

2019年03月17日

证券分析师 袁理

执业证号: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

## 两会加强污染防治推动绿色发展，关注企业融资改善进程

### 增持（维持）

■ **建议关注：环保：**国祯环保，中再资环，金圆股份，东江环保，龙净环保，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

#### 核心观点：

■ **政策发力+全球流动性宽松！2月新增社融0.7万亿，比上年同期减少0.48万亿；截至2月末，社融存量规模205.68万亿，同比增长10.1%。两会政策再提改善民企融资环境+适当放松资本金要求，财政方面赤字率目标提升至2.8%，今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿，同比增加59%。财政部PPP新规核心聚焦规范化，符合要求的存量项目（尤其是使用者付费为主的运营类项目）纳入预算。快报披露结束龙头公司2018业绩触底（碧水源主业盈利回至2013年提标要求膜法推广期），业绩风险从年度意义上看释放较为充分。而边际变化：国内政策发力，海外市场宽松预期不断加强为国内宽松夯实基础，继续看好政策（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。**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。一方面加快订单落地节奏提升业绩。另一方面，全社会必要报酬率下行有望提振估值水平，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。因此，重点关注核心公司后续融资进展。

■ **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%。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，再生资源长期10倍空间，龙头公司渠道资金优势凸显：中再资环。5，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。6，监测行业趋势持续成长：聚光科技，先河环保。7，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、国祯环保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，长期关注确定性。**

■ **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：两会加强污染防治推动绿色发展，关注行业估值业绩修复》2019-03-10

2、《环保工程及服务：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》2019-03-03

3、《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

## 内容目录

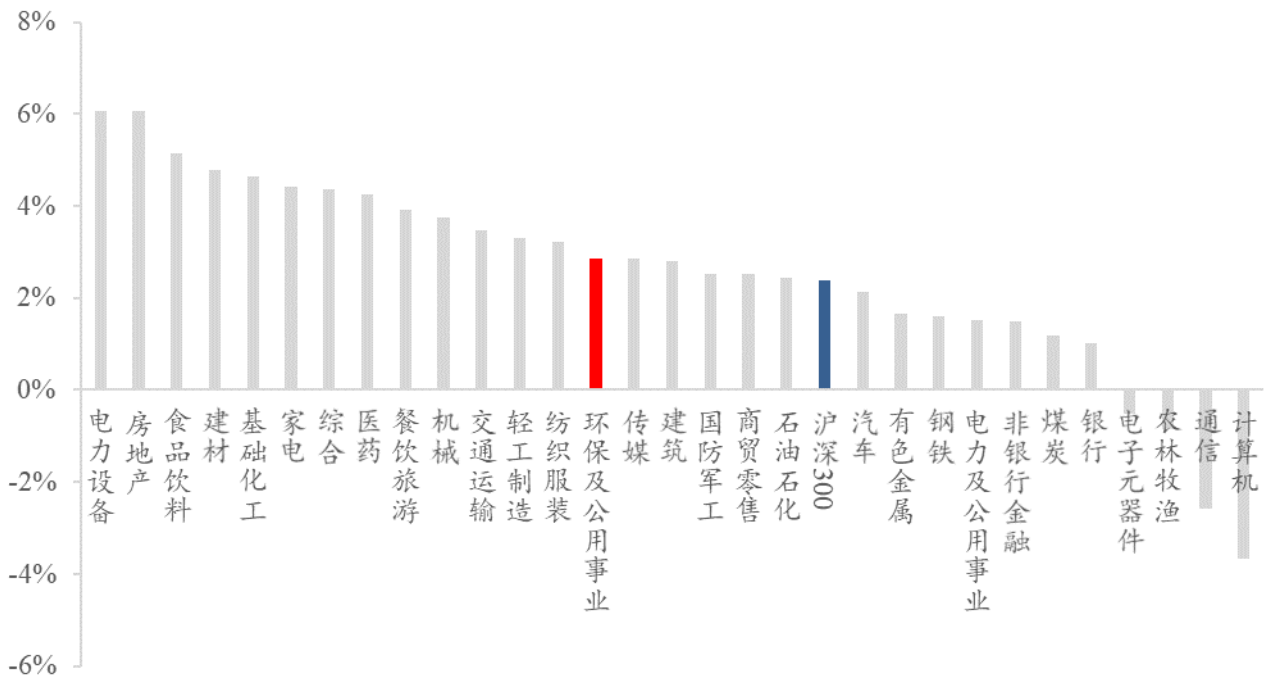
|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. 行情回顾</b> .....                             | <b>3</b>  |
| 1.1. 板块表现 .....                                  | 3         |
| 1.2. 股票表现 .....                                  | 3         |
| <b>2. 最新研究</b> .....                             | <b>5</b>  |
| 2.1. 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保护会议 .....                        | 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. 生态环境部部长李干杰：打好污染防治攻坚战，保持加强生态文明建设的战略定力 .....  | 26        |
| 3.2. 住建部部长王蒙徽：今年开始在地级以上城市全面开展垃圾分类工作 .....        | 33        |
| 3.3. 国家能源局局长章建华：推动新时代能源高质量发展 .....               | 33        |
| 3.4. 生态环境部：用三年左右完成第二轮中央生态环保督察 .....              | 34        |
| 3.5. 财政部：2018 年中央财政七方面支持污染防治攻坚战 .....            | 34        |
| 3.6. 两会期间天然气行业热点汇总 .....                         | 34        |
| 3.7. 财政部《关于做好 2019 年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》 ..... | 36        |
| 3.8. 《徐州市 2019 年火电行业大气污染治理基础规范》出台 .....          | 36        |
| 3.9. 辽宁省生态环境厅印发《加强重金属污染防控工作方案的通知》 .....          | 36        |
| 3.10. 西安市人民政府办公厅印发《西安市污泥安全处置工作实施方案》 .....        | 37        |
| 3.11. 河北印发《2019 年河北省土壤污染防治工作要点》 .....            | 37        |
| 3.12. 石家庄市人民政府办公室印发《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》 .....    | 37        |
| <b>4. 公司重要公告</b> .....                           | <b>38</b> |
| <b>5. 下周大事提醒</b> .....                           | <b>43</b> |
| <b>6. 风险提示</b> .....                             | <b>44</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 2.86%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.75%，深圳成指上涨 2%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，中信环保及公用事业指数上涨 2.86%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

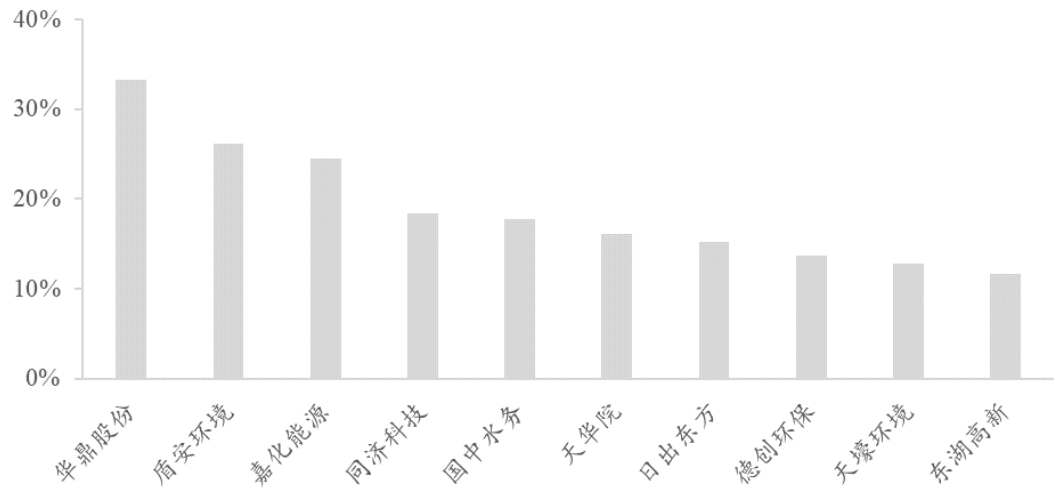


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：华鼎股份 33.25%，盾安环境 26.11%，嘉化能源 24.52%，同济科技 18.35%，国中水务 17.79%，天华院 16.14%，日出东方 15.24%，德创环保 13.65%，天壕环境 12.76%，东湖高新 11.69%。

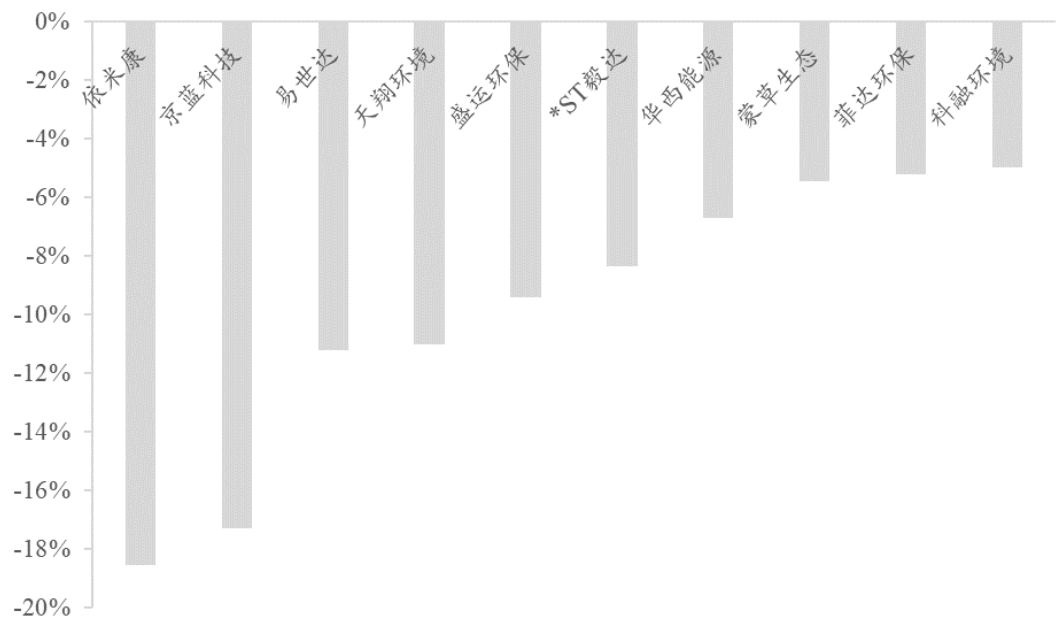
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：依米康-18.55%，京蓝科技-17.29%，易世达-11.20%，天翔环境-11.02%，盛运环保-9.42%，\*ST毅达-8.37%，华西能源-6.72%，蒙草生态-5.47%，菲达环保-5.21%，科融环境-5.00%。

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<br>元)         |              |              |              |              | 利润表 (百万元)        |              |              |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 2017A        | 2018E        | 2019E        | 2020E        |                  | 2017A        | 2018E        | 2019E        | 2020E        |
| 流动资产                    | 3,036        | 3,966        | 4,419        | 4,389        | 营业收入             | 3,100        | 3,297        | 3,890        | 4,979        |
| 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          |
| 非流动资产                   | 6,204        | 6,461        | 7,033        | 8,080        | 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        | 营业利润             | 606          | 554          | 775          | 994          |
| 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            |
| 资产总计                    | 9,240        | 10,427       | 11,453       | 12,469       | 利润总额             | 623          | 557          | 778          | 997          |
| 流动负债                    | 3,170        | 3,857        | 4,201        | 4,882        | 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        | 归属母公司净利润         | 473          | 409          | 571          | 731          |
| 其他流动负债                  | 592          | 1,160        | 1,348        | 1,680        | EBIT             | 782          | 665          | 883          | 1,102        |
| 非流动负债                   | 1,748        | 1,912        | 2,035        | 1,619        | 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> |
| 负债合计                    | 4,918        | 5,768        | 6,236        | 6,501        | 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<br>股)  | 888          | 887          | 887          | 887          |
| 负债和股东权益                 | 9,240        | 10,427       | 11,453       | 12,469       | 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<br/>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造服务收入增长明显，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

表 2：国祯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>2,781</b> | <b>3,327</b> | <b>3,893</b>  | <b>4,701</b>  | <b>营业收入</b>      | <b>2,628</b> | <b>4,010</b> | <b>5,368</b> | <b>7,002</b> |
| 现金                | 1,091        | 827          | 847           | 579           | 减:营业成本           | 1,974        | 3,038        | 4,116        | 5,369        |
| 应收账款              | 781          | 1,328        | 1,496         | 2,188         | 营业税金及附加          | 25           | 38           | 52           | 67           |
| 存货                | 372          | 466          | 669           | 811           | 营业费用             | 103          | 120          | 161          | 192          |
| 其他流动资产            | 536          | 707          | 882           | 1,123         | 管理费用             | 192          | 211          | 238          | 266          |
| <b>非流动资产</b>      | <b>5,318</b> | <b>5,852</b> | <b>6,372</b>  | <b>6,957</b>  | 财务费用             | 148          | 217          | 242          | 261          |
| 长期股权投资            | 134          | 272          | 410           | 548           | 资产减值损失           | 53           | 40           | 54           | 70           |
| 固定资产              | 222          | 514          | 777           | 1,074         | 加:投资净收益          | 8            | 35           | 35           | 35           |
| 在建工程              | 366          | 397          | 427           | 468           | 其他收益             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 无形资产              | 694          | 767          | 856           | 964           | <b>营业利润</b>      | <b>209</b>   | <b>379</b>   | <b>541</b>   | <b>812</b>   |
| 其他非流动资产           | 3,903        | 3,903        | 3,903         | 3,903         | 加:营业外净收支         | 32           | -1           | 32           | 32           |
| <b>资产总计</b>       | <b>8,099</b> | <b>9,179</b> | <b>10,266</b> | <b>11,658</b> | <b>利润总额</b>      | <b>241</b>   | <b>379</b>   | <b>573</b>   | <b>844</b>   |
| <b>流动负债</b>       | <b>2,830</b> | <b>3,577</b> | <b>4,366</b>  | <b>5,291</b>  | 减:所得税费用          | 33           | 65           | 99           | 146          |
| 短期借款              | 837          | 837          | 837           | 837           | 少数股东损益           | 14           | 21           | 31           | 46           |
| 应付账款              | 1,088        | 1,259        | 1,921         | 2,227         | <b>归属母公司净利润</b>  | <b>194</b>   | <b>293</b>   | <b>443</b>   | <b>652</b>   |
| 其他流动负债            | 904          | 1,481        | 1,608         | 2,226         | EBIT             | 422          | 483          | 681          | 951          |
| <b>非流动负债</b>      | <b>3,050</b> | <b>3,118</b> | <b>2,999</b>  | <b>2,825</b>  | EBITDA           | 483          | 547          | 771          | 1,071        |
| 长期借款              | 2,481        | 2,549        | 2,430         | 2,256         |                  |              |              |              |              |
| 其他非流动负债           | 569          | 569          | 569           | 569           | <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>5,880</b> | <b>6,695</b> | <b>7,365</b>  | <b>8,115</b>  | 每股收益(元)          | 0.35         | 0.53         | 0.81         | 1.19         |
| 少数股东权益            | 302          | 322          | 353           | 399           | 每股净资产(元)         | 3.27         | 3.72         | 4.42         | 5.51         |
|                   |              |              |               |               | 发行在外股份(百万股)      | 306          | 549          | 549          | 549          |
| 归属母公司股东权益         | 1,917        | 2,162        | 2,547         | 3,144         | ROIC(%)          | 6.0%         | 6.1%         | 8.1%         | 10.4%        |
| <b>负债和股东权益</b>    | <b>8,099</b> | <b>9,179</b> | <b>10,266</b> | <b>11,658</b> | ROE(%)           | 9.4%         | 12.6%        | 16.3%        | 19.7%        |
|                   |              |              |               |               | 毛利率(%)           | 24.9%        | 24.2%        | 23.3%        | 23.3%        |
| <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(%)         | 7.4%         | 7.3%         | 8.2%         | 9.3%         |
| 经营活动现金流           | -418         | 323          | 884           | 745           | 资产负债率(%)         | 72.6%        | 72.9%        | 71.7%        | 69.6%        |
| 投资活动现金流           | -440         | -562         | -576          | -670          | 收入增长率(%)         | 79.7%        | 52.6%        | 33.9%        | 30.5%        |
| 筹资活动现金流           | 1,267        | -25          | -288          | -343          | 净利润增长率(%)        | 49.6%        | 50.6%        | 51.3%        | 47.4%        |
| 现金净增加额            | 402          | -265         | 20            | -268          | P/E              | 28.73        | 19.07        | 12.60        | 8.55         |
| 折旧和摊销             | 61           | 63           | 90            | 120           | P/B              | 3.10         | 2.73         | 2.30         | 1.84         |
| 资本开支              | 348          | 396          | 382           | 446           | EV/EBITDA        | 18.54        | 17.34        | 12.33        | 9.14         |
| 营运资本变动            | -909         | -236         | 113           | -299          |                  |              |              |              |              |

数据来源：贝格数据，东吴证券研究所

### 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

#### ■ 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

## 2.4. 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，监测行业趋势持续增长：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

## 2.6. 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

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<br>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。<br>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<br>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<br>5.京津冀及周边地区清理整治涉气“散乱污”企业 6.2 万家；<br>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 | 1. 全面推进蓝天保卫战<br>2. 持续推进北方地区冬季清洁取暖<br>3. 继续实施煤电机组超低排放改造<br>4. 加强“散乱污”企业及集群综合整治<br>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<br>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 |

上万平方米区域基本实现散煤“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

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、滇池等重点湖库蓝藻水华防控

完成 2.5 万个建制村环境综

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。

合整治。

**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>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</p> |
|--|--|

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%  
改率达 99.7%。

**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</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> |
|--|--|

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>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。</p> <p>4.完成第六次朝核试验应急</p> <p>5.开展“核电安全管理提升</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> <p>3.推动中低放废物处置场规划编制。</p> |
|--|--|

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. 生态环境部部长李干杰：打好污染防治攻坚战，保持加强生态文明建设的战略定力

##### A) 保持加强生态文明建设的战略定力

党的十八大以来，习近平总书记围绕生态文明建设和生态环境保护发表了一系列重要讲话，作出了一系列重要指示批示，提出了一系列新理念、新思想、新战略和新要求，系统形成了习近平生态文明思想，指导推动我国环境保护和生态文明建设发生了历史性、转折性、全局性变化，取得了历史性成就。作为生态环境部，后续打算从以下四个方面来抓好贯彻落实。

第一，深入学习、宣传、领悟、贯彻好习近平生态文明思想。习近平生态文明思想对我们而言，既是重要的价值观，又是重要的方法论，是解决问题、推动工作的定盘星、指南针、金钥匙。因此，后续首要工作就是要进一步深入学习好、宣传好、领悟好、贯彻好习近平生态文明思想。

第二，要坚决打好污染防治攻坚战。思路和举措就是“四五六七”，在此不具体展开。

第三，夯实三大基础。这三大基础分别是要大力推动形成绿色生产方式和生活方式，要大力加强生态系统的保护和修复，还要大力推进生态环境治理体系和治理能力现代化。这三大基础既是我们打好打赢污染防治攻坚战保障，也是生态文明建设的重要内容。

第四，要积极开展试点示范。开展生态文明示范创建，开展“绿水青山就是金山银山”实践创新基地建设。通过这些试点示范，努力探索以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子。另外，通过试点示范能够探索积累一些经验，形成一种在全国可推广可复制的模式。

##### B) 打赢蓝天保卫战，关键在于落实

蓝天保卫战在七大标志性战役里排在首位，也是大家最为关注的。蓝天保卫战开展以来，总体上进展和成效较好，具体体现在四个方面：

一是顶层设计已完成。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》去年7月份发布之后，又陆续制定发布了《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》、京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原2018-2019年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案。另外，各地也结合自己的实际推出了各自的行动计划、行动方案。

二是治理格局基本成形。国务院设立了京津冀及周边地区大气污染防治领导小组和汾渭平原大气污染防治协调小组，同时还进一步完善了先前就已经建立的长三角大气污

染防治协作机制。结合这次机构改革，生态环境部挂牌设立了京津冀及周边地区大气环境管理局，这个局是负责京津冀及周边地区的“六统一”——统一规划、统一标准、统一环评、统一执法、统一监测和统一应急。同时，也承担了京津冀及周边地区大气污染防治领导小组的日常工作。

三是重点任务有力推进。火电行业超低排放改造已经达到 8.1 亿千瓦，比例占到 80%，“煤改气”“煤改电”，即北方地区清洁取暖顺利推进，试点城市由 12 个增加到 35 个，在前一年完成将近 400 万户的基础上，2018 年又完成了 480 余万户。另外，煤炭等大宗物资运输，公路改铁路进展也较为良好，铁路运输量同比增加了 9.1%。所以，这些重点工作、重点任务都在有力有序有效地推进之中。

四是成效逐步显现。2018 年，全国 338 个地级以上城市优良天数比例是提高了 1.3 个百分点，达到了 79.3%，PM2.5 浓度同比下降了 9.3%。三个重点区域改善较多，京津冀及周边地区是 11.8%，长三角是 10.2%，汾渭平原是 10.8%，北京是 12.1%。总体讲，一年多来，蓝天保卫战的进展和成效较为良好。

但是形势仍然不容乐观，甚至可以称作相当严峻，任重道远。当前的问题和困难，有“五个性”是非常明显和突出的。第一，是思想认识的摇摆性。第二，是治理任务的艰巨性。第三，是工作推进的不平衡性。第四，是工作基础的不适应性。第五，是自然因素气象条件影响的不确定性。正是因为这“五个性”，使得我们当前的形势非常严峻，我们要有清醒的认识。

后续生态环境部关于蓝天保卫战行动计划、路线图、时间表、任务书都已经确定，关键在于落实。蓝天保卫战总的思路要求非常明确，即“四个四”。一是扭住“四个重点”，重点区域、重点时段、重点行业、重点因子。二是优化“四大结构”，产业结构、能源结构、运输结构、用地结构。三是强化“四项支撑”，督察执法、科技创新、联防联控和宣传引导。四是实现“四个明显”，让 PM2.5 浓度明显下降，重污染天数明显减少，大气环境质量明显改善，要让人民群众的蓝天幸福感明显增强。

### C) 坚决反对以紧急停产停业“一刀切”的方式来应对环保督察

生态环境部如何落实上述政府工作报告的要求来避免“一刀切”的现象再次发生。

第一，企业是污染防治的主体，依法履行环保责任，依法运行达标排放，这是应尽职责。生态环境部门作为监管部门，依法履行监管职责，依法监督，对违法行为依法进行查处，也是应尽职责，这一点不能混淆，不能含糊。

第二，所谓“一刀切”指的是一些地方、一些部门平常不作为、不担当，到了中央生态环境保护督察、强化监督、年终考核开展的时候，采取一些敷衍的办法、应付的办法，也包括对一些需要达标改造的企业不给予合理的过渡期、整改时间，平时不闻不问，到了检查的时候，紧急要求停工停产停业，采取一些简单粗暴的做法。

第三，对于“一刀切”，我们的态度一直是非常鲜明的，坚决反对，坚决制止，严格禁止。“一刀切”是我们生态环境领域形式主义和官僚主义的典型表现，它既影响和损害了我们的形象和公信力，也损害了合法合规企业的基本权益。尽管这个问题，坦率地说在全国而言并不是普遍的、也不是主流，但是它确实有一些地方、一些时候是存在的、发生过，并且产生了十分不好的影响，所以我们坚决反对，坚决制止。

两年来，在这方面，我们实际上做了这样四项工作：

第一是号召。无论什么场合及活动，我们都是旗帜鲜明地坚决反对，要求大家不要这么做，因为这对于我们打好污染防治攻坚战没有什么裨益，相反，影响很不好。

第二是规范。下发相关文件，明确对禁止“一刀切”提出要求。

第三是查处。我们在开展环保督察、开展强化监督过程中，坚持“双查”，既查不作为、慢作为，又查乱作为、滥作为。不作为、慢作为就是该做的事、能做的事、容易做的事不做，滥作为、乱作为就是平常不做事，到时候就乱做，典型的“一刀切”。我们对外公布的一些典型案例中，两方面的案例都有。并且我们每查出一个案例，接到举报第一时间核查，第一时间纠正，查处以后也对媒体、对社会公开曝光，以起到警示作用。

第四是带头。在我们开展中央生态环境保护督察和强化监督过程中，我们发现企业有问题，交办给地方政府，由地方政府环保部门跟企业商量，也给予企业相应的整改时间，包括我们在排污许可证制度改革过程中也是如此，对于那些未批先建的、还不能做到达标排放的，也是先发许可证，在许可证里明确有个整改期限，整改期限也根据情况进行调整。整改期限到了，如果还没做好，才采取相应的处罚措施。应该说，我们做了这四项工作以后，“号召”、“规范”、“查处”、“带头”，对于遏制和制止“一刀切”的现象还是发挥了很好的作用。

下一步，我们在继续做好这四项工作的同时，还有两个方面的工作：第一，规范好环境行政执法行为，进一步在这方面做好工作，尤其是规范好自由裁量权的适用和监督工作。第二，我们还要增强服务意识和水平，既监督又帮扶，真正设身处地帮企业排忧解难，解决他们在生产过程中环保方面存在的一些问题和困难，增进这方面的意识。总而言之，对“一刀切”我们是坚决反对、坚决制止的，后续在履行好职责、做好监管的同时，我们也会更多地想方设法帮助企业解决好他们面临的问题，推动企业实现绿色发展、高质量发展。

#### **D) 推动长江经济带保护战略，健全长江经济带上下游生态补偿机制**

推动长江经济带共抓大保护、不搞大开发，是党中央作出的一项重大决策，也是事关国家发展全局的一项重大战略。这几年，我们生态环境部会同沿江 11 个省市和相关部门，主要做了以下几个方面的工作：

第一，制定规划计划。先后制定了《长江经济带生态环境保护规划》和《长江保护修复攻坚战三年行动计划》，为抓好长江保护提供了基础和指南。

第二，夯实地方责任。在对长江经济带 11 个省市开展中央生态环保督察、例行督察全覆盖的基础上，去年又对其中 8 个省开展了中央生态环保督察“回头看”，通过督察进一步夯实了地方的责任，传递了压力。

第三，推动绿色发展。指导支持 11 个省市初步划定了生态保护红线，同时还开展了“三线一单”实施方案的编制试点工作。所谓“三线一单”，指的是生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和环境准入清单。

第四，解决突出问题。这两年我们抓住重点，推动相关工作，还是取得了积极的成效。

一是饮用水水源地的保护。经过两年的时间，长江沿线县级以上城市饮用水水源地一共 1474 个，存在的问题基本上都得到了整治，完成率达到 99.9%。

二是黑臭水体的整治。到目前为止，长江沿线省会以上城市的 12 家黑臭水体整治已经超过了 90%，其他地级城市现在也在积极推进过程中。

三是把长江沿线的固体废物、危险废物非法倾倒、非法转移问题当成重点来进行专项整治，也取得了很好的效果。去年我们排查出 1308 处，最后有 1304 处得到了很好的整改，完成了任务。

四是开展“绿盾”行动。将长江流域作为重点，也推动解决了一批在自然保护区、其他各类保护地中存在的一些突出生态环境影响和破坏问题。

五是夯实基础，推动建立健全相关监测体系。另外，还组织开展了长江生态环境保护修复的联合研究，向沿线 58 个地市派出专家组进行现场跟踪研究和对当地的技术指导，也取得了很好的成效。

下一步，要把长江经济带生态环境保护规划，尤其是长江保护修复攻坚战行动计划里面确定的目标任务狠抓落实，尽快能够见到成效。对生态环境部来讲，2019 年主要抓八个方面的工作，有四个方面是前两年已经开展的，前面我已经给大家报告了成效。一是饮用水水源地的保护，二是城市黑臭水体整治，三是“绿盾”相关行动，四是进一步深化“清废行动”，进一步排查和整治沿江的固体废弃物非法转移和倾倒的问题。

除了这四项以外，还有四项新的工作：一是劣 V 类水体专项整治。长江整个流域 540 个国控点，还有 12 个是劣 V 类水体，要把这 12 个当成重点，来推动进行整治。二是入江、入河排污口的排查整治。三是“三磷污染”的专项整治。“三磷”指的是磷矿、磷化工企业、磷石膏库，这个对长江的污染影响也是比较大的。四是 11 个省市的省级以上工业园区污水处理设施的专项整治。

关于生态补偿方面。一方面需要运用好行政和法治的手段，另外一方面也要运用好市场经济和技术手段。生态补偿恰恰就是一个非常好的经济手段、市场手段，这些年我们也是一直在推动落实，从当年新安江的上下游补偿，到后来的汀江、韩江、九洲江、滦河等都取得了非常好的成效。长江的生态补偿现在也在积极推动中，财政部会同生态环境部、发改委和其他相关部门在积极推动这项工作，我们联合下发了文件，也召开了会议进行部署。去年，中央财政资金拿出 50 亿元用于推动支持长江流域生态补偿工作，也取得了很好的成效。下一步，我们会进一步扩大、深化、运用好生态补偿机制。

#### **E) 坚决反对放松放宽环境监管，保持污染防治攻坚战力度和势头**

关于环保“有两种声音”，一种声音是环保“一刀切”，影响了经济发展。第二种声音就是由于经济下行压力比较大，有些地方监管放宽。对此，强调以下三点：

第一，这两种声音反映的现象、情况确实在一些地方是存在的。但就全国而言，它不是主流，不是一个普遍现象。

第二，对这两种现象、两种倾向、两种问题，我们生态环境部都是坚决反对的，发现了也是坚决制止，严肃查处。关于“一刀切”，见一起查处一起，绝不含糊。关于第二种现象，我们当然也是坚决反对，因为它完全不符合中央的要求。不能因为经济发展遇到一点困难，就开始以牺牲环境换取经济增长的念头，甚至想方设法突破生态保护红线。所以我们坚决反对放松、放宽环境监管，我们也在中央生态环境保护督察中把这个当做重点。如果发现哪些地方该做的事、能做的事，你不做，为了一时的利益，让保护为发展让路，那我们是盯住不放，该追责的要求严肃追责，非常清楚。

第三，后续我们还会继续把这些工作做好，保持污染防治攻坚战现在的力度和势头，确保能够见到实实在在的成效，尽快补齐生态环境短板，让全面建成小康社会能够得到人民认可，经得起历史的检验。

#### **F) 打好污染防治攻坚战，加强对企业及地方的支持**

当前的形势下，污染防治攻坚战一方面取得了进展和成效，另一方面也确实面临了不小的困难挑战。

机遇与条件：一是党中央、国务院高度重视生态环境保护，尤其是习近平总书记亲历亲为、率先垂范，为我们提供了重要的方向指引和根本政治保障。同时，我们各地各部门、社会各界保护生态环境、推进生态文明建设的意识也大幅提升。二是高质量发展有利于生态环境保护，有利于源头上根本解决污染的问题。三是宏观经济和财政政策支持生态环境保护。改革开放 40 年来，我们形成的物资、技术，包括人才基础，这都有利于支持、支撑我们打好污染防治攻坚战，加强生态环境保护。资金方面，前几天在财政部新闻发布会上，财政部领导宣布，污染防治攻坚战中央财政的支持今年将达到 600 亿元，同比增加 35.9%。四是党的十八大以来，生态环境领域推出了很多改革举措，这

些改革举措释放的红利惠及我们生态环境保护。五是通过反复探索、积累，我们形成了推动工作的一些好做法、好的工作策略和方法，这些正确的策略和方法能够切实推进好生态环境保护。

下一步，在对地方的支持和帮扶方面，一是继续加大资金政策方面的支持力度。二是加强在技术方面进行帮扶。比如，长江经济带沿线 58 个地市我们都派了专家组。实际上在此之前，大气方面，京津冀及周边地区的“2+26”个城市，还有汾渭平原的 11 个城市都派了专家组下去支持，帮助地方解决他们在生态环境保护工作推进过程中遇到的困难和问题。三是继续加强中央生态环境保护督察和强化监督工作。加强这些督察和监督，一方面督促，另一方面也是帮扶。

在支持企业方面，我们也是准备采取三方面的措施。一是进一步深化“放管服”改革。我们印发了关于进一步深化放管服改革的意见，提出了 15 条重要举措，我们将逐一抓好落实。二是主动为企业治污提供技术上支持和帮助。三是进一步完善环境经济政策。通过环境经济政策的进一步建立完善，使企业绿色发展有更大的内在动力。从这几个方面帮助企业解决好环境问题，实现绿色发展。

#### G) 《生物多样性公约》第十五次缔约方大会相关工作已启动

《生物多样性公约》第十五次缔约方大会明年召开。这次大会重要任务之一就是要确定 2030 年全球生物多样性保护的目标，同时还要确定未来十年生物多样性保护的全球战略。我们作为东道国，责任非常大，任务也很重，目前正在积极地协同、会同地方和相关部门抓紧筹备。筹备方案已经经过中国生物多样性保护国家委员会的审议，目前相关工作已经启动。

长期以来，我们对生物多样性保护工作非常重视，也取得了好的成效。具体体现在这样几个方面：第一，我们把生物多样性保护纳入了各类规划，并且在其中都是摆在重要位置来推动；第二，生物多样性就地和迁地保护都取得了很好的进展。我国各级各类自然保护区已经达到了 2750 处，其中国家级的是 474 个。各类陆域自然保护地面积达到了 170 多万平方公里；第三，启动实施了生物多样性保护重大工程；第四，我们长期把这个作为监督执法的一个重要方面，查处了许多违法违规问题；第五，科学研究、人才培养力度不断加大，同时我们还着力于开展国际交流与合作，也取得了很好的成效。

但是，生物多样性保护的形势和污染防治一样，也不容乐观，生物多样性下降的总趋势还没有得到根本遏制。另外，生物多样性保护与经济开发活动之间的一些矛盾一定程度上也存在。下一步，我们要继续认真落实好《中国生物多样性保护战略与行动计划》明确的任务要求，包括要实施好生态保护修复的一些重大工程，进一步构建完善生物多样性保护网络，进一步提高我们保护和监管的能力，做好生物多样性的调查、观测、评估。同时，要进一步扩大公众、企业参与的渠道，提高他们的参与度，力争把我们中国的生物多样性保护工作做得更好，取得更多的成效，也为全球生物多样性保护做出我们的

贡献。

## H) 应对气候变化，中国始终是百分之百地履行自己的义务

气候变化是国际社会普遍关心的一个重大全球性挑战，中国的态度和立场非常明确，始终百分之百地履行自己的义务，也取得了好的进展和成效。有两个方面：

第一，积极参与全球气候治理。我们一直是全球气候变化多边进程的积极参与者和坚定维护者。第二，认真实施积极应对气候变化的国家战略。采取调整产业结构、优化能源结构、提高能效等一系列政策措施，使得温室气体的排放得到了比较好的控制，可以说是扭转了一段时期我们碳排放快速增长的局面。2018年相对于2005年，单位GDP碳排放下降了约45.8%，已经提前完成了我们作出的到2020年下降40%-45%的目标；非化石能源占一次能源消费比重达到了14.3%。其他一些工作进展也是比较顺利，比较好。另外，在国内层面，我们积极推动建立中国的碳市场，在前些年试点的基础上，2017年12月份已经正式启动了全国碳排放交易体系，相信碳排放交易市场体系的建立会为我们减排温室气体、应对气候变化发挥很好的作用。

下一步，我们准备主要从以下五个方面来着手，坚定不移地实施好积极应对气候变化的国家战略。第一，加强工作协调和政策协同，支持各类低碳技术的研发和推广。同时，加快建立和完善我们重点行业温室气体排放标准体系。第二，加强碳市场管理制度建设、基础设施建设和能力建设，有效控制温室气体排放。第三，主动适应气候变化的影响，推进绿色低碳转型发展，同时倡导简约适度、绿色低碳的生活方式。第四，继续深度参与和引领全球气候治理，把握好全球低碳发展的新机遇。第五，培育经济发展新动能，更好发挥低碳发展对经济转型的引领作用、对生态文明建设的促进作用、对环境污染治理的协同作用，持续为应对全球气候变化做出新的贡献。

## I) 直接组织开展渤海入海排污口排查，力求落地见效

去年11月份印发的《渤海综合治理攻坚战行动计划》中指出围绕“一个目标”。第二句话，实施“三管齐下”。“一个目标”就是以建设“清洁、健康、安全渤海”作为战略目标，坚持以改善渤海生态环境质量为核心，以解决现在存在的突出环境问题为主攻方向，综合施策，确保渤海的生态环境不再恶化，三年综合治理能见到实效。“三管齐下”就是“减排污、扩容量、防风险”，实际上讲的是要污染防治、生态保护、风险防范“三位一体”一并推进、协同推进、协同增效。

在污染防治方面，主要是查排口、控超标、清散乱。查排口就是排查入海排污口，治超标就是治理那些超标的企业，清散乱就是清理整顿散乱污的企业。在生态保护方面，守红线、治岸线、修湿地。守红线就是一定要划定和守住渤海的生态保护红线，治岸线就是治理岸线开发的问题，修湿地就是修复沿海这些湿地。在风险防范方面，是查源头、消隐患、强应急。查好风险的源头，尽力排除、消除这些隐患。



下一步为落实好计划，主要做两件事。第一件事，指导推动沿海三省一市抓紧结合自身实际来制定各自的实施方案、并且把相关目标任务分解落实到相关地市和相关区县，把目标任务传递下去、分解下去，让大家赶紧行动起来。第二件事，在地方工作的基础上，直接组织开展环渤海入海排污口的排查和整治工作。排污口的排查和整治四件事，“查、测、溯、治”。这项工作，生态环境部直接操盘，直接组织开展，力图把这项工作尽快能够推动落地见效，大幅减少陆源污染向渤海的排放。只要陆源污染向渤海的排放能够明显得到控制和降低，渤海的海水水质、生态环境的改善就很有希望，就一定能够做得到。

### 3.2. 住建部部长王蒙徽：今年开始在地级以上城市全面开展垃圾分类工作

从 2016 年底，我们和有关部门开始在全国开展城市生活垃圾的分类工作。通过一年多的实践，取得了阶段性成果。第一，我们在直辖市、省会城市、计划单列市和部分地级市，共 46 个城市，开展先行先试。目前，这 46 个城市垃圾分类的小区覆盖率已经达到 31%，像上海、厦门、深圳、宁波、杭州、广州等城市生活垃圾分类的居民小区覆盖率已经超过了 70%。第二，我们在中央单位和驻京部队开始率先垂范开展垃圾分类。第三，我们和教育部一起，推进“生活垃圾分类教育进校园”。从今年开始，在全国地级以上城市全面开展垃圾分类工作。

下一步，我们将按照政府工作报告的要求，主要从四个方面开展工作。一是不断完善体制机制。通过试点，我们觉得垃圾分类这项工作必须由党委书记亲自抓，所以我们要努力建设党委统一领导、党政齐抓共管、全社会共同参与的领导和工作机制。二是坚持从娃娃抓起。真正做到通过教育一个孩子，影响一个家庭，带动一个社区。三是垃圾分类的主战场在社区。所以我们将开展“美好环境和幸福生活共同缔造”活动，发动群众共建共治共享，共同建设自己的美好家园。四是努力营造一个全社会共同参与、共同参加的良好社会氛围。

### 3.3. 国家能源局局长章建华：推动新时代能源高质量发展

机遇与挑战并存，机遇大于挑战。章建华说，实现能源高质量发展还面临能源安全保障、供给侧结构性改革、提升清洁能源比重、关键核心技术、能源市场结构和市场体系建设等方面的挑战。能源行业稳定发展的基本面现在没有改变，支持能源高质量发展的要素条件还在显著增多。章建华认为，推动能源发展要处理好总量的增长与绿色发展的关系，处理好政府与市场的关系，处理好国内与国外的关系。推动能源高质量发展，是一项系统工程，要加快构建符合高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价体系和政绩考核体系。

深化电力、油气等领域改革。李克强总理在今年政府工作报告中提出要深化电力、油气等领域改革。近年来，能源体制改革加速深化，重点领域和关键环节改革取得了积极的进展，电力体制改革也迈出了实质性步伐，油气体制改革稳步开展，能源市场化程度不断提高，能源治理方式初步实现了从项目审批为主转向战略、规划、政策、标准、

监管、服务并重的重大改革。2019年，国家能源局将以更大的决心、力度和举措，推动能源改革取得新进展。关于电力体制改革，要促进完善市场化交易机制，规范推进电力中长期交易，稳妥推动电力现货市场建设的试点，全面推进电力辅助市场服务的建设，推动清洁能源大规模参与市场交易，推动交易平台独立规范运行。要进一步激发配售电主体活力，完善落实增量配电业务改革配套政策，加强售电侧市场规范引导，培育多元化售电主体，鼓励创新能源服务。要推动完善输配电价体系，完善跨省跨区输电价格机制，鼓励各地结合增量配电网价格核定办法，探索激励型配电定价机制，促进提高电网运营效率。关于油气体制改革，国家能源局将积极推动油气勘探开发管理体制变革，加快推进油气管道运行机制改革，推动实现管输和销售分开，进一步扩大油气管网向第三方市场主体公平开放。配合有关部门进一步推动油气上下游有关环节的改革。

### 3.4. 生态环境部：用三年左右完成第二轮中央生态环保督察

近日，生态环境保护督察专题培训班在北京举办，生态环境部部长李干杰出席培训班并讲话时表示，全面启动第二轮例行督察。从2019年起，用三年左右时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察，再用一年时间开展“回头看”。在第二轮督察中，将适当拓展督察范围，将有关部门和企业纳入督察对象。李干杰还强调，要推动中央生态环境保护督察向纵深发展，助力打好污染防治攻坚战，在督察实践中打造生态环境保护铁军排头兵。

### 3.5. 财政部：2018年中央财政七方面支持污染防治攻坚战

2018年，中央财政紧紧围绕污染防治攻坚战确定的几场标志性战役，着力在增投入、转方式、建机制上下功夫，不断加大对污染防治攻坚战的财政支持力度。一是支持打赢蓝天保卫战，推动京津冀及周边等主战场空气质量明显改善。二是支持实施碧水保卫战，促进水生态环境持续改善。三是支持实施净土保卫战，提高资金使用效益。四是支持农业农村污染治理，推动改善农村人居环境。五是遵循山水林田湖草是一个生态共同体的重要原则，完善对重点生态功能区和重要生态屏障的支持。六是支持加快形成绿色发展方式，从源头上降低污染物排放。七是支持推动生态文明制度建设，加快形成有利于生态环保的长效机制。

### 3.6. 两会期间天然气行业热点汇总

**政府工作报告：18年煤改气取得重大进展，19年要加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。**

扎实打好三大攻坚战，重点任务取得积极进展。制定并有序实施三大攻坚战三年行动方案。全面开展蓝天、碧水、净土保卫战。优化能源和运输结构。稳妥推进北方地区“煤改气”“煤改电”。全面建立河长制、湖长制。化肥农药使用量实现双下降。加强生态环保督察执法。积极应对气候变化。

以公正监管促进公平竞争。公平竞争是市场经济的核心，公正监管是公平竞争的保

障。改革完善公平竞争审查和公正监管制度，加快清理妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法。

壮大绿色环保产业。加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题。加大城市污水管网和处理设施建设力度。促进资源节约和循环利用，推广绿色建筑。改革完善环境经济政策，加快发展绿色金融，培育一批专业化环保骨干企业，提升绿色发展能力。

**全国政协常委李伟：稳步推进能源结构的调整和优化针对大中城市和重点地区加快实施天然气代煤、电代煤是关键。**

针对大中城市和重点地区，重点在是工业领域加快实施“双替代”（天然气代煤、电代煤）。现在我们的煤炭消费总量，从实物量来讲，还在接近 40 亿吨，就是 38.2 亿吨，这样大量煤的消耗、消费，包括取暖，包括其他各种形式的用煤，造成了碳排放和主要污染物下降的速度很慢，碳排放的峰值要到 2030 年，我们使用煤炭的峰值已经过了，但是污染的空气排放最主要的碳排放要到 2030 年左右才能达到峰值，其中煤炭在这里面占了很大比重。所以“双替代”对城市尤其是工业领域是重中之重。

**全国人大代表、镇海炼化总经理吕亮功：通过政策扶持，优先发展天然气。**

吕亮功表示，建议从宏观层面研究出台我国能源利用的统一指导意见，引导能源消费沿着科学、高效的路线合理利用。通过差异化下达考核指标的方式，引导和鼓励煤炭资源在重点区域、重点工业企业领域集中使用，坚决防治小、散、乱等低效用能现象，杜绝小企业大污染。通过政策扶持和引导，优先发展天然气、页岩气化工产业，引导天然气、页岩气等稀缺资源更多地向产生更高社会价值、更绿色低碳的化工下游领域延伸。

**全国政协委员、中国石化总裁马永生院士：加大油气难动用储量开发支持力度，更好保障国家能源安全。**

目前国内各大石油公司都在加大难动用储量的开发投入和科技攻关力度，千方百计提高资源动用程度。但这些难动用储量主要是“三低”（低渗透、低压力系数、低丰度）和深层-超深层油气藏，其储集空间较为狭小、存储状态复杂、预测难度大、单井产能低、开采成本高，亟须攻关形成适应性的新工艺技术和更大力度的财税政策支持，才能实现有效动用，尽快转化为油气产量。鉴于此，马永生建议加大油气难动用储量开发支持力度，具体建议首先是设立难动用油气储量开发国家科技攻关重大专项，加强联合攻关，尽快形成适应性开发技术系列。其次，他建议优化财税支持政策结构，加大难动用储量开发支持力度，鼓励加快难动用储量有效开发。

**政协委员张明森：细化财税补贴政策，加快地下储气库建设。**

张明森表示，近年来，国内天然气供需矛盾突出，能源安全形势严峻。地下储气库作为有效的调峰设施，是天然气产业链必不可少的关键环节，建议国家从财税等方面对

地下储气库建设予以支持，加快地下储气库建设，保障我国能源供应安全。

张明森建议，一是继续执行所得税退税政策。参照“十一五”“十二五”原油储备支持政策，制定相应天然气储备所得税退税政策，以支持天然气储备设施及天然气储备能力的建设。二是加快研究出台储气库垫底气支持政策。由于垫底气在储气库运行期间无法销售，将造成垫底气对应的增值税长期留抵，占用企业资金。建议国家对储气库垫底气形成的增值税进项税在核定后全额退还，并研究将垫底气作为国家战略储备由财政直接出资的可行性和操作性。三是加快完善天然气价格形成机制。继续落实《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》精神，参照成品油价格管理的成功经验，建立上下游国内外天然气价格联动机制，逐步形成开放的天然气市场价格形成体系。

### 3.7. 财政部《关于做好 2019 年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》

为贯彻落实中央经济工作会议和全国财政工作会议精神，更好推动经济高质量发展，做好“六稳”工作，切实提高普惠金融发展资金使用效益，现就有关事宜通知如下：

增强政策实效：

1.加大创业担保贷款贴息及奖补政策力度。自 2018 年 11 月 16 日起，中央财政创业担保贷款贴息的个人创业担保贷款，最高贷款额度由 10 万元提高至 15 万元；贴息的小微企业创业担保贷款，最高额度由 200 万元提高至 300 万元。各地可因地制宜适当放宽创业担保贷款申请条件，由此产生的贴息资金由地方财政承担。2.认真落实农村金融机构定向费用补贴政策。严格审核申请补贴机构的资格和材料真实性、准确性。3.加强资金绩效管理。实施全过程绩效管理；做好绩效监控和绩效评价；加强结果应用和公开。

做好政策衔接：

1.为进一步发挥财政资金引导和放大效应，聚焦缓解民营和小微企业融资难、融资贵问题，自 2019 年起中央财政将调整资金使用方向，县域金融机构涉农贷款增量奖励政策不再执行。2.自 2019 年起中央财政不再安排政府和社会资本合作（PPP）项目以奖代补资金。2016-2018 年度已安排的 PPP 项目以奖代补资金，省级财政部门应加强跟踪管理，会同项目实施单位和有关部门，为项目规范实施创造良好环境，打造一批管理水平高、产出绩效优、示范效应强的样板项目。

### 3.8. 《徐州市 2019 年火电行业大气污染防治基础规范》出台

为进一步规范徐州市火电行业的大气污染治理工程的建设和运行管理，保护和改善环境，防治环境污染，日前，徐州市出台了《徐州市 2019 年火电行业大气污染防治基础规范》。规范对原燃料的贮存、装卸、运输，副产物贮存、转运，烟气收集和集中净化处理系统，车辆运输、道路控尘系统，监控、监测系统等方面提出了具体要求。

### 3.9. 辽宁省生态环境厅印发《加强重金属污染防控工作方案的通知》

通知指出,要进一步优化涉重金属行业的产业结构和布局,建立健全重金属污染物排放总量控制制度,集中解决威胁群众健康和农产品质量安全的突出重金属污染问题,全省重金属环境风险防控体系进一步完善,生态环境安全得到有效保障。到2020年,全省重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降9%。具体年度目标为:2018年,建立全口径涉重金属重点行业企业清单和涉镉等重金属行业企业污染源整治清单,完成年度重金属减排指标。2019年,组织建立排污许可证核发部门与重金属环境管理部门协调会商机制,涉镉等重金属行业企业污染源整治数量不低于50%,完成年度重金属减排指标。2020年,完成涉镉等重金属行业企业污染源整治,全面完成全省重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降9%的目标。

### 3.10. 西安市人民政府办公厅印发《西安市污泥安全处置工作实施方案》

方案提出10项工作任务:1.修编污泥处理处置《规划》,2.提升污泥应急处置能力,3.加快实施政府购买污泥处置服务项目,4.加快调试经开草滩污泥处置试点项目,5.尽快建成西安市污水处理厂污泥集中处置工程,6.恢复现有污水厂污泥处理能力,7.新建高陵污泥焚烧处置厂和配套污泥应急堆放场,8.新建沣西新城污泥焚烧处置厂和配套污泥应急堆放场,9.区县、开发区新建污泥处置厂,10.新建及扩建污水处理厂原则上要配套建设污泥处置设施并达到处置要求。

### 3.11. 河北印发《2019年河北省土壤污染防治工作要点》

为深入实施土壤污染防治行动计划,打好净土保卫战,省土壤污染防治工作领导小组办公室组织制定了《2019年河北省土壤污染防治工作要点》,现印发给你们。请结合本地、本部门年度工作安排,统筹推进落实,确保完成任务目标。2019年3月30日前,各市(含定州、辛集市)政府、雄安新区管委会将本地分解细化落实工作方案,以书面形式报送省土壤污染防治工作领导小组办公室;省直各责任部门要加强工作指导和协调,建立督办落实台账,于每季度初,将本部门上一季度指导、督办各地工作推进落实情况,报送省土壤污染防治工作领导小组办公室。

### 3.12. 石家庄市人民政府办公室印发《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》

为贯彻落实国家、省生态环境保护大会精神,坚决打好污染防治攻坚战,强力推进生态文明建设,全面提高城乡生活垃圾治理水平,加强城乡生活垃圾处理设施建设,从根本上解决生活垃圾污染问题,根据省委、省政府关于印发《河北省城乡生活垃圾处理设施建设三年行动计划(2018-2020年)》的通知精神,制定本方案。

#### 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   |
|-------|------|------|--|
| 注销子公司 | 3.14 | 三维丝  | 厦门三维丝于 2019 年 3 月 14 日召开第四届董事会第五次会议、第四届监事会第五次会议，决定注销华电三维丝环保科技有限公司。   |
| 中标    | 3.10 | 美尚生态 | 美尚生态景观股份有限公司近期参与了机场大道两侧景观带（江海大道～金通三大道）施工图优化设计、施工总承包工程的投标。公司为该项目的第一中标候选人，本项目投资金额为 12,681.39 万元，占公司 2017 年营业收入的 5.50%。                       |
|       | 3.11 | 国祯环保 | 确认本公司为白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO 的中标单位。工程建设费总价 119,005,305.57 元；一年运营服务费总价 5,506,475.00 元。  |
|       | 3.11 | 岭南股份 | 确定公司为“廉州镇水环境整治二期工程项目设计-施工总承包（EPC）”的中标单位，招标人为合浦县市政管理局，中标价为约 44,480.57 万元。   |
|       | 3.11 | 科融环境 | 科融环境为雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合治理先行项目特许经营采购项目预中标单位。采购人：安新县住房和城乡建设局，环境综合治理服务费 4,767 万元/每年，特许经营期：自项目全部达标运营日开始计算 20 年。                       |
|       | 3.11 | 京蓝科技 | 确定公司为山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目——包二：A-6 区土壤及地下水修复施工（以下简称“本项目”）的中标人。中标金额：人民币 147,018,573.19 元，计划工期：320 天   |
|       | 3.12 | 龙马环卫 | 公司中标六盘水市钟山经济开发区环卫一体化服务项目，合同总金额：74,550 万元（预估），合同年化金额：2,485 万元/年（预估），服务期限：30 年，中标单价中清扫保洁：12.12/平方米/年、垃圾收运：88 元/吨、垃圾处置：56 元/吨。                |
|       | 3.14 | 铁汉生态 | 铁汉生态于近日确认公司为“竹溪河景观工程二期项目 EPC 施工总承包（第二次）”的中标单位，本项目工程费用约 38,000 万元。建设内容包括场地整理、管线改迁、绿化工程、硬质铺装、构筑物、园林小品、管理及配套用房、服务设施、管网工程、景观照明工程、智能控制工程及环境工程等。 |
|       | 3.14 | 泰达股份 | 泰达股份的控股子公司泰达环保获悉由泰达环保与安徽省通源环境节能股份有限公司组成的联合体中标黄山市城市污水厂污泥与餐厨垃圾处置 PPP 项目，中标价款为污泥处理单价 302.00 元/吨，餐厨垃圾处理单价 199 元/吨。                             |
|       | 3.14 | 东珠生态 | 东珠生态近期参与了 S229 辉县至新乡大召营段（辉县段）、S306 薄壁西出口、S230 及 S311 土楼至薄壁段等十条道路新建、改建项目 EPC 总承包及监理的投标，根据中标候选人公示，公司预中标辉县项目第一标段。                             |
| 业绩年报  | 3.11 | 中环环保 | 2018 年营业收入 390,137,019.60 元，同比增长 67.78%。归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 56,236,143.68 元，同比增长 17.27%。每股权益 0.38 元，同比增长 5.56%。低于一致性预期。                  |

|             |      |      |  |
|-------------|------|------|--|
|             | 3.15 | 岳阳林纸 | 2018 年营业收入 70.13 亿，同比增长 14.15%；归母净利润 3.66 亿，同比增长 5.21%；扣非归母净利润 2.92 亿，同比增长 7.00%；基本 EPS 0.26 元/股，同比减少 7.14%。   |
| 投资          | 3.14 | 京蓝科技 | 京蓝科技控股子公司中科鼎实拟与乐源投资共同投资设立中科京蓝。中科京蓝注册资本为人民币 3,000 万元，中科鼎实以货币认缴出资人民币 1,530 万元，持有中科京蓝 51% 的股权；乐源投资认缴出资人民币 1,470 万元，持有中科京蓝 49% 的股权。中科京蓝成立后将与中科鼎实共同开展土壤修复业务。  |
| 收购股权        | 3.15 | 博世科  | 公司拟以自有资金人民币 815 万元收购西藏广博环保投资有限责任公司持有的湖南泛航智能装备有限公司 70% 股权。本次股权收购完成后，泛航装备将成为公司的控股子公司。  |
| 签署合同/<br>协议 | 3.14 | 格林美  | 近期，格林美全资子公司荆门市格林美与宁波容百签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。  |
|             | 3.11 | 维尔利  | 与西安市污水处理有限责任公司签订了《西安市生活垃圾末端处理系统 1600m <sup>3</sup> /d 渗滤液处理应急工程运行服务项目合同》。合同金额最低约为 17,334 万元。合同范围：西安市生活垃圾末端处理系统 1600m <sup>3</sup> /d 渗滤液处理应急工程运行服务项目。  |
|             | 3.13 | 科融环境 | 徐州科融环境资源股份有限公司与无棣鑫岳燃化有限公司签订《产品购销合同》，无棣鑫岳向公司采购 1250 万元人民币产品。  |
| 募投资金<br>变更  | 3.12 | 美尚生态 | 本公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）7949 万股新股，发行价格 11.70 元，募集资金总额为人民币 9.3 亿元，扣除发行费用的实际募集资金净额为人民币 9.18 亿元。2019 年 3 月 12 日，审议通过了《关于使用募集资金置换已预先投入募投项目自筹资金的议案》，本公司将以募集资金置换预先投入的自筹资金。   |
| 民事判决        | 3.13 | 天翔环境 | 判令被告一成都天翔环境股份有限公司偿还原告借款本金人民币 49,964,750.32 元及支付利息、罚息、复利（暂计算至 2017 年 7 月 20 日为 302,239.06 元）被告一于本判决生效之日起十日内偿还原告借款本金 49,564,750.32 元及利息、逾期利息、复利。   |
| 股票激励        | 3.11 | 格林美  | 本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 3 月 15 日，期符合解除限售条件的激励对象共计 356 人；可解除限售的限制性股票数量为 853.32 万股，占公司总股本的比例为 0.2056%。   |
|             | 3.13 | 碧水源  | 北京碧水源科技股份有限公司第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉股票期权第二个行权期行权条件满足，公司 2019 年 3 月 5 日召开的第四届董事会第二十次会议审议通过了《关于第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉股票期权第二个行权期可行权的议案》，公司同意 128 名符合条件的激励对象在第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉股票期权，第二个行权期自 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 5 月 31 日行权，可行权数量共计 3,278,652 份，行权价格为 16.854 元。 |

|         |      |      |  |
|---------|------|------|--|
|         | 3.14 | 天翔环境 | 公司 2016 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期股票解锁日即上市流通日为 2019 年 3 月 19 日。解锁数量为 266.40 万股，占公司股本总额的 0.61%。   |
| 减资      | 3.13 | 维尔利  | 江苏维尔利环保科技股份有限公司于 2019 年 3 月 7 日召开 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《关于变更公司注册资本的议案》，公司注册资本由 81,411.283 万元减少至 78,378.4957 万元。   |
| 关联交易    | 3.11 | 创业环保 | 石家庄市藁城区区域水环境综合提升工程 PPP 项目。过去 12 个月内本公司与同一关联人（河北国控）发生关联交易累计次数为 1 次，累计总金额为人民币 128,323,200 元。   |
| 股权质押/解除 | 3.11 | 四通股份 | 李维香于 3 月 8 日将其质押的 20,104,600 股在广州证券的股权办理股权质押手续。李维香女士持有公司股份 2500 万股，占公司总股本的 9.62%，本次解除质押股份数为 2000 万股，占公司股份总数的 7.54%；处于质押状态的股份 0 股。  |
|         | 3.12 | 铁汉生态 | 控股股东刘水先生将其之前质押的公司部分股份解除质押并再次进行质押。截止公告披露日，刘水先生及其一致行动人合计持有公司 9.22 亿股股份，占公司总股本的 39.33%；其所持有公司股票累计质押股份数为 8.56 亿股，占其持有公司股份总数的 92.93%，占公司总股本的 36.55%。  |
|         | 3.14 | 大通燃气 | 公司第二股东大通集团质押 180 万股，本次质押占其所持股份比例 4.44%。截至本公告日，大通集团持有公司股份累计被质押的数量为 40,340,000 股，占公司总股本的 11.25%。   |
|         | 3.13 | 四通股份 | 蔡镇煌先生已于 2019 年 3 月 13 日将其质押的 25,165,624 股股份在国融证券股份有限公司办理了股权质押解除手续。截至本公告日，蔡镇煌先生持有公司股份 25,165,624 股，占公司总股本的 9.44%，本次解除质押股份数为 25,165,624 股，占公司股份总数的 9.44%；处于质押状态的股份 0 股。  |
|         | 3.13 | 渤海股份 | 股东天津市水务局引滦入港工程管理处，向天津信托有限责任公司质押 3,960 万股，本次质押占所持股份比例 50%。本次质押完成后，入港处累计质押的股份数为 3,960 万股，占公司总股本的 11.23%，占其持有公司股份总数的 50%。   |
|         | 3.13 | 美晨生态 | 截至本公告日，郭柏峰先生直接持有本公司股份共计 72,653,597 股，占公司总股本的 4.999998%，本次解除质押股份 1,600,000 股，占其直接持有本公司股份总数的 2.20231%，占公司总股本的 0.110112%，本次解除质押交易完成后，郭柏峰先生处于质押状态的股份共计 72,549,820 股，占其直接持有本公司股份总数 99.857162%，占本公司总股本的 4.992856%。 |
|         | 3.15 | 旺能环境 | 近日，美欣达集团解除质押 7,100,000 股，截至本公告披露日，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%。本次解除质押后，美欣达集团所持有的本公司股份累计质押数量为 114,213,816 股，占其持有股份总数的 79.94%，占公司总股本的 27.42%。                                      |
|         | 3.15 | 上海环境 | 股东弘毅资本解除了 21,070,000 股，截至当前，弘毅资本共持有公司 64,937,708 股，占公司总股本的 9.24%，本次解除质押后，弘毅资本剩余累计已质押股份 43,867,708 股，占其持有公司股份总数的 67.55%，占公司总股本的 6.24%。  |



|          |      |       |  |
|----------|------|-------|--|
| 股价异常波动   | 3.13 | 德创环保  | 公司股票于2019年3月11日-13日连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查并书面问询控股股东及实际控制人，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大信息。 |
| 股份减持     | 3.14 | 盛运环保  | 本公司持股5%以上一致行动人芜湖弘唯、马鞍山先盛计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过79,197,175股，即不超过公司总股本的6%。   |
|          | 3.12 | 雪迪龙   | 公司控股股东、实际控制人敖小强先生减持其所持有的迪龙转债388,710张，占发行总量的7.48%。截至本公告披露日，敖小强先生持有迪龙转债800,005张，占发行总量的15.38%。                                  |
|          | 3.11 | 伟明环保  | 近日控股股东及一致行动人减持其持有的伟明转债，合计减少670,000张，占发行总量的10%。   |
|          | 3.11 | 中环环保  | 股东海通兴泰新兴产业投资基金计划在公告之日起3个交易日后6个月内（通过集中竞价、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过4,000,125股（即不超过公司总股本的2.50%）                                      |
| 股权回购     | 3.11 | 岳阳林纸  | 回购股份资金总额不低于人民币12,000万元且不超过人民币24,000万元，回购股份价格：不超过人民币6元/股；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起6个月内；本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。                   |
| 高新技术企业认定 | 3.11 | 博世科   | 全资子公司湖南博世科获得湖南省科学技术厅颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。认定有效期内按15%的税率缴纳企业所得税。  |
| 高管辞职     | 3.11 | 云投生态  | 林纪良先生决定辞去公司副董事长、董事、董事会战略与风险控制委员会委员职务。  |
| 风险提示     | 3.12 | *ST凯迪 | 公司2018年度的财务报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，公司股票将存在被暂停上市的风险；若公司2018年度经审计的净利润继续为负值，则公司股票交易将继续实行退市风险警示。                                |
|          | 3.14 | 科融环境  | 公司或将涉及2017年度报告追溯调整，存在调整后公司2017年度净利润为负的可能性。如若经审计后公司2018年业绩亏损，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。                              |
| 发行债券     | 3.13 | 中山公用  | 本期债券实际发行规模为人民币10亿元，最终票面利率为4.0%。本期债券面值100元，平价发行。本期债券期限为5年，附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。   |
|          | 3.14 | 葛洲坝   | 葛洲坝公开发行2019年公司债券（第一期），发行规模为不超过人民币30亿元（含30亿元），发行价格为每张人民币100元，全部采用网下面向合格投资者簿记建档的方式发行。实际发行规模为15亿元，最终票面利率为4.10%。                 |
|          | 3.14 | 三维丝   | 公司拟非公开发行公司债券。本次公司债券发行规模为不超过人民币5亿元（含5亿元），本次公司债券每一张票面金额为100元。次公司债券按面值平价发行。   |

|      |      |      |  |
|------|------|------|--|
|      | 3.15 | 迪森股份 | 公司公开发行可转换公司债券，本次共发行6亿元可转债，每张面值为人民币100元，共计600万张，按面值发行。  |
| 担保   | 3.11 | 中国天楹 | 为子公司江苏德展，香港楹展申请的5亿欧元银行贷款提供担保。为子公司河内天禹和富寿天禹申请的20亿银行借款和工程款支付提供连带责任担保。  |
|      | 3.12 | 中持股份 | 截至2018年9月30日，公司已实际为全资及控股子公司提供的担保余额为3.4亿元。被担保人：子公司沧州中持环保设施运营有限公司、肃宁县中持环保设施运营有限公司、正定中持水务有限公司、三门峡中持水务有限公司、清河县亿中水务有限公司、朔州中持水务股份有限公司。     |
|      | 3.13 | 天壕环境 | 天壕环境股份有限公司拟为全资子公司河北赛诺膜技术有限公司向中国光大银行股份有限公司沧州分行申请的960万元综合授信提供连带责任保证担保，同时由公司实际控制人兼董事长陈作涛提供连带责任保证担保，授信期限1年，资金用于日常经营周转。                   |
|      | 3.13 | 蒙草生态 | 公司拟为项目公司内蒙古山北生态环境治理有限公司贷款提供连带责任保证担保及流动性支持，公司为其中项目短期贷款不超过1.5亿，期限不超过一年提供流动性支持，为项目中长期贷款不超过24.5亿元，担保期限以金融机构审批为准提供担保，总担保金额不超过26亿元（含26亿元）。 |
|      | 3.14 | 三维丝  | 公司拟为各子公司的外部融资机构授信提供担保，并同意各子公司之间互相为外部融资机构授信提供担保，前述担保的总金额不超过柒亿捌仟万元人民币。   |
| 大宗交易 | 3.11 | 岭南股份 | 以7.67元/股成交60万股，成交金额460.20万元。   |
|      | 3.11 | 美晨生态 | 以4.08元/股成交268.2万股，成交金额1094.26万元。   |
|      | 3.12 | 岭南股份 | 以7.97元/股成交189万股，成交额1506.33万元。  |
|      | 3.12 | 美晨生态 | 以4.34元/股成交801.56万股，成交额3478.75万元。   |
|      | 3.12 | 嘉化能源 | 以9.58元/股成交1685.83万股，成交额16150.25万元。   |
|      | 3.15 | 岭南股份 | 以7.85元/股成交120万股，成交金额942万元。   |
| 资产出售 | 3.14 | 三维丝  | 三维丝决定将北京洛卡环保技术有限公司全资持有的沈阳洛卡环保工程有限公司100%股权转让给天津三维丝环保设备有限公司。   |
|      | 3.10 | 博天环境 | 博天环境全资子公司博华水务决定将其持有的国润环境10%股权转让给四川发展（控股）有限责任公司，转让价款暂定10,541.26万元。  |

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           |
|-------------|--------------|--------------|
| (03/18)周一   | 中环环保(300692) | 年报预计披露日期     |
|             | 菲达环保(600526) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 菲达环保(600526) | 股东大会召开       |
|             | 东江环保(002672) | 股东大会互联网投票起始  |
| (03/19)周二   | 长青集团(002616) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 东江环保(002672) | 股东大会召开       |
|             | 旺能环境(002034) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 格林美(002340)  | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 天翔环境(300362) | 限售股份上市流通     |
| (03/20)周三   | 依米康(300249)  | 年报预计披露日期     |
|             | 四通股份(603838) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 格林美(002340)  | 股东大会召开       |
|             | 岭南股份(002717) | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 上海环境(601200) | 年报预计披露日期     |
|             | 渤海股份(000605) | 股权质押         |
|             | 隆华科技(300263) | 年报预计披露日期     |
|             | 嘉化能源(600273) | 年报预计披露日期     |
|             | 碧水源(300070)  | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 泰达股份(000652) | 股东大会召开       |
| 雪迪龙(002658) | 年报预计披露日期     |              |
| (03/21)周四   | 中材国际(600970) | 年报预计披露日期     |
|             | 百川能源(600681) | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 百川能源(600681) | 股东大会召开       |
|             | 长青集团(002616) | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 岭南股份(002717) | 股东大会召开       |
|             | 京蓝科技(000711) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 京蓝科技(000711) | 股东大会互联网投票起始  |
|             | 碧水源(300070)  | 股东大会召开       |
|             | 首创股份(600008) | 股东大会现场会议登记起始 |
|             | 海螺创业(0586)   | 年报预计披露日期     |
| (03/22)周五   | 京蓝科技(000711) | 股东大会召开       |
|             | 梅安森(300275)  | 年报预计披露日期     |
|             | 中环环保(300275) | 业绩发布会        |
|             | 新天然气(603393) | 年报预计披露日期     |

长青集团(002616) 股东大会召开  
四通股份(603838) 股东大会互联网投票起始  
瀚蓝环境(600323) 年报预计披露日期  
湘潭电化(002125) 股东大会现场会议登记起始  
四通股份(603838) 股东大会召开

(03/23)周六 重庆水务(601158) 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>

