

环保工程及服务行业周报

7月社融略降，关注天然气行业投资机会 增持（维持）

2019年08月18日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 王浩然

021-60199782

wanghr@dwzq.com.cn

■ **建议关注：**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

- **7月社融数据略降，货币政策松紧适度。**央行发布7月金融统计数据，7月新增社融1.01万亿元，同比少增2103亿元；主要系信贷少增、非标融资多减，但地方专项债融资对社融贡献依然较大；7月社融存量214.13万亿元，同比增速从6月的10.9%略降至10.7%。8月16日，央行公告新的LPR报价方式将于8月20日起正式施行，预计未来仍以松紧适度的货币政策为主，鼓励金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。
- **关注天然气行业边际变化。**未来如果国家石油天然气管道公司成立带来管输费用下降，将有利于下游城燃商降低成本增加售气量，同时预计会有更多的上游天然气开发平台并入管网进行销售。18年全国天然气对外依存度逐步提高至43%，供需缺口不断加大形势下，气源稀缺性彰显。从19Q2数据来看，中石油门站价上涨程度好于预期。深圳燃气LNG接收站已获交通部批文，新建的深圳市天然气储备与调峰库工程8月18日迎来首船LNG接卸，标志着正式投产。百川能源外延拓展安徽阜阳低渗透率区域，近12个月股息率为5%，值得关注。
- **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。
- **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。
- **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，19年上半年全国天然气产量864亿立方米，同比增长10.3%，进口天然气4692万吨，同比增长11.6%，**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
- **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：蓝焰中标重点区块项目，关注天然气行业投资机会》2019-08-11
- 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
3. 行业新闻	22
3.1. 央行公布 2019 年 7 月社融规模增量和 7 月末社融存量统计数据	22
3.2. 生态环境部：完善信用联合奖惩 让环保失信者处处受限	22
3.3. 国家发改委：《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》	23
3.4. 国办：2019 年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半	23
3.5. 工业环保绿色园区工作委员会将于 8 月 22 日成立	23
3.6. 京津冀及周边区域首要污染物为臭氧	24
3.7. 杭州生活垃圾新标准今起正式实施处罚力度加大	24
3.8. 南京出台“大气管控 40 条”	25
3.9. 云南出台绿色发展价格机制实施意见 城市污水处理费每立方米不少于 0.95 元	25
3.10. 西宁市 2019 年燃煤锅炉“煤改气”治理工作实施方案	26
3.11. 四川盆地新增天然气探明储量近千亿方	26
4. 公司重要公告	27
5. 下周大事提醒	37
6. 风险提示	37

图表目录

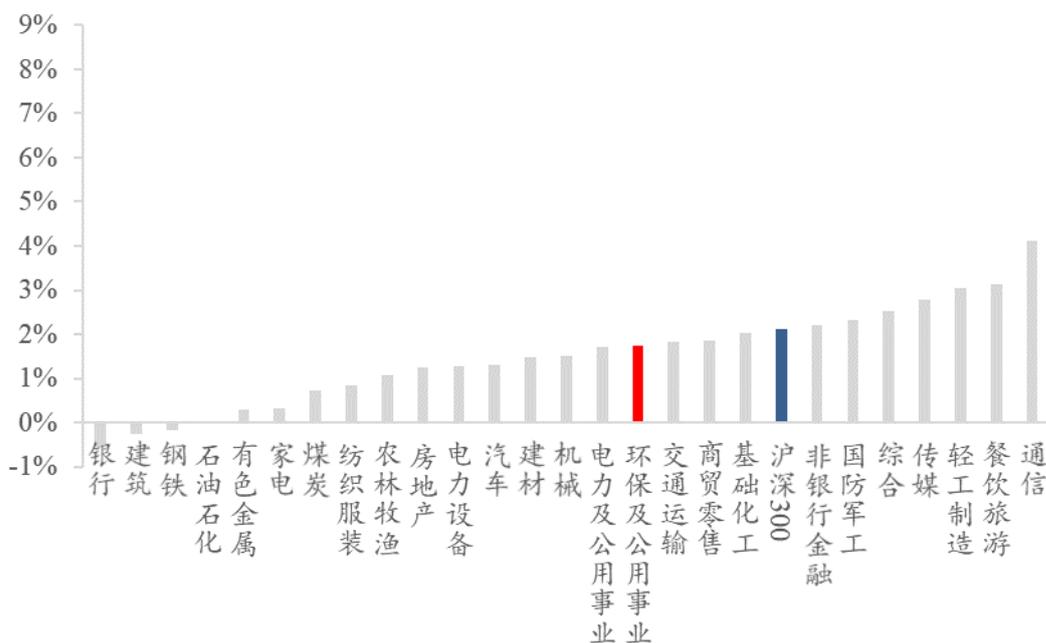
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司订单情况整理: 亿元	9
表 2: 长江经济带相关政策梳理	15
表 3: 长江经济带投资规模市场空间测算	16
表 4: 三峡集团、中节能参与长江大保护的指导意见	17
表 5: 三峡集团长江大保护首批试点城市及项目情况	17
表 6: 三峡集团长江大保护第二批试点城市及项目情况	17
表 7: 中节能集团长江大保护首批试点城市及项目情况	18
表 8: 公司连续获得三峡集团长江大保护计划首批试点项目	18
表 9: 芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式	20
表 10: 公司公告	27
表 11: 下周大事提醒	37

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 1.74%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.77%，深圳成指上涨 3.02%，创业板指上涨 4%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中信环保及公用事业指数上涨 1.74%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

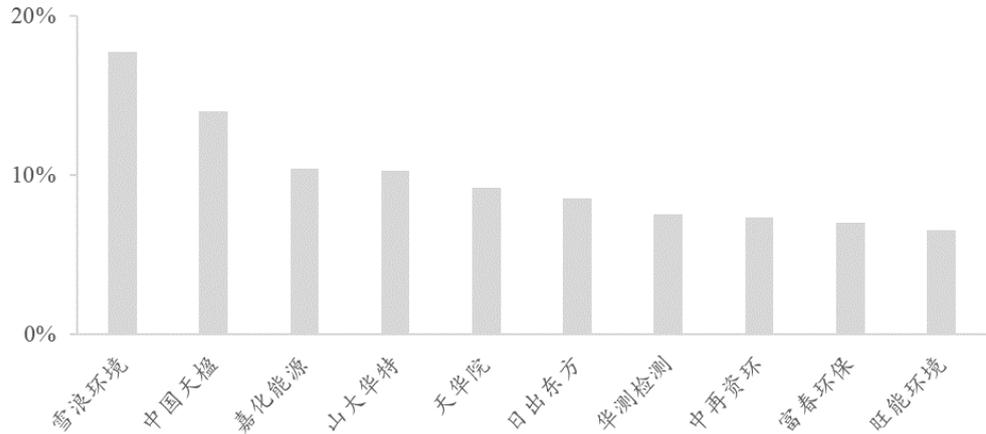


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：雪浪环境 17.73%，中国天楹 14.02%，嘉化能源 10.4%，山大华特 10.27%，天华院 9.19%，日出东方 8.5%，华测检测 7.5%，中再资环 7.35%，富春环保 6.98%，旺能环境 6.54%。

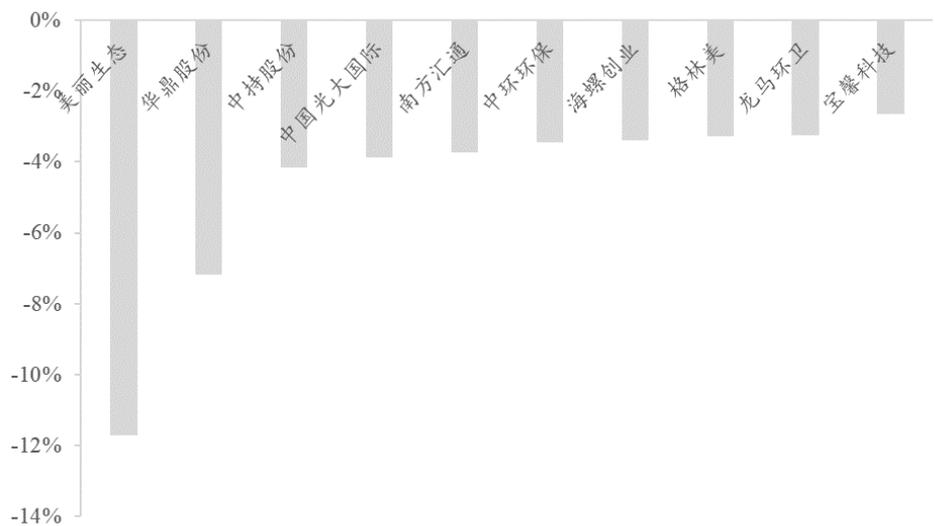
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：美丽生态-11.71%，华鼎股份-7.19%，中持股份-4.16%，中国光大国际-3.87%，南方汇通-3.74%，中环环保-3.45%，海螺创业-3.4%，格林美-3.28%，龙马环卫-3.24%，宝馨科技-2.66%。

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
					秭归污水厂网兴建工程	1.5	三峡日新水务环保（秭归）有限公司
					宜昌市主城区污水厂网、生态水网共建项目一期PPP	9.56	尚未出中标公告
湖南	岳阳	“共抓长江大保护、共建绿色发展示范区”合作框架协议	以整体根本改善生态环境质量为核心，以城镇污水处理为切入点，通过系统治理、示范推广，创新建立新时期共抓长江大保护、共建绿色发展示范区的新模式、新机制		岳阳市中心城区污水系统综合治理PPP项目	44.45	长江生态环保集团有限公司（联合体牵头人）、中国市政工程华北设计研究院有限公司（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）、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、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、永逸洲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											
							大龙湾污水处理厂	BOI	3	0.712	0.422	1241.73											
							城东污水处理厂	TOT	6	0.498	0.463	2104.59											
							高安污水处理厂	TOT	3	0.674	0.406	1182.60											
							存量管网	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

3. 行业新闻

3.1. 央行公布 2019 年 7 月社融规模增量和 7 月末社融存量统计数据

央行公布 2019 年 7 月社会融资规模增量和 7 月末社会融资规模存量统计数据。

初步统计，7 月份社会融资规模增量为 1.01 万亿元，比上年同期少 2103 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 8086 亿元，同比少增 4775 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 221 亿元，同比少减 552 亿元；委托贷款减少 987 亿元，同比多减 37 亿元；信托贷款减少 676 亿元，同比少减 529 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 4563 亿元，同比多减 1819 亿元；企业债券净融资 2240 亿元，同比多 70 亿元；地方政府专项债券净融资 4385 亿元，同比多 2534 亿元；非金融企业境内股票融资 593 亿元，同比多 418 亿元。

初步统计，7 月末社会融资规模存量为 214.13 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 145.52 万亿元，同比增长 12.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.19 万亿元，同比下降 13%；委托贷款余额为 11.79 万亿元，同比下降 10%；信托贷款余额为 7.82 万亿元，同比下降 4.3%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.31 万亿元，同比下降 15%；企业债券余额为 21.43 万亿元，同比增长 11.6%；地方政府专项债券余额为 8.89 万亿元，同比增长 47.5%；非金融企业境内股票余额为 7.19 万亿元，同比增长 3.9%。

从结构看，7 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 68%，同比高 1.3 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 1%，同比低 0.3 个百分点；委托贷款余额占比 5.5%，同比低 1.3 个百分点；信托贷款余额占比 3.7%，同比低 0.5 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.5%，同比低 0.5 个百分点；企业债券余额占比 10%，同比高 0.1 个百分点；地方政府专项债券余额占比 4.2%，同比高 1.1 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3.4%，同比低 0.2 个百分点。

新闻来源：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3873307/index.html>

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3873322/index.html>

3.2. 生态环境部：完善信用联合奖惩 让环保失信者处处受限

生态环境部近日通报了一系列中央生态环境保护督察中发现的问题，如中国五矿集团公司赣县红金稀土有限公司环境问题久拖不治，敷衍整改；上海振华集团大气等环境违法问题突出，群众反映强烈；重庆巫山县淘汰落后产能滞后，永年水泥厂长期违法排污等。

对环境问题及时进行公开,把信息晒在阳光下,接受公众监督;另一方面,生态环境部也表示,将完善“环保守信者一路绿灯、环保失信者处处受限”的信用联合奖惩大格局,推动企业不断改善环境行为、不断提升环保绩效。

资料来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/295196.html>

3.3. 国家发改委:《铅蓄电池回收利用管理暂行办法(征求意见稿)》

为贯彻落实《国务院办公厅关于印发生产者责任延伸制度推行方案的通知》(国办发〔2016〕99号)要求,规范废旧铅蓄电池回收和资源化利用行为,根据《中华人民共和国循环经济促进法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等法律法规规定,国家发展改革委同有关部门组织起草了《铅蓄电池回收利用管理暂行办法(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。

此次公开征求意见的时间为2019年8月14日至2019年8月23日,有关单位和社会各界人士可以登录国家发展改革委门户网站首页,填写意见反馈表,提出意见建议。

资料来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/295196.html>

3.4. 国办:2019年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半

日前,国办印发关于印发全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案的通知。方案提出,推进环评制度改革,对不涉及有毒有害及危险品的仓储、物流配送等一批基本不产生生态环境影响的项目,统一不再纳入环评管理。试点对环境影响小、风险可控的项目,简化环评手续或纳入环境影响登记表备案管理,2019年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190813/999433.shtml>

3.5. 工业环保绿色园区工作委员会将于8月22日成立

2019年8月22日,工业环保绿色园区工作委员会即将于北京成立,工作委员会筹备会同日召开。

工业环保绿色园区工作委员会是在中国大数据技术与应用联盟领导下,由埃睿迪信息技术(北京)有限公司作为执行秘书长单位,联合三川智慧科技股份有限公司、BV百度风投、华为生态环境系统部、北京思维联合环境科技有限公司、中关村大数据产业联盟、《环境与生活》杂志社等多家与工业环保绿色园区密切相关的企业、科研机构、联盟和媒体共同组建。

作为工业环保绿色园区领域的资源整合平台，工业环保绿色园区工作委员会集工业环保领域资源对接、技术应用推进、产业链合作于一体。致力于有效整合工业生产、环保检测处理、技术平台应用、政府产业园区等领域的产品、设备、技术、平台、应用资源，形成成熟产品和服务解决方案，助力环保行业、制造业绿色发展，帮助企业和园区节约能耗，提高效益。

资料来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/295196.html>

3.6. 京津冀及周边区域首要污染物为臭氧

中国环境监测总站联合国家气象中心、全国六大区域空气质量预测预报中心和北京市环境保护监测中心，开展8月中下旬全国空气质量预报会商。

8月中下旬，全国大部空气扩散条件较好，东北、华南和西南区域大部以优良为主，京津冀及周边、长三角和西北区域大部地区以良至轻度污染为主。长三角中部、西南成渝地区局地受高温和较强光照等影响可能出现臭氧中度污染；新疆南疆地区受沙尘天气影响可能出现中度污染。

资料来源：<http://www.chndaqi.com/news/295133.html>

3.7. 杭州生活垃圾新标准今起正式实施处罚力度加大

杭州市召开新修改的《杭州市生活垃圾管理条例》新闻发布会。该条例从今起(8月15日)正式公布施行。新《条例》主要变化有三点：

变化1：餐厨垃圾改名易腐垃圾。新《条例》中，杭州市生活垃圾分为四类，分别是：可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾。这样的四分法，和以前一样，但最直观的变化，就是以前的“餐厨垃圾”改名为“易腐垃圾”。虽然名字改了，但分类方式还是一样，内容不变。

变化2：大件垃圾投放调整。大件垃圾，一般是以废旧垃圾为主，这也是一般城市中比较难处理的。这次新《条例》也特别对大件垃圾的处置做了调整。原来的《条例》中对家具等体积大、整体性强，或者需要拆分再处理的大件垃圾，主要以有偿的上门收集为主。新《条例》中规定，大件垃圾今后将实行定时定点收集、运输。收集、运输的时间和地点由市容环境卫生主管部门确定并公告。

变化3：处罚力度加大了。其实，垃圾分类不规范要处罚，杭州从2015年就开始实施了。不过新《条例》的处罚力度会进一步加大。

资料来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/295116.html>

3.8. 南京出台“大气管控 40 条”

近日，江苏省南京市出台 2019 年下半年南京市大气污染防治攻坚措施。根据《攻坚措施》，南京市将采取更加刚性有力的 40 条攻坚举措，推动空气质量持续好转，确保完成大气污染防治年度目标任务。

其中包括：（一）从严管控工业污染，切实加大减煤力度，执行特别排放限值，严控“两钢”大气污染排放，提高水泥、电力行业排放要求，开展锅炉综合整治，加快工业炉窑治理；（二）从严管控车船污染，加快老旧柴油车淘汰，推动车辆结构升级，强化柴油车执法监管，开展车船柴油整治，加强高排放船舶监管，推进船舶使用岸电，开展港作机械尾气监测；（三）从严管控扬尘污染，严格区域管理考核，提升工地管理标准，从严夜间施工审批许可，开展裸土覆盖专项整治，提升道路控尘保洁水平；（四）从严管控臭氧污染，加快实施 VOCs 治理，重点监管化工 VOCs 排放，加大油气回收监管力度，强化餐饮油烟监管，涉 VOCs 排放工程实行错峰作业，开展夏季 VOCs 专项执法检查，强化重点时段应急管控；（五）强化能力建设与保障措施，构建大气自动监测网络，强化督查通报，严格落实“点位长制”，严格考核问责。

资料来源：<http://www.chndaqi.com/news/294926.html>

3.9. 云南出台绿色发展价格机制实施意见 城市污水处理费每立方米不少于 0.95 元

日前，云南省发展和改革委员会印发的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》（下称《绿色意见》）显示，云南将进一步完善污水处理收费政策体系、固体废物处理收费机制、有利于节约用水的价格机制、节能环保的电价机制 4 个方面的工作，到 2020 年，基本形成有利于绿色发展的价格机制、价格政策体系，包括城市居民污水处理费每立方米不少于 0.95 元等具体政策，以促进资源节约、生态环境保护和污染防治；到 2025 年，适应绿色发展要求的价格机制更加完善，并落实到全社会各方面各环节。

为达到上述目标，云南将建立健全污水处理收费体系，建立企业污水排放差别化收费机制，健全城镇污水处理服务费市场化形成机制等，进一步完善污水处理收费政策体系。其中，在污水处理收费体系方面，《绿色意见》明确，在严格开展成本监审的基础上，统筹考虑当地城镇排水与污水处理设施的运行、维护成本以及企业、居民的承受能力等因素，合理制定和调整污水处理费标准。2019 年底前，原则上设市城市和州市政府所在地城市，应将污水处理费标准调整至居民不低于每立方米 0.95 元，非居民不低于每立方米 1.4 元；县城和重点建制镇应调整至居民不低于每立方米 0.85 元，非居民不低于每立方米 1.2 元。

资料来源 <http://www.solidwaste.com.cn/news/294973.html>

3.10. 西宁市 2019 年燃煤锅炉“煤改气”治理工作实施方案

总体目标：认真落实西宁市坚决打好污染防治攻坚战和打赢蓝天保卫战三年行动总体要求，以改善大气环境质量为核心，坚持统一部署、分级负责、协同推进、合力攻坚的原则，通过开展“煤改气”治理工作及重点片区原煤散烧集中整治进一步降低燃煤污染，稳步提升城市空气质量优良天数；通过开展燃气锅炉低氮燃烧改造试点工作，分析判定低氮改造对氮氧化物排放浓度的削减效果及低氮燃气锅炉在高原地区的适用性等。

《方案》计划于 2019 年 10 月中旬前：完成 157.08 蒸吨燃煤锅炉“煤改气”治理工作任务，其中四区完成 28.48 蒸吨、三县完成 128.6 蒸吨“煤改气”治理任务；完成两家燃气锅炉低氮改造试点工作；加快推进四区及东川园区重点片区原煤散烧集中整治工

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190813/999464.shtml>

3.11. 四川盆地新增天然气探明储量近千亿方

中国石化 14 日宣布，在四川盆地的油气勘探获重要进展：元坝气田、中江气田、大邑气田等新增天然气探明储量约 921 亿立方米，相当于新发现一个千亿方规模的大气田。

中国石化勘探分公司总经理郭旭升介绍，上述新增储量气田中，元坝气田新增探明储量约 408 亿立方米。元坝气田是全球首个超深层生物礁大气田，采取了“立体勘探”方式。之前其累计提交探明储量 2300 多亿立方米，主要集中在地下 7000 米左右的深层；而此次新增储量主要集中在地下 3000—5000 米的中浅层。目前，元坝气田的三级储量（探明储量、预测储量、控制储量）已有 1.1 万亿立方米。

“新增探明储量意义重大。”中国石化西南油气分公司总经理甘振维表示，此次新增近千亿立方米探明储量，说明几大气田天然气资源丰富，勘探潜力显著。据测算，近千亿立方米探明储量，可建成 20 亿立方米年产能（相当于元坝气田年产能的一半），可满足 1000 万个家庭的用气需求。下一步，中国石化还将加大在川天然气探勘开发力度。

资料来源：http://tech.gmw.cn/2019-08/15/content_33079442.htm

4. 公司重要公告

表 10: 公司公告

类型	日期	公司	事件
半年报告	8.16	伟明环保	公司 2019 年上半年营业收入 9.67 亿元, 同比增加 30.76%; 归属上市公司扣非净利润 4.77 亿元, 同比增长 29.88%。报告期内各运营项目合计完成生活垃圾入库量 241.57 万吨, 完成上网电量 7.20 亿度, 两项指标创公司半年度运营新高。报告期内完成清运餐厨垃圾 8.30 万吨, 处理餐厨垃圾和污泥 9.51 万吨, 完成清运生活垃圾 20.73 万吨。公司受托管理渗滤液处理站共处理渗滤液 5.06 万吨。
	8.15	瀚蓝环境	2019 年上半年, 公司实现营业收入 26.70 亿元, 同比增长 16.63%; 归属于母公司的扣非净利润为 4.47 亿元, 同比增长 25.75%; 扣非加权平均净资产收益率 7.38%, 同比增加 0.76 个百分点。
	8.15	兴蓉环境	公司上半年实现营业收入 21.14 亿元, 同比增长 9.91%; 利润总额 7.16 亿元, 同比增长 11.76%; 归属母公司的净利润 5.95 亿元, 同比增长 12.01%。截至报告期末, 公司资产总额为 227.42 亿元, 较期初增长 8.70%, 归属母公司的净资产为 107.64 亿元, 较期初增长 3.06%。
	8.15	华金资本	报告期, 公司实现营业收入 1.97 亿元, 同比增长 26.03%; 归属于上市公司股东的净利润 1749 万元, 同比增长 15.76%。报告期内, 投资与管理业务实现营业收入 7569 万元, 占同期营业收入比重达 38.41%, 同比上涨 11.58%。
	8.15	众合科技	2019 上半年, 公司在报告期内实现营业收入约 10.49 亿元, 较上年同期增长 31.79%; 实现归母净利润约 2473 万元, 较上年同期增加 51.01%, 增幅明显, 并已连续两年在半年度业绩增幅超过 50%。
	8.15	万邦达	2019 年上半年, 公司实现营业收入 4.09 亿元, 同比下降 36.28%, 其中, 工程承包业务收入 1.26 亿元, 较上年同期减少 22.21%, 占公司本报告期营业收入的 30.89%, 主要系乌兰察布 PPP 项目进入收尾阶段; 托管运营类项目实现收入 0.95 亿元, 较上年同期增加 3.72%, 占公司本报告期营业收入的 23.19%, 运营业务稳健发展; 全资子公司昊天节能保温直管业务实现营业收入 0.62 亿元, 较去年同期下降 52.07%, 占公司本报告期营业收入的 15.1%, 主要系本报告期昊天节能在执行订单减少。公司实现利润总额 1.27 亿元, 同比下降 29.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 1.16 亿元, 同比下降 26.20%; 实现经营活动产生的现金流量净额-0.91 亿元, 同比下降 350.99%。
	8.15	华测检测	报告期内, 公司实现营业总收入 13.3 亿元, 较上年同期增长 22.22%; 归属于母公司所有者的净利润 1.60 亿元, 较上年同期增长 213.61%。
	8.14	旺能环境	公司上半年营业收入 5.68 亿元, 同比增长 49.46%, 归母净利润 2.07 亿元, 同比增长 66.56%, 加权平均净资产收益率为 5.52%, 基本每股收益为 0.50 元。截至 2019 年 6 月 30 日, 公司总资产达 79.15 亿元, 归属于上市公司股东的净资产为 38.36 亿元, 资产负债率为 51.54%。
	8.14	光大国际	公司上半年收益 162.26 亿元港币, 同比增长 38%; 除利息、税项、折旧及摊销前盈利 55 亿元港币, 同比增长 25%, 除税前盈利为港币 42.97 亿元港币, 同比增长 23%。

	8.14	雪浪环境	2019年上半年,公司实现营业总收入5.45亿元,较去年同期增长37.94%;归母净利润为6870万元,同比上涨84.60%。
	8.14	京蓝科技	2019年上半年公司营业收入8.82亿元,同比减少21.56%;归母净利润1526万元,同比减少85.88%。
	8.13	东江环保	报告期内公司实现营业总收入人民币16.90亿元,较上年同期增长1.67%,实现营业利润人民币3.35亿元,较上年同期下降4.72%;实现归属于上市公司股东的净利润人民币2.52亿元,较上年同期下降5.08%。报告期内因受外部市场变化影响,公司工业废物资源化产品销售业务有所下降,给公司的经营业绩造成一定的影响。
	8.13	派思股份	2019年上半年公司实现营业收入1.48亿元,净利润-4412万元,货币资金较上年期末减少1.25亿元,下降39.80%,预付账款较上年期末减少4946万元,下降43.16%;交易性金融资产较上年期末增加5021万元,增长100%;其他非流动资产较上年期末减少3621万元,下降87.91%。
	8.12	沃施股份	2019年上半年,上市公司实现营业收入7.61亿元,较去年同期增加6.20亿元,增幅为441.04%,实现归属于母公司净利润4739万元,增幅为606.14%。前次重组完成后,上市公司盈利能力获得显著提升。
	8.12	兴源环境	二季度与一季度相比,公司流动资金紧张局面趋向缓解,经营效益已得到改善,报告期末扭转了亏损的局面,实现营业收入8.05亿元,较上年同期减少48.47%;实现归属于上市公司股东的净利润2578万元,较上年同期减少79.72%。
补充质押	8.14	美晨生态	公司股东赛石有限补充质押500万股,占其所持股份比例的4.83%。赛石有限直接持有本公司股份共计103,448,238股,占公司总股本的7.12%。
财务资助	8.16	泰达股份	公司的控股子公司泰达环保于2015年10月14日中标高邮市生活垃圾焚烧发电PPP项目,后与高邮国投共同出资设立高邮泰达环保有限公司建设运营高邮项目。根据高邮项目文件要求,由高邮泰达环保向高邮国投提供2.34亿元贷款。其中3,350万元为无息贷款,分期还本,高邮国投需于2020年10月31日前偿还全部本金。其余20,000万元,贷款年利率为人民银行同期贷款基准利率(浮动利率),分期偿还本息,高邮国投需于2021年12月20日前偿还全部本金和利息。高邮东方邮都为高邮国投全部借款提供连带责任保证。
大宗交易	8.16	岳阳林纸	以4.16元/股成交213.13万股,成交额886.62万元。
	8.16	瀚蓝环境	以17.4元/股的价格成交17.2万股,成交金额299.28万元。
担保	8.14	博天环境	公司下属3家全资子公司、12家控股子公司、1家合营公司及2家联营公司共计18家被担保公司。本次担保金额:不超过68亿元。
	8.14	泰达股份	公司的控股子公司南京新城于2018年向陕国投申请融资3亿元,由公司提供连带责任保证。截至目前,尚余本金2.56亿元。经与陕国投协商,南京新城追加其四家控股子公司大连泰源、大连泰达、大连泰铭和大连泰一共同提供2.56亿元连带责任保证。
	8.14	泰达股份	公司的二级子公司大连泰达环保向浦发银行申请融资2000万元,期限1年,由公司提供连带责任保证。
	8.14	京蓝科技	公司拟为下属公司京蓝能科向银行或其他机构融资提供担保,担保额度不超过人民币1亿元(含1亿),担保额度有效期为自履行完审批程序后不超过十二个月。
	8.13	泰达股份	根据经营发展需要,天津泰达股份有限公司的二级子公司天津泰环再生资源利用有限公司与华运金融租赁股份有限公司分别签订两份《融资租赁合同》,融资金额均

			为 1.5 亿元，期限 4 年，由公司提供连带责任保证。公司 2019 年度为天津泰环提供担保的额度为 3.3 亿元。本次担保前公司为天津泰环提供担保的余额为 245 万元，本次担保后的余额为 3.0 亿元，天津泰环可用担保额度为 2755 万元。
	8.15	沃施股份	公司《关于对控股子公司提供担保的议案》同意公司为控股子公司中海沃邦向昆仑信托申请的 5 亿元融资提供连带责任保证担保，同时，中海沃邦少数股东山西汇景、博睿天晟分别按照 39.41% 及 10.09% 的比例向上市公司提供反担保。截止目前，公司及控股子公司的实际担保总额为 1000 万元，约占 2018 年经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.70%，截至目前，公司不存在逾期担保及涉及诉讼的担保情况。
地点变更	8.13	龙马环卫	公司信息披露办公地点由福建省龙岩市新罗区商务营运中心商会大厦 B 幢 17 楼福建龙马环卫装备股份有限公司证券事务部变更为福建省龙岩经济技术开发区福建龙马环卫装备股份有限公司证券事务部；邮政编码由 364000 变更为 364028。
反担保	8.15	博天环境	公司于 2019 年 8 月 15 日披露了《博天环境集团股份有限公司关于公司拟发行定向融资计划并提供反担保的公告》，鉴于反担保方式相关信息披露不够充分，现补充披露如下：
	8.14	博天环境	公司拟在深圳联合产权交易所发行定向融资计划，融资规模为人民币 2 亿元，融资期限为 3 年。上述定向融资计划由北京中关村科技融资担保有限公司为本公司提供担保；公司法定代表人赵笠钧先生、全资子公司大同博华水务有限公司和控股子公司北京中环膜材料科技有限公司向中关村担保公司提供反担保，及相关资产的抵押、质押等。
工商变更	8.16	伟明环保	公司注册资本由“人民币陆亿捌仟柒佰柒拾壹万玖仟元”变更为“人民币玖亿贰仟捌佰肆拾贰万零陆佰伍拾元”。
	8.14	三维丝	公司全资三级子公司沈阳洛卡环保工程有限公司近日办理完成经营范围增项的工商变更登记备案手续。
公开谴责	8.15	*ST 毅达	公司控股股东大申集团的严重违反了《上市公司收购管理办法》第 3 条、第 15 条和《股票上市规则》第 1.4 条、第 2.1 条、第 2.23 条、第 11.9.1 条等相关规定。鉴于上述违规事实和情节，经上海证券交易所纪律处分委员会审核通过，根据《股票上市规则》第 17.2 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》有关规定，作出如下纪律处分决定：对上海中毅达股份有限公司控股股东大申集团有限公司予以公开谴责。
公司收购	8.15	富春环保	公司拟以自有资金 7.04 亿元收购上海显然、金宓投资持有的铂瑞能源 63.40%、7.04% 股权，合计占铂瑞能源全部股权的 70.44%。以自有资金 1.46 亿元收购屠柏锐、维柏投资、煤电院持有的铂瑞能源 6.13%、5.46%、2.97% 股权，合计占铂瑞能源全部股权的 14.56%。公司分别与前述交易对方签订了《股权转让协议》和《股权收购协议》。前述两笔转让，公司拟合计出资 8.5 亿元，取得铂瑞能源合计 85% 的股权。收购完成后，铂瑞能源将成为公司控股子公司。
购买资产	8.12	博天环境	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买蒲江、何芳所持有的高绿平环境 60% 股权。本次交易完成后，博天环境将持有高绿平环境 60% 的股权，高绿平环境将成为博天环境的控股子公司。公司拟以询价方式向不超过十名符合条件的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，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。配套资金主要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。

	8.12	江南水务	公司拟购买控股股东江阴市城乡给排水有限公司的全资子公司江阴市恒泰工业设备安装工程有限公司所拥有的位于江阴市滨江开发区秦望山路 2 号和江阴市延陵路 224 号两处相关房屋土地资产,用于公司日常办公。本次收购事项构成了关联交易,但不构成资产重组。
股 东 减 持	8.15	碧水源	公司股东新华资管计划拟于 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易或两者相结合等方式减持公司股份不超过 6306 万股,即不超过公司总股本 2%。新华资管计划持有公司股份 1.38 亿股,占公司总股本 4.35%。
	8.15	华控赛格	截至 2019 年 8 月 13 日,赛格集团采用集中竞价的方式,进行了 3 次减持交易(每个交易日算作一次),共计减持公司股票 3,404,500 股,占公司总股本比例的 0.338%。减持前持有公司 5832 万股,占总股本的 5.79%,减持后持有 5492 万股,占总股本的 5.46%。
	8.14	金圆股份	直接持有公司股份 230 万股(占公司股份总数 0.32%)的公司董事长方岳亮先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内(窗口期不得减持)以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 57.53 万股(占公司股份总数 0.08%)。
	8.13	盛运环保	公司于 2019 年 1 月 11 日披露了《关于公司所持金洲慈航部分股份被动减持进展及下期处置计划的预披露公告》,兴业证券拟处置公司持有的金洲慈航集团股份有限公司股份数量不超过 2.29 亿股,截至本公告披露日,本次减持计划期限已届满。本期减持后,公司持有金洲慈航股份 11.0 亿股,占金洲慈航总股本比例为 5.17%,仍为金洲慈航持股 5% 以上股东。
股 份 回 购	8.14	天华院	公司于 2019 年 8 月 14 日通过集中竞价交易方式首次回购股份 10 万股,占公司总股本的比例为 0.01%,购买的最高价为 10.29 元/股、最低价为 10.26 元/股,已支付的总金额为人民币 102.77 万元(不含交易费用)。
	8.12	迪森股份	2019 年 8 月 12 日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 25.31 万股,占公司目前总股本的 0.07%,最高成交价 5.68 元/股,最低成交价 5.64 元/股,支付总金额为 143.44 万元(不含交易费用)。
	8.12	三维丝	公司拟使用不超过 3000 万元且大于等于 2000 万元的自有资金/自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购价格不超过 9 元/股,拟回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划,回购股份期限为回购预案自股东大会审议通过之日起不超过 12 个月。
股 份 受 让	8.14	中金环境	无锡市政拟协议受让沈金浩先生持有的已委托无锡市政行使表决权的 2.33 亿股股份,占上市公司总股本的 12.13%。无锡市国资委原则同意本次交易。
	8.13	三维丝	近日,公司与上海中水电签署《转让协议》,上海中水电将其所持有的北京三维丝 30% 股权(认缴注册资本人民币 6,000 万元,实缴注册资本 0 元)转让给公司,转让对价为 0 元,对应的注册资本缴纳义务由公司承担。
	8.16	雪浪环境	公司于 2019 年 8 月 16 日收到公司实际控制人杨建平、许惠芬以及股东无锡惠智、杨珂和杨婷钰的通知,上述股东为引进战略投资者,于 2019 年 8 月 16 日共同与新苏环保签署了《股份转让框架协议》。上述股东拟向新苏环保或其指定主体转让合计持有的公司 4207 万股股份,占公司总股本的 20.21%。转让价格确定为 15.15 元/股,转让总价为人民币 6.37 亿元。
股 份 质 押	8.15	铁汉生态	截至今日,刘水先生共持有公司 7.2 亿股股份,占公司总股本的 30.72%。截至今日,其所持有公司股票累计质押股份数为 6.68 亿股,占其持有公司股份总数的 92.67%,占公司总股本的 28.47%。截至今日,刘水先生及其一致行动人合计持有

			公司 7.96 亿股股份，占公司总股本的 33.92%。截至今日，刘水先生及其一致行动人所持有公司股票累计质押股份数为 7.35 亿股，占其持有公司股份总数的 92.38%，占公司总股本的 31.34%。
	8.13	宝馨科技	公司控股股东陈东先生于 2019 年 8 月 12 日质押公司 1390 万股，本次质押占其所持股份比例 11.64%，截至本公告日，陈东先生共持有公司 1.19 亿股，占公司总股本的 21.54%；办理了质押的股份为 1.19 亿股，占公司总股本的 21.47%。
	8.15	华鼎股份	三鼎控股将其持有的公司无限售条件流通股 2799 万股质押给自然人朱志强，并已于中国证券登记结算有限责任公司办理完毕质押登记手续。本本次质押股份占公司总股本（11.41 亿股）的 2.45%。三鼎控股共持有公司股份 3.14 亿股，占公司总股本（11.41 亿股）的 27.53%。其中质押股份 3.06 亿股，占其所持股总数的 97.24%，占公司总股本的 26.77%。
	8.12	蒙草生态	公司拟将持有的参股公司内蒙古庆源绿色金融资产管理有限公司 19.286% 的股权质押向内蒙古金融投资集团有限公司申请贷款 2 亿元，期限不超过 1 年，用于公司生产经营。
股份质押	8.14	雪浪环境	公司实控人许惠芬女士将其持有的公司 1225.6 万股解除质押，占其所持比例 78.64%，公司总股本的 5.89%；并将其 950 万股进行质押，到期日 2020 年 2 月 13 日。
股票发行	8.16	格林美	2019 年 8 月 16 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
股权竞拍	8.15	华测检测	公司与杭州瑞欧的其他两名股东魏文锋、丁勇共同参与杭州瑞欧股权竞价交易，由出价最高的竞买方收购其他竞买方的股权。根据竞价结果，魏文锋以人民币 1.1 亿元的最高价中标，因此由魏文锋收购丁勇及华测集团持有杭州瑞欧 25% 及 51% 的股权。
行政审查	8.14	维尔利	中国证监会依法对公司提交的《维尔利环保科技集团股份有限公司创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司与相关中介机构将按照上述通知书的要求，在逐项落实相关问题后及时披露反馈意见回复，并在规定的期限内将有关书面材料报送至中国证监会行政许可受理部门。
	8.13	中环环保	近日，采购人泰安岱岳新兴产业园管理委员会与本公司、山东黄河工程集团有限公司签订了《泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化项目 PPP 合同》。项目总投资 2.96 亿元，项目资本金为总投资的 20.08%，即人民币 5954 万元，由泰安市岱岳区人民政府和社会资本方按照 10%:90% 的比例进行出资。
交易公告	8.15	远达环保	公司控股子公司国家电投集团远达环保工程有限公司与内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司签订了《南露天煤矿排土场生态修复工程（水土保持）项目合同》、《南露天煤矿排土场生态修复工程（供水系统设计及施工）项目合同》、《南露天煤矿排土场生态修复工程（秋季种植）项目合同》、《北露天煤矿排土场生态修复工程（供水系统设计及施工）合同》、《北露天煤矿排土场生态修复工程（水土保持）施工合同》，与扎鲁特旗扎哈淖尔煤业有限公司签订了《扎哈淖尔煤业公司露天排土场生态修复项目（1-7 地块）总包合同》、《扎哈淖尔煤业公司露天排土场生态修复治理项目补种补植地块总包合同》、《扎哈淖尔煤业公司露天煤矿排土场生态修复项目灌溉控制系统供货合同》、《扎哈淖尔煤业公司露天煤矿排土场生态修复项目鸡粪有机肥供货合同》，与贵州金元茶园发电有限责任公司签订了《国家电投集团贵州金元

			股份有限公司茶园电厂 2 号机组超低排放改造工程脱硝系统改造 EPC 总承包合同》。公司全资子公司国家电投集团远达水务有限公司与中电（商丘）热电有限公司签订了《商丘热电（2×350MW）“上大压小”工程脱硫废水深度处理系统（零排放）EPC 总承包合同》，与国家电投集团重庆狮子滩发电有限公司签订了《国家电投集团重庆狮子滩发电有限公司各电站污水环保治理工程合同》。
	8.12	中国天楹	2019 年 8 月 9 日，龙泉驿区城管局与公司签订了《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（第二包）合同》。合同约定，自 2019 年 9 月 21 日至 2020 年 6 月 20 日，公司主要负责龙泉驿区已经完成注册的 91 个小区生活垃圾分类，居民 73000 余户的生活垃圾分类宣传推广、可回收垃圾的收集及运营管理。服务费用合计 458.72 万元。
	8.16	三维丝	中油三维丝与新欣隆贸易陆续签订三次合同，主要内容为中油三维丝先后分别向新欣隆贸易销售沥青混合物 3002.5 万元、沥青 9769.2 万元、汽油 6952 万元，合计含税总金额 1.97 亿元。
控股股东承诺事项履行完毕	8.12	蓝焰控股	公司控股股东晋煤集团承诺协助公司全资子公司蓝焰煤层气办理的 4 宗煤层气矿业权已全部办理至蓝焰煤层气名下。
期权激励	8.15	高能环境	公司确定 2019 年 8 月 15 日为授予日，向符合条件的 148 名激励对象授予共计 557.50 万份股票期权。
权益变动	8.12	中金环境	近日，公司控股股东无锡市政集团与沈金浩于 2019 年 8 月 12 日签署《股份转让协议》，无锡市政集团拟协议受让沈金浩持有的已委托无锡市政集团行使表决权的 2.33 亿股股份，占上市公司总股本的 12.13%。同时，无锡市政集团与沈金浩于 2018 年 11 月 22 日签署的《表决权委托协议》自动终止。本次股份转让后，无锡市政集团仍为上市公司的控股股东，将持有上市公司 3.61 亿股股份，占上市公司总股本 18.78%，在公司股东大会上的表决权影响力仍为总股本的 28.78%。
权益分派	8.12	东方园林	以公司现有总股本 26.85 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.94 元现金（含税）。本次权益分派股权登记日为 2019 年 8 月 16 日，除权除息日为 2019 年 8 月 19 日。
人事变动	8.14	博天环境	公司聘任原高级副总裁邵东涛先生担任公司执行副总裁，协助董事长开拓对外战略合作，并分管博中投资及政府事务部；任期自本次董事会表决通过之日起至公司选出新一届董事会成员为止。
	8.16	江南水务	公司法定代表人变更为华锋。
	8.16	武汉控股	孙丽女士由于工作变动原因，申请辞去公司财务负责人职务。公司同意聘任李磊女士为公司第八届董事会财务负责人，任期自本次董事会审议通过之日起至第八届董事会届满时止。
	8.16	盾安环境	杨小波女士因工作原因辞去公司第六届监事会股东代表监事职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。
收到证监会反馈通	8.12	旺能环境	公司于 2019 年 8 月 12 日收到证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，证监会依法对公司提交的《旺能环境股份有限公司上市公司发行可转为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释。公司本次公开发行可转换为股票的公司债券事项尚需获得

知书			证监会的核准, 该事项能否获得证监会的核准尚存在不确定性。
	8.12	博世科	公司于近日收到证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。证监会对公司提交的《广西博世科环保科技股份有限公司创业板上市公司公开增发》行政许可申请材料进行了审查, 现需要公司就有关问题作出书面说明和解释。公司本次公开增发 A 股股票事项尚需证监会核准, 能否获准尚存在不确定性。
投资	8.14	旺能环境	拟由全资子公司旺能环保以货币资金向鹿邑旺能进行增资, 增资金额为 6200 万元, 增资之后鹿邑旺能的注册资本变为 8200 万元, 旺能环保对其持股比例不变, 仍为 100%。公司下属全资项目公司汕头澄海拟启动三期扩建项目, 采取 BOT 模式, 垃圾处理规模为 750 吨/日, 项目总投资约为 3.5 亿元。上述对外投资事项涉及的交易总金额为 4.12 亿元, 占公司最近一期经审计总资产 (62.09 亿元) 的 6.64%, 占公司最近一期经审计净资产 (36.36 亿元) 的 11.33%。
	8.13	渤海股份	公司拟通过天津产权交易中心以网络竞价的方式收购天津水元投资有限公司 100% 的股权及 3510 万债权, 转让底价为 1.97 亿元。水元投资 100% 股权及 3510 万元债权的出让方为天津市水务局引滦入港工程管理处。入港处为本公司控股股东, 截至本公告发布之日, 持有公司 22.46% 的股份, 且本公司副董事长刘瑞深先生任水元投资的董事长, 我公司监事刘裕辉先生、张志泉先生任水元投资的董事, 公司的副总经理于志民先生任水元投资的控股子公司廊坊市广达供热有限公司的董事长, 因此若本次交易成功, 将构成关联交易。
退市风险	8.16	开尔新材	若公司 2019 年度经审计净利润为亏损, 则根据深交所规定, 公司股票将自公司披露 2019 年年度报告之日起停牌, 深圳证券交易所将于公司股票停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 7,053.37 万元
问询回复	8.12	华西能源	公司董事会于 2019 年 8 月 5 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部问询函。根据问询函的要求, 经公司董事会认真核查和落实, 对问询函中所关注的问题进行了回复。
	8.14	东方园林	公司于 2019 年 8 月 8 日收到深交所中小板公司管理部下发的《关于对北京东方园林环境股份有限公司的问询函》, 公司对相关问题进行了认真复核后, 应监管要求对问询函中所列问题向深圳证券交易所做出书面回复。
项目中标	8.15	东珠生态	公司近期参与了蒙山县特色小镇项目的投标, 根据梧州市公共资源交易中心网站 2019 年 8 月 15 日发布的中标候选人公示, 公司预中标蒙山县特色小镇项目。项目建设规模: 总占地面积 582 亩, 用地面积 327 亩。主要包含人居环境改造、街区道路景观提升、景观桥、景观长廊、沿街商铺、步道、泳池、停车场、疗养中心、茶园改造、文化广场及相关配套设施。投标报价为 2.06 亿元。
	8.13	中原环保	公司子公司中原环保郑州设备工程科技有限公司于 8 月 12 日收到蒙阳市城市管理局发来的《中标通知书》, 确认以设备公司为牵头人的联合体中标蒙阳市农村生活污水治理项目二期一标段 (EPC+O), 工程总造价 1.69 亿元。
	8.14	中衡设计	公司中标昆山杜克大学二期 EPC 工程二标段 (西北侧建筑单体+室外工程+综合管网), 工程项目中标价为人民币 8.67 亿元。
	8.12	中环环保	公司与中铁四局集团有限公司组成的联合体为蜀山区西部新城污水处理厂 (小庙污水处理厂二期) 工程 DBO 项目第一中标 (成交) 候选人。项目设计规模为近期 5 万立方米/日, 远期 10 万立方米/日, 分两期建设, 工程建设费 3.43 亿元; 污水处理单价 0.658 元/立方米。本项目建设期一年, 运营期为自项目设施开始商业运行

			日起五年。
业绩承诺	8.12	津膜科技	本次回购注销业绩承诺补偿股份 185.68 万股，其中有限售条件的股份数量 185.68 万股，无限售条件的股份数量 0 股。本次回购注销业绩承诺补偿股份占公司回购前总股本的 0.61%。回购资金总额共 1 元。
应收账款转让	8.16	蒙草生态	为加快公司资金周转，盘活资产，提高资金使用效率，促进经营发展，公司对 8 家控股子公司的应收账款与长城资产内蒙古分公司开展应收账款转让业务，融资额度 8.14 亿元。
申请授信额度	8.12	兴源环境	公司拟再向金融机构（包括但不限于银行、保险、信托、基金等机构）申请合计总额不超过 5 亿元综合授信额度。在授信期内，该授信额度可以循环使用。
债券管理	8.15	华金资本	公司拟由浦发银行与浙商银行作为主承销商联席承销，申请在中国银行间债券市场公开发行不超过人民币 5 亿元的超短期融资券。上述事项已经公司于 2019 年 8 月 14 日召开的第九届董事会第二十三次会议审议通过，参与表决的董事 11 人，同意 11 人，反对 0 人，弃权 0 人。该事项尚需提交公司股东大会审议。
	8.13	龙净环保	结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 20 亿元，具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定，每张债券发行面额为 100 元，期限 6 年。
	8.15	绿城水务	公司债券“16 绿水 01”在存续期前 3 年票面利率为 3.09%，在本期债券第 3 年末，公司选择上调本期债券票面利率，本期债券在存续期后 2 年的票面利率上调为 4.30%。申报回售的“16 绿水 01”债券持有人应在 2019 年 8 月 21 日、2019 年 8 月 22 日、2019 年 8 月 23 日、2019 年 8 月 26 日、2019 年 8 月 27 日正常交易时间，通过上海证交所交易系统进行回售申报，申报代码为 100906，申报方向为卖出，相应的债券将被冻结交易，直至本次回售实施完毕后相应债券被注销，回售价格为债券面值（100 元/张）。
	8.14	绿城水务	公司回收债券“16 绿水 01”，回收价格 100 元/张，本期债券在存续期前 3 年票面利率为 3.09%，在本期债券第 3 年末，公司选择上调本期债券票面利率，本期债券在存续期后 2 年的票面利率上调为 4.30%。
	8.13	盛运环保	公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。截止目前，公司累计被冻结账户 96 户，累计申请冻结金额 31.6 亿元，累计冻结账户账面余额 4478 万元；公司到期未清偿债务合计 44.7 亿元。
债务评级	8.16	岭南生态	中证鹏元于 2019 年 5 月对公司及“15 岭南债”进行定期跟踪信用评级，评级结果为：公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，“15 岭南债”信用等级为 AAA。
战略规划	8.12	三维丝	规划期间为 2019 年 8 月~2022 年 12 月，细分目标包括在重构滤料原有市场的同时，开拓污水处理、空气净化等新兴市场；通过降本增效，激发公司环境工程业务板块潜能；挖掘环卫一体化潜力，开启该市场万亿的新空间；顺应国内环保新形势，开展危废处置业务；增强公司技术研究院的市场导向，进一步发挥技术研发和创新在公司业务发展中的作用。同时，通过规范公司内部治理和完善内控体系，保障公司整体目标的实现。
政府补助	8.15	华测检测	公司及分子公司 2019 年 1 月 1 日至 6 月 30 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 2530 万元，与资产相关的政府补助 499 万元，合计人民币 3030 万元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润 2.70 亿元的 11.22%。

	8.14	格林美	下属公司江西城市矿产公司关于获得政府补助。丰城市循环经济园区管委会拨付资金 2269 万元用于扶持江西城市矿产资源循环利用产业发展。目前，江西城市矿产公司已实际收到上述政府扶持资金 2269 万元。
质押回购	8.14	蒙草生态	公司股东焦果珊女士将其持有的公司 2250 万股股票办理了质押延期购回手续，焦女士共持有本公司股份 3669 万股，占公司总股本的 2.29%；本次质押延期股份占其持有公司股份总数的 61.33%，占公司总股本的 1.40%。
资产购买	8.13	沃施股份	公司以 28.70 元/股的发行价格发行股份 2125 万股，交易总价格 6.10 亿元，购买沃晋能源增资后的 41% 股权，从而间接购买中海沃邦 11.15% 的股权。截至本报告书及其摘要签署之日，沃晋能源债权增资事宜已完成。本次交易前，公司已持有沃晋能源 51% 的股权；本次交易后公司将持有沃晋能源 92% 的股权。
资产减值	8.15	华金资本	公司对所有应收款项根据整个存续期内预期信用损失金额计提坏账准备，并计入当期损益。本期共计提坏账准备 625.33 万元，其中应收票据 597.61 万元、应收账款 4.99 万元、其他应收款 22.73 万元。此项计提减值准备对合并报表利润总额的影响数为 -625.33 万元，对合并归属于母公司净利润的影响数为 -305.88 万元
	8.15	众合科技	本次计提的资产减值准备为应收账款及应收票据坏账准备、其他应收款坏账准备、长期应收款坏账准备。应收票据坏账准备计提金额为 -104 万元，应收账款坏账准备计提金额为 3221 万元，其他应收款坏账准备计提金额为 379 万元，长期应收款坏账准备计提金额为 826 万元。本次计提信用减值损失金额为 4321 万元，将减少公司 2019 年半年度归属于母公司净利润人民币 3537 万元。
资金使用	8.15	龙马环卫	公司已将在《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》中授权额度内使用的首次公开发行股票闲置募集资金暂时补充流动资金的 2997 万元全部归还至募集资金专用账户，使用期限不超过 12 个月。同时，公司将上述归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。
	8.16	维尔利	公司聘请中信证券代替德邦证券作为可转债保荐机构，于近日与中信证券、光大银行常州分行、江苏银行常州分行重新签订了《募集资金三方监管协议》。根据新协议，公司已在光大银行常州分行开设募集资金专项账户，账号为 76610188000231276，截止 2019 年 7 月 17 日，专户余额为 1533.5 万元；已在江苏银行常州分行开设募集资金专项账户，账号为 80800188000185546，截至 2019 年 7 月 16 日，专户余额为人民币 7141.4 万元。以上专户仅用于公司 2016 年非公开发行股票核准的用途，涉及募投项目变更的由上市公司履行决策程序后确定具体用途，不得用作其他用途。
	8.15	日出东方	公司计划以自有资金购买华夏银行连云港分行的 1250 号增盈企业定制理财产品，投资金额合计人民币 5000 万元，预期理财收益率为 4.12%（年化），产品期限从 2019 年 8 月 15 日至 2019 年 11 月 18 日，共计 95 天。
	8.15	众合科技	2019 年 1-6 月，募集资金账户募投项目实际使用募集资金 6630 万元，使用闲置募集资金暂时补充流动资金 3500 万元，使用募投项目结余资金永久补充流动资金 1500 万元；2019 年 1-6 月收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 3.38 万元；累计募投项目实际使用募集资金 4.08 亿元，累计使用闲置募集资金暂时补充流动资金 3500 万元，累计使用募投项目结余资金永久补充流动资金 1500 万元，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 77.20 万元。
	8.15	万邦达	2019 年半年度募集资金使用中用于直接投入募投项目的金额为 1060 万元。利息收入扣除手续费净额为 18 万元。募集资金 2019 年 6 月 30 日余额 2484 万元。

	8.13	派思股份	2019 年半年度，本公司募集资金使用情况为：以募集资金直接投入募集投资项目 10068 万元。截至 2019 年 6 月 30 日，募集资金累计投入 50415 万元，2019 年 6 月 30 日余额合计为 401.75 万元。
	8.15	华测检测	公司以前年度实际累计已使用募集资金 6.53 亿元(其中募集资金投资项目投入 3.23 亿元，购买保本型理财产品 3.3 亿元)，以前年度累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 4925 万元；2019 年度实际使用募集资金 1.08 亿元；2019 年度收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 894 万元。截至 2019 年 06 月 30 日，累计已使用募集资金 9.35 亿元(其中募集资金投资项目投入 4.31 亿元，购买保本型理财产品 3.6 亿元，补充流动资金 1.44 亿元)，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 5819 万元。
	8.12	沃施股份	2015 年公司向社会公开发行人人民币普通股 1550 万股，每股发行价格 11.39 元，实际募集资金净额为 1.5 亿元。本报告期内，公司实际使用募集资金 978.69 万元。
	8.15	华测检测	截止今日，公司使用闲置自有资金购买的理财产品未到期余额为人民币 8000 万元，未超过公司董事会授权使用闲置自有资金购买理财产品的额度范围。
子公司工商变更	8.13	中环环保	2019 年 5 月 6 日，公司全资子公司合肥环创投资管理有限公司全部股权转让给安徽中辰新创联投资控股有限公司。近日，合肥环创完成了上述股权转让的工商变更登记和备案手续，领取了新的营业执照。至此，公司与安徽中辰新创联投资控股有限公司全面完成了合肥环创股权转让的交割手续。
子公司药品注册	8.13	山大华特	公司子公司山东达因海洋生物制药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“药品注册批件”，药品名称口服补液盐散(III)。该药物的获批丰富了达因药业儿科药品产品线，有利于提升竞争实力。该药品在进行商业化生产前，尚需取得散剂 GMP 认证。
子公司增资	8.13	创业环保	公司对全资子公司阜阳创业水务有限公司增资 5263 万元，本次增资前，本公司持有阜阳公司 100% 股权；本次增资后，阜阳公司注册资本将由人民币 3.37 亿元增加至人民币 3.90 亿元，本公司仍持有阜阳公司 100% 股权。本次增资用于颍东污水处理厂二期工程投资，该项目为新建项目，总规模为 6 万立方米/日，项目总投资为人民币 17,542.10 万元，特许经营期为 20 年，其中建设期 1 年、运营期 19 年，自特许经营协议签署之日起计算。阜阳公司负责投资、建设、运营该项目，并在特许经营期内向政府收取污水处理服务费。

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
(08/19) 周一	高能环境 (603588)	股东大会现场会议登记起始
(08/20) 周二	中再资环 (600217)	中报预计披露日期
	启迪环境 (000826)	中报预计披露日期
	格林美 (002340)	中报预计披露日期
(08/21) 周三	中国燃气 (0384)	股东大会召开
	新天然气 (603393)	中报预计披露日期
	深圳燃气 (601139)	中报预计披露日期
(08/22) 周四	理工环科 (002322)	中报预计披露日期
	高能环境 (603588)	股东大会召开
	高能环境 (603588)	股东大会互联网投票起始
	盈峰环境 (000967)	股东大会现场会议登记起始
(08/23) 周五	国祯环保 (300388)	中报预计披露日期
	蓝焰控股 (000968)	中报预计披露日期
	四通股份 (603838)	中报预计披露日期
(08/24) 周六	碧水源 (300070)	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>

