

2019年04月28日

证券分析师 袁理

执业证号: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

环保工程及服务行业周报

宏观货币环境让位，关注细分行业龙头和企业融资进展

增持（维持）

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

核心观点：

■ **一季度社融超预期，融资改善已然落地，预计未来货币政策以稳为主。**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%。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。估值提振基本反应，后续重点关注细分行业景气度变化与核心公司融资进展，国祯环保定增发获证监会审核通过。

■ **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。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。

■ **行业本质看政府投入力度。**融资能否落地取决于项目风险收益比。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。明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持，有望稳定行业空间和回报预期，使资本流入得到根本改善。

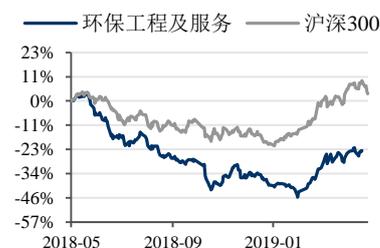
■ **长期以来，“壁垒”是环保行业的痛点。**经过调研和数据分析佐证，我们认为中再资环是再生资源行业中被低估的龙头，核心预期差有2点。1) 行业预期差：废弃电子报废量被低估，从静态拆解量/销量可看4年5倍空间，比消费品更稳定。2) 公司预期差：凭借渠道资金优势带来的强大成本控制力，年报实际利润率高于同行14pct，补贴标准动态调整且差异化趋势下龙头份额有望进一步提升，当前产能利用率不足60%业绩弹性大。

■ **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，瀚蓝环境，旺能环境。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：国祯环保18年报19年一季报点评：**实际经营现金流入大幅增长，一季报业绩略超预期。**聚光科技18年报点评：**环境监测业务持续增长，经营现金流改善。**中金环境18年报点评：**环保危废发力，业绩符合预期。**蓝焰控股年报一季报点评：**煤层气售价提升，业绩符合预期；**国祯环保事件点评：**再融资审核通过，成长确定性增强；**中再资环年报点评：**经营现金流显著改善，龙头优势固化未来份额提升；**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；**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：大固废的春天》2019-04-21

2、《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》2019-04-15

3、《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

内容目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块表现	4
1.2. 股票表现	4
2. 最新研究	6
2.1. 国祯环保 18 年报 19 年一季报点评：实际经营现金流入大幅增长，一季报业绩略超预期	6
2.2. 聚光科技 18 年报点评：环境监测业务持续增长，经营现金流改善	9
2.3. 中金环境 18 年报点评：环保危废发力，业绩符合预期	11
2.4. 蓝焰控股 18 年报 19 一季报点评：煤层气售价提升，业绩符合预期	14
2.5. 国祯环保事件点评：再融资审核通过，成长确定性增强	17
2.6. 中再资环年报点评：经营现金流显著改善，龙头优势固化未来份额提升	18
2.7. 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	21
2.8. 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	22
3. 行业要闻	23
3.1. 习近平：第二届“一带一路”国际合作高峰论坛——坚持开放、绿色、廉洁理念	24
3.2. 联合国环境署大力支持“一带一路”绿色发展	24
3.3. 李干杰：国务院关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告	25
3.4. 国家发展改革委：天然气产供储销体系建设取得积极进展	26
3.5. 中央环保督察开启精准问责模式，首轮督察 31 省（区、市）逾两万名官员被问责	28
3.6. 生态环境部通报 2018 年度环保举报情况：大气举报仍居首位，固废举报量增长两倍	29
3.7. 四部委公告：污染治理企业所得税有望减按 15%，2021 年底前有效	30
3.8. 浙江省发改委关于印发《浙江省油气长输管道保护 2019 年工作要点》的通知	30
3.9. 广东省生态环境厅：《广东省 2019 年水污染防治攻坚战工作方案（征求意见稿）》	32
3.10. 湖北长江大保护十大标志性战役取得积极成效	36
3.11. 山西省临汾市加快发展 PPP 模式，提供财政服务经济社会发展更强动力	36
4. 公司重要公告	39
5. 下周大事提醒	60
6. 风险提示	62

图表目录

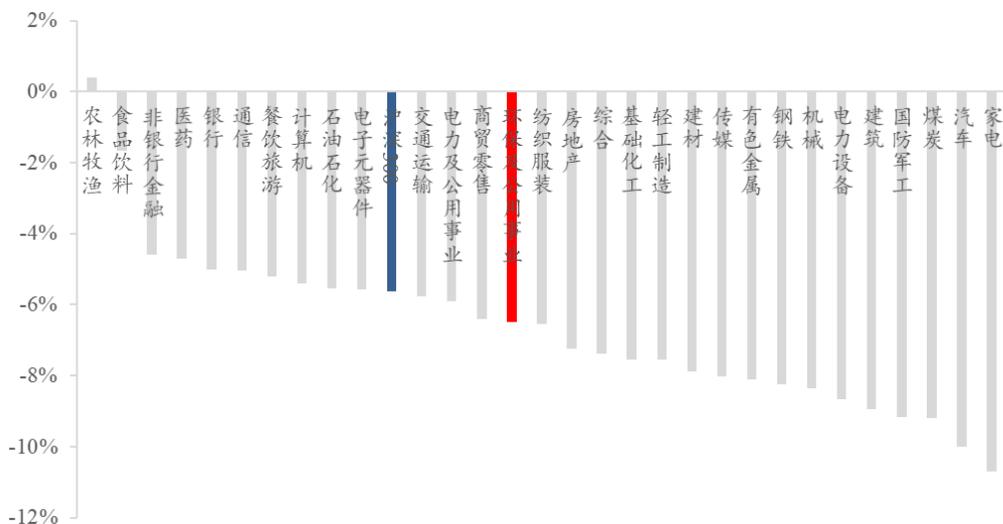
图 1 : 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2 : 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3 : 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1 : 18 年公司工程类订单新增及执行情况	7
表 2 : 公司煤层气销售量价情况	14
表 3 : 公司固废项目运营情况	20
表 1 : 公司重要公告	39
表 1 : 下周大事提醒	60

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 6.49%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 5.64%，深圳成指下跌 6.12%，创业板指下跌 3.38%，沪深 300 指数下跌 5.61%，中信环保及公用事业指数下跌 6.49%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

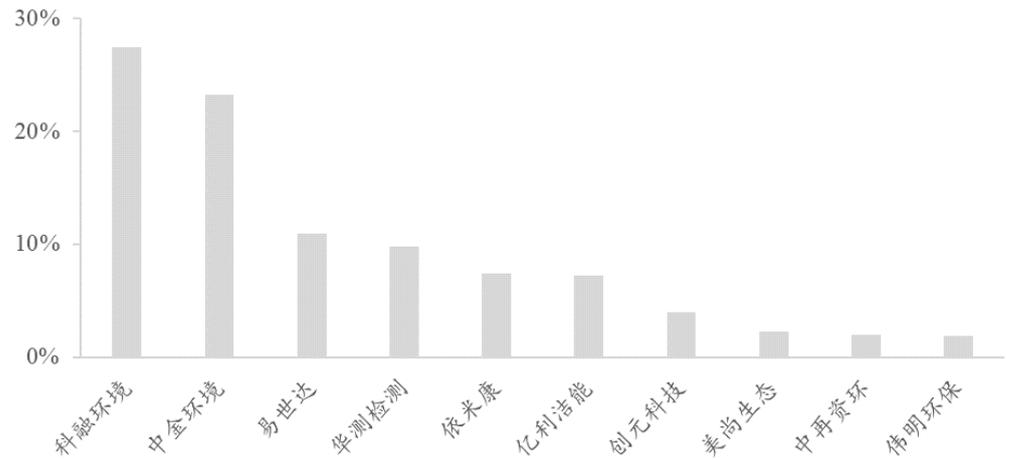


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：科融环境 27.4%，中金环境 23.25%，易世达 10.89%，华测检测 9.78%，依米康 7.43%，亿利洁能 7.19%，创元科技 3.98%，美尚生态 2.23%，中再资环 1.95%，伟明环保 1.89%。

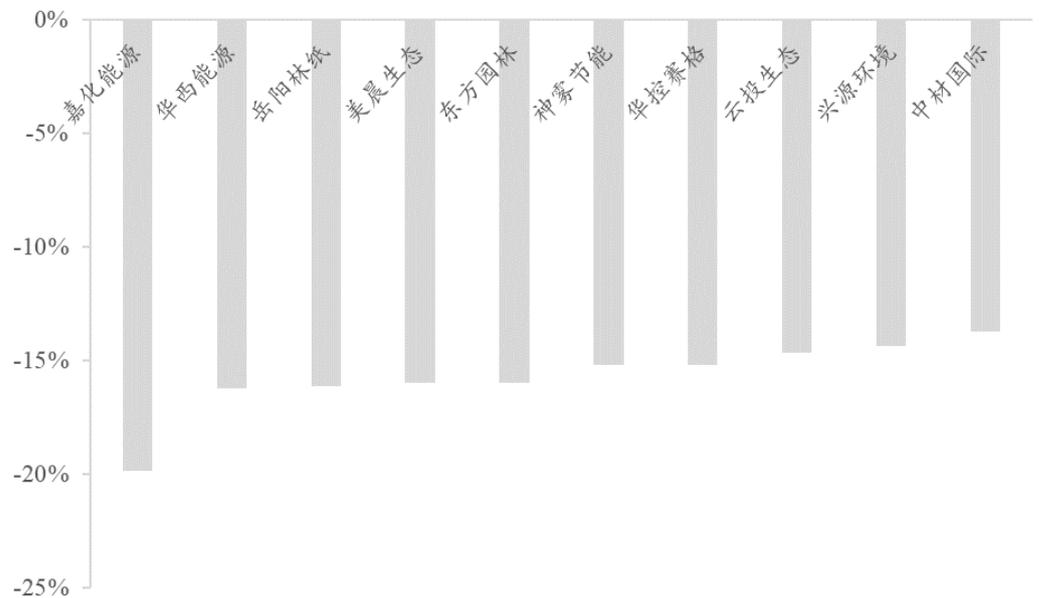
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：嘉化能源-19.88%，华西能源-16.22%，岳阳林纸-16.15%，美晨生态-15.98%，东方园林-15.96%，神雾节能-15.22%，华控赛格-15.19%，云投生态-14.68%，兴源环境-14.37%，中材国际-13.73%。

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. 国祯环保 18 年报 19 年一季报点评：实际经营现金流入大幅增长，一季报业绩略超预期

事件：

2018 年全年公司实现营业收入 40.06 亿元，同比增长 52.44%；归母净利润 2.81 亿元，同比增长 44.61%；扣非归母净利润 2.77 亿元，同比增长 75.31%；加权平均 ROE 同比提高 1.58pct，至 13.65%。同时，拟每 10 股派发现金红利 1.2 元。

2019 年第一季度公司实现营业收入 6.89 亿元，同比增长 12.48%；归母净利润 0.59 亿元，同比增长 31.01%；扣非归母净利润为 0.59 亿元，同比增长 31.89%。

点评：

1. 工程业务发力，经营业绩大幅增长

营收业绩增长，工程业务占比提升 10pct。 2018 年全年公司实现营业收入 40.06 亿元，同比增长 52.44%；归母净利润 2.81 亿元，同比增长 44.61%；扣非归母净利润 2.77 亿元，同比增长 75.31%。分业务看，按经营模式划分：1) 环境工程业务实现营收 26.48 亿元，同比增长 80.14%，营收占比提高 10.16pct 至 66.1pct；2) 投资运营业务实现营收 11.83 亿元，同比增长 23.23%，营收占比减少 7.17pct 至 29.53pct，毛利率下降 1.25pct 至 37.25%；3) 污水处理设备实现营收 1.7 亿元，同比减少 10.53%，营收占比减少 2.99pct 至 4.24pct。

19Q1 业绩高于预告中值，表现亮眼。 19 年第一季度公司实现营业收入 6.89 亿元，同比增长 12.48%；归母净利润 5945 万元，同比增长 31.01%，高于业绩预告中值 5899 万元；扣非归母净利润为 5885 万元，同比增长 31.89%。营业收入及净利润的增长，主要得益于公司特许经营权项目陆续进入运营期，实现商业运营并收费所致。

城镇治理收入大幅增长，总体毛利率略有下降。 公司总体毛利率下降 2.85pct 至 22.03%，主要系毛利率较低的城镇治理业务营收大幅增长带来的结构变化。分业务看，按板块划分：1) 水环境治理综合服务实现营收 23.76 亿元，同比增长 41.14%，毛利率下降 2.75pct 至 24.66%；2) 工业废水处理综合服务实现营收 3.79 亿元，同比减少 21.7%，毛利率提升 4.56pct 至 24.6%；3) 小城镇环境治理综合服务实现营收 12.47 亿元，同比增长 171.5%，营收占比提高 13.64pct 至 31.11%，毛利率下降 4.51pct 至 15.94%。

工程新增订单有所减少，运营新增订单大幅增长。 1) 工程订单：2018 年公司工程类订单新增 51 个，合计金额 27.81 亿元，同比减少 41.62%。期末在手订单 113 个，合计金额 46.3 亿元，同比增长 29.26%。2) 运营订单：2018 年公司运营类订单新

增 16 个，合计金额 48.82 亿元，同比增长 49.42%。截至 2018 年末处于施工期的运营类订单共计 27 个，未完成投资金额 59.61 亿元，同比增长 104.27%。

表 1：18 年公司工程类订单新增及执行情况

业务类型	新增订单					期末在手订单				
	2017		2018			2017		2018		
	数量	金额 (亿元)	数量	金额 (亿元)	金额同比	数量	金额 (亿元)	数量	金额 (亿元)	金额同比
EPC	58.00	42.68	44.00	25.89	-39.34%	54.00	32.88	88.00	44.99	36.83%
EP	30.00	4.96	7.00	1.92	-61.29%	20.00	2.92	24.00	1.29	-55.82%
BT	0.00		0.00			1.00	0.02	1.00	0.01	
合计	88.00	47.64	51.00	27.81	-41.62%	75.00	35.82	113.00	46.30	29.26%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

期间费用率降低 4.21 个百分点。2018 年公司期间费用（加回研发费用）同比增长 14.39% 至 5.07 亿元，期间费用率下降 4.21pct 至 12.65%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 10.68%、增加 4.7%、增加 29.58% 至 1.14 亿元、2.01 亿元、1.91 亿元，财务费用增加较多主要系公司业务规模增长，融资规模增加，相应的利息支出增加所致。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降 1.08、下降 2.29、下降 0.84pct 至 2.85%、5.02%、4.78%。

计提资产减值准备 6505 万元。出于谨慎性考虑，2018 年公司共计提资产减值准备 6505 万元，其中应收款项坏账准备 3969 万元，商誉减值损失 2536 万元。

19Q1 起会计政策变更影响部分科目。根据财政部发布的修订会计准则和深交所《关于新金融工具、收入准则执行时间的通知》，公司自 2019 年 1 月 1 日起开始施行。主要影响为金融资产分类由现行“四分类”改为“三分类”，金融资产减值准备计提由“已发生损失法”改为“预期损失法”，修订套期会计相关规定，拓宽套期工具与被套期项目的范围等其他变化。

周转加快、杠杆增加使 ROE 提升 1.58pct。2018 年公司净资产收益率同比提升 1.58 个百分点至 13.65%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2018 年公司销售净利率为 7.01%，同比下降 0.38 个百分点，总资产周转率为 0.44（次）同比提高 0.05（次），权益乘数从 17 年的 3.94 提升至 18 年的 4.41。

2. 在建工程增加较多，周转加快

资产负债率提升 2.1pct，在建工程增加较多。2018 年末公司资产负债率提升了 2.1 个百分点至 74.71%，但随着小仓房定增项目获证监会审核通过，预计未来资产负债率将得到改善。截至报告期末，公司货币资金 7.72 亿元，同比减少 29.27%，主要系本期可转债募集资金陆续投入项目建设使用所致。在建工程 11.09 亿元，同比增长 203.28%，主要系公司稳步推进并实施深圳观澜污水处理项目、乌拉特后旗项

目、道真环球灏创污水处理项目等项目。

应收账款周转加快，营业周期减少。2018年公司应收账款同比增长20.73%至9.43亿元，应收账款周转天数减少17.21天至77.49天；存货同比增长56.49%至5.82亿元，存货周转天数增加5.37天至55.01天，使营业周期减少11.85天至132.49天。

3. 实际经营性现金流大幅增长

实际经营现金流大幅增长，扣除特许经营项目投资后为7.5亿。1) 2018年公司经营活动现金流净额-0.61亿元，同比增加85.4%，其中包含了特许经营权项目投资支付的8.11亿元，扣除该项目后，经营性现金净流入7.5亿元，同比增长96.38%，主要系营业规模和销售回款增加，及本期计提商誉减值与坏账准备所致；2) 投资活动现金流净额-7.51亿元，同比减少70.65%，主要系上期收回麦王污水二坝生活污水处理厂BOT项目投资，而本期无此事项；3) 筹资活动现金流净额3.14亿元，同比减少75.25%，主要系上期发行可转债募集资金到位，基数较高所致。

19Q1经营活动现金流净额扣除特许经营投资支付资金后增长312%。1) 2019年第一季度公司经营活动现金流净额-3.82亿元，同比减少61.96%，若扣除特许经营权项目投资支付的现金，同比增加2.29亿元，增长312.39%；2) 投资活动现金流净额-1.86亿元，同比增加5.59%；3) 筹资活动现金流净额7.12亿元，同比增加1049.38%，主要因公司业务规模增长，融资规模增加所致。

4. 三股东三峡资本增持，有望受益长江流域治理市场

定增获批改善融资，增厚经营业绩。4月19日公司定增申请获得证监会审核通过，募资总额不超过10亿元，主要用于合肥小仓房污水处理厂PPP项目。定增获批有利于提升公司融资能力，降低资产负债率。公司有望获取小仓房项目一期、二期已建工程，增加污水处理规模20万吨/日，同时新建的三期污水处理项目（20万吨/日污水处理规模）有望于未来两年落地。

第三大股东三峡资本增持，有望受益长江流域治理市场。根据财报披露数据，第三大股东三峡资本持股比例由18年年末的2.85%提升至19年一季末的3.88%。三峡资本为中国长江三峡集团公司的全资子公司，主要经营股权投资，资产管理等业务。三峡资本的增持有望使公司充分受益长江流域治理的广阔市场需求。该领域主要投资方为三峡集团，资金实力雄厚商业模式确定，有望给公司未来业绩增长带来较高弹性。

订单充裕融资通畅，保障未来增长。公司为稀缺民营水务运营标的。截至18年底，污水处理规模达510万吨/日，其中在建规模138万吨/日，托管运营规模140万吨/日。近三年年均新增污水处理能力均在70万吨/日左右，运营业务未完成投资额为59.6亿元。公司目前工程业务在手订单46.3亿元，是18年工程收入的1.75倍，订单充裕。此外，近期10亿元定增方案获证监会审核通过，以及三峡资本的增持有

利于进一步提升公司融资能力，保障业绩增长。

盈利预测与投资评级：再融资已经通过证监会审核，假设再融资 19 年发行完成，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.61、0.79、1.0 元，对应 PE 为 17、13、10 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、融资改善不达预期

2.2. 聚光科技 18 年报点评：环境监测业务持续增长，经营现金流改善

事件：

公司发布 2018 年年报，2018 年全年公司实现营业收入 38.25 亿元，同比增长 36.63%；归母净利润 6.01 亿元，同比增长 33.93%；扣非归母净利润为 5.46 亿元，同比增长 76.62%；加权平均 ROE 同比提高 2.43pct，至 17.68%。同时，拟每 10 股派发现金红利 5 元。

点评：

1. 业绩经营良好，环境监测板块取得快速增长

环境监测表现亮眼，助力营收增长。2018 年全年公司实现营业收入 38.25 亿元，同比增长 36.63%；归母净利润 6.01 亿元，同比增长 33.93%。分板块来看，1) **环境监测系统及运维、咨询服务板块**实现营收 18.98 亿元，同比增长 45.58%。报告期内，公司中标了菏泽市 152 个乡镇空气质量自动监测站监测数据采购项目，天皮山安环一体化智慧管理平台等项目；2) **工业过程分析系统板块**实现营收 2.85 亿元，同比增长 2.21%，报告期内，完成功能安全型激光气体分析仪 LGA-8100 产品并实现销售；3) **实验室分析仪器板块**通过打造实验室业务平台，协同效应初显，形成了实验室综合服务供应商的商业模式，报告期内实现营收 9.08 亿元，同比增长 18.20%；4) **水利水务工程系统板块**实现营收 1.93 亿元，同比增长 5.06%；5) **其他业务**实现营收 5.42 亿元，同比增长 103.85%。

整体毛利率略有下降。2018 年公司整体毛利率下降 1.22pct 至 48.13%。其中，环境监测系统及运维、咨询服务板块毛利率减少 0.35pct 至 49.05%，营收占比上升 3.05pct 至 49.61%；工业过程分析系统板块毛利率减少 5.70pct 至 56.81%，营收占比下降 2.51pct 至 7.44%；实验室分析仪器板块毛利率减少 1.21pct 至 50.84%，营收占比下降 3.7pct 至 23.74%；水利水务工程系统板块毛利率减少 3.23pct 至 25.72%，营收占比下降 1.52pct 至 5.03%；其他板块毛利率提升 2.21pct 至 43.75%，营收占比上升 4.67pct 至 14.17%。

子公司经营业绩表现优异。公司旗下子公司深圳东深、三峡环保、安谱实验、杭州谱育、中科光电 18 年实现营收 1.93、2.38、4.54、1.4、1.77 亿元，分别同比增长 16.03%、54.38%、21.93%、266.21%、76.64%，实现净利润 0.12、0.16、0.8、0.42、0.44 亿元，

同比增长 673%、减少 50%、增长 27%、增长 1561%、增长 166%。

期间费用率下降 2.55pct。2018 年公司期间费用（加回研发费用）同比增长 25.99% 至 11.56 亿元，期间费用率下降 2.55pct 至 30.21%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 36.05%、增加 14.04%、增加 45.61% 至 5.6 亿元、5.08 亿元、0.87 亿元，其中销售费用增长主要系销售业务扩大及新业务拓展费用增长所致；财务费用的增长主要系贷款增加导致利息增长所致；销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降 0.06、下降 2.63、上升 0.14pct 至 14.65%、13.28%、2.29%。

杠杆增加使 ROE 提升 2.43pct。2018 年公司净资产收益率同比上升 2.43pct 至 17.68%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2018 年公司销售净利率为 17.47%，同比降低 0.46pct，总资产周转率为 0.54（次）同比增长 0.07（次），权益乘数从 17 年的 1.84 上升至 18 年的 2.02。

2. 财务杠杆增加，资产周转加快

资产负债率上升 4.88pct。2018 年末公司资产负债率上升了 4.88pct 至 50.43%。在建工程同比增长 104.08% 至 1.19 亿元，主要系增加青山湖智慧物联科技产业园项目基建所致。长期股权投资增长 539.07% 至 2.5 亿元，主要系对 PPP 项目公司投资从其他非流动资产转列所致。短期借款增长 37.14% 至 14.69 亿元，主要系银行贷款增加所致

应收账款周转加快，净营业周期减少 40 天。2018 年公司积极加强资金回笼，应收账款回款大幅改善，应收账款同比减少 1.6% 至 16.89 亿元，占营收比例由 17 年的 26.92% 降至 18 年的 21.41%，应收账款周转天数减少 46.8 天至 160.29 天；存货同比增长 57.13% 至 12.83 亿元，主要系 PPP 项目建造合同形成的已完工未结算资产所致，存货周转天数增加 8.85 天至 190.52 天；应付账款同比增长 54.24% 至 8.02 亿元，应付账款周转天数增加 1.62 天至 119.91 天，使净营业周期减少 39.57 天至 230.9 天。

3. 经营性现金流改善显著

经营性现金流净额大幅提升 635.64pct。1) 2018 年公司经营活动现金流净额 4.82 亿元，同比增长 635.64%，是归母净利润 6.01 亿元的 80.2%，公司经营性现金流大幅改善，主要系销售回款增长引起经营性现金流入增长所致。2) 投资活动现金流净额 -5.43 亿元，同比减少 79.1%，主要系本期构建固定资产及投资增加导致投资活动现金流出增长所致。3) 筹资活动现金流净额 2.34 亿元，同比减少 20.89%，主要系因本期归还借款较上年增加导致筹资现金流出增加所致。

4. 政策推动行业需求扩张，化工园区监测业务带动新增长

政策推动环境监测行业需求扩张。随着《环境保护法》及一系列的政策、法律、法规出台，环境监测行业市场前景更加明确。《生态环境监测网络建设方案》要求 2020 年全国生态环境监测网络基本实现环境质量、重点污染源、生态状况监测全覆盖。2018

年1月环境税开征，环境税的推进落实使得工业企业的大气、水污染检测设备与相应的环境治理需求得到快速释放。叠加“十三五”期间大气、水、土壤三大行动计划的实施，环境监测行业需求将持续扩张。

技术领先+营销服务，助力公司品牌溢价，份额有望持续提升。近年来，环境监测数据的稳定性及有效性越来越受市场重视，对环境监测设备的质量提出更高要求，公司的技术研发优势成为制胜关键。自主研发一直是公司核心发展战略，18年公司研发投入同比增长21.94%至3.29亿元，占营业收入的8.6%，处于行业领先水平。拥有超800人的研发团队，占员工总数的15.72%。截至2018年末，公司已取得专利268项，登记计算机软件著作权276项。此外，公司营销网络完善，范围覆盖全国，已成为国内过程分析仪器和环保监测仪器行业中覆盖面最广的销售和服务网络之一。**领先的科研实力与完善专业的营销服务使公司享有较高的品牌溢价，成为公司进一步提高市场份额，增强市场竞争力的重要保障。**

环保督查趋严，龙头增长可期。国家安监总局印发的《危险化学品安全生产“十三五”规划》中提出，到2020年危化品生产储存企业要建成重大危险源在线监控预警系统，建立“国家-省-市-县”四级危化品重大危险源信息管理平台。3月21日“响水爆炸事件”造成重大人员伤亡，引起政府高度重视，《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》中提出要实现重大危险源在线监测监控率达100%，叠加环保督查力度不断趋严，加速环境监测领域的需求释放，公司作为环境监测龙头有望充分受益，未来增长可期。

业务多元化发展，并购协同效应凸显。近年来公司并购了包括三峡环保、上海安谱等业务关联较强的标的，使公司实现了从环境与安全仪器仪表生产商、系统解决方案供应商向环境综合服务供应商转型升级的战略目标，已形成环境监测、工业过程分析、实验室分析、水利水务工程四大板块，有助于丰富业务领域布局，发挥凸显互补协同效应。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2019-2021年的EPS分别为1.73、2.26、2.78元，对应PE为15、12、9倍，维持“买入”评级。

风险提示：技术开发不达预期，业务拓展不达预期，市场竞争加剧

2.3. 中金环境18年报点评：环保危废发力，业绩符合预期

事件：

公司发布18年年报，18年全年公司实现营业收入43.63亿元，同比增长14.36%；归母净利润4.3亿元，同比减少27.17%；扣非归母净利润4.24亿元，同比减少25.94%；加权平均ROE同比降低4.57pct至9.08%。

点评：

1. 环保板块表现亮眼

环保板块业绩增长明显。18年公司实现营收43.63亿元，同比增长14.36%；归母净利润4.3亿元，同比减少27.17%。分板块看，**1) 通用设备制造板块**实现营收27.07亿元，同比增长15.49%，扣除承担的财务及管理费用前的净利润为3.09亿元，同比减少5.71%，主要系原材料成本上升和智能制造研发费用较大；**2) 环保咨询设计与治理板块**实现营收12.89亿元，同比大幅增长94.16%，扣非归母净利润1.67亿元，同比增长约24%，主要系报告期内承接了淄博等地区全国二普等环境咨询项目和南宁污水直排口整治等工程项目；**3) 危废处置与资源回收利用板块**实现营收3.24亿元，扣非净利润1.66亿元，增长近20%。17-18年金泰莱累计扣非净利润3.06亿元，为累计业绩承诺的100.2%，并顺利进入中石化、巴斯夫、富士康等行业标杆企业供应商体系。旗下危废子公司现处理产能18万吨/年，18年危废处理量11.87万吨，且已在河北进行了水泥窑协同处置合作试点，规划产能达10万吨/年；**4) 污水污泥板块**实现营收4229万元，同比下降94.76%，主要系17年出售了金山环保100%股权，仅保留了部分污水污泥处理项目。

总体毛利率降低6.11pct。18年公司整体毛利率降低6.11pct至38.56%。其中，通用设备制造业板块毛利率降低2.49pct至38.71%，营收占比62.05%，主要系原材料成本较高；环保咨询设计与治理板块毛利率减少18.66pct至33.18%，营收占比29.55%；危废处置与资源回收利用板块毛利率为59.96%，营收占比7.43%；污水污泥板块毛利率降低19.25pct至29.59%，营收占比0.97%。

期间费用率微升0.89pct。18年公司期间费用（加回研发费用）同比增长18.85%至10.26亿元，期间费用率上升0.89pct至23.52%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加25.84%、增加9.09%、增加44.55%至4.09亿元、4.96亿元、1.22亿元，销售费用增长主要系销售增长导致相应的业务经费、运费及保费增加，财务费用增加主要系公司并购贷款和流动资金增加导致相应融资利息增加；销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升0.85、下降0.55、上升0.58pct至9.37%、11.36%、2.79%。

销售净利率降低使ROE下降4.57pct。18年公司净资产收益率同比降低4.57pct至9.08%。对ROE采用杜邦分析可得，18年公司销售净利率为9.86%，同比降低5.63pct，总资产周转率为0.44（次）同比持平，权益乘数从17年的1.98提升至18年的2.1。

2. 财务结构优化，资产周转加快

资产负债率下降，金泰莱并表带来商誉大幅增加。18年末公司资产负债率下降1.88pct至50.33%。固定资产增长47.55%至11.27亿元，主要系子公司金泰莱并表及在建工程转固所致；无形资产增长62.47%至19.03亿元，主要系子公司金泰莱并表、PPP/BOT项目投入和新购入土地使用权增加；商誉增加96.27%至29.39亿元，主要系并购金泰莱所致。

存货周转天数减少及应付账款周转天数增加，缩短净营业周期。18年公司应收账款同比增长51.76%至13.02亿元，应收账款周转天数增加1.02天至89.13天；存货同比增长14.65%至6.54亿元，存货周转天数减少15.54天至82.19天；应付账款同比增加91.22%至11.96亿元，应付账款周转天数增加7.56天至122.28天，使净营业周期减少22.09天至49.04天。

3. 现金回款良好，筹资现金流入减少

现金回款良好，偿还5亿短融使筹资现金减少。1) 18年公司经营现金净流入6.82亿元，同比减少11.24%，是归母净利润4.3亿元的158.6%，体现出良好的回款能力；2) 投资现金净流出10.46亿元，同比增加13.99%；3) 筹资现金净流入1.35亿元，同比减少80.97%，主要系报告期内偿还到期的5亿短融所致。

4. 危废环保增长可期，国资股东助力发展

进军危废领域，期待产能释放增厚业绩。18年1月，公司完成金泰莱100%股权收购，将业务范围拓宽至危废处理领域。金泰莱的危废资质范围已从17年末的18个大类增至18年末的19个大类253个小类，18年累计处置危废11.87万吨，是现有处置产能18万吨/年的66%。随着未来环保督察的常态化和趋严化以及危废管控体系、付费机制的不断完善，危废处理需求将进一步扩大，公司已在河北进行了水泥窑协同处置合作试点，规划产能达到10万吨/年，未来有望进一步释放危废产能，增厚经营业绩。

环评行业龙头，推动全产业链订单拓展。公司为国内环保咨询与设计龙头，已形成环保咨询、工程设计、环境治理的一体化产业链，子公司中咨华宇、国环建邦拥有环评甲级资质。截至18年末，公司拥有环保工程在手订单5.92亿元，7个在建环保运营项目总投资18.72亿元，18年5个BOT、BOO项目合计贡献运营收入5326万元。未来公司将充分发挥其作为环评龙头的前端资源导流优势，探索形成“前端环保咨询拉动后端设计、工程、运营、设备、投资共同增长，以及环保投资拉动咨询、设计、工程、运营、设备增长”的双引擎，推动前中后端全产业链订单拓展。

国资股东进入，形成协同发展。18年底，实控人沈金浩将1.28亿股（占公司总股本6.65%）转让给无锡市政，并将12.13%的投票表决权委托给无锡市政，同时沈金浩及一致行动人沈洁泳总持有的10%股份与无锡市政形成一致行动关系，公司控股股东变更为无锡市政，实控人变更为无锡市国资委。国资股东无锡市政的进入有利于公司未来在环保领域的市场拓展，与无锡市政旗下的环保、水务和市政板块业务形成协同发展。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2019-2021年的EPS分别为0.33、0.37、0.45元，对应PE为19、17、14倍，维持“买入”评级。

风险提示：项目回款风险，业务拓展不及预期，订单进度不如预期

2.4. 蓝焰控股 18 年报 19 一季报点评：煤层气售价提升，业绩符合预期

事件：

公司发布 2018 年年报，2018 年全年公司实现营业收入 23.33 亿元，同比增长 22.57%；归母净利润 6.79 亿元，同比增长 38.66%；扣非归母净利润 6.73 亿元，同比增长 39.81%；加权平均 ROE 同比提高 0.5 个百分点至 19.39%。

公司发布 2019 年一季报，2019 年第一季度公司实现营业收入 4.07 亿元，同比增长 17.55%，主要系煤层气销量和售价同比均有提高；归母净利润 1.26 亿元，同比增长 14.87%；扣非归母净利润为 1.25 亿元，同比增长 14.64%。

点评：

1. 煤层气售价提升，期间费用下降明显

营收业绩增长，高于预告中值。2018 年公司实现营业收入 23.33 亿元，同比增长 22.57%；归母净利润 6.79 亿元，同比增长 38.66%，高于业绩预告中值 6.55 亿元。分板块来看，1) 煤层气销售板块实现营收 11.82 亿元，同比增长 5.41%，主要是因为 18 年公司煤层气售价提升 7.4%所致；2) 气井建造工程板块实现营收 8.44 亿元，同比增长 79.64%，主要系报告期内公司气井建造工程施工量增加；3) 煤矿瓦斯治理板块实现营收 2.82 亿元，与去年同期相比基本持平，略微减少 0.18%；4) 其他业务实现营收 0.26 亿元，同比减少 14.8%。

蓝焰煤层气超额完成业绩承诺。2016 年公司与晋煤集团签署了《业绩补偿协议》，晋煤集团承诺蓝焰煤层气公司 2016-2018 年扣非归母净利润分别不低于 3.5 亿元、5.32 亿元、6.87 亿元。2018 年全资子公司蓝焰煤层气完成扣非归母净利润 7.17 亿元，完成率为 104.33%。

煤层气销售和气井建造工程毛利率提升，使总体毛利率提升 4.27 个百分点。2018 年公司整体毛利率提升 4.27 个百分点至 38.31%。其中，煤层气销售板块毛利率提升 6.6 个百分点至 42.86%，营收占比下降 8.25 个百分点至 50.64%；气井建造工程板块毛利率提升 4.49 个百分点至 40.17%，营收占比提升 11.49 个百分点至 36.16%；煤矿瓦斯治理板块毛利率减少 10.82 个百分点至 16.77%，营收占比减少 2.75 个百分点至 12.09%。

煤层气售价提高 7.4%，单位成本下降 3.8%，带来毛利率提高。2018 年公司实现煤层气抽采量 14.64 亿立方米，同比增加 2.16%，利用量 11.5 亿立方米，同比增加 5.5%，销售量 6.87 亿立方米，同比减少 1.86%。价格方面，公司根据市场形势变化适时调整煤层气产品售价，价格较上年提升 7.4%至 1.72 元/立方米，并通过成本管控使单位成本下降 3.81%至 0.98 元/立方米，两相结合使煤层气销售板块毛利率提升 6.6 个百分点。

表 2：公司煤层气销售量价情况

	2016	2017	2018	同比

煤层气销售收入：亿元	10.29	11.21	11.82	5.41%
煤层气销售成本：亿元	7.67	7.15	6.75	-5.59%
抽采量：亿立方米	14.33	14.33	14.64	2.16%
利用量：亿立方米	10.40	10.90	11.50	5.50%
销售量：亿立方米	6.91	7.00	6.87	-1.86%
煤层气销售单价：元/立方米	1.49	1.60	1.72	7.40%
煤层气单位成本：元/立方米	1.11	1.02	0.98	-3.81%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

四大新增勘探区块已有三个点火出气。公司现有煤层气开采主要以晋城、阳泉、西山、吕梁为主，2017年通过竞标取得了和顺横岭、柳林石西、和顺西和武乡南四个区块610平方公里煤层气探矿权。目前，新增的四个区块中已有三个成功点火出气，为山西省首批公开出让的十个煤层气勘探区块中进度最快项目。随着未来这些新增项目的陆续投产，将为增厚公司经营业绩提供稳定基础。

成本管控开源节流，期间费用率降低4.7个百分点。2018年公司期间费用（加回研发费用）同比减少5.5%至3.66亿元，期间费用率下降4.68个百分点至15.67%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别减少14.17%、增加3.66%、减少15.57%至0.19亿元、2.09亿元、1.38亿元；销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降0.36、下降1.64、下降2.68个百分点至0.82%、8.93%、5.92%。

销售净利率增加带动ROE提升。2018年公司净资产收益率同比提升0.5个百分点至19.39%。对ROE采用杜邦分析可得，2018年公司销售净利率为29.08%，同比提高3.37个百分点，总资产周转率为0.3（次）同比提高0.02（次），权益乘数从17年的3.0降低至18年的2.19。

2. 财务杠杆减少，营业周期延长

财务杠杆减少，资产负债率下降4.9个百分点。2018年末公司资产负债率下降了4.9个百分点至50.75%，主要系负债减少和所有者权益增加所致。报告期内公司偿还了部分银行借款，短期借款减少88.24%至1亿元；归母净资产增加21.48%至38.4亿元。

应收账款周转天数增加55天，净营业周期增加。2018年公司应收账款同比增加149.13%至21.49亿元，应收账款周转天数增加55.4天至232.3天；存货同比减少75.61%至1.26亿元，存货周转天数减少8.13天至80.64天；应付账款同比增加47.17%至11.91亿元，应付账款周转天数增加22.09天至250.18天，使净营业周期增加25.19天至62.77天。

3. 现金回款能力良好，投融资净现金流变化较大

现金回款能力良好，上期基数较高使投/融资净现金流变化较大。1) 2018年公司经

营性现金净流入 6.92 亿元，同比减少 1.99%，是归母净利润 6.79 亿元的 102%，反应了公司良好的回款能力。2) 投资活动现金净流出 5970 万元，同比增加 89.49%，主要系上年基数较高，17 年支付晋煤集团重组现金对价 5 亿元，若不考虑对价因素，则报告期内投资活动现金流出同比减少 516 万元。3) 筹资活动现金净流出 8.72 亿元，同比减少 211.12%，主要系 17 年公司获得募集资金 12.98 亿元，而 18 年仅发生常规融资，使筹资活动现金流入同比减少 9.19 亿元；另外 18 年公司偿还债务增加，使筹资活动现金流出同比增加 7.37 亿元。

19Q1 经营活动现金流净额减少较多。1) 2019 年第一季度公司经营性现金净流出 1.85 亿元，同比减少 1916.01%，主要系支付的材料款及税费同比增加；2) 投资活动现金净流出 0.19 亿元，同比增加 32.73%，主要系支付的设备款同比减少；3) 筹资活动现金净流入 1.37 亿元，同比增加 171.97%，主要系偿还贷款同比减少。

4. 政策支持、优势明显，规划宏伟蓝图

市场需求强劲，我国煤层气储量丰富。目前我国天然气在一次能源消费结构中占比仅为 6.6%，远低于 23.4% 的全球平均水平。同时，《天然气发展十三五规划》中提出到 2020 年我国天然气占一次能源消费比重力争达到 10% 左右，发展潜力显著。而煤层气作为一种重要的非常规天然气源，在我国储量丰富，埋深 2000 米以浅煤层气地质资源量约为 30.8 万亿立方米，可采资源量为 12.5 万亿立方米，且正处于加速发展阶段。2018 年全国地面煤层气产量 54.13 亿立方米、利用量 49 亿立方米，同比分别增长 9.16%、11.46%。

政策积极支持煤层气产业发展。为支持煤层气发展，形成对天然气源的重要补充，国家和山西省出台了一系列支持政策。财税[2007]16 号文提出，对煤层气抽采企业的增值税一般纳税人，抽采销售煤层气实行增值税先征后退政策。2016 年，财政部提出“十三五”期间，煤层气（瓦斯）开采利用中央财政补贴标准提高到 0.3 元/立方米；2015 年 7 月，山西省提出省级财政补贴标准在三年瓦斯抽采全覆盖工程实施期间达到 0.10 元/立方米。

公司拥有资源加技术双重优势。公司煤层气开发区块主要位于山西沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘，是国家规划的重点地区，而山西省作为我国煤层气最为富集地区，探明储量居全国首位。2018 年山西省地面煤层气产量 50.4 亿立方米、利用量 45.4 亿立方米，分别占全国的 93.11%、92.65%。此外，公司技术优势突出，具有完整自主知识产权的煤层气地面抽采技术，创立了“五阶段瓦斯治理”、“采煤采气一体化”等煤矿瓦斯治理新模式。目前已形成了从煤层气勘查、抽采、工程、运营，到运储、批发、销售等完整的上中下游全产业链。

优质燃气资产注入，形成全产业链协同发展。今年 2 月，公司发布了《关于公司控股股东拟发生变更的提示性公告》，山西省国资委旗下的晋煤集团、煤气化集团等公司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，公司有望借助

控股股东燃气集团的资源优势，快速发展上游煤层气开采主业，加快中游管网互通和下游渠道销售，形成煤层气全产业链的协同发展。

新区块开发工作进展顺利。截至 2019 年 3 月底，1) 柳林石西区块：累计完钻 34 口井，累计压裂 18 口，并进行了试气成功点火；完成野外地质填图、二维地震等工作；完成集输管线施工 26 公里，临时增压站已正式运行，实现与国新能源临汾-临县管线对接；2) 武乡南区块：累计完钻 13 口井，压裂 10 口井，进行了试气试验，并陆续点火成功；同时实验分析储层物性和煤岩特征，绘制区域内主力煤层的底板等高线图，甲烷含量等值线图和等厚线图等地层地质资料，为区块储量评估提供数据支持；3) 和顺横岭区块：协调办理环保、林业、水利、国土等相关手续，确保施工正常开展，累计完钻 3 口井，累计压裂 1 口井；4) 和顺西区块：正在进行放点工作，累计放点 13 个。

规划 50 亿立方米新增产能，未来增长可期。山西燃气集团重组方案中提出力争 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 16 亿立方米/年，意味着如果要完成资产重组目标，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。公司在 18 年年报中披露 19 年预计完成固定资产投资 30 亿元，实现营业收入 23 亿元。目前在手新增的四大区块中已有 3 个完成点火出气，勘探工作进展顺利，气量增长潜力充足。在规划目标明确的形势下，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：我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.76、0.9、1.07 元，对应 PE 为 19、16、13 倍，维持“买入”评级。

风险提示：项目进展不达预期，煤层气销量不及预期，煤层气售价下跌

2.5. 国祯环保事件点评：再融资审核通过，成长确定性增强

事件：

2018 年 4 月 19 日公司非公开发行股票申请获得证监会审核通过，定向增发不超过 1.1 亿股，募集资金总额不超过 10 亿元。此次非公开发行募投项目为合肥市小仓房污水处理厂 PPP 项目，投资总额为 11.16 亿元，拟投入募集资金 10 亿元。预计募投项目的实施将增加公司在污水处理项目的运营规模。

点评：

资本金投入有保障，污水处理规模有望维持高速增长。本次定向增发募集资金主要用于合肥市小仓房污水处理厂 PPP 项目，该项目投资总额为 11.16 亿元，其中一、二期 TOT 转让价格 6.75 亿元，三期 BOT 投资 4.41 亿元，项目总规模为 40 万立方米/日。公司目前在手污水处理产能为 511 万吨/日，累计投运规模为 368 万吨/日（根据公司 2018

年半年报披露)，本次小仓房污水处理项目处理规模总量占公司已有污水处理规模的7.8%。后续随公司定向增发资金顺利到位，今年将有望获取项目一期、二期已建工程，增加污水处理规模20万吨/日，同时新建三期污水处理项目（20万吨/日污水处理规模）有望于未来两年落地，因此预计公司将继续保持其污水处理规模年均70+万吨/日的增长速度。

资本负债率下降，提升融资能力。根据2018年业绩快报归属上市公司股东权益为22.35亿元，总资产规模为101.71亿元，考虑到过去两年少数股东权益比上市公司股东权益为15%左右，预计18年少数股东权益在3.35亿左右，推算公司2018年资产负债率约为75%左右。按照本次募集资金10亿计算，公司在股票顺利发行后资产负债率有望低于70%，有利于提升公司融资能力，保障在手订单顺利落地。

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

2.6. 中再资环年报点评：经营现金流显著改善，龙头优势固化未来份额提升

事件：

2018年全年公司实现营业收入31.36亿元，同比增长14.61%；归母净利润3.16亿元，同比增长31.58%（调整后同比口径），扣除中再环服后公司原有业务实现归母净利润2.67亿元，同比增长22.49%；扣非归母净利润为2.72亿元，同比增长28.39%；加权平均ROE同比提高1.42个百分点至17.11%。

点评:

1、拓展工业固废处置板块，营收业绩增长

拓展工业固废处置板块，营收大幅增长。2018 年全年公司实现营业收入 31.36 亿元，同比增长 14.61%；归母净利润 3.16 亿元，同比增长 31.58%；分板块来看，1) 废电回收及拆解处理板块实现营收 23.33 亿元，同比减少 0.22%。处理废电获取相应基金补贴是废电拆解板块重要收入来源，面对废电处理基金补贴标准结构调整，公司及时优化处理品种结构确保主营业务稳定经营；2) 工业固废处置板块实现营收 8.03 亿元，同比增长 101.66%。报告期内，公司继续聚焦废电回收拆解处理主业，收购中再环服拓展业务至环境服务领域，系公司经营业绩大幅增长的主要原因。

废电回收处理板块实际毛利率提升。2018 年公司总体毛利率为 32.09%，较去年同期减少 8.49 个百分点。其中，废电回收处理板块毛利率减少 7.05 个百分点至 37.05%。据公司的会计记账方式，毛利减存货跌价损失才是公司实际毛利更准确的反映，经过计算还原可得 2018 年废电回收处理板块实际毛利率为 27.62%，同比提升 6.35 个百分点；工业固废处置板块毛利率减少 2.26 个百分点至 17.69%。

期间费用率总体增长，管理（加回研发）费用增长较快。2018 年公司期间费用同比增长 38.44%至 4.06 亿元，期间费用率上升 2.23 个百分点至 12.95%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 44.37%、增加 49.02%、增加 23.74%至 0.64 亿元、2 亿元、1.42 亿元；费用率分别上升 0.42、上升 1.47、上升 0.33 个百分点至 2.05%、6.37%、4.52%。其中销售费用增长主要系销售运营场所租金增加，劳务费用增加；管理费用增长系员工及其薪酬总额增加；财务费用的增长主要原因是公司融资规模的扩大。

2、融资结构优化，运营效率提升

资产负债率增加，长期借款增加较快。2018 年公司资产负债率为 69.19%，同比提高 4.21 个百分点。长期借款同比增长 303.55%，主要系报告期内公司为进一步优化融资结构，长期融资增加。

存货/应收账款周转天数减少，缩短净营业周期。2018 年公司存货周转天数减少 73 天至 40 天，应收账款周转天数减少 30 天至 340 天，应付账款周转天数减少 22 天至 23 天，使得净营业周期缩短 81 天至 357 天。

ROE 提升，主要系存货周转加快及资产负债率上升。2018 年公司加权平均 ROE 17.11%，同比提高 1.42 个百分点。主要表现为报告期内净利率上升（同比上升 0.85 个百分点）、存货周转速度加快（同比下降 73 天）、资产负债率上升（同比提高 4.21 个百分点）。

3、废电处理基金补贴发放加快，经营性现金流改善显著

经营性现金流净额增长高于业绩增速，投资活动现金流净额因企业购并下降。 1)

2018 年公司经营性现金流净额 8.76 亿元，同比增长 260.16%，高于归母净利润 31.58% 的增速，主要原因是废电处理基金补贴发放速度加快，公司销售商品、提供劳务收到的现金增加，经营现金流改善显著。2) 投资活动现金流净额同比增长 70.73% 至 -0.44 亿元，主要系报告期间公司对外投资活动减少所致。3) 筹资活动现金流净额同比减少 172.24% 至 -8.32 亿元，主要是本期发生同一控制下，中再环服企业购并所致。经营活动现金流及投资活动现金流的大幅增加，显著改善了公司以往流动资金紧张局面。

4、落后产能出清，龙头份额提升

补贴放缓+环保政策趋严，落后产能出清。“史上最严”的《环保法》于 2015 年 1 月 1 日起正式施行。随着《环保法》配套政策的出台和落实，废电拆解行业小而散的不正规拆解作坊的生存空间越来越窄。同时废电产品处理基金补贴发放速度缓慢，补贴的放缓及兑付周期的延长使废电拆解企业的资金流动性吃紧，部分渠道，环保，资金实力较弱的企业面临出清，让出市场份额。

表 3：公司固废项目运营情况

项目名称	地点	固废类型	总投资额 (万元)	设计产能 (万台)	产能利用率 (%)	投产时间	项目状态
山东中绿废弃电器电子综合利用项目	山东临沂	废电	7,757	280	68	2007 年 7 月	完工
洛阳废弃电器电子产品综合处理项目	河南洛阳	废电	7,321	460	43	2010 年 7 月	完工
绥化废弃电器电子产品综合利用项目	黑龙江绥化	废电	10,268	335	43	2011 年 1 月	完工
蕲春鑫丰废弃电器电子产品综合利用项目	湖北蕲春	废电	4,077	104	94	2011 年 1 月	完工
四川中再生废弃电器电子产品回收处理中心项目	四川内江	废电	9,486	185	90	2011 年 3 月	完工
浙江蓝天旧家电回收处理拆解生产线项目	浙江衢州	废电	19,518	200	65	2011 年 9 月	完工
江西废弃电器电子产品回收处理中心项目	江西南昌	废电	12,885	540	41	2012 年 8 月	完工
唐山中再生废弃电器电子产品综合利用项目	河北唐山	废电	15,000	280	63	2014 年 2 月	完工
广东华清废弃电器电子产品综合利用项目	广东清远	废电	2,032	300	70	2014 年 3 月	完工
云南巨路废旧家电拆解生产线建设项目	云南昆明	废电	10,000	120	70	2015 年 2 月	完工

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

三大优势助力龙头盈利能力&份额提升。公司现拥有 10 家废电拆解子公司，产能 2804 万台，同比增加 3.32%，产能利用率 58%。公司三大核心优势：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 2804 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。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。11.6 亿元资产证券化规模行业领先，盘活存量资产，具备显著资金优势。**2018 年公司实际毛利率高于同行 14pct 以上，龙头护城河固化。补贴标准调整发放加快趋势中，公司凭借资金、渠道、资金三大核心竞争力，成本优势明显，市场份额提升弹性大。**

收购中再环服，实现业务多元化。中再环服主要开展 B2B 形式的产业园区一般固废处置业务。本次收购中再环服，有助于公司在原有废弃电器电子产品拆解业务基础上，增添新的业务板块，实现上市公司业务多元化，并且使上市公司再生资源回收业务从消费端扩展至生产端。公司业绩承诺 2018 年、2019 年和 2020 年实现归母净利润分别不低于 4,662 万元、7,055 万元和 8,576 万元，18-20 年实现的净利润之和不低于 20,293 万元，业绩年化增速 36%。18 年中再环服 ROE 36.79%，归母净利润 4961.41 万元，超承诺业绩 6%。**中再环服通过直接贴近产品生产企业，开展一体化产业园区固废处置业务，该业务将为公司未来发展带来新的增长动力。**

混改启动，集团经营能力提升可期。2018 年 2 月大股东经营者持股计划已经供销总社批复同意。2017 年中再生实现营业收入 150 亿元（6.4 倍于中再资环 17 年营收），净利润 1.78 亿元，净利率约为 1.19%，尚有广阔的提升空间。经营者持股计划推行后，期待混改红利下集团盈利能力快速增长。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.28、0.34、0.41，对应 PE 为 24、20、17 倍，维持“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

2.7. 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域，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

2.8. 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。

3. 行业要闻

3.1. 习近平：第二届“一带一路”国际合作高峰论坛——坚持开放、绿色、廉洁理念

4月26日上午，国家主席习近平在北京出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式并发表主旨演讲。演讲中指出以下几点。

第一，期待同各方一道，完善合作理念，着力高质量共建“一带一路”。要把共商共建共享原则落到实处，做到集思广益、尽施所长、惠及各方；要本着开放、绿色、廉洁理念，追求高标准、惠民生、可持续目标；要把支持联合国2030年可持续发展议程融入共建“一带一路”，对接国际上普遍认可的规则、标准和最佳实践，统筹推进经济增长、社会发展、环境保护，让各国都从中受益，实现共同发展。

第二，期待同各方一道，明确合作重点，着力加强全方位互联互通。要继续聚焦基础设施互联互通；要深化智能制造、数字经济等前沿领域合作，实施创新驱动发展战略；要扩大市场开放，提高贸易和投资便利化程度，做到物畅其流；要建设多元化融资体系和多层次资本市场；要广泛开展内容丰富、形式多样的人文交流，实施更多民生合作项目。总之，要打造全方位的互联互通，推动形成基建引领、产业集聚、经济发展、民生改善的综合效应。

第三，期待同各方一道，强化合作机制，着力构建互联互通伙伴关系。要共同推动建设开放型世界经济，反对保护主义，继续把共建“一带一路”同各国发展战略、区域和国际发展议程有效对接、协同增效，通过双边合作、三方合作、多边合作等各种形式，鼓励更多国家和企业深入参与，做大共同利益的蛋糕；要本着多边主义精神，扎实推进共建“一带一路”机制建设，为各领域务实合作提供坚实保障。

3.2. 联合国环境署大力支持“一带一路”绿色发展

第二届“一带一路”国际合作高峰论坛即将在4月26日举行。联合国环境规划署代理执行主任乔伊斯·姆苏亚在启程赴京前接受了记者专访。她表示，“一带一路”倡议有助于推动联合国可持续发展目标的实现。环境署将大力支持“一带一路”绿色发展，支持中国与“一带一路”沿线国家分享环境治理的经验。

作为联合国系统内负责全球环境事务的牵头部门和权威机构，联合国环境署对中国提出的“一带一路”倡议给予了大力支持。环境署代理执行主任姆苏亚女士对于“一带一路”倡议有着自己的独到见解。

姆苏亚说：“‘一带一路’的精神和目标主要是带来基础设施领域的投资，这是真正落实联合国2030可持续发展议程的平台。因此，我要通过这次参会更好地了解‘一带一路’倡议，并与其他沿线国家建立联系。环境署作为联合国大家庭的一员，将进一步推动落实可持续发展目标。”

2017年举行的首届“一带一路”国际合作高峰论坛明确提出，建设“一带一路”绿

色发展国际联盟。如今已有 80 多家机构成为联盟的合作伙伴。这一联盟也得到了联合国环境署的大力支持。姆苏亚表示，鉴于大多数的基础设施投资可能会给环境带来或积极或负面的影响，环境署的主要任务是为各参与方提供政策建议，以避免环境风险。

姆苏亚说：“我们的主要任务是在‘一带一路’倡议框架下与沿线国家合作，以了解他们可能面临的潜在环境风险，以及我们如何支持这些国家通过咨询服务进行能力建设。第二，作为联合国的一部分，我们正在为实现可持续发展目标作出贡献。我们将重点关注沿线国家，关注这些投资将如何创造就业机会，确保可持续的、绿色的农业和能源投资。”

姆苏亚曾在中国工作生活过几年，对于中国环境的改善有着切身的感受。她指出，中国对空气污染的治理是一个很好的范例。中国正大力倡导环保的理念，并采取措施积极跟进，确保政府、民众都能参与到环保行动中来。中国还为一些重工业企业转型提供了更加绿色的环境，使他们能够采用清洁能源。姆苏亚认为，中国的经验值得与很多发展中国家分享。

姆苏亚表示：“很多沿线国家和发展中国家都在学习中国，治理空气污染是一个很好的例子，但是绝不止于此。水问题、能源问题、森林问题、城市转型问题等等，中国都可以提供很多经验。”

姆苏亚还建议，下一步利用创新的方式支持绿色和可持续的融资，不断挖掘可再生能源在基础设施建设中的潜力。

3.3. 李干杰：国务院关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告

4 月 21 日，受国务院委托，李干杰向十三届全国人大常委会第十次会议作关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况报告。报告指出，2018 年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险得到基本管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，环境风险态势保持稳定。总的来看，我国生态环境质量持续改善，出现稳中向好趋势，但成效并不稳固，稍有松懈就有可能出现反复。

大气环境状况方面，中国空气质量继续改善，污染程度有所减轻。重点区域明显好转，秋冬季重污染依然多发。大气污染治理日趋复杂，空气质量大幅改善难度加大。全国 338 个地级及以上城市中有 121 个城市达标，占 35.8%；全年优良天数比率 79.3%，重度及以上污染天数比率 2.2%；细颗粒物(PM2.5)年均浓度 39 微克/立方米，超标 11.4%；可吸入颗粒物(PM10)年均浓度 71 微克/立方米，超标 1.4%；二氧化硫(SO₂)、二氧化氮(NO₂)、臭氧(O₃)、一氧化碳(CO)年均值达标。

水环境方面，地表水水质持续改善，主要指标同比向好；重点流域水质稳中向好，部分流域有所波动；重点湖库水质有所好转，水生态环境问题依然突出。全国地表水国控断面 I—III 类水体比例 71%，劣 V 类水体比例 6.7%。

海洋环境方面，我国管辖海域海水水质维持较好水平，夏季符合一类标准的海域面积占 96.3%。全国近岸海域水质优良（一、二类水质）比例为 74.6%，同比提高 6.8 个百分点。渤海近岸海域水质一般，主要污染指标为无机氮。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。持久性有机污染物、微塑料等新型污染问题逐步显现。

土壤环境方面，全国土壤环境风险管控进一步强化，部分地区耕地土壤污染加重趋势得到初步遏制。污染地块再开发利用环境风险依然存在，部分重有色金属矿区周边耕地土壤重金属问题突出，固体废物及危险废物非法转移、倾倒导致的土壤污染不可忽视。

生态系统状况方面，全国生态状况总体呈改善趋势。森林覆盖率和草原综合植被盖度稳中有升。2018 年完成的全国生态状况评价显示，生态环境状况优良县域共 1561 个，同比增加 103 个。我国生态环境依然脆弱，局部区域因开发建设导致的生态退化等问题还比较严重，生物多样性下降的总趋势尚未得到有效遏制。

核与辐射安全方面，全国核安全态势总体平稳。未发生国际核与辐射事件分级表 2 级及以上事件事故。放射源辐射事故发生率持续降低，稳定在万分之一以下。全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。

环境风险方面，全国环境风险态势保持稳定，环境风险管理得到加强。全年共发生各类突发环境事件 286 起，同比下降 5.3%。但环境安全形势依然严峻，涉危险化学品、危险废物、重金属等重大环境风险源大量存在，重大突发环境事件仍有发生。

2018 年，生态环境保护 9 项约束性指标年度目标全部完成，达到“十三五”规划序时进度要求。全国地级及以上城市空气质量优良天数比率为 79.3%，好于年度目标 0.3 个百分点；PM2.5 未达标地级及以上城市浓度下降 10.4%，好于年度目标 8.4 个百分点；全国地表水 I—III 类水体比例为 71%，好于年度目标 2.6 个百分点；劣 V 类水体比例为 6.7%，好于年度目标 0.6 个百分点；二氧化硫、氮氧化物排放量同比下降 6.7%、4.9%，均超过下降 3% 的年度目标；化学需氧量、氨氮排放量同比下降 3.1%、2.7%，均超过下降 2% 的年度目标；单位国内生产总值二氧化碳排放量下降 4%，好于年度目标 0.1 个百分点。

针对 2019 年度生态环境保护主要目标，报告提出，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 79.4%，PM2.5 未达标地级及以上城市浓度同比下降 2%，地表水达到或好于 III 类水体比例提高到 71.3%，劣 V 类水体比例下降到 6%，化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 2%、2%、3%、3%，单位国内生产总值二氧化碳排放量同比下降 3.6% 左右。

3.4. 国家发展改革委：天然气产供储销体系建设取得积极进展

国家发展改革委于 2018 年 4 月 27 日（周五）上午 10:00 召开专题新闻发布会，国家发改委、国家能源局相关司局负责同志出席，介绍“天然气产供储销体系建设”有关

工作情况。

国家发改委、国家能源局坚决贯彻落实党中央、国务院关于做好天然气产供储销体系建设的相关决策部署，会同有关部门和企业建立了专门的工作机制，协调推进解决相关突出问题，推动天然气安全稳定供应工作，取得了积极进展。

第一个方面，关于推进天然气产供储销体系建设重点工作进展。近几个月来，会同各地方、相关部门以及企业，在深入研判天然气供需形势的基础上，围绕增产增供、重点管网联通、储气设施建设、用户调峰管理等工作，进行了密切的沟通合作，务实推进了一系列工作举措。

一是扩气源。重点是加大国内气田勘探开发力度。协调推动相关资源地区积极为企业勘探开发、新建产能创造条件，支持企业加大勘探开发投资量和工作量，加快推进煤层气、页岩气、致密气等非常规天然气产能建设。

二是抓项目。重点是加快开工建设了一批储调项目，推进了一批管网联通。曹妃甸 LNG 接收站储罐扩建、天津大港 LNG 调峰应急站、文 23 和长春地下储气库等一批具备条件的储气设施项目已经开工建设；中石油陕京四线增压增输改造、中石化广西 LNG 接收站与中缅管道联通、中海油广东区域内 LNG 接收站与西二线联通等重点互联互通工程建设顺利推进。

三是建机制。重点是探索创新用户调峰机制。立足有效解决峰谷用气问题，协调推动各地基本落实了 1 亿立方米的用户清单，指导一些地方探索形成了“气电联调”、动态调整可中断大工业用户用气量、发展可替代能源用户等增量用户调峰能力的有效做法。

四是压责任。重点是落实相关地方、企业在保障天然气安全稳定供应和民生用气需要等方面的责任。国家发改委、国家能源局每年都与相关地方和企业签订民生用气保障责任书，以往这项工作都是在下半年开展。今年，立足于早谋划早动手，目前已基本完成这项工作。先后与 21 个省区市签订了《民生用气保障责任书》，与 8 个省区市签订了工作层面备忘录，与主要供气企业签订了保障天然气供应责任书。一些省区市还结合实际，制定了本地区民生用气保障责任书和实施方案。

第二个方面，出台《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》。为着力解决我国天然气发展不平衡、不充分问题，加快补足储气能力短板，明确政府、供气企业、城镇燃气企业等相关各方的储气调峰责任与义务，国家发改委、国家能源局联合印发了《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》。《意见》主要包括两方面内容。

一是加快储气设施建设。设定了具体明确的储气指标要求，主要是 3 个数字，即“供气企业 10%、城燃企业 5%、地方政府 3 天”。具体来讲，到 2020 年，供气企业要拥有不低于其合同年销售量 10% 的储气能力；城镇燃气企业要形成不低于其年用气量 5% 的储气能力；县级以上地方人民政府至少形成不低于保障本行政区域日均 3 天需求量的储

气能力。需要强调的是，以上各方的储气指标不得重复计算，而且作为动态发展指标，在2020年以后开展年度指标考核时，以当年实际合同量或用气量进行核定。

二是构建辅助服务市场。支持各方通过自建合建储气设施、购买租赁储气设施，或者购买储气服务等方式，履行储气责任。同时，坚持储气服务和调峰气量市场化定价，合理疏导储气调峰成本，坚持加强市场监管和考核问责，为构建辅助服务市场打好基础。此外，这个文件还提出了五个方面的重点任务和五个方面的保障措施。

总的来看，在各方的共同努力下，我国天然气产供储销体系建设已经取得了积极进展。生产方面，鼓励天然气生产企业在确保安全的前提下，全力增加国内气田产量，加快推进新气田开发建设。供应方面，支持相关企业与资源国加大协调力度，稳定增加天然气进口。推进重点管网互联互通，今年供暖季“南气北送”将在去年供暖季基础上再新增一批供气能力。通过生产和供应两方面措施，今年已落实资源量比去年有了较大增加。储气方面，加快办理项目核准和建设手续，储备条件的项目年内将全部开工建设。销售方面，今年将大力推行供用气合同全覆盖，指导地方和企业全面签订履行供用气合同。目前，全国大部分地区已签订供用气合同，4月底前可基本完成合同签订工作。此外，建立并动态调整完善国家和地方两个1亿方的调峰用户清单，在冬季用气高峰期，一旦出现相关情况，可快速启动不同层级的预案。

同时也必须看到，我国天然气产供储销体系建设任务依然艰巨繁重，需要持续用力，久久为功。下一步，国家发改委、国家能源局将按照党中央、国务院决策部署，会同各有关地方、各相关部门和企业，千方百计增加天然气资源供应，加强储气设施建设，统筹规划和合理布局，加强调峰管理机制的动态调整完善，加强对合同签订履行和储气设施建设运行的信用监管，从而不断推动天然气产供储销体系建设取得更大进展，为保障天然气安全持续稳定供应，特别是冬季供气保障夯实基础。

3.5. 中央环保督察开启精准问责模式，首轮督察31省（区、市）逾两万名官员被问责

4月22日，中央生态环保督察办公室通报第四批中央环保督察问责情况，向吉林等8省(区)移交的89个生态环境损害责任追究问题问责结果公开。至此，第一轮中央环保督察向31省(区、市)移交的387个问责问题的问责结果已经全部公开。记者获悉，第一轮中央环保督察共对逾两万名官员实施问责，其中包括多名省部级官员。

截至目前，第四批责任追究问题已对1035人进行了问责，涉及厅级干部218人(正厅级干部57人)，处级干部571人(正处级干部320人)。中央环保督察开启了我国环境保护史上最严肃、最精准的问责模式，而也正是通过中央环保督察使得党中央提出的环境保护“一岗双责”“党政同责”政策正式落地，最终推动了地方环境质量的改善。

截至目前，中央环境督察不仅实现了对31个省(区、市)的第一轮全覆盖式督察，而且在2018年还完成了对河北等20省(区)的“回头看”督察，今年还将启动第二轮督察。

通过第一轮督察及督察“回头看”，逾3万名官员被问责。

中央生态环保督察办对官员被问责的原因也进行了分析。以第四批问责为例，涉及生态环保工作部署推进不力、监督检查不到位等不作为、慢作为问题占比约44%；涉及违规决策、违法审批等乱作为问题占比约38%；涉及推诿扯皮、导致失职失责的问题占比约15%，其他有关问题占比约3%。

在生态环境保护问题上，地方官员不作为、慢作为以及乱作为仍然突出。中央生态环保督察要通过“督政”来推动地方政府承担起生态环境保护的责任，最终达到改善环境质量，回应人民群众环境关切的目的。

梳理我国环境保护发展全过程，可以发现，迄今为止，因生态环境问题已有数万名各级官员被集中问责尚属首次。通过中央环保督察被问责的官员基本涵盖了与生态环保工作相关的所有方面，这也证明中央提出的生态环境保护“党政同责”“一岗双责”已经落地生根。

据生态环境部介绍，2018年，全国生态环境持续改善。其中，全国338个地级及以上城市PM2.5平均浓度为39微克/立方米，同比下降9.3%；地表水Ⅰ至Ⅲ类水质断面比例同比上升3.1%；劣Ⅴ类断面比例同比下降1.6%。这些成绩的取得，中央生态环保督察开启的精准问责模式贡献良多。

3.6. 生态环境部通报2018年度环保举报情况：大气举报仍居首位，固废举报量增长两倍

2018年全国共接到环保举报71万件，东中部举报集中，微信举报增幅最大。2018年，全国“12369环保举报联网管理平台”共接到公众举报710117件，同比增长14.7%，其中电话举报365361件，微信举报250083件，网上举报80771件，另外还有11754件国务院大督查网民留言、2148件其他渠道举报通过联网平台交由地方办理。江苏、广东、重庆、河南、辽宁、山东、上海等东中部地区举报最为集中。

大气举报仍居首位，固废举报量增长两倍。2018年大气污染举报最多，占54.1%，其次为噪声和水污染举报，分别占35.3%和12.6%，举报量相对较少的为固废、辐射污染和生态破坏，分别占5.9%、2.9%和0.9%。相比2017年，大气污染举报占比有所下降，减少了2个百分点，固废、生态破坏和水污染举报占比分别增长了3.9、2.5和2个百分点，其中固废举报量增长了2倍。

恶臭异味和烟粉尘问题突出。从具体污染因子来看，全国大气污染举报中恶臭异味问题和烟粉尘污染占比较高，分别占41.8%和33.2%。烟粉尘污染举报占比随季节变化明显，整个采暖季烟粉尘举报比例处于高位，占比均在35%以上，与非采暖季平均相差8.8个百分点；恶臭异味问题在7月-9月期间更为突出。

施工噪声扰民问题严峻。在全国噪声问题举报中，施工噪声扰民问题以43%的比例

占据首位。从时间分布看，除 2 月份春节放假以外，其余各月举报量均占较高比例。

3.7. 四部委公告：污染治理企业所得税有望减按 15%，2021 年底前有效

财政部、税务总局、国家发展改革、生态环境部发布“关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告”。公告明确，对符合条件的从事污染防治的第三方企业（以下称第三方防治企业）减按 15% 的税率征收企业所得税，执行期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。具体如下。

为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，更好支持生态文明建设，对符合条件的从事污染防治的第三方企业（以下称第三方防治企业）减按 15% 的税率征收企业所得税。第三方防治企业是指受排污企业或政府委托，负责环境污染治理设施运营维护的企业。

第三方防治企业应当同时符合以下条件：（1）在中国境内（不包括港、澳、台地区）依法注册的居民企业；（2）具有 1 年以上连续从事环境污染治理设施运营实践，且能够保证设施正常运行；（3）具有至少 5 名从事本领域工作且具有环保相关专业中级及以上技术职称的技术人员，或者至少 2 名从事本领域工作且具有环保相关专业高级及以上技术职称的技术人员；（4）从事环境保护设施运营服务的年度营业收入占总收入的比例不低于 60%；（5）具备检验能力，拥有自有实验室，仪器配置可满足运行服务范围内常规污染物指标的检测需求；（6）保证其运营的环境保护设施正常运行，使污染物排放指标能够连续稳定达到国家或者地方规定的排放标准要求；（7）具有良好的纳税信用，近三年内纳税信用等级未被评定为 C 级或 D 级。

3.8. 浙江省发改委关于印发《浙江省油气长输管道保护 2019 年工作要点》的通知

2019 年 4 月 24 日，为贯彻落实全省安全生产暨消防工作电视电话会议精神，落实安全生产责任制，确保我省油气长输管道安全运行，浙江省发展改革委印发《浙江省油气长输管道保护 2019 年工作要点》。报告指出。

强化落实管道保护责任。（1）深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要指示批示精神。（2）压实企业的管道保护主体责任。管道企业对本单位管道保护依法承担主体责任。各管道企业要保证管道保护所必需的资金、人员、技术投入，全面落实人防、物防、技防措施，建立健全管道巡护、隐患排查治理等制度，保障管道安全运行。（3）强化主管部门监督管理责任。各级发改（能源）主管部门作为长输油气管道保护主管部门，按照《浙江省石油天然气建设和保护条例》规定的职责，负责相关管道保护工作，协调处理本行政区域内管道保护重大问题，指导、监督管道企业履行主体责任，依法查处危害管道安全的违法行为。

加强日常管理夯实管道保护基础。（1）推进管道系统完整性管理。各管道企业应按照国家能源局《油气输送管道完整性管理体系建设导则》要求，建立健全管道完整性

管理制度体系，推进管道完整性管理。重点开展运行 20 年以上管道和复役管道的完整性评价工作。管道企业要做好已建管道路由实地勘测工作，确保管道路由数据录入地理信息数据库准确无误。（2）深入开展隐患排查治理。各地、各管道企业要深刻吸取江苏响水“3·21”事故教训，全面开展隐患排查整治。各管道企业要组织专业力量对影响油气管道运行安全的外部隐患实施拉网式排查，确保不留盲区、不留死角，对已有隐患开展攻坚治理，对新发现的隐患立即整改，不能立即整改的，要逐一落实责任人、整改方案、防护措施。各地油气管道保护主管部门要强化新中国成立 70 周年、澳门回归 20 周年、第二届“一带一路”高峰论坛、世界互联网大会等重大活动期间的安全防范，深入开展“保平安迎大庆”等管道安全检查专项行动，对隐患整改情况进行全面检查，重点查地质灾害易发区、高后果区、穿跨越处、老旧管道等地，对整改不到位的，要及时督办。（3）加强第三方施工管理。各级管道保护主管部门要会同有关部门加强对穿跨越管道、管道沿线进行第三方施工作业的管理，组织建设方、施工单位与管道企业协商确定施工作业方案，签订安全防护协议，作出是否批准作业的许可。第三方施工作业时，管道企业应当指派专门人员到现场进行管道保护安全指导，施工结束后，管道企业应当参与有关管道安全防护方面的竣工验收。（4）强化高后果区管理。各级管道保护主管部门要配合应急管理部门加强高后果区监管。各管道企业要在 6 月 30 日前完成投运 1 年以上管道高后果区辨识，完成管道高后果区风险评价工作，形成“一区一案”，明确风险源、风险等级、风险防范措施、应急处置方式和责任人，采取加密巡线、视频监控、标示加密、宣传走访等措施加强管理。各级发改和规划部门要严格控制高后果区增量，原则上禁止在管道事故影响范围内新建学校、居民小区等人口密集场所。（5）加强应急处置能力建设。管道企业要以应急预案编制和演练为重点，健全应急处置机制，开展针对不同突发事件的应急演练。各级管道保护主管部门要定期组织开展应急演练，企业主动配合，确保企业和地方政府的应急预案衔接，提高地企联动，快速反应的应急处置能力。（6）加强管道保护培训宣传。充分利用电视、广播、网络、微信公众号等多种媒介广泛开展管道保护宣传，向建设规划、勘察设计等单位定向开展管道宣传培训，增强全社会管道保护意识。

强化管道规划建设管理。加强规划统筹管理。加强管道路由规划管理，管道路由一经选定，应及时纳入城乡规划，并严禁随意改变，因客观情况确需变更的，应及时调整。管道建设完成后，管道企业应在投运 6 个月内向规划部门提交实际路由。周边项目规划建设时应提前规避油气管道，禁止在管道影响范围内规划居民小区、学校、易燃易爆场所。

推动管道保护关键技术进步和资源共享。（1）研发管道保护先进技术。各管道企业应加大科技投入，重点研发并应用大深度管道探测技术、第三方施工预警系统、无人值守、高压直流输电线路对管道的腐蚀防护、地质灾害监测等智能感知系统等，进一步提升管道保护能力和技术水平。（2）推进管道保护资源共享。引导管道建设保护技术机构和专家智库分享交流技术研发成果。推动油气管道监管数字化，建设浙江省能源管

理数字化平台—油气管道安全监管子系统，实现上下联动，数据共享，为各部门协同管理打下基础。鼓励各管道企业相互合作，共同组建技术先进、资源共享、优势互补的巡逻、检测、维修、应急救援等专业队伍。

加大监督检查和行政执法力度。（1）督检查和考核激励力度。管道企业每年对管道保护工作进行全面自查，重点开展高后果区、高风险段管道自查。各级管道保护主管部门要完善管道保护责任清单，落实尽职免责、失职追责要求。健全考核评价体系，对认真落实管道保护职责的部门和企业予以表彰；对制度不健全、落实不到位、隐患整治不力的地方和企业进行曝光、约谈，在浙江省平安市、县（市、区）考核中扣分。（2）强行政执法监管力度。各级管道保护主管部门要加强与公安、国土、规划、综合执法、林业等部门的协同管理，在管道建设、运行、第三方施工许可等方面加强联合审查、综合执法，重点打击违法违章施工、故意破坏管道及其附属设施的行为。加强管道项目全过程闭环监管，强化管道规划、建设、竣工验收、停运等环节的管理。管道沿线进行第三方施工的，必须得到属地县级管道保护主管部门许可，并采取防护措施方可实施。

加强管道保护组织保障体系建设。（1）强履职能力建设。各级管道保护主管部门要加强履职能力建设，设置管道保护管理岗位，加强执法机构和队伍建设，充实人员力量。通过专业培训、模拟执法、交流研讨等形式，培养提高各级管道保护主管部门工作人员的专业素养和执法能力。（2）强管道保护信息报送。建立信息分级报送制度，进一步理顺信息报送流程，畅通信息报送渠道，加强管道基础信息、隐患、应急资源及风险评估等信息的报送及综合管理。建立通报机制，对瞒报、漏报、迟报信息的单位和个人，依法依规处理，确保信息及时、准确、完整。

3.9. 广东省生态环境厅：《广东省 2019 年水污染防治攻坚战工作方案（征求意见稿）》

为深入贯彻落实习近平生态文明思想、习近平总书记对广东重要讲话和重要指示批示精神，全面落实省污染防治攻坚战指挥部 2018 年 1 号令，全力攻坚国考、省考断面水质达标，根据《水污染防治行动计划》《广东省打好污染防治攻坚战三年行动计划（2018—2020 年）》《广东省水污染防治行动计划实施方案》要求，制定本工作方案。

一、工作目标

2019 年，全省地表水水质优良（达到或优于Ⅲ类）比例达到 83.1%以上，劣Ⅴ类比例控制在 4.2%以内，为 2020 年水质优良比例达 84.5%、消除劣Ⅴ类断面打下坚实基础。各地级以上城市集中式饮用水水源地和县级集中式饮用水水源地水质保持 100%达标。各地级以上市城市建成区黑臭水体消除比例达 90%以上。各地级以上市水质控制目标详见附件 1。

重点攻坚国考断面水质得到改善。茂名市鉴江江口门断面水质稳定达Ⅲ类。汕头市梅溪河升平、惠州市沙河河口、汕尾黄江河海丰西闸、江门市潭江牛湾、湛江市九洲江

排里、东莞市东江南干流沙田泗盛、揭阳市榕江南河东湖等 7 个断面水质提升至Ⅲ类。广州市狮子洋莲花山、珠海市前山河石角咀水闸断面力争达到Ⅲ类。

广州市珠江西航道鸦岗、深圳市深圳河河口、惠州市淡水河紫溪、东莞市石马河旗岭和东莞运河樟村、茂名市小东江石碧、揭阳市榕江北河龙石等 7 个断面消除劣Ⅴ类。茅洲河共和村和练江海门湾桥闸断面年底前基本达到Ⅴ类。

二、工作思路

以改善水环境质量为核心，充分发挥河长制湖长制作用，聚焦劣Ⅴ类水体、优良水体、黑臭水体，围绕流域综合治理，突出控制单元防治，全力攻坚国考、省考断面水质达标，强化水污染源头治理，补齐水环境治理短板，加快推进截污纳管、工业整治、农业农村面源治理、入河排污口整治等重点工作，持续改善水环境质量。坚持系统治水，推进标本兼治、水岸共治、干支流同治、上下游联治、防治并重、城乡统筹，实施全体系治理、“一断面一策”；坚持挂图作战，深化水污染形势上图、治理工程列表（“一图一表”），时刻掌握重点断面和重要支流水质状况、重点工程项目进展情况；坚持科学治水，制定实施符合实际情况、客观规律、科学精神的政策措施，因地制宜、长短结合、点面结合，不好高骛远、不脱离实际。

三、主要任务

（一）全面攻坚劣Ⅴ类断面。全面落实省污染防治攻坚战指挥部 2018 年 1 号令，以劣Ⅴ类断面治理为重点，将劣Ⅴ类断面达标攻坚纳入各级“河长制”工作，统筹推进流域上下游、左右岸、干支流综合治理，抓好源头控制，着力减少各类污染源排放。深入实施挂图作战，细化工作措施、任务分工及进度安排，建立工作台账，实行清单管理，相关整治工程力争按计划时限完成。（省生态环境厅牵头，省住房城乡建设厅、水利厅等参与，各地级以上市政府负责落实。以下各项任务均需各地级以上市政府落实，不再一一列出）

（二）强化优良水体保护。对未达优良的国考断面加快推进各项措施，确保稳定达标，对已达优良的国考断面加强污染防治。按《广东省打好污染防治攻坚战三年行动计划（2018-2020 年）》要求重点推进东江、西江、北江、韩江、鉴江等大江大河重点区域水质保护工作。（省生态环境厅牵头，省住房城乡建设厅、水利厅等参与）

（三）保障饮用水源安全。依法依规科学优化调整饮用水水源保护区，按要求完成县级及以上地表水集中式饮用水水源保护区“划、立、治”工作，依时序依法清理整治饮用水水源一、二级保护区内排污口、违法建设项目、违法网箱养殖等问题。（省生态环境厅牵头，省住房城乡建设厅、水利厅等参与）

（四）全力消除黑臭水体。坚持“系统治理，有序推进；多元共治，形成合力；标本兼治，重在治本；群众满意，成效可靠”的基本原则，按照“控源截污、内源治理、生态修复、活水保质”，从生活源、工业源、农业源、排水设施隐患等方面着手，加快

补齐污水收集处理设施短板,大力提升污水收集处理效能,强化提高排水日常管理水平,建立河涌管养长效机制。年底前,各地级以上市城市建成区黑臭水体消除比例达90%以上。(省住房城乡建设厅牵头,省生态环境厅、水利厅、农业农村厅等参与)

(五)着力提升生活污染治理效率。强化城镇污水截污纳管建设,着力推进雨污分流管网建设,加强城中村、城郊结合部、老旧小区、工业园区等盲点和薄弱地区配套污水管网及污染支流沿河截污管网建设,推动解决管网未到、污水直排等问题。加强老旧管网、“断头管网”排查,逐个修复连通,佛山、中山市要严格按照省级环境保护督察反馈意见加强整改。加快污水处理能力不足的重点区域流域、人口快速增加的城镇以及建制镇污水处理设施建设,采用分散式污水处理设施弥补部分区域污水集中处理能力不足的短板,广佛跨界区域(广州市白云区)、淡水河(惠州市惠阳区)、观澜河、小东江、练江、潭江、榕江流域尤其要加快污水处理设施建设。年底前完成敏感区域污水处理厂提标改造任务。2019年,全省至少新建污水处理设施(请省住房城乡建设厅补充)座,粤东西北地区乡镇污水处理设施全部建成;全省新增配套污水管网(请省住房城乡建设厅补充)公里。组织开展城镇污水处理设施运行情况检查,以污水处理量和进水污染物浓度提升检验管网建设成效,各地级以上市城镇污水处理设施年度目标见附件2。(省住房城乡建设厅牵头,省生态环境厅参与)

(六)着力提高工业污染治理和监管水平。强化工业企业达标治理,供水通道和水质未达标的控制单元禁止接受其他区域相关主要水污染物可替代总量指标,严禁在控制断面水质超标的控制单元内建设新增水污染物排放项目。严格实施排污许可制管理和工业污染源全面达标排放计划,严厉打击无证和不按证排污行为。全面清理整治“散乱污”工业企业,重点清理整治茅洲河、练江、广佛跨界河流、榕江等流域。集中整治工业集聚区水污染,每季度调度工业集聚区水环境管理信息,按要求加强工业集聚区监管,大力推进实施镇村级企业集聚区升级改造。(省生态环境厅牵头,省工业与信息化厅等参与)

依法依规加快推动涉水重污染行业落后产能退出,推进涉水重污染行业企业实施强制性清洁生产审核,支持企业实施自愿性清洁生产技术改造。练江和小东江流域,年底前分别完成普宁市、潮南区印染企业和石化企业入园,2020年6月底前完成潮阳区印染企业入园。(省工业与信息化厅牵头,省生态环境厅等参与)

(七)强化农业农村污染治理。加强养殖污染治理,大力推进畜牧业转型升级,科学引导、规范畜禽养殖,实行区域禁养控制,珠三角地区和茂名、云浮等养殖大市要逐步扩大劣V类水体控制单元内的禁养区范围。严格执行禁养区制度,严防复养现象发生,建立畜禽养殖污染治理长效机制。加快推进规模化畜禽养殖场(小区)配套污水处理设施、无害化处理和综合利用设施。明确水产养殖空间区域,科学设置网箱网围,严格控制水库、湖泊网箱养殖规模,开展养殖尾水和废弃物治理,珠三角地区尤其是佛山、中山、江门市要大力发展生态健康的水产养殖业。全面整治农村生活污水,按照乡村振兴

战略要求，自然村完成雨污分流设施建设，实现污水排放管道收集或暗渠化，推动城镇污水处理设施和服务向农村延伸，对城镇周边的村庄、渔村、渔港生活污水优先纳入城镇污水系统统一处理，人口规模较大的村庄优先建设集中式污水处理设施，人口规模较小、边远山区的村庄采用小型分散式污水处理设施，优先治理直接影响国考断面达标的农村区域，年底村庄生活污水处理率提高至 40% 以上。（省农业农村厅、生态环境厅牵头）

（八）完成《水污染防治行动计划》重点任务。加快实施加油站地下油罐更新改造，年底前加油站地下油罐全部更新为双层罐或完成防渗池设置。加强城镇节水，2019 年全省节水型城市达到 19 个。加强近岸海域污染防治，加快实施《广东省近岸海域污染防治实施方案（2018—2020 年）》，继续深入开展入海河流综合整治，惠州、中山市国考入海河流年底前消除劣 V 类。加强船舶污染和港口码头污染防治。实施入河排污口排查整治，按照“查、测、溯、治”原则，全面查清入河排污口，加强入河排污口水质监测，厘清排污责任并分门别类明确管控要求。（省生态环境厅、住房城乡建设厅、交通运输厅、广东海事局等按职责分工牵头，省工业与信息化厅、水利厅等参与）

四、保障措施

（一）加强组织领导。各地级以上市政府是水污染防治攻坚战的责任主体，也是实施本方案的责任主体，要切实加强领导、落实责任、完善措施，在本方案基础上结合实际抓紧制定实施年度达标攻坚方案，明确项目表、时间表、责任表，将责任细化落实到具体单位和个人，确保各项任务落实到位；强化上下联动和部门协作，定期会商分析研判、预警通报，协同推进水污染防治、水资源保护、黑臭水体整治、污水处理设施建设；进一步充分发挥河长制湖长制作用，细化“河长”水质监测断面，将监测断面和水质目标落实到市、县、镇三级“河长”，使各级河长做到治水有责、治水负责、治水尽责。充分发挥省级议事机构的统筹协调作用，全面推进全流域系统治污。省有关单位要各司其职、通力合作，在各自的职能范围内加强业务指导和支持。

（二）强化挂图作战。各地级以上市要在省的基础上加快完善本行政区域内达标攻坚断面的“一图一表”，通过“一图一表”，进一步明确时间表、完善责任链，实现工作项目化、项目目标化、目标责任化，进一步推动整治工作提速增效。建立重点工作管理台账，准确、完整记录进展情况。以信息化为抓手，推动互联网+、无人机和无人船、卫星遥感等技术应用，充分发挥“挂图作战”作用。

（三）强化信息调度。省将对省污染防治攻坚战指挥部 2018 年 1 号令提到的 9 个劣 V 类断面实行半月一调度，各相关市应于当月 18 日前及次月 5 日前分别报送重点工作进展信息；水质需提升至 III 类的重点国考断面实行一月一调度，各相关市应于次月 5 日前报送上月重点工作进展信息。省生态环境厅将结合调度情况，动态更新重点攻坚任务清单。各地级以上市和省有关部门在每月 5 日前按要求在国家水污染防治重点工作实施进展调度系统上填报工作进展情况。12 月 31 日前将本年度实施水污染防治行动计划

工作总结和下年度工作计划函送省生态环境厅。

(四) 强化信息公开。各地级以上市要强化信息公开，将年度方案和进展情况主动向社会公开，接受人民群众监督。省将按照省污染防治攻坚战指挥部 2018 年 1 号令要求，每月公布劣 V 类断面水质现状和水质综合污染指数变化及排名情况，每季度报道各地重点工作进展情况。

(五) 强化工作保障。各地级以上市要切实加强资金、政策保障和科技支撑，优化项目审批流程，确保各类工程项目顺利建设；加强政策聚焦，在重点任务和资金安排上加大倾斜支持力度。省将充分发挥省环境咨询专家委员会专家团智囊作用，加大技术指导与服务，同时加强科技支撑，开展流域水体溶解氧影响因素和变化趋势分析，研究解决流域性溶解氧浓度偏低问题。

3.10. 湖北长江大保护十大标志性战役取得积极成效

4 月 26 日湖北宜昌召开“长江大保护十大标志性战役暨落实河湖长制现场推进会”。拥有 1061 公里长江干线的湖北去年 6 月初全面打响长江大保护十大标志性战役，着力开展沿江化工企业专项整治、城市黑臭水体整治、农业面源污染整治、非法码头整治、非法采砂整治、饮用水源地保护、沿江企业污水减排、磷石膏污染整治、固体废物排查、城乡垃圾治理等。

近一年来，以十大标志性战役为着力点，湖北构建起了共抓大保护的工作格局，保护和修复长江生态环境由被动执行转变为主动作为，并取得积极成效：完成沿江化工企业关改搬转 101 家；腾退长江岸线 150 多公里；完成 58 个泊位岸电建设，完成 50% 以上已建集装箱码头岸电设施改造；181 个长江入河排污口被关停封堵或并入污水处理厂；长江沿线 8 市州查获各类涉砂船舶 699 艘次，汉江沿线整治涉砂船舶 1000 余艘，共办理非法采砂案件 571 起。

目前，湖北还完成了 173 个地级以上城市建城区黑臭水体整治；完成长江两岸造林绿化 60.04 万亩；完成 272 个饮用水水源地环境问题整改；完成 69 座尾矿库闭库销号工作，完成 13 座头顶库治理；整改 812 个固体废物非法堆存点；治理存量垃圾约 872 万立方米；全省 130 家省级以上工业园区建成污水集中处理设施、安装在线监控装置并与环保部门联网；134 个城市污水处理厂已全面实施提标改造。

3.11. 山西省临汾市加快发展 PPP 模式，提供财政服务经济社会发展更强劲动力

山西省临汾市财政局以国家大力推广使用 PPP 模式为契机，把 PPP 模式作为弥补城乡基础设施短板、提高公共服务水平的重要举措，立足实际，强化服务，严格把关，实施 PPP 项目全生命周期管理，为经济社会发展提供更强劲动力。

一、强化服务，夯实工作基础

一是强化业务指导，及时破解各类难题。及时成立政府和社会资本合作（PPP）工作领导小组，负责 PPP 项目相关事项的综合协调工作。成立政府和社会资本合作（PPP）中心，对列入实施计划的 PPP 项目，根据行业分类、项目特征及时掌握项目动态，有针对性地分析研究对策，协调解决项目推进中遇到的困难，确保项目顺利推进。同时，各县（市、区）也相继成立了 PPP 工作领导小组，负责协调推进 PPP 工作，基本建立了全市上下衔接、左右互联，密切配合、协调推进的工作格局。

二是抓好培训宣传，提高业务操作能力。采取聘请国内著名专家授课的方式，组织市直相关部门、金融机构、各县（市、区）等单位参加业务培训，从政策解读、项目谋划、实务操作等方面，对与会人员进行全方位的业务培训和指导，着力提高 PPP 操作人员的业务素质。强化跟踪服务力度，通过深入项目一线，参与 PPP 合同谈判和专家论证会，主动为项目实施单位提供政策业务指导，有效推动项目顺利落地。同时，全面梳理相关政策法规，编制《PPP 操作实用手册》和《PPP 项目工作流程》，为工作人员规范操作提供参考依据。

三是做好智力保障，提升 PPP 工作质量。坚持让专业的人做专业的事，通过公开招标方式，在全国范围内择优采购了 20 家 PPP 专业咨询机构，并制定了服务内容和选取办法，为加快推进 PPP 流程提供智力保障。

二、严格把关，项目规范实施

一是严把“项目筛选”关。PPP 一头连着财政资金，一头连着社会资本，是现阶段推动经济发展的重要手段之一，因此，结合全市发展实际，把补齐短板、收益较高、技术成熟作为推广范围，确定优先在防范化解政府债务风险、脱贫攻坚、生态环境保护领域推广 PPP 模式。具体讲，就是优先支持化解存量项目，有序推进新建污水、垃圾处理等存量项目转型为 PPP 模式，共化解存量债务 25 亿元；优先支持扶贫类项目，全市共推广农村垃圾处理、扶贫旅游公路等四个 PPP 项目，总投资 81 亿元；优先支持环保类 PPP 项目，目前临汾市纳入财政部 PPP 项目管理库的环保类项目共有 10 个，总投资 57.38 亿元。同时，在项目的前期审核阶段，严把 PPP 模式的适用范围和边界，防止将商业项目和纯工程项目包装成 PPP 项目进行融资，对不适宜采用 PPP 模式实施、前期准备工作不到位、未建立按效付费机制的项目，一律不组织物有所值评价和财政承受能力专家论证。

二是严把“评价论证”关。拧紧财政承受能力和物有所值评价两个“安全阀”，认真落实财政部“要统筹评估和控制 PPP 项目的财政支出责任，每一年度从一般公共预算安排的 PPP 项目支出责任，不得超过一般公共预算支出的 10%。对支出占比达 7%—10% 的地区进行风险提示，对超过 10% 限额的地区停止新项目入库”的要求。在每个 PPP 项目启动初期，临汾市财政局积极会同实施机构对初步实施方案中的风险分配、投资回报率、内部收益率、融资利率、调价机制、运营内容、绩效目标等核心条款逐一研究，不断细化完善，确保全面规范、切实可行。同时，积极引入投资评审、工程造价、工程

审计等专业机构，严格对项目物有所值评价和财政承受能力论证进行把关，确保每年度全部 PPP 项目的财政支出控制在一般公共预算支出的 10% 以内。

三是严把“项目入库”关。坚持按照“能进能出”的项目管理原则，建立项目库定期分析报告制度，对入库项目实施动态管理，对不符合规定的项目要求立即整改，整改不到位进行清理。

四是严把“合同审核”关。加强对 PPP 合同的起草、谈判、履行、变更、解除、转让、终止的全过程监督，通过合同正确表达意愿、合理分配风险、妥善履行义务、有效主张权利，是政府和社会资本长期友好合作的重要基础，也是 PPP 项目顺利实施的重要保障。临汾市财政局积极会同行业主管部门做好合同的审核，通过聘请法律顾问、财务专家对合同内容是否真实反映各方意愿、项目风险是否合理分配、各方义务是否明确划分、是否有效保障合法权益等方面进行审核，着力增强合同的科学性、规范性和操作性，充分识别和合理防控项目风险，为 PPP 项目的顺利实施和全生命周期管理提供合法有效的依据。

五是严把“绩效评价”关。按照“激励相容、提质增效”的总体目标，建立事前设定绩效目标、事中进行绩效跟踪、事后进行绩效评价的全生命周期绩效管理机制，制定 PPP 项目绩效控制工作流程，对项目投资、施工管理、运营维护、转让移交等各个阶段进行全程监督审计，规范整个投资建设过程。同时，强化绩效评价结果运用，将绩效评价结果与政府付费、使用者付费挂钩，并作为调价依据，建立和完善绩效纠偏机制，增强绩效评价的执行力和约束力，确保公共利益最大化。

三、合作共赢，推广初显成效

目前，全市纳入财政部 PPP 综合信息平台管理的储备项目共计 80 个，总投资额 708 亿元；已纳入财政部项目管理库 51 个，总投资 333 亿元，涉及交通运输、市政公用、环境保护、文化旅游等 11 个领域，其中已签署合同落地项目 22 个，总投资 201 亿元，民营企业作为社会资本方参与项目 13 个，占签约数的 59%，起到了扩大民间资本市场空间的效果。临汾市通过 PPP 项目规范有序的实施，进一步引导撬动社会资本和民间资本参与项目建设，形成了政府、企业和社会多元化的投入格局，进而也为临汾市打造了经济社会发展新引擎。

4. 公司重要公告

表 4: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
年度报告	4.24	宝馨科技	2018 年公司营业收入 8.07 亿元, 比上年同期增长 47.20%; 归母净利润 9.43 亿元, 比上年同期增长 137.63%; 扣非归母净利润 9.05 亿元, 比上年同期增加 206.93%; 每股收益 0.1702 元/股, 比上年同期增加 143.14%。
	4.26	北控水务	2018 年公司实现营业收入 245.97 亿港元, 比去年同期增长 16%; 归母净利润 44.71 亿元, 比去年同期增长 20%; 每股盈利为 47.91 港仙。
	4.25	博世科	2018 年度公司实现营业收入 27.24 亿元, 比去年同期增长 85.49%; 归母净利润 2.35 亿元, 比去年同期增长 60.37%; 扣非归母净利润 2.36 亿元, 比去年同期增长 90.47%; 基本每股收益为 0.66 元/股, 比去年同期增长 60.98%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.68 元。
	4.21	东方园林	报告期内, 公司实现营业收入 132.93 亿元, 同比下降 12.69%; 其中水环境综合治理业务实现营收 58.76 亿元, 占营业收入的比重为 44.21%; 全域旅游业务实现营收 20.77 亿元, 占营业收入的比重为 15.63%, 危废处置业务实现营收 8.72 亿元, 占营业收入的比重为 6.56%。公司实现归属于上市公司股东的净利润 15.96 亿元, 同比下降 26.72%。
	4.26	格林美	2019 年第一季度公司实现营业收入 31.42 亿元, 比去年同期增长 3.10%; 归母净利润 1.75 亿元, 比去年同期增长 2.47%; 扣非归母净利润 1.39 亿元, 比去年同期下降 10.71%。
	4.25	国祯环保	2018 年度公司实现营业收入 40.06 亿元, 比去年同期增长 52.44%; 归母净利润 2.81 亿元, 比去年同期增长 44.61%; 扣非归母净利润 2.77 亿元, 比去年同期增长 75.31%; 基本每股收益为 0.52 元/股, 比去年同期增长 44.44%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元。
	4.26	海螺创业	2018 年公司实现营业收入 28.90 亿元, 比去年同期增长 39.94%; 税前利润 62.52 亿元, 比去年同期增长 72.17%; 权益股东应占净利润 59.47 亿元, 比去年同期增长 74.77%。
	4.25	海峡环保	2018 年度公司实现营业收入 4.82 亿元, 比去年同期增长 60.31%; 归母净利润 1.17 亿元, 比去年同期增长 17.34%; 扣非归母净利润 0.98 亿元, 比去年同期增长 2.53%; 基本每股收益为 0.2592 元/股, 比去年

			同期增长 12.45%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.52 元。
4.25	华测检测		2018 年度公司实现营业收入 26.81 亿元,比去年同期增长 26.56%; 归母净利润 2.70 亿元,比去年同期增长 101.63%; 扣非归母净利润 1.69 亿元,比去年同期上升 98.15%; 基本每股收益为 0.16 元/股,比去年同期上升 100%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元。
4.25	华鼎股份		2018 年度公司实现营业收入 66.03 亿元,比去年同期增长 132.97%; 归母净利润 2.61 亿元,比去年同期下降 178.58%; 扣非归母净利润 1.37 亿元,比去年同期上升 143.91%; 基本每股收益为 0.25 元/股,比去年同期上升 127.27%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7 元。
4.24	华光股份		2018 年公司营业收入 74.54 亿元,比上年同期增加 27.42%; 归母净利润 4.19 亿元,比上年同期增加 5.20%; 扣非归母净利润 3.13 亿元,比上年同期减少 7.68%; 每股收益 0.7496 元/股,比上年同期增加 3.75%。
4.24	江南水务		2018 年公司营业收入 8.99 亿元,比上年同期减少 18.39%; 归母净利润 1.95 亿元,比上年同期减少 20.49%; 扣非归母净利润 1.78 亿元,比上年同期减少 25.85%; 每股收益 0.21 元/股,比上年同期减少 19.23%。
4.26	金圆股份		2018 年公司实现营业收入 79.74 亿元,比去年同期增长 57.17%; 归母净利润 3.75 亿元,比去年同期增长 6.78%; 扣非归母净利润 3.45 亿元,比去年同期减少 1.61%。每股收益 0.5245 元/股,同比减少 5.27%。
4.26	聚光科技		2018 年公司实现营业收入 38.25 亿元,比去年同期增长 36.63%; 归母净利润 6.01 亿元,比去年同期增长 33.93%; 扣非归母净利润 5.46 亿元,比去年同期增长 76.62%。
4.24	科林环保		2018 年公司营业收入 0.83 亿元,比上年同期减少 90.68%; 归母净利润-5.39 亿元,比上年同期减少 1394.23%; 扣非归母净利润-5.16 亿元,比上年同期增加 14292.39%; 每股收益-2.58 元/股,比上年同期减少 1395.45%。
4.26	科融环境		2018 年公司实现营业收入 5.26 亿元,比去年同期下降 20.45%; 归母净利润-4.76 亿元,比去年同期下降 4709.08%; 扣非归母净利润 1.49 亿元,比去年同期下降 80.07%。
4.26	联泰环保		2018 年公司实现营业收入 2.51 亿元,比去年同期增长 36.17%; 归母净利润 0.74 亿元,比去年同期增长 13.79%; 扣非归母净利润 0.69 亿元,比去年同期增

			长 12.70%。
4.26	梅安森		2018 年公司实现营业收入 2.34 亿元，比去年同期下降 18.76%；归母净利润-0.60 亿元，比去年同期下降 241.91%；扣非归母净利润-0.64 亿元，比去年同期下降 324.54%。
4.24	美丽生态		2018 年公司营业收入 3.45 亿元，比上年同期减少 54.42%；归母净利润-7.32 亿元，比上年同期增长 31.08%；扣非归母净利润-7.31 亿元，比上年同期增长 33.13%；每股收益-0.8922 元/股，比上年同期增长 31.09%。
4.26	派思股份		2018 年公司实现营业收入 4.23 亿港元，比去年同期下降 25.07%；归母净利润 0.04 亿元，比去年同期下降 92.01%；扣非归母净利润 0.02 亿元，比去年同比下降 97.03%。
4.25	普邦股份		2018 年度公司实现营业收入 38.06 亿元，比去年同期增长 6.42%；归母净利润 0.43 亿元，比去年同期下降 71.84%；扣非归母净利润-729.26 万元，比去年同期下降 105.40%；基本每股收益为 0.02 元/股，比去年同期下降 77.78%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.03 元。
4.26	清新环境		2018 年公司实现营业收入 40.88 亿元，比去年同期减少 0.16%；归母净利润 5.25 亿元，比去年同期减少 19.45%；扣非归母净利润 4.85 亿元，比去年同期减少 19.40%。
4.23	三维丝		2018 年公司实现营业收入 7.86 亿元，调整后同比减少 39.92%，归母净利润-4.29 亿元，调整后同比减少 1120%，扣非归母净利润-4.41 亿元，调整后同比减少 1495%，基本 EPS -1.11 元/股，调整后同比减少 1109%。
4.25	深圳燃气		2018 年度公司实现营业收入 127.41 亿元，比去年同期增长 15.22%；归母净利润 10.31 亿元，比去年同期增长 16.24%；扣非归母净利润 9.81 亿元，比去年同期增长 14.85%；基本每股收益为 0.36 元/股，比去年同期增长 16.13%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元。
4.24	世纪星源		2018 年公司营业收入 4.86 亿元，比上年同期减少 8.43%；归母净利润 1.49 亿元，比上年同期增长 872.07%；扣非归母净利润-1.20 亿元；每股收益 0.1406 元/股，比上年同期增长 869.66%。
4.24	泰达股份		2018 年公司营业收入 193.32 亿元，比上年同期增长 1.09%；归母净利润 3.09 亿元，比上年同期增长 3.22%；扣非归母净利润 0.47 亿元，比上年同期减少 84.36%；每股收益 0.2097 元/股，比上年同期增长 3.22%。
4.23	天壕环境		2018 年公司实现营业收入 19.74 亿元，调整后同比减

			少 0.49%，归母净利润 8440 万元，调整后同比减少 6.41%，扣非归母净利润 2477 万元，调整后同比减少 73.63%，基本 EPS 0.1 元/股，同比持平。
4.26	天华院		2018 年公司实现营业收入 0.11 亿元，比去年同期增长 3.59%；归母净利润 1.91 亿元，比去年同期下降 13.05%；扣非归母净利润-0.60 亿元。
4.24	天瑞仪器		2018 年公司营业收入 10.24 亿元，比上年同期增长 29.30%；归母净利润 0.36 亿元，比上年同期减少 65.12%；扣非归母净利润 0.21 亿元，比上年同期减少 55.12%；每股收益 0.08 元/股，比上年同期减少 63.64%。
4.26	铁汉生态		2018 年公司实现营业收入 77.49 亿元，比去年同期减少 5.36%；归母净利润 3.04 亿元，比去年同期减少 59.81%；扣非归母净利润 2.86 亿元，比去年同期减少 60.48%。
4.24	沃施股份		2018 年公司营业收入 3.39 亿元，比上年同期减少 12.03%；归母净利润 0.06 亿元，比上年同期减少 3.47%；扣非归母净利润 0.01 亿元，比上年同期增加 181.82%；每股收益 0.090 元/股，比上年保持持平。
4.25	先河环保		2018 年度公司实现营业收入 13.74 亿元，比去年同期增长 31.80%；归母净利润 2.59 亿元，比去年同期增长 37.87%；扣非归母净利润 2.51 亿元，比去年同期增长 41.71%；基本每股收益为 0.47 元/股，比去年同期增长 38.24%。2018 年度拟不进行利润分配。
4.26	怡球资源		2018 年公司实现营业收入 62.97 亿元，比去年同期增长 16.95%；归母净利润 0.98 亿元，比去年同期下降 69.80%；扣非归母净利润 1.10 亿元，比去年同期下降 58.49%。
4.26	永清环保		2018 年公司实现营业收入 9.51 亿元，比去年同期下降 22.61%；归母净利润-1.67 亿元，比去年同期下降 216.11%；扣非归母净利润 1.42 亿元，比去年同期下降 209.49%。
4.24	云投生态		2018 年公司营业收入 7.60 亿元，比上年同期增长 12.48%；归母净利润-2.55 亿元，比上年同期增长 41.43%；扣非归母净利润-1.98 亿元，比上年同期增长 54.39%；每股收益-1.3870 元/股，比上年同期增长 41.43%。
4.23	中山公用		2018 年公司实现营业收入 20.22 亿元，调整后同比增加 14.88%，归母净利润 6.86 亿元，调整后同比减少 36.58%，扣非归母净利润 6.23 亿元，调整后同比减少 39.17%，基本 EPS 0.47 元/股，调整后同比减少 36.58%。
4.24	迪森股份		2018 年度公司实现营业收入 17.76 亿元，比去年同期降低 7.56%；归母净利润 1.62 亿元，比去年同期降低

			24.12%；扣非归母净利润 1.52 亿元，比去年同期降低 29.10%；基本每股收益为 0.45 元/股，比去年同期降低 23.73%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元。
	4.23	理工环科	2018 年公司实现营业收入 9.94 亿元，同比增加 18.08%，归母净利润 2.57 亿元，同比减少 8.08%，扣非归母净利润 2.58 亿元，同比增长 1.22%，基本 EPS 0.66 元/股，同比减少 5.71%。利润分配预案为向全体股东每 10 股派送现金红利 3 元。
	4.22	启迪桑德	2018 年营业收入 109.94 亿元，同比增长 17.48%。归母净利润 6.44 亿元，同比减少 48.53%。扣非归母净利润 6.05 亿元，同比减少 48.96%。经营活动产生的现金流量净额-7.43 亿元，同比减少 100.00%。每股收益 0.381 元/股，同比减少 57.95%。低于一致性预测。
	4.22	美尚生态	2018 年营业收入 22.99 亿元，同比减少 0.21%。归母净利润 3.87 亿元，同比增长 36.13%。扣非归母净利润 3.05 亿元，同比减少 7.93%。经营活动产生的现金流量净额 1.64 亿元，同比增长 183.29%。每股收益 0.6488 元/股，同比增长 35.82%。
	4.22	日出东方	2018 年营业收入 31.77 亿元，同比增长 14.11%。归母净利润-4.92 亿元，同比减少 997.75%。扣非归母净利润-3.95 亿元。经营活动产生的现金流量净额-0.31 亿元，同比减少 131.04%。每股收益-0.6146 元/股，同比减少 997.23%。
	4.22	中金环境	2018 年营业收入 43.63 亿元，同比增长 14.36%。归母净利润 4.30 亿元，同比减少 27.17%。扣非归母净利润 4.24 亿元，同比减少 25.94%。经营活动产生的现金流量净额 6.82 亿元，同比减少 11.13%。每股收益 0.22 元/股，同比减少 29.03%。低于一致性预测。
	4.22	盾安环境	2018 年营业收入 94 亿元，同比增长 13.55%。归母净利润-21.67 亿元，同比减少 28233.92%。经营活动产生的现金流量净额 1.71 亿元，同比减少 38.45%。每股收益-2.36 元/股，同比减少 2460%。
第一季度经营数据	4.22	国中水务	2019 年第一季度，污水处理平均水价：1.31 元。污水处理量 4099.51 万立方米，同比减少 5.39%，结算量 4651.49 万立方米，同比减少 4.58%。自来水平均水价：居民用水 2.96 元，非居民用水 4.39 元，特种用水 10.00 元。2019 年第一季度供水量：841.89 万立方米，同比增长 4.32%。售水量：668.98 万立方米，同比增长 10.34%。
第一季度报告	4.25	百川能源	2019 年第一季度公司实现营业收入 19.63 亿元，比去年同期增长 22.91%；归母净利润 3.26 亿元，比去年同期增长 11.60%；扣非归母净利润 3.07 亿元，比去

			年同期增长 13.29%；基本每股收益为 0.23 元/股，比去年同期减少 17.86%。
4.25	宝馨科技		2019 年第一季度公司实现营业收入 3.01 亿元，比去年同期增长 21.80%；归母净利润 0.56 亿元，比去年同期增长 8.22%；扣非归母净利润 0.55 亿元，比去年同期增长 6.21%；基本每股收益为 0.10 元/股，比去年同期增长 11.11%。
4.25	碧水源		2019 年第一季度公司实现营业收入 18.10 亿元，比去年同期减少 21.26%；归母净利润 0.83 亿元，比去年同期减少 46.06%；扣非归母净利润 0.80 亿元，比去年同期减少 47.82%；基本每股收益为 0.026 元/股，比去年同期减少 48.00%。
4.25	博世科		2019 年第一季度公司实现营业收入 6.41 亿元，比去年同期增长 23.37%；归母净利润 0.71 亿元，比去年同期增长 16.91%；扣非归母净利润 0.69 亿元，比去年同期增长 11.40%；基本每股收益为 0.20 元/股，比去年同期增长 17.65%。
4.23	创业环保		2019 年第一季度公司营业收入 5.93 亿元，同比增加 20.22%；归母净利润 9339 万元，同比减少 14.7%；扣非归母净利润 9470 万元，同比减少 12.3%；基本 EPS 0.065 元/股，同比减少 15.58%。
4.26	创元科技		2019 年第一季度公司实现营业收入 8.34 亿元，比去年同期增长 16.04%；归母净利润 0.19 亿元，比去年同期增长 2.51%；扣非归母净利润 0.15 亿元，比去年同期增长 4.59%。
4.25	大千生态		2019 年第一季度公司实现营业收入 9971.25 万元，比去年同期增长 9.93%；归母净利润 489.72 万元，比去年同期增长 135.15%；扣非归母净利润 164.04 万元，比去年同期增长 9.17%；基本每股收益为 0.0433 元/股，比去年同期增长 135.32%。
4.25	东江环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 8.07 亿元，比去年同期增加 6.39%；归母净利润 1.08 亿元，比去年同期减少 11.05%；扣非归母净利润 1.01 亿元，比去年同期减少 11.78%；基本每股收益为 0.12 元/股，比去年同期减少 14.29%。
4.25	国祯环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 6.89 亿元，比去年同期增长 12.48%；归母净利润 0.59 亿元，比去年同期增长 31.01%；扣非归母净利润 0.59 亿元，比去年同期增长 31.89%。
4.25	国中水务		2019 年第一季度公司实现营业收入 8463.78 万元，比去年同期下降 7.71%；归母净利润-134.49 万元；扣非归母净利润-1130.30 万元；基本每股收益为 -0.0008 元/股。
4.25	海峡环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 1.39 亿元，比去

			年同期增长 57.27%；归母净利润 0.31 亿元，比去年同期增长 26.46%；扣非归母净利润 0.30 亿元，比去年同期增长 18.07%；基本每股收益为 0.0683 元/股，比去年同期增长 26.48%。
4.25	瀚蓝环境		2019 年第一季度公司实现营业收入 12.54 亿元，比去年同期增长 10.50%；归母净利润 1.91 亿元，比去年同期减少 38.08%；扣非归母净利润 1.83 亿元，比去年同期增长 9.72%；基本每股收益为 0.25 元/股，比去年同期减少 37.50%。
4.25	华中科技		2019 年第一季度公司实现营业收入 5.15 亿元，比去年同期增长 69.56%；归母净利润 1024.19 万元，比去年同期增长 980.84%；扣非归母净利润 744.31 万元，比去年同期增长 534.94%；基本每股收益为 0.019 元/股，比去年同期增长 850%。
4.25	华金资本		2019 年第一季度公司实现营业收入 8908.56 万元，比去年同期增长 11.65%；归母净利润 495.96 万元，比去年同期增长 16.49%；扣非归母净利润 484.87 万元，比去年同期增长 47.93%；基本每股收益为 0.0144 元/股，比去年同期增长 16.13%。
4.25	华测检测		2019 年第一季度公司实现营业收入 9.90 亿元，比去年同期下降 0.56%；归母净利润 1393.36 万元，比去年同期减少 24.80%；扣非归母净利润 672.94 万元，比去年同期增长 194.61%；基本每股收益为 0.0118 元/股，比去年同期减少 52.99%。
4.26	环能科技		2019 年第一季度公司实现营业收入 1.90 亿元，比去年同期增长 35.34%；归母净利润 0.20 亿元，比去年同期增长 76.48%；扣非归母净利润 0.18 亿元，比去年同期增长 66.70%。
4.26	金海环境		2019 年第一季度公司实现营业收入 1.48 亿元，比去年同期增长 2.27%；归母净利润 0.21 亿元，比去年同期增长 0.41%；扣非归母净利润 0.19 亿元，比去年同期增长 2.49%。【中持股份-一季度报告】2019 年第一季度公司实现营业收入 1.51 亿元，比去年同期增长 67.95%；归母净利润 0.09 亿元，比去年同期增长 7.54%；扣非归母净利润 0.09 亿元，比去年同期增长 7.98%。
4.26	金圆股份		2019 年第一季度公司实现营业收入 11.76 亿元，比去年同期减少 11.47%；归母净利润 0.08 亿元，比去年同期增长 43.37%；扣非归母净利润 0.04 亿元，比去年同期增长 136.96%。每股收益 0.0116 元/股，同比增长 43.21%。
4.26	科融环境		2019 年第一季度公司实现营业收入 0.77 亿元，比去年同期增长 0.43%；归母净利润 0.88 亿元，比去年同期增长 686.96%；扣非归母净利润 0.02 亿元，比去年

			同期增长 112.93%。
4.26	联泰环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 1.00 亿元，比去年同期增长 87.58%；归母净利润 0.34 亿元，比去年同期增长 78.53%；扣非归母净利润 0.34 亿元，比去年同期下降 115.85%。
4.25	龙净环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 16.29 亿元，比去年同期增长 34.71%；归母净利润 1.05 亿元，比去年同期增长 11.89%；扣非归母净利润 0.88 亿元，比去年同期增长 13.25%；基本每股收益为 0.10 元/股，比去年同期增长 11.11%。
4.25	绿城水务		2019 年第一季度公司实现营业收入 3.25 亿元，比去年同期增长 14.50%；归母净利润 0.89 亿元，比去年同期增长 26.12%；扣非归母净利润 0.88 亿元，比去年同期增长 26.25%；基本每股收益为 0.1214 元/股，比去年同期增长 26.06%。
4.26	梅安森		2019 年第一季度公司实现营业收入 0.60 亿元，比去年同期增长 49.53%；归母净利润 0.06 亿元，比去年同期增长 41.12%；扣非归母净利润 0.06 亿元，比去年同期下降 47.90%。
4.26	美尚生态		2019 年第一季度公司实现营业收入 2.43 亿元，比去年同期减少 2.70%；归母净利润 0.11 亿元，比去年同期减少 5.86%；扣非归母净利润 0.12 亿元，比去年同期增长 2.10%。
4.26	南方汇通		2019 年第一季度公司实现营业收入 2.29 亿元，比去年同期增长 7.79%；归母净利润 0.26 亿元，比去年同期增长 137.60%；扣非归母净利润 0.12 亿元，比去年同期增长 35.13%。
4.25	启迪桑德		2019 年第一季度公司实现营业收入 23.42 亿元，比去年同期调整后同期增长 5.48%；归母净利润 1.83 亿元，比去年同期调整后同期减少 39.22%；扣非归母净利润 1.54 亿元，比去年同期调整后同期减少 48.29%；基本每股收益为 0.111 元/股，比去年同期调整后同期减少 42.49%。
4.25	清水源		2019 年第一季度公司实现营业收入 3.78 亿元，比去年同期增长 14.79%；归母净利润 3256.46 万元，比去年同期减少 34.85%；扣非归母净利润 3245.71 万元，比去年同期减少 36.65%；基本每股收益为 0.1492 元/股，比去年同期减少 34.82%。
4.26	清新环境		2019 年第一季度公司实现营业收入 7.65 亿元，比去年同期减少 24.58%；归母净利润 0.98 亿元，比去年同期减少 15.44%；扣非归母净利润 0.98 亿元，比去年同期减少 15.30%。
4.23	三维丝		2019 年第一季度公司营业收入 2.74 亿元，同比增加 146.42%；归母净利润-2110 万元，同比增加 45.57%；扣非归母净利润-2213 万元，同比增加 44.01%；基本

			EPS -0.05 元/股, 同比增加 45.63%。
4.26	山大华特		2019 年第一季度公司实现营业收入 3.20 亿元, 比去年同期下降 29.95%; 归母净利润 0.24 亿元, 比去年同期下降 67.65%; 扣非归母净利润 0.24 亿元, 比去年同期下降 67.87%。
4.25	深圳燃气		2019 年第一季度公司实现营业收入 31.08 亿元, 比去年同期增长 0.97%; 归母净利润 2.38 亿元, 比去年同期减少 3.37%; 扣非归母净利润 2.24 亿元, 比去年同期减少 7.72%; 基本每股收益为 0.08 元/股, 与去年同期持平。
4.25	四通股份		2019 年第一季度公司实现营业收入 0.82 亿元, 比去年同期减少 9.38%; 归母净利润 0.11 亿元, 比去年同期减少 47.82%; 扣非归母净利润 0.11 亿元, 比去年同期减少 40.90%; 基本每股收益为 0.04 元/股, 比去年同期减少 50.00%。
4.25	四通集团		2019 年第一季度公司实现营业收入 8160.25 万元, 比去年同期下降 9.38%; 归母净利润 1083.38 万元, 比去年同期下降 47.82%; 扣非归母净利润 1085.80 万元, 比去年同期下降 40.90%; 基本每股收益为 0.04 元/股, 比去年同期减少 50%。
4.23	天壕环境		2019 年第一季度公司营业收入 4.37 亿元, 同比增加 10.78%; 归母净利润 470.57 万元, 同比增加 128.85%; 扣非归母净利润 434.53 万元, 同比增加 126.69%; 基本 EPS 0.005 元/股, 同比增加 128.96%。
4.26	铁汉生态		2019 年第一季度公司实现营业收入 9.70 亿元, 比去年同期减少 25.40%; 归母净利润 -0.93 亿元, 比去年同期减少 29.09%; 扣非归母净利润 -0.95 亿元, 比去年同期减少 28.56%。
4.23	旺能环境		2019 年第一季度公司营业收入 2.21 亿元, 同比增加 21.73%; 归母净利润 6358 万元, 同比增长 27.07%; 扣非归母净利润 6315 万元, 同比增长 25.8%; 基本 EPS 0.15 元/股, 同比减少 25%。
4.25	先河环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 2.57 亿元, 比去年同期增长 10.77%; 归母净利润 0.24 亿元, 比去年同期增长 22.27%; 扣非归母净利润 0.23 亿元, 比去年同期增长 27.52%; 基本每股收益为 0.04 元/股, 与去年同期持平。
4.26	现代投资		2019 年第一季度公司实现营业收入 19.48 亿元, 比去年同期下降 6.32%; 归母净利润 2.86 亿元, 比去年同期增长 13.54%; 扣非归母净利润 2.76 亿元, 比去年同期增长 15.93%。
4.23	湘潭电化		2019 年第一季度公司营业收入 2.59 亿元, 同比增加 30.03%; 归母净利润 1804 万元, 同比增加 74.84%; 扣非归母净利润 1735 万元, 同比增加 88.72%; 基本

		EPS 0.05 元/股, 同比增加 66.67%。
4.25	新天然气	2019 年第一季度公司实现营业收入 6.95 亿元, 比去年同期增长 110.99%; 归母净利润 0.77 亿元, 比去年同期增长 4.79%; 扣非归母净利润 0.77 亿元, 比去年同期增长 6.05%。
4.25	兴蓉环境	2019 年第一季度公司营业收入 9.59 亿元, 比上年同期增长 7.13%; 归母净利润 2.61 亿元, 比上年同期增长 13.00%; 扣非归母净利润 2.58 亿元, 比上年同期增长 12.74%。
4.26	永清环保	2019 年第一季度公司实现营业收入 1.55 亿元, 比去年同期增长 6.63%; 归母净利润 0.09 亿元, 比去年同期下降 47.14%; 扣非归母净利润 0.05 亿元, 比去年同期下降 68.15%。
4.25	远达环保	2019 年第一季度公司实现营业收入 9.67 亿元, 比去年同期增长 36.10%; 归母净利润 3010.83 万元, 比去年同期增长 25.76%; 扣非归母净利润 2875.87 万元, 比去年同期增长 28.03%; 基本每股收益为 0.04 元/股, 比去年同期增长 33.33%。
4.26	岳阳林纸	2019 年第一季度公司实现营业收入 14.03 亿元, 比去年同期减少 12.83%; 归母净利润-0.32 亿元, 比去年同期减少 121.17%; 扣非归母净利润-0.48 亿元, 比去年同期减少 133.94%。
4.25	长青集团	2019 年第一季度公司实现营业收入 4.87 亿元, 比去年同期增长 17.33%; 归母净利润 4803.67 万元, 比去年同期增长 138.19%; 扣非归母净利润 4757.36 万元, 比去年同期增长 287.23%; 基本每股收益为 0.0647 元/股, 比去年同期增长 118.58%。
4.25	中材国际	2019 年第一季度公司实现营业收入 50.37 亿元, 比去年同期增长 12.04%; 归母净利润 2.34 亿元, 比去年同期增长 32.04%; 扣非归母净利润 2.01 亿元, 比去年同期增长 21.23%; 基本每股收益为 0.13 元/股, 比去年同期增长 30%。
4.26	重庆水务	2019 年第一季度公司实现营业收入 11.05 亿元, 比去年同期增长 12.80%; 归母净利润 3.39 亿元, 比去年同期增长 7.00%; 扣非归母净利润 3.11 亿元, 比去年同期增长 7.91%。
4.22	苏文科	2019 年第一季度, 公司营业收入 9.27 亿元, 比上年同期减少 19.38%。归母净利润 0.88 亿元, 比上年同期增长 24.21%。每股收益 0.1089 元/股, 比上年同期增长 24.32%。
4.24	迪森股份	2019 年第一季度公司实现营业收入 2.69 亿元, 比去年同期降低 43.56%; 归母净利润 0.33 亿元, 比去年同期降低 48.73%; 扣非归母净利润 0.21 亿元, 比去年同期降低 66.30%; 基本每股收益为 0.0806 元/股,

			比去年同期降低 48.70%。
	4.25	中衡设计	2019 年第一季度公司实现营业收入 3.25 亿元，比去年同期增长 10.43%；归母净利润 0.23 亿元，比去年同期增长 10.83%；扣非归母净利润 0.22 亿元，比去年同期增长 11.81%。
	4.22	盾安环境	2019 年第一季度营业收入 22.64 亿元，同比增长 0.45%。归母净利润 0.53 亿元，同比增长 31.52%。每股收益 0.06 元/股，同比增长 50%。
	4.22	ST 菲达	2019 年第一季度营业收入 7.60 亿元，同比减少 6.44%。归母净利润 0.20 亿元，同比增长 208.42%。每股收益 0.04 元/股，同比增长 300%。
	4.22	维尔利	2019 年第一季度营业收入 4.73 亿元，同比减少 42.06%。归母净利润 0.73 亿元，同比增长 53.40%。每股收益 0.09 元/股，同比增长 50%。
业绩修正	4.24	兴源环境	2018 年公司营业收入 23.16 亿元，比上年同期减少 23.60%；归母净利润-12.71 亿元，比上年同期减少 451.41%；每股收益-0.69 元/股，比上年同期减少 452.17%。
	4.22	科林环保	2018 年业绩修正后，营业收入 8256 万元，同比减少 90.68%。归母净利润-5.39 亿元，同比减少 1394.23%。每股收益为-1.61 元/股，同比减少 1395.45%。
业绩快报	4.24	宝馨科技	2019 年第一季度公司营业收入 3.01 亿元，比上年同期增长 21.80%；归母净利润 0.56 亿元，比上年同期增长 8.22%；扣非归母净利润 0.55 亿元，比上年同期增长 6.21%；每股收益 0.10 元/股，比上年同期增长 11.11%。
	4.24	科林环保	2019 年第一季度公司营业收入 0.10 亿元，比上年同期减少 89.99%；归母净利润-0.13 亿元，比上年同期减少 151.78%；扣非归母净利润-0.13 亿元，比上年同期减少 172.44%；每股收益-0.0691 元/股，比上年同期减少 151.76%。
	4.24	龙马环卫	2019 年第一季度公司营业收入 8.65 亿元，比上年同期增加 12.57%；归母净利润 0.52 亿元，比上年同期减少 32.14%；扣非归母净利润 0.45 亿元，上年同期减少 39.79%；每股收益 0.18 元/股，比上年同期减少 30.77%。
	4.24	天瑞仪器	2019 年第一季度公司营业收入 1.83 亿元，比上年同期减少 13.74%；归母净利润 0.19 亿元，比上年同期减少 19.63%；扣非归母净利润 0.18 亿元，比上年同期减少 8.58%；每股收益 0.0413 元/股，比上年同期减少 19.65%。
	4.24	沃施股份	2019 年第一季度公司营业收入 4.06 亿元，比上年同期增加 359.11%；归母净利润 0.39 亿元，比上年同期增长 567.62%；扣非归母净利润 0.37 亿元，比上年同

			期增长 663.55%；每股收益 0.38 元/股，比上年同期增长 322.22%。
	4.24	雪浪环境	2019 年第一季度公司营业收入 2.24 亿元，比上年同期增加 23.28%；归母净利润 0.22 亿元，比上年同期增长 4.74%；扣非归母净利润 0.10 亿元，比上年同期减少 36.15%；每股收益 0.1664 元/股，比上年同期增长 4.74%。
业绩承诺完成情况	4.21	东方园林	公司于 2016 年购买 100% 股权的中山环保 2018 年实现业绩为 1.12 亿元。中山环保 2018 年度经审计的归属于母公司股东的净利润超过 2018 年度承诺净利润的 90%，无需向公司支付补偿，业绩承诺已履行完毕。2018 年度业绩承诺期不涉及业绩补偿。
	4.23	理工环科	公司承诺湖南碧蓝净利润 2016 年不低于 3280 万元，2017 年不低于 4198 万元，2018 年不低于 5374 万元，碧蓝环保 2018 年度经审计的扣非净利润为 4487 万元，累计完成扣非净利润为 1.34 亿元，根据承诺业绩情况计算口径 2018 年度按照实际回款进度计算的净利润为 4436 万元，累计按照实际回款进度计算的净利润为 1.2 亿元。2018 年度业绩承诺完成率为 82.54%，本期利润完成情况未触及补偿条件。
	4.23	天壕环境	公司承诺霸州正茂经审计扣非归母净利润 2018 年不低于 6,000 万元，霸州正茂 2018 年实现扣非归母净利润为 -1,775 万元，未能完成业绩承诺。补偿义务人应对华盛燃气进行现金补偿，合计支付现金 7468 万元。
	4.23	天壕环境	赛诺水务 2016 年、2017 年、2018 年实现扣非归母净利润 5,053 万元、8,601 万元、9,889 万元，累计实现净利润 2.35 亿元，大于累计承诺净利润 2.2 亿元。
重大资产重组进展	4.25	天翔环境	截止本公告日，公司实际控制人邓亲华及一致行动人邓翔因债务纠纷，成都亲华科技持有中德天翔 20.59% 股份被冻结，导致现阶段 AS 公司重大资产重组 AS 公司股权无法过户给公司。目前正积极与各方沟通寻求妥善解决。
重大事项停牌	4.22	清新环境	公司收到控股股东世纪地和控股及实际控制人张开元先生的通知，世纪地和正在筹划股权转让事项，其拟向四川发展国润环境投资有限公司转让公司 25.31% 的股份，且该事项可能涉及本公司控股股东及实际控制人变更等事宜。预计停牌时间不超过 5 个交易日，待本次股权转让确定后，公司将及时公布相关公告并复牌。
终止增持	4.26	易世达	2019 年 4 月 24 日，公司实际控制人刘振东先生提交的《关于终止实施增持公司股份计划的告知函》。终止原因：1. 增持计划实施期内窗口期较多，无法顺利实施增持。2. 近期股票价格持续超过增持计划价格上

			限。
中标/预中标	4.25	博天环境	公司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”的中标单位。项目总投资额 12.59 亿元人民币。中标报价为建筑安装工程费下浮率 8.00%、资本金回报率上浮率：0.00%、存量资产转让对价 7,567.10 万元/（万吨*日）。
	4.22	大千生态	项目名称：环湖大道景观提升工程（罗曼园至上相湾段）总承包（EPC）项目，投标报价：9985 万元。项目建设规模：本项目总长约 3km，总投资额约 1.21 亿元。
质押式回购	4.25	华鼎股份	股东通维投资将其持有的本公司有限售条件的股份 40,000,000 股质押给国信证券股份有限公司,用于办理股票质押式回购业务,初始交易 2019 年 4 月 15 日,购回交易日为 2020 年 6 月 15 日。上述质押股份占公司总股本（1,161,645,099 股）的 3.44%。
债券评级	4.25	雪迪龙	中证鹏元对雪迪龙股份及其 2017 年 12 月 27 日发行的可转换公司债券的 2019 年度跟踪评级结果为本期债券信用等级维持 AA，发行主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持为稳定。
债券利率	4.21	嘉化能源	嘉化能源有权决定在嘉化能源 2016 年公开发行绿色公司债券存续的第 3 年末是否上调后 2 年的票面利率。根据当前的市场环境，公司决定票面利率不变，存续期后 2 年票面利率仍为 4.78%。
债券回售	4.25	博世科	“博世转债”回售申报期已于 2019 年 4 月 19 日结束，本次回售申报数量为 21 张，回售价格为人民币 100.3112 元/张，回售金额为人民币 2,106.53 元。
	4.25	葛洲坝	本次债券“16 葛洲 02”回售价格按面值人民币 100 元/张，回售金额为 29.79 亿元。本公司将于 2019 年 5 月 6 日对本次有效申报回售的“16 葛洲 02”债券实施回售。
	4.21	嘉化能源	简称为嘉化回售（100911），回售价格为面值 100 元人民币/张（不含利息），回售登记期为 2019 年 4 月 29 日、4 月 30 日、5 月 6 日、5 月 7 日、5 月 8 日，回售资金发放日为 2019 年 5 月 23 日，票面利率不上调
	4.23	亿利洁能	公司回售“14 亿利 02”债券，本息回售申报有效数量为 37.7 万手（1 手为 10 张），故在 2019 年 4 月 26 日回售资金发放日需发放回售金额为 3.77 亿元（不含利息）。本次回售实施完毕后，“14 亿利 02”剩余数量为 62.3 万手。
现金理财	4.25	龙源技术	在中信银行使用闲置自有资金人民币 6000 万元办理了共赢利率结构 25962 期人民币结构性存款产品，预期收益率 3.85%-4.28%。
现金管理	4.25	博世科	在不影响公司正常经营的前提下，董事会于 2019 年 4

			月 25 日同意公司及合并报表范围内子公司使用合计不超过人民币 5 亿元(含)的闲置自有资金进行现金管理, 有效期为 12 个月。
违规增持	4. 25	中衡设计	近日收到公司董事柏疆红先生的报告, 其股票账户因其亲属操作失误于 2019 年 4 月 22 日买入公司股票 4, 600 股, 成交价格为 14. 40 元/股, 成交金额为人民币 66, 240 元。上述交易违反董事不得在窗口期买入股票的规定。柏疆红先生承诺未来 24 个月内不减持本次增持的公司股票, 未来如出售该部分股票, 所得收益归上市公司所有。
投资	4. 25	大千生态	对外投资设立 PPP 项目公司贵州中交绿博园建设运营有限责任公司, 项目资本金投资金额为 18, 484. 01136 万元, 其中注册资本为 3600 万元。
	4. 25	华鼎股份	拟出资 500 万元人民币设立全资子公司义乌华鼎尼龙贸易有限公司。
	4. 25	华鼎股份	拟与中国平煤神马能源化工集团有限责任公司和平顶山发展投资控股集团有限公司共同发起设立河南鼎盛新材料科技有限公司。鼎盛公司注册资本 10 亿元, 其中公司认缴出资 5. 1 亿元, 持有鼎盛公司 51% 的股权。
	4. 22	四通股份	公司以自有资金 1, 000 万元人民币, 在东莞投资设立全资子公司广东东唯新材料有限公司, 主要从事生产、销售: 纳米材料、新型装饰材料、建筑材料、石材、特种陶瓷、其他非金属矿物制品; 新型装饰材料、建筑材料、特种陶瓷、纳米材料的研究、开发服务与技术咨询服务; 货物或技术进出口。
试采批准	4. 25	蓝焰控股	蓝焰煤层气提交的关于山西省柳林石西区块、山西省武乡南区块煤层气勘查项目试采申请收悉。经审查, 提交的资料齐全, 探井试采设计方案合理, 符合《矿产资源勘查区块登记管理办法》的有关规定, 予以批准。试采期限为 1 年, 自 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 4 月 15 日。
申请授信	4. 23	理工环科	公司董事会同意公司(含子公司)向金融机构申请综合授信最高额本外币合计人民币 8 亿元; 内容包括贷款、保证、信用证、票据承兑、保函、贴现等信用品种, 授信期限一年。
申请贷款	4. 23	中山公用	为满足公司全资子公司天乙能源三期扩容工程项目建设资金需要, 天乙能源决定向工商银行中山分行申请不超过 4. 6 亿元项目贷款(包含项目项下银行承兑汇票、项目项下保函), 贷款期限不超过 15 年(宽限期 2 年且不超过建设期)。
申发融资券	4. 25	瀚蓝环境	本次发行超短期融资券拟申请注册规模不超过人民币 25 亿元(含 25 亿元), 具体发行规模以中国银行间市场交易商协会审批注册的金额为准。

商誉减值	4.23	三维丝	公司结合厦门珀挺 2018 年度实际经营状况及预期，对其实施了商誉减值测试；根据测算情况，应计提商誉减值准备 2.98 亿元，本次计提商誉减值准备占公司 2018 年度经审计归母净利润的 69.42%。
权益分派	4.23	新界泵业	2019 年 4 月 19 日，公司股东大会审议通过了《2018 年度利润分配方案》，以公司 2018 年 12 月 31 日的总股本 5.03 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元，合计派发现金股利人民币 1.01 亿元，剩余利润作为未分配利润留存。
权益变动	4.24	沃施股份	沃施股份拟向西藏科坚发行股份 13,478,689 股购买其持有的沃晋能源增资后 26.00% 的股权，拟向信嘉泽创投发行股份 7,776,167 股购买其持有的沃晋能源增资后 15.00% 的股权。在本次交易中，因认购上市公司本次新增发行的股份，西藏科坚持有的沃施股份股权比例为 10.94%，西藏科坚持有的沃施股份股权比例为 6.31%。
签署合同	4.26	伟明环保	投资标的名称江山餐厨项目，由公司或全资子公司收购瑞优公司 100% 股权，作为项目公司负责项目实施。日处理规模 100 吨/日，总投资约为人民币 4,200 万元人民币，其中公司以自有资金不超过 2,500 万元投资于本项目。
	4.22	龙马环卫	近日，公司签署了《内乡县城环卫一体化项目合同》。服务内容：本合同约定城区内的市政道路清扫保洁、果皮箱管理、绿化带保洁；生活垃圾转运及转运站管理；公厕管理维护及小广告的清理事等。承包期限：16 年，采用“8 年+8 年”的模式签订，首次服务期限 8 年，自 2019 年 4 月 1 日起至 2027 年 3 月 31 日止。年化合同金额：4545 万元/年，合同总金额：3.64 亿元。
解除限售	4.21	富春环保	本次解除限售股份的数量为 9775 万股，占目前公司总股本的 10.93%，本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 4 月 23 日。本次发行完成后，公司总股本增加至 8.94 亿股。截至目前，公司总股本为 8.94 亿股，其中有限售条件的股份数量为 1.04 亿股，占总股份比例为 11.69%。
建议光大水务独立上市	4.24	光大国际	公司发布公告称建议光大水务于香港联合交易所主板独立上市。如进行全球发售，光大水务股份总数为 1.04 亿股（假设超额配股权未获行使）（占紧随全球发售完成后光大水务已发行股本的 3.74%）及 1.2 亿股（假设超额配股权获悉数行使）（占紧随全球发售完成后光大水务已发行股本的 4.28%）。如进行全球发售，预期发售价将不低于每股光大水务股份港币 2.99 元及不高于每股光大水务股份港币 4.35 元。
计提资产减	4.23	三维丝	公司全资子公司北京洛卡环保、厦门洛卡环保已就齐

值准备			星项目缴纳所得税和增值税及附加税费 2480 万元；依据齐星项目当前实际状况，公司拟将已缴纳的税费相应计提资产减值 2480 万元。
	4.23	天壕环境	2018 年度各项资产共计提资产减值准备共计 6874 万元，其中计提坏账损失 3462 万元，计提存货跌价损失 189.24 万元，计提固定资产减值损失 985.53 万元，计提无形资产减值 976.71 万元，计提商誉减值 1261 万元。
回购注销	4.25	高能环境	由于公司限制性股票激励计划中 17 名激励对象因离职原因，不具备解锁资格，公司将对其持有的已获授但尚未解锁的共计 46.26 万股限制性股票进行回购注销，其中：首次授予部分涉及激励对象 12 人，回购价格为 2018 年回购价格 7.01 元/股。另外将对此次回购限制性股票的价格进行调整。调整后，公司股权激励计划首次授予的限制性股票回购价格将由 7.01 元/股调整为 6.96 元/股；预留授予的限制性股票回购价格将由 8.30 元/股调整为 8.25 元/股。
归还流动资金	4.25	华鼎股份	非公开发行募集资金投资项目已全部实施完毕，公司拟将募投项目全部结项，拟将募投项目结项后的节余募集资金人民币 3153.11 万元永久补充流动资金。
	4.23	中持股份	2018 年 4 月 25 日公司使用不超过 4,900 万元的闲置募集资金临时补充流动资金，2019 年 4 月 23 日，公司已将 4,900 万元全部归还至募集资金专用账户。
关联交易	4.21	东方园林	公司(含公司全资子公司及控股子公司)2019 年预计与关联方东方控股、东方城发生的日常关联交易总额不超过 8000 万元，仅占公司 2018 年经审计营业收入的 0.60%，对公司影响较小，不会对公司本期及未来的财务状况产生不利影响，不会损害公司股东利益，也没有构成对公司独立运行的影响。
	4.23	理工环科	2018 年度公司因向天一世纪出租办公室收取房租，发生日常关联交易总额 3.51 万元。2019 年度预计关联交易金额为 3.51 万元。
	4.21	派思股份	派思股份及其全资子公司大连派思重工装备有限公司与公司股东派思投资签署《债权转让协议》，将因盾构机业务产生的公司及派思重工应收款项、预付账款等债权按评估值转让给派思投资。至本次关联交易为止，过去 12 个月内上市公司与派思投资未经股东大会审议通过的关联交易未达到 3,000 万元以上且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。
	4.23	湘潭电化	公司全资子公司机电公司与关联方广西裕能新增关联交易，预计本次交易金额 680 万元。本次工程为广西裕能年产 1.3 万吨磷酸铁锂项目非标制作安装工程。
股权质押/解	4.23	金圆股份	控股股东金圆控股将其所持有本公司的部分股份解

除			除质押，解除质押股数合计 2051 万股，占其所持股份比例 7.66%，占公司股份总数 2.87%。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 1.64 亿股，占公司股份总数 22.99%。
	4.23	宝馨科技	控股股东陈东质押 400 万股股份，占其所持股份比例 3.35%。截至本公告日，陈东及其一致行动人汪敏共持有公司 1.29 亿股，占公司总股本的 23.24%；办理了质押的股份为 1.29 亿股，占公司总股本的 23.24%。
	4.23	金圆股份	股东开源资产于 2019 年 4 月 22 日将其所持有公司的部分股份办理了股票质押，质押股数 285 万股，占其所持股份比例 69.95%。截至公告披露日，开源资产直接持有公司股份 407.4 万股，占公司股份总数 0.57%，累计质押股份总数为 285 万股，占公司股份总数 0.4%。
	4.26	岭南股份	控股股东、实际控制人尹洪卫先生与东莞证券股份有限公司开展股票质押式回购交易业务，并与长城证券股份有限公司开展股票质押式回购交易提前购回业务。质押式回购 4460 万股，本次质押占其所持股份比例 12.32%。提前回购 4139 万股，本次解质押占其所持股份比例 11.43%。截至公告日，尹洪卫先生共持有本公司股份 3.62 亿股，占本公司总股本的 35.35%，累计质押其持有的本公司股份 2.3 亿股，占其持有公司股份总数的 63.60%，占本公司总股本的 22.48%。
	4.26	依米康	公司控股股东、实际控制人孙屹崢先生于 2019 年 4 月 24 日将其持有的 1920 万股质押给中信建投办理股票质押式回购交易。本次质押占其所持股份比例 24.46%。
	4.24	中再资环	股东中再生先后将其持有的质押 0.9 亿股和 0.25 亿股解除质押。随后将其持有的本公司 1.15 亿股质押。截至本公告日，中再生持有公司股份 3.59 (其中：有限售股份 0.27 亿股，无限售股份 3.32 亿股)，占公司总股本 13.89 亿股的 25.84%，累计质押其持有公司股份 2.3 亿股，占其持有公司总股数的 64.09%，占公司总股本的 16.56%。
	4.22	四通股份	公司持股 5% 以上股东蔡镇锋先生，于 2019 年 4 月 19 日，将其 1925 万股股份在海通证券办理了股权质押解除手续。截至本公告日，蔡镇锋先生持有公司股份 1925 万股，占公司总股本的 7.22%，处于质押状态的股份 0 股。
	4.22	巴安水务	近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，其所持有本公司的部分股份完成质押及解除质押手续。本次解除质押股数 2718.99 万股，占其所持有股份比例 9.73%。截至本公告披露日，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 1.83 亿股，占其所持公司股份的 65.40%，占公司总股本的 27.27%。
	4.22	宝馨科技	控股股东陈东先生于 2019 年 4 月 19 日将其质押给瑞华投资用于股票质押式回购交易业务的 400 万股（占公司总股本的 0.72%）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 1.25 亿股，占公司总股本的 22.52%。
	4.22	华西能源	控股股东黎仁超先生为公司员工持股计划担保质押的本公司股份 2,624 万股办理了质押解除，本次质押解除占其持有股份 9.64%。截至本公告日，黎仁超先生持有本公司股份 2.72 股、占公司总股本的 23.05%，其中，累计已质押股份 2.16 亿股、占黎仁超先生所持本公司股份的 79.42%，占公司总股本的 18.31%。
	4.22	开尔新材	控股股东邢翰学先生将其持有的股份办理了解除质押业务，解除质押股数 23.51 万股，占其持有股份 0.24%。邢翰学先生及其一致行动人累计持股 1.55 亿股，占公司总股本 53.56%。累计被质押股份 1.48 亿股，占公司总股本 51.05%。
	4.22	苏交科	实际控制人符冠华先生所持有本公司的部分股份办理被质押以及部分股份办理解除质押。本次质押股数 3800 万股，占持有股份 21.55%，解除质押股数 2579.6 万股，占持有股份 14.63%。截止公告日，符冠华先生共持有本公司股份 1.76 亿股，占本公司总股本的 21.78%，累计质押 1.03 亿股，占其持有本公司股份总数的 58.47%，占本公司总股本的 12.74%。
股权激励	4.25	华测检测	本激励计划拟向激励对象授予 470 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本 1,657,530,714 股的 0.28%，行权价格为 9.23 元/股。
	4.23	中山公用	根据相关法律规定，考虑市场环境变化，结合中山公用实际情况，2019 年 4 月 22 日，公司召开董事会会议和监事会审议通过《关于终止股票期权激励计划的议案》，同意终止股票期权激励计划。
股票回购	4.25	华鼎股份	拟以总价人民币 1 元的价格回购补偿义务人邹春元、廖新辉因通拓科技未完成业绩承诺共计应补偿的股份数量为 20,164,026 股。
股份减持	4.24	美晨生态	郭柏峰先生合计持有公司股份 186,386,372 股，占公司总股本的 12.83%。郭柏峰先生因个人资金需求，计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 29,061,400 股，占公司股本总额的 2.00%。
	4.23	易世达	公司股东阎克伟及其一致行动人于庆新计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 395.47 万

			股（占公司总股本比例为 1.49%）。通过大宗交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起 2 个交易日之后进行；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行；减持计划结束日期均为 2019 年 10 月 22 日。
	4.22	龙马环卫	2019 年 1 月 3 日，公司发布《公司董事减持股份计划公告》，董事陈敬洁先生计划减持不超过 350 万股，即合计不超过公司总股本的 1.1705%，且减持数量不超过其所持有的公司股份的 25%。截至本公告日，陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票 201 万股，占公司总股本的 0.67%，本次减持计划尚未实施完毕。
	4.23	华控赛格	深赛格于 2019 年 1 月 23 日至 2019 年 4 月 23 日之间，采用集中竞价的方式，进行了 5 次减持交易，共计减持公司股票 904.2 万股，占公司总股本比例的 0.9%。减持后深赛格持有公司股票 1.62 亿股，占总股本比例 16.11%。
工商登记	4.25	旺能环境	公司对外投资的项目公司台州能源公司、浙江欣诺、青田旺能近日已完成工商注册与变更登记手续。
高管变动	4.25	国中水务	聘任丁宏伟先生担任公司总裁，聘任章韬先生担任公司财务总监。
	4.25	华测检测	聘任曾啸虎先生为公司高级管理人员，担任公司副总裁职务。
	4.25	泰达股份	李宁先生辞去独立董事职务。
	4.25	远达环保	黄青华女士辞去公司董事会秘书。
	4.25	中国海诚	董事黄维先生辞去公司董事及董事会专业委员会职务。
分拆上市	4.25	碧水源	公司控股子公司北京良业环境因业务发展需要，公司董事会同意分拆良业环境到香港联合交易所有限公司上市。
发债结果	4.25	葛洲坝	本期债券发行工作已于 2019 年 4 月 24 日结束，发行价格为每张人民币 100 元，实际发行规模 15 亿元，最终票面利率为 3.95%。
	4.25	兴蓉环境	2019 年 4 月 24 日完成 2019 年第一期成都市兴蓉环境股份有限公司绿色债券簿记建档发行。实际发行总量为 80,000 万元，发行价格 100 元/张，票面利率为 4.26%。
发债获批	4.25	渤海股份	持股 5% 以上股东泰达投资控股泰达控股面向合格投资者公开发行面值不超过 1.60 亿元人民币可交换公司债券获得中国证监会核准批复。
发行可转债	4.21	海峡环保	简称为海环转债（113532），发行量为 4.6 亿元（46 万手），上市量为 4.6 亿元（46 万手），上市时间为 2019 年 4 月 24 日，存续的起止日期为 2019 年 4 月 2 日至 2025 年 4 月 1 日，转股的起止日期为 2019 年 10

			月9日至2025年4月1日。本可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本可转债发行首日。
发行股份	4.24	沃施股份	公司拟发行股份购买沃晋能源增资后的41%股权，从而间接购买中海沃邦11.15%的股权。本次交易前，公司已持有沃晋能源51%的股权；交易后公司将持有沃晋能源92%的股权。本次交易后，公司以及通过沃晋能源、耐曲尔仍控制中海沃邦50.50%的股权，享有中海沃邦的权益比例为48.32%。
董事辞职	4.23	四通股份	因个人原因，董事黄奕鹏、蔡镇锋申请辞去公司第三届董事以及董事会下设各专门委员会的相应职务，监事陈礼贤申请辞去公司第三届监事职务。
担保	4.25	碧水源	公司为平潭公司在中国工商银行股份有限公司福建自贸试验区平潭片区分行申请的金额不超过人民币8,180万元的项目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15年。
	4.25	碧水源	公司为泰顺碧源在中国农业发展银行温州市分行申请的金额不超过人民币44,000万元的项目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13年。
	4.25	博世科	公司拟为2019年度合并报表范围内各子公司（含孙公司）向银行或其他金融机构发生的融资业务提供连带责任保证担保；同时子公司为公司其他子公司2019年度生产经营性融资业务提供担保。经初步测算，2019年度，上述担保额度总计不超过30亿元。
	4.25	高能环境	公司控股子公司和田高能为推进项目建设，拟向中国银行股份有限公司和田区分行申请贷款38,000万元，公司为上述银行贷款提供连带责任保证担保，担保金额为38,000万元，保证期间为主债权的清偿期届满之日起两年。
	4.25	葛洲坝	公司决定为控股子公司界首国祯申请人民币55,000万元项目贷款以及7,700万元保函授信提供连带责任保证担保；为南陵国祯申请人民币500万元流动资金贷款提供连带责任保证担保；为芜湖国祯申请人民币1000万元流动资金贷款提供连带责任保证担保；为繁昌污水申请人民币500万元流动资金贷款提供连带责任保证担保；为怀远国祯申请人民币13,285万元贷款以及500万元保函授信提供连带责任保证担保；为砚山国祯申请人民币18,300万元项目贷款以及800万元保函授信提供连带责任保证担保；环球灏创申请人民币18,400万元项目贷款提供连带责任保证担保。
	4.25	华测检测	拟为本公司子公司广州华测衡建工程检测有限公司与四川华测建信检测技术有限公司提供不超过人民币2,000万元的担保。

	4.25	华测检测	为子公司成都华西流体控制科技有限公司申请银行综合授信提供总额不超过 1,000 万元。
	4.23	泰达股份	根据经营发展需要,公司的二级子公司黄山泰达环与紫光租赁签署《售后回租赁合同》,融资金额 5,000 万元,期限 3 年,由公司提供连带责任保证。公司 2019 年度为黄山泰达环保提供担保的额度为 4.4 亿元。本次担保前公司为黄山泰达环保提供担保的余额为 2.2 亿元,本次担保后的余额为 2.7 亿元,黄山泰达环保可用担保额度为 1.7 亿元。
	4.22	金圆股份	子公司江西新金叶拟向中国光大银行上饶分行申请综合授信不超过 5000 万元(含 5000 万元),融资期限不超过 1 年(含 1 年),并由公司提供担保,江西新金叶其他股东提供共同担保或反担保,具体条款及期限以实际签订的担保协议为准。
大宗交易	4.26	中环环保	以 13.05 元每股成交 160 万股,成交金额 2088.00 万元
	4.23	中环环保	以 13.3 元每股成交 59.98 万股,成交金额 797.73 万元。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 5：下周大事提醒

	证券简称	事件
(04/28) 周日	隆华科技(300263)	股东大会互联网投票起始
	龙马环卫(603686)	股东大会现场会议登记起始
	苏交科(300284)	股东大会现场会议登记起始
	*ST 云投(002200)	股东大会互联网投票起始
	*ST 云投(002200)	股东大会召开
	岳阳林纸(600963)	股东大会互联网投票起始
	润邦股份(002483)	一季报预计披露日期
	岳阳林纸(600963)	股东大会召开
	富春环保(002479)	年报预计披露日期
	富春环保(002479)	一季报预计披露日期
	聚光科技(300203)	一季报预计披露日期
	国中水务(600187)	股东大会现场会议登记起始
	碧水源(300070)	股东大会现场会议登记起始
	中环装备(300140)	股东大会现场会议登记起始
	中金环境(300145)	一季报预计披露日期
	三维丝(300056)	业绩发布会
	元力股份(300174)	业绩发布会
(04/29) 周一	铁汉生态(300197)	一季报预计披露日期
	华测检测(300012)	业绩发布会
	华测检测(300012)	一季报预计披露日期
	津膜科技(300334)	一季报预计披露日期
	津膜科技(300334)	年报预计披露日期
	天壕环境(300332)	业绩发布会
	博天环境(603603)	一季报预计披露日期
	众合科技(000925)	股东大会现场会议登记起始
	中国天楹(000035)	一季报预计披露日期
	中国天楹(000035)	年报预计披露日期
	*ST 凯迪(000939)	年报预计披露日期
	中环环保(300692)	一季报预计披露日期
	中材节能(603126)	一季报预计披露日期
	东湖高新(600133)	股东大会召开
	东湖高新(600133)	股东大会互联网投票起始
	隆华科技(300263)	股东大会召开
	美尚生态(300495)	业绩发布会
(04/30) 周二	中再资环(600217)	一季报预计披露日期
	亿利洁能(600277)	一季报预计披露日期
	国中水务(600187)	股东大会互联网投票起始
	国中水务(600187)	股东大会召开

*ST 毅达 (600610)	年报预计披露日期
*ST 毅达 (600610)	一季报预计披露日期
洪城水业 (600461)	一季报预计披露日期
天华院 (600579)	一季报预计披露日期
迪森股份 (300335)	业绩发布会
天翔环境 (300362)	年报预计披露日期
兴源环境 (300266)	年报预计披露日期
兴源环境 (300266)	一季报预计披露日期
东湖高新 (600133)	一季报预计披露日期
武汉控股 (600168)	一季报预计披露日期
天翔环境 (300362)	一季报预计披露日期
首创股份 (600008)	一季报预计披露日期
高能环境 (603588)	股东大会召开
上海环境 (601200)	一季报预计披露日期
伟明环保 (603568)	股东大会召开
高能环境 (603588)	股东大会互联网投票起始
葛洲坝 (600068)	一季报预计披露日期
东珠生态 (603359)	一季报预计披露日期
上海环境 (601200)	分红股权登记
德创环保 (603177)	一季报预计披露日期
同济科技 (600846)	一季报预计披露日期
华鼎股份 (601113)	一季报预计披露日期
宜宾纸业 (600793)	年报预计披露日期
宜宾纸业 (600793)	一季报预计披露日期
日出东方 (603366)	一季报预计披露日期
伟明环保 (603568)	股东大会互联网投票起始
怡球资源 (601388)	一季报预计披露日期
派思股份 (603318)	一季报预计披露日期
泰达股份 (000652)	一季报预计披露日期
中山公用 (000685)	一季报预计披露日期
渤海股份 (000605)	年报预计披露日期
渤海股份 (000605)	一季报预计披露日期
ST 节能 (000820)	年报预计披露日期
*ST 凯迪 (000939)	一季报预计披露日期
京蓝科技 (000711)	一季报预计披露日期
ST 节能 (000820)	一季报预计披露日期
华控赛格 (000068)	一季报预计披露日期
中联重科 (000157)	一季报预计披露日期
*ST 美丽 (000010)	一季报预计披露日期
深圳能源 (000027)	一季报预计披露日期
大通燃气 (000593)	年报预计披露日期
大通燃气 (000593)	一季报预计披露日期
中原环保 (000544)	一季报预计披露日期
中原环保 (000544)	股东大会现场会议登记起始

神雾环保(300156)	年报预计披露日期
神雾环保(300156)	一季报预计披露日期
盛运环保(300090)	一季报预计披露日期
先河环保(300137)	业绩发布会
依米康(300249)	一季报预计披露日期
巴安水务(300262)	业绩发布会
中电环保(300172)	股东大会现场会议登记起始
聚光科技(300203)	业绩发布会
新界泵业(002532)	一季报预计披露日期
雪迪龙(002658)	一季报预计披露日期
东方园林(002310)	一季报预计披露日期
理工环科(002322)	一季报预计披露日期
碧水源(300070)	业绩发布会
盛运环保(300090)	年报预计披露日期
普邦股份(002663)	一季报预计披露日期
岭南股份(002717)	一季报预计披露日期
(05/02) 周四 东江环保(002672)	股东大会现场会议登记起始

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>