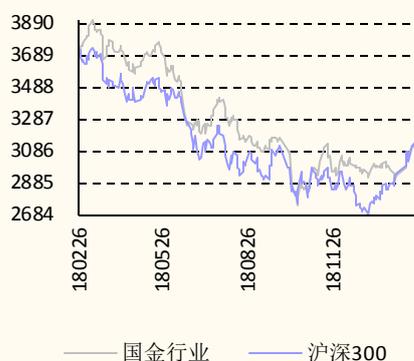


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业与环保产业指数	3140.49
沪深300指数	3520.12
上证指数	2804.23
深证成指	8651.20
中小板综指	8589.21



## 相关报告

- 1.《粤港澳大湾区发展规划纲要发布，有望驱动新一轮环保投资-环保行...》，2019.2.19
- 2.《蓝天保卫战任重道远，电力关注二线火电龙头-环保公用周报》，2019.2.17
- 3.《2019 寻找环保行业新“量”点-环保公用2019 年度策略》，2019.1.1
- 4.《第一批中央环保督察“回头看”全面总结-环保公用深度》，2018.11.13
- 5.《第二批环保督察“回头看”开启，生态环保列为基建补短板重点...》，2018.11.5

## 19年31省政府工作报告看环保：生态修复、水治理重视程度加大，大气依然是重点

## 投资建议

- 通过分析2019年31个省市自治区的政府工作报告，我们寻找新一年环保投资机会，看好大气监测治理、水污染治理（黑臭水体治理）行业和固废处理板块投资机会。

## 数据点评

- 公用事业与环保板块上涨 2.94%。沪深300指数上涨 5.43%，上证综指上涨 4.54%，创业板指上涨 7.25%。环保各三级子板块均实现上涨，燃机发电（申万）大涨 20.90%，涨幅排名第一。涨幅第二为燃气Ⅲ（申万）（6.05%），涨幅第三为环保工程及服务Ⅲ（申万）（4.46%）。涨幅后三名为水电（申万）（1.04%）、火电（申万）（2.18%）、新能源发电（申万）（2.26%）。
- 公用事业与环保个股方面：141家上涨，13家下跌。涨幅前三的个股为岷江水电（61.09%）、穗恒运A（51.32%）和深南电A（20.90%），跌幅前三的个股为新纶科技（-10.03%）、华电国际（-3.15%）和涪陵电力（-1.98%）。

## 行业点评

- 节能环保支出增速现拐点，2018年12月金额同比增长27%：我国公共财政支出中的节能环保支出增速从2017年四季度触底之后，2018年维持缓慢增长。进入2018年四季度，增速明显加速，2018年10-12月同比增速分别为-11%、16%和27%。2018年全年节能环保支出达到6353亿，同比增加13.10%。结合各地政府工作报告，我们认为节能环保支出将在2019年维持较高水平增长。
- 省级地方政府2019年对生态修复、水环境治理重视程度加大：我们总结了31个省市自治区2018年和2019年的政府工作报告发现，生态修复、水环境整理（包括黑臭水体治理）在2019年得到更多关注，议题数量同比分别增长38%和34%。随着节能环保投资的增加，我们认为环境工程类项目例如生态修复及水环境治理在2019年将增多，看好订单充足且生态修复经验丰富的国祯环保和博世科。
- 大气污染治理依然是重点，固废处理产能缺口依然大：2019年打赢蓝天保卫战依然是省级地方政府的工作重点，此类议题在2019年政府工作报告中同比2018年数量增加31%。我们看好大气监测网格化先驱先河环保和在非电领域大气治理扩展快速的龙净环保。垃圾焚烧和危废处理产能在2018年增速快，但是产能缺口依然存在，行业依然处于快速发展期。我们看好拥有稳定运营资产且在垃圾焚烧领域产能充足的瀚蓝环境和单体项目盈利能力强的生物质热电联产龙头企业长青集团。

## 风险提示

- 政策执行力度不达预期的风险，项目进度不达预期的风险，垃圾焚烧电价补贴下滑的风险。

## 内容目录

节能环保支出出现拐点，从政府工作报告看 2019 年环保投资机会 .....	3
节能环保支出增速现拐点，2018 年 12 月金额同比增长 27%.....	3
地方政府 2019 年对生态修复、水环境治理重视程度加大.....	3
大气污染治理依然是重点，固废处理产能缺口仍大 .....	4
一周行情回顾 .....	5
公用事业与环保板块上涨 2.94%.....	5
行业要闻 .....	6
中共中央 国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》 .....	6
生态环境部通报重点区域 2018 年 10 月至 2019 年 1 月环境空气质量有关情 况.....	6
湖北省印发《关于进一步加强城镇水环境治理工作的通知》 .....	7
河北省印发《河北省农村生活污水治理行动计划》 .....	7
江苏省印发《关于江苏省化工园区（集中区）环境治理工程的实施意见》 ..	8
公司要闻 .....	9
风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1：我国公共财政支出中节能环保支出同比增速（当月同比） .....	3
图表 2：2019 年 31 个省级政府工作报告环保议题数量总结.....	4
图表 3：上周公用事业与环保板块涨跌情况 .....	5
图表 4：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况 .....	5
图表 5：A 股公用事业与环保板块周涨幅前五公司 .....	5
图表 6：A 股公用事业与环保板块周跌幅前五公司 .....	5
图表 7：上市公司公告.....	9



图表 2：2019 年 31 个省级政府工作报告环保议题数量总结

序号	省份	大气污染治理	煤改气煤改电	水污染治理	黑臭水体治理	固废处理	垃圾分类	土壤修复	生态修复	自然保护区治理	农村环保	环保督察	落后产能淘汰	页岩气、煤层气开发
1	北京	4	1	4		1	1	1	2		1			
2	天津	2	1	5	1	1	1	1	4	1	1			
3	河北	3	1	2	1	1	1	1	2				1	
4	山东	2		3	1	1	1		4	1	1			
5	河南	2		1	1	1		1	3				1	
6	山西	3		2	1	1		1	2					
7	陕西	2		1		1			1		1			1
8	安徽	1		4	1	1		1	2	1	1			1
9	浙江	1		4		3	1	1	1		2			
10	江苏	2		3	1	1		1	1		1			
11	上海	3		2		1	1	1	1					
12	福建	2		1	1	3	1	1	2	1	2			
13	广东	2		4	1	1	1	1	2					
14	湖北	3		3	1				3		1			
15	江西	1		2		3	1				1			
16	湖南	1		2	1			2	1		1	1		
17	黑龙江	3		3	1	1								
18	辽宁	1		1		1		1	1		1			
19	吉林	3		6	1	3			2	1	2			
20	内蒙古	2		3				1	3	1	1			
21	西藏	3		1				1	3					
22	青海	2		3	1	2	1	1	2		1			
23	新疆	1		3	1	1		1	1	1				
24	甘肃	3		3	1	1	1	1	4			1		
25	宁夏	2		3	1	1	1	1	2		1			
26	云南			2					3		1			
27	重庆	1		1		1		1	2		1			
28	四川	1		2				1	4	1				
29	广西	2		5	1	1	1	3	3		2			
30	贵州	2		2	1	1	1	1	2	1				1
31	海南	3		1		1			3					
	总计	63	3	82	19	34	14	26	66	9	23	2	4	1
	同比	31.25%	-66.67%	34.43%	18.75%	25.93%	7.69%	8.33%	37.50%	50.00%	-4.17%	-80.00%	-20.00%	-75.00%

来源：wind，国金证券研究所

### 大气污染治理依然是重点，固废处理产能缺口仍大

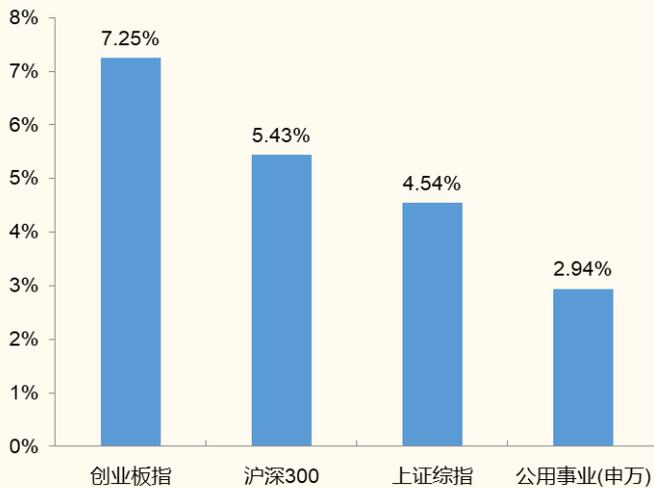
- 2019 年打赢蓝天保卫战依然是省级地方政府的工作重点，此类议题在 2019 年政府工作报告中同比 2018 年数量增加 31%。电力行业的超低排放改造市场空间已经不大，目前在西部省区还有少量机组待改造，例如甘肃提出积极开展工业企业污染治理，加快实施火电等重点行业超低排放改造。我们认为非电行业的超低排放改造市场已经开启并进入快速发展时期，例如江苏省提出坚决打赢蓝天保卫战基本完成钢铁企业超低排放改造、燃煤锅炉整治等重点任务，大力推动水泥、焦化等其它重点行业超低排放改造。因此我们推荐关注大气网格化先驱先河环保和布局非电领域已久且订单释放快速的龙净环保。
- 垃圾焚烧和危废处理产能在 2018 年增速快，但是产能缺口依然存在，行业依然处于快速发展期。例如浙江省在 2018 年新增危险废物处置利用能力 46.8 万吨，2019 年要求新增危险废物利用处置能力 15 万吨以上，加快实现危险废物不出市、生活垃圾不出县，我们看好拥有稳定运营资产且在垃圾焚烧领域产能充足的瀚蓝环境和单体项目盈利能力强的生物质热电联产龙头企业长青集团。

## 一周行情回顾

### 公用事业与环保板块上涨 2.94%

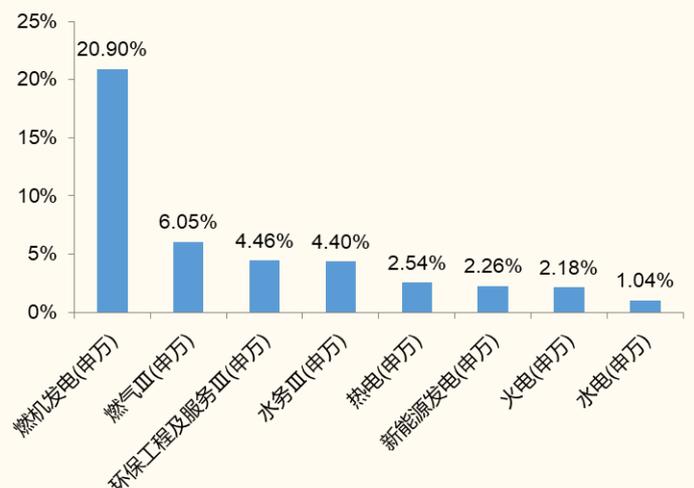
- 上个交易周，公用事业与环保板块上涨 2.94%，沪深 300 指数上涨 5.43%，上证综指上涨 4.54%，创业板指上涨 7.25%。环保各三级子板块均实现上涨，燃机发电（申万）大涨 20.90%，涨幅排名第一。涨幅第二为燃气Ⅲ（申万）（6.05%），涨幅第三为环保工程及服务Ⅲ（申万）（4.46%）。涨幅后三名为水电（申万）（1.04%）、火电（申万）（2.18%）、新能源发电（申万）（2.26%）。

图表 3：上周公用事业与环保板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

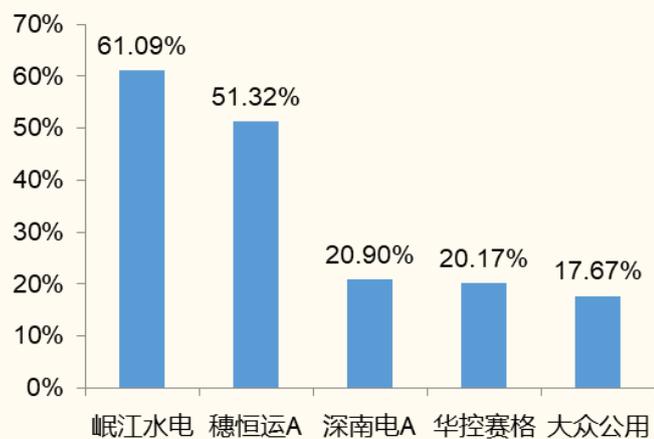
图表 4：上周申万公用事业与环保各三级子板块涨跌情况



来源：wind，国金证券研究所

- 公用事业与环保个股方面：141 家上涨，13 家下跌。涨幅前三的个股为岷江水电（61.09%）、穗恒运 A（51.32%）和深南电 A（20.90%），跌幅前三的个股为新纶科技（-10.03%）、华电国际（-3.15%）和涪陵电力（-1.98%）。

图表 5：A 股公用事业与环保板块周涨幅前五公司



来源：wind，国金证券研究所

图表 6：A 股公用事业与环保板块周跌幅前五公司



来源：wind，国金证券研究所

## 行业要闻

### 中共中央 国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

- **基本原则。**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。
- **发展目标。**到 2022 年，粤港澳大湾区综合实力显著增强，粤港澳合作更加深入广泛，区域内生发展动力进一步提升，发展活力充沛、创新能力突出、产业结构优化、要素流动顺畅、生态环境优美的国际一流湾区和世界级城市群框架基本形成。
- **加强环境保护和治理。**加强东江、西江、北江等重要江河水环境保护和水生生物资源养护，强化深圳河等重污染河流系统治理，推进城市黑臭水体环境综合整治。强化区域大气污染联防联控，实施更严格的清洁航运政策，实施多污染物协同减排，统筹防治臭氧和细颗粒物（PM2.5）污染。加强危险废物区域协同处理处置能力建设，强化跨境转移监管，提升固体废物无害化、减量化、资源化水平。开展粤港澳土壤治理修复技术交流与合作，积极推进受污染土壤的治理与修复示范，强化受污染耕地和污染地块安全利用。
- **打造生态防护屏障。**加强珠三角周边山地、丘陵及森林生态系统保护，建设北部连绵山体森林生态屏障。强化近岸海域生态系统保护与修复，开展水生生物增殖放流，推进重要海洋自然保护区及水产种质资源保护区建设与管理。推进“蓝色海湾”整治行动、保护沿海红树林，建设沿海生态带。加强湿地保护修复，全面保护区域内国际和国家重要湿地，开展滨海湿地跨境联合保护。
- **创新绿色低碳发展模式。**加强低碳发展及节能环保技术的交流合作，进一步推广清洁生产技术。推进能源生产和消费革命，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。推进资源全面节约和循环利用，实施国家节水行动，降低能耗、物耗，实现生产系统和生活系统循环链接。
- **建设能源安全保障体系。**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。加快推进珠三角大型石油储备基地建设，统筹推进新建液化天然气（LNG）接收站和扩大已建 LNG 接收站储转能力，扩大油气管道覆盖面，提高油气储备和供应能力。
- **强化水资源安全保障。**坚持节水优先，大力推进雨洪资源利用等节约水、涵养水的工程建设。实施最严格水资源管理制度，加快制定珠江水量调度条例，严格珠江水资源统一调度管理。加强饮用水水源地和备用水源安全保障达标建设及环境风险防控工程建设，保障珠三角以及港澳供水安全。
- [http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/18/content\\_5366593.htm](http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/18/content_5366593.htm)

### 生态环境部通报重点区域 2018 年 10 月至 2019 年 1 月环境空气质量有关情况

- 2018 年 10 月至 2019 年 1 月，“2+26”城市 PM2.5 平均浓度范围为 51 - 105 微克/立方米，平均为 80 微克/立方米，同比上升 6.7%。PM2.5 平均浓度最低的 4 个城市依次是北京、长治、天津和济宁（并列第三），浓度最高的 3 个城市依次是安阳、石家庄和保定。
- 2018 年 10 月至 2019 年 1 月，长三角地区 41 个城市 PM2.5 平均浓度范围为 23 - 83 微克/立方米，平均为 54 微克/立方米，同比下降 12.9%。PM2.5 平均浓度最低的 4 个城市依次是舟山、温州、台州和黄山（并列第三），浓度最高的 3 个城市依次是阜阳、淮北和徐州。

- 2018年10月至2019年1月，汾渭平原11个城市PM2.5平均浓度范围为58-100微克/立方米，平均为80微克/立方米，同比持平。PM2.5平均浓度最低的是吕梁，最高的是咸阳。
- [http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190220\\_693001.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190220_693001.html)

#### 湖北省印发《关于进一步加强城镇水环境治理工作的通知》

- **工作重点。**立足湖北省水系发达的特点，以治污水、排涝水、保供水、抓节水等工作为抓手，推进城镇水环境综合治理。
- **加快城市污水处理设施建设和改造。**2019年底，全省所有新建生活污水处理厂出水排放执行一级A标准；生态敏感地区、水体污染严重地区、环境容量较低地区，应按照受纳水体水质标准要求执行更高标准。敏感区域、长江干流及主要支流沿线以及水质未达标、劣V类水体所在的汇水区域2019年底前完成提标改造任务。
- **加强乡镇生活污水处理设施建设。**2019年6月底前，所有乡镇生活污水处理厂全面转入试运行。2020年底，全省乡镇生活污水处理率达到75%，形成设施完善、管网配套、在线监测、运行稳定的乡镇生活污水治理工作体系。
- **推进污泥处理处置。**将污泥处理处置设施建设纳入城镇市政基础设施建设范围，因地制宜统筹实施。推进污泥处理处置设施达标改造，积极推广水泥窑协同处理技术，确保污泥实现无害化处理。各市（州）城市污泥无害化处理处置率应于2020年底前达到90%以上。
- **全面整治黑臭水体。**持续开展全省城市黑臭水体状况摸底调查，按照“一水一策”要求，结合地区实际，采取控源截污、垃圾清理、清淤疏浚、调水引流、生态修复等措施，加大黑臭水体治理力度，每半年向社会公布治理情况。
- <http://zjt.hubei.gov.cn/gk/zcfg/ywwj/wjtz/119587.htm>

#### 河北省印发《河北省农村生活污水治理行动计划》

- **总体目标。**到2020年，全省农村生活污水治理管控基本达到全覆盖，其中治理村达到12000个村，对农村生活污水乱排乱放得到有效管控的村庄达到35000个村，彻底改变一些农村污水横流的现象；长效管护运行机制基本建立，全省农村人居环境和生态环境明显改善。
- **重点治理范围。**重点治理范围为环境敏感和人口相对集中的六大区域共计12105个村庄。包括1128个镇政府驻地，2762个规划纳入城镇（园区）收水管网的村庄，428个南水北调工程输水沿线村庄，134个集中式饮用水水源地一级保护区内村庄、1333个二级保护区内村庄，2192个设立省级河湖长的河湖管理范围内的村庄，以及4128个潮河、白河、府河、孝义河等46条重点河流沿线村庄。
- **全面攻坚阶段。**2019年，在雄安新区及鹿泉区、晋州市、无极县、宽城满族自治县、徐水区、涉县等试点县（市、区）农村生活污水治理工作基础上，全面开展农村生活污水治理工作，新增完成4000个村庄、累计实现9000个村庄生活污水治理，其中南水北调工程输水沿线村庄、集中式地表饮用水水源地保护区内村庄、镇政府驻地村庄实现全覆盖；全面完成农村生活污水管控机制建设，完成15000个村庄生活污水管控，全省农村生活污水管控水平明显提升。
- **巩固提升阶段。**2020年，全面推进农村生活污水治理工作，具备条件的村庄全部建成生活污水处理设施，厕所污水得到全面治理，新增完成3000个村庄、累计实现12000个村庄生活污水治理，全省农村生活污水

处理的村占比达到 25%，鼓励支持各县（市、区）加大工作力度；将临河傍湖农村水环境治理纳入河长制、湖长制管理，建立农村污水管控长效机制，新增完成 20000 个村庄、累计实现 35000 个村庄生活污水管控，基本实现农村生活污水治理管控全覆盖，农村人居环境得到有效改善。

- **投资规模。**参照住房城乡建设部《县（市）城乡污水统筹治理导则（试行）》，结合雄安新区、晋州市、无极县、宽城满族自治县、徐水区、涉县等试点县（市、区）各类项目投资，测算建设农村生活污水治理设施平均每人投资约为 2000 元，到 2020 年全省农村生活污水处理的村达到 12000 个，涉及农村人口约 1500 万人，估算全省农村生活污水治理总投资 300 亿元。
- <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190220/963937.shtml>

### 江苏省印发《关于江苏省化工园区（集中区）环境治理工程的实施意见》

- **主要目标。**到 2020 年底，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。
- **严格建设项目准入。**加快淘汰列入国家、省产业政策中明令禁止的，重污染、高能耗的落后生产工艺、技术装备。对年产危险废物量 500 吨以上且当年均未落实处置去向，以及累计贮存 2000 吨以上的化工企业，督促企业限期整改，未按要求完成整改的，依法依规予以处理。严格限制在长江沿线新建扩建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建布局化工园区（集中区）和化工企业。
- **严格执行污染物处置标准。**化工废水污染物接管浓度不得高于国家行业排放标准中的间接排放标准限值；暂未公布国家行业标准或行业标准未规定间接排放的，接管浓度不得高于《污水综合排放标准》三级标准限值。园区边界大气污染物对照《化学工业挥发性有机污染物排放标准》厂界标准、《恶臭污染物排放标准》厂界一级标准、《大气污染物综合排放标准》无组织排放标准，执行最低浓度限值。
- **提升污染物处置能力。**园区应配套建设专业的污水处理厂，严禁化工废水接入城镇污水处理厂；严格控制区外非化工污水接入，特殊情况下如有接入，比例不得超过 20%。园区内需采取填埋处置的危险废物年产生量大于 10000 吨的，必须在设区市范围内配套建设危险废物安全填埋场并统筹使用。危险废物要基本实现就近及时安全处置，焚烧处置的危险废物在园区内消纳率原则上应达到 60% 以上，需焚烧填埋处置的在设市区内消纳率原则上应达到 80% 以上。
- **提升能源清洁化利用能力。**对使用燃煤锅炉的用户，2019 年底前，65 蒸吨/小时及以上燃煤锅炉实现超低排放，35 蒸吨/小时至 65 蒸吨/小时的燃煤锅炉达到特别排放限值，35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉全部淘汰或实施清洁能源替代。
- **提升监测监控能力。**园区要加快与环境质量监测、污染源监测要求相适应的监测能力建设。根据周边区域水环境、大气环境以及污染源排放特点，确定园区特征污染物。根据污染物排放标准、规划环评文件及其批复和园区特征污染物，制定年度环境监测方案。
- [http://www.jiangsu.gov.cn/art/2019/2/20/art\\_46144\\_8125333.html](http://www.jiangsu.gov.cn/art/2019/2/20/art_46144_8125333.html)

公司要闻

图表 7: 上市公司公告

股票名称	公告类型	公告内容
龙马环卫	董事会决议	审议通过《关于公司拟在赣州市蓉江新区设立全资子公司的议案》及《关于公司拟在六盘水市水城县设立控股子公司的议案》
龙马环卫	项目中标	中标沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目(三标段), 合同年化金额 4287.62 万元/年, 服务时间 3 年; 中标内乡县城环卫一体化项目, 合同年化金额 4545.32 万元/年, 项目承包期限 8 年
国祯环保	申请授信	拟向中国建设银行等 11 家银行申请不超过 19.89 亿元的短期综合授信额度
国祯环保	提供担保	拟为砀山国祯、衡山国祯、陆良国祯、徐州国祯、曾都国祯、麦王环境、芜湖麦王等子公司提供担保。截至 2019 年 2 月 19 日, 公司对外担保总额 26.44 亿元, 超过公司最近一期经审计净资产 50%
国祯环保	签订合同	TEDA TPCO America Corporation 与公司控股子公司麦王环境在美国的全资子公司 MET 签订日常经营重大合同, 合同总金额 1623.03 万美金, 折合人民币约 1.1 亿元
国祯环保	董事补选	提名侯红勋为公司非独立董事候选人, 待股东大会审议
博世科	项目中标	与全资子公司湖南博世科联合中标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), 预中标价为 1.4 亿元
启迪桑德	对外投资	为实施云南省晋宁县生物质资源化利用和无害化处理项目, 决定对全资子公司昆明滇清生物科技发展有限公司进行增资, 注册资本由 7500 万元增至 1 亿元, 新增注册资本由公司全额认缴
启迪桑德	管理层变动	公司董事、副总经理、董事会秘书马勒思辞职, 聘任张维娅为公司董事会秘书, 李舒怡为证券事务代表
伟明环保	项目中标	中标永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目, 总规模为 1200 吨/日, 分两期实施, 一期规模 800 吨/日, 二期规模 400 吨/日, 总投资约 5.20 亿元
东江环保	管理层变动	聘任王健英女士为公司副总裁兼财务负责人
京蓝科技	发行股份购买资产	公司拟向殷晓东等人发行 1.47 亿股公司股票, 收购中科鼎实 56.7152% 股权, 发行价格 5.96 元/股。2019 年 1 月 15 日, 证监会核准该方案; 截至 2019 年 1 月 21 日, 殷晓东等人持有中科鼎实 56.7152% 股权已过户至公司名下; 2019 年 2 月 25 日, 新股上市流通
碧水源	股份增持	公司董事、高管戴日成计划自 2018 年 10 月 22 日起两个月内增持公司股份, 增持金额为 1000 万元至 1100 万元。截至 2019 年 2 月 23 日, 戴日成尚未实施增持计划
盈峰环境	项目中标	中标上思城区环卫一体化 PPP 项目社会资本方采购项目, 中标总金额 2.49 亿元, 中标首年金额 1185.3 万元, 服务周期 21 年。中标桦川县乡镇垃圾收集转运及除雪项目, 中标总金额 3955.8 万元, 年化服务金额 791.16 万元/年
兴蓉环境	股份回购	2019 年 2 月 18 日公司首次以集中竞价方式实施回购股份, 回购股份数量 192.78 万股, 占公司总股本 0.065%, 最高成交价 4.49 元/股, 最低成交价 4.41 元/股, 支付总金额 858.78 万元
沃施股份	发行股份购买资产	公司拟向山西汇景、於彩君等发行 4046.51 万股公司股份收购中海沃邦 23.20% 股权, 发行价格 25.80 元/股。2018 年 12 月 24 日, 证监会核准该方案; 截至 2019 年 1 月 16 日, 上述股份转让已完成; 2019 年 2 月 26 日, 新股上市流通
国中水务	重大资产重组	公司拟以 1.53 亿元现金购买胡亚春等合计持有仁新科技 3529.85 万股股份, 并以货币出资方式向仁新科技增资扩股 2766 万股, 增资金额为 1.2 亿元。本次交易完成后, 仁新科技总股本由 9220 万股增至 11986 万股, 公司将持有仁新科技 6295.85 万股, 占仁新科技总股本 52.53%

资料来源: wind、国金证券研究所

## 风险提示

- 政策执行力度不达预期的风险，项目进度不达预期的风险，垃圾焚烧电价补贴下滑的风险。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH