

2019年06月16日

# 国祯大单落地定增核准通过，关注垃圾分类产业链投资机会 增持（维持）

■ **建议关注：**国祯环保，维尔利，中再资环，瀚蓝环境，中金环境，东江环保，聚光科技，金圆股份，光大国际，海螺创业，龙净环保，新天然气，蓝焰控股

## 核心观点

■ **垃圾分类新政带来环卫设备边际增量，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) **环卫清运设备：**预计垃圾分类全国推广后可贡献近30%的收入弹性；2) **厨余垃圾处理：**按厨余垃圾占生活垃圾56%估算，全国推广后有望新增约3800亿的投资市场空间。

■ **社融增速较4月略改善，专项债新政提振融资环境。**5月新增社融1.4万亿，同比多增4466亿，在2018年同期低基数影响下，社融存量同比增速较4月提升0.2个百分点至10.6%；旧口径下社融同比增速较4月提升0.2个百分点至9.1%。表外融资压降速度稳定，5月末贴现承兑汇票、委托贷款、信托贷款分别下降770亿、631亿、52亿。地方债发行速度较4月放缓，专项债净融资1251亿，但同比多增239亿。直融方面，企业债新增476亿，同比多增858亿，股票小幅增长259亿。展望6月，考虑到地方专项债发行提速，以及专项债允许作为符合条件的重大项目资金，我们预计新增社融规模在2.0-2.2万亿，结合低基数影响，社融增速有望企稳回升。

■ **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。明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善。

■ **长期以来，“壁垒”是环保行业的痛点。**经过调研和数据分析佐证，我们认为中再资环是再生资源行业中被低估的龙头，核心预期差有2点。1) 行业预期差：废弃电子产品报废量被低估，从静态拆解量/销量可看4年5倍空间，比消费品更稳定。2) 公司预期差：凭借渠道资金优势带来的强大成本控制力，年报实际利润率高于同行14pct，补贴标准动态调整且差异化趋势下龙头份额有望进一步提升，当前产能利用率不足60%业绩弹性大。

■ **抛开博弈，聚焦“增长的确定性”。**长期寻找行业持续增长，商业模式通顺，现金流内生或融资能力强的标的，结合公司治理与战略清晰度。环保：1，水处理：国资牵头长江经济带项目，融资痛点被解决，格局转向比拼经营能力，打开未来成长空间。近期定增核准通过，麦王美国大单落地。关注资本金生成与模式成熟的重点区域：**国祯环保**。2，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**。3，再生资源4年5倍空间，龙头公司渠道资金优势凸显，拟切入危废领域、改善现金流：**中再资环**。4，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**。5，监测行业趋势持续成长：聚光科技，先河环保。6，燃气：着眼量增是根本：**新天然气**，**蓝焰控股**。

■ **最新研究：国祯环保事件点评：**定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展；**国祯环保事件点评：**中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间；**中金环境事件点评：**切入铂族废催化剂领域，危废板块发展可期；**行业点评：**36只A股环保标的拟纳入富时罗素指数；**中再资环深度报告：**再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估。

■ **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报：生活垃圾分类新政落地，利好环卫厨余设备市场》2019-06-09
- 2、《环保工程及服务行业周报：长江流域治理落地国祯，中再资环筹划重大资产重组》2019-06-02
- 3、《环保工程及服务行业周报：36只环保A股拟“入富”，关注细分行业龙头和融资进展》2019-05-26

## 内容目录

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 行情回顾 .....</b>                                           | <b>4</b>  |
| 1.1. 板块表现 .....                                                | 4         |
| 1.2. 股票表现 .....                                                | 4         |
| <b>2. 最新研究 .....</b>                                           | <b>6</b>  |
| 2.1. 国祯环保事件点评：定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展 .....                        | 6         |
| 2.2. 国祯环保事件点评：中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间 .....                   | 7         |
| 2.3. 中金环境事件点评：切入铂族废催化剂领域，危废板块发展可期 .....                        | 12        |
| 2.4. 36 只 A 股环保标的拟纳入富时罗素指数 .....                               | 13        |
| 2.5. 《地下水污染防治实施方案》政策梳理 .....                                   | 15        |
| 2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估 .....                        | 16        |
| <b>3. 行业新闻 .....</b>                                           | <b>18</b> |
| 3.1. 央行发布 2019 年 5 月社融统计数据 .....                               | 18        |
| 3.2. 国务院印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》 .....                   | 18        |
| 3.3. 新一轮中央生态环保督查启动在即 .....                                     | 20        |
| 3.4. 生态环境部印发《挥发性有机物无组织排放控制标准》 .....                            | 20        |
| 3.5. 生态环境部印发《制药工业大气污染物排放标准》 .....                              | 21        |
| 3.6. 生态环境部公布 4 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市降尘监测结果 .....                | 21        |
| 3.7. 生态环境部通报 6 月中下旬全国空气质量预报会商结果 .....                          | 22        |
| 3.8. 《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》公布 .....                            | 23        |
| 3.9. 第二批城市黑臭水体治理示范城市竞争性选拔结果公示 .....                            | 24        |
| 3.10. 甘肃省住建厅印发《甘肃省城市（县城）污水处理提质增效三年行动实施方案（2019 年-2021 年）》 ..... | 24        |
| 3.11. 四部门印发《油气管网设施公平开放监管办法》 .....                              | 25        |
| 3.12. 2019 年 5 月河南省天然气供需情况通报 .....                             | 25        |
| <b>4. 公司重要公告 .....</b>                                         | <b>27</b> |
| <b>5. 下周大事提醒 .....</b>                                         | <b>38</b> |
| <b>6. 风险提示 .....</b>                                           | <b>40</b> |

图表目录

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较 ..... 4

图 2：环保行业本周涨幅前十标的 ..... 4

图 3：环保行业本周跌幅前十标的 ..... 5

图 4：公司中标的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情况 ..... 8

图 5：三峡集团长江大保护首批试点城市与项目情况 ..... 10

图 6：中节能集团长江大保护首批试点城市与项目 ..... 11

表 1：芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式 ..... 7

表 2：长江经济带相关政策梳理 ..... 9

表 3：三峡集团、中节能在长江大保护中的指导意见 ..... 10

表 4：36 只环保 A 股将纳入富时罗素指数 ..... 14

表 5：公司重要公告 ..... 27

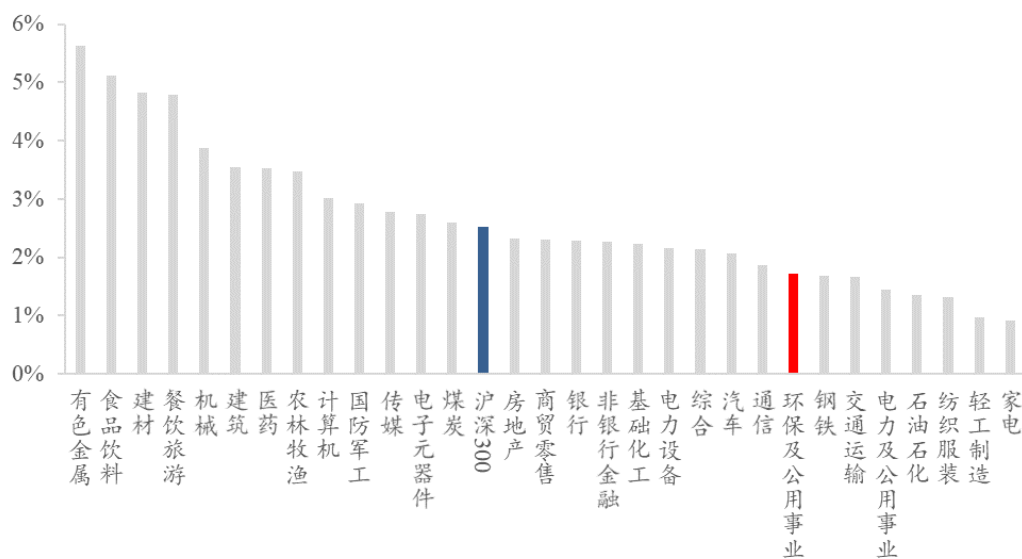
表 6：下周大事提醒 ..... 38

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 1.71%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.92%，深圳成指上涨 2.62%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，中信环保及公用事业指数上涨 1.71%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

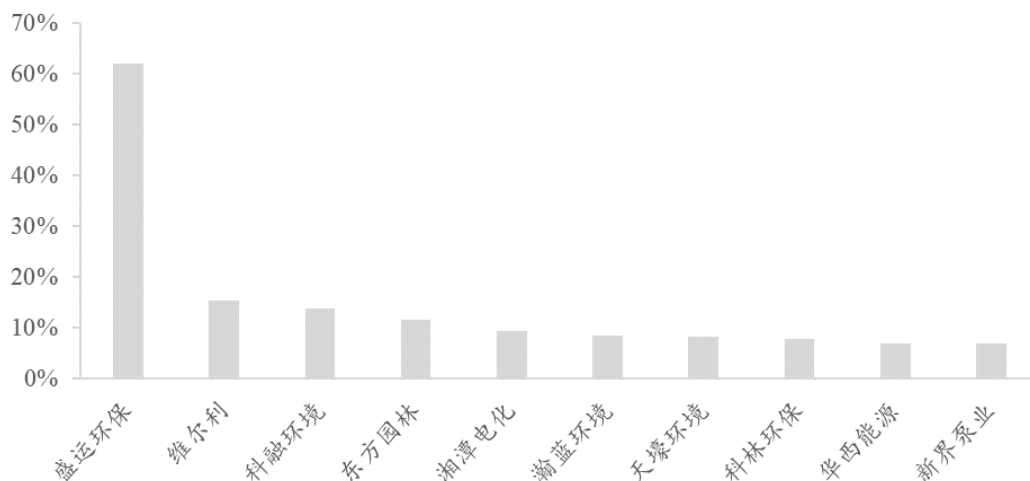


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：盛运环保 62.07%，维尔利 15.29%，科融环境 13.67%，东方园林 11.63%，湘潭电化 9.36%，瀚蓝环境 8.53%，天壕环境 8.2%，科林环保 7.8%，华西能源 6.96%，新界泵业 6.89%。

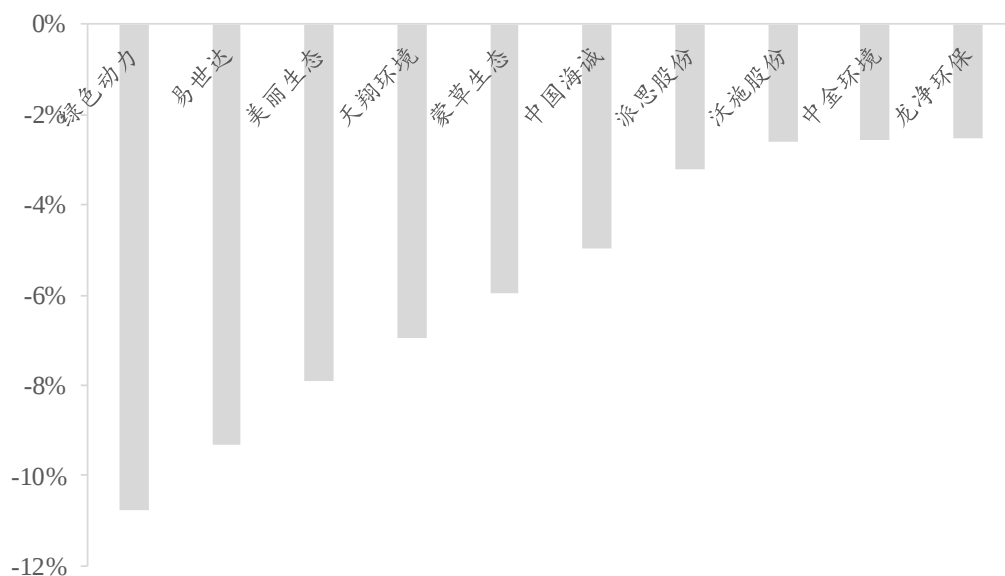
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：绿色动力-10.78%，易世达-9.31%，美丽生态-7.89%，天翔环境-6.96%，蒙草生态-5.98%，中国海诚-4.98%，派思股份-3.22%，沃施股份-2.59%，中金环境-2.58%。龙净环保-2.53%。

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. 国祯环保事件点评：定增核准通过，麦王大单落地助力未来发展

#### ■ 事件：

2019年6月14日，公司定增方案获证监会核准通过，核准非公开发行不超过1.1亿股新股。2019年6月13日，麦王环境美国全资子公司MET与万华美国签订1877万美元的MDI项目水处理合同。

#### ■ 点评：

**定增核准通过，优化资本结构，增厚经营业绩。**6月14日中国证监会核准公司非公开发行不超过1.1亿股定增方案。根据该方案，公司拟募集不超过10亿元资金用于合肥市小仓房污水处理厂PPP项目。该项目总投资额11.2亿元，其中一二期TOT转让价格6.7亿元，处理规模合计20万吨/日，三期BOT投资额4.4亿元，处理规模20万吨/日，项目总规模40万吨/日，占公司372万吨/日已投运规模的10.8%。预计定增发行完成后将有助于降低公司的资产负债率、优化资本结构，并扩大经营规模、提升市场份额、增厚未来经营业绩。

**麦王环境美国大单落地，巩固开拓海外市场。**6月13日，子公司麦王环境的美国全资子公司MET与万华化学子公司万华美国签订了1877万美元的MDI项目水处理合同，折合人民币约1.3亿元。MDI项目设计产能40万吨/年，预计于2021年投产。本项目水处理合同主要包括河水处理包、脱盐水处理包及废水处理包。MET负责完成三个水处理包的设备供货与技术服务。三个水处理包均采用模块化设计、制造，整体供货。麦王环境之前曾完成烟台万华园区废水处理EPC项目，污水处理规模：14400t/d。预计本次项目顺利实施将进一步扩大公司在美国市场的影响力，开拓海外市场，并在海外项目上积累更多的经验与业绩。

**本次美国订单付款条件良好，利于及时回收货款。**根据公告信息，本次美国订单发包人万华美国收到信用证及其他资料后45天内支付20%预付款；主材到货后45天内支付25%进度款；验收手续完成后支付45%发货款；发包人收到尾款申请等其他资料后45天内支付10%尾款，付款条件良好，利用公司及时回收货款。

**竞争格局转向轻资产模式，带来三大优势。**公司与三峡集团子公司等单位组成的联合体近来中标长江流域治理领域的芜湖市和无为县PPP项目，随着拥有雄厚资金实力的央企牵头参与长江流域治理项目，带来三大优势：1)行业融资痛点被解决，竞争格局转向比拼经营能力的轻资产模式，打开未来成长空间。2)央企牵头项目打包多个子项目，提升单个中标体量，利于扩大市场份额。3)长江流域治理中原先由政府管理的存量运营项目逐步向第三方企业开放，打开政府存量项目市场化空间。

**盈利预测与投资评级：**再融资已经证监会核准通过，假设定增19年发行完成，我

们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61/0.79/1.0 元，对应 PE 分别为 15/11/9 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. 国祯环保事件点评：中标长江流域治理项目，轻资产模式打开未来成长空间

### ■ 事件：

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。公司持有项目公司 5%的股权，资本金约为 6558 万元，负责运营及移交相关工作。

### ■ 点评：

中标长江流域试点城市项目，预计可贡献 1.8 亿元运营收入。由长江生态环保集团牵头，国祯环保参与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 90.6 亿元，总投资 45.1 亿元，包括约 44 万吨存量和 17.5 万吨新建项目，总运营水量 61.5 万吨，分别占公司 18 年已投运/托管运营规模的 16.5%/43.9%。按 18 年公司托管运营收入除以托管运营水量测算，预计该项目完全投运后可贡献运营收入 1.8 亿元/年，占 18 年公司运营收入的 15.2%。

表 1：芜湖污水系统提质增效 PPP 项目运营范围、规模及模式

| 序号 | 项目名称      | 规模                                                                                                               | 经营模式               |
|----|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 1  | 朱家桥污水处理厂  | 一期二期存量资产及提标改造工程运营规模为 22 万 m <sup>3</sup> /d，三期扩建工程运营规模为 11.5 万 m <sup>3</sup> /d，运营总规模为 33.5 万 m <sup>3</sup> /d | ROT                |
| 2  | 城南污水处理厂   | 一期提标改造工程运营规模为 10 万 m <sup>3</sup> /d                                                                             | 存量：O&M<br>提标改造：BOT |
| 3  | 滨江污水处理厂   | 一期一阶段存量资产及提标改造工程运营规模为 3 万 m <sup>3</sup> /d，一期二阶段扩建工程运营规模为 3 万 m <sup>3</sup> /d，运营总规模为 6 万 m <sup>3</sup> /d    | ROT                |
| 4  | 大龙湾污水处理厂  | 运营规模 3 万 m <sup>3</sup> /d                                                                                       | BOT                |
| 5  | 城东污水处理厂   | 运营规模 6 万 m <sup>3</sup> /d                                                                                       | TOT                |
| 6  | 高安污水处理厂   | 运营规模 3 万 m <sup>3</sup> /d                                                                                       | TOT                |
| 7  | 污水及中水管网、泵 | 包括以上 6 座污水处理厂涉及的存量污水及中水管                                                                                         | 存量：ROT             |

站（房）                      网、泵站（房），新建污水管网、泵站                      其余：BOT

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

**优势一：与央企合作开启轻资产发展模式。**央企三峡集团作为牵头方与环保企业联合拓展长江流域治理项目。央企发挥融资优势，环保企业专注于技术、运营能力，打开专注于实际运营能力的环保企业轻资产发展空间。该项目中国祯环保持有项目公司 5% 股权，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。另外，公司与三峡集团组成的联合体也已中标芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目，项目总投资 11.67 亿元。

**优势二：提升公司市场份额。**本次 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 18 年公司运营项目平均中标规模的 7.7 倍，有利于公司进一步扩大运营市场份额。

**优势三：打开政府存量项目市场化空间。**芜湖存量项目中，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/天，占本次存量项目的 80%，未来将由公司负责后续运营。据 E20 数据显示，在我国污水处理存量资产中，大约有 57% 为非市场化项目，随着长江流域治理中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。

图 4：公司中标的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情况

| 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 | 运营收入（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总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司 | 芜湖市城区污水系统提质增效一期 PPP 项目 | 2019.5.30 | 905759.83 | 451017.94 | 安徽省 | 朱家桥污水处理厂                       | ROT  | 33.5     | 0.373       | 0.46   | 10185.51   | 29年8个月 | 政府付费 | 6.14% | 5.00%  |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 城南污水处理厂                        | O&M  | 10       | 0.423       | 0.446  | 3171.85    |        |      |       |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 滨江污水处理厂                        | ROT  | 6        | 0.571       | 0.45   | 2235.99    |        |      |       |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 大龙污水处理厂                        | BOT  | 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                      | BOT  | 28.03km  | 6.22万元/KM/年 |        | 174.35     |        |      |       |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 污水次支管网完善工程                     | BOT  | 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、中铁十四局集团有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司（联合体）                                                              | 芜湖市无为县市乡镇污水一体化项目       | 2019.1.25 |           | 116733.76 | 安徽省 | 无为县城东污水处理厂                     | TOT  | 1        | 1.3         |        | 474.5      | 20年    | 政府付费 | 8.00% |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 无为县高沟镇污水处理厂                    | TOT  | 2.5      | 1.3         |        | 1186.25    |        |      |       |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 无为县县镇工业污水处理厂                   | 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                         | BOT  | 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个镇镇区污水收集管网建设、5段污水压力干管和污水提升泵站 | BOT  | 180公里    | 2.80万元/公里·年 |        | 504        |        |      |       |        |
|    |                                                                                                             |                        |           |           |           |     | 合计                             |      |          |             |        | 4081.73    |        |      |       |        |

数据来源：公司公告，招标网，东吴证券研究所

长江流域治理模式以央企引领为主，未来市场空间广阔。《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》、《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》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。目前三峡集团与湖北宜昌、湖南岳阳、江西九江、安徽芜湖4个试点城市签署了283亿元的长江大保护投资（意向）协议，中节能集团也已确立了浙江湖州等8个长江经济带污染治理先行先试示范城市，签署了691亿元长江大保护投资（意向）协议。在央企的带头引领下，未来长江流域治理市场空间广阔。

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生态保护修复奖励政策实施方案   | 财政部                 | 力争到2020年，长江流域保护和治理的机制进一步完善，全流域生态环境保护取得明显成效。生态系统稳定性得到提升，河湖、湿地生态功能逐步恢复，水源涵养、水土保持等生态功能增强，生物多样性稳步增加，水资源得到有效保护和节约集约利用，干流水质稳中向好，饮用水安全水平持续提升，加快建成和谐长江、健康长江、清洁长江、优美长江。                                                                                                  |
| 2018年2月 | 关于建立健全长江经济带生态补偿与保护长效机制的指导意见 | 财政部                 | 通过统筹一般性转移支付和相关专项转移支付资金，建立激励引导机制，明显加大对长江经济带生态补偿和保护的财政资金投入力度。到2020年，长江流域保护和治理多元化投入机制更加完善，上下联动协同治理的工作格局更加健全，中央对地方、流域上下游间生态补偿效益更加凸显，为长江经济带生态文明建设和区域协调发展提供重要的财力支撑和制度保障。                                                                                              |
| 2019年1月 | 长江保护修复攻坚战行动计划               | 生态环境部、发改委           | 到2020年年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达90%以上，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于97%。                                                                                                                                      |
| 2019    | 长江经济带                       | 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                                                                                                                                                                                                                                |

|     |                     |                                                                                                                                 |
|-----|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 年5月 | 绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法 | 态环境污染治理“4+1”工程项目、绿色发展示范工程、长江干流水生态环境监测项目，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：各政府网站，东吴证券研究所

表 3：三峡集团、中节能在长江大保护中的指导意见

| 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弃物处理、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：各政府网站，东吴证券研究所

图 5：三峡集团长江大保护首批试点城市与项目情况

| 省份 | 城市 | 协议名称                      | 总投资<br>(亿元) | 协议内容                                                                      | 先导项目                     | 项目投资<br>(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 | 104.9       | 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。              | 猇亭污水厂网改扩建工程              | 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总院有限公司（联合体成员）、上海勘测设计研究院有限公司（联合体成员）、中国水利水电第八工程局有限公司（联合体成员）、中国葛洲坝集团股份有限公司（联合体成员）、中国建筑第二工程局有限公司（联合体成员）、北控水务（中国）投资有限公司（联合体成员） |
| 江西 | 九江 | “共抓长江大保护、共建绿色发展示范区”合作框架协议 | 76.99       | 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                      | 九江市中心城区水环境系统综合治理一期项目     | 76.99        | 中国长江三峡集团有限公司（联合体牵头人）、信开水环境投资有限公司、中国市政工程华北设计研究总院有限公司、上海勘测设计研究院有限公司、中国水利水电第八工程局有限公司、中铁四局集团有限公司                                                               |
| 安徽 | 芜湖 | “共抓长江大保护、共建绿色发展示范区”合作框架协议 |             | 协同推进芜湖市长江经济带共抓大保护战略行动和绿色发展示范区建设，重点在生态环境保护、产业转型升级、城市基础设施、清洁能源开发利用等领域展开务实合作 | 芜湖市城区污水系统提质增效一期PPP项目     | 45.1         | 中国长江三峡集团有限公司（牵头方）、上海市市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁四局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司                                        |
|    |    |                           |             |                                                                           | 芜湖市无为县市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

图 6：中节能集团长江大保护首批试点城市与项目

| 省份  | 城市 | 协议名称                 | 协议内容                                                                                              | 总投资<br>(亿元) | 先导项目                | 项目投资<br>(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、滨江大道神州垵生态农业项目、永逸闸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-梅湖湖水生态修复工程       |              |                                                                                                                              |
| 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资融资服务、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、环境质量监管体系建设、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         |                     |              |                                                                                                                              |

数据来源：招标网，东吴证券研究所

**盈利预测与投资评级：**再融资已经证监会审核通过，假设再融资 19 年发行完成，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61/0.79/1.0 元，对应 PE 分别为 15/12/9 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**在手水厂建设进度不达预期、在手工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

### 2.3. 中金环境事件点评：切入铂族废催化剂领域，危废板块发展可期

#### ■ 事件：

■ 子公司金泰莱拟投资 1.8 亿元，建设 10 万吨/年生产工艺设备提升改造项目（投资额 1.1 亿元），及 20 吨/年含铂族金属废催化剂项目（投资额 0.7 亿元）。废催化剂项目预计将于 2019 年年底正式投产，目前已完成首批 10 吨物料试的运行，精炼纯铂族金属产品共 20kg。

#### ■ 点评：

**生产工艺设备提升改造降低成本，提高市场竞争力。**金泰莱原对危废处置后产生的尾渣以危废形式委托下游水泥窑企业综合处置，处置成本约 1000 元/吨，实行生产工艺提升改造后，可将公司原有危废处理技术尾端产生的尾渣作为一般固废玻璃体尾渣，该项目年处理规模为 10 万吨/年，处理生成的玻璃体产品可用于建材添加剂销售，有效降低生产成本，进一步实现危废减量化、无害化和资源化，从而提升其市场竞争力。

**投建含铂族金属资源再生利用技改项目，危废发展可期。**全资子公司金泰莱的危废资质已从 17 年末的 18 个大类增至 18 年末的 19 个大类 253 个小类，核定危废总处置规模 18 万吨/年，其中废催化剂处置能力达到 1.1 万吨/年，18 年累计处置危废 11.9 万吨，是现有产能 18 万吨/年的 66%。随着环保督察趋严，付费机制不断理顺，危废处置需求将进一步扩大，公司已在河北进行水泥窑协同处置合作试点，规划产能达到 10 万吨/年。另外，子公司金泰莱拟投资 1.8 亿元用于生产工艺设备提升改造及含铂族金属废催化剂资源综合利用项目。新增含铂族金属废催化剂资源综合利用项目后，可回收处置铂、钯、铑、钌、铱等铂族金属，处置规模达 20 吨/年，为公司创造新的利润增长点。目前该项目正在快速推进建设中，预计将于 2019 年年底正式建成投产。

**牵手全球铂生产龙头，助力危废板块发展。**金泰莱与英美资源集团达成合作意向，开展含铂族金属废催化剂的处理，实现含铂族金属的提炼及相关产品的销售。英美资源集团是全球领先的铂族金属原矿生产商，据其公司年报，2018 年公司铂金属原矿产量为 68.11 吨，占全球矿产精炼年产量的 39.48%。据全球铂金协会统计，2018 年我国年铂需求量为 49.9 吨，占全球总需求的 23.9%，而 2017 年我国铂族金属已查明的资源储量为 365.3 吨，仅占全球储量的 0.5% 左右。我国铂族金属的供应 99% 以上都依赖于进口及二

次回收。随着我国成为贵金属工业应用的第一大国，以及氢能源燃料汽车技术的迅速推广，国内贵金属资源、尤其是铂族金属的需求将持续上升，未来铂族金属市场空间广阔。含铂族金属废催化剂资源综合利用项目的实施，将有助于金泰莱与世界领先企业建立合作，打造一个可持续、高效率及强竞争力的含铂族金属循环产业链，助力公司危废板块发展。

**首单物料试运行成功，合作业务模式全面打通。**金泰莱与英美资源利用公司现有车间进行了首单试运行，10吨副产品物料（含铂粉料及含铂陶瓷粉）经英美资源精炼后已于19年5月26日返回金泰莱。提纯铂族金属产品共计20kg，其中铂3kg、钯16kg、铑1kg。该铂族金属产品可根据公司业务发展需要，直接在贵金属市场流通，或出售给下游氢能源核心器件、汽车三元催化、抗肿瘤药物医药生产厂商、航空航天关键器件制造厂商使用。目前铂、钯、铑的现货价格分别为186元/克、334元/克、746.5元/克，按此价格测算，本批纯铂族金属产品总价值为665万元。以上述铂、钯、铑的现货价格及处理比例测算，预计20吨/年的含铂族金属废催化剂项目未来可带来66.5亿元/年的增量营收，贡献净利润约1.9亿元。首单物料试运行的成功，标志着金泰莱与英美资源集团的业务模式全面打通。公司作为国内唯一与英美资源建立长期合作关系的铂族金属废料综合利用企业，有助于借助合作伙伴的强大技术优势增厚未来经营业绩。

■ **盈利预测与投资评级：** 我们预计公司2019-2021年的EPS分别为0.33、0.37、0.45元，对应PE为15、13、11倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：** 项目回款风险，业务拓展不及预期，订单进度不如预期

## 2.4. 36只A股环保标的拟纳入富时罗素指数

■ **事件：**

■ 北京时间5月25日凌晨，富时罗素公布了其全球股票指数系列2019年6月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的A股名单，此次变动将于2019年6月21日收盘后正式生效。名单显示，共有1097只A股入选，其中环保标的36只。

■ **点评：**

2018年9月，富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系中的次级新兴市场类别。通过其公布的计划，A股分三步纳入：2019年6月纳入20%，2019年9月纳入40%，2020年3月纳入40%。涵盖大、中、小股票。据其官网文件显示，第一阶段结束后，预计中国A股将占富时新兴市场指数（FTSE Emerging Index）总额的约5.5%，在富时全球全指指数（FTSE Global All Cap）中，中国A股预计将有0.57%的权重。

富时罗素CEO麦思平此前接受媒体采访时表示，富时罗素的第一个筛选标准是规模，会考虑所有A股大中小盘指数，但是规模过小的股票将会被剔除；第二个是流动性，

流动性过差的股票将不在考虑范围内；第三个是要求在过往一年内，相关标的不能有主动停牌的历史。

预计此次纳入，一共会有 100 亿美元跟踪富时新兴市场指数的被动资金流入，共分三批流入。分别将在 2019 年 6 月、2019 年 9 月和 2020 年 3 月实施，预计分别流入 20 亿美元、40 亿美元、40 亿美元。

此次 A 股“入富”，共有 1097 只 A 股入选，包括 292 只大盘股、422 只中盘股、376 只小盘股以及 7 只微盘股，变动将于 2019 年 6 月 21 日收盘后正式生效。我们对名单中环保行业的标的股进行了整理，共有 36 只环保 A 股纳入富时罗素指数，其中大盘股 3 个，中盘股 11 个，小盘股 22 个。

表 4：36 只环保 A 股将纳入富时罗素指数

| 大盘股（3 个） |        | 中盘股（11 个） |        | 小盘股（22 个） |        |
|----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| 碧水源      | 300070 | 伟明环保      | 603568 | 龙马环卫      | 603686 |
| 葛洲坝      | 600068 | 上海环境      | 601200 | 高能环境      | 603588 |
| 重庆水务     | 601158 | 深圳燃气      | 601139 | 美尚生态      | 300495 |
|          |        | 创业环保      | 600874 | 绿城水务      | 601368 |
|          |        | 启迪桑德      | 000826 | 蒙草生态      | 300355 |
|          |        | 兴蓉环境      | 000598 | 苏交科       | 300284 |
|          |        | 龙净环保      | 600388 | 美晨生态      | 300237 |
|          |        | 格林美       | 002340 | 同济科技      | 600846 |
|          |        | 中材国际      | 600970 | 神雾环保      | 300156 |
|          |        | 首创股份      | 600008 | 蓝焰控股      | 000968 |
|          |        | 中山公用      | 000685 | 盈峰环境      | 000967 |
|          |        |           |        | 百川能源      | 600681 |
|          |        |           |        | 岭南股份      | 002717 |
|          |        |           |        | 东江环保      | 002672 |
|          |        |           |        | 金圆股份      | 000546 |
|          |        |           |        | 中原环保      | 000544 |
|          |        |           |        | 亿利洁能      | 600277 |
|          |        |           |        | 中金环境      | 300145 |
|          |        |           |        | 聚光科技      | 300203 |
|          |        |           |        | 瀚蓝环境      | 600233 |
|          |        |           |        | 万邦达       | 300055 |
|          |        |           |        | 华测检测      | 300012 |

数据来源：FTSE Russell，证券时报网，东吴证券研究所

## 2.5. 《地下水污染防治实施方案》政策梳理

### ■ 事件：

■ 近日，生态环境部、自然资源部、住房城乡建设部、水利部、农业农村部等五部门印发《地下水污染防治实施方案》，对地下水污染防治做出系统安排。

### ■ 政策梳理：

#### 1. 地下水污染防治分区划分技术要求：

以省、市、县行政区为评估范围，综合考虑地下水水文地质结构、脆弱性、污染状况、水资源禀赋和行政区划等因素，建立地下水污染防治分区体系，划定地下水污染保护区、防控区及治理区。

#### 2. 加油站防渗改造核查要求：

对照《汽车加油加气站设计与施工规范》（GB 50156）、《加油站在役油罐防渗漏改造工程技术标准》（GB/T 51344）、《钢-玻璃纤维增强塑料双层埋地储油罐》（JC/T 2286）、《加油站用埋地玻璃纤维增强塑料双层油罐工程技术规范》（SH/T 3177）和《加油站地下水污染防治技术指南（试行）》（环办水体函〔2017〕323号）等要求，核实加油站地下油罐更新为双层油罐或完成防渗池设置工作的情况。

全国31个省（区、市）的加油站，优先筛选原则：（1）清单中已经完成改造的加油站；（2）建站15年以上的加油站；（3）周围存在饮用水源等敏感目标的加油站。

#### 3. 地下水污染场地清单公布技术要求：

**清单筛选范围：**化学品生产企业以及工业集聚区、矿山开采区、尾矿库、危险废物处置场、垃圾填埋场等造成地下水污染的场地。

**清单筛选原则：**由于污染场地造成周边水源受到污染的；已开展地下水环境状况调查评估或土壤污染状况详查，发现确为人为污染且健康风险不可接受的；发生过地下水污染事故或存在群众反映强烈的。

**公布内容：**应依法向社会公开污染场地名称、所属区县、调查边界及面积、其产生的主要污染物名称、超标情况、修复（防控）目标、整治措施及进度，主动接受监督。

#### 4. 地下水污染防治实施方案：

**主要阶段性目标：**到2020年，全国地下水质量极差比例控制在15%左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到2025年，地级及以上城市集中式地下水型饮用水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体为85%左右；典型地下水污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到2035年，力争全国地下水

环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

**近期目标：“一保、二建、三协同、四落实”。**“一保”，即确保地下水型饮用水源环境安全；“二建”，即建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；“三协同”，即协同地表水与地下水、土壤与地下水、区域与场地污染防治；“四落实”，即落实《水十条》确定的四项重点任务，开展调查评估、防渗改造、修复试点、封井回填工作。

#### **主要任务：**

- 1) 保障地下水型饮用水源环境安全：加强城镇地下水型饮用水源规范化建设；强化农村地下水型饮用水源保护。
- 2) 建立健全法规和标准规范体系：完善地下水污染防治规划体系；制修订标准规范。
- 3) 建立地下水环境监测体系：完善地下水环境监测网；构建全国地下水环境监测信息平台。
- 4) 加强地下水污染协同防治：重视地表水、地下水污染协同防治；强化土壤、地下水污染协同防治；加强区域与场地地下水污染协同防治。
- 5) 以落实《水十条》任务及试点示范为抓手推进重点污染源风险防控：落实《水十条》任务；开展试点示范。

■ **风险提示：**实施方案执行风险，落地进展不达预期

## **2.6. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估**

#### **■ 投资要点：**

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

■ **行业龙头形成资质、渠道、资金三重优势。**1) **资质：**行业目前共有5批109家企业获得废电拆解资质，且现有备案企业数不再增加，**存量企业具有资质优势。**2) **渠道：**公司现有产能2714万台，合规拆解规模遥遥领先，并依托大股东中再生强大的渠道网络，**渠道优势得天独厚。**中再生目前在全国25个省区市建设了7大区域回收网络，拥有3个区域性集散交易市场、70多家分拣中心和5000多个回收网点。3) **资金：**公司

实控人为中华全国供销总社，拥有 AAA 级信用评级。11.4 亿元资产证券化规模行业领先，盘活存量资产。大股东参与定增后，资产负债率由 17 年一季报的 69.8% 大幅降至 17 年中报的 62.0%，具备显著资金优势。

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

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

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

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

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 央行发布 2019 年 5 月社融统计数据

央行公布 2019 年 5 月社会融资规模增量和社会融资规模存量统计数据。初步统计，5 月份社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.19 万亿元，同比多增 459 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 191 亿元，同比多增 419 亿元；委托贷款减少 631 亿元，同比少减 939 亿元；信托贷款减少 52 亿元，同比少减 884 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 770 亿元，同比少减 971 亿元；企业债券净融资 476 亿元，同比多 858 亿元；地方政府专项债券净融资 1251 亿元，同比多 239 亿元；非金融企业境内股票融资 259 亿元，同比少 179 亿元。

初步统计，5 月末社会融资规模存量为 211.06 万亿元，同比增长 10.6%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 143.04 万亿元，同比增长 13.4%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.22 万亿元，同比下降 10.6%；委托贷款余额为 11.97 万亿元，同比下降 10.4%；信托贷款余额为 7.88 万亿元，同比下降 6.7%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.9 万亿元，同比下降 14%；企业债券余额为 21.16 万亿元，同比增长 10.9%；地方政府专项债券余额为 8.1 万亿元，同比增长 41.1%；非金融企业境内股票余额为 7.11 万亿元，同比增长 3.5%。

从结构看，5 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 67.8%，同比高 1.7 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 1.1%，同比低 0.2 个百分点；委托贷款余额占比 5.7%，同比低 1.3 个百分点；信托贷款余额占比 3.7%，同比低 0.7 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.8%，同比低 0.6 个百分点；企业债券余额占比 10%，与上年同期持平；地方政府专项债券余额占比 3.8%，同比高 0.8 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/diaochatongjisi/116219/116225/3842788/index.html>；  
<http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/116225/3842785/index.html>

#### 3.2. 国务院印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券（以下简称专项债券）的重要作用，着力加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，增加有效投资、优化经济结构、稳定总需求，保持经济持续健康发展，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。

为支持做好专项债券项目融资工作，《通知》指出：

(一) 合理明确金融支持专项债券项目标准。对没有收益的重大项目，通过统筹财政预算资金和地方政府一般债券予以支持。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目，由地方政府发行专项债券融资；收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入，且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。

(二) 精准聚焦重点领域和重大项目。鼓励地方政府和金融机构依法合规使用专项债券和其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设。

(三) 积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目。鼓励保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。允许项目单位发行公司信用类债券，支持符合标准的专项债券项目。

(四) 允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金，但不得超越项目收益实际水平过度融资。地方政府要按照一一对应原则，将专项债券严格落实到实体政府投资项目，不得将专项债券作为政府投资基金、产业投资基金等各类股权基金的资金来源，不得通过设立壳公司、多级子公司等中间环节注资，避免层层嵌套、层层放大杠杆。

(五) 确保落实到期债务偿还责任。省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任。组合使用专项债券和市场化融资的项目，项目收入实行分账管理。项目对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入及时足额缴入国库，纳入政府性基金预算管理，确保专项债券还本付息资金安全；项目单位依法对市场化融资承担全部偿还责任，在银行开立监管账户，将市场化融资资金以及项目对应可用于偿还市场化融资的专项收入，及时足额归集至监管账户，保障市场化融资到期偿付。市场化转型尚未完成、存量隐性债务尚未化解完毕的融资平台公司不得作为项目单位。严禁项目单位以任何方式新增隐性债务。

《方案》强调，要大力做好专项债券项目推介，保障专项债券项目融资与偿债能力相匹配，强化信用评级和差别定价，提升地方政府债券发行定价市场化程度，丰富地方政府债券投资群体，合理提高长期专项债券期限比例，加快专项债券发行使用进度。

新闻来源：[http://www.gov.cn/zhengce/2019-06/10/content\\_5398949.htm](http://www.gov.cn/zhengce/2019-06/10/content_5398949.htm)

### 3.3. 新一轮中央生态环保督查启动在即

第一轮环保督查从 2015 年 12 月起，经过 3 年多努力，中央生态环保督察完成全国 31 个省（区、市）第一轮督察全覆盖，并分两批对督察整改情况开展“回头看”。受理群众举报 21.2 万余件，直接推动解决群众身边的生态环境问题 15 万余个；立案处罚 4 万多家，罚款 24.6 亿元；立案侦查 2303 件，行政和刑事拘留 2264 人；地方针对造成生态环境损害的问题，主动问责约 2.7 万人。这是第一轮督察及“回头看”的有关数据，生态环保“钦差”业绩不一般，共向地方移交生态环境损害责任追究案件 509 个，地方已完成问责 4218 人，其中厅局级及以上干部 686 人、处级干部 2062 人。

第一轮督察反馈结束后，经党中央、国务院批准，2018 年 5 月、10 月，中央生态环保督察组又分两批对 20 省份督察整改情况开展了“回头看”，成效同样显著。“回头看”开展以来，被督察的党委、政府均高度重视，进一步加大整改力度。两批“回头看”共计交办群众举报 77080 件，截至目前，地方已基本办结，其中，责令整改 43696 家；立案处罚 11391 家，罚款 103097 万元；立案侦查 781 件，行政和刑事拘留 737 人；约谈 5854 人，问责 8790 人，推动解决 7 万多件群众身边的生态环境问题。

5 月中旬，第二批中央生态环保督察“回头看”反馈工作全部完成，标志着第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。最近一段时间，第二轮督察的准备工作也在紧锣密鼓进行。新一轮环保督查要把握“坚定、精准、聚焦、双查、引领、规范”的总体要求，着眼点在于五个紧紧盯住，是要紧紧盯住生态环保政治责任落实、紧紧盯住发展理念和发展方式转变、紧紧盯住突出生态环境问题解决、紧紧盯住第一轮督察及“回头看”发现问题整改、紧紧盯住生态环保长效机制。

中央生态环保督查办公室副主任刘长根“新一轮督察将进一步创新方式方法，更多运用遥感卫星、无人机、天眼监控、无人船等新技术新设备，既加强点上生态环境问题的发现，也注重大尺度生态环境问题的督察；同时要大力借助各相关部门及技术单位、专家的力量，帮助督察人员快速、准确、高效地获得第一手资料和数据，进而分析、梳理、发现问题线索，为后续的现场勘察、证据固定、下沉督察等提供支持。”

新闻来源：[http://www.xinhuanet.com/politics/2019-06/13/c\\_1124615213.htm](http://www.xinhuanet.com/politics/2019-06/13/c_1124615213.htm)

### 3.4. 生态环境部印发《挥发性有机物无组织排放控制标准》

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》，防治环境污染，改善环境质量，加强对 VOCs 无组织排放的控制和管理，制定《挥发性有机物无组织排放控制标准》（GB37822-2019）。本标准规定了 VOCs 物料储存无组织排放控制要求、VOCs 物料转移和输送无组织排放控制要求、工艺过程 VOCs 无组织排放控制要求、设备与管线组件 VOCs 泄漏控制要求、敞开液面 VOCs 无组织排放控制要求，以及 VOCs 无组织排放废气收集处理系统要求、企业厂区内及周边污染监控

要求。本标准为首次发布。

新建企业自 2019 年 7 月 1 日起，现有企业自 2020 年 7 月 1 日起，VOCs 无组织排放控制按照本标准的规定执行。各地可根据当地环境保护需要和经济与技术条件，由省级人民政府批准提前实施本标准。

本标准是对 VOCs 无组织排放控制的基本要求。地方省级人民政府对本标准未作规定的项目，可以制定地方污染物排放标准；对本标准已作规定的项目，可以制定严于本标准的地方污染物排放标准。

新闻来源：

[http://kjs.mee.gov.cn/hjbhzb/bzwb/dqjhjbh/dqgdwrywrwpfbz/201906/t20190606\\_705905.shtml](http://kjs.mee.gov.cn/hjbhzb/bzwb/dqjhjbh/dqgdwrywrwpfbz/201906/t20190606_705905.shtml)

### 3.5. 生态环境部印发《制药工业大气污染物排放标准》

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》，防治环境污染，改善环境质量，促进制药工业的技术进步和可持续发展，制定《制药工业大气污染物排放标准》（GB37823-2019）。本标准规定了制药工业大气污染物排放控制要求、监测和监督管理要求。制药工业企业或生产设施排放水污染物、恶臭污染物、环境噪声适用相应的国家污染物排放标准，产生固体废物的鉴别、处理和处置适用相应的国家固体废物污染控制标准。本标准为首次发布。

新建企业自 2019 年 7 月 1 日起，现有企业自 2020 年 7 月 1 日起，其大气污染物排放控制按照本标准的规定执行，不再执行《大气污染物综合排放标准》（GB 16297—1996）中的相关规定。各地可根据当地环境保护需要和经济与技术条件，由省级人民政府批准提前实施本标准。

本标准是制药工业大气污染物排放控制的基本要求。地方省级人民政府对本标准未作规定的项目，可以制定地方污染物排放标准；对本标准已作规定的项目，可以制定严于本标准的地方污染物排放标准。

新闻来源：

[http://kjs.mee.gov.cn/hjbhzb/bzwb/dqjhjbh/dqgdwrywrwpfbz/201906/t20190606\\_705913.shtml](http://kjs.mee.gov.cn/hjbhzb/bzwb/dqjhjbh/dqgdwrywrwpfbz/201906/t20190606_705913.shtml)

### 3.6. 生态环境部公布 4 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市降尘监测结果

4月,“2+26”城市降尘量均值范围在(2.7—15.5)吨/平方千米·月之间,平均为11.5吨/平方千米·月,同比下降17.9%。其中,晋城、长治、济宁、安阳和淄博市等5个城市降尘量小于9.0吨/平方千米·月(《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》要求各城市平均降尘量不得高于9.0吨/平方千米·月);菏泽、北京、石家庄、天津、沧州、德州、濮阳、郑州、邯郸、邢台、鹤壁、阳泉、济南、滨州、新乡、开封、保定、衡水、太原、焦作、聊城、廊坊和唐山市等23个城市降尘量大于9.0吨/平方千米·月,其中唐山市降尘量最大,为15.5吨/平方千米·月。

新闻来源:

[http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201906/t20190614\\_706655.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201906/t20190614_706655.html)

### 3.7. 生态环境部通报6月中下旬全国空气质量预报会商结果

6月中下旬,全国大部分地区空气质量以良至轻度污染为主,部分区域臭氧污染较为突出,其中华北中南部、东北、西南、西北及长三角局部区域可能出现臭氧中度污染。

京津冀及周边区域:6月中下旬,区域前期受高温、偏南风及较强太阳辐射影响,中南部可能出现臭氧轻至中度污染过程,后期区域整体以良至轻度污染为主,首要污染物为臭氧。其中,15日,区域北部以良至轻度污染为主,中南部以轻至中度污染为主,河北中南部、河南北部和沿太行山区域部分城市可能出现重度污染;16日,区域北部以良至轻度污染为主,中南部以轻至中度污染为主;17-18日,区域中北部以轻至中度污染为主,南部以良至轻度污染为主;19-20日,区域北部为优良,中南部大部以良至轻度污染为主;21-26日,区域北部以良至轻度污染为主,中南部以轻至中度污染为主,河北中南部和河南北部部分城市可能出现重度污染;27-30日,区域大部以良至轻度污染为主。

长三角区域:6月中下旬,区域中北部可达轻至中度污染,南部以良为主,首要污染物为臭氧。其中,15-16日,区域南部局部为轻度污染;17-19日,整体以良为主;24-26日,区域南部为良至轻度污染;27-30日,整体以良至轻度污染为主,部分城市可达中度污染。

汾渭平原:6月中下旬,前期空气质量以良为主,局部可能出现轻度污染,后期空气质量以轻度污染为主,局部可能出现中度污染。其中,15-18日,区域整体空气质量以良至轻度污染为主;18日,陕西关中、山西西南部局地可能出现中度污染;19-21日,区域整体空气质量以良为主;22-30日,区域整体空气质量以轻度污染为主,陕西关中大部、山西西南部局地可能出现中度污染。

东北区域:6月中下旬,黑龙江和吉林空气质量以优良为主,个别城市轻度污染,

辽宁以良至轻度污染为主，首要污染物为臭氧或颗粒物。其中，21-22日，受气温偏高影响，辽宁可能出现臭氧中度及以上污染过程，空气质量以轻至中度污染为主，主要影响中西部城市。

华南区域：6月中下旬，区域空气质量以优良为主，湖北中东部、湖南北部、广西中北部、珠三角和粤东地区局部在降雨间歇期可达轻度污染。其中，15日，湖北中东部、广西中北部、珠三角中西部和粤东地区空气质量为良至轻度污染，其他地区以优良为主；23-25日，两广地区、福建和海南空气质量优至良，湖北大部 and 湖南中北部部分地区轻度污染。首要污染物主要为臭氧，降雨时段珠三角地区可能以NO<sub>2</sub>为首要污染物。

西南区域：6月中下旬，区域大部地区以优良为主，部分城市可能出现臭氧轻度污染，个别城市出现轻至中度污染。其中，18-19日和26-27日将出现两次臭氧污染过程，成渝城市群部分城市以轻度污染为主，西藏个别城市以良至轻度污染为主，区域其余城市以优良为主。

西北区域：6月中下旬，区域大部地区空气质量以良为主，局部地区出现轻至中度污染。其中，15-17日，区域中部地区以良至轻度污染为主，西部地区以良为主，局地可能出现轻度污染，17日南疆地区受沙尘影响，可能出现中度污染；19-22日，区域整体空气质量以良为主；18日和25-30日，关中地区可能出现中度污染。

新闻来源：

[http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201906/t20190615\\_706680.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201906/t20190615_706680.html)

### 3.8. 《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》公布

《方案》明确，到今年底，主要入江支流控制断面全面消除劣Ⅴ类，全省设区市及太湖流域县（市）建成区黑臭水体基本消除；到2020年底，长江流域（沿江8市）水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国考断面比例达71.9%，县级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于98%。今年底，基本建成江苏省“三线一单”信息共享系统；2020年底，完成国家级和省级生态保护红线勘界定标工作。

优化产业结构布局，严禁在长江干支流1公里范围内新建、扩建化工园区和化工项目，依法淘汰取缔违法违规工业园区。对沿江1公里范围内违法违规危化品码头、化工企业限期整改或依法关停，沿长江干支流两侧1公里范围内且在化工园区外的化工生产企业原则上2020年底前全部退出或搬迁，到2020年底，全省化工企业入园率不低于50%。

到2020年底，苏南地区和其他有条件地方，实现农村生活垃圾收运处理体系、户用厕所无害化改造和厕所粪污治理、行政村生活污水处理设施三个全覆盖，农村生活垃圾减量分类工作有序开展；苏中、苏北地区，基本实现农村生活垃圾收运处理体系全覆盖。2020年底前，禁养区内的养殖行为全部退出，重点湖库非法围网养殖完成全面整治。

《方案》要求全面落实生态环境保护“党政同责”“一岗双责”，严格考核问责。对工作不力、责任不落实、环境污染严重、问题突出的地区，公开约谈其政府主要负责人。

新闻来源：[http://www.jiangsu.gov.cn/art/2019/6/11/art\\_60096\\_8357840.html](http://www.jiangsu.gov.cn/art/2019/6/11/art_60096_8357840.html)

### 3.9. 第二批城市黑臭水体治理示范城市竞争性选拔结果公示

按照《财政部办公厅 住房城乡建设部办公厅 生态环境部办公厅关于组织申报 2019 年城市黑臭水体治理示范城市的通知》（财办建[2019]71 号）明确的程序，5 月 31 日，三部门组织专家对通过基础性审核的 25 个城市进行了现场答辩评审。根据现场评审结果，拟将得分前 20 名的城市确定为第二批城市黑臭水体治理示范城市，包括：辽源、南宁、德阳、岳阳、海口、清远、乌鲁木齐、昆明、六盘水、吴忠、宿迁、湘潭、包头、桂林、榆林、荆州、鹤岗、张掖、安顺、葫芦岛。

新闻来源：

[http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/tongzhigonggao/201906/t20190604\\_3271211.html](http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/tongzhigonggao/201906/t20190604_3271211.html)

### 3.10. 甘肃省住建厅印发《甘肃省城市（县城）污水处理提质增效三年行动实施方案（2019 年-2021 年）》

甘肃省住建厅联合省生态环境厅、省发展和改革委员会共同印发《甘肃省城市（县城）污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021）》，计划用三年时间全面推进城市（县城）污水处理处置，加快补齐城市（县城）环境基础设施短板，大力提升城市（县城）生活污水收集处理能力和水平，尽快实现全省城市建成区污水管网全覆盖，生活污水全收集、全处理目标。

《方案》明确，到 2019 年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到 68%以上，污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度原则上不低于现状底数。

到 2020 年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到 70%以上，污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度原则上不低于现状底数；各地级城市建成区基本消除黑臭水体。

到 2021 年底，全省城市生活污水集中收集率平均达到 72%以上；各地级城市建成区基本无生活污水直排口，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，生活污水集中收集率达到 70%或在现状基础上增长 10 个百分点，污水处理率达到 95%以上，污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度原则上不低于现状底数；各县级城市生活污水集中收集率达到 70%或在现状基础上增长 10 个百分点，污水处理率达到 95%以上，临夏市、玉门市、华亭市、敦煌市污水处理厂进水生化需氧量（BOD）

浓度原则上不低于现状底数，合作市污水处理厂进水生化需氧量（BOD）浓度力争达到100mg/L。

《方案》强调，要加快开展污水管网排查及检测工作，推进污水管网建设与改造，健全管网建设质量管控机制，健全管网运维管理长效机制，健全污水接入服务和管理制度，加快污水处理厂建设与提标改造，强化污泥无害化处理处置设施建设，促进再生水利用，规范工业企业排水管理，完善河湖水位与市政排口协调制度。

新闻来源：[http://zjj.dingxi.gov.cn/art/2019/6/14/art\\_10136\\_1197283.html](http://zjj.dingxi.gov.cn/art/2019/6/14/art_10136_1197283.html)

### 3.11. 四部门印发《油气管网设施公平开放监管办法》

为提高油气管网设施利用效率，促进油气安全稳定供应，规范油气管网设施开放行为，维护油气管网设施运营企业和用户的合法权益，建立公平、公正、竞争、有序的市场秩序，制定本办法。

《办法》明确，国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力；鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，逐步实现油气资源在不同管网设施间的灵活调配。油气管网设施运营企业应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务，无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求。各地应当按照国家要求减少油气供应中间环节和层级，有效降低油气运输费用。油气管网设施运营企业不得以统购统销等名义拒绝开放油气管网设施。

《办法》指出，原油、成品油管网设施运营企业在商品交接及计算运输费、储存费时，按照有关规定和标准进行计量。天然气管网设施运营企业接收和代天然气生产、销售企业向用户交付天然气时，应当对发热量、体积、质量等进行科学计量，并接受政府计量主管部门的计量监督检查。国家推行天然气能量计量计价，于本办法施行之日起24个月内建立天然气能量计量计价体系。

根据《办法》，油气管网设施服务价格实行政府定价或政府指导价的，油气管网设施运营企业应当按照规定的价格政策向用户收取服务费用；实行市场化定价的，收费标准由供需双方协商确定。

新闻来源：[http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/gfxwj/201905/t20190531\\_937971.html](http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/gfxwj/201905/t20190531_937971.html)

### 3.12. 2019年5月河南省天然气供需情况通报

**供应情况：**

2019年5月，省内6家天然气企业供应量（不含LNG和CNG）为71436万立方米，

同比下降 2.10%。其中，中石油西气东输供应量为 38877 万立方米，同比下降 9.38%；中石化华北销售供应量为 26965 万立方米，同比增长 9.87%；中石化华北石油局供应量为 1550 万立方米，同比下降 8.18%；中原油田供应量为 721 万立方米，同比下降 8.04%；山西通豫煤层气供应量为 2870 万立方米，同比增长 6.97%；义马煤制气供应量为 453 万立方米，同比增长 22.10%。

#### 消费情况：

2019 年 5 月，省内 6 家天然气企业销售量（不含 LNG 和 CNG）为 71434 万立方米，同比下降 2.09%。其中，城市燃气消费 48085 万立方米，同比增长 2.67%；工业燃料消费 19060 万立方米，同比增长 6.84%；天然气发电消费 970 万立方米，同比下降 81.88%；天然气化工消费 3319 万立方米，同比增长 13.00%。

新闻来源：<http://gas.in-en.com/html/gas-3114079.shtml>

#### 4. 公司重要公告

表 5：公司重要公告

| 类型   | 日期   | 公司   | 事件                                                                                                                                                                                                                              |
|------|------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中期票据 | 6.13 | 东湖高新 | 公司 2019 年度第二期中期票据（简称“19 东湖高新 MTN002”）于 2019 年 6 月 12 日在银行间债券市场发行完毕。本次发行规模为人民币 2.5 亿元，发行利率 5.37%，发行价格为 100 元。                                                                                                                    |
|      | 6.14 | 首创股份 | 2019 年 6 月 12 日，公司进行了规模为 6 亿元的中期票据的发行，2019 年 6 月 14 日该募集资金已全部到账。                                                                                                                                                                |
| 债券信息 | 6.11 | 巴安水务 | 公司 2017 年末净资产金额：21.52 亿元；2017 年末借款余额：12.07 亿元；截至 2018 年 9 月 30 日的借款余额：16.80 亿元；累计新增借款金额：4.73 亿元；累计新增借款占 2017 年末净资产的比例为 21.97%。2018 年，发行人的利息支出为 8,743.44 万元，较 2017 年增长 141.51%。同时 2018 年度利息保障倍数为 2.73，较 2017 年度利息保障倍数 6.53 降幅较大。 |
|      | 6.11 | 绿城水务 | 公司获证监会批准向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券。本期发行的公司债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期发行的公司债券为固定利率债券，最终债券票面利率为 3.09%。                                                                                                   |
|      | 6.11 | 再升科技 | 公司近日收到联合评级对公司于 2018 年 6 月 19 日公开发行的“再升转债”的跟踪评级，维持再升科技主体长期信用等级为“AA-”，评级展望维持“稳定”，维持再升转债信用等级“AA-”。本次评级结果较前次没有变化。                                                                                                                   |
|      | 6.12 | 岭南股份 | “15 岭南债”的票面利率为 6.80%，每手“15 岭南债”（10 张，面值 1000 元）派发利息 68 元。债权付息权益登记日为 2019 年 6 月 14 日，除息日和付息日为 2019 年 6 月 17 日，下一付息期票面利率为 6.80%，下一付息期起息为 2019 年 6 月 15 日。                                                                         |
|      | 6.12 | 再升科技 | 公司于 2018 年 6 月 19 日公开发行的“再升转债”将于 2019 年 6 月 19 日支付 2018 年 6 月 19 日至 2019 年 6 月 18 日期间的利息。本计息年度票面利率为 0.4%（含税）。可转债付息债权登记日为 2019 年 6 月 18 日，除息日和兑息发放日为 2019 年 6 月 19 日。                                                            |
|      | 6.13 | 武汉控股 | 公司于 2016 年 6 月 24 日发行的“14 武控 02”将于 2019 年 6 月 24 日开始支付自 2018 年 6 月 24 日至 2019 年 6 月 23 日期间的利息。“14 武控 02”的票面利率为 3.60%，每手“14 武控 02”面值 1000 元派发利息为 36.00 元（含税）。                                                                    |
|      | 6.13 | 深圳燃气 | 公司发行的债券“16 深燃 01”本次回售申报数量 448,466 手，回售金额 448,466,000.00 元（不含利息），回售部分债券享有 2018 年 7 月 12 日至 2019 年 7 月 11 日期间利息，票面年利率为 2.97%。剩余托管数量为 51.53 万张。                                                                                    |
|      | 6.14 | 亿利洁能 | 大公国际资信评估有限公司本次对公司及发行的公司债“14 亿利 01”和“14 亿利 02”跟踪评级结果为：发行主体长期信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定，“14 亿利 01”、“14 亿利 02”的信用等级维持为 AA+。                                                                                                              |

|           |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------|------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           | 6.14 | 亿利洁能 | 中证鹏元本次对公司及发行的公司债“12 亿利 01”和“12 亿利 02”跟踪评级结果为：公司主体长期信用等级维持为 AA；“12 亿利 01”、“12 亿利 02”债券信用等级维持为 AA+；评级展望维持为稳定。                                                                                                                                                 |
|           | 6.14 | 绿城水务 | 中诚信维持公司主体信用等级为“AA+”，信用评级展望维持“稳定”，2016 年公司债券（第一期）信用等级维持“AA+”。                                                                                                                                                                                                |
| 股权激励与持股计划 | 6.12 | 武汉控股 | 公司控股股东水务集团仅对原股权激励承诺履行期限进行了延长，其他承诺条款内容未发生变化，变更后的承诺为：在 2024 年 6 月 30 日前实施公司管理层股权激励计划。                                                                                                                                                                         |
|           | 6.14 | 天瑞仪器 | 公司第一期员工持股计划的存续期在 2019 年 8 月 17 日到期的基础上延期六个月，至 2020 年 2 月 17 日止。                                                                                                                                                                                             |
|           | 6.14 | 龙净环保 | 公司第六期员工持股计划通过回购股份过户及二级市场购入合计 7,499,118 股，占公司总股本的 0.70%，该部分股票锁定期为自本公告之日起 24 个月。其中通过回购股份过户 6,650,718 股，过户价格为 10.51 元/股；二级市场购入 848,400 股，购买均价 12.05 元/股。                                                                                                       |
| 投资项目      | 6.12 | 绿城水务 | 公司拟投资建设朝阳溪污水处理厂一期、南宁市茅桥水质净化厂和南宁市那平江污水处理厂工程。朝阳溪污水处理厂一期工程新增污水处理规模 10 万 m <sup>3</sup> /d，项目投资概算为 6.79 亿元，建设期为 2 年；南宁市茅桥水质净化厂工程新增污水处理规模 10 万 m <sup>3</sup> /d，项目投资概算为 6.67 亿元，建设期为 2 年；南宁市那平江污水处理厂工程新增污水处理规模 10 万 m <sup>3</sup> /d，项目投资概算为 6.48 亿元，建设期为 2 年。 |
|           | 6.12 | 海峡环保 | 公司控股子公司江苏海环公司拟实施旗下大丰港石化园区污水厂一级 A 提标改造项目，本次提标改造规模为 1 万吨/日。建设资金为企业自筹，按资本金 30%，融资 70%考虑。根据江苏海环公司目前经营情况，项目自有资金约 1200 万元已到位。本项目拟采用设计施工总承包的方式进行公开招标。                                                                                                              |
| 担保        | 6.10 | 旺能环境 | 旺能环境全资项目公司台州旺能因工程建设需要拟向银行申请项目贷款，由公司提供总额不超过 9.00 亿元的担保额度，用于投资、建设台州旺能垃圾焚烧发电项目。截至目前担保余额为 1.08 亿元。                                                                                                                                                              |
|           | 6.10 | 泰达股份 | 在 2019 年度担保总额度保持不变的前提下，将天津泉泰的担保额度调增 1.15 亿元，同时将天津雍泰的担保额度调减 7000 万元，将遵化泰达环保的担保额度调减 4500 万元。调整后，公司为天津泉泰提供担保的额度为 3.65 亿元，为天津雍泰提供担保的额度为 3000 万元，为遵化泰达环保提供的担保额度为 500 万元。                                                                                         |
|           | 6.10 | 东方园林 | 公司 2019 年拟对合并报表范围内各级控股子公司提供担保额度共计不超过 70 亿元。担保方式为连带责任保证担保。截至 2018 年 12 月 31 日，公司对控股子公司及其下属公司及控股子公司之间相互提供的担保额度为 29.39 亿元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计净资产（归属于母公司股东权益）的 23.04%；实际担保余额为 9.1311 亿元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计净资产（归属于母公司股东权益）的 7.16%。                      |

|      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 6.11 | 博世科  | 公司的控股子公司昭平博世科因“昭平县五将镇、马江镇、北陀镇、富罗镇4个镇级污水处理全覆盖PPP项目”的需要，拟向中国农业发展银行钟山县支行申请不超过4,500万元的中长期贷款。公司拟为昭平博世科上述贷款的申请提供连带责任保证担保并以持有的昭平博世科股权进行质押担保。                                                                                                               |
|      | 6.11 | 东湖高新 | 近日，公司与平安银行签署了《保证合同》，为公司全资子公司光谷环保向平安银行申请人民币3,000万元授信提供担保。                                                                                                                                                                                            |
|      | 6.11 | 启迪桑德 | 截至公告日，公司及控股子公司累计对外担保总额为99.43亿元，占公司最近一期经审计净资产的66.48%，公司无逾期对外担保。本次新增担保总额为5.23亿元，解除担保总额为1.68亿元。                                                                                                                                                        |
|      | 6.14 | 东江环保 | 公司全资孙公司南通东江向江苏如东农村商业银行洋口支行申请不超过8800万元的项目贷款，期限不超过5年，用于南通东江危险废物综合处置项目建设，公司为上述贷款提供连带责任担保。                                                                                                                                                              |
|      | 6.14 | 碧水源  | 公司为全资子公司阿旗水务在国家开发银行内蒙古自治区分行申请的金额不超过25,400万元的项目贷款提供连带责任保证担保，担保期限为自协议生效之日起11年。                                                                                                                                                                        |
|      | 6.14 | 碧水源  | 公司为控股子公司济阳碧源在中国工商银行济南高新支行申请的金额不超过44,950万元的固定资产贷款提供连带责任保证担保，担保期限为自协议生效之日起15年。                                                                                                                                                                        |
|      | 6.14 | 渤海股份 | 公司控股子公司嘉诚环保的全资子公司饶阳嘉阳拟向银行等金融机构申请综合授信业务或与具有相应资质的金融公司合作进行融资业务，总融资规模不超过5050万元人民币，用于项目建设，嘉诚环保拟为上述融资行为提供连带责任保证。                                                                                                                                          |
| 诉讼事项 | 6.10 | 盾安环境 | 公司诉邱少杰与盾安环境合同纠纷一案已由浙江省绍兴市中级人民法院立案，请求依法判令被告向原告支付补偿款1.28亿元；请求依法判令被告向原告支付逾期付款损失暂计6.20万元，以上暂合计12834.86万元。                                                                                                                                               |
|      | 6.10 | 天翔环境 | 原告佰利联融资公司诉公司、邓亲华、邓翔、成都亲华科技有限公司融资租赁合同纠纷的判决如下：自本判决发生法律效力之日起十日内，公司向原告佰利联融资公司支付到期应付未付租金355.17万元及相应违约金，向原告提前支付到期租金8169.01万元及相应违约金，向原告赔偿损害赔偿金81.69万元、保险费14.09万元、律师费20万元；如公司未履行上述义务，原告有权就该公司名下位于四川省成都市青白江区大同镇大同路188号6栋1层、8栋1层、11栋1-2层、12栋1层、13栋1层的房产折价或拍卖。 |
|      | 6.11 | 天翔环境 | 公司近日收到上海市浦东新区人民法院出具的《民事判决书》，判令被告天翔环境支付原告租金1703.76万元，支付截至2018年11月29日的违约金42.6万元以及自2018年11月30日起至实际清偿之日止的违约金（以到期未付租金667.92万元为基数，按照年利率24%计算）                                                                                                             |
| 权益分派 | 6.10 | 中材节能 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本61050万股为基数，每股派发现金红利0.07元（含税），共计派发现金红利4273.50万元。股权登记日为2019年6月17日，除权（息）日和现金红利发放日为2019年6月18日。                                                                                                                                        |

|     |      |      |                                                                                                                                                                                    |
|-----|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 6.11 | 维尔利  | 以公司现有总股本 7.84 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金（含税；扣税后每 10 股派 0.45 元）。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 17 日，除权除息日为：2019 年 6 月 18 日。                                                            |
|     | 6.11 | 中原环保 | 公司 2018 年度权益分派方案为：以 2018 年 12 月 31 日总股本 9.75 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.50 元（含税，税后每 10 股派 2.25 元）。                                                                                       |
|     | 6.11 | 华金资本 | 公司决定以 2018 年 12 月 31 日股本总数 3.45 亿股为基数，每 10 股派现金 0.30 元（含税），合计 1034.12 万元，未分配利润余额 1.72 亿元转入下一年度，不进行公积金转增股本。                                                                         |
|     |      | 深圳燃气 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 28.77 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 4.32 亿元。股权登记日为 2019 年 6 月 19 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2019 年 6 月 20 日。                                                        |
|     | 6.12 | 山大华特 | 以公司现有总股本 2.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3 元现金（含税）。本次利润分配的股权登记日为 2019 年 6 月 20 日，除权除息日为 2019 年 6 月 21 日。                                                                                   |
|     | 6.13 | 远达环保 | 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 780,816,890 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 39,040,844.50 元。股权登记日为 6 月 20 日，除息日为 6 月 21 日。                                                                  |
|     | 6.14 | 国祯环保 | 以现有总股本 559,314,348 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.177849 元（含税）。                                                                                                                          |
|     | 6.14 | 天瑞仪器 | 以公司现有总股本 461,760,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.4 元人民币现金（含税）。                                                                                                                             |
| 可转债 | 6.10 | 中环环保 | 中环转债本次发行 2.9 亿元（共计 290 万张），发行价格为 100 元/张，发行日期为 2019 年 6 月 10 日。原股东优先配售中环转债总计为 1.33 亿元（133.18 万张），占本次发行总量的 45.92%。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的中环转债总计为 1.57 亿元（156.82 万张），占本次发行总量的 54.08%。 |
|     | 6.10 | 伟明环保 | 公司于 2018 年 12 月 10 日公开发行的 6.7 亿元的“伟明转债”转股期起止日期为 2019 年 6 月 14 日至 2024 年 12 月 9 日，转股价格为 17.47 元/股。                                                                                  |
|     | 6.12 | 国祯环保 | 自 2019 年 6 月 13 日至本次权益分派股权登记日（即 2019 年 6 月 21 日）止，公司可转债“国祯转债”将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日（2019 年 6 月 24 日）起恢复转股。                                                                      |
|     | 6.13 | 龙净环保 | 鉴于公司于 2018 年拟公开发行可转换公司债券方案自发布至今，资本市场整体环境不断变化，公司申请撤回公司 2018 年度公开发行可转换公司债券申请文件并重新申报。                                                                                                 |

|       |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 6.13 | 上海环境 | 公司本次发行 21.7 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，期限六年，票面利率第一年 0.2%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%，共计 2,170 万张，217 万手。初始转股价格为 10.44 元/股，转股期自可转债发行结束之日起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止。本次公开发行的可转债向发行人在股权登记日（2019 年 6 月 17 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%:10%。 |
|       | 6.13 | 中环环保 | 公司本次发行人民币 2.9 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 290 万张，按面值发行，债券简称“中环转债”。本次发行向原股东优先配售 1,331,802 张，即 133,180,200 元，占本次发行总量的 45.92%，于 2019 年 6 月 10 日完成。网上投资者认缴 1,536,551 张，即 153,655,100 元，余额部分（含原股东放弃优先配售部分）的网上认购缴款工作已于 2019 年 6 月 12 日（T+2 日）完成。保荐机构（主承销商）对放弃认购的可转债进行包销，数量为 31,647 张，包销金额为 3,164,700 元，包销比例为 1.09%。                          |
|       | 6.14 | 国祯环保 | 公司可转债国祯转债的转股价格将由原来的每股 8.72 元调整为每股 8.60 元，调整后的转股价格自 2019 年 6 月 24 日起生效。                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 质押与解押 | 6.11 | 依米康  | 截止公告披露日，孙屹峥持有公司股份 7850 万股，占公司总股本的 17.60%，其所持有公司股份累计被质押 5445 万股，占其持有公司股份总数的 69.37%，占公司总股本的 12.21%。张菀持有公司股份 7540.45 万股，占公司总股本的 16.91%，其所持有公司股份累计被质押 5168 万股，占其持有公司股份总数的 68.54%，占公司总股本的 11.59%。孙屹峥和张菀夫妇及其一致行动人孙晶晶、孙好好合计持有公司股份 1.81 亿股，占公司总股本的 40.50%，其所持有公司股份合计被质押 1.25 亿股，占其持有公司股份总数的 69.27%，占公司总股本的 28.05%。                         |
|       | 6.11 | 雪浪环境 | 截至公告披露日，杨建平持有公司股份 5088.69 万股，占公司总股本的 39.10%。其所持有公司股份累计被质押 4501.51 万股，占公司总股本的 34.59%。许惠芬持有公司股份 974.15 万股，占公司总股本的 7.49%。其所持有公司股份累计被质押 766 万股，占公司总股本的 5.89%。                                                                                                                                                                          |
|       |      | 雪迪龙  | 本次解除质押的股份数量为 8554.63 万股，占其直接持有公司股份的 22.50%，占公司总股本的 14.14%。本次解除质押后，敖小强先生仍处于质押状态的股份数量为 7759 万股，占其直接持有公司股份的 20.40%，占公司总股本的 12.83%。                                                                                                                                                                                                    |
|       | 6.12 | 永清环保 | 公司控股股东永清集团通过回购交易将所持有本公司的部分股份解除质押，合计解除质押 221.03 万股，占其所持股份比例 0.55%。2019 年 6 月 11 日，永清集团持有本公司股份 4.01 亿股，占公司股份总数的 62.29%；永清集团累计质押其持有的本公司股份为 3.93 亿股，占其持有的本公司股份 97.91%，占本公司股份总数的 60.99%。                                                                                                                                                |

|       |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 6.13 | 嘉化能源  | 公司收到控股股东浙江嘉化集团通知,嘉化集团将质押给光大证券股份有限公司的无限售条件流通股 8300 万股办理了股票质押式回购业务购回并解除质押的相关手续。截至本公告日,嘉化集团直接持有公司股份 602,389,604 股,占公司总股本的 42.04%。嘉化集团直接持有的公司股份中处于质押/担保状态的股份累计数为 3.56 亿股,占其所持公司股份总数的 59.10%,占公司总股本的 24.85%。                                                                                      |
|       | 6.13 | ST 菲达 | 公司接到菲达集团通知,菲达集团于太平洋证券股份有限公司质押的本公司股票 4150 万股已于 2019 年 6 月 11 日解除质押。截至本公告日,菲达集团质押本公司股票余额为 680 万股,占其持有的本公司股票总数的 7.04%,占本公司总股本的 1.24%。                                                                                                                                                           |
|       | 6.14 | 中原环保  | 自 2019 年 6 月 18 日起,公司控股股东公用集团可交债“18 郑公 EB”换股价格由 10.69 元/股调整为 10.44 元/股。                                                                                                                                                                                                                      |
|       | 6.14 | 碧水源   | 公司控股股东、实际控制人文剑平先生于 2019 年 6 月 12 日质押 41,922,375 股,占其所持股份比例 5.84%,于 2019 年 6 月 13 日将其已质押的高管锁定股份中 10,000,000 股解除质押;公司持股 5%以上股东、副董事长刘振国先生于 2019 年 6 月 13 日质押 170,843,582 股,占其所持股份比例 40.20%。                                                                                                     |
|       | 6.14 | 金圆股份  | 公司控股股东金圆控股于 2019 年 06 月 13 日解除质押 5,200,000 股,占公司股份总数 0.73%。截至目前,金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股,占公司股份总数 32.45%;金圆控股累计用于质押的股份总数为 160,520,000 股,占公司股份总数 22.46%。                                                                                                                                     |
|       | 6.10 | 华鼎股份  | 2019 年 6 月 6 日,邹春元、廖新辉分别将其持有的本公司 1140 万股质押给国信证券,质押期限至 2020 年 8 月 6 日。本次质押是对邹春元、廖新辉于 2018 年 6 月 8 日将其分别持有公司的 3715 万股股份质押给国信证券的补充质押。上述质押已办理完成股权质押相关手续。邹春元、廖新辉、通维投资互为一致行动人,截止本公告日,三方共持有公司股份 2.06 亿股,占公司总股本的 17.75%,本次补充质押后,邹春元、廖新辉、通维投资质押股票合计 1.54 亿股,质押股票数量占三方持有公司股票总数的 74.74%,占公司总股本的 13.26%。 |
|       | 6.10 | 岭南股份  | 尹洪卫先生将其持有的本公司的股份 295 万股质押给东莞证券,以上质押是对股票质押式购回交易的补充质押,不涉及新增融资安排。截至公告日,尹洪卫先生共持有本公司股份 5.43 亿股,占本公司总股本的 35.34%,累计质押其持有的本公司股份 3.58 亿股,占其持有公司股份总数的 65.91%,占本公司总股本的 23.29%。                                                                                                                          |
|       | 6.11 | 巴安水务  | 截至 2019 年 6 月 11 日下午收盘,张春霖持有本公司股份 2.79 亿股,占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为 1.87 亿股,占其所持公司股份的 66.86%,占公司总股本的 27.88%。                                                                                                                                                                         |
| 结构性存款 | 6.14 | 龙源技术  | 公司使用闲置自有资金在石嘴山银行滚动办理一年内结构性存款,金额为 15,000 万元人民币,期限为自 2019 年 6 月 13 日至 2020 年 4 月 23 日,年利率 4.35%。                                                                                                                                                                                               |
|       | 6.14 | 龙源技术  | 公司使用部分闲置募集资金(含超募资金)在石嘴山银行滚动办理一年内结构性存款,金额为 30,350 万元人民币,期限为自 2019 年                                                                                                                                                                                                                           |

|        |      |      |                                                                                                                                                                                                  |
|--------|------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |      |      | 6月13日至2020年4月23日，年利率4.35%。                                                                                                                                                                       |
| 理财投资   | 6.11 | 易世达  | 公司拟使用最高额度不超过5亿元的闲置资金购买理财产品。公司本次向浦发银行投资5000万元利多多对公结构性存款，年化收益率3.95%；向招商银行投资1000万元结构性存款，年化收益率1.35%-3.85%。                                                                                           |
|        | 6.13 | 理工环科 | 公司全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司于2019年4月8日与交通银行股份有限公司宁波鄞中支行签订《交通银行蕴通财富定期型结构性存款（期限结构型）产品协议》，使用自有资金4,000万元人民币购买结构性存款。该笔结构性存款产品本金及收益已到账，北京尚洋已全部收回本金及收益，共计获得投资收益258,191.78元。                                    |
|        | 6.14 | 易世达  | 公司于近日使用闲置资金购买了5200万元结构性存款，起息日为2019年6月13日，到期日为2019年9月13日，预期年化收益率为3.95%。                                                                                                                           |
|        | 6.14 | 日出东方 | 公司及控股子公司帅康电气使用闲置自有资金购买理财产品合计17200万元，其中华夏银行南京分行6000万，兴业银行连云港分行2000万元，民生银行南京分行2000万，浦发银行宁波余姚支行7200万元。                                                                                              |
| 股票回购   | 6.11 | 派思股份 | 公司决定回购并注销部分限制性股票，数量为114万股。上述股份回购并注销完成后将导致公司总股本减少。本次回购并注销前公司股东水发众兴持有本公司股份29.99%，本次回购并注销完成后上述股东持股比例将达到30.04%。                                                                                      |
|        | 6.11 | 金海环境 | 公司近日收到公司控股股东汇投控股通知，汇投控股于2019年6月11日将其持有公司的774.8万股（占公司总股本的3.69%）流通股质押给安信证券，用于办理股票质押式回购交易业务，截止本公告日，汇投控股持有公司股份1.06亿股，占公司总股本的50.70%。本次质押完成后，汇投控股累计质押的股份数量为3607.42万股，占其所持有公司股份总额的33.88%，占公司总股本的17.18%。 |
|        | 6.13 | 中电环保 | 公司本次回购注销的限制性股票涉及3人，回购注销的股票数量共计25万股，占回购前公司总股本的0.0479%。本次股权激励已授予限制性股票的回购价格为3.82元/股，回购资金总额95.5万元。本次回购注销完成后，公司股本由5.222亿股减少至5.2195亿股，注册资本由5.222亿元人民币减少至5.2195亿元人民币。                                   |
|        | 6.14 | 津膜科技 | 因金桥水科2016年度至2018年度累计经审计实际业绩未达到业绩承诺，公司将以1元的总价回购并注销业绩承诺主体王刚、叶泉合计持有的1,856,830股公司股份，占公司回购前总股本的0.61%。本次办理回购注销相关股东股份补偿手续之后，公司总股本将由303,922,186股减少至302,065,356股，公司注册资本将由人民币303,922,186元减少至302,065,356元。  |
| 股票异常波动 | 6.13 | 科融环境 | 公司股票交易价格于6月11日、6月12日及6月13日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上，现公司核实无重大未披露事项。                                                                                                                               |

|        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------|------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | 6.12 | 盛运环保   | 公司股票于 2019 年 6 月 10 日、6 月 11 日、6 月 12 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动的情况。公司经过自查不存在违反信息公平披露的情形。目前公司生产经营出现了一定的困难,在建项目基本停滞,正在积极采取措施改善经营困境。                                                                                                                                                                                       |
|        | 6.12 | *ST 美丽 | 公司股票于 2019 年 6 月 10 日、6 月 11 日、6 月 12 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%, 属于股票交易异常波动情形。经自查, 公司不存在违反信息公平披露的情形。如公司 2019 年度经审计的净利润继续为负值, 公司股票将自 2019 年年度报告公告之日起暂停上市。公司因涉嫌信息披露违法违规, 目前正在被中国证监会立案调查。                                                                                                                                              |
| 股东股权变动 | 6.10 | 三维丝    | 上海中创及其一致行动人基于对公司发展前景的信心及长远投资价值的认可拟增持不少于公司总股本的 10%的股票(公司目前总股本为 3.85 亿股)。增持方式包括但不限于集中竞价、大宗交易、协议转让等。增持期自 2019 年 6 月 10 日至 2019 年 12 月 9 日。本次增持计划不设定固定价格或价格区间。资金来源为自有资金或自筹资金。本次增持前, 上海中创持有公司股份 3672.24 万股, 占公司总股本的 9.53%。大股东上海中创及其一致行动人的增持计划实施到相应程度或实施完成后, 不排除公司控股股东、实际控制人变更的可能性。                                                       |
|        | 6.10 | 天翔环境   | 安德里茨(中国)有限公司持有公司股份总数为 1072.07 万股, 占本公司总股本比例 2.453%, 因安德里茨(中国)有限公司自身资金需要拟减持公司股份数量为 1072.07 万股, 占本公司总股本比例 2.453%, 占其持有股份 100%。股份来源为公司首次公开发行股票前已发行的股份及因权益分派送转的股份。减持方式为集中竞价或大宗交易的方式。减持时间自本减持股份预披露公告发布之日起 3 个交易日之后的 6 个月内。若以集中竞价方式进行减持的, 在任意连续九十个自然日内减持股份的总数将不超过公司总股本的 1%; 若通过大宗交易方式进行减持的, 在任意连续九十个自然日内减持股份的总数将不超过公司总股本的 2%。减持价格视市场价格确定。 |
|        | 6.10 | 新天然气   | 截至本公告披露之日, 明上渊持有公司无限售流通股股份 2,762,691 股, 占公司总股本的 1.23%。自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式减持公司股票, 减持股数不超过 69 万股, 占公司总股本的 0.31%, 减持价格视市场价格确定。                                                                                                                                                                          |
|        | 6.12 | 派思股份   | 转让方(派思投资)和丁方(Energas Ltd.)承诺, 在本协议签署后的 180 日内, 转让方和丁方合计减持标的公司股份不低于 2%, 在本协议签署后的 360 日内, 转让方和丁方合计减持标的公司股份不低于 9% (回购注销后为 9.03%), 即转让方和丁方合计持有标的公司股份不超过 24.24% (回购注销后为 24.30%)。                                                                                                                                                         |

|         |      |        |                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------|------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | 6.12 | 派思股份   | 公司的股东大连派思投资有限公司持有公司股份 5754.96 万股，占公司总股本比例为 14.27%，其一致行动人 Energas Ltd.持有本公司股份 7650 万股，占本公司总股本比例为 18.97%。上述两位股东计划以集中竞价和大宗交易的交易方式减持本公司股份，减持期间为集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后的六个月内，大宗交易自公告之日起三个交易日后的六个月内，合计减持数量不超过 2419.81 万股，占本公司总股本比例为 6.00%。             |
|         | 6.12 | *ST 美丽 | 福田法院拟于 2019 年 7 月 13 日 10 时至 2019 年 7 月 14 日 10 时止在淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖公司股东王仁年所持有的公司股票 1971.39 万股、常州世通所持有的公司股票 491.28 万股，本次将被拍卖股票合计为 2462.67 万股，占公司总股本的 3.00%，均为限售股份。若上述拍卖成交完成，王仁年及常州世通将不再持有公司股票。                                                |
|         | 6.13 | 武汉控股   | 公司于 2019 年 6 月 13 日收到控股股东武汉市水务集团有限公司书面通知，水务集团于 2019 年 6 月 13 日与长江生态环保集团有限公司签署了《关于武汉三镇实业控股股份有限公司国有股份转让协议》，水务集团拟将其持有的武汉控股 106,435,454 股股份转让给长江环保，占公司总股本的 15%。本次股份转让完成后，水务集团将持有武汉控股 285,100,546 股股份，占公司总股本的 40.18%，仍为公司第一大股东，公司控股股东及实际控制人未发生变化。 |
| 审查与风险提示 | 6.13 | 首创股份   | 证监会对公司提交的《北京首创股份有限公司上市公司公开配股》行政许可申请资料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。本次公开配股事项尚需中国证监会核准，能否获得核准及最终获得核准时间均存在不确定性。                                                                                                                         |
|         | 6.10 | 盾安环境   | 2019 年 6 月 10 日，公司收到中国证监会浙江监管局《监管关注函》：公司与精雷股份、邱少杰及其一致行动人、沈洪昌于 2016 年 2 月 19 日签署的《投资协议》，精雷股份原实际控制人邱少杰承诺精雷股份 2016、2017、2018 年度实现的净利润对应受让股份分别不低于 2500 万元、3200 万元、5,100 万元。2018 年由于精雷股份未完成业绩承诺，邱少杰应向你公司补偿 1.28 亿元。截至目前，邱少杰未向你公司偿付上述业绩补偿款。        |
|         | 6.10 | *ST 毅达 | 公司未在法定期限内披露 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告，公司股票自 2019 年 4 月 30 日起开始停牌。若公司在 2019 年 6 月 30 日前仍无法披露 2018 年年度报告，公司股票将被实施退市风险警示，若公司 2018 年度财务报表被审计机构出具无法表示意见或否定意见的审计报告，在公司 2018 年年度报告披露后，公司股票存在被暂停上市的风险。                                                |
|         | 6.13 | 首创股份   | 证监会对公司提交的《北京首创股份有限公司上市公司公开配股》行政许可申请资料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。本次公开配股事项尚需中国证监会核准，能否获得核准及最终获得核准时间均存在不确定性。                                                                                                                         |

|            |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------|------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            | 6.13 | 科融环境  | 截止 2019 年 6 月 12 日, 公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司持有公司 208,964,615 股, 占公司总股本的 29.32%, 其所持有公司股票被全部司法冻结。其中 202,867,400 股已质押, 占公司总股本的 28.46%。公司控股股东所有股票质押式回购交易已触及协议约定的平仓线, 且公司控股股东所有股票质押式回购交易均已违约, 公司控股股东持有公司股票的处置进度一定程度受其股票质押、冻结状态的影响, 如被强制执行, 可能存在公司实际控制人发生变更的风险。 |
| 非公开发行股票获批复 | 6.14 | 国祯环保  | 中国证监会核准公司非公开发行不超过 109,790,001 股新股。                                                                                                                                                                                                                     |
| 项目获得核准     | 6.12 | 长青集团  | 公司下属子公司忠县生物质收到忠县发展改革委下发的《关于忠县长青生物质能热电工程核准的批复》, 本次获核准的项目基本情况与此前披露的原项目基本情况存在差异。原披露项目情况: (1) 建设规模: 一台 130t/h 锅炉, 一台 30MW 汽轮发电机组; (2) 投资规模: 2.3 亿元。目前核准项目情况: (1) 建设规模: 一台 140t/h 锅炉, 一台 35MW 汽轮发电机组 (2) 投资规模: 3.4779 亿元。                                   |
| 董事候选增补     | 6.13 | ST 美丽 | 公司同意控股股东佳源创盛控股集团有限公司提名陈飞霖先生、王允贵先生为公司第十届董事会董事候选人的事项。                                                                                                                                                                                                    |
| 政府补助与补偿款   | 6.11 | 启迪桑德  | 公司于 2019 年 6 月 6 日收到宜昌市西陵区财政局通知, 宜昌市西陵区财政局拟向公司拨付扶持资金人民币 14,800 万元, 该笔资金将分批拨付到位。2019 年 6 月 6 日, 公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付的第一笔产业扶持资金 5,444.70 万元。2019 年 6 月 10 日, 公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付的第二笔产业扶持资金 7,000 万元。截至本公告日, 公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付产业扶持资金共计 12,444.70 万元。        |
|            | 6.10 | 盾安环境  | 2018 年 12 月 7 日, 公司与诸暨市房屋征收办公室、诸暨市店口镇人民政府、浙江临杭投资有限公司签订了《诸暨市国有土地上房屋征收补偿安置协议》。截至 2019 年 6 月 6 日, 公司征收补偿款 12.25 亿元已全部到账。                                                                                                                                  |
| 注销股票期权     | 6.10 | 迪森股份  | 公司股权激励计划首次授予股票期权第三期及预留授予股票期权第二期授予行权数量共计 202.70 万份, 已到期未行权股票期权共 202.70 万份, 其中首次授予已到期未行权期权 177.70 万份, 预留授予已到期未行权期权 25.00 万份。公司决定对上述首次授予部分的 26 名激励对象及预留部分授予的 13 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权予以注销。                                                                   |
| 资金信息       | 6.10 | 泰达股份  | 公司以部分垃圾焚烧发电项目未来不超过 9 年的垃圾处理服务费和上网电费的收益权为基础资产, 通过太平洋证券设立资产支持专项计划进行融资。本专项计划预计募集资金总额为不超过 8 亿元, 存续期限为不超过 9 年。其中优先级资产支持证券发行规模为不超过专项计划发行总规模的 95%, 由合格投资者认购; 次级资产支持证券发行规模为不低于专项计划发行总规模的 5%, 由公司 (包含子公司) 认购。                                                   |

|      |      |      |                                                                                                                                                                                                                        |
|------|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 6.10 | 迪森股份 | 公司于 2019 年 3 月 20 日公开发行了 600 万张可转换公司债券，募集资金总额为人民币 6 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额 5.89 亿元。截至 2019 年 5 月 31 日，本公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为 4533.90 万元。本次置换未改变募集资金用途，不影响募集资金投资计划的正常进行。本次以募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的事项距本次募集资金到账时间不超过 6 个月。 |
|      | 6.13 | 清水源  | 公司将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金中剩余未归还的人民币 950 万元归还至募集资金专用账户。至此，本次用于补充流动资金的闲置募集资金已归还完毕，公司已将上述募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。                                                                                                              |
|      | 6.11 | 四通股份 | 公司董事会批准公司向潮州民营投资股份有限公司借款 4,500 万元，期限为 3 年，利率为 0%。潮州民营投资股份有限公司为公司实际控制人蔡镇城担任董事的企业，系公司的关联方。                                                                                                                               |
| 取得资质 | 6.11 | 天瑞仪器 | 公司近日收到福建省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》产品名称为微生物鉴定飞行时间质谱仪注册证有效期至 2024 年 06 月 09 日，适用范围为采用基质辅助激光解析电离飞行时间（MALDI-TOF）质谱技术对细菌及真菌进行鉴定。                                                                                                  |
| 年报补充 | 6.12 | 理工环科 | 公司所属行业已变更为软件和信息技术服务业，对财务报告中重要会计政策及会计估计的存货、在建工程、收入及其它部分进行了更新。                                                                                                                                                           |
| 解除限售 | 6.10 | 环能科技 | 本次为 136 名首次授予激励对象解除限售的股份数量为 402.37 万股，占总股本的 0.60%。实际可上市流通股份数量为 226.41 万股，占总股本的 0.33%。本次限售股份上市流通日为 2019 年 6 月 13 日。                                                                                                     |
| 海外投资 | 6.11 | 美晨生态 | 公司全资子公司赛石园林拟以自有资金 150 万澳元与澳大利亚柯蓝集团、澳大利亚晨信资本集团共同对外投资设立项目合资公司，并由合资公司全面推进工业大麻项目的具体实施。公司名称为 Sunnystone Australia Pty Ltd，注册资本 500 万澳元，经营范围为：工业大麻种植、研发、加工及相关产品销售。                                                           |
| 重大合同 | 6.14 | 国祯环保 | 2019 年 6 月 13 日，公司控股子公司麦王环境美国全资子公司 MET 与万华美国公司就 Wanhua US MDI Complex Project Water Treatment Package 签订了正式合同。合同总金额为 18,770,000 美金，折合人民币约 12,938 万元。                                                                   |
|      | 6.12 | 东珠生态 | 公司和国家林业和草原局中南调查规划设计院组成的联合体中标福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目，总投资约 8484.4 万元。                                                                                                                                                |
|      | 6.13 | 东江环保 | 公司控股子公司珠海永兴盛拟确定中南建设为“焚烧预处理车间厂房项目建设工程”中标单位，中标价为 718 万元，中南建设系公司控股股东广晟公司的全资孙公司，中南建设为公司的关联法人，本次工程中标及拟签订的相关合同构成关联交易。                                                                                                        |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 5. 下周大事提醒

表 6：下周大事提醒

|            | 证券简称            | 事件           |
|------------|-----------------|--------------|
| (06/18) 周二 | 怡球资源 (601388)   | 分红除权         |
|            | *ST 菲达 (600526) | 股东大会召开       |
|            | *ST 菲达 (600526) | 股东大会互联网投票起始  |
|            | 怡球资源 (601388)   | 分红派息         |
|            | 中材节能 (603126)   | 分红股权登记       |
|            | 东方园林 (002310)   | 股东大会现场会议登记起始 |
|            | 维尔利 (300190)    | 分红股权登记       |
|            | 华西能源 (002630)   | 股东大会现场会议登记起始 |
| (06/19) 周三 | 中原环保 (000544)   | 分红股权登记       |
|            | 中原环保 (000544)   | 分红除权         |
|            | 维尔利 (300190)    | 股东大会现场会议登记起始 |
|            | 中材节能 (603126)   | 分红除权         |
|            | 中材节能 (603126)   | 分红派息         |
|            | 中原环保 (000544)   | 分红派息         |
|            | 维尔利 (300190)    | 分红派息         |
|            | 维尔利 (300190)    | 分红除权         |
| (06/20) 周四 | 葛洲坝 (600068)    | 股东大会互联网投票起始  |
|            | 葛洲坝 (600068)    | 股东大会召开       |
|            | 华金资本 (000532)   | 分红股权登记       |
|            | 中衡设计 (603017)   | 股东大会现场会议登记起始 |

|            |               |              |
|------------|---------------|--------------|
|            | 东方园林 (002310) | 股东大会互联网投票起始  |
|            | 深圳燃气 (601139) | 分红股权登记       |
|            | 华西能源 (002630) | 股东大会互联网投票起始  |
|            | 华金资本 (000532) | 股东大会现场会议登记起始 |
|            | 华金资本 (000532) | 分红除权         |
|            | 深圳燃气 (601139) | 分红派息         |
|            | 深圳燃气 (601139) | 分红除权         |
|            | 华金资本 (000532) | 股东大会互联网投票起始  |
|            | 华金资本 (000532) | 分红派息         |
| (06/21) 周五 | 华西能源 (002630) | 股东大会召开       |
|            | 格林美 (002340)  | 股东大会现场会议登记起始 |
|            | 远达环保 (600292) | 分红股权登记       |
|            | 旺能环境 (002034) | 股东大会现场会议登记起始 |
|            | 山大华特 (000915) | 分红股权登记       |
|            | 东方园林 (002310) | 股东大会召开       |
|            | 天瑞仪器 (300165) | 分红股权登记       |
|            | 国祯环保 (300388) | 分红股权登记       |
|            | 山大华特 (000915) | 分红除权         |
|            | 山大华特 (000915) | 分红派息         |
| (06/22) 周六 | 天瑞仪器 (300165) | 分红除权         |
|            | 天瑞仪器 (300165) | 分红派息         |
|            | 中国光大国际 (0257) | 分红派息         |

|              |              |
|--------------|--------------|
| 远达环保(600292) | 分红除权         |
| 远达环保(600292) | 分红派息         |
| 泰达股份(000652) | 股东大会现场会议登记起始 |
| 华金资本(000532) | 股东大会召开       |
| 中国燃气(0384)   | 年报预计披露日期     |
| 中衡设计(603017) | 股东大会互联网投票起始  |
| 中衡设计(603017) | 股东大会召开       |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 6. 风险提示

**风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;
- 增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;
- 中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;
- 减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;
- 中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;
- 减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码:215021  
传真:(0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>