

2019年05月12日

关注细分领域龙头和个股融资进展，钢铁超低、地下水政策相继出炉 增持（维持）

证券分析师 袁理
执业证号：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 王浩然
021-60199782
wanghr@dwzq.com.cn

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

■ **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4月社会融资规模增量为1.36万亿元，同比降低23%；4月末社会融资规模存量为209.68万亿元，同比增长10.4%。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。

■ **钢铁超低排放意见出台，释放非电行业治理需求。**五部委近日联合印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，2020年底前60%钢铁产能完成超低排放改造，2025年底前该比例提高至80%。对于完成超低排放改造的钢铁企业可享受税收、信贷、电价、环保等优惠政策支持。《意见》的出台有望进一步释放非电行业治理改造需求，建议关注非电治理行业龙头龙净环保。

■ **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，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。4.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。5，监测行业趋势持续成长：聚光科技，先河环保。6，燃气：着眼量增是根本：新天然气，蓝焰控股。

■ **最新研究：行业点评：《地下水污染防治实施方案》政策梳理；行业政策点评：钢铁超低排放政策落地，需求有望进一步释放；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

行业走势



相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报：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》2019-05-05
- 2、《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
- 3、《环保工程及服务行业周报：大固废的春天》2019-04-21

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. 《地下水污染防治实施方案》政策梳理	6
2.2. 行业政策点评：钢铁超低排放政策落地，需求有望进一步释放	7
2.3. 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	9
2.4. 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	10
2.5. 中再资环19年一季度报点评：一季报业绩符合预期，龙头份额提升值得期待	11
2.6. 聚光科技19年一季度报点评：营收快速增长，期间费用控制良好	13
2.7. 国祯环保18年报19年一季度报点评：实际经营现金流入大幅增长，一季报业绩略超预期	15
2.8. 中金环境18年报点评：环保危废发力，业绩符合预期	18
2.9. 蓝焰控股18年报19年一季度报点评：煤层气售价提升，业绩符合预期	20
2.10. 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	24
3. 行业新闻	26
3.1. 央行发布2019年4月社融统计数据	26
3.2. 2019年一季度地区社会融资规模增量统计	26
3.3. 国务院正式发布《政府投资条例》 基建、环保、乡村振兴等板块将受益	28
3.4. 国务院公布《报废机动车回收管理办法》	28
3.5. 发改委修订印发《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》	29
3.6. 生态环境部发布2019年3月和1-3月全国地表水环境质量状况	29
3.7. 五部门印发污染防治实施方案 完善地下水监测网络	31
3.8. 生态环境部等五部委印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》	32
3.9. 生态环境部等三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》	33
3.10. 浙江发布美丽河湖建设行动方案 增强河湖绿色发展特色	34
3.11. 珠三角水资源配置工程全面开工 总投资约354亿元	35
3.12. 关于印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》的通知	35
3.13. 国家能源局全面开展油气管道隐患排查治理	36
3.14. 2019年一季度我国天然气运行情况	37
4. 公司重要公告	39
5. 下周大事提醒	46
6. 风险提示	49

图表目录

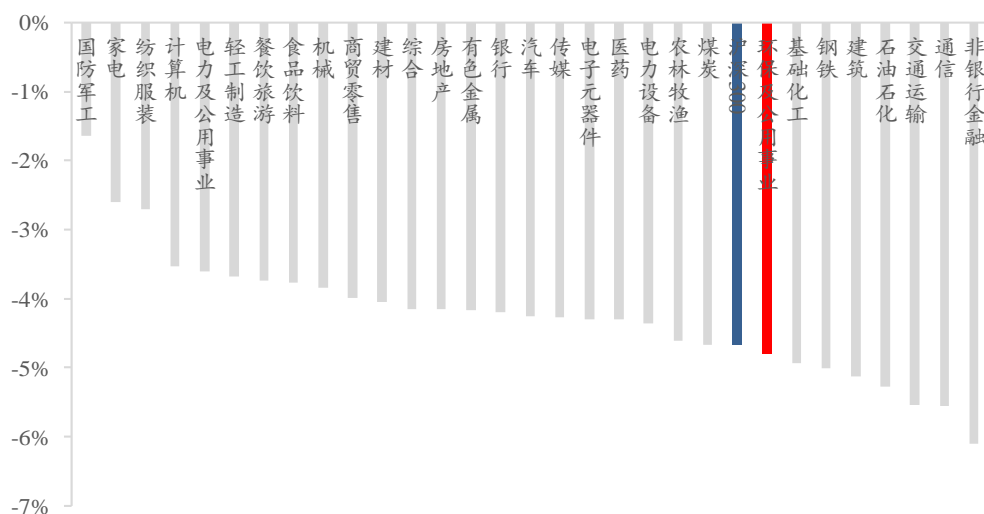
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 18 年公司工程类订单新增及执行情况	16
表 2: 公司煤层气销售量价情况	21
表 3: 2019 年一季度地区社会融资规模增量统计表 (单位: 亿元人民币)	26
表 4: 公司重要公告	39
表 5: 下周大事提醒	46

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 4.80%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 4.52%，深圳成指下跌 4.54%，创业板指下跌 5.54%，沪深 300 指数下跌 4.67%，中信环保及公用事业指数下跌 4.8%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

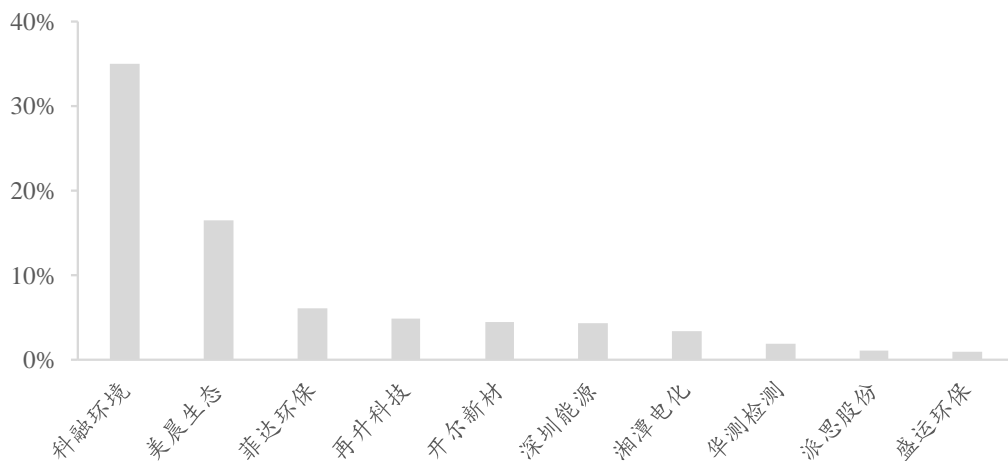


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：科融环境 35.01%，美晨生态 16.39%，菲达环保 6%，再升科技 4.84%，开尔新材 4.47%，深圳能源 4.31%，湘潭电化 3.36%，华测检测 1.81%，派思股份 1%，盛运环保 0.93%。

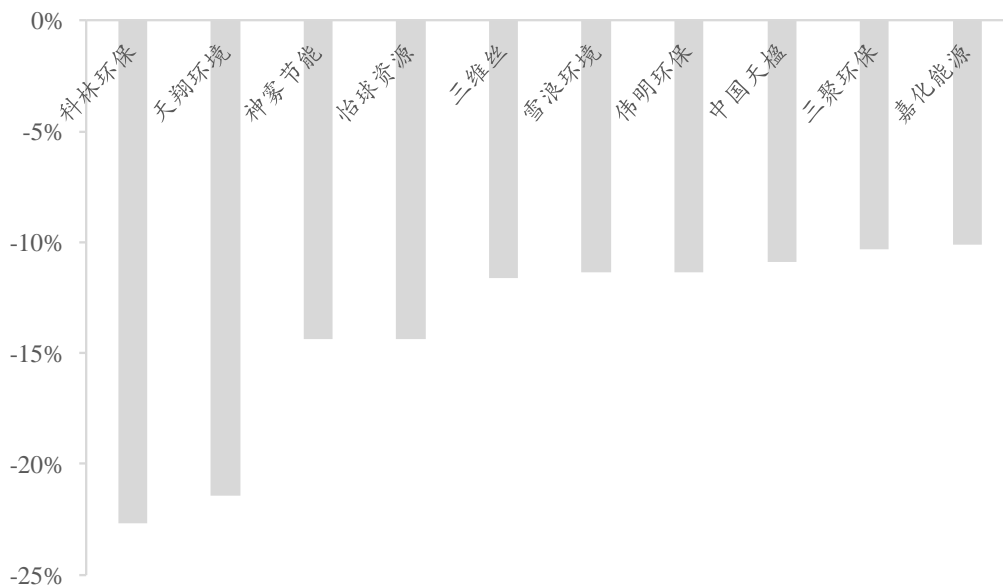
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：科林环保-22.68%，天翔环境-21.44%，神雾节能-14.38%，怡球资源-14.35%，三维丝-11.61%，雪浪环境-11.34%，伟明环保-11.34%，中国天楹-10.92%，三聚环保-10.31%，嘉化能源-10.09%。

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. 《地下水污染防治实施方案》政策梳理

■ 事件：

■ 近日，生态环境部、自然资源部、住房城乡建设部、水利部、农业农村部等五部门印发《地下水污染防治实施方案》，对地下水污染防治做出系统安排。

■ 政策梳理：

1. 地下水污染防治分区划分技术要求：

以省、市、县行政区为评估范围，综合考虑地下水水文地质结构、脆弱性、污染状况、水资源禀赋和行政区划等因素，建立地下水污染防治分区体系，划定地下水污染保护区、防控区及治理区。

2. 加油站防渗改造核查要求：

对照《汽车加油加气站设计与施工规范》(GB 50156)、《加油站在役油罐防渗漏改造工程技术标准》(GB/T 51344)、《钢-玻璃纤维增强塑料双层埋地储油罐》(JC/T 2286)、《加油站埋地玻璃纤维增强塑料双层油罐工程技术规范》(SH/T 3177)和《加油站地下水污染防治技术指南(试行)》(环办水体函〔2017〕323号)等要求，核实加油站地下油罐更新为双层油罐或完成防渗池设置工作的情况。

全国31个省(区、市)的加油站，优先筛选原则：(1)清单中已经完成改造的加油站；(2)建站15年以上的加油站；(3)周围存在饮用水源等敏感目标的加油站。

3. 地下水污染场地清单公布技术要求：

清单筛选范围：化学品生产企业以及工业集聚区、矿山开采区、尾矿库、危险废物处置场、垃圾填埋场等造成地下水污染的场地。

清单筛选原则：由于污染场地造成周边水源受到污染的；已开展地下水环境状况调查评估或土壤污染状况详查，发现确为人为污染且健康风险不可接受的；发生过地下水污染事故或存在群众反映强烈的。

公布内容：应依法向社会公开污染场地名称、所属区县、调查边界及面积、其产生的主要污染物名称、超标情况、修复(防控)目标、整治措施及进度，主动接受监督。

4. 地下水污染防治实施方案：

主要阶段性目标：到2020年，全国地下水质量极差比例控制在15%左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到2025年，地级及以上城市集中式地下水型饮用水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体为85%左右；典型地下水污

污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到 2035 年，力争全国地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

近期目标：“一保、二建、三协同、四落实”。“一保”，即确保地下水型饮用水源环境安全；“二建”，即建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；“三协同”，即协同地表水与地下水、土壤与地下水、区域与场地污染防治；“四落实”，即落实《水十条》确定的四项重点任务，开展调查评估、防渗改造、修复试点、封井回填工作。

主要任务：

1) 保障地下水型饮用水源环境安全：加强城镇地下水型饮用水源规范化建设；强化农村地下水型饮用水源保护。

2) 建立健全法规和标准规范体系：完善地下水污染防治规划体系；制修订标准规范。

3) 建立地下水环境监测体系：完善地下水环境监测网；构建全国地下水环境监测信息平台。

4) 加强地下水污染协同防治：重视地表水、地下水污染协同防治；强化土壤、地下水污染协同防治；加强区域与场地地下水污染协同防治。

5) 以落实《水十条》任务及试点示范为抓手推进重点污染源风险防控：落实《水十条》任务；开展试点示范。

■ **风险提示：**实施方案执行风险，落地进展不达预期

2.2. 行业政策点评：钢铁超低排放政策落地，需求有望进一步释放

■ 事件：

生态环境部、发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部等五部委近日联合印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》

■ 点评：

2020 年底前 60% 钢铁产能完成超低排放改造，2025 年底前该比例提高至 80%。《意见》提出的主要目标为：到 2020 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造要取得明显进展，力争 60% 左右产能完成改造，并有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到 2025 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争 80% 以上产能完成改造。

钢铁企业超低排放的指标要求：

(一) 有组织排放控制指标。烧结机机头、球团焙烧烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50 毫克/立方米；其他主要污染源颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值原则上分别不高于 10、50、200 毫克/立方米。达到超低排放的钢铁企业每月至少 95% 以上时段小时均值排放浓度满足上述要求。

(二) 无组织排放控制措施。全面加强物料储存、输送及生产工艺过程无组织排放控制，在保障生产安全的前提下，采取密闭、封闭等有效措施，有效提高废气收集率，产尘点及车间不得有可见烟粉尘外逸。

(三) 大宗物料产品清洁运输要求。进出钢铁企业的铁精矿、煤炭、焦炭等大宗物料和产品采用铁路、水路、管道或管状带式输送机清洁方式运输比例不低于 80%；达不到的，汽车运输部分应全部采用新能源汽车或达到国六排放标准的汽车（2021 年底前可采用国五排放标准的汽车）。

完成超低排放改造的钢铁企业可享有优惠政策。意见提出，对于完成超低排放改造的钢铁企业应加大政策支持力度。

1) **严格执行环境保护有关税法。**按照环境保护税法有关条款规定，对符合超低排放条件的钢铁企业给予税收优惠待遇。应税大气污染物排放浓度低于污染物排放标准百分之三十的，减按百分之七十五征收环境保护税；低于百分之五十的，减按百分之五十征收环境保护税。落实购置环境保护专用设备企业所得税抵免优惠政策。

2) **给予奖励和信贷融资支持。**地方可根据实际情况，对完成超低排放改造的钢铁企业给予奖励。企业通过超低排放改造形成的富余排污权，可用于市场交易。支持符合条件的钢铁企业发行企业债券进行直接融资，募集资金用于超低排放改造等领域。

3) **实施差别化电价政策。**严格落实钢铁行业差别化电价政策。对逾期未完成超低排放改造的钢铁企业，省级政府可在现行目录销售电价或交易电价基础上实行加价政策。有条件的地区可研究建立基于钢铁企业污染物排放绩效的差别化电价政策，推动钢铁企业超低排放改造。

4) **实行差别化环保管理政策。**在重污染天气预警期间，对钢铁企业实施差别化应急减排措施。其中，橙色及以上预警期间，未完成超低排放改造的，烧结、球团、炼焦、石灰窑等高排放工序应采取停限产措施。重点区域内要进一步强化差别化管理，未完成超低排放改造的，在黄色预警期间，烧结、球团、石灰窑等高排放工序限产一半；在橙色及以上预警期间，烧结、球团、石灰窑等高排放工序全部停产，炼焦工序延长出焦时间，不可豁免。当预测到月度有 3 次及以上橙色或红色重污染天气过程时，未完成超低排放改造的，实行月度停产。

当前非电行业超低排放改造是大气治理领域的重点，《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》的出台有望进一步释放非电行业治理改造需求，建议关注非电治理行业龙头龙净环保。

风险提示：政策落地不达预期，非电行业治理需求不及预期

2.3. 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

2.4. 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，四项工作有序推进。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

2.5. 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%，主要原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。

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

2.6. 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%，公司经营性现金流净额减少，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”造成重大人员财产损失，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

2.7. 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

	新增订单					期末在手订单				
	2017		2018			2017		2018		
业务类型	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

2.8. 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

2.9. 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%，反映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

2.10. 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. 央行发布 2019 年 4 月社融统计数据

央行公布 2019 年 4 月社会融资规模增量和社会融资规模存量统计数据。初步统计，4 月份社会融资规模增量为 1.36 万亿元，比上年同期少 4080 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 8733 亿元，同比少增 2254 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 330 亿元，同比多减 304 亿元；委托贷款减少 1199 亿元，同比少减 282 亿元；信托贷款增加 129 亿元，同比多增 230 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 357 亿元，同比多减 1811 亿元；企业债券净融资 3574 亿元，同比少 391 亿元；地方政府专项债券净融资 1679 亿元，同比多 871 亿元；非金融企业境内股票融资 262 亿元，同比少 271 亿元。

初步统计，4 月末社会融资规模存量为 209.68 万亿元，同比增长 10.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 141.85 万亿元，同比增长 13.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.15 万亿元，同比下降 13.3%；委托贷款余额为 12.03 万亿元，同比下降 10.9%；信托贷款余额为 7.89 万亿元，同比下降 7.7%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.97 万亿元，同比下降 15.6%；企业债券余额为 21.12 万亿元，同比增长 10.5%；地方政府专项债券余额为 7.97 万亿元，同比增长 41.4%；非金融企业境内股票余额为 7.09 万亿元，同比增长 3.8%。

从结构看，4 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 67.7%，同比高 1.9 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 1%，同比低 0.3 个百分点；委托贷款余额占比 5.7%，同比低 1.4 个百分点；信托贷款余额占比 3.8%，同比低 0.7 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.9%，同比低 0.6 个百分点；企业债券余额占比 10.1%，与上年同期持平；地方政府专项债券余额占比 3.8%，同比高 0.8 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3.4%，同比低 0.2 个百分点。

新闻来源：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3822734/index.html>；
<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3822731/index.html>

3.2. 2019 年一季度地区社会融资规模增量统计

5 月 6 日，央行公布 2019 年一季度地区社会融资规模增量统计表，各省区市 19Q1 的社融规模如下

表 3：2019 年一季度地区社会融资规模增量统计表（单位：亿元人民币）

	地区社会融资规模增量	其中：							
		人民币贷款	外币贷款(折合人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行承兑汇票	企业债券	地方政府专项债券	非金融企业境内股票融资
北京	4182	2816	69	-662	-330	-414	2195	0	51
天津	1354	739	-60	-85	-23	-17	242	337	77
河北	2453	1729	2	58	-94	-2	304	280	15
山西	1339	1324	12	-5	-4	-223	109	46	29
内蒙古	236	413	-6	-16	7	-213	13	0	2
辽宁	1905	1701	42	-340	-16	377	16	11	15
吉林	930	855	1	25	-22	-79	82	0	0
黑龙江	1131	852	-1	-16	388	-162	-4	26	0
上海	3061	2249	79	-145	92	-32	743	176	20
江苏	11746	6650	27	-243	187	2802	1334	713	63
浙江	6683	5392	-45	14	201	225	362	293	63
安徽	2704	2263	12	-162	314	7	164	0	13
福建	2915	1707	65	14	-298	514	383	325	4
江西	2356	1846	-8	-28	75	-100	208	282	0
山东	5440	3483	44	-120	-69	871	368	412	27
河南	4307	2875	118	-49	238	315	221	367	5
湖北	3594	2698	23	-89	350	-181	318	364	6
湖南	2785	2176	-11	120	148	-53	260	50	2
广东	7052	7479	-212	-297	-399	-635	595	548	42
广西	1569	1272	-12	-30	0	98	81	95	30
海南	218	298	-2	-30	0	-39	-26	0	5
重庆	1964	1688	109	-32	80	-67	55	170	0
四川	3508	2501	33	-56	-22	97	377	313	11
贵州	1540	1342	-1	-15	81	49	23	7	0
云南	1637	1028	-11	-8	68	34	224	185	45
西藏	29	90	0	2	-25	-42	3	0	0
陕西	1490	1480	-14	-36	-131	-93	139	100	5
甘肃	835	791	-16	-14	18	-167	110	54	0
青海	573	41	2	12	470	25	6	6	0
宁夏	240	281	0	-4	0	-104	-3	53	0
新疆	745	447	-6	37	-84	54	74	177	1

数据来源：中国人民银行，东吴证券研究所

新闻来源：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3820653/index.html>

3.3. 国务院正式发布《政府投资条例》 基建、环保、乡村振兴等板块将受益

国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》（以下简称《条例》），自2019年7月1日起施行。

制定政府投资条例是深化投融资体制改革的重点任务，党中央、国务院对此高度重视。将政府投资纳入法治轨道，既是依法规范政府投资行为的客观需要，也是深入推进依法行政、加快建设法治政府的内在要求。《条例》规定了以下内容：

一是明确界定政府投资范围，确保政府投资聚焦重点、精准发力。政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的公共领域项目，以非经营性项目为主；国家建立政府投资范围定期评估调整机制，不断优化政府投资方向和结构。

二是明确政府投资的主要原则和基本要求。政府投资应当科学决策、规范管理、注重绩效、公开透明，并与经济社会发展水平和财政收支状况相适应；政府及其有关部门不得违法违规举借债务筹措政府投资资金；安排政府投资资金应当平等对待各类投资主体。

三是规范和优化政府投资决策程序，确保政府投资科学决策。进一步规范政府投资项目审批制度，重大政府投资项目应当履行中介服务机构评估、公众参与、专家评议、风险评估等程序；强化投资概算的约束力。

四是明确政府投资年度计划的相关要求。国务院投资主管部门、国务院其他有关部门以及县级以上地方人民政府有关部门按照规定编制政府投资年度计划，明确项目名称、建设内容及规模、建设工期等事项，政府投资年度计划应当和本级预算相衔接。

五是严格项目实施和事中事后监管。政府投资项目开工建设应当符合规定的建设条件，并按照批准的内容实施；政府投资项目所需资金应当按规定确保落实到位，建设投资原则上不得超过经核定的投资概算；政府投资项目应当合理确定并严格执行建设工期，按规定进行竣工验收，并在竣工验收合格后办理竣工财务决算；加强对政府投资项目实施情况的监督检查，建立信息共享机制；政府投资年度计划、项目审批和实施等信息应当依法公开。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190506/978698.shtml>

3.4. 国务院公布《报废机动车回收管理办法》

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《报废机动车回收管理办法》（以下简称《办法》），自2019年6月1日起施行。国务院2001年6月16日公布的《报废汽车

回收管理办法》同时废止。

《办法》强化了环境保护方面的要求，在报废机动车回收企业资质认定条件中，增加了存储拆解场地、设备设施、拆解操作规范等方面的规定。同时进一步明确生态环境主管部门的事中事后监管职责，加大了对有关违法行为的处罚力度。

《办法》提出，国务院负责报废机动车回收管理的部门主管全国报废机动车回收(含拆解，下同)监督管理工作，国务院公安、生态环境等部门在各自的职责范围内负责报废机动车回收有关的监督管理工作。县级以上地方人民政府公安、生态环境等部门在各自的职责范围内对本行政区域内报废机动车回收活动实施有关的监督管理。

《办法》强调，拆解报废机动车，应当遵守环境保护法律、法规和强制性标准，采取有效措施保护环境，不得造成环境污染。报废机动车回收企业违反环境保护法律、法规和强制性标准，污染环境的，由生态环境主管部门责令限期改正，并依法予以处罚；拒不改正或者逾期未改正的，由原发证部门吊销资质认定书。

新闻来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201905/t20190507_702120.shtml

3.5. 发改委修订印发《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》

为从生态系统整体性和长江流域系统性着眼，统筹山水林田湖草等生态要素，充分发挥中央预算内投资引领带动作用，实施好生态修复和环境保护工程，推动长江经济带共抓大保护取得实效，根据《中央预算内投资补助和贴息项目管理办法》、《国家发展改革委关于进一步规范打捆切块项目中央预算内投资计划管理的通知》等有关规定，发改委修订《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》并印发。

根据《暂行办法》，该专项中央预算内投资重点用于支持有利于长江经济带生态优先、绿色发展，对保护和修复长江生态环境、改善交通条件具有重要意义的长江经济带绿色发展项目。投资补助资金应用于计划新开工或续建项目，不得用于已完工项目。项目的投资补助金额原则上应一次性核定，对于已经足额安排的项目，不得重复申请。同一项目不得重复申请不同专项资金。

《暂行办法》提出，各地发展改革部门应根据本专项中央预算内投资支持范围，依托国家重大建设项目库，做好项目日常储备工作，编制三年滚动投资计划。

新闻来源：<http://www.h2o-china.com/news/291356.html>

3.6. 生态环境部发布 2019 年 3 月和 1-3 月全国地表水环境质量状况

生态环境部通报 2019 年 3 月和 1-3 月全国地表水环境质量状况。通报指出，2019

年 1-3 月，1940 个国家考核断面全部采用采测分离模式开展监测。实际开展监测的断面共 1861 个，其余 79 个断面因断流、交通阻断、化冰期无法采样等原因未开展监测。

2019 年 3 月，1940 个国家地表水评价断面中（实测 1788 个），水质优良（I-III 类）断面比例为 74.3%，同比上升 5.8 个百分点；劣 V 类断面比例为 5.5%，同比下降 3.1 个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和氨氮。

2019 年 1-3 月，1940 个国家地表水评价断面中，水质优良（I-III 类）断面比例为 74.3%，同比上升 8.0 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.0%，同比下降 3.6 个百分点。主要污染指标为氨氮、总磷和化学需氧量。

2019 年 3 月，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流 I-III 类水质断面比例为 75.4%，同比上升 3.4 个百分点；劣 V 类为 5.8%，同比下降 3.2 个百分点。主要污染指标为氨氮、化学需氧量和五日生化需氧量。其中，西南诸河和西北诸河水质为优，长江流域、浙闽片河流和珠江流域水质良好，淮河、松花江、黄河、辽河和海河流域为轻度污染。

1-3 月，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流 I-III 类水质断面比例为 76.3%，同比上升 6.6 个百分点；劣 V 类为 6.7%，同比下降 3.3 个百分点。主要污染指标为氨氮、化学需氧量和五日生化需氧量。其中，西北、西南诸河和浙闽片河流水质为优，长江和珠江流域水质良好，松花江、黄河、淮河和海河流域为轻度污染，辽河流域为中度污染。

2019 年 3 月，监测的 97 个重点湖（库）中，I-III 类水质湖库个数占比为 78.4%，同比上升 14.9 个百分点；劣 V 类水质湖库个数占比为 4.1%，同比下降 2.6 个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。监测富营养化状况的 95 个重点湖（库）中，1 个湖（库）呈重度富营养化状态，占 1.1%；2 个湖（库）呈中度富营养化状态，占 2.1%；14 个湖（库）呈轻度富营养状态，占 14.7%；其余湖（库）未呈现富营养化。其中，太湖为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷；巢湖水质良好、中营养；滇池为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷和化学需氧量。洱海水质为优、中营养；丹江口水库水质为优、中营养；白洋淀为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷。

1-3 月，监测的 98 个重点湖（库）中，I-III 类水质湖库个数占比为 72.4%，同比上升 7.3 个百分点；劣 V 类水质湖库个数占比为 3.1%，同比下降 5.4 个百分点。影响湖（库）水质的主要污染指标为总磷、化学需氧量和 pH。监测富营养化状况的 96 个重点湖（库）中，2 个湖（库）呈中度富营养化状态，占 2.1%；18 个湖（库）呈轻度富营养状态，占 18.8%；其余湖（库）未呈现富营养化。其中，太湖为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷；巢湖为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷；滇池为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为化学需氧量和总磷。洱海水质良好、中营养；丹江口水库水质为优、中营养；白洋淀为轻度污染、轻度富营养，主要污染指标为总磷。

参加排名的全国地级及以上城市，覆盖 2050 个国家地表水考核断面（其中，1940 个国家地表水评价断面，110 个为入海控制断面）。2019 年 1~3 月，全国地级及以上城市中，雅安、来宾、云浮等 30 个城市国家地表水考核断面水环境质量相对较好（从第 1 名到第 30 名），吕梁、营口、邢台等 30 个城市国家地表水考核断面水环境质量相对较差（从倒数第 1 名到倒数第 30 名）；四平、长春、中山等 30 个城市国家地表水考核断面水环境质量变化情况相对较好（从第 1 名到第 30 名），吕梁、营口、朔州等 30 个城市国家地表水考核断面水环境质量变化情况相对较差（从倒数第 1 名到倒数第 30 名）。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190507/978948.shtml?from=timeline>

3.7. 五部门印发污染防治实施方案 完善地下水监测网络

近日，生态环境部、自然资源部、住房城乡建设部、水利部、农业农村部等五部门印发《地下水污染防治实施方案》，对地下水污染防治做出系统安排。

根据 2017 年《中国生态环境状况公报》，全国 31 个省（区、市）223 个地市级行政区的 5100 个监测点（其中国家级监测点 1000 个）开展了地下水水质监测。评价结果显示：水质为优良级、良好级、较好级、较差级和极差级的监测点分别占 8.8%、23.1%、1.5%、51.8% 和 14.8%。而水利部门 2145 个测站地下水质量综合评价结果显示：水质优良的测站比例为 0.9%，良好的测站比例为 23.5%，无水质较好的测站，较差的测站比例为 60.9%，极差的测站比例为 14.6%。

2015—2017 年，原国土资源部和水利部联合实施了国家地下水监测工程，建设地下水监测站点两万多个，初步形成了覆盖全国 31 个省（区、市），控制面积 350 万平方公里、密度为 0.59 个每百平方公里的地下水监测网络。

根据实施方案要求，地下水环境监测网应将区域监管和“双源”（饮用水源、污染源）监控相结合。由于我国地下水环境监测工作起步晚、底子薄，涉及整合的监测井数量大、类型多、管理分散，为满足地下水环境监测要求，每个监测点位需逐一研究确定。基于此，要先试点，再研究建立区域监管和“双源”监控相结合的地下水监测网。因此，形成比较完善的监测网络需要五六年时间。

根据《2017 年中国水资源公报》，从我国供水结构来看，地表水源供水量 4945.5 亿立方米，占总供水量的 81.8%；地下水源供水量 1016.7 亿立方米，占总供水量的 16.8%；其他水源供水量 81.2 亿立方米，占总供水量的 1.4%。尽管地下水源供水占比不到 20%，但由于我国北方城市多为地表水、地下水混合供水，供水人口比例相对较高。自 2012 年起，地级及以上城市集中式生活饮用水源水质监测工作开展，地下水型饮用水源安全保障水平还有待提升。

目前我国地下水水质超标指标主要包括总硬度、溶解性总固体、pH、化学需氧量、“三氯”、氯离子、硫酸盐、氟化物、锰、砷、铁等。考虑到地下水污染防治工作的复杂性和长期性，地下水质量改善的滞后性，目前最紧迫的任务，是通过采取各类控源、风险管控和污染修复的措施，基本能够达到“遏制地下水水质恶化趋势”的目标。

地下水污染防治仍需关注环境风险防控、污染修复，该两方面工作的前提是基于对污染场地有明确的认知。方案明确，要持续开展调查评估。继续推进城镇集中式地下水型饮用水源补给区、化工企业、加油站、垃圾填埋场和危险废物处置场等区域周边地下水基础环境状况调查。针对存在人为污染的地下水，开展详细调查，评估其污染趋势和健康风险，若风险不可接受，应开展地下水污染修复（防控）工作。

在风险防控工作中，开展防渗改造，公布地下水污染场地清单并开展修复试点，实施报废矿井、钻井、取水井封井回填三方面工作排在最前面。

实施方案另一配套文件《地下水污染场地清单公布技术要求》指出，各省（区、市）要在相关网站或公共信息平台上逐年公布本行政区域内环境风险大、严重影响公众健康的地下水污染场地清单。表明未来公众可以查询到污染场地名称、所属区县、调查边界及面积、其产生的主要污染物名称、超标情况、修复（防控）目标、整治措施及进度，这样不仅可以主动防范相关风险，也能有效监督污染场地的地下水修复工作。

新闻来源：

https://article.xuexi.cn/articles/index.html?art_id=16565130588305845477&source=share&study_style_id=feeds_default&share_to=wx_single&study_comment_disable=0&ptype=0

3.8. 生态环境部等五部委印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》

生态环境部、国家发改委、工信部、财政部、交通运输部联合印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》。《意见》明确了推进实施钢铁行业超低排放工作的总体思路、基本原则、主要目标、指标要求、重点任务、政策措施和实施保障。

《意见》要求更多运用市场化、法治化手段，更好发挥政府作用，推动实施钢铁行业超低排放，有效提高钢铁行业发展质量和效益，大幅削减主要大气污染物排放量，促进环境空气质量持续改善，为打赢蓝天保卫战提供有力支撑。

《意见》明确，要坚持统筹协调，系统提升；坚持突出重点，分步推进；坚持分类管理，综合施策；坚持企业主体，政府引导的基本原则，有效有序推进钢铁企业超低排放改造。

根据《意见》，烧结机机头、球团焙烧烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50 毫克/立方米，其他主要污染源原则上分别不高于 10、50、200 毫克/立方米；物料储存、输送及生产工艺过程采取密闭、封闭等有效措施，实

现无组织排放有效管控；大宗物料和产品采用铁路、水路、管道等清洁方式运输，清洁运输比例不低于 80%。

《意见》提出，对完成超低排放改造的企业，加大税收、资金、价格、金融、环保等政策支持力度，强化企业主体责任，严格评价管理，强化监督执法。到 2020 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争 60% 左右产能完成改造；2025 年底前，重点区域基本完成，全国力争 80% 以上产能完成改造。

新闻来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk03/201904/t20190429_701463.html

3.9. 生态环境部等三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》

住建部、生态环境部、发展改革委三部门发布《关于印发城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019—2021 年)的通知》，《通知》指出，鼓励金融机构依法依规为污水处理提质增效项目提供融资支持。

《通知》指出，经过 3 年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。

《通知》明确，推进生活污水收集处理设施改造和建设。建立污水管网排查和周期性检测制度。按照设施权属及运行维护职责分工，全面排查污水管网等设施功能状况、错接混接等基本情况及用户接入情况。加快推进生活污水收集处理设施改造和建设。城市建设要科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局，生活污水收集和处理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。

《通知》提到，健全管网建设质量管控机制。加强管材市场监管，严厉打击假冒伪劣管材产品；各级工程质量监督机构要加强排水设施工程质量监督；工程设计、建设单位应严格执行相关标准规范，确保工程质量；严格排水管道养护、检测与修复质量管理。按照质量终身责任追究要求，强化设计、施工、监理等行业信用体系建设，推行建筑市场主体黑名单制度。

《通知》指出，健全排水管理长效机制。健全污水接入服务和管理制度，规范工业企业排水管理，完善河湖水位与市政排口协调制度，健全管网专业运行维护管理机制。

《通知》明确，完善激励支持政策。一是加大资金投入，多渠道筹措资金。加大财政投入力度，已安排的污水管网建设资金要与三年行动相衔接，确保资金投入与三年行动任务相匹配。鼓励金融机构依法依规为污水处理提质增效项目提供融资支持。研究探

索规范项目收益权、特许经营权等质押融资担保。营造良好市场环境，吸引社会资本参与设施投资、建设和运营。

二是完善污水处理收费政策，建立动态调整机制。地方各级人民政府要尽快将污水处理费收费标准调整到位，原则上应当补偿污水处理和污泥处理处置设施正常运营成本并合理盈利；要提升自备水污水处理费征缴率。统筹使用污水处理费与财政补贴资金，通过政府购买服务方式向提供服务单位支付服务费，充分保障管网等收集设施运行维护资金。

三是完善生活污水收集处理设施建设工程保障。城中村、老旧城区、城乡结合部生活污水收集处理设施建设涉及拆迁、征收和违章建筑拆除的，要妥善做好相关工作。结合工程建设项目行政审批制度改革，优化生活污水收集处理设施建设项目审批流程，精简审批环节，完善审批体系，压减审批时间，主动服务，严格实行限时办结。

四是鼓励公众参与，发挥社会监督作用。借助网站、新媒体、微信公众号等平台，为公众参与创造条件，保障公众知情权。加大宣传力度，引导公众自觉维护雨水、污水管网等设施，不向水体、雨水口排污，不私搭乱接管网，鼓励公众监督治理成效、发现和反馈问题。鼓励城市污水处理厂向公众开放。

新闻来源：<http://www.chinanews.com/gn/2019/05-10/8832826.shtml>

3.10. 浙江发布美丽河湖建设行动方案 增强河湖绿色发展特色

浙江省水利厅、治水办（河长办）正式印发《浙江省美丽河湖建设行动方案（2019-2022年）》，部署美丽河湖建设行动，目标到2022年，努力打造100条县域美丽母亲河、1000条（片）以上特色美丽河湖、10000条（片）以上乡村美丽河湖，以美丽河湖串联起美丽城镇、美丽乡村、美丽田园，基本形成全省“一村一溪一风景、一镇一河一风情、一城一江一风光”的全域大美河湖新格局。

《方案》指出，要坚持全域统筹、生态优先、系统治理、因地制宜、文化引领和共享共管的基本原则，以实现河湖安全流畅、生态健康、水清景美、人文彰显、管护高效、人水和谐为主要目标，以主要江河干流、县域母亲河、自然人文禀赋优厚河湖及美丽城镇、美丽乡村建设范围内河湖为重点，以补齐防洪薄弱短板、修护河湖生态环境、彰显河湖人文特色、提高便民休闲品质、提升河湖管护水平为主要举措，全域建设美丽河湖，营造更多更好更优的生态、宜居和绿色滨水发展空间，推进治水实现由净到清、再到美的跃升，使美丽河湖成为诗画浙江的花园水脉、诗路文脉、振兴命脉，打造美丽河湖浙江样板、浙江经验、全国标杆，助推乡村振兴和美丽浙江建设。

《方案》明确了美丽河湖建设行动的主要任务：一是全域推进“百江千河万溪水美”工程，即实施万溪水秀工程、千河水韵工程、百江水靓工程，实现大美格局；二是全面

改善河湖生态环境，重点要打好水污染防治攻坚战，加快推进河湖生态修复提升，实现水清景美；三是全面提升河湖休闲惠民品质，大力推进河湖文化景观提升，实现人水和谐；四是全面加强河湖管理保护，着力在深化河（湖）长制和推进河湖数字化转型上下功夫，实现管护高效。

《方案》强调，全省各地、各部门要从经济社会发展全局和战略高度，深刻认识美丽河湖建设在实施乡村振兴战略、大花园建设中的重要作用，全面把握美丽河湖作为新时代“五水共治”新目标的重要意义，以满足人民群众日益增长的美好生活需要为出发点，高水平高质量推进全域美丽河湖建设，为新时代美丽浙江建设提供坚实的河湖生态安全美丽基础支撑与保障。

新闻来源：http://www.zj.gov.cn/art/2019/5/7/art_1553026_33990774.html

3.11. 珠三角水资源配置工程全面开工 总投资约 354 亿元

珠江三角洲水资源配置工程全面开工建设，该工程总投资约 354 亿元人民币，是《粤港澳大湾区发展规划纲要》出台后，粤港澳大湾区首宗开工建设的大型基础设施项目。

珠江三角洲水资源配置工程是《珠江流域综合规划(2012-2030 年)》确定的重要水资源配置工程，也是全国 172 项节水供水重大水利工程项目之一。2019 年，该工程被写入《粤港澳大湾区发展规划纲要》并被明确要求加快建设。

珠江三角洲水资源配置工程输水线路西起西江干流佛山顺德江段鲤鱼洲，经广州南沙区新建的高南沙水库，向东至东莞市松木山水库、深圳市罗田水库、公明水库，该工程输水线路总长度 113.2 公里，总工期约为 60 个月，工程设计多年平均供水量为 17.08 亿立方米，受水区人口近 3000 万。

珠三角东岸聚集了深圳、东莞、惠州、广州东部以及香港等发达经济地区，是粤港澳大湾区的经济重心，而支撑这一区域经济社会发展的水资源主要来源于东江，其水资源开发利用率达 38.3%，逼近 40% 的国际公认警戒线，用水紧张。

珠江三角洲水资源配置工程建成后，将有效提高粤港澳大湾区供水保证率和应急保障能力。广东粤海珠三角供水有限公司总经理杜灿阳表示，该工程将为广州南沙、东莞、深圳三大受水区每年分别引入 5.31 亿立方米、3.3 亿立方米、8.47 亿立方米的西江水。

新闻来源：

<http://news.cctv.com/2019/05/07/ARTIiRWgYWpZtrHd0KGjDcl7190507.shtml>

3.12. 关于印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》的通知

生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》。《工作方案》

明确了强化监督定点帮扶工作的总体要求、工作机制、工作职责和工作要求。

根据《工作方案》，强化监督定点帮扶工作将从2019年5月起至2021年3月，每15天为一个轮次，压茬交接，持续开展。定点帮扶范围为《打赢蓝天保卫战三年行动计划》确定的京津冀及周边地区、汾渭平原重点区域城市。由生态环境部向京津冀及周边地区、汾渭平原重点区域派驻强化监督定点帮扶工作组。每个城市成立1个中心组及若干普通组。根据工作需要，还将针对重点城市和重点任务安排特别组。中心组、普通组和特别组统称工作组。重点区域39个城市共安排300个左右工作组。

《工作方案》要求，在目前蓝天保卫战重点区域强化监督帮扶工作模式的基础上，实行包保到市、定点帮扶方式，强化中心组统筹协调职能，充分发挥工作组监督和帮扶作用。实行部机关（派出机构）、直属单位和省级生态环境部门“三位一体”共同负责工作机制，由1个部机关部门（派出机构）、1个直属单位以及1个省级生态环境部门共同包保、对口帮扶重点区域的1个城市，并派员组成强化监督定点帮扶工作组。

强化监督定点帮扶工作不替代、不干预、不打扰地方政府及相关部门和单位的正常工作。还要加强“三个统筹”（统筹调度工作组、统筹协调部内司局、统筹汇总报告和发布情况）的指挥调度机制。

此外，《工作方案》还要求加强政策法规宣贯、开展监督帮扶、培养锻炼队伍。同时提出要统一思想、压实责任、加强保障、强化培训、实施奖惩，并加强作风建设。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190508/978970.shtml>

3.13. 国家能源局全面开展油气管道隐患排查治理

针对近期一些地方接连发生重大安全事故、汛期自然地质灾害逐渐活跃、油气管道安全运行风险增大等情况，国家能源局发布《关于全面开展油气管道隐患排查治理，做好汛期管道保护工作的通知》，要求各地和有关部门、企业进一步强化落实管道保护责任，全面开展隐患排查治理，保障油气输送安全。

通知要求各管道企业立即启动隐患排查工作，全面覆盖，突出重点，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、地毯式排查，确保隐患排查不留盲区和死角，建立隐患台账对隐患逐一登记汇总。统筹安排隐患治理工作，对已有隐患开展攻坚治理，对新发现的隐患实行“承包制度”。同时，提前采取风险防控措施，特别是对重大地质灾害易发区组织专项风险评估，落实有效的防控措施。

通知强调，要加大执法力度，各级管道保护主管部门要组织专家团队研判企业上报的隐患排查治理情况，于5月15日前对辖区内管道隐患整改情况进行全面检查，对已挂牌的重大隐患整改情况“回头看”，凡是整改不到位的，督促企业抓紧落实。严查违法违规行，管道保护主管部门要对重大外部安全隐患整改不及时，以及有其他违法违规

行为的企业进行约谈、通报、处罚等。各省级管道保护主管部门于5月31日前要向国家能源局报送隐患整改检查情况及重大隐患督办情况。

此外，通知指出，应高度重视，加强预警，各单位要密切关注气象变化、自然地质灾害预警等情况。加强应急管理，各企业要提高快速反应能力，完善各类应急预案，加强应急值守等。各单位还要积极构建地企联合、多方参与的管道保护联防联控综合管理模式，加强管道保护普法宣传，充分调动管道沿线村镇居民参与管道保护、配合事故处置的主动性和积极性。

新闻来源：<http://www.china-gas.org.cn/shxx/zxdt/2019-05-10/5013.html>

3.14. 2019年一季度我国天然气运行情况

2019年一季度我国天然气表观消费量821亿立方米，同比增长79亿立方米，同比增幅10.7%。与2018年同期相比增量下降16亿立方米。从逐月消费量来看1-3月同比增速呈逐渐下滑状态，最高为1月份达到14.9%，3月同比增速下降至5.2%，为近两年增速最低。

从用气结构来看，一季度用气增量主要来自城市燃气，工业燃料和发电小幅增长，化工用气较去年略有增长。城市燃气、工业用气、发电用气以及化工用气分别占比为43%、30%、19%、8%。

其中：城市燃气消费量354亿立方米，同比增长50亿立方米，增速16%。主要是新用户增加带动增量。初步统计2018年新增“煤改气”360万户这部分用户在2019年一季度释放较大需求。同时多省开始实施“县县通”工程，管道覆盖面积扩大，基础设施持续建设，多个地市、县区实现通气，带动用户增加。

工业燃料用气量247亿立方米，同比增加16亿立方米，增幅7%。一季度我国天然气工业燃料除受到经济、价格等方面的影响外，继续受到大气污染治理的强制推动。工业燃料的增量来自：一是自然增长和新增用户；二是来自新增煤改气；三是对2018年压减的用户在2019年压减力度减弱。

燃气发电用气量155亿立方米，同比增加13亿立方米，增速9%。一方面社会用电量增加，且有多个分布式、热电厂投入运行。另一方面为治理环境污染，部分省份实施降煤限煤政策，限制煤电厂运行小时数，通过燃气电厂实现用电调峰，提高电厂运行小时数。

化工用气量65亿立方米，与去年相比增加1亿立方米。受化工品价格偏高影响，化工厂用气需求提高。

在需求市场快速增长的情况下，供应能力不断扩大。国产常规气平稳上产，页岩气

增速放缓，进口气尤其是进口 LNG 保持大幅度增加，增速 22%。

国内天然气供应量 779 亿立方米，其中国产气 445 亿立方米，进口气 340 亿立方米，出口 7 亿立方米。国产气供应量 445 亿立方米，同比增长 39 亿立方米，同比增速 10%。以国产常规气为主，供应量 389 亿立方米，同比增长 31 亿立方米，同比增速 9%；煤层气供应量 14 亿立方米，同比增长 1 亿立方米，同比增速 10%；页岩气供应量 32 亿立方米，同比增长 6 亿立方米，同比增速 21%；煤制气供应量 10 亿立方米，同比增长 1 亿立方米，同比增速 17%。进口气量为 340 亿立方米，同比增长 40 亿立方米，增幅 13%，对外依存度 42%。其中进口管道气 129 亿立方米，同比增长 1%，进口 LNG 211 亿立方米，增速 22%。储气库和 LNG 库存变化共计 38 亿立方米。

2019 年一季度我国天然气表观消费量 821 亿立方米，同比增长 79 亿立方米，同比增幅 10.7%。与 2018 年同期相比增量下降 16 亿立方米。

逐月来看，1 月-3 月同比增幅逐渐收窄，3 月增幅回落至个位数，2 月同比增幅 11.6%，与 1 月相比下降 3.3 个百分点，3 月同比增幅 5.2%，较 2 月同比增幅下降 6.4 个百分点，同比增幅为近两年最低。自 2017 年 2 月之后，月度同比增幅均在 10% 以上。2019 年增速下降主要受三个方面影响：1) 2017 年“煤改气”力度强于 2018 年，“煤改气”用户在下年年初提供增量，因此 2018 年年初增量高于 2019 年年初增量；2) 2019 年 1-3 月温度高于历史同期；3) 经济下行，工业增速下降。

新闻来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Qr4oF1MIZmXgr1a8XIDeqA>

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
一季度报告	5.6	东湖高新	武汉光谷环保科技股份有限公司 19 年第一季度营业收入 1.58 亿, 同比增长 52.76%; 归母净利润 3091 万元, 同比增长 58.55%。
权益分派	5.10	伟明环保	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 6.88 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.33 元(含税), 每股派送红股 0.1 股, 以资本公积金向全体股东每股转增 0.25 股, 共计派发现金红利 2.27 亿元, 派送红股 6877 万股, 转增 1.72 亿股, 本次分配后总股本为 9.28 亿股。本次 2018 年度利润分配和资本公积转增股本方案实施后, “伟明转债”转股价格将由 23.92 元/股调整为 17.47 元/股。
	5.6	清水源	公司 2018 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 218,321,965 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.30 元(含税)。
	5.7	格林美	公司实施 2018 年年度权益分配方案, 以公司现有总股本 41.51 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元, 本次权益分派股权登记日为: 2019 年 5 月 14 日, 除权除息日为: 2019 年 5 月 15 日。
未弥补亏损	5.6	天翔环境	公司截至 2018 年 12 月 31 日, 经审计的 2018 年合并财务报表净利润为-1,764,672,360.48 元, 公司未弥补亏损金额-1,444,199,650.88 元, 实收股本 436,999,190.00 元, 公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。
业绩承诺	5.5	京蓝科技	公司购买了中科鼎实的 56.7152% 股权。中科鼎实 2018 年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 10,230.96 万元、经营性现金流量净额为 5,940.68 万元, 已实现 2018 年度业绩承诺。
现金管理	5.7	雪迪龙	为进一步提高公司暂时闲置募集资金的使用效率, 公司继续与宁波银行签订《宁波银行单位结构性存款 891644 产品说明书》, 使用 6000 万元暂时闲置募集资金进行现金管理, 产品类型: 保本浮动型, 产品期限: 92 天, 预期年化收益率: 3.5%, 到期日: 2019 年 8 月 7 日。
	5.8	日出东方	公司使用 8200 万元节余募集资金购买理财产品“浦发银行利多多对公结构性存款”, 产品类型: 保本浮动收益型, 预期年化收益率: 3.95%, 产品期限: 2019 年 5 月 8 日-2019 年 8 月 6 日, 90 天。截至本公告日, 公司使用节余募集资金购买理财产品累计余额 3.50 亿元。
处置金融资产	5.10	南方汇通	公司通过大宗交易或证券交易所集中竞价系统处置公司持有的海通证券股份不超过 1750 万股。截至目前, 公司持有海通证券股份数量为 1787 万股。

取得土地使用权	5.10	东湖高新	公司通过参与重庆市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统进行的国有建设用地使用权挂牌出让活动，竞得两江新区水土组团 B 分区 B19-1/01 号宗地（的国有建设用地使用权，并收到重庆联交所《国有建设用地使用权成交确认书》，本次交易不构成关联交易。土地用途：一类工业用地（标准厂房），成交价格 1.01 亿元，出让年限 50 年。
中标候选	5.8	维尔利	公司与全资子公司汉风科技、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成了联合体参与了新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包（勘察、设计、采购、施工）项目的公开招标，成为中标候选人该项目的报价为 2.6 亿元
项目中标	5.6	中持股份	公司确认为原阳县产业集聚区污水处理厂建设工程（EPC）项目第一标段第一中标候选人。中标金额：设计费报价：121 万元；施工总承包费：审计部门审定后的 93.20%；厂区土建工程费：4532 万元；设备采购（含电气自控）及安装费：4889 万元。一标段招标范围：本项目为交钥匙工程，对工程建设项目的的设计、施工、设备安装及调试等实行全过程承包。
	5.10	中持股份	公司收到息县发展投资有限公司发出的中标公示，确认公司及联合体成员为息县第三污水处理厂建设项目一标段（EPC 总承包）的中标单位。中标价：7674 万元，中标工期：270 日历天（包括施工图设计周期以及施工工期）。
	5.7	中环装备	公司全资子公司中节能收到迁安市住建局发布的《迁安市 2019 年农村清洁能源供暖设备采购、安装及安全运维项目中标通知书》。该项目主要用于河北省迁安市 6.5 万户居民清洁能源取暖设备采购安装与维护，其中设备采购安装金额为 3.57 亿元，需要在 2019 年 8 月 10 日前完成，运维服务金额 1.13 亿元，需要在 5 年内完成。
项目合作框架	5.9	*ST 云投	公司与滇中健康城集团全资控股子公司康衡置业签订了《滇中健康城项目杏林小镇建设工程合作框架协议》，协议约定项目为陆良杏林小镇核心建设区养老养生项目，投资规模约 5 亿。
投资	5.8	江南水务	公司董事会通过议案，同意公司投资建设江阴市澄西水厂深度处理工程，投资估算金额为 3495.77 万元；投资建设江阴市肖山水厂深度处理工程，投资估算金额为 14297.71 万元；总投资估算金额为 17793.48 万元。
签订关联交易	5.5	中国海诚	公司因工程项目需要与关联企业长沙长泰智能装备有限公司签订设备采购合同，合同总金额合计人民币 554.2656 万元。
签订合同	5.10	沃施股份	公司控股孙公司沃晋燃气与山西天然气签订了《天然气（致密气）购销合同》，沃晋燃气按照合同约定供应天然气，山西天然气按照合同约定的结算周期支付气款，约定计量和交付点为管输方石楼门站贸易计量装置，山

			西天然气首次按照 25 万方/日预付沃晋燃气按半月预付气款, 次月预付款按照当月实际供气量进行预付, 买卖按月结算, 合同自实际供气之日起至 2020 年 4 月 30 日, 合同期满前 30 天另行协商合同延期、气量及价格。
签订协议	5.10	博世科	京山市人民政府、公司、文峰水务三方共同签订《京山市文峰污水处理厂污水处理服务特许经营协议》, 京山市人民政府授予公司文峰污水处理厂特许经营权, 项目公司文峰水务全面承继公司享有的文峰污水处理厂的特许经营权, 并负责文峰污水处理厂的运营、维护及特许经营权到期后的移交等工作, 特许经营期至 2033 年 2 月 28 日止。
协议终止	5.8	*ST 美丽	公司与金沙县人民政府决定终止 26 亿元《金沙县玉簪花海、金溪公园 PPP 项目框架协议书》。
减资	5.7	众合科技	因公司 2016 年重大资产重组标的资产苏州科环 2018 年度业绩未达到盈利预测承诺值, 公司将以总价 1 元人民币向各业绩承诺方唐新亮、文建红、骏琪投资回购合计应补偿股份 693.11 万股并注销。本次业绩补偿由文建红和骏琪投资先行补偿, 文建红和骏琪投资向上市公司补偿的股份数量分别为 154.36 万股和 538.75 万股。回购注销完成后, 公司总股本将由 5.5 亿股减至 5.43 亿股, 注册资本将由 5.5 亿元减至 5.43 亿元。
担保	5.5	蒙草生态	公司 2017 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券(第一期)由深圳市高新投提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。
	5.5	京蓝科技	公司、京蓝园林全资子公司天津市灵感园林及公司副总裁高学刚先生共同为京蓝园林提供担保。担保额度不超过人民币 6,500 万元。
	5.5	京蓝科技	公司及京蓝园林拟共同为京蓝建设向银行或其他机构申请融资业务提供担保, 担保额度为人民币 5 亿元。
	5.5	京蓝科技	全资子公司济宁兴北经营发展需要, 公司及京蓝园林拟为其向银行或其他机构申请融资业务提供担保, 担保额度不超过人民币 2.2 亿元。
	5.5	京蓝科技	为满足驻马店项目建设中的资金需求, 公司拟为京蓝建工向银行或其他机构申请融资业务提供担保, 担保额度不超过人民币 55,334 万元, 担保期限不超过 15 年。
	5.5	京蓝科技	公司为控股子公司京蓝园林提供担保人民币 15 亿元。本次担保生效后, 公司及控股子公司累计已审批对外担保额度之和为 139.4164 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 320.98%。
	5.5	中国海诚	为全资子公司北京公司向银行申请金额为人民币 43,000 万元, 期限为 1 年的综合授信额度继续提供担保。
	5.6	东湖高新	公司为全资子公司光谷环保向进出口银行申请的 2 笔金额分别为 24,900 万元和 19,100 万元的贷款提供担保, 截止公告日共累计为其提供担保的余额为 89,250 万元

			(不含本次担保)。
	5.8	江南水务	公司控股股东城乡给排水公司向控股子公司锦绣江南提供 6.7 亿元担保, 公司及控股子公司未提供反担保。
	5.9	泰达股份	公司二级子公司黄山泰达环保与华运金租签署《融资租赁合同》, 融资金额 10,000 万元, 期限 5 年, 由公司提供连带责任保证。
实际控制人拟变更	5.8	华控赛格	公司控股股东华融泰的控股股东奥融信与宁波保税区三晋国投于 2019 年 5 月 7 日签署了《股权转让意向书》, 筹划转让奥融信所持华融泰 51% 的股权。
法定代表人变更	5.10	南方汇通	公司召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于变更法定代表人的议案》, 公司法定代表人职务由蔡志奇接任, 黄纪湘辞去法定代表人职务将于工商登记手续完成之日起生效。
副总经理辞职	5.10	泰达股份	公司董事会于近日收到副总经理杨星本人签署的《辞职报告》。杨星因工作调动原因, 申请辞去副总经理职务以及所任下属公司的一切职务。
董事辞职	5.5	东方园林	金健先生辞去其在本公司担任的第六届董事会董事、副董事长、联席总裁职务, 其辞职后不再担任本公司其他任何职务。
配股公开发行证券	5.6	首创股份	公司 2019 年度配股公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行。本次配股每股面值为 1.00 元。以截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本 5,685,448,207 股为基础测算, 本次可配股数量为 1,705,634,462 股。
非公开发行股票	5.10	宜宾纸业	公司发行 A 股, 每股面值人民币 1 元, 发行数量 2106 万股, 发行价格: 18.01 元/股, 募集资金总额为 3.79 亿元, 扣除发行费用 1298 万元, 加上发行费用中可抵扣的增值税进项税额 73.46 万元后, 募集资金净额为 3.67 亿元, 发行对象: 四川省铁投集团。
非公开发行优先股	5.10	蒙草生态	公司拟非公开发行优先股, 募集资金总额不超过 18 亿元, 扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款及其他有息负债和补充流动资金。本次发行的优先股每股票面金额为人民币 100 元, 按票面金额发行。
股权质押/解除	5.6	泰达股份	截至本公告披露日, 泰达控股持有的公司股份数量为 486,580,511 股, 占公司总股本的比例为 32.98%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 240,000,000 股, 占公司总股本的比例为 16.26%。
	5.9	宝馨科技	控股股东陈东近日质押 4000 万股, 本次质押占其所持股份的 33.51%。截至本公告日, 陈东共持有公司 11,936.51 万股, 占公司总股本的 21.54%; 办理质押股份为 11,904 万股, 占公司总股本的 21.49%。
	5.5	金圆股份	截至公告披露日, 金圆控股直接持有公司股份 2.68 亿股, 占公司股份总数 37.46%。金圆控股本次质押的股份总数为 1178 万股, 占公司股份总数 1.65%。截至目前, 金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.76 亿股, 占公司

		股份总数 24.64%。
5.5	兴源环境	2019 年 4 月 25 日,兴源控股解除了质押给浦发银行的 5940 万股股份,并于同日将 5940 万股股份及基于该 5940 万股股份而获取的赠股或资本公积金转增股本等相关孳息质押予新希望投资集团。股份转让后,兴源控股持有上市公司股份 1.58 亿股,持股比例为 10.10%。
5.5	金圆股份	控股股东金圆控股质押股份 11,780,000 股,占公司股份总数 1.65%。
5.5	宝馨科技	股东朱永福质押股份 90.00 万股,占其所持公司股份的 1.3%。
5.7	中再资环	公司控股股东中再生为满足其经营性资金需求,将其持有的公司 1.15 亿股无限售流通股份质押给民生加银,占公司总股本的 8.28%,质押登记日为 2019 年 5 月 6 日。截至本公告日,中再生持有公司股份 3.59 亿股,占本公司总股本的 25.84%,累计质押其持有本公司股份 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%。
5.8	金圆股份	公司控股股东金圆控股解除质押 565.70 万股,占其所持股份比例 2.11%。截至公告披露日,金圆控股直接持有公司股份 2.68 亿股,占公司股份总数 37.46%;金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.70 亿股,占公司股份总数 23.85%。
5.9	旺能环境	公司大股东美欣达近日解押 1500 万股,截至本公告披露日,美欣达集团共持有本公司股票 1.4 亿股,占公司总股本 4.2 亿股的 34.30%。本次解除质押后,美欣达集团所持有的本公司股份累计质押数量为 9921 万股,占其持有股份总数的 69.45%,占公司总股本的 23.82%。
5.9	隆华科技	李占明、李占强、李明强、李明卫所持有本公司部分股份解除质押。截至公告披露日,李占明持有公司股份 1.01 亿股,占公司总股本的 11.04%,其所持有公司股份累计被质押 0.56 亿股,占公司总股本的 6.14%;李占强持有公司股份 0.50 亿股,占公司总股本的 5.46%,其所持有公司股份累计被质押 0.26 亿股,占公司总股本的 2.85%;李明强持有公司股份 0.52 亿股,占公司总股本的 5.67%,其所持有公司股份累计被质押 0.30 亿股,占公司总股本的 3.28%;李明卫持有公司股份 0.23 亿股,占公司总股本的 2.55%,其所持有公司股份无质押情况。
5.10	格林美	控股股东汇丰源将其所持有的部分公司股份办理了股权质押。同时,汇丰源将其所持有的已质押给光大证券的部分公司股票,因质押期限届满,办理了解除质押手续。质押股数合计 1.14 亿股,解除质押股数合计 1.02 亿股。截至本公告日,汇丰源持股总数 4.75 亿股,占公司总股本 11.43%,累计质押股份 2.79 亿股,占其所持公司股份数的 58.87%,占公司总股本 6.73%。

	5.9	开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学近日解除质押 528 万股，本次解除质押占其所持股份 5.47%。截至 2019 年 5 月 8 日，邢翰学持有公司 9658 万股，占公司总股本的 33.36%；累计被质押股份 8683 万股，占其个人所持股份的 89.90%，占公司总股本的 29.99%。
股权激励	5.8	再升科技	拟向激励对象授予 1751.71 万份股票期权，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.24%，其中首次授予 1523.22 万份，预留 228.48 万份。
股份回购	5.7	中衡设计	截止本公告出具日，公司累计已回购股份数量为 156 万股，占公司总股本的 0.57%，成交的最高价格为 12.94 元/股，成交的最低价格为 11.82 元/股，已支付的总金额 1961 万元。
	5.8	中金环境	截至 2019 年 4 月 30 日，公司累计回购股份数量 2974 万股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 1.11 亿元（含交易费用）。
权益变动	5.5	碧水源	本次权益变动后，文剑平先生持有公司 5.38 亿股股份，占公司总股本 17.08%，仍为公司控股股东、实际控制人。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，中国城乡持有公司 3.37 亿股股份，占公司总股本的 10.71%，成为公司持股 5% 以上股东。
	5.5	清新环境	信息披露义务人通过协议转让的方式将其直接持有的清新环境 2.73 亿股股份，占公司股份总数的 25.31%，转让给国润环境。本次权益变动完成后，信息披露义务人将持有清新环境 2.16 亿股，占公司总股本的 20%。
	5.9	雪浪环境	杨建林及其一致行动人杨珂和杨婷钰计划自 19.1.23-19.7.22 期间，以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 163 万股，占公司股份总数的 1.25%。截至本报告书签署日，杨建林与杨珂及杨婷钰合计持有雪浪环境 651 万股股份，占公司股本总额的 4.99%，不再是公司持股 5% 以上股东。
减持	5.7	金圆股份	公司控股股东金圆控股与赵雪莉于 2019 年 5 月 7 日签署了《股份转让合同》，金圆控股将其持有的公司无限售流通股 3580 万股（占公司股份总数 5.01%）以协议转让的方式转让给赵雪莉。本次交易以《股份转让合同》签署日前一个交易日（即 2019 年 5 月 6 日）金圆股份股票的收盘价的 90% 为定价基准，转让价格确定为人民币 8.63 元/股，转让总价为人民币 3.09 亿元。本次协议转让后，金圆控股直接持有公司股份降至 2.32 亿股，占公司总股本的 32.45%；赵雪莉持有金圆股份 3580 万股，占公司总股本的 5.01%。
	5.8	美晨生态	股东郭柏峰先生及其 90% 控股赛石集团自 2016 年 08 月 30 日至 2019 年 05 月 08 日合计减持公司股票 7265.35

			万股，占总股本比例 5%。截至本公告披露日，郭柏峰先生及赛石集团合计持有公司股份 18029.91 万股，占公司总股本的 12.41%。
发债获批	5.5	启迪桑德	启迪桑德收到中国证券监督管理委员会出具的《批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 50 亿元的绿色公司债券。
	5.5	启迪桑德	公开发行面值总额不超过 50 亿元的绿色公司债券获得中国证券监督管理委员会核准批复。
发行可转债	5.10	中环环保	证监会核准公司向社会公开发行面值总额 2.9 亿元可转换公司债券，期限 5 年。
绿色债券上市	5.10	兴蓉环境	公司发行 19 兴蓉绿色债 01，发行总额为 8 亿元，债券面值 100 元，平价发行，5 年期固定利率债券，在债券存续期的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，发行首日：2019 年 4 月 25 日。
债券上市	5.9	葛洲坝	公司公开发行 2019 年公司债券将于 2019 年 5 月 10 日起上市，信用评级 AAA，发行总额 15 亿，债券期限 5 年，票面年利率 3.95%。
公开发行公司债券付息	5.10	南方汇通	公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于 2019 年 5 月 15 日支付 2018 年 5 月 15 日至 2019 年 5 月 14 日期间的利息本期债券票面利率为 5.17%，每手（面值 1,000 元）付息金额为人民币 51.70 元（含税），扣税后个人、证券投资基金债券持有人每手实际取得的利息为 41.36 元，扣税后非居民企业（包含 QFII、RQFII）每手实际取得的利息为 51.70 元。
债务到期未清偿	5.6	天翔环境	公司因资金状况紧张，致使部分债务逾期。截至 2019 年 6 月 30 日，公司及子公司累计将逾期债务合计金额约 244,001.54 万元，占公司最近一期经审计的净资产的 1850.78%。
	5.8	盛运环保	公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。截至目前，公司累计逾期债务共计 413306.18 万元。
政府补助	5.5	中原环保	公司全资子公司郑东水务陈三桥污水处理厂二期工程 2019 年度获得专项补助 7000 万元整。补助形式为货币资金，该政府补助与公司日常经营活动无关，不具备持续性。
大宗交易	5.6	百川能源	以 9.20 元每股成交 210 万股，成交金额 1932.00 万元
	5.7	岭南股份	以 7.5 元每股成交 200 万股，成交金额 1500 万元。
	5.7	美晨生态	以 3.46 元每股成交 285 万股，成交金额 986.1 万元。
	5.8	金圆股份	以 9.48 元每股成交 409.87 万股，成交金额 0.39 亿元。
	5.8	美晨生态	以 3.56 元每股成交 323.73 万股，成交金额 0.12 亿元。

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
(05/12) 周日	易世达(300125)	股东大会互联网投票起始
	华金资本(000532)	股东大会互联网投票起始
	盈峰环境(000967)	股东大会互联网投票起始
	美尚生态(300495)	股东大会互联网投票起始
(05/13) 周一	易世达(300125)	股东大会召开
	深圳燃气(601139)	股东大会现场会议登记起始
	天瑞仪器(300165)	股东大会现场会议登记起始
	美尚生态(300495)	股东大会召开
	盾安环境(002011)	股东大会互联网投票起始
	宝馨科技(002514)	股东大会现场会议登记起始
	迪森股份(300335)	股东大会现场会议登记起始
	华金资本(000532)	股东大会召开
	清水源(300437)	分红除权
	清水源(300437)	分红派息
	博天环境(603603)	股东大会现场会议登记起始
	中山公用(000685)	股东大会互联网投票起始
	高能环境(603588)	股东大会召开
	盈峰环境(000967)	股东大会召开
	盛运环保(300090)	业绩发布会
	高能环境(603588)	股东大会互联网投票起始
	蒙草生态(300355)	股东大会现场会议登记起始
	富春环保(002479)	业绩发布会
	派思股份(603318)	业绩发布会
(05/14)周二	中金环境(300145)	股东大会现场会议登记起始
	格林美(002340)	分红股权登记
	怡球资源(601388)	股东大会现场会议登记起始
	开尔新材(300234)	股东大会现场会议登记起始
	梅安森(300275)	股东大会现场会议登记起始
	中材国际(600970)	股东大会现场会议登记起始
	华控赛格(000068)	股东大会互联网投票起始
	盾安环境(002011)	股东大会召开
	金海环境(603311)	股东大会现场会议登记起始
	创业环保(600874)	股东大会召开
	中山公用(000685)	股东大会召开
	京蓝科技(000711)	股东大会互联网投票起始
	津膜科技(300334)	股东大会现场会议登记起始
	洪城水业(600461)	限售股份上市流通
	创业环保(600874)	股东大会互联网投票起始
	清新环境(002573)	股东大会现场会议登记起始
	三维丝(300056)	股东大会互联网投票起始

(05/15)周三	旺能环境(002034)	股东大会互联网投票起始
	京蓝科技(000711)	股东大会现场会议登记起始
	兴源环境(300266)	股东大会现场会议登记起始
	兴源环境(300266)	股东大会互联网投票起始
	*ST 云投(002200)	股东大会互联网投票起始
	蒙草生态(300355)	股东大会互联网投票起始
	华光股份(600475)	股东大会召开
	华光股份(600475)	股东大会互联网投票起始
	天瑞仪器(300165)	股东大会互联网投票起始
	格林美(002340)	分红派息
	中国海诚(002116)	股东大会现场会议登记起始
	华测检测(300012)	股东大会互联网投票起始
	金海环境(603311)	股东大会召开
	金海环境(603311)	股东大会互联网投票起始
	梅安森(300275)	股东大会互联网投票起始
	宝馨科技(002514)	股东大会互联网投票起始
	沃施股份(300483)	股东大会互联网投票起始
	沃施股份(300483)	股东大会现场会议登记起始
	华控赛格(000068)	股东大会召开
	迪森股份(300335)	股东大会互联网投票起始
	京蓝科技(000711)	股东大会召开
	首创股份(600008)	股东大会召开
	兴源环境(300266)	股东大会召开
	江南水务(601199)	股东大会现场会议登记起始
	博世科(300422)	股东大会互联网投票起始
	博世科(300422)	股东大会现场会议登记起始
	首创股份(600008)	股东大会互联网投票起始
	渤海股份(000605)	股东大会现场会议登记起始
	永清环保(300187)	股东大会现场会议登记起始
	雪浪环境(300385)	股东大会互联网投票起始
	格林美(002340)	分红除权
	永清环保(300187)	股东大会互联网投票起始
	三维丝(300056)	股东大会召开
*ST 科林(002499)	股东大会互联网投票起始	
瀚蓝环境(600323)	股东大会现场会议登记起始	
旺能环境(002034)	股东大会召开	
蒙草生态(300355)	股东大会召开	
美晨生态(300237)	股东大会互联网投票起始	
富春环保(002479)	股东大会现场会议登记起始	
*ST 云投(002200)	股东大会召开	
美晨生态(300237)	股东大会现场会议登记起始	
天瑞仪器(300165)	股东大会召开	
理工环科(002322)	股东大会互联网投票起始	
中国海诚(002116)	股东大会互联网投票起始	
(05/16)周四		

华测检测(300012)	股东大会召开
华鼎股份(601113)	股东大会召开
华鼎股份(601113)	股东大会互联网投票起始
中材国际(600970)	股东大会召开
中材国际(600970)	股东大会互联网投票起始
梅安森(300275)	股东大会召开
迪森股份(300335)	股东大会召开
沃施股份(300483)	股东大会召开
开尔新材(300234)	股东大会互联网投票起始
宝馨科技(002514)	股东大会召开
理工环科(002322)	股东大会现场会议登记起始
万邦达(300055)	股东大会现场会议登记起始
联泰环保(603797)	股东大会召开
江南水务(601199)	股东大会互联网投票起始
万邦达(300055)	股东大会互联网投票起始
联泰环保(603797)	股东大会互联网投票起始
博世科(300422)	股东大会召开
兴蓉环境(000598)	分红股权登记
博天环境(603603)	股东大会召开
博天环境(603603)	股东大会互联网投票起始
永清环保(300187)	股东大会召开
雪浪环境(300385)	股东大会召开
怡球资源(601388)	股东大会召开
怡球资源(601388)	股东大会互联网投票起始
伟明环保(603568)	分红股权登记
兴源环境(300266)	业绩发布会
江南水务(601199)	股东大会召开
*ST 菲达(600526)	股东大会现场会议登记起始
*ST 科林(002499)	股东大会召开
美晨生态(300237)	股东大会召开
深圳燃气(601139)	股东大会互联网投票起始
理工环科(002322)	股东大会召开
中国海诚(002116)	股东大会召开
开尔新材(300234)	股东大会召开
日出东方(603366)	股东大会现场会议登记起始
深圳燃气(601139)	股东大会召开
(05/17) 周五	股东大会现场会议登记起始
大通燃气(000593)	股东大会现场会议登记起始
中国天楹(000035)	股东大会现场会议登记起始
洪城水业(600461)	股东大会现场会议登记起始
中持股份(603903)	股东大会现场会议登记起始
兴蓉环境(000598)	分红除权
兴蓉环境(000598)	分红派息
伟明环保(603568)	分红除权
伟明环保(603568)	分红派息

万邦达(300055)
兴源环境(300266)

股东大会召开
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>

