

2019年02月24日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

宽松货币驱动环保估值业绩提升，燃气集团重组蓝焰快速发展

增持（维持）

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

核心观点：

■ **进入政策密集期+全球流动性宽松预期加强。**1月新增社融4.64万亿，同比大幅多增1.56万亿；截至1月末，社融存量规模205.08万亿，同比增长10.4%。中共中央办公厅、国务院办公厅近日出台《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，有望大幅改善民企融资环境，提升行业业绩与估值水平。政策或从项目投入回报机制、税收、融资全面发力，前期股价反应了主流公司年报业绩预期调整，期待政策（尤其是融资端和财政投入）带来的估值业绩修复。

■ **货币宽松力度加大，提振行业估值与业绩。**一方面企业融资改善，加快订单落地节奏提升业绩。另一方面货币宽松，全社会必要报酬率下行有望提振重资产属性公司估值水平。尤其是已形成持续现金流入的运营资产：水务垃圾焚烧危废电力燃气等。我们前期判断行业估值修复的理由是：之前压制环保行业的估值核心“融资环境”有望改善。碧水源CRMW顺利发行，代表国家对主流环保公司的信增效果，落地逻辑已经成立。

■ **本质看政府投入力度。**从经济本质看，融资能否落地取决于项目风险收益比。明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望较大稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善，我们密切关注环保行业的政府投入情况，倾向于认为弱化的宏观经济有望强化政府支出。

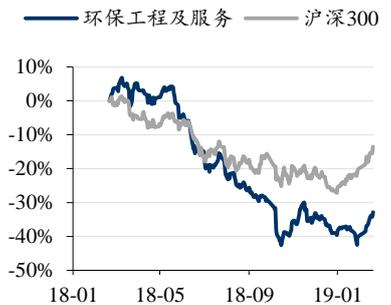
■ **重视行业格局变化。**长江电力子公司与三峡集团子公司长江环保以年化5.5%(单利)转让先期认购的北控水务新发普通股4.7亿股，每股价4.29港元合20.2亿港元，占发行后总股本4.8%。北控作为龙头具备扎实的水处理技术和实施能力，运营能力全球领先。长江电力18Q3货币资金70.3亿元，17年净经营性现金流396.9亿，自由现金流352.9亿，可见三峡强大的融资能力，为优质现金牛。央企对重点领域环保的推动力量开始增强。前期三峡牵头的长江经济带首个PPP水环境治理(九江)项目公司，76亿元投资也已落地。从三峡股权合作项目落地，到碧水源等行业龙头与国企股权的合作意向，可见在国有资金引领下，行业的融资痛点被解决。建议重点关注：1.以长江经济带千亿规模为代表的部分重点流域治理。2.在资金面紧缩，融资成为核心竞争力的近两年，行业格局变化趋势得到强化，关注上市公司与三峡等大型总包企业的合作情况。

■ **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：关注资本金生成能力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，水泥窑行业的放量：东江环保，海螺创业，金圆股份。3，大气：行业格局稳定看龙头，龙净环保。4，垃圾焚烧：关注行业格局和项目放量周期：光大国际，旺能环境，瀚蓝环境。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：蓝焰控股：**燃气集团重组整合方案正式出台，公司迎来快速发展机遇；**政策点评：**民企融资环境大幅改善，关注行业业绩估值双升；**年度业绩预告分析：**否极泰来，低杠杆公司体现边际改善；**年度策略：**逆周期政策发力，期待估值业绩修复，长期关注明确性；**环境保护大会，污染防治攻坚战基础上，增加：**支持和服务京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、“一带一路”等国家战略，打开十四五规划；**环保公司商誉数据一览：**需注意的是占比为0的公司可以排除商誉减值风险，但商誉占比高不代表肯定会出现减值，需要对具体标的进行分析。

■ **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：民企融资环境改善，关注行业业绩估值双升》2019-02-17
- 2、《环保工程及服务行业点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升》2019-02-15
- 3、《环保工程及服务：关注全球货币宽松下的估值业绩回升》2019-02-11

内容目录

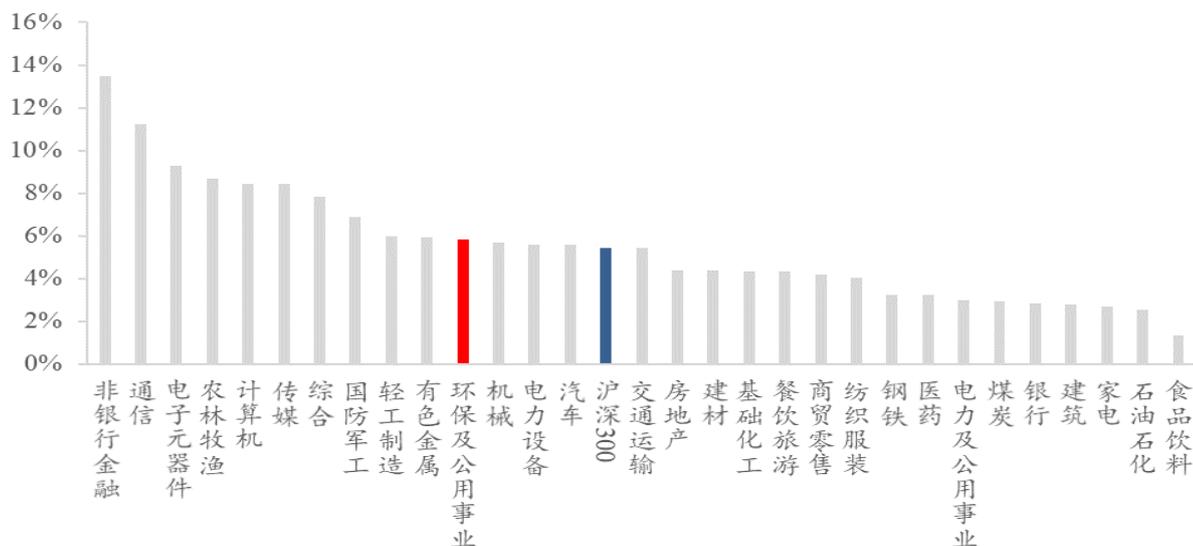
1. 行情回顾	3
1.1. 板块表现	3
1.2. 股票表现	3
2. 最新研究	5
2.1. 蓝焰控股：燃气集团重组整合方案正式出台，公司迎来快速发展机遇	5
2.2. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升	6
2.3. 环保上市公司业绩预告	8
2.4. 年度策略：期待政策推动估值业绩修复，行业格局变化，关注明确性	11
2.5. 全国生态环境保护工作会议	11
2.6. 环保公司商誉数据一览	20
3. 行业要闻	23
3.1. 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》	23
3.2. 2019 年中央一号文件公布 提出坚持农业农村优先发展总方针	23
3.3. 长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动	23
3.4. 江苏省政府办公厅关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程实施意见	23
3.5. 广东省《关于进一步加强建设用地污染地块开发利用联动监管的通知》	23
3.6. 交通运输部关于《危险货物道路运输安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见的通知	24
3.7. 石油天然气管道公司组建方案已获批，独立运营的管网公司有望年内正式成立	25
3.8. 山西省能源局：着力推动山西能源综合改革	25
3.9. 强化珠三角石油、天然气储运能力	25
4. 公司重要公告	26
5. 下周大事提醒	31
6. 风险提示	31

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 5.81%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 4.54%，深圳成指上涨 6.47%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，中信环保及公用事业指数上涨 5.81%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

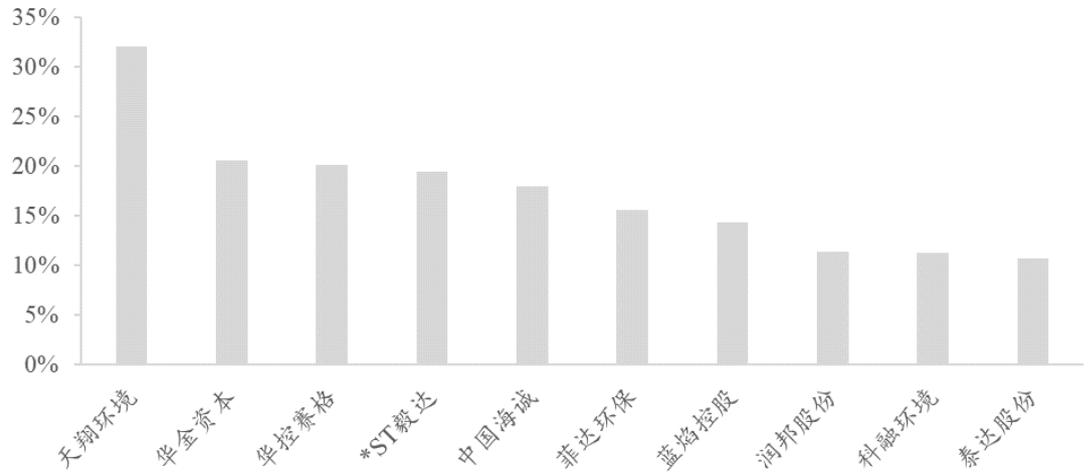


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：天翔环境 32.01%，华金资本 20.58%，华控赛格 20.17%，*ST 毅达 19.47%，中国海诚 18%，菲达环保 15.56%，蓝焰控股 14.35%，润邦股份 11.34%，科融环境 11.22%，泰达股份 10.71%。

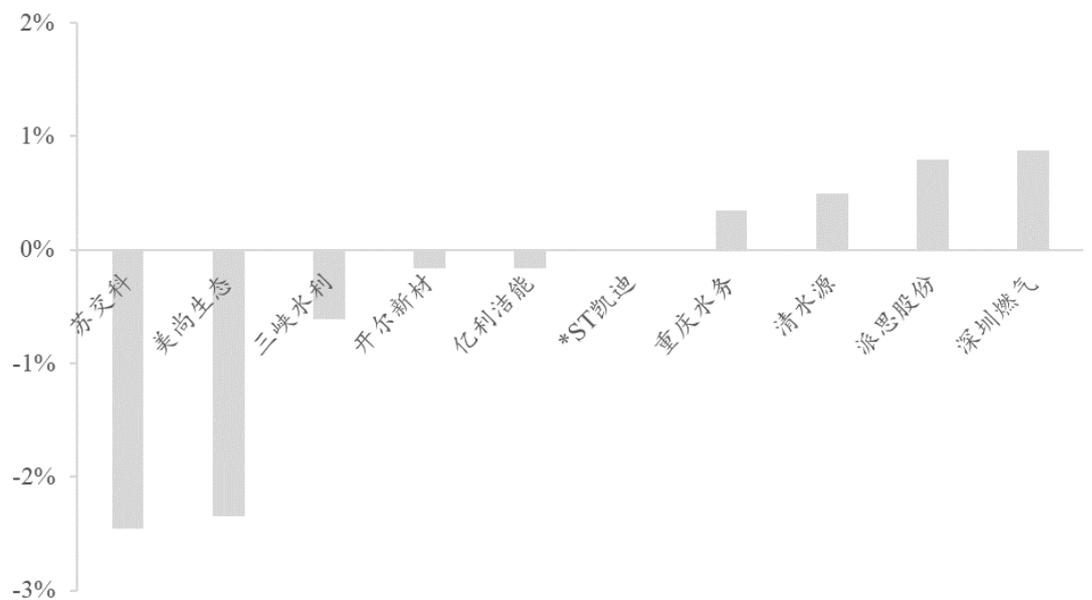
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：苏文科-2.46%，美尚生态-2.34%，三峡水利-0.61%，开尔新材-0.16%，亿利洁能-0.16%，*ST凯迪 0%，重庆水务 0.34%，清水源 0.5%，派思股份 0.79%，深圳燃气 0.87%。

图 3：环保行业本周跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 蓝焰控股：燃气集团重组整合方案正式出台，公司迎来快速发展机遇

■ 事件

公司发布《关于公司控股股东拟发生变更的提示性公告》，核心内容包括两点：1) 控股股东晋煤集团将其持有的上市公司 40.05% 的股权划拨至山西燃气集团。2) 较为明确和详细地披露了山西燃气集团的重组整合方案。

■ 点评

山西燃气集团的重组整合方案详解：1) 省内投资者（包括原控股股东晋煤集团；山西省国资委旗下的煤气化集团、山西能交投、山煤投资集团、同煤集团、阳煤集团、西山煤电、潞安集团）将旗下所有燃气资产注入燃气集团。2) 省外投资者（包括华润燃气、中石油昆仑、香港中华燃气、国开金融、中国信达）以货币出资或者下沉部分股权的形式对燃气集团进行增资。

股东变更和重组方案对公司的影响：1) 此次公告是控股股东晋煤集团转发山西省国资委的通知，意味着该资产重组方案并不是多方协议或者框架，而是需要严格执行的官方通知。相比 2017、2018 年多方利益博弈燃气集团的控制权导致资产重组方案迟迟不能出台，此次通知下发且严格明确操作步骤，预计后续资产重组方案推进节奏会显著加快。

2) 我们观察省属资产对于燃气集团的资产注入，发现山西省国资委旗下的晋煤集团、煤气化集团、山西能交投、山煤投资集团、同煤集团、阳煤集团、西山煤电、潞安集团已将所有燃气资产划入，尤其是晋煤集团，几乎将旗下所有优质资产注入，充分体现山西省国资委对于燃气集团的高度重视，考虑到前段时间山西省明确 2019 年将全面实行煤层气矿业权退出机制，后续政策扶持和区块投入力度值得期待。

3) 由于资产重组方案最终还是要落脚于上市公司的业绩，根据重组目标：力争 3-5 年内形成 30-50 亿立方米/年的新增产能；到 2020 年，自身煤层气抽采规模将达 43 亿立方米；与央企合作形成 100 亿立方米抽采规模。目前公司已形成产能约为 16 亿方/年，实际销售量约为 8 亿方/年，意味着如果要完成资产重组的目标，即使不考虑与央企合作形成的产能，则 2019、2020 年两年之内需要再造 1.5 个蓝焰控股。公司目前在手新增四大区块柳林石西、和顺横岭、和顺西、武乡南，其中柳林石西预计将于上半年形成有效产能，其他区块开发有序进行，气量增长潜力充足，在规划目标已经明确的形势下，我们预计未来 2-3 年内公司新区块的进展会显著加快，气量销售有望实现较快增长。

盈利预测与投资评级：我们预测公司 2018-2020 年归母净利润分别为 6.53、7.75、9.56 亿，对应 EPS 为 0.67、0.80、0.99 元，对应 PE 为 17、14、11 倍，维持“买入”评级。

风险提示：煤层气销量增速不达预期、销售价格下跌

2.2. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升

■ 事件

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

■ 点评

通知的发布有望大幅改善民营企业融资环境，带动业绩与估值的双重提升。环保行业的痛点及压制估值的核心在于“融资贵”、“融资难”，随着本次《关于加强金融服务民营企业的若干意见》的出台，将有利于大幅改善民营企业的融资环境，宽松货币供给，从而推动环保企业的订单落地进度，加快落地节奏，带来业绩释放。另一方面，此项通知的出台还有利于降低市场风险情绪，形成正向反馈，带动估值提升，形成业绩与估值的双重修复。

(1) 总体要求

坚持公平、聚焦难点、压实责任、标本兼治。通知中明确提出，要消除对民营企业融资上的各种隐性壁垒，推动金融资源的配置与民营经济在国民经济中发挥的作用相互匹配。坚持问题导向，着力疏通货币政策传导机制，重点解决金融机构对民营企业“不敢贷、不愿贷、不能贷”的问题。压实地方政府的落实管理责任、相关部门的监督指导责任，以及金融机构切实履行服务民营企业第一责任人的职责。同时，在缓解民企融资痛点外，还要精准分析其背后的制度性、结构性原因，注重优化制度安排，建立长效机制，持续提升金融服务民企的质量与效果。

(2) 加大金融政策支持力度，提升对民企金融服务的针对性和有效性

实施差别化货币信贷支持政策。1) 合理调整商业银行宏观审慎评估参数，鼓励金融机构增加民营企业、小微企业的信贷投放，完善普惠金融的定向降准政策。2) 增加再贷款和再贴现额度，加大对民营企业票据融资的支持力度。3) 支持民营银行和其他地方法人银行等中小银行发展。深化联合授信试点，加快建设与民营中小微企业需求相匹配的金融服务体系。

加大直接融资支持力度，推进科创板试点注册制。1) 完善股票发行和再融资制度，加快民营企业首发上市和再融资审核进度。2) 抓紧推进在上交所设立科创板并试点注册制，稳步推进新三板发行与交易制度改革。3) 研究扩大定向可转债适用范围和发行规模，扩大创新创业债试点，支持非上市、非挂牌民营企业发行私募可转债。

提高金融机构服务实体经济能力。1) 研究取消对保险资金开展财务性股权投资的

行业范围限制，规范实施战略性股权投资。2) 引导和支持银行加快处置不良资产，将盘活资金重点投向民营企业。3) 把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量。4) 聚焦民营企业融资增信环节，提高信用保险和债券信用增进机构覆盖范围。

(3) 完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点

抓紧建立商业银行的“敢贷、愿贷、能贷”长效机制。通过完善内部绩效考核机制、制定民营企业服务年度目标、建立健全尽职免责机制、提高不良贷款考核容忍度等多项措施，提升商业银行服务民营企业的内生动力。同时通知也指出要减轻对抵押担保的过度依赖，提高贷款需求响应速度和审批时效，增强金融服务民营企业的可持续性，从而有效提高民营企业融资可获得性，增强民营企业实实在在的获得感。

(4) 破解民营企业信息不对称问题，积极支持民营企业融资纾困

通过征信信息共享、发挥担保作用、推动股权融资，打造优化民企融资环境组合拳。1) 从战略高度抓好信息服务平台建设。在确保信息安全的前提下，实现跨层级跨部门跨地域的征信信息互联互通。发展各类信用服务机构，鼓励信用服务产品开发创新。2) 发挥国家融资担保基金的引领作用，提倡政府出资的融资担保机构应坚持准公共定位，逐步减少反担保等要求。鼓励有条件的地方设立民营企业和小微企业贷款风险补偿专项资金。3) 积极培育投资于民营科创企业的天使投资等早期投资力量，完善进一步支持创投基金发展的税收政策。发展区域性股权市场，构建多元融资、多层细分的股权融资市场。

积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业的合法权益。1) 从实际出发帮助遭遇风险事件的企业摆脱困境。2) 加快清理拖欠民营企业账款。3) 提出民营企业要依法合规经营，珍惜商业信誉和信用记录，主动创造有利于融资的条件。4) 各地区、各部门及各金融机构要加强对政策落地实施的监督检查。

■ 投资建议

进入政策密集期，流动性宽松预期加强。为了对冲经济增速的放缓，稳定增长、促进创新、提升活力，政策或从项目投入回报机制、税收、融资等方面全面发力，而本次《意见》的出台，无疑是对这一预期的有利印证。环保行业公司前期股价的变化，反应了主流公司年报业绩预期的调整。本意见出台后，将有利于显著改善民营企业的融资环境，给企业经营带来实实在在的益处。

货币宽松力度加大，提振行业估值与业绩。宽松的融资环境，一方面将使企业的资金流得到改善，加快订单落地节奏，提升业绩。另一方面货币宽松，全社会必要报酬率下行有望提振重资产属性公司估值水平，尤其是已形成持续现金流入的运营资产：水务、垃圾、焚烧、危废、电力、燃气等。我们从18年10月判断行业估值修复的理由是：前期压制环保行业的估值核心“融资环境”有望改善。随着之前碧水源 CRMW 的顺利发

行，代表了国家对主流环保公司的信增效果，叠加本次政府对改善民企融资环境的强烈支持措施，落地逻辑已经成立。

本质看政府投入力度。从经济本质看，融资能否落地取决于项目风险收益比。明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望较大稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善，我们密切关注环保行业的政府投入情况，倾向于认为弱化的宏观经济有望强化政府支出。

抛开博弈，聚焦“增长的明确性”。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：关注资本金生成能力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，水泥窑行业的放量：东江环保，海螺创业，金圆股份。3，大气：行业格局稳定看龙头，龙净环保。4，垃圾焚烧：关注行业格局和项目放量周期：光大国际，旺能环境，瀚蓝环境。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。

■ 建议关注

环保：龙净环保，国祯环保，东江环保，聚光科技，旺能环境，光大国际，海螺创业；

天然气：新天然气，蓝焰控股

■ 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。

2.3. 环保上市公司业绩预告

环保行业 2018 年业绩整体下滑。截止 2019 年 1 月 31 日行业已披露业绩预告的公司共有 68 家，基于此样本，2018 年度取得归母净利润 29.08 亿元，同比减少 82.98%，业绩增速同比 2017 年下降 90.77 个百分点，环比 2018 年前三季度下降 52.81 个百分点。

其中津膜科技、易世达、清水源 2018 年业绩表现亮眼。预披露的归母净利润增速均在 100%以上，分别为 129%/114%/110%。68 家已披露业绩预告的公司中，18 年归母净利润增速高于 50%的有 12 家，30%-50%的有 9 家，0%-30%的有 12 家，增速为负有 35 家。

在盈利且业绩增速为正的公司中，长青集团、华测检测、聚光科技业绩增速提升较快。分别较 2017 年同比提升了 139pct/63pct/29pct，较 18 年前三季度提升了 56pct/34pct/11pct。另外，维尔利、中原环保、海峡环保的业绩增速亦表现不俗，较 17 年同期和 18 年前三季度分别提高了 10pct 以上。

部分计提减值金额较大的公司拖累业绩下滑。兴源环境/三维丝/大通燃气分别计提

9/3/2.1 亿元商誉减值，盛运环保计提 15 亿关联方资金减值及 2 亿商誉减值，拖累业绩增速下滑至-370%/-1115%/-830%/-90%。

综合来看，2018 年环保行业公司业绩下滑主要受三方面因素影响。1. 融资环境，2. PPP 清理，3. 前期并购高峰后叠加行业景气度变化产生的资产减值放大。目前，创业板公司业绩预告已经结束，业绩的影响基本反映。同时，机构持仓严重低配，后期重点关注融资环境变化和财政政策发力对公司业绩和估值的影响。

表 1：环保上市公司 2018 年度业绩预告情况

股票简称	业绩预告日	18 年预告归母净利润均值(亿元)	18 年预告归母净利润增速均值	18 年预告归母净利润增速相对于 17 年增速同比变化 (PCT)	18 年预告归母净利润增速相对于 18Q3 增速环比变化 (PCT)	18 年预告扣非归母净利润增速	减值金额 (亿元)	备注
津膜科技	2019-01-30	0.20	129.29%	369.74	-369.70	115.70%	--	
易世达	2019-01-16	0.37	113.88%	438.32	-1609.68	96.57%	0	
清水源	2019-01-11	2.38	110.43%	-39.94	-152.05	108.79%	--	
华测检测	2019-01-30	2.61	95.00%	63.13	34.29	106.15%	--	
长青集团	2019-01-24	1.69	92.50%	138.81	55.75	--	--	
高能环境	2019-01-18	3.26	70.00%	47.34	-16.49	70.00%	--	
岭南股份	2018-10-31	8.53	67.50%	-27.77	-20.27	--	--	
维尔利	2019-01-31	2.29	65.00%	15.46	23.58	47.91%	--	
博世科	2019-01-23	2.33	59.00%	-75.06	-52.59	86.85%	--	
环能科技	2019-01-21	1.46	58.00%	25.10	-16.53	47.89%	--	
国祯环保	2019-01-25	3.01	55.00%	5.43	-72.68	88.70%	--	
中持股份	2019-01-31	0.93	50.00%	16.98	-67.35	54.50%	--	
云投生态	2018-10-24	-2.05	49.32%	1359.12	329.16	--	--	
中再资环	2019-01-29	3.16	45.04%	-10.18	6.03	30.00%	--	
伟明环保	2019-01-28	7.35	45.00%	-9.27	-7.67	45.00%	--	
聚光科技	2019-01-31	6.33	41.00%	29.42	10.66	95.45%	--	
先河环保	2019-01-23	2.63	39.77%	-38.91	-16.01	46.78%	--	
美丽生态	2019-01-30	-6.90	34.99%	2796.74	1648.16	--	--	
蓝焰控股	2019-01-29	6.55	33.84%	6.54	-16.98	--	--	
中原环保	2019-01-22	4.30	33.39%	25.04	32.79	-14.45%	--	
美尚生态	2019-01-05	3.79	33.22%	-2.73	-3.94	32.42%	--	
旺能环境	2018-10-26	3.05	29.89%	-40.02	-3.99	--	--	
苏交科	2019-01-21	5.80	25.00%	2.68	4.84	17.61%	--	
格林美	2018-10-29	7.32	20.00%	-111.42	-13.62	--	--	
中环环保	2019-01-30	0.61	20.00%	10.25	-0.36	18.37%	--	
海峡环保	2019-01-23	1.18	18.21%	15.20	17.30	--	--	

上海环境	2019-01-24	5.79	14.43%	5.64	9.27	--	--	
盈峰环境	2019-01-31	12.15	12.65%	-30.83	3.99	--	--	2018年业绩增速与中联环境模拟重组后上年同期数对比
中金环境	2019-01-15	5.91	0.00%	-15.83	-13.14	-8.49%	--	
中国海诚	2018-10-23	2.01	0.00%	-49.47	-22.52	--	--	
理工环科	2018-10-20	2.79	0.00%	-83.72	14.60	--	--	
润邦股份	2018-10-30	0.85	0.00%	-1.48	13.81	--	--	
巴安水务	2019-01-31	1.43	0.00%	-1.84	23.40	28.14%	--	
天壕环境	2019-01-31	0.88	-2.96%	-57.44	28.24	-81.37%	--	
清新环境	2018-10-29	6.19	-5.00%	7.44	14.84	--	--	
东江环保	2019-01-31	4.50	-5.00%	6.32	-19.21	--	--	
雪迪龙	2019-01-31	1.93	-10.00%	-20.77	-29.16	--	--	
东方园林	2019-01-31	19.06	-12.50%	-80.63	-25.03	--	--	
迪森股份	2019-01-09	1.81	-15.00%	-82.06	-6.21	-19.47%	--	
雪浪环境	2019-01-31	0.48	-20.50%	11.47	-31.25	-33.88%	--	
美晨生态	2019-01-28	4.59	-24.77%	-61.23	-30.22	-35.57%	--	
沃施股份	2019-02-01	0.04	-25.19%	35.43	11.36	-196.46%	--	
富春环保	2019-01-31	2.07	-40.00%	-80.63	-10.71	--	--	
碧水源	2019-01-31	15.06	-40.00%	-75.95	-17.36	--	--	
龙源技术	2019-01-29	0.08	-49.96%	-159.68	289.75	-60.95%	--	
京蓝科技	2019-02-01	1.25	-56.79%	-2369.79	-63.12	--	--	
铁汉生态	2019-01-31	3.22	-57.50%	-102.52	-36.78	-58.33%	--	
天瑞仪器	2019-01-30	0.41	-60.00%	-146.05	-31.26	-41.60%	0.35	商誉减值0.35亿
中环装备	2019-01-31	0.29	-62.49%	-46.75	131.69	-61.40%	--	
德创环保	2019-01-30	0.14	-62.82%	-33.97	28.16	--	--	
普邦股份	2019-01-31	0.53	-65.00%	-109.41	-71.43	--	--	
怡球资源	2019-01-31	1.03	-68.13%	-1217.46	-0.39	--	--	
蒙草生态	2019-01-31	2.32	-72.50%	-221.23	-17.81	-76.82%	--	
三聚环保	2019-01-31	5.75	-77.35%	-134.38	-39.69	-76.23%	--	
派思股份	2019-01-31	0.09	-84.05%	-218.25	-4.74	--	--	
盛运环保	2019-01-30	-25.03	-89.81%	1117.33	5647.79	--	17	关联方资金减值15亿,商誉减值2亿
万邦达	2019-01-31	-0.78	-125.38%	-141.82	-106.32	-126.70%	2	商誉减值2亿
菲达环保	2019-01-26	-3.80	-127.90%	347.37	-62.75	--	0.87	商誉减值0.4亿,资产减值0.47亿
*ST凯迪	2019-01-31	-55.00	-131.04%	682.69	960.05	--	--	
永清环保	2019-01-31	-1.67	-216.01%	-217.42	-139.77	-243.51%	--	

神雾节能	2019-01-31	-5.50	-258.01%	-262.44	-116.30	--	--	
兴源环境	2019-01-31	-9.78	-370.31%	-464.96	-299.41	-465.15%	9	商誉减值9亿
神雾环保	2019-01-31	-14.95	-514.09%	-465.25	-360.87	-528.53%	--	
大通燃气	2019-01-31	-1.76	-830.06%	-973.82	-1078.83	-770.63%	2.06	商誉减值2.06亿
科林环保	2019-01-31	-3.13	-851.05%	-966.67	-800.06	--	--	
三维丝	2019-01-31	-4.28	-1115.23%	-1252.50	-1154.50	-1486.43%	3	商誉减值3亿
科融环境	2019-01-31	-4.13	-1201.18%	-1329.59	1688.32	-668.62%	0.49	资产减值0.49亿
天翔环境	2019-01-30	-15.95	-2541.01%	-2492.61	-2152.37	--	--	
已披露预告公司合计数		29.08	-82.98%	-90.77	-52.81	--	--	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

2.4. 年度策略：期待政策推动估值业绩修复，行业格局变化，关注明确性

- **全面降准，货币宽松力度加大，提振行业估值与业绩。**一方面对环保企业融资改善持乐观态度，从而加快订单落地节奏提升业绩。另一方面，货币宽松，全社会必要报酬率下行有望提振重资产属性公司的估值水平，尤其是已经形成持续现金流入的运营资产：水务垃圾焚烧危废电力燃气等。
- **我们从18年10月判断行业估值修复的理由是：**前期压制环保行业估值的核心因素“融资环境”有望改善。碧水源 CRMW 顺利发行，代表国家对主流环保公司的信增效果，落地逻辑已经成立。
- **本质看政府投入力度从经济本质看，融资能否落地取决于项目风险收益比。**明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望大幅稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善，我们密切关注环保行业的政府投入情况，倾向于认为弱化的宏观经济有望强化政府支出。
- **碧水源迎国资战略股东，重视行业格局变化。**川投集团与碧水源签署转让11%股权意向协议，且后续可能成为公司实控人，支持公司参与包括长江大保护等工程的发展。三峡集团近期也牵头成立了长江经济带首个PPP水环境治理(九江)项目公司，投资额76亿。建议重点关注：1.以长江经济带为代表的部分重点流域治理项目融资落地。2.在资金面紧缩，融资成为核心竞争力的近2年，国资入主龙头已不是个案，行业格局变化趋势得到强化，关注上市公司与三峡等大型总包企业的合作情况。
- **抛开博弈，聚焦“增长的明确性”。**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：关注资本金生成能力与模式成熟的重点区域：国祯环保。2) 危废，看好水泥窑行业的放量，海螺创业。3) 大气：行业格局稳定看龙头，龙净环保。4) 垃圾焚烧：关注融资能力与公司治理，瀚蓝环境。5) 监测行业趋势持续成长，聚光科技，先河环保。燃气：着眼上游量增，新天然气，蓝焰控股。

2.5. 全国生态环境保护工作会议

概况：

今年的全国生态环境工作会议相比往年新增三项重点工作内，1.推动经济高质量发展，大力推动生态环保产业和民营企业绿色发展。2.推进“十四五”生态环境保护规划和生态环境保护战略研究 3.强化应对气候问题，推进碳排放市场建设和低碳试点建设。

大气污染防治:由全面启动改为坚决打赢蓝天保卫战,尤其加强了对工业大气污染防治和区域联防联控。

水污染防治:强调了对于长江流域的修复和保护,农村环境综合整治。

土壤污染防治:由全面推进转向扎实推进,加强对于固废进口管理和对于危险废物的处置工作以及金属行业企业排查整治。

生态保护修复与监管:强化了对生态保护红线的划定和监管平台建设。

核与辐射安全监管:加强对于辐射环境监控建设和放射性废物管理。

环境执法督察:随着城市黑臭水体和污水处理设施建设逐步完成,减低了对于这两项督查行动的关注,增加了对于长江流域和渤海排污口排查整治工作。

新增推动实施河长制湖长制,制定实施湾长制的指导意见,以及强化排污许可证的核发工作。

新增重点工作:

a)要积极推动经济高质量发展。落实《党中央、国务院关于推动高质量发展的意见》,支持和服务京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、“一带一路”等国家重大战略实施。继续推进全国“三线一单”编制,深化规划环评,推动重大项目环评。实施重污染行业达标排放改造。大力发展生态环保产业。制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措。建立健全生态环保扶贫长效机制。

b)加强重大战略规划政策研究制定。推进“十四五”生态环境保护规划和迈向美丽中国生态环境保护战略等前瞻性研究。深化生态环境形势分析和计划调度。加强绿色税收、绿色信贷、绿色金融等政策研究。加强生态补偿、行政村环境整治等重大政策和补短板关键问题对策研究。

c)积极应对气候变化。落实好《“十三五”控制温室气体排放工作方案》,加快全国碳市场建设,深化和拓展低碳试点。加强地方应对气候变化机构建设、队伍建设和能力建设。进一步推动气候变化南南合作。继续建设性参与气候变化国际谈判,推动和引领全球气候治理进程。

重点工作变化:加快推进绿色发展(由‘积极推动经济高质量发展’替代)

原有重点工作的细节变化:

a)大气污染防治方面:(由全面启动改为坚决打赢蓝天保卫战,加强了大气污染防治)

概况:强化了对大气污染防治工作,尤其加强了对工业大气污染防治和区域联防联控。随着煤炭污染治理逐步完成减少了该方面关注。

新增：1.工业炉窑综合整治行动 2.重点区域秋冬季攻坚行动

删去：1.燃煤锅炉淘汰工作，开展煤气发生炉专项整治行动 2.推动减少公路运输，提高铁路货运比例。3.推进北方清洁地区清洁取暖，煤改电，煤改气 4.扬尘污染防治 5.燃煤电厂超低排放改造

加强：1.蓝天保卫战三年行动计划，由制定方案转向认真落实 2.钢铁行业超低排放改造，由启动转变为深入推进 3.区域联防联控，有强化重点区域联防联控转为强化区域联防联控。4.消耗臭氧层物质污染防治，由印发有关文件转向淘汰管理 5.整治柴油货车超标排放行为，提出实施《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。

弱化：散煤治理，持续推进转变为积极稳妥推进

保持力度不变：继续实施“散乱污”企业及集群全面排查整治

b)水污染防治方面：

概况：加强了水污染防治工作，由着力打好转为全力打好碧水保卫战，其中加强了对于长江流域的修复和保护，农村环境综合整治

增加：1.进环渤海区域陆源污染治理 2.开展“千吨万人”（日供水千吨或服务万人）以上农村饮用水源调查评估和保护

删去：1.全面落实《水十条》重点任务 2.加强工业污染源治理 3.重点湖泊流域面源污染防治及点源氮磷污染物排放控制

加强：1.长江保护修复，长江流域国控劣 V 类断面整治。长江经济带地级以上城市黑臭水体整治。2.农村环境综合整治，由督导 2.5 万个建制村开展环境综合整治转变为完成该项目整治

c)全面推进土壤污染防治：（力度有所放缓由全面推进转向扎实推进）

概况：整体上放缓了力度，但是加强了对于固废进口管理和对于危险废物的处置工作以及金属行业企业排查整治。

增加：1.制定地下水污染防治实施方案。2.废铅蓄电池污染防治行动 3.积极稳妥推进企业用地调查 4.贯彻落实好土壤污染防治法

删去：1.制定化学品环境管理战略，推动落实优先控制化学品风险管控措施 2.全国农用地土壤污染详查工作 3.建立完善《土十条》实施情况评估考核机制

加强：1.固体废物进口管理，深化对于固体废物进口管理，进一步削减进口固体废物种类和数量。2.加快推进地方危险废物集中处置设施建设，由推动转向加快建设。3.金属行业企业排查整治，由开展转向深入推进

弱化：土壤污染综合防治先行区建设和土壤污染治理与修复技术应用试点，删去其

中加快推进字眼

保持力度不变：开展“无废城市”建设试点

d)生态保护修复与监管(从加大生态系统保护力度转变为大力开展生态保护和修复)

概况:加强了对于生态保护修复和监管，尤其强化了对生态保护红线的划定和监管平台建设

增加：开展自然保护区人类活动遥感监测和实地核查

删去：1.优先将生态保护红线比例高的县域纳入重点生态功能区转移支付范围 2.全国生态状况变化（2010—2015年）调查与评估。

加强：生态保护红线和生态保护红线监管平台建设，由划定红线，制度试运行办法转为全面开展定标。

保持力度不变：1.筹备《生物多样性公约》第15次缔约方大会 2.国家生态文明建设示范市县创建、“绿水青山就是金山银山”实践创新基地评选

e)核与辐射安全监管方面：（依法加强转变为持续提高）

概况：维持力度不变，加强对于辐射环境监控建设和放射性废物管理

新增：1.关于推动国家辐射环境监测网络建设 2.加强放射性物品运输管理 3.推进历史遗留放射性废物处理处置和核设施退役治理

删去：推广核电安全监管体系和支持走出去。

加强：核安全法规标准体系，由制修订定转变为加快完善

f)环境执法督察：（由加强转变为大力推进）

概况：加强对于环境执法督察，随着城市黑臭水体和污水处理设施建设逐步完成，减低了对于这两项督查行动的关注，增加了对于长江流域和渤海排污口排查整治工作。

新增：1.渤海入海排污口排查整治、长江入河排污口排查整治两项专项督查行动。 2.系统构建生态环境风险防范体系

删去：1.城市黑臭水体整治及城镇和园区污水处理设施建设两项督查行动 2.执法队伍能力建设内容

保持力度不变：继续执行中央生态环境保护督察，由第一轮转为第二轮

g)环保领域改革：（力度保持不变）

概况：主要增加推动实施河长制湖长制，制定实施湾长制的指导意见。以及强化了

对行业排污许可证核发。

新增：推动实施河长制湖长制，制定实施湾长制的指导意见。

删去：完善生态环境监测网络

加强：行业排污许可证，由发布汽车制造等 12 个行业排污许可证申请与核发技术规范，完成石化等 6 个行业许可证核发转变为加快推进重点行业排污许可证核发。

保持不变：1.健全环保信用评价和信息强制性披露制度 2.全国试行生态环境损害赔偿制度 3.生态环境机构监测监察执法垂直管理制度改革

h)支撑障能力

概况：主要在于强化了对于生态环境监测网络和监测能力建设，同时随着相关土壤污染防治法的落地，在法制建设上重心转向对于环境监测

新增：1.强化生态环境监测网络和监测能力建设，严厉打击监测数据弄虚作假行为。

2.加快生态环境保护大数据系统建设

删去：1 落实资金能力保障。不再提及加大生态环保领域补短板投资力度。环境治理与保护项目储备库建设 2.土壤污染防治法.排污许可管理条例的修订

加强：第二次全国污染源普查工作,从开展转向完成

表 2：工作回顾对比

分类	2017 年	2018 年
大气	1.圆满实现《大气十条》目标 2.推进北方地区冬季清洁取暖，将 12 个城市列入首批试点城市。 3.持续推进燃煤电厂超低排放改造，完成燃煤电厂超低排放改造 7 亿千瓦 4.发实施 2017 年大气污染防治工作方案、秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案	1. 全面推进蓝天保卫战 2. 持续推进北方地区冬季清洁取暖 3. 继续实施煤电机组超低排放改造 4. 加强散乱污”企业及集群综合整治 5. 加快煤炭等大宗物资运输向铁路转移，全面供应国六车用汽柴油 积极应对重污染天气，落实《国家适应气候变化战

- 略》，开展低碳试点示范
- 5.京津冀及周边地区清理整治涉气“散乱污”企业6.2万家；
 - 6.完成以电代煤、以气代煤394万多户，削减散煤消耗约1000万吨，淘汰燃煤小锅炉5.6万多台，京津保廊上万里平方公里区域基本实现散煤“清零”
 - 7.提前供应国六车用汽柴油，天津、河北、山东环渤海港口煤炭集疏港全部由公路改为铁路
- 全国338个地级及以上城市可吸入颗粒物（PM10）平均浓度比2013年下降22.7%，京津冀、长三角、珠三角细颗粒物（PM2.5）平均浓度分别下降39.6%、34.3%、27.7%，北京市PM2.5平均浓度下降34.8%，达到58微克/立方米，珠三角区域PM2.5平均浓度连续三年达标。

水

- 1.深入实施《水污染防治行动计划》
 - 2.36个重点城市排查确认的黑臭水体中，74.3%完成整治任务。
 - 3.地级及以上城市集中式饮用水水源中，97.7%完成保护区标志设置；
 - 4.全国2198家省级及以上
- 1.圆满完成全国1586个集中式饮用水水源地环境整治任务，问题整改率达99.9%。
 - 2.基本消除36个重点城市1009个黑臭水体，消除比例为95%。
 - 3.编制长江经济带11省（市）及青海省“三线一

工业集聚区建成集中污水处理设施，占总数的 93%

5.完成 2.85 万个村庄环境整治任务

6.非法或设置不合理的入海排污口得到全面清理

持续开展长江经济带地级以上城市饮用水水源地环保执法专项行动，排查出的 490 个环境问题全部完成清理整治。

单”，印发《长江流域水环境质量监测预警办法》，组建长江生态环境保护修复联合研究中心。

4.强化太湖、滇池等重点湖库蓝藻水华防控

完成 2.5 万个建制村环境综合整治。

土壤

1.组织实施《土壤污染防治行动计划》

2.土壤污染状况详查全面展开

3.开展已搬迁关闭重点行业企业用地再开发利用情况专项检查，部署应用全国污染地块土壤环境管理信息系统

4.106 个产粮油大县制定土壤环境保护工作方案。江苏、河南、湖南启动耕地土壤环境质量类别划分试点

31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团公布土壤环境重点监控企业 5926 家。

1.出台农用地和建设用地土壤污染风险管控标准。

2.基本完成全国农用地土壤污染状况详查

3.持续推进 6 大土壤污染防治综合先行区建设和 200 多个土壤污染治理与修复技术应用试点项目

固废

1.开展固废法执法检查

2.印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》

3.依法依规撤销或注销涉

1.制定《“无废城市”建设试点工作方案》。

2.坚定不移禁止洋垃圾入境，全国固体废物进口总量同比减少 46.5%。

及 960 家企业的 500 万吨进口许可证。

4.开展打击进口废物加工利用行业环境违法行为专项行动，各地对 1057 家违法企业实施处罚，占总数的 59%

5.开展固体废物集散地专项整治行动，各省（区、市）关停取缔不合法的废塑料等再生利用企业 8800 余家
实现限制类固体废物全年进口量同比下降 11.8%

3.推进垃圾焚烧发电行业达标排放，存在问题的垃圾焚烧发电厂全部完成整改。

严厉打击固体废物及危险废物非法转移和倾倒行为，挂牌督办的突出问题中 1304 个完成整改，问题整改率达 99.7%。

生态保护

1.启动实施生物多样性保护重大工程，建立 440 余个生物多样性观测样区

2.批准新建 17 个国家级自然保护区，总数达 463 个。建成自然保护区 2750 处，自然保护区陆地面积约占全国陆地总面积的近 14.9%。

3.开展全国生态状况变化（2010—2015 年）调查评估

4.命名为第一批国家生态文明建设示范市县，命名为第一批“绿水青山就是金山银山”实践创新基地

5.福建、江西、贵州积极推进国家生态文明试验区建设，广东积极推进珠江三角洲国家绿色发展示范区建

1.15 个省份初步划定生态保护红线，其余 16 个省份基本形成划定方案。

2.批准新建国家级自然保护区 11 处。

3.完成 2010—2015 年全国生态状况遥感调查评估

4.命名表彰第二批“绿水青山就是金山银山”实践创新基地和国家生态文明建设示范市县

设。

6.云南、广西、四川、山东、福建、吉林等6省(区)开展第二批山水林田湖草生态保护修复工程试点。

7.西藏着力实施退牧还草、湿地保护等重点生态保护与建设工程。

印发《生态保护红线划定指南》

环境监测

- | | |
|--|--|
| <p>1.新建和改造 1881 个国家地表水水质自动站,完成空气质量自动监测状态转换。</p> <p>2.开展 2500 个土壤背景点监测。</p> <p>3.严肃查处通报自动监测数据造假和人为干扰案例。</p> | <p>1.印发《关于深化环境监测改革提高环境监测数据质量的意见》</p> <p>2.完成 2050 个国家地表水监测断面事权上收,全面实施“采测”分离,实现监测数据全国互联共享。</p> <p>3.加强东北、西北、西南、华南等区域空气质量预测预报能力建设。</p> <p>4.四川成为西部第一个环境监测能力达标省份,内蒙古依托国家大数据综合试验区建成生态环境大数据中心。</p> <p>5.对人为干扰环境监测活动的行为予以严肃查处。</p> |
|--|--|

核与辐射安全监管

- | | |
|---|---|
| <p>1.效运转国家核安全工作协调机制,宣贯实施核安全法</p> <p>2.发布实施核安全“十三五”规划,健全监管制度体系</p> | <p>1.扎实开展核安全法实施年活动,高效运转国家核安全工作协调机制和风险防范机制</p> <p>2.推进伴生放射性矿开发利用企业环境辐射监测</p> |
|---|---|

- 3.推动辐射监测网络建设，构建东北边境地区核污染监测预警综合防控体系。
- 3.推动中低放废物处置场规划编制。
- 4.完成第六次朝核试验应急
- 5.开展“核电安全管理提升年”专项行动，完成放射源安全检查专项行动，完成铀矿冶企业汛期环境安全专项检查

数据来源：东吴证券研究所

总结：

整体来看，2018年延续了2017年的工作势头，同时强化了对于大气污染治理、固废整治、环境监测工作以及长江流域的整治工作。

大气污染治理：相比2017年，2018年开启蓝天保卫战，继续推进对于超低排放改造专项任务，开展低碳试点示范。整体来看，17年的主要重心是在北方大气污染企业和污染物整治，18年则正式开启了全面性的大气污染治理工作

水污染治理：相比2017年，2018年完成了对于集中式饮用水水源地环境整治和36个重点城市1009个黑臭水体消除任务。整体来看，2018年水污染防治工作延续了2017年度节奏，同时强化了对长江流域污染治理的工作。

土壤污染治理：2018年土壤防护治理方面，主要延续了17年土壤污染详查工作，同时正式出台相关风险管控标准和，开启治理试点。

固废防治：整体来看2018年延续了对于固体废物进口的管理和限制。制定“无废城市”试点工作方案和完成对于垃圾焚烧发电厂的整改

生态保护：除了继续新建自然保护区外，2018年正式划定了生态保护红线

环境监测方面：2017年主要是开展土壤监测，2018年则了对于水污染和大气污染监测工作。同时建立了监测数据试验区

核与辐射安全监管：在维持原有供暖桑，推进对于企业环境辐射监测

2.6. 环保公司商誉数据一览

- 进入业绩期，我们对行业的财务数据进行分析。这是商誉的部分，该表按照在净资产

中占比以及与净利润规模比较排序。需要注意的是占比为 0 的公司可以排除商誉减值风险，但商誉占比高不代表肯定会出现减值，需要对具体标的盈利能力和发展做分析。截至 2018 年前三季度末，环保板块整体商誉合计 247.90 亿，占 2018 年前三季度净资产比例为 9.63%（京蓝科技、盈峰环境、博天环境、中再资环、中国天楹收购尚未完成并表，详见表格最后一列备注）。

■ 其中商誉净资产比例前 10 分别为：中金环境（57.84%）、理工环科（57.35%）、华宏科技（33.91%）、天壕环境（32.78%）、百川能源（28.89%）、维尔利（27.79%）、京蓝科技（27.72%）、东江环保（26.78%）、天翔环境（21.54%）、苏交科（20.56%）；后 10 分别为长青集团、南方汇通、伟明环保、龙马环卫、江南水务、天华院、旺能环境、洪城水业（这 8 家公司商誉净资产比均为零）、兴蓉环境（0.02%）、上海环境（0.35%）。

图 4：2018Q3 商誉净资产比例前 10 企业

排名	证券代码	证券简称	商誉 2015	商誉占比净资产 2015	商誉 2016	商誉占比净资产 2016	商誉 2017	商誉占比净资产 2017	商誉 2018Q3	商誉占比净资产 2018Q3
1	300145.SZ	中金环境	9.64	26.53%	22.38	54.03%	14.94	31.69%	29.69	57.84%
2	002322.SZ	理工环科	13.75	47.99%	16.67	56.05%	16.66	53.17%	16.62	57.35%
3	002645.SZ	华宏科技	5.86	38.91%	5.86	37.35%	5.85	34.65%	6.09	33.91%
4	300332.SZ	天壕环境	5.46	23.15%	11.74	32.88%	11.70	31.88%	11.70	32.78%
5	600681.SH	百川能源		0.00%		0.00%	5.08	12.96%	12.38	28.89%
6	300190.SZ	维尔利	3.51	21.80%	3.64	12.82%	10.50	28.04%	10.50	27.79%
7	000711.SZ	京蓝科技		0.00%	10.64	35.55%	12.51	28.74%	12.51	27.72%
8	002672.SZ	东江环保	6.78	21.07%	11.19	28.94%	12.36	28.60%	12.36	26.78%
9	300362.SZ	天翔环境	3.34	20.08%	3.54	19.84%	3.36	17.97%	3.52	21.54%
10	300284.SZ	苏交科	2.47	8.79%	8.38	25.83%	8.57	21.50%	8.79	20.56%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ 2018Q3 商誉与 2018 预期净利润比例前 10 分别为：（采用 Wind 一致预期值）天壕环境（903.76%）、理工环科（519.30%）、中金环境（379.88%）、华宏科技（366.83%）、京蓝科技（364.75%）、东江环保（225.74%）、雪浪环境（177.29%）、高能环境（168.03%）、苏交科（153.15%）、聚光科技（125.60%）；将部分没有预测数据的公司剔除后，后 10 为龙马环卫（0.00%）、伟明环保（0.00%）、南方汇通（0.00%）、长青集团（0.00%）、洪城水业（0.00%）、兴蓉环境（0.18%）、上海环境（4.39%）、华光股份（4.58%）、大禹节水（9.02%）、中国天楹（9.98%）。

图 5：2018Q3 商誉与 2018 预期净利润比例前 10 企业

排名	证券代码	证券简称	商誉 2015	商誉占比净 利润2015	商誉2016	商誉占比 净利润 2016	商誉2017	商誉占比 净利润 2017	商誉 2018Q3	商誉占比 净利润 2018Q3	商誉占比 净利润 2018E
1	300332.SZ	天壕环境	5.46	388.48%	11.74	2011.92%	11.70	1297.56%	11.70	3764.51%	903.76%
2	002322.SZ	理工环科	13.75	1274.25%	16.67	1097.43%	16.66	596.75%	16.62	1160.53%	519.30%
3	300145.SZ	中金环境	9.64	339.46%	22.38	438.88%	14.94	252.92%	29.69	590.50%	382.40%
4	002645.SZ	华宏科技	5.86	-6699.09%	5.86	929.99%	5.85	472.05%	6.09	498.91%	366.83%
5	000711.SZ	京蓝科技		0.00%	10.64	8875.56%	12.51	432.47%	12.51	819.59%	364.75%
6	002672.SZ	东江环保	6.78	203.97%	11.19	209.60%	12.36	261.10%	12.36	331.72%	225.73%
7	300385.SZ	雪浪环境	1.30	229.26%	1.30	146.17%	1.30	214.90%	1.30	263.08%	177.29%
8	603588.SH	高能环境		0.00%	0.50	32.18%	3.78	196.94%	5.28	218.91%	167.97%
9	300284.SZ	苏交科	2.47	79.48%	8.38	220.97%	8.57	184.67%	8.79	240.15%	153.15%
10	300203.SZ	聚光科技	5.63	227.83%	7.66	190.49%	7.31	162.78%	7.60	181.11%	125.60%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

风险提示：宏观经济下行，贸易战等外部不明确因素增加。

3. 行业要闻

3.1. 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

18日中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》(以下简称“纲要”)。这份纲领性文件对粤港澳大湾区的战略定位、发展目标、空间布局等方面作了全面规划。纲要提到,大力推进生态文明建设,树立绿色发展理念,坚持节约资源和保护环境的基本国策,实行最严格的生态环境保护制度,坚持最严格的耕地保护制度和最严格的节约用地制度,推动形成绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式,为居民提供良好生态环境,促进大湾区可持续发展。

3.2. 2019年中央一号文件公布 提出坚持农业农村优先发展总方针

中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见,全文共分8个部分,包括:聚力精准施策,决战决胜脱贫攻坚;夯实农业基础,保障重要农产品有效供给;扎实推进乡村建设,加快补齐农村人居环境和公共服务短板;发展壮大乡村产业,拓宽农民增收渠道;全面深化农村改革,激发乡村发展活力;完善乡村治理机制,保持农村社会和谐稳定;发挥农村党支部战斗堡垒作用,全面加强农村基层组织建设;加强党对“三农”工作的领导,落实农业农村优先发展总方针。

3.3. 长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动

生态环境部在重庆召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会的消息,打响了长江入河排污口排查整治工作的“发令枪”。生态环境部有关职能部门对入河排污口的认识从管理到治理融为一体,形成了创新思维。在水利部排污口调查资料转交给生态环境部后,提出了“小小排污口,环保大舞台”的理念,归纳出“查、测、溯、治”四项主要任务,并特别强调“这将是一场硬仗”,要准备“脱一层皮”。

3.4. 江苏省政府办公厅关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程实施意见

《意见》提出,通过严格考核、限期整改、区域限批、行政约谈、挂牌督办、园区退出等措施,倒逼化工园区(集中区)完善环保基础设施,提高治污能力,从根本上彻底解决园区突出环境问题。到2020年底,要求园区环保基础设施和企业污染物排放全面达标,园区水体消除黑臭、区外直接受纳水体断面稳定达标,园区边界监控点大气污染物浓度达标,关闭、搬迁遗留地块实现风险管控,危险废物全部安全利用处置,园区环境绩效评价达到80分以上。为完成上述目标,《意见》将严格建设项目准入、严格执行污染物处置标准、提升污染物收集能力、提升污染物处置能力、提升能源清洁化利用能力、提升监测监控能力、开展环境绩效评价七方面努力。

3.5. 广东省《关于进一步加强建设用地污染地块开发利用联动监管的通知》

适用于广东省行政区域内拟收回土地使用权的、已收回土地使用权的、以及用途拟

变更为住宅、公共管理与公共服务用地的疑似污染地块和污染地块的联动监督管理。

疑似污染地块，是指从事过有色金属矿采选、有色金属冶炼、石油加工、化工、焦化、电镀、制革、医药制造、铅酸蓄电池制造、废旧电子拆解和危险化学品生产、储存、使用等行业生产经营活动，以及从事过危险废物贮存、利用、处置活动的用地。污染地块，是指经土壤污染状况调查表明污染物含量超过《土壤环境质量 建设用地土壤污染风险管控标准 GB 36600-2018》中相应类型用地筛选值的疑似污染地块。风险管控和修复名录，是指经风险评估表明存在不可接受的人体健康风险，应该开展风险管控或修复的污染地块。

3.6. 交通运输部关于《危险货物道路运输安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见的通知

第一条为加强危险货物道路运输安全管理，预防危险货物道路运输事故，保障人民生命财产安全，保护环境，根据有关法律、行政法规，制定本办法。

第二条在中华人民共和国境内从事危险货物道路运输及相关活动的，应当遵守本办法。

第三条 交通运输部负责全国危险货物道路运输管理工作。县级以上地方人民政府交通运输管理部门负责本行政区域的危险货物道路运输管理工作。工信、公安、生态环境、应急管理、市场监管等部门按照各自职责，负责对危险货物道路运输相关活动进行监督检查。

第四条 国家建立危险化学品监管信息共享平台，利用信息共享加强运输安全管理。

第五条危险货物道路运输，应当坚持安全第一、预防为主、综合治理、便利运输的原则。

第六条 禁止托运、承运法律、行政法规、部门规章、国家标准及国家政策文件禁止运输的危险货物。

第七条 托运人、承运人、装货人应当制定危险货物运输作业查验、核准和登记制度，人员安全培训制度、设备管理制度和岗位操作规程等安全生产管理制度。

托运人、承运人、装货人应当对与危险货物托运、承运、装货操作相关的本单位人员进行岗前安全教育和每月日常安全培训。未经岗前安全教育培训考核合格的人员，不得上岗作业。托运人、承运人、装货人应当妥善保存安全教育培训及考核记录。岗前安全教育培训记录保存至相关人员离职后十二个月；日常安全教育培训记录保存期限不得少于十二个月。

第八条 国家鼓励危险货物道路运输企业应用先进技术和装备，实行专业化、集约化经营。禁止危险货物运输车辆挂靠经营。

3.7. 石油天然气管道公司组建方案已获批，独立运营的管网公司有望年内正式成立

石油天然气管道公司组建方案已获批，并列入 2019 年国务院国资委重点工作计划，独立运营的管网公司有望于今年年内正式成立，最快可能是在今年六月份。中国石化经济技术研究院 2018 年年底发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》预计，国家管网公司有望在 2019 年成立，将顺应国企改革思路，由管资产向管资本转变。报告称，新管网公司的建立将分三个阶段进行：首先，中国石油、中国石化及中国海油将旗下管道资产及员工剥离并转移至新公司，再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例；其次，新管网公司获注入资产后，拟引入占总股本比例约为 50% 的社会资本。新资金将用于扩建管网。最后，新管网公司将寻求上市。

3.8. 山西省能源局：着力推动山西能源综合改革

2019 年，山西省能源局将推动能源体系综合改革，加快构建现代产业体系。以“四个革命、一个合作”能源安全新战略为遵循，以供给侧结构性改革为主线，以深化转型项目建设年为契机，以实施能源规划项目为重点，以能源基础设施补短板为突破，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系，推动能源高质量发展。摸清全省能源项目“家底”，谋划实施一批煤炭、煤层气、电力、新能源领域等重大项目。储备 2019 年续建和计划新开工项目 286 个，预计总投资 3473.82 亿元，2019 年计划投资 735.72 亿元。

2019 年，是山西省在“两转”基础上全面拓展新局面的攻坚之年。做好能源工作，围绕煤炭供给侧结构性改革一条主线，继续化解煤炭过剩产能，有序推进煤炭减量置换和减量重组，加快先进产能建设，推动煤炭新旧发展动能转换，促进煤炭绿色开采和清洁利用，加快煤炭高质量发展步伐。以深化电力体制综合改革为抓手，以化解煤电矛盾为突破，以有效提升全省电力消费水平和解决电力产能过剩矛盾为导向，优化电源电网结构，扩大外送电规模，面向省内省外两个市场谋划山西电力产业健康发展。

3.9. 强化珠三角石油、天然气储运能力

2 月 18 日，中共中央发布了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出优化能源供应结构，强化能源储运体系，提升珠三角九市的电能、石油、天然气和煤炭能源储备及供应能力。《纲要》指出，将大力推进能源供给侧结构性改革，优化粤港澳大湾区能源结构和布局，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。大力发展绿色低碳能源，加快天然气和可再生能源利用，有序开发风能资源，因地制宜发展太阳能光伏发电、生物质能，安全高效发展核电，大力推进煤炭清洁高效利用，控制煤炭消费总量，不断提高清洁能源比重。

4. 公司重要公告

表 3: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
资产重组	2.18	国中水务	拟以支付现金的方式购买仁新科技 3,529.85 万股股权并以现金方式认购仁新科技新增发行的 2,766 万股。任新科技 2017 年营业收入 2.5 亿元，归属母公司净利润 3400 万元。主营业务为废弃资源综合利用，废旧电池回收处理等
中标	2.18	盈峰环境	收到广西上思城区环卫一体化 PPP 项目社会资本方采购中标通知书，中标金额 24,891.3 万元，以及黑龙江桦川县乡镇垃圾转运及除雪项目中标通知书，中标金额 3,955.8 万元。
	2.18	同济科技	收到盐城久华房地产有限公司发出的中标通知书，上海同济建设有限公司中标该公司的翠湖名邸项目施工总承包工程。该工程项目中标价格 45,054.37 万元，中标工期 780 日历天。
	2.20	伟明环保	确认公司为“永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目”的中标单位，项目总规模为 1,200 吨/日，分两期实施，一期规模 800 吨/日，二期规模 400 吨/日。项目总投资约人民币 5.20 亿元。项目特许期：30 年（含 2 年建设期）。
	2.22	龙马环卫	公司中标了沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目（三标段）和内乡县城城乡环卫一体化项目。环卫市场化项目（三标段）合同总金额为 1.29 亿；内乡县城城乡环卫一体化项目合同总金额为 3.64 亿。截至本公告日，公司 2019 年环卫服务项目中标数量 8 个，合计首年年度金额为 2.00 亿元，合同总金额 25.03 亿元。
	2.22	深圳能源	公司控股子公司深圳市能源环保有限公司参加河北省任丘市生活垃圾焚烧发电特许经营项目的竞标并获得中标通知。预计总投资为 59,775 万元。处理生活垃圾总规模为 1,000 吨/日。
增持完成	2.19	维尔利	近日，公司董事、副总经理浦燕新通过二级市场竞价交易，增持 3,438,197 股，增持金额为 18,225,501.43 元，已完成其所承诺的增持金额，其增持计划实施完成。
暂停上市	2.20	*ST 凯迪	公司 2017 年度经审计的归属于母公司股东的净利润为负，在公司 2018 年年度报告披露后，公开发行的公司债券（“16 凯迪 01、16 凯迪 02 和 16 凯迪 03”）可能会被暂停在深圳证券交易所上市交易。
	2.21	科融环境	根据公司此前披露的 2016 年度报告，2016 年业绩亏损，如若经审计后公司 2018 年业绩亏损，根据相关规定，公司出现“最近三年连续亏损”，深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。
预中标	2.19	博世科	钦州市公共资源交易中心发布了《钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察设计-采购-施工总承包（EPC）中标候选人公示》，确定由公司和公司全资子公司湖南博世科组成的联合体成为该项目的第一中标候选人。预中标价为 13,990.52 万元，最终金额以正式签订的合同为准。
	2.19	大千生态	贵州省政府采购网发布了《第四届中国绿化博览会博览园建设项目（二次）预中标公示》，大千生态环境集团股份有限公司与中交第二公路工程局有限公司、中国城乡控股集团有限公司成为本项目的中标联合体候选人。项目投资估算总金额 256722.38 万元。

业绩快报	2.20	中国光大国际	中国光大水务有限公司公布 2018 全年业绩。收入由 2017 财政年度的 35.9 亿港元增长 33%至 47.7 亿港元。毛利由 2017 财政年度的 12.3 亿港元上升至 2018 年度的 16.2 亿港元，增幅为 32%。盈利由 2017 财政年度的 5.8079 亿港元上升至 2018 财政年度的 7.3676 亿港元，增长 27%。2018 财政年度本公司股东应占盈利为 6.7646 亿港元，较 2017 财政年度增长 32%。增长主要由于业务持续扩张致使收益大幅增加所致。因此，每股盈利于 2018 财政年度内增加 31%至 0.256 港元。
	2.20	万邦达	报告期内公司实现总收入 131,843.67 万元，较去年同期下降 36.35%；营业利润 3,982.40 万元，较去年同期下降 110.53%；利润总额 4,495.33 万元，较去年同期下降 111.94%；归属于上市公司股东的净利润 7,643.50 万元，较上年同期下降 125.03%。
	2.20	永清环保	报告期内，公司实现营业收入 99,436.71 万元，比上年同期下降 19.09%；实现营业利润 13,473.65 万元，比上年同期下降 179.56%；实现利润总额 16,454.70 万元，比上年同期下降 196.40%；归属于上市公司股东的净利润 16,784.63 万元，比上年同期下降 216.95%。其中，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润下降的主要原因为受客观环境变化、商誉等资产减值计提、诉讼案件、银行贷款增加、材料成本涨价等因素影响
	2.21	格林美	2018 年公司实现营业总收入为 1,387,693.46 万元，比上年同期增长了 29.06%；实现营业利润 88,583.73 万元，比上年同期增长了 11.63%；实现利润总额 87,894.09 万元，比上年同期增长了 10.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,592.89 万元，比上年同期增长了 15.66%。2018 年公司业绩的增长主要源于公司电池材料板块、钴镍钨板块销售规模增长。报告期内归属于上市公司股东的净利润上升，主要原因是 2018 年公司电池材料板块产能释放，盈利能力进一步增强。
	2.21	盛运环保	报告期内，公司实现营业总收入 79,583.95 万元，同比下降了 41.39%；归属上市公司净利润为 253,499.71 万元，基本每股收益为 1.9205 元，比上年同期相比均出现大幅下降。
	2.21	梅安森	报告期内，公司实现营业总收入 23,143.72 万元，同比下降 19.75%；实现营业利润 1,094.87 万元，同比下降 69.93%；实现利润总额 1,505.88 万元，同比下降 61.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,058.05 万元，同比下降 74.82%。
	2.22	盾安环境	2018 年公司实现营业收入 92.69 亿元，比去年同期增长 11.96%；2018 年公司实现营业利润 20.51 亿元，同比下降 3,221.08%；2018 年实现利润总额 22.00 亿元，同比下降 1,825.79%；2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 21.51 亿元，同比下降 2,430.48%。主要系计提资产减值备、计提商誉减值准备、资产损失及经营业绩下滑。
	2.22	天翔环境	公司 2018 年营业总收入较上年同期减少 53.64%，营业利润较上年同期减少 1764.4%，利润总额较上年同期减少 2070.88%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少 2544.36%，系公司 2018 年度资金周转困难，形成经营大幅度亏损和大量资产减值与预计负债。
退市风险	2.21	菲达环保	经审计的 2017 年年度归属于上市公司股东的净利润为负值，预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润仍将为负值，根据有关规定，公司股票可能被实施退市风险警示。

认购股份	2.17	北控水务	公司与中国长电国际订立中国长电国际认购协议。根据协议，本公司有条件同意配发及发行，而中国长电国际有条件同意认购 470,649,436 股新股份。中国长电国际认购股份将按中国长电国际认购价发行。
签署合同	2.19	岭南股份	近日，岭南股份与滁州市琅琊国有资产运营有限公司就李湾河水系生态修复工程设计施工总承包项目签署了相关合同。合同价为 16,740 万元(暂定价，具体以最终审议价为准)。
	2.19	国祯环保	麦王环境系公司控股子公司，MET 是麦王环境在美国的全资子公司，近日 MET 公司与 TEDA TPCO 美国公司就 TEDA TPCO ICP 1 Remaining&CTP 工程项目签订了《ICP1 Piping Installation 施工协议》。
	2.22	万邦达	公司与阿拉善经济开发区巴音敖包污水处理有限责任公司签订《阿拉善经济开发区乌斯太镇巴音敖包污水处理及再生水处理工程总承包合同》，总价为 1.39 亿。本次签订合同总价占公司最近一期经审计（2017 年度）营业收入的 6.69%。
流通股解禁	2.21	岭南股份	上市流通日期为 2019 年 2 月 25 日。本次解除限售股份的数量合计 170,428,349 股(除权前 74,100,207 股，2018 年 4 月 24 日除权后为 170,428,349 股)，占公司截至 2019 年 2 月 15 日总股本 1,024,429,053 股的 16.6364%。
可转债转股	2.17	岭南股份	按规定，本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日（2019 年 2 月 20 日）起至可转换公司债券到期日（2024 年 8 月 14 日）止。公司本次可转债的初始转股价格为人民币 10.70 元/股，经调整后的最新转股价格为人民币 10.63 元/股。
股份质押/解除	2.19	旺能环境	截至本公告披露日，公司大股东美欣达集团共持有本公司股票 142,866,210 股，占公司总股本 416,565,045 股的 34.30%。本次解除质押 585,328 股后，美欣达集团所持有的本公司股份累计质押数量为 121,313,816 股，占其持有股份总数的 84.91%，占公司总股本的 29.12%。
	2.19	金圆股份	截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 267,707,628 股，占公司股份总数 37.46%。金圆控股本次解除质押的股份总数为 4,100,000 股，占公司股份总数 0.57%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 173,581,000 股，占公司股份总数 24.29%。
	2.19	华鼎股份	华鼎股份的 5%以上股东创诚资产于 2018 年 11 月将其持有的本公司无限售条件流通股 67,000,000 股质押给义乌经济技术开发区开发有限公司，质押期限为：2018 年 11 月 2 日-2019 年 11 月 25 日。2019 年 2 月 15 日，创诚资产将上述 67,000,000 股解除质押。本次解除质押股份占公司总股本的 5.77%。
	2.20	迪森股份	截至本公告日，常厚春先生持有公司股份 50,919,599 股，占公司总股本 362,916,645 股的 14.03%，累计处于质押状态的股份数为 18,319,900 股，占常厚春先生所持有公司股份总数的 35.98%，占公司总股本的 5.05%。
	2.22	美尚生态	公司控股股东王迎燕女士办理了 5092 万股质押股份质押展期，展期后到期日为 2019 年 5 月 21 日；王迎燕女士补充质押 718 万股。截至公告披露日，王迎燕女士持有公司股份 2.50 亿股，占公司总股本 41.69%。其所持有公司股份累计被质押 1.63 亿股，占公司总股本 27.10%。
股权转让	2.20	湘潭电化	公司持股 5%以上股东农银国际(湖南)投资管理有限公司潇湘成长资产管理计划将其持有的公司无限售流通股 18,130,000 股（占公司总股本 5.25%）以协议转让的方式转让给自然人钟利波先生。转让价格确定为人民币 6.95

			元/股，转让总价为人民币 126,003,500 元。
股份回购	2.18	兴蓉环境	以集中竞价交易方式回购公司部分已发行社会公众股份，回购股份的数量不低于 5000 万股(占总股本的 1.67%)且不超过 1 亿股(占总股本的 3.35%)，回购股份资金额度不低于人民币 1.725 亿元且不超过人民币 4.5 亿元。
持股变动	2.19	蓝焰控股	公司收到控股股东晋煤集团转发的通知，该通知同意晋煤集团将所持的公司 387,490,182 股 A 股流通股股份增资至山西燃气集团有限公司。
	2.21	沃施	发行股份购买资产事项已获得中国证券监督管理委员会核准。本次发行股份购买资产的发行对象不包含本公司董事、监事和高级管理人员。根据本次发行股份购买资产交易方案，公司董事长吴海林、董事吴君亮分别将其持有的 1,930,500、1,755,000 股上市公司股份转让给赣州海德投资合伙企业（有限合伙），上述股份转让现已完成。
股东减持	2.17	津膜科技	津膜科技公司董事叶泉先生目前持有公司股份 3,608,046 股，占公司总股本比例 1.1872%，计划自本次减持计划预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 180,402 股，即不超过公司总股本比例 0.0594%。
	2.18	雪迪龙	敖小强减持迪龙转债 520,000 张，占发行总量的 10.00%。截至本公告披露日，敖小强先生持有迪龙转债为 2,228,715 张，占发行总量的 42.86%。
	2.22	雪迪龙	2019 年 2 月 20 日至 2019 年 2 月 22 日之间，公司控股股东、实际控制人敖小强先生通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式减持其所持有的迪龙转债 52 万张，占发行总量的 10.00%。截至本公告披露日，敖小强先生持有迪龙转债 170.87 万张，占发行总量的 32.86%。
购买理财	2.19	中国海诚	中国海诚公司近期分别购买了交通银行“蕴通财富结构性存款 4 个月”、“蕴通财富结构性存款 6 个月”、“蕴通财富结构性存款 9 个月”理财产品，共使用自有资金人民币 19,000 万元，金额占公司最近一期经审计的净资产的 14.41%。
风险提示	2.18	*ST 凯迪	公开发行的公司债券 16 凯迪 01、16 凯迪 02 和 16 凯迪 03，可能会被暂停在深圳证券交易所上市交易。
	2.19	*ST 凯迪	公司 2017 年度经审计的归属于母公司股东的净利润为负，在公司 2018 年年度报告披露后，公开发行的公司债券（债券简称分别为“16 凯迪 01、16 凯迪 02 和 16 凯迪 03”，债券代码分别为“112441、112442 和 112494”）可能会被暂停在深圳证券交易所上市交易。
发行股份	2.20	润邦	本次交易中，上市公司拟向王春山、宁波舜耕、中新兴富、兴富优文、兴证投资、金油投资、高锦投资、兴富艺华、九黎鼎新合计 9 名交易对方以发行股份的方式购买其合计持有的中油优艺 73.36% 股权。本次交易完成后，上市公司将直接持有中油优艺 73.36% 股权，其控制的润浦环保持有中油优艺 26.64% 股权，合计控制中油优艺 100% 股权。
	2.21	沃施	本次重组公司采用发行股份与支付现金相结合的方式购买中海沃邦 37.17% 的股权，进而控制中海沃邦 50.50% 的股权。本次重组包括两部分交易：（一）支付现金购买中海沃邦 27.20% 股权；（二）发行股份购买中海沃邦 23.20% 的股权。

	2.21	京蓝科技	拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权，并募集配套资金。发行股票价格为 5.96 元/股，共发行 147,012,754 股，股票上市数量为 147,012,754 股，上市时间为 2019 年 2 月 25 日。
对外投资	2.19	启迪桑德	为实施云南省晋宁县生物质资源化利用处理项目，启迪桑德决定对全资子公司昆明滇清进行增资，将昆明滇清的注册资本由人民币 7,500 万增至人民币 10,000 万元，新增注册资本人民币 2,500 万元由公司全额认缴。本次增资完成后，昆明滇清注册资本变更为人民币 10,000 万元，其中公司出资人民币 2,500 万元，占其注册资本的 100%。
	2.19	维尔利	近日，维尔利的全资子公司江苏维尔利环境投资与常州高新创业投资有限公司、常州高新投创业投资管理有限公司签订了合伙协议，维尔利环境投资拟作为有限合伙人参与于常州德华创业投资合伙企业（有限合伙），其中维尔利环境投资拟出资 4000 万元，占该创业投资基金份额的 80%，本次交易资金为公司自有资金。
董事辞职	2.22	亿利洁能	公司董事刘江涛先生因个人原因，申请辞去所担任的公司董事和董事会战略委员会委员的职务。辞职后，刘江涛先生不再担任公司任何职务。
担保	2.18	国祯环保	为芜湖麦王申请人民币 8,000 万元流动资金借款提供连带责任保证担保，期限为 2 年。为曾都国祯申请人民币 2,100 万元项目贷款提供连带责任保证担保。为陆良国祯申请人民币 8,000 万元项目贷款以及 100 万元保函授信提供连带责任保证担保。为衡山国祯申请人民币 3,300 万元项目贷款提供连带责任保证担保。为砾山国祯申请人民币 17,500 万元项目贷款以及 1,500 万元保函授信提供连带责任保证担保。为徐州国祯向南京银行股份有限公司徐州分行申请人民币 1 亿元流动资金贷款提供连带责任保证担保
	2.18	美尚生态	拟为金点园林申请综合授信额度等融资总额度不超过人民币 10 亿元提供连带责任保证；拟为绿之源申请综合授信额度等融资总额度不超过人民币 1 亿元提供连带责任保证。
	2.19	岭南股份	为有效推进岭南股份公司乳山市城市绿化景观建设及提升改造 PPP 项目的建设，公司拟为项目公司乳山市岭南生态文化旅游有限公司 2,000 万元履约保函提供担保，保函期限 12 个月。
补偿股份	2.19	三维丝	根据未实现业绩承诺之补偿方案，应补偿厦门坤拿商贸有限公司 2,069,444 股，厦门上越投资咨询有限公司 559,948 股，合计 2,629,392 股。至本公告披露时，前述补偿股份无偿划转事宜已办理完成。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 4: 大事提醒

日期	证券简称	事件
(02/25)周一	京蓝科技(000711)	增发股份上市(非公开发行)
	首创股份(600008)	股东大会召开
	深圳燃气(601139)	股东大会现场会议登记起始
	岭南股份(002717)	限售股份上市流通
	易世达(300125)	股东大会互联网投票起始
	南方汇通(000920)	股东大会互联网投票起始
	首创股份(600008)	股东大会互联网投票起始
(02/26)周二	易世达(300125)	股东大会召开
	南方汇通(000920)	股东大会召开
	沃施股份(300483)	增发股份上市(非公开发行)
(02/28)周四	长青集团(002616)	年报预计披露日期
	深圳燃气(601139)	股东大会互联网投票起始
	深圳燃气(601139)	股东大会召开
(03/01)周五	国祯环保(300388)	股东大会现场会议登记起始
	维尔利(300190)	股东大会现场会议登记起始
	百川能源(600681)	年报预计披露日期

资料来源: 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>

