加强长江经济带农业面源污染治理，杭州明确提升环卫机械化/新能源化水平

增持（维持）

2020 年 07 月 12 日

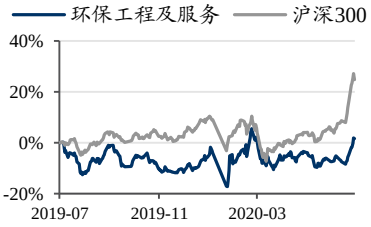
证券分析师 袁理
执业证号：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn

建议关注：盈峰环境，北控城市资源，中再资环，龙马环卫，玉禾田，洪城水业，维尔利，瀚蓝环境，深圳燃气，海螺创业，上海环境

核心观点

- **国家发展改革委大力支持长江经济带中西部省份加强农业面源污染治理。**国家发展改革委下达中央预算内投资 **11 亿元**，继续支持长江经济带**农业面源污染治理**项目建设。本批中央投资计划主要支持长江经济带中西部省份，以县为单位，以**畜禽养殖污染防治**为重点，统筹开展种养业面源污染综合治理，打造长江经济带农业面源污染治理示范区。下一步，国家发展改革委将继续加大对投资计划执行情况的监督检查工作力度，并适时组织开展**绩效评价**，切实发挥中央投资项目效益，确保实现长江经济带农业面源污染治理目标。
- **杭州发布强化保洁管理意见，明确提升环卫机械化及新能源化水平。**近日，杭州市城市管理局发布《关于强化保洁管理的若干意见（征求意见稿）》，明确 **1）提高机械化作业水平。**意见指出要提高道路机械化清扫率，确保主城区次干道机械化清扫率 85%以上；推广使用环卫小机械，街巷保洁机械化率 2020 年底前达到 20%，2021 年底前达到 40%，2022 年底前达到 60%。**2）提升清洁能源车占比。**意见指出要提升清洁能源车占比，各区、县（市）每年新增或更新环卫车辆中，新能源车或清洁能源车辆不得低于总量的 80%。**3）推进区域化保洁。**延长服务期限，实行区域保洁。此次意见进一步验证行业标准化/机械化/智慧化趋势，促进环卫行业机械化、新能源化水平的不断提升。
- **持续推荐环卫大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善。1）市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 2025 年环卫市场化空间增长 134%：**预计 2025 年中国环卫服务市场 **4685 亿元**，市场化率 **80%**，市场化空间 **3748 亿元**，较 19 年增长 **134.11%**。**2）标准化&机械化&管理优势促份额集中：标准化驱动大合同增加，机械化率提升，龙头管理优势** 3 大因素促进龙头份额提升，预计 2025 年 6 家环卫上市龙头营收可扩张至 **5.58 倍**。**3）**建议关注**具有差异化管理优势的传统环卫龙头：玉禾田、侨银环保、北控城市资源。4）**建议关注**环卫装备龙头市场份额、盈利能力迎来双拐点：盈峰环境、龙马环卫。**
- **中期关注需求供给齐升β，长期优质运营价值重估α：1）融资环境改善供给，财政投入加大刺激需求**，使得财政支付和环保企业融资能力带来边际改善，对**环保工程类公司**显著受益。从行业空间、公司治理、融资能力恢复 3 个角度关注：a)**生态工程**类新秀**东珠生态**；b)**土壤修复**龙头**高能环境**；c)**有机垃圾处理设备**龙头**维尔利**。**2）寻找“现金流内生、持续成长”的优质运营资产：a)环卫服务市场化改革红利，行业龙头集中度提升**：关注**玉禾田：**差异化管理优势的传统环卫服务龙头；**盈峰环境、龙马环卫：**环卫装备需求提升具有机械化协同优势的环卫装备企业。b)三个角度看**水务资产**价值重估：关注**洪城水业**。c)关注**垃圾焚烧**行业优质资产的稀缺性，关注**瀚蓝环境：**优秀整合能力得到验证，大固废综合园模式扩张可期；**伟明环保：生活垃圾全产业链协同发展**；光大国际：焚烧行业龙头地位稳固。d)生产者责任制度完善，**再生资源**龙头马太效应提升，关注**中再资环**：废电拆解行业龙头。**3）天然气改革驱动市场化红利释放**：关注**深圳燃气**：海气产能占比近半叠加城中村改造，促进量利齐升。
- **最新研究：龙马环卫深度报告：**环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长;**盈峰环境深度报告：**环卫真实机械化水平提升空间大，装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘；**环卫行业深度报告：**大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善
- **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：核减违法垃圾焚烧项目补助促高质量发展，持续关注环卫大行业小公司轻资产》2020-07-06

2、《环保工程及服务行业周报：生态环境监测规划纲要发布，持续关注环卫大行业小公司轻资产》2020-06-28

3、《环保工程及服务行业周报：污水资源化政策推进支撑市场空间，玉禾田合作物管开拓环卫市场订单稳定落地》2020-06-22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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. 龙马环卫深度：环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长6
2.2. 盈峰环境深度：环卫真实机械化水平提升空间大，装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘 7
2.3. 环卫行业深度：大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善 8
2.4. 玉禾田深度：市场化&大环卫带来成长红利，卓越管理能力助力业绩高增 9
2.5. 瀚蓝环境深度：优秀整合能力助力份额扩张，大固废综合产业园降本增效扩张可期10
2.6. 环保燃气行业深度：中期关注需求供给齐升 β，长期优质运营价值重估 α 12
3. 行业新闻 12
3.1. 国家发展改革委大力支持长江经济带中西部省份加强农业面源污染治理 12
3.2. 生态环境部审议通过《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》 13
3.3. 四部门关于组织推荐绿色技术的通知 13
3.4. 生态环境部关于加强土壤污染防治项目管理的通知（征求意见稿） 13
3.5. 国家发展改革委关于修订印发《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》的通知 14
3.6. 沪苏浙共促长三角生态绿色一体化发展，联合制定”支持政策“ 14
3.7. 杭州市城市管理局关于公开征求《关于强化保洁管理的若干意见（征求意见稿）》意见的公告 15
3.8. 湖南省生态环境实行分区管控 15
3.9. 河南三部门发文明确 未来医疗废物处置工作将这样推进 15
3.10. 江苏：长江大保护专项贷款今年将投放超 400 亿元 16
3.11. 预计天然气保供压力仍较大 需合理增加国内气田产量计划 16
4. 公司重要公告 17
5. 下周大事提醒 25
6. 风险提示 25

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

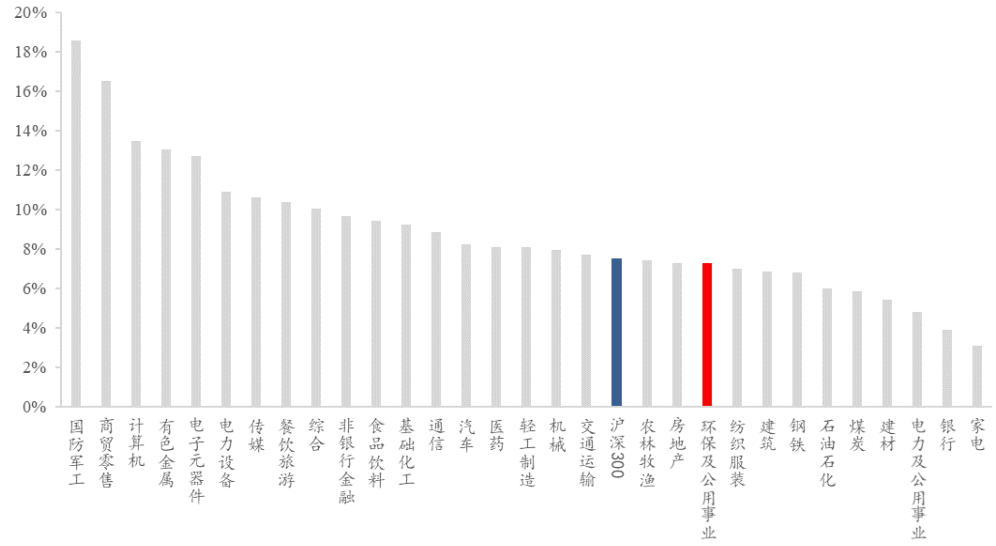
表 1：公司公告 17
表 2：下周大事提醒 25

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 7.27%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 7.31%，深圳成指上涨 9.96%，创业板指上涨 12.83%，沪深 300 指数上涨 7.55%，中信环保及公用事业指数上涨 7.27%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

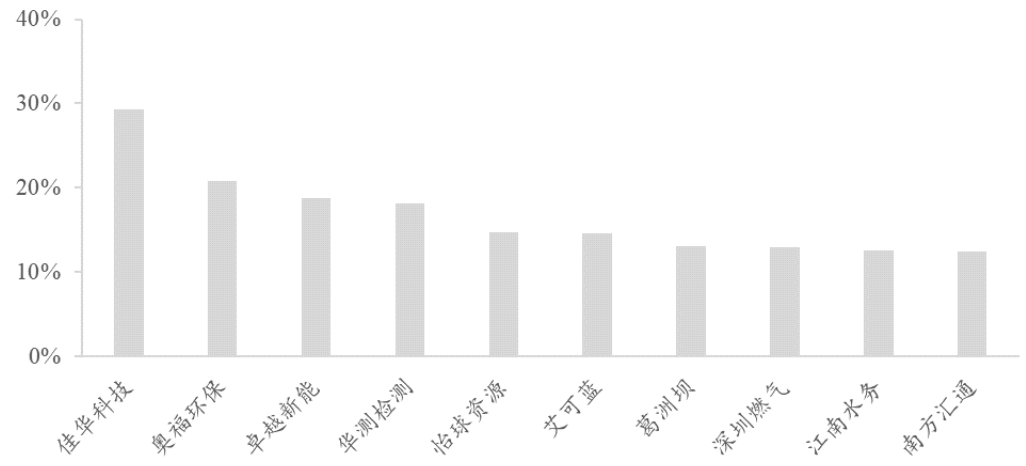


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：佳华科技 29.27%，奥福环保 20.78%，卓越新能 18.78%，华测检测 18.2%，怡球资源 14.67%，艾可蓝 14.66%，葛洲坝 13.1%，深圳燃气 12.89%，江南水务 12.59%，南方汇通 12.38%。

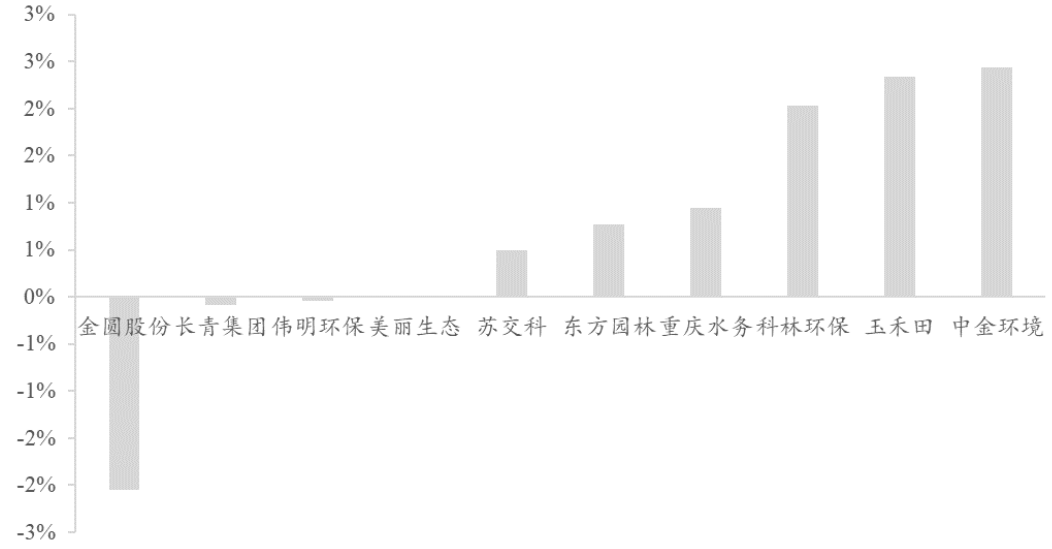
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：金圆股份-2.05%，长青集团-0.09%，伟明环保-0.04%，美丽生态 0%，苏交科 0.49%，东方园林 0.77%，重庆水务 0.94%，科林环保 2.03%，玉禾田 2.34%，中金环境 2.43%。

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. 龙马环卫深度：环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长

投资要点

- **核心要点：**环卫大行业趋势机械化+智能化管理，装备公司迎发展良机，关注公司**两点边际改善 1）环服订单放量份额提升：**19 年新签订单总额大增 173.67%，行业排名第 1，份额大幅提升；**2）盈利能力触底回升：**环服项目稳定运营&优化装备客户结构，盈利水平明显改善。

- **环卫装备&环卫服务双轮驱动，盈利能力/现金流水平现拐点。**15 年制定“环卫装备+环卫服务”协同发展战略，环服业务发展迅猛，19 年收入占比超 42%，四年复合增速达 166%。19 年多项财务指标好转，实现营收 42.28 亿元，同增 22.78%；归母净利润 2.7 亿元，同增 14.40%；毛利率同增 1.06pct 至 25.73%，ROE 同增 0.64pct 至 11.24%，经营性现金流净额回正，大幅增长 190.9%至 3.23 亿元。

- **行业趋于标准化&机械化，凸显装备壁垒优势。1）行业趋于标准化&机械化，龙头营收 6 年可扩张 5.58 倍：**标准化造就环卫一体化大项目，经济性优势&政策要求驱动机械化，核心城市大单频出验证趋势；**2）全国机械化程度提升空间达 38.66pct，**应用**面积因子**与**强度因子**反映实际环卫机械化程度，机械化驱动装备壁垒持续体现，全国环卫企业人力成本占比高于海外 **37.59pct**，机械化提升空间大。

- **装备协同/经验累积/智慧环卫三大优势助力份额提升，环服订单强势放量毛利率改善。**1）公司作为装备领先企业，显现**装备制造、产业链协同优势**；2）依托**装备销售服务网络**，累积丰富**客户资源和项目经验**，切入环服业务 5 年，已累计承揽 17 个省市环服运营项目，体现良好的**跨区域市场开拓及运营能力，增强拿单能力。**3）自主研发**智慧环卫系统打造精细管理模式，助于提升运营效率。**4）**订单强势放量**：19 年新签首年订单金额达 12.27 亿元，同增 91.12%，排名**行业第 2**；新签订单总金额达 111.30 亿元，同增 173.67%，排名**行业第 1**。19 年**订单收入比达 6.22，相较于 2018 年提升 1.6 倍，在手订单充裕，保障未来业绩快速增长。**5）在手订单**平均服务年限远高于行业平均**，存量项目累积提高市占率，利于长期现金流稳定。6）项目进入成熟运营期，**19 年毛利率同增 2.43pct 至 20.10%，**未来仍有持续提升的空间。

- **环卫装备需求量长期释放，优化客源盈利能力提升。**综合考虑**环卫投资强度提升及新能源设备替代节奏，预计 25 年环卫装备市场规模为 1076 亿元，年化增速达 12.82%，**装备需求长期释放。CR6 近 50%，行业竞争格局稳定，公司依托其**品牌与技术优势，多年保持行业前 3，领先地位巩固。**公司积极**优化客户/产**

品结构共促降本增效，19 年装备毛利率同比提升 2.43pct 至 30.29%，**盈利能力有望持续提升**；加强回款力度，加快去库存，**制造效率及现金流水平明显改善。**

- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 0.94/1.13/1.38 元，对应 PE 为 25/21/17 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，环卫装备销售不及预期，市场竞争加剧

2.2. 盈峰环境深度：环卫真实机械化水平提升空间大，装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘

投资要点

- **报告创新点：1）引入面积因子*强度因子测算方法还原真实机械化程度，对标海外得环卫机械化水平有望从当前的 41.34%提升 38.66pct 至 80%，机械化替代空间较大。2）从大单入围率、渠道优势、深圳项目招标条件系统分析看行业竞争不仅是 toG 资源的 PK，装备龙头凭丰富渠道累积、机械化&智慧化能力市场拓展优势明显。**
- **主业清晰聚焦智慧环卫，凭借龙头装备&渠道优势服务市场快速扩张。**15 年切入环保产业，18 年收购中联环境后主业聚焦智慧环卫，19 年智慧环卫毛利占比持续提升至 76.66%，主要来自环服持续发力。19 年经营活动现金流净额 14.85 亿较之前净流出显著改善，大幅增长 229.03%。
- **行业趋于标准化&机械化，装备壁垒优势体现。1）行业趋于标准化&机械化，龙头营收 6 年可扩张 5.58 倍：**标准化造就环卫一体化大项目，经济性优势&政策要求驱动机械化，核心城市大单频出验证趋势；**2）全国机械化程度提升空间达 38.66pct，机械化驱动装备壁垒持续体现：**应用面积因子与强度因子反映环卫机械化程度，全国机械化程度提升空间广阔。全国环卫企业人力成本占比高于海外 37.59pct，机械化提升空间大。
- **环卫装备：市场稳定释放富有弹性，龙头公司持续引领行业稳固护城河。1）龙头壁垒来自品牌沉淀与技术领先：**连续 19 年销量第一，掌握智能环卫机器人、无人驾驶等多项前沿技术，中高端产品市占率超 30%。**2）国家及地方政策推广新能源装备提供市场弹性：**考虑新能源装备推广进度，预计 25 年市场规模 1076.22 亿元，年化增速达 12.82%。**3）CR650%，龙头份额集中，竞争格局稳定，公司有望随环卫装备市场释放业务规模快速增长。4）销售结构优化&复制集团优质制造业管理经验共促降本增效，**19 年装备毛利率同比提升 1.51pct，装备毛利率有望持续抬升。
- **环卫服务：依托装备龙头机械化能力&渠道优势，市场能力强劲规模扩张迅速。1）订单快速增长，19 年新增年化订单 8.55 亿，同增 99.30%，行业第 4。**18 至

19 年合计新增合同 184.31 亿元，行业排名第 2。**2）深圳市场再创佳绩，3 大 PPP 项目豪取 2 单**，合计总金额/年化金额为 **84.13 亿/5.99 亿**，占在手订单 **33.38%/37.44%**。**3）20 年环卫大单竞标候选人比例高达 66.67%**。**4）在手合同平均服务年限长达 15.75 年**，体现大项目获取能力，保障现金流长期持续。5）强劲市场能力来自 **a.装备龙头渠道广阔：**业务渠道分布全国，销售超千人，服务项目 96%曾中标所在地政府环卫装备采购项目，**b）机械制造智慧环卫优势**：深圳项目评标装备分权重达 30%，均对智慧环卫系统提出要求。**6）智慧环卫平台全国领先，随机械化推进，降本增效运营效率持续提升，护航高质量发展**。

- **盈利预测与投资评级：假设公司 15 亿可转债于 2021 年全部转股，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.49/0.53/0.64 元，对应 17/15/13 倍 PE，首次覆盖，给予“买入”评级**。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，安全事故风险

2.3. 环卫行业深度：大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善

投资要点

- **市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 2025 年环卫市场化空间增长 134%。**城镇化率及人均垃圾量提升促内生需求增长，垃圾分类等增值服务促内涵扩张，预计 2025 年中国环卫服务行业总体规模可达 4685 亿元，较 2019 年具有近 90%的增长空间。政策驱动叠加环保意识增加，促进环卫服务市场化进程加速，带来项目订单从 G 端向 B 端转移的成长红利。对标海外，**预计 2025 年我国环卫服务市场化率有望达到 80%，对应市场化空间可达 3748 亿元，较 19 年增长 134.11%。且环卫服务行业具备民生属性，付款周期月结或季结，商业模式优质，行业典型公司收现比均在 90%以上**。
- **标准化&机械化&管理优势促份额集中，预计环卫上市龙头营收 6 年可扩张至 5.58 倍。**当前环卫行业 6 家上市龙头营收市占率 8.38%，竞争格局较为分散。但未来 **1）标准化驱动大合同增加：a）范围扩大。**招标方管理层级提升，扩大覆盖范围。**b）一体化。**从单项服务扩至一体化服务，扩大单项体量。**c）品类扩充。**服务品类扩充至如垃圾分类等增值服务，打造“城市物业管家大环卫”。**2）机械化率提升：**劳动力瓶颈&经济性优势，机械化率提升势在必行。**3）龙头管理优势：**龙头凭借优秀管理能力降本增效，盈利水平更高，获取更多市场份额。**以上 3 大因素促进龙头份额提升，**预计 2025 年 6 家环卫上市龙头营收市占率可从 19 年的 8.38%提升至 20%，叠加 2025 年环卫服务市场化空间较 19 年增长 134%，两者相乘**预计 2025 年上市环卫龙头营收可扩张至 5.58 倍**！
- **关注具有差异化管理优势的传统环卫服务龙头。**19 年传统环卫服务龙头玉禾田

ROE 为 37.30%，较同业均值高出 13.86pct。主要系：**a）精细化管理降本增效**，公司近年来环卫服务毛利率显著领先同行，19 年同增 2.54pct 至 24.58%，领先同行均值 2.74pct。核心子公司盈利能力稳定增长，同一区域项目公司 ROA 高出同行 10pct；**b）运营效率高效**，19 年资产周转率 1.51，是同行均值的 1.57 倍。**c）人均贡献持续提升**，近 5 年复合增速高达 18.96%，19 年达 2.47 万元/人领先同行 9.81%。三重优势筑成核心管理壁垒结合和充沛订单，截至 19 年底，市政环卫在手合同总金额 234 亿元，订单收入比高达 8.6x。**预计领先优势仍将持续，强者恒强助力业绩增长。建议关注：玉禾田、侨银环保、北控城市资源**。

- **关注环卫装备龙头市场份额、盈利能力迎来双拐点。**在行业空间增长、龙头份额集中以及机械化率提升背景下，环卫装备龙头将明显受益。**1）份额加速扩张。**根据年报披露数据，2019 年龙马环卫公司环卫服务业务新签订单总金额 111 亿元，同增 174%，排名行业第一；新签订单年化金额 12.3 亿元，同增 91%，排名行业第二；在手订单收入比达 6.22。2019 年，盈峰环境环卫服务业务新签订单总金额 97.20 亿元，同增 11.58%，新签订单年化金额 8.55 亿元，同增 99.30%，均排名行业第四。**2）盈利能力提升。**龙马环卫 15 年进入环卫服务行业，19 年其环卫服务部门毛利率提升 2.43pct 至 20.1%。随着项目运作经验的丰富、管理效率的提升叠加原有环卫装备的协同优势，未来盈利能力有望继续提升。**3）装备需求增长。**在机械化率提升的背景下，环卫装备需求将明显增长，环卫装备龙头公司明显受益。**建议关注：盈峰环境、龙马环卫**。

- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，安全事故风险

2.4. 玉禾田深度：市场化&大环卫带来成长红利，卓越管理能力助力业绩高增

投资要点

- **环卫服务行业龙头，精细化管理促利润率提升，业绩持续高增。**公司为环卫服务行业龙头，23 年来始终专注环卫保洁。19 年实现营收 35.95 亿元，同增 27.6%，归母净利 3.13 亿元，同增 71.5%，毛利率同增 2.71pct 至 21.6%，经营活动净现金流同增 183.8%至 5.65 亿元。公司自 15 年以来收现比始终在 95%以上；净利率从 15 年 5.77%提至 19 年 9.49%，15-19 年收入/业绩 CAGR 高达 33.94%/48.14%，收入业绩持续高增。

- **市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 2025 年环卫市场化空间增长 134%。**环卫服务需求内生增长，叠加增值服务内涵扩张，预计 2025 年中国环卫服务行业总规模可达 4685 亿元，较 19 年增长近 90%。此外，环卫服务市场化进程加速提升，带来订单从 G 端向 B 端转移的成长红利。对标海外，预计 2025 年我国环卫服务市场化率有望达到 80%，对应市场化空间可达 3748 亿元，较 19 年增

长 134.11%。且环卫服务行业具备民生属性，付款周期月结或季结，商业模式优质。

- **标准化&机械化&管理优势促份额集中，预计龙头 6 年扩张至 5.58 倍。**当前环卫行业 6 家上市龙头营收市占率 8.38%，竞争格局较为分散。但未来 1）标准化驱动大合同增加：a）范围扩大。招标方管理层级提升，扩大覆盖范围。b）一体化。从单项服务扩至一体化服务，扩大单项体量。c）品类扩充。服务品类扩充至如垃圾分类等增值服务，打造“城市物业管家大环卫”。2）机械化率提升：劳动力瓶颈&经济性优势，机械化率提升势在必行。3）龙头管理优势：龙头凭借优秀管理能力降本增效，盈利水平更高，获取更多市场份额。以上 3 大因素促进龙头份额提升，预计 2025 年 6 家环卫上市龙头营收市占率可从 19 年的 8.38%提升至 20%，叠加 2025 年环卫服务市场化空间较 19 年增长 134%，两者相乘预计 2025 年龙头营收可扩张至 5.58 倍！
- **ROE 领先同行 13.86pct，卓越管理能力助力业绩增长。**19 年公司 ROE 为 37.30%，较同业均值高出 13.86pct。主要系：a）精细化管理降本增效，公司近年来环卫服务毛利率显著领先同行，19 年同增 2.54pct 至 24.58%，领先同行均值 2.74pct。核心子公司盈利能力稳定增长，同一区域项目公司 ROA 高出同行 10pct；b）运营效率高效，19 年资产周转率 1.51，是同行均值的 1.57 倍。c）人均贡献持续提升，近 5 年复合增速高达 18.96%，19 年达 2.47 万元/人领先同行 9.81%。卓越管理能力结合和充沛订单，截至 19 年底，市政环卫在手合同总金额 234 亿元，订单收入比高达 8.6x。我们预计领先优势仍将持续，强者恒强助力业绩增长。
- **物业清洁下游客户需求增长，龙头凭借先发优势份额提升。**公司在物业清洁领域具备传统领先优势，聚焦高端市场。19 年毛利率见底回升，同增 0.58pct 至 11.95%。截至 19 年底，物业清洁在手合同总金额 12.37 亿元，同增 27.18%，未来有望凭借先发优势份额持续提升。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2020-22 年 EPS 分别为 3.93/5.96/8.36 元，对应 35/23/17 倍 PE，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，公司管理风险，安全事故风险。

2.5. 瀚蓝环境深度：优秀整合能力助力份额扩张，大固废综合产业园降本增效扩张可期

- **大固废佼佼者持续高增长，2020 迎来投产大年：**公司为全国领先的综合环境服务商，19 年实现**营收 61.60 亿元，同比增长 27.04%，归母净利润 9.13 亿元，同比增长 4.49%，扣非业绩 8.68 亿元，同比增长 20.49%，10-19 年扣非业绩复合增速高达 24.71%**，经营业绩持续高增长。目前公司**垃圾焚烧在建项目规模 11150 吨**

/日，占已投运规模的**62.29%**，其中 2020 年为投产大年，预计将有**9050 吨/日新增项目投产**。

■ **垃圾焚烧市场空间翻番，优秀整合能力助力份额扩张：1）预计到 2025 年，生活垃圾焚烧处理量将增至 2.14 亿吨，是 2017 年的 2.5 倍。**我们预计到 2025 年，随着城镇化率及人均垃圾量的提升，我国生活垃圾处理量可达 3.06 亿吨。此外，考虑到垃圾焚烧处理工艺的经济性优势、焚烧占比提升的政策驱动以及成熟市场焚烧占比为 78.5%的海外对标，预计我国生活垃圾焚烧处理占比可提升至 70%。两者结合预计到 2025 年，生活垃圾焚烧处理量将增至 2.14 亿吨，是 2017 年的 2.5 倍。**2）优秀整合能力得到验证，有利于加速公司在具有良好现金流模式的大固废领域实现份额扩张。**公司方面，瀚蓝通过产业链扩张，从原先只经营佛山市南海区单一供水业务的企业，发展成涵盖大固废治理、燃气、供水、污水治理 4 大板块协同发展的全国领先的综合环境服务商，通过并购创冠中国使经营区域拓展到全国，实现业务版图与经营区域的双扩张，优秀整合能力得到验证，有利于加速公司在具有良好现金流模式的大固废领域实现份额扩张。公司 ROE 水平从 2015 年收购创冠中国时的 9.81%稳步提升至 2019 年的 14.61%，盈利能力提升明显。另外，焚烧发电效率加速提升，公司单吨上网电量从 2015 年的 265.9kWh 提升至 2019 年的 340.6kWh，提高了 28.12%。创冠中国 2019 年实现营收 7.94 亿元/净利润 1.6 亿元，分别较并购前的 13 年提升了 1.3 倍/4.6 倍，净利率也较 13 年提升了 11.87pct 至 20.12%。

■ **固废产业园具备先发优势对标“无废城市”建设，降本增效实现异地复制：**宏观政策积极鼓励固废综合环保产业园模式，并在项目规划、选址、邻避等方面出台相关支持政策。**公司已形成纵横一体化的大固废全产业链布局，并打造了国内首个固废全产业链综合园区——南海固废处理环保产业园，具备社会综合成本最小化的优势，契合“无废城市”发展理念，具有先发优势。**综合产业园可通过能源协同、环保设施协同、处理处置协同三大优势，实现降本增效，现已在顺德、开平等多省市成功移植推广，积累了成功经验，未来复制推广可期。

■ **燃气污水供水协同发展，为公司未来拓展提供稳定现金流：19 年公司燃气/供水/污水业务分别实现营收 19.40/9.31/3.59 亿元**，同比增长 14.06%/3.27%/56.29%，这三大业务为公用事业属性，**现金流回款良好，提供稳定资金来源**。2010-19 年经营活动现金净流入占投资活动现金净流出的平均比例接近 70%。公司的经营活动现金流能够较大程度覆盖投资活动现金支出，为资本开支提供了稳定的资金来源。

■ **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 1.34/1.68/2.00 元，对应 PE 为 15/12/10 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**项目进展不及预期、政策风险、财务风险、行业竞争加剧

2.6. 环保燃气行业深度：中期关注需求供给齐升β，长期优质运营价值重估α

■ **回顾过去，环保企业业绩表现不佳主要受以下 3 方面拖累：**

1）政府支付能力不足，2）融资环境偏紧，3）商业模式瓶颈。

其中第 1、2 项因素影响公司经营业绩，第 2、3 项因素压制公司估值。

■ **展望未来：**财政投入加大刺激需求，使得因素一财政支付和因素二环保企业融资能力带来边际改善。

■ **投资思路：**

1）融资环境改善，投资力度加大对环保工程类公司显著受益，**建议关注：东珠生态、高能环境、维尔利。**

2）**寻找“现金流内生、持续成长”的优质运营资产：**

a)环卫服务市场化改革红利，行业龙头集中度提升。

b)三个角度看水务资产价值重估。

c)关注垃圾焚烧行业优质资产的稀缺性。

d)生产者责任制度完善，再生资源龙头马太效应提升。

3. 行业新闻

3.1. 国家发展改革委大力支持长江经济带中西部省份加强农业面源污染治理

根据国家发展改革委联合有关部门印发的《关于加快推进长江经济带农业面源污染治理的指导意见》，近日，国家发展改革委下达中央预算内投资 11 亿元，继续支持长江经济带农业面源污染治理项目建设。本批中央投资计划主要支持长江经济带中西部省份，以县为单位，以畜禽养殖污染防治为重点，统筹开展种养业面源污染综合治理，打造长江经济带农业面源污染治理示范区。下一步，国家发展改革委将继续加大对投资计划执行情况的监督检查工作力度，并适时组织开展绩效评价，切实发挥中央投资项目效益，确保实现长江经济带农业面源污染治理目标。

数据来源：

http://www.chndaqi.com/news/311267.html

3.2. 生态环境部审议通过《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》

7月7日，生态环境部部长黄润秋主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》。会议指出，长江三角洲区域一体化发展是国家战略。长三角区域作为国家区域协调发展和绿色发展的重要示范区、引领区，生态环境联动共保取得积极进展，但生态环境质量改善状况与人民群众需求还有较大差距。长三角区域污染防治协作、联防联治联动要紧紧围绕区域生态环境“共同保护”要求，推动解决系统性、区域性、跨界性突出生态环境问题。目标指标要突出“共同保护”导向，从区域整体性上提出标志性指标，发挥示范引领作用；任务措施要明确“共同保护”责任，坚持生态环境一体化保护治理，着力解决三省一市共同面临的生态环境问题；协作机制要紧扣“共同保护”要求，强化统一规划、统一标准、统一监测评价、统一监督执法，创新区域协作机制。要把长三角区域作为生态文明制度建设的试验田，推动一体化示范区生态环境制度创新，加快推进生态环境治理体系和治理能力现代化，为在全国范围推广积累经验。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/311136.html

3.3. 四部门关于组织推荐绿色技术的通知

近日，国家发展改革委办公厅、科技部办公厅、工业和信息化部办公厅和自然资源部办公厅联合印发《关于组织推荐绿色技术的通知》。《通知》要求推荐技术应具备先进性、适用性、推广价值高等特点。技术水平国内领先，能够反映绿色技术最新进展，对我国相关领域绿色发展具有引领作用;技术成熟可靠，知识产权明晰，达到实际应用要求，有成功实施案例，可以在有关行业或领域广泛推广；技术推广价值高，经济适用，推广潜力大，可有力促进经济社会可持续发展。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/311069.html

3.4. 生态环境部关于加强土壤污染防治项目管理的通知（征求意见稿）

为贯彻落实《土壤污染防治专项资金管理办法》《关于加强生态环保资金管理 推动建立项目储备制度的通知》等要求，加强中央土壤污染防治专项资金支持项目管理，规范项目管理程序，提高资金的使用效益。通知指出，土壤污染防治项目包括土壤污染源头防控、土壤污染状况调查、土壤污染风险评估、风险管控与修复方案编制、风险管控、修复、土壤环境监管能力提升等项目类型。项目周期指从下达预算到项目验收的过

程。风险管控、修复项目周期一般不超过三年，涉及地下水风险管控、修复项目和涉及农用地安全利用的项目周期一般不超过五年，其他项目周期一般不超过两年。

数据来源：

http://www.solidwaste.com.cn/news/311205.html

3.5. 国家发展改革委关于修订印发《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》的通知

近日，国家发展改革委发布了关于修订印发《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》的通知。本专项中央预算内投资重点用于支持符合长江经济带发展年度工作要点明确的重点工作任务，对探索走出一条生态优先、绿色发展的新路子、保护和修复长江生态环境、推动生态产品价值实现、改善交通运输条件具有重要意义的长江经济带绿色发展项目，主要包括：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、沿江黑臭水体整治项目、绿色交通项目、落实党中央、国务院决策部署的其他重大工程和重大项目。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/311105.html

3.6. 沪苏浙共促长三角生态绿色一体化发展，联合制定”支持政策“

近日，上海市人民政府、江苏省人民政府、浙江省人民政府联合制定了《关于支持长三角生态绿色一体化发展示范区高质量发展的若干政策措施》，与《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》共同构筑支撑一体化示范区发展的政策框架体系。方案指出，在改革集成、资金投入、项目安排、资源配置等方面加快形成政策合力，率先将生态优势转化为经济社会发展优势，率先探索从区域项目协同走向区域一体化制度创新。两省一市按比例共同出资设立示范区先行启动区财政专项资金（3 年累计不少于 100 亿元），用于示范区先行启动区的建设发展以及相关运行保障。支持符合条件的各类资本在示范区依法设立银行、保险、证券、基金以及金融租赁公司、财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等金融机构。支持在示范区发展绿色信贷，发行绿色债券和绿色资产支持证券，推行绿色保险，开展水权、排污权、用能权、碳排放权、节能环保质押融资等创新业务。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/310958.html

3.7. 杭州市城市管理局关于公开征求《关于强化保洁管理的若干意见（征求意见稿）》意见的公告

为进一步规范环卫保洁行业管理，推进环卫作业机械化、新能源化，我局起草了《关于强化保洁管理的若干意见（征求意见稿）》。意见指出，要进一步提高机械化作业水平，提升清洁能源车占比，推进区域化保洁，延长服务期限，按采购固定性、延续性且价格变化幅度小的服务项目，由区城管局协调区财政安排 3 年项目预算一次性采购保洁养护服务，并视服务情况作不超过 2 次续签，使服务期限达到 5 年（3+2），以推动新能源车更换。

数据来源：

http://www.hangzhou.gov.cn/art/2020/7/2/art_1256341_49676016.html

3.8. 湖南省生态环境实行分区管控

近日，湖南省政府发布《关于实施“三线一单”生态环境分区管控的意见》（以下简称《意见》），对如何划分环境管控单元、如何进行分区环境管控等作出了相应规定。《意见》明确，环境管控单元划为优先保护、重点管控和一般管控单元三类。优先保护单元指以生态环境保护为主的区域，主要包括各类自然保护地、饮用水源保护区、环境空气一类功能区、永久基本农田保护区等。重点管控单元指涉及水、大气、土壤、自然资源等资源环境要素重点管控的区域，主要包括城镇规划区、省级以上产业园区和开发强度大、污染物排放强度高的区域等。一般管控单元指优先保护单元和重点管控单元之外的其他区域。到 2020 年，初步建立以“三线一单”为核心的生态环境分区管控体系，全省生态环境质量总体改善；到 2025 年，建立较为完善的生态环境分区管控体系，全省主要污染物排放总量持续降低；到 2035 年，建成完善的生态环境分区管控体系，全省节约资源和保护生态环境的空间格局、产业结构、生产生活方式总体形成，生态环境质量实现根本好转，基本实现环境治理体系和治理能力现代化。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/311004.html

3.9. 河南三部门发文明确 未来医疗废物处置工作将这样推进

近日，河南省发展改革委、卫生健康委、生态环境厅等三部门联合研究制定了《河南省医疗废物集中处置设施能力建设工作推进方案》(以下简称《方案》)，以加快推进河南省医疗废物处置能力建设。《方案》提出具体要求，到 2021 年，建成全省医疗废

物集中处置设施应急备用中心;各省辖市、济源示范区至少建成 1 个符合运行要求的医疗废物集中处置设施;每个县(市)建成医疗废物收集转运处置体系，实现县级以上医疗废物全收集、全处理。

《方案》同时明确，我省将围绕五项重点任务推进医疗废物集中处置设施能力建设。这五项重点任务是：一、优化医疗废物集中处置设施布局；二、积极推进医疗废物处置应急备用中心建设，2021 年年底前，形成处置医疗废物 100 吨/日的应急备用处置能力，建成全省药物性和化学性医疗废物处置中心；　三、加快补齐医疗废物集中处置设施缺口；四、健全医疗废物收集转运体系；五、建立医疗废物信息化管理平台。

数据来源：

http://www.solidwaste.com.cn/news/311102.html

3.10. 江苏：长江大保护专项贷款今年将投放超 400 亿元

9 日，记者从农发行江苏分行“长江行”活动启动现场获悉，该行发挥政策性金融当先导、补短板、逆周期作用，创新推出“服务长江大保护专项贷”产品，争取年末长江大保护贷款规模突破 1000 亿元;其中今年全年投放贷款不低于 400 亿元。据农发行江苏分行行长徐浩介绍，自 2019 年以来，该行将 75%以上的信贷计划增量规模用于服务长江大保护，并专项配置 200 亿元信贷增量规模，优先保障长江大保护复工复产项目。从投向来看，主要聚焦“三水共治”、生态修复、产业升级等重点领域、薄弱环节，去年以来累计支持项目近 300 个，授信总额近 1400 亿元。在此基础上，农发行江苏分行整合推出“服务长江大保护专项贷”，将重点聚焦水环境治理，支持城镇污水垃圾处理、城乡供水管网和水源地建设，以及生态湿地保护修复等。

数据来源：

http://www.h2o-china.com/news/311233.html

3.11. 预计天然气保供压力仍较大 需合理增加国内气田产量计划

国家发展改革委经济运行调节局局长赵辰昕近日表示，随着经济持续向好、北方地区煤改气的深入推进，今年天然气需求总体判断还将延续较快增长态势。预计进入冬季以后，天然气保供的压力仍然较大。赵辰昕说，做好今冬天然气供应保障工作，将千方百计增加生产供应能力，在保护气田后续生产能力的基础上，合理增加国内气田产量计划。有关部门和企业正在努力加大页岩气、煤层气等非常规天然气开发利用力度。同时协调资源国，稳定增加进口。“另外，加快推进重点管网互联互通、打通管网瓶颈，争取尽快实现全国一张网、一盘棋，能够更大程度地实现′南气北送′，实现互供互保。

在充分挖掘增产增供潜力的基础上，提高高峰期的供给和需求弹性。”

数据来源：

http://www.chinagas.org.cn/hangye/news/2020-07-09/51916.html

4. 公司重要公告

表 1：公司公告

类型	日期	公司	事件
财务公告	7.8	中山公用	公司持有广发证券内资股 6.87 亿股，占广发证券总股本 9.01%。公司全资子公司公用国际（香港）投资有限公司持有广发证券外资股 1.01 亿股，占广发证券总股本的 1.32%。公司采用权益法作为长期股权投资核算。2020 年 1
大宗交易	7.8	东方园林	以 4.72 元的价格成交 168.77 万股，成交金额 796.6 万元。
	7.8	德创环保	以 8.2 元的价格成交 348 万股，成交金额 2853.6 万元。
	7.9	东方园林	以 4.74 元的价格成交 150 万股，成交金额 711 万元。
	7.9	依米康	以 6.3 元的价格成交 33 万股，成交金额 206 万元。
	7.9	美晨生态	以 2.46 元的价格成交 1500 万股，成交金额 3690 万元。
董事变更	7.6	泰达股份	第九届董事会第四十七次会议于 2020 年 7 月 6 日在公司报告厅以现场结合通讯表决方式召开，应出席董事 7 人，实际出席 7 人，选举张旺先生任董事长，任期与本届董事会一致；选举张旺先生任第九届董事会战略委员会主任委员和提名委员会委员，曹红梅女士任薪酬与考核委员会委员。
董事辞职	7.8	怡球资源	孙传绪先生因个人原因，申请辞去公司第四届董事会独立董事及董事会专门委员会相关职务。辞职生效后，孙传绪先生将不再担任公司任何职务。
	7.8	众合科技	公司独立董事李国勇因个人工作原因，辞去公司独立董事、董事会下属投资发展战略委员会委员及提名委员会委员职务。公司董事会决定再次提名贾利民为公司第七届董事会独立董事候选人，任期从股东大会通过之日起至本届董事会任期届满时为止。
	7.8	众合科技	公司董事赵建请辞公司董事、董事会下属投资发展战略委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务。公司董事会决定提名 StevenHe.Wang 为公司第七届董事会外部专家董事候选人，任期从股东大会通过之日起至本届董事会任期届满时为止。
董事会决议	7.9	美晨生态	审议通过《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》，向不特定对象发行总额 5.3 亿元可转换公司债券。
对外合作	7.9	京蓝科技	京蓝科技与天津农垦津港有限公司签署了《战略合作框架协议》。

对外投资	7.6	四通股份	公司委托中信银行股份有限公司东莞分行购买理财产品，委托理财金额 2.5 亿元，委托理财期限不超过 1 年。
	7.6	东湖高新	公司与宁波天堂硅谷、武科投共同发起设立武汉天堂硅谷东湖高新股权投资合伙企业（有限合伙），基金公司规模拟定为人民币 1 亿元，公司出资 6000 万元，作为有限合伙人，占基金公司规模的 60%。
	7.7	日出东方	公司在西藏拉萨成立全资子公司西藏日出东方阿康清洁能源有限公司，注册资本 2000 万元，用于开发太阳能业务。
	7.7	德创环保	公司与宁波热电共同出资设立宁波甬德资源有限公司，注册资本 8000 万元，德创环保出资 4800 万元占其注册资本的 60%，为公司控股子公司，用于危废经营和固体废弃物治理。
	7.9	伟明环保	伟明环保参与投资、建设和运营卢龙县生活垃圾无害化处理及焚烧发电项目，项目规投资总额约 3.1 亿元，公司以自有资金不超过 1.2 亿元投资于本项目。
	7.9	渤海股份	渤海股份全资子公司天津滨海水业收购天津市泉州水务有限公司 49%股权，交易价格为 2265 万元。
发行债券	7.7	中材国际	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 40 亿元（含）人民币超短期融资券，发行期限不超过 270 天（含）。
	7.7	中材国际	公司本次发行债券的注册金额不超过 20 亿（含），一次性注册，择机分期发行，本次债券为固定利率债券，发行期限不超过十年。
非公开发行	7.6	新天然气	新天然气非公开发行股票申请获得中国证监会受理。
高管变动	7.7	ST 华鼎	公司选举丁军民先生为公司第五届董事会董事长，丁军民先生于 2020 年 6 月 3 日受到上海证券交易所公开谴责的纪律处分，不再担任董监高。
高管辞职	7.9	绿城水务	严红兵先生、贝德光先生分别申请辞去公司副总经理、总工程师职务，陈大任先生申请辞去公司监事、监事会主席职务。
高管减持	7.10	四通股份	公司董事、监事、高级管理人员黄奕鹏先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 8.4 万股，占公司总股本 0.03%，占个人股份总数 24.89%，目前持股 25.35 万股，持股比 0.08%。
	7.6	中电环保	公司副总裁张伟先生计划在 2020 年 5 月 29 日至 2020 年 11 月 29 日期间以集中竞价方式减持公司股份不超过 8 万股（不超过总股本 0.0153%），减持均价 5 元，减持后持有 24 万股，占总股本 0.046%。
工程预中标	7.10	大千生态	大千生态预中标麒麟塘公园及国贸大道两侧景观工程二期项目 EPC 工程总承包项目这一重大工程，项目总投资估算 9760 万元，计划工期 360 日历天，预计将对公司本年度的经营业绩产生积极影响。

公开发行股票	7.8	德林海	本次拟公开发行新股 1487 万股，占发行后发行人总股本的 25%。本次发行初始战略配售数量为 74.35 万股，占本次发行总数量的 5%，最终战略配售数量与初始战略配售数量的差额将首先回拨至网下发行。回拨机制启动前，网下初始发行数量为 988.9 万股，占扣除初步战略配售数量后发行数量的 70%；网上初始发行数量为 423.75 万股，占扣除初步战略配售数量后发行数量的 30%。
股东大会	7.6	普邦股份	通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的时间 7 月 6 日 9:15—9:25、9:30—11:30 和 13:00—15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统进行网络投票的开始的时间为 7 月 6 日 9:15
	7.6	泰达股份	泰达股份于 2020 年 7 月 6 日 14:30 召开 2020 年第三次临时股东大会，出席本次会议的股东及股东授权委托代表共 18 人，代表股份 4.9 亿股，占公司有表决权股份总数 33%。
	7.6	ST 华鼎	公司 2020 年第一次临时股东大会召开于 2020 年 7 月 6 日，出席会议的股东和代理人 128 人，出席会议的股东所持有表决权的股份总数 8.4 亿股。
	7.9	洪城水业	第四次临时股东大会在 2020 年 7 月 14 日（星期二）下午 14:30 召开。
股东股份冻结	7.6	东方园林	何巧女女士与华创证券分别于 2017 年 7 月 14 日和 2017 年 8 月 24 日开展了两笔股票质押业务，涉及质押公司股票 9165 万股，由于何巧女女士未能履行协议约定的义务而出现违约行为，进行司法冻结，冻结股份占其持有公司股份总数的 22%，占公司总股本的 7.5%。
股东减持	7.9	金圆股份	股东赵雪莉减持股份 250 万，成交均价 10.34 元/股，减持比例 0.35%，减持后占总股本 5.23%。
	7.9	中再资环	银晟资本减持 1600 万股，占公司总股本 1.16%，鑫诚投资减持 1000 万股，占公司总股本 0.77%。
	7.9	德创环保	绍兴德能防火减持 170 万股，减持后持股比例 43.54%，永新德创投资减持 177 万股，减持后持股比例 3.75%，减持交易价格均为 8.2 元/股。
	7.9	依米康	上海亨升减持 364 万股，减持比例 0.83%，减持均价 6.68 元/股。
	7.10	依米康	控股股东、实际控制人孙屹峥通过大宗交易与竞价交易方式累计减持公司股份 1288.03 万股，占公司总股本 2.94%，目前孙屹峥持有公司股份 6561.52 万股，占公司总股本 15%。
股份回购	7.7	克劳斯	截至 2020 年 7 月 7 日，公司已与装备环球就拟回购的公司股份签署《股份回购协议》，约定由公司以 1 元人民币的价格回购装备环球持有的 1.5 亿股公司股份。。
股份解冻	7.10	中创环保	股东厦门坤拿商贸有限公司所持公司 47.1 万股股份解除司法冻结，占其所持股份 1.4%，占公司总股本 0.12%。截至公告披露日，其累计被冻结 2839.4 万股，占其所持股 84.21%，占公司总股本

			7.37%。
股份解质	7.6	格林美	公司控股股东深圳汇丰源将其持有的已质押给中邮证券有限责任公司的公司股份办理了解除质押手续，本次解除质押 3780 万股，占所持股份 7.97%，
	7.9	梅安森	股东马焰解除质押 120 万股，占其所持股份 3.07%，占公司总股本 0.71%。
	7.7	新界泵业	公司股东欧豹国际集团有限公司和许敏田先生办理股权解除质押，欧豹国际解除质押 1800 万股，占其所持股份比例 19%，占公司总股本比例 0.6%；许敏田先生解除质押 1080 万股，占其所持股份比例 13%，占公司总股本比例 0.3%。
	7.8	润邦股份	2020 年 7 月 7 日，公司控股股东威望实业本次解除了向上海海通证券资产管理有限公司质押的 1746 万股，占其所持股份 5.97%，占公司总股本 1.85%。截至公告披露日，威望实业累计质押 1.66 亿股，占其所持股份 56.91%，占公司总股本 17.65%。
	7.8	依米康	公司控股股东、实际控制人孙屹峥、张菀解除了向中信建投质押的 1425 万股，占其所持股份 10.08%，占公司总股本 3.26%。截至 2020 年 7 月 7 日，上述股东及其一致行动人累计质押 7935 万股，占其所持股份 47.63%，占公司总股本 18.14%。
股份质押	7.7	润邦股份	公司控股股东南通威望实业有限公司本次质押股份 886 万股，占其所持股份比例 3%，占公司总股本比例 0.9%，累计质押 1.83 亿股，占其所持股份比例 63%，占公司总股本比例 19.5%。
	7.9	中衡设计	股东赛普成长质押 2000 万股给招商银行，占其所持股份 19.71%，占公司总股本 7.27%。
	7.9	金圆股份	股东金源控股质押 250 万股，占其所持股份 1.08%，占公司总股本 0.35%，非补充质押。
	7.9	宝馨科技	股东永福投资质押公司股份 55.6 万股，占其所持股份 25%，占公司总股本 0.1%，是补充质押。
股份质押与解质	7.10	雪浪环境	股东杨建平质押公司股份 1900 万股，占其所持股份 19.45%，占公司总股本 5.7%，并且其解除质押 2380.8 万股，占其所持股份 24.37%，占公司总股本 7.15%。
股份注销	7.7	中电环保	公司本次回购注销的限制性股票涉及 8 人，回购注销的股票数量共计 110 万股，占回购前公司总股本的 0.2%。本次股权激励已授予限制性股票的回购价格为 3.88 元/股，回购资金总额 428 万元。本次回购注销完成后，公司股本由 5.21 亿股减少至 5.20 亿股，注册资本由 5.21 亿元减少至 5.20 亿元。
股价调整	7.9	瀚蓝环境	瀚蓝环境初始转股价格为 20.42/股，5 月 7 日，公司决定每股派发现金股利 0.22 元（含税），相应修正后转股价格为 20.20 元/股。
股权划转	7.8	润邦股份	公司已将所持子公司中油环保 73.36%股权全部划转给公司全资子公司润禾环境。润禾环境直接持有中油环保 73.36%股权，润禾环

			境控制的环保产业并购基金南通润浦环保产业并购基金合伙企业（有限合伙）持有中油环保 26.64%股权，润禾环境合计控制中油环保 100%股权。
关联交易	7.6	新奥股份	新奥股份全资子公司新加坡贸易公司拟与关联方新奥新加坡公司签署《转让协议》，承接新奥新加坡公司与锐进公司签署的《LNG 购销主协议》和《购销确认函》。新奥股份增加本年度公司及下属子公司与联营公司鄂尔多斯新能物流关联交易 1.87 亿元，其中截至目前已经发生 3532 万元。
行权价格调整	7.7	再升科技	公司董事会同意将首次授予的股票期权行权价格由 6.78 元/股调整为 6.68 元/股，预留授予的股票期权行权价格由 12.18 元/股调整为 12.08 元/股。
合同签订	7.7	岳阳林纸	公司全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司为海宁市长安“花漾年华风情线”提升建设 EPC 项目中标单位，中标价 7290 万元，于近日签署了《海宁市长安“花漾年华风情线”提升建设 EPC 项目设计施工工程总承包（EPC）合同》。
恢复上市	7.6	ST 毅达	上海中毅达股份有限公司申请股票恢复上市，华创证券提供保荐，北京中伦律师事务所出具法律意见书。
回购股票	7.8	中电环保	公司将回购注销 21 名激励对象已获授但尚未解除锁定的限制性股票共计 13.49 万股。本次回购注销完成后，公司股本将由 5.208 亿股减少至 5.207 亿股。
会议公告	7.9	大千生态	选举第四届董事会成员和监事会成员，修改《公司章程》。
经营数据公告	7.10	伟明环保	2020 年上半年，公司及下属相关子公司合计完成累计发电量 8.78 亿度，累计上网电量 7.1 亿度，平均上网电价 0.639 元/度，累计完成已结算电量 5.38 亿度，累计垃圾入库量 252.49 万吨（含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量 244.1 万吨）。
	7.10	绿色动力	绿色动力披露生活垃圾焚烧发电项目运营业务 2020 年第二季度主要经营数据，2020 年第二季度公司下属子公司（含合营企业）合计垃圾进厂量为 223.79 万吨，发电量为 8.16 亿度，上网电量为 6.71 亿度。2020 年上半年公司下属子公司（含合营企业）累计垃圾进厂量为 397.93 万吨，同比增长 17%；累计发电量为 13.92 亿度，同比增长 31.5%；累计上网电量为 11.39 亿度，同比增长 30.51%。
利润分配	7.6	再生科技	公司决定每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 7100 万。
	7.6	中衡设计	公决定司向全体股东每 10 股派发现金红利 4.35 元（含税），共计派发现金红利 1.2 亿元，本次是差异化分红送转。
	7.7	蒙草生态	公司以 16 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.04 元人现金（含税）。股权登记日为 2020 年 7 月 14 日，除权除息日为 2020 年 7 月 15 日。

	7.9	高能环境	公司决定向全体股东每10股派发现金红利人民币0.70元(含税),自公司2019年度权益分派除权除息日起,对股票期权行权价格进行相应调整。
拟变公司名称	7.10	新界泵业	公司拟将公司中文名由“新界泵业集团股份有限公司”变更为“天山铝业集团股份有限公司”,英文名由“SHIMGE PUMP INDUSTRY GROUP CO.,LTD.”变更为“TIANSHAN ALUMINUM GROUP CO.,LTD.”,公司证券简称由“新界泵业”变更为“天山铝业”。
期权注销	7.7	百川能源	公司审议同意注销公司2016年股票期权激励计划不符合行权条件的941.5万份股票期权,本次股票期权注销完成后,公司2016年股票期权激励计划结束。
其他	7.9	中材国际	中材国际全资子公司东方贸易诉讼胜诉,增加公司当期利润1600万元。
取得经营许可	7.8	润邦股份	公司子公司湖北中油优艺环保科技有限公司取得由湖北省襄阳市生态环境局颁发的《危险废物经营许可证》(编号:XY42-06-02-0004),核准经营总规模2.95万吨/年,有效期自2020年7月7日至2021年4月2日。
权益分派	7.10	龙净环保	龙净环保进行2019年度利润分配,以方公司总股本10.69亿股为基数,每股派发现金红利0.2元(含税),共计派发现金红利2.14亿元。
融资券兑付	7.10	瀚蓝环境	瀚蓝环境2020年度第五期超短期融资券“20瀚蓝环境SCP005”,其发行总额为人民币5.6亿元,本计息期债券利率1.95%,2020年7月21日到期兑付。
提供担保	7.6	洪城水业	公司为全资子公司洪城环保向商业银行申请额度为26亿3800万元人民币的项目贷款授信提供连带责任担保。洪城环保与渣打银行签订了融资函,洪城水业就该事项为洪城环保提供担保,与渣打银行签订《最高额担保函(适用于循环融资)》,担保金额1亿5千万元,承担不可撤销连带保证责任。
	7.7	中材国际	为满足公司全资子公司中材海外生产经营需要,公司拟继续为其在花旗银行和汇丰银行的授信额度提供最高额连带责任担保,担保金额分别为8000万美元和3000万美元。
	7.8	京蓝科技	公司拟为焦作润华向郑州银行明理路支行申请不超过人民币1亿元、期限1年的流动资金贷款提供担保,焦作润华的实际控制人丁爱华为该笔融资提供连带责任保证担保,沁阳永润为该笔融资提供股权质押担保。
	7.9	高能环境	公司为宁波大地提供担保,本次担保金额2500万元,不存在反担保。
	7.10	京蓝科技	截至目前,公司已审批的上市公司及其控股子公司对外担保额度总金额为47.85亿元;公司及控股子公司实际对外担保总余额为28.12亿元,占公司最近一期经审计归属于公司股东的净资产的比例为60.65%。
	7.10	东方园林	东方园林全资子公司北京东方园林环境投资有限公司因业务发展需要,拟向北京银行股份有限公司商务中心区支行申请人民币10亿元综合授信,董事会同意公司为该事项提供连带责任保证担保,

			该事项无需提交公司股东大会审议。
问询回复	7.7	普邦股份	公司就深圳证券交易所问询函做出回复，对深蓝环保和博睿赛思经营现状、所处行业环境、竞争态势等进行说明，对上述两公司在业绩承诺精准达标且承诺期结束后，利润率显著下滑的原因及合理性进行说明。
现金管理	7.7	龙马环卫	公司利用闲置资金进行现金管理，委托中国民生信托有限公司、中融国际信托有限公司、五矿国际信托有限公司购买现金理财产品，累计委托金额 7000 万元，本季度委托理财期限分别为 42 天、93 天、60 天、123 天。
项目建设	7.10	南方汇通	南方汇通董事会通过了全资子公司时代沃顿科技有限公司拟投资 2.82 亿元建设沙文工业园三期项目的决议，本事项不构成关联交易与重大资产重组。
项目中标	7.8	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到北京市朝阳区环境卫生服务中心 2020 年车辆购置项目的中标通知书，中标总金额 6037.5 万元，中标产品分别为 5 吨电动餐厨垃圾车、8 吨电动餐厨垃圾车以及 8 吨电动单臂吊，均为公司最新一代的新能源环卫装备，共计 42 台。
	7.8	岭南股份	日前，公司被确定为“天府国际会议中心周边生态景观及配套功能优化提升工程施工/标段”中标人，中标价 4.597 亿元（具体以合同签订金额为准），项目涉及区域 140 万平方米，工期为 275 个日历天。
信息披露	7.9	创元科技	控股子公司苏州轴承股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行结果：发行人和保荐机构协商确定本次发行价格为 14.45 元/股，发行数量为 800 万股，全部为公开发行新股。
业绩公告	7.6	普邦股份	广发证券作为普邦股份的受托管理人对普邦股份 2019 年度业绩亏损具体情况发布公告。
业绩快报	7.8	深圳燃气	2020 年半年度公司营业收入为 63.73 亿元，同比下降 3.20%，其中天然气销售收入为 44.43 万元，同比增长 4.12%；液化石油气批发销售收入为 6.22 亿元，同比下降 40.92%。公司归母净利润为 6.59 亿元，同比增加 10.75%。
业绩预告	7.7	玉禾田	玉禾田发布 2020 年上半年业绩预告，预计归属上市公司股东的净利润同比增长 130-160%，预计盈利 3.12 亿元-3.53 亿元，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为人民币 520 万元。
	7.7	高能环境	公司预计 2020 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元-2.8 亿元，与上年同期相比，将增加 4487 万元-7487 万元，同比增加 22%-36.5%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.45 亿元-2.75 亿元，与上年同期相比，将增加 4544 万元-7544 万元，同比增加 23%-38%。
	7.7	再升科技	公司预计 2020 年 1-6 月实现归属于上市公司股东净利润增加 11800 万元-13800 万元，同比增加 120%-140%。扣除非经常性损益事项后，公司归属于上市公司股东净利润预计增加 11400 万元

			-13350 万元，同比增加 115%-135%。
	7.8	沃施股份	公司 2020 年半年度归母净利润为 6300 万元至 7700 万元，比上年同期增长 32.94%至 62.48%。
	7.9	华测检测	公司发布 2020 年半年度业绩预告，盈利 1.8 亿元，比上年同期增长 15
	7.10	中原环保	中原环保发布 2020 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润在 2.4 亿元到 2.9 亿元范围内，同期增长范围 39.99%到 69.16%，基本每股收益为 0.25 元到 0.3 元。
意见回复	7.6	嘉化能源	嘉化能源发布关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复(修订稿)的公告。
增持计划延期	7.8	上海环境	公司股东长江环保集团及一致行动人三峡资本拟自 2020 年 4 月 8 日起 3 个月内，以自有资金以集中竞价交易方式增持截至 2020 年 3 月 31 日上海环境总股本的 1%至 2%。2020 年 4 月 8 日至 2020 年 7 月 7 日，长江环保集团及一致行动人三峡资本合计增持 7,350,481 股，占截至 2020 年 3 月 31 日上海环境总股本的 0.8047%。公司股东长江环保集团及一致行动人三峡资本拟将增持计划期限延长 6 个月至 2021 年 1 月 7 日。
债转股调价	7.10	龙净环保	公司将于 7 月 17 日调整可转换公司债券转股价格，由 10.93 元/股调整为 10.73 元/股。
中标公告	7.9	盈峰环境	全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标河北雄安新区容城县城乡环卫一体化项目，中标总金额 2.2 亿元。
资产过户	7.7	高能环境	公司完成资产过户手续，阳新鹏富矿业有限公司和靖远宏达矿业有限责任公司因本次交易涉及的股权过户事宜已履行了工商变更登记手续，核准阳新鹏富 40%股权变更登记事项，核准靖远宏达 49%股权变更登记事项，本次工商变更登记完成后，阳新鹏富、靖远宏达成为高能环境全资子公司。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

5. 下周大事提醒

表 2：下周大事提醒

日期	证券简称	事件
7/13（周一）	怡球资源	股东大会召开
	美晨生态	股东大会召开
	嘉化能源	定向增发机构配售股份上市流通
7/14（周二）	万德斯	首发机构配售股份上市流通
	蒙草生态	股权登记日
	洪城水业	股东大会召开
	中再资环	股东大会召开
7/15（周三）	蒙草生态	除权除息日
	兴源环境	股东大会召开
	碧水源	股东大会召开
	万邦达	股权登记日
7/16（周四）	美尚生态	股权登记日
	派思股份	股东大会召开
	岭南股份	股权登记日
	龙净环保	股权登记日
	新界泵业	股东大会召开
	万邦达	除权除息日
7/17（周五）	美尚生态	除权除息日
	岭南股份	除权除息日
	龙净环保	除权除息日
	盛运环保	股东大会召开

数据来源：Choice，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