | 美晨生态 | 公司持股 5% 以上股东郭柏峰本次股票解除质押 950 万股，占其直接持有公司股份总数的 15.59%，占公司总股本的 0.65%。本次解除质押交易完成后，郭柏峰处于质押状态的股份共计 4627 万股，占其直接持有本公司股份总数的 75.94%，占本公司总股本的 3.18%。                              |
| 中标 | 7.15 | 维尔利  | 公司本次中标的项目为老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目，根据采购文件，该项目的处理规模为 500 立方米/天的渗沥液处理系统，服务年限为 6.5 年。根据中标通知书，该项目的中标金额为 129.80 元/吨。经投标测算，该项目的总金额合计为 1.39 亿元。                                   |
|    | 7.15 | 中国天楹 | 公司收到招标代理机构四川世科工程咨询有限公司发出的《中标通知书》，招标人成都市龙泉驿区城市管理局确定公司为成都市龙泉驿区城市管理局环境卫生管理所 2019 年生活垃圾分类收集运营服务采购项目包件二的中标单位。中标金额 458.72 万元，服务期限 9 个月。                                       |
|    | 7.17 | 中国天楹 | 公司中标启东交通投资集团有限公司的垃圾分类宣传服务项目，服务期限 1 年，中标金额 450 万元/年，负责启东市区 61 个小区及 49 个机关单位的垃圾分类宣传注册工作。  |
|    | 7.17 | 大千生态 | 公司与中交二公局、城乡控股联合体中标第四届中国绿化博览会博览园建设项目 PPP 项目，项目总用地规模 399.6 万平方米，总投资 25.67 亿元，项目合作期 19 年。公司按中标价格承担 40% 的施工任务，主要负责项目景观绿化工程等的建设工作，并负责所承担工程施工的进度、质量、安全等履约责任。                  |
|    | 7.17 | 中环环保 | 公司作为联合体牵头人与山东黄河工程集团联合中标泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化 PPP 项目选取社会资本方采购项目，可用性服务费年化利率 6.38%。   |
|    | 7.17 | 京蓝科技 | 公司下属公司京蓝沐禾中标丘北县红旗灌区人畜饮水提升改造项目设计施工总承包（EPC），总投资 8000 万，中标价  |
|    | 7.18 | 龙马环卫 | 公司此次中标定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目 02 包（西片区），是继当涂县农村环卫一体化服务采购项目中标后在安徽省中标的第二个农村环卫服务类项目，扩大了公司在安徽省的环卫服务市场份额。合同总金额为 4.4 亿元；项目合作期限为 8 年（含建设期）。   |
|    | 7.18 | 中国天楹 | 近日，公司境外全资子公司 Urbaser 收到来自法国垃圾管理公共单位 TRIFYL 的中标通知，确定成为法国西南部 Albi 附近的 Labessi è re  |
|    | 7.18 | 博世科  | 公司与金光集团 APP 旗下子公司 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 多笔设备购买及技术服务合同。本次中标、签订的海外供货合同金额合计折合人民币约 5.3 亿元，约占最近一个会计年度经审计主营业务收入的 19.39%。                              |
|    | 7.18 | 东珠生态 | 公司近期参与了盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）工程总承包（EPC）的投标，根据绵阳市政务服务和公共资源交易服务中心 2019 年 07 月 18 日发布的中标候选人公示，公司预中标盐亭县项目。项目投资约 4 亿元，工期约 720 天。  |
|    | 7.19 | 东江环保 | 公司的控股子公司富龙环保通过招标竞价方式确定富龙环保工业固体废弃物综合利用及处置项目二标段总承包单位。经过前期招标程序，拟确定广东中人为中标单位，中标金额为 2254.58 万元，广东中人将向富龙环保提供上述项目的总承包服务。广东中人系公司控股股东广晟公司的控股孙公司，为公司的关联法人，本次中标及拟签订的相关总承包合同构成关联交易。 |
|    | 7.19 | 岳阳林纸 | 公司全资子公司诚通凯胜生态中标会东鲮鱼水乡村旅游景区建设项目，设计中标   |

|      |      |      |   |
|------|------|------|---|
|      |      |      | 价 432.21 万元，施工中标价按招标控制价 16706.70 万元，下浮 6.01%。本项目新建老鹰山公园及鲇鱼河景区绿化、景观、步道等相关配套设施工程。 |
| 资产重组 | 7.19 | 中再资环 | 公司对重组报告书进行了修订，主要变化为对山东环科及森泰环保的业绩承诺和业绩补偿安排进行了利润补偿条款调整的相关披露。                      |
| 资金置换 | 7.17 | 国祯环保 | 公司拟以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金 9.10 亿元。募集资金全部用于合肥市小仓房污水处理厂 PPP 项目。                |

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           |
|---------------|-----------------|--------------|
| (07/21) 周日    | 博世科 (300422)    | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 国祯环保 (300388)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 中环装备 (300140)   | 股东大会互联网投票起始  |
| (07/22) 周一    | 启迪环境 (000826)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 中环装备 (300140)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 迪森股份 (300335)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 国祯环保 (300388)   | 股东大会召开       |
|               | 博世科 (300422)    | 股东大会召开       |
| (07/23) 周二    | 清水源 (300437)    | 限售股份上市流通     |
|               | *ST 云投 (002200) | 股东大会现场会议登记起始 |
| (07/24) 周三    | 美晨生态 (300237)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 铁汉生态 (300197)   | 分红股权登记       |
|               | 迪森股份 (300335)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 美晨生态 (300237)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | *ST 毅达 (600610) | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 美尚生态 (300495)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 美尚生态 (300495)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 启迪环境 (000826)   | 股东大会互联网投票起始  |
| (07/25) 周四    | 普邦股份 (002663)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | *ST 毅达 (600610) | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 兴源环境 (300266)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 普邦股份 (002663)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 兴源环境 (300266)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 迪森股份 (300335)   | 股东大会召开       |
|               | *ST 毅达 (600610) | 股东大会召开       |
|               | 金圆股份 (000546)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|               | 美晨生态 (300237)   | 股东大会召开       |
|               | 铁汉生态 (300197)   | 分红派息         |
|               | 铁汉生态 (300197)   | 分红除权         |
|               | 开尔新材 (300243)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 启迪环境 (000826)   | 股东大会召开       |
|               | 美尚生态 (300495)   | 股东大会召开       |
| 金圆股份 (000546) | 股东大会互联网投票起始     |              |
| (07/26) 周五    | 岳阳林纸 (600963)   | 股东大会召开       |
|               | 岳阳林纸 (600963)   | 股东大会互联网投票起始  |
|               | 中环环保 (300692)   | 中报预计披露日期     |
|               | 金圆股份 (000546)   | 股东大会召开       |

|               |              |
|---------------|--------------|
| 中再资环 (600217) | 股东大会现场会议登记起始 |
| 普邦股份 (002663) | 股东大会召开       |
| 开尔新材 (300243) | 股东大会召开       |
| 兴源环境 (300266) | 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>

