

2019年08月25日

国祯运营业务占比提升,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

■ **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: 国祯环保中报点评:**经营业绩稳健增长, 轻资产模式红利可期; **蓝焰控股中报点评:**经营业绩持平, 销气收入增长近20%; **中再资环中报点评:**内生增长良好, 货源优势带来盈利质量提升。

■ **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: 7月社融略降, 关注天然气行业投资机会》2019-08-18
- 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.国祯环保中报点评：经营业绩稳健增长，轻资产模式红利可期	6
2.2.蓝焰控股中报点评：经营业绩持平，销气收入增长近 20%	10
2.3.中再资环中报点评：内生增长良好，货源优势带来盈利质量提升	14
3.行业新闻	18
3.1.环境部原则通过《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》	18
3.2.长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果	18
3.3.生态环境部召开部常务会议	18
3.4.资源税法草案二审：保留水资源税内容，征收水资源税的停征水资源费	19
3.5.环境规划院将为今年重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚绘制详细作战图	19
3.6.生态环境部印发《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》	20
3.7.广州市发布深化生活垃圾分类处理三年计划	20
3.8.浙江省 5 部委发布《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》	20
3.9.河北：关于进一步规范和完善排污许可管理工作的通知	21
3.10.《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案(2019—2021 年)》印发	21
3.11.两部委：加速天然气产供储销体系建设	21
4.公司重要公告	23
5.下周大事提醒	33
6.风险提示	33

图表目录

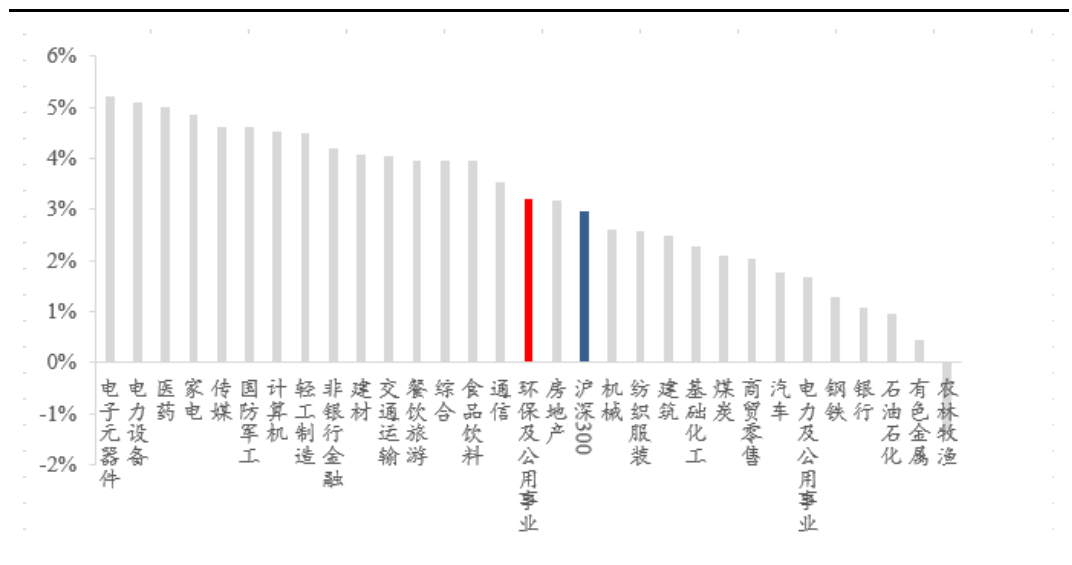
图 1：本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2：环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3：环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1：国祯环保在手污水处理规模	8
表 2：公司公告	23
表 3：下周大事提醒	33

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 3.21%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 2.61%，深圳成指上涨 3.33%，创业板指上涨 3.03%，沪深 300 指数上涨 2.97%，中信环保及公用事业指数上涨 3.21%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

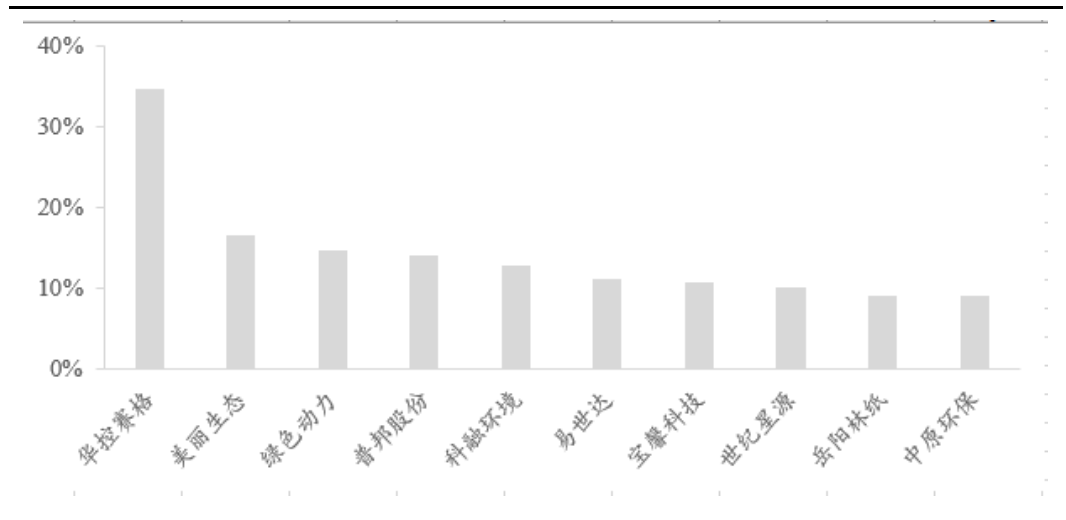


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：华控赛格 34.77%，美丽生态 16.5%，绿色动力 14.72%，普邦股份 14.12%，科融环境 12.84%，易世达 11.24%，宝馨科技 10.75%，世纪星源 10.07%，岳阳林纸 9.18%，中原环保 9.11%。

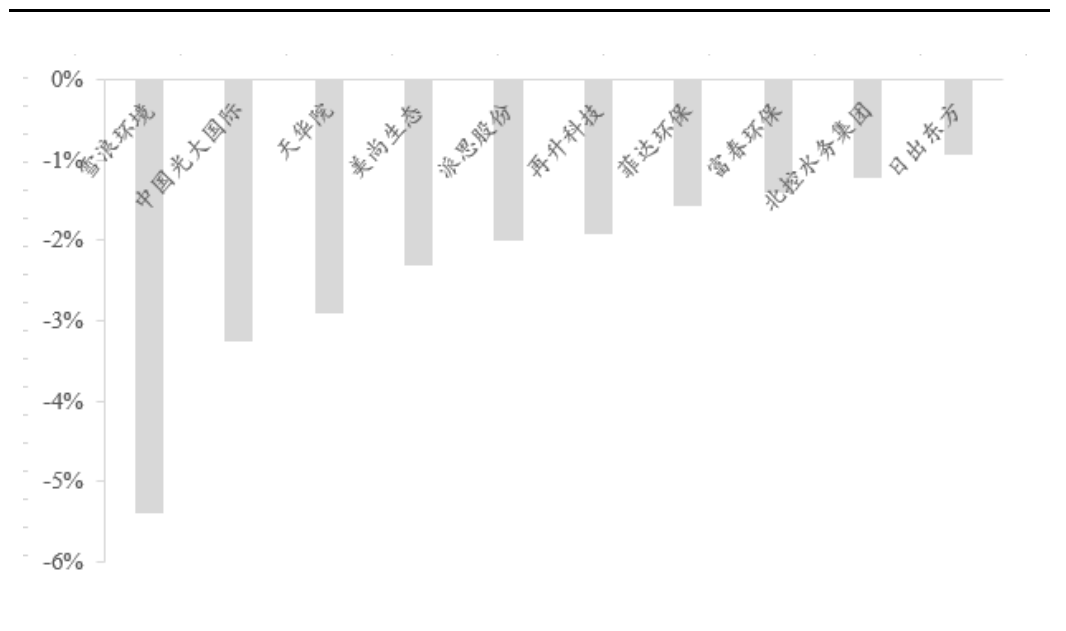
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：雪浪环境-5.4%，中国光大国际-3.26%，天华院-2.9%，美尚生态-2.3%，派思股份-2.01%，再升科技-1.92%，菲达环保-1.57%，富春环保-1.4%，北控水务集团-1.22%，日出东方-0.92%。

图 3：环保行业本周跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 国祯环保中报点评：经营业绩稳健增长，轻资产模式红利可期

■ **事件**：2019年上半年公司实现营业收入16.86亿元，同比增长6.96%；归母净利润1.56亿元，同比增长12.1%；扣非归母净利润1.53亿元，同比增长11.17%；加权平均ROE同比提高0.72pct，至6.82%。

■ **运营业务收入同比增长20%，工程业务收入基本持平**。19H1公司毛利率提高2.16pct至25.89%，主要系高毛利率的运营服务营收占比提升所致。分板块来看，1)运营服务实现营收6.45亿元，同比增长20.00%，营收占比为38.29%，毛利率微降0.67pct至37.97%；2)工程建设业务实现营收9.63亿元，同比微增0.98%，营收占比为57.14%，毛利率同比提升2.47pct至17.04%；3)设备制造业务实现营收0.72亿元，同比减少13.82%，营收占比为4.26%，毛利率微降0.33pct至32.12%。

■ **19H1新增4.79亿元投资订单和18.51亿元工程订单**。19H1公司新增投资类项目5个，涉及投资金额4.79亿元，期末未完成投资额52.76亿元；新增工程项目50个，其中EPC项目44个，涉及金额16.07亿元，EP项目6个，涉及金额2.43亿元，涉及金额合计18.51亿元，同比增长63.69%，期末工程类在手订单50.08亿元。

■ **期间费用率基本持平**。19H1公司期间费用（加回研发费用）同比增长16.54%至2.6亿元，期间费用率上升1.27pct至15.42%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降0.26pct、下降0.18pct、上升1.71pct至2.88%、5.53%、7.01%。

■ **实际经营性净现金流同比增长204%**。19H1公司经营活动现金流净额-7.1亿元，同比减少277.79%，不含特许经营权支出后的经营性净现金流为5.7亿元，增长204%；投资活动现金流净额-2.06亿元，同比增加37.23%；筹资活动现金流净额24.96亿元，同比增加561.06%。

■ **两大央企战略入股，开启轻资产运营模式，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。报告期内，三峡集团、中节能集团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%。

■ **盈利预测与投资评级：**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 16/12/10 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

点评正文：

1.运营业务收入同比增长 20%，工程业务收入基本持平

运营业务收入同比增长 20%，工程业务收入基本持平。2019 年上半年公司实现营业收入 16.86 亿元，同比增长 6.96%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 12.1%；毛利率提高 2.16pct 至 25.89%，主要系高毛利率的运营服务营收占比提升所致。分板块来看，1) 运营服务实现营收 6.45 亿元，同比增长 20.00%，营收占比为 38.29%，毛利率微降 0.67pct 至 37.97%；2) 工程建设业务实现营收 9.63 亿元，同比微增 0.98%，营收占比为 57.14%，毛利率同比提升 2.47pct 至 17.04%；3) 设备制造业务实现营收 0.72 亿元，同比减少 13.82%，营收占比为 4.26%，毛利率微降 0.33pct 至 32.12%。

19H1 新增 4.79 亿元投资订单和 18.51 亿元工程订单。报告期内，1) 公司新增投资类项目 5 个，均为公司已有项目的提标改造 (BOT)，涉及投资金额合计 4.79 亿元，包括阳春市城区污水处理厂、衡山县污水处理厂、芜湖天门山污水处理厂一期、遵化污水处理厂 IV 类提标改造项目、汨罗市城市污水处理厂一期提质改造及二期扩建项目等，期末未完成投资额 52.76 亿元；2) 新增工程项目 50 个，其中 EPC 项目 44 个，涉及金额 16.07 亿元，EP 项目 6 个，涉及金额 2.43 亿元，涉及金额合计 18.51 亿元，同比增长 63.69%。包括白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO 项目、即墨区农村污水一期治理工程、美国万华项目等；期末工程类在手订单 50.08 亿元。

在手污水处理规模 524 万吨/日,委托运营规模 139 万吨/日。截至 19 年 6 月底,公司已在全国拥有百余座污水处理厂,处理规模 524 万吨/日,其中在建规模 139 万吨/日;托管运营规模 143 万吨/日;公司拥有管网规模 5597 公里/年,污水处理规模进一步扩大,提升公司的可持续发展能力。

表 1: 国祯环保在手污水处理规模

	2015	2016	2017	2018	2019H1
污水处理规模 (万吨/日)	302	377	446	510	524
其中: 在建 (万吨/日)			96	138	139
已投运规模 (万吨/日)			350	372	385
托管运营 (万吨/日)			181	140	143
管网规模 (公里/年)				5371	

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

期间费用率基本持平。2019 年上半年公司期间费用(加回研发费用)同比增长 16.54%至 2.6 亿元,期间费用率上升 1.27pct 至 15.42%。其中,销售、管理(加回研发费用)、财务费用同比分别减少 1.98%、增加 3.56%、增加 41.52%至 0.49 亿元、0.93 亿元、1.18 亿元;其中,财务费用增长较多主要系融资规模增加,利息支出增加。销售、管理(加回研发费用)、财务费用率分别下降 0.26pct、下降 0.18pct、上升 1.71pct 至 2.88%、5.53%、7.01%。

销售净利率及财务杠杆上升使 ROE 同比提高 0.72pct。2019 年上半年公司加权平均净资产收益率同比上升 0.72pct 至 6.82%。对 ROE 采用杜邦分析可得,2019 年上半年公司销售净利率为 9.72%,同比上升 0.29pct,总资产周转率为 0.15(次),同比下降 0.04(次),权益乘数从 18 年上半年的 4.33 上升至 19 年上半年的 5.05。

2. 资产负债率上升, 营运效率提升

资产负债率上升, 营运效率提升。2019 年上半年公司资产负债率为 79%,同

比上升 5.18pct, 较年初上升 4.3pct。2019 年上半年公司应收账款同比增长 32.17% 至 10.58 亿元, 应收账款周转天数同比增加 16.53 天至 106.87 天; 存货同比增长 13.84% 至 6.53 亿元, 存货周转天数同比增加 18.18 天至 89.03 天; 应付账款同比增长 49.23% 至 16.9 亿元, 应付账款周转天数同比增加 88.71 天至 254.98 天, 使净营业周期同比减少 54 天至 -59.08 天。

3. 实际经营活动净现金流同比大幅增长

不含特许经营权支出后的经营性净现金流同比增长 204%。1) 2019 年上半年公司经营活动现金流净额 -7.1 亿元, 同比减少 277.79%, 不含特许经营权支出后的经营性净现金流为 5.7 亿元, 增长 204%; 2) 投资活动现金流净额 -2.06 亿元, 同比增加 37.23%, 主要系部分在建项目投入运营, 同比项目投入减少; 3) 筹资活动现金流净额 24.96 亿元, 同比增加 561.06%, 主要系重大项目融资贷款陆续落地。

4. 两大央企战略入股, 轻资产运营模式带来三大优势

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。报告期内, 三峡集团、中节能集团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。

盈利预测与投资评级：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 16/12/10 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

2.2. 蓝焰控股中报点评：经营业绩持平，销气收入增长近 20%

■ **事件：**2019 年上半年公司实现营业收入 9.86 亿元，同比减少 1.71%；归母净利润 3.34 亿元，同比增长 1.32%；扣非归母净利润 3.29 亿元，同比增长 0.4%；加权平均 ROE 同比降低 1.58pct，至 8.32%。

■ **煤层气销售收入同增 19.89%，气井建设工程收入下滑。**19H1 公司毛利率微降 0.91pct 至 41.40%。分板块来看，1) 煤层气销售实现营收 6.47 亿元，同比增长 19.89%，毛利率微降 0.97pct 至 45.22%；2) 气井建设工程实现营收 1.81 亿元，同比减少 37.98%，毛利率同比提升 1.95pct 至 41.01%；煤矿瓦斯治理实现营收 1.41 亿元，同比微减 0.49%，毛利率减少 7.34pct 至 27.86%。

■ **煤层气销量 3.72 亿 m 同增 5.68%，销量增速高于抽采量增速 3.06pct。**公司通过适时调价、减少气损、提高调配能力增加售气量，19H1 完成煤层气抽采量 7.43 亿立方米，同比增长 2.62%，煤层气利用量 5.73 亿立方米，同比增长 3.24%，煤层气销售量 3.72 亿立方米，同比增长 5.68%。

■ **期间费用率基本持平。**19H1 公司期间费用（加回研发费用）同比减少 2.22% 至 1.35 亿元，期间费用率下降 0.07pct 至 13.66%。其中，销售费用同比增加 90.14% 至 0.04 亿元主要系公司运输成本增加；注重市场宣传开拓发生部分宣传费用。销售、

管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升 0.22pct、上升 0.2pct、下降 0.49pct 至 0.45%、6.65%、6.56%。

■ **税费增加较多致经营活动净现金流同比减少。**19H1 公司经营活动现金流净额 0.09 亿元，同比减少 81.82%，主要系公司上半年支付的企业所得税等税费同比增加较多所致；投资活动现金流净额-1.51 亿元，同比减少 241.32%；筹资活动现金流净额 1.49 亿元，同比增加 155.99%。

■ **新增气源进展顺利，提升公司可持续发展能力。**公司已初步完成了柳林石西、武乡南、和顺横岭、和顺西四区块的前期勘查工作。其中柳林石西、武乡南区块已取得试采批准书。截至 7 月底，四区块累计完成钻井 122 口，压裂 53 口，试运行井 19 口。报告期内，全资子公司蓝焰煤层气成功取得 253.82 平方千米和顺马坊东区块勘探权；根据重大资产重组承诺，蓝焰煤层气已取得了成庄煤矿、寺河煤矿（东区）、郑庄井田的煤层气采矿权和胡底井田的煤层气探矿权。上述区块的取得增加了公司的煤层气资源储备，有利于提升公司未来的可持续发展能力。

■ **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、0.90、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

点评正文：

1.经营业绩基本持平，煤层气销售业务增长较快

煤层气销售收入同增 19.89%，气井建造工程收入下滑。2019 年上半年公司实现营业收入 9.86 亿元，同比减少 1.71%；归母净利润 3.34 亿元，同比增长 1.32%；利率微降 0.91pct 至 41.40%。分板块来看，1) 煤层气销售实现营业收入 6.47 亿元，同比增长 19.89%，毛利率微降 0.97pct 至 45.22%；2) 气井建造工程实现营业收入 1.81 亿元，同比减少 37.98%，毛利率同比提升 1.95pct 至 41.01%；煤矿瓦斯治理实现营业收入 1.41 亿元，同比微减 0.49%，毛利率减少 7.34pct 至 27.86%。

煤层气销售量 3.72 亿立方米，同比增长 5.68%，销量增速高于抽采量增速 3.06pct。公司坚持“应销尽销、以销促产”的经营原则，积极开发管输气调峰与压缩煤层气下游新客户，19H1 公司完成煤层气抽采量 7.43 亿立方米，同比增长 2.62%，煤层气利用量 5.73 亿立方米，同比增长 3.24%，煤层气销售量 3.72 亿立方米，同

比增长 5.68%；并根据市场供需情况适时调整销售价格，保障销售渠道的畅通和利润最大化；确保公司检修与客户检修时间同步，减少气量损失；对增压站等输配设施进行技术改造，提高气量调配能力。

新区块中标开发工作进展顺利，增厚气源储备。报告期内，公司已经初步完成了柳林石西、武乡南、和顺横岭、和顺西四个区块的地质填图和二维地震等前期现场勘查工作；其中柳林石西、武乡南区块已取得试采批准书。截至 2019 年 7 月底，四个区块完成地质填图 610 平方千米，二维地震 369.31 千米，累计完成钻井 122 口，压裂 53 口，试运行井 19 口。报告期内，全资子公司蓝焰煤层气成功取得和顺马坊东区块（区块面积 253.82 平方千米）的勘探权；根据重大资产重组承诺，蓝焰煤层气已取得了成庄煤矿、寺河煤矿（东区）、郑庄井田的煤层气采矿权和胡底井田的煤层气探矿权。上述区块的取得，增加了公司的煤层气资源储备，有利于提升公司可持续发展能力。

期间费用率基本持平。2019 年上半年公司期间费用（加回研发费用）同比减少 2.22% 至 1.35 亿元，期间费用率下降 0.07pct 至 13.66%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 90.14%、增加 1.35%、减少 8.54% 至 0.04 亿元、0.66 亿元、0.65 亿元；销售费用增长较多主要系公司运输成本同比增加；同时注重市场宣传和开拓，发生部分宣传费用。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升 0.22pct、上升 0.2pct、下降 0.49pct 至 0.45%、6.65%、6.56%。

财务杠杆下降使 ROE 同比降低 1.58pct。2019 年上半年公司加权平均净资产收益率同比下降 1.58pct 至 8.32%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2019 年上半年公司销售净利率为 33.54%，同比上升 1.12pct，总资产周转率为 0.12（次），同比下降 0.01（次），权益乘数从 18 年上半年的 2.23 下降至 19 年上半年的 2.02。

2. 资产负债率下降，营运效率提升

资产负债率下降，营运效率提升。2019 年上半年公司资产负债率为 48.01%，同比下降 3.97pct，较年初下降 2.74pct。2019 年上半年公司应收账款同比增长 12.37% 至 13.15 亿元，应收账款周转天数同比增加 133.81 天至 316.18 天；存货同比减少 50.24% 至 3.13 亿元，存货周转天数同比减少 109.94 天至 68.4 天；应付账款同比增长 23.12% 至 9.38 亿元，应付账款周转天数同比增加 87.3 天至 331.66 天，使净营业

周期同比减少 63.43 天至 52.92 天。

3. 税费增加较多致经营活动净现金流同比减少

税费增加较多致经营活动净现金流同比减少。1) 2019 年上半年公司经营活动现金流净额 0.09 亿元，同比减少 81.82%，主要系公司上半年支付的企业所得税等税费同比增加较多所致；2) 投资活动现金流净额-1.51 亿元，同比减少 241.32%，主要系报告期内公司加快新区块的勘探开发，在建工程及购置设备规模同比增加所致；3) 筹资活动现金流净额 1.49 亿元，同比增加 155.99%，主要系上年同期偿还借款较多所致。

4. 规划 50 亿立方米新增产能，中标区块项目进展顺利

已签署和顺马坊东区块煤层气探矿权出让合同，提升公司可持续发展能力。8 月 15 日，蓝焰煤层气公司就中标的煤层气勘查区块与山西省自然资源厅签署了《煤层气探矿权出让合同》。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。

规划 50 亿立方米新增产能，未来增长可期。公司的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、0.90、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

2.3. 中再资环中报点评：内生增长良好，货源优势带来盈利质量提升

投资要点

■ **事件：**2019 年上半年公司实现营业收入 15.65 亿元，同比增长 8.47%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 23.66%；扣非归母净利润 2.15 亿元，同比增长 43.11%；加权平均 ROE 同比提高 4.89pct 至 14.30%。

■ **营收业绩双增，废电回收拆解业务同比增长 24.26%。**2019H1 公司实现营收 15.65 亿元，同比增长 8.47%，主要系废电拆解量增加，拆解产出物售价上涨；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 23.66%；其中环服公司实现营收 3.74 亿元，归母净利润 2688.65 万元，占全年业绩承诺的 38.11%，剔除环服公司因素后，公司废电回收拆解业务实现营收 11.90 亿元，同比增长 6.46%，归母净利润 1.90 亿元，同比增长 24.26%，内生业务业绩增速高于营收，预计主要来自于拆解结构优化。

■ **实际毛利率提升，期间费用率持平。**根据公司会计记账规则，剔除环服公司后，将营业成本与存货跌价损失合并考虑后，预计 19H1 实际毛利率为 31.75%，同比提高 1.26pct。2019H1 公司期间费用（加回研发费用）同比增长 6.17%至 1.81 亿元，期间费用率下降 0.25pct 至 11.58%。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升 0.46pct、下降 0.70pct、下降 0.01pct 至 2.23%、4.21%、5.14%。其中，因营销力度加大，销售费用同比增加 36.39%至 3491 万元。

■ **应收补贴增加致经营活动净现金流同比减少。**1) 2019H1 公司经营活动现金流净额 1.47 亿元，同比减少 48.94%，主要系应收废电处理基金补贴款增加；2) 投资活

动现金流净额-0.29 亿元，同比增加 10.19%，主要系投资活动减少；3) 筹资活动现金流净额-0.48 亿元，同比增加 40.29%，主要系公司偿还借款所致。

■ **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，部分实力较弱的企业面临出清。公司凭借资金、渠道、资质三大核心竞争力，成本优势明显，18 年实际利润率高于同行 14pct。2019H1 公司废电拆解处理量同比增长，资源产出率上升，固体废弃物一体化处置业务收益保持增长，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。

■ **外延并购持续推进，发挥协同改善现金流。** 公司拟收购山东环科、森泰环保 100% 股权切入危废、工业水处理领域，预计收购完成后有助于 1) 发挥协同效应。新拓展业务将与中再环服 toB 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。山东环科主营危废业务毛利率高，现金流状况良好（2018 年经营性现金流净额 6506 万元），森泰环保主营的工业水处理业务，运营周期较长，长期现金流稳定。预计该收购将有助于优化公司财务结构，改善经营现金流。

■ **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 19/16/13 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：** 拓展业务不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧

点评正文：

1. 营收业绩双增，废电回收拆解保持内生增长

营收业绩双增，废电回收拆解业务同比增长 24.26%。 2019H1 公司实现营收 15.65 亿元，同比增长 8.47%，主要系废电拆解量增加，拆解产出物售价上涨；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 23.66%；其中环服公司实现营收 3.74 亿元，归母净利润 2688.65 万元，占全年业绩承诺的 38.11%，剔除环服公司因素后，公司废电回收拆解业务实现营收 11.90 亿元，同比增长 6.46%，归母净利润 1.90 亿元，同比增长 24.26%，内生业务业绩增速高于营收预计主要来自于拆解结构变化。根据公司会计记账规则，剔除环服公司后，将营业成本与存货跌价损失合并考虑后，预计 19H1 实际毛利率为 31.75%，同比提高 1.26pct。

期间费用率基本持平。2019 年上半年公司期间费用（加回研发费用）同比增长 6.17% 至 1.81 亿元，期间费用率下降 0.25pct 至 11.58%。其中，因营销力度加大，销售费用同比增加 36.39% 至 3491 万元；管理费用（加回研发费用）同比减少 6.99% 至 6588 万元，主要系公司加强管理，控制费用支出；财务费用同比增加 8.29% 至 8045 万元，主要系借款利息增加；销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升 0.46pct、下降 0.70pct、下降 0.01pct 至 2.23%、4.21%、5.14%。

周转率、权益乘数提升使 ROE 同比提高 4.89pct。2019 年上半年公司加权平均净资产收益率同比提升 4.89 个百分点至 14.30%，剔除环服公司因素后，报告期末 ROE 为 13.14%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2019 年上半年公司销售净利率为 13.89%，同比提高 0.18 个百分点，总资产周转率为 0.32（次）同比提高 0.09（次），权益乘数从 18 年上半年的 2.77 升至 19 年上半年的 3.20。

2. 资产负债率改善，营运效率提高。

资产负债率改善，营运效率提高。2019 年上半年公司资产负债率为 67.62%，较年初降低 1.57pct。2019 年上半年公司应收账款同比增长 7.89% 至 31.85 亿元，主要系应收基金补贴增加，应收账款周转天数同比减少 135.05 天至 348.3 天；存货同比减少 37.00% 至 1.75 亿元，资产减值损失同比减少 46.36% 至 0.71 亿元，反应出公司已拆解未出售的废电库存情况；存货周转天数同比减少 49.52 天至 30.19 天，应付账款同比减少 9.84% 至 1.37 亿元，应付账款周转天数同比减少 20.99 天至 21.67 天，使净营业周期同比减少 163.58 天至 356.82 天。

3. 应收补贴增加致经营活动净现金流同比减少

应收补贴增加致经营活动净现金流同比减少。1) 2019 年上半年公司经营活动现金流净额 1.47 亿元，同比减少 48.94%，主要系应收废电处理基金补贴款增加；2) 投资活动现金流净额 -0.29 亿元，同比增加 10.19%，主要系投资活动减少；3) 筹资活动现金流净额 -0.48 亿元，同比增加 40.29%，主要系公司偿还借款所致。

4.行业龙头份额提升，外延并购改善现金流

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。2019年上半年公司废电拆解处理量同比增长，拆解处理品种结构相对稳定，资源产出率上升，固体废弃物一体化处置业务收益保持增长，公司经营总体向好，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。

外延并购持续推进，发挥协同改善现金流。公司继18年收购中再环服100%股权拓展工业固废处置业务后，拟外延扩张切入危废处理、工业水处理领域，目前还在持续推进中，预计收购完成后，将对公司产生以下影响。**1) 发挥协同效应。**新拓展业务将与中再环服toB端工业园区业务形成良好协同，有利于扩大收入来源，增厚经营业绩。**2) 改善现金流。**山东环科主营的危废业务毛利率高，现金流状况良好（2018年经营性现金流净额6,506万元），森泰环保主营的工业水处理业务，运营周期较长，长期现金流稳定，预计该收购将有助于优化公司的财务结构，有效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19/16/13倍，维持“买入”评级。

风险提示：拓展业务不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧

3. 行业新闻

3.1. 环境部原则通过《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》

8月19日，生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部部务会议，审议并原则通过《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》（以下简称《办法》）。

会议强调，取消环评资质前置行政许可，绝不意味着不要管理或放松管理，必须做到放管结合、放管并重。要严格落实环评文件编制质量责任，加强事中事后监管，对监督管理中发现的质量问题实施分类管理和处罚。

《办法》出台后，要组织通报一批存在质量问题的环评编制单位，形成一批环评信用记分，查处一批粗制滥造、弄虚作假的环评违法行为。配合《办法》出台，要同步开展政策解读，同步发布相关配套规范性文件，同步启用全国统一的环境影响评价信用管理系统，为《办法》贯彻落实创造良好的基础条件和舆论氛围，确保环评文件编制质量以及环评管理工作得到明显提升。

资料来源：

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190820/1001054.shtml>

3.2. 长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果

为控制长江经济带总磷污染，坚决打好长江保护修复攻坚战，生态环境部印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，组织长江经济带7省（市）开展为期两年的“三磷”专项排查整治工作，目前地方自查工作已全面结束。

根据排查结果，湖北、贵州、云南、四川、湖南、重庆、江苏等7省市聚集了全国60%以上的涉磷企业，“三磷”企业（矿、库）数量高达692家（个）。692家“三磷”企业（矿、库）中有276家存在生态环境问题，占比40%。其中，磷石膏库问题最为突出，53.61%的磷石膏库存在环境问题。目前，长江“三磷”专项排查整治行动已由“查问题”阶段进入“定方案解决问题”阶段。

资料来源：

<http://env.people.com.cn/n1/2019/0820/c1010-31306810.html>

3.3. 生态环境部召开部常务会议

8月19日，生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过

《“十三五”生态环境保护规划》实施情况中期评估报告及《国家生态文明建设示范市、县建设指标》《国家生态文明建设示范市、县管理规程》《“绿水青山就是金山银山”实践创新基地管理规程（试行）》。

会议强调，要严格按照建设指标和管理规程，差异化推进两个“示范”创建和建设工作，做好第三批国家生态文明建设示范市县和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地的评选、命名工作。

资料来源：

https://www.cenews.com.cn/news/201908/t20190820_906119.html

3.4. 资源税法草案二审：保留水资源税内容，征收水资源税的停征水资源费

全国人大宪法和法律委员会研究认为，草案还是保留水资源税的有关内容为宜，在法律上为相关改革留出必要空间；同时，建议对草案有关水资源税的内容作出以下完善：

一是规定：国务院根据国民经济和社会发展需要，依照本法的原则，对取用地表水或者地下水的单位和个人试点征收水资源税。征收水资源税的，停止征收水资源费。

二是增加一款规定：国务院自本法施行之日起五年内，就征收水资源税试点情况向全国人民代表大会常务委员会报告。

水资源税改革试点于2016年7月在河北首次启动，并于2017年12月将试点范围扩大到北京市、天津市、山西省、内蒙古自治区、山东省、河南省、四川省、陕西省、宁夏回族自治区等9个省市区。

资料来源：

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

3.5. 环境规划院将为今年重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚绘制详细作战图

秋冬季大气污染综合治理攻坚战即将打响之际，生态环境部环境规划院将研究编制《2019-2020年重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，为今年秋冬季大气污染综合治理攻坚绘制详细作战图。

虽然近年来我国环境空气质量改善成效显著，但重点区域秋冬季期间大气污染形势依然严峻，秋冬季PM2.5浓度仍处高位，重污染天数占全年90%以上。大气环境质量问题仍是人民群众的“心肺之患”。解决突出生态环境问题，改善生态环境质量，为人民

狙击污染，就是生态环境人的初心和使命。

下一步，环境规划院将根据相关部委和各地反馈意见，配合大气环境司进行《方案》的完善修改。按照打赢蓝天保卫战的工作部署，牢记初心使命，积极投入《方案》的实施、调度和评估等工作，推进环境空气质量持续改善。

资料来源：

https://www.cenews.com.cn/news/201908/t20190822_906396.html

3.6. 生态环境部印发《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》

备受企业关注的《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》日前印发，其中对钢铁、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。作为《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》的配套文件，该《技术指南》提供了各地制定重点行业分类施策的差异化减排措施的参考标准。

资料来源：

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001920.shtml>

3.7. 广州市发布深化生活垃圾分类处理三年计划

计划提出到 2021 年力争居民生活垃圾分类知晓率达到 98% 以上，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到 2.8 万吨/日以上，生活垃圾回收利用率达到 40% 以上。

《广州市深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019—2021 年）》共列举了 9 大项 60 小项的重点工作任务，包括完善制度体系、全市覆盖推进、实施源头减量、提升投放水平、规范分类收运、加快设施建设、推进资源化利用、发动社会参与、强化管理监督等，各项任务均设有完成时限。

根据该三年行动计划，广州在 2019 年全面启动与生活垃圾分类相适应的新一轮生活垃圾处理设施建设。

资料来源：

http://www.gd.xinhuanet.com/newscenter/2019-08/16/c_1124881762.htm

3.8. 浙江省 5 部委发布《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》

《实施计划》要求全省新建（含搬迁）钢铁项目要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，到 2020 年底前，全省超低排放改造取得明显进展，宁波钢铁有限公司、衢州元立金属制品有限公司基本完成有组织排放改造，短流程钢铁企业、独立轧钢企业基本完成超低排放改造；到 2022 年底前，全省钢铁企业超低排放改造基本完成（除 2025 年底前实施关停或搬迁的企业和生产设施外），确保到 2025 年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平，推动行业高质量、可持续发展。

资料来源：

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001843.shtml>

3.9. 河北：关于进一步规范和完善排污许可管理工作的通知

河北省环境厅 8 月 19 日发布了关于进一步规范和完善排污许可管理工作的通知，到 2020 年实现固定污染源国家版排污许可证全覆盖。“污染物自动在线监测装置环保部门联网证明”列入清理范围，今后排污单位申请排污许可证（包括国家版和省版）无需提交该项材料，核发部门可通过征求相关部门意见的方式进行核实。

资料来源：

<http://law.foodmate.net/show-197634.html>

3.10. 《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案(2019—2021 年)》印发

《实施方案》明确：2019 年至 2021 年，全省每年新建及改造修复市政污水管网 600 公里以上，持续推进污水处理设施建设和提标改造，加快推进城市黑臭水体治理工作。到 2019 年底，省会城市昆明市全面消除黑臭水体；到 2020 年底，全省地级及以上城市建成区基本消除黑臭水体，长江干支流沿线和九大高原湖泊等重点敏感区域城市（县城）完成城镇污水处理设施提标改造；到 2021 年底，全省地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本完成市政雨污错接混接治理及破旧管网修复改造，进一步建立健全管理机制，城市生活污水集中收集效能显著提高。

资料来源：

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190820/1001233.shtml>

3.11. 两部委：加速天然气产供储销体系建设

8月19日下午，国家发展改革委、国家能源局联合组织召开全国电视电话会议，通报前期天然气产供储销体系建设、储气设施建设督查情况和发现的问题，分析形势，查找不足，及早部署今冬明春天然气供应保障相关工作。

会议指出，今年以来，在各方面共同努力下，全年及供暖季供气合同签订大头落地，增储上产初见成效，储气设施建设加快推进，互联互通重点工程稳步推进，调峰能力细化落实，“煤改气”有序推进，管道安全保护得到加强。

会议指出，今冬明春保障天然气安全稳定供应仍面临较多困难和不确定性，增储上产、储气设施建设和管网互联互通等方面仍存在较多问题和不足，做好供暖季天然气供应保障工作依然艰巨。各地区、有关部门和企业要进一步把天然气产供储销体系建设这项政治任务抓紧抓好。重点抓好六个方面工作，一是千方百计保障上游气源足额供应；二是确保互联互通重点工程按期投产；三是尽快补齐储气能力建设短板；四是加快合同签订和有序推进“煤改气”工作；五是切实保障民生用气需求；六是保障天然气基础设施安全平稳运行。

资料来源：

<http://www.chinagas.org.cn/hangye/news/2019-08-23/47002.html>

4. 公司重要公告

表 2: 公司公告

类型	日期	公司	事件
半年报	8.19	中再资环	2019 年上半年度公司营业收入 15.65 亿元, 同比增长 8.47%; 归母净利润 2.17 亿元, 同比增长 23.36%; 公司扣非归母净利润 2.15 亿元, 同比增长 43.11%。
	8.19	启迪环境	2019 年上半年度公司营业收入 48.01 亿元, 同比减少 11.35%; 归母净利润 3.46 亿元, 同比减少 43.05%; 公司扣非归母净利润 1.86 亿元, 同比减少 68.60%。
	8.19	创元科技	2019 年上半年度公司营业收入 16.48 亿元, 同比增长 9.49%; 归母净利润 5.65 亿元, 同比增长 6.26%; 公司扣非归母净利润 4.82 亿元, 同比增长 4.45%。
	8.19	日出东方	2019 年上半年度公司营业收入 15.21 亿元, 同比增长 8.65%; 归母净利润 1543.16 万元; 公司扣非归母净利润
	8.19	*ST 菲达	2019 年上半年度公司营业收入 14.38 亿元, 同比减少 2919.84 万元, 同比减少 957.01%。
	8.19	普邦环境	2019 年上半年度公司营业收入 13.31 亿元, 同比减少 19.55%; 归母净利润 8934 万元, 同比减少 9.95%; 公司扣非归母净利润 7886 万元, 同比减少 14.19%。
	8.19	泰达股份	公司原定于 2019 年 8 月 21 日披露 2019 年半年度报告。因报告编制工作尚未完成, 为保证披露内容的准确性和完整性, 经向深圳证券交易所申请, 公司将延期至 2019 年 8 月 24 日披露 2019 年半年度报告。
	8.19	再升科技	公司 2019 年度上半年营业收入 6.16 亿元, 同比增长 11.47%; 归母净利润 9831.8 万元, 同比增长 30.14%; 归母扣非净利润 9879.39 万元, 同比增长 37.51%。
	8.20	新天然气	公司上半年营业收入 12.20 亿元, 同比增长 128.52%, 实现归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 52.14%, 实现扣非归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 54.31%。
	8.20	深圳燃气	公司上半年营业收入 65.83 亿元, 同比增长 6.69%, 归母净利润 5.95 亿元, 同比下降 6.85%, 扣非归母净利润 5.75 亿元, 同比减少
	8.20	格林美	公司上半年营业收入 62.04 亿元, 同比减少 11.7%, 归母净利润 4.14 亿元, 同比增长 0.48%, 扣非归母净利润 3.86 亿元, 同比减少 7.8%。
	8.20	江南水务	公司上半年营业收入 4.57 亿元, 同比增长 7.86%, 归母净利润 1.14 亿元, 同比增长 23.98%, 扣非归母净利润 1.10 亿元, 同比增长 30.71%。公司总资产 48.02 亿元, 比上年度末增长 10.83%。
	8.20	天瑞仪器	上半年公司实现营业收入 3.87 亿元, 同比减少 8.9%, 归母净利润 2920 万元, 同比增长 26.91%, 扣非归母净利润 2650 万元, 同比增长 54.7%。
	8.21	理工环科	2019 上半年实现营业收入 3.31 亿元, 同比增长 7.46%; 归母扣非净利润 9048 万元, 同比增长 7.16%; 加权平均 roe 3.49%, 比上期增长 0.96pct; EPS 0.27 元/股, 同比增长 35%。

8.21	中材国际	2019 上半年实现营业收入 113.28 亿元, 同比增长 12.38%; 归母扣非净利润 7.42 亿元, 同比增长 19%; 加权平均 roe8.20%, 比上期减少 0.12pct; EPS0.43 元/股, 同比增长 16.22%。
8.21	龙源技术	2019 上半年实现营业收入 3.31 亿元, 同比增长 7.46%; 归母扣非净利润 9048 万元, 同比增长 7.16%; 加权平均 roe3.49%, 比上期增长 0.96pct; EPS0.27 元/股, 同比增长 35%。
8.21	富春环保	2019 上半年实现营业收入 15.89 亿元, 同比增长 14.92%; 归母扣非净利润 1.29 亿元, 同比增长 9.2%; 加权平均 roe3.55%, 比上期减少 0.55pct; EPS0.15 元/股, 同比增长 2.12%。
8.21	中国海诚	2019 上半年实现营业收入 23.79 亿元, 同比增长 15.55%; 归母扣非净利润 6758 万元, 同比变动
8.22	国祯环保	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 16.86 亿, 同比增长 6.96%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 12.10%; 扣非归母净利润 1.53 亿元, 同比增长 11.17%。
8.22	蓝焰控股	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 9.86 亿, 同比减少 1.71%; 归母净利润 3.34 亿元, 同比增长 1.32%; 扣非归母净利润 3.29 亿元, 同比增长 0.40%。
8.22	四通股份	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 1.75 亿, 同比减少 9.52%; 归母净利润 2624 万元, 同比减少 26.93%; 扣非归母净利润 2570 万元, 同比减少 20.77%。
8.22	津膜科技	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 2.44 亿, 同比减少 28.93%; 归母净利润 2089.71 万元, 同比减少 829.96%。
8.22	盾安环境	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 46.88 亿, 同比减少 0.41%; 归母净利润 4.98 亿元, 同比增长 807.47%; 扣非归母净利润 4797.49 万元, 同比增长 721.58%。
8.22	绿城水务	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 7.01 亿, 同比增长 12.88%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 4.09%; 扣非归母净利润 1.63 亿元, 同比增长 4.64%。
8.22	大千生态	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 3.41 亿, 同比减少 2.53%; 归母净利润 4297 万元, 同比增长 3.12%; 扣非归母净利润 3928 万元, 同比增长 0.22%。
8.22	美晨生态	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 12.38 亿, 同比减少 30.88%; 归母净利润 1.38 亿元, 同比减少 55.30%; 扣非归母净利润 6795 万元, 同比减少 71.92%。
8.22	海峡环保	公司 2019 年上半年, 实现营业收入 3.03 亿, 同比增长 57.19%; 归母净利润 6314.54 万元, 同比增长 25.07%; 扣非归母净利润 6109 万元, 同比增长 19.24%。
8.23	碧水源	公司实现营业收入 35.56 亿元, 同比下降 7.73%; 实现利润总额 4297 万元, 同比下降 91.51%; 实现归属于母公司的净利润 2577 万元, 同比下降 92.94%。
8.23	三维丝	公司实现销售收入 8.5 亿元, 同比增长 163.31%; 归属于上市公司股东的净利润为-1.4 亿元, 比上年同期亏损增加 330.06%; 经营活动产生的现金流量净额为 7414 万元, 同比增长 95.19%。

	8.23	中原环保	本期实现营业收入 7.48 亿元，较去年同期上升 55.15%；实现利润总额 2.02 亿元，较去年同期上升 5.40%；实现净利润 1.76 亿元，较去年同期下降 0.59%。公司资产总额 94.49 亿元，较去年同期上升 35.20%；净资产 60.95 亿元，较去年同期上升 8.82%。
	8.23	同济科技	2019 年上半年，公司实现营业收入 18.43 亿元，同比增长 18.96%；实现净利润 1.35 亿元，同比增长 15.48%。
	8.23	中持股份	本报告期，公司实现营业收入 4.4 亿元，同比降低 18.00%；实现净利润 4537 万元，同比减少 21.93%。
	8.23	东方园林	报告期内，公司实现营业收入 21.91 亿元，同比下降 66.10%；其中水环境综合治理业务实现营收 9.35 亿元，占营业收入的比重为 42.69%；全域旅游业务实现营收 3.04 亿元，占营业收入的比重为 13.89%，危废处置业务实现营收 1.40 亿元，占营业收入的比重为 6.40%。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润
	8.23	国中水务	本报告期，公司实现营业收入 1.79 亿元，同比降低 12.85%；净利润 1338 万元，同比增加 537.82%。
	8.23	华西能源	报告期内，公司实现营业总收入 17.5 亿元，比上年同期下降 22.09%；营业利润 2956 万元，比去年同期降低 69.11%；利润总额 3172 万元，比去年同期降低 66.44%；归属于母公司股东的净利润 2529 万元，比去年同期下降 70.49%。
	8.23	湘潭电化	公司共实现营业收入 5.85 亿元，同比增长 34.61%；实现净利润 5160 万元，较上年同期增长 56.01%；归属于母公司所有者的净利润为 5179 万元，较上年同期增长 70.49%。
	8.23	泰达股份	公司总资产为 351.19 亿元，较期初增加 1.45%，实现营业收入 66.33 亿元，较期初增加 0.16%；归属于上市公司股东净利润 6146 万元，较去年同期增加 44.40%。
资金使用	8.20	新天然气	公司 2016 年实际募集资金 10.22 亿元，目前余额 5444 万元。报告期内使用募集资金投入募投项目 1860 万元，暂时补充流动资金 8000 万元，并已全部归还。
	8.20	新天然气	公司目前募集资金节余 8159 万元，将用于永久性补充公司流动资金。
	8.20	深圳燃气	公司非公开发行股票净收入 9.53 亿元，截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计使用募集资金人民币 9.48 亿元，今年上半年使用 543.7 万元；公开发行可转债募集资金 15.6 亿元，截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计使用募集资金人民币 12.91 亿元，今年上半年使用 1019 万元。
	8.20	易世达	公司拟使用闲置自有资金购买民生银行理财产品 2500 万元，类型为非保本浮动收益型，预期收益 3.85%
	8.20	江南水务	公司发行可转换公司债券 7.6 亿元，募集资金净额 7.39 亿元，本年度使用专项募集资金 1888 万元，累计使用 4.07 亿元，账户余额 3.73 亿元。
	8.20	天瑞仪器	公司实际募集资金 11.08 亿元，本年度投入募集资金 2.05 亿元，变更用途的募集资金 4000 万元，已累计投入募集资金 12.70 亿元。
债券发行	8.21	绿城水务	2019 年 8 月 16 日，公司发行了 2019 年度第一期中期票据（19 绿城水务 MTN001），发行规模为 4 亿元，期限为 5 年，单位面值为 100 元，发行票面利率 4.35%。募集资金已于 8 月 20 日到账。

	8.21	龙净环保	公司于8.20发行了超短期融资券“19龙净环保SCP001”，发行总额3亿元，期限132天，发行利率4.38%，面值100元。
	8.22	蓝焰控股	本次公开发行公司债券规模不超过10亿元，债券面值100元，按面值平价发行，发行期限为不超过5年。
	8.23	长青集团	2019年8月23日，中国证监会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行审核，根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得通过。
债券利率调整	8.22	格林美	公司于2016年发行公司债券“16格林01”至19.9.21将期满3年。现公司决定不行使“16格林01”的赎回选择权，同时将本期债券票面利率由4.00%调整至7.30%，即本期债券存续期后2年票面利率为7.30%。
债券付息	8.21	格林美	“17格林债”发行总额为6亿，票面利率6.27%。本期每张“17格林债”（面值100元）派发利息为6.27元（含税），除息日2019.8.26。
债券减持	8.23	联泰环保	公司接到控股股东联泰集团的通知，因业务需要，联泰集团于2019年8月23日已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的联泰转债39万张，占联泰转债发行总量的10%。联泰集团仍合计持有联泰转债166万张（人民币1.66亿元），占发行总量的42.67%。
	8.22	伟明环保	19.7.10-8.22期间，公司控股股东及一致行动人已减持伟明转债共67万张，占发行总量的10%。截至本公告披露日，控股股东伟明集团及其一致行动人嘉伟实业、项光明、王素勤、朱善银、朱善玉、章锦福、章小建、陈少宝合计持有伟明转债190.89万张，占本次发行总量的28.49%。
	8.20	盛运环保	公司通过集中竞价交易减持金洲慈航907.34万股，减持比例0.42%，减持计划期限已满。减持后公司持有金洲慈航股份1.08亿股，占金洲慈航总股本5.17%。
股票暂停上市	8.23	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，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第13.1.1条第（一）项“上市公司最近三年连续亏损，深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，若公司2019年度经审计净利润为亏损（2019年1
	8.23	天翔环境	公司于2019年4月30日披露了《2018年年度报告》、《2019年第一季度报告》，信永中和会计师事务所就公司2018年度财务报告向公司出具了无法表示意见的审计意见；同时，截止2019年3月31日，公司未经审计归属于上市公司股东的净资产为
股票解锁	8.20	深圳燃气	公司解锁限制性股票上市1103万股，流通日为2019年8月29日，公司总股本不变。
回购股票	8.20	深圳燃气	公司将回购注销1名激励对象的全部限制性股票以及回购注销2名激励对象的拟第二批解锁的部分限制性股票，合计8.23万股。回购注销完成后，公司注册资本将减少8.23万元。
	8.20	深圳燃气	公司对激励对象王欣女士、赵怀成先生、招济汉先生进行回购注销。王欣女士回购数量为5.07万股，赵怀成先生、招济汉先生均为1.58万股，合计8.23万股。回购价格3.52元/股。
股权激励	8.19	苏文科	截至今日，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331.3万股，成交金额为人民币2809.3万元，成交均价为人民币8.48元/股，买入股票数量占公司总股本的0.34%。

	8.19	博天环境	公司同意向符合授予条件的 26 名激励对象授予 115 万股限制性股票、向符合条件的 21 名激励对象授予 69 万份股票期权。
权益分派	8.22	蓝焰控股	公司 2019 年半年度利润分配预案：以 19.6.30 的总股本 9.68 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)，共计派发现金红利 4837.51 万，剩余 1674.46 万未分配利润结转以后年度，本次不送红股，也不以资本公积金转增股本。
	8.21	理工环科	公司拟向全体股东每 10 股派送现金红利 2.5 元(含税)，共计派送现金红利 9303 万元，剩余未分配利润结转下一年度。
	8.19	亿利洁能	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 27.39 亿股为基数，每股派发现金红利 0.085 元(含税)，共计派发现金红利 2.33 亿元。
股权转让	8.19	*ST 菲达	公司全资子公司衢州清泰将其持有的衢州清源 90% 股权以 3,620.91 万元的价格转让给巨化集团。本次交易不涉及债权债务转移。本次交易构成关联交易。
权益变动	8.19	三维丝	本次权益变动之前，信息披露义务人持有上市公司 5785.4 万股股份，占上市公司总股本 15.01%，其中已经质押 5781.06 万股股份(占所持公司股份的 99.92%)。本次权益变动后，信息披露义务人将所持上市公司 5785.4 万股股份之表决权全部委托城投园林行使，受托股份占上市公司总股本 15.01%。除前述股份外，信息披露义务人未持有、控制其他任何上市公司 5% 以上发行在外的股份或权益。
股东减持	8.23	启迪环境	公司第二大股东桑德集团持有公司股份 1.79 亿股(占公司总股本 12.48%)。桑德集团计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 3370 万股(占公司总股本 2.36%)。通过集中竞价方式减持的，减持期间自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内；通过大宗交易方式减持的，减持期间自减持计划公告之日起 6 个月内。
	8.21	美晨生态	近日公司接到股东郭柏峰先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至本日，郭先生减持股份占公司总股本 0.73%，还持有股份占总股本 3.46%。
	8.20	永清环保	公司股东永清集团通过竞价交易减持股数 1036 万股，减持均价 5.52 元/股，占公司总股本的 1.61%。
	8.23	普邦股份	公司于 2019 年 1 月 26 日披露了《关于董事减持股份计划的预披露公告》，董事曾伟雄先生计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持不超过 225 万股公司股份；董事叶劲枫先生计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持不超过 127 万股公司股份。2019 年 8 月 23 日，公司收到董事曾伟雄先生、叶劲枫先生《股份减持情况告知函》，获悉其减持期限已经届满，本次减持计划已实施完毕。
减持期满	8.19	中电环保	因个人财务安排需要，公司总工程师袁劲梅计划在 2019 年 2 月 18 日至 2019 年 8 月 17 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 80 万股。截至本公告披露日，本次减持计划期满，袁劲梅女士未再通过任何方式减持公司股份。

股份质押	8.23	盈峰环境	盈峰控股持有的公司股份数为 3.60 亿股（占公司总股本的比例为 11.37%）。累计已质押的股份数为 2.66 亿股（占其所持公司股份总数的 74%，占公司总股本的比例为 8.41%）。股东盈峰投资控股集团有限公司、宁波盈峰资产管理有限公司、何剑锋先生为一致行动人。上述一致行动人合计持有的公司股份数为 14.41 亿股，占公司总股本的 45.56%。本次股份解除再质押后，上述一致行动人处于质押状态的股份累计为 13.47 亿股，占其持有的公司股份总数的 93.48%，占公司总股本的 42.59%。
	8.21	美晨生态	公司持股 5% 以上股东赛石有限因担保用途，将持有的 2743 万股办理质押，占其所持股份比例 26.52%，质押到期日为 2022 年 8 月 14 日。本次股票质押交易完成后，赛石有限处于质押状态的股份 1.02 亿股，占其持有本公司股份总数的 98.88%，占本公司总股本的 7.04%。
	8.22	*ST 云投	截至公告披露日，张国英共持有本公司 1223 万股股份，占本公司总股本的 6.64%。本次补充质押股份数为 175 万股，占其所持本公司股份数的 14.31%，占公司总股本的 0.95%。本次补充质押后其累计质押股份为 1081 万股，占其所持本公司股份总数的 88.37%，占本公司总股本的 5.87%。
	8.22	国祯环保	近日，股东国祯集团质押了 1411 万股股份，截至本公告披露日，国祯集团持有公司股票 2.18 亿股，占公司总股本的比例为 32.46%；其中质押股份 1.63 亿股，占其持股总数的 74.89%，占公司总股本的 24.31%。
	8.20	雪浪环境	公司实控人杨建平、许惠芬及其他股东与新苏环保签订股份转让协议，新苏环保或其指定的第三方需在框架协议签署当日向其与杨建平共同开设的共管账户支付交易定金 8000 万元，同时杨建平和许惠芬需将其合计持有的 1270 万股公司股票质押给新苏环保，为该笔定金提供质押担保。
解除质押	8.23	华鼎股份	三鼎控股于 2019 年 8 月 12 日将其持有的本公司无限售条件流通股 2799 万股质押给自然人朱志强。2019 年 8 月 21 日，三鼎控股将上述质押的 2799 万股提前解除质押。本次解除质押股份占公司总股本的 2.45%。截止本公告日，三鼎控股共持有公司股份 3.14 亿股，占公司总股本（11.4 亿股）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%。
	8.23	宝馨科技	公司收到股东汪敏女士的通知，获悉汪敏女士将其质押给江苏新苑实业投资有限公司用于股票质押式回购交易业务的 75 万股（占公司总股本的 0.14%）办理了回购和解除质押手续。截至本公告日，汪敏女士共持有公司 942 万股，占公司总股本的 1.70%；办理了质押的股份为 797 万股，占公司总股本的 1.44%。公司股东陈东先生系汪敏女士的配偶，与汪敏女士系一致行动人。截至本公告日，汪敏女士及其一致行动人陈东先生共持有公司 1.29 亿股，占公司总股本的 23.24%；办理了质押的股份为 1.27 亿股，占公司总股本的 22.91%。
	8.23	派思股份	公司股东派思投资于近期将其质押给长安国际信托股份有限公司的无限售流通股 415 万股办理了证券质押登记解除手续。此次解除质押股份占公司总股本的 1.03%。派思投资持有公司股份 4896 万股（均为无限售条件流通股），占公司总股本的 12.14%，累计股票质押数为 3587 万股，占其持股总数的 73.26%，占公司总股本的 8.89%。

大宗交易	8.20	上海环境	以 1.65 元/股的价格成交 125.18 万股，成交金额 1452.1 万元。
	8.20	盛运环保	以 11.6 元/股的价格成交 49.65 万股，成交金额 73.98 万元。
提供担保	8.19	泰达股份	公司二级子公司大连泰达环保向紫光融资申请融资 5,000 万元，期限 3 年，由公司提供连带责任保证。公司控股子公司泰达环保向北京银行申请融资 1.5 亿元，期限三年，由公司提供连带责任保证。
	8.20	博世科	公司为控股子公司古丈博世科向工行湘西分行贷款 7800 万元，以子项目特许经营权及应收账款为质押担保，公司提供连带责任保证担保。
	8.20	京蓝科技	公司为下属公司威县供水公司向创飞保理申请 1000 万元保理融资提供担保，以项目公司应收账款作为质押，有效期一年。
	8.21	理工环科	公司为全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司、湖南碧蓝环保科技有限公司提供连带责任保证担保共计 2 亿元。
	8.19	再升科技	满足深圳中纺日常经营需求，深圳中纺拟向中国农业银行股份有限公司深圳华侨城支行申请借款 1200 万元，贷款期限为 12 个月，该笔贷款由深圳市高新投融资担保有限公司提供最高不超过 1200 万元保证担保，应担保公司要求，公司为深圳中纺本次借款事项向担保公司提供无条件、不可撤销、连带的反担保保证责任。
获得担保	8.19	三维丝	周口园林与罗红花签署的《表决权委托协议》生效后 12 个月内，且在周口园林持续获得罗红花或其他股东表决权的情况下，根据公司的申请，周口园林为公司及公司子公司发行债券、银行贷款等提供不少于 10 亿元人民币的流动资金支持或担保支持，且将为公司提供必要的业务支持。
	8.20	华测检测	公司向上海银行申请反向保理融资 2000 万元，期限 1 年，专项用于应收账款保理业务。
应收账款转让	8.19	蒙草生态	为盘活资产，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。公司本次转让应收账款金额共计 10.53 亿元，融资金额 8.14 亿元，期限为 36 个月。长城资产内蒙古分公司出资收购债权之日起一年内债务人需归还债权金额总和不低于 10.53 亿元；两年内需归还债权金额总和不低于 3.16 亿元；三年内需归还债权金额 10.53 亿元。
对外投资	8.19	启迪环境	为推进公司在综合能源板块的业务拓展，公司决定由公司控股子公司启迪零碳与赫普能源、智中院在北京市共同出资设立合资企业，作为公司在综合能源领域的平台公司。该合资企业名称拟为启迪创能；合资公司注册资本为人民币 1 亿元，其中，启迪零碳以货币方式出资人民币 5,100 万元，占其注册资本的 51%；赫普能源以货币方式出资人民币 3,900 万元，占其注册资本的 39%；智中院以货币方式出资人民币 1,000 万元，占其注册资本的 10%。
	8.19	启迪环境	为落实公司的区域性战略规划，推进环卫及垃圾分类业务在陕西地区的发展，公司全资子公司桑德新环卫与咸阳天碧蓝在西安市共同出资设立合资企业。名称拟为陕西利民；合资公司注册资本为 800 万元，其中，桑德新环卫以货币方式出资人民币 560 万元，占其注册资本的 70%；咸阳天碧蓝以货币方式出资 240 万元，占其注册资本的 30%。公司上述对外投资事项涉及的交易总金额为 5,660 万元，占公司最近一期经审计总资产的 0.14%，占公司最近一期经审计净资产的 0.38%。

购买资产	8.21	理工环科	公司与湖南碧蓝环保科技有限责任公司原股东签署《购买资产协议之补充协议二》。
	8.23	三维丝	公司以其持有的厦门珀挺 100%的股权置换乙方陈荣、张炳国、廖育华持有的江西祥盛 51%的股权；乙方以其通过首期置换取得的厦门珀挺 100%的股权置换取得坤拿商贸、上越咨询持有的三维丝相关股份。
子公司	8.20	*ST 美丽生态	公司拟以现金 1.76 亿元收购福建隧道 19%的股权，完成后公司将持有福建隧道 70%的股权。
	8.22	蓝焰控股	为保障子公司蓝焰煤层气战略任务和年度经营目标的圆满完成，公司拟以应收股利 13 亿元对蓝焰煤层气增资。
	8.21	盈峰环境	公司结合深交所《关注函》相关内容对 8 月 10 日发布的《关于转让子公司股权的公告》中涉及“交易目的”、“交易对方的基本情况”、“宇星科技 2016 年
	8.22	绿城水务	为优化公司管理架构，降低运营管理成本，提高运营效率，公司拟整体吸收合并子公司“生源供水”。
	8.23	德创环保	近日，公司与韩国环保企 NANOCO., LTD. 共同在韩国投资设立的一家环保工程公司，在韩国完成注册登记并取得《事业者登记证》。该子公司注册资本为 34 亿韩元，公司出资占比 60%，
	8.23	亿利洁能	公司拟将分公司宏斌煤矿所有资产和业务转让给广汇煤炭，转让价格为 5.96 亿元，所转让资产涉及采矿权。
	8.20	开尔新材	公司与舜华新能源及浙能投资签订合作意向书，为促进全国氢能产业加快发展，三方拟合资设立新能源装备公司开发油、氢、电综合能源站核心装备，用于配套建设综合能源站核心装备及系统生产项目。公司出资 600 万元，股权 20%。
终止并购基金	8.21	依米康	2018 年 5 月 4 日，公司作为有限合伙人出资 2.5 亿元与“道格资本”共同设立产业并购投资基金。公司于 2019 年 8 月 21 日决定终止设立产业并购基金并同步注销母基金。
房产出售	8.23	普邦股份	公司将上海市普陀区光复西路 2899 弄 8 号 1101、1102、1103、1112、1113 室及地下车位 B139、B1115 的房产以人民币 3715 万元出售给上海东辰工程建设有限公司。2019 年 7 月 30 日，公司与买方签订了《房屋买卖合同》并收到买方支付的首批购房款 1.9 万元；2019 年 8 月 22 日，公司收到剩余房款，与买方正式完成上述标的房产过户手续，上海东辰工程建设有限公司取得了上述标的房产的不动产权证书。
	8.21	理工环科	公司全资子公司拟出售部分闲置房产（含配套车位）给非关联方，拟公开挂牌出售的房产账面原值合计 7514 万元，账面净值合计 4814 万元。
关联交易	8.20	*ST 美丽生态	公司预计与控股股东佳源创盛及实控人控股公司佳源国际发生关联交易，总额为 6 亿元。
	8.22	蓝焰控股	因生产经营需要，公司拟新增日常关联交易 17 项，预计关联交易总金额调整为 16.33 亿元，新增金额 3.77 亿。其中，采购原材料 7513 万，销售产品、商品 3063 万元，提供劳务 1.85 亿元，接受劳务 2085 万，关联租赁 6536 万元。

二季度业绩	8.20	江南水务	公司二季度自来水平均水价 2.43 元, 供水量 6705 万立方米, 同比减少 4.71%, 本年累计供水量 1.27 亿立方米, 同比减少 4.11%; 自来水相关业务工程新签 39 个项目, 合同金额 4433 万元, 本年累计新签 72 个项目, 合同金额 1.20 亿元, 同比减少 34.82%; 污水处理平均水价 3.42 元, 处理量 187 万立方米, 同比减少 0.18%, 本年累计 331.87 万立方米, 同比减少 2.85%。
投标中标	8.20	天瑞仪器	公司与中亿丰建组成联合体参与戴南循环经济产业园污水处理 PPP 项目投标, 总投资 6.59 亿元, 采用 BOT 运作方式, 合作期限 15 年。
	8.20	蓝焰控股	公司全资子公司蓝焰煤层气公司为“山西省和顺马坊东区块煤层气勘查”中标人, 勘查面积为 253.82 平方千米, 总投入 3.76 亿元。
	8.20	海峡环保	公司中标荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目, 总投资 2.12 亿元, 合作期限 30 年, 其中运维期 29 年。
	8.22	*ST 美丽	公司控股子公司“福建隧道”组成的联合体确定为张家界七星山国际旅游度假区建设项目工程总承包 (EPC) 的中标单位。投资估算: 30 亿元。
	8.22	中环环保	公司确认为桐城市东部新城吕亭路 (9+30
项目合同	8.22	巴安水务	公司全资子公司“扬诚水务”签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目 (90 万吨/天, 目前世界上最大的海水淡化项目) 预处理气浮 (DAF) 工艺包的溶气气浮系统供应合同。采购内容: 海水淡化预处理气浮 (DAF) 工艺包 (总处理量约达 250 万吨/天)。采购数量: 36 套。合同总金额: 1830 万美元
	8.23	伟明环保	2019 年 8 月 21 日, 公司下属子公司中环智慧与彭州市综合行政执法局、中国城建院及华盾建筑就投资建设彭州中转站项目完成《彭州市第二生活垃圾压缩中转站 PPP 项目合同》签署。彭州中转站项目, 建设设计规模为 400 吨/天的 III 类垃圾中转站, 并提供垃圾压缩、转运、压缩设施和垃圾中转站的运营维护服务。项目投资总额约人民币 4892 万元, 公司以自有资金不超过 2000 万元投资于本项目。
	8.22	维尔利	公司中选项目—嘉定区湿垃圾资源化处理项目厨余垃圾预处理系统成套设备供货、安装、调试、试运行及技术服务采购项目, 本次招标范围为厨余垃圾预处理系统, 项目的处理规模为厨余垃圾 200t/d。项目中选金额为 4540.68 万元。
	8.22	国祯环保	公司将通过控股子公司“汨罗国祯”投资汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目。项目处理规模由 2.5 万吨/天扩建至 5 万吨/天, 提标改造项目新增总投资预计 1.63 亿元。污水处理单价 0.79 元/吨, 采用 BOT 方式运行, 运营期截止 2037 年 3 月 27 日。
	8.21	旺能环境	8 月 20 日, 公司项目公司汕头澄海与汕头市政府签署了《汕头市澄海洁源垃圾发电厂项目 BOT 特许经营协议书之补充协议》, 此次三期扩建项目总投资约为 3.5 亿; 规模为 750 吨/日 (包括对许可垃圾、市政污泥的处理); 特许经营期限为 25 年; 垃圾处理费 72 元/吨, 污泥处理费 385 元/吨; 垃圾保底量: 一期、二期、三期合计为 1200 吨/日。
修改章程	8.20	新天然气	公司注册资本变更为 2.24 亿元, 总股本变更为 2.24 亿股。

	8.19	启迪环境	公司将执行财政部修订并发布的新金融工具准则。本次会计政策变更后，公司财务报表格式按照财政部于2019年4月30日印发的《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）规定执行。其他未变更部分仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和相关具体准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定执行。
高管调整	8.20	新天然气	公司董秘王彬先生因身体元辞去董秘、副总经理职务，公司聘请刘东先生为公司董秘。公司独董杨毅辉先生因个人原因辞去公司独董等职务，公司提名任军强为公司独董。
	8.20	博世科	公司副总经理、董秘李成琪先生因个人原因辞去副总经理及董秘职务。
行政相关	8.19	国中水务	秦皇岛市生态环境局于2019年5月1日和2019年5月8日对国中（秦皇岛）污水处理有限公司进行了调查，发现秦皇岛污水排放的水污染物超过《城镇污水处理厂污染物排放标准》的有关规定。秦皇岛市生态环境局认为秦皇岛污水的上述行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第十条的规定。
	8.20	润邦股份	公司通过发行股份方式购买中油优艺73.35%的股权，按规定应向证监会申报，但由于公司聘请的会计事务所自身原因，导致公司无法按期递交相关材料，公司已重新聘请备考审阅机构并及时报送申请文件。
	8.20	盈峰环境	截至2019年6月30日，公司为宇星科技提供担保的银行贷款总额为2亿元（短期借款9500万元、银行承兑汇票敞口金额合计7568万元、非融资性保函敞口金额合计2974万元）。公司的环境监测业务将由盈峰科技进行承接，并逐步启用“盈峰”品牌。
涉及诉讼	8.21	清水源	公司全资子公司河南同生环境工程有限公司作为被告，就2019年7月18日“董事会决议”收到漯河市法院下发的应诉通知书和传票。
对外捐赠	8.21	中材国际	中材国际（埃塞俄比亚）分公司向埃政府捐赠500万比尔（约合人民币117万），用于“美化亚的斯项目”。向中国建材“善建公益”基金2019年捐款金额加大至400万元（关联交易）。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 3: 下周大事提醒

	证券简称	事件
(08/26) 周一	*ST 云投 (002200)	披露 2019 年半年报
	重庆水务 (601158)	召开股东大会
	亿利洁能 (600277)	股权登记日
(08/27) 周二	龙马环卫 (603686)	披露 2019 年半年报
	维尔利 (300190)	披露 2019 年半年报
	创业环保 (600874)	披露 2019 年半年报
	中衡设计 (603017)	披露 2019 年半年报
	雪迪龙 (002658)	披露 2019 年半年报
	长青集团 (002616)	披露 2019 年半年报
	科融环境 (300152)	披露 2019 年半年报
	铁汉生态 (300197)	披露 2019 年半年报
	清新环境 (002573)	披露 2019 年半年报
	渤海股份 (000605)	召开股东大会
(08/28) 周三	高能环境 (603588)	披露 2019 年半年报
	盈峰环境 (000967)	披露 2019 年半年报
	百川能源 (600681)	披露 2019 年半年报
	德创环保 (603177)	披露 2019 年半年报
	东珠生态 (603359)	披露 2019 年半年报
	中环装备 (300140)	披露 2019 年半年报
	华光股份 (600475)	披露 2019 年半年报
	江南水务 (601199)	召开股东大会
(08/29) 周四	联泰环保 (603797)	披露 2019 年半年报
	岭南股份 (002717)	披露 2019 年半年报
	龙净环保 (600388)	召开股东大会
	先河环保 (300137)	披露 2019 年半年报
	深圳燃气 (601139. SH)	1102.84 万股限售股上市流通
(08/30) 周五	盈峰环境 (000967)	召开股东大会
	东江环保 (002672)	披露 2019 年半年报
	聚光科技 (300203)	披露 2019 年半年报

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>

