

2019年06月02日

长江流域治理落地国祯，中再资环筹划重大资产重组

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanyl@dwzq.com.cn

研究助理 王浩然

021-60199782

wanghr@dwzq.com.cn

■ **建议关注：**国祯环保，瀚蓝环境，中再资环，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

- **国祯环保参与的联合体中标芜湖污水系统提质增效 PPP 项目。**由长江生态环保集团牵头，国祯环保参与的联合体中标芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目，中标价为政府付费净现值 90.6 亿元，项目总投资 45.1 亿元。包括存量和新建项目，经营模式包括 O&M, TOT, ROT, BOT, 总运营水量 61.5 万吨。随着三峡集团等国资牵头长江经济带项目，有效解决融资痛点，打开环保企业轻资产的发展模式。
- **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。预计未来货币政策以稳为主,行业由估值驱动转向业绩驱动,关注核心公司业绩落地情况。
- **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:国有资金投入长江经济带项目,融资痛点被解决,格局转向比拼实际经营能力,打开未来成长空间。关注资本金生成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,拟切入危废领域、改善现金流: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:贵金属资源再生技改项目初试成功,中金环境事件点评:**切入铂族废催化剂领域,危废板块发展可期;行业点评:36 只 A 股环保标的拟纳入富时罗素指数;行业点评:长江流域、渤海入海河流消劣政策项目整理;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;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：36 只环保 A 股拟“入富”，关注细分行业龙头和融资进展》2019-05-26
- 2、《环保工程及服务行业周报：推进流域消“劣”工作，无废城市建设试点全面启动》2019-05-20
- 3、《环保工程及服务行业周报：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》2019-05-12

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. 中金环境事件点评：切入铂族废催化剂领域，危废板块发展可期	6
2.2. 36 只 A 股环保标的拟纳入富时罗素指数	7
2.3. 长江流域、渤海入海河流消劣政策项目整理	8
2.4. 《地下水污染防治实施方案》政策梳理	23
2.5. 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	25
2.6. 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	26
2.7. 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	27
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	28
3. 行业新闻	30
3.1. 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公报》	30
3.2. 生态环境部出台《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》	33
3.3. 生态环境部 5 月例行新闻发布会	33
3.4. 生态环境部召开部常务会议	34
3.5. 农业农村部部署农业生态环境监测工作	35
3.6. 我国再生资源行业亟待转型升级	35
3.7. 今明两年中国石油再投 319 亿元用于生态环境保护	38
3.8. 中央推出能源革命综合改革试点 山西成为第一个	39
3.9. 重庆“两江四岸”治理提升调查	40
3.10. 天津市发布 2019 年度打好污染防治攻坚战工作计划	41
3.11. 全球 LNG 现货大量涌入将价格推至 7 周低点	42
3.12. 中国石油天然气管网进行最大规模资源调整	43
4. 公司重要公告	43
5. 下周大事提醒	56
6. 风险提示	56

图表目录

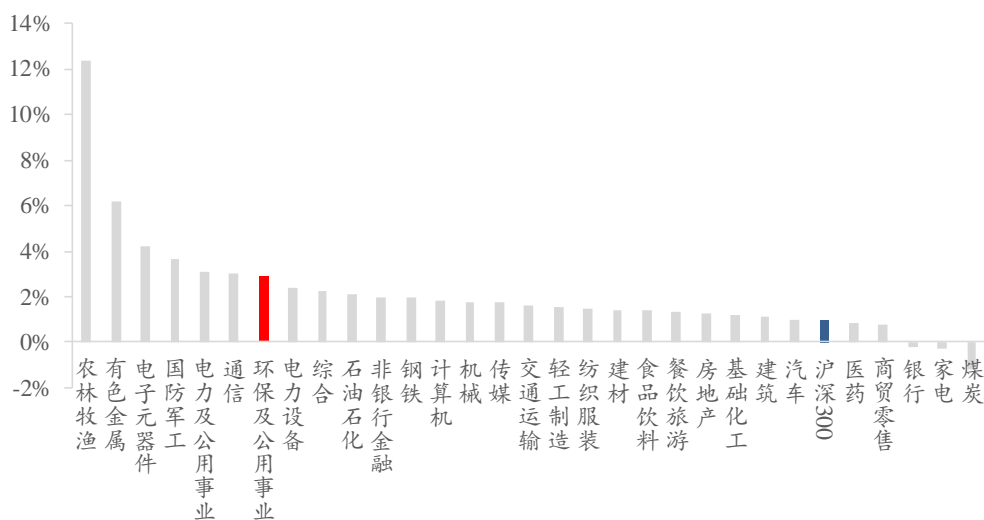
图 1：本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2：环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3：环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1：36 只环保 A 股将纳入富时罗素指数	8
表 2：长江流域河流消劣政策项目整理	9
表 3：公司重要公告	43
表 4：下周大事提醒	56

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 2.9%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.6%，深圳成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 1%，中信环保及公用事业指数上涨 2.9%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

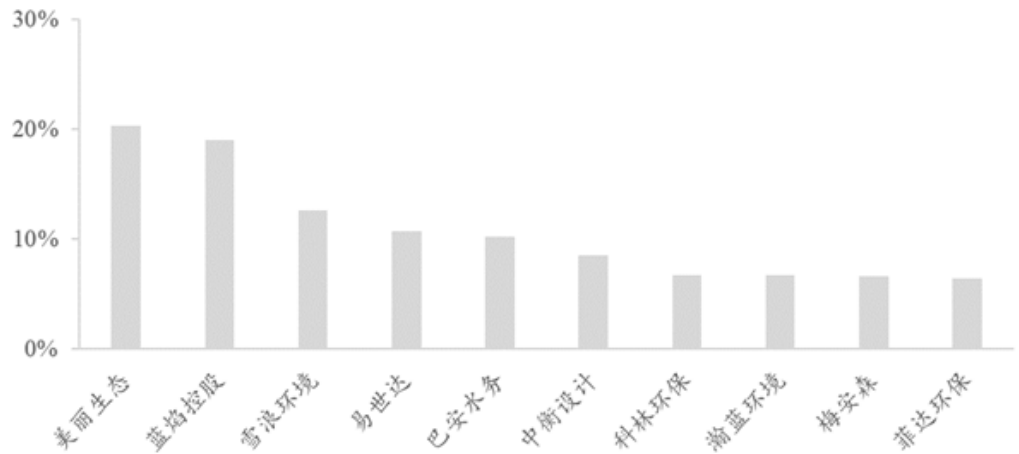


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：美丽生态 20.35%，蓝焰控股 19.03%，雪浪环境 12.6%，易世达 10.65%，巴安水务 10.2%，中衡设计 8.54%，科林环保 6.7%，瀚蓝环境 6.68%，梅安森 6.56%，菲达环保 6.41%。

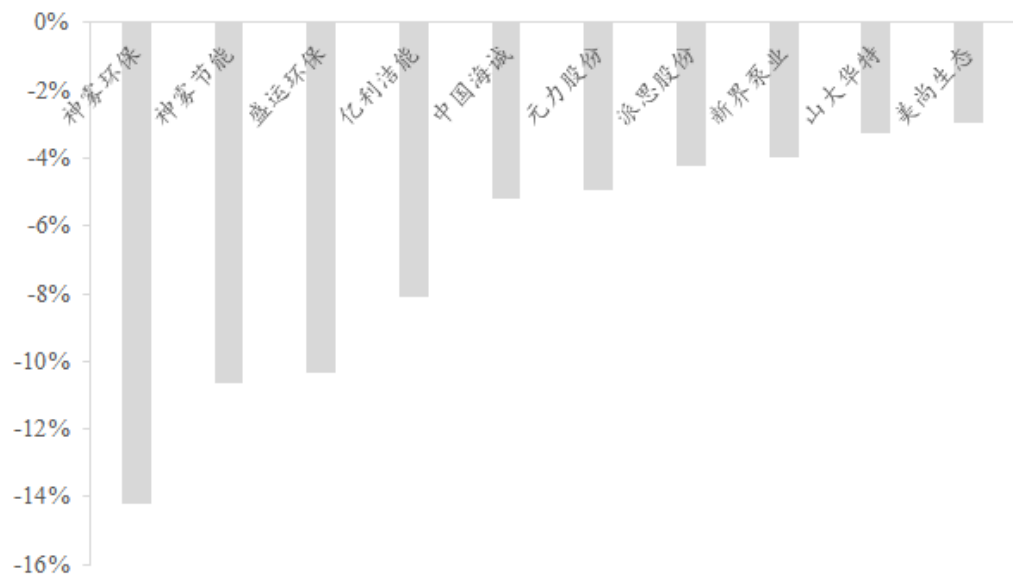
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：神雾环保-14.19%，神雾节能-10.65%，盛运环保-10.33%，亿利洁能-8.11%，中国海诚-5.21%，元力股份-4.95%，派思股份-4.26%，新界泵业-3.96%，山大华特-3.25%，美尚生态-2.98%。

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. 中金环境事件点评：切入铂族废催化剂领域，危废板块发展可期

■ 事件：

■ 子公司金泰莱拟投资 1.8 亿元，建设 10 万吨/年生产工艺设备提升改造项目（投资额 1.1 亿元），及 20 吨/年含铂族金属废催化剂项目（投资额 0.7 亿元）。废催化剂项目预计将于 2019 年年底正式投产，目前已完成首批 10 吨物料试的运行，精炼纯铂族金属产品共 20kg。

■ 点评：

生产工艺设备提升改造降低成本，提高市场竞争力。金泰莱原对危废处置后产生的尾渣以危废形式委托下游水泥窑企业综合处置，处置成本约 1000 元/吨，实行生产工艺提升改造后，可将公司原有危废处理技术尾端产生的尾渣作为一般固废玻璃体尾渣，该项目年处理规模为 10 万吨/年，处理生成的玻璃体产品可用于建材添加剂销售，有效降低生产成本，进一步实现危废减量化、无害化和资源化，从而提升其市场竞争力。

投建含铂族金属资源再生利用技改项目，危废发展可期。全资子公司金泰莱的危废资质已从 17 年末的 18 个大类增至 18 年末的 19 个大类 253 个小类，核定危废总处置规模 18 万吨/年，其中废催化剂处置能力达到 1.1 万吨/年，18 年累计处置危废 11.9 万吨，是现有产能 18 万吨/年的 66%。随着环保督察趋严，付费机制不断理顺，危废处置需求将进一步扩大，公司已在河北进行水泥窑协同处置合作试点，规划产能达到 10 万吨/年。另外，子公司金泰莱拟投资 1.8 亿元用于生产工艺设备提升改造及含铂族金属废催化剂资源综合利用项目。新增含铂族金属废催化剂资源综合利用项目后，可回收处置铂、钯、铑、钼、钨、钽等铂族金属，处置规模达 20 吨/年，为公司创造新的利润增长点。目前该项目正在快速推进建设中，预计将于 2019 年年底正式建成投产。

牵手全球铂生产龙头，助力危废板块发展。金泰莱与英美资源集团达成合作意向，开展含铂族金属废催化剂的处理，实现含铂族金属的提炼及相关产品的销售。英美资源集团是全球领先的铂族金属原矿生产商，据其公司年报，2018 年公司铂金属原矿产量为 68.11 吨，占全球矿产精炼年产量的 39.48%。据全球铂金协会统计，2018 年我国年铂需求量为 49.9 吨，占全球总需求的 23.9%，而 2017 年我国铂族金属已查明的资源储量为 365.3 吨，仅占全球储量的 0.5% 左右。我国铂族金属的供应 99% 以上都依赖于进口及二次回收。随着我国成为贵金属工业应用的第一大国，以及氢能源燃料汽车技术的迅速推广，国内贵金属资源、尤其是铂族金属的需求将持续上升，未来铂族金属市场空间广阔。含铂族金属废催化剂资源综合利用项目的实施，将有助于金泰莱与世界领先企业建立合作，打造一个可持续、高效率及强竞争力的含铂族金属循环产业链，助力公司危废板块发展。

首单物料试运行成功，合作业务模式全面打通。金泰莱与英美资源利用公司现有车间进行了首单试运行，10吨副产品物料（含铂粉料及含铂陶瓷粉）经英美资源精炼后已于19年5月26日返回金泰莱。提纯铂族金属产品共计20kg，其中铂3kg、钯16kg、铑1kg。该铂族金属产品可根据公司业务发展的需要，直接在贵金属市场流通，或出售给下游氢能核心器件、汽车三元催化、抗肿瘤药物医药生产厂商、航空航天关键器件制造厂商使用。目前铂、钯、铑的现货价格分别为186元/克、334元/克、746.5元/克，按此价格测算，本批纯铂族金属产品总价值为665万元。以上述铂、钯、铑的现货价格及处理比例测算，预计20吨/年的含铂族金属废催化剂项目未来可带来66.5亿元/年的增量营收，贡献净利润约1.9亿元。首单物料试运行的成功，标志着金泰莱与英美资源集团的业务模式全面打通。公司作为国内唯一与英美资源建立长期合作关系的铂族金属废料综合利用企业，有助于借助合作伙伴的强大技术优势增厚未来经营业绩。

■ **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15、13、11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

2.2. 36只A股环保标的拟纳入富时罗素指数

■ **事件：**

■ 北京时间5月25日凌晨，富时罗素公布了其全球股票指数系列2019年6月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的A股名单，此次变动将于2019年6月21日收盘后正式生效。名单显示，共有1097只A股入选，其中环保标的36只。

■ **点评：**

2018年9月，富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系中的次级新兴市场类别。通过其公布的计划，A股分三步纳入：2019年6月纳入20%，2019年9月纳入40%，2020年3月纳入40%。涵盖大、中、小股票。据其官网文件显示，第一阶段结束后，预计中国A股将占富时新兴市场指数（FTSE Emerging Index）总额的约5.5%，在富时全球全指指数（FTSE Global All Cap）中，中国A股预计将有0.57%的权重。

富时罗素CEO麦思平此前接受媒体采访时表示，富时罗素的第一个筛选标准是规模，会考虑所有A股大中小盘指数，但是规模过小的股票将会被剔除；第二个是流动性，流动性过差的股票将不在考虑范围内；第三个是要求在过往一年内，相关标的不能有主动停牌的历史。

预计此次纳入，一共会有100亿美元跟踪富时新兴市场指数的被动资金流入，共分三批流入。分别将在2019年6月、2019年9月和2020年3月实施，预计分别流入20亿美元、40亿美元、40亿美元。

此次 A 股“入富”，共有 1097 只 A 股入选，包括 292 只大盘股、422 只中盘股、376 只小盘股以及 7 只微盘股，变动将于 2019 年 6 月 21 日收盘后正式生效。我们对名单中环保行业的标的股进行了整理，共有 36 只环保 A 股纳入富时罗素指数，其中大盘股 3 个，中盘股 11 个，小盘股 22 个。

表 1：36 只环保 A 股将纳入富时罗素指数

大盘股（3 个）		中盘股（11 个）		小盘股（22 个）	
碧水源	300070	伟明环保	603568	龙马环卫	603686
葛洲坝	600068	上海环境	601200	高能环境	603588
重庆水务	601158	深圳燃气	601139	美尚生态	300495
		创业环保	600874	绿城水务	601368
		启迪桑德	000826	蒙草生态	300355
		兴蓉环境	000598	苏文科	300284
		龙净环保	600388	美晨生态	300237
		格林美	002340	同济科技	600846
		中材国际	600970	神雾环保	300156
		首创股份	600008	蓝焰控股	000968
		中山公用	000685	盈峰环境	000967
				百川能源	600681
				岭南股份	002717
				东江环保	002672
				金圆股份	000546
				中原环保	000544
				亿利洁能	600277
				中金环境	300145
				聚光科技	300203
				瀚蓝环境	600233
				万邦达	300055
				华测检测	300012

数据来源：FTSE Russell，证券时报网，东吴证券研究所

2.3. 长江流域、渤海入海河流消劣政策项目整理

■ 事件：

■ 5 月 16 日，生态环境部组织召开 2019 年第一季度水环境达标滞后地区工作调度视频会，全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣 V 类，督促工作滞后地市按

期完成目标任务。

■ 政策梳理：

在长江流域和渤海入海河流国控断面开展消“劣”行动，是落实长江大保护和渤海综合治理攻坚战的重要举措，也是打好污染防治攻坚战的重要标志。

会议强调了《长江保护修复攻坚战行动计划》明确的长江流域 12 个劣 V 类国控断面，到 2020 年底必须全部消除。《渤海综合治理攻坚战行动计划》要求的 10 个入海河流国控断面，到 2020 年底需全部消除劣 V 类。

会议要求，各地政府要切实履行好生态环境保护主体责任，全面开展分析，精准识别超标因子，系统排查污染源，按照“一个断面，一个方案”的原则，精准施策，倒排工期，抓细、抓实、抓到位，不动摇、不松劲，确保完成任务。

环境投资是补短板的重点，而长江流域治理又是环境投资领域的重中之重。因此我们对长江流域、渤海入海河流的劣断面情况和可能带来的投资机会进行了梳理统计，整理如下。

表 2：长江流域河流劣政策项目整理

劣 V 类断面	名称	水质	政策	主要措施	类别	项目	投资 (亿元)	完成年限
1	四川省内江市球溪河口断面	已改善	《内江市沱江干流水体达标方案》	加快推进沱江流域工业污染源治理、固体废物处置、畜禽养殖污染治理、城镇生活污水处理设施建设、黑臭水体整治、饮用水源保护、小流域整治等水环境综合治理重点项目建设。改善水动力条件，可有效提升水体自然净化能力，	工业污染源治理	马鞍山老工业园区垃圾处理场生态整治项目	0.80	2017
						正园生物有限公司落后产能淘汰整治项目	0.52	2020
						中再生有限公司污水处理厂改造工程	0.35	2018
						佳美食品工业有限公司果渣及污水处理改造工程	0.07	2018
						循环经济产业园区污水管网建设工程	0.57	2018
						银山鸿展工业有限责任公司废水处理技改工程	0.15	2017
						资中经济开发区园区污水处理厂	1.80	2018
						内江高新区白马园区污水处理厂	1.00	2020
						小计	5.26	
					固体废物处理	市中区垃圾压缩中转站	0.12	2019
						内江市生活垃圾处理中心项目	12.00	2020
						资中县城区压缩式垃圾中转站建设项目	0.28	2017
						资中县生活垃圾焚烧发电项目	3.00	2020
						小计	15.40	

促进水域环境 得到持续稳步 改善。	处 置			
	畜 禽 养 殖 污 染 治 理	内江市种猪场污水处理项目	0.02	2017
		内江市德丰养殖有限公司整改	0.07	2020
		内江市尖山养殖有限公司整改	0.02	2020
		四川鸿剂生态养殖有限公司石子猪场整改	0.02	2017
		资中县禁养区规模化畜禽养殖场关闭搬迁项目	0.06	2017
		畜禽粪便生产生物质燃料项目	0.50	2020
		小计	0.68	
	城 镇 生 活 污 水 处 理	内江第二污水处理厂及配套官网工程	1.80	2019
		城南新区污水提升泵站	0.50	2018
		资中县污水处理厂二期及配套官网建设项目	0.66	2019
		市中区乡镇污水处理厂建设	2.31	2019
		东兴区乡镇污水处理厂建设	0.40	2020
		资中县乡镇污水处理厂建设	1.74	2020
		市中区乡镇污水处理厂提标改造	0.30	2020
		东兴区乡镇污水处理厂提标改造	0.08	2020
	小计	7.79		
	黑 臭 水 体 整 治	古原溪治理项目	0.27	2017-2030
		龙函沟治理项目	0.06	2017-2030
		玉带溪治理项目	0.32	2017-2030
		蟠龙冲治理项目	0.69	2017-2030
		谢家河治理项目	1.58	2017-2030
		益民溪治理项目	0.37	2017-2030
		黑沱河治理项目	1.47	2017-2030
		寿溪河治理项目	0.91	2017-2030
		太子湖治理项目	0.21	2017-2030
		包谷湾治理项目	0.29	2017-2030
	小计	7.51		
	饮	花园滩、对口滩饮用水源保护区规范化建设工	0.10	2018

				用水	程		
				水源	濠溪河饮用水源保护区隔离设施建设工程	0.02	2017
				保护	黄河湖水库水源地污染综合治理工程	0.90	2018
					联合水库水源地规范化建设	0.10	2020
					资中县城北饮用水源地保护项目	1.50	2019
					刘武书、罗良贵、川海公司采沙场关停	0.05	2020
					小计	2.67	
				水环	益民河污染治理项目	2.00	2020
				境综	亭溪流域水污染防治项目	0.05	2020
				合整	小青龙河流域水污染防治综合治理工程	0.62	2020
				治与	大清流河流域水污染防治综合治理工程	0.50	2020
				生	东兴区五星水库、谢家河湿地改造工程	0.85	2017
				态修	沱江左岸老沱桥至小青龙河段河道综合整治工程	1.40	2020
				复	花园滩水源地史家镇至寿溪河口沱江右岸综合整治工程	3.00	2019
					沱江干流内江城区桐梓坝大桥至寿溪河口综合整治工程	2.00	2017
					寿溪河污染治理	1.70	2018
					市中区农村生活污水治理	2.10	2019
					谢家河湿地公园北段景观及沿线截污干管	1.39	2018
					谢家河北段综合整治工程	1.20	2017
					资中县唐明渡湿地公园	0.60	2020
					东兴区富溪镇等乡镇绿化造林工程	0.09	2018
					小计	17.50	
				工程	总投资	56.80	
				项目			
				57			
				个			
2	四川省自贡市碳研所断面	已改善	《岷、沱江流域水污染防治规划自贡市实施方案》 《釜溪河流域控制单元水体	城镇	自贡市沱江干流城镇污水处理厂建设、提标改造及污水管网项目	1.92	2020
			优先完善污水收集系统，提升污水处理能力，控源减排防治工业污染，整治农村面源污染，支流环境综合整治，完善生活垃圾收运等	生活	釜溪河流域城镇污水处理厂建设、提标改造及管网工程	7.70	2020
				污水	沿滩区生活污水处理厂中水再生利用及配套管网工程	0.40	2020
				处理	小计	10.02	
				养殖	釜溪河流域畜禽污染综合治理	0.60	2020

			达标方案》	污 染 治 理			
				工 程 建 设	自贡市沱江干流水库建设工程	9.60	2020
					自贡市水系连通工程建设	55.00	2020
					小计	64.60	
				工 业 污 染 源 治 理	富顺县晨光工业园区污水处理厂及配套管网建设	0.90	2020
					自贡市4个工业集聚区污水处理厂及配套管网建设	4.00	2020
					小计	4.90	
				固 体 废 物 处 理 处 置	富顺县生活垃圾收转运体系建设	0.40	2020
					富顺县滴水岩垃圾填埋场整治项目	0.30	2020
					自贡市沱江流域6个重点乡镇非正规垃圾填埋场封场整治	0.18	2020
					张家坝化工厂渣场处置	4.00	2020
					釜溪河流域生活垃圾收转运体系建设	3.50	2020
					釜溪河流域生活垃圾处置项目	4.60	2020
					小计	12.98	
				黑 臭 水 体 整 治	自贡市城区8条黑臭水体治理	7.50	2020
				水 环 境 综 合 整 治 与 生 态 修 复	自贡市沱江干流生态廊道建设	0.80	2019
					自贡市沱江流域农业面源污染综合治理	4.20	2020
					自贡市污泥无害化处置项目	0.20	2020
					釜溪河流域环境综合整治	12.50	2020
					自贡市沱江干流城市建成区城市径流污染治理	2.50	2020
					自贡市环境监管能力建设	0.30	2020
					小计	20.50	
				重 点 工	总投资	120.50	2020

				程 项 目 21 个				
3	云南省昆明市通仙桥断面	已改善	《昆明市鸣矣河水体达标方案》	推动经济结构转型升级；控制污染源排放；节水及水资源保护；开展水生态环境综合治理与保护；严格环境执法监管，加强水环境管理	工业	二街工业园区污水处理工艺升级改造及配套管网完善工程	2020	
					工业污染源治理	松林庄超标泉涌水治理工程	0.56	2020
					城镇污水处理系统建设	污水处理设施系统建设与改造	0.20	2020
						垃圾处理系统设施		2020
					农村环境综合整治	畜禽粪便集中治理项目	1.96	2020
						农业面源整治类项目（8个）		2020
						农村环境综合整治类项目（2个）		2020
					水生态环境综合治理与保护	污染河道综合整治类项目	0.88	2020
						生态修复类项目（2个）		2020
					环境	二街工业园区监管项目	0.25	2020
磷石膏堆场监管项目	2020							

					监测与突发环境事件应急处置			
					工程项目 20 个	总投资	3.86	
4	云南省富民大桥断面	已改善	《昆明市螳螂川水体达标方案（2016-2020年）》	推动经济结构转型升级；控制污染源排放；节水及水资源保护；开展水生态环境综合治理与保护；严格环境执法监管，加强水环境管理	城镇污水处理及管网建设	安宁市污水处理厂建设工程	1.85	2016
						安宁市排水管网配套工程	8.90	2016
						海口镇污水处理站提升改造扩建	0.38	2019
						西山区团结街道办污水处理设施建设	0.15	2017
						安宁市污水处理厂尾水回用于工业园再生水处理设施	4.16	2016
						安宁市集镇污水处理设施运行维护与管理工程	0.12	2019
						小计	15.55	
					工业污染治理	昆明长坡泛亚国际物流园区污水收集处理项目	0.20	2017
						安宁工业园区安丰营污水处理站	5.00	2016
						小计	5.20	
		城镇生活垃圾收运	安宁市城镇生活垃圾清运工程	0.12	2017			

				处理				
				农业 农村 环境 综合 整治	安宁市畜禽养殖场“清污”分流设施建设与改造	0.20	2019	
					富民大桥上游段农业污染治理工程	0.20	2019	
					安宁市青贮工程建设	0.02	2019	
					安宁市农村“一池三改”沼气池建设工程	0.55	2019	
					安宁市双室堆沤肥池建设工程	0.05	2019	
					西山区测土配方施肥项目	0.26	2019	
					西山区农村“一池三改”沼气池建设工程	0.57	2019	
					西山区青贮工程建设	0.02	2019	
					西山区双室堆沤肥池建设工程	0.01	2019	
					安宁市农村环境综合整治工程	2.09	2019	
					安宁市测土配方施肥项目	0.54	2019	
					小计	4.51		
					水 环 境 综 合 整 治 与 生 态 修 复	螳螂川安宁段河道整治	0.87	2019
						安宁市水土流失治理	0.18	2019
				西山区水土流失治理		0.09	2019	
				安宁市九龙河戴污项目		0.30	2019	
					小计	1.43		
				工程项目 24个	总投资	26.81		
5	云南省 楚雄州 西观桥 断面	劣 V 类	《楚雄州龙川江西观桥断面水体达标工作方案》	以控制水污染为重点，在龙川江西观桥上游流域范围开展城市生活污水、垃圾收集处置，河道综合整治以及周边农村农业面源污染防治，加强环境风险	城镇 污 水 处 理 及 管 网 建 设	青龙河排污干管改造工程		2018
						楚雄市、南华县入河排污口整治		2018
						第一、第二污水处理厂提标改造工程		2018
						东瓜车坪污水处理厂一期工程		2019

6	湖北省十堰市神定河口断面	劣V类	《关于十堰市水污染防治攻坚战行动2018年度实施方案》	全面控制污染物排放，推动经济结构升级优化，全力保障水生态环境安全，着力节约水资源，切实加强水环境管理，充分发挥市场机制，严格水环境监测监管，强化	防范，严格水环境执法监管，统筹推进龙川江西观桥断面水污染防治工作。	水生生态环境综合治理与保护	龙川江干流和支流生态恢复工程	1.57	2018	
							楚雄市青龙河污染治理及水环境修复工程		2018	
							楚雄市河前小河污染治理及水环境修复工程		2018	
							楚雄市苍岭小河污染治理及水环境修复工程		2018	
							楚雄市龙川江干流渔坝段生态湿地恢复工程		2018	
							楚雄市龙川江干流哨湾段生态湿地恢复工程		2018	
							楚雄市龙川江沿岸山体植被恢复工程建设	2018		
							农业农村环境综合整治	农村环境综合整治工程	2018	
							环境监测	重点工业污染源水质监测		
								污水处理厂出水水质监测		
							工程项目13个	总投资		
							工业污水处理	东城经济开发区	0.65	2018
								东城工业园	0.45	2018
湖北竹溪工业园区	7.36	2018								
小计	8.46									
城镇污水搜集	茅箭区污水管网建设工程	0.20	2019							
	经济开发区污水管网建设工程	0.20	2019							
	茅箭污水管网系统修复工程	0.05	2019							
	经济开发区污水管网系统修复工程	0.05	2019							
	污水集中提升工程	0.03	2020							
神定河至郟阳区	0.01	2018								

7	湖北	劣V	《荆门市水体	环保科技支撑, 明确和落实各方责任, 强化公众参与和社会监督	管网建设	沿江片区雨污分流苏家沟管网工程	0.37	2018		
						房县城区雨污管网改造项目	0.40	2018		
						城区污水管网延伸及改造项目	0.05	2018		
						江汉流域堵河重点河段(竹溪段)治理工程	0.03	2018		
						小计	1.39			
						水环境综合治理	污水利用项目	京能十堰热电联产项目中水回用工程	0.90	2018
								神定河流域内源污染治理与生态修复工程	0.70	2018
								车站沟污水处理设施及配套管网	0.30	2019
								汽配沟污水处理设施及配套管网	0.30	2019
								七里沟污水处理设施及配套管网	0.10	2019
								青岩洞沟污水处理设施及配套管网	0.10	2019
								战马沟污水处理设施及配套管网	0.10	2019
								茅箭区不达标支沟生态治理项目	0.40	2019
								茅箭区泗河流域河道内源污染治理及生态修复项目	1.40	2019
								茅塔乡田湖堰河水综合整治工程	1.00	2019
								泗河流域农村水库型水源地保护工程	1.50	2020
								马家河和茅塔河流域生态治理项目	1.10	2019
								马家河生态清洁型小流域	0.10	2019
								茅箭区茅塔河生态清洁型小流域	0.10	2019
								丹江口市一水厂水源地	0.60	2018
								竹山县城集中式饮用水源新建工程	1.50	2018
小计	9.30									
重点 项目 30 个	畜禽养殖污染治理	2018年畜禽粪污资源化利用整县推进项目	1.87	2019						
		总投资	21.92							
		竹皮	流域生态环境状况调查与评估	0.02						
			流域污染源治理	40.99						

省荆门市马良龚家湾断面	类	达标方案》	行业：推动经济绿色发展；强化科技支撑；严格环境执法监管；切实加强水环境管理。 京山县永隆河流域：深化工业污染防治；加强城镇生活污染治理；推进农业农村污染防治；加大河流生态系统治理与修复；加快经济结构转型升级；加强水资源节约保护；加大环境监测盒监管力度；健全环境管理制度。 钟祥市永隆河流域：清除流域河道沿岸生活垃圾；加快镇村污水处理设施建设；清理整顿禽畜养殖污染场点；重点整治沿岸工业企业污染；全面实施“两清两减”工程；加强流域水产养殖污染治理；加大流域岸线生态屏障建设。 屈家岭管理区青木档河：水环境质量评价与问题诊断；	河流	流域生态修复与保护	14.14	
				环境监管能力建设	0.58		
				流域规划项目	小计（水污染防治项目 40 个）	55.73	
				京山县永隆河流域工程项目及投资	污水处理及配套设施项目	2.27	2016.9
					农业面源污染防治项目	0.62	2020.12
					工业污染防治项目	0.79	2017.12
					规模化养殖污染防治工程项目	3.35	2018.12
					农村环境综合整治项目	1.00	2020.12
					流域综合治理及保护项目	9.60	2020.12
					生活垃圾处理设施建设项目	0.50	2017.12
					环境监测能力建设项目	0.10	2020.12
					小计（规划工程项目 32 个）	18.23	
					钟祥市永隆河控制单元重点工程及投资	污水处理及配套设施项目	0.36
				农业面源污染防治项目		0.55	2020
				工业污染防治项目		0.05	2017
				规模化养殖污染防治项目		0.11	2017
				农村环境综合整治项目		0.20	2018
				流域综合治理与保护项目		0.20	2018
				饮用水水源地保护项目		0.11	2020
				生活垃圾处理设施建设项目		0.06	2020
小计（初步重点工程项目 24 个）	1.64						
高	荆门市金旭农牧有限公司有机肥项目	0.05	2017				

8	湖北省运粮湖同心队断面	劣V类	《荆州市四湖总干渠流域考核断面水质达标方案》	<p>污染源排放负荷核定；水环境容量与总量控制方案提出；重点区域和水域的水污染治理方案制定。</p> <p>长湖流域：全面控制污染物排放；推动经济绿色发展；强化科技支撑；编制环境保护产业发展规划；严格环境执法监管；切实加强水环境管理。</p>	新区	荆门市思富家禽养殖专业合作社污染综合利用工程	0.02	2017
					掇刀区	荆门市莲鑫禽业有限公司污染综合利用工程	0.02	2017
					长湖流域	荆门市跃虎生猪养殖专业合作社污染综合利用工程	0.05	2017
					重点工程	荆门市掇刀区绿林养殖场污染综合利用工程	0.05	2017
						合星污水处理厂及管网建设	0.32	2017
						小计	0.51	
					屈家岭管理区青木档河	重点工程4个	27.80	2020
					总投资		103.91	
					城镇生活污水治理	荆州开发区城东生活污水处理厂	0.63	2016
						监利县福田寺镇污水处理厂	0.35	2015.12.26
						监利县新沟镇污水处理厂	0.35	2015.12.26
						洪湖市新滩镇污水处理厂	0.38	2020
洪湖市瞿家湾镇污水处理厂	0.35	2015.12.26						
洪湖市戴家场镇污水处理厂	0.35	2015						
洪湖市汉河镇污水处理厂	0.15	2015						
洪湖市万全镇污水处理厂	0.15	2016						
洪湖市沙口镇污水处理厂	0.20	2016						
洪湖市万全镇全丰村污水处理站	0.05	2016-2017						
洪湖市瞿家湾镇月池村污水处理站	0.05	2016-2017						
江陵县8个0.25万吨/日乡镇污水处理厂	0.48	2016-2017						
荆州市中心城区污水收集管网改造	0.50	2016-						

									2017	
								洪湖市污水收集管网改造	0.30	2016-2017
								洪湖市沙口镇污水收集管网改造	0.15	2016-2017
								洪湖市新滩镇	0.15	2016-2017
								洪湖市瞿家湾镇	0.15	2016-2017
								洪湖市戴家场镇	0.15	2016-2017
								洪湖市汉河镇	0.15	2016-2017
								洪湖市万全镇	0.15	2016-2017
								监利县新沟镇污水处理厂	0.15	2016-2017
								沙市区岑河镇污水处理厂	0.20	2016-2017
								小计	5.54	
								工业源减排		
								洪湖市新滩经济开发区污水处理厂（新建）	1.00	2016
								洪湖市新滩经济开发区污水处理厂（扩建）	3.00	2020
								开发区生活污水处理厂项目	0.50	2016
								沙市区开发区园区污水垃圾处理设施及污水管网工程	6.00	2020
								小计	10.50	
								畜禽养殖污染防治		
								洪湖市广茂源家庭农场整治	0.01	2016.10
								洪湖市佳洪水牛专业合作社整治	0.03	2016.10
								洪湖市得记食品有限公司整治	0.05	2016.10
								监利县四兴养猪专业合作社整治	0.02	2016
								监利县宏翔养猪专业合作社整治	0.02	2016
								监利县福鑫养猪专业合作社整治	0.02	2020
								江陵县畜禽养殖污染防治	0.39	2016-2020
								小计	0.54	
								农业面源污染		
								农村面源污染治理	0.20	2016-2020
								有机稻生产基地及有机米加工建设项目	0.50	2016-2020
								低质化学肥料的控制	0.15	2016-2020

				防治	小计	0.85	
				河道生态治理	鼓湖渠(荆州开发区段)水环境综合整治工程	0.30	2017
					河道水环境综合治理示范项目	1.60	2016-2020
					荆州市护城河污染综合治理工程	0.19	2016
					古城护城河生态环境整治工程	0.50	2016
					四湖流域荆州开发区段水系整治工程	0.34	2016
					西干渠治理	1.50	2016
					四湖流域综合整治	8.00	2018
					南北渠水环境整治	0.08	2016-2018
					西干渠水环境整治	0.20	2017-2019
					鼓湖渠水环境治理	0.15	2016-2018
					小计	14.56	
				监测体系建设	集中式饮用水源地水质预警能力建设	0.02	2016-2018
					总投资	32.01	
9	贵州省黔南州凤山桥边断面	已改善	《黔南州清水江流域水体达标方案(2017-2020)》	加大对河道疏浚、环境整治、污水处理、农业面源污染、水环境监测等工作	实施重点工程21个	总投资	12.20

10	湖北省拖市断面	劣V类	<p>《2018年天门河流域荆门段综合整治工作方案》</p> <p>根据天门河流域荆门段水质现状及“河长制”工作总体部署，从划定水系生态空间、治理乡镇、社区、村生活污水、河道清淤、整治畜禽养殖污染、管控工业企业排污、调控水产养殖废水、生态补水等九个方面进行综合整治工作。划定天门河流域水系生态空间；完善污水管网提高污水处理厂投运效益；加快社区污水处理厂建设；开展河道清淤保洁行动；加大畜禽养殖场整治力度；村组生活污水处理设施建设；加大工业、农副产品加工企业排污管控力度；调控水产养殖废水排放；建立长效补水机制。</p>	<p>确保天门河拖市断面、郑刘桥河、青木垱河、潘沈沟断面水质稳定在IV类，并逐步达到III类水质，流域内长滩河、季河、司马河稳定在地表水III类水质。</p>	2018
----	---------	-----	---	---	------

11	湖北省 泗河口断面	劣V类	《2019年度泗河治理达标攻坚方案》	全面完成控制性治污工程； 全面完成主管网维修改造工程；全面完成重点支沟治理工程；全面完成内源污染治理工程；全面开展污染源管控减排工程； 全面完成流域生态修复工程	2019年6月底前，马家河、茅塔河及其重点支沟水质达到地表水IV类标准，泗河国家考核断面水质消除V劣类；2019年12月底前，泗河国家考核断面水质达到地表水IV类标准。	2019
12	四川省 成都市二江寺断面	已改善	《江安河流域水环境专项治理工作方案》	补短板、清淤泥、增水量、强监管、建绿道、严考核等六大项14条具体措施；完善江安河流域生态环境监测网络；采取临时应急和固定式污水处理设施相结合的方式，全面收集处理区域内污水；利用管道机器人等先进方法，全面梳理管网问题，确保污水应收尽收；优化生态补水方案；纳入目标考核	到2020年，岷江、沱江成都流域纳入国家和省考核的断面水质达到考核要求；流域水质优良（达到或优于III类）比例达到70%以上；全市城市建成区黑臭水体控制在10%以内；中心城区、各区（市）县城市、乡镇集中式饮用水水源保护区水质优良比例分别达到98%、95%、90%以上；地下水纳入国家和省考核的监测点位水质保持稳定。 到2030年，流域水质优良比例达到85%以上；岷江、沱江成都段干流及其一级、二级支流全面消除劣V类水体；全市城市建成区黑臭水体总体得到消除；中心城区、各区（市）县城市、乡镇集中式饮用水水源保护区水质优良比例达到100%。	2020/ 2030

数据来源：各地人民政府网站，东吴证券研究所

2.4. 《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）、《加油站用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

2.5. 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年前60%钢铁产能完成超低排放改造，2025年前该比例提高至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

2.6. 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

2.7. 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

2.8. 中再资环深度：再生资源龙头份额提升，行业与公司潜力被低估

■ **投资要点：**

■ **四机一脑潜在需求量 4 年存在 5 倍市场空间：**公司为国内废弃电器电子产品处理行业龙头，是央企中国供销集团旗下的唯一上市平台。目前已明确国家补贴标准的“四机一脑”，其拆解量与潜在需求量差距明显。预计 2021 年四机一脑的潜在需求量可达 3.7 亿台，是 2017 年规范拆解量 0.8 亿台的约 5 倍。此外，未来随着新 9 类补贴标准的落实，

以及废电产品处理目录向其他品类产品的延伸，市场空间还望进一步打开。预计 2021 年新九类理论报废量将达到四机一脑理论报废量的 6 倍左右。

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

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

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

■ **盈利预测与投资评级：**公司背靠中国供销集团，具备资质、渠道、资金三大优势。考虑到行业空间的可持续成长性及公司三大核心竞争力带来的龙头优势不断加强和市场份额提升，出于对公司内生增长的判断，预计 2018/19/20 年可实现归母净利润 3.16/3.93/4.63 亿元，EPS 分别为 0.23/0.28/0.33 元，对应 PE 为 26/21/18 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

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

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公报》

生态环境部同国家发改委等主管部门共同编制完成《2018 中国生态环境状况公报》。总的来看,2018 年,全国生态环境质量持续改善,出现稳中向好趋势,但成效并不稳固,稍有松懈就有可能出现反复。公报主要包括大气环境、淡水环境、海洋环境、土地、自然生态、声环境、辐射环境、气候变化与自然灾害、基础设施与能源等 9 部分。

1 大气环境

空气:338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.3%,同比上升 1.3 个百分点;细颗粒物浓度为 39 微克/立方米,同比下降 9.3%。PM10 年平均浓度为 71 微克/立方米,同比下降 5.3%。京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例为 50.5%,同比上升 1.2 个百分点;PM2.5 浓度为 60 微克/立方米,同比下降 11.8%。北京优良天数比例为 62.2%,同比上升 0.3 个百分点;PM2.5 浓度为 51 微克/立方米,同比下降 12.1%。长三角地区 41 个城市平均优良天数比例为 74.1%,同比上升 2.5 个百分点;PM2.5 浓度为 44 微克/立方米,同比下降 10.2%。汾渭平原 11 个城市平均优良天数比例为 54.3%,同比上升 2.2 个百分点;PM2.5 浓度为 58 微克/立方米,同比下降 10.8%。

酸雨:全国酸雨区面积约 53 万平方公里,占国土面积的 5.5%,同比下降 0.9 个百分点;酸雨污染主要分布在长江以南—云贵高原以东地区,总体仍为硫酸型。

2 淡水环境

地表水:全国地表水 I~III 类水质断面比例为 71.0%,同比上升 3.1 个百分点;劣 V 类断面比例为 6.7%,同比下降 1.6 个百分点。长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河七大流域和浙闽片河流、西北诸河、西南诸河的 1613 个水质断面中, I~III 类水质断面比例为 74.3%,同比上升 2.5 个百分点;劣 V 类断面比例为 6.9%,同比下降 1.5 个百分点。

监测的 111 个重要湖泊(水库)中, I~III 类水质湖泊(水库)比例为 66.7%,劣 V 类比例为 8.1%。107 个监测营养状态的湖泊(水库)中,贫营养占 9.3%,中营养占 61.7%,轻度富营养占 23.4%,中度富营养占 5.6%。

在用集中式生活饮用水水源:906 个在用集中式生活饮用水水源监测断面(点位)中,814 个全年均达标,占 89.8%;871 个在用集中式生活饮用水水源地中,达标水源地比例为 90.9%。

地下水:全国 10168 个国家级地下水水质监测点中, I 类水质监测点占 1.9%, II 类占 9.0%, III 类占 2.9%, IV 类占 70.7%, V 类占 15.5%。全国 2833 处浅层地下水监测井水质总体较差。I~III 类水质监测井占 23.9%, IV 类占 29.2%, V 类占 46.9%。

3 海洋环境

管辖海域：夏季一类水质海域面积占管辖海域面积的 96.3%，劣于四类海水水质标准的海域面积占管辖海域的 1.1%。

近岸海域：近岸海域水质总体稳中向好，优良（一类、二类）海水比例为 74.6%，三类为 6.7%，四类为 3.1%，劣四类为 15.6%。与 2017 年相比，优良海水比例上升 6.7 个百分点，三类下降 3.4 个百分点，四类下降 3.4 个百分点，劣四类持平。

入海河流：监测的 194 个入海河流断面中，Ⅰ～Ⅲ类断面比例为 45.9%，劣Ⅴ类断面比例为 14.9%。

4 土地

截至 2017 年底，全国共有农用地 64486.4 万公顷，其中耕地 13488.1 万公顷，园地 1421.4 万公顷，林地 25280.2 万公顷，牧草地 21932.0 万公顷；建设用地 3957.4 万公顷，其中城镇村及工矿用地 3213.1 万公顷。

根据第一次全国水利普查成果，全国土壤侵蚀总面积 294.9 万平方千米，占普查总面积的 31.1%。其中，水力侵蚀面积 129.3 万平方千米，风力侵蚀面积 165.6 万平方千米。

根据第五次全国荒漠化和沙化监测结果，全国荒漠化土地面积 261.16 万平方千米，沙化土地面积 172.12 万平方千米。根据岩溶地区第三次石漠化监测结果，全国岩溶地区现有石漠化土地面积 10.07 万平方千米。

5 自然生态

全国生态环境质量优和良的县域面积占国土面积的 44.7%。

全国共建立各种类型、不同级别的自然保护区 2750 个，总面积 147.17 万平方千米。其中，自然保护区陆域面积 142.70 万平方千米，占陆域国土面积的 14.86%。国家级自然保护区 463 个，总面积约 97.45 万平方千米。2018 年上半年和下半年，国家级自然保护区分别新增或规模扩大人类活动 2304 处和 2384 处，总面积分别为 13.97 平方千米和 11.16 平方千米。

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

中国已知物种及种下单元数 98317 种。其中，动物界 42048 种，植物界 44510 种，细菌界 469 种，色素界 2263 种，真菌界 6339 种，原生动物界 1883 种，病毒 805 种。

全国已发现 560 多种外来入侵物种，其中 213 种已入侵国家级自然保护区。71 种危害性较高的外来入侵物种先后被列入《中国外来入侵物种名单》，52 种外来入侵物种被

列入《国家重点管理外来入侵物种名录（第一批）》。为应对外来入侵物种，我部已发布四批外来入侵物种名单，颁布《外来物种环境风险评估技术导则》，印发《关于做好自然生态系统外来入侵物种防控监督管理有关工作的通知》，重点开展国家级自然保护区外来入侵物种调查。

6 声环境

323 个地级及以上城市开展了昼间区域声环境监测，平均等效声级为 54.4 分贝，声环境质量总体达到二级。

319 个地级及以上城市开展了夜间区域声环境监测，平均等效声级为 46.0 分贝，声环境质量总体达到三级。

324 个地级及以上城市开展了昼间道路交通声环境监测，平均等效声级为 67.0 分贝，声环境质量总体达到一级。

321 个地级及以上城市开展了夜间道路交通声环境监测，平均等效声级为 58.1 分贝，声环境质量总体达到二级。功能区声环境昼间达标率为 92.6%，夜间达标率为 73.5%。

7 辐射环境

全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。环境电离辐射水平处于本底涨落范围内，环境电磁辐射水平低于国家规定的相应限值。

8 气候变化与自然灾害

气候变化：2018 年，全国平均气温 10.09℃，比常年偏高 0.54℃。全国平均降水量 673.8 毫米，比常年偏多 7.0%，比 2017 年偏多 3.9%；北方大部降水量偏多，南方大部降水量接近常年。

初步核算，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2017 年下降约 4.0%，超过年度预期目标 0.1 个百分点；比 2005 年下降 45.8%，提前达到 2020 年目标。

中国沿海海平面总体呈波动上升趋势。1980—2018 年，中国沿海海平面上升速率为 3.3 毫米/年，高于同时段全球平均水平，1993—2018 年，全球平均海平面上升速率为 3.15 ± 0.3 毫米/年。

自然灾害：全国未发生大范围流域性暴雨洪涝灾害，总体上比常年偏轻。旱情比常年偏轻。

9 基础设施与能源

基础设施：全国设市城市污水处理能力 1.67 亿立方米/日，累计处理污水量 519 亿立方米。全国城市生活垃圾无害化处理能力 72 万吨/日，无害化处理率 98.2%。

能源：全国能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，比 2017 年增长 3.3%。其中，煤炭消费

量增长 1.0%，原油消费量增长 6.5%，天然气消费量增长 17.7%，电力消费量增长 8.5%。

2018 年，全国大气和水环境质量进一步改善，海洋环境总体稳中向好，生态系统格局总体稳定，核与辐射安全有效保障，人民群众切实感受到生态环境质量的积极变化。

新闻来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190530/983333.shtml>

3.2. 生态环境部出台《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》

近日，生态环境部印发《关于进一步规范适用环境行政处罚自由裁量权的指导意见》，指导地方生态环境部门开展环境行政处罚自由裁量规则和基准的制定、适用和监督工作，进一步规范环境行政处罚裁量权的行使，提高依法行政的能力和水平，提升执法的公正性和精准性。

《意见》的出台十分必要，既是严格贯彻落实生态环境保护法律法规的需要，也是进一步促进规范执法和公正执法的需要。《意见》立足实际工作需要，全面规定自由裁量规则和基准的制定、适用和监督工作要求，明确工作方法，提供具体范例，内容详实，可操作性强；不仅具有很强的业务指导作用，也有利于进一步提高地方生态环境部门的法治意识和规范意识，提高生态环境部门依法行政效能，有效防范执法风险。

《意见》分为正文和附件两部分，包括六个方面内容：一是明确适用行政处罚自由裁量权的基本原则和配套制度；二是明确制定裁量规则和基准的原则、主体和基本方法；三是规定制定裁量规则和基准的程序，包括起草和发布、宣传和实施、更新和修订程序；四是规定裁量规则和基准的适用要求，包括调查取证、案件审查、告知和听证、处罚决定等五个阶段的适用要求，以及从重、从轻或者减轻、免于处罚等裁量的特殊情形；五是要求加强裁量权运行的监督和考评，从信息公开、备案管理及适用监督三个方面提出监督、考评工作要求；六是附件，提供了部分常用环境违法行为的自由裁量基准及计算方法供地方参考。

新闻来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201905/t20190530_704991.html

3.3. 生态环境部 5 月例行新闻发布会

5 月 29 日，生态环境部召开 2019 年 5 月份例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人刘友宾首先向记者们通报了生态环境部近期重点工作进展。

一、2019 年第一阶段统筹强化监督排查发现地方环境问题 5200 余个

5月15日至24日，生态环境部组织开展了2019年第一阶段统筹强化监督。此次统筹强化监督的重点任务是，聚焦污染防治攻坚战重点任务，帮助地方发现并解决突出环境问题。具体内容包括污染防治攻坚战确定的7场标志性战役落实情况，既一次检查承担多项任务，共涉及25省份251个地市625个县区。

生态环境部从部系统和地方生态环境部门抽调业务骨干组成25个省工作组、92个现场组开展现场监督工作，共排查发现各类环境问题5200多个，并逐一拉条挂账，依法移交地方政府解决。

二、生态环境部召开组建后首次全国自然生态保护会议

5月22日至23日，生态环境部在江西省南昌市召开全国自然生态保护工作会议。这是生态环境部组建后召开的第一次自然生态保护会议，也是十三五以来召开的第一次全国自然生态保护会议。生态环境部部长李干杰出席会议并讲话。会议明确了当前和今后一个时期自然生态保护工作的思路 and 任务。

三、积极筹备2019年国合会年会和世界环境日主场活动

经国务院批准，2019年中国环境与发展国际合作委员会年会和世界环境日全球主场活动将于6月2-5日在浙江杭州举行。在今年的全球环境日主场活动上将发布《坚决打赢蓝天保卫战——中国空气质量改善报告（2013-2018）》，与国际社会一道分享中国“蓝天保卫战”的经验做法，颁发中国生态文明奖、公布“美丽中国 我是行动者”百名最美志愿者和十佳公众参与案例。

生态环境部生态环境监测司司长柏仇勇介绍2018年生态环境质量状况，以及环境监测改革工作进展情况。

按照《中华人民共和国环境保护法》规定，生态环境部会同国家发展和改革委员会、自然资源部等11个部门，共同编制完成了《2018中国生态环境状况公报》，5月29日正式向社会发布。

总体来看，2018年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险有效管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，人民群众切实感受到生态环境质量的积极变化。

新闻来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634973992341094126&wfr=spider&for=pc>

3.4. 生态环境部召开部常务会议

5月31日，生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过第二届中国生态文明奖先进集体和先进个人拟表彰名单以及《危险废物填埋污染控制标

准》。

会议强调,《危险废物填埋污染控制标准》(GB18598-2001)为我国加强危险废物无害化填埋的环境管理、防范危险废物填埋过程中的环境风险发挥了关键作用。但随着危险废物填埋场建设速度不断加大,现行标准已不能完全适应环境管理和技术发展的新需求。本次修订就危险废物填埋场场址选择技术要求、危险废物填埋的入场标准、危险废物填埋场废水排放控制要求、危险废物填埋场运行及监测技术要求等方面进行了重点规范,对推进危险废物精细化管理、源头减量、资源化利用和焚烧处置等具有重要意义。下一步,要按程序做好标准会签、发布工作,切实加强实施过程中的监督、宣传,推动危险废物填埋污染控制工作规范有效开展。

新闻来源:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201906/t20190601_705166.html

3.5. 农业农村部部署农业生态环境监测工作

近日,农业农村部印发《关于做好农业生态环境监测工作的通知》,全面部署农业生态环境监测工作。

《通知》指出,农业生态环境监测是一项长期性、基础性工作。开展农业生态环境监测,对于准确判断我国当前农业生态环境形势,精准实施农业农村污染治理攻坚战行动计划,不断改善农业生态环境质量,保障农产品质量安全具有重要意义。

《通知》要求,各级农业农村部门要重点抓好四项工作。一是做好农产品产地土壤环境监测。根据农产品产地土壤环境状况、土壤背景值等情况,开展土壤和农产品协同监测,及时掌握全国范围及重点区域农产品产地土壤环境总体状况、潜在风险及变化趋势。二是做好农田氮磷流失监测。依据农田氮、磷污染的发生规律和地形、气候等情况,开展农田氮磷流失监测,分析不同种植模式下区域主推耕作方式和施肥措施等对农田氮磷流失的影响。三是做好农田地膜残留监测。综合考虑覆膜作物、覆膜年限、回收方式等情况,开展地膜残留监测,摸清农田地膜残留量和回收情况。四是做好农业生物物种资源调查和外来生物入侵监测。开展国家重点保护农业野生植物调查,加大农业野生植物原生境保护力度,加强入侵物种调查和监测,开展预警与应急灭除。

新闻来源: <http://www.h2o-china.com/news/292331.html>

3.6. 我国再生资源行业亟待转型升级

近年来,随着我国生态文明建设的推进,再生资源行业新业态逐步涌现,行业发展取得初步成效。与此同时,受经济、技术、市场等因素限制,产业发展尚存集约化程度

较低、回收环节税赋较高等瓶颈。我国将从引领产业集聚发展、提升行业技术水平、完善相关标准体系等方面，加快推进再生资源行业绿色转型升级，实现可持续发展。

一、再生资源行业取得初步发展

云南省废纸回收骨干企业正在建设环保合规、管理规范的分拣中心，同时积极与当地环卫部门协作，配合政府开展前端回收体系建设。

浙江宁波近年来当地积极探索“搭把手”一体化智慧回收体系建设，通过预约回收、流动回收和固定站点回收等方式，收集来自社区、企事业单位、商铺超市及学校的废弃物，从回收端到利用端实现全程监控。“搭把手”体系落地后，学校和小区的日均废弃物回收量均从原来的100多公斤分别提升到800多公斤和500多公斤。宁波市计划将于今年底建成1200个回收站，计划2020年建成3200个，实现城乡全覆盖。

山东是我国再生资源回收的大省。截至去年底，山东已建成基层再生资源回收站1.2万个，回收分拣中心85个，区域性交易市场28个，行业从业人员达32万；去年废钢铁、废玻璃等八类再生资源回收量达2058万吨。

当前我国固体废弃物综合利用水平不断提升，特别是再生资源行业，在国家一系列产业、环保政策的正向引领和反向倒逼下，再生资源产业规模逐年扩大，新的商业模式不断涌现。

近年来商务部着力从建立工作机制、制定法规标准、构建回收网络等方面，推动构建绿色再生资源回收体系，打通城市固体废弃物产生与处置的流通屏障。

工信部的数据显示，目前我国主要再生资源的年回收总量超过2.8亿吨，再生资源已经成为国家资源供给的重要来源，在缓解资源约束、提高资源利用效率，减少环境污染、推动绿色生产和绿色消费等方面发挥了积极作用。

5月14日，我国宣布在深圳、包头、铜陵等地正式启动“无废城市”建设试点，为“无废城市”在全国推广形成可复制、可推广的建设示范模式。再生资源行业转型升级迎来新机遇，需进一步夯实发展基础，助力生态文明建设。

二、行业发展尚存诸多瓶颈

尽管当前我国再生资源行业发展成效初显，但与当前经济社会发展水平和国家对生态文明建设的要求还不相匹配。受经济、技术、市场等因素限制，产业发展尚存集约化程度较低、回收环节税赋较高、配套政策缺失等瓶颈。

首先是行业集中度不高，“小、散、乱”的状态普遍存在。目前云南供销系统有16家再生资源回收利用企业，这些企业结构较单一、规模偏小、实力偏弱，再生资源经营业务发展相对滞后。山东省再生资源回收行业则是以民营经济为主的企业群体，内部结构“小、散、乱”的状态依然存在，规范化、集约化、标准化程度有待进一步提升。

其次，回收环节税赋较高也是行业一大痛点。有企业反映，由于再生资源回收企业不能从产废单位和城乡居民手中取得增值税进项税抵扣发票，企业销售回收的再生资源，必须按销售价格全额缴纳增值税和以增值税为基数的地方税，也导致税务部门有效认定回收企业的经营成本存在困难。

还有就是不少企业环评手续缺失。业内人士指出，当前依然有一些中小型再生资源回收企业因缺乏长远发展规划，不重视环保、安全生产等设备设施投入，由此导致企业不同程度存在环保隐患。有调查发现，在某省份，超过三成的回收企业和超过90%的基层回收站点没有环评手续，未批先建的问题时有发生，回收企业缺乏必要的环保处理手段。

近年来，以环保督察整治“散、乱、污”为重点，与禁止固体废物进口政策措施配合，多轮环保督查反映出一些再生资源回收企业对于固体废物管理、环评审批、污染物排放等相关政策法规的认识和准备不足，缺少相关制度建设，导致被查处、关停。

再生资源企业的经营理念也面临突破和创新。部分再生资源企业对统一规划建设认识不足，依然固守传统经营理念，停留在过去市场管理者的角色定位上，对今后企业的生存和发展缺乏预判。再生资源企业内部管理的规范化和制度化有待提升。专家指出，规范化管理是促进行业转型升级的重要途径。当前，再生资源企业在面对环保、税收、市场、“互联网+”等多方面的变化时，还需进一步建立健全现代企业制度。

相关政策也有待进一步完善。还有业内人士指出，由于生活垃圾源头分类和财政补贴资金等方面政策有所缺失，一部分废弃物投售者和回收者的积极性不高，回收企业无力在亏损的状态下继续回收低值废弃物，部分处于等待观望、止步不前的状态。

三、推进行业绿色转型升级

业内人士和专家表示，我国应从进一步培育产业发展新模式、适度降低行业税负、强化环保风险管理能力等方面综合施策，助推再生资源行业加快绿色转型升级，实现可持续发展。

首先应当激发市场主体活力，培育产业发展新模式。清华大学环境学院教授李金惠说，应增强行业政策供给的有效性，激发固体废物市场活力；适度扩大政府绿色采购中循环利用产品的种类；完善“无废城市”建设制度体系、技术体系和市场体系。

同时，聚焦分拣中心建设积极构建绿色回收利用体系。中国再生资源回收利用协会秘书长潘永刚认为，我国再生资源行业需注重无害化、标准化、规范化和规模化建设，聚焦分拣中心建设积极构建绿色回收利用体系，重构再生资源供应链并提高回收率，在产业链后端发力，提供固体废物综合治理方案。

再者，加快解决再生资源回收环节税负过高问题。针对长期困扰行业发展的这一问题，北京中税税收信息化技术研究院院长高晟指出，应统筹协调财政、税务等部门，尽

快出台完善相关法律法规，提升政策针对性，有效减轻行业税负为企业松绑。

此外，应进一步强化再生资源回收企业的环保风险管理能力。企业应加强项目环保手续管理，做好环保评估和验收；重视企业排污自行监测；开展环境安全隐患排查，强化环境信息公开，提升环保合规的管理意识。

下一步工信部将继续深入贯彻落实新发展理念，落实《工业绿色发展规划》《绿色制造工程实施指南》各项工作任务，大力推动再生资源行业健康可持续发展。积极引领再生资源产业集聚发展，目前已确定云南个旧等 12 个城市为首批工业资源综合利用基地；大力提升行业整体技术水平，积极培育骨干龙头企业。相关标准体系建设将同步推进，工信部将加强和财政、税务等部门的沟通协调，推动落实综合利用产品增值税即征即退和所得税减免等税收优惠政策的落地实施。

新闻来源：http://www.xinhuanet.com//energy/2019-05/31/c_1124565487.htm

3.7. 今明两年中国石油再投 319 亿元用于生态环境保护

5 月 31 日，中国石油在《2019 年环境保护公报》发布会上宣布，2019-2020 年，中国石油计划在目前已经达标的基础上，再投入 319 亿元，重点部署“十大”污染防治工程。这是中国石油连续 20 年主动对外发布《环境保护公报》。此次发布的《环境保护公报》从绿色能源、环保管理、央企担当等方面，全方位展示了中国石油在环境保护领域内的成就和发展。

《环境保护公报》披露的数据显示，2018 年，中国石油的化学需氧量排放量同比下降 7.9%，氨氮排放量同比下降 7.0%，二氧化硫排放量同比下降 7.6%，氮氧化物排放量同比下降 7.2%。

一、供给清洁能源 在源头上减少污染

《环境保护公报》显示，2018 年，中国石油清洁能源供给能力同比全面提升。2018 年，中国石油天然气产量达 1380.2 亿立方米，同比增长 5.9%，引进海外管道天然气、LNG 向社会供应天然气 1724.2 亿立方米，同比增长 13.6%。

截至 2019 年 5 月 30 日，中油国际管道公司已累计进口天然气超 2900 亿方。据测算，这些天然气相当于替代燃煤 3.86 亿吨，为我国减排二氧化碳 4.12 亿吨、二氧化硫 638 万吨，相当于植树超过 41 亿棵，相当于蚂蚁森林两年时间为地球种树量的 812 倍。中油国际管道公司是中国石油海外油气管道建设、运营的专业化公司。

此外，自 2019 年 1 月起，中国石油每日向市场投放 30 万吨国 VI 标准汽柴油，提高清洁能源的比重。

二、污染治理 达标却不停步

《环境保护公报》显示，2018年中国石油积极响应并落实国家污染防治攻坚战的有关部署，在《污染物排放达标升级计划》基础上，组织制定了《污染治理升级方案》，坚决打赢蓝天保卫战、碧水保卫战、净土保卫战。

凭借在绿色低碳发展和污染减排方面的优异表现，中国石油连续八次当选由中国新闻社、中国新闻周刊评选的“中国低碳榜样”企业。

四川石化就是炼化企业解决污水处理的一个缩影。作为我国西南地区首个特大型石油化工企业，四川石化让污水不污，绿水长流，既要金山银山，又要绿水青山。水污染防治坚持“源头减排、过程控制、末端治理”，将各环节的污染物都控制在最低水平，所有排放都符合甚至优于国家标准要求。

三、资源开发 主动为生态保护让路

《环境保护公报》显示，中国石油始终坚持绿色发展理念：在保护中开发，在开发中保护，环保优先。石油开发退出自然保护区，就是中国石油重视生态文明建设、坚持绿色发展的一个缩影。

2018年12月16日，“卡拉麦里山有蹄类野生动物自然保护区油田生产退出现场验收交接仪式”举行。这标志着这里将不再有任何石油工业生产活动，尽管这片保护区的地下仍然蕴藏着至少一千多万吨石油。

2019年1月30日，国家林业和草原局将“石油开采退出新疆卡拉麦里山自然保护区，保护区面积逐步恢复”列入“2018年中国自然保护地十件大事”。2月2日，石油开采退出新疆卡拉麦里山自然保护区名列于国务院公布的“2018年中国自然保护地十件大事”之中。

2019年，中国石油将认真落实“在保护中开发、在开发中保护、环保优先”的理念，继续加大天然气保供和清洁能源发展，全面提升环境保护管理专业化能力，将优秀的环保绩效作为我们打造世界一流综合性国际能源公司的重要组成部分，切实将生态文明理念融入到公司高质量发展之中。

新闻来源：http://www.xinhuanet.com//energy/2019-05/31/c_1124569033.htm

3.8. 中央推出能源革命综合改革试点 山西成为第一个

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平5月29日下午主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于在山西开展能源革命综合改革试点的意见》等多份文件。

会议强调，推动能源生产和消费革命是保障能源安全、促进人与自然和谐共生的治

本之策。山西要通过综合改革试点，努力在提高能源供给体系质量效益、构建清洁低碳用能模式、推进能源科技创新、深化能源体制改革、扩大能源对外合作等方面取得突破，争当全国能源革命排头兵。

新闻来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190530/983317.shtml>

3.9. 重庆“两江四岸”治理提升调查

前些年，因沿江过度开发，重庆滨水区生态和城市功能状况堪忧。为此，重庆从去年下半年起启动主城长江、嘉陵江“两江四岸”治理提升工作，修复生态水岸、优化滨江功能、营造亲水空间、保护历史文化资源，打造山水之城升级版。

一、江岸资源过度开发 山水之城亟待修补

重庆主城水体和江岸资源丰富，经过直辖以来 20 余年的建设，“两江四岸”逐渐成为重庆城市发展的主轴。但快速扩张的城市挤占水岸资源，带来一系列矛盾。

重庆市住房城乡建委党组成员、总工程师董勇介绍，去年通过全面摸排，发现“两江四岸”存在六大突出问题：生态系统割裂、破碎；业态功能低端、混杂；山水城人孤立、阻隔；亲水空间破碎、生硬；形象风貌杂乱、破旧；人文精神传承不够。

重庆主城‘两江四岸’的现状，已经很难满足发挥生态廊道功能、打造城市发展主轴、建设‘山清水秀美丽之地’的需要，亟待修补更新。去年下半年以来，市委市政府聚焦江、岸、城、人，开始对主城总长约 394 公里的岸线进行治理和提升。

重庆市提出，坚持生态优先、绿色发展，民生优先、以人为本，品质优先、注重人文，机制创新、市场参与，将“两江四岸”建设成为与国家中心城市地位相适应的“山清水秀生态带、立体城市景观带、便捷共享游憩带、人文荟萃风貌带”。

二、生态美化 功能优化 还江于民

2018 年底，重庆正式实施首期主城中心区域滨江地带治理提升工程，岸线总长约 109 公里。围绕修复生态水岸、优化滨江功能和布局、营造亲水空间等，着力开展治污、增绿、减量、留白、整容，使“两江四岸”空间资源生态化、公共化，形象和功大幅优化。

目前，全市已累计取缔餐饮类船舶 138 艘，使水上污染大为减轻。重庆“两江四岸”已经有近 20 条次支河流治理提升项目开工建设。

针对楼宇“太高太密太堵”、临江不见江的问题，重庆通过减量、疏密、留白等方式，在“两江四岸”范围内共梳理建设项目 372 个，其中 22 个项目将调整规划和开发规模。

为避免滨江区域被少数人“私家享用”，重庆着力拓展滨江开敞空间。通过后退建设用地红线，调整岸线功能布局，留出公共亲水空间给市民享用。

三、公众参与市场撬动 持续推进治理提升

为实现精准治理、高品质提升，增强市民的积极性和“获得感”，重庆吸引广大市民广泛参与“两江四岸”治理提升工作。

相关部门以“我的两江、我的岸”为主题，组织开展了“两江四岸”治理提升金点子创意征集活动，主要围绕“治理提升重点、突出问题处理、重要节点打造”三个方面征集市民创意。截至目前，浏览点击量超过 1100 万人次，收集到不少有效建议。

与此同时，积极探索市场撬动机制。重庆市运用政府与社会资本合作（PPP）模式，与中国三峡集团合作实施“两江四岸”“清水绿岸”第一批项目，下半年还将启动广阳生态岛、“两江四岸”“清水绿岸”第二批项目。

重庆市副市长陆克华表示，作为一个涉及流域、岸线、功能需求广泛的特大城市修补更新工程，重庆“两江四岸”治理提升将是一个持续性的系统工程，需要“干五年、看十年、谋划三十年”。为确保可持续性，将进一步尝试借鉴“碳交易”等市场化机制，为治理提升探索长效投融资渠道。

新闻来源：http://m.xinhuanet.com/cq/2019-05/29/c_1124555153.htm

3.10. 天津市发布 2019 年度打好污染防治攻坚战工作计划

5 月 28 日，天津市生态环境局召开新闻发布会，发布了 2019 年度打好污染防治攻坚战工作计划。2019 年，天津市制定了 463 项重点任务，涵盖蓝天、碧水、净土三大保卫战和渤海综合治理攻坚战。特别是针对渤海问题，将新近制定的打好渤海综合治理攻坚战强化作战计划和入海河流污染治理“一河一策”工作方案重点任务和重点工程，全面纳入到年度计划中统一实施。

一、优良天数比例要达到 61%

市生态环境局副局长史津介绍说：“2019 年，全市 PM2.5 年均浓度要控制在 51 微克/立方米左右，全市和各区优良天数比例要达到 61%，重污染天数比 2015 年减少 25%；城市集中式饮用水水源地水质要全部达到或优于 III 类标准，地表水水质优良（达到或优于 III 类）比例要达到 40% 以上，丧失使用功能的水体（劣于 V 类）断面比例要控制在 25% 以下，近岸海域水质优良比例要达到国家要求；重点行业重金属排放量较 2013 年要减少 5%。针对各区生态环境质量也分别制定了目标要求。”

二、完成 42.6 万户农村居民散煤取暖清洁化

今年，天津市积极探索以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子，不断强

化源头管控，大力调整“四个结构”，编制完成“三线一单”，全面启动生态保护红线勘界定标，严控“两高”行业新增产能，大力破解“钢铁围城”“园区围城”，严格控制煤炭消费总量和新建燃煤项目，完成42.6万户农村居民散煤取暖清洁化治理，大力推进“公转铁”，推广新能源汽车应用。

三、巩固“散乱污”整治成果

继续巩固“散乱污”整治成果，严防死灰复燃。以深化“五控”治理为抓手，妥善应对重污染天气，制定蓝天保卫战重点任务169项。以12条入海河流“一河一策”专项治理为核心，分区域分河段制定“分策”，坚持“控源、治污、扩容、严管”四措并举，调整工业、种植、养殖三个结构，治理工业、城镇生活、农业农村三类废水，扩大水流、河道、湿地三个容量，管好入海、入河、设施三个排口，制定碧水保卫战重点任务162项。除入海河流“一河一策”外，从严控陆源污染、近海面源治理、生态保护修复、防范环境风险等4个方面，制定渤海综合治理攻坚战重点任务77项。不断强化土壤污染管控修复、地下水污染和固体废物防治，制定净土保卫战重点任务55项。

新闻来源：<http://www.h2o-china.com/news/view?id=292210>

3.11. 全球 LNG 现货大量涌入将价格推至 7 周低点

据5月24日报道，亚洲液化天然气(LNG)价格本周下跌，原因是需求低迷，而现货量激增。

7月份运往东北亚的货物价格估计为每百万英热4.5美元，为7周以来的最低水平，八月的价格略有下降，但也低于每百万英热5美元。欧洲和亚洲之间的价差从5月早些时候的每百万英热1美元降至50美分以下，从而减少了太平洋和大西洋流域之间的现货贸易机会。

全球各地的卖家纷纷发出货物报价。

在太平洋地区，英国石油运营的印尼Tangguh液化天然气项目提供了三批货物供8、9月份装运，而印尼国油Pertamina提供了两批货物供6、7月从Bontang工厂装运。据消息人士称，文莱液化天然气提供了6月下旬装船的货物，并可能以每百万英热4.5美元至4.60美元的价格将其出售。在中东，阿曼提出了报价，从6月底到8月底，有两批现货货物可供装运。在大西洋上，埃及天然气公司(EGAS)在6月和7月对13批货物进行了销售招标。贸易消息人士称，一些货物的价格可能低至每百万英热3.5美元，原因是欧洲天然气价格下跌。

新闻来源：<http://www.china-gas.org.cn/shxx/zxdt/2019-05-28/5045.html>

3.12. 中国石油天然气管网进行最大规模资源调整

5月25日至6月1日，北京油气调控中心协调上中下游，统筹安排天然气全管网大型联合动火作业。作业期间资源调整总量突破8000万立方米天然气，为中国石油天然气管网调整规模最大的作业之一。

今年4月15日至12月底，中国石油油气长输管道工程建设及运行实行全面升级管理。本次大型联合动火作业是长输管道安全升级管理的一个重要组成部分，涉及西气东输管道公司、西部管道和管道公司3家区域管道公司干线管道14条、干线截断阀20个，旨在对管道进行“复检”，对环焊缝等“伤口”进行“手术”，确保油气管道安全平稳运行。其间需调整机组40余台，启停80余次，对调度能力和精准操作提出更高要求。

北京油气调控中心调度一处负责人表示：“与去年冬供前的维检修不同，此次作业规模更大、影响更广。”

本次作业正值冬季保供后、夏季用电高峰前，结合国外检修时间，最大限度减少对上游气田和下游用户的影响。北京油气调控中心提前编制管道运行调整方案，充分发挥天然气管网和集中调控优势，协调多方，确保天然气资源“此路不通彼路通”。

北京油气调控中心协调中亚管道和塔里木油田将日输气量由1.3亿立方米下调至0.9亿立方米，同时将金坛储气库由注气转为采气，协调京唐LNG现货资源到江苏LNG接收站，保证作业期间东部地区天然气供应。

西气东输投入维抢修及保驾力量800余人，各动火点完善桌面推演级应急预案，做好集中动火各项准备工作；西部管道公司提前组织维抢修人员开展大口径、高钢级、强磁性管道消磁机操作培训。

此外，北京油气调控中心按照要求，开展天然气管道站场ESD功能性测试和线路截断阀关断功能测试，减少作业放空量，最大限度降低作业对销售的影响。

新闻来源：<http://gas.in-en.com/html/gas-3101469.shtml>

4. 公司重要公告

表3：公司重要公告

类型	日期	公司	公司公告
变更董事长	5.27	亿利洁能	徐卫晖先生将不再担任公司董事长职务，不再担任公司法定代表人；公司董事会选举王文彪先生为公司第七届董事会董事长，任期自董事会决议之日起至第七届董事会届满为止，同时

			担任公司法定代表人。
补偿款	5.31	沃施股份	控股子公司中海沃邦收到山西国网支付的第一期补偿款, 合计 1260 万元。
筹划重大资产重组停牌公告	5.31	中再资环	公司拟向控股股东全资子公司中再控股发行股份及支付现金购买其持有的山东环科 100% 股权, 拟向森泰环保全体股东发行股份及支付现金购买其持有的森泰环保 100.00% 股权, 拟向中信投资、金石灏丰、金石利璟、昆山润达、蔡守林发行可转换公司债券及支付现金购买其持有的淮安华科 86.71% 股权。同时, 拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份数量不超过发行前总股本 20% 的股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份、可转换公司债券购买资产的交易价格的 100.00%。
出售子公司	5.27	京蓝科技	公司下属公司沐原节水拟将所持有的沐原置业 100% 股权转让给赤峰诚基, 转让价款为 1180 万元。转让完成后沐原置业将不再纳入公司合并报表范围。
大宗交易	5.30	开尔新材	以 10.72 元每股成交 112.41 万股, 成交金额 1205.04 万元。
	5.31	开尔新材	以 10.76 元每股成交 236.42 万股, 成交金额 2543.87 万元。
担保	5.27	中环装备	公司拟为子公司六合天融、启源有限向民生银行西安分行申请额度为人民币 15000 万元的授信提供连带责任保证。
	5.29	碧水源	为加强项目建设, 同意公司为木垒科发向中国农业发展银行木垒哈萨克自治县支行申请的金额不超过人民币 8015 万元的固定资产贷款 (一般水利建设中长期贷款) 提供连带责任保证担保, 担保期限为自协议生效之日起 18 年。
	5.29	碧水源	为加强项目建设, 同意公司为平潭公司在中国农业发展银行平潭分行申请的金额不超过人民币 8,500 万元的固定资产贷款 (农村人居环境建设中长期贷款) 提供连带责任保证担保, 担保期限为自协议生效之日起 15 年。
	5.29	碧水源	为加强项目建设, 同意公司为六安碧水源在中国农业发展银行六安分行营业部申请的金额不超过人民币 4.6 亿元的固定资产贷款提供连带责任保证担保, 担保期限为自协议生效之日

			起 12 年。
	5.29	泰达股份	根据经营发展需要，公司控股子公司泰达能源向天津银行申请综合授信 3.4 亿元，期限一年。该笔业务包括 6000 万元的流动资金贷款和 2.8 亿元的银行承兑汇票，泰达能源以该票面金额的 50% 交存保证金，并以所存保证金提供质押担保，同时由公司提供 2 亿元连带责任保证。
	5.30	伟明环保	公司为全资子公司樟树公司与招商银行于 2019 年 5 月 29 日签订的《固定资产借款合同》项下形成的债权提供保证担保，担保金额为人民币 25000 万元。
	5.30	泰达股份	公司为二级子公司扬州泰达环保向民泰村镇银行申请的 1 年期 1000 万元贷款提供连带责任保证。
	5.30	华西能源	公司为控股子公司自贡华西综保申请项目贷款提供总额不超过 70000 万元、期限不超过 144 个月的连带责任担保，占公司最近一期经审计净资产的 21.29%。
	5.30	京蓝科技	公司下属公司京蓝沐禾向包头农商行、廊坊银行固安支行分别申请借款 14250 万元、15000 万元。公司为京蓝沐禾此次融资提供连带责任保证担保。
	5.31	渤海股份	旗下公司灵寿中环拟向银行等金融机构申请融资，总融资规模不超过 1.55 亿元人民币，用于项目建设，嘉诚环保拟为上述融资行为提供连带责任保证。
董事辞职	5.31	华西能源	公司董事田青先生因个人工作原因，申请辞去所担任的公司董事、董事会专门委员会委员职务，辞职后，田青先生将不再担任公司任何职务。
	5.31	派思股份	公司董事姚健华女士因个人原因申请辞去公司董事、副总经理和财务总监职务，继续担任公司其他职务。
对外投资	5.26	伟明环保	公司董事会同意批准公司投资、建设、运营蛟河固废项目和蛟河生物质项目，并在项目所在地设立项目公司，项目公司的注册资本不超过 9000 万元；批准以自有资金不超过 1.5 亿元投资于本项目。公司与蛟河市城市管理行政执法局签署《蛟河市垃圾焚烧发电项目特许经营协议》，与蛟河市人民政府签署《蛟河市生物质热电联产项目招商引资合同书》。公司负责投资、建设和运营蛟河市固废综合处理项目，总

			规模为 500 吨/日，总投资约为人民币 2 亿元；蛟河市生物质热电联产项目，设计处理生物质能力约 10 万吨/年，供热能力约为 47MW/h，总投资不超过 1.2 亿元。
	5.27	大千生态	公司与中交第二公路工程局、中国城乡控股集团、政府出资人代表贵州绿寰生态共同投资设立贵州绿博园建设运营有限责任公司，新公司已完成了工商设立登记，取得了《营业执照》。
	5.29	三聚环保	董事会同意公司使用自有资金通过全资子公司北京三聚绿源有限公司向全资孙公司平罗三聚绿源增资 2,000 万元人民币。增资完成后，平罗三聚绿源的注册资本将由 1,000 万元人民币增加至 3,000 万元人民币。同意公司使用自有资金通过全资子公司北京三聚绿源有限公司向全资孙公司阜新三聚绿源增资 2,000 万元人民币。增资完成后，阜新三聚绿源的注册资本将由 1,000 万元人民币增加至 3,000 万元人民币。
	5.29	美晨生态	公司之全资子公司赛石园林与广州汇成成功签订《股权转让协议》。赛石园林以自有资金 600 万元人民币受让广州汇成持有的石屏县昕禾麻业 100% 的股权。
对外投资进展	5.30	金圆股份	公司控股子公司新金叶于 2019 年 05 月 20 日与上饶县星灿环保科技研发中心及陈奇峰签订股权收购协议，以 14150 万元的价格收购江西汇盈 100% 股权。江西汇盈已于近日完成相关工商变更登记手续，并取得了变更后的营业执照。
股东减持	5.27	隆华科技	持股 5.52% 的股东杭州中策计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 900 万股，即不超过公司剔除已回购股份后总股本 906,492,454 股比例的 1%。
	5.31	中持股份	(1) 启明创富计划减持其所持有的公司股份不超过 3,098,880 股，即不超过公司总股本的 3.00%。(2) 启明创智计划减持其所持有的公司股份不超过 2,065,920 股，即不超过公司总股本的 2.00%。(3) 启明亚洲计划减持其所持有的公司股份不超过 1,032,960 股，即不超过公司总股本的 1.00%。
股东增持	5.28	大通燃气	公司控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司于 2019 年 5 月 24 日和 2019 年 5 月 27 日合计增持公司股份 1,308,600 股，增持后持股比例达到公司已发行总股本的 30%；并计划于

			2019年5月29日起的6个月内,继续增持公司股份数量不少于3,586,310股且不超过7,172,620股,即不低于公司已发行总股本1%的股份,且不超过公司已发行总股本比例2%的股份。
股份解质	5.28	百川能源	因公司于2019年4月实施了资本公积金转增股本(每10股转增4股),公司股东王东江先生质押的股份相应由1600万股变为2240万股,占公司总股本比例为1.55%。现2240万股份质押解除,截至本公告日,王东江先生持有公司股份22,414,526股,占公司总股本的1.55%。本次解质完成后,王东江先生不存在质押股份。公司实际控制人王东海先生、控股股东廊坊百川资产管理有限公司及其一致行动人持有公司股份759,238,144股,占公司总股本的52.62%,累计质押的股份数量为588,528,640股,占其持股总数的77.52%,占公司总股本的40.79%。
股份转让	5.26	清新环境	国润环境已于2019年5月24日收到四川省国资委印发的《四川省政府国有资产监督管理委员会关于对四川发展下属公司国润环境收购清新环境项目的批复》,根据该批复内容,四川省国资委同意国润环境协议收购世纪地和持有的清新环境25.31%股份(即2.74亿股股份),《股份转让协议》自2019年5月24日生效。
股票质押式回购	5.29	美尚生态:	公司控股股东王迎燕将所持有本公司部分股份办理了股票质押式回购交易,质押股数1060万股,占其所持股份比例4.23%。截至公告披露日,王迎燕持有公司股份2.50亿股,占公司总股本37.15%。其所持有公司股份累计被质押1.37亿股,占公司总股本20.38%。
股权质押	5.28	华鼎股份	公司股东义乌市创诚资产管理有限公司将其持有的本公司无限售条件流通股1450万股质押给义乌市金融控股有限公司,将无限售条件流通股3350万股质押给浙江省发展经营有限公司,并完成质押登记手续。上述两笔质押期限为:2019年5月25日
股权质押延期购回	5.30	美晨生态	公司持股5%以上股东郭柏峰先生将其持有的本公司3472.81万股股份办理了质押延期购回业务,占其直接持有公司股份总数的57.00%,占公司总股本的2.39%。
国债逆回购	5.27	龙源技术	公司于2019年5月27日通过广州证券交易平台使用闲置自有资金9000万元购买了7天国债逆回购,年化收益率3.21%,预期收益

			55,405.48 元。
合同签署	5.28	德创环保	公司与山东寿光鲁清石化有限公司于 2019 年 5 月 28 日签订了山东寿光鲁清石化 120 万吨/年轻烃综合利用项目采购合同, 由公司负责该工程 120 万吨/年塑料深加工项目锅炉脱硝、脱硫除尘项目总承包。合同金额为 6,680 万元人民币, 合同签订后 7 个月内完工。
	5.28	再升科技	公司与全球知名 AGM 隔板领导企业 Microporous,LLC 签署了 AGM 隔板排他性销售《共识备忘录》, 成 AGM 隔板在欧美等发达区域的长期排他性独家销售框架协议。
核准批文	5.31	东湖高新	公司收到中国证监会出具的《关于核准武汉东湖高新集团股份有限公司向徐文辉等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。内容: 核准公司发行 5,569,516 股股份购买相关资产。核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 22,000 万元。
回购股份	5.29	津膜科技	公司以人民币 1.00 元的价格回购王刚、叶泉合计持有的本公司股份 185.68 万股(锁定期为 36 个月限售股), 并予以注销, 其中回购王刚持有的本公司股份 129.42 万股、回购叶泉持有的本公司股份 56.27 万股。
回购股份划转持股计划	5.29	龙净环保	公司于 2018 年实施了股份回购计划, 共计回购股份数量 665.07 万股, 成交均价为 9.02 元/股, 回购总金额为 6000 万元。回购的股份将用于公司第六期员工持股计划。公司将以 2019 年 5 月 28 日前 20 日均价 11.68 元/股*90%(即 10.51 元/股) 为基数, 将回购股份划转至员工持股账户, 划转价格与回购成本价格之间的差额直接计入公司资本公积。
火灾事故	5.27	东江环保	公司控股子公司天银循环的下属子公司天银危废生产基地一仓库于近日发生火灾事故, 本次火灾主要受损资产已向保险公司投保了财产保险。
技改项目进展	5.26	中金环境	子公司金泰莱贵金属资源再生技改项目正在快速推进、建设当中, 预计 2019 年年底正式建成投产。金泰莱与英美资源集团利用金泰莱现有车间设施进行了首单试运行, 金泰莱首批 10 吨副产品物料(含铂粉料及含铂陶瓷粉)经英美资源集团精炼后的最终纯铂族金属产品已于 2019 年 5 月 26 日返回金泰莱, 首批纯铂族金属产品共计 20kg, 其中铂 3kg、钯 16kg、

			铈 1kg。该铂族金属产品属英美资源精炼，为伦敦金交所认可，可根据公司业务发展规划需要，直接在贵金属市场流通，或出售给下游氢能核心器件、汽车三元催化、抗肿瘤药物医药生产厂商、航空航天关键器件制造厂商使用。
简式权益变动	5.31	天壕环境	公司原持股 5% 以上股东西藏瑞嘉计划减持公司股份不超过 8,802,000 股（占公司总股本比例 1%），截止公告日，西藏瑞嘉减持计划减持期间已过半。本次权益变动后西藏瑞嘉创新投资有限公司不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
解除质押	5.30	永清环保	公司控股股东永清集团将其所持有 68 万股股份解除质押，占其所持股份比例 0.17%。
	5.31	格林美	近日，控股股东汇丰源解除了 400 万股质押股份，截止本公告日，控股股东、实际控制人及一致行动人持股总数为 5.17 亿股，占公司总股本 12.46%；累计质押股份 3.15 亿股，占公司总股本 7.6%。
	5.31	华鼎股份	近日，控股股东三鼎控股将用于质押式回购业务的 7900 万股解除质押。本次解除质押股份占公司总股本的 6.80%。截止到本公告日，三鼎控股共持有公司股份 337,523,900 股，占公司总股本的 29.06%。本次解除质押后，三鼎控股质押股票合计 257,640,000 股，质押股票数量占其所持有公司股票总数的 76.33%，占公司总股本的 22.18%。
解除质押式回购	5.30	四通股份	公司持股 5% 以上股东蔡镇茂先生将其持有的 19,248,468 股股份在海通证券办理了股权质押解除手续。截至本公告日，蔡镇茂先生持有公司股份 19,248,468 股，占公司总股本的 7.22%。
可解锁股份上市流通	5.26	三聚环保	公司董事会审议通过了《关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的议案》，同意公司按照《限制性股票激励计划（草案）》的相关规定办理第三个解锁期的解锁相关事宜。本次符合解锁条件的激励对象共计 189 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 1569 万股，占公司现有总股本的 0.67%；实际可上市流通的限制性股票数量为 1089 万股，占目前公司总股本的 0.46%。
募集资金置换项目自筹资金	5.27	宜宾纸业	公司使用 2.65 亿元募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金。

期权激励	5.28	众合科技	董事会同意公司授予 47 名激励对象 650 万份股票期权，行权价格 8.07 元/股；授予 52 名激励对象 1,040 万股限制性股票，授予价格 4.04 元/股。
签订合同	5.27	三维丝	公司全资三级子公司中油三维丝与新业华云签订大额销售合同，主要内容为中油三维丝向新业华云销售沥青产品，首次销售金额 2960 万元，第二次销售金额 7040 万元，本次销售金额 4417 万元，三次累计销售金额为 1.44 亿元。
签订租赁协议	5.30	天华院	子公司 KraussMaffei Berstorff GmbH 签订固定租赁期限 20 年的租赁协议，租金总金额暂计为 1.08 亿欧元。租赁协议尚需子公司股东会以及上市公司董事会及股东大会审议通过。
签署合同	5.29	*ST 美丽	公司收到控股子公司福建隧道、中铁（贵州）市政工程有限公司与贵州炉碧经济开发区黔开城投开发有限责任公司签署的《建设工程施工合同》，本合同金额暂定为人民币 21.02 亿元。
	5.29	普邦股份	公司与深圳市前海开发投资控股有限公司就前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目签署了相关合同。合同含税总价款为 2.86 亿元；合同工期不超过 731 日历天；工程地点为深圳市前海深港现代服务业合作区。
权益分派	5.26	新天然气	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 1.6 亿股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 1.6 亿元，转增 6400 万股，本次分配后总股本为 2.24 亿股。股权登记日为 2019 年 5 月 30 日，最后交易日为 2019 年 5 月 31 日，除权（息）日为 2019 年 5 月 31 日，新增无限售条件流通股份上市日为 2019 年 6 月 3 日，现金红利发放日 2019 年 5 月 3 日。
	5.28	普邦股份	以公司现有总股本 1,795,890,452 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.03 元人民币现金，共分配现金股利 5,387,671.36 元。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 5 日，除权除息日为：2019 年 6 月 6 日。
	5.29	重庆水务	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.8 亿股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 13.44 亿元。股权登记日 2019/6/5，除权（息）日 2019/6/6，现金红利发放日 2019/6/6。

权益分派实施	5.27	东珠生态	以方案实施前的公司总股本 31864 万股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 4779.60 万元。
申请授信额度	5.27	中环装备	公司拟向财务公司申请综合授信，授信额度最高不超 20000 万元，授信期限一年，授信品种为流动资金贷款。借款利息为中国人民银行基准利率上浮不超过 20%。由于财务公司为公司实际控制人中国节能全资子公司，该交易构成关联交易。
申请增加综合授信额度	5.27	中环装备	公司拟向广发银行西安分行申请增加额度不超过 20000 万元的综合授信，新增后授信总额度不超过 30000 万元（敞口业务额度 15000 万元，低风险额度 15000 万元），授信品种包括流动资金贷款（日常经营周转及置换他行贷款）、银行承兑汇票、国内信用证及非融资性保函，授信期限一年，借款利息以中国人民银行基准利率上浮不超过 20%。
申请综合授信	5.27	中环装备	公司拟向民生银行西安分行申请综合授信，授信额度最高不超 15000 万元，授信期限一年，授信品种包括流动资金贷款、银行承兑汇票、商票保贴、国内信用证及项下融资、非融/融资性保函、买方保理担保、银行账户直投。借款利息为中国人民银行基准利率上浮不超过 20%。
收到搬迁补偿款	5.29	宜宾纸业	2019 年 1 月 22 日，公司与鑫地公司签订的《关于签订成都市国有土地上房屋模拟搬迁补偿安置合同的议案》。补偿合同约定鑫地公司应付公司搬迁补偿款 1.19 亿元。公司于近日收到搬迁补偿资金 6528 万元，累计收到搬迁补偿资金 1.15 亿元。余款待相关手续完结后结清。
收购股权	5.31	中再资环	公司拟以现金 9,542 万元收购盈维投资持有的淮安华科 13.29% 股权（对应注册资本 1,196.07 万元）。
调整回购股份价格上限	5.27	嘉化能源	由于公司 2018 年年度利润分配实施完毕，本次回购股份价格上限由不超过人民币 11.00 元/股调整为不超过人民币 10.875 元/股。
吸收合并全资子公司	5.27	嘉化能源	公司拟吸收合并全资子公司嘉化环保。
闲置资金补充流动资金	5.27	首创股份	公司拟使用 30000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月。

限制性股票回购注销	5.27	环能科技	本次回购注销限制性股票 279,534 股, 占公司总股本的 0.04%。本次回购注销完成后, 公司总股本变更为 676,652,835 股。
	5.31	中衡设计	公司对 1 名不符合激励条件的激励对象已授予但尚未解锁的 6.4 万股限制性股票申请办理回购, 上述股份将于 2019 年 6 月 3 日完成注销。注销完成后, 公司注册资本由 275,178,728 元减少为 275,114,728 元。
限制性股票激励计划	5.29	碧水源	2019 年限制性股票激励计划中限制性股票授予价格由 4.68 元调整为 4.64 元, 董事会同意 9 名激励对象获授 2000 万股限制性股票, 授予价格为 4.64 元。2019 年限制性股票激励计划授予日为 2019 年 5 月 29 日。
项目建设	5.29	三聚环保	董事会同意公司全资孙公司平罗三聚绿源在宁夏回族自治区石嘴山市平罗县实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目”的建设。项目的总投资约为人民币 9604 万元, 项目的建设资金自筹, 项目的建设周期为 12 个月。
	5.29	三聚环保	董事会同意公司全资孙公司阜新三聚绿源在辽宁省阜新市彰武县实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目”的建设。项目的总投资约为人民币 9994 万元, 项目的建设资金自筹, 项目的建设周期为 12 个月。
项目预中标	5.31	东珠生态	公司预中标长葛双洎河国家湿地公园项目
信用评级	5.29	格林美	联合资信维持格林美主体长期信用等级为 AA, 并维持“16 格林 绿色债/16 格林 G1”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。
	5.29	葛洲坝	联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 维持“16 葛洲 Y1”、“16 葛洲 Y2”、“16 葛洲 Y3”、“16 葛洲 Y4”、“19 葛洲 01”、“19 葛洲 02”、“19 葛洲 03”、“19 葛洲 Y1”的债项信用等级均为 AAA。
员工持股计划	5.27	三维丝	公司第 1 期员工持股计划持有的公司股票已全部出售完毕, 本期员工持股计划实施完毕并终止。
债券回售	5.30	深圳燃气	公司债券“16 深燃 01”投资者可在 2019 年 6 月 10 日至 2019 年 6 月 12 日进行债券回售申报, 回售金额必须是 1000 元的整数倍, 回售资金发放日是 2019 年 7 月 11 日, 票面利率不调整。
	5.30	华金资本	公司债券“16 力合债”投资者可在 2019 年 5 月 29 日至 2019 年 5 月 31 日进行债券回售申报, 回售资金到账日是 2019 年 6 月 27 日。票面利

			率不调整。
债券票面利率不调整	5.28	华金资本	公司发行的“16力合债”将于2019年6月27日期满三年，公司决定维持本期债券后2年票面利率4.9%不变。投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度回售申报期内登记，申报期为2019年5月29日至2019年5月31日，回售价格为100元/张（不计利息）。
债券评级	5.28	东江环保	公司发行的2014年公司债券（第一期）和2017年公开发行的绿色公司债券（第一期）经中诚信证信用评级委员会审定，维持公司主体信用等级AA+，维持本期债券信用等级AA+。
	5.28	首创股份	公司发行的“16首股债”、“G17首Y1”、“G18首股”经中诚信证信用评级委员会审定，公司主体信用等级AAA，维持本期债券信用等级AAA。
债务到期未能清偿	5.29	*ST凯迪	公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。目前逾期债务共计139.67亿元，最近一期经审计的公司净资产为19.14亿元，逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为729.64%。
质押	5.29	四通股份	李维香、蔡镇锋、蔡镇煌分别质押1925万股无限售条件流通股股份，合计5775万股，占公司总股本的21.65%，质押期限为36个月。截至本公告日，李维香、蔡镇锋分别持有公司股份19,25万股，分别占公司总股本的7.22%，处于质押状态的股份累计1925万股，占其所持有公司股份总数的100%，占公司总股本的7.22%。蔡镇煌持有公司股份1925万股，占公司总股本的7.22%，处于质押状态的股份累计1925万股，占其所持有公司股份总数的99.99%，占公司总股本的7.22%。
	5.29	格林美	控股股东汇丰源质押股数9400万股，占其所持股份比例19.81%，解除质押股数7940万股，占其所持股份比例16.73%，截至本公告日，汇丰源持股总数4.75亿股，占公司总股本比例11.43%，累计质押股份2.94亿股，占其所持公司股份数的比例61.95%，占公司总股本比例7.08%。
	5.29	三聚环保	公司控股股东海淀科技将其所持有的公司部分股份办理了补充质押业务，质押股数880万股，本次解除质押占其所持股份比例1.27%。截至公告披露日，海淀科技持有公司股份6.93

专利证书	5.31	雪浪环境	公司近日收到 2 项实用新型专利证书，分别为“脉冲清灰控制器、用该控制器的控制设备”和“一种车槽专用夹具”，目前已应用于公司产品。
转让股权	5.30	华西能源	公司拟转让所持有的玉林川能华西 100% 的股权给光大环保玉林，转让金额 1.35 亿元。
子公司关联交易	5.28	创业环保	全资子公司天津佳源兴创新能源科技有限公司于 2019 年 5 月 28 日与天津乐城置业有限公司及天津元易诚商业运营管理有限公司签署了《天津市非居民住宅供用冷合同》，据此，佳源兴创须于服务期内向乐城置业所属的天津万象城提供供冷服务。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
	5.28	兴蓉环境	公司控股子公司成都市西汇水环境有限公司对三道堰第二污水处理厂勘察

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
(6/2) 周日	美尚生态 (300495)	股东大会互联网投票起始
	维尔利 (300190)	股东大会互联网投票起始
(6/3) 周一	新天然气 (603393)	红股上市
	中再资环 (600217)	停牌
	美尚生态 (300495)	股东大会召开
	三聚环保 (300072)	股东大会现场会议登记起始
	维尔利 (300190)	股东大会召开
	东珠生态 (603359)	分红股权登记
(6/4) 周二	北控水务集团 (0371)	分红除权
	东珠生态 (603359)	分红派息
	东珠生态 (603359)	分红除权
	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
(6/5) 周三	三聚环保 (300072)	股东大会互联网投票起始
	普邦股份 (002663)	分红股权登记
	重庆水务 (601158)	分红股权登记
	东江环保 (002672)	股东大会现场会议登记起始
	兴源环境 (300266)	股东大会召开
(6/6) 周四	重庆水务 (601158)	分红除权
	三聚环保 (300072)	股东大会召开
	普邦股份 (002663)	分红除权
	普邦股份 (002663)	分红派息
	重庆水务 (601158)	分红派息

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>

