

2019年03月03日

证券分析师 袁理

执业证号: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

## 生物天然气被列入国家能源发展战略，关注环保行业估值业绩提升

### 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。

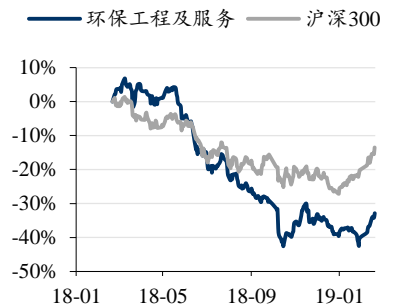
■ **重视行业格局变化。**长江电力子公司与三峡集团子公司长江环保以年化5.5%(单利)转让先期认购的北控水务新发普通股4.7亿股，每股价4.29港元合20.2亿港元，占发行后总股本4.8%。北控作为龙头具备扎实的水处理技术和实施能力，运营能力全球领先。长江电力18Q3货币资金70.3亿元，17年净经营性现金流396.9亿，自由现金流352.9亿，可见三峡强大的融资能力，为优质现金牛。央企对重点领域环保的推动力量开始增强。前期三峡牵头的长江经济带首个PPP水环境治理(九江)项目公司，76亿元投资也已落地。从三峡股权合作项目落地，到碧水源等行业龙头与国企股权的合作意向，可见在国有资金引领下，行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：东江环保、龙净环保18年业绩快报点评；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、《环保工程及服务周报：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》2019-02-24
- 2、《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
- 3、《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

## 内容目录

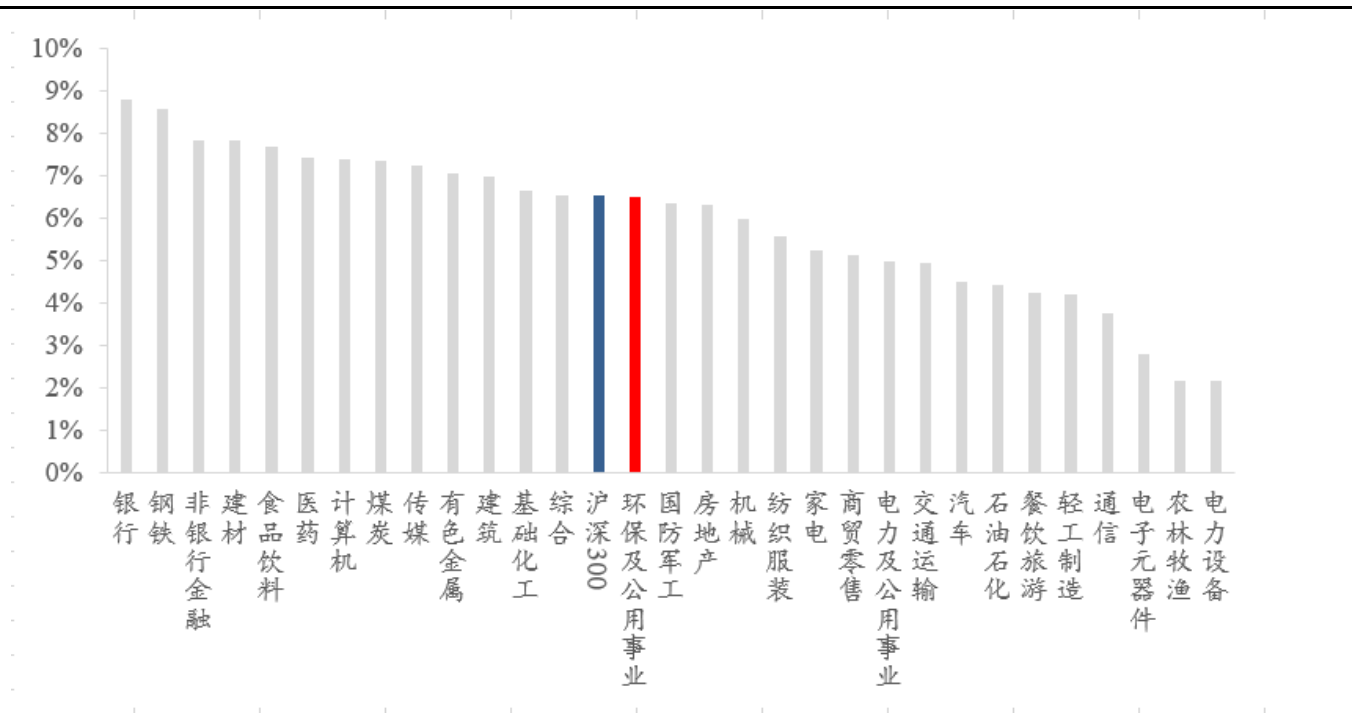
<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1. 板块表现 .....	3
1.2. 股票表现 .....	3
<b>2. 最新研究</b> .....	<b>5</b>
2.1. 东江环保业绩快报点评：营收增长业绩略降，长期逻辑未变 .....	5
2.2. 国祯环保业绩快报点评：营收业绩双增长，经营数据表现亮眼 .....	6
2.3. 蓝焰控股：燃气集团重组整合方案正式出台，公司迎来快速发展机遇 .....	8
2.4. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升 .....	9
2.5. 环保上市公司业绩预告 .....	12
2.6. 年度策略：期待政策推动估值业绩修复，行业格局变化，关注明确性 .....	15
2.7. 全国生态环境保护工作会议 .....	15
2.8. 环保公司商誉数据一览 .....	24
<b>3. 行业要闻</b> .....	<b>26</b>
3.1. 国家能源局：生物天然气被列入国家能源发展战略 .....	26
3.2. 政协发言人：环境治理有利于推动经济高质量发展，必须坚定地往前走 .....	27
3.3. 山西开展农村“煤改气”专项整治行动，保障安全用气 .....	27
3.4. 国家发展改革委关于培育发展现代化都市圈的指导意见 .....	28
3.5. 江苏省政府办公厅关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见 .....	28
3.6. 浙江发布全国首部环保技术白皮书 .....	28
3.7. 大气治理攻关强力支撑蓝天保卫战 .....	29
3.8. 生态环境部：去年 36 个城市黑臭水体整治投资 1140 多亿元 .....	29
3.9. “清废行动 2019”将全覆盖长江经济带 126 个城市 .....	29
3.10. 《山东省石油天然气管道保护条例》施行 .....	29
3.11. 生态环境部部长：坚定推动农村散煤的煤改气、煤改电 .....	29
<b>4. 公司重要公告</b> .....	<b>31</b>
<b>5. 下周大事提醒</b> .....	<b>40</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>40</b>

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 6.49%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 6.77%，深圳成指上涨 5.97%，创业板指上涨 7.66%，沪深 300 指数上涨 6.52%，中信环保及公用事业指数上涨 6.49%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

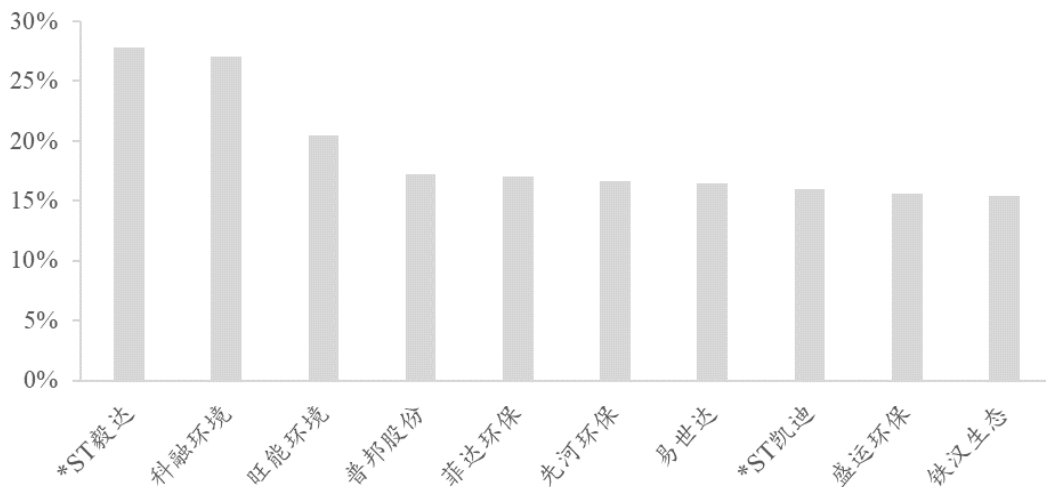


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：\*ST 毅达 27.78%，科融环境 27.06%，旺能环境 20.46%，普邦股份 17.19%，菲达环保 17%，先河环保 16.65%，易世达 16.5%，\*ST 凯迪 16%，盛运环保 15.57%，铁汉生态 15.36%。

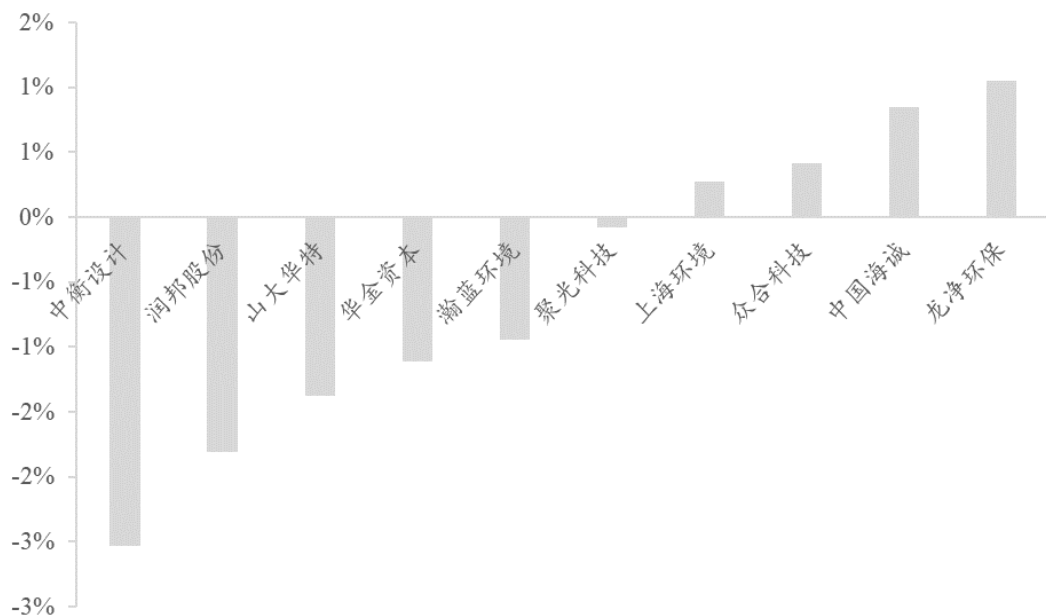
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：中衡设计-2.54%，润邦股份-1.81%，山大华特-1.38%，华金资本-1.11%，瀚蓝环境-0.94%，聚光科技-0.08%，上海环境 0.27%，众合科技 0.41%，中国海诚 0.85%，龙净环保 1.05%。

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. 东江环保业绩快报点评：营收增长业绩略降，长期逻辑未变

**事件：**公司发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 32.97 亿元，同比增长 6.36%；实现归母净利润 4.09 亿元，同比减少 13.69%；每股收益为 0.47 元，同比减少 14.55%。

**业绩增速接近预告下限，四季度单季增速有所放缓。**根据公司公告，2018 年全年公司实现营业利润 5.54 亿元，同比减少 8.51%；利润总额 5.57 亿元，同比减少 10.52%；归母净利润 4.09 亿元，同比减少 13.69%，与之前公司预告（预计归母净利润增速为 -15%~5%）相比，公司实际增速接近预告下限，与 18 年前三季度业绩增速 14.21% 相比，下降 27.9 个百分点。18 年净资产收益率为 10.39%，较 17 年下降 3.14 个百分点。针对环保产业快速发展和激烈竞争的行业形势，公司通过加大市场投入与技术研发、积极开拓市场、加强品宣和管理创新为公司的持续发展形成良好铺垫。而成本费用提升的主因是计提减值与新项目投产扩大了折旧及相应的财务费用所致，截止 18Q3，东江环保因收购子公司形成的商誉净值为 12.36 亿元。在整体经济形势下行和基于部分收购项目盈利不达预期的预测下，公司出于谨慎性原则，对商誉和其他部分资产计提减值准备。此外，报告期内公司建成投产了较多项目，折旧和相关的财务费用也相应增加，而部分建成项目仍处于产能爬坡阶段，致使利润贡献较为缓慢。

**资产规模、股东权益稳步提升，财务状况良好。**截至 2018 年年底公司总资产约为 97.75 亿元，同比增长 5.78%，归母所有者权益约为 40.37 亿元，同比增长 8.26%，归母每股净资产为 4.55 元，同比增长 8.33%，财务状况良好。

**关注龙头企业管理改善。行业方面：**危废行业进入整合期，龙头敦行致远：1) 危废项目对运营管理能力的要求较高、邻避效应等因素造成危废项目进展不确定性较强，造成行业壁垒明显，有效产能严重不足，折算实际处理率不足 40%。2) 监管趋严驱使行业进入整合期，广晟支持下公司作为龙头有望率先获益。**公司方面：**内生+外延，2020 年处理资质达到 350 万吨/年可期：1) 内生方面，湖北天银、珠海永兴盛、东莞恒建、衡水睿韬等多个项目均进入建成和试运营阶段，为公司业绩增长提供了充足弹性。2) 外延方面，公司近期接连收购万德斯（唐山曹妃甸）、富龙环保、江联环保、如东大恒、南通惠天然、衡水睿韬等多个项目，到 2020 年实现在手处理资质合计 350 万吨/年值得期待。

**盈利预测与投资评级：**考虑到项目进展可能受到多方面因素影响，我们预计公司 18-20 年归母净利润分别为 4.09、5.71、7.31 亿，EPS 分别为 0.46、0.64、0.82 元，对应 PE 分别为 26.2、18.8、14.6 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**危废处理价格下行；危废项目进度低于预期



表 1: 东江环保三大财务预测表

资产负债表 (百万 元)					利润表 (百万元)				
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
<b>流动资产</b>	<b>3,036</b>	<b>3,966</b>	<b>4,419</b>	<b>4,389</b>	<b>营业收入</b>	<b>3,100</b>	<b>3,297</b>	<b>3,890</b>	<b>4,979</b>
现金	1,242	2,597	2,130	2,133	减:营业成本	1,988	2,143	2,529	3,237
应收账款	695	549	919	960	营业税金及附加	42	45	47	60
存货	313	313	425	519	营业费用	69	74	87	111
其他流动资产	787	507	945	777	管理费用	415	385	454	581
<b>非流动资产</b>	<b>6,204</b>	<b>6,461</b>	<b>7,033</b>	<b>8,080</b>	财务费用	99	141	144	154
长期股权投资	243	445	654	863	资产减值损失	11	95	11	11
固定资产	1,650	1,907	2,312	2,938	加:投资净收益	24	138	156	168
在建工程	1,606	1,385	1,358	1,524	其他收益	0	0	0	1
无形资产	923	977	1,019	1,064	<b>营业利润</b>	<b>606</b>	<b>554</b>	<b>775</b>	<b>994</b>
其他非流动资产	1,782	1,748	1,691	1,692	加:营业外净收支	17	3	3	3
<b>资产总计</b>	<b>9,240</b>	<b>10,427</b>	<b>11,453</b>	<b>12,469</b>	<b>利润总额</b>	<b>623</b>	<b>557</b>	<b>778</b>	<b>997</b>
<b>流动负债</b>	<b>3,170</b>	<b>3,857</b>	<b>4,201</b>	<b>4,882</b>	减:所得税费用	69	76	107	137
短期借款	1,873	1,873	1,873	1,873	少数股东损益	80	72	101	129
应付账款	705	824	980	1,329	<b>归属母公司净利润</b>	<b>473</b>	<b>409</b>	<b>571</b>	<b>731</b>
其他流动负债	592	1,160	1,348	1,680	EBIT	782	665	883	1,102
<b>非流动负债</b>	<b>1,748</b>	<b>1,912</b>	<b>2,035</b>	<b>1,619</b>	EBITDA	1,042	939	1,224	1,527
长期借款	1,582	1,746	1,869	1,453					
其他非流动负债	166	166	166	166	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2017A</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,918</b>	<b>5,768</b>	<b>6,236</b>	<b>6,501</b>	每股收益(元)	0.53	0.46	0.64	0.82
少数股东权益	593	665	766	895	每股净资产(元)	4.20	4.50	5.02	5.72
归属母公司股东权益	3,729	3,994	4,451	5,074	发行在外股份(百万 股)	888	887	887	887
<b>负债和股东权益</b>	<b>9,240</b>	<b>10,427</b>	<b>11,453</b>	<b>12,469</b>	ROIC(%)	9.5%	7.0%	8.5%	10.4%
					ROE(%)	12.8%	10.3%	12.9%	14.4%
					毛利率(%)	35.9%	35.0%	35.0%	35.0%
<b>现金流量表 (百万 元)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	销售净利率(%)	15.3%	12.4%	14.7%	14.7%
经营活动现金流	671	1,438	285	1,945	资产负债率(%)	53.2%	55.3%	54.5%	52.1%
投资活动现金流	-993	-393	-758	-1,303	收入增长率(%)	18.4%	6.4%	18.0%	28.0%
筹资活动现金流	404	309	6	-639	净利润增长率(%)	-11.3%	-13.6%	39.6%	28.2%
现金净增加额	82	1,354	-466	2	P/E	22.62	26.19	18.77	14.64
折旧和摊销	259	274	341	425	P/B	2.87	2.68	2.41	2.11
资本开支	743	63	363	838	EV/EBITDA	13.13	13.83	11.29	8.89
营运资本变动	-244	681	-715	674					

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

## 2.2 国祯环保业绩快报点评: 营收业绩双增长, 经营数据表现亮眼

**事件:** 公司发布 2018 年度业绩快报, 实现营业收入 40.10 亿元, 同比增长 52.57%; 实现归母净利润 2.93 亿元, 同比增长 50.64%; 每股收益为 0.53 元, 同比增长 47.22%。

**营收业绩双双快速增长, 扣非归母净利润同比大幅提升超 80%:** 根据公司公告, 2018 年全年公司实现营业总收入 40.10 亿元, 同比增长 52.57%; 实现营业利润为 3.79 亿元, 同比增长 81.82%; 实现利润总额 3.79 亿元, 同比增长 57.39%; 实现归母净利润 2.93 亿元, 同比增长 50.64%, EPS 为 0.53 元/股, 同比增长 47.22%。根据前期披露的

18 年业绩预告显示，公司预计 18 年度的非经常性损益为 310 万元，则扣非归母净利润为 2.89 亿元，同比大幅增长 83.33%。公司业绩快速增长的主要原因是报告期内公司在手订单及项目稳步推进实施，水环境运营规模不断增长。2018 年公司运营服务收入与工程建设服务收入增长明显，相应的公司业绩与效益较去年同期保持了较快增长。

**资产规模稳步提升，投资回报率处于行业较高水平。**截至 2018 年底公司总资产为 101.71 亿元，同比增长 25.58%，主要系报告期内在建项目稳步实施与推进、特许经营权增加以及融资规模增加所致。归母所有者权益为 22.35 亿元，同比增长 16.57%，每股净资产为 4.07 元，同比增加 16.95%。投资回报率方面，2018 年度公司净资产收益率为 14.31%，较上年同期提升 2.24 个百分点，处于同类可比公司中的较高水平。

**关注资本金生成能力与模式成熟的重点区域。**环保行业当前两个主要痛点分别是融资和财政支付，随着近期资金面的宽松，融资条件边际改善，选择项目确定性强，支付有保障的公司有望获得超额收益。国祯环保在污水处理布局与黑臭水布局方面处于行业领先水平，污水处理具有现金流支撑，黑臭水十条考核项目具备刚性。未来的市政环保 PPP 项目将按效付费，公司运营实力雄厚经验丰富，将率先受益于市场格局改善。资本实力方面，公司有运营现金流提供支撑，且具备资产证券化多次发行的经验，未来发展值得期待。

**盈利预测与投资评级：**考虑到公司在手订单充沛，定向增发后资金提供保障，我们预计公司 18-20 年归母净利润分别为 2.93、4.43、6.52 亿，EPS 分别为 0.53、0.81、1.19 元，对应 PE 分别为 19.1、12.6、8.6 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**在手水厂建设进度不达预期、工程项目建设进度不达预期





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

## 2.4 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。

## 2.5 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 3：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	18 年预告	18 年预告	18 年预告	18 年预告	减值	备注
------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	----	----



		告归母 净利润 均值(亿 元)	归母净利 润增速均 值	归母净利 润增速相 对于17年 增速同比 变化 (PCT)	归母净利 润增速相 对于18Q3 增速环比 变化 (PCT)	扣非归母 净利润增 速	金额 (亿 元)	
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 模拟重组后同 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		29.08	-82.98%	-90.77	-52.81	--	--	

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

## 2.6 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。

## 2.7 全国生态环境保护工作会议

**概况：**

今年的全国生态环境保护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，农村水环境综合整治。

**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)大气污染治理方面:** (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：开展自然保护地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 4：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、秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案 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”	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

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及以上城市饮用水水源地环

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、滇池等重点湖泊蓝藻水华防控  
完成 2.5 万个建制村环境综合整治。



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。

### 土壤

- |  |   |
|--|---|
| <p>1.组织实施《土壤污染防治行动计划》</p> <p>2.土壤污染状况详查全面展开</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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。</p> | <p>1.出台农用地和建设用地土壤污染风险管控标准。</p> <p>2.基本完成全国农用地土壤污染状况详查</p> <p>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</p> |
|--|---|

### 固废

- |  |   |
|--|---|
| <p>1.开展固废法执法检查</p> <p>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》</p> <p>3.依法依规撤销或注销涉及960家企业的500万吨进口许可证。</p> <p>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%</p> <p>5.开展固体废物集散地专项整治行动，各省（区、市）</p> | <p>1.制定《“无废城市”建设试点工作方案》。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> |
|--|---|

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%

### 生态保护

- |  |  |
|--|--|
| <p>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</p> <p>2.批准新建 17 个国家自然保护地,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%。</p> <p>3.开展全国生态状况变化(2010—2015 年)调查评估</p> <p>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</p> <p>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设。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> | <p>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。</p> <p>2.批准新建国家级自然保护区 11 处。</p> <p>3.完成 2010—2015 年全国生态状况遥感调查评估</p> <p>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</p> |
|--|--|

印发《生态保护红线划定指

南》

### 环境监测

- |   |   |
|---|---|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>2.开展 2500 个土壤背景点监测。</li> <li>3.严肃查处通报自动监测数据造假和人为干扰案例。</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>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》</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>5.对人为干扰环境监测活动的行为予以严肃查处。</li> </ol> |
|---|---|

### 核与辐射安全监管

- |  |   |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1.效运转国家核安全工作协调机制,宣贯实施核安全法</li> <li>2.发布实施核安全“十三五”规划,健全监管制度体系</li> <li>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。</li> <li>4.完成第六次朝核试验应急</li> <li>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</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>2.推进伴生放射性矿开发利用企业环境辐射监测</li> <li>3.推动中低放废物处置场规划编制。</li> </ol> |
|--|---|

## 项监督检查

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

## 2.8 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. 国家能源局：生物天然气被列入国家能源发展战略

日前，国家能源局向各省及九家央企下发了“国家能源局综合司关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知”，中国产业发展促进会生物质能产业分会常务副秘书长张大勇对通知做了部分解读：

1、国家首次将生物天然气纳入能源发展战略及天然气产供储销体系，未来生物天然气的支持政策和无歧视消纳问题将会在制度层面得到保障。

2、国家将建立优先利用生物天然气的发展机制。这是国家能源主管部门进一步贯彻可再生能源法和习近平总书记低碳绿色发展理念的又一重大举措。随着生物天然气产业的不断壮大，建议国家参照德国及北欧发展经验，在适当时候出台生物天然气配额制，加大生物质能在非电领域的支持力度，使生物质能源朝着综合利用、循环利用和高附加值利用方向发展。

3、通知中明确要求，规划编制要统筹考虑当地的生物质资源、天然气市场、有机肥市场、项目技术经济性、循环农业、社会发展等综合因素，项目布局要细化到县级区域。这对项目落地实施和产业健康可持续发展都将产生较大的促进作用。特别是考虑到有机肥产业的发展，对延长产业链，提高产业附加值，改变中国的现代农业生态结构，提升亿万国人的健康水平都将产生深远影响。

4、此次规划编制不同以往之处，在于不仅要求各省统筹所在区域资源发展生物质天然气产业，而且还要求九家有环保能源业务板块的央企根据自身情况，统筹全国资源及项目布局，制定本企业的生物天然气发展中长期规划。这说明国家要把生物天然气工程作为环保、民生、三农工程及城乡基础设施来进行布局和建设，要把生物天然气像电能一样作为国家的普惠服务机制，让更多的农村人口都能享受到农村能源革命和人居环境整治带来的改革红利。很显然，国家要让中央企业和地方国企在振兴乡村战略中承担更多的社会责任。

5、通知对生物天然气项目规模也做了要求。以农作物秸秆或畜禽粪便为原料的单个项目，日产气量控制在1-3万立方米。同一县级行政区域内可根据资源情况布局多个项目。通知要求既考虑到工业化项目的规模效益，又兼顾了资源的收集半径，可以说是确定生物天然气项目规模，一定要采取因地制宜原则。为便于统筹县域城乡废弃物资源的收集、处理和后端产品的消纳（生物天然气和有机肥），建议国家在相关文件中明确，鼓励地方政府选择有实力的投资运营企业，实行一县一法人，对有机废弃物资源和生物天然气实行特许经营。

6、国家、地方及央企在编制生物天然气中长期发展规划的同时，为增加产业发展动力和后劲，建议国家尽快出台一批规模化生物天然气示范项目，先行先试，为产业

后续发展积累经验。在示范项目推进过程中，逐步出台或完善生物天然气产业发展指导意见、气价与有机肥后端补贴政策、财税优惠措施、行业标准、产业监管等系列配套政策。

### 3.2. 政协发言人：环境治理有利于推动经济高质量发展，必须坚定地往前走

3月2日下午，全国政协十三届二次会议新闻发布会在人民大会堂新闻发布厅召开。发布会上，大会新闻发言人郭卫民针对关于环境治理和经济发展之间博弈的问题回答到“这两年大家普遍感受到了环境治理带来的成效，就以大气污染治理为例，蓝天明显增多了，北京市民感受会比较强烈。我用一组数字来说明，去年全国338个地级及以上城市PM2.5的平均浓度是每立方米39微克，同比下降了9.3%，比2015年下降22%。此外，在水污染治理、土壤污染治理、生态保护和修复等方面，也都取得了重要进展。应该说，取得这些重要的进展是很不容易的，是党的十八大以来我们加快推进生态文明建设顶层设计和制度体系建设，加大环境执法力度的结果，也是我们各地、各部门共同努力的成效。

至于个别地方出现的“一刀切”问题，主要是有一些地方环境可能存在些问题，或者还不完全达标，为了应付督察，简单化地采取“一刀切”，一关了之。主管部门态度鲜明，专门制订了禁止“一刀切”的文件及配套督察方案，要求坚持严格监管与优化服务并重；在开展环保督察“回头看”时，既查不作为，也查乱作为。同时，还正在进一步深化和推进环评“放管服”改革，大幅简政放权，对重大工程主动与有关部门搞好对接，对企业需求及时给予指导。去年下半年以来，确实有少数地方环境治理出现松懈，对此主管部门及时采取了有针对性的措施，加大了督察的力度，强化生态环境刚性约束，保持有效治理污染、持续改善环境质量的良好态势。

环境治理的任务还很艰巨。雾霾天气可能会有反复，但是环境治理必须坚定地往前走。大家认为环境治理和经济发展并不矛盾，环境治理有利于创造更加健康和公平的发展环境，有利于促进产业结构转型升级、推动经济高质量发展。我们要认真贯彻落实好习总书记的要求和中央的部署，坚守阵地、巩固成果、咬紧牙关、爬坡过坎，坚决打好污染防治攻坚战。”

### 3.3. 山西开展农村“煤改气”专项整治行动，保障安全用气

山西省近日开展农村“煤改气”工程质量安全专项整治行动，保障广大人民群众温暖过冬和安全用气。此次专项整治要求对在建、已建成和已投运的农村“煤改气”项目进行全面检查，检查内容包括监管部门履职情况、各方参建单位主体责任落实情况、燃气经营企业主体责任落实情况、工程质量安全和运行情况。

同时，山西还将进一步加大农村“煤改气”安全宣传力度。各级燃气主管部门组织农村“煤改气”供气企业，通过广播、电视、网络、手机短信、板报、发放宣传资料、入户培训等多种方式，向农村燃气用户普及安全用气常识。山西省住建厅相关负责人说，

山西省住建厅和山西省安监局已组成联合督查组，对各市安排部署和整改落实情况进行督查。

### 3.4. 国家发展改革委关于培育发展现代化都市圈的指导意见

强化生态环境共保共治，以推动都市圈生态环境协同共治、源头防治为重点，强化生态网络共建和环境联防联控，在一体化发展中实现生态环境质量同步提升，共建美丽都市圈；构建绿色生态网络。严格保护跨行政区重要生态空间，加强中心城市生态用地维护与建设，编制实施都市圈生态环境管控方案，联合实施生态系统保护和修复工程。加强区域生态廊道、绿道衔接，促进林地绿地湿地建设、河湖水系疏浚和都市圈生态环境修复；推动环境联防联控。以都市圈为单元制定城市空气质量达标时间表，强化工业源、移动源和生活源排放污染治理，实现核发机动车注册登记环保标准互认与车用燃料标准统一。加快消除都市圈内劣V类水质断面。全面开展生活垃圾分类，基本完成存量生活垃圾场治理任务。鼓励既有建筑节能改造，城镇新建建筑100%落实强制性节能标准。将建设用地土壤环境管理要求纳入城市规划和供地管理；建立生态环境协同共治机制。加快生态环境监测网络一体化建设，协商建立都市圈大气污染、流域水污染、土壤污染、噪声污染综合防治和利益协调机制。探索生态保护性开发模式，建立生态产品价值实现机制、市场化生态补偿机制。

### 3.5. 江苏省政府办公厅关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见

江苏省政府办公厅于近日公布了《关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见》，省内化工园区整治力度再升级。《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。

### 3.6. 浙江发布全国首部环保技术白皮书

浙江省环保技术发展现状和前景如何？面临哪些需求和挑战？日前正式发布的《浙江省环保技术2017年白皮书》给出了答案。作为全国首部环保技术白皮书，该书将为浙江省生态环境治理提供技术指导与智力支持。受益于较为完善的产业基础和科研实力、鼓励创新的科技和产业政策，浙江省近年环保技术水平不断提高。其中，生活垃圾、固体废物、危险废物处理技术不断提升；环境监测仪器技术逐步赶上国际先进行列，一些水处理技术和设备已经接近或者达到国际先进水平；燃煤烟气治理处于国际领先水平。此次《白皮书》的发布，既是对浙江省环保技术发展的全面回顾与总结，也是对技术创新前景的展望。



### 3.7. 大气治理攻关强力支撑蓝天保卫战

全国 338 个地级及以上城市 PM2.5 平均浓度同比下降 9.3%，京津冀及周边地区和北京市 PM2.5 平均浓度同比分别下降 11.8% 和 12.1%。2018 年，全国大气环境质量的总体改善，离不开大气治理攻关项目的支持。为落实 2017 年全国“两会”期间李克强总理提出的“组织相关学科优秀科学家，集中攻关雾霾形成机理与治理”的要求，2017 年 9 月，大气重污染成因与治理攻关（以下简称攻关）项目正式启动，28 个国内顶尖科研团队组成的跟踪研究工作组深入“2+26”城市一线，进行驻点研究和技术指导。一年多时间，攻关项目深化了重污染成因的科学认知、建立了更加精细化的城市排放清单，构建了重污染天气联合应对和长期空气质量改善决策支持技术体系，提出了“一市一策”工作机制，解决了各地“有想法、没办法”的短板，为打赢蓝天保卫战提供了坚实的科技支撑。

### 3.8. 生态环境部：去年 36 个城市黑臭水体整治投资 1140 多亿元

2 月 28 日，生态环境部水环境管理司司长张波在环境部例行发布会上介绍，2018 年，36 个重点城市直接用于黑臭水体整治的投资累计 1140 多亿元，共建设污水管网近 2 万公里，污水处理厂 305 座，劣 V 类水比例下降 4.9 个百分点。到 2018 年底，36 个重点城市 1062 个黑臭水体中，95% 消除或基本消除黑臭情况。

### 3.9. “清废行动 2019”将全覆盖长江经济带 126 个城市

“截至 2019 年 1 月 31 日，‘清废行动 2018’除 4 个问题因工程量较大正在整改外，1304 个问题点位已完成整改，整改完成率 99.7%。2019 年，生态环境部将继续部署开展‘清废行动 2019’。”2 月 28 日，生态环境部新闻发言人刘友宾在生态环境部例行新闻发布会上表示。

刘友宾表示，2019 年，生态环境部将继续部署开展“清废行动 2019”，并实现长江经济带 126 个城市全覆盖，进一步督促地方党委和政府落实固体废物监管主体责任，严厉打击非法转移、倾倒、处置固体废物等违法行为，努力促进沿江各省市真正做到共抓大保护，不搞大开发，给子孙后代留下一条清洁美丽的万里长江。

### 3.10. 《山东省石油天然气管道保护条例》施行

山东省十三届人大常委会第七次会议审议通过了《山东省石油天然气管道保护条例》，自 2019 年 3 月 1 日起施行。

《条例》平衡各方利益，统筹管道建设发展。注重管道规划和建设阶段的保护工作。第九条第一款规定，“省人民政府应当组织有关部门，根据全国管道发展规划和全省能源规划，编制全省管道发展规划，并与全省土地利用总体规划、城乡规划以及有关专项规划相协调。”

### 3.11. 生态环境部部长：坚定推动农村散煤的煤改气、煤改电



新组建的生态环境部部长李干杰日前在人民大会堂“部长通道”上表示，煤改气、煤改电对雾霾治理贡献大，但主要针对农村居民家里的散烧煤，不是工业用煤。北方地区冬季清洁取暖是治理雾霾的重要决策部署，要坚定不移地推动下去。

他介绍，1吨散煤相当于15吨电煤的排放量，京津冀及周边地区的28个城市有五六千万吨散煤，在污染排放中占相当比重。煤改气、煤改电在改善大气环境质量方面作用非常重要。针对去年冬天“气荒”问题，他表示，去年12月环保部组织2000多人赴京津冀及周边地区的28个城市开展大督查发现，有一小部分煤改气的村民家里供暖确实出现不足，及时进行了督导解决。

煤改气过程中可能会出现的气源保障问题，他表示从去年经验看，民用煤改气的部分占天然气消费量的比重并不高。他说，天然气总体上是紧缺资源，但用在不同领域不同方面，其价值体现不一样。当下及未来一段时间，天然气用于煤改气、改变供暖方式方面，是价值最高的，带来的不仅是环境效益，也带来很好的社会效益。老百姓希望天然气进家里，做饭、洗澡会更方便，生活品质会提高。

他表示，推进北方地区冬季清洁取暖是中央治理雾霾、防治大气污染的重要决策部署，一定要坚定不移推动下去，把好事抓好。

#### 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	2.25	天翔环境	截止本公告日, 公司实际控制人邓亲华及一致行动人邓翔因债务纠纷, 亲华科技持有中德天翔 20.59% 股份被冻结, 导致现阶段 AS 公司重大资产重组 AS 公司股权无法过户给公司。目前, 亲华科技、控制人邓亲华及其一致行动人邓翔正积极与相关各方进行沟通, 争取通过债务重整、控股权转让等一揽子方案妥善解决。
中标	2.25	中持股份	项目名称: 廊坊市安次区老龙河及龙河(北昌橡胶坝-东张务闸)水环境综合治理工程。中标金额: 开工前第三方评审价的 97% (备注: 本项目设计出具的工程预算上限为 12,732 万元)。
	2.25	岭南股份	收到泗阳县水利局发出的《中标通知书》, 确认作为联合体为泗阳县城水环境巩固提升工程 PPP 项目的中标单位。项目总投资: 约 25 亿元, 合作期限: 项目建设期 3 年, 运营期 17 年, 合作期限共 20 年, 上述项目总投资约占公司 2017 年度经审计营业收入的 52.32%。
	2.26	理工环科	接到全资子公司尚洋环科通知, 尚洋环科中标中山市河涌水质自动监测平台建设项目的 06 包, 本次中标包含水质自动监测站建设及运维(水站运行维护年限为 3 年), 中标金额为 6,868.80 万元(含 3 年运维服务费), 占公司最近一期经审计的营业总收入 84,185.34 万元的 8.16%。
	2.26	龙马环卫	公司中标石狮市环卫一体化 PPP 项目。合作期限为 15 年, 合同年化金额为 10,109 万元/年, 合同总金额为 151,635 万元。
	2.27	博世科	博世科和公司全资子公司湖南博世科组成联合体, 成为了“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)”的中标方。中标价为 13,990.52 万元。
	2.27	铁汉生态	铁汉生态确认公司与全资子公司铁汉生态建设有限公司、唐山市规划设计研究院组成的投标联合体为“贵港市港南区桥圩‘温暖小镇’PPP 项目”的中标单位, 本项目总投资估算为 78,689 万元。
	3.1	蒙草生态	蒙草生态预中标和林格尔足球运动文化中心建设(PPP)项目。本项目预算金额为 1.86 亿元, 约占公司 2017 年营业收入 55.79 亿元的 3.34%。
股东增持	2.26	南方汇通	今日接到控股股东中车产业投资有限公司的一致行动人中车贵阳的通知, 中车贵阳于近日买入股份 300,000 股, 占公司总股本的 0.07%。本次增持后中车贵阳持有公司股份合计 10,739,996 股, 占公司总股本的 2.55%。
业绩快报	2.25	苏交科	公司实现营业总收入 699,424.66 万元, 较上年同期增长 7.29%; 营业利润为 74,519.60 万元, 较上年同期增长 20.09%; 利润总额为 75,362.12 万元, 较上年同期增长 20.56%; 归属于上市公司股东的净利润为 60,677.09 万元, 较上年同期增长 30.81%; 基本每股收益为 0.7496 元, 较上年同期上升 28.14%; 加权平均净资产收益率为 15.33%, 较上年同期的 13.93% 上升 1.4 个百分点。
	2.25	铁汉生态	报告期内, 公司实现营业总收入 77.66 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元, 分别较上年下降 5.15%、60.14%。财务费用同比增加约 2.29 亿元。

2.25	三维丝	报告期内公司实现销售收入 77,277.03 万元, 同比减少了 40.97%; 营业利润为亏损 43,297.83 万元, 同比减少了 1034.30%; 利润总额为亏损 43,691.04 万元, 同比减少了 1003.55%; 归属于上市公司股东的净利润为亏损 42,949.93 万元, 同比减少了 1119.98%; 基本每股收益为-1.11 元, 同比减少了 1109.09%; 加权平均净资产收益率为-36.23%, 同比减少了 39.33%。
2.26	国祯环保	报告期公司实现营业总收入为 40.1 亿元, 比去年同期增长 52.57%; 营业利润为 3.79 亿元, 比去年同期增长 81.82%; 利润总额为 3.79 亿元, 比去年同期增长 57.39%; 归属于母公司普通股东的净利润为 2.93 亿元, 比去年同期增长 50.64%。
2.26	开尔新材	公司实现营业总收入同比下降 18.29%, 实现营业利润同比下降 1,360.22%, 利润总额同比下降 2,139.40%, 归属于上市公司股东的净利润同比下降 1,062.57%。
2.26	科融环境	公司 2018 年度实现营业总收入 53,681.71 万元, 较去年同期下降 18.88%, 营业利润为-45,272.25 万元, 较去年同期下降 1,105.95%; 利润总额 -48,602.94 万元, 较去年同期减少 1,261.67%; 归属于上市公司股东的净利润为-46,242.83 万元, 较去年同期减少 1,334.46%。
2.26	天壕环境	2018 年, 公司实现营业总收入 1,956,121,066.87 元, 较上年同期下降 1.40%, 归属于上市公司股东的净利润 85,924,353.91 元, 较上年同期下降 4.71%; 2018 年末总资产 8,054,905,390.92 元, 较上年同期下降 3.53%, 归属于上市公司股东的所有者权益 3,469,200,069.86 元, 较上年同期下降 0.47%。
2.26	神雾环保	公司实现营业总收入 10,554.30 万元, 较上年同期下降 96.24%; 营业利润 -160,079.57 万元, 较上年同期下降 501.96%; 利润总额-168,499.73 万元, 较上年同期下降 523.58%; 归属于上市公司股东的净利润-149,298.76 万元, 较上年同期下降 513.51%。
2.26	清新环境	公司实现营业总收入 401,814.22 万元, 较上年同期下降 1.86%; 营业利润 62,906.68 万元, 较上年同期下降 12.86%; 利润总额 63,060.27 万元, 较上年同期下降 19.67%; 归属于上市公司股东的净利润 52,621.83 万元, 较上年同期下降 19.25%。
2.27	旺能环境	报告期公司实现营业总收入 9.03 亿元, 同比下降 35.71%。营业利润为 3.88 亿元, 同比增长 20.12%。利润总额为 3.87 亿元, 同比增长 20.31%。归属于上市公司股东的净利润为 3.32 亿元, 同比增长 41.52%。
2.27	沃施股份	报告期内, 公司实现营业总收入 33,933.23 万元, 较上年同期减少 11.84%; 实现营业利润 3,784.31 万元, 较上年同期增加 222.24%; 实现利润总额 3,885.26 万元, 较上年同期增加 203.18%; 实现归属于上市公司股东的净利润 503.17 万元, 较上年同期减少 13.46%。
2.27	雪迪龙	报告期内, 公司实现营业收入 129,501.26 万元, 较上年同期上升 19.44%。报告期内, 公司营业利润为 20,802.49 万元, 较上年同期下降 18.43%; 利润总额为 20,793.00 万元, 较上年同期下降 18.30%; 归属上市公司股东的净利润为 17,884.60 万元, 较上年同期下降 16.73%。
2.27	雪浪环境	报告期内, 公司实现营业收入为 95,972.6 万元, 同比增长 17.32%; 营业利润为 8,339.45 万元, 同比下降 14.46%; 利润总额为 5,251.1 万元, 同

			比下降 45.7%；归属于上市公司股东的净利润为 4772.9 万元，同比下降 20.90%；基本每股收益为 0.37 元，同比下降 26%；加权平均净资产收益率为 4.25%，比去年同期下降 3.13%。
2.27	先河环保		报告期内，公司实现营业总收入 13.74 亿元，较上年同期增长 31.75%，营业利润 3.19 亿元，较上年同期增长 37.21%，利润总额为 3.22 亿元，较上年同期增长 37.90%，归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元，较上年同期增长 40.33%。
2.27	博世科		2018 年度，公司实现营业收入 271,940.41 万元，同比增长 85.18%；营业利润 27,436.05 万元，同比增长 64.69%；利润总额 26,735.42 万元，同比增长 57.54%；归属于上市公司股东的净利润 23,322.14 万元，同比增长 58.97%；基本每股收益为 0.66 元，同比增长 60.98%。
2.27	中衡设计		2018 年公司全年实现营业收入 185,644.13 万元，较 2017 年度增长 27.65%，实现营业利润 20,512.17 万元，较 2017 年度增长 2.48%，实现归属于上市公司股东的净利润为 16,586.49 万元，较 2017 年度增长 10.18%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 15,930.31 万元，较 2017 年度增长 12.53%。
2.27	碧水源		公司在报告期实现营业收入 1,171,017.52 万元，比上年同期减少 14.94%；本报告期内公司实现营业利润 179,622.74 万元，比上年同期减少 42.45%；利润总额 180,886.84 万元，比上年同期减少 42.22%；归属于上市公司股东的净利润 136,354.40 万元，比上年同期减少 45.66%。本报告期末，公司总资产为 5,843,573.70 万元，比本报告期初增长了 28.04%。
2.27	理工环科		报告期公司实现营业总收入 9.84 亿元，同比增长 16.91%。营业利润为 2.92 亿元，同比下降 6.08%。利润总额为 2.86 亿元，同比下降 7.05%。归属于上市公司股东的净利润为 2.62 亿元，同比下降 6.02%。
2.27	聚光科技		报告期内公司实现营业总收入为 4,003,310,892.09 元，比去年同期增长 43.01%；营业利润为 800,987,922.24 元，比去年同期增长 70.69%；利润总额为 800,064,537.36 元，比去年同期增长 42.74%；归属于上市公司股东的净利润为 603,255,698.94 元，比去年同期增长 34.38%。
2.27	迪森股份		2018 年度，公司实现营业总收入 177,701.83 万元，较上年同期下降 7.48%；实现营业利润 26,893.50 万元，较上年同期下降 15.68%；实现利润总额 26,148.96 万元，较上年同期下降 13.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 16,303.78 万元，较上年同期下降 23.46%。
2.27	东江环保		报告期内，公司实现营业总收入约为人民币 329,683.13 万元，较上年同期增长 6.36%，实现营业利润约为人民币 55,418.51 万元，较上年同期下降约 8.51%；实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 40,857.24 万元，较上年同期下降约 13.69%。
2.27	中金环境		报告期末公司总资产为 101.62 亿元，比期初增长 3.02%；营业总收入为 42.8 亿元，同比增长 12.20%；营业利润为 5.31 亿元，同比下降 26.32%。归属于上市公司股东的所有者权益为 49.3 亿元，比期初增长 7.12%；归属于上市公司股东的每股净资产为 2.56 元/股，比期初增长 7.11%。
2.27	清水源		2018 年度，公司实现营业收入 172,587.39 万元，较上年同期增长 105.18%；营业利润 37,528.85 万元，较上年同期增长 162.72%；利润总额 37,540.93 万元，较上年同期增长 162.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 24,882.10 万元，较上年同期增长 119.69%；基本每股收益 1.1397 元，较



			上年同期增长 119.68%。
2.27	天瑞仪器		报告期公司实现营业总收入为 103,255.86 万元,比去年同期上升 30.37%;营业利润为 5,942.28 万元,比去年同期下降 57.40%;利润总额为 6,073.26 万元,比去年同期下降 56.92%;归属于上市公司股东的净利润为 3,551.28 万元,比去年同期下降 65.76%。
2.27	富春环保		报告期内,公司实现营业总收入 300,718.88 万元,较上年同期下降 9.52%;实现营业利润 24,520.54 万元,较上年同期下降 49.49%;利润总额 24,575.84 万元,较上年同期下降 49.81%;归属于上市公司股东的净利润 12,312.38 万元,较上年同期下降 64.25%。
2.27	华测检测		报告期内,公司实现营业总收入 267,813.08 万元,较上年同期增长 26.43%;营业利润 31,082.01 万元,较上年同期增长 78.60%;利润总额 32,232.92 万元,较上年同期增长 70.84%;归属于上市公司股东的净利润 26,610.97 万元,较上年同期增长 98.74%。
2.27	龙源技术		报告期内,公司实现营业总收入 46,383.80 万元,同比下降 22.17%;实现营业利润 550.21 万元,同比下降 66.42%;实现利润总额 720.60 万元,同比下降 49.73%;实现归属于上市公司股东净利润 834.04 万元,同比下降 47.83%。公司股本与上年持平,归属于上市公司股东的每股净资产 3.78 元,同比增长 0.46%。
2.27	环能科技		报告期内,公司实现营业收入 118,502.26 万元,同比增长 46.08%;实现营业利润 17,146.37 万元,同比增长 48.95%;利润总额 17,187.46 万元,同比增长 52.08%;归属于上市公司股东的净利润 14,280.85 万元,同比增长 54.54%。
2.27	隆华科技		报告期内,公司实现营业收入 163,823.83 万元,同比增长 53.35%;实现营业利润 17,767.60 万元,同比增长 165.77%;利润总额为 17,192.15 万元,较上年同期增加 147.56%,归属于上市公司股东的净利润 13,619.85 万元,较上年同期增加 195.99%。
2.27	中环装备		报告期内,公司实现营业收入 18.36 亿元,同比下降 3.42%;营业利润 0.61 亿元,比上年同期下降 31.07%;利润总额 6,158.18 亿元,比上年同期下降 33.23%;归属于上市公司普通股股东的净利润 3,490.11 万元,比上年同期下降 54.06%。
2.27	润邦股份		报告期内,公司实现营业总收入 197,100.47 万元,较上年同期增长 6.95%;营业利润 4,812.81 万元,较上年同期下降 66.92%;利润总额 13,453.29 万元,较上年同期下降 22.76%;归属于上市公司股东的净利润 7,100.44 万元,较上年同期下降 16.54%;公司基本每股收益为 0.11 元,较上年同期下降 15.38%;加权平均净资产收益率为 2.86%,较上年同期下降 0.59 个百分点。
2.27	华西能源		报告期内,公司实现营业总收入 3,612,139,185.60 元,较上年同期减少 12.62%;营业利润 52,839,856.61 元,较上年同期下降 75.10%;利润总额 47,269,704.32 元,较上年同期下降 77.97%;归属于上市公司股东的净利润 43,588,066.22 元,较上年同期下降 77.38%。



2.27	中环环保	报告期内公司实现营业收入 39,158.73 万元, 同比增长 68.40%。营业利润 7,890.04 万元, 同比增长 11.43%; 利润总额 8,056.69 万元, 同比增长 12.98%; 归属于上市公司股东的净利润 6,130.61 万元, 同比增长 20.95%。
2.27	东方园林	2018 年公司实现营业收入 131.90 亿元, 同比降低 13.37%; 营业利润 203,210.38 万元, 同比降低 22.35%; 利润总额 203,725.32 万元, 同比降低 22.09%; 归属于上市公司股东的净利润 17.67 亿元, 同比降低 18.87%。
2.27	湘潭电化	本报告期营业总收入为 10.79 亿元, 较上年同期增长 45.66%; 营业利润为 1.11 亿元, 较上年同期增长 121.85%; 利润总额为 1.07 亿元, 较上年同期增长 122.46%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.71 亿元, 较上年同期增长 50.54%。
2.27	岭南股份	报告期内, 公司实现营业收入 865,749.97 万元, 较上年同期增长 81.17%; 实现营业利润 90,743.89 万元, 较上年同期增长 49.39%; 实现利润总额 91,310.77 万元, 较上年同期增长 49.81%; 实现归属于上市公司股东净利润 76,708.18 万元, 较上年同期增长 50.62%。
2.27	宝馨科技	报告期内, 公司实现营业收入 80,704.96 万元, 同比增长 47.18%; 营业利润 11,850.34 万元, 同比增长 1,034.66%; 利润总额 11,900.84 万元, 同比增长 1,173.13%; 归属于上市公司股东的净利润 9,783.52 万元, 同比增长 146.51%; 基本每股收益 0.18 元, 同比增长 157.14%。
2.27	科林环保	公司 2018 年度实现营业总收入 162,707,712.96 元, 较上年同期下降 81.63%; 归属于上市公司股东的净利润-304,173,744.26 元, 较上年同期下降 831.04%; 营业利润-254,771,106.73 元, 较上年同期下降 615.73%; 利润总额-295,255,590.28 元, 较上年同期下降 643.44%。2018 年末, 公司总资产 1,523,114,782.53 元, 较期初减少了 5.01%; 归属于上市公司股东的所有者权益 434,247,661.63 元, 较期初减少了 41.49%。
2.27	依米康	报告期内公司实现营业收入 136,324.63 万元, 较上年同期上升 9.31%; 营业利润 4,809.03 万元, 较上年同期下降 47.26%; 利润总额 4,869.25 万元, 较上年同期下降 47.60%; 归属于上市公司股东的净利润 4,015.84 万元, 较上年同期下降 55.84%; 基本每股收益 0.09 元, 较上年同期下降 55.82%。报告期内, 公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,142.73 万元, 去年同期金额为 1,372.61 万元。
2.27	维尔利	2018 年度, 公司实现营业收入 206,631.98 万元, 比上年同期增长 45.74%; 营业利润 28,254.46 万元, 比上年同期增长 51.31%; 利润总额 28,602.01 万元, 比上年同期增长 67.63%; 归属于上市公司股东的净利润 23,386.19 万元, 比上年同期增长 68.61%。
2.27	蒙草生态	报告期内, 公司实现营业收入 382,583.77 万元, 同比下降 31.42%; 实现利润总额 35,070.90 万元, 同比下降 67.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润 20,763.17 万元, 同比下降 75.40%。
2.27	普邦股份	报告期内, 公司实现营业收入 373,948.39 万元, 较上年同期增长 4.57%, 营业利润 4,944.23 万元, 较上年同期下降 72.34%, 利润总额 5,050.03 万元, 较上年同期下降 72.51%, 归属于上市公司股东的净利润 3,925.51 万元, 较上年同期下降 74.15%, 基本每股收益 0.02 元/股, 较上年同期下降 77.78%。

	2.27	兴源环境	2018 年度实现营业总收入 239,956.67 万元, 较上年同期下降 20.85%, 营业利润为-95,860.22 万元, 较上年同期下降 342.16%, 利润总额-106,616.00 万元, 较上年同期下降 360.91%, 净利润-108,305.53 万元, 较上年同期下降 400.12%, 归属于上市公司股东的净利润为-108,418.74 万元, 较上年同期下降 399.82%。
	2.27	美尚生态	报告期内公司实现营业总收入 231,214.31 万元, 比去年同期增加 0.37%; 实现营业利润 39,535.21 万元, 比去年同期增长 15.29%; 实现利润总额 45,628.27 万元, 比去年同期增长 32.93%; 实现归属于上市公司股东的净利润 38,277.92 万元, 比去年同期增长 34.73%。
	2.27	津膜科技	报告期内, 公司实现营业总收入 70,708.33 万元, 较上年同期增长 11.68%; 营业利润 3,096.37 万元, 较上年同期增长 140.74%; 利润总额 3,431.07 万元, 较上年同期增长 145.05%; 归属于上市公司股东的净利润 1,948.58 万元, 较上年同期增长 129.27%。
	2.27	三聚环保	报告期, 公司实现营业收入 1,547,556.08 万元, 同比下降 31.15%; 营业利润 67,102.43 万元, 同比下降 76.29%; 利润总额 67,167.10 万元, 较同比下降 77.57%; 归属于上市公司股东的净利润 50,810.96 万元, 同比下降 79.99%。
	2.27	美晨生态	2018 年, 公司实现营业收入 355,027 万元, 较同期下降 8.7%; 实现营业利润 45,104 万元, 较同期下降 40.35%; 实现利润总额 45,209 万元, 较同期下降 40.37%; 实现归属于上市公司股东的净利润 37,156 万元, 较同期下降 39.04%。
	2.27	云投生态	报告期内, 公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 7.70 亿元、-1.47 亿元、-2.16 亿元、-2.47 亿元, 较上年同期分别增长 63.64%、46.80%、39.04%。
	2.27	巴安水务	2018 年度公司实现营业收入 112,297.64 万元, 同比增加 23.38%; 实现营业利润 15,084.59 万元, 同比减少 8.36%; 实现归属上市公司股东的净利润 12,512.20 万元, 同比减少 12.80%。
	2.28	百川能源	2018 年营业收入 47.53 亿, 同比增长 59.90%; 归母净利润 10.06 亿, 同比增长 17.29%; 扣非归母净利润 9.82 亿, 同比增长 14.79%; 基本 EPS 0.98 元/股, 同比增长 11.36%。
	2.28	龙源技术	将“归属于上市公司股东的每股净资产”的增减变动幅度由 0.46%修正为 0.27%。
收购终止	2.28	菲达环保	在综合考虑公司实际情况、投入资金量等基础上, 为提高资金使用效率, 促进业务归核, 经双方友好协商, 公司终止收购光大能源股权。
签署合同	3.1	中材节能	公司与 阿联酋 联合酋长国联合水泥 UNIONCEMENTCOMPANY 正式签订了 UCC 水泥窑余热发电工程总承包合同, 合同金额为 2220 万美元, 本项目即利用已有水泥生产线提产改造后的废气余热, 增设一套余热发电系统。
股权激励	3.1	格林美	公司本次将回购注销已离职激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票, 共计 129.22 万股。本次限制性股票回购价格调整为 2.7509 元/股。本次可解锁的限制性股票激励对象为 356 人, 可解锁的限制性股票数量为 853.32 万股, 占公司目前总股本的 0.21%。
股份质押/解除	2.27	派思股份	派思投资将其持有的公司无限售流通股 25,450,000 股质押给水发众兴集团, 本次质押股份占公司总股本的 6.31%。截至本公告披露日, 派思投资持有公司股份 178,500,000 股(均为无限售条件流通股), 占公司总股本的

			44.26%，累计股票质押数为 178,500,000 股，占其持股总数的 100%，占公司总股本的 44.26%。
	2.27	亿利洁能	亿利集团于 2 月 25 日将其质押给北银金融租赁有限公司的 50,000,000 股股份（占公司总股本的 1.83%）办理了质押登记解除手续。亿利集团于 2 月 26 日将其持有的本公司 130,000,000 股股份（占公司总股本的 4.75%）质押给中国建设银行股份有限公司内蒙古自治区分行营业部。
	3.1	聚光科技	公司控股股东之一睿洋科技和本公司控股股东之一普渡科技办理了股票质押回购业务、解除质押、质押回购延期购回业务以及部分解除质押的业务。截至 2019 年 2 月 28 日，睿洋科技与普渡科技共持有本公司 1.69 亿股股份，占本公司总股本的 37.41%，共累计质押 1.45 亿股，占其持有本公司股份总数 1.69 亿股的 85.43%，占公司总股本的 31.96%。
	3.1	宝馨科技	公司股东朱永福先生将其所持有公司的部分股份办理了质押延期购回，质押股数 150 万股，延期后质押到期日为 2019 年 05 月 29 日。截至本公告日，朱永福先生共持有公司 6,920 万股，占公司总股本的 12.49%；办理了质押的股份为 6,920 万股，占公司总股本的 12.49%。
股权转让终止	2.27	盾安环境	盾安环境拟向大名欣业转让所持有的精雷股份 63.95% 的股份，但因大名欣业经营环境、项目投资方向与签订协议时发生了较大变化，经交易双方多次协商，决定终止本次股权交易事项并解除《股份转让协议》。
股份回购	2.27	富春环保	公司拟对《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》进行调整，改变的内容为：回购的股份将予以注销；回购期限为自 2018 年第四次临时股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过十二个月。
	3.1	先河环保	截至 2019 年 3 月 1 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 5,658,540 股，占公司目前总股本的 1.03%，最高成交价为 8.74 元/股，最低成交价为 6.99 元/股，支付的总金额为 45,470,567.77 元。
持股变动	2.26	蒙草生态	2019 年 1 月 18 日，公司的控股股东王召明先生与内蒙古金融资产管理有限责任公司签署了《股权转让协议》，协议约定王召明先生拟将其持有的公司 89,710,480 股无限售流通股，占公司总股本的 5.59% 转让给乙方。
股东减持	2.28	中环环保	公司持股 5% 以上股东安徽高新金通安益股权投资基金计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 9,600,300 股。自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。
	3.1	博天环境	股东北京京都汇能投资咨询有限公司计划自 2019 年 3 月 7 日至 2019 年 6 月 4 日内减持其所持有的本公司股份不超过 8,031,400 股，即不超过公司总股本的 2%。减持价格区间在 14.16-31.71 元/股。京都汇能持有本公司 16,549,085 股流通股股份，占公司总股本的 4.12%。
发行股份	2.28	梅安森	梅安森拟向杨劲松、唐田、陈永、李萍、于同波、林永帅、吕文洁、夏军、母玉平、杜尚勇、刘庆、汪松林、彭登、黄绍清、张贵容、王洪波、王甫、诚瑞通鑫、台州泓石、广垦太证、融鼎岳、国祥基金发行股份及支付现金购买其合计持有伟岸测器 87.9016% 的股权，并向不超过 5 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。
	3.1	中环装备	结合本次发行募集资金投资项目的资金需要量，发行人和独立财务顾问（主承销商）协商确定本次非公开发行股票的发行为 7.95 元/股，发行数量为 51,572,327 股，募集资金总额为 41 亿元。本次非公开发行最终获得配售的投资者共 3 名，为中国节能环保集团有限公司、中国华融资产管理



			股份有限公司及马燕峰。
对外投资	2. 25	创业环保	创业环保与丰源水务组成的联合体中标汉寿县沅泉大水厂特许经营项目，设立项目子公司，总投资为人民币 15,000 万元。项目特许经营期 30 年，其中建设改造期 2 年。
	2. 26	龙马环卫	近期召开第四届董事会分别审议通过了《关于公司拟在三门峡市义马市设立全资子公司的议案》、《关于公司拟在马鞍山市当涂县设立全资子公司的议案》和《关于公司拟在赣州市蓉江新区设立全资子公司的议案》、《关于公司拟在六盘水市水城县设立控股子公司的议案》。近日，上述投资设立的子公司均已完成工商设立登记手续。
	2. 26	再升科技	董事会会议审议同意公司出资设立重庆复升冷鲜香技术有限公司，合资公司注册资本 1,500 万元，由公司认缴出资 765 万元，占注册资本比例 51%。
	2. 26	华西能源	公司拟现金出资 12,480 万元与利津县财金发展有限公司、成都华西能航股权投资基金管理有限公司、四川星星建设集团有限公司合资设立 PPP 项目公司——利津华西锦成项目管理有限公司。本次投资已构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》所规定的重大资产重组。
	2. 27	富春环保	本次拟安排的投资理财产品的最高额度为未到期累计余额不超过（含）人民币 10 亿元。在上述额度内资金可以循环滚动使用。
	2. 27	三聚环保	三聚环保同意公司全资子公司北京三聚绿源有限公司使用自有资金向公司全资孙公司亳州市三聚绿汇生物质新材料有限公司增资 2,000 万元人民币。增资完成后，亳州三聚绿汇的注册资本将由 1,000 万元人民币增加至 3,000 万元人民币。
	2. 27	三聚环保	三聚环保同意公司全资孙公司亳州三聚绿汇在安徽省利辛县实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目”的建设。项目一期的总投资约为人民币 9,700.62 万元，项目的建设资金自筹，项目的建设周期为 12 个月。
担保	2. 25	中再资环	拟为江西公司提供担保金额为 9,000 万元人民币；已实际为其提供的担保余额为 11,000 万元人民币。
	2. 25	伟明环保	子公司临海公司，向工商银行临海支行申请人民币 19,000 万元的固定资产借款，借款期限为八年。
	2. 26	山大华特	公司第九届董事会审议通过了《关于为山东华特知新化工有限公司提供担保的议案》，同意公司为知新化工的 2,000 万元银行贷款提供信用担保。上述担保事项未构成关联交易，亦不需提交公司股东大会批准。
	2. 27	三聚环保	本次公司为河北华晨石油化工有限公司向银行申请综合授信提供不超过人民币 20,000 万元的综合授信额度连带责任保证担保。截至本公告日，公司实际发生对外担保累计金额为人民币 235,060.68 万元，无对外逾期担保。
	3. 1	格林美	公司下属公司荆门市格林美新材料有限公司因生产经营需要拟与具有资质的租赁公司开展融资租赁业务。公司为荆门格林美拟申请的银行授信提供担保，担保金额不超过 5 亿元人民币。
	3. 1	格林美	公司下属公司内蒙古新创资源再生有限公司因自身经营发展需要，拟向银行申请总额度不超过等值人民币 5,000 万元的综合授信，公司计划为内蒙古新创的银行授信提供担保，担保金额不超过 5,000 万元，担保期限不超过两年。
	3. 1	泰达股份	公司的控股子公司天津泰达能源集团有限公司向天津滨海农村商业银行股份有限公司申请流动资金贷款 5,000 万元，期限 1 年，由公司提供连带责任保证。

发行债券	2.25	远大环保	为进一步拓宽公司融资渠道，增强资金管理的灵活性，降低融资成本，公司拟通过银行间债券市场申请注册发行规模不超过 20 亿元人民币超短期融资券。
	2.25	东方园林	公司发布 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券上市公告书，发行额 7.8 亿元，为期两年，票面利率 7.50%。
	2.26	葛洲坝	中国证监会批复核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。
	2.26	长青集团	中国证监会依法对公司提交的《广东长青（集团）股份有限公司上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，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。
	2.26	中山公用	公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），为本期债券的第二期发行，规模为不超过 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券仅面向合格机构投资者发行，公众投资者和合格投资者中的个人投资者不得参与发行认购。
关联交易	2.26	东湖高新	公司与软件新城公司签订了《借款合同》，由公司向软件新城公司出借人民币 1,400 万元，用于协助软件新城公司补充后续开发经营所需的流动资金，借款期限为共 3 个月，自 2019 年 2 月 26 日起，至 2019 年 5 月 25 日止。借款利息按照年利率 8% 计算，利息计算截至软件新城公司借款本金。

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
(03/05) 周二	美尚生态 (300495)	股东大会现场会议登记起始
	美尚生态 (300495)	股东大会互联网投票起始
	国祯环保 (300388)	股东大会互联网投票起始
(03/06) 周三	长青集团 (002616)	业绩发布会
	美尚生态 (300495)	股东大会召开
	维尔利 (300190)	股东大会互联网投票起始
	湘潭电化 (002125)	年报预计披露日期
	神雾环保 (300156)	股东大会现场会议登记起始
	国祯环保 (300388)	股东大会召开
(03/07) 周四	北控水务集团 (0371)	股东大会召开
	维尔利 (300190)	股东大会召开
	神雾环保 (300156)	股东大会互联网投票起始
(03/08) 周五	神雾环保 (300156)	股东大会召开
	三聚环保 (300072)	股东大会现场会议登记起始
	津膜科技 (300334)	限售股份上市流通
	兴蓉环境 (000598)	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>

