

## 环保工程及服务行业周报

2019年03月24日

# 聚焦长江修复保护立法，加强危化品安全生产长效机制

## 增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

■ **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。江苏爆炸事件凸显安全重要性，加快构建危化品安全生产长效机制。**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。财政支出低干预期

### 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，关注企业融资改善进程》2019-03-17
- 2、《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
- 3、《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

## 内容目录

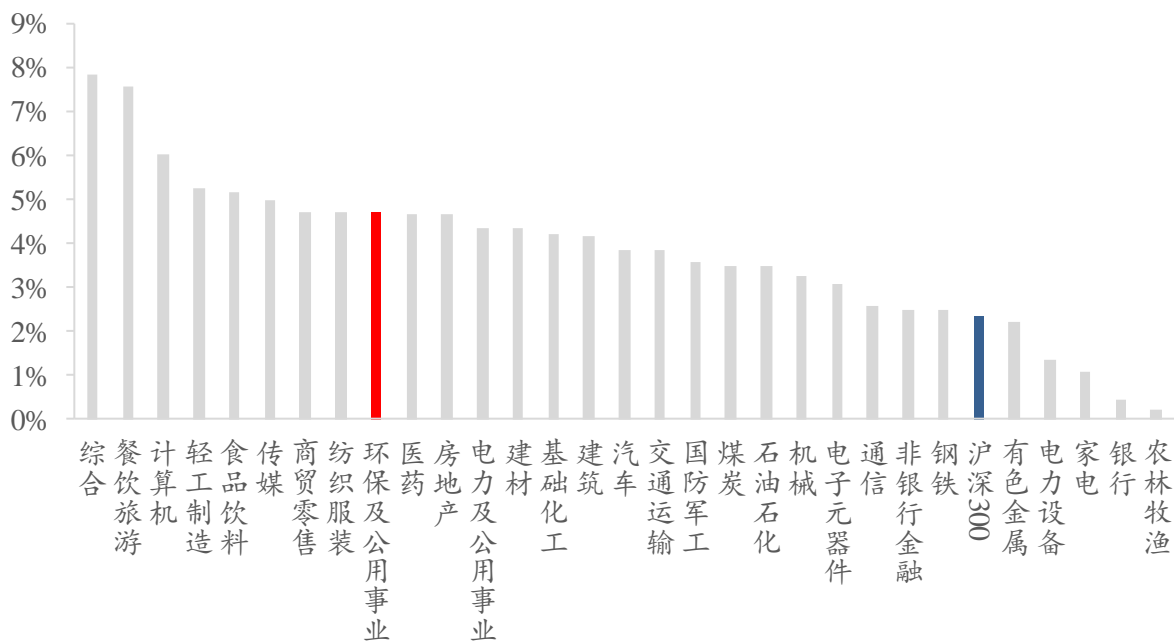
<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1. 板块表现.....	3
1.2. 股票表现.....	3
<b>2. 最新研究</b> .....	<b>5</b>
2.1. 2017-2018 生态环境简报数据对比及 2018 年度生态环境保护年度目标完成情况 .....	5
2.2. 东江环保业绩快报点评：营收增长业绩略降，长期逻辑未变.....	11
2.3. 国祯环保业绩快报点评：营收业绩双增长，经营数据表现亮眼.....	13
2.4. 蓝焰控股：燃气集团重组整合方案正式出台，公司迎来快速发展机遇.....	15
2.5. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升.....	16
2.6. 环保上市公司业绩预告.....	19
2.7. 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.....	22
2.8. 全国生态环境保护工作会议.....	22
2.9. 环保公司商誉数据一览.....	31
<b>3. 行业要闻</b> .....	<b>33</b>
3.1. 江苏响水特大爆炸事故致 64 人死亡 各项工作正在有序开展.....	33
3.2. 江苏全面开展危化品安全隐患排查整治.....	34
3.3. 今年前 2 个月我国财政收入同比增长 7% .....	34
3.4. 地方债发行近 8000 亿 超 2 万亿专项债提速发力补短板.....	35
3.5. 国常会：对污染防治企业减按 15% 税率征收企业所得税 .....	35
3.6. 环资委委员：长江保护法被列为今年立法任务，力争按期完成并提请审议.....	36
3.7. 生态环境部发布《2018 年全国生态环境质量简况》 .....	37
3.8. 江苏财政厅发布 2019 年度第一批 PPP 入库和试点项目名单 .....	42
3.9. 长三角环境气象一体化业务平台建成投用,实现雷达同步观测.....	43
3.10. 国家石油天然气管网公司成立步伐渐近.....	44
<b>4. 公司重要公告</b> .....	<b>46</b>
<b>5. 下周大事提醒</b> .....	<b>56</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>57</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 4.71%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 2.73%，深圳成指上涨 3.44%，创业板指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 2.37%，中信环保及公用事业指数上涨 4.71%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

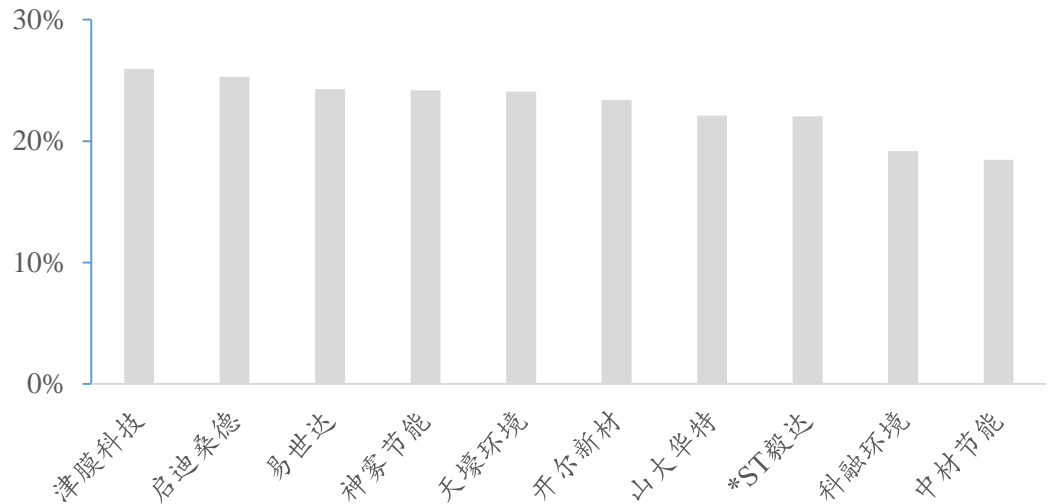


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：津膜科技 25.96%，启迪桑德 25.29%，易世达 24.3%，神雾节能 24.18%，天壕环境 24.09%，开尔新材 23.38%，山大华特 22.1%，\*ST 毅达 22.04%，科融环境 19.17%，中材节能 18.47%

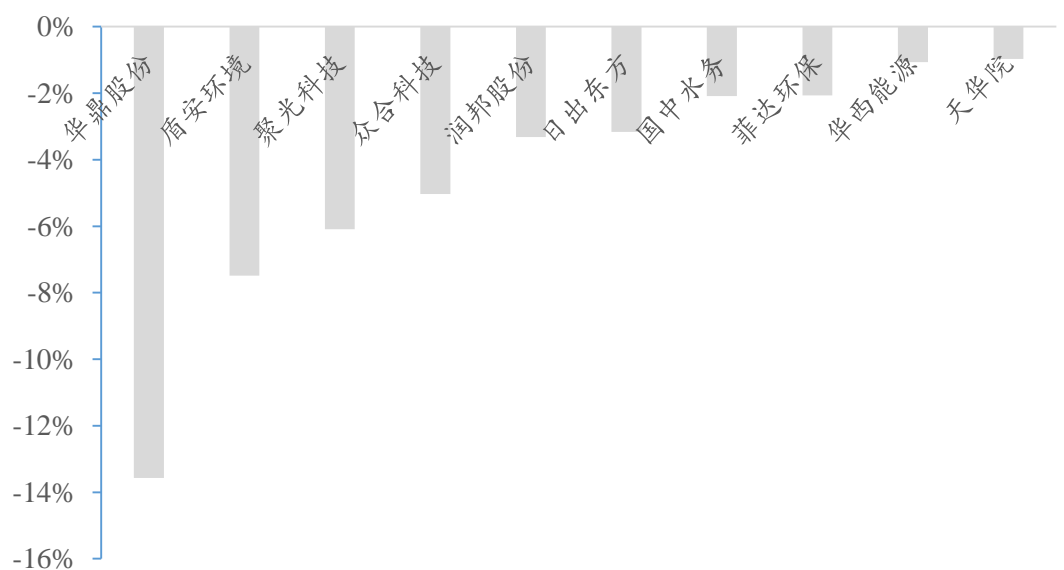
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：华鼎股份-13.58%，盾安环境-7.49%，聚光科技-6.09%，众合科技-5.03%，润邦股份-3.32%，日出东方-3.17%，国中水务-2.08%，菲达环保-2.06%，华西能源-1.07%，天华院-0.97%。

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. 2017-2018 生态环境简报数据对比及 2018 年度生态环境保护年度目标完成情况

表 1: 2017-2018 生态环境简报数据对比

项目	2018	2017	同比变化情况
<b>大气</b>			
空气质量达标城市(数量:个)	121	99	22.22%
空气质量达标城市(占比)	35.80%	29.30%	+6.5%
优良天数占比	79.30%	78.00%	+1.3%
PM2.5 浓度 (ug/m3)	39	43	-9.3%
PM10.0 浓度 (ug/m3)	71	75	-5.3%
京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例	50.50%	49.30%	+1.2%
京津冀及周边地区“2+26”城市 PM2.5 浓度 (ug/m3)	60	68.03	-11.8%
长三角地区 41 个城市平均优良天数比例	74.10%	71.60%	+2.5%
长三角地区城市平均 PM2.5 浓度 (ug/m3)	44	49.00	-10.2%
汾渭平原地区 11 个城市平均优良天数比例	54.30%	52.10%	2.2%
汾渭平原地区城市 PM2.5 (ug/m3)	58	65.02	-10.80%
珠三角地区城市平均优良天数比例	85.40%	84.50%	+0.9%
珠三角地区城市平均 PM2.5 (ug/m3)	32	34.01	-5.9%
<b>酸雨</b>			
酸雨频率	10.50%	10.80%	-0.3%
全国降水 pH 值	4.34~8.24	4.42~8.18	
酸雨(降水 pH 年均值低于 5.6)城市占比	18.90%	18.80%	+0.1%
较重酸雨(降水 pH 年均值低于 5.0)城市占比	4.90%	6.70%	-1.8%
重酸雨(降水 pH 年均值低于 4.5)城市占比	0.40%	0.40%	持平
酸雨面积(万平方公里)	53	62	-14.52%
酸雨面积占比	5.50%	6.40%	-0.90%

酸雨分布	长江以南-云贵高原以东地区, 主要包括浙江、上海的大部分地区, 江西中北部、福建中北部、湖南中东部、广东中东部、重庆南部地区	长江以南-云贵高原以东地区, 主要包括浙江、上海的大部分地区, 江西中北部、福建中北部、湖南中东部、广东中东部、重庆南部、江苏南部、安徽南部的部分地区	
<b>地表水</b>			
I~III类水质断面占比	71.00%	67.90%	+3.1%
IV、V类水质断面占比	22.30%	23.80%	-1.50%
劣V类水质断面占比	6.70%	8.30%	-1.6%
<b>河流</b>			
I~III类水质断面占比	74.30%	71.80%	+2.5%
IV、V类水质断面占比	18.80%	19.80%	1.0%
劣V类水质断面占比	6.90%	8.40%	-1.5%
<b>水库</b>			
I~III类水质断面占比	66.70%	62.50%	4.20%
IV、V类水质断面占比	25.20%	26.80%	-1.60%
劣V类水质断面占比	8.10%	10.70%	-2.60%
贫营养化占比	9.30%	8.25%	1.05%
中营养化占比	61.70%	61.46%	0.24%
轻度富营养化占比	23.40%	26.60%	-3.20%
中度富营养化占比	5.60%	3.66%	1.94%
<b>饮用水水源</b>			
饮用水水源达标占比(按监测断面数量统计)	89.80%	90.50%	-0.70%
地下水水源监测断面达标占比(按监测断面数量统计)	85.10%	85.10%	0.00%
地表水水源监测断面达标占比(按监测断面数量统计)	92.50%	93.70%	-1.20%
<b>重点水利工程水体</b>			
三峡水库			
I~III类水质断面比例	96.10%	/	
IV类断面比例	3.90%	/	

富营养状态的断面比例	18.20%	18.20%	0.00%
中营养状态比例	76.60%	78.90%	-2.30%
贫营养状态比例	5.20%	2.90%	2.30%
南水北调（东线）			
II类	长江取水口夹江三江营断面、输水干线京杭运河里运河段、宿迁运河段和韩庄运河段	/	
III类	宝应运河段、不牢河段和梁济运河段	长江取水口夹江三江、里运河段、宝应运河段、宿迁运河段、韩庄运河段和梁济运河段	
IV类		输水干线京杭运河鲁南运河段	
轻度富营养	洪泽湖和骆马湖	洪泽湖和骆马湖、东平湖	
中营养	南四湖和东平湖	南四湖	
南水北调（中线）			
I类		汉江1个断面	
II类	取水口陶岔断面	汉江5个断面、丹江3个断面、金钱河、堵河、老灌河和淇河的4个断面	
III类		丹江1个断面，天河、官山河和浪河入库断面、取水口陶岔断面	
轻度富营养		/	/
中营养	丹江口水库	丹江口水库	



海洋			
一类海水水质标准的海域面积占比	96.30%	96.00%	0.30%
劣于四类海水水质标准的海域面积占比	1.10%	/	
近岸水域			
一类、二类	74.60%	67.80%	6.80%
劣四类	15.60%	15.60%	0.00%
全国近岸海域主要污染指标	无机氮、活性磷酸盐和石油类	无机氮和活性磷酸盐	
渤海近岸海域	水质一般，主要污染指标为无机氮	水质一般，主要污染指标为无机氮和石油类	
黄海近岸海域	水质良好，主要污染指标为无机氮	水质良好，主要污染指标为无机氮。	
东海近岸海域	水质差，主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐	水质差，主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐	
南海近岸海域	水质良好，主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐	水质一般，主要污染指标为无机氮、pH和活性磷酸盐	
重要河口海湾	北部湾水质为优，胶州湾水质良好，辽东湾水质变差，其他河口海湾水质基本保持稳定	北部湾水质为优，胶州湾水质良好，辽东湾水质变差，其他河口海湾水质基本保持稳定	
入海河流监测			
I~III类断面比例	45.90%	47.60%	-1.70%
V类断面比例	/	24.60%	
劣V类断面比例	14.90%	21.00%	-6.10%
主要污染指标	化学需氧量、高锰酸盐指数和总磷	化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数	
生态环境质量			



监测县城	2583	2591	
优	1783	/	
良	507	/	
一般	172	/	
较差	74	/	
差	47	/	
<b>生物多样性类型</b>			
森林	212 类	212 类	
竹林	36 类	36 类	
灌丛	113 类	113 类	
草甸	77 类	77 类	
草原	55 类	/	
荒漠	52 类	52 类	
自然湿地	30 类	/	
动物界	42048 种	38631 种	
植物界	44510 种	44041 种	
高等植物	17700 种	/	
脊椎动物	1298 种	/	
海洋生态系统	黄海、东海、南海、黑潮流域	黄海、东海、南海、黑潮流域	
有栽培作物	528	528	
栽培树	1339	1339	
经济树种	1000 以上	1000+	
观赏植物种类	7000	7000	
家养动物种类	576	576	
受威胁高等植物占比	10.90%	10.90%	
受威胁脊椎动物占比	21.40%	21.40%	
受威胁大型真菌占比	1.00%	/	
<b>自然保护区</b>			
自然保护区 (个数)	/	2750	
自然保护区面积 (万平方千米)	/	147.17	
湿地 (处)	/	898	
地质公园 (处)	/	6228	
风景名胜区 (处)	/	224 处	
<b>声环境</b>			
开展昼间区域声环境监测城市声级平均	54.4 dB(A)	53.9 dB(A)	
一级声环境质量城市个数	13	19	

一级声环境质量城市占比	4.00%	5.90%	-1.90%
二级声环境质量城市个数	205	210	
二级声环境质量城市占比	63.50%	65.00%	-1.50%
三级声环境质量城市个数	99	90	
三级声环境质量城市占比	30.70%	27.90%	2.80%
四级声环境质量城市个数	4	3	
四级声环境质量城市占比	1.20%	0.90%	0.30%
五级声环境质量城市个数	2	1	
五级声环境质量城市占比	0.60%	0.30%	0.30%
道路交通声环境			
开展昼间道路交通声环境监测城市声级平均	67.0 dB(A)		
一级声环境质量城市个数	215	213	
一级声环境质量城市占比	47.00%	65.70%	-18.70%
二级声环境质量城市个数	56	90	
二级声环境质量城市占比	17.40%	27.80%	-10.40%
三级声环境质量城市个数	37	19	
三级声环境质量城市占比	11.50%	5.90%	5.60%
四级声环境质量城市个数	44	1	
四级声环境质量城市占比	13.70%	0.30%	13.40%
五级声环境质量城市个数	33	1	
五级声环境质量城市占比	10.30%	0.30%	10.00%
城市功能区声环境			
各类功能区昼间达标率	92.60%	92.00%	0.60%
夜间达标率	73.50%	74.00%	-0.50%
<b>环境电离辐射</b>			
运行核电基地周围环境电离辐射		辐射量低于国家规定剂量限值	
民用研究堆周围环境电离辐射		辐射量低于国家规定剂量限值	
核燃料循环设施和废物处置设施周围环境电离辐射		辐射量低于国家规定剂量限值	
铀矿冶周围环境电离辐射		辐射量低于国家规定剂量限值	
直辖市和省会城市环境电磁辐射水平	低于《电磁环境控制限值》	低于《电磁环境控制限值》	

数据来源：生态环境部，东吴证券研究所

**表 2：2018 生态环境年度目标完成情况**

2018	实际完成	计划完成
全国地级及以上城市平均优良天数比	79.3%	79%
全国细颗粒物（PM2.5）浓度同比	-9.30%	-2%
全国地表水 I~III 类水质断面比例	71.00%	68.40%
劣 V 类断面比例	6.70%	<7.3%
化学需氧量同比	-3.10%	-2%
氨氮同比	-2.70%	-2%
二氧化硫同比	-6.70%	-3%
氮氧化物排放量同比	-4.90%	-3%
二氧化碳排放同比	-4.00%	-3%

数据来源：全国人大、生态环境部，东吴证券研究所

## 2.2. 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 3：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
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	重要财务与估值指标	2017A	2018E	2019E	2020E
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 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%
					销售净利率(%)	15.3%	12.4%	14.7%	14.7%
					资产负债率(%)	53.2%	55.3%	54.5%	52.1%
					收入增长率(%)	18.4%	6.4%	18.0%	28.0%
					净利润增长率(%)	-11.3%	-13.6%	39.6%	28.2%
					P/E	22.62	26.19	18.77	14.64
					P/B	2.87	2.68	2.41	2.11
					EV/EBITDA	13.13	13.83	11.29	8.89

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

### 2.3. 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 4：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
流动资产	2,781	3,327	3,893	4,701	营业收入	2,628	4,010	5,368	7,002
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
非流动资产	5,318	5,852	6,372	6,957	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	营业利润	209	379	541	812
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
资产总计	8,099	9,179	10,266	11,658	利润总额	241	379	573	844
流动负债	2,830	3,577	4,366	5,291	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	归属母公司净利润	194	293	443	652
其他流动负债	904	1,481	1,608	2,226	EBIT	422	483	681	951
非流动负债	3,050	3,118	2,999	2,825	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	重要财务与估值指标	2017A	2018E	2019E	2020E
负债合计	5,880	6,695	7,365	8,115	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
归属母公司股东权益	1,917	2,162	2,547	3,144	发行在外股份(百万股)	306	549	549	549
负债和股东权益	8,099	9,179	10,266	11,658	ROIC(%)	6.0%	6.1%	8.1%	10.4%
					ROE(%)	9.4%	12.6%	16.3%	19.7%
现金流量表(百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E	毛利率(%)	24.9%	24.2%	23.3%	23.3%
经营活动现金流	-418	323	884	745	销售净利率(%)	7.4%	7.3%	8.2%	9.3%
投资活动现金流	-440	-562	-576	-670	资产负债率(%)	72.6%	72.9%	71.7%	69.6%
筹资活动现金流	1,267	-25	-288	-343	收入增长率(%)	79.7%	52.6%	33.9%	30.5%
现金净增加额	402	-265	20	-268	净利润增长率(%)	49.6%	50.6%	51.3%	47.4%
折旧和摊销	61	63	90	120	P/E	28.73	19.07	12.60	8.55
资本开支	348	396	382	446	P/B	3.10	2.73	2.30	1.84
营运资本变动	-909	-236	113	-299	EV/EBITDA	18.54	17.34	12.33	9.14

数据来源：贝格数据，东吴证券研究所

## 2.4. 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

## 2.5. 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**

实施差异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。

## 2.6. 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 5：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	18 年预告归母净利	18 年预告归母净利	18 年预告归母净利	18 年预告扣非归母	减值金额	备注

		净利润 均值(亿 元)	润增速均 值	润增速相 对于17年 增速同比 变化 (PCT)	润增速相 对于18Q3 增速环比 变化 (PCT)	净利润增 速	(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

## 2.7. 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。6) 燃气：着眼上游量增，新天然气，蓝焰控股。

## 2.8. 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)支撑保障能力

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 6: 工作回顾对比

分类	2017 年	2018 年
大气	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.圆满实现《大气十条》目标</li> <li>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。</li> <li>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</li> <li>4.发实施 2017 年大气污染防治工作方案、秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案</li> <li>5.京津冀及周边地区清理整治涉气“散乱污”企业 6.2 万家;</li> <li>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”</li> <li>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</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 全面推进蓝天保卫战</li> <li>2. 持续推进北方地区冬季清洁取暖</li> <li>3. 继续实施煤电机组超低排放改造</li> <li>4. 加强“散乱污”企业及集群综合整治</li> <li>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</li> </ol> <p>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</p>

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

- |  |   |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1.深入实施《水污染防治行动计划》</li> <li>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。</li> <li>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；</li> <li>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%</li> <li>5.完成 2.85 万个村庄环境整治任务</li> <li>6.非法或设置不合理的入海排污口得到全面清理</li> </ol> <p>持续开展长江经济带地级及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。</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>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%。</li> <li>2.基本消除 36 个重点城市 1009 个黑臭水体，消除比例为 95%。</li> <li>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。</li> <li>4.强化太湖、滇池等重点湖库蓝藻水华防控</li> </ol> <p>完成 2.5 万个建制村环境综合整治。</p> |
|--|---|

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)关停取缔不合法的废塑料等再生利用企业8800余家</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。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> |
|--|---|



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。建成自然保护地 2750 处,自然保护地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>印发《生态保护红线划定指南》</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.批准新建国家自然保护地 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> |
|--|---|

**环境监测**

- |                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| <p>1.新建和改造 1881 个国家</p> | <p>1.印发《关于深化环境监测</p> |
|-------------------------|----------------------|



- |  |   |
|--|---|
| <p>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>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“核电安全管理提升年”专项行动,完成放射源安全检查专项行动,完成铀矿冶企业汛期环境安全专项检查</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> |
|--|--|

---

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

## 2.9. 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例均为零）、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. 江苏响水特大爆炸事故致 64 人死亡 各项工作正在有序开展

3月21日下午14:48左右,位于响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司发生爆炸。事故发生后,党中央、国务院高度重视。正赴国外访问途中的中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平立即作出重要指示,要求江苏省和有关部门全力抢险救援,搜救被困人员,及时救治伤员,做好善后工作,切实维护社会稳定。要加强监测预警,防控发生环境污染,严防发生次生灾害。要尽快查明事故原因,及时发布权威信息,加强舆情引导。习近平强调,近期一些地方接连发生重大安全事故,各地和有关部门要深刻吸取教训,加强安全隐患排查,严格落实安全生产责任制,坚决防范重特大事故发生,确保人民群众生命和财产安全。

中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出批示,要科学有效做好搜救工作,全力以赴救治受伤人员,最大程度减少伤亡,采取有力措施控制危险源,注意防止发生次生事故。应急管理部督促各地进一步排查并消除危化品等重点行业安全生产隐患,夯实各环节责任。

根据习近平指示和李克强要求,应急管理部、生态环境部已分别派出工作组赴现场指导抢险救援和环境监测工作。国家卫生健康委抽调重症医学、烧伤、创伤外科、神经外科和心理干预专家等组成国家级医疗专家组赶赴当地进行医学救援。江苏省委、省政府负责同志正在现场指挥处置。

截止2019年3月23日7点,事故已造成64人死亡,其中26人已确认身份,38人身份待确认,各方报来的失联人员有28人。盐城全市16家医院共收治伤员617人,其中523人轻伤,大部分为头部、腹部、四肢等部位的擦划伤。

经过国家省医疗专家组和市县医护人员的共同努力,已出院23人,143人留置观察,通过治疗,重症人数在下降。

持续进行的环境监测数据表明,目前各项检测指标已处于正常范围内,群众饮水未受影响。为防止化工园区污水、现场救援消防用水外流进入灌河,已对新丰河、新农河、新民支渠等入灌河河道采取筑坝截控措施。目前,筑坝拦水工作已完成。

响水县有关负责人介绍,爆炸造成化工园外周边部分居民房屋不同程度受损,目前已安排对损坏较轻的房屋进行修缮,对损毁严重的农村平房准备实施拆除,将对相关农户进行货币补偿,或安置到新型农村社区。经排查,事故地附近10所学校校舍门窗、玻璃不同程度受损。目前已完成所有门窗的测量和定制工作,确保3月25日陈家港地区学校全部复课。

遇难者家属安抚工作也已开展。对已确认身份的26人,善后小组已到响水籍遇难者家中慰问相关亲属,18名外省、市、县的遇难者亲属也已逐一取得联系。

### 3.2. 江苏全面开展危化品安全隐患排查整治

江苏响水天嘉宜公司“3·21”爆炸事件造成重大人员伤亡。江苏省委、省政府 22 日下发紧急通知，要求深刻吸取教训、举一反三，启动专项整治行动，全面排查并消除危化品等重点行业领域安全生产隐患，严处重罚危化品企业违法违规行为，加快构建危化品安全生产长效机制，坚决防止重特大事故发生，确保人民群众生命财产安全。

此次专项整治行动共涉及五个方面：一是落实安全生产责任，严格落实政府危化品安全监管责任和危化品企业安全生产主体责任，开展事故警示教育，开展全省危化品安全生产大检查，全面排查各类风险隐患，切实夯实各环节责任。

二是全面开展危化品安全隐患排查整治，全面彻底、不留死角，包括安全生产责任制等是否健全落实，高危生产装置和重大危险源是否安全可控，危化设施与学校、医院、居民区等重点目标距离是否合规等。

三是严处重罚危化品企业违法违规行为，要严格落实关闭取缔、上限处罚、停产整顿、追究法律责任措施；对发生火灾、爆炸、亡人事故的，一律提级调查，一律停产停业整顿、严肃追究责任单位和有关责任人的责任，一律约谈企业、地方和有关部门的主要负责人，一律公开曝光、接受社会监督。

四是加快构建危化品安全生产长效机制，规范新改扩建化工项目准入，提高门槛和设防等级，防止工艺技术落后、安全环保风险高、资源利用效率低、产能过剩等项目的低水平重复建设。同时，督促企业开展符合生产实际的实操演练和模拟推演，加快化工园区（集中区）专门消防站提档升级进度。

五是深入开展重点行业领域专项整治，涉及三类高风险煤矿、钢铁企业、重点粉尘涉爆企业、油气管道建设项目和“两客一危一货”和校车等重点车辆。

### 3.3. 今年前 2 个月我国财政收入同比增长 7%

财政部 18 日发布数据显示，今年前 2 个月，全国一般公共预算收入 39104 亿元，同比增长 7%。

其中，中央一般公共预算收入 19415 亿元，同比增长 6.6%；地方一般公共预算本级收入 19689 亿元，同比增长 7.4%。全国一般公共预算收入中的税收收入 35114 亿元，同比增长 6.6%；非税收入 3990 亿元，同比增长 10.8%。

从主要收入项目来看，今年前 2 个月，国内增值税 14414 亿元，同比增长 11.3%；消费税 3720 亿元，同比增长 26.7%；企业所得税 8213 亿元，同比增长 10%；个人所得税 2326 亿元，同比下降 18.1%；进口货物增值税、消费税 2946 亿元，同比增长 4.5%；关税 457 亿元，同比下降 3.9%。

土地和房地产相关税收中，今年前 2 个月，契税 806 亿元，同比下降 1.8%；土地



增值税 1004 亿元，同比增长 4.7%；房产税 508 亿元，同比增长 1.1%；耕地占用税 128 亿元，同比增长 8.8%；城镇土地使用税 392 亿元，同比下降 8.5%。

财政支出方面，今年前 2 个月，全国一般公共预算支出 33314 亿元，同比增长 14.6%。其中，中央一般公共预算本级支出 4078 亿元，同比增长 15.4%；地方一般公共预算支出 29236 亿元，同比增长 14.5%。

从主要支出科目来看，今年前 2 个月，教育支出 5052 亿元，同比增长 14.4%；科学技术支出 980 亿元，同比增长 22.3%；社会保障和就业支出 5970 亿元，同比增长 8.6%；卫生健康支出 2213 亿元，同比增长 6.1%；节能环保支出 666 亿元，同比增长 45.3%；城乡社区支出 3136 亿元，同比增长 23.1%。

数据并显示，今年前 2 个月，全国政府性基金预算收入 9450 亿元，同比下降 2.3%；全国政府性基金预算支出 14374 亿元，同比增长 1.1 倍。

### 3.4. 地方债发行近 8000 亿 超 2 万亿专项债提速发力补短板

财政部 3 月 20 日发布的数据显示，今年 1 至 2 月，全国发行地方政府债券 7821 亿元，其中，新增一般债券 3883 亿元、新增专项债券 3078 亿元。截至 2 月末，全国地方政府债务余额 191420 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。业内专家指出，从前两月发行进度来看，今年我国地方债发行不仅时间提前，发行量也较往年大幅增加，一季度地方债发行将突破万亿元。今年我国主动提高地方政府专项债券规模，将给重点项目建设提供资金支持，为稳投资、补短板、调结构发挥重要作用。

### 3.5. 国常会：对污染防治企业减按 15% 税率征收企业所得税

国务院总理李克强 3 月 20 日主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务；明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。

会议指出，要深入贯彻刚刚闭幕的全国两会精神，认真学习习近平总书记在两会期间的重要讲话，落实十三届全国人大二次会议通过的《政府工作报告》各项部署。会议将《政府工作报告》提出的重点任务逐项分解，明确责任单位和时限，要求国务院各部门以对人民高度负责的精神，不折不扣抓好落实，奋力完成全年经济社会发展主要目标任务。一要突出重点。各部门要紧扣深化改革开放、简政减税降费、优化公平营商环境、培育新动能等，尽快出台细化措施。二要抓紧推进。已确定的工作和政策要尽快落地、资金尽快下达，坚持结果导向，及时了解政策实施中的企业反应、群众呼声，确保工作早见效、市场主体有感受。三要协同发力。各部门要从大局出发，加强相互配合和政策配套。完善督办机制，坚决防止工作推进中“跑偏走样”、不作为等问题。以有力有效抓落实不断激发市场活力、增强市场主体信心，顶住下行压力，保持经济平稳运行，推



动高质量发展。

为落实《政府工作报告》更大规模减税的部署，围绕从4月1日起将制造业等行业16%增值税率降至13%、交通运输和建筑等行业10%增值税率降至9%的举措，会议决定，一是进一步扩大进项税抵扣范围，将旅客运输服务纳入抵扣，并把纳税人取得不动产支付的进项税由分两年抵扣改为一次性全额抵扣，增加纳税人当期可抵扣进项税。对主营业务为邮政、电信、现代服务和生活服务业的纳税人，按进项税额加计10%抵减应纳税额，政策实施期限暂定截至2021年底。确保所有行业税负只减不增。二是对政策实施后纳税人新增的留抵税额，按有关规定予以退还。三是相应调整部分货物服务出口退税率、购进农产品适用的扣除率等。同时，加大对地方转移支付力度，重点向中西部地区和困难县市倾斜。

为发挥减税政策对改善民生和打好三大攻坚战的支持作用，会议还决定，一是延续2018年执行到期的对公共租赁住房、农村饮水安全工程建设运营、国产抗艾滋病病毒药品等的税收优惠政策。二是从今年1月1日至2022年底，对企业用于国家扶贫开发重点县、集中连片特困地区县和建档立卡贫困村的扶贫捐赠支出，按规定在计算应纳税所得额时据实扣除；对符合条件的扶贫货物捐赠免征增值税。三是从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，减按15%税率征收企业所得税。

### 3.6. 环资委委员：长江保护法被列为今年立法任务，力争按期完成并提请审议

2019年3月11日，全国人大环境与资源保护委员会委员程立峰回答了记者有关生态环保方面的提问。

程立峰强调了长江保护法的重要性。他表示在十三届全国人大常委会立法规划中由环资委承担相应任务的立法一共有15项。环资委坚决贯彻党中央关于新时代立法的决策部署，认真落实栗战书委员长在立法工作会议上的讲话要求，注重调查研究、主动提前介入，积极开展牵头起草、联系审议和研究论证工作。长江保护法是由环资委负责牵头起草和提请审议的立法任务之一。习近平总书记高度重视长江经济带高质量发展和长江生态保护和修复工作，提出生态优先、绿色发展和共抓大保护、不搞大开发的总体要求，并对制定长江保护法提出明确指示。全国人大常委会坚决贯彻习近平总书记关于长江保护的重要指示精神，将长江保护法列为十三届全国人大常委会立法规划的一类项目，并且纳入到2019年全国人大常委会立法工作计划。

栗战书委员长高度重视长江保护立法工作，多次做出重要批示。昨天在常委会工作报告中，明确要求长江保护法等立法调研、起草都要抓紧工作，确保如期完成。沈跃跃副委员长、丁仲礼副委员长要求环资委认真贯彻党中央的指示精神，并多次指导和参加长江保护立法的工作，一年来，环资委主要作了以下几方面的工作：

第一，开展调研，召开立法座谈会，广泛听取意见和建议。环资委赴重庆、湖北、

上海、江苏、广东、青海等地开展实地调研，召开了上中下游等所有长江流域 19 个省市的区域座谈会，听取长江流域 19 个地方人大、政府及其有关部门，19 个省的有关全国人大代表和地方人大代表，以及专家、企业、企业家、基层执法人员各个方面对制定长江保护法的意见建议。同时，在北京也多次召开了立法的座谈会，听取国务院各个部门、各方面专家对长江保护法的立法意见和建议。

第二，在任务、时间、组织责任上做到“四落实”，成立了由全国人大环资委、法工委和国务院各部门，最高人民法院、最高人民检察院共同组成的长江保护法立法工作领导小组，制定了长江保护法立法工作方案，这个工作方案明确了立法指导思想、基本原则和工作程序、工作责任以及立法的时间表、路线图。我们已经召开了领导小组的第一次会议，进一步学习了习近平总书记在两次推动长江经济带发展座谈会上的重要讲话精神，通过了长江保护法的工作方案。

第三，组织开展法律草案的起草。环资委已经成立了由领导小组各成员单位共同参加法律草案起草工作专班，将在进一步开展调查研究、广泛听取意见的基础上，抓紧开展法律草案的起草工作，力争按期完成，向全国人大常委会提请审议的任务，落实好新时代立法工作的新要求。

### 3.7. 生态环境部发布《2018 年全国生态环境质量简况》

#### 一、综述

2018 年是我国生态环境保护事业发展史上具有重要里程碑意义的一年。全国生态环境保护大会在北京召开，习近平总书记出席会议并发表重要讲话，正式确立习近平生态文明思想。中共中央、国务院印发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，明确打好污染防治攻坚战的时间表、路线图、任务书。十三届全国人大一次会议表决通过宪法修正案，把新发展理念、生态文明和建设美丽中国的要求写入宪法。在党和国家机构改革中，新组建生态环境部，统一行使生态和城乡各类污染排放监管与行政执法职责；同时，组建生态环境保护综合执法队伍，增强执法的统一性、独立性、权威性和有效性。

各地区、各部门以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，深入贯彻习近平生态文明思想和全国生态环境保护大会精神，按照党中央、国务院决策部署，以改善生态环境质量为核心，坚持稳中求进、统筹兼顾、综合施策、两手发力、点面结合、求真务实，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，蓝天、碧水、净土保卫战全面展开，污染防治攻坚战开局良好。

2018 年，全国生态环境质量持续改善。338 个地级及以上城市（以下简称 338 个城市）平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物（PM<sub>2.5</sub>）浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原 PM<sub>2.5</sub> 浓度同比分别下降 11.8%、10.2%、10.8%。全国地表水 I~III 类水质断面比例为 71.0%，同比

上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。近岸海域水质总体稳中向好。化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 3.1%、2.7%、6.7%、4.9%，单位国内生产总值能耗、二氧化碳排放同比分别下降 3.1%、4.0%。生态环境保护年度目标任务圆满完成，达到“十三五”规划序时进度要求。

## 二、大气

### （一）环境空气质量

全国 338 个城市中，有 121 个城市环境空气质量达标，占全部城市数的 35.8%，同比上升 6.5 个百分点；338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%；PM<sub>10</sub> 年平均浓度为 71 微克/立方米，同比下降 5.3%。

按照环境空气质量综合指数评价，169 个重点城市中，环境空气质量相对较差的 20 个城市（从第 169 名到第 150 名）依次是临汾、石家庄、邢台、唐山、邯郸、安阳、太原、保定、咸阳、晋城、焦作、西安、新乡、阳泉、运城、晋中、淄博、郑州、莱芜和渭南市；空气质量相对较好的 20 个城市（从第 1 名到第 20 名）依次是海口、黄山、舟山、拉萨、丽水、深圳、厦门、福州、惠州、台州、珠海、贵阳、中山、雅安、大连、昆明、温州、衢州、咸宁和南宁市。

京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例为 50.5%，同比上升 1.2 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 60 微克/立方米，同比下降 11.8%。北京优良天数比例为 62.2%，同比上升 0.3 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 51 微克/立方米，同比下降 12.1%。长三角地区 41 个城市平均优良天数比例为 74.1%，同比上升 2.5 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 44 微克/立方米，同比下降 10.2%。汾渭平原 11 个城市平均优良天数比例为 54.3%，同比上升 2.2 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 58 微克/立方米，同比下降 10.8%。珠三角地区 9 个城市平均优良天数比例为 85.4%，同比上升 0.9 个百分点；PM<sub>2.5</sub> 浓度为 32 微克/立方米，同比下降 5.9%。

### （二）酸雨

471 个监测降水的城市（区、县）中，酸雨频率平均为 10.5%，同比下降 0.3 个百分点。全国降水 pH 年均值范围为 4.34~8.24。其中，酸雨（降水 pH 年均值低于 5.6）城市比例为 18.9%，同比上升 0.1 个百分点；较重酸雨（降水 pH 年均值低于 5.0）城市比例为 4.9%，同比下降 1.8 个百分点；重酸雨（降水 pH 年均值低于 4.5）城市比例为 0.4%，同比持平。酸雨类型总体仍为硫酸型。

全国酸雨区面积约 53 万平方公里，占国土面积的 5.5%，同比下降 0.9 个百分点。酸雨污染主要分布在长江以南-云贵高原以东地区，主要包括浙江、上海的大部分地区，福建北部、江西中部、湖南中东部、广东中部、重庆南部地区。

### 三、淡水

#### （一）全国地表水

1940个国家地表水考核断面中，Ⅰ~Ⅲ类水质断面比例为71.0%，同比上升3.1个百分点；劣Ⅴ类断面比例为6.7%，同比下降1.6个百分点。

长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河七大流域和浙闽片河流、西北诸河、西南诸河的1613个水质断面中，Ⅰ~Ⅲ类水质断面比例为74.3%，同比上升2.5个百分点；劣Ⅴ类断面比例为6.9%，同比下降1.5个百分点。

西北诸河和西南诸河水质为优，长江、珠江流域和浙闽片河流水质良好，黄河、松花江和淮河流域为轻度污染，海河和辽河流域为中度污染。

监测的111个重要湖泊（水库）中，Ⅰ~Ⅲ类水质湖泊（水库）比例为66.7%，劣Ⅴ类比例为8.1%，主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。107个监测营养状态的湖泊（水库）中，贫营养占9.3%，中营养占61.7%，轻度富营养占23.4%，中度富营养占5.6%。太湖为轻度污染、轻度富营养状态，主要污染指标为总磷。巢湖为中度污染、轻度富营养状态，主要污染指标为总磷。滇池为轻度污染、轻度富营养状态，主要污染指标为化学需氧量和总磷。

#### （二）地级及以上城市集中式生活饮用水水源地

按照监测断面（点位）数量统计，338个城市的906个在用集中式生活饮用水水源地监测断面（点位）中，有814个全年均达标，占89.8%。其中，地表水水源地监测断面（点位）577个，有534个全年均达标，占92.5%，主要超标指标为硫酸盐、总磷和锰；地下水水源地监测断面（点位）329个，有280个全年均达标，占85.1%，主要超标指标为锰、铁和氨氮。

按照水源地数量统计，338个城市的871个在用集中式生活饮用水水源地中，达到或优于Ⅲ类水质的水源地比例为90.9%。

#### （三）重点水利工程水体

三峡库区长江38条主要支流77个水质监测断面中，Ⅰ~Ⅲ类水质断面比例为96.1%，Ⅳ类断面比例为3.9%。营养状态监测结果表明，富营养状态的断面比例为18.2%，中营养状态比例为76.6%，贫营养状态比例为5.2%。

南水北调（东线）长江取水口夹江三江营断面、输水干线京杭运河里运河段、宿迁运河段和韩庄运河段水质均为Ⅱ类，宝应运河段、不牢河段和梁济运河段水质为Ⅲ类，洪泽湖和骆马湖为轻度富营养，南四湖和东平湖为中营养。

南水北调（中线）丹江口水库为中营养，取水口陶岔断面水质为Ⅱ类，入丹江口水库的9条支流水质均为优良。

## 四、海洋

### (一) 管辖海域

2018年夏季,符合一类海水水质标准的海域面积占管辖海域的96.3%;劣于四类海水水质标准的海域面积占管辖海域的1.1%,主要分布在辽东湾、渤海湾、莱州湾、江苏沿岸、长江口、杭州湾、浙江沿岸、珠江口等近岸区域。主要污染指标为无机氮、活性磷酸盐和石油类。

### (二) 近岸海域

全国近岸海域水质总体稳中向好,水质级别为一般,主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐。417个点位中,一类和二类海水比例合计为74.6%,同比上升6.7个百分点;劣四类为15.6%,同比持平。其中,渤海近岸海域水质一般,主要污染指标为无机氮;黄海近岸海域水质良好,主要污染指标为无机氮;东海近岸海域水质差,主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐;南海近岸海域水质良好,主要污染指标为无机氮和活性磷酸盐。

重要河口海湾9个重要河口海湾中,北部湾水质为优,胶州湾水质良好,辽东湾水质变差,其他河口海湾水质基本保持稳定。

入海河流监测的194个入海河流断面中,Ⅰ~Ⅲ类断面比例为45.9%,劣Ⅴ类断面比例为14.9%。主要污染指标为化学需氧量、高锰酸盐指数和总磷。

## 五、自然生态

### (一) 生态环境质量

2018年监测的2583个县域中,植被覆盖指数为“优”“良”“一般”“较差”和“差”的县域分别有1783个、507个、172个、74个和47个,分别占国土面积的45.4%、12.6%、8.5%、11.7%和21.8%。

2017年监测的2591个县域中,生态环境质量为“优”“良”“一般”“较差”和“差”的县域分别有519个、1042个、714个、288个和28个。“优”和“良”的县域主要分布在秦岭-淮河以南及东北的大小兴安岭和长白山地区,面积占国土面积的44.4%,同比上升2.4个百分点。

### (二) 生物多样性

我国高度重视生物多样性保护工作,是生物多样性最丰富的国家之一,近年来生物多样性总体保持稳定。

生态系统多样性 中国具有森林类型212类、竹林36类、灌丛113类、草甸77类、草原55类、荒漠52类、自然湿地30类。有黄海、东海、南海、黑潮流域4大海洋生态系统,以及农田、人工林、人工湿地、人工草地和城市等人工生态系统。



物种多样性 中国已知物种及种下单元数 98317 种，其中，动物界 42048 种，植物界 44510 种，17700 种高等植物和 1298 种脊椎动物为我国特有。

遗传资源多样性 中国有栽培作物 528 类，1339 个栽培种，经济树种达 1000 种以上，中国原产的观赏植物种类达 7000 种，家养动物 576 个品种。

受威胁物种 对全国 34450 种高等植物、4357 种脊椎动物、9302 种大型真菌评估结果表明，3767 种高等植物、932 种脊椎动物、97 种大型真菌受威胁，分别占 10.9%、21.4%、1.0%。需要重点关注和保护的高等植物、脊椎动物、大型真菌分别达到 10102 种、2471 种、6538 种。

## 六、声环境

### （一）区域声环境

开展昼间区域声环境监测的 323 个地级及以上城市等效声级平均为 54.4 dB(A)。其中，13 个城市昼间区域声环境质量评价等级为一级，占 4.0%；205 个城市为二级，占 63.5%；99 个城市为三级，占 30.7%；4 个城市为四级，占 1.2%；2 个城市为五级，占 0.6%。

开展夜间区域声环境监测的 319 个地级及以上城市等效声级平均为 46.0 dB(A)。其中，4 个城市夜间区域声环境质量评价等级为一级，占 1.3%；121 个城市为二级，占 37.9%；172 个城市为三级，占 53.9%；17 个城市为四级，占 5.3%；5 个城市为五级，占 1.6%。

### （二）道路交通声环境

开展昼间道路交通声环境监测的 324 个地级及以上城市等效声级平均为 67.0 dB(A)。其中，215 个城市昼间道路交通声环境质量评价等级为一级，占 66.4%；93 个城市为二级，占 28.7%；13 个城市为三级，占 4.0%；3 个城市为四级，占 0.9%。

开展夜间道路交通声环境监测的 321 个地级及以上城市等效声级平均为 58.1 dB(A)。其中，151 个城市夜间道路交通声环境质量评价等级为一级，占 47.0%；56 个城市为二级，占 17.4%；37 个城市为三级，占 11.5%；44 个城市为四级，占 13.7%；33 个城市为五级，占 10.3%。

### （三）城市功能区声环境

开展功能区声环境监测的 311 个地级及以上城市中，各类功能区昼间达标率为 92.6%，夜间达标率为 73.5%。

## 七、辐射

### （一）环境电离辐射

全国环境电离辐射水平处于本底涨落范围内。实时连续空气吸收剂量率和累积剂量



处于当地天然本底涨落范围内。空气中天然放射性核素活度浓度处于本底水平，人工放射性核素活度浓度未见异常。长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河七大流域和浙闽片河流、西北诸河、西南诸河及重要湖泊（水库）中天然放射性核素活度浓度处于本底水平，人工放射性核素活度浓度未见异常。城市集中式饮用水水源地水及地下水饮用水中总 $\alpha$ 和总 $\beta$ 活度浓度低于《生活饮用水卫生标准》（GB 5749-2006）规定的指导值。近岸海域海水和海洋生物中天然放射性核素活度浓度处于本底水平，人工放射性核素活度浓度未见异常。土壤中天然放射性核素活度浓度处于本底水平，人工放射性核素活度浓度未见异常。

## （二）环境电磁辐射

直辖市和省会城市环境电磁辐射水平低于《电磁环境控制限值》（GB 8702-2014）规定的公众曝露控制限值。

## 八、气候变化

初步核算，2018年单位国内生产总值二氧化碳排放同比下降4.0%，超过年度预期目标0.1个百分点。

### 3.8. 江苏财政厅发布2019年度第一批PPP入库和试点项目名单

为贯彻落实《省政府关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的实施意见》、《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》、《财政部关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》和《江苏省政府和社会资本合作（PPP）项目入库管理工作规则》等文件精神，江苏省财政厅PPP办公室会同省有关部门对各地申报的PPP项目进行了认真审核，确定了南京牛首山金陵小镇项目等18个项目，总投资387.1亿元作为江苏省2019年度第一批PPP入库项目。同时，根据各相关市县财政局的申请，在这批入库项目中遴选出9个项目，连同以前年度已入库未落地的1个共计10个项目，总投资347.32亿元作为2019年度第一批省级PPP试点项目。

对本批列为省级试点的PPP项目，要求各相关市县要尽快成立试点项目协调领导小组，组建工作班子，积极推进试点项目实施。要严格按照《江苏省政府和社会资本合作（PPP）试点项目管理工作规则》，项目实施方案经当地政府批准后，报省财政厅PPP办公室审核备案，并通过省级政府采购平台采购。采购完成后，应将签署的主要合同文件报送省PPP办公室备案。此批试点项目在2020年底前落地实施的，各相关财政部门可根据《政府和社会资本合作（PPP）项目奖补资金管理办法》申报落地项目奖补资金。

要求各市县财政部门要高度重视PPP项目管理，严格遵守法律法规和PPP管理政策制度，会同项目实施机构按照政府批复的PPP项目实施方案组织实施。要按照《关于建立全省政府和社会资本合作（PPP）项目全生命周期法律顾问制度的意见》19号），充分借助法律顾问的专业优势和智力成果，确保项目全生命周期各阶段规范实施，确保项目和财政干部“两个安全”。要按照《江苏省财政厅关于进一步提高政府和社会资本

合作（PPP）项目信息公开质量的意见》，在全国 PPP 综合信息平台及时、准确、完整、合规、动态披露项目各阶段信息，并将信息公开质量作为加强项目推进和财政监管的重要手段。

### 3.9. 长三角环境气象一体化业务平台建成投用,实现雷达同步观测

随着长三角一体化发展上升为国家战略，长三角区域的环境气象一体化也取得了新进展。

3月22日，澎湃新闻记者从“2019世界气象日暨长三角气象联动保障”新闻发布会上获悉，长三角区域环境气象一体化业务平台已于2018年建成，三省一市环境气象部门可共享各类相关资源数据。同时，通过建立污染输送评估系统，实现对长三角区域及三省一市关键气象条件的定量评估和对输送贡献的定量评估。

据上海市气象局副局长冯磊介绍，长三角大气污染防治明确要求区域联防联控，为此需要建立区域一体化的环境气象业务模式，包括符合污染传输演变规律的监测网络，支持省市两级服务的模式系统，满足区域大气污染联防联控的预报服务业务。

已建成的长三角区域环境气象一体化业务平台，主要围绕区域各省开展大气污染应对的共性需求，着眼于大气污染精准治理、重污染天气预报预警、大气环境中长期调控三方面，通过分工协作、资源整合、优势互补、协同创新，集成各省的优势资源、形成区域一致的业务产品，增强长三角生态文明气象服务保障能力。

目前，该平台实现了三项主要功能：在长三角区域层面实现了气象和环保部门信息共享，提升对污染输送的组网观测能力；实现长三角地区污染天气预报信息的共享，和环保部门联合制作发布未来5天长三角区域空气质量指导预报；建立了污染输送评估系统，实现对长三角区域及三省一市关键气象条件的定量评估和对输送贡献的定量评估。

该平台在首届中国国际进口博览会空气质量保障中发挥了重要作用。

一是定量分析了进博会同期影响上海空气质量的主要来源，揭示了主要污染传输通道。二是和环保部门紧密合作，准确监测了上游污染气团的形成和传输，以及在传输路径上天气条件的变化，为实施长三角区域联防联控提供了支持。该平台为安徽、江苏、浙江等省提供共享，为区域各省开展污染天气预报、输送评估等提供支持。

据上海气象部门表示，下一步，还将组织继续完善长三角区域气象集约、协作、互通的工作机制，通过强化廓线、雷达、卫星协同观测，优化区域环境模式的物理过程，发展环境气象格点预报技术和中长期预测技术，共同推动核心技术发展，提高一体化气象保障能力。

此外，为了提高雷达拼图质量和时效，华东区域气象中心还牵头组织长三角地区气象部门共同开展雷达同步观测。

以前，长三角地区天气雷达的观测资料是由各雷达站观测采样后，通过省局传输至中国气象局，再由中国气象局向各用户广播接收，时间滞后，与进博会气象服务对灾害天气短临预报的精细化需求不适应。且各部雷达体扫开始时间各不相同，影响雷达拼图的效果。

此次开展的雷达同步观测涉及到长三角地区共 12 部 CINRAD SA 型号新一代天气雷达。技术方面，采用新一代天气雷达同步体扫和径向数字传输技术实现高时空分辨率的雷达组网基数据同步采集和实时传输，包括时钟同步、体扫同步、基数据实时上传等工作。上海中心气象台也及时组织完成了长三角地区雷达同步观测流数据拼图产品的制作和实时在线显示。

冯磊表示，通过协同观测，大大提高了雷达拼图的质量和效率，为进博会期间天气过程监测预报预警提供了重要的支撑。下一步，气象部门将继续固化协同观测成果，并拓展协同观测领域，积极开展卫星增强观测、X 波段和相控阵雷达组网观测等，提高区域气象观测网整体效用。

### 3.10. 国家石油天然气管网公司成立步伐渐近

据新华社报道，3 月 19 日，中共中央总书记、国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议，会议审议通过了 8 份文件，其中之一为《石油天然气管网运营机制改革实施意见》。

会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司。

会议还强调，要推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。

3 月以来，国家层面对国家管网公司的成立释放了不少信号。3 月 5 日，国家能源局在官网发布了关于印发《石油天然气规划管理办法》(2019 年修订)的通知。该办法称，将跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划，并提出按照“全国一张网”的理念优化布局，统筹协调沿线经济发展，突出近期、兼顾长远、整体规划、分步实施，提升管网输送能力，扩大管网覆盖范围，加强管网互联互通，及时消除管输瓶颈。

“全国一张网”的理念，与成立国家管网公司的思路不谋而合。3 月 9 日，国务院国资委主任肖亚庆在第十三届全国人大二次会议上表示，2019 年，国资委要以管道公司的组建为契机，深化油气领域的改革。

据《经济参考报》消息，1 月 24 日，国家发改委已开会通过国家管网公司组建方案，并上报至国家层面等待批复，国家管网公司有望于 2019 年上半年面世。

2018年12月20日,中国石油化工集团经济技术研究院发布的《中国能源化工产业发展报告》(下称《报告》)也表示,国家管网公司有望于2019年成立。

曾有接近发改委的知情人士向界面新闻记者表示,此次国家管道公司改革方案将更多聚焦在国家层面,步伐不会太激进。“比如,首先考虑国家油气主干管线的统一,也就是通常说的‘国网’统一。省网和配气网需要在‘国网’改革后循序渐进地进行调整。”该人士称。

“国内率先实现‘全省一张网’的省份,如广东、浙江省已探索十多年,将给国家管道公司方案的制定带来一定借鉴。”该知情人士称。

2001年以来,中国多个省份陆续成立了省级天然气管网公司从事天然气管输和销售业务,并形成了统购统销、允许代输和开放型三种典型管网运营模式。

目前广东省天然气管网采用“统筹调配”和“代输”相结合的运营方式。浙江管网则采用唯一的管道运营方式,为“统筹调配”。

中国石油化工集团经济技术研究院发布的《报告》表示,新成立的国家管网公司将顺应中国现行国企改革思路,由管资产向管资本转变。

从时间看,国家管网公司将分三个阶段进行。首先,中国石油天然气集团公司(下称中石油)、中国石油化工集团公司(下称中石化)及中国海洋石油集团有限公司(下称中海油)将旗下管道资产及员工剥离,并转移至新公司,再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例;其次,新管网公司获注入资产后,拟引入约50%社会资本,包括国家投资基金及民营资本,新资金将用于扩建管网;最后,新管网公司将寻求上市。

国家管网公司的成立,被认为将大力促进国内油气管道的建设。

2015-2018年间,中国天然气管道年均增速为5.9%,与“十三五”规划年均增速10.2%的目标尚有一定差距。

截至2017年底,中石油在国内油气管网资产上占绝对优势,其油气管道总里程为8.56万公里,占总里程的近65%。中石化约占全国管网总里程数的15%,以成品油长输管道为主。中海油的管网里程最短,且主要集中在天然气管道,总里程约为4700公里。

2017年5月,中共中央、国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》,文件明确:分步推进国有大型油气企业干线管道独立,实现管输和销售分开。完善油气管网公平接入机制,油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。



#### 4. 公司重要公告

表 7: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
转债发行	3.19	迪森股份	本次发行的可转换公司债券简称为“迪森转债”，债券代码为“123023”。本次发行人民币 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。
终止协议	3.19	湘潭电化	公司与农银国际（湖南）投资管理有限公司签署《框架协议》，因情势变迁，双方决定终止原《框架协议》，近日公司与农银国际签署了《框架协议之终止协议》。
中标	3.17	美尚生态	美尚生态近日收到南通城市建设集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“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”的中标人。中标价为 1.27 亿元，占公司 2017 年营业收入的 5.50%。
	3.18	中国天楹	天楹股份确定公司成为项城市生活垃圾焚烧发电 BOT 项目的中标单位，建设一座日处理 1200 吨的生活垃圾焚烧发电厂。中标价为 44506 万元。生活垃圾处置服务费为 68 元/吨。
	3.18	科融环境	公司确认本公司为雄安新区白洋淀农村环境问题一体化综合系统治理先行项目特许经营项目第二标段中标人。政府方授予特许经营者在项目区域范围内享有污水、垃圾、厕所等环境问题治理的特许经营权，环境综合治理服务费 4,767.00 万元/每年。
	3.18	中持股份	确认公司为廊坊市广阳区龙河及干渠水环境综合治理工程（龙河、九干渠）设计施工总承包项目的中标单位。本项目的合同估算价为 8,905 万元。本工程以龙河（广阳段）、九干渠水环境治理为核心目标，实施污水处理和生态修复措施，处理规模 4 万 t/d。
	3.18	云投生态	公司中标了老挝亚洲象种源繁育保护及救助中心建设工程项目，公司计划与中察旅投签订老挝亚洲象种源繁育保护及救助中心《建设工程施工总承包合同》，合同金额 2,016 万元。
	3.21	东珠生态	公司预中标 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 总承包及监理项目，总投资约为 9 亿元，投标工期 540 天。
政府补助	3.22	金圆环保	根据财政部、国家税务总局的通知，多家金圆环保子公司于近期收到政府补助款项共计 3418 万元。上述补助金额计入 2018 年损益的金额为 2809 万元，计入 2019 年损益的金额为 171 万元；其中归属于母公司 2018 年的损益金额为 2155 万元，归母 2019 年的损益金额为 125 万元。
员工持股终止	3.19	雪迪龙	公司于 2019 年 3 月 18 日召开的第三届董事会第二十三次会议、第三届监事会第二十二次会议，审议通过了《关于终止实施第五期员工持股计划的议案》。
违规减持	3.22	天翔环境	安德里茨（中国）有限公司为公司特定股东，持有本公司 2265 万股，占本公司总股本比例 5.18%。于 2018 年 12 月至 2019 年 3 月未履行信息披露义务减持本公司股份 874 万股，减持比例为 2%，目前持有本公

			司股票 1072 万股，占本公司总股本比例 2.45%，2018 年 12 月至 2019 年 3 月减持违反了减持前三个交易日履行披露的承诺，属于违规减持。
投资	3.19	中原环保	公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成联合体，投资运营中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目。厨余垃圾 100 吨/天、大件和园林垃圾 40 吨/天、废纺垃圾 10 吨/天、有害废弃物暂存 1 吨/天。投资总额约 6029 万元。
	3.19	嘉化能源	公司董事会通过了《关于投资建设 4000 吨/年 BA 项目（磺化产业安全环保提升项目）并配套建设三氧化硫连续磺化技改项目的议案》，本项目预计合计新增投资人民币 55,000 万元。
	3.20	易世达	公司拟以自身和/或全资子公司作为投资主体，通过对华数康增资以及受让季强、上海炜堃、东方云曼所持的华数康股权的方式，最终实现公司和/或公司全资子公司合计持有华数康 51% 的股权。
诉讼	3.18	中材国际	截至目前，公司发行股份购买安徽节源 100% 股权项目的业绩补偿义务人之一张锡铭仍未履行业绩补偿承诺，就该事宜向北京市朝阳区人民法院提起诉讼。涉案的金额为业绩补偿承诺未履行所对应的中材国际股份 1,926,870 股及相关应补偿现金和费用。
	3.21	科融环境	公司因建设工程合同纠纷事项将凯迪电力作为被告向湖北省武汉市中级人民法院提起了诉讼，武汉市中级人民法院将于 2019 年 5 月 13 日 9 时 00 分开庭审理，诉讼本金为 7316 万元。
融资	3.18	中再资环	公司拟以下属公司持有的一定规模的基金补贴应收账款及其附属权益为基础资产，设立 ABN 信托，在银行间债券市场公开发行规模不超过 6 亿元人民币的 ABN。优先级 ABN：向符合规定条件的合格投资者发售，占比 95%，按年度支付利息，并按相关交易文件的安排偿还本金；次级 ABN：占比 5%，由本公司认购，无票面利率、无固定收益。本次发行利率按照市场情况确定。
	3.19	上海环境	公司拟启动债务融资工具发行工作，规模不超过 90 亿元，用于补充项目资本金及项目建设费用、公司调整债务结构、补充流动资金、偿还有息债务等符合国家法律法规及政策要求的企业经营活动。
签订协议/ 合同	3.17	美尚生态	美尚生态近期与无锡市新吴区人民政府鸿山街道办事处签订《无锡市鸿山街道田园综合体项目合作框架协议》。项目建设内容为充分挖掘自然和人文资源，保护鸿山遗址的同时，打造华东地区最有吴文化特色的水乡田园综合体，积极发展吴文化旅游、森林休闲旅游、特色生态农业等。
	3.19	博世科	公司于近日与阿克苏中环环保工程有限责任公司签署了《环保项目技术服务及战略合作协议》。双方就新疆南疆地区油田历史遗留污染地块治理项目的合作达成初步共识，公司承担含油污泥热解处置技术服务工作，并计划在环评、检测、水处理等其他板块，开展全面战略合作。
	3.19	三维丝	公司与合源资本管理有限公司签订战略合作协议，共同挖掘适合培育或并购的固废危废等环保领域的优质标的；通过设立并购基金、现金收购、股权置换等方式进行并购。如果双方共同决定设立并购基金，拟定基金规模不低于 5 亿元人民币，其中：三维丝拟占份额 1 亿-1.5 亿。



	3.18	维尔利	公司与上海环境卫生工程设计院正式签订了《松江区湿垃圾资源化处理工程预处理、厌氧消化、沼渣脱水以及废弃食用油脂处理系统成套设备供货、安装、调试、试运行及技术服务采购合同》。合同总价为 11,528 万元。
	3.19	伟明环保	公司负责投资、建设和运营永丰县生活垃圾焚烧发电项目, 主要处理永丰县、新干县、峡江县全境及吉水县九个乡镇范围内生活垃圾, 总规模为 1,200 吨/日, 分两期实施, 其中一期规模为 800 吨/日, 二期规模为 400 吨/日。总投资约为人民币 52,000 万元人民币。
	3.20	东珠生态	公司签署《河南长葛双洎河国家湿地公园建设项目建设工程施工合同》, 合同金额暂定为 8,828 万元。
	3.22	依米康	公司全资子公司依米康智能工程有限公司与广西远洋于近日签署了正式合同, 合同金额合计 3.5 亿元, 占公司 2018 年经审计营业收入的 25.75%。
年报/业绩 预报	3.19	雪迪龙	2018 年营业收入 12.89 亿元, 同比增长 18.87%; 归属于上市公司股东的净利润 1.79 亿元, 同比下降 16.54%, 主要原因是公司费用增长幅度较大, 公司根据业务拓展需求加大对研发的投入; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.71 亿元, 同比下降 17.49%; 基本每股收益为 0.30 元, 同比下降 16.67%。
	3.19	上海环境	2018 年营业收入 25.83 亿元, 同比增长 0.66%; 归属于上市公司股东的净利润 5.78 亿元, 同比增长 14.21%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.38 亿元, 同比增长 2.03%; 基本每股收益 0.82 元, 同比增长 14.21%。
	3.19	隆华科技	2018 营业收入 16.11 亿元, 同比增长 50.82%; 归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元, 同比增长 195.21%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.24 亿元, 同比增长 287.5%; 基本每股收益 0.1514 元, 同比增长 190.04%。隆华集团构建了由新材料和节能环保两大业务板块组成的产业格局, 主要经济指标快速增长, 产业结构转型升级。
	3.19	嘉化能源	2018 年营业收入 56.04 亿元, 同比下降 5.70%; 归属于上市公司股东的净利润 11.00 亿元, 同比增长 13.59%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.80 亿元, 同比增长 10.04%; 基本每股收益 0.75 元, 同比增长 7.14%。
	3.19	泰达股份	2018 年营业收入 192.32 亿元, 同比增长 1.09%; 归属于上市公司股东的净利润 3.09 亿元, 同比增长 3.22%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.47 亿元, 同比下降 84.36%; 基本每股收益 0.2097 元, 同比增长 3.22%。
	3.19	隆华科技	预期公司 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 2503.69 万元-2899 万元, 比上年同期增长 90%-120%。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 600 万元到 700 万元间, 主要为公司收到的政府补助资金等, 上年同期非经常性损益金额为 23.33 万元。
	3.22	海螺创业	2018 年集团收入约为人民币 28.9 亿元, 较 2017 年增长 39.94%; 集团权益股东应占本年度净利润约为人民币 59.47 亿元, 较 2017 年增长 74.77%; 集团权益股东应占本年度主业净利润(扣除应占联营公司利润)

			约为人民币 6.72 亿元，较 2017 年增长 50.21%；每股基本盈利为人民币 3.30 元；董事会建议选派 2018 年末期现金股息每股 0.55 港元。
	3.20	中材国际	2018 年营业收入 215.01 亿元，同比增长 9.96%；归属于上市公司股东的净利润 13.68 亿元，同比增长 39.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.25 亿元，同比增长 100.24%；基本每股收益 0.78 元，同比增长 39.29%。公司全年综合毛利率达 18.56%，创历史最高；全年新签合同额 310 亿元，截至 2018 年底，有效结转合同额 444 亿元。
	3.21	瀚蓝环境	2018 年实现营业收入 48.48 亿，同比增长 15.38%；归母净利润 8.76 亿，同比增长 34.23%；扣非归母净利润 7.22 亿，同比增长 21.51%；基本 EPS1.14 元/股，同比增长 34.12%。
	3.21	新天然气	2018 年实现营业收入 16.32 亿，同比增长 60.58%；归母净利润 3.35 亿，同比增长 26.88%；扣非归母净利润 2.10 亿，同比减少 11.74%；基本 EPS2.09 元/股，同比增长 26.67%。
	3.22	重庆水务	2018 年，公司实现营业收入 51.71 亿元，同比增加 15.38%；实现净利润 14.22 亿元(不含少数股东损益)，同比减少 31.12%。每股收益达到 0.30 元，较 2017 年减少 30.23%；总资产达到 199.66 亿元，较年初减少 1.53%；净资产(不含少数股东权益)141.42 亿元，较年初减少 1.18%；2018 年末公司资产负债率为 29.06%，较年初下降 0.14 个百分点。拟按每 10 股派 2.80 元(含税)比例向全体股东派发现金红利 13.44 亿元；本年度不送红股，也不实施资本公积金转增股本。
	3.22	上海环境	公司拟发行不超过 21.7 亿元(含 21.7 亿元)可转换公司债券。截至 2018 年年报披露日，公司可转换公司债券仍在中国证监会审核阶段；2018 年度生活垃圾处理业务营业收入 16.09 亿元，较上年上涨 11.37%；截至 2018 年 12 月 31 日，共计入厂垃圾 637 万吨，同比增长 11.83%。垃圾焚烧上网电量为 19.43 亿度，同比增长 9.74%。填埋垃圾 243 万吨，老港沼气发电项目上网电量 8900 万度，同比增长 16.52%。共计中转垃圾 138 万吨，比去年同期略有增加。
募投资金变更	3.19	嘉化能源	公司拟将截止 2019 年 3 月 18 日“年产 4,000 吨邻对位(BA)技术改造项目”剩余募集资金 891.98 万元、“年产 16 万吨多品种脂肪醇(酸)产品项目”剩余募集资金 2,088.42 万元，合计 2,980.40 万元(包括利息收入)及其之后产生的利息用于永久补充流动资金，占募集资金净额的 1.67%。
利润分配预案	3.19	雪迪龙	以 2018 年度利润分配股权登记日的总股本扣除已回购股份数后的最新股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元(含税)。
	3.19	隆华科技	以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本 915,089,304 股为基数向全体股东每 10 股派发现金股利 0.2 元人民币(含税)，不进行资本公积转增股本，公司剩余未分配利润留待以后年度分配。
可转债出售	3.19	国祯环保	公司四位实际控制人已出售其所持有的博世转债合计 430,003 张，占发行总量的 10%。截至本公告披露日，公司四位实际控制人仍合计持有博世转债 837,464 张，占发行总量的 19.48%。

解除限售	3.19	盾安环境	本次解除非公开发行限售股份的数量为 73,784,720 股, 占公司总股份的 8.0445%。解除限售股份的上市流通日为 2019 年 3 月 25 日。
减资	3.19	东江环保	鉴于股权激励的激励对象合计 24 人已不符合当期解锁的股权激励资格, 公司对其所持的限制性股票合计 113.8 万股进行回购注销。公司总股本将由 8.87 亿股减少为 8.86 亿股, 同时公司注册资本由人民币 88,710 万元减少至 88,596 万元。
计提资产减值	3.22	重庆水务	经过对九龙公司在建工程、应收及预付款项进行全面清查和资产减值测试后, 计提各项资产减值准备合计 2.99 亿元, 同时计提在建工程环境恢复费用 283 万元。本次计提资产减值准备拟计入的报告期间为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。
获得专利证书	3.17	美尚生态	近期公司取得了“利用园林绿化废弃物生产有机覆盖物的方法”的发明型专利, 以及“一种苗木种植装置”、“一种夜光防汛绿道”、“人工水草和水生植物组合装置”三个实用新型专利。
关联交易	3.22	重庆水务	公司 2019 年预计日常关联交易额为 4.37 亿元, 占公司 2018 年末归属上市公司股东净资产的 3.09%, 公司对关联方不存在依赖性。
	3.22	博世科	公司 2017 年年度股东大会审议通过公司向实际控制人王双飞先生借款不超过人民币 1.6 亿元, 有效期三年, 用于补充公司流动资金。截至 2019 年 3 月 7 日, 公司收到王双飞先生借款合计 6000 万元。2019 年 3 月 21 日至 3 月 22 日期间, 公司收到王双飞先生新增借款 3000 万元, 该款项将全部用于公司的日常经营活动。截至本公告披露日, 公司共计收到王双飞先生借款 9000 万元。
股权质押/解除	3.21	美晨生态	持股 5%以上股东赛石集团直接持有本公司股份共计 125,457,975 股, 占公司总股本的 8.63%, 本次解除质押股份 57,096,000 股, 占其持有本公司股份总数的 45.51%, 占公司总股本的 3.93%, 本次解除质押交易完成后, 赛石集团处于质押状态的股份共计 41,521,920 股, 占其持有本公司股份总数的 33.10%, 占本公司总股本的 2.86%。
	3.18	四通股份	蔡镇茂先生于 2019 年 3 月 15 日将其质押的 641 万股在海通证券办理了股权质押解除手续。截至本公告日, 蔡镇茂先生持有 2566 万股, 占公司总股本的 9.62%, 本次解除质押股份数为 641 万股, 占公司股份总数的 2.41%; 处于质押状态的股份 1924 万股, 占公司股份总数的 7.22%。
	3.18	三聚环保	公司控股股东海淀科技、中恒天达将其持有的公司部分股权办理了解除质押业务。海淀科技解除股数 500 万股, 占其所持股份比例 0.72%。中恒天达解除股数 2935 万股, 占其所持股份比例 20.70%。
	3.18	美晨生态	公司持股 5%以上股东赛石集团及其一致行动人郭柏峰先生将其持有的本公司部分股份办理了补充质押及解除质押的业务。赛石集团补充质押股数 600 万股, 本次质押占其所持股份比例 4.78%, 占公司总股本的 0.41%。郭柏峰补充质押股数 5.78 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 7.96%, 占本公司总股本的 6.79%。
	3.19	国祯环保	公司控股股东安徽国祯集团股份有限公司于 2019 年 3 月 18 日质押 2000 万股, 占其持股比例 9.19%。截至本公告披露日, 国祯集团持有公司股票 2.18 亿股, 占公司总股本 39.50%; 其中质押本公司股份 1.48 亿股, 占其持股总数的 67.98%, 占公司总股本的 26.85%。



	3.20	金圆股份	公司持股 5%以上股东曹永明先生将所持有本公司的 2850 万股股份办理了股票质押, 占公司股份总数 3.99%。截至公告披露日, 曹永明先生直接持有公司股份 3580 万股, 占公司股份总数 5.01%。
	3.20	华鼎股份	公司持股 5%以上股东义乌市创诚资产管理有限公司将其持有的本公司无限售条件流通股 1900 万股质押, 占公司总股本的 1.64%。
	3.20	巴安水务	公司控股股东、实际控制人张春霖先生将所持有的 284 万股股份质押。截至 2019 年 3 月 20 日下午收盘, 张春霖先生持有本公司股份 2.79 亿股, 占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为 1.98 亿股, 占其所持公司股份的 70.81%, 占公司总股本的 29.52%。
	3.22	启迪桑德	截至公告披露日, 启迪科服持有公司股份 2.37 亿股, 占公司股份总数的 16.56%, 启迪科服所持公司股份股权质押总股数为 1.66 亿股, 占公司总股本的 11.59%。
	3.19	岳阳林纸	公司控股股东泰格林纸被质押的 2,000 万股股份已于 2019 年 3 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司完成解质。解质完成后, 其持有的本公司股份中剩余被质押股份 1.3 亿股, 占其持股总数的 33.37%、占本公司总股本的 9.30%。
	3.19	大千生态	公司控股股东江苏大千投资发展有限公司本次解除质押的股份数为 1500 万股, 占其持有本公司股份总数的 35.90%, 占本公司总股本的 13.26%。截至本公告披露之日, 大千投资直接持有本公司股份 4178 万股, 占公司总股本的 36.94%; 本次部分质押解除后, 大千投资累计质押本公司股份数量为 1282 万股, 占其持有本公司股份总数的 30.68%, 占本公司总股本的 11.34%。
	3.19	美辰生态	公司持股 5%以上股东赛石集团有限公司一致行动人郭柏峰先生将其持有的本公司 600 万股股份办理了解除质押的业务。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 60,769,820 股, 占其直接持有本公司股份总数的 91.01%, 占本公司总股本的 4.18%。
股权变更	3.21	启迪桑德	公司间接控股股东启迪控股通知, 雄安新区管委会、雄安集团、清华控股及启迪控股于 2019 年 3 月 20 日签署《合作框架协议》, 雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金与清华控股并列成为启迪控股第一大股东。合作方式包括但不限于雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金受让清华控股所持有启迪控股的部分股份、雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金以现金和/或其他非货币资产等方式向启迪控股增资等。
	3.22	远达环保	2019 年 3 月 1 日, 公司发布了《关于股东协议转让公司股份的进展公告》, 重庆国资委同意重庆市能源投资集团有限公司及所属物资公司、天府矿业将所持远达环保股份转让给城投集团。本次协议转让近日已办理完成过户登记手续。本次过户完成后, 城投集团持有公司无限售流通股 6698 万股股份 (占公司总股本 8.58%)。公司控股股东、实际控制人未发生变更。
股份回购/注销	3.19	隆华科技	将刘立国等五名激励对象已获授但尚未解锁的 22 万股限制性股票予以回购注销同时调整回购价格。截至本披露日限制性股票的回购价格为 3.05 元/股, 若公司 2018 年度利润分配预案获得股东大会批准且实施完毕后, 本次限制性股票回购价格将调整为 3.03 元/股, 回购总金额为

			66.66 万元，资金来源为公司自有资金。
3.18	先河环保		公司将原回购方案中“本次回购的股份将用作股权激励计划或依法注销”变更为“本次回购的股份将用作员工持股计划。
3.19	雪迪龙		调整股份回购用途：本次回购的股份全部用于员工持股计划或者股权激励计划，如公司未能在股份回购完成之后 36 个月内实施上述用途，则未使用部分予以注销。截至 2019 年 2 月 28 日，累计回购股份数量为 256.78 万股，占公司总股本的 0.42%，成交总金额为 18,51 万元。
3.19	富春环保		本次回购资金总额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元，回购股份的价格不超过人民币 7 元/股。若依据回购上限 4 亿元人民币测算，预计回购股份为 5714 万股，约占公司总股本的 6.39%。
3.22	隆华科技		2019 年 3 月 22 日，公司首次通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 281 万股，占公司总股本的 0.31%，最高成交价为 5.99 元/股，最低成交价为 5.93 元/股，支付的总金额为 1680 万元(含交易费用)。
3.22	开尔新材		截至本公告日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，累计回购股份数量为 996 万股，占公司总股本的 3.44%，最高成交价为 7.76 元/股，最低成交价为 5.99 元/股，成交总金额为 6826 万元(不含交易费用)。鉴于近期资本市场整体环境及公司股价的积极变化，为切实推进公司回购股份事项的顺利实施，保障投资者利益，基于对自身价值的认可及未来发展前景的信心，公司拟将回购股份的价格由不超过人民币 8.50 元/股调整为不超过人民币 11.50 元/股。
股东减持	3.20	高能环境	公司控股股东、实际控制人李卫国先生减持其持有的高能转债合计 84 万张，占发行总量的 10%。截至本公告披露日，李卫国先生合计持有高能转债 1,076,850 张，占本次发行总量的 12.82%。
	3.22	博天环境	截至本公告披露日，宁波高利持有博天环境集团股份有限公司 1770 万股无限售条件流通股，占本公司总股本的 4.41%。宁波高利计划于 2019 年 3 月 28 日至 2019 年 9 月 24 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 803 万股，即不超过公司总股本的 2%。
	3.19	湘潭电化	股东上海智越投资中心计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份 657 万股(占公司总股本比例为 1.90%)。股东潇湘成长资管计划计划以集中竞价交易方式减持公司股份 691 万股(占公司总股本比例为 2.00%)
	3.20	蓝焰控股	公司已离职独立董事王超群先生计划减持不超过 7.64 万股，占公司总股本比例 0.0079%。王超群先生持有公司股份 30.55 万股，占公司总股本比例 0.0316%。
	3.20	日出东方	2018 年 11 月 1 日至 2018 年 11 月 5 日期间，江苏太阳神管理咨询有限公司、江苏月亮神管理咨询有限公司和江苏新典管理咨询有限公司减持日出东方股票共计 800 万股，占公司总股本的 1%。
	3.20	依米康	公司股东上海亨升投资管理有限公司持有公司股份 2751.25 万股(占公司当前总股本比例为 6.1689%)，计划减持不超过依米康公司当前总股本的 1.35%；股东宋正兴及其一致行动人持依米康股份 23,980,201 股(占公司当前总股本比例 5.3769%)计划减持不超过 250 万股(占公司

			当前总股本比例为 0.5606%)。
	3.21	雪迪龙	公司监事周家秋女士拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 52.5 万股公司股份, 即合计不超过公司股份总数的 0.0868%, 合计不超过其所直接持有公司股份的 25%。截至本公告日, 周家秋女士直接持有雪迪龙公司股份 210 万股, 占公司股份总数的 0.35%。
	3.21	聚光科技	公司控股股东之睿洋科技于 2019 年 3 月 21 日减持其持有的公司无限售条件股份 1.81 万股, 占公司总股本的 0.40%, 减持比例超过 1%, 本次权益变动后, 睿洋科技持有 10,971 万股, 普渡科技持有公司股份 5,774 股, 合计持有公司股份 16,745 万股, 占公司总股本的 37.00%, 仍为公司控股股东。
	3.20	依米康	高管黄建军先生持有公司 998,592 股股份 (占公司当前总股本比例为 0.2239%), 计划减持不超过其本人所持公司股份总额的 25%; 高管王倩先生持有公司 1,950,000 股股份 (占公司当前总股本比例为 0.4372%), 计划减持不超过其本人所持公司股份总额的 25%。
股东大会	3.22	四通股份	出席会议的股东所持有表决权股份数占公司表决权股份总数的比例 18.9%, 无公司董事、监事和董事会秘书缺席, 通过“关于终止重大资产置换及发行股份购买资产暨
高管辞职/变动	3.19	嘉化能源	公司董事、常务副总经理顾丽静女士因达到法定退休年龄, 申请辞去公司董事、常务副总经理职务及子公司相关职务。
	3.19	上海环境	公司监事会主席张春林先生因退休原因向公司监事会辞去所担任的监事会主席及监事职务。经 2019 年 3 月 19 日公司召开第一届十五次监事会审议通过, 同意提名王婧女士为公司第一届监事会股东代表监事候选人, 任期自股东大会审议通过之日起至本届监事会任期届满之日。
合伙人变更	3.22	江南水务	2019 年 3 月 18 日, 合伙人赵娜将占平潭兴证鑫泽股权投资合伙企业的出资财产份额 1% (认缴出资额 150 万元人民币) 以 0 万元人民币转让给兴证创新。财产份额转让后, 无限合伙人兴证创新资本管理有限公司认缴出资比例为 20.00%, 有限合伙人江苏江南水务股份有限公司认缴出资比例为 80.00%。
风险提示	3.19	*ST 毅达	因公司 2017 年年报被出具无法表示意见的审计报告, 从而导致公司被实施退市风险警示, 如公司 2018 年财报继续被出具无法表示意见或否定意见的审计报告, 公司股票将在 2018 年年报披露后被暂停上市。
发行股份	3.20	美尚生态	本次非公开发行价格为 11.70 元/股, 新增股份 7,949 万股, 将于 2019 年 3 月 25 日在深圳证券交易所上市。
担保	3.18	中再资环	为广东公司拟向中国银行清远分行申请办理 1 年期、利率为同类贷款基准利率、5,000 万元人民币流动资金贷款提供 5,000 万元连带保证责任担保。
	3.18	泰达股份	子公司衡水泰向中国建设银行故城支行申请流动资金贷款 6,000 万元, 期限 1 年, 由公司提供连带责任保证。
	3.19	雪迪龙	公司的全资子公司北京雪迪龙环境能源技术有限公司拟向银行申请 5,000 万元的银行综合授信额度。公司拟为雪迪龙环境本次申请银行综合授信额度事项提供担保, 期限自董事会批准后一年内有效。
	3.19	碧水源	公司为全资子公司碧水京良向交银金融租赁有限责任公司的融资租赁



			业务提供总额不超过人民币 40,000 万元的连带责任担保, 担保期限为自协议生效之日起 8 年。
	3.19	碧水源	公司为控股子公司顺源水务(公司持股比例为 90%)在中国建设银行股份有限公司贵阳河滨支行申请的金额不超过人民币 40,000 万元的固定资产贷款提供连带责任保证担保, 担保期限为自协议生效之日起 16 年。
	3.19	碧水源	公司为控股子公司瓜州碧水(公司持股比例为 88.20%)在中国农业发展银行瓜州县支行申请的共计金额不超过人民币 7,313.43 万元的固定资产贷款及运营期前三年贷款利息提供连带责任保证担保, 担保期限为自协议生效之日起 13 年。
	3.19	碧水源	公司为控股子公司良业环境(公司持股比例为 90.01%)在南京银行股份有限公司北京分行申请的金额不超过人民币 10,000 万元的基本授信提供连带责任担保, 担保期限 1 年。
	3.19	隆华科技	公司拟为全资子公司中电加美、四丰电子及控股子公司科博思、晶联光电、海威复材提供综合授信担保, 申请融资综合授信提供连带责任保证担保的额度分别为: 5 亿元、1 亿元、1 亿元、3000 万元、3000 万元。
	3.19	嘉化能源	公司拟为各全资及控股子公司提供合计不超过人民币 12 亿元融资担保, 自 2018 年年度股东大会审议通过之日起一年内可在额度内签署担保协议。截至本公告日, 公司及其全资及控股子公司实际发生的对外担保余额为人民币 10,000 万元, 占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净资产的比例为 1.53%, 无逾期担保。
	3.20	东江环保	公司对控股子公司及控股子公司之间提供担保, 额度总额不超过人民币 8 亿元。
	3.20	东江环保	本公司控股子公司厦门东江环保科技有限公司的全资子公司福建绿洲固体废物处置有限公司向银行申请综合授信, 额度不超过人民币 5,000 万元, 期限为不超过 5 年, 厦门东江对上述授信提供全额担保
	3.21	旺能环境	公司近日签署了 4,800 万元人民币最高额保证合同, 在额度范围内为全资项目公司德清生态在该银行发生的债务承担连带责任保证, 担保的主债权期间自 2019 年 3 月 20 日至 2032 年 12 月 31 日。
	3.22	重庆水务	经公司第四届董事会第六次会议、2017 年年度股东大会审议通过, 公司 2018 年为控股子公司成都汇凯的 5595 万元银行贷款按持股比例提供了连带责任保证担保, 担保金额为 4476 万元。截至 2018 年 12 月 31 日, 成都汇凯已归还贷款本金 200 万元, 贷款余额为 5395 万元, 公司对外担保余额为 4316 万元。
资产重组 停牌	3.19	新界泵业	因筹划重大资产重组事项, 经公司向深圳证券交易所申请, 公司股票自 2019 年 3 月 13 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。
	3.20	沃施股份	公司已于 2019 年 3 月 14 日(星期四)开市起停牌, 预计将于 5 个交易日内披露经董事会审议通过的重组预案并申请股票复牌。
被动增持	3.22	易世达	公司股东阎克伟及其控制的证券账户因公司实施 2018 年年度权益分派, 被动增加无限售条件流通股 451 万股, 导致合计持有公司股份总数为 1336 万股, 占公司目前总股本的 5.03%, 被动成为公司持股 5%以上的股东。本次权益变动属于因公司实施权益分派形成的被动增持, 不触及要约收购, 也不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

大宗交易	3.18	美晨生态	以 4.08 元/股成交 588.37 万股，成交金额 2400.55 万元。
	3.19	岭南股份	以 8.14 元/股成交 400 万股，成交额 3256.00 万元。
	3.19	岭南股份	以 8.14 元/股成交 50 万股，成交额 407.00 万元。
	3.19	美晨生态	以 4.11 元/股成交 584.15 万股，成交额 2400.86 万元。
	3.20	元力股份	以 12.56 元/股成交 267.38 万股，成交额 3358.31 万元。
	3.21	亿利洁能	以 7.00 元/股成交 843.49 万股，成交金额 5904.43 万元。
	3.21	美尚生态	以 15.08 元/股成交 400.00 万股，成交金额 6032.00 万元。
	3.21	聚光科技	以 25.55 元/股成交 181.32 万股，成交金额 4632.73 万元。
	3.22	聚光科技	以 25.68 元/股成交 120.47 万股，成交金额 3094 万元。
	3.22	华鼎股份	以 8.24 元/股成交 1933.75 万股，成交金额 1.59 亿元。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 5. 下周大事提醒

表 8: 下周大事提醒

日期	证券简称	事件
(03/24) 周日	旺能环境 (002034)	股东大会互联网投票起始
	盾安环境 (002011)	限售股份上市流通
(03/25) 周一	盾安环境 (002011)	限售股份上市流通
	中环装备 (300140)	股东大会现场会议登记起始
	首创股份 (600008)	股东大会互联网投票起始
	首创股份 (600008)	股东大会召开
	创元科技 (000551)	年报预计披露日期
	美尚生态 (300495)	增发股份上市 (非公开发行)
	旺能环境 (002034)	股东大会召开
	中国天楹 (000035)	股东大会现场会议登记起始
	新界泵业 (002532)	年报预计披露日期
	博天环境 (603603)	股东大会现场会议登记起始
	盾安环境 (002011)	限售股份上市流通
	中环装备 (300140)	股东大会现场会议登记起始
	首创股份 (600008)	股东大会互联网投票起始
	首创股份 (600008)	股东大会召开
	创元科技 (000551)	年报预计披露日期
	美尚生态 (300495)	增发股份上市 (非公开发行)
	旺能环境 (002034)	股东大会召开
	中国天楹 (000035)	股东大会现场会议登记起始
	新界泵业 (002532)	年报预计披露日期
博天环境 (603603)	股东大会现场会议登记起始	
(03/26) 周二	岭南股份 (002717)	年报预计披露日期
	中国天楹 (000035)	股东大会互联网投票起始
	湘潭电化 (002125)	股东大会互联网投票起始
	龙马环卫 (603686)	年报预计披露日期
(03/27) 周三	中环装备 (300140)	股东大会互联网投票起始
	蒙草生态 (300355)	股东大会现场会议登记起始
	中国天楹 (000035)	股东大会召开
	中持股份 (603903)	股东大会现场会议登记起始
	三维丝 (300056)	股东大会现场会议登记起始
	北控水务集团 (0371)	年报预计披露日期
	湘潭电化 (002125)	股东大会召开
(03/28) 周四	兴蓉环境 (000598)	股东大会现场会议登记起始

	依米康(300249)	业绩发布会
	蒙草生态(300355)	股东大会互联网投票起始
	龙源技术(300105)	年报预计披露日期
	雪迪龙(002658)	业绩发布会
	大千生态(603955)	年报预计披露日期
	兴蓉环境(000598)	股东大会互联网投票起始
	博天环境(603603)	股东大会互联网投票起始
	博天环境(603603)	股东大会召开
	山大华特(000915)	年报预计披露日期
	中环装备(300140)	股东大会召开
	现代投资(000900)	年报预计披露日期
	中环环保(300692)	股东大会现场会议登记起始
	创业环保(600874)	年报预计披露日期
(03/29) 周五	*ST 毅达(600610)	股东大会现场会议登记起始
	中材节能(603126)	年报预计披露日期
	清水源(300437)	年报预计披露日期
	远达环保(600292)	年报预计披露日期
	南方汇通(000920)	年报预计披露日期
	兴蓉环境(000598)	股东大会召开
	中持股份(603903)	股东大会互联网投票起始
	中持股份(603903)	股东大会召开
	蒙草生态(300355)	股东大会召开
	东江环保(002672)	年报预计披露日期
(03/30) 周六	格林美(002340)	年报预计披露日期
	葛洲坝(600068)	年报预计披露日期
	维尔利(300190)	年报预计披露日期
	中环装备(300140)	年报预计披露日期
	华金资本(000532)	年报预计披露日期
	首创股份(600008)	年报预计披露日期

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 6. 风险提示

**风险提示:** 政策推广不及预期, 利率超预期上行, 财政支出低于预期

## 免责声明

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

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

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

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

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

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

### 行业投资评级:

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

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

