

2019年04月14日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanyan@dwzq.com.cn

## 环保工程及服务行业周报

# 一季度社融增长超预期，关注环保行业估值业绩提升

### 增持（维持）

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

#### 核心观点：

■ **政策发力+全球流动性宽松！据央行初步统计，2019年第一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿，同比增长40%；3月末社会融资规模存量为208.41万亿，同比增长10.7%。**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。根据年报业绩披露情况，业绩风险从年度上来看释放较为充分。而边际变化：国内政策加力，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。

■ **响水事件加速催化环保规范整治：“两会”刚刚结束，响水爆炸事件给人民生命财产造成重大损失，引起党中央等高层领导关注，相关环境部门及江苏省政府陆续出台整治方案，关停的响水化工园区的土壤修复为确定事件，近期土壤修复、危废、水治理、环境监测等行业的需求将会有正面影响，建议关注标的：高能环境（18年土壤修复订单接近翻番，市场份额提升），东江环保，金圆股份，国祯环保，聚光科技。**

■ **固废法修订取得重要进展，多措施并举推动行业发展。**目前《固废法》修订草案（征求意见稿）已通过司法部审议并将报请国常会审议。征求意见稿的主要变化有：建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置；以排污许可证制度替代工业固废申报登记制度，建立电子电器生产者责任延伸制度；推行生活垃圾分类，建立差别化的排放收费制度；制订危废分级管理，鼓励区域合作处置。

■ **长期以来，“壁垒”是环保行业的痛点。**经过调研和数据分析佐证，我们认为中再资环是再生资源行业中被低估的龙头，核心预期差有2点。1) 行业预期差：废弃电子报废量被低估，从静态拆解量/销量可看4年5倍空间，10年10倍，比消费品更稳定。2) 公司预期差：渠道资金壁垒加深，份额提高带来的盈利弹性被低估。若产能利用率提升30pct实际毛利可增长51%。

■ **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4年5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：东江环保事件点评：**珠海项目环评超规模获批，增厚业绩可期；**国祯环保一季度业绩预告：**在手项目不断推进，一季度业绩持续增长；**龙净环保年报点评：**加快向非电领域转型，经营业绩符合预期；**固废法政策点评：**修订取得重要进展，推动生活垃圾分类、工业固废排放许可等多项举措；**中再资环深度报告：**再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估。

■ **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、《环保工程及服务行业周报：固废法修订取得重要进展，多措施并举推动行业发展》2019-04-08

2、《环保工程及服务行业政策点评：固废法修订取得重要进展，推动生活垃圾分类、工业固废排放许可等多项举措》2019-04-06

3、《环保工程及服务行业周报：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估》2019-04-01

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 板块表现 .....	4
1.2. 股票表现 .....	4
<b>2. 最新研究</b> .....	<b>6</b>
2.1. 东江环保事件点评：珠海项目环评超规模获批，增厚业绩可期 .....	6
2.2. 国祯环保一季度业绩预告点评：在手项目不断推进，一季度业绩持续增长 .....	7
2.3. 龙净环保年报点评：加快向非电领域转型，经营业绩符合预期 .....	8
2.4. 政策点评：固废法修订取得重要进展，推动生活垃圾分类、工业固废排放许可等多项举措 .....	10
2.5. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估 .....	15
2.6. 东江环保年报点评：从现金流看实际经营能力，期待治理改善带来的资产效率提升 .....	16
2.7. 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 .....	17
2.8. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升 .....	23
2.9. 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 .....	25
<b>3. 行业要闻</b> .....	<b>27</b>
3.1. 一季度社会融资规模增量累计 8.18 万亿，同比增 2.34 万亿 .....	27
3.2. 栗战书：落实法定领导/工作/监管/执法责任，用法律武器治理污染筑牢长江上游生态屏障 .....	27
3.3. 国务院明确《政府工作报告》重点工作部门分工，生态环境部牵头多项工作 .....	28
3.4. 发改委、生态环境部等公布《鼓励进口服务目录》 .....	29
3.5. 发改委发布《产业结构调整指导目录（征求意见稿）》，76 项环保工艺被鼓励 .....	30
3.6. 发改委发布污水处理及其再生利用行业等 5 个行业清洁生产评价指标体系（征求意见稿） .....	30
3.7. 农业农村部印发《2019 年农业农村绿色发展工作要点》 .....	31
3.8. 《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》印发 .....	32
3.9. 天津发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》 .....	33
3.10. 澳大利亚厂商与中国签下 10 年天然气供应框架协议 .....	33
<b>4. 公司重要公告</b> .....	<b>34</b>
<b>5. 下周大事提醒</b> .....	<b>50</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>52</b>

## 图表目录

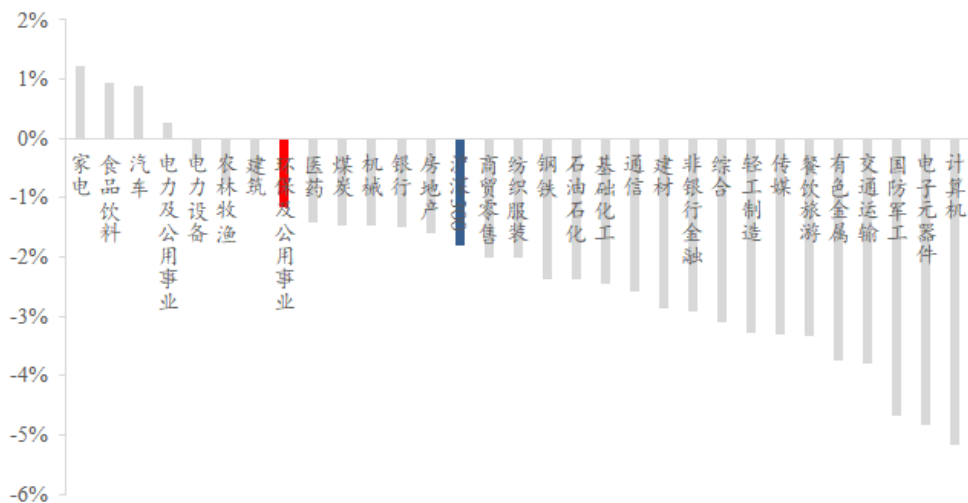
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较 .....	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的 .....	5
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的 .....	5
图 4: 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法 (修订草案) (征求意见稿)》与原版对比	12
表 1: 公司产品销售订单情况: 亿元 .....	10
表 2: 2017-2018 生态环境简报数据对比 .....	17
表 3: 2018 生态环境年度目标完成情况 .....	22
表 4: 农村生活污水处理设施水污染物排放限值 (单位: mg/L) .....	33
表 5: 公司重要公告 .....	34
表 6: 下周大事提醒 .....	50

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 1.16%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 1.78%，深圳成指下跌 2.72%，创业板指下跌 4.59%，沪深 300 指数下跌 1.81%，中信环保及公用事业指数下跌 1.16%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

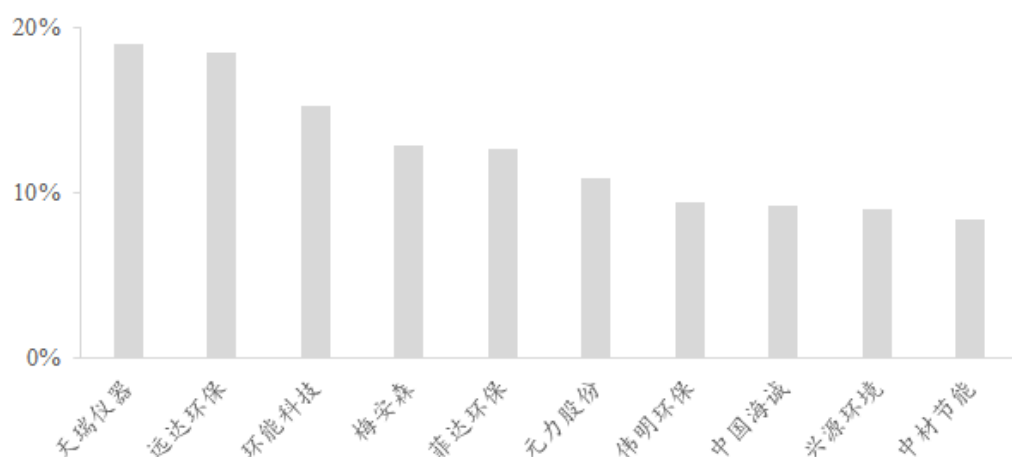


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：天瑞仪器 19.02%，远达环保 18.48%，环能科技 15.27%，梅安森 12.79%，菲达环保 12.57%，元力股份 10.89%，伟明环保 9.39%，中国海诚 9.18%，兴源环境 9%，中材节能 8.39%。

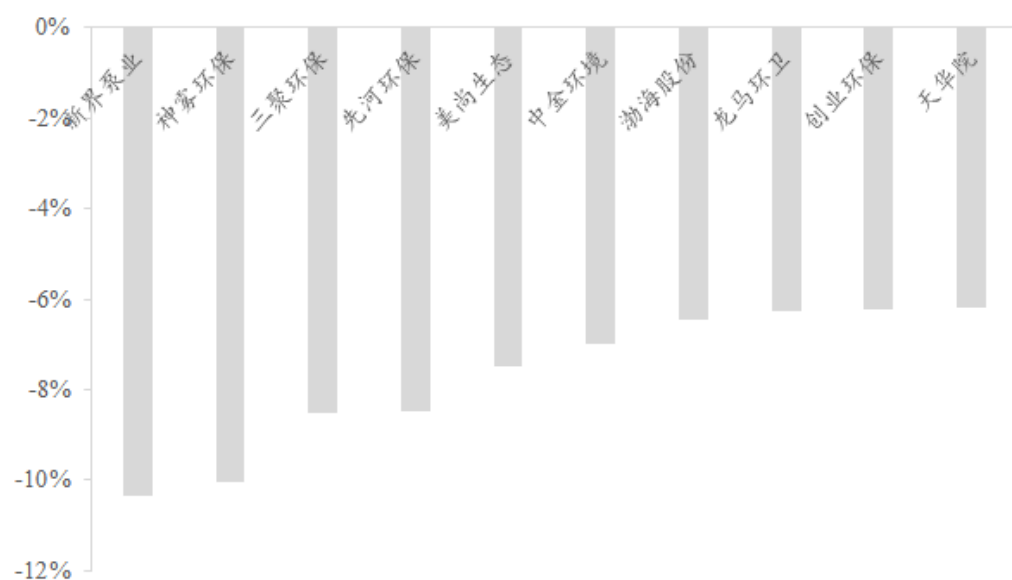
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：新界泵业-10.36%，神雾环保-10.04%，三聚环保-8.5%，先河环保-8.48%，美尚生态-7.5%，中金环境-6.98%，渤海股份-6.46%，龙马环卫-6.27%，创业环保-6.22%，天华院-6.18%。

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. 东江环保事件点评：珠海项目环评超规模获批，增厚业绩可期

#### 事件：

公司于近期取得广东省生态环境厅对珠海市绿色工业服务中心项目的环境影响评价批复，批复拟处理处置危废规模 24.6 万吨/年，涉及 23 项大类。同时，公司同意设立珠海东江环保 100% 全资项目子公司。

#### 点评：

**实际批复的危废处理规模超出初始投资协议 41%。**珠海绿色工业服务中心项目为珠海富山工业园的基础配套设施之一，将为该工业园及珠海市提供危废处理等环保配套服务，规划占地面积约 9.34 万平方米，投资额不低于 3.8 亿元。项目的实际批复规模达到 24.6 万吨（包括焚烧 3 万吨、物化 3.5 万吨、资源化 18.05 万吨、转运 0.05 万吨，共涉及危险废物 23 项大类），超出初始投资协议规模 17.5 万吨的 41%。此外，公司已同意设立珠海东江环保 100% 全资子公司负责该项目的投资运作。环评为危废项目前期手续中最为关键的环节，此次该大规模项目获批后，将为公司未来的业绩增长贡献确定增量。

**成熟工业园区保障稳定的供货来源。**珠海富山工业园成立于 2009 年，地处粤港澳大湾区核心区，规划总面积 153 平方公里，已汇集了格力电器、方正科技等 417 家知名企业和国家高新企业入驻。目前园区内有规模工业企业 90 家，高新企业 65 家，世界 500 强投资企业 5 家，未来将打造成华南地区重要的先进电子信息产业制造基地。园区发展成熟、入驻工业企业丰富，将为公司危废原料的供应提供稳定保障。通过实施本项目，公司可有效承接富山工业园及珠海市的工业废物处理，完善在珠三角乃至粤港澳大湾区的业务布局，与现有的珠海、江门、佛山等项目形成有效协同，提升公司的市场份额及核心竞争力，增厚经营业绩。

**粤港澳大湾区规划重点关注危废等环保领域。**《粤港澳大湾区发展规划纲要》中明确指出，要加强危废区域协同处理能力建设，强化跨境转移监管，提升固废的无害化、减量化、资源化水平。公司是广东省唯一的省属国资危废处置平台，有望充分受益粤港澳大湾区带来的发展机遇。

**优秀赛道中的行业龙头。**危废的上游主要为大型工业企业，盈利能力稳定、合规意识强、收费机制透明，行业具有商业模式清晰、客户资质优良、经营现金稳健的优点。且现有危废处置产能供不应求，响水爆炸事件更是加速规范治理。而公司作为危废处理行业的龙头，拥有国家危废名录 46 大类中的 44 类危废经营资质。目前有 7 大重点在建项目和 7 大拟建项目，预计上述项目全部投产后可新增超过 50 万吨/年的处置能力。

**期待公司治理改善带来运营效率提升。**18 年 11 月公司发布了与公司业绩挂钩的董



事长薪酬方案，新一届领导层也于 19 年 2 月底前到位。公司治理的改善有望进一步提升企业的运营管理效率。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司 19-21 年的 EPS 分别为 0.58、0.75、0.91 元，对应 PE 分别为 23、18、15 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**危废项目进展不及预期，危废处理价格下行

## 2.2. 国祯环保一季度业绩预告点评：在手项目不断推进，一季度业绩持续增长

### 事件：

公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 5445-6353 万元，同比增长 20%-40%，预计中值为 5899 万元，同比增长 30%；扣非归母净利润预计中值为 5839 万元，同比增长 30.85%。

### 点评：

**19Q1 归母净利润及扣非归母净利润双双增长，体现公司的稳健成长性。**2019 年第一季度公司预计实现归母净利润中值 5899 万元，同比增长 30%；预计实现扣非归母净利润中值 5839 万元，同比增长 30.85%。主要系报告期内公司积极推进并实施在手订单，在手项目进度不断推进，运营规模持续稳定增长，导致一季度业绩与效益较去年同期增长。

**18 年经营数据表现亮眼，营收业绩双双快速增长。**根据公司之前发布的 2018 年度业绩快报/预告，去年公司预计实现营收 40.10 亿元，同比增长 52.57%；归母净利润 2.93 亿元，同比增长 50.64%，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。此外，2018 年度公司加权平均 ROE 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。

**响水事件加速催化环保规范整治，水治理需求迎来积极影响。**响水爆炸事件给人民生命财产造成重大损失，引起党中央等高层领导关注，相关环境部门及江苏省政府发布

《全省化工企业环境安全隐患排查整治专项行动的紧急通知》等文件，加强排查废水、废气等污染防治与处置情况，加快企业对废水、废气等污染防治设施的新建和改造要求，对水治理行业的需求带来积极影响。

**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、0.80、1.18 元，对应 PE 分别为 21、14、9 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

### 2.3. 龙净环保年报点评：加快向非电领域转型，经营业绩符合预期

**事件：**

2018 年公司实现营业收入 94.02 亿元，同比增长 15.9%；归母净利润 8.01 亿元，同比增长 10.62%；扣非归母净利润为 7.03 亿元，同比增长 6.83%；加权平均 ROE 为 16.66%，同比减少 0.26 个百分点，同时公告拟每 10 股派发现金股利 1.7 元。

**点评：**

**非电大气治理业绩增长，新兴业务取得突破。**在 2018 年煤电大气治理市场困难、非电大气治理市场持续向好的背景下，公司积极推动战略重心向非电转移，非电烟气治理业务异军突起，其他新兴业务取得突破，使得主营业务合同大幅增加，营收净利稳健增长。2018 年公司实现营业收入 94.02 亿元，同比增长 15.9%；归母净利润 8.01 亿元，同比增长 10.62%；毛利率基本持平，为 24.08%，同比微降 0.61 个百分点。其中四季度单季实现营业收入 37.45 亿元，同比增长 19.21%；归母净利润 2.71 亿元，同比增长 7.01%。

**2018 年公司期间费用（加回研发费用）同比增长 14.02%至 12.27 亿元，期间费用率下降 0.21 个百分点至 13.05%。**其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 23.91%、增加 7.35%、增加 161.43%至 2.2 亿元、9.35 亿元、0.72 亿元；费用率分别上升 0.15、下降 0.79、上升 0.42 个百分点至 2.34%、9.95%、0.76%。其中，财务费用增加较多主要系报告期内外部融资增加，利息支出增加所致。

**报告期内公司计提了 1.45 亿元资产减值损失，同比增加 155.54%。**主要是往来款坏账及存货跌价损失增加所致，包含存货跌价损失 3892 万元，同比增加 68%，坏账损失 1.06 亿元，同比大幅增加 216%，其中，曲寨热电因无法继续履行和解协议计提坏账损失 3154 万元。

**净利率略降，致加权平均 ROE 减少 0.26 个百分点至 16.66%。**对 ROE 采用杜邦分析，2018 年公司销售净利率为 8.57%，同比减少 0.4 个百分点，总资产周转率为 0.56 保持不变，资产负债率为 73.01%，同比提高 4.3 个百分点。



分板块来看，除尘器、配套设备及安装营收占比最大，为 61.07%，2018 年该板块实现营收 57.42 亿元，同比增长 25.11%，毛利率 24.63%，同比减少 0.65 个百分点。脱硫、脱硝工程项目营收占比 41.54%，2018 年实现营收 29.82 亿元，毛利率 22.8%，同比减少 0.71 个百分点，两项业务营收占比合计 94.71%。

**应收账款收入比上升，存货周转速度加快。**2018 年公司应收款项为 46.31 亿元，同比增加 30.73%。其中，应收账款 29.69 亿元，同比增加 36.18%，应收账款周转天数上升 2.56 天至 98.57 天，应收账款/营业收入比为 31.58%，同比提高 4.71 个百分点。应收票据 16.63 亿元，同比增加 22.02%。存货 73.56 亿元，同比增长 9.71%，存货周转天数下降 25.17 天至 354.54 天。

**贷款融资增长较快，货币资金充裕。**为满足日益增长的日常经营需求和对外投资需求，2018 年公司外部贷款增加较多。截至 18 年底，公司长期借款余额 6.47 亿元，去年同期数为 105 万元；短期借款余额 15.45 亿元，去年同期余额为 1835 万元。货币资金余额 26.94 亿元，同比增加 32.61%，主要系合同量增加、抓紧执行订单导致销售回款增加和报告期外部融资增加所致。

**经营性现金流增长高于收入高速。**2018 年公司经营性现金净流入 4.14 亿元，同比增加 21.05%，主要系报告期内合同量增加导致预收款增加，税收返还增加，同时公司持续加强回款催收，贷款回笼增加。现金及等价物净增加 5.51 亿元，同比增长 207.94%。

**对外投资增加，投资性现金流净流出较快。**报告期内公司投资性现金流净流出 16.92 亿元，去年同期数为净流出 9209 万元，大幅增加的原因在于对外投资增加，包括提前建设可转债募投项目、预付华泰保险股权投资首期款 14.12 亿元及非同一控制下收购新大陆环保股权。

**大气治理行业龙头，成功度过火电治理低谷期。**2018 年全国火电投资规模大幅下降，为近十年来的最低水平，发电设备利用小时数处于较低水平。而同期的钢铁、水泥行业在供给侧改革的背景下，产品价格大幅回升，行业整体盈利较好。在此背景下，公司积极调整战略重心，电除尘与脱硝事业部最大限度抢抓传统电力市场，加大力度开拓国际市场和“一带一路”市场。干法脱硫团队紧抓钢铁烧结超低排放市场机遇，发挥“干法超净+”的技术优势，取得首钢京唐、唐钢集团等十几家钢铁烧结超低排放合同，并在石油催化裂化、玻璃窑炉、焦化脱硫脱硝等非电领域实现了新的突破。此外，公司在工业废水治理、VOCs 治理、烟气消白等新领域业务也逐渐打开局面。

**订单结构向非电大气治理、非气环保领域转型。**2018 年公司新增订单 130 亿元，较上年同期的 94 亿元增加 38.30%，订单结构也向非电领域转型，其中非电行业订单新增 83 亿元，占新增订单总额的 63.85%，电力行业订单 47 亿元。截至 2018 年末公司在手订单 172 亿元，是全年营收 94 亿元的 1.83 倍。同时，公司积极拓展非气环保领域业务的新兴业务，取得实质突破。全年新签 VOCs 合同 1.37 亿元，土壤修复合同 0.17 亿元，管带输送合同 3.04 亿元，工业污水处理合同 1.81 亿元（不含 2018 年收购的新大

陆环保在本年新增的水处理合同)。

**表 1：公司产品销售订单情况：亿元**

年度新增订单 (含税)			年末在手订单 (含税)		
电力行业	非电行业	合计	电力行业	非电行业	合计
47	83	130	97	75	172

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

**“守正拓新”巩固传统主业，拓展新业务成长。** 公司把“守正拓新”作为 2019 年发展的年度主题。首先，坚守环保主业，集中精力巩固大气治理的传统优势，最大限度获取市场份额；其次，整合资源，大力开拓非电烟气治理市场，争取全方位覆盖非电领域；最后，加快进入水治理、固废、土壤修复、生态保护等非气环保领域，为后续持续发展奠定基础。

**烟气治理领域优势明显，迎来非电治理红利可期。** 公司作为大气治理行业的绝对龙头，在传统烟气治理领域优势明显。同时，非电治理领域里，龙头的马太效应不断增加。2018 年公司订单超预期增长 30%以上，扭转了 2017 年的下滑，在成功度过火电治理低谷期后迎来非电治理红利可期。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 1.00、1.28、1.48 元，对应 PE 为 13、10、9 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**非电领域订单落地和执行不达预期、原材料成本上升风险、行业竞争加剧

## 2.4. 政策点评：固废法修订取得重要进展，推动生活垃圾分类、工业固废排放许可等多项举措

**事件：**《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》修订及相关工作取得重要进展。目前修订草案已通过司法部部务会审议，并将报请国务院常务会议审议。

### 1. 源头控制，细化信息披露：

**规定以固废生产者作为法律责任承担主体，从源头控制污染。**“固体废物的生产者、销售者、进口者、使用者对其产生的固体废物依法承担固体废物污染环境防治责任”条例更改为“固体废物的产生者对其产生的固体废物依法承担固体废物污染环境防治责任”。该条例的变更将修正之前法律主体的模糊界定，有利于从源头控制固体废物排放。

**禁止固体废物进口，切断外部来源。**“禁止进口固体废物”条例替代之前“禁止进

口不能用作原料或者不能以无害化方式利用的固体废物；对可以用作原料的固体废物实行限制进口和非限制进口分类管理”条例。该条例的变更意味着全面禁止固废进口将正式以法律形式生效。

**企业作为披露主体，强化社会监督功能。**“以大、中城市人民政府环境保护行政主管部门应当定期发布固体废物的种类、产生量、处置状况等信息”条例更改为“产生、利用、处置固体废物的企业，应当按照国家有关规定，及时公开固体废物产生、转移、利用、处置等信息，主动接受社会监督。上市公司应当公开固体废物污染环境防治信息”。该条例的变更意味着固体废物信息披露主体正式从政府转向企业，有利于强化社会监督功能和污染源头控制。

## 2. 建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置：

**建设农业固体废物回收体系。**新增“各级人民政府农业农村主管部门负责组织建立农业固体废物回收利用体系，推进农业固体废物综合利用或无害化处置设施建设及正常运行，规范农业固体废物收集、贮存、利用、处置行为，防止污染环境”。

**拓宽农业固废防治范围，严控不可降解固废。**1) 新增“禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物”条例。2) “产生畜禽粪便、作物秸秆、废弃薄膜等农业固体废物的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止农业固体废物对环境的污染”变更为“使用农用薄膜的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止或者减少农用薄膜对环境的污染”。

**强化污泥排放跟踪监测，推进污泥污水协同处置。**1) 新增“城镇污水集中处理设施的运营单位应当安全处理处置污泥，保证处理处置后的污泥符合国家有关标准，对污泥的去向、用途、用量等进行跟踪、记录，并向城镇排水主管部门、生态环境主管部门报告，任何单位和个人不得擅自倾倒、堆放、丢弃、遗撒污泥，禁止处理处置不达标的污泥进入耕地”条例。2) 新增“县级以上人民政府城镇排水主管部门应当将污泥处理处置设施纳入城镇污水处理设施建设规划，推进污泥处理处置设施与污水处理设施同步建设，并将污泥处理处置成本纳入污水处理费计征”条例。

## 3. 开展清洁生产审核，健全污染环境防治责任制度：

**开展清洁生产审核，减少工业固废产量。**新增“国务院清洁生产综合协调部门会同国务院有关部门，定期发布清洁生产技术和工艺、设备和产品导向目录，依法开展强制性清洁生产审核，促进工业固体废物减少产生和综合利用”条例。

**规范固废委托运输、处置、利用流程。**新增“工业固体废物的产生者委托他人运输、利用、处置固体废物，应当依法签订书面合同，并在合同中约定受委托者运输、利用、处置行为的污染防治要求。受委托者应依据国家法律法规的规定和合同约定防治固体废物污染环境，并承担相应法律责任。工业固体废物的产生者应当对受委托者进行跟踪检查，保证受委托者的运输、利用、处置行为符合国家法律法规的规定和合同要求”。

**工业固废排污许可证替代申报登记，新增电器电子产品生产者责任延伸制度。**1) “国家实行工业固体废物排污许可制度。产生工业固体废物的单位必须按照国务院生态环境主管部门的规定，向所在地设区的市级以上生态环境主管部门提供工业固体废物的种类、产生量、流向、贮存、处置等有关资料，以及减少固体废物产生、促进综合利用的具体措施，申请领取排污许可证，并按照排污许可证要求管理所产生的工业固体废物。”替代“国家实行工业固体废物申报登记制度。产生工业固体废物的单位必须按照国务院环境保护行政主管部门的规定，向所在地县级以上地方人民政府环境保护行政主管部门提供工业固体废物的种类、产生量、流向、贮存、处置等有关资料。”2) 新增“国家建立电器电子产品等产品的生产者责任延伸制度，鼓励生产者开展生态设计、建立回收体系，促进资源回收利用”。3) 新增“产生废弃机动车船的单位和个人，应依法承担废弃机动车船的回收责任。禁止将废弃机动车船交由不符合国家有关规定的企业或个人拆解”。

图 4: 《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）（征求意见稿）》与原版对比

指标	2016年11月固废法	固废法最新修订稿
总则	原则	促进固体废物的综合利用和无害化处置
	责任主体	产品的生产者、销售者、进口者、使用者对其产生的固体废物依法承担污染防治责任
监督管理	披露主体	大、中城市人民政府环境保护行政主管部门应当定期发布固体废物的种类、产生量、处置状况等信息
	监管权限	县级以上人民政府生态环境主管部门可以依法对涉嫌违法收集、贮存、运输、利用、处置危险废物造成环境污染或者可能造成环境污染的场所、设备、工具、物品予以查封、扣押
一般规定	环境税	产生、利用、处置固体废物的企业，及时公开固体废物产生、转移、利用、处置等信息。 上市公司应当公开固体废物污染环境防治信息
	薄膜、包装材料	禁止生产、销售不易降解的薄膜覆盖物和商品包装物。
	农业固废	产生畜禽粪便、作物秸秆、废弃薄膜等农业固体废物的单位和个人，应当采取回收利用等措施，防止或者减少农业固体废物对环境的污染
	污泥处置	各级人民政府农业农村主管部门负责组织建立农业固体废物回收利用体系，推进农业固体废物综合利用或无害化处置设施建设及正常运行，规范农业固体废物收集、贮存、利用、处置行为，防止污染环境
	洋垃圾	禁止进口不能用作原料或者不能以无害化方式利用的固体废物
工业固废	清洁生产	定期发布清洁生产技术、工艺、设备和产品导向目录，依法开展强制性清洁生产审核
	委托运输、处置、利用	工业固体废物的生产者应当对受委托者进行跟踪检查，保证受委托者的运输、利用、处置行为
	排污许可证	企业申请领取排污许可证
	废弃电子电器	国家建立电器电子等产品的生产者责任延伸制度，鼓励生产者开展生态设计、建立回收体系，促进资源回收利用
生活垃圾	环卫规划	编制城乡规划和土地利用等空间规划中，应统筹生活垃圾处理等环卫设施项目建设需求和布局，预留用地。
	垃圾分类	制定生活垃圾清扫、收集、贮存、运输和处置设施、场所建设运行技术规范标准，发布生活垃圾分类指导目录，并对有关单位进行监督检查
	建筑垃圾	国家推行生活垃圾分类制度，地方各级人民政府应做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，采取符合本地实际的分类方式，配置相应的设施设备，促进可回收物充分利用，实现生活垃圾减量化、资源化和无害化
	餐厨垃圾	开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作
	处置企业	餐厨垃圾应由具备相应资质条件的专业化单位进行无害化处理。严禁利用餐厨垃圾加工制作食品和供人食用的各类物品
	收费制度	生活垃圾处置企业安装污染源监控设备，实时监测污染物的排放情况，将污染排放数据实时公开
危险废物	危废分级	按照生产者付费原则，县级以上地方人民政府可以根据本地实际建立差别化的生活垃圾排放收费制度
	处置规划	国务院生态环境主管部门根据危险废物的危害性和产生数量，科学评估其环境风险，制定分级管理要求。
	区域合作	省级人民政府应当组织有关部门编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，确保本行政区域内的危险废物得到妥善处置。编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，应当征求有关行业协会、企业事业单位、专家和公众等方面的意见。
	危废贮存期限	国家鼓励临近省、自治区、直辖市之间开展区域合作，统筹建设区域性危险废物集中处置设施
强制保险制度	贮存危险废物必须采取符合国家环境保护标准的防护措施，并不得超过一年；确需延长期限的，必须报经原批准经营许可证的环境保护行政主管部门批准	
		贮存危险废物必须采取符合国家环境保护标准的防护措施，并不得超过一年；确需延长期限的，必须报经设区的市级以上地方人民政府生态环境主管部门批准
		收集、贮存、运输、利用、处置危险废物的单位，应按照国家有关规定，参加环境污染强制责任保险

数据来源：全国人大官网，环境保护部，东吴证券研究所

#### 4. 推行生活垃圾分类制度，建立差别化排放收费制度：



**推行生活垃圾分类制度，建立差别化排放收费制度。**1) “国家推行生活垃圾分类制度，地方各级人民政府应做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，采取符合本地实际的分类方式，配置相应的设施设备，促进可回收物充分利用，实现生活垃圾减量化、资源化和无害化”替代“城市生活垃圾应当及时清运，逐步做到分类收集和运输，并积极开展合理利用和实施无害化处置”。2) 新增“按照产生者付费原则，县级以上地方人民政府可以根据本地实际建立差别化的生活垃圾排放收费制度”条例。

**确保生活垃圾处理用地，制定技术标准，加强监督检查。**1) 新增“在编制城乡规划和土地利用等空间规划中，地方人民政府及相关部门应统筹生活垃圾处理等环卫设施项目建设需求和布局，预留用地，并在其周围划定环境安全缓冲地带，不得再安排居住、公共管理与公共服务、商业服务业设施等类型用地”条例。2) 新增“国务院住房城乡建设行政主管部门和县级以上地方人民政府环境卫生行政主管部门应当制定生活垃圾清扫、收集、贮存、运输和处置设施、场所建设运行技术规范标准，发布生活垃圾分类指导目录，并对有关单位进行监督检查。对不符合有关建设运行技术规范标准的单位，国务院住房城乡建设行政主管部门和县级以上地方人民政府环境卫生行政主管部门可以责令整改，情节严重的可以责令停业整顿。”

**开展厨余垃圾与建筑垃圾综合利用和无害化处置工作。**1) 新增“县级以上环境卫生行政主管部门负责组织开展建筑垃圾综合利用、无害化处置等工作。工程施工单位应当及时清运工程施工过程中产生的建筑垃圾等固体废物，并按照环境卫生行政主管部门的规定进行利用或者处置”的条例。2) 新增“县级以上环境卫生行政主管部门负责组织开展餐厨垃圾综合利用和无害化处置工作。居民家庭和餐饮经营场所产生的餐厨垃圾应交由具备相应资质条件的专业化单位进行无害化处理。严禁利用餐厨垃圾加工制作食品和供人食用的各类物品”的条例。

##### 5. 制定危废名录和分级管理要求，鼓励区域合作处置：

**制定国家危废名录和分级管理要求。**新增“国务院生态环境主管部门应当会同国务院有关部门制定国家危险废物名录，规定统一的危险废物鉴别标准、鉴别方法、识别标志、鉴别程序和鉴别单位管理要求。国务院生态环境主管部门根据危险废物的危害性和产生数量，科学评估其环境风险，制定分级管理要求。”

**编制危废处置规划，鼓励区域合作处置：**1) 新增“省级人民政府应当组织有关部门编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，确保本行政区域内的危险废物得到妥善处置。编制危险废物集中处置设施、场所的建设规划，应当征求有关行业协会、企业事业单位、专家和公众等方面的意见。”条例。2) 新增“国家鼓励临近省、自治区、直辖市之间开展区域合作，统筹建设区域性危险废物集中处置设施”条例。

**推行环境污染强制责任保险：**新增“收集、贮存、运输、利用、处置危险废物的单位，应按照国家有关规定，参加环境污染强制责任保险”。



**风险提示:**《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)(征求意见稿)》尚待国常会审批通过,政策推行时间不及预期,政策落地执行效果不达预期。

## 2.5. 中再资环深度:再生资源龙头份额提升,行业与公司潜力被低估

### 投资要点:

**四机一脑潜在需求量4年存在5倍市场空间:**公司为国内废弃电器电子产品处理行业龙头,是央企中国供销集团旗下的唯一上市平台。目前已明确国家补贴标准的“四机一脑”,其拆解量与潜在需求量差距明显。预计2021年四机一脑的潜在需求量可达3.7亿台,是2017年规范拆解量0.8亿台的约5倍。此外,未来随着新9类补贴标准的落实,以及废电产品处理目录向其他品类产品的延伸,市场空间还望进一步打开。预计2021年新九类理论报废量将达到四机一脑理论报废量的6倍左右。

**行业龙头形成资质、渠道、资金三重优势。**1) **资质:**行业目前共有5批109家企业获得废电拆解资质,且现有备案企业数不再增加,存量企业具有资质优势。2) **渠道:**公司现有产能2714万台,合规拆解规模遥遥领先,并依托大股东中再生强大的渠道网络,渠道优势得天独厚。中再生目前在全国25个省区市建设了7大区域回收网络,拥有3个区域性集散交易市场、70多家分拣中心和5000多个回收网点。3) **资金:**公司实控人为中华全国供销总社,拥有AAA级信用评级。11.4亿元资产证券化规模行业领先,盘活存量资产。大股东参与定增后,资产负债率由17年一季报的69.8%大幅降至17年中报的62.0%,具备显著资金优势。

**三大优势助力盈利能力、市场份额提升。**1) **渠道优势带来产品结构优化、议价能力提高,盈利能力显著提升。**白电拆解比例从13年的4.5%提升至17年的25%,在补贴下调的背景下,17年单台实际毛利仍增至28元/台,同比增长10.4%。2) **借助资金优势渡过补贴放缓,18年补贴发放加快现金流大幅改善。**18Q3公司经营性现金流净额3.19亿元,同比提升159%。3) **市场份额提升,产能负荷带动盈利弹性大。**公司积极抓住落后产能出清契机实现份额替代,17年市占率达21.8%,同比提高4.2个百分点。17年公司产能利用率为65%,随着补贴发放加快、产品结构优化将带来拆解量的提升,进而提高产能利用率,可能将带来较大的盈利预期差。

**背靠供销总社,股东实力雄厚。**公司实控人中国供销集团为全国供销合作总社社属企业,其下属的中再生、中再生资源是我国最大的专业性再生资源回收利用企业和行业领军企业,主营再生资源回收业务,包括废钢、废纸、废有色、废塑料和其他业务。17年中再生实现营业收入150亿元是上市公司中再资环17年营收的6.4倍。

**盈利预测与投资评级:**公司背靠中国供销集团,具备资质、渠道、资金三大优势。考虑到行业空间的可持续成长性及公司三大核心竞争力带来的龙头优势不断加强和市场份额提升,出于对公司内生增长的判断,预计2018/19/20年可实现归母净利润

3.16/3.93/4.63 亿元，EPS 分别为 0.23/0.28/0.33 元，对应 PE 为 26/21/18 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

**风险提示：**产能利用率提升不达预期，补贴基金拖欠风险，政策落地不达预期，行业竞争加剧。

## 2.6. 东江环保年报点评：从现金流看实际经营能力，期待治理改善带来的资产效率提升

**事件：**公司发布 2018 年年报，2018 年全年实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 5.95%；归母净利润 4.08 亿元，同比减少 13.83%；扣非归母净利润为 3.23 亿元，同比减少 30.22%。加权平均 ROE 下降 2.96 个百分点至 10.57%。

**营收平稳增长，经营业绩下降。**2018 年公司实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 5.95%；归母净利润 4.08 亿元，同比减少 13.83%；扣非归母净利润为 3.23 亿元，同比减少 30.22%，主要受在建工程转固后计提折旧及财务费用增加，和对商誉和除商誉外的部分资产计提减值准备等因素影响。18 年四季度公司实现营业收入 8.11 亿元，同比减少 13.68%；归母净利润 0.35 亿元，同比减少 76.00%；扣非归母净利润为 -0.34 亿元，同比减少 124.03%。利润率方面，2018 年全年毛利率为 35.29%，与去年同期相比微降 0.59 个百分点；净利率为 14.44%，与去年同期相比下降 3.41 个百分点。利润率与去年同期基本持平，公司业绩的下降主要是资产减值损失和财务费用增加所致。

**经营现金流大幅优化，反应实际经营能力，期间费用增长。**2018 年公司经营性现金净流入 8.98 亿元，同比增长 33.70%，主要系公司减少了回款较慢的工程项目承接，聚焦现金流较好的危废业务。经营现金流的增加反应了公司主营业务的实际成长性。2018 年公司期间费用（包含研发费用）同比增长 19.92%至 6.99 亿元，期间费用率上升 2.48 个百分点至 21.27%。其中，销售费用增长较快，同比增加 43.55%至 0.99 亿元，主要系报告期内公司加大了品宣和市场开拓力度，销售费用率上升 0.79 个百分点至 3%。

**公司成长逻辑清晰，期待治理改善带来的资产效率提升。**危废行业商业模式清晰，现金流稳健，景气度仍在。从经营现金流情况可见一斑，18 年 3 大已完工项目和各 7 个在建/拟建项目为公司未来的业绩增长提供动力。监管，资本带来的行业变化中，具备资质规模，技术能力，运营经验的龙头企业，在经历了 2018 年各因素调整期后，治理趋于稳定，管理优化带来的 ROE 回升值得期待。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 5.17、6.63、8.03 亿元，EPS 分别为 0.58、0.75、0.91 元，对应 PE 为 21、17、14 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。

## 2.7. 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 2：2017-2018 生态环境简报数据对比

分类	项目	2018	2017	同比变化情况
空气	空气质量达标城市（数量：个）	121	99	22%
	空气质量达标城市（占比）	0.358	0.293	+6.5%
	优良天数占比	0.793	0.78	+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	0.505	0.493	+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	0.741	0.716	+2.5%
	长三角地区城市平均 PM2.5 浓度 (ug/m3)	44	49	-10.2%
	汾渭平原地区 11 个城市平均优良天数比例	0.543	0.521	2.2%
	汾渭平原地区城市 PM2.5 (ug/m3)	58	65.02	-0.108
	珠三角地区城市平均优良天数比例	0.854	0.845	+0.9%
	珠三角地区城市平均 PM2.5 (ug/m3)	32	34.01	-5.9%
	酸雨	酸雨频率	0.105	0.11
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		0.189	0.188	+0.1%
较重酸雨（降水 pH 年均值低于 5.0）城市占比		0.049	0.067	-1.8%
重酸雨（降水 pH 年均值低于 4.5）城市占比		0.004	0.004	持平
酸雨面积（万平方公里）		53	62	-0.145
酸雨面积占比		0.055	0.064	-0.009

	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, 福建北部、江西中部、湖南中东部、广东中部、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、广东中部、重庆南部、江苏南部、安徽南部的少部分地区	
地表水	I~III类水质断面占比	0.71	0.679	+3.1%
	IV、V类水质断面占比	0.223	0.238	-0.015
	劣V类水质断面占比	0.067	0.083	-1.6%
河流	I~III类水质断面占比	0.743	0.718	+2.5%
	IV、V类水质断面占比	0.188	0.198	0.01
	劣V类水质断面占比	0.069	0.084	-1.5%
水库	I~III类水质断面占比	0.667	0.625	0.042
	IV、V类水质断面占比	0.252	0.268	-0.016
	劣V类水质断面占比	0.081	0.107	-0.026
	贫营养化占比	0.093	0.083	0.011
	中营养化占比	0.617	0.615	0.002
	轻度富营养化占比	0.234	0.266	-0.032
	中度富营养化占比	0.056	0.0366	0.019
饮用水水源	饮用水水源达标占比 (按监测断面数量统计)	0.898	0.905	-0.007
	地下水水源监测断面达标占比 (按监测断面数量统计)	0.851	0.851	0
	地表水水源监测断面达标占比 (按监测断面数量统计)	0.925	0.937	-0.012
重点水利工程 水体— 三峡 水库	I~III类水质断面比例	0.961	/	/
	IV类断面比例	0.039	/	/
	富营养状态的断面比例	0.182	0.182	0
	中营养状态比例	0.766	0.789	-0.023
	贫营养状态比例	0.052	0.029	0.023
重点水利工程 水体— 南水 北调	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	/	/

(东线)	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	/
重点水利工程水体——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	0.963	0.96
	劣于四类海水水质标准的海域面积占比	0.011	/	/
近岸水域	一类、二类	0.746	0.678	0.068
	劣四类	0.156	0.156	0
	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	0.459	0.476	-0.017
	V类断面比例	/	0.246	
	劣V类断面比例	0.149	0.21	-0.061
	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	/	/
生物多样性类型	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	0.109	0.109	/
	受威胁脊椎动物占比	0.214	0.214	/
	受威胁大型真菌占比	0.01	/	/
自然保护区	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	/
声环境	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	0.04	0.059	-0.019
	二级声环境质量城市个数	205	210	/
	二级声环境质量城市占比	0.635	0.65	-0.015
	三级声环境质量城市个数	99	90	/
	三级声环境质量城市占比	0.307	0.279	0.028
	四级声环境质量城市个数	4	3	/
	四级声环境质量城市占比	0.012	0.009	0.003
	五级声环境质量城市个数	2	1	/
	五级声环境质量城市占比	0.006	0.003	0.003
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	0.47	0.657	-0.187
	二级声环境质量城市个数	56	90	/
	二级声环境质量城市占比	0.174	0.278	-0.104

	比			
	三级声环境质量城市个数	37	19	/
	三级声环境质量城市占比	0.115	0.059	0.056
	四级声环境质量城市个数	44	1	/
	四级声环境质量城市占比	0.137	0.003	0.134
	五级声环境质量城市个数	33	1	/
	五级声环境质量城市占比	0.103	0.003	0.1
	城市功能区声环境			
	各类功能区昼间达标率	0.926	0.92	0.006
	夜间达标率	0.735	0.74	-0.005
环境电离辐射	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 3：2018 生态环境年度目标完成情况

指标	2018 实际完成	2018 目标完成
338 个地级及以上城市平均优良天数比例	0.793	0.79
全国细颗粒物 (PM2.5) 浓度同比	-0.093	-0.02
全国地表水 I~III 类水质断面比例	0.71	0.684
劣 V 类断面比例	0.067	<7.3%
化学需氧量同比	-0.031	-0.02
氨氮同比	-0.027	-0.02
二氧化硫同比	-0.067	-0.03
氮氧化物排放量同比	-0.049	-0.03
二氧化碳排放同比	-0.04	-0.03

数据来源：生态环境部，东吴证券研究所

**总结：**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。

## 2.8. 政策点评：大幅改善民企融资环境，关注行业估值业绩双升

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

### 点评：

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

### (1) 总体要求

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

### (2) 加大金融政策支持力度，提升对民企金融服务的针对性和有效性

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

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

提高金融机构服务实体经济能力。1) 研究取消对保险资金开展财务性股权投资的行业范围限制，规范实施战略性股权投资。2) 引导和支持银行加快处置不良资产，将盘活资金重点投向民营企业。3) 把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量。4) 聚焦民营企业融资增信环节，提高信用保险和债券信用增进机构覆盖范围。

### **(3) 完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点**

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

有效提高民营企业融资可获得性，增强民营企业实实在在的获得感。

### **(4) 破解民营企业信息不对称问题，积极支持民营企业融资纾困**

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

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

### **投资建议：**

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

境，给企业经营带来实实在在的益处。

货币宽松力度加大，提振行业估值与业绩。宽松的融资环境，一方面将使企业的资金流得到改善，加快订单落地节奏，提升业绩。另一方面货币宽松，全社会必要报酬率下行有望提振重资产属性公司估值水平，尤其是已形成持续现金流入的运营资产：水务、垃圾、焚烧、危废、电力、燃气等。我们从 18 年 10 月判断行业估值修复的理由是：前期压制环保行业的估值核心“融资环境”有望改善。随着之前碧水源 CRMW 的顺利发行，代表了国家对主流环保公司的信增效果，叠加本次政府对改善民企融资环境的强烈支持措施，落地逻辑已经成立。

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

抛开博弈，聚焦“增长的明确性”。长期寻找行业持续增长，商业模式通顺，现金流内生或融资能力强的标的，结合公司治理与战略清晰度。环保：1，水处理：关注资本金生成能力与模式成熟的重点区域：国祯环保。2，危废：关注龙头的治理改善，水泥窑行业的放量：东江环保，海螺创业，金圆股份。3，大气：行业格局稳定看龙头，龙净环保。4，垃圾焚烧：关注行业格局和项目放量周期：光大国际，旺能环境，瀚蓝环境。5，监测行业趋势持续成长：聚光科技，先河环保。6，燃气：着眼量增是根本：新天然气，蓝焰控股。

#### 建议关注：

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

天然气：新天然气，蓝焰控股

**风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期。

## 2.9. 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。



### 3. 行业要闻

#### 3.1. 一季度社会融资规模增量累计 8.18 万亿，同比增 2.34 万亿

4月12日央行公布2019年一季度以及3月末社会融资规模存量统计数据。初步统计，2019年一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多2.34万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加6.29万亿元，同比多增1.44万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加241亿元，同比少增251亿元；委托贷款减少2278亿元，同比少减1031亿元；信托贷款增加836亿元，同比多增109亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2049亿元，同比多增829亿元；企业债券净融资9071亿元，同比多3801亿元；地方政府专项债券净融资5391亿元，同比多4622亿元；非金融企业境内股票融资531亿元，同比少752亿元。3月份社会融资规模增量为2.86万亿元，比上年同期多1.28万亿元。

从结构看，一季度对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的76.9%，同比低6.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款占比0.3%，同比低0.5个百分点；委托贷款占比-2.8%，同比高2.9个百分点；信托贷款占比1%，同比低0.2个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比2.5%，同比高0.4个百分点；企业债券占比11.1%，同比高2.1个百分点；地方政府专项债券占比6.6%，同比高5.3个百分点；非金融企业境内股票融资占比0.6%，同比低1.5个百分点。

初步统计，3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为140.98万亿元，同比增长13.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.18万亿元，同比下降11.3%；委托贷款余额为12.15万亿元，同比下降11%；信托贷款余额为7.88万亿元，同比下降7.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为4.01万亿元，同比下降12.1%；企业债券余额为20.79万亿元，同比增长10.5%；地方政府专项债券余额为7.81万亿元，同比增长40.4%；非金融企业境内股票余额为7.06万亿元，同比增长4.2%。

从结构看，3月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.6%，同比高1.8个百分点；对实体经济发放的外币贷款余额占比1%，同比低0.3个百分点；委托贷款余额占比5.8%，同比低1.5个百分点；信托贷款余额占比3.8%，同比低0.7个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.9%，同比低0.5个百分点；企业债券余额占比10%，与上年同期持平；地方政府专项债券余额占比3.7%，同比高0.7个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.4%，同比低0.2个百分点。

#### 3.2. 栗战书：落实法定领导/工作/监管/执法责任，用法律武器治理污染筑牢长江上游生态屏障

栗战书8-11日率领全国人大常委会执法检查组在四川检查水污染防治法实施情况。他强调要落实法定领导责任、工作责任、监管责任、执法责任，用法律武器治理水污染、保护水生态，筑牢长江上游生态屏障。

本次执法检查严格对照水污染防治法法律条文进行，突出检查各级政府及监管、执法、司法部门和企业等落实法定责任情况。执法检查组至四川省生态环境厅，了解生态环境监管指挥平台运行和水质监测情况，询问水污染事故防范及应急处置措施。栗战书强调，要用好现代化监测手段，掌握真实情况、及时发现问题，切实督促整改。在成都市青羊区摸底河蜀辉桥段察看黑臭水体整治成效，检查河长制落实情况，到天府新区兴隆湖了解生态水环境综合治理。栗战书主持召开座谈会，听取政府及相关部门负责人、基层执法人员落实法律情况的介绍和意见建议，强调污染防治必须依靠法治、遵循法律，各级政府要增强依法治污意识，全面担负起法定职责，监管部门要坚持依法监管、严字当头，强化全天候、全流程、全覆盖的监督管理，执法、司法部门要把法律赋予的手段用足用好，严肃查处破坏生态环境的违法犯罪行为。

工业水污染防治、城镇水污染防治、农业农村水污染防治、船舶水污染防治和饮用水水源地保护是本次执法检查的重点。执法检查组到成都天府新区第一污水处理厂了解城镇污水处理情况，到泸州港集装箱码头调研船舶污染防治，深入酿酒企业检查污水排放是否达标，到饮用水长江取水口进行实地察看。在同部分企业负责人和有关方面座谈时，栗战书指出，企业是工业水污染防治的主体，既要严格落实法律规定，还要多承担社会责任。要及时公布信息，加强宣传教育，让守护清水绿岸成为全社会的自觉行动。

检查期间，栗战书强调要因地制宜加强地方立法，对污染防治作出更加精准细化、更有针对性和可操作性的规定。要加大监督工作力度，推动法律法规全面有效实施。人大代表要了解和反映人民群众意愿和呼声，积极为污染防治工作献计出力。

### 3.3. 国务院明确《政府工作报告》重点工作部门分工，生态环境部牵头多项工作

为深入贯彻落实中央经济工作会议精神和十三届全国人大二次会议通过的《政府工作报告》部署，做好今年政府各项工作，实现经济社会发展目标任务，国务院今日就《政府工作报告》确定的重点工作出台了部门分工意见。

在众多工作中，生态环境部牵头负责其中多项重点工作。污染防治要聚焦打赢蓝天保卫战等重点任务，统筹兼顾、标本兼治，使生态环境质量持续改善。巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染治理攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降2%。改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又重视合理诉求、加强帮

扶指导，对需要达标整改的给予合理过渡期，避免处置措施简单粗暴、一关了之。坚持源头治理，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。

此外，生态环境部还与其他部门分工负责优化环保、消防、税务、市场监管等执法方式；因地制宜开展农村人居环境整治，推进“厕所革命”、垃圾污水治理，建设美丽乡村；加快治理黑臭水体，防治农业面源污染，推进重点流域和近岸海域综合整治；加强固体废弃物和城市垃圾分类处置，促进减量化、资源化、无害化；加大城市污水管网和处理设施建设力度等工作。

### 3.4. 发改委、生态环境部等公布《鼓励进口服务目录》

根据《国务院关于同意深化服务贸易创新发展试点的批复》中“及时调整《鼓励进口服务目录》，对试点地区进口国内急需的研发设计、节能环保、环境服务和咨询等服务进口给予贴息支持”的要求，商务部、发展改革委、财政部、生态环境部、知识产权局对《鼓励进口服务目录》进行了调整，现将调整后的《鼓励进口服务目录》予以公布。其中与环境领域相关的内容如下：

#### 一、节能环保服务

**节能工程服务：**对于国内急需的节能型技术、工艺、设备、材料和产品，利用可再生能源资源，为降低原有工程建造过程中的各类能源消耗而提供的服务。包括节能工程改造等服务。

**节能管理服务：**为制定节能目标、分析节能效益、研究节能措施等而开展的管理服务。包括节能诊断、项目设计、投融资服务、运营管理、合同能源管理等第三方节能管理服务。

**资源化利用服务：**将工业废弃物、城乡生活垃圾、农林废弃物等进行资源化再利用的服务。包括对工业固体废物、废气、废渣进行回收和实现资源化再利用的服务，城乡生活垃圾的资源化利用，农村畜禽粪污、秸秆等的资源化利用服务，报废汽车、废旧电器电子产品、新能源汽车废旧动力蓄电池等的智能拆解和拆解物自动化分选技术服务，废旧塑料的改性改质、废旧轮胎资源化利用技术服务，餐厨垃圾的低成本资源化技术服务等。

**再制造技术服务：**将原有需要修理、维护的工业设备与产品等通过新技术、新工艺加以改造以实现旧设备翻新、延长设备服役寿命、优化设备原有性能的服务。包括废旧汽车发动机、机床、电机、盾构机等无损再制造技术服务，自动化激光、等离子再制造技术服务，自动化高效解体、零部件绿色清洗技术服务等。

#### 二、环境服务

水体污染治理服务：利用物理、化学和生物的方法对污水或污染水体开展的净化治理服务。包括工业废水、生活污水、农业污水，以及重污染河流、湖泊、海洋等污染治理与水体净化服务等。

土壤污染治理与修复服务：利用物理、化学和生物的方法转移、吸收、降解和转化土壤中的污染物，使其浓度降低到可接受水平，或将有毒有害的污染物转化为无害物质的服务。包括工矿业污染场地修复服务、农田耕地土壤污染治理与修复服务、石油开采土壤治理与修复服务，购买国外治理与修复土壤的先进技术方案等。

大气污染治理服务：围绕对环境或人体产生有害影响的大气污染而提供的治理技术与治理方案服务。包括自然因素（如森林火灾）和人为因素（如工业废气、生活燃煤、汽车尾气）造成的大气污染治理服务等。

### 三、咨询服务

环境咨询服务：环境污染治理、资源循环利用、清洁生产等领域开展的专业咨询服务。包括环境调查、环境影响评价、环境监理、环境工程咨询、环境管理体系认证、环境规划、环境设计等咨询服务，以及为治理水体、大气及土壤等污染提供整体解决方案的咨询服务等。

## 3.5. 发改委发布《产业结构调整指导目录（征求意见稿）》，76项环保工艺被鼓励

发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本，征求意见稿）》，该目录由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于满足人民美好生活需要和推动高质量发展的技术、装备、产品、行业。限制类主要是工艺技术落后，不符合行业准入条件和有关规定，禁止新建扩建和需要督促改造的生产能力、工艺技术、装备及产品。淘汰类主要是不符合有关法律法规规定，不具备安全生产条件，严重浪费资源、污染环境，需要淘汰的落后工艺、技术、装备及产品。需要说明的是，对不属于鼓励类、限制类和淘汰类，且符合国家有关法律、法规和政策规定的为允许类。

被鼓励的环保工艺技术包括环境保护与资源节约利用、农林农业、水利、新能源、机械、城镇基础设施等领域，及超低排放技术、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等76项环保工艺技术。

## 3.6. 发改委发布污水处理及其再生利用行业等5个行业清洁生产评价指标体系（征求意见稿）



为贯彻落实《清洁生产促进法》(2012年),指导和推动企业依法依规实施清洁生产,我发改委委托技术单位研究编制了《煤炭采选业清洁生产评价指标体系(征求意见稿)》、《硫酸锌行业清洁生产评价指标体系(征求意见稿)》、《锌冶炼业清洁生产评价指标体系(征求意见稿)》、《污水处理及其再生利用行业清洁生产评价指标体系(征求意见稿)》、《肥料制造业(磷肥)清洁生产评价指标体系(征求意见稿)》。

本次体系规定了相关企业清洁生产的一般要求,将清洁生产指标分为六类,即生产工艺及装备指标、资源能源消耗指标、资源综合利用指标、污染物产生指标、产品特征指标和清洁生产管理要求,适用于企业的清洁生产审核、清洁生产潜力与机会的判断以及清洁生产绩效评定和清洁生产绩效公告制度,也适用于环境影响评价、排污许可证、环保领跑者等环境管理制度。

### 3.7. 农业农村部印发《2019年农业农村绿色发展工作要点》

为贯彻落实中办国办《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》和2019年中央一号文件精神,按照中央农村工作会议、全国农业农村厅局长会议部署要求,努力提升农业农村绿色发展水平,充分发挥绿色发展对乡村振兴的引领作用,制定2019年农业农村绿色发展工作要点。其中,加强农业污染防治工作要点如下:

**持续推进化肥减量增效。**深入开展化肥使用量零增长行动,保持化肥使用量负增长,确保到2020年化肥利用率提高到40%以上。继续选择300个县开展化肥减量增效试点,组织专家分区域、分作物提炼一批化肥减量增效技术模式,建设一批化肥减量技术服务示范基地,为农民提供全程技术服务。深入推进有机肥替代化肥,继续在苹果、柑橘、设施蔬菜、茶叶优势产区开展果菜茶有机肥替代化肥试点,将试点规模扩大到175个县,将实施范围扩大到东北设施蔬菜。对首批100个有机肥替代化肥试点县,系统总结技术规程、推广模式、运行机制,加快形成可复制、可推广的组织方式和技术模式,推进有机肥替代化肥在更大范围实施。(种植业司牵头)

**持续推进农药减量增效。**深入开展农药使用量零增长行动,转变病虫害防控方式,大力推广化学农药替代、精准高效施药、轮换用药等科学用药技术。加快新型植保机械推广应用步伐,进一步提高农药施用效率和利用率。大力扶持发展植保专业服务组织,提高防控组织化程度,强化示范引领和技术培训,提高统防统治覆盖率和技术到位率。在粮食主产区和果菜茶优势区,打造一批全程绿色防控示范样板,带动引领农药大面积减量增效,力争主要农作物病虫害绿色防控覆盖率达到30%以上,继续保持农药使用量负增长。(种植业司牵头)

**推进畜禽粪污资源化利用。**组织开展2018年度工作考核,压实地方政府属地管理责任。落实规模养殖场主体责任,推行“一场一策”,确保2019年底,规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到80%,大型规模养殖场粪污处理设施装备配套率在年底前达到

100%。指导长江经济带、环渤海地区、东北地区等区域加大畜禽粪污资源化利用工作力度。落实北京、天津、上海、江苏、浙江、山东、福建七省整省（市）推进畜禽粪污资源化利用协议，确保提前一年完成目标任务。加快推进畜禽粪污资源化利用整县推进，实现畜牧大县全覆盖。组织开展种养结合试点，以长江经济带等南方水网地区为重点，促进粪污全量就近就地低成本还田利用。印发臭气减排技术指导意见，指导养殖场户减少氨挥发排放。（畜牧兽医局牵头）

全面实施秸秆综合利用行动。以东北地区为重点，以肥料化、饲料化、燃料化利用为主攻方向，以县为单位推广深翻还田、捡拾打捆、秸秆离田多元利用等技术，推进秸秆全量利用，培育一批秸秆收储运和综合利用市场化主体。探索秸秆利用区域性补偿制度，整县推动秸秆全量利用。开展秸秆综合利用台账制度建设，搭建资源数据共享平台，为实现秸秆利用精准监测、科学决策提供依据。（科教司牵头）

深入实施农膜回收行动。加快出台《农膜管理办法》，强化多部门全程监管，严格农膜市场准入，全面推广标准地膜。深入推进 100 个县开展农膜回收利用，加强回收体系建设，加快全生物降解农膜、机械化捡拾机具研发和应用，组织开展万亩农膜机械化回收示范展示。探索建立“谁生产、谁回收”的农膜生产者责任延伸机制。（科教司牵头）

强化耕地土壤污染管控与修复。加快耕地土壤环境质量类别划分，制定分类清单，在江苏、河南、湖南三省率先完成。出台污染耕地安全利用推荐技术目录，建设一批受污染耕地安全利用集中推进区，打造综合治理示范样板，探索安全利用模式。严格管控重度污染耕地，推动种植结构调整、休耕和退耕还林还草。构建农产品产地环境监测网，以土壤重金属、农田氮磷排放、秸秆地膜为重点，开展监测评价，建立监测预警制度。基本完成第二次全国农业污染源普查。实施设施蔬菜净土工程，针对设施蔬菜土壤连作障碍突出问题，选择一批设施蔬菜大县大市，开展土壤改良治理试点。（科教司、种植业司分别负责）

### 3.8. 《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》印发

为做好 2019 年大气污染综合治理工作，持续改善环境空气质量，打赢蓝天保卫战，河北省大气污染防治工作领导小组近日印发《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》。

工作目标：2019 年，全省 PM<sub>2.5</sub> 平均浓度较 2018 年下降 5% 以上，达到 53 微克/立方米；综合指数较 2018 年下降 5% 以上，达到 5.95；平均优良天数比率达到 60% 以上；完成国家下达的二氧化硫、氮氧化物年度减排目标；全省单位地区生产总值二氧化碳排放比 2018 年下降 3.6%。

《方案》提出，着力打好去产能和退城搬迁、散煤整治和清洁替代、机动车（船）污染防治、扬尘面源污染综合治理、工业污染深度治理和重污染天气应对六大攻坚战，强



化环境执法和监察督查，完善考核奖惩和问责机制，推进大气污染综合治理走深走实走细，确保打赢蓝天保卫战。

2019年压减退出钢铁产能1400万吨、水泥产能100万吨、平板玻璃产能660万重量箱、煤炭产能1000万吨、焦炭产能300万吨；淘汰火电产能50万千瓦（或调整为应急电源）。健全省市县乡四级联动监管机制，实施24小时远程监控，坚决防止封停淘汰设备复产。

### 3.9. 天津发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》

天津市强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》公开征求意见。

本标准按照农村生活污水处理设施出水排入地表水环境功能敏感程度及处理设施规模分为一级标准、二级标准和三级标准。出水排入GB3838地表水IV类(含)以上功能水体或GB3097海水二类、三类功能海域时，执行表中一级标准；出水排入GB3838地表水V类功能水体或GB3097海水四类功能海域时，执行表中二级标准；出水排入其他水体时，执行表中三级标准，其中规模50-500 m<sup>3</sup>/d的处理设施执行A类标准，规模10-50m<sup>3</sup>/d的处理设施执行B类标准，规模小于10m<sup>3</sup>/d的处理设施执行C类标准。

表 4：农村生活污水处理设施水污染物排放限值（单位：mg/L）

序号	控制项目名称	一级标准	二级标准	三级标准		
				A 标准	B 标准	C 标准
1	pH（无量纲）	6-9	6-9	6-9		
2	悬浮物（SS）	10	10	20	20	30
3	化学需氧量（CODCr）	30	40	50	60	100
4	氨氮（以N计）	1.5（3.0）	2.0（3.5）	5（8）	8（15）	25
5	总氮（以N计）	10	15	20	-	-
6	总磷（以P计）	0.3	0.4	1	2	-
7	动植物油	1	1	3	5	-

### 3.10. 澳大利亚厂商与中国签下10年天然气供应框架协议

继法国道达尔集团和中国能源企业签署了10年期的液化天然气(LNG)供应协议后，4月8日，澳大利亚石油公司Woodside Petroleum与中国新奥集团(ENN Group)签署了一项框架协议，约定2025年开始将每年向新奥集团供应100万吨LNG，期限10年。

#### 4. 公司重要公告

表 5: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
年度报告	4.8	中国光大国际	2018 年度营业收入 272 亿港元, 同比增长 36%, 归属母公司净利润 43 亿港元, 同比增长 23%, 每股收益 85.77 港仙, 同比增长 13%。符合一致性预期。
	4.8	东湖高新	2018 年度营业收入 86.92 亿元, 同比增长 13.88%, 归属母公司净利润 3.38 亿元, 同比下降 63.42%, 每股收益 0.44 元, 同比下降 69.34%。经营活动产生的现金流量净额-2.02 亿元, 同比下降 120.19。归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅减少, 主要系上年同期公司完成转让持有武汉园博园置业有限公司 60% 股权, 对其不再拥有控制权, 确认相关投资收益 6.77 亿元所致。
	4.9	四通股份	2018 年度营业收入 4.47 亿元, 同比增长 6.11%, 归母净利润 0.43 亿元, 同比增长 2.40%, 扣非归母净利润 0.48 亿元, 同比增长 21.57%, 基本 EPS 0.16 元/股, 与上年保持持平。
	4.9	雪浪环境	2018 年度营业收入 9.60 亿元, 同比增长 17.32%, 归母净利润 0.43 亿元, 同比减少 28.21%, 扣非归母净利润 0.53 亿元, 同比减少 9.55%, 基本 EPS 0.33 元/股, 同比减少 33.33%。
	4.9	伟明环保	2018 年度营业收入 15.47 亿元, 同比增长 50.29%, 归母净利润 7.40 亿元, 同比增长 46.01%, 扣非归母净利润 7.30 亿元, 同比增长 48.45%, 基本 EPS 1.08 元/股, 同比增长 45.95%。
	4.9	高能环境	2018 年度营业收入 37.62 亿元, 同比增长 63.20%, 归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 69.12%, 扣非归母净利润 3.02 亿元, 同比增长 60.48%, 基本 EPS 0.498 元/股, 同比增长 68.24%。
	4.11	再升科技	2018 年度营业总收入 10.82 亿元, 同比增长 69.15%; 净利润 1.58 亿元, 同比增长 35.05%; 归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元, 同比增长 39.79%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.22 亿元, 同比增长 34.67%; 基本每股收益 0.2937 元, 同比增长 39.79%。报告期内国内干净空气、高效节能市场需求旺盛, 公司工艺技术创新和新增产能释放, 公司营业收入大幅增加。

	4.11	国中水务	2018 年度营业收入 4.68 亿，同比增长 6.41%；归属于上市公司股东的净利润 1040 万元，同比下降 41.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -342 万元，同比下降 186.96%。基本每股收益 0.0063 元，同比下降 43.24%。
	4.12	美丽生态	公司 2018 年全年实现营业收入 3.45 亿元，较上年同期减少 54.42%；归属上市公司股东的净利润为亏损 7.32 亿元，较上年同期减少 31.08%。
	4.12	同济科技	2018 年度营业收入为 32.84 亿元，同比下降 9.46%；归母净利润为 3.01 亿元，同比增长 18.11%；扣非归母净利润为 2.82 亿元，同比增长 17.48 亿元。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元。
	4.12	华控赛格	2018 年度营业收入为 2.06 亿元，同比降低 50.14%；归母净利润为亏损 1.33 亿元，同比降低 507.56%；
	4.12	大通燃气	2018 年度公司营业收入为 6.31 亿元，同期增长 29.94%；归母净利润为 -1.86 亿元，同期下降 870.02%。
	4.12	世纪星源	2018 年度公司营业收入 4.90 亿元，比上年同期减少 7.69%，归母净利润 1.71 亿元，比上年同期增加 1018.09%
	4.12	中山公用	2018 年度营业收入为 20.37 亿元，比去年同期增长 15.74%；归母净利润为 6.86 亿元，比去年同期下降 36.58%。基本每股收益 0.47 元，比去年同期下降 35.62%。
	4.12	中原环保	2018 年度营业收入为 10.27 亿元，比去年同期增长 5.19%；归母净利润为 4.14 亿元，比去年同期增长 28.53%；扣非归母净利润为 3.13 亿元，比去年同期增长 8.96%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元。
中标	4.8	伟明环保	中标项目名称：闽清县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目。中标项目估算投资额：约 2.5 亿元。项目规模：日焚烧处理生活垃圾 600 吨。分两期建设，一期 300t/d，规划二期增加 300t/d 焚烧线。
	4.11	东珠生态	公司近日收到了招标人杭州大江东城市基础设施建设有限公司下发的中标通知书，确定公司所属联合体为江东大道项目的中标人。中标价为 41.2 亿元。

	4.12	博天环境	博天环境所属的联合体被确认为“泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目”的预中标单位。中标价格为建安工程费下浮率：8.00%、资本金回报率上浮率：20.00%、融资成本率上浮率：15.00%、污水处理服务费的利润率：0.01%、存量资产转让对价：7,567.10 万元/(万吨*日)、污水管网运营维护成本：6.00 元/(米*年)。
资产重组/重大资产购买	4.10	新界泵业	公司拟将全部资产及负债扣除 2018 年度现金分红金额及预留货币资金 1,500 万元作为置出资产，与锦隆能源截至所持天山铝业全部股份的等值部分进行置换。本次交易中，公司置出资产的预作价为 14.85 亿元，锦隆能源所持的天山铝业股权初步作价为 56.67 亿元，山铝业其他股东持有股权初步作价为 113.33 万元，针对锦隆能源所持资产的差额及天山铝业其他股东所持的天山铝业股权，由公司发行股份的方式购买。本次股份发行价格为 4.79 元/股，发行股份的数量为 32.39 亿股。
	4.12	国中水务	公司拟以支付现金方式购买胡亚春等合计持有的仁新科技 3530 万股的股份，股份转让对价为 1.53 亿元。公司拟以货币出资的方式向仁新科技进行增资扩股 2766 万股，增资金额为 1.2 亿元。本次交易完成后，公司将持有仁新科技 6296 万股，占仁新科技总股本的 52.53%。
业绩预告	4.8	国祯环保	2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润：5,445.17 万元~ 6,352.70 万元。较上年同期相比增长：20%~ 40%。增长的原因：报告期内公司积极推进并实施在手订单，在手项目进度不断推进，运营规模持续稳定增长，导致一季度业绩与效益较去年同期增长。
	4.8	苏交科	2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润：7804 万元~9223 万元。比上年同期增长：10%~30%。

	4.8	迪森股份	<p>归属于上市公司股东的净利润：3207万元-4489万元，比上年同期下降：30%至50%。主要原因如下：B端方面：报告期内，公司顺利完成B端装备生产基地的搬迁工作，受此影响，B端装备业务较去年同期有一定回落；同时B端运营业务前期筹建项目陆续投产，对公司经营业绩产生积极影响。</p> <p>C端方面：由于受上年同期家用壁挂炉“煤改气”业务业绩基数较高的影响，本报告期公司业绩存在回落压力。</p>
	4.9	沃施股份	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：3800万元-3960万元，去年同期580万元，比上年同期变动：555.65%-583.25%。增长的原因：公司已完成对中海沃邦的收购，天然气业务作为上市公司的新主营，销售收入及利润并入上市公司报表。</p>
	4.9	先河环保	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：2130万元-2520万元，去年同期1940万元，比上年同期变动：10%—30%。预计2019年第一季度非经常性损益对净利润的影响额约为97万元。</p>
	4.9	深圳燃气	<p>2019年第一季度营业收入为31.08亿元，较上年同期30.78亿元增长0.97%，归属上市公司股东的净利润为2.38亿元，比上年同期2.47亿元减少3.37%，扣非归母净利润为2.24亿元，比上年同期2.43亿元减少7.73%。</p>
	4.9	聚光科技	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：4482万元-4841万元，去年同期3586万元，比上年同期变动：25%—35%。</p>
	4.9	中金环境	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：7330万元-9773万元，去年同期1.22亿元，比上年同期下降：20%—40%</p>
	4.9	碧水源	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：6186万元-1.08亿元，去年同期1.55亿元，比上年同期下降：60%—30%。</p>
	4.9	雪浪环境	<p>2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：2088万元-2687万元，去年同期2067万元，比上年同期增长：1%—30%。</p>
	4.9	高能环境	<p>2019年第一季度营业收入6.84亿元，同比增长36.83%，归母净利润0.55亿元，同比增长76.71%，扣非归母净利润0.53亿元，同比增长70.21%，基本EPS 0.083元/股，同比增长76.60%。</p>

	4.9	梅安森	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 530万元-650万元, 去年同期416.20万元, 比上年同期增长: 27.34% - 56.17%。
	4.9	铁汉生态	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 亏损9000万元-9500万元, 去年同期亏损7237万元。
	4.9	南方汇通	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 2400万元-2800万元, 去年同期1094万元, 比上年同期增长119.46% - 156.04%。
	4.9	天瑞仪器	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 1779万元-2254万元, 去年同期2372万元, 比上年同期下降5% - 25%
	4.9	万邦达	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 6300万元-7200万元, 去年同期8867万元, 比上年同期下降18.80%-28.95%。
	4.9	美晨生态	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 6500万元-10360万元, 去年同期1.29亿元, 比上年同期下降49.50%-19.52%。
	4.9	巴安水务	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 2508万元-3393万元, 去年同期2950万元, 比上年同期变动: -15%-15%。
	4.9	美尚生态	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润: 980万元-1200万元, 去年同期1182万元, 比上年同期下降17.06%-1.55%
	4.9	盛运环保	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润亏损: 6200万元-5700万元, 去年同期盈利791.03万元。
	4.9	三维丝	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润亏损: 1851万元-2351万元, 去年同期亏损: 3877万元。
	4.9	远达环保	2019年第一季度营业收入为9.67亿元, 较上年同期7.1亿元增长36.10%, 归母净利润为3011万元, 比上年同期2394万元增长25.77%, 扣非归母净利润为2876万元, 比上年同期2246万元增长28.05%。



	4.9	易世达	2019年第一季度营业收入为2371万元，较上年同期3814万元减少37.85%，归母净利润为244万元，比上年同期939万元减少74.06%，扣非归母净利润为-83万元，比上年同期390万元减少121.18%。
	4.9	华测检测	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：盈利4300万元-4800万元，去年同期亏损2427.56万元。
	4.9	津膜科技	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：亏损2300万元-2500万元，去年同期亏损242万元。
	4.9	开尔新材	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：盈利4000万元-4500万元，去年同期亏损144万元。
	4.9	天壕环境	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：盈利300万元-800万元，去年同期亏损1631万元。
	4.9	蒙草生态	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：1700万元--2210万元，去年同期1700万元，比上年同期增长：0%-30%。
	4.9	永清环保	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：867万元-1214万元，去年同期1734万元，比上年同期减少30%-50%。
	4.9	兴源环境	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：亏损4800万元-5300万元，去年同期盈利3133万元。
	4.9	科融环境	2019年第一季度归属上市公司股东的净利润：盈利7800万元-8300万元，去年同期亏损1496万元。
	4.10	盈峰环境	2019年度第一季度归母净利润2.3-2.5亿元，同比增长153.72%-175.79%，基本EPS0.07-0.08元/股。业绩变动原因：2018年公司通过非公开发行股票方式购买中联环境100%股权正式成为公司全资子公司，属“同一控制下的企业合并”，对上年同期对比数进行追溯调整。
	4.11	再升科技	预计2019年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为4580万元到5080万元，与上年同期相比将增加1400万元到1900万元，同比增加44%到60%；公司2019年第一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4303万元到4853万元，与上年同期相比，预计增加1250万元到1800万元，同比增加41%到59%

	4.11	岳阳林纸	公司2019年第一季度业绩预计亏损3000万元到亏损3600万元。扣除非经常性损益后,公司业绩预计亏损4100万元到亏损4700万元。
	4.12	山大华特	2019年一季度扣非归母净利润为1848万元-2588万元,同比下降约65%-75%。基本每股收益为0.08元-0.11元。
	4.12	美丽生态	2019年一季度归母净利润为100万元~500万元,同期减少4,656万元。基本每股收益为0.0012元~0.0061元/股,同期减少0.0568元。
	4.12	泰达股份	2019年一季度归母净利润亏损600-1200万元,基本每股收益为亏损0.0041-0.0081元/股。
	4.12	华控赛格	2019年一季度归母净利润为-3,000万元至-2,500万元,比上年同期下降:105.62%-71.35%。基本每股收益为-0.0298元/股至-0.0248元/股。
	4.12	大通燃气	2019年一季度盈105万元-150万元,比上年同期增长118.28%-126.12%。基本每股收益盈利约0.003元-0.004元。
	4.12	世纪星源	2019年一季度归母净利润亏损1,000万元-2,000万元,上年同期盈利1,614.73万元。基本每股收益为亏损0.0094元/股-0.0189元/股,上年同期盈利0.0153元/股。
	4.12	中山公用	2019年一季度归母净利润盈利2.78亿元-3.26亿元,比上年同期增长45%-70%。基本每股收益0.19元/股-0.22元/股。
业绩快报	4.10	盈峰环境	2018年度营业收入130.45亿元,同比增长166.31%,归母净利润9.29亿元,同比增长163.35%,基本EPS0.41元/股,同比增长28.13%。
财务预算	4.12	中原环保	2019年预计实现营业收入14.98亿元;预计实现利润总额4亿元。

签署合同	4.8	格林美	<p>子公司荆门格林美与厦钨新能源开展合作签订了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。合作内容：格林美为厦钨新能源加工生产三元正极材料前驱体产品，并供应给厦钨新能源。采购数量：厦钨新能源2019年向荆门格林美采购量不少于5,000吨；2020年起每年向荆门格林美采购数量不少于7,000吨，原则上月度均匀交货，到2023年底止。合同总量约为3.3万吨。</p> <p>子公司荆门市格林美与邦普循环就邦普循环向格林美供应镍钴锰氢氧化物（三元正极材料前驱体）事项签订了《三元前驱体战略合作框架协议》。交易数量：原则上15000吨/年，按年度订单执行（每年10月份确定下一年的具体数量），月度均匀交货。</p>
	4.8	东珠生态	《河池市宜州区环城道路及景观提升建设项目建设工程总承包合同（EPC）》，合同采用固定单价的计价方式，合同价格暂估为40286.62万元，其中：勘察费暂估112万元，设计费暂估475万元，建筑安装工程费暂估3.97亿元。
	4.10	葛洲坝	2019年1-3月，公司新签合同额累计人民币535亿元。具体构成如下：新签国内工程合同额人民币151.25亿元，约占新签合同总额的28.27%；新签国际工程合同额折合人民币383.75亿元，约占新签合同总额的71.73%。
	4.10	嘉化能源	公司与国投聚力《战略合作协议》。国投聚力愿意成为嘉化能源的战略股东，与嘉化能源共同发展，双方在氢能领域、页岩气分离和加工领域进行合作，并共同成立产业基金，布局在新能源、新材料一体化解决方案提供商的深入合作。
	4.12	博世科	就新增募投项目“绿色智能制造环保设备生产项目”和“收购京山市文峰污水处理厂特许经营权项目”，公司已与桂林银行南宁分行、中金公司签订了《募集资金三方监管协议》，分别实际款项划付1.04亿元、0.46亿元。
	4.12	华金资本	近日，公司获悉下属子公司华金领创与关联方珠海基金签署了创盈六号之合伙协议，基金的认缴规模为3.16亿元，其中华金领创作为普通合伙人和管理人认缴出资100万元，珠海基金作为有限合伙人认缴出资3.15亿元，基金投向为符合国家产业政策的具有良好发展潜力的战略新兴产业，重点为物流运输产业。

计提资产减值	4.12	中原环保	2018年,公司计提资产减值准备1.51亿元,其中坏账准备7192万元,固定资产减值准备7885万元。
股份质押/解除	4.8	博世科	公司控制人王双飞、宋海农、杨崎峰、许开绍先生办理股权质押登记手续,本次合计质押2501万股,累计质押7957万股,占公司总股本的22.36%。
	4.8	东江环保	近日控股股东广晟公司所持有公司的部分股份被质押,质押股数:2217万股,占其持股份比例为11.89%。截至本公告日,广晟公司持有公司1.8亿股A股及289万股H股,占公司总股本的21.03%。其中累计处于质押状态的股份数为8181万股A股,占广晟公司所持公司股份总数的43.86%,占公司总股本的9.22%。
	4.9	金海环境	公司控股股东汇投控股将其持有公司的1500万股质押,质押期限自2019年4月8日起至2020年4月9日止。截止本公告日,汇投控股持有公司股份1.06亿股,占公司总股本的50.70%。本次质押完成后,汇投控股累计质押的股份数量为4033万股,占其所持有公司股份总额的37.87%,占公司总股本的19.20%。
	4.9	宝馨科技	控股股东陈东于2019年4月8日将其质押500万股(占公司总股本的0.90%)办理了回购和解除质押手续。截至本公告日,陈东先生及其一致行动人汪敏女士共持有公司1.29亿股,占公司总股本的23.24%;办理了质押的股份为1.24亿股,占公司总股本的22.34%。
	4.10	金圆股份	公司控股股东金圆控股质押股份总数为541万股,占公司股份总数0.76%。截至公告披露日,金圆控股直接持有公司股份2.68亿股,占公司股份总数37.46%。累计用于质押的股份总数为1.87亿股,占公司股份总数26.14%。
	4.10	梅安森	公司第一大股东马焰于2019年4月9日将原质押给民生证券的无限售流通股580万股解除质押。截至本公告披露日,马焰持有公司股份4910万股,占公司总股本的比例为29.89%,其中累计质押股份4330万股,占公司总股本的比例为26.36%。
	4.11	金圆股份	公司股东金圆控股集团将其所持有本公司的部分股份解除质押,截至公告披露日,金圆控股直接持有公司股份2.68亿股,占公司股份总数37.46%。金圆控本次解除质押的股份总数为1062万股,占公司股份总数1.49%。截至目前,金圆控股累计用于质押的股份总数为1.76亿股,占公司股份总数24.65%。

4.11	高能环境	控股股东李卫国先生质押其持有的公司 2600 万股无限售条件流通股股票。截至本公告日，李卫国先生拥有本公司股份 1.51 亿股，占截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本 6.61 亿股的 22.89%；本次股份质押后，李卫国先生累计质押股份数量为 2600 万股，占其所持公司股份的 17.20%，占截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本 6.61 亿股的 3.94%。
4.11	梅安森	股东马焰先生将其质押的本公司部分股份解除质押 380 万股，截至本公告披露日，马焰先生持有公司股份 4910 万股，占公司总股本的比例为 29.89%，其中累计质押股份 3950 万股，占公司总股本的比例为 24.05%。
4.11	宝馨科技-	控股股东陈东先生质押所持有公司股份 500 万股，截至本公告日，陈东先生共持有公司 11936.51 万股，占公司总股本的 21.54%；办理了质押的股份为 11936 万股，占公司总股本的 21.54%。截至本公告日，陈东先生及其一致行动人汪敏女士共持有公司 12,878.76 万股，占公司总股本的 23.24%；办理了质押的股份为 12,878.25 万股，占公司总股本的 23.24%。
4.11	宝馨科技	股东朱永福先生将其质押用于股票质押式回购交易业务的 90 万股解除质押。截至本公告日，朱永福先生共持有公司 6920 万股，占公司总股本的 12.49%；办理了质押的股份为 6830 万股，占公司总股本的 12.33%。
4.11	派思股份	公司股东 Energas Ltd. 将其持有无限售流通股 7275 万股解除质押，占总股本 18.04%；同时，Energas Ltd. 将其持有的公司无限售流通股 3500 万股质押，占总股本 8.68%。股东大连派思投资有限公司将其持有无限售流通股 100 万股解除质押，占总股本 0.25%。
4.11	美晨生态	控股股东张磊先生将其持有公司部分股权 2000 万股解除质押，持股 5% 以上股东赛石集团有限公司其持有的本公司部分股权 4152 万股办理了质押延期购回。
4.12	先河环保	公司控股股东李玉国先生解除质押 1 股。后补充质押 1809 万股，占其所持股份比例 22.08%。
4.12	亿利洁能	亿利集团于 2019 年 4 月 12 日将其持有的本公司 200 万股股份，占公司总股本的 0.07%，质押给中国民生银行股份有限公司北京分行。

股份回购	4.10	怡球资源	公司使用自有资金以集中竞价的方式回购股份，主要用于包括但不限于公司股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本等，回购期限为股东大会审议通过之日起6个月。截至2019年1月22日回购期届满，公司已累计回购股份数量为1,458万股，占公司目前总股本的比例为0.72%
	4.11	雪迪龙	截至2019年4月11日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为630万股，占公司总股本的1.04%，最高成交价为10.00元/股，最低成交价为6.95元/股，成交总金额为5238万元（不含交易费用）
	4.11	隆华科技	拟对原《关于回购公司股份的报告书》中的回购股份相关内容进行修订。拟以自有资金或自筹资金不超过人民币1亿元（含）且不低于人民币5000万元（含）用于以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过人民币9元/股（含）。
	4.12	怡球资源	本次回购资金总额不超过人民币8,000万元，回购股份价格不超过人民币4元/股。假设本次回购的平均价格为4元/股，则本次回购股份数量约2,000万股，占公司目前已发行总股本比例约1%。
股份转让	4.8	四通股份	2019年3月7日，控股股东蔡镇城、蔡镇通及股东苏国荣与谢悦增签署了股份转让协议，将其合计持有的公司1333万股股份转让给谢悦增，所转让股份占公司总股本的5%。实际控制人蔡镇茂、李维香及股东蔡培周与邓建华签署了股份转让协议，将其合计持有的公司1333万股股份转让给邓建华，所转让股份占公司总股本的5%。今日收到《过户登记确认书》，本次股份协议转让的过户登记已经完成。本次股份转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
	4.10	新界泵业	欧豹国际拟将其持有公司7152万股转让给曾超懿；欧豹国际、许敏田、许龙波拟将其分别持有公司2448万股、2016万股、2688万股（合计7152万股）转让给曾超林。每股转让价格为5.8元/股，曾超懿、曾超林以现金或经双方认可的其他方式用于支付受让目标股份的对价。本次交易完成后，公司将持有天山铝业100%股权，公司控股股东将变更为锦隆能源，实际控制人变更为曾超林、曾超懿。
股东减持	4.8	海峡环保	截至本公告披露之日联新投资减持计划时间过半，其通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票2,430,000股，占公司现有总股本的0.54%。本次减持计划尚未实施完毕。



	4.8	津膜科技	近日收到高管戴海平关于减持公司股份计划的告知函，戴海平目前持有公司股份 35596 股，占公司总股本比例 0.0117%，计划自本次减持计划预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 8899 股，即不超过公司总股本比例 0.0029%。
	4.12	四通股份	公司董事会秘书黄奕鹏先生计划减持不超过 11.25 万股，计划减持比例不超过 0.04%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
	4.12	铁汉生态	控股股东的一致行动人副董事长张衡先生及公司董事陈阳春先生拟减持 1050 万股，占公司总股本比例为 0.45%。
对外投资	4.11	东江环保	公司审议通过《关于成立珠海市东江环保科技有限公司的议案》，同意公司成立本项目的项目公司以投资、建设及运作珠海市绿色工业服务中心项目。本项目拟年处理处置危险废物 24.6 万吨，包括焚烧处置 3 万吨、物化处理 3.5 万吨、资源化利用 18.05 万吨、转运 0.05 万吨，共涉及危险废物 23 大类。
	4.11	清水源	公司同意公司全资子公司陕西安得科技实业有限公司与启盘科技发展（上海）有限公司共同投资设立合资公司，近日公司完成了上述合资公司的工商注册登记手续，经工商登记机关核定，公司名称确定为河南水云踪智控科技有限公司，并取得了由河南省济源市工商行政管理局核发的《营业执照》
担保	4.9	百川能源	截至本公告日，公司为永清县百川燃气有限公司和三河市百川燃气有限责任公司提供担保额度分别为 1.42 亿元和 1.81 亿元。
	4.9	伟明环保	公司拟为相关子公司提供总计不超过 26.90 亿元的担保额度，增加担保金额占公司最近一期经审计净资产的 87.41%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司对子公司担保实际发生余额为 64,819.71 万元，占公司最近一期经审计净资产的 21.06%；截至 2019 年 4 月 9 日，公司对子公司担保实际发生余额为 3.15 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 10.25%。

	4.9	武汉控股	为推进实施仙桃 PPP 项目建设, 仙桃公司拟向工商银行黄浦支行贷款, 额度不超过 3 亿元。公司拟与碧水源、仙桃市政按照在仙桃公司的持股比例为其此次银行贷款提供连带责任担保, 并与工商银行黄浦支行签署相关保证合同。
	4.10	京蓝科技	为满足下属公司京蓝沐禾凉城县卧佛山生态综合治理项目建设的需要, 公司拟为其项目公司乌兰察布生态向中国农业发展银行凉城县支行申请旅游扶贫中长期贷款提供担保, 担保额度不超过 4 亿元, 担保期限不超过 15 年, 担保方式包括但不限于一般保证担保、连带责任保证担保、自有资产抵质押担保。
	4.10	泰达股份	公司三级子公司扬州昌和与苏州国发签订的《国内保理业务协议》, 扬州昌和将其对广陵新城投资和扬州泰达作为共同债务人的应收账款转让给苏州国发, 融资金额为 5000 万元, 期限 1 年。公司为扬州泰达在保理合同项下的付款义务提供无限连带责任保证。
	4.12	同济科技	董事会同意 2019 年度公司保证担保总量 28 亿元。截止公告日, 公司实际担保累计余额 2.96 亿元, 占公司 2018 年 12 月 31 日经审计净资产的 12.95%。
	4.12	泰达股份	天津泰达股份控股子公司泰达能源向滨海农商行申请融资 5,000 万元, 期限 1 年。泰达能源以该票面金额的 50% 交存保证金, 并以所存保证金提供质押担保, 同时由公司提供 2500 万元连带责任保证。
注销子公司	4.12	京蓝科技	公司董事会同意注销公司全资子公司京蓝科技集团和京蓝天拓。本次注销不涉及关联交易, 也不构成重大资产重组。
可转债	4.8	博世科	债券简称: 博世转债。修正前转股价格: 14.30 元/股, 修正后转股价格: 12.45 元/股。
	4.8	海峡环保	有限售条件股东认购 25 万手, 原无限售条件股东认购 37445 手, 网上社会公众投资者认购 17 万手, 主承销商包销认购 2487 手
	4.10	联泰环保	公司向社会公开发行面值总额 3.9 亿元可转换公司债券, 期限 6 年。公司实际已发行面值为 100 元的可转换公司债券 390 万张, 募集资金总额为人民币 3.9 亿元, 扣除承销及保荐费用人民币 800 万元 (含税) 后, 到账金额为人民币 3.82 亿元。
	4.11	博世科	“博世转债” 回售价格 100.3112 元/张 (含当期利息、税), 回收申报期: 2019 年 4 月 15 日至 4 月 19 日, 投资者回售资金到账日: 2019 年 4 月 26 日。

	4.12	迪森股份	此次共发行可转换债券 600 万张，共 6 亿元，于 4 月 16 日在深圳证券交易所上市。
	4.12	伟明环保	自 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 4 月 12 日期间，控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少 67 万张，占发行总量的 10%。
工商变更	4.12	科融环境	公司于本公告日收到通知，出售的控股子公司蓝天环保已完成了相关工商变更登记备案手续。此次股权转让完成后公司不再持有蓝天环保股权。
高管变更	4.10	东江环保	公司监事赵学超因工作安排原因，申请辞去公司监事及监事会主席职务，辞职后将不再担任公司任何职务。鉴于赵学超辞去监事职务后，公司监事人数将低于法定人数，其辞职报告需在新任监事填补其缺额后方可生效。
	4.10	联泰环保	公司董事彭厚德因个人原因，申请辞去公司董事及董事会下设专业委员会相关职务，辞职后将不在公司担任任何职务，其辞职不会影响公司的正常运营。
	4.11	蓝焰控股	监事会主席张虎龙先生因工作变动的原因为，申请辞去公司监事及监事会主席职务。辞职后，张虎龙先生不再担任公司任何职务。截止本公告披露日，张虎龙先生未持有公司股票。
	4.11	隆华科技	公司原董事刘岩先生、原董事/副总经理杨媛女士、原监事会主席樊少斌先生换届后不再担任公司任何职务。
	4.12	中国海诚	职工代表监事李农先生因工作变动原因辞去担任的公司职工代表监事职务。辞职后李农先生不在公司担任任何职务。同日选举陈萍女士担任公司职工代表监事。
	4.12	华控赛格	公司于 2019 年 4 月 12 日收到董事、监事及副总经理提交的书面《辞职申请》，因工作及个人原因申请辞去所担任的职务。
大宗交易	4.10	旺能环境	以 17.86 元每股成交 22.47 万股，成交金额为 401.38 万元
经营情况	4.12	中材国际	2019 年 1-3 月新签合同金额为 76.74 亿元，同比增长 42.11%。未完合同额为 437.56 亿元，较去年同期增长 0.05%。赞比亚中非水泥有限公司日产 5000 吨熟料生产线及配套工程项目融资工作正在推进尚未执行，合同金额为 4.8 亿美元。
关联交易	4.10	京蓝科技	公司拟以京蓝物联网 99% 股权出资与京蓝若水共同投资设立京蓝云商科技；同时，公司拟将所持有的京蓝物联网 1% 股权转让给京蓝若水。前述交易完成后，京蓝云商科技直接持有京蓝物联网 99% 股权，公司作为京蓝云商科技有限合伙人直接持有其 99.5% 合伙企业份额。

	4.12	云投生态	云投集团委托贷款到期合计 6.33 亿元。协商后云投集团同意继续通过委托贷款的方式，将上述资金借予公司，用于借新还旧。利率按 8.84%/年收取。云投集团为公司的控股股东，本次交易构成关联交易。本次关联交易金额预计支付的借款利息和委托贷款手续费为 5602 万元。
股利发放	4.9	高能环境	公司拟以实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税)，剩余未分配利润结转以后年度；不进行资本公积金转增股本，不送红股。
	4.9	湘潭电化	以公司截至 2018 年 12 月 31 日的总股本 3.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元(含税)，并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股，合计转增 2.07 亿股。本次权益分派股权登记日为：2019 年 4 月 15 日，除权除息日为：2019 年 4 月 16 日。
	4.12	隆华科技	2018 年度权益分派方案将以剔除公司回购专用账户中 281 万股后的可参与分配的总股数 9.12 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.200616 元人民币现金。
限售股上市	4.9	东湖高新	本次限售股上市流通数量为：9631 万股，本次限售股上市流通日期为：2019 年 4 月 15 日。
购买理财产品	4.10	日出东方	公司使用节余募集资金购买理财产品累计余额 3.5 亿元，其中，依次认购南京银行利率挂钩型结构性存款 7500、8200、8000 万元，预期收益率分别为 4.2%、4.4%、3.95%；认购兴业银行金融结构性存款 8000 万元，预期收益率为 3.95%；认购浦发银行结构性存款 3300 万元，预期收益率为 3.95%。
设立子公司	4.10	京蓝科技	公司拟在英属维尔京群岛设立境外子公司 CONFIDENT LIBERTY LIMITED，投资总额为 5 万美元，公司持股比例为 100%。设立完成后，CONFIDENTLIBERTYLIMITED 将与京蓝若水的境外全资子公司 PRODUCTIVE INSIGHT LIMITED 在境外共同出资设立 KINGLANDE-COMMERCE，出资总额为 5 万美元，CONFIDENT LIBERTY LIMITED 持有 49750 美元出资额，占出资总额的 99.5%；PRODUCTIVE INSIGHT LIMITED 持有 250 美元出资额，占出资总额的 0.5%。
募投资金变动	4.11	旺能环境	公司用于补充流动资金的募集资金金额为 1195.90 万元。2019 年 4 月 11 日，公司已将上述暂时补充流动资金的募集资金全部提前归还至公司募集资金专用账户。

	4.11	亿利洁能	公司拟继续使用6亿元人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金，期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。
执行裁定书	4.11	天翔环境	法院裁定如下：冻结天翔环境持有的成都翔盟实业有限公司8000万股股权；查封天翔环境所有的位于四川省成都市青白江区大同镇大同路188号14栋1层房屋及土地；上述冻结、查封期限为三年，冻结期间禁止对冻结、查封标的物进行转让、变卖、抵押、典当等行为。
政府补助	4.11	中环装备	2019年截止公告日，公司以及子公司累计收到的各类政府补助金额386万元。其中与收益相关的政府补助386万元。
风险提示	4.11	美丽生态	因公司涉嫌违反证券法律法规，证监会决定对公司立案调查。截至本公告披露日，公司尚未收到中国证券监督管理委员会的行政处罚决定书。
	4.12	万邦达	北京万邦达收到公司持股5%以上股东国安集团的提示函，获悉其所持公司股票存在被动减持风险。

数据来源：Wind，东吴证券研究所



## 5. 下周大事提醒

表 6: 下周大事提醒

	证券简称	事件
(04/14) 周日	岭南股份	股东大会互联网投票起始
(04/14) 周日	依米康	股东大会互联网投票起始
(04/14) 周日	博世科	股东大会互联网投票起始
(04/15) 周一	金圆股份	股东大会互联网投票起始
(04/15) 周一	金圆股份	股东大会现场会议登记起始
(04/15) 周一	泰达股份	股东大会互联网投票起始
(04/15) 周一	湘潭电化	分红股权登记
(04/15) 周一	岭南股份	股东大会召开
(04/15) 周一	中金环境	股东大会现场会议登记起始
(04/15) 周一	依米康	股东大会召开
(04/15) 周一	博世科	股东大会召开
(04/15) 周一	沃施股份	股东大会现场会议登记起始
(04/15) 周一	沃施股份	股东大会互联网投票起始
(04/15) 周一	东湖高新	限售股份上市流通
(04/15) 周一	伟明环保	限售股份上市流通
(04/16) 周二	金圆股份	股东大会召开
(04/16) 周二	创元科技	股东大会现场会议登记起始
(04/16) 周二	泰达股份	股东大会召开
(04/16) 周二	启迪桑德	股东大会现场会议登记起始
(04/16) 周二	众合科技	年报预计披露日期
(04/16) 周二	湘潭电化	分红除权
(04/16) 周二	湘潭电化	分红派息
(04/16) 周二	湘潭电化	红股上市
(04/16) 周二	润邦股份	年报预计披露日期
(04/16) 周二	碧水源	年报预计披露日期
(04/16) 周二	中电环保	年报预计披露日期
(04/16) 周二	中电环保	一季报预计披露日期
(04/16) 周二	苏交科	年报预计披露日期
(04/16) 周二	环能科技	年报预计披露日期
(04/16) 周二	沃施股份	股东大会召开
(04/16) 周二	中再资环	年报预计披露日期
(04/16) 周二	中材国际	股东大会召开
(04/16) 周二	中材国际	股东大会互联网投票起始
(04/16) 周二	中衡设计	年报预计披露日期
(04/17) 周三	创元科技	股东大会互联网投票起始
(04/17) 周三	亿利洁能	年报预计披露日期
(04/17) 周三	重庆水务	股东大会现场会议登记起始

(04/17) 周三	再升科技	年报预计披露日期
(04/17) 周三	再升科技	一季报预计披露日期
(04/18) 周四	创元科技	股东大会召开
(04/18) 周四	启迪桑德	股东大会互联网投票起始
(04/18) 周四	现代投资	股东大会现场会议登记起始
(04/18) 周四	现代投资	股东大会互联网投票起始
(04/18) 周四	中国海诚	年报预计披露日期
(04/18) 周四	中国海诚	一季报预计披露日期
(04/18) 周四	新界泵业	股东大会互联网投票起始
(04/18) 周四	新界泵业	股东大会现场会议登记起始
(04/18) 周四	华西能源	业绩发布会
(04/18) 周四	中环装备	股东大会现场会议登记起始
(04/18) 周四	中金环境	股东大会互联网投票起始
(04/18) 周四	隆华科技	分红股权登记
(04/18) 周四	绿城水务	年报预计披露日期
(04/18) 周四	中材节能	股东大会现场会议登记起始
(04/18) 周四	派思股份	股东大会现场会议登记起始
(04/18) 周四	大千生态	股东大会现场会议登记起始
(04/19) 周五	华金资本	股东大会现场会议登记起始
(04/19) 周五	启迪桑德	股东大会召开
(04/19) 周五	现代投资	股东大会召开
(04/19) 周五	盈峰环境	一季报预计披露日期
(04/19) 周五	盈峰环境	年报预计披露日期
(04/19) 周五	旺能环境	年报预计披露日期
(04/19) 周五	格林美	股东大会现场会议登记起始
(04/19) 周五	新界泵业	股东大会召开
(04/19) 周五	新界泵业	业绩发布会
(04/19) 周五	中环装备	一季报预计披露日期
(04/19) 周五	中金环境	股东大会召开
(04/19) 周五	巴安水务	年报预计披露日期
(04/19) 周五	隆华科技	分红除权
(04/19) 周五	隆华科技	分红派息
(04/19) 周五	隆华科技	一季报预计披露日期
(04/19) 周五	雪浪环境	业绩发布会
(04/19) 周五	嘉化能源	一季报预计披露日期
(04/19) 周五	洪城水业	年报预计披露日期
(04/19) 周五	菲达环保	年报预计披露日期
(04/19) 周五	重庆水务	股东大会互联网投票起始
(04/19) 周五	重庆水务	股东大会召开
(04/19) 周五	中材节能	股东大会互联网投票起始
(04/19) 周五	中材节能	股东大会召开
(04/19) 周五	派思股份	股东大会召开
(04/19) 周五	派思股份	股东大会互联网投票起始
(04/19) 周五	东珠生态	年报预计披露日期

(04/19) 周五	博天环境	年报预计披露日期
(04/19) 周五	中持股份	年报预计披露日期
(04/19) 周五	大千生态	股东大会召开
(04/19) 周五	大千生态	股东大会互联网投票起始
(04/20) 周六	华控赛格	年报预计披露日期
(04/20) 周六	蓝焰控股	一季报预计披露日期
(04/20) 周六	蓝焰控股	年报预计披露日期
(04/20) 周六	武汉控股	年报预计披露日期
(04/20) 周六	德创环保	年报预计披露日期
(04/20) 周六	金海环境	年报预计披露日期
(04/20) 周六	伟明环保	一季报预计披露日期

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>