

环保工程及服务行业周报

2019年08月11日

蓝焰中标重点区块项目,关注天然气行业投资机会

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:** 维尔利, 国祯环保, 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。

■ **环保财政投入持续加大, 支出增幅位居第二。** 2019年1-6月, 全国环境保护税收入113亿元, 同比增长1.4倍。全国节能环保支出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:** 蓝焰控股: 中标煤层气开发重点区块, 提升经营实力; 龙净环保: 营收业绩符合预期, 新增订单持续增长; 国祯环保: 中标亚行贷款项目, 巢湖治理市场空间广阔; 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; 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: 国祯中标巢湖亚行项目, 持续关注垃圾分类投资机会》

2019-08-04

2、《环保工程及服务行业周报: 天然气产量进口双升, 关注垃圾分类投资机会》

2019-07-28

3、《环保工程及服务行业周报: 环保财政投入持续加大, 继续关注垃圾分类投资机会》

2019-07-21

内容目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块表现	4
1.2. 股票表现	4
2. 最新研究	6
2.1. 蓝焰控股点评：中标煤层气开发重点区块，提升经营实力	6
2.2. 龙净环保中报点评：营收业绩符合预期，新增订单持续增长	7
2.3. 国祯环保点评：中标亚行贷款项目，巢湖治理市场空间广阔	10
2.4. 聚光科技点评：环境监测业务持续增长，期间费用有效管控	12
2.5. 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	13
2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估	21
3. 行业新闻	23
3.1. 生态环境部向7省市发函：重污染期间A级企业可不作为减排重点	23
3.2. 生态环境部修改废止五十件规范性文件	23
3.3. 河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）	24
3.4. 河南省生态环境厅发布《炼焦化学工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》	24
3.5. 山西将实施最严格水污染防治条例 最高罚款100万	24
3.6. 江西出台一批生态环境地方标准	25
3.7. 《吉林省辽河流域水环境保护条例》印发 自9月1日起施行	25
3.8. 关于开展北京市环境污染第三方治理第三批试点工作的通知	25
3.9. 广州发布最新版垃圾分类投放指南	26
4. 公司重要公告	27
5. 下周大事提醒	38
6. 风险提示	40

图表目录

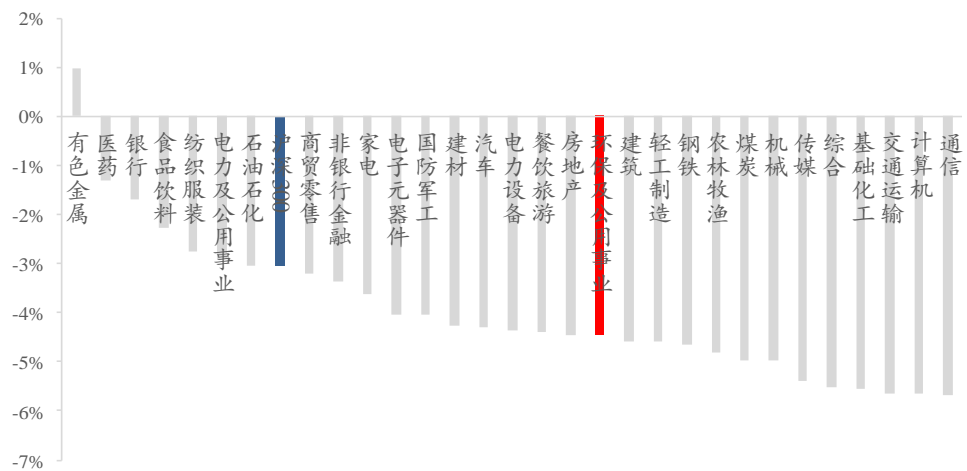
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司订单情况整理: 亿元	9
表 2: 长江经济带相关政策梳理	15
表 3: 长江经济带投资规模市场空间测算	16
表 4: 三峡集团、中节能参与长江大保护的指导意见	17
表 5: 三峡集团长江大保护首批试点城市及项目情况	17
表 6: 三峡集团长江大保护第二批试点城市及项目情况	17
表 7: 中节能集团长江大保护首批试点城市及项目情况	18
表 8: 公司连续获得三峡集团长江大保护计划首批试点项目	18
表 9: 芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式	20
表 10: 公司公告	27
表 11: 下周大事提醒	38

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 4.47%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 3.25%，深圳成指下跌 3.74%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，中信环保及公用事业指数下跌 4.47%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

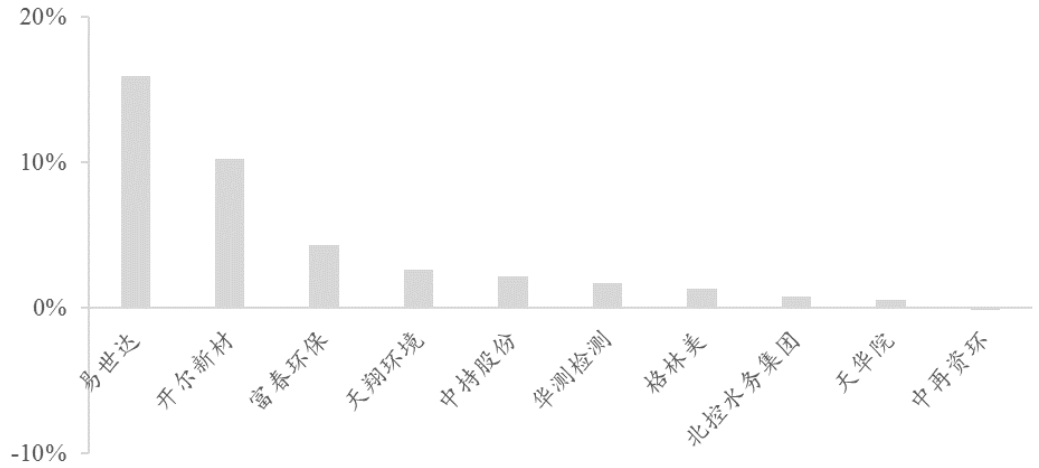


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：易世达 15.93%，开尔新材 10.23%，富春环保 4.33%，天翔环境 2.65%，中持股份 2.16%，华测检测 1.67%，格林美 1.33%，北控水务集团 0.73%，天华院 0.53%，中再资环-0.19%。

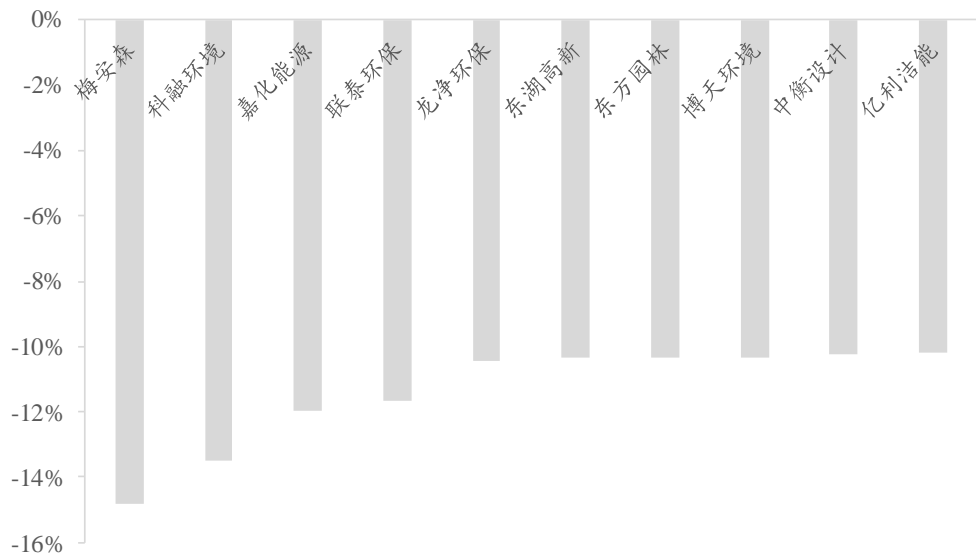
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：梅安森-14.81%，科融环境-13.47%，嘉化能源-11.98%，联泰环保-11.68%，龙净环保-10.42%，东湖高新-10.35%，东方园林-10.34%，博天环境-10.34%，中衡设计-10.24%，亿利洁能-10.17%。

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. 蓝焰控股点评：中标煤层气开发重点区块，提升经营实力

投资要点

■ **事件**：公司全资子公司蓝焰煤层气中标山西省和顺马坊东煤层气勘查区块，区块面积为 253.82 平方千米，勘查有效期为 3 年零 3 个月，勘查期内承诺勘查投入 3.76 亿元。

■ **中标区块位于国家重点开发区域，有利于提升公司经营实力**。山西省和顺马坊东煤层气勘查区块位于煤层气国家规划矿区，是国家和山西省煤层气勘查开发的重点区域，区块面积达 253.82 平方千米，勘查有效期 3 年零 3 个月，勘查期内承诺勘查投入 3.76 亿元。公司 17 年中标的和顺横岭、柳林石西、和顺西、武乡南四大区块分别承诺勘查投入 1.37、0.53、1.09、1.49 亿元，勘查面积分别为 271.15、50.52、91.18、203.15 平方千米。预计本次中标项目的顺利实施将有利于增加公司的煤层气资源储备，开辟新的勘查开发区块，扩大煤层气业务规模，提升公司煤层气产业竞争力和可持续发展能力。

■ **新区块开发工作进展顺利**。截至 2019 年 3 月底，公司 4 大开发区块：1) 柳林石西区块：累计完钻 34 口井，累计压裂 18 口，并进行了试气成功点火；完成野外地质填图、二维地震等工作；完成集输管线施工 26 公里，临时增压站已正式运行，实现与国新能源临汾-临县管线对接；2) 武乡南区块：累计完钻 13 口井，压裂 10 口井，进行了试气试验，并陆续点火成功；同时实验分析储层物性和煤岩特征，绘制区域内主力煤层的底板等高线图，甲烷含量等值线图和等厚线图等地层地质资料，为区块储量评估提供数据支持；3) 和顺横岭区块：协调办理环保、林业、水利、国土等相关手续，确保施工正常开展，累计完钻 3 口井，累计压裂 1 口井；4) 和顺西区块：正在进行放点工作，累计放点 13 个。2019 年 4 月，公司已经取得柳林石西、武乡南区块的勘查试采批准书。

■ **规划 50 亿立方米新增产能，未来增长可期**。公司煤层气开发区块主要位于山西沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘，是国家规划的重点地区，而山西省作为我国煤层气最为富集的地区，探明储量居全国首位。2018 年山西省地面煤层气产量 50.4 亿立方米、利用量 45.4 亿立方米，分别占全国的 93.11%、92.65%。在山西燃气集团的

重组方案中，提出了力争 3-5 年内形成 30-50 亿立方米/年的新增产能。到 2020 年，自身煤层气抽采规模将达 43 亿立方米；与央企合作形成 100 亿立方米抽采规模。目前公司已形成产能约 16 亿立方米/年，意味着如果要完成资产重组目标，即使不考虑与央企合作形成的产能，则 2019、2020 年两年之内需要再造 1.5 个蓝焰控股。公司在 18 年年报中披露 19 年预计完成固定资产投资 30 亿元，实现营业收入 23 亿元。目前在手新增的四大区块中已有 3 个完成点火出气，勘探工作进展顺利，气量增长潜力充足。在规划目标明确的形势下，预计未来 2-3 年内公司新区块的进展会显著加快，气量销售有望实现较快增长。

■ **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.76、0.9、1.07 元，对应 PE 为 13、11、9 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**项目进展不达预期，煤层气销量不及预期，煤层气售价下跌

2.2. 龙净环保中报点评：营收业绩符合预期，新增订单持续增长

■ **事件：**2019 年上半年公司实现营业收入 44.38 亿元，同比增长 36.87%；归母净利润 2.77 亿元，同比增长 10.49%；扣非归母净利润 2.44 亿元，同比增长 15.21%；加权平均 ROE 同比降低 0.09pct，至 5.33%。

■ **新增订单持续增长，在手非电订单首次超过电力订单。**19 年上半年公司新增订单 73.10 亿元，同比增长 9.10%，其中电力行业订单 23.77 亿元，占比 32.52%，非电行业订单 49.33 亿元，占比 67.48%；期末在手订单达到 194 亿元，比上年末增加 12.79%，同比增长 8.99%，其中电力行业订单 90.89 亿元，占比 46.85%，非电行业订单 103.11 亿元，占比 53.15%，首次超过电力行业订单。单季度来看，19 年第二季度，公司新增订单 44.19 亿元，环比增长 52.85%。公司新增合同持续增加，在手订单充裕，两项数据均创历史同期最好水平。

■ **毛利率、期间费用率均略有下降。**19 年上半年，公司整体毛利率下降 3.87pct 至 21.55%。期间费用率下降 2.05pct 至 14.07%，其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降 0.22pct、下降 2.95pct、上升 1.11pct 至 2.43%、9.86%、1.78%。期间费用（加回研发费用）同比增长 19.45%至 6.25 亿元，其中财务费用同比增长 264.38%至 7915 万，主要系本期外部融资增加，短期贷款同比增长 15.28 亿元，利息支出增加所致。

- **经营活动净现金流同比减少较多。**19年上半年公司经营活动现金流净额-6.61亿元，同比减少139.59%，主要系本期履约保证金及购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；2) 投资活动现金流净额-1.87亿元，同比增加88.6%，主要系本期对外投资支付的现金减少所致；3) 筹资活动现金流净额4.76亿元，同比减少59.44%，主要系本期中期票据及流贷到期归还支付的现金增加所致。
- **烟气治理领域优势明显，分享非电治理行业红利。**公司作为大气治理行业的绝对龙头，在传统烟气治理领域优势明显。同时，非电领域烟气治理市场需求进一步提速，龙头马太效应不断体现。2018年公司订单超预期增长30%以上，扭转了2017年的下滑，2019年上半年继续保持稳健增长，在成功度过火电治理低谷期后迎来非电治理行业红利可期。
- **盈利预测与投资评级：**根据2019年公司中报披露情况，考虑德长环保并表后，我们预计公司2019-2021年的EPS分别为0.87、0.99、1.12元，对应PE为13、11、10倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**非电领域订单落地和执行不达预期、原材料成本上升风险、行业竞争加剧

点评正文：

1.收入业绩符合预期，新增订单持续增长

收入业绩增长，毛利率略降。2019年上半年公司实现营业收入44.38亿元，同比增长36.87%，主要系完工验收项目增加所致；实现归母净利润2.77亿元，同比增长10.49%；扣非归母净利润2.44亿元，同比增长15.21%；整体毛利率下降3.87pct至21.55%。

新增订单持续增长，在手非电订单首次超过电力订单。19年上半年公司新增订单73.10亿元，同比增长9.10%，其中电力行业订单23.77亿元，占比32.52%，非电行业订单49.33亿元，占比67.48%；期末在手订单达到194亿元，比上年末增加12.79%，同比增长8.99%，其中电力行业订单90.89亿元，占比46.85%，非电行业订单103.11亿元，占比53.15%，首次超过电力行业订单。单季度来看，19年第二季度，公司新增订单44.19亿元，环比增长52.85%。公司新增合同持续增加，在手订单充裕，两项数据均创历史同期最好水平。

表 1：公司订单情况整理：亿元

项目	本期新增订单 (含税)			期末在手订单 (含税)		
	电力行业	非电行业	合计	电力行业	非电行业	合计
19H1	23.77	49.33	73.10	90.89	103.11	194.00
占比	32.52%	67.48%	100.00%	46.85%	53.15%	100.00%
2018	47.00	83.00	130.00	97.00	75.00	172.00
较年初增长	\	\	\	-6.30%	37.48%	12.79%
18H1	23.00	44.00	67.00	105.00	73.00	178.00
同比	3.35%	12.11%	9.10%	-13.44%	41.25%	8.99%
19Q2	13.00	31.19	44.19	90.89	103.11	194.00
19Q1	10.77	18.14	28.91	100.00	83.40	183.40
环比	20.71%	71.94%	52.85%	-9.11%	23.63%	5.78%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

期间费用率稳中略降。2019 年上半年公司期间费用（加回研发费用）同比增长 19.45% 至 6.25 亿元，期间费用率下降 2.05pct 至 14.07%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 25.58%、增加 5.36%、增加 264.38% 至 1.08 亿元、4.37 亿元、0.79 亿元，其中财务费用同比增加较多，主要系本期外部融资增加，短期贷款同比增长 15.28 亿元，利息支出增加所致；销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降 0.22pct、下降 2.95pct、上升 1.11pct 至 2.43%、9.86%、1.78%。

销售净利率下降使 ROE 同比降低 0.09pct。2019 年上半年公司加权平均净资产收益率同比下降 0.09 个百分点至 5.33%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2019 年上半年公司销售净利率为 6.37%，同比下降 1.41 个百分点，总资产周转率为 0.21（次）同比持平，权益乘数从 18 年上半年的 3.50 提升至 19 年上半年的 3.64。

2. 资产负债率略有下降，营运效率提高

资产负债率略有下降，营运效率提高。2019 年上半年公司资产负债率为 72.56%，同比提高 1.12pct，较年初降低 0.45pct。2019 年上半年公司应收账款同比增长 24.85% 至 30.79 亿元，应收账款周转天数同比减少 6.33 天至 122.64 天；存货同比增长 5.87% 至 75.03 亿元，存货周转天数同比减少 129.14 天至 384.12 天；应付账款同比增长 18.72% 至 33.43 亿元，应付账款周转天数同比减少 46.95 天至 169.49 天，使净营业周期同比减少 88.51 天至 337.27 天。

3.经营活动净现金流同比减少较多

经营活动净现金流同比减少较多。1) 2019年上半年公司经营活动现金流净额-6.61亿元,同比减少139.59%,主要系本期履约保证金及购买商品、接受劳务支付的现金增加所致;2) 投资活动现金流净额-1.87亿元,同比增加88.6%,主要系本期对外投资支付的现金减少所致;3) 筹资活动现金流净额4.76亿元,同比减少59.44%,主要系本期中期票据及流贷到期归还支付的现金增加所致。

4. 烟气治理领域优势明显,分享非电治理行业红利

大气治理行业龙头,成功度过火电治理低谷期。2018年全国火电投资规模大幅下降,为近十年来的最低水平,发电设备利用小时数处于较低水平。而同期的钢铁、水泥行业在供给侧改革的背景下,产品价格大幅回升,行业整体盈利较好。在此背景下,公司积极调整战略重心,电除尘与脱硝事业部最大限度抢抓传统电力市场,加大力度开拓国际市场和“一带一路”市场。干法脱硫团队紧抓钢铁烧结超低排放市场机遇,发挥“干法超净+”的技术优势,取得首钢京唐、唐钢集团等十几家钢铁烧结超低排放合同,并在石油催化裂化、玻璃窑炉、焦化脱硫脱硝等非电领域实现了新的突破。此外,公司在工业废水治理、VOCs治理、烟气消白等新领域业务也逐渐打开局面。

烟气治理领域优势明显,分享非电治理行业红利。公司作为大气治理行业的绝对龙头,在传统烟气治理领域优势明显。同时,非电领域烟气治理市场需求进一步提速,龙头马太效应不断体现。2018年公司订单超预期增长30%以上,扭转了2017年的下滑,2019年上半年继续保持稳健增长,在成功度过火电治理低谷期后迎来非电治理行业红利可期。

盈利预测与投资评级:根据2019年公司中报披露情况,考虑德长环保并表后,我们预计公司2019-2021年的EPS分别为0.87、0.99、1.12元,对应PE为13、11、10倍,维持“买入”评级。

风险提示:非电领域订单落地和执行不达预期、原材料成本上升风险、行业竞争加剧

2.3. 国祯环保点评:中标亚行贷款项目,巢湖治理市场空间广阔

投资要点

- **事件：** 公司中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目——合肥循环经济示范园管网建设工程，中标额 1.21 亿元，包括 22.46km 的污水收集管道及相关配套工程，施工期为 12 个月。
- **巢湖治理市场空间广阔，亚行贷款保障资金来源。** 本次项目中标具有双重意义，1) 巢湖治理市场空间广阔，18 年 11 月发布的《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，入河排污口整治完成率达到 100%，实现城市建成区污水全收集、全处理，乡镇建成区污水集中处理率达到 80%，省级及以上工业集中区污水集中处理设施建成率达到 100%。2) 该项目为亚洲开发银行贷款项目，保障资金来源，有利于提升公司未来的经营业绩。
- **两大央企战略入股，运营现金流扩张红利可期。** 三峡和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。两大央企定增战略入股后，加上其子公司合并考虑的持股占比分别为 11.64% 和 8.71%，为公司前 4 大股东，有利于发挥彼此之间的协同效应。公司目前已中标长江大保护首批试点城市之一的芜湖项目，第二批试点城市也已开启，“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: 公司在长江大保护计划中市占率 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可带来 297 万吨/d 的受益增量，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的市场化空间。

- **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 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. 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

2.5. 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 2：长江经济带相关政策梳理

时间	政策	发布部门	核心内容
2016 年 9 月	长江经济带发展规划纲要	中共中央政治局	到 2020 年，生态环境明显改善，水资源得到有效保护和合理利用，河湖、湿地生态功能基本恢复，水质优良（达到或优于 III 类）比例达到 75% 以上，森林覆盖率达到 43%，生态环境保护体制机制进一步完善。到 2030 年，水环境和水生态质量全面改善，生态系统功能显著增强，上中下游一体化发展格局全面形成，生态环境更加美好、经济发展更具活力、人民生活更加殷实等。
2017 年 6 月	关于加强长江经济带工业绿色发展的指导意见	工信部、发改委、科技部、财政部、环保部	提出到 2020 年，长江经济带较之 2015 年规上企业单位工业增加值能耗降 18%，重点行业主要污染物排放强度降 20%，单位工业增加值用水量降 25%。全面完成危险化学品搬迁改造重点项目。一批关键共性绿色制造技术实现产业化应用，绿色制造产业产值达 5 万亿元。
2017 年 7 月	长江经济带生态环境保护规划	环保部、发改委、水利部	到 2020 年，生态环境明显改善，生态系统稳定性全面提升，河湖、湿地生态功能基本恢复，生态环境保护体制机制进一步完善。水资源得到有效保护和合理利用，生态流量得到有效保障，江湖关系趋于和谐；水源涵养、水土保持等生态功能增强，生物种类多样，自然保护区面积稳步增加，湿地生态系统稳定性和生态服务功能逐步提升；水环境质量持续改善，长江干流水质稳定保持在优良水平，饮用水水源达到 III 类水质比例持续提升；城市空气质量持续好转，主要农产品产地土壤环境安全得到基本保障；涉危企业环境风险防控体系基本健全，区域环境风险得到有效控制。
2018 年 1 月	中央财政促进长江经济带发展专项资金管理办法	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

	带生态保护修复奖励政策实施方案		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 3：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	54021.42	-	3	53.7	8918.82	7278.31	6491.39
	白水湖区域污水处理综合治理一期工程	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 4：三峡集团、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 5：三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	猗亭污水处理厂改扩建工程	3.9	长江三峡水务（宜昌）有限公司
					秭归污水处理厂兴建工程	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、安徽国祯环保节能科技股份有限公司（联合体）

数据来源：招标网，东吴证券研究所

表 6：三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 7：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 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 8：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 (社会资本牵头人)、上海市政工程设计研究院 (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				
						无为县陡泉工业污水处理厂	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个镇污水收集管网建设、5段污水压力干管和污水提升泵站	BOT	180公里		2.80万元/公里·年		504				
合计												4081.73				

数据来源：公司公告，招标网，东吴证券研究所

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 9：芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式

序号	项目名称	规模	经营模式
1	朱家桥污水处理厂	一期二期存量资产及提标改造工程运营规模为 22 万 m ³ /d，三期扩建工程运营规模为 11.5 万 m ³ /d，运营总规模为 33.5 万 m ³ /d	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 ³ /d	存量：O&M 提标改造：BOT
3	滨江污水处理厂	一期一阶段存量资产及提标改造工程运营规模为 3 万 m ³ /d，一期二阶段扩建工程运营规模为 3 万 m ³ /d，运营总规模为 6 万 m ³ /d	ROT
4	大龙湾污水处理厂	运营规模 3 万 m ³ /d	BOT
5	城东污水处理厂	运营规模 6 万 m ³ /d	TOT
6	高安污水处理厂	运营规模 3 万 m ³ /d	TOT
7	污水及中水管网、泵站（房）	包括以上 6 座污水处理厂涉及的存量污水及中水管网、泵站（房），新建污水管网、泵站	存量：ROT 其余：BOT

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

优势一：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

2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估

■ 投资要点：

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

■ 行业龙头形成资质、渠道、资金三重优势。1) **资质：**行业目前共有 5 批 109 家企业获得废电拆解资质，且现有备案企业数不再增加，**存量企业具有资质优势。**2) **渠道：**公司现有产能 2714 万台，合规拆解规模遥遥领先，并依托大股东中再生强大的渠道网络，**渠道优势得天独厚。**中再生目前在全国 25 个省区市建设了 7 大区域回收网络，拥有 3 个区域性集散交易市场、70 多家分拣中心和 5000 多个回收网点。3) **资金：**公司实控人为中华全国供销总社，拥有 AAA 级信用评级。11.4 亿元资产证券化规模行业领先，盘活存量资产。大股东参与定增后，资产负债率由 17 年一季报的 69.8% 大幅降至 17 年中报的 62.0%，**具备显著资金优势。**

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

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

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

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

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部向 7 省市发函：重污染期间 A 级企业可不作为减排重点

近日，生态环境部召开 2019 年上半年环境空气质量预警座谈会，对上半年环境空气质量同比恶化、年度目标完成情况严重滞后的城市进行预警。

部长李干杰指出，各地要严格按照《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》有关要求，全面修订完善政府和部门重污染天气应急预案，规范填写减排清单，指导企业细化“一厂一策”实施方案，确保应急减排措施落地见效。

《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》已于近日下发至北京、天津、河北、山西、山东、河南、陕西 7 省(市)生态环境厅(局)。

《意见》在“应急预案修订主要内容和要求”中重点涉及以下方面的问题：强化重点行业绩效分级管控。钢铁、焦化、铸造、玻璃、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标，供各地制定分级管控措施时参考。原则上，A 级企业在重污染期间不作为减排重点，并减少监督检查频次。其他未实施绩效分级的行业，各省(市)可结合实际情况，参考《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》相关要求，统一明确应急减排措施。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/294834.html>

3.2. 生态环境部修改废止五十件规范性文件

根据《国务院办公厅关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》(国办发〔2018〕87 号)和《国务院办公厅关于做好证明事项清理工作的通知》(国办发〔2018〕47 号)，生态环境部发布公告，决定废止 47 件规范性文件，修改 3 件规范性文件。

废止的 47 件包括关于《加强外商投资建设项目环境保护管理的通知》(环法〔1992〕57 号)，国家环保局、国家计委、财政部、中国人民银行《关于加强国际金融组织贷款建设项目环境影响评价管理工作的通知》(环监〔1993〕324 号)，《加强对放射性物质、放射性污染设备及放射性废物进口的环境管理的通知》(环监〔1995〕38 号)，《关于切实做好企业搬迁过程中环境污染防治工作的通知》(环办〔2004〕47 号)，《关于加强城市建设项目环境影响评价监督管理工作的通知》(环办〔2008〕70 号)，《关于进一步做好长江经济带小水电清理整改环评整顿工作的通知》(环办环评函〔2018〕325 号)等。而予以修改的规范性文件中则包括研究堆安全许可证件的申请和颁发规定(国核安发〔2006〕20 号)、关于发布《危险废物经营单位审查和许可指南》的公告、废弃电器电子产品处理企业资格审查和许可指南(环境保护部公告 2010 年第 90 号)。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/294781.html>

3.3. 河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）

河南省住建厅、省生态环境厅、省发改委联合印发《河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》，《方案》明确，到 2021 年底，郑州城市生活污水集中收集率大于 90%，其他省辖市生活污水集中收集率大于 80%。

根据《方案》要求，全省各城市要推进生活污水收集处理设施改造和建设。全面排查污水管网等设施功能状况、错接混接等基本情况及用户接入情况。并在排查和检测的基础上，科学制定污水处理提质增效的实施方案。针对城中村、老旧小区、城乡接合部污水收集空白区域，加强排水规划落地，消除污水管网服务空白区，杜绝污水直排。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/294781.html>

3.4. 河南省生态环境厅发布《炼焦化学工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》

日前，河南印发河南省地方标准《炼焦化学工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》。征求意见稿提出，自 2020 年 1 月 1 日起，焦化企业焦炉烟囱执行 10/30/100 大气污染物排放限值。自 2021 年 1 月 1 日起，位于省辖市建成区中的焦化企业焦炉烟囱执行 10/30/50 大气污染物排放限值。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190805/997700.shtml>

3.5. 山西将实施最严格水污染防治条例 最高罚款 100 万

经山西省十三届人大常委会第十二次会议通过的《山西省水污染防治条例》将于 2019 年 10 月 1 日起施行。该条例制定的城镇生活污水、工业废水中的化学需氧量、氨氮、总磷等三项主要污染物综合排放地方标准严于国家标准。对违反条例规定的行为最高罚款达 100 万元。条例中严格工业水污染防治要求，细化了城镇和农业农村水污染防治规定，明确了地下水污染治理和水生态修复的相关规定。条例第十条规定，对城镇生活污水、工业废水中的化学需氧量、氨氮、总磷等三项主要污染物，参照地表水环境质量五类及以上标准，制定水污染物综合排放地方标准。条例第五十六条，违反本条例规定，向工业集聚区污水集中处理设施排放的废水未按照规定进行预处理，未达到行业水污染物排放标准的，由生态环境主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190805/997493.shtml>

3.6. 江西出台一批生态环境地方标准

江西省市场监管局、江西省生态环境厅近日联合发布《挥发性有机物排放标准》《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》《工业废水铊污染物排放标准》等江西省地方标准。标准的出台将推动相关企业强化环保理念，为淘汰落后设备、改进工程设计和生产工艺、开展污染治理提供技术支持。

《挥发性有机物排放标准》按行业分为印刷、有机化工、医药制造、塑料制品、汽车制造和家具制造等6个部分，分别规定各类行业生产企业或生产设施的挥发性有机物排放限值、生产工艺和管理要求、监测与监督实施要求，适用于现有企业或生产设施的挥发性有机化合物排放控制。

《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》规定了农村生活污水处理设施水污染物排放的一般要求、水污染物排放控制要求、水污染物监测要求以及标准实施与监督等内容，适用于除城镇建成区以外地区的单个处理规模小于500 m³/d（不含）的农村生活污水处理设施水污染物排放管理。

《工业废水铊污染物排放标准》规定了工业废水铊污染物排放控制要求、监测要求、实施与监督等内容，适用于现有工业废水铊污染物的排放管理，以及新建、改建、扩建项目的环境影响评价、环境保护工程设计、竣工环境保护验收及其投产后废水中铊污染物的排放管理

数据来源：http://www.xinhuanet.com/energy/2019-08/09/c_1124855708.htm

3.7. 《吉林省辽河流域水环境保护条例》印发 自9月1日起施行

《吉林省辽河流域水环境保护条例》2019年8月1日在吉林省第十三届人民代表大会常务委员会第十三次会议通过，自2019年8月1日起施行。根据条例，吉林省人民政府对国家水污染物排放标准中未作规定的项目，可以制定流域水污染物排放标准；对国家水污染物排放标准中已作规定的项目，可以制定严于国家水污染物排放标准的流域水污染物排放标准。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190808/998648.shtml>

3.8. 关于开展北京市环境污染第三方治理第三批试点工作的通知

近日，北京市发展和改革委员会和北京市生态环境局联合发布了《关于开展北京市环境污染第三方治理第三批试点工作的通知》（京发改[2019]869号）。通知称，为落实

市政府办公厅《关于推行环境污染第三方治理的实施意见》(京政办发〔2015〕53号),持续深入探索推动环境污染第三方治理市场健康有序发展,开展了北京市环境污染第三方治理第三批试点征集工作并组织行业专家对申报的试点项目进行了评审,确定固体废物(含危险废物)污染防治技术服务等8个项目为北京市环境污染第三方治理第三批试点项目,并要求各试点项目按照《北京市环境污染第三方治理(试点)管理办法》有关要求,推进试点工作,确保试点任务顺利完成。

数据来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190808/998586.shtml>

3.9. 广州发布最新版垃圾分类投放指南

今日,广州市城市管理和综合执法局对外发布《广州市居民家庭生活垃圾分类投放指南》(2019年版),详细列举了可回收物、餐厨垃圾、有害垃圾、其他垃圾四大类120多种细目。

新《投放指南》较2015年版本有较大幅度修改,基本原则是“能卖拿去卖、有害单独放、干湿要分开”三句话。主要修改内容是结合我市回收利用和处理处置技术的发展,对餐厨垃圾、其他垃圾、有害垃圾等细目做了一些调整。

餐厨垃圾的主要类别包括:菜头菜尾、肉蛋食品、瓜果皮核、剩菜剩饭、糖果糕点、宠物饲料、水培植物等。城管部门提示,餐厨垃圾应沥干水分,去除包装物后,存放于家庭餐厨垃圾容器。在垃圾投放点投放时应去除垃圾袋,投放至绿色餐厨垃圾收集容器内,垃圾袋投放至灰色其他垃圾收集容器内。

居民家庭产生的有害垃圾主要类别包括:废电池类、废灯管类,废药品类,废化学品类,废水银类,废胶片及废相纸类。

居民家庭可回收物是指生活中产生的适宜回收和可循环再利用的物品。简单说,就是能卖拿去卖。主要类别包括:废纸类、废塑料、废玻璃、废金属、废织物、废旧木材等玻璃瓶、塑料瓶、易拉罐等应清空内容物,清洗干净后投放易破损或有尖锐边角的可回收物,应包裹后投放。快递包装物,根据材质,纸盒归入废纸类可回收物,塑料包装袋打结可归入废塑料类可回收物。

而其他垃圾,主要包括混杂,污损、易混淆的纸类、塑料、废旧衣服及其他纺织品,废弃日用品、清扫渣土、骨头贝壳,水果硬壳、坚果、陶瓷制品等生活垃圾。

资料来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/294863.html>

4. 公司重要公告

表 10: 公司公告

类别	日期	公司	事件
股份减持	8.5	国祯环保	股东李松筠、侯红勋、石小峰、徐本勇、王立余、崔先富、谢娅、李涛、李燕来因急需缴纳公司 2015 年限制性股票个人所得税税款，股东陈会武、贺燕峰、殷皓因个人资金需求，合计拟减持公司股份不超过 1095.88 万股，占总股本比例 0.4088%。
	8.6	苏文科	公司股东朱晓宁占本公司总股本比例 0.45%，因个人资金安排需求，减持不超过 60 万股（占本公司总股本比例 0.06%）。
	8.7	金圆股份	公司股东曹永明先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 80 万股（占公司股份总数 0.11%）。截至目前，曹永明先生直接持有本公司股份 3580 万股（占公司股份总数 5.01%）
		隆华科技	杭州艺阳在承诺期内未履行承诺在 6 月 12 日至 19 日进行了减持，卖出 3924 万股，成交均价 4.81 元/股，交易总金额 1.89 亿元，不再持有公司股份。
8.8	四通股份	公司于 2019 年 8 月 8 日收到公司董事会秘书黄奕鹏先生发来的《关于减持广东四通集团股份有限公司股票进展的函》。截至 2019 年 8 月 7 日，黄奕鹏先生本次减持计划实施时间已过半，黄奕鹏先生未通过任何方式减持公司股份。本次减持股份计划实施前，黄奕鹏先生持有公司股份共计 45 万股，占公司总股本的 0.17%，该股份来源于公司 IPO 前取得，并于 2016 年 7 月 1 日解除限售。	
半年报披露	8.5	金圆股份	公司报告期内实现营业收入 32.36 亿元，较去年同期减少 9.62%；实现归属上市公司股东净利润 1.90 亿元，较去年同期增长 11.83%。
		中金环境	2019 年上半年，公司实现营业收入 18.42 亿元，同比下降 12.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，同比下降 25.07%。
		中电环保	报告期内，公司实现营业收入为 3.59 亿元，较去年同期下降 11.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 6740.04 万元，较去年同期增长 2.39%（如果本期不计提股权激励费用 1319.82 万元，较去年同期增长 15.65%）。
	8.6	龙净环保	公司发布 2019 年半年度报告，1-6 月实现营业收入 44.38 亿元，同比增长 36.87%；归母净利润 2.77 亿元，同比增长 10.49%；基本每股收益 0.26 元/股，同比增长 13.04%。
	8.9	山大华特	2019 年上半年，公司实现主营业务收入 8.11 亿元、实现归属于上市公司股东的净利润 8,882.17 万元，分别比去年同期增长 1.89%、8.96%。此外，报告期内，因公司孙公司山东达因生物科技有限公司注销，导致合并报表范围发生变化。

		开尔新材	报告期, 公司实现营业收入 2.74 亿元, 较上年同期增加 183.31%, 实现营业利润 8,058.86 万元, 较上年同期增加 8995.28%, 实现利润总额 8,052.41 万元, 较上年同期增加 9324.22%, 实现归属于上市公司股东的净利润 7,053.37 万元, 较上年同期增加 10079.27%。
		南方汇通	报告期公司营业收入 4.74 亿元, 较上年下降 6.10%; 受非经常性损益增长的影响, 实现营业利润 6,970.35 万元, 较上年增长 14.86%; 归属上市公司股东的净利润 5,269.83 万元, 较上年增长 34.05%。基本每股收益 0.125 元。
		重庆水务	公司报告期内实现营业收入 25.58 亿元, 较上年同期增加 11.61%; 实现净利润 8.43 亿元(不含少数股东损益), 较上年同期增长 5.87%; 每股收益为 0.18 元, 较去年同期增长 5.88%。资产总额 203.22 亿元, 较上年末增加 1.78%; 净资产 141.11 亿元(不含少数股东权益), 较上年末减少 0.22%, 主要系报告期内派发 2018 年度现金股利所致。报告期末公司资产负债率为 30.44%, 较上年末上升 1.38 个百分点。
股份回购进展	8.5	聚光科技	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司累计回购股份数量 640.76 万股, 占公司目前总股本的比例 1.42%, 最高成交价为 26.49 元/股, 最低成交价为 23.29 元/股, 成交总金额 1.62 亿元(不含交易费用)。
		中金环境	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 2974.03 万股, 占公司总股本的 1.55%, 最高成交价为 4.05 元/股, 最低成交价为 3.22 元/股, 支付的总金额为 1.11 亿元(含交易费用)。
股份质押相关	8.5	宝馨科技	控股股东陈东将持有的公司股份 1110 万股办理了质押, 占其所持股份 9.3%。截至本公告日, 陈东及其一致行动人汪敏共持有公司 1.29 亿股, 占公司总股本的 23.24%; 办理了质押的股份为 1.28 亿股, 占公司总股本的 23.06%。
		金圆环保	公司控股股东金圆股份质押股份 870 万股, 占公司股份总数得 1.22%。截至公告披露日, 金圆控股直接持有公司股份 2.32 亿股, 占公司股份总数 32.45%。
	8.7	派思股份	公司控股股东水发众兴将其持有的公司无限售流通股 2000 万股质押给青岛银行, 本次质押股份占公司总股本的 4.96%, 质押登记日为 2019 年 8 月 2 日。截至本公告披露日, 水发众兴持有公司股份 1.21 亿股(均为无限售条件流通股), 占公司总股本的 29.99%, 累计股票质押数为 6011 万股, 占其持股总数的 49.70%, 占公司总股本的 14.91%。
	8.8	百川能源	公司股东百川资管于 2019 年 8 月 7 日将其持有的公司无限售条件流通股 1810 万股(占公司总股本的 1.25%) 补充质押给本期可交换债券受托管理人国金证券股份有限公司, 并将该部分股份划入了非公开发行 2017 年可交换公司债券质押专户, 用于为本期可交换债券持有人交换标的股票和本息偿付提供担保。百川资管持有公司股份 5.4 亿股, 占本公司总股本的 37.37%。百川资管及其一致行动人持有公司股份 7.6 亿股, 占公司总股本的 52.62%, 本次质押登记事项办理完毕后, 累计质押 5.7 亿股, 占其持股总数的 75.08%, 占公司总股本的 39.51%。

		博世科	公司于近日收到王双飞先生、许开绍先生、宋海农先生、杨崎峰先生四位实际控制人的通知,获悉上述四人将其直接持有的本公司部分股份办理了质押展期的登记手续。王双飞先生、许开绍先生、宋海农先生、杨崎峰先生合计直接持有公司股份 1.13 亿股,占公司总股本的 31.72%;办理完毕上述股份质押展期业务后,四人仍处于质押状态股份 7957 万股,占四人合计直接持有公司股份总数的 70.51%,占公司总股本的 22.36%。
		渤海股份	近日,公司收到公司持股 5%以上股东泰达控股的《告知函》,获悉泰达控股将其所持有的部分公司股票进行质押。截至本公告发布之日,泰达控股持有公司股份 4587 万股,占公司总股本的比例为 13.0066%。本次质押完成后,泰达控股累计质押的股份数为 2293 万股,占公司总股本的 6.5032%,占其持有公司股份总数的 49.9998%。
	8.9	渤海股份	天津泰达因业务需要,要求将所持有的本公司股票质押到期日从 2019 年 8 月 6 日延长至 8 月 31 日。截至本公告发布之日,泰达控股持有公司股份 4586.9 万股,占公司总股本的比例为 13%。本次质押完成后,泰达控股累计质押的股份数为 2293.4 万股,占公司总股本的 6.5032%,占其持有公司股份总数的 50%。
解除质押	8.5	碧水源	2019 年 8 月 2 日,文剑平将已质押的 1.18 亿股公司股份中的 1 股解除质押,并已于 2019 年 8 月 5 日在中证登深圳分公司办理完毕上述部分股份解除质押登记手续。本次解除质押 1 股,占其所持有公司股份的 0.00%,占公司总股本的 0.00%;截至目前文剑平先生累计质押股份 2.70 亿股,占其所持有公司股份的 50.26%,占公司总股本的 8.53%。
	8.7	聚光科技	公司控股股东睿洋科技、普渡科技办理了股票质押回购业务及解除质押的业务,睿洋科技本次质押股数 1100 万股,普渡科技本次质押股数 521.7 万股。睿洋科技本次解除质押股数 1600 万股,普渡科技本次解除质押股数 1784 万股
		百川能源	公司控股股东百川资管解质股份 2289 万股,占公司总股本得 1.59%。截至本公告日,百川资管持有公司股份 5.39 亿股,占公司总股本的 37.37%。
	8.8	宝馨科技	公司收到控股股东陈东先生的通知,获悉陈东先生于 2019 年 8 月 7 日将其质押给陈六明、汪冬梅用于股票质押式回购交易业务的 1,400 万股(占公司总股本的 2.53%)办理了回购和解除质押手续。
	8.9	润邦股份	2019 年 8 月 8 日,威望实业提前购回上述所质押给中信证券股份有限公司的剩余股票,质押双方办理了解除质押手续。本次解除质押的股份数为 4289.8 万股,占公司总股本的 6.38%。至此,威望实业上述质押给中信证券股份有限公司的股票已全部解除质押。
中标	8.6	高能环境	公司作为联合体牵头人中标“泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包(EPC)标段”项目。中标价:暂定价为人民币 35046 万元(不含勘察设计的费用),中标工期:560 日历天。

		铁汉生态	公司与全资子公司铁汉环保集团有限公司、中佳勘察设计有限公司、华蓝设计有限公司组成的联合体为“博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包（EPC）”的中标单位，本项目总投资为 7.12 亿元。
		蓝焰控股	子公司蓝焰煤层中标山西省和顺马坊东煤层气勘查区块项目，区块面积 253.82 平方千米，勘查有效期 3 年 3 个月，勘查期内承诺的勘查投入：3.76 亿元
	8.7	伟明环保	公司作为联合体牵头方中标嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权。项目总投资估算：约 4.32 亿元。项目规模：生活垃圾焚烧发电项目，采用机械炉排炉焚烧工艺，设计日处理生活垃圾 1200 吨；城乡生活垃圾收运体系项目，规划垃圾中转站 10 座及配套水电设施和压缩设备等。特许经营期限：生活垃圾焚烧发电项目特许经营期限 30 年（其中建设期 2 年）；嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营期限 20 年（不含建设期 6 个月）。生活垃圾焚烧发电项目为 BOT；嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目为 BOT+TOT。
		清新环境	公司中标印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包项目，项目范围为 2 台 500MW 机组的石灰石湿法烟气脱硫系统 EPC 总承包，包括：设计、工程设计、制造、供货、施工、安装、调试等。合计中标金额不含税约为 3.96 亿元。
	8.8	中持股份	公司收到乌鲁木齐市水务局发出的预中标公告，确认公司及联合体成员为乌鲁木齐市河东污水处理厂及再生水项目改扩建工程 PPP 项目的预中标单位。项目概算总投资为 6.82 亿元，拟成立项目公司进行实施，项目公司由政府方出资代表与中标社会资本合资组建，其中政府方出资代表持股比例 49%，社会资本方持股比例 51%。
		伟明环保	2019 年 8 月 8 日，公司收到《中标、成交通知书》，确认公司和深圳市龙吉顺实业发展有限公司组成的联合体为“温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目”的成交单位。项目成交价约 6.28 亿元；项目内容主要包括不限于 32 座城市生活垃圾转运站压缩设备、垃圾转运车辆的配置、以及配套设施、设备完善的投资。
	8.9	博天环境	公司被确认为蔡甸区集镇生活污水治理一体化 PPP 项目社会资本采购（第二次）的中标人。新建项目包括提档升级改造污水处理厂 5 座，新建污水处理厂 2 座，生活污水处理总规模 5300m ³ /d；新建排水管网 289.88km。新建及提标改造 7 座污水处理厂 PPP 模式运作总投资为 3.06 亿元人民币，其中：污水处理厂投资 3,814.28 万元，配套管网投资 2.68 亿元。
会计政策变更	8.5	金圆股份	财政部于 2019 年 4 月 30 日颁布了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》，要求执行企业会计准则的非金融企业按照企业会计准则和《修订通知》的要求编制 2019 年度中期财务报表和年度财务报表以及以后期间的财务报表。公司 2019 年度中期财务报表和年度财务报表以及以后期间的财务报表均执行上述修订后的会计准则。

		中电环保	本次变更后,公司财务报表格式按照《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2019〕6号)中的相关规定执行。
	8.9	开尔新材	本次变更后,公司将执行财政部发布的财会〔2019〕6号、财会〔2019〕8号、财会〔2019〕9号的有关规定。其余未变更部分仍执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。本次会计政策变更不涉及以前年度的追溯调整,不会对公司财务状况、经营成果和现金流量产生重大影响。
股份回购相关	8.6	迪森股份	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司发行的社会公众股,用于股权激励或员工持股计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。价格上限不超过人民币9.76元/股。本次回购资金总额不低于5000万元且不超过10,000万元。
		华鼎股份	根据业绩补偿协议的约定,公司决定以1元总价回购并注销业绩承诺方持有的合计2016万股的公司股份,占回购注销前公司总股本的1.74%。
	8.7	隆华科技	截至今日,公司以集中竞价交易方式回购公司股份1000万股,占公司总股本的1.09%,最高成交价为6.51元/股,最低成交价为4.33元/股,支付的总金额为5895万元(含交易费用)。
	8.8	华鼎股份	公司控股股东三鼎控股于2016年8月2日将其持有的本公司无限售条件流通股2500万股质押给东方证券,用于办理股票质押式回购业务,质押期限为12个月。近日,三鼎控股与东方证券就上述股权办理了股票质押式回购交易延期购回手续,将购回交易日延期至2019年9月6日。截止到本公告日,三鼎控股共持有公司股份3.14亿股,占公司总股本的27.53%。其中质押股份2.78亿股,占其所持股总数的88.34%,占公司总股本的24.32%。
募集资金存放与使用情况	8.5	金圆股份	公司2017年向金圆控股集团有限公司等6名特定对象非公开发行人民币普通股(A股)1.19亿股,发行价格为10.15元/股,实际募集资金净额为人民币11.82亿元。2019年,公司将非公开发行募集资金余额人民币9491.32万元(含节余募集资金9142.27万元及尚未支付的项目尾款349.05万元)永久补充流动资金。截至2019年6月30日,公司已办理完毕募集资金专项账户注销手续,实际转出金额为9491.64万元。
签署合同	8.5	中国天楹	近日,启东交通投资集团有限公司全资子公司启东交投与公司签订了《垃圾分类宣传服务项目合同书》,合同服务年限为一年。
	8.6	三维丝	中油三维丝与新疆新业华云能源有限责任公司近期陆续签订四次合同,主要内容为中油三维丝向新业华云销售沥青产品,本次销售金额3610万元,四次累计销售金额为1.5亿元。
公司事务	8.5	东方园林	公司实际控制人何巧女、唐凯拟向朝阳区国资中心全资子公司朝汇鑫转让公司控股权。本次何巧女、唐凯拟向朝汇鑫协议转让东方园林1.34亿股股份(占公司总股本5%),并将4.51亿股公司股份(占公司总股本16.8%)对应的表决权无条件、不可撤销地委托给朝汇鑫。本次权益变动事项完成后,公司实际控制人将由何巧女、唐凯变为北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会。公司股票将于2019

		年8月6日(星期二)开市起复牌。
8.6	清水源	公司为了完成公司在巴基斯坦工程协会(PEC)的注册工作,从而保证项目的顺利进行,公司拟在巴基斯坦设立办事处。公司将与巴基斯坦合作方 Al-Fajr International、3W System (Pvt) Limited 共同组建联合体进行投标,联合体注册资本100万人民币,公司参股70%, Al-Fajr International、3W System (Pvt) Limited 各参股15%。
8.6	龙净环保	为满足公司垃圾焚烧发电业务及水处理业务的发展需要,公司拟设立对两项业务管理的子公司。龙净环保能源发展有限公司,注册资本10亿元;龙净水环境发展有限公司,注册资本5亿元。
8.7	派思股份	公司董事选举尚智勇先生任公司董事长,公司法定代表人相应变更为尚智勇先生。近日,公司已完成相关的工商变更登记手续。
	格林美	公司完成工商变更手续,注册资本变更为41.50亿元。
	绿城水务	公司对公司章程进行修改,注册资本改为8.82亿元,股份总数为8.83亿股。
	天华院	橡胶公司、装备公司、三明化机及华橡自控将其持有的上市公司全部股份所对应的全部表决权委托给装备环球行使。装备环球持有公司4.69亿股股份,占上市公司股份总数的52.2%,系公司控股股东。橡胶公司、装备公司、三明化机及华橡自控分别持有公司300万股、413.5万股、959.2万股、909.9万股,占公司总股份的0.33%、0.46%、1.07%、1.01%,系公司控股股东的一致行动人。
8.8	清新环境	公司第四届董事会和第四届监事会的任期将于2019年8月10日届满,鉴于公司新一届董事会董事候选人、监事会监事候选人的提名工作尚未完成,为保持董事会、监事会工作的连续性,公司本届董事会、监事会的换届选举工作将延期举行。同时,公司第四届董事会成员、监事会成员、董事会各专门委员会委员和高级管理人员任期亦相应顺延。
	东珠生态	公司2019年第一次临时股东大会审议通过《关于〈东珠生态股份环保有限公司2019年第一期员工持股计划(草案)〉及其摘要的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司员工持股计划相关事项的议案》、《关于部分募集资金投资项目延期的议案》。
8.9	三维丝	公司全资三级子公司中油三维丝[唯一股东:天津三维丝]认缴注册资本3,000万元,实缴注册资本3,000万元。近日,天津三维丝与新疆三维丝签署《股权转让协议》,天津三维丝将中油三维丝100%股权转让给新疆三维丝,转让对价为3,000万元。转让完成后,中油三维丝不再是天津三维丝的子公司;中油三维丝成为新疆三维丝的全资子公司,成为公司全资二级子公司,仍在公司合并报表范围内。

未决诉讼	8.6	*ST 菲达	公司控股子公司江苏海德节能科技有限公司为被告人,案件一一审败诉,二审撤销原判并发回重审;案件二一审败诉,二审进行民事调解。
债券付息	8.6	岭南股份	岭南转债(128044)发行规模为6.6亿元(660万张),第一年付息,在本期债券计息期间(2018年8月14日至2019年8月13日)的利率为0.3%。每手“岭南转债”(10张,面值1000元)派发利息为3元(含税)。
	8.8	东方园林	公司在2016年8月10日至2016年8月11日发行的“16东林02”将于2019年8月12日支付自2018年8月10日到2019年8月9日期间的利息。按照《北京东方园林生态股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)票面利率公告》,“16东林02”的票面利率为4.70%,每1手“16东林02”(面值1,000元)派发利息为人民币47.0元(含税),扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为:人民币37.60元;根据财税[2018]108号,非居民企业(包含QFII、RQFII)取得的实际每手派发利息为:人民币47.0元。
资金分配	8.9	泰达股份	为支持上市公司经营发展,满足资金需求,控股股东天津泰达控股同意公司使用分级资金池内资金,额度为8,500万元,使用期限至2019年8月底,免息。
资产处置	8.9	山大华特	公司同意子公司卧龙学校拆除原有活动板房和砖瓦平房,并在原址建设新的学生宿舍楼等建筑物。拆除旧房涉及固定资产报废处理,其中:平房数量103间,原值144.5万元,已计提折旧32.4万元,净值112万元,残值收入为零;活动板房数量103间,原值103.8万元,已计提折旧13.9万元,净值90万元,残值收入9.24万元。以上两项资产处置共产生损失192.8万元。
	8.9	泰达股份	公司控股子公司南京新城将在天津产权交易中心公开挂牌出售名下镇江房产和淮安房产。镇江房产首次挂牌价格为879.3万元,淮安房产首次挂牌价格为126.5万元。
仲裁结果	8.5	世纪星源	裁决如下:本司参股公司科艺有限公司、快活有限公司、科益有限公司、积福有限公司、欣荣有限公司(申请人)对于肇庆市百灵建设有限公司依法清算后的剩余财产享有70%的分配权,第一被申请人向申请人支付律师费损失人民币322万元,第二被申请人向申请人支付律师费损失人民币138万元。
控股股东及其一致行动人股份被司法冻结的进展	8.5	天翔环境	公司收到中证登深圳分公司的通知并进行了查询核实,公司实际控制人邓亲华及其一致行动人邓翔各新增一例股份被轮候冻结的情形。截止本公告披露日,邓亲华和邓翔分别持有公司股份共计1.33亿/800.66万股,占公司总股本的比例为30.43%/1.83%。其中累计质押的股份共计1.33亿/793.9万股,占其持股总数的比例为99.85%/99.16%,占公司总股本的比例为30.39%/1.82%;累计被冻结股份共计1.33亿/800.66万股,占其持有公司股份的100%/100%,占公司总股本的30.43%/1.83%;其所持股份累计被轮候冻结16/12次。

质押延期购回	8.5	雪浪环境	公司控股股东杨建平将其持有的公司部分股份办理了延期购回的手续。截至公告披露日，杨建平共持有公司股份 8141.9 万股，占公司总股本的 39.10%。截至公告披露日，其所持有公司股份累计被质押 7202.41 万股，占总股本的 34.59%。
收到关注函	8.5	永清环保	创业板公司管理部就公司实际控制人、时任董事长刘正军涉嫌违法违规被立案调查以及 2015 年公司向湖南和则兴工程有限公司提供借款 2000 万元事项进行询问。
债券逾期	8.6	盛运环保	公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。截至目前，公司到期未清偿的债务共计 44.68 亿元。
账户冻结	8.6	盛运环保	截至目前，公司累计被冻结账户 96 户，累计申请冻结金额 31.59 亿元，累计冻结账户账面余额 4478 万元。
	8.7	天翔环境	公司共有 6 个账户被银行冻结，较上次为增加。截止本公告披露日，公司控股股东非经营性资金占用公司资金 24.31 亿元。截止本公告披露日，公司未履行审批程序及信息披露义务的担保余额共为 3693 万元。
对外投资	8.6	龙净环保	公司变更收购华泰保险方案，收购主体由朗净天变更为龙净环保，收购股份总数由 1.97 亿变更为 1.58 亿股，收购股份比例由 4.90% 变更为 3.92%，收购总价 17.65 亿变更为 14.12 亿元。
		华光股份	公司拟新设全资子公司作为项目公司，负责无锡蓝藻藻泥市政污泥处置项目的投资、建设和运营，项目公司注册资金 2,000 万元，出资方式现金。无锡蓝藻藻泥及市政污泥处置项目的估算总投资额合计约 5.70 亿元，其中，蓝藻藻泥处理工程项目总投资约 4.30 亿元，市政污泥处理工程项目总投资约 1.40 亿元。
	8.8	华金资本	2019 年 8 月 8 日，华金领创与关联方珠海基金签署了《珠海华金创盈十号股权投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，对创盈十号做如下调整：引入珠海基金作为新的有限合伙人替代华金领汇；基金规模增至 2.11 亿元，其中华金领创担任普通合伙人、执行事务合伙人及管理人认缴出资 100 万元，珠海基金作为有限合伙人认缴出资 2.10 亿元。
	8.9	启迪环境	公司于 2019 年 4 月 20 日召开第九届董事会第十五次会议审议通过了《关于在雄安设立全资子公司并将部分全资子公司股权转让给雄安子公司的议案》。公司名称为雄安浦华水务科技有限公司。注册资本为人民币 20 亿元；公司于 2019 年 7 月 5 日召开第九届董事会第二十次会议审议通过了《关于对外投资设立江西省赣邑博环保有限公司的议案》。注册资本：人民币 1,000 万元；公司于 2019 年 5 月 15 日召开第九届董事会第十七次会议审议通过了《关于投资开封市东区、西区污水处理厂扩容项目并对全资子公司增资的议案》。公司名称为开封浦华紫光水业有限公司，注册资本为 2.76 亿元；重庆启盛环保有限公司于 2019 年 7 月 8 日办理完成了增资的工商变更登记手续，注册资本由 500 万元增加到 6,000 万元。

资产重组实施进展	8.5	中国天楹	2019年1月11日,海安市行政审批局重新核发了江苏德展《营业执照》,江苏德展100%股权已变更登记至上市公司名下。本公司已向中节能华禹(镇江)绿色产业并购投资基金(有限合伙)等26名交易对方发行10.87亿股股份。上市公司已按照《发行股份及支付现金购买资产协议》及补充协议的约定,向华禹并购基金、中平投资、平安人寿和平安置业支付现金对价24.78亿元。过渡期间内江苏德展不存在亏损情况,过渡期间所产生的盈利由上市公司享有。
子公司增资	8.7	德创环保	公司拟以自有资金对印度子公司进行增资,增加注册资本金2000万印度卢比。本次增资完成后,印度子公司注册资本、增加至3,000万印度卢比,公司对印度子公司的持股比例仍为100%。
财务资助	8.7	东湖高新	公司向软件新城公司出借人民币2,000万元,用于协助软件新城公司补充后续开发经营所需的流动资金,借款期限为:共56天,借款利息按照年利率8%计算。
	8.9	渤海股份	公司拟对控股子公司嘉诚环保提供不超过2亿元人民币的财务资助,用于日常周转。资金使用期限为股东大会审议通过本议案后一年内,年利率为银行同期贷款基准利率上浮40%。本公司为嘉诚环保的控股股东,占股55%。
担保事项	8.7	中山公用	公司为全资孙公司通辽桑德发生的全部债务提供不可撤销的连带责任保证,截至2019年8月6日,通辽桑德向民生租赁所借余额为1.17亿元,保证期间自合同签订生效之日起至通辽桑德履行债务期限届满之日后两年止。
	8.9	启迪环境	公司为控股子公司北京桑德新环卫投资有限公司、监利桑德荆源水务有限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1.2亿元。公司前期为子公司湖北东江环保有限公司、桑德再生资源控股有限公司、包头鹿城水务有限公司、大冶桑德清波水务有限公司、启迪桑德融资租赁有限公司提供的担保已全部或部分解除,本次解除担保总额为2,025万元。截至公告日,公司及控股子公司累计对外担保总额为101.8万元,占公司最近一期经审计净资产的68.07%,公司无逾期对外担保。
	8.9	泰达股份	调整后,公司为泰达环保提供担保的额度为11.5亿元,为天津泰环提供担保的额度为3.3亿元;为天津雍泰提供担保的额度为2亿元,为衡水泰达提供担保的额度为1.2亿元。
发行债券	8.6	高能环境	公司于2017年7月7日召开2017年第一次临时股东大会,审议通过了非公开发行绿色公司债券的相关议案。近日公司提请将本次非公开发行绿色公司债券的股东大会决议有效期自前次有效期届满之日起延长12个月,即延长至2020年7月6日。
	8.7	清新环境	公司拟申请注册发行超短期融资券,注册规模不超过18亿元,在注册有效期(两年)内可一次或分次发行,发行期限不超过270天,通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发售。
		首创股份	本次公司公开发行可续期公司债券规模不超过50亿元,每张面值100元,基础期限为不超过5年,采用固定利率形式,单利按年计息,不计复利。

		清新环境	公司本次债券计划募集资金总额不超过人民币9.00亿元(含9.00亿元),可一次发行或分期发行。每张面值100元,本次债券期限为不超过5年。
	8.9	重庆水务	本次申请发行的公司债券总规模为不超过人民币30亿元(含30亿元),且不超过最近一期末公司净资产的40%(含)。本次发行的公司债券期限为不超过7年(含7年)。票面利率未定。
子公司业绩	8.6	中山公用	公司持有广发证券A股股份68675股,占广发证券总股本9.01%。广发证券(母公司)2019年1-7月营业收入79.60亿元,净利润32.28亿元。
债券管理	8.6	巴安水务	公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期),债券简称为“17巴安债”,债券代码为112600,发行规模为5亿元。受托管理人为国泰君安。
异常波动	8.6	华鼎股份	公司股票于2019年8月2日、8月5日、8月6日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,经公司自查,公司目前经营情况正常,日常经营情况未发生重大变化。
竞拍土地	8.6	*ST云投	公司同意公司全资子公司昆明美佳房地产开发有限公司参与景东县JD162号、JD163号国有建设用地使用权的竞拍,并缴纳保证金1200万元,获得了摘牌资格,目前正在公示阶段,预计成交价格6315万元。
现金管理	8.8	雪迪龙	近日,公司在宁波银行的6,000万元结构性存款已到期。为进一步提高公司暂时闲置募集资金及自有资金的使用效率,公司继续分别与宁波银行、南京银行、交通银行和民生银行签订《宁波银行单位结构性存款892775产品说明书》、《南京银行结构性存款协议书》、《交通银行蕴通财富定期型结构性存款(汇率挂钩)产品协议》和《中国民生银行结构性存款产品合同(机构版)》,进行现金管理。
资金理财	8.8	日出东方	公司本着股东利益最大化原则,为充分发挥闲置募集资金使用效率、适当增加收益、减少财务费用等目的。现购买南京银行利率挂钩型结构性存款8200万元,产品期限从2019年8月8日到2019年11月8日,预期理财收益率为年化3.90%。
诉讼事项	8.9	高能环境	截至目前,公司近12个月内累计发生的涉及诉讼(仲裁)金额合计人民币3.22亿元:其中,公司作为原告涉及的诉讼合计涉案金额人民币3.17亿元,公司被诉类案件合计涉案金额人民币564.5万元。目前,公司生产经营正常,管理团队稳定。
自查报告	8.9	梅安森	根据中证登出具的股票交易查询信息,除公司因根据2019年限制性股票激励计划向激励对象授予限制性股票外,相关内幕信息知情人在自查期间内均不存在买卖公司股票的情况。
业绩预告修正	8.9	盛运环保	修正后公司预计本报告期亏损2.78-2.73亿元。原预计亏损为1.85亿元-1.8亿元。
公司收购	8.9	龙源技术	公司为推动控股子公司龙源换热实现盈利及更好发展,拟以自有资金出资收购荏原公司所持有的龙源换热35%股权,实现对龙源换热的全资控股。根据评估结果,龙源换热截至2018年12月31日净资产账面价值为693.68万元,评估值为734.94万元。最终交易对价为257.00万元。

解除协议	8.9	天翔环境	由于天翔环境单方面原因,导致本项目无法正常推进,至今处于未开工状态。因公司目前陷于债务困境,无力实施本项目,经四川遂宁安居经济开发区管理委员会研究,决定正式通知天翔环境同意解除《20万吨/年度轮胎裂解项目投资协议书》及其《补充协议》。
债券回售结果	8.9	东方园林	根据中证登深圳分公司债券回售申报数据,“16东林02”的回售申报数量为178.9万张,回售本金及利息金额为人民币2.07亿元,剩余托管数量为421.1万张。截至本公告日,公司已将“16东林02”回售本金及利息足额兑付。
业绩承诺进展	8.9	*ST菲达	1.江苏海德于2015年度、2016年度分别实现经审计主营业务利润5,048.14万元、5,671.37万元,完成了当年度的业绩承诺。江苏海德于2017年度实现经审计主营业务利润为-1,846.60万元,未完成当年度的业绩承诺。根据上述承诺及业绩,出让方应将江苏海德30%股权无偿转让给本公司。
暂停上市风险	8.9	开尔新材	公司2017年度、2018年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损,若公司2019年度经审计净利润为亏损(2019年1-6月实现归属于上市公司普通股股东的净利润7,053.37万元),深交所可能暂停公司股票上市。
融资券兑付	8.9	东方园林	公司于2018年11月完成了2018年度第三期超短期融资券的发行,截至本公告日,公司已按期兑付了上述超短期融资券,本息合计人民币10.57亿元。公司目前资金状况良好,经营情况正常。
大宗交易	8.6	中环环保	以12.60元/股成交19万股,成交金额为239.40万元。
	8.7	美晨生态	以2.79元/股成交2884万股,成交金额为8046万元。
	8.8	中环环保	以12.80元/股成交16万股,成交金额为204.80万元。
股权转让	8.9	盈峰环境	公司拟将全资子公司上风风能100%股权转让给绍兴盈创。上风风能评估值为-1,831.15万元,交易价格为1,000万元。本次交易完成后,公司不再持有上风风能公司股权,本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。本次股权转让不构成关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 11：下周大事提醒

	证券简称	事件
(08/11) 周日	碧水源 (300070)	股东大会互联网投票起始
	兴源环境 (300266)	中报预计披露日期
	中环环保 (300692)	股东大会互联网投票起始
(08/12) 周一	格林美 (002340)	股东大会互联网投票起始
	蒙草生态 (300355)	股东大会现场会议登记起始
	碧水源 (300070)	股东大会召开
	泰达股份 (000652)	股东大会互联网投票起始
	蒙草生态 (300355)	股东大会互联网投票起始
(08/13) 周二	润邦股份 (002483)	股东大会现场会议登记起始
	格林美 (002340)	股东大会召开
	中国海诚 (002116)	股东大会现场会议登记起始
	沃施股份 (300483)	中报预计披露日期
	泰达股份 (000652)	股东大会召开
	华光股份 (600475)	股东大会现场会议登记起始
	华西能源 (002630)	股东大会现场会议登记起始
	长青集团 (002616)	股东大会互联网投票起始
	中环环保 (300692)	股东大会召开
	(08/14) 周三	蒙草生态 (300355)
中国光大国际 (0257)		中报预计披露日期

	派思股份 (603318)	中报预计披露日期
	中山公用 (000685)	股东大会现场会议登记起始
	长青集团 (002616)	股东大会召开
	中国海诚 (002116)	股东大会互联网投票起始
(08/15) 周四	雪浪环境 (300385)	中报预计披露日期
	京蓝科技 (000711)	中报预计披露日期
	中山公用 (000685)	股东大会互联网投票起始
	华西能源 (002630)	股东大会互联网投票起始
	润邦股份 (002483)	股东大会互联网投票起始
	旺能环境 (002034)	中报预计披露日期
	大千生态 (603955)	股东大会现场会议登记起始
	中国海诚 (002116)	股东大会召开
(08/16) 周五	众合科技 (000925)	中报预计披露日期
	华测检测 (300012)	中报预计披露日期
	华西能源 (002630)	股东大会召开
	兴蓉环境 (000598)	中报预计披露日期
	润邦股份 (002483)	股东大会召开
	中山公用 (000685)	股东大会召开
	大千生态 (603955)	股东大会互联网投票起始
	大千生态 (603955)	股东大会召开
	万邦达 (300055)	中报预计披露日期
	华金资本 (000532)	中报预计披露日期

*ST 云投 (002200) 股东大会现场会议登记起始

瀚蓝环境 (600323) 中报预计披露日期

(08/17) 周六 伟明环保 (603568) 中报预计披露日期

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>

