

2019年11月03日

# 环保工程及服务行业周报

## 燃气公司成本下降兑现业绩增长,关注天然气行业投资机会

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:** 维尔利, 深圳燃气, 国祯环保, 中再资环, 瀚蓝环境, 东江环保, 光大国际, 海螺创业, 龙净环保, 新天然气, 蓝焰控股, 百川能源

### 核心观点

- **深圳燃气海气供应能力近半量利齐增, 资本开支下降 ROE 回升可期。**  
1) 气源成本下降超过电厂成本合理区间, 毛差翻番! 电厂燃料成本降幅达到 0.15 元/m<sup>3</sup> 时, 电厂毛利率即回升至行业平均水平。当前气源内外价差远高于 0.15 元/m<sup>3</sup>; 因此气源成本下降有效促进发电需求同时, LNG 气源对应的电厂毛差翻番大增。预计 LNG 接收站满产后, 业绩弹性可达 48.8%。2) 资本开支高峰已过 ROE 回升! 随着 LNG 接收站产能利用率提升, ROE 有望回升至 2015 年前 14.13% 的水平。受低成本海气供应量增加, 公司 Q3 单季归母净利润同比大增 58.29% 至 3.23 亿元, 较 Q2 单季业绩增速 -9.04% 出现显著改善, 迎来业绩拐点。
- **环保财政支出较快增长, 专项债重点投向天然气、环保等项目。** 1-8 月全国一般公共预算支出 15.31 万亿元, 同增 8.8%, 其中, 节能环保支出 3849 亿元, 同增 13%, 继续保持较快增长。国常会明确扩大地方政府专项债使用范围, 其中提到重点用于天然气管网和储气设施等能源项目、城镇污水垃圾处理等生态环保项目及其他项目。央行全面降准 0.5pct, 货币财政政策发力利好环保、天然气行业发展。1) 融资环境改善, 对重资产融资驱动的环保行业而言, 利于加快订单落地。2) 降低资金成本, 提高行业估值水平。3) 政府专项债重点投向包括环保、天然气项目, 提升相关企业的项目投资确定性。
- **垃圾分类商业模式、推进节奏、公司受益程度和对垃圾焚烧的影响。**  
1) 商业模式 toC, 全居民承担须增加 27 元/月·户, 分类习惯养成后费用有望减轻 61%。全国地级市餐厨垃圾年运营费用 643 亿(处理+清运+分类)占 18 年财政支出 0.29%。2) 推进节奏: 2020 年市场快速释放。厨余处理核心设备市场空间 364 亿, 2020 年增长 286.67% 后稳定在 58 亿, 其他环节同理。3) 公司受益程度 a) 维尔利 19-25 年年均收入弹性 50.35%, 利润弹性 71.58%。19 年上半年扣非归母净利润同增 50.52%, 近期中标上海市第三个湿垃圾处理项目——金山区固废综合利用工程设备采购项目, 中标额 1.26 亿元。b) 龙马环卫至 25 年清运服务收入总弹性 15.14%, 利润总弹性 15.45%; 分类服务收入总弹性 56.98%, 利润总弹性 58.12%。4) 垃圾分类未对垃圾焚烧量产生明显影响。清运量自然增长+焚烧比例提升与垃圾分类的减量对冲, 预计净增额从 19 年 1.37 万吨/日扩大至 25 年 4.27 万吨/日。
- **抛开博弈, 聚焦“增长的确定性”。** 寻找行业持续增长, 商业模式通顺, 现金流内生/融资能力强的标的, 结合公司治理与战略清晰度。  
1. 水处理: 关注资本金生成与模式成熟的重点区域: 国祯环保。2. 再生资源 4 年 5 倍空间, 龙头公司渠道资金优势凸显, 外延扩张切入危废领域、改善现金流: 中再资环。3. 燃气: 着眼量增是根本, 19 年上半年全国天然气产量 864 亿立方米, 同比增长 10.3%, 进口天然气 4692 万吨, 同比增长 11.6%, 新天然气, 蓝焰控股, 百川能源, 深圳燃气。4. 危废: 关注龙头的治理改善, 水泥窑行业放量: 东江环保, 海螺创业, 金圆股份。5. 垃圾焚烧: 关注行业格局和项目放量周期: 光大国际, 瀚蓝环境, 旺能环境。
- **最新研究: 深圳燃气三季报点评: 低成本海气供应增加量利齐升, Q3 业绩大增; 中再资环三季报点评: 经营业绩大幅增长, 营运效率提升; 国祯环保三季报点评: 业绩接近预告上限三峡入主开启轻资产红利; 龙净环保三季报点评: 营收大幅增长, 持续拓展新增订单; 东江环保三季报点评: 经营现金流大幅增长, 体现实际经营业绩;**
- **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: 建立农村生活垃圾收转处体系, 关注天然气行业投资机会》2019-10-27
- 2、《深圳燃气 19 三季报点评: 低成本海气供应增加量利齐升, Q3 业绩大增》2019-11-01
- 3、《龙净环保 19 三季报点评: 营收大幅增长, 持续拓展新增订单》2019-11-02

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 板块表现 .....	4
1.2. 股票表现 .....	4
<b>2. 最新研究</b> .....	<b>6</b>
2.1. 深圳燃气 19 三季报点评：低成本海气供应增加量利齐升，Q3 业绩大增 .....	6
2.2. 中再资环 19 三季报点评：经营业绩大幅增长，营运效率提升 .....	7
2.3. 龙净环保 19 三季报点评：营收大幅增长，持续拓展新增订单 .....	8
2.4. 国祯环保 19 三季报点评：业绩接近预告上限三峡入主开启轻资产红利 .....	9
2.5. 东江环保 19 三季报点评：经营现金流大幅增长，体现实际经营业绩 .....	10
2.6. 深圳燃气深度报告：海气供应能力近半量利齐增，资本开支下降 ROE 回升可期 .....	11
2.7. 海外再生资源龙头成就之路：产业链衍生+外延拓展 .....	12
2.8. 国祯环保点评：三峡集团下属企业成为第一大股东，打开长江大保护广阔空间 .....	13
2.9. 垃圾分类深度报告之二：关于推进节奏和商业模式的测算 .....	14
<b>3. 行业新闻</b> .....	<b>16</b>
3.1. 生态环境部发文征集“无废城市”先进适用技术（第一批） .....	16
3.2. 国家环境基准专家委员会成立 .....	16
3.3. 生态环境部公布 11 月中上旬全国空气质量预报会商结果 .....	16
3.4. 共促中国燃气事业健康发展 2019 年中国燃气发展论坛盛大开幕 .....	17
3.5. 浙江省就全域“无废”建设工作方案征求意见 .....	17
3.6. 拒绝生态环境管理“一刀切”河北率先建立生态环境监管正面清单制度 .....	17
3.7. 山东重点排污单位监管出新规 .....	17
3.8. 海南 2030 年生活垃圾焚烧发电占比将达 100% .....	18
3.9. 五部门联合出台《福建省工业炉窑大气污染综合治理方案》 .....	18
<b>4. 公司重要公告</b> .....	<b>19</b>
<b>5. 下周大事提醒</b> .....	<b>33</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>33</b>

## 图表目录

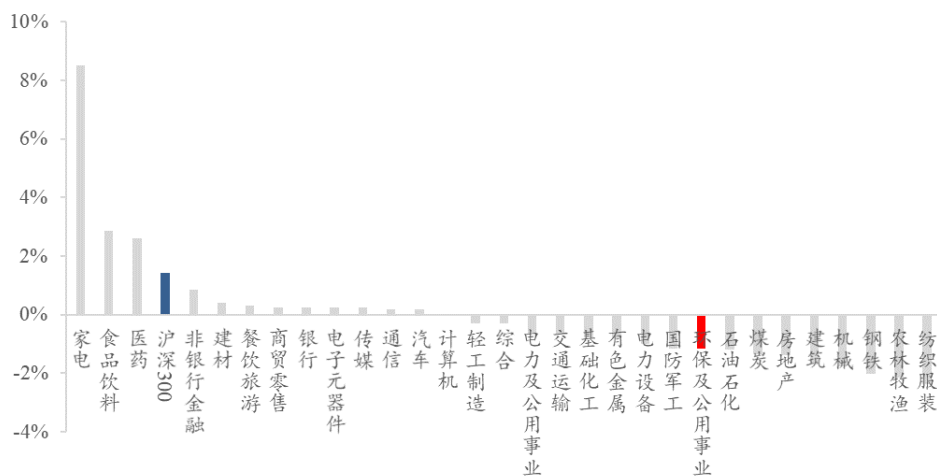
图 1：本周各行业指数涨跌幅比较 .....	4
图 2：环保行业本周涨幅前十标的 .....	4
图 3：环保行业本周跌幅前十标的 .....	5
表 1：公司公告 .....	19
表 2：下周大事提醒 .....	33

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 1.17%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.11%，深圳成指上涨 1.47%，创业板指上涨 0.7%，沪深 300 指数上涨 1.43%，中信环保及公用事业指数下跌 1.17%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

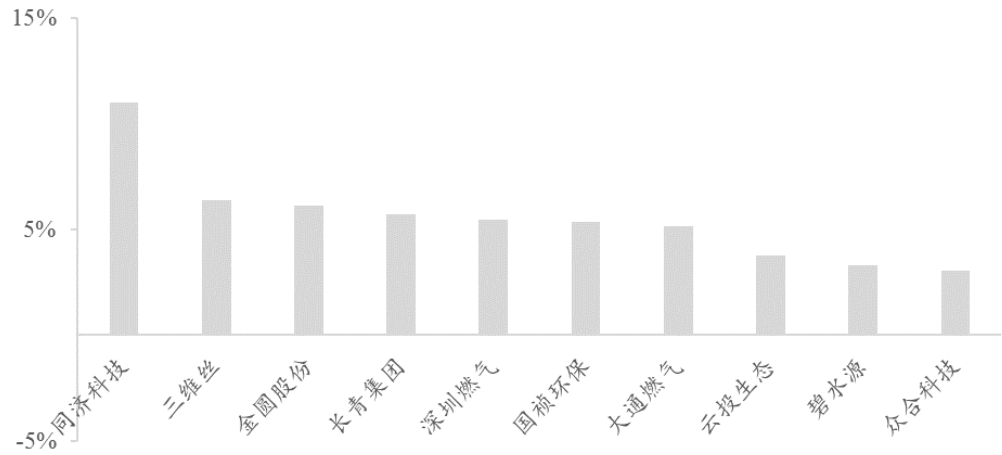


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：同济科技 10.99%，三维丝 6.37%，金圆股份 6.15%，长青集团 5.73%，深圳燃气 5.48%，国祯环保 5.37%，大通燃气 5.17%，ST 云投 3.78%，碧水源 3.32%，众合科技 3.07%。

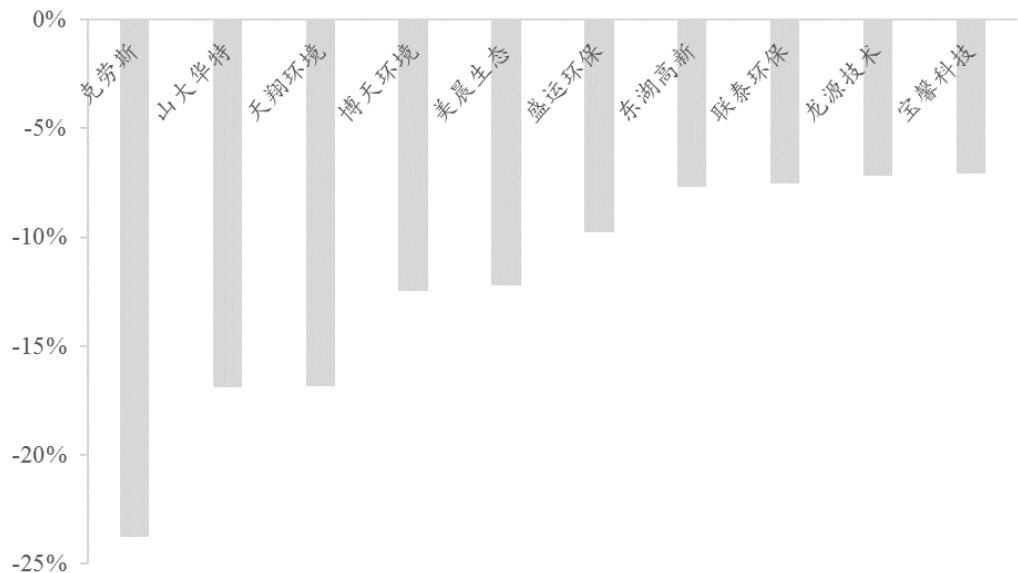
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：克劳斯-23.78%，山大华特-16.92%，天翔环境-16.84%，博天环境-12.45%，美晨生态-12.21%，盛运环保-9.77%，东湖高新-7.69%，联泰环保-7.53%，龙源技术-7.16%，宝馨科技-7.07%。

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. 深圳燃气 19 三季报点评：低成本海气供应增加量利齐升，Q3 业绩大增

#### 投资要点

- **事件：**2019 年前三季度公司实现营业收入 100.01 亿元，同比增长 6.25%；归母净利润 9.18 亿元，同比增长 8.94%；扣非归母净利润 8.89 亿元，同比增长 7.94%；加权平均 ROE 同比降低 1.16pct，至 8.36%。
- **低成本海气供应量增加，Q3 单季业绩大增 58.29%。**单季度来看，公司 Q3 营收增长 5.41%至 34.17 亿元，主要系公司管道天然气及工程业务增长所致。**受低成本海气供应量增加，Q3 归母净利润同比大增 58.29%至 3.23 亿元，较 Q2 单季业绩增速-9.04%出现显著改善；**Q3 扣非业绩同比大增 64.20%至 3.13 亿元。前三季度公司整体毛利率同比提高 0.78pct，至 21.66%。
- **非电天然气销量同增 8.88%，带动天然气销售收入增长，电厂售气增速由负转正。**报告期内，公司天然气销售收入为 66.09 亿元，同比增长 9.30%；液化石油气批发销售收入为 14.86 亿元，同比减少 18.00%。天然气销售量为 22.58 亿立方米，较上年同期 21.17 亿立方米增长 6.67%，其中电厂天然气销售量为 7.14 亿立方米，同比增长 2.29%，而上半年电厂天然气销售量为 3.20 亿立方米，同比下降 18.16%，三季度电厂售气量增速已经由负转正。非电厂天然气销售量 15.45 亿立方米，较上年同期 14.19 亿立方米增长 8.88%。
- **期间费用率上升 1.33pct 至 11.26%。**19 年前三季度公司期间费用（加回研发费用）同比增长 20.44%至 11.27 亿元，期间费用率上升 1.33pct 至 11.26%。销售、管理（加回研发费用）、财务费用率分别下降 0.23pct、上升 1.36pct、上升 0.21pct 至 7.13%、2.63%、1.51%。
- **经营性现金流同比增加 21%。**1)2019 年前三季度公司经营活动现金流净额 18.24 亿元，同比增加 21%；2)投资活动现金流净额-5.24 亿元，同比减少 88.85%；3)筹资活动现金流净额-12.29 亿元，同比减少 76.72%。
- **气源成本下降超过电厂成本合理区间，毛差翻番！**据我们测算，当电厂燃料成本降幅达到 0.15 元/m<sup>3</sup>时，电厂毛利率即回升至行业平均水平。当前过内外气源价差远高于 0.15 元/m<sup>3</sup>，因此气源成本下降有效促进发电需求同时，LNG 气源对应的电厂毛差翻番大增。预计 LNG 接收站满产后，业绩弹性可达 48.8%。**资本开支高峰已过 ROE 回升！**随着 LNG 接收站产能利用率提升，ROE 有望回升至 2015 年前 14.13%的水平。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 19-21 年 EPS 分别为 0.37/0.49/0.62 元，对应 PE 为 21/16/12 倍，给予“买入”评级。

- **风险提示:** LNG/LPG/管道天然气价格波动风险, 下游客户售气量不达预期, 项目投产不达预期, 汇率波动风险

## 2.2. 中再资环 19 三季度报点评: 经营业绩大幅增长, 营运效率提升

### 投资要点

- **事件:**2019 年前三季度公司实现营业收入 24.31 亿元, 同比增长 4.14%(调整后); 归母净利润 3.21 亿元, 同比增长 34.07%(调整后); 扣非归母净利润 3.18 亿元, 同比增长 56.47%(调整后); 加权平均 ROE 同比提高 7.83pct(调整后), 至 20.44%。
- **经营业绩大幅增长, ROE 同比提升 7.83pct。**19 年前三季度公司营收稳健, 业绩大幅增长。对 ROE 采用杜邦分析可得, 前三季度公司销售净利率为 13.39%, 同比上升 1.48pct, 总资产周转率 0.48(次), 同比上升 0.12(次), 权益乘数从去年同期的 2.78 上升至 19 年前三季度的 3.21。
- **期间费用率基本持平。**2019 年前三季度公司期间费用同比增长 2.18%(调整后) 至 3.1 亿元, 期间费用率下降 0.25pct(调整后) 至 12.75%。其中, 销售费用率同比上升 0.43pct(调整后) 至 2.34%, 管理费用率同比下降 1.37pct(调整后) 至 5.10%; 财务费用率同比上升 0.68pct(调整后) 至 5.30%。
- **资产负债率较年初改善, 营运效率显著提高。**2019 年前三季度公司资产负债率为 67.95%, 同比上升 5.12pct, 较年初下降 1.24pct。2019 年前三季度公司应收账款周转天数同比减少 121.23 天至 355.64 天; 存货周转天数同比减少 34.38 天至 29.07 天; 应付账款周转天数同比减少 13.83 天至 24.77 天, 使净营业周期同比减少 141.77 天至 359.94 天。
- **经营活动净现金流净额同比减少 85.15%。**2019 年前三季度公司经营活动现金流净额 0.41 亿元, 同比减少 85.15%(调整后), 主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少所致; 投资活动现金流净额-0.88 亿元, 同比减少 96.91%(调整后); 筹资活动现金流净额 1.47 亿元, 同比增加 183.88%(调整后), 主要是本期现金借款与银行贷款增加所致。
- **落后产能面临出清, 龙头份额有望提升。**废电拆解行业面对补贴发放缓慢+环保政策趋严双重挑战, 部分实力较弱的企业面临出清。公司凭借资金、渠道、资质三大核心竞争力, 成本优势明显, 19H1 公司实际利润率高于同行约 9pct。19H1 公司废电拆解处理量同比增长, 资源产出率上升, 固体废弃物一体化处置业务收益保持增长, 预计龙头份额有望进一步提升。
- **外延并购持续推进, 发挥协同改善现金流。**公司拟收购山东环科、森泰环保 100% 股权切入危废、工业水处理领域, 预计收购完成后有助于 1) 发挥协同效应。新拓展业务将与中再环服 toB 端工业园区业务形成良好协同, 扩大收入来源, 增厚经营业绩。2) 改善现金流。山东环科主营危废业务毛利率高, 现金流状况良好

(2018 年经营性现金流净额 6506 万元)，森泰环保主营的工业水处理业务，运营周期较长，长期现金流稳定。预计该收购将有助于优化公司财务结构，改善经营现金流。

- **盈利预测与投资评级：**假设公司重大资产重组方案 19 年内实施完毕，我们预计公司 2019-2021 年考虑股份摊薄后的 EPS 分别为 0.29/0.35/0.42 元，对应 PE 分别为 18/15/12 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**拓展业务不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧

### 2.3. 龙净环保 19 三季报点评：营收大幅增长，持续拓展新增订单

#### 投资要点

- **事件：**2019 年前三季度公司实现营业收入 78.65 亿元，同比增长 39.01%；归母净利润 5.58 亿元，同比增长 5.24%；扣非归母净利润 5.14 亿元，同比增长 9.93%；加权平均 ROE 同比降低 0.72pct，至 10.56%。
- **新增订单 111 亿元，同比增长 8.64%，非电订单占比近 7 成。**19 年前三季度公司新增订单 110.81 亿元，同比增长 8.64%，其中电力行业订单 35.81 亿元，占比 32.32%，同比增长 8.52%，非电行业订单 75 亿元，占比 67.68%，同比增长 8.7%；期末在手订单达 195.61 亿元，同比增长 4.05%，其中电力行业订单 85.38 亿元，占比 43.65%，非电行业订单 110.23 亿元，占比 56.35%。单季度来看，19 年第三季度，公司新增订单 37.71 亿元，同比增加 7.74%。新增合同持续增加，在手订单充裕。
- **毛利率、期间费用率均略有下降。**19 年前三季度，公司整体毛利率下降 4.42pct 至 21.02%。期间费用率下降 2.11pct 至 12.3%。其中，销售、管理、研发、财务费用率分别下降 0.47pct、下降 1.34pct、下降 0.92pct、上升 0.62pct 至 2.17%、4.65%、4.08%、1.41%，财务费用增长 148.89%主要系本期外部融资增加，利息支出增加所致。
- **经营活动净现金流同比减少较多。**19 年前三季度公司经营活动现金流净额-6.23 亿元，同比减少 209.6%，主要系本期履约保证金及购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；投资活动现金流净额-3.89 亿元，同比增加 82.25%，主要系本期对外投资支付的现金减少所致；筹资活动现金流净额 8.8 亿元，同比减少 52.71%，主要系本期中票及流贷到期归还支付的现金增加所致。
- **烟气治理领域优势明显，分享非电治理行业红利。**公司作为大气治理行业的绝对龙头，在传统烟气治理领域优势明显。同时，非电领域烟气治理市场需求进一步提速，龙头马太效应不断体现。19 年前三季度公司新增订单 110.81 亿元，同比增长 8.64%，其中非电行业订单 75 亿元，占比 67.68%，同比增长 8.7%，分享非电行业环境治理红利可期。



- **进军垃圾焚烧发电领域，向设备+运维的综合环保企业发展。**今年上半年公司以现金方式收购德长环保 99.28% 股份，正式进入垃圾焚烧发电领域，项目实施将有效提升公司在垃圾焚烧发电行业的竞争实力和业务经验，获取稳定的经营收益和投资回报，推动公司从单一设备工程服务商向运营服务加设备工程服务商的环保综合企业发展。
- **盈利预测与投资评级：**预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.87、0.99、1.12 元，对应 PE 为 11、10、9 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**订单拓展不达预期、原材料成本上升风险、行业竞争加剧

## 2.4. 国祯环保 19 三季报点评：业绩接近预告上限三峡入主开启轻资产红利

### 投资要点

- **事件：**2019 年前三季度公司实现营业收入 25.81 亿元，同比增长 3.65%；归母净利润 2.53 亿元，同比增长 10.99%；扣非归母净利润 2.50 亿元，同比增长 10.25%；加权平均 ROE 同比降低 1.41pct，至 9.92%。
- **毛利率提高 3.11pct，ROE 略降 1.41pct。**19Q1-Q3 公司毛利率同比提高 3.11pct 至 27.39%，加权平均净资产收益率同比下降 1.41pct 至 9.92%。对 ROE 采用杜邦分析可得，2019 年前三季度公司销售净利率为 10.45%，同比上升 0.65pct，总资产周转率为 0.22（次），同比下降 0.07（次），权益乘数从 18 年前三季度的 4.26 下降至 19 年前三季度的 4.21。
- **19Q1-Q3 新增 21.14 亿元工程订单，同增 22.27%，6.22 亿元投资订单。**报告期内，1) 新增工程项目 63 个，其中 EPC 项目 52 个，涉及金额 17.51 亿元，EP 项目 11 个，涉及金额 3.63 亿元，涉及金额合计 21.14 亿元，同比增长 22.27%，期末工程类在手订单 39.75 亿元；2) 公司新增投资类项目 19 个，其中 7 个为 BOT 项目，12 个为 O&M 项目，涉及投资金额合计 6.22 亿元，期末未完成投资额 32.30 亿元。
- **期间费用率上升 2.08pct 至 15.88%。**2019 年前三季度公司期间费用同比增长 19.3% 至 4.1 亿元，期间费用率上升 2.08pct 至 15.88%。销售、管理、研发、财务费用率分别下降 0.43pct、上升 0.24pct、上升 0.01pct、上升 2.26pct 至 2.89%、4.13%、1.50%、7.37%。
- **实际经营性净现金流同比减少 13.25%。**19 年前三季度公司经营活动现金流净额 -18.05 亿元，同减 737.61%，其中不含特许经营权支出后的经营性净现金流同减 13.25% 至 3.64 亿元；投资活动现金流净额 -3.53 亿元，同增 25.14%；筹资活动现金流净额 30.53 亿元，同增 1002.88%。

- **业务支持保障，不低于长江环保集团增量运维业务的 30%**。股权协议转让后，三峡集团下属企业拟成第一大股东。未来三年内公司每年承担不低于长江环保集团主导的新增项目中 30% 的运维服务保障职能。同等条件下优先将公司纳入长江大保护联合体单位成员，优先支持公司在长江环保集团主导的长江大保护项目中开展智慧水务、管网检测及修复等运维服务。**凭借运营优势获取试点城市合作，运营现金流扩张红利可期。**
- **轻资产优质运营模式带来三大优势**。当前行业痛点是庞大的水环境改善投资市场和融资瓶颈间的矛盾。新模式有效解决瓶颈带来 3 大优势：1) **轻资产发展，投资回报率与运营现金流占比双升**。根据委托运营盈利模式测算，平均投资回报率有望从传统项目的 6.24% 提升至新模式下的 51.34%，**收益率扩张 8.22 倍**；2) **央企牵头项目城市打包模式，加速市场份额提升**。芜湖项目打包 6 个污水处理厂，总运营水量 61.5 万吨，是公司 18 年运营项目平均中标规模的 7.7 倍；3) **加速政府存量水务资产市场化**。据 E20 数据显示，我国污水处理存量资产中约 57% 为非市场化项目，随着项目向第三方开放，将打开政府存量资产市场化空间。
- **盈利预测**：考虑定增完成后股份摊薄的影响，预计公司 19-21 年 EPS 分别为 0.55/0.73/0.91 元，对应 PE 为 18/14/11 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示**：水厂建设进度不达预期、工程项目进度不达预期、融资改善不达预期

## 2.5. 东江环保 19 三季报点评：经营现金流大幅增长，体现实际经营业绩

### 投资要点

- **事件**：2019 年前三季度公司实现营业收入 25.77 亿元，同比增长 4.21%；归母净利润 3.32 亿元，同比减少 10.88%；扣非归母净利润 3.00 亿元，同比减少 16.27%；加权平均 ROE 同比降低 1.63pct 至 7.89%。
- **营业收入增长，受计提信用损失准备业绩下降，但已全额计提完成**。2019 年前三季度公司实现营业收入 25.77 亿元，同比增长 4.21%，Q3 单季营收增长 9.42% 至 8.88 亿元；归母净利润 3.32 亿元，同比减少 10.88%，Q3 单季归母净利润同比减少 25.35% 至 7962 万元；扣非归母净利润 3.00 亿元，同比减少 16.27%，Q3 单季扣非归母净利润同比减少 37.41% 至 6411 万元。本期业绩下滑主要受到报告期内计提约 8218 万元信用损失准备，其中主要为一笔股权转让款及原子公司往来款在报告期确认计提约 7,481 万元，截止本报告期，**该笔款项已全额计提损失准备**。
- **期间费用率上升 1.68pct，销售及财务费用增幅较大**。2019 年前三季度公司期间费用同比增长 13.7% 至 5.19 亿元，期间费用率上升 1.68pct 至 20.14%。其中，销售费用同比增加 30.04% 至 0.9 亿元，销售费用率同比上升 0.70pct 至 3.50%，主

要系报告期内公司加大市场开拓力度，加强公司业务品牌宣传及管理所致。管理费用同比增加 0.83% 至 2.43 亿元，管理费用率同比下降 0.31pct 至 9.42%。研发费用同比增加 20.62% 至 0.80 亿元，研发费用率同比上升 0.42pct 至 3.10%。财务费用同比增加 32.49% 至 1.06 亿元，财务费用率同比上升 0.88pct 至 4.13%，主要系上年度公司加快项目建设进度，在建工程转固后使报告期内利息费用增加所致。

- **经营性净现金流同比大增 63.28% 至 8.81 亿元。**前三季度公司经营活动现金流净额 8.81 亿元，同比增加 63.28%，主要是报告期内因公司工业废物处理业务提升而增加经营性现金流入以及小贷公司客户贷款回笼所致；投资活动现金流净额 -5.49 亿元，同比增加 23.53%；筹资活动现金流净额 -1.44 亿元，同比减少 551.22%。
- **抢先布局粤港澳大湾区，9 大项目已落地。**《粤港澳大湾区发展规划纲要》中明确指出，要加强危废区域协同处理能力建设，强化跨境转移监管，提升固废的无害化、减量化、资源化水平。截止 19H1，公司已有 9 个危废处置项目落户粤港澳大湾区 5 个城市，共取得资质 88.29 万吨/年，在建设能力为 45.8 万吨/年。公司是广东省唯一的省属国资危废处置平台，有望充分受益粤港澳大湾区带来的发展机遇。
- **国资接连入驻，产业布局有望快速扩张。**18 年以来，大股东广晟集团股比增持至 18.89%，江苏省属国资汇鸿集团持股 5.7% 成为第二大股东，公司国资背景持续加强。近日，公司与汇鸿集团分别出资 0.8 亿、1.2 亿在南京设立合资公司，此次合作有望充分发挥汇鸿集团在江苏境内的地域与资源优势，快速推进公司在华东区域环保产业的布局，进一步提升盈利能力。
- **盈利预测与投资评级：**考虑股份回购的影响后，我们预计公司 19-21 年的 EPS 分别为 0.59、0.75、0.91 元，对应 PE 分别为 17、13、11 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**危废处理价格下行；项目进展不达预期；市场竞争加剧

## 2.6. 深圳燃气深度报告：海气供应能力近半量利齐增，资本开支下降 ROE 回升可期

### 投资要点

- **报告创新点：**对气源成本下降带来的需求量和毛差进行敏感性分析。**关键结论：**1)气源成本下降超过电厂成本合理区间，毛差翻番！电厂燃料成本降幅达到 0.15 元/m<sup>3</sup> 时，电厂毛利率即回升至行业平均水平。当前气源内外价差远高于 0.15 元/m<sup>3</sup>，因此气源成本下降有效促进发电需求同时，LNG 气源对应的电厂毛差翻番大增。预计 LNG 接收站满产后，业绩弹性可达 48.8%。2)资本开支高峰已过 ROE 回升！随着 LNG 接收站产能利用率提升，ROE 有望回升至 2015 年前 14.13% 的水平。

- **混合所有制下的优质城燃龙头，近3年业绩复合增速达16%。**公司为深圳市属优质城燃龙头，主营管道天然气销售和液化石油气批零。引入业内知名港企中华煤气和民企新希望集团推进混改，叠加两次股权激励完善公司治理机制。18年实现营收127.41亿元，同增15.22%，近3年CAGR16.94%，归母净利润10.31亿元，同增16.24%，近3年CAGR16.05%。低价气源引入对冲上游涨价，Q3单季业绩大增58.33%。
- **海气供应能力占比近半，降本促量利齐升，业绩弹性近50%。**年周转量10亿m<sup>3</sup>的LNG接收站已于今年8月顺利试投产，**预计21年LNG接收站及广东大鹏海气将占深圳地区供应能力的48.14%**。测算接收站20%/50%/100%产能利用率下气源成本为1.95/1.77/1.71元/m<sup>3</sup>，中性情景下电厂的毛利可分别增加79.92%/104.15%/129.27%，毛利率提升5.3/6.9/8.6pct，达到行业平均水平，大幅提升电厂发电积极性。而用气成本下降幅度更大，LNG气源满负荷部分电厂毛差（含税）从0.18元/m<sup>3</sup>增至0.39元/m<sup>3</sup>；LNG贸易批发业务价差（不含税）高达0.85/1.01/1.07元/m<sup>3</sup>，预计可新增净利润0.46/1.52/3.21亿元。**综合考虑电厂&贸易业务带来的量利齐升，合计贡献净利润0.71/2.41/5.03亿元，占18年公司归母净利润的6.9%/23.4%/48.8%，业绩弹性显著。**
- **城中村改造提升深圳非电客户需求。**A)居民：百万户城中村改造积极推进，预计19-21年可新增25/35/45万居民用户，带来增量用气0.5/0.7/0.9亿m<sup>3</sup>，合计2.1亿m<sup>3</sup>，占18年深圳非电客户售气量的21.99%。深圳当前48%天然气渗透率相对较低，长期来看，若25年提升至一线对标城市的87%，结合人口增长至1895万人，预计新增用气需求6.84亿m<sup>3</sup>，是18年深圳非电客户售气量的71.62%。B)工商业：城中村改造协同叠加锅炉改造政策，加快拓展步伐。综上所述，预计深圳非电客户用气增速将从18年的9.66%升至19-21年的11.82%/14.81%/16.71%。
- **预计资本开支高峰度过，ROE回升至前期较高水平。**15年起LNG接收站资本开支加大，ROE中枢从之前的14.13%降至11.4%。随着接收站等固定资产逐步投运，公司ROE有望回升前期较高水平。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司19-21年EPS分别为0.37/0.49/0.62元，对应PE为21/16/12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，补贴基金发放不达预期，政策落地不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧。

## 2.7. 海外再生资源龙头成就之路：产业链衍生+外延拓展

### 核心观点

- **废电拆解行业4年5倍空间稳定可见，被忽略的消费属性。**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。

■ **拆解行业商业模式预期差较大，基金制度有待完善。**(1) 拆解行业具有刚性，补贴放缓落后企业面临出清。补贴的放缓及兑付周期的延长使部分资金状况较差的企业被淘汰出局，让出市场份额。补贴发放的恢复体现了拆解行业具有刚性。(2) 对标海外发达国家，行业本质为生产者延伸责任制，我国基金制度仍有待完善。(3) 随着基金制度的不断完善、补贴标准动态调整且差异化趋势下，我国拆解行业商业模式及现金流有望改善，龙头企业将优先获益。

■ **海外再生资源龙头成就之路，产业链衍生+外延拓展。**通过对标美国固废巨头 WM 及澳洲金属及电子产品回收商 SIMS 成长之路，总结对我国再生资源行业发展的借鉴：**(1) 结合产业背景采取内生外延发展战略，国内企业与海外龙头战略目标相似，仍处于成长期。**国内龙头中再资环目前亦已外延并购为发展战略，未来可借鉴海外公司，严格收购标准，通过内生产能扩张+优质收购兼并不断壮大。**(2) 打造收运&再循环一体化产业链，持续加强收运/再循环环节，拓展再利用业务。**随着国内废电处理基金的扩容，国内再生资源企业可加强回收体系，降低收运成本，提升拆解产能，开展电子产品再利用环节，以此增厚利润空间，完善电子回收循环一体化产业链。

■ **关注废电拆解龙头中再资环，三大优势助力份额提升。**(1) 拆解行业具有资质壁垒，资质优势凸显。共有 5 批 109 家资质企业且备案企业数不再增加。公司资质企业 10 家占比 9.17%且大产能企业数在行业中占优。**(2) 强大渠道带来成本优势，龙头护城河固化。**2019H1 公司扣除存货跌价损失后的利润率仍高于同行约 9%，利润率优势逐步扩大相对于 2014 年（高于同行 0.24%）升高 9 个百分点。在 16 年拆解基金标准调整后实现逆势扩张，份额不断提升至 22%。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。**(3) 股东实力雄厚，资金优势抵御行业不确定性。**实控人供销总社 3A 级信用评级，资金优势渡过补贴放缓。**(4) 外延并购持续推进，切入危废领域，发挥协同改善现金流。**

■ **风险提示：**产能利用率提升不达预期，补贴基金发放不达预期，政策落地不达预期，收购整合不达预期，行业竞争加剧。

## 2.8. 国祯环保点评：三峡集团下属企业成为第一大股东，打开长江大保护广阔空间

■ **事件：**转让方国祯集团 9 月 19 日与受让方长江环保集团、三峡资本签署《股权转让协议》，转让方拟将其持有的国祯环保 15%股份即 1 亿股协议转让给受让方，转让价 12.70 元/股。

■ **业务支持保障，不低于长江环保集团增量运维业务的 30%。**未来三年内公司每年承担不低于长江环保集团主导的新增项目中 30%的运维服务保障职能。同等条件下优先将公司纳入长江大保护联合体单位成员，优先支持公司在长江环保集团主导的长江大保护项目中开展智慧水务、管网检测及修复等运维服务。凭借运营优势获取

**试点城市合作，运营现金流扩张红利可期。**公司已中标长江大保护首批试点城市之一芜湖项目，第二批试点城市已有8个市（区）开启，公司“轻资产运营”规模有望快速扩张，优质现金流业务占比快速提升。**情景假设 1:**公司在长江大保护项目中市占率30%，预计可新增**2176万吨/d**委托运营规模，是18年公司委托运营水量的**15.54倍**，已投运水量的**5.85倍**。**情景假设 2:**公司在长江大保护项目中市占率10%，预计可新增**725万吨/d**委托运营规模，是18年公司委托运营水量的**5.18倍**，已投运水量的**1.95倍**。

■ **明确控股地位，溢价凸显价值低估。**受让方长江环保集团、三峡资本实控人均均为三峡集团，公司15%股份协议转让后，受让方合计持股26.63%，成为第一大股东。转/受让方确认，当第三方威胁长江环保集团与三峡资本作为公司第一大股东时，国祯集团应积极配合长江环保集团与三峡资本应对第三方挑战。本次股份转让价格为12.70元/股，较9月19日收盘价9.70元/股，溢价30.93%。

■ **三年内董事长和董事会席位以国祯为主导。**改组后的董事会由9名董事组成，其中国祯集团有权提名3名非独立/2名独立董事候选人；长江环保集团与三峡资本有权提名2名非独立/1名独立董事候选人。董事长由国祯集团提名担任，副董事长由长江环保集团与三峡资本提名担任。长江环保集团与三峡资本有权提名1名监事候选人担任监事会主席。现有财务负责人不变，新设分管财务副总由长江环保集团与三峡资本推荐。

■ **轻资产优质运营模式带来三大优势。**当前行业的痛点是庞大的水环境改善投资市场和融资瓶颈间的矛盾。新模式有效解决瓶颈带来3大优势：**1) 轻资产发展，投资回报率与运营现金流占比双提升。**据委托运营平均盈利模式测算，平均投资回报率有望从传统项目的6.24%提升至新模式下的51.34%，**收益率扩张8.22倍**；**2) 央企牵头项目城市打包模式，加速市场份额提升。**芜湖项目打包6个污水处理厂，总运营水量61.5万吨，是公司18年运营项目平均中标规模的7.7倍；**3) 加速政府存量水务资产市场化。**据E20数据显示，我国污水处理存量资产中约57%为非市场化项目，随着项目向第三方开放，将打开政府存量资产市场化空间。

■ **盈利预测：**考虑定增完成后股份摊薄的影响，预计公司19-21年EPS分别为0.55/0.73/0.91元，对应PE为18/13/11倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

## 2.9. 垃圾分类深度报告之二：关于推进节奏和商业模式的测算

■ **引言：**全市场最早发布的第一篇垃圾分类报告，基于垃圾分类政策梳理，进行了垃圾分类产业链的市场空间详细测算及相关公司分析，详情请见2019年6月24日报告《垃圾分类深度研究：一件小事？垃圾分类的产业大机遇》。在当前时点，我们需要对基本面可持续性进行更深入的探讨。本文希望落实到商业模式角度可行性，即：1、针对**财政投入增加程度&居民付费模式可行性**进行了量化分析2、判断行业的**推广进度及产业链年化释放节奏**，3、得出**具体公司受益程度**的量化测算。4、另外，本文也就**垃圾分类对垃圾焚烧设施影响**进行了客观评价。

■ **垃圾分类下新增财政投入 643 亿/年或居民户均付费 27 元/月，垃圾分类习惯养成后比新增费用有望减轻 61pct。** 1) **财政投入：**特许经营模式下垃圾分类带来的初始投入由企业承担，政府需承担厨余垃圾带来的运营费用，且不同城市财政承受能力不一（以上海、南充为例）。至 25 年，中性情景下（50%垃圾分类率）全国地级市厨余垃圾年运营费用为 **643 亿/年**（包括终端处理+环卫清运+垃圾分类服务），占 18 年全国财政支出 0.29%；上海市年运营费用为 **21 亿/年**，占 18 年上海财政支出 0.26%；南充市年运营费用为 **5 亿/年**，占 18 年南充财政支出 0.95%。2) **居民付费：**全国地级市总户数 1.95 亿，若以上运营费用全部分摊到居民端则户均月费用 **27.30 元/月**。3) **垃圾分类习惯的养成将有效缓解新增财政投入&居民付费压力。**假设居民自主分类率达到 100%、前端分类服务费用降为 0。则**财政投入方面**，全国地级市厨余垃圾年运营费用为 **250 亿/年**，比未形成垃圾分类习惯前下降 **61.05pct**，占 18 年全国财政支出 0.11%；上海市年运营费用为 **11 亿/年**，下降 **50.88pct**，占 18 年上海财政支出 0.13%；南充市年运营费用为 **1 亿/年**，下降 **86.85pct**，占 18 年南充财政支出 0.13%。**居民付费方面**，户均月费用为 **10.63 元/月**，比未形成垃圾分类习惯前下降 **61.05pct**。

■ **2020 年垃圾分类产业链空间快速释放，后 5 年新增市场保持稳定。** 1) **垃圾分类政策推广进度：**依据各城市已推行的垃圾分类政策及各城市生活垃圾清运量及处置规模等属性保守预测 2019-2025 年各城市垃圾分类推行进度。2) **产业链年化市场释放节奏：**全产业链投资需求于 **2020 年开始大幅释放**，之后每年新增市场保持稳定。**厨余垃圾总投资市场空间：**1915 亿。19 年投资额 81 亿，20-25 年稳定在 305 亿左右。**厨余垃圾处理核心设备市场空间：**364 亿，19 年核心设备市场空间为 15 亿，20-25 年稳定在 58 亿左右。**厨余垃圾运营市场空间：**643 亿/年（包括终端处理+环卫清运+垃圾分类服务），其中 19 年终端处理&环卫清运&垃圾分类服务市场空间分别为 6 亿/年、4 亿/年、11 亿/年，20-25 年匀速递增（约+148%），至 25 年分别达到 **146 亿/年、104 亿/年、392 亿/年**。

■ **垃圾分类相关公司受益弹性测算。** 1) **维尔利：**19-25 年，厨余处理核心设备市场预计带来的收入年均弹性达 **50.35%**、利润年均弹性达 **71.58%**。2) **龙马环卫：**至 2025 年，环卫清运服务市场预计带来的收入弹性达 **15.14%**、利润弹性达 **15.45%**；垃圾分类服务市场预计带来收入弹性达 **56.98%**；利润弹性达 **58.12%**。

■ **垃圾清运量增长背景下，垃圾分类未对垃圾焚烧设施产生明显影响。**经测算，生活垃圾清运量&焚烧比例提升带来的垃圾焚烧增量与垃圾分类带来的垃圾焚烧减量的对冲差额将从 19 年 **1.37 万吨/日**逐步扩大至 25 年 **4.27 万吨/日**，表明垃圾焚烧增量增速高于焚烧减量，垃圾分类未对垃圾焚烧量产生明显影响，未来垃圾焚烧市场空间仍有望进一步增长。

■ **风险提示：**政策推广不及预期、行业竞争加剧、项目进展不达预期、成本上升

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 生态环境部发文征集“无废城市”先进适用技术（第一批）

10月29日,生态环境部环境发展中心发布了关于征集“无废城市”先进适用技术(第一批)的通知。该通知拟向社会公开征集一批“无废城市”先进适用技术,经评估筛选后编制《“无废城市”建设试点推荐技术汇编》(第一批),为各试点城市和地区提供技术支持。

数据来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/298219.html>

#### 3.2. 国家环境基准专家委员会成立

10月29日,国家环境基准专家委员会在京成立。环境基准是环境标准的理论基础和科学依据,也是构建国家生态环境风险防范体系的重要基石。成立国家环境基准专家委员会,旨在开展环境基准支撑生态环境管理的重大问题研究,为管理部门制修订环境标准、管控生态环境风险提供支持;并提出环境基准研究的重点研究领域和任务,引导、推动科研力量参与环境基准研究工作。专家委员会由70名委员组成,设主任委员1名,副主任委员3名,委员来自生态环境、水利、农业、林业、卫生、海洋、气象等多个领域。专家委员会秘书处设在环境基准与风险评估国家重点实验室。近期,专家委员会将主要围绕环境基准体系顶层设计,以及环境基准的研究计划、质量管理、转化应用等方面,组织开展研究工作。

数据来源: [http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201910/t20191030\\_739791.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201910/t20191030_739791.shtml)

#### 3.3. 生态环境部公布11月中上旬全国空气质量预报会商结果

10月31日,中国环境监测总站联合中央气象台、全国六大区域空气质量预测预报中心和北京市环境保护监测中心,开展11月中上旬全国空气质量预报会商。

全国大部地区扩散条件总体较好,预计空气质量以良至轻度污染为主。其中,11月2-4日,东北区域辽宁地区可能出现短时中度污染;4-6日,京津冀及周边区域扩散条件不利,河北中南部、山东西部和河南北部可能出现中度及以上污染;新疆南疆地区受沙尘影响,可能出现间歇性轻度及以上污染。

数据来源: <http://www.chndaqi.com/news/298236.html>



### 3.4. 共促中国燃气事业健康发展 2019 年中国燃气发展论坛盛大开幕

10 月 30 日至 11 月 1 日，由中国城市燃气协会主办，南京港华燃气协办的“2019 年中国燃气发展论坛”在南京隆重召开。本次论坛以“弘扬时代精神，促进燃气事业健康发展”为主题，来自政府、企业、行业协会等 500 多为各界代表相聚金陵，共话中国燃气产业发展的新形势、新机遇和新挑战。

数据来源：<http://www.chinagas.org.cn/hangye/news/2019-10-30/47605.html>

### 3.5. 浙江省就全域“无废”建设工作方案征求意见

近日，浙江省生态环境厅发布公开征求《浙江省全域“无废城市”建设工作方案》的通知，目标到 2021 年底，完成首批“无废城市”示范区建设，2022—2023 年底，所有设区市分 2 批完成“无废城市”建设，基本实现产废无增长、资源无浪费、设施无缺口、固废无倾倒、废水无直排、废气无臭味；2025 年底，全省各地“无废城市”建设水平得到进一步提升，完成全国“无废城市”示范省建设。

数据来源：

<http://www.caepi.org.cn/epasp/website/webgl/webglController/view?xh=1572570378162035631104>

### 3.6. 拒绝生态环境管理“一刀切” 河北率先建立生态环境监管正面清单制度

为坚决打赢蓝天保卫战，推进高质量发展，服务保障重点项目和民生工程，加强生态环境差异化管控，精准治理大气污染，近日，河北省生态环境厅在全国率先提出建立生态环境监管正面清单制度，纳入正面清单内的企业实行差异化管控，加强帮扶服务，优先保障生产。

目前，经过逐一现场核实，河北省首批生态环境监管正面清单已形成，1640 个纳入清单内的项目(企业)，在满足环境管理要求基础上，重污染天气应急减排期间，可“不停产、不限产、不检查、不打扰”。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/298235.html>

### 3.7. 山东重点排污单位监管出新规

山东省生态环境厅日前印发《山东省重点排污单位名录制定和污染源自动监测安装联网管理规定》(以下简称《规定》)，进一步加强对全省水环境和大气环境排污单位的监督管理，将自动监测安装联网、运维情况和数据质量全过程纳入执法监管重要事项。

省生态环境厅将进行监督检查，发现各市重点排污单位名录制定和自动监测安装联网不完善的责令整改，问题严重的向全省通报并严肃追究责任。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/298240.html>

### 3.8. 海南 2030 年生活垃圾焚烧发电占比将达 100%

近日，《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018~2030 年）》发布，其中指出规划在全省扩建、新建 9 个跨区域服务的大中型垃圾焚烧处理基地。该规划还指出，近期（现在至 2023 年）海南省生活垃圾焚烧发电处理能力将达到 12500 吨/日，全省生活垃圾焚烧发电占比达到 95%；远期（2024 年~2030 年）海南省生活垃圾焚烧发电处理能力将达到 17350 吨/日，生活垃圾焚烧发电占比达到 100%。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191028/1016497.shtml>

### 3.9. 五部门联合出台《福建省工业炉窑大气污染综合治理方案》

为落实《中共福建省委福建省人民政府关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》、《福建省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》以及生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、财政部等四部委联合下发的《关于印发〈工业炉窑大气污染综合治理方案〉的通知》（环大气〔2019〕56 号）有关要求，推动福建省涉工业炉窑行业高质量发展，促进产业转型升级，改善大气环境质量，福建省制定了《福建省工业炉窑大气污染综合治理方案》。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/298040.html>

#### 4. 公司重要公告

表 1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
大宗交易	10.28	金圆股份	以 9.60 元/股的价格成交 128.21 万股, 成交金额为 2094.79 万元。
	10.30	美晨生态	以 2.75 元/股的价格成交 1060 万股, 成交金额为 2915 万元。
	10.30	伟明环保	以 21.60 元/股的价格成交 100 万股, 成交金额为 2160 万元。
	10.31	美晨生态	以 2.60 元/股的价格成交 1500 万股, 成交金额为 3900 万元。
	11.01	美晨生态	以 2.58 元成交 1549 万股, 总成交额 3996.42 万元。
	11.01	隆华科技	以 4.02 元成交 390 万股, 总成交额 1567.8 万元。
	11.01	伟明环保	以 19.5 元成交 55 万股, 总成交额 1072.5 万元。
三季度经营数据	10.28	瀚蓝环境	据公司初步统计, 2019 年第三季度公司及下属相关子公司合计完成发电量 4.47 亿度, 上网电量 3.65 亿度, 平均上网电价 0.65 元/度; 自来水销量 1.21 亿吨, 均价 2.2 元/吨; 污水结算量 5667.74 万吨, 均价 1.4 元/吨。2019 年 1-9 月, 公司及下属相关子公司合计完成累计已结算电量 10.90 亿度, 累计自来水销量 3.2 亿吨, 累计污水结算量 1.64 亿吨。
	10.28	亿利洁能	据公司初步统计, 2019 年 1 月-9 月累计销售 PVC、烧碱等化工产品 237.12 万吨, 化工贸易业务累计收入为 31.49 万元。
	10.28	ST 菲达	2019 年 1-9 月公司新增订单金额为 22.85 亿元。截至报告期末, 公司在手订单金额 258.43 亿元, 其中已履行金额 183.04 亿元、待履行金额 75.39 亿元。
	10.30	海峡环保	2019 年第三季度, 公司污水处理业务实现销售收入 3.95 亿元, 同比增长 48.04%; 垃圾渗沥液处理业务实现销售收入 4452 万元, 同比增长 1.07%。
	10.30	ST 美丽	2019 年第三季度 (7-9 月) 公司新签订单 46 个, 金额合计 4.18 亿元; 已中标尚未签约订单 24 个, 金额合计 4.35 亿元。
	10.30	东湖高新	2019 年三季度, 公司全资子公司湖北路桥及其下属全资子公司、控股子公司共新签项目 13 个, 合计金额 460.81 亿元, 较上年同期增长 590.54%。
	10.30	上海环境	公司 19 年 1-9 月累计发电量 183,685 万度, 同比增长 6.22%, 上网电量 154,509 万度, 同比增长 6.77%; 累计污水处理总量为 28,212 万吨, 日均处理量为 103.34 万吨。
	10.30	武汉控股	2019 年 7-9 月, 公司自来水业务供水量 8661.67 万 m <sup>3</sup> , 同比增长 4.13%; 污水处理业务武汉市处理量 18713.62 万 m <sup>3</sup> , 同比增长 10.03%。
三季报	10.28	国祯环保	截至报告期末, 公司营业收入 25.81 亿元, 同比增长 3.65%; 公司归母净利润 2.53 亿元, 同比增长 10.99%; 公司归母扣非净利润 2.5 亿元, 同比增长 10.25%。
	10.28	苏交科	截至报告期末, 公司营业收入 35.18 亿元, 同比变动-25.17%; 公司归母净利润 4.23 亿元, 同比增长 15.64%; 公司归母扣非净利润 4.24 亿元, 同比增长 19.71%。

10.28	龙马环卫	截至报告期末,截至报告期末,公司营业收入 30.24 亿元,同比增长 21.74%;公司归母净利润 1.99 亿元,同比增长 0.11%;公司归母扣非净利润 1.8 亿元,同比变动-6.13%。
10.28	中金环境	截至报告期末,公司营业收入 28.32 亿元,同比变动-9.4%;公司归母净利润 3.34 亿元,同比变动-33.57%;公司归母扣非净利润 3.22 亿元,同比变动-26.46%。
10.28	瀚蓝环境	截至报告期末,公司营业收入 42.69 亿元,同比增长 19.05%;公司归母净利润 7.36 亿元,同比变动-0.99%;公司归母扣非净利润 7.19 亿元,同比增长 20.18%。
10.28	格林美	截至报告期末,公司营业收入 98.33 亿元,同比增长-3.89%;公司归母净利润 6.04 亿元,同比增长 16.57%;公司归母扣非净利润 5.55 亿元,同比增长 8.34%。
10.28	中衡设计	截至报告期末,公司营业收入 11.65 亿元,同比增长 10.56%;公司归母净利润 1.32 亿元,同比增长 15.49%;公司归母扣非净利润 1.18 亿元,同比增长 4.57%。
10.24	理工环科	截至报告期末,公司营业收入 5.58 亿元,同比增长 0.32%;公司归母净利润 1.52 亿元,同比增长 6.42%;公司归母扣非净利润 1.42 亿元,同比下降 7.46%。
10.28	东江环保	截至报告期末,公司营业收入 25.77 亿元,同比增长 4.21%;公司归母净利润 3.32 亿元,同比变动-10.88%;公司归母扣非净利润 3 亿元,同比变动-16.27%。
10.28	四通股份	截至报告期末,公司营业收入 3.4 亿元,同比变动-4.42%;公司归母净利润 5166.74 万元,同比变动-3.08%;公司归母扣非净利润 5133.45 万元,同比增长 0.99%。
10.28	亿利洁能	截至报告期末,公司营业收入 98.25 亿元,同比变动-30.54%;公司归母净利润 7.62 亿元,同比增长 13.19%;公司归母扣非净利润 3.28 亿元,同比变动-34.64%。
10.28	中材国际	截至报告期末,公司营业收入 169 亿元,同比增长 19.29%;公司归母净利润 11.53 亿元,同比增长 14.07%;公司归母扣非净利润 11.3 亿元,同比增长 7.46%。
10.28	易世达	截至报告期末,公司营业收入 6815.56 万元,同比变动-43.15%;公司归母净利润 688.36 万元,同比变动-73.24%;公司归母扣非净利润-277.74 万元,同比变动-119.59%。
10.28	华光股份	截至报告期末,公司营业收入 47.86 亿元,同比变动-9.58%;公司归母净利润 3.37 亿元,同比增长 3.18%;公司归母扣非净利润 3.13 亿元,同比变动-3.42%。
10.28	创元科技	截至报告期末,公司营业收入 24.58 亿元,同比增长 7.6%;公司归母净利润 8397.47 万元,同比增长 4.73%;公司归母扣非净利润 7210.76 万元,同比变动 2.16%。
10.28	润邦股份	截至报告期末,公司营业收入 12.23 亿元,同比变动-17.07%;公司归母净利润 5788.34 万元,同比变动-11.98%;公司归母扣非净利润 3994.95 万元,同比变动-1.38%。
10.28	德创环保	截至报告期末,公司营业收入 5.15 亿元,同比增长 0.41%;公司归母净利

		润-964.94万元，同比变动-565.94%；公司归母扣非净利润-1038.16万元，同比变动-2837.03%。
10.28	华测检测	截至报告期末，公司营业收入22.03亿元，同比增长20.21%；公司归母净利润3.6亿元，同比增长123.09%；公司归母扣非净利润2.56亿元，同比增长111%。
10.28	梅安森	截至报告期末，公司营业收入1.66亿元，同比增长21.4%；公司归母净利润1853.76万元，同比增长23.05%；公司归母扣非净利润2215.07万元，同比增长49.35%。
10.28	众合科技	截至报告期末，公司营业收入16.8亿元，同比增长42.54%；公司归母净利润8387.63万元，同比增长105.01%；公司归母扣非净利润2871.47万元，同比变动-12.8%。
10.28	美晨生态	截至报告期末，公司营业收入19.02亿元，同比变动-27.53%；公司归母净利润1.29亿元，同比变动-66.55%；公司归母扣非净利润5669.52万元，同比变动-82.14%。
10.28	ST菲达	截至报告期末，公司营业收入20.88亿元，同比变动-32.18%；公司归母净利润3752.1万元，同比增长154.19%；公司归母扣非净利润-3435.1万元，同比变动-3265.63%。
10.28	依米康	截至报告期末，公司营业收入7.44亿元，同比变动-21.81%；公司归母净利润2424.50万元，同比变动-59.69%；公司归母扣非净利润820.08万元，同比变动-84.89%。
10.28	铁汉生态	截至报告期末，公司营业收入45.27亿元，同比变动-28.08%；公司归母净利润2073.09万元，同比变动-94.31%；公司归母扣非净利润67.42万元，同比变动-99.81%。
10.28	金海环境	截至报告期末，公司营业收入5.04亿元，同比增长16.75%；公司归母净利润6550.94万元，同比增长5.34%；公司归母扣非净利润5978.47万元，同比变动-0.2%。
10.28	清水源	截至报告期末，公司营业收入11.3亿元，同比增长2.37%；公司归母净利润1.04亿元，同比变动-32.86%；公司归母扣非净利润1.02元，同比变动-32.86%。
10.28	京蓝科技	截至报告期末，公司营业收入13.96亿元，同比变动-16.46%；公司归母净利润3346.54万元，同比变动-78.08%；公司归母扣非净利润632.96万元，同比变动-95.59%。
10.29	中再资环	截至报告期末，公司营业收入24.31亿元，同比增长4.14%；公司归母净利润3.21亿元，同比增长34.07%；公司归母扣非净利润3.18亿元，同比增长56.47%。
10.29	百川能源	截至报告期末，公司营业收入36.37亿元，同比增长17.67%；公司归母净利润6.57亿元，同比减少8.71%；公司归母扣非净利润5.98亿元，同比减少10.80%。
10.29	聚光科技	截至报告期末，公司营业收入25.90亿元，同比增加12.57%；公司归母净利润3.35亿元，同比减少24.94%；公司归母扣非净利润2.82亿元，同比减少32.18%。
10.29	先河环保	截至报告期末，公司营业收入9.56亿元，同比增长16.56%；公司归母净利润1.76亿元，同比增长19.79%；公司归母扣非净利润1.71亿元，同比增

		长 16.92%。
10.29	龙净环保	截至报告期末, 公司营业收入 78.65 亿元, 同比增长 39.01%; 公司归母净利润 5.58 亿元, 同比增长 5.24%; 公司归母扣非净利润 5.14 亿元, 同比增长 9.93%。
10.29	雪浪环境	截至报告期末, 公司营业收入 8.72 亿元, 同比增加 35.39%; 公司归母净利润 0.83 亿元, 同比增加 67.55%; 公司归母扣非净利润 0.51 亿元, 同比增加 4.87%。
10.29	迪森股份	截至报告期末, 公司营业收入 9.76 亿元, 同比减少 24.62%; 公司归母净利润 0.91 亿元, 同比减少 38.91%; 公司归母扣非净利润 0.57 亿元, 同比减少 59.94%。
10.29	沃施股份	截至报告期末, 公司营业收入 10.82 亿元, 同比增加 490.42%; 公司归母净利润 0.60 亿元, 同比增加 1466.17%; 公司归母扣非净利润 0.74 亿元, 同比增加 1568.14%。
10.29	中国海诚	截至报告期末, 公司营业收入 34.48 亿元, 同比增长 7.93%; 公司归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 9.19%; 公司归母扣非净利润 1.31 亿元, 同比减少 1.88%。
10.29	龙源技术	截至报告期末, 公司营业收入 2.80 亿元, 同比增长 1.59%; 公司归母净利润-0.16 万元, 同比减少 197.04%; 公司归母扣非净利润-0.39 亿元, 同比减少 79.99%。
10.29	隆华科技	截至报告期末, 公司营业收入 12.95 亿元, 同比增长 19.85%; 公司归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 48.51%; 公司归母扣非净利润 1.19 亿元, 同比增长 27.87%。
10.29	重庆水务	截至报告期末, 公司营业收入 40.93 亿元, 同比增长 12.98%; 公司归母净利润 14.42 亿元, 同比增长 3.61%; 公司归母扣非净利润 13.69 亿元, 同比增长 8.89%。
10.29	克劳斯	截至报告期末, 公司营业收入 74.15 亿元, 同比减少 7.47%; 公司归母净利润-0.91 亿元, 同比减少 149.01%; 公司归母扣非净利润-0.75 亿元, 同比减少 138.4%。
10.29	世纪星源	截至报告期末, 公司营业收入 5.69 亿元, 同比增长 48.69%; 公司归母净利润 0.45 亿元, 同比增长 582.03%; 公司归母扣非净利润-0.53 亿元, 同比减少-1045.17%。
10.29	远达环保	截至报告期末, 公司营业收入 29.30 亿元, 同比增长 18.27%; 公司归母净利润 1.03 亿元, 同比减少 4.02%; 公司归母扣非净利润 0.98 亿元, 同比减少 2.86%。
10.29	东珠生态	截至报告期末, 公司营业收入 13.69 亿元, 同比增长 16.05%; 公司归母净利润 2.47 亿元, 同比增长 2.70%; 公司归母扣非净利润 2.43 亿元, 同比增长 13.00%。
10.29	盛运环保	截至报告期末, 公司营业收入 4.31 亿元, 同比减少 26.14%; 公司归母净利润-5.52 亿元, 同比减少 163.43%; 公司归母扣非净利润-2.85 亿元, 同比减少 33.07%。
10.29	岳阳林纸	截至报告期末, 公司营业收入 49.07 亿元, 同比减少 1.89%; 公司归母净利润 1.15 亿元, 同比减少 66.26%; 公司归母扣非净利润 0.83 亿元, 同比减少 71.13%。

10.29	中材节能	截至报告期末, 公司营业收入 15.51 亿元, 同比增加 20.15%; 公司归母净利润 0.67 亿元, 同比减少 26.91%; 公司归母扣非净利润 0.59 亿元, 同比减少 31%。
10.29	现代投资	截至报告期末, 公司营业收入 97.86 亿元, 同比增加 8.83%; 公司归母净利润 8.22 亿元, 同比增加 2.72%; 公司归母扣非净利润 7.90 亿元, 同比增加 1.82%。
10.29	ST 科林	截至报告期末, 公司营业收入 0.39 亿元, 同比减少 71.82%; 公司归母净利润 -0.38 亿元, 同比减少 272.10%; 公司归母扣非净利润 -0.35 亿元, 同比减少 1131.86%。
10.29	长青集团	截至报告期末, 公司营业收入 17.89 亿元, 同比增加 21.05%; 公司归母净利润 1.93 亿元, 同比增加 99.06%; 公司归母扣非净利润 1.87 亿元, 同比增加 120.99%。
10.29	联泰环保	截至报告期末, 公司营业收入 3.56 亿元, 同比增加 96.41%; 公司归母净利润 1.27 亿元, 同比增加 124.68%; 公司归母扣非净利润 1.27 亿元, 同比增加 134.62%。
10.29	兴源环境	截至报告期末, 公司营业收入 14.16 亿元, 同比减少 33.28%; 公司归母净利润 0.62 亿元, 同比减少 52.09%; 公司归母扣非净利润 0.35 亿元, 同比减少 70.76%。
10.29	怡球资源	截至报告期末, 公司营业收入 40.42 亿元, 同比减少 15.19%; 公司归母净利润 0.47 亿元, 同比减少 39.63%; 公司归母扣非净利润 0.85 亿元, 同比减少 51.81%。
10.29	巴安水务	截至报告期末, 公司营业收入 9.55 亿元, 同比增加 9.43%; 公司归母净利润 1.18 亿元, 同比减少 25.09%; 公司归母扣非净利润 1.12 亿元, 同比减少 24.76%。
10.29	首创股份	截至报告期末, 公司营业收入 91.54 亿元, 同比增加 20.25%; 公司归母净利润 5.66 亿元, 同比增加 31.81%; 公司归母扣非净利润 4.76 亿元, 同比减少 23.26%。
10.29	岭南股份	截至报告期末, 公司营业收入 52.71 亿元, 同比减少 7.73%; 公司归母净利润 3.05 亿元, 同比减少 46.71%; 公司归母扣非净利润 3.02 亿元, 同比减少 47.06%。
10.30	深圳燃气	19 年前三季度, 公司实现营业收入 100 亿元, 同比增长 6.25%; 归母净利润 9.18 亿元, 同比增长 8.94%; 归母扣非净利润 8.89 亿元, 同比增长 7.94%。
10.30	上海环境	19 年前三季度, 公司实现营业收入 21.77 亿元, 同比增长 18.68%; 归母净利润 4.41 亿元, 同比变动 -11.54%; 归母扣非净利润 4.32 亿元, 同比增长 16.45%。
10.30	葛洲坝	19 年前三季度, 公司实现营业收入 729.77 亿元, 同比增长 8.24%; 归母净利润 31.98 亿元, 同比增长 14.75%; 归母扣非净利润 30.76 亿元, 同比增长 17.08%。
10.30	中国天楹	19 年前三季度, 公司实现营业收入 130.67 亿元, 同比增长 855.67%; 归母净利润 3.91 亿元, 同比增长 134.43%; 归母扣非净利润 4.21 亿元, 同比增长 155.67%。
10.30	雪迪龙	19 年前三季度, 公司实现营业收入 9.43 亿元, 同比增长 11.26%; 归母净利润 9734 万元, 同比变动 -30.24%; 归母扣非净利润 9584 元, 同比变动

		-29.80%。
10.30	武汉控股	19年前三季度,公司实现营业收入11.54亿元,同比增长9.91%;归母净利润2.53亿元,同比增长11.07%;归母扣非净利润2.30亿元,同比增长11.86%。
10.30	渤海股份	19年前三季度,公司实现营业收入11.55亿元,同比增长3.39%;归母净利润3194万元,同比变动-13.27%;归母扣非净利润2728万元,同比变动-25.14%。
10.30	普邦股份	19年前三季度,公司实现营业收入21.25亿元,同比变动-16%;归母净利润1.04亿元,同比变动-25.25%;归母扣非净利润8569万元,同比变动-25.16%。
10.30	海峡环保	19年前三季度,公司实现营业收入4.65亿元,同比增长46.34%;归母净利润9373万元,同比增长19.35%;归母扣非净利润8961万元,同比增长14.03%。
10.30	中山公用	19年前三季度,公司实现营业收入13.75亿元,同比增长0.87%;归母净利润7.38亿元,同比增长26.84%;归母扣非净利润7.3亿元,同比增长30.56%。
10.30	新界泵业	19年前三季度,公司实现营业收入12.1亿元,同比增长8.64%;归母净利润1.07亿元,同比变动-4.40%;归母扣非净利润9526万元,同比变动-12.99%。
10.30	*ST美丽	19年前三季度,公司实现营业收入10.83亿元,同比增长478.32%;归母净利润4366万元,同比增长122.75%;归母扣非净利润1618万元,同比增长108.32%。
10.30	东湖高新	19年前三季度,公司实现营业收入66.64亿元,同比增长11.81%;归母净利润1.65亿元,同比变动-11.57%;归母扣非净利润1.29亿元,同比变动-29.31%;加权平均roe减少0.97pct至3.78%,EPS同减15.30%至0.2042元/股。
10.30	华控赛格	19年前三季度,公司实现营业收入9893万元,同比变动-27.12%;归母净利润-7187万元,同比增长48.28%;归母扣非净利润-7723万元,同比增长48.60%;加权平均roe同减7.09%至-14.76%,EPS为-0.0714元/股。
10.30	东方园林	19年前三季度,公司实现营业收入38.36亿元,同比变动-60.24%;归母净利润-8.86亿元,同比变动-190.81%;归母扣非净利润-8.70亿元,同比变动-190.32%;加权平均roe同减15.55%至-7.24%,EPS为-0.33元/股。
10.30	*ST毅达	19年前三季度,公司实现营业收入0元,归母净利润-2174万元,归母扣非净利润-2113万元,加权平均roe为-87.38%,EPS为-0.0203元/股。
10.30	大通燃气	19年前三季度,公司实现营业收入6.4亿元,同比增长37.89%;归母净利润2307万元,同比增长32.76%;归母扣非净利润2237万元,同比增长74.82%;加权平均roe增加0.92pct至2.47%,EPS为0.064元/股。
10.30	同济科技	19年前三季度,公司实现营业收入41.37亿元,同比增长107.66%;归母净利润3.23亿元,同比增长119.49%;归母扣非净利润3.1亿元,同比增长129.34%;加权平均roe增加6.39pct至13.34%,EPS同增116.67%至0.52元/股。
10.30	宜宾纸业	19年前三季度,公司实现营业收入10.88亿元,同比增长4.66%;归母净利润891万元,同比变动-95.76%;归母扣非净利润-8977万元;加权平均



			roe 减少 82.05pct 至 1.75%，EPS 同减 96.47%至 0.0705 元/股。
	10.30	绿色动力	19 年前三季度，公司实现营业收入 12.53 亿元，同比增长 52.28%；归母净利润 3.23 亿元，同比增长 19.69%；归母扣非净利润 3 亿元，同比增长 12.91%；加权平均 roe 减少 0.29pct 至 10.36%，EPS 同增 12%至 0.28 元/股。
	10.30	ST 华鼎	19 年前三季度，公司实现营业收入 59.09 亿元，同比增长 33.77%；归母净利润 2.59 亿元，同比增长 9.53%；归母扣非净利润 1.66 亿元，同比变动 -27.07%；加权平均 roe 减少 0.77pct 至 4.29%，EPS 同减 4.35%至 0.22 元/股。
	10.30	日出东方	19 年前三季度，公司实现营业收入 23.28 亿元，同比增长 2.70%；归母净利润 4470 万元；归母扣非净利润 909 万元；加权平均 roe 增加 1.91 pct 至 1.45%，EPS 为 0.0559 元/股。
	10.30	派思股份	19 年前三季度，公司实现营业收入 2.58 亿元，同比变动-22.11%；归母净利润-6621 万元，同比变动-717.91%；归母扣非净利润-6811 万元，同比变动-781.65%；加权平均 roe 减少 7.73pct 至-6.69%，EPS 同减 633.33%至-0.16 元/股。
	10.30	泰达股份	19 年前三季度，公司实现营业收入 107.02 亿元，同比增长 0.14%；归母净利润 9951 万元，同比增长 37.54%；归母扣非净利润 6917 万元，同比增长 1.44%；加权平均 roe 增加 0.31pct 至 2.21%，EPS 同增 37.54%至 0.0674 元/股。
	11.01	ST 菲达	更正：2019 年第三季度报告中截至报告期末的股东总数录入有误，现作如下更正：更正前，股东总数 4.68 万户；更正后，股东总数 4.46 万户。
保荐变更	10.29	四通股份	公司于 2015 年 7 月首次公开发行股票并在上交所上市，公司聘请广发证券担任公司首次公开发行股票项目的保荐机构，法定持续督导期至 2017 年 12 月 31 日止，由于公司首次公开发行股票募集资金尚未使用完毕，因此广发证券需对公司募集资金使用情况继续履行持续督导义务。公司分别于 2019 年 9 月 2 日、2019 年 9 月 18 日召开第三届董事会 2019 年第七次会议及 2019 年第二次临时股东大会，审议通过了公司非公开发行股票项目的相关议案。公司非公开发行股票工作启动后，公司聘请申万宏源承销保荐担任本次非公开发行股票项目的保荐机构，并于近日与申万宏源承销保荐签订了《非公开发行股票保荐协议》。
出售股权	10.28	美晨生态	公司全资子公司赛石园林拟与绿明建设（标的公司）原股东之一大榭美源（受让方）签订股权转让协议，将其持有的绿明建设 20%的股权（其中实缴 420 万元）以 516 万元的价格转让给大榭美源。本次股权转让完成后，公司将不再持有绿明建设股权。
独立董事辞职	11.01	创元科技	毛玮红女士因个人原因申请辞去公司独立董事及董事会专门委员会委员等相关职务，辞职后将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，毛玮红女士未持有公司股份。
对外投资	10.28	华测检测	公司拟与上海凌越创业投资中心共同发起设立华凌基金，基金规模为 5 亿元人民币。其中华测作为有限合伙人认缴出资人民币 1.25 亿元，且认缴比例不超过基金认缴资金总额的 25%，其他机构投资者出资人民币 3.75 亿元。投资期 2 年，退出期 3 年，退出期可以延长 2 次，每次 1 年。管理费为认缴规模的 2%/年。
	10.29	首创股份	公司第七届董事会 2019 年度第四次会议审议通过了《关于投资铜陵市城市

			排水一体化二期 PPP 项目的议案》，铜陵市城市排水一体化二期 PPP 项目以 BOT 方式运作，项目合作内容包括污水处理厂（站）、排涝泵站、污水泵站及管网的建设及运营管理，总投资约为人民币 65,606 万元。铜陵首创排水有限责任公司负责本项目的投资、建设和运营。铜陵市财政局根据协议约定向铜陵首创排水支付污水处理服务费、排涝泵站服务费、污水泵站及管网服务费等费用。
	10.29	百川能源	公司于 2019 年 10 月 17 日披露了《关于收购涿鹿大地燃气有限公司及绥中大地天然气管道有限公司 100% 股权的公告》，全资子公司百川燃气有限公司以现金方式收购北京丰胤祥投资有限公司持有的涿鹿大地燃气有限公司及绥中大地天然气管道有限公司 100% 股权，交易金额分别为人民币 19,543.00 万元、2,504.78 万元。截至本公告日，标的公司已完成相关工商变更手续，取得了新的《营业执照》。
	10.30	葛洲坝	董事会同意公司全资子公司中国葛洲坝集团海外投资有限公司，对其全资子公司葛洲坝国际迪拜投资有限公司增加注册资本 5.72 亿美元。
发行股份	10.30	天瑞仪器	公司拟以发行股份方式购买赵学伟、王宏等 36 名磐合科仪股东持有的磐合科仪 37% 的股权，全部以发行股份方式支付对价，发行价格为 5.1 元/股。磐合科仪 100% 股权作价 3.9 亿元，对应其 37% 股权的交易价格为 1.44 亿元。本次交易构成关联交易。本次资产重组摊薄上市公司即期回报。
	10.30	绿色动力	本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前总股本的 20%，即 2.32 亿股（含本数），募集资金总额不超过 23.9 亿元，扣除发行费用后募集资金将用于投资建设惠州二期项目、金沙项目、平阳二期项目、石首项目、永嘉二期项目及偿还银行贷款。
发行票据	10.28	瀚蓝环境	公司申请注册发行不超过人民币 5.5 亿元的中期票据，发行期限不超过 5 年。由主承销商以余额包销的方式承销本次中期票据。
	10.29	瀚蓝环境	为了进一步拓宽公司的融资渠道、调整优化融资结构，降低财务费用，满足公司发展需要，公司于 2019 年 10 月 28 日召开的第九届董事会第二十八次会议审议通过了《关于申请注册发行中期票据的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 5.5 亿元（含 5.5 亿元）的中期票据。发行期限不超过 5 年（含 5 年），具体发行期限根据公司的资金需求以及市场情况确定。
风险提示	10.29	日出东方	公司股票于 2019 年 10 月 25 日、10 月 28 日和 10 月 29 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情况，请投资者注意投资风险。
	10.31	克劳斯	公司股票于 2019 年 10 月 29 日、2019 年 10 月 30 日，2019 年 10 月 31 日公司股票连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查，并书面征询公司控股股东和实际控制人，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大信息。
股东回报	10.30	绿色动力	公司发布未来三年（2019 年-2021 年）股东回报规划，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。
股东减持	10.28	龙马环卫	公司 5% 以上第一大股东张桂丰拟通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 800 万股，即合计不超过公司总股本的 1.92%，且减持数量不超过其所持有的公司股份的 25%。
	10.31	新天然气	截止减持计划披露前，股东明上渊合计持有公司无限售流通股股份 276.27

			万股，占公司总股本的 1.23%。公司股东明上渊拟通过集中竞价交易的方式减持不超过公司总股本 0.31% 的股份（69 万股）。
	11.01	博天环境	截至本公告披露日，上海复星创富股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司 3600 万股无限售条件流通股，占本公司总股本的 8.62%。复星创富计划于 2019 年 11 月 25 日至 2020 年 2 月 24 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 1253.35 万股，即不超过公司总股本的 3%。
	11.01	博天环境	截至本公告披露日，公司股东北京京都汇能投资咨询有限公司持有本公司 853.34 万股流通股股份，占公司总股本的 2.04%。其计划自 2019 年 11 月 7 日至 2020 年 5 月 6 日内通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 853.34 万股，即不超过公司总股本的 2.04%。
	11.01	美晨生态	郭柏峰先生计划自 2019 年 05 月 21 日—2019 年 11 月 20 日 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2906.14 万股，占公司股本总额的 2.00%，占公司回购后股本总额的 2.02%。截至本公告日，郭柏峰先生减持计划已提前结束。
	11.01	岭南股份	公司股东尹洪卫先生因个人资金需求，计划在本公告披露之日起 2 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 6148.73 万股。本次权益变动前，尹洪卫先生持有首次公开发行后股份 3734.57 万股，占公司当时总股本 8572 万股的 43.57%。本次权益变动后，尹洪卫先生持有公司股份 5.43 亿，占 2019 年 10 月 31 日公司总股本 15.37 亿股的 35.34%。尹洪卫先生本次累计权益变动减少比例为 8.23%。
股份回购	11.01	兴蓉环境	公司回购股份的实施进展情况如下：截至 2019 年 10 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1764.23 万股，占公司总股本的 0.59%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 7814.42 万元（不含交易费用）。
	11.01	启迪环境	公司拟使用自有或符合法律法规规定的自筹资金以集中竞价交易或要约方式回购公司 A 股股份，回购总金额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购价格不超过 16.93 元/股（含）。截至 2019 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购股份合计 390.78 万股，占公司总股本的 0.27%，购买股份最高成交价为 12.29 元/股，购买股份最低成交价为 9.4 元/股，支付的总金额 3991.59 万元（含交易费用）。
股份解禁	10.3	博世科	本次解除限售股份的数量为 760.08 万股，占总股本的 2.14%，均为可上市流通的股份。
股份拍卖	10.31	盛运环保	截至本公告披露日，开晓胜所持公司股份累计被拍卖数量为 4669.22 万股，占公司总股本比例为 3.54%。若本次拍卖最终成交，开晓胜持有的公司股票数量将减少至 1.34 亿股，占公司总股本比例为 10.16%
股份质押	10.3	雪迪龙	公司第一大股东敖小强因偿还债务，将其持有的 5500 万股办理质押，占其所持股份比例 14.46%，占公司总股本比例 9.09%。
股权变更	10.29	中材节能	公司于 2019 年 10 月 29 日召开第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十一次会议，会议分别审议通过了《关于转让全资子公司云浮中材节能余热发电有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》。同意公司将全资子公司云浮公司 100% 股权以人民币 3129.53 万元的价格转让给天山云浮。本次股权转让后，受让方天山云浮成为持有云浮公司 100% 股权的股东。

股权冻结	11.01	ST 华鼎	公司控股股东三鼎控股持有的本公司无限售流通股 3.13 亿股被轮候冻结, 占其所持股份比例 100%, 占公司总股本比例 27.38%, 冻结起始日为 2019 年 10 月 31 日, 冻结期限三年。截至公告披露日, 累计被冻结股份 3.13 亿股, 占其所持股份比例 100%, 占公司总股本比例 27.38%。
股权转让	11.01	博天环境	公司于 2019 年 10 月 30 日披露了《关于转让控股子公司股权的公告》, 现作如下更正(更正后): 1) 交易对方设立时的股东及股权结构: 李海波持股 26%; 西藏海纳博创投资控股有限公司持股 25%; 西藏大禹投资有限公司 20%; 李琴持股 18%; 深圳市深水投资合伙企业(有限合伙)持股 11%。2) 2018 年主要财务指标(未经审计): 总资产 8.32 亿元, 净资产 4.11 亿元, 营业收入 3.95 亿元, 净利润 6930.9 万元。
关联交易	10.31	ST 云投	公司收到公司控股股东云投集团发来的《关于云投生态向云投农林转让思茅基地相关资产的批复》, 同意公司以不低于 5035.24 万元的价格, 向云投农林出售思茅基地苗木、林地使用权及地上附着物。
科创板上市	10.3	奥福环保	公司首次公开发行股票并在科创板上市, 发行价格为 26.17 元/股, 发行数量为 2000 万股, 占公司发行后总股本的比例约为 25.88%, 全部为新股发行, 不设老股转让和超额配售选择权。
	10.3	卓越新能	公司首次公开发行股票并在科创板上市, 发行价格未定, 发行数量为 3000 万股, 占发行后总股本的比例不低于 25%。本次发行的初步询价时间为 2019 年 11 月 6 日(T-3 日)。2019 年 1-9 月的公司预计营业收入 9.5 亿-10.5 亿元, 同比增长约 23.15%-36.13%; 预计实现扣非归母净利润 1.45 亿-1.6 亿元, 同比增长 41.21%-55.81%。提示投资人注意风险。
募集资金	10.28	清水源	公司于 2019 年 6 月 19 日公开发行可转换公司债券, 期限 6 年, 面值为 100 元, 共计 490 万张, 面值总额 4.9 亿元。经核查, 保荐机构认为: 公司以闲置可转债募集资金 1 亿元暂时用于补充流动资金。
	10.3	雪迪龙	公司拟对公司公开发行可转换债券募集资金投资项目“生态环境监测网络综合项目”建设方案的部分内容进行调整, 对上述项目和“VOCs 监测系统生产线建设项目”完成建设日期进行延期。截至 2019/9/30, 公司已使用可转债募集资金 4370 万元, 投资进度 8.40%。
签订合同	10.3	中国天楹	公司签署如皋市生活垃圾垃圾分类收集服务项目政府采购合同, 合同服务费 310 万元/年, 服务年限为 2 年, 合同到期后, 经相关部门考核认定合格后可续签服务合同。
	11.01	东湖高新	公司全资子公司湖北路桥与丹江口市交投签订了“丹江口市普通公路“建养一体化”第二个项目包”施工合同, 建设服务费为建筑工程安装费(约 37.47 亿元)×浮动系数 99.95%确定, 即 37.45 亿元。自双方双方签字盖章之日起生效, 合同履行期限包括建设期和养护期, 建设期自每个项目正式开工之日起起算, 养护期为 5 年, 自每个项目交工验收合格之日起起算。
设立孙公司	10.29	沃施股份	进一步拓展公司业务, 实现公司多元化发展的战略布局, 进一步丰富公司业务结构, 提升公司的综合竞争力, 公司全资子公司上海沃施实业有限公司拟出资设立全资孙公司“上海沃施国际贸易有限公司”, 注册资本人民币 1000 万元。
提供担保	10.28	国祯环保	公司拟为子公司麦王环境、国祯膜科技申请办理综合授信提供全额连带责任保证担保, 合计金额分别为 2.6 亿元和 1000 万元。经国元证券核查无异议。截至本公告日, 公司对外担保总额为 47.93 亿元, 累计担保总额超过了公司最近一期经审计的净资产 50%。

	10.28	华测检测	公司拟为本公司全资子公司杭州华安无损检测技术有限公司提供不超过人民币 2000 万元的担保, 担保期限自担保协议生效之日起一年。
	10.29	洪城水业	经 2019 年 4 月 19 日召开的公司第六届董事会第八次会议和 2019 年 5 月 9 日召开的 2018 年年度股东大会审议, 同意公司为全资子公司洪城环保向商业银行申请额度为 26.50 亿元人民币的项目贷款授信提供连带责任担保, 实际贷款金额按资金需求放款。根据银行信贷工作的需要, 近日, 洪城环保与兴业银行签订了《流动资金借款合同》, 洪城水业就该事项为洪城环保提供担保, 与兴业银行签订《最高额保证合同》, 担保金额为人民币 5000 万元, 承担连带保证责任, 保证额度有效期自 2019 年 10 月 28 日起至 2020 年 10 月 27 日止。
	10.29	龙净环保	因公司控股孙公司新大陆环保国际业务规模发展需要, 董事会同意授权新大陆环保为其西班牙代理商 Newland Entech Europe S.L. 在欧洲及拉美等地区拓展新大陆环保臭氧发生器设备和紫外消毒设备业务向银行申请开具担保性保函, 保函额度不超过人民币 600 万元, 新大陆环保为保函办理支付全额保证金; 合同预付款保函期限预计为 6 个月, 履约保函期限为 1 年, 自相关合同设备安装调试结束起计算。
	10.3	普邦股份	公司向全资子公司四川深蓝环保科技有限公司, 提供授信敞口共计 5500 万元连带责任保证担保。
	10.3	京蓝科技	公司全资子公司京蓝生态向锦州银行借款 7000 万元, 公司及京蓝沐禾节水装备有限公司为京蓝生态此次融资提供连带责任保证担保, 京蓝沐禾同时以 2.5 亿元的应收账款提供质押担保。
提供反担保	10.3	东湖高新	公司拟为 70%控股子公司上海泰欣环境提供的反担保共计 886 万元, 构成关联交易。公司增加 2019 年年度日常关联交易预计额度不超过 9117 万元。
提供借款	10.28	美晨生态	公司拟向全资子公司赛石园林、杭州园林分别提供额度不超过 4.8 亿元、2.2 亿元人民币的借款, 借款期限分别不超过 3 年, 资金占用费率均不高于公司支付给金融机构的利率(或债券票面利率) 水平。
停牌公告	10.29	高能环境	公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式收购阳新鹏富 40%的股权、靖远宏达的 49.02%的股权。本次交易完成后, 阳新鹏富和靖远宏达将成为公司的全资子公司。该事项尚存在重大不确定性, 为保证公平信息披露, 经申请, 公司股票及其衍生品(证券简称: 高能环境, 证券代码: 603588; 转债简称: 高能转债, 转债代码: 113515; 转股简称: 高能转股, 转股代码: 191515)自 2019 年 10 月 30 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。
投资理财	10.28	四通股份	公司拟使用最高额度合计不超过人民币 2000 万元的闲置自有资金择机购买低风险理财产品, 单笔理财产品期限最长不超过一年。
	10.29	重庆水务	为提高暂存资金效益, 公司拟出资人民币 4 亿元购买中国光大银行股份有限公司结构性存款产品, 该产品为保本型产品, 期限 3 个月, 预期年化投资收益率为 4.00%。
	10.31	东珠生态	2019 年 7 月 29 日公司使用闲置募集资金 6500 万元人民币购买苏州银行无锡分行理财产品, 于 2019 年 10 月 30 日办理赎回手续, 赎回本金与利息合计 6562.56 万元。
	11.01	重庆水务	公司于 2019 年 11 月 1 日出资 4 亿元人民币购买了中国光大银行股份有限公司结构性存款产品, 期限 3 个月, 预期净年化收益率为 4.00%。截至本公告日, 公司累计委托理财余额为 8 亿元人民币。

项目变更	11.01	亿利洁能	公司原计划使用募集资金 6.71 亿元投入到武威管网项目。为进一步提高募集资金的使用效率,公司拟将终止实施后的武威管网项目募投资金 6.71 亿元,部分变更投向于唐口项目、晋州项目和东乡项目共三个微煤雾化在建热力项目,新项目拟使用募集资金 2.84 亿元,剩余 3.87 亿元仍在武威管网项目募集资金账户中。
项目延期	10.28	华测检测	公司拟对华东综合检测基地一期等募集资金投资项目预计可使用状态的时间进行延期调整。
项目预中标	10.28	京蓝科技	公司子公司京蓝园林中标雄安新区 2019 年植树造林项目,投标报价 2.4 亿元,工期 182 天。
项目中标	10.28	盈峰环境	公司子公司长沙中联重科收到中标通知书,中标总金额预计 11.53 亿元,服务周期 10 年(含建设期 2 年)。
	10.29	东珠生态	公司于近日收到了招标人高密经济开发区管理委员会、高密市夏庄镇人民政府、高密市柏城镇人民政府下发的中标通知书,确定公司为高密市项目的中标人。项目中标价 2.47 亿元。
	10.29	岳阳林纸	公司全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司于 2019 年 10 月 28 日收到《中标通知书》,受中国雄安集团生态建设投资有限公司委托,由中信国际招标有限公司组织的雄安新区 2019 年植树造林项目(秋季)生态游憩林部分施工总承包的评标工作已结束,经确认,诚通凯胜生态为该项目第六标段中标人。中标价为人民币 1.72 亿元。
	10.29	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到深圳市福田区政府环卫一体化项目的中标通知书,中标总金额预计 11.53 亿元,服务周期 10 年(含建设期 2 年)。
	10.29	京蓝科技	2019 年 10 月 29 日,公司在指定信息披露媒体发布了《关于控股子公司在雄安新区项目预中标的公告》,公司控股子公司京蓝园林与中国建筑第五工程局有限公司组成的联合体被确定为雄安新区 2019 年植树造林项目(秋季)生态游憩林部分施工总承包第四标段的预中标单位。中标金额 2.40 亿元。
	10.31	联泰环保	公司中标“汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目”。该项目采用公开招标进行采购,采购预算金额为 2328.72 万元。项目污水处理服务期限为 3 年。
项目终止	11.01	启迪环境	1) 公司与招标人决定解除《湖北省来凤县乡镇污水处理全覆盖工程和来凤县城市污水处理厂提标升级、扩容改造及污水收集管网扩建工程 PPP 项目合同》,终止参与该 PPP 项目。截止目前,该项目未成立项目公司,未正式开展项目建设相关工作。2) 公司与采购人未签署《武威市凉州区静脉产业园 PPP 项目特许经营合同》,终止参与该 PPP 项目。截止目前,该项目未成立项目公司,未正式开展项目建设相关工作。
新签合同	10.3	同济科技	2019 年 7-9 月,公司新签施工合同额约 2.48 亿元,同比减少 70.14%;其中超过 1000 万元以上的施工合同 5 个,合同金额累计 1.93 亿元。
续签协议	10.28	中材国际	公司 2020 年度至 2022 年度拟与中国建材集团财务有限公司续签《金融服务协议》。预计期间公司在财务公司结算户上的日最高存款余额分别不超过人民币 35 亿元、45 亿元、55 亿元;提供综合授信余额最高不超过人民币 35.5 亿元、45.5 亿元和 55.5 亿元。预计其他金融服务每年所收取费用均不超过 1 亿元。
员工持股计	10.28	中金环境	公司拟将第三期员工持股计划存续期延长 12 个月,即延长至 2020 年 11 月

划			17日。截至目前，兴全睿众中金环境分级特定多客户资产管理计划持有公司股份约1900万股，约占公司当前总股本的0.99%。
增持股份	10.31	瀚蓝环境	截至2019年10月31日，公司控股股东母公司南海控股已累计增持公司股份100.08股，占公司已发行总股份的0.13%。本次增持计划实施完毕后，南海控股持有公司股份9781.45万股，占公司总股本的12.77%；南海控股及其一致行动人共持有公司股份2.82亿股，占公司总股本的36.82%。
增资扩股	10.28	中材国际	公司拟出资3000万元或等值外币对北新坦桑公司进行增资；北新坦桑公司将向公司增发3552股股份，增资后公司持股比例为26.21%。
	10.3	东湖高新	为进一步提升子公司泰欣环境在行业中的市场竞标能力，根据公司与泰欣环境原股东湖北多福商贸签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议，公司向泰欣环境增资5000万元。本次增资完成后，泰欣环境实收资本将增至3770万元，其中公司占比72.15%，较增资前增加2.15%。形成关联交易。
	11.01	京蓝科技	公司、京蓝生态科技有限公司及下属子公司京蓝沐禾节水装备有限公司拟与浙江浙商产融投资发展有限公司签署《增资扩股协议》，浙商投资将以亿元现金投资京蓝沐禾，其中2.4亿元计入注册资本，6.6亿元计入资本公积。目前，《增资扩股协议》已签署完毕，京蓝沐禾已完成上述事项的工商变更登记，注册资本增加至10.4亿元，股东变更为京蓝生态科技有限公司、浙商投资，其持股比例分别为76.92%、23.08%。
债券回售	10.28	瀚蓝环境	本期债券的回售申报数量为100手（1手为10张，每张面值100元），回售金额为人民币10万元。
	10.31	深圳燃气	本次回售申报数量为43.26手（1手为10张，每张面值100元）、回售金额为4.33亿元（不含利息），剩余托管数量为67.42万张。回售资金发放日为2019年11月22日。
战略合作	10.29	京蓝科技	2019年10月29日，公司与浙江省农村发展集团有限公司、京蓝云智物联网技术有限公司共同签署了《战略合作框架协议书》。各方按照“优势互补、相互支持、互惠互利、真诚合作、共同发展”的原则，通过政府推动和市场运作结合的方式，充分挖掘和运用各方的要素禀赋与相对优势，整合优质资源，形成聚合效应，决定在智慧农业方面开展全面合作，建立战略合作伙伴关系。协议有效期4年。
终止合作	10.31	ST云投	2019年5月6日公司（乙方）与云南康衡置业有限公司（甲方）签订了《滇中健康城项目杏林小镇建设工程合作框架协议》，鉴于此项目未开展招标工作，经双方友好协商决定终止协议，甲方已将公司缴纳的合作诚意金退还至公司账户。
仲裁	10.29	ST华鼎	公司于近日收到黑龙江省哈尔滨市中级人民法院寄送的《民事裁定书》。因债务纠纷，自然人张瑞春向哈尔滨市中级人民法院提起诉讼并请求冻结骆善有、义乌华鼎锦纶股份有限公司、三鼎控股集团有限公司、丁尔民、丁志民、丁军民名下银行存款1.63亿元，或冻结、查封、扣押其他相应价值财产。公司部分银行账户出现了被冻结的情况。截至2019年10月29日，公司被冻结账户实际冻结金额为1.07亿元，占公司最近一期经审计净资产的1.85%，占最近一期报告期末货币资金的10.60%。
	11.01	博天环境	公司发行的“G16博天”和“17博天01”由西部证券受托管理。日前，公司收到法院关于此两种债券的《应诉通知书》及相关法律文件，原告许又志和王晓请求判决公司违法获取原告证券账户信息并据此向原告发行股票

			的行为无效，撤销相应的发股登记手续，并支付精神损害赔偿 2 万元。西部证券出具受托管理事务临时报告，提醒投资者注意相关风险，对相关事宜做出独立判断，暂时无法判断对公司的本期及期后利润的影响。
	11.01	东湖高新	申请人为嘉兴资卓，公司是申请人的有限合伙人，对嘉兴资卓实际出资 4500 万元，出资比例 12.5%。被申请人依次为蒋超、建工金源和金业腾达，其中，蒋超为建工金源和金业腾达的实际控制人。仲裁请求为：根据投资协议及投资协议之补充协议，建工金源已触发“行使出售选择权的条件”条款，第一被申请人回购申请人持有的第二被申请人的全部股份，向申请人支付回购价款（暂计至 2019 年 9 月 2 日）4.54 亿元连同律师费和其他实际费用共计 4.55 亿元。第二被申请人、第三被申请人对第一被申请人在第一项仲裁请求下向申请人支付回购价款的义务承担连带责任。预计该仲裁事项不会对公司归属于母公司净利润新增重大不利影响。
重大订单	10.29	中国海诚	公司 2019 年第三季度新签订单 13.09 亿元。截至 2019 年第三季度末公司累计已签约未完工工程总承包项目数量 155 个，金额人民币 66.07 亿元；报告期内已中标未签约项目数量 5 个，金额人民币 9.72 亿元。
重整客户	10.28	ST 菲达	公司客户盐湖镁业破产重整一案已被法院受理。公司系盐湖镁业供热中心烟气脱硫除尘项目承包商。该项目已进入试运行验收阶段。项目合同总价 1.14 万元，截止目前累计收款金额为 7610 万元，收款比例为 66.88%。
注销子公司	10.28	龙马环卫	由于南安项目公司运营的环卫服务项目运营期到期，项目不再续签，公司拟注销控股子公司南安项目公司。
子公司减资	10.28	龙马环卫	公司将对部分子公司减资，注册资本具体变动如下。天津福龙马：1 亿元减少至 500 万元；南宁龙马：1008 万元减少至 300 万元；绍兴市龙马：1000 万元减少至 100 万元；揭西县龙马：1000 万元减少至 500 万元；上杭龙马：100 万元减少至 50 万元。

数据来源：Choice，东吴证券研究所



## 5. 下周大事提醒

表 2：下周大事提醒

(11/04) 周一	博世科	760.08 万定增股上市
	国祯环保	股东大会召开
	中国天楹	股东大会召开
(11/05) 周二	ST 毅达	股东大会召开
(11/06) 周三	盛运环保	股东大会召开
(11/07) 周四	天翔环境	股东大会召开
	启迪环境	股东大会召开

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>

