

2019年05月05日

所得税优惠体现政策支持，关注细分行业龙头和企业融资进展

增持（维持）

证券分析师袁理

执业证号：S0600511080001

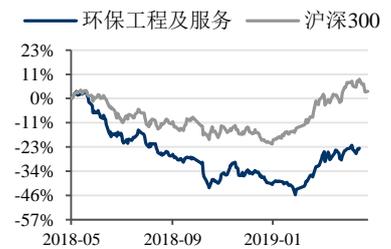
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

■ **建议关注：**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

行业走势



相关研究

1、《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》

2019-04-29

2、《环保工程及服务行业周报：大固废的春天》2019-04-21

3、《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

■ **融资改善已然落地，预计未来货币政策以稳为主。**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。

■ **所得税优惠体现政策支持，环境保护重点工作进展顺利。**财政部等四部门对从事污染防治的第三方企业实施减税新政，2019-2021年企业所得税减按15%征收；生态环境部筛选确定“11+5”个“无废城市”建设试点，推进源头减量化、利用资源化、处置无害化；“长江中心”各项工作有序推进，顶层设计、中心机构、科研队伍组建完成，联合研究（一期）项目启动准备就绪。

■ **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：废弃电子产品报废量被低估，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：行业政策点评：污染防治第三方企业迎所得税减税新政，体现政策支持；行业政策点评：4月例行新闻发布会举行，环境保护工作进展顺利；中再资环19年一季报点评：一季报业绩符合预期，龙头份额提升值得期待；聚光科技19年一季报点评：营收快速增长，期间费用控制良好；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；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；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

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. 行业政策点评：污染防治第三方企业迎所得税减税新政，体现政策支持	6
2.2. 行业政策点评：4月例行新闻发布会举行，环境保护工作进展顺利	6
2.3. 中再资环19年一季报点评：一季报业绩符合预期，龙头份额提升值得期待	7
2.4. 聚光科技19年一季报点评：营收快速增长，期间费用控制良好	10
2.5. 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	12
2.6. 中金环境18年报点评：环保危废发力，业绩符合预期	15
2.7. 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	17
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	21
3. 行业新闻	23
3.1. 生态环境部召开4月例行新闻发布会	23
3.2. 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	25
3.3. 生态环境部印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》	26
3.4. 国家发展改革委办公厅关于优化电价政策发布机制的通知	27
3.5. 国务院印发《改革国有资本授权经营体制方案》	27
3.6. 生态环境部通报4月强化监督定点帮扶工作进展情况	28
3.7. 青海省推动全省PPP项目，常态化监管规范化运行	30
4. 公司重要公告	31
5. 下周大事提醒	39
6. 风险提示	42

图表目录

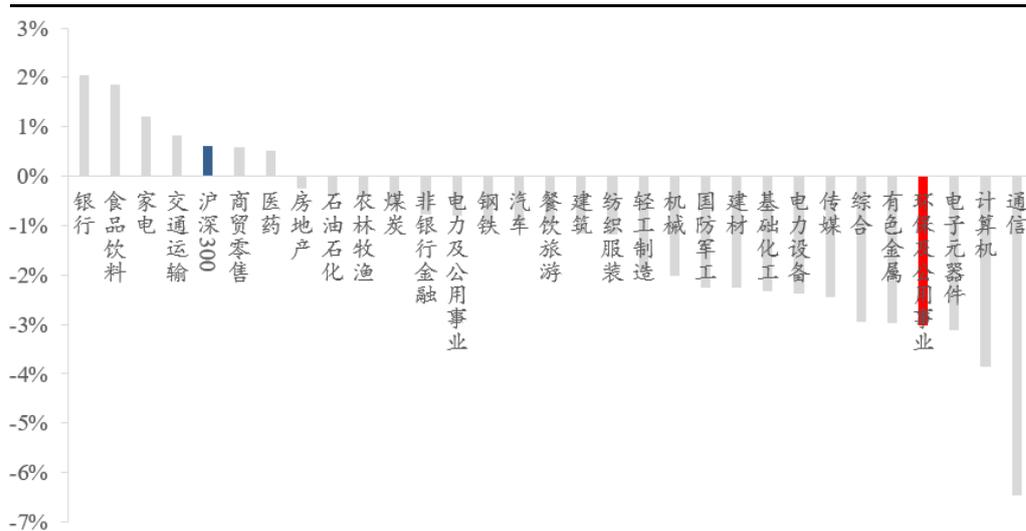
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 18 年公司工程类订单新增及执行情况	13
表 2: 公司煤层气销售量价情况	18
表 3: 公司重要公告	31
表 4: 下周大事提醒	39

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 3.03%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.26%，深圳成指下跌 1.09%，创业板指下跌 2.05%，沪深 300 指数上涨 0.62%，中信环保及公用事业指数下跌 3.03%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

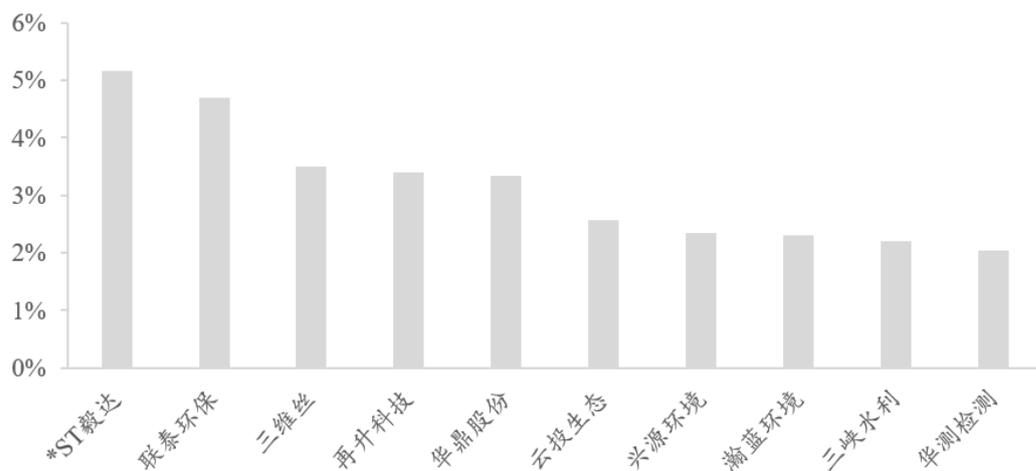


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：*ST 毅达 5.16%，联泰环保 4.69%，三维丝 3.49%，再升科技 3.41%，华鼎股份 3.34%，云投生态 2.57%，兴源环境 2.35%，瀚蓝环境 2.3%，三峡水利 2.2%，华测检测 2.05%。

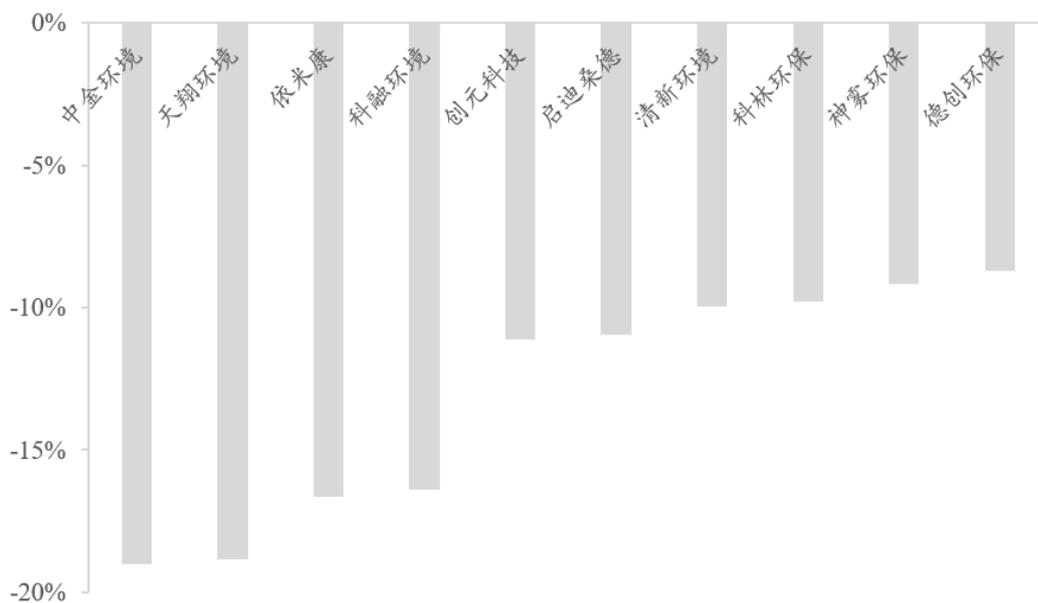
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：中金环境-19.01%，天翔环境-18.86%，依米康-16.63%，科融环境-16.41%，创元科技-11.11%，启迪桑德-10.94%，清新环境-9.96%，科林环保-9.81%，神雾环保-9.17%，德创环保-8.71%。

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. 行业政策点评：污染防治第三方企业迎所得税减税新政，体现政策支持

■ 事件：

■ 财政部、国家税务总局、国家发展改革委、生态环境部日前联合发布公告，决定自2019年1月1日起至2021年12月31日止，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税。

■ 点评：

■ **污染防治第三方企业迎政策利好，减税降负激发市场活力。**财政部、国家税务总局、国家发展改革委、生态环境部日前联合发布公告，决定自2019年1月1日起至2021年12月31日止，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税，减税新政实施以前，只有部分污染防治第三方企业凭借高新技术企业认定、“两免三减半”等政策享受税收优惠，此次减税新政的出台有助于全面降低污染防治第三方企业税收负担，激发市场活力，同时显示对未来打好污染防治攻坚战的支持。

■ **减税对象为第三方防治企业，符合要求者可自行申请。**此次减税对象所称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（包括自动连续监测设施）运营维护的企业。公告指出企业自行判断，符合条件者可以申报享受税收优惠。税务部门依法开展后续管理过程中，可转请生态环境部门进行核查，生态环境部门可以委托专业机构开展相关核查工作，具体办法由税务总局会同国家发展改革委、生态环境部制定。

■ **明确7大要求，拓宽优惠覆盖面。**过去环保行业仅有少部分环保企业凭借高新技术企业资格获得了15%税率，此次减税新政大大地拓宽对防治企业的优惠面，新政具体要求如下。（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。

■ **风险提示：**减税新政执行落地风险

2.2. 行业政策点评：4月例行新闻发布会举行，环境保护工作进展顺利

■ 事件：

■ 4月29日，生态环境部举行4月例行新闻发布会，通报近期生态环境保护重点工作进展。

■ 点评：

■ **筛选“11+5”个“无废城市”建设试点，推进源头减量化、利用资源化、处置无害化。**生态环境部会同相关部门筛选确定了11个城市作为“无废城市”建设试点，分别为广东省深圳市、内蒙古自治区包头市、安徽省铜陵市、山东省威海市、重庆市（主城区）、浙江省绍兴市、海南省三亚市、河南省许昌市、江苏省徐州市、辽宁省盘锦市、青海省西宁市。此外，还将河北雄安新区（新区代表）、北京经济技术开发区（开发区代表）、中新天津生态城（国际合作代表）、福建省光泽县（县级代表）、江西省瑞金市（县级市代表）作为特例，参照“无废城市”建设试点一并推动。通过“无废城市”建设试点，统筹经济社会发展中的固体废物管理，大力推进源头减量、资源化利用和无害化处置，坚决遏制非法转移倾倒，探索建立量化指标体系，系统总结试点经验，形成可复制、可推广的建设模式。

■ **“长江中心”各项工作有序推进。**长江中心成立一年来，四項工作有序推进。1) 完成了顶层设计和中心机构建设，明确了联合研究运行机制；2) 完成了队伍组建与入驻，联合了大量优势科研单位和科研工作者，向长江干流沿线和重要节点城市派出专家团队进行驻点研究和技术指导；3) 联合研究（一期）项目启动准备就绪，生态环境部与三峡集团公司于2月28日签署了长江大保护战略合作协议，支持流域区域水质目标管理、重点区域生态环境保护综合解决方案、生态环境保护智慧决策平台等3项重点任务；4) 全方位支撑长江保护修复攻坚战8大专项行动。长江中心的构建为打好长江保护修复攻坚战、推动长江经济带发展提供了有力的帮助。

■ **“一带一路”绿色发展国际联盟在京成立，打造绿色发展合作沟通平台。**“一带一路”绿色发展国际联盟和生态保护大数据平台是由习近平主席在17年首届高峰论坛上倡议设立，于4月25日第二届高峰论坛绿色之路分论坛上正式成立和启动，并已列入高峰论坛圆桌峰会联合公报和高峰论坛成果清单。联盟由中国生态环境部和125个中外合作伙伴共同发起成立，包括25个沿线国家环境主管部门、8个国际组织、69个外方合作伙伴，定位为一个开放、包容、自愿的国际合作网络，旨在进一步凝聚国际共识，推动将绿色发展理念融入“一带一路”建设，携手实现2030年可持续发展目标，将着力打造政策对话和沟通、环境知识和信息、绿色技术交流和转让三大平台。

■ **风险提示：**“无废城市”、“长江中心”、“发展联盟”推广不及预期

2.3. 中再资环19年一季报点评：一季报业绩符合预期，龙头份额提升值得期待

事件：

2019年第一季度公司实现营业收入6.77亿元，同比增加19.05%；归母净利润8670万元，同比增加35.08%；扣非归母净利润7967万元，同比增加39.49%；加权平均ROE同比提升2.41pct至5.95%。

点评：**1. 营收业绩增长，期间费用率下降**

营收业绩双增长，扣非归母净利润增长近40%。公司2018年发生同一控制下企业合并，将中再环服并表，对2018年第一季度进行追溯调整后，2019年第一季度公司实现营业收入6.77亿元，同比增加19.05%，主要因为环境资源服务规模增加；归母净利润8670万元，同比增加35.08%，扣非归母净利润7967万元，同比增加39.49%，加权平均ROE同比提升2.41pct至5.95%。19Q1公司整体毛利率为33.49%，主要系中再环服主营毛利率较低的工业固废业务，并表后会对公司毛利率下降造成一定影响。根据公司会计记账方式，毛利减资产减值损失才是公司实际毛利的更准确反映，考虑资产减值损失还原调整后，19Q1公司实际毛利率约为27.88%。

期间费用率下降1.6pct至12.32%。19年一季度公司期间费用（加回研发费用）同比增长31.04%至8342万元，期间费用率同比下降1.6pct至12.32%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加21.3%、增加1.48%、增加6.12%至1407万元、3209万元、3726万元。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率同比分别上升1.21、下降0.75、下降2.06pct至2.08%、4.74%、5.5%。

财务杠杆增加使ROE提高2.41pct。19年一季度公司加权平均ROE同比提升2.41pct至5.95%。对ROE采用杜邦分析可得，19年一季度公司销售净利率为13.06%，同比提高0.03pct，总资产周转率为0.14（次），同比提高0.04（次），权益乘数为3.24，同比提高0.6。

2. 资产负债率持平，营运周转加快

资产负债率基本持平。19年一季度公司资产负债率较年初降低0.07pct至69.12%。货币资金较年初增长9.24%至7.09亿元，主要系销售回款和融资金额增加；因租赁业务融资到期，其他应付款较年初减少83.73%至3704万元；因会计重分类，长期应收款较年初减少4520万元。

应收账款周转天数减少，缩短净营业周期。19年第一季度公司应收账款30.96亿元，较年初增长7.87%，主要系应收基金补贴增加，应收账款周转天数同比减少164.97天至396.48天；预收款项较年初减少33.83%至2754万元；存货较年初持平为1.77亿元，存货周转天数同比减少68.66天至35.35天；应付款项较年初增加0.5%至3.63亿元，应付账款周转天数同比减少29.18天至23.17天，使净营业周期同比减少204.46天至408.65

天。

3. 上期基数较高致经营现金流减少

上期基数较高致经营现金流减少。1) 19 年第一季度公司经营活动现金流净额为 -9817 万元，同比减少 122%，主要系上期收到废弃电器电子产品处理基金补贴，使得基数较高所致；2) 投资活动现金流净额-1246 万元，同比增加 38.21%；3) 筹资活动现金流净额 1.86 亿元，同比增加 177%。

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。

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，市场份额提升弹性较大。

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。收购中再环服后，公司在原有废电产品拆解业务基础上，又增添新的业务板块，实现上市公司业务多元化，使公司再生资源回收业务从消费端扩展至生产端。中再环服的业绩承诺为 2018 年、2019 年和 2020 年实现归母净利润分别不低于 4662 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 ROE36.79%，归母净利润 4961 万元，超过承诺业绩 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 0.29、0.34、0.41

元，对应 PE 为 23、19、16 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

2.4. 聚光科技 19 年一季报点评：营收快速增长，期间费用控制良好

事件：

2019 年第一季度公司实现营业收入 6.15 亿元，同比增长 20.04%；归母净利润 0.46 亿元，同比增长 27.02%；扣非归母净利润为 0.40 亿元，同比增长 30.29%。加权平均 ROE 同比增长 0.16pct 至 1.30%。

点评：

5. 业绩稳步增长，净资产收益率提升

■ **营收业绩增长，毛利率保持稳定。**第一季度公司实现营业收入 6.15 亿元，同比增长 20.04%；归母净利润 0.46 亿元，同比增长 27.02%；扣非归母净利润为 0.40 亿元，同比增长 30.29%，略低于业绩预告中值 4662 万元。营业收入及净利润的增长，主要得益于公司加大重点产品和重点行业的投入，强化内部管理所致。公司整体毛利率同比减少 0.21pct 至 49.65%。净利率同比减少 0.73pct 至 7.20%。

■ **期间费用率提高 0.84pct。**19 年一季度公司期间费用（加回研发费用）同比增长 22.37% 至 2.69 亿元，期间费用率提高 0.84pct 至 43.73%。其中，销售、管理（加回研发费用）、财务费用同比分别增加 37.15%、增加 6.98%、增加 38.00% 至 1.26 亿元、1.16 亿元、0.27 亿元，其中销售费用增长主要系报告期内业务拓展、费用增加所致；财务费用的增长主要系报告期内借款增加、利息费用增长所致。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别上升 2.56、下降 2.30、上升 0.57pct 至 20.53%、18.83%、4.37%。

■ **财务杠杆增加，ROE 提升 0.16pct。**2019 年第一季度公司净资产收益率同比上升 0.16pct 至 1.30%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2019 年第一季度公司销售净利率为 7.20%，同比降低 0.73pct；总资产周转率为 0.08（次），与去年保持持平；权益乘数从 18 年的 1.80 上升至 19 年的 2.00。

2. 资产负债率增加，资产周转加快

■ **资产负债率上升 5.45pct。**2019 年第一季度公司资产负债率上升了 5.45pct 至 50.03%。货币资金同比减少 34.54% 至 7.56 亿元，主要系本期支付采购款、年终奖及税费所致；长期应收款同比增长 35.38% 至 8.45 亿元，主要系项目投资建设款增加所致；长期借款同比增长 153.28% 至 5.14 亿元，主要系调整借款期限结构本期长期借款增加所致。

■ **应收账款周转加快，净营业周期减少 28 天。**2019 年一季度公司应收账款同比增长 6.66% 至 18.64 亿元，应收账款周转天数减少 44.29 天至 259.97 天；存货同比增长 51.46% 至 13.95 亿元，存货周转天数增加 84.85 天至 389.11 天；应付账款周转天数增加 68.33 天至 233.01 天，使净营业周期减少 27.78 天至 416.06 天。

3.经营/投资活动现金流减少，筹资活动现金流大幅增长

■ **借款增加致筹资活动现金流净额大幅提升 285.88pct。**1) 2019 年第一季度公司经营现金流净额-3.79 亿元，同比减少 106.61%，公司经营现金流净额减少，主要系经营性付现同比增加所致。2) 投资活动现金流净额-3.57 亿元，同比减少 36.77%，主要系本期子公司收回理财产品较上期减少所致。3) 筹资活动现金流净额 3.37 亿元，同比增长 285.88%，筹资活动现金流净额大幅增长主要系本期借款增加所致。

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 年危化品生产储蓄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

2.5. 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、道真环湖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 年公司经营性现金净流出 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 279%，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) 投资活动现金净流出 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) 筹资活动现金净流入 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性现金净流出 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) 投资活动现金净流出 1.86 亿元，同比增加 5.59%；3) 筹资活动现金净流入 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

2.6. 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 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

2.7. 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

2.8. 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下属企业，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. 行业新闻

3.1. 生态环境部召开 4 月例行新闻发布会

根据生态环境部网站显示 4 月 29 日，生态环境部举行 4 月例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人刘友宾主持发布会，通报近期生态环境保护重点工作进展。

一、筛选确定“11+5”个“无废城市”建设试点

《“无废城市”建设试点工作方案》印发以来，各省积极推荐“无废城市”候选城市，生态环境部会同相关部门筛选确定了 11 个城市作为“无废城市”建设试点，分别为广东省深圳市、内蒙古自治区包头市、安徽省铜陵市、山东省威海市、重庆市（主城区）、浙江省绍兴市、海南省三亚市、河南省许昌市、江苏省徐州市、辽宁省盘锦市、青海省西宁市。

此外，为更好服务国家重大发展战略、国家生态文明试验区建设，将河北雄安新区（新区代表）、北京经济技术开发区（开发区代表）、中新天津生态城（国际合作代表）、福建省光泽县（县级代表）、江西省瑞金市（县级市代表）作为特例，参照“无废城市”建设试点一并推动。

近期，生态环境部将印发《“无废城市”建设试点实施方案编制指南》和《“无废城市”建设指标体系（试行）》，会同有关部门召开现场启动会，研究部署“无废城市”建设试点工作。通过“无废城市”建设试点，统筹经济社会发展中的固体废物管理，大力推进源头减量、资源化利用和无害化处置，坚决遏制非法转移倾倒，探索建立量化指标体系，系统总结试点经验，形成可复制、可推广的建设模式。

二、“长江中心”各项工作有序推进

为贯彻落实习近平总书记关于推动长江经济带发展的重要讲话精神，2018 年 4 月 27 日，生态环境部党组决定，依托中国环境科学研究院，联合国内优势科研单位，组建国家长江生态环境保护修复联合研究中心。

长江中心是以长江流域生态环境质量改善为核心，以解决突出生态环境问题为目标，立足生态系统整体性，提出生态环境保护修复解决方案，为打好长江保护修复攻坚战提供科技支撑，努力建设成为具有较高国际影响力的长江经济带高端智库。

长江中心成立一年来，各项工作正在积极有序推进。一是完成了顶层设计和中心机构建设，成立了领导小组、联合研究管理办公室、学术委员会和顾问委员会，明确了联合研究运行机制。

二是完成了队伍组建与入驻，联合了近 300 家优势科研单位、5000 余名优秀科研工作者，向长江干流沿线和重要节点城市，共派出 58 个专家团队进行驻点研究和技术指导。

三是联合研究（一期）项目启动准备就绪，生态环境部与三峡集团公司于2019年2月28日签署了长江大保护战略合作协议，支持流域区域水质目标管理、重点区域生态环境保护综合解决方案、生态环境保护智慧决策平台等3项重点任务。

四是全方位支撑长江保护修复攻坚战8大专项行动，支撑城市黑臭水体治理、饮用水水源地整治等专项行动的多项技术指南和规范性文件编制，实施了沿江省市120个国家级自然保护区评估等。

下一步，长江中心将深入贯彻落实习近平总书记关于长江经济带发展重要讲话精神，创新体制机制，加强对地方的科技帮扶，一市一策，构建长江智慧决策平台，为抓好长江保护修复攻坚战贡献力量。

三、“一带一路”绿色发展国际联盟在京成立

4月26日，习近平主席在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式发表题为《齐心开创共建“一带一路”美好未来》的主旨演讲，强调指出：“我们要坚持绿色理念，把绿色作为底色，推动绿色基础设施建设、绿色投资、绿色金融，保护好我们赖以生存的共同家园”，“我们同各方共建‘一带一路’绿色发展国际联盟和生态环保大数据服务平台”（以下简称联盟和大数据平台）。

联盟和大数据平台由习近平主席在2017年首届高峰论坛上倡议设立，已于本月25日下午的第二届高峰论坛绿色之路分论坛上正式成立和启动，并已列入高峰论坛圆桌峰会联合公报和高峰论坛成果清单。

联盟由生态环境部和中外合作伙伴共同发起成立，目前已有中外合作伙伴共计125个，包括意大利、新加坡、俄罗斯、老挝、斯洛伐克、以色列、肯尼亚等25个沿线国家环境主管部门，联合国环境规划署、欧洲经济委员会、工业发展组织等8个国际组织，以及相关研究机构和企业等69个外方合作伙伴。

联盟定位为一个开放、包容、自愿的国际合作网络，旨在进一步凝聚国际共识，推动将绿色发展理念融入“一带一路”建设，携手实现2030年可持续发展目标，将着力打造政策对话和沟通、环境知识和信息、绿色技术交流和转让三大平台。

联盟设立联合主席、咨询委员会、专题伙伴关系及秘书处。联合主席由来自中国、新加坡、挪威以及有关国际组织环境与发展领域高层人士担任。

大数据平台由我部对外合作与交流中心承建，旨在借助互联网+、大数据等信息技术，为“一带一路”沿线国家政府相关部门、企业及社会公众等提供环保政策、法规、标准、技术和产业等环境信息，形成相关信息、知识和技术的共建共享。

媒体监督和参与一直是推动生态文明建设和生态环境保护工作的重要力量，更是生态环境执法工作必不可少的重要组成部分，并发挥了不可替代的重要作用。长期以来，也正是得益于新闻媒体和社会公众参与、支持和监督，促使一大批生态环境突出问题得

到有效解决，促进了生态环境执法工作的进步和发展。

生态环境执法局局长曹立平出席发布会并介绍生态环境监管执法有关情况。

党中央、国务院高度重视生态环境执法工作。党的十九大要求，坚持厉行法治，严格规范公正文明执法，实行最严格的生态环境保护制度，坚决制止和惩处环境污染及破坏生态的行为。今年3月5日，习近平总书记参加十三届全国人大二次会议内蒙古代表团审议时，就生态文明建设再次发表重要讲话，要求保持加强生态文明建设的战略定力，不动摇、不松劲、不开口子。李克强总理在今年的《政府工作报告》中指出，要优化环保执法方式，对违法者依法严惩、对守法者无事不扰。

令在必信，法在必行。治污攻坚，需要一支坚强有力的生态环境执法铁军。党中央、国务院高度重视生态环境执法队伍建设，部署了生态环境保护综合行政执法改革举措。国家机构改革之后环境监察局更名为生态环境执法局。新组建的生态环境执法局主要任务，按照部党组的安排，可以用四句话十二个字来概括，“**打攻坚、强执法、促规范、带队伍**”。

打攻坚，就是团结和带领全国生态环境执法力量发挥好“排头兵”“先锋队”的作用，积极投身于污染防治攻坚战，集中力量打好污染防治攻坚战的七大标志性战役。这也是“重中之重”的任务。

强执法，就是继续保持环境执法高压态势，深化生态环境行政执法与司法衔接，加强对大案要案挂牌督办和查处的力度，依法打击各类生态环境违法行为，保障好群众的环境权益，守护好祖国的绿水青山。

促规范，就是抓好生态环境执法制度建设，实行执法事项清单式管理，完善生态环境执法工作机制，提升执法规范化水平，让老百姓切实感受到生态环境执法的公正、阳光和透明。

带队伍，就是把握综合执法队伍改革的重大机遇，不断提高政治站位，全面加强队伍建设，力争实现机构规范化、装备现代化、队伍专业化、管理制度化，全力打造生态环境执法铁军。

下一步，全国生态环境执法队伍将深入学习贯彻习近平生态文明思想，坚持以改善生态环境质量为核心，扎实做好“三个结合”。一是把打好污染防治攻坚战和做好日常监督执法结合起来；二是把规范执法行为和优化服务方式结合起来；三是把深化综合执法队伍改革和打造生态环境执法铁军结合起来。

新闻来源：<http://www.h2o-china.com/news/view?id=273774&page=2>

3.2. 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

根据国税总局网站显示，财政部、税务总局、国家发展改革委、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。

新闻来源：<http://www.chinatax.gov.cn/n810341/n810755/c4292184/content.html>

3.3. 生态环境部印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》

为贯彻习近平总书记关于长江经济带“共抓大保护、不搞大开发”的战略部署，落实长江保护修复攻坚战的整体要求，解决长江经济带部分河段水体总磷严重超标问题，消除部分涉磷企业造成的突出水环境隐患，生态环境部近期印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，指导湖北、四川、贵州、云南、湖南、重庆、江苏等 7 省（市）开展集中排查整治。

生态环境部执法局有关负责人介绍，《方案》明确了长江“三磷”专项排查整治行动的总体要求和工作安排，可概括为三项重点、五个阶段。

“三项重点”，指磷矿、磷化工和磷石膏库。磷矿整治旨在实现外排矿井水达标排放，矿区有效控制扬尘，矿山实施生态恢复措施。磷化工整治重点实现雨污分流、初期雨水有效收集处理、污染防治设施建成并正常运行、外排废水达标排放，其中磷肥企业重点落实污水处理设施建设及废水的有效回用；含磷农药企业重点强化母液的回收处理；黄磷企业重点落实含元素磷废水“零排放”和黄磷防流失措施。磷石膏库整治重点实现地下水定期监测，渗滤液有效收集处理，回水池、拦洪沟、排洪渠规范建设，以及磷石膏的综合利用。

“五个阶段”，即“查问题-定方案-校清单-督进展-核成效”五个阶段。

一是排查问题阶段—查问题，组织开展“三磷”问题排查，掌握问题清单，梳理行

业典型。

二是分类整治阶段—定方案，制定“一企一策”整改方案，形成整改台账，分类开展整治，拉条挂账推进整治任务。

三是查漏补缺阶段—校清单，开展强化监督，校核问题清单及整改方案，查漏补缺问题，清查瞒报漏报，并完成黄磷企业整改。

四是督导推进阶段—督进展，核实整改情况，督促整改进度，对已完成整改任务予以销号，并完成磷矿、磷肥企业、含磷农药企业整改。

五是核查验收阶段—核成效，持续推进重点磷石膏库整改，不断解决突出问题，核查验收“三磷”专项排查整治行动实效。

生态环境部执法局有关负责人指出，长江“三磷”专项整治行动是“长江保护修复攻坚战”战场上的一场重要战役，争取利用两年左右时间，基本摸清“三磷”行业底数，重点解决“三磷”行业中污染重、风险大、严重违法违规等突出生态环境问题。

新闻来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-05/02/content_5388260.htm

3.4. 国家发展改革委办公厅关于优化电价政策发布机制的通知

据发改委网站消息，国家发展改革委办公厅2019年4月22日发布了关于优化电价政策发布机制的通知。通知显示，各省(自治区、直辖市)价格主管部门制定或调整涉及终端电力用户用电价格的政策文件，须提前一个月通过你委(局)门户网站向社会公布，便于电力用户提前知晓电价政策信息。全文如下：

为进一步改善营商环境，提高电费透明度，各省(自治区、直辖市)价格主管部门制定或调整涉及终端电力用户用电价格的政策文件，须提前一个月通过你委(局)门户网站向社会公布，便于电力用户提前知晓电价政策信息。电网企业应做好电价政策信息的宣传、告知和解释工作，并严格遵守相关政策规定及执行时间。

国务院另有规定的，按照国务院要求执行。

新闻来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-05/01/content_5388044.htm

3.5. 国务院印发《改革国有资本授权经营体制方案》

《方案》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，坚持和加强党的全面领导，坚持和完善社会主义基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，以管资本为主加强国有资产监管，切实转变出资人代表机构职能和履职方式，建成与中国特色现代国有企业制度相适应的国有资本授权经营体制，实现授权与监管相结合、放活与管好相统一，促进国有资本做强做优做大，不断增强国有经济活力、控制力、影响力和抗风险能力。

《方案》强调，改革国有资本授权经营体制要坚持党的领导，确保国有企业更好地贯彻落实党和国家方针政策、重大决策部署；坚持政企分开政资分开，最大限度减少政府对市场活动的直接干预；坚持权责明晰分类授权，做到权责对等、动态调整；坚持放管结合完善机制，防止国有资产流失，确保国有资产保值增值。

《方案》提出了改革国有资本授权经营体制的主要举措。一是优化出资人代表机构履职方式。出资人代表机构要依法科学界定职责定位，通过实行清单管理、强化章程约束、发挥董事作用、创新监管方式，加快转变履职方式，依据股权关系对国家出资企业开展授权放权。二是分类开展授权放权。出资人代表机构对不同类型企业给予不同范围、不同程度的授权放权。其中，对国有资本投资、运营公司，一企一策有侧重、分先后地向符合条件的企业开展授权放权。对其他商业类和公益类企业，要充分落实企业的经营自主权。对其中已完成公司制改制、董事会建设较规范的企业，要逐步落实董事会职权。三是加强企业行权能力建设。通过完善公司治理、夯实管理基础、优化集团管控、提升资本运作能力，确保各项授权放权接得住、行得稳。四是完善监督监管体系。通过搭建实时在线的国资监管平台，整合监督资源，严格责任追究，实现对国有资本的全面有效监管。

新闻来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-04/28/content_5387140.htm

3.6. 生态环境部通报 4 月强化监督定点帮扶工作进展情况

按照蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作部署，2019 年 4 月重点对京津冀及周边地区、汾渭平原地区工业企业污染防治、排污许可制度执行、车用油品整治不到位问题等情况开展监督帮扶指导。

4 月，各强化监督定点帮扶工作组共发现涉气环境问题 5233 个，其中河北省 1679 个，占 32.1%，问题数量最多城市为邢台市 361 个；河南省 1251 个，占 23.9%，问题最多城市为郑州市 400 个；山西省 1062 个，占 20.3%，问题最多城市为长治市 315 个；山东省 617 个，占 11.8%，问题最多城市为德州市 147 个；陕西省 464 个，占 8.9%，问题最多城市为西安市 152 个；北京市 129 个，占 2.5%，问题最多区县为昌平区 47 个；天津市 31 个，占 0.6%，问题最多区县为北辰区 9 个。

一、工业企业污染防治问题。

北京市艾尔有限公司、天津市韩晟工贸有限公司、河北省邢台市卓泰肥业有限公司、山西省太原市新荣腾商贸有限公司、山东省德州市博创瑞天建材有限公司、河南省郑州市泰源电气有限公司、陕西省咸阳市金树智能家居有限公司等 2063 家企业（点位）存在工业企业污染防治问题，问题较多的城市为：沧州市 157 个、阳泉市 125 个。

二、涉气“散乱污”企业（点位）未完成整改问题。

河北省保定市白沟镇白沟村废旧塑料加工厂、山西省临汾市金利(集团)有限公司木

业装饰分公司、山东省济南市张家洼街道办事处无名铸造厂、河南省洛阳市刘俊梭塑料加工、西安市阳光砖厂等 95 家涉气“散乱污”企业（点位）未完成整，问题较多的城市为：洛阳市 11 个、沧州市 7 个。

三、应淘汰锅炉整治不到位问题。

北京市汉方淑华美容化妆品有限公司、河北省保定市极星香肠加工厂、山西省阳泉市栋宇建材有限公司、山东省德州市东兴大酒店、河南省新乡市荣盛金属包装有限公司、陕西省宝鸡市咀头镇大沟塬菌场等 49 家企业（点位）存在应淘汰锅炉未拆除，问题较多的城市为：沧州市 10 个、晋中市 7 个。

四、车用油品整治不到位问题。

河北省保定市通顺加油站、山西省阳泉市佳利佳成品油销售有限公司、山东省华建搅拌站北侧无名黑加油点、河南省开封市同诺建筑装饰材料有限公司、陕西省咸阳市延长壳牌石油有限公司渭阳西路加油站等 224 家企业（点位）存在交通运输结构调整问题，问题较多的城市为：保定市 96 个、廊坊市 21 个。

五、排污许可制度执行问题。

北京市中林达汽车销售服务有限责任公司、河北省邢台市沙河长城玻璃有限公司、山西省晋中市鹏盛铸造机械制造有限公司、山东省济南市亿利洁能科技（莱芜）有限公司、河南省焦作市双马纸品包装有限公司、陕西省韩城市合力煤焦有限责任公司等 139 家企业存在排污许可制度执行问题，问题较多的城市为：滨州市 32 个、德州市 28 个。

六、建筑工地未落实“六个百分百”要求问题。

北京市运北市场木材区旁拆迁工地、天津市国力包装有限公司、河北省衡水市永盛花苑三期项目、山西省晋中市介休北坛花园新建住宅楼项目、山东省济南市济阳西江樾一期项目、河南省安阳市姚村汽配产业园施工工地、陕西省凤林家园建筑工地等 737 个建筑工地（单位）未落实“六个百分百”要求，问题较多的城市为：北京市 54 个、新乡市 46 个。

七、扬尘管控问题。

北京市朝阳田华建筑集团公司第二分公司、天津市华石路与景祥路交叉口渣土堆场、河北省石家庄市方诚预拌混凝土有限公司、山西省运城市永济城北润兴砖厂、山东省滨州市中泰商砼有限公司、河南省洛阳市源通砂石厂、陕西省渭南市新振泰建材科技有限公司等 979 家企业（点位）存在扬尘管控问题，问题较多的城市为：长治市 125 个、石家庄市 47 个。

八、其他涉气环境问题。

北京市德恒阁红木家具有限公司大兴分公司、天津市格瑞超碳素制品有限公司、河

北省唐山市唐银钢铁有限公司、山西省长治市荣辉选煤有限公司、山东省淄博市鸿烨上勤医疗科技有限公司、河南省安阳市宏源精工车轮股份有限公司、陕西省西咸新区鑫隆盛汽车维修有限公司等 947 家企业（点位）存在重污染应急管控、露天焚烧、恶臭等其他涉气环境问题，问题较多的城市为：邢台市 85 个、唐山市 48 个。

新闻来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201905/t20190501_701754.html?keywords=

3.7. 青海省推动全省 PPP 项目，常态化监管规范化运行

为进一步贯彻落实党中央、国务院和省委省政府决策部署，全面加强青海省 PPP 项目绩效管理，健全强化 PPP 项目全生命周期管理工作机制，推动 PPP 项目迈向高质量发展，近日，青海省财政厅印发了《关于加强政府和社会资本合作（PPP）常态化管理的通知》（青财金字〔2019〕274 号），通过健全制度机制，规范项目核查，实施绩效监管，为充分发挥 PPP 项目作用，促推社会资本为人民群众提供高质量、高效率公共服务奠定了基础。

一、坚持制度先行，落实 PPP 项目全方位监管。为有效加强全省 PPP 项目全生命周期监管，建立对口联系人和 PPP 项目季报制度，要求各地指定专人负责综合信息平台建设，及时收集、汇总、录入 PPP 项目信息，并按季报送管理库全部 PPP 项目进展情况。制度的建立有效确保项目信息录入的真实性、及时性和规范性，对实现全省 PPP 项目各有关单位上下联动、信息互通，促进 PPP 数据综合运用、发挥激励导向作用、加快项目推进、及时发现解决问题具有重要意义。

二、严格测算核查，确保 PPP 项目科学规范运行。进一步严格财政支出责任测算口径，并对各地储备清单项目清理核查工作作出了具体安排，要求 PPP 项目财政支出责任数据内容完整、测算依据准确、测算数据可用，详细甄别储备清单项目，分类处置、按时办理入退库，确保平台显示的项目进度与项目实际实施进度保持同步。

三、强化绩效管理，提升 PPP 项目服务保障效益。紧密围绕党中央、国务院关于积极开展 PPP 项目绩效管理的要求，建立全生命周期绩效管理体系，严守项目产出绩效与付费机制完全挂钩底线，确保绩效考核的规范化运作。要求各地结合实际，充分考量行业特征和极端因素细致论证，灵活制定标准，审慎选择绩效评价的指标与范围，合理规划指标权重，提高绩效考核标准的科学性和可操作性，务必坚持互惠互利，促进政企双赢的原则，创造政企合作的公平环境，增强政府和社会资本的相互配合与信任，促使社会资本提高服务质量和效率，为人民群众提供更多的优质公共服务。

新闻来源：http://www.chinappp.cn/newscenter/newsdetail_17207.html

4. 公司重要公告

表 3: 公司重要公告

类型	日期	公司	公告内容
年度报告	4. 28	中国天楹	2018 年度实现主营业务收入 18.47 亿元, 同比增长 14.58%; 实现归母净利润达 2.16 亿元, 同比减少 2.60%, 扣非归母净利润为 2 亿, 同比减少 5.39%, 基本每股收益为 0.16 元, 同比减少 7.35%。
	4. 29	大通燃气	2018 年全年公司实现营业收入 6.31 亿元, 同比增长 29.94%; 归母净利润-1.86 亿元, 同比减少 870.02%; 扣非归母净利润-1.89 亿元, 同比减少 802.97%; 加权平均 ROE 同比提高-20.48pct, 至-18.32%。
	4. 29	渤海股份	2018 年全年公司实现营业收入 15.67 亿元, 同比减少 5.79%; 归母净利润 0.6 亿元, 同比减少 47.07%; 扣非归母净利润 0.31 亿元, 同比减少 66.44%; 加权平均 ROE 同比提高-3.03pct, 至 2.9%。
	4. 29	兴源环境	2018 年全年公司实现营业收入 23.16 亿元, 同比减少 23.6%; 归母净利润-12.68 亿元, 同比减少 450.76%; 扣非归母净利润-12.96 亿元, 同比减少 578.04%; 加权平均 ROE 同比降低 52.17pct, 至-40.68%。
	4. 29	天翔环境	2018 年全年公司实现营业收入 3.51 亿元, 同比减少 62.68%; 归母净利润-17.44 亿元, 同比减少 2770.05%; 扣非归母净利润-13.96 亿元, 同比减少 2323.43%; 加权平均 ROE 同比提高-189.22pct, 至-185.53%。
	4. 29	盛运环保	2018 年全年公司实现营业收入 5.15 亿元, 同比减少 62.04%; 归母净利润-31.13 亿元, 同比减少 136.11%; 扣非归母净利润-26.85 亿元, 同比增长 139.53%; 加权平均 ROE 同比提高-153.75pct, 至-183.2%。
	4. 29	宜宾纸业	2018 年全年公司实现营业收入 12.93 亿元, 同比增长 11.64%; 归母净利润 1.74 亿元, 同比增长 88.68%; 扣非归母净利润-0.41 亿元。
	4. 29	富春环保	2018 年全年公司实现营业收入 30.1 亿元, 同比减少 9.42%; 归母净利润 1.25 亿元, 同比减少 63.61%; 扣非归母净利润 1.01 亿元, 同比减少 69.4%; 加权平均 ROE 同比提高-8.63pct, 至 3.66%。
	4. 28	富春环保	报告期内, 公司实现营业收入 30.10 亿元, 较去年同期下降 9.42%; 实现利润总额 2.42 亿元, 较去年同期下降 50.51%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元, 较去年同期下降 63.61%, 扣非归母净利润为 1.01 亿元, 同比减少 69.40%
	4. 28	津膜科技	2018 年度, 公司实现营业收入 6.86 亿元, 同比增加 8.41%; 实现利润总额 1779 万元, 同比增加 123.36%; 归母净利润为 1186 万元, 同比增加 117.81%, 扣非归母

			净利润为-1114万元，同比减少亏损85.35%，基本EPS为0.04元/股，同比增加116.67%。
第一季度经营报告	4.28	博天环境	报告期内，公司新中标合同金额为12.65亿元，按服务客户行业划分，工业水系统类新中标合同9.52亿元，城市水环境类新中标合同2.81亿元，其他类新中标合同0.32亿元；按服务模式划分，水环境解决方案类新中标合同12.14亿元，水务投资运营类新中标合同0亿元，其他类新中标合同0.51亿元。截至报告期末，公司已中标未履行合同金额共计104.84亿元，预计在未来12个月-48个月内履行完毕。
第一季度报告	4.30	上海环境	2019年第一季度公司实现营业收入6.42亿元，比去年同期增长8.61%；归母净利润1.39亿元，比去年同期下降5.33%；扣非归母净利润1.37亿元，比去年同期下降2.59%。
	4.30	天华院	2019年第一季度公司实现营业收入23.07亿元，同比下降0.43%；归母净利润-0.62亿元，同比下降246.14%；扣非归母净利润为-0.78亿元，同比下降215.56%。
	4.30	武汉控股	2019年第一季度公司实现营业收入3.53亿元，比去年同期增长4.37%；归母净利润0.85亿元，比去年同期增长11.25%；扣非归母净利润0.78亿元，比去年同期增长2.04%。
	4.30	怡球资源	2019年第一季度公司实现营业收入13.29亿元，比去年同期减少16.65%；归母净利润854万元，比去年同期减少88.89%；扣非归母净利润76万元，比去年同期减少99.08%。
	4.30	华鼎股份	2019年第一季度公司实现营业收入17.20亿元，比去年同期增长136.38%；归母净利润0.94亿元，比去年同期增长237.23%；扣非归母净利润0.45亿元，比去年同期增长63.88%。
	4.30	东湖高新	2019年第一季度公司实现营业收入16.04亿元，比去年同期增长11.82%；归母净利润0.32亿元，比去年同期增长6.77%；扣非归母净利润0.24亿元，比去年同期下降16.36%。
	4.29	雪迪龙	2019年第一季度公司实现营业收入2.58亿元，比去年同期增长40.56%；归母净利润990万元，比去年同期增长49.33%；扣非归母净利润1082万元，比去年同期增长78.59%。
	4.29	理工环科	2019年第一季度公司实现营业收入1.37亿元，比去年同期增长52.68%；归母净利润0.37亿元，比去年同期增长166.07%；扣非归母净利润0.34亿元，比去年同期增长217.19%。
	4.29	葛洲坝	2019年第一季度公司实现营业收入271亿元，比去年同期增长3.91%；归母净利润6.97亿元，比去年同期减少7.95%；扣非归母净利润6.65亿元，比去年同期减少

			8.98%。
4.29	中再资环		2019年第一季度公司实现营业收入6.77亿元，比去年同期增长19.05%；归母净利润0.87亿元，比去年同期增长35.08%；扣非归母净利润0.80亿元，比去年同期增长39.49%。
4.29	洪城水业		2019年第一季度公司实现营业收入13.34亿元，同比增长23.80%；归母净利润1.31亿元，同比增长41.95%；扣非归母净利润为1.28亿元，同比增长41.11%。
4.29	亿利洁能		2019年第一季度公司实现营业收入33.32亿元，比去年同期减少24.07%；归母净利润2.60亿元，比去年同期增长37.10%；扣非归母净利润1.81亿元，比去年同期增长25.57%。
4.29	派思股份		2019年第一季度公司实现营业收入0.56亿元，比去年同期减少65.31%；归母净利润-0.26亿元，比去年同期减少379.77%；扣非归母净利润-0.26亿元，比去年同期减少389.60%。
4.29	普邦股份		2019年第一季度公司实现营业收入5.27亿元，比去年同期减少25.03%；归母净利润930万元，比去年同期减少7.24%；扣非归母净利润640万元，比去年同期增长3.29%。
4.29	中原环保		2019年第一季度公司实现营业收入3.13亿元，比去年同期增长21.26%；归母净利润0.62亿元，比去年同期增长17.69%；扣非归母净利润0.61亿元，比去年同期增长10.14%。
4.29	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%。
4.29	新界泵业		2019年第一季度公司实现营业收入3.15亿元，比去年同期增长5.54%；归母净利润0.27亿元，比去年同期增长8.08%；扣非归母净利润0.26亿元，比去年同期增长14.85%。
4.29	德创环保		2019年第一季度公司实现营业收入1.01亿元，同比减少9.23%；归母净利润-0.1亿元，同比减少38.16%；扣非归母净利润为-0.1亿元，同比减少29.56%。
4.29	*ST美丽		2019年第一季度公司实现营业收入2亿元，同比增长146.49%；归母净利润0.03亿元，同比增长106.19%；扣非归母净利润为0.03亿元，同比增长107.09%。
4.29	东方园林		2019年第一季度公司实现营业收入10.13亿元，同比减少60.1%；归母净利润-2.69亿元，同比减少2851.52%；扣非归母净利润为-2.74亿元，同比减少9392.24%。
4.29	华控赛格		2019年第一季度公司实现营业收入0.21亿元，同比减少45.86%；归母净利润-0.29亿元，同比增长96.07%；扣非归母净利润为-0.3亿元，同比增长87.94%。

4.29	中山公用	2019年第一季度公司实现营业收入3.93亿元,同比减少2.44%;归母净利润3.16亿元,同比增长64.63%;扣非归母净利润为3.16亿元,同比增长71.81%。
4.29	依米康	2019年第一季度公司实现营业收入2.22亿元,同比增长6.19%;归母净利润115万元,同比减少91.02%;扣非归母净利润为44万元,同比减少95.22%。
4.29	首创股份	2019年第一季度公司实现营业收入24.48亿元,同比增长15.63%;归母净利润1.16亿元,同比增长34.35%;扣非归母净利润为0.93亿元,同比增长19.76%。
4.29	岭南股份	2019年第一季度公司实现营业收入10.88亿元,同比增长11.39%;归母净利润0.31亿元,同比减少64.18%;扣非归母净利润为0.3亿元,同比减少65.6%。
4.29	大通燃气	2019年第一季度公司实现营业收入1.61亿元,同比增长11.9%;归母净利润0.01亿元,同比增长123.15%;扣非归母净利润为26万元,同比增长104.43%。
4.29	泰达股份	2019年第一季度公司实现营业收入37.59亿元,同比增长3.08%;归母净利润-0.11亿元,同比增长15.07%;扣非归母净利润为-0.13亿元,同比增长12.27%。
4.29	渤海股份	2019年第一季度公司实现营业收入3.89亿元,同比增长11.29%;归母净利润0.07亿元,同比减少24.6%;扣非归母净利润为0.04亿元,同比减少55%。
4.29	东珠生态	2019年第一季度公司实现营业收入4.3亿元,同比增长18.49%;归母净利润0.82亿元,同比增长11.82%;扣非归母净利润为0.82亿元,同比增长15.24%。
4.29	日出东方	2019年第一季度公司实现营业收入6.4亿元,同比增长4.27%;归母净利润-0.22亿元;扣非归母净利润为-0.28亿元。
4.29	同济科技	2019年第一季度公司实现营业收入6.09亿元,同比减少43.3%;归母净利润0.5亿元,同比减少34.53%;扣非归母净利润为0.48亿元,同比减少35.39%。
4.29	京蓝科技	2019年第一季度公司实现营业收入1.58亿元,同比增长35.94%;归母净利润-0.66亿元,同比增长18.16%;扣非归母净利润为-0.71亿元,同比增长12.34%。
4.29	兴源环境	2019年第一季度公司实现营业收入2.19亿元,同比减少62.17%;归母净利润-0.43亿元,同比减少236.86%;扣非归母净利润为-0.40亿元,同比减少229.80%。
4.29	天翔环境	2019年第一季度公司实现营业收入0.68亿元,同比减少63.89%;归母净利润-1.45亿元,同比减少3100.96%;扣非归母净利润为-1.01亿元,同比减少2808.42%。
4.29	盛运环保	2019年第一季度公司实现营业收入1.5亿元,同比减少57.82%;归母净利润-0.53亿元,同比减少772.8%;扣非归母净利润为-0.54亿元,同比减少1017.30%。
4.29	宜宾纸业	2019年第一季度公司实现营业收入2.41亿元,同比减少30.25%;归母净利润0.4亿元,同比增长2242.1%;

			扣非归母净利润为-0.55 亿元，同比减少 16567.45%。
4.29	富春环保		2019 年第一季度公司实现营业收入 7.14 亿元，同比增长 8.7%；归母净利润 0.38 亿元，同比减少 18.27%；扣非归母净利润为 0.39 亿元，同比减少 13.97%。
4.28	中国天楹		公司 2019 年第一季度实现营业收入 32.59 亿元，同比增加 1016.71%，归母净利润为 0.8 亿，同比提升 246.08%，扣非归母净利润为 0.7 亿元，同比增加 224.92%。变动原因主要是由于公司于 2019 年 1 月 11 日完成江苏德展股权变更登记手续，江苏德展成为中国天楹全资子公司，公司完成重大资产重组，导致营业收入大幅增加。
4.28	中金环境		公司 2019 年第一季度实现营业收入 8.5 亿元，同比减少 4.14%，归母净利润为 0.91 亿，同比减少 25.45%，扣非归母净利润为 0.83 亿元，同比减少 30.77%，基本 EPS 为 0.05 元/股，同比减少 24.08%
4.28	聚光科技		公司 2019 年第一季度实现营业总收入 6.15 亿元，同比增加 20.04%，归母净利润为 4555 万元，同比增加 27.02%，扣非归母净利润为 4042 万元，同比增加 30.29%，基本 EPS 为 0.101 元/每股，同比增加 27.85%。
4.28	中材节能		公司 2019 年第一季度实现营业收入 4.1 亿元，同比增加 26.34%，归母净利润为-386 万元，扣非归母净利润-698 万元，分别较去年同期下降 146.10%、204.98%，主要因为材料价格上涨，成本同比增加；同时管理费用同比有所上升。
4.28	博天环境		公司 2019 年第一季度实现营业收入 7.16 亿元，同比增加 12.84%，归母净利润为 0.22 亿元，同比减少 42.85%，扣非归母净利润为 297 万元，同比减少 92.05%，基本 EPS 为 0.05 元/股，同比减少 50%
4.28	润邦股份		公司 2019 年第一季度实现营业收入 3.53 亿元，同比减少 15.87%，归母净利润为 2520 万元，同比减少 12.85%，扣非归母净利润为 658 万元，同比减少 64.59%，基本 EPS 为 0.04 元/股，同比不变。
4.28	华测检测		公司 2019 年第一季度实现营业收入 5.66 亿元，同比增加 26.23%，归母净利润为 4538 万元，同比增加 286.93%，扣非归母净利润为 2792 万元，同比增加 183.65%，基本 EPS 为 0.03 元/每股，同比提升 287.67%
4.28	中环环保		公司 2019 年第一季度实现营业收入 8812 万元，同比增加 75.88%，归母净利润为 1012 万元，同比增加 25.20%，扣非归母净利润为 948 万元，同比增加 31.75%，基本 EPS 为 0.06 元/每股，同比提升 20.00%
4.28	富春环保		公司 2019 年第一季度实现营业收入 7.14 亿元，同比提升 8.7%，归母净利润为 3824 万元，同比减少 18.27%，扣非归母净利润为 3902 万元，同比减少 13.97%，基本 EPS 为 0.04 元/股，同比减少 33.33%

	4. 28	津膜科技	公司 2019 年第一季度实现营业收入 9357 万元，同比减少 38.44%，归母净利润为-2209 万元，同比减少 813.3%，扣非归母净利润为-2316 万元，同比减少 507.51%，基本 EPS 为-0.07 元/股，同比减少 775.00%。
利润分配	4. 28	津膜科技	公司 2018 年度利润分配预案根据公司未来发展需求，并结合公司经营情况和现金流量情况，经董事会研究决定，公司拟定 2018 年度不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。
业绩预告	4. 30	开尔新材	公司 2019 年上半年归母净利润 6000-6500 万元，同比增长 8559.26%-9280.86%。大幅度增长原因：2018 年下半年以来，受益于主营业务（地铁、隧道类）市场空间加速释放，节能环保类业务电厂脱硫脱硝改造市场回暖，非电行业超低排放改造拓展顺利等契机，公司抓住机遇，凭借行业先发、领先工艺技术、较高品牌美誉度及丰硕行业经验等核心竞争优势，订单量持续上升，产品产销量增加，主营业务持续呈现较快增长态势。
业绩承诺完成情况	4. 28	津膜科技	根据约定，王刚、叶泉对金桥水科 2016-2018 年度业绩承诺为扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润累计 9975 万元。金桥水科承诺期内扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润累计 8419 万元（占承诺业绩的 84.41%），较业绩承诺差异 1,555.60 万元。未实现业绩承诺的原因主要是，2017-2018 年金桥水科承包的部分工程项目开工时间较晚，确认的营业收入低于预期，同时，计提了较大金额的坏账准备。
年报问询函	4. 30	东方园林	论证公司流动性问题是否会影响公司持续经营能力。分析论证对上述导致公司持续经营能力产生重大疑虑的事项的解决措施的有效性，并请年审会计师说明上述对公司持续经营能力产生重大疑虑的事项是否对公司财务报表持续经营假设产生影响，是否存在以带解释性说明的无保留意见代替非无保留意见的情形；请以列表的方式说明公司近三个月内即将到期的债务金额明细，并结合你公司融资计划、资金使用安排、未受限资金情况、利润分配计划等说明公司是否有足够的偿债能力，并在年报中补充披露关于大额债务清偿风险的重大风险提示，等事项。
立案调查	4. 30	怡球资源	公司于 2019 年 4 月 29 日收到中国证监会《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。
增发 A 股	4. 28	博天环境	公司发布公开增发 A 股股票预案，本次公开增发股票数量不超过 6000 万股(含本数)，本次发行的发行价格不低于公开招股意向书前二十个交易日公司 A 股股票均价或前一个交易日公司 A 股股票均价，最终发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次公开增

			发核准批文后,由董事会与保荐机构(主承销商)按照相关法律法规的规定和监管部门的要求确定,本次公开增发A股股票拟募集资金总额不超过8亿元(含本数)
增加担保物	4.28	津膜科技	应兰州银行股份有限公司要求,将金桥水科融资结算业务全部整合至兰州银行营业部,同时追加金桥水科拥有的武威市凉州区富阳路商业用房地产作为抵押担保物,金桥水科不超过应收账款1.01亿元作为质押担保物,同时增加津膜科技持有金桥水科100%股权作为质押担保物。截至本公告日,公司及控股子公司对外担保总额为3.52亿元(包括已审议通过还未实施的1.6亿元,含本次担保),占2018年年末公司经审计净资产的20.97%。
债券评级	4.30	兴蓉环境	公司发行2014年公司债券与2016年公司债券信用评级为AAA。公司信用评级AAA,评级展望稳定。
投资	4.29	首创股份	投资项目:株洲市河西污水处理厂二期及配套管网工程PPP项目。本次投资项目设计总规模7万吨/日,管网长度合计为16.86km,泵站一座,预计总投资为人民币42,727万元。公司出资人民币7,025.36万元,持有其54.8%股权。
子公司投资	4.28	中金环境	公司子公司金泰莱拟以现金方式投资1.8亿元,用于建设含铂族金属资源再生利用技改项目,其中生产工艺设备提升改造项目投资额为1.1亿元,含铂族金属废催化剂项目投资额为7000万元。
签署合同	4.30	葛洲坝	公司与FALCON石油公司签署了巴基斯坦开伯尔普什图省石油炼化项目EPC合同协议。项目合同金额:合同金额35.88亿美元,折合人民币约241.39亿元。其中,国际公司份额为14.352亿美元,折合人民币约96.56亿元。
	4.28	博天环境	公司同意合营公司天宜环境与广西华谊能化签署《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛水系统项目B00合同》,由天宜环境负责广西华谊能化工业气体岛水系统项目的立项、可研、环评、建设、设计、技术、运营和维护等工作。本项目采用B00(建设-拥有-运营)模式实施,运营服务期20年,项目总投资暂定5.37亿元,其中给水站总投资约为1.14亿元,脱盐站总投资约为1.23亿元,循环水站总投资约为3亿元。
	4.28	博天环境	公司拟与天宜环境签署两个合同。合同1名称为《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛污水处理站项目EPC总承包合同》,合同固定总价为1.14亿元;合同2名称为《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛水系统项目EPC总承包合同》,合同金额暂定4.88亿元。公司与天宜环境不存在证监会或者上海证券交易所规定的构成关联法人的情形。
提供担保	4.29	中再资环	公司拟为洛阳公司提供担保金额为5,000万元,已实际

			为其提供的担保余额为 2,200 万元；拟为四川公司提供担保金额为 3,500 万元，已实际为其提供的担保余额为 3,000 万元。
	4.29	百川能源	百川燃气及阜阳国祯燃气本次为公司担保 60,000 万元，截至本公告日，子公司为公司提供担保额度为 60,000 万元；公司本次为阜阳国祯燃气担保 12,000 万元，截至本公告日，公司为阜阳国祯燃气提供担保额度为 27,000 万元。
实际控制人变更	4.29	清新环境	公司控股股东世纪地和将其所持上市公司合计 273,670,000 股股份协议转让给国润环境。国润环境取得上市公司实际控制权。转让价格为每股 9.08 元，转让总价合计为人民币 2,484,923,600 元。
股权质押/解除	4.30	三维丝	股东上海中创将其所持的公司 1500 万股股票(占公司总股本的 3.89%) 在办理了股票质押及登记手续。至本公告披露日，上海中创持有公司股份 3672 万股，占公司总股本的 9.53%。其所持公司股份累计被质押 1500 万股，占其所持公司股份的 40.85%，占公司总股本的 3.89%。
	4.29	中再资环	股东中再生分别解除 9000 万股和 2500 万股。截至本公告日，中再生持有本公司股份 3.59 亿股，占本公司总股本 13.89 亿股的 25.84%，累计质押其持有本公司股份 1.15 亿股，占其持有总股数的 32.04%，占本公司总股本的 8.28%。
股票期权	4.28	中金环境	公司第一个行权期于 2018 年 11 月 20 日结束，该行权期可行权股票期权数量为 2865 万份，激励对象的实际行权股票期权数量为 261 份，未行权股票期权数量为 2865 万份。根据公司相关规定，对第一个行权期未行权的股票期权 2865 万份股票期权予以注销。此外，公司股票期权激励计划规定的第二个、第三个行权期的业绩考核目标未达标，根据公司相关规定，对第二、第三个行权期的股票期权 7438 万份予以注销。综上，公司拟注销相应股票期权合计 1.03 亿份。
股东权益变动	4.28	新天然气	2019 年 4 月 26 日，自然人股东乐旻通过集中竞价方式转让其所持有公司 18765 股股份(约占公司股份总数的 0.01%)。本次减持不会导致公司第一大股东或者实际控制人发生变化。本次权益变动前后，股东乐旻持股比例由 5.01% 变为 5.00%
分红规划	4.28	富春环保	在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，未来三个年度内，公司原则上每年度进行一次现金分红，以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 35%。在条件允许的情况下，公司董事会可以提议进行中期现金分红。如果未来三年内公司净利润保持持续稳定增长，公司可提高现金分红

			比例或实施股票股利分配，加大对投资者的回报力度。
	4.28	博天环境	公司发布公司未来三年(2019-2021年)股东分红回报具体规划，计划如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司应当首先采用现金方式分配股利。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的20%；公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。
高管减持	4.29	派思股份	董事李启明因偿还个人借款需求，计划减持不超过33,750股，减持数量约占公司总股本的0.0083%；董事姚健华因偿还个人借款需求，计划减持不超过56,250股，减持数量约占公司总股本的0.0139%。
高管变动	4.29	旺能环境	原董事长管会斌辞职，公司董事会选举董事芮勇为新董事长，王学庚为新总经理。
补选监事	4.28	富春环保	监事会主席王培元先生因退休原因已辞去公司第四届监事会主席、监事职务，现同意提名章旭东先生为公司第四届监事会股东代表监事候选人，任期自公司股东大会审议批准之日起至本届监事会届满时止。
大宗交易	4.30	岭南股份	以8.40元每股成交337万股，成交金额2830.80万元。
	4.29	岭南股份	以8.40元每股成交594万股，成交金额4989.6万元

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表4：下周大事提醒

	证券简称	事件
(05/05) 周日	国中水务(600187)	股东大会现场会议登记起始
	中电环保(300172)	股东大会互联网投票起始
	再升科技(603601)	股东大会现场会议登记起始
	中环装备(300140)	股东大会互联网投票起始
	兴蓉环境(000598)	股东大会现场会议登记起始
	碧水源(300070)	股东大会互联网投票起始
	中原环保(000544)	股东大会互联网投票起始
(05/06) 周一	兴蓉环境(000598)	股东大会互联网投票起始
	天瑞仪器(300165)	业绩发布会
	苏文科(300284)	股东大会互联网投票起始
	*ST美丽(000010)	股东大会现场会议登记起始
	中再资环(600217)	股东大会现场会议登记起始
	东江环保(002672)	股东大会互联网投票起始
	龙马环卫(603686)	股东大会互联网投票起始
	龙马环卫(603686)	股东大会召开
	新界泵业(002532)	分红股权登记

	开尔新材(300234)	业绩发布会
	梅安森(300275)	业绩发布会
	盾安环境(002011)	业绩发布会
	*ST美丽(000010)	股东大会互联网投票起始
	东珠生态(603359)	股东大会现场会议登记起始
	众合科技(000925)	股东大会互联网投票起始
	上海环境(601200)	分红派息
	环能科技(300425)	股东大会现场会议登记起始
	环能科技(300425)	股东大会互联网投票起始
	中原环保(000544)	股东大会召开
	兴蓉环境(000598)	股东大会召开
	碧水源(300070)	股东大会召开
	津膜科技(300334)	业绩发布会
	国祯环保(300388)	业绩发布会
	中环装备(300140)	股东大会召开
	四通股份(603838)	股东大会现场会议登记起始
	上海环境(601200)	分红除权
	国中水务(600187)	股东大会召开
	万邦达(300055)	业绩发布会
	中电环保(300172)	股东大会召开
	国中水务(600187)	股东大会互联网投票起始
(05/07) 周二	*ST美丽(000010)	股东大会召开
	中国海诚(002116)	业绩发布会
	苏文科(300284)	股东大会召开
	众合科技(000925)	股东大会召开
	新界泵业(002532)	分红派息
	新界泵业(002532)	分红除权
	宝馨科技(002514)	业绩发布会
	绿城水务(601368)	股东大会现场会议登记起始
	环能科技(300425)	股东大会召开
	洪城水业(600461)	股东大会现场会议登记起始
	清新环境(002573)	业绩发布会
	东江环保(002672)	股东大会召开
	上海环境(601200)	红股上市
	旺能环境(002034)	股东大会现场会议登记起始
(05/08) 周三	蒙草生态(300355)	业绩发布会
	蓝焰控股(000968)	股东大会现场会议登记起始
	高能环境(603588)	股东大会现场会议登记起始
	盈峰环境(000967)	股东大会现场会议登记起始
	再升科技(603601)	股东大会互联网投票起始
	再升科技(603601)	股东大会召开
	盾安环境(002011)	股东大会现场会议登记起始
	嘉化能源(600273)	分红股权登记
	中金环境(300145)	业绩发布会

	绿城水务(601368)	股东大会互联网投票起始
	绿城水务(601368)	股东大会召开
	科融环境(300152)	业绩发布会
	巴安水务(300262)	股东大会现场会议登记起始
	四通股份(603838)	股东大会互联网投票起始
	四通股份(603838)	股东大会召开
	龙净环保(600388)	股东大会互联网投票起始
	龙净环保(600388)	股东大会召开
(05/09) 周四	易世达(300125)	股东大会现场会议登记起始
	华光股份(600475)	股东大会现场会议登记起始
	东珠生态(603359)	股东大会召开
	理工环科(002322)	业绩发布会
	东珠生态(603359)	股东大会互联网投票起始
	嘉化能源(600273)	分红派息
	华鼎股份(601113)	限售股份上市流通
	嘉化能源(600273)	分红除权
	蓝焰控股(000968)	股东大会互联网投票起始
	沃施股份(300483)	业绩发布会
	联泰环保(603797)	股东大会现场会议登记起始
	武汉控股(600168)	股东大会现场会议登记起始
	中山公用(000685)	股东大会现场会议登记起始
	洪城水业(600461)	股东大会互联网投票起始
	洪城水业(600461)	股东大会召开
	旺能环境(002034)	股东大会互联网投票起始
	永清环保(300187)	业绩发布会
	旺能环境(002034)	限售股份上市流通
	巴安水务(300262)	股东大会互联网投票起始
	兴源环境(300266)	限售股份上市流通
(05/10) 周五	美晨生态(300237)	业绩发布会
	美尚生态(300495)	股东大会现场会议登记起始
	*ST云投(002200)	业绩发布会
	天翔环境(300362)	业绩发布会
	华测检测(300012)	股东大会现场会议登记起始
	铁汉生态(300197)	业绩发布会
	华控赛格(000068)	股东大会现场会议登记起始
	华金资本(000532)	股东大会现场会议登记起始
	华鼎股份(601113)	股东大会现场会议登记起始
	*ST云投(002200)	股东大会现场会议登记起始
	普邦股份(002663)	业绩发布会
	蓝焰控股(000968)	股东大会召开
	武汉控股(600168)	股东大会召开
	巴安水务(300262)	股东大会召开
	*ST科林(002499)	股东大会现场会议登记起始
	博世科(300422)	业绩发布会

首创股份(600008)	股东大会现场会议登记起始
武汉控股(600168)	股东大会互联网投票起始
雪浪环境(300385)	股东大会现场会议登记起始
中再资环(600217)	股东大会互联网投票起始
中再资环(600217)	股东大会召开
三维丝(300056)	股东大会现场会议登记起始
旺能环境(002034)	股东大会召开
旺能环境(002034)	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>

