

2019年11月10日

天然气门站价或移出中央定价目录,关注环保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

■ **天然气门站价格移出中央定价目录(修订征求意见稿)**。国家发改委近日就《中央定价目录》(修订征求意见稿)公开征求意见, 此次修订征求意见稿将各省区市天然气门站价格从《中央定价目录》中移除, 而跨省区市管道运输价格予以保留。同时, 修订征求意见稿对现行天然气定价机制进行了备注总结, 即海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、福建省用气、储气设施购销气、交易平台公开交易气以及2015年以后投产的进口管道天然气的门站价格, 由市场形成; 其他国产陆上管道天然气和2014年年底以前投产的进口管道天然气门站价格, 暂按现行价格机制管理, 视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。

■ **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/m³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/m³, 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。

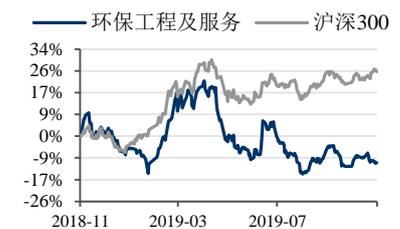
■ **垃圾分类商业模式、推进节奏、公司受益程度和对垃圾焚烧的影响。**
1) 商业模式 toC, 全居民承担须增加 27 元/月·户, 分类习惯养成后费用有望减轻 61%。全国地级市餐厨垃圾年运营费用 643 亿(处理+清运+分类)占 18 年财政支出 0.29%。2) 推进节奏: 2020 年市场快速释放。厨余处理核心设备市场空间 364 亿, 2020 年增长 286.67% 后稳定在 58 亿, 其他环节同理。3) 公司受益程度 a) 维尔利 19-25 年年均收入弹性 50.35%, 利润弹性 71.58%。19 年上半年扣非归母净利润同增 50.52%, 近期中标上海市第三个湿垃圾处理项目——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: 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》2019-11-03

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

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. 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
3. 行业新闻	16
3.1. 国家发改委发布《中央定价目录》（修订征求意见稿）：天然气门站价格移出目录 ..	16
3.2. 央行发布 2019 年前三季度地区社会融资规模统计表	16
3.3. 健全产供储销体系 今冬天然气维持量价平稳	16
3.4. 生态环境部：今年秋冬季京津冀空气质量改善目标确定	17
3.5. 习近平在第二届中国国际进口博览会开幕式上的主旨演讲	17
3.6. 前九月全国水环境质量总体改善 部分地区达标形势较为严峻	18
3.7. 国家发改委印发《绿色生活创建行动总体方案》	18
3.8. 巧用专项债推进“无废城市”建设	18
3.9. 财政部召开污染防治和生态文明建设领导小组全体会议	19
4. 公司重要公告	20
5. 下周大事提醒	28
6. 风险提示	28

图表目录

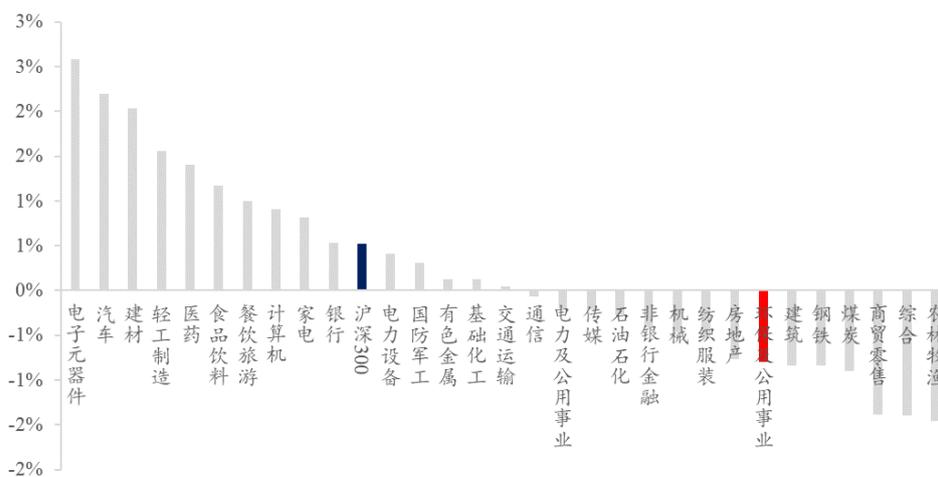
图 1：本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2：环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3：环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1：公司公告	20
表 2：下周大事提醒	28

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 0.79%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.2%，深圳成指上涨 0.95%，创业板指上涨 1.44%，沪深 300 指数上涨 0.52%，中信环保及公用事业指数下跌 0.79%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

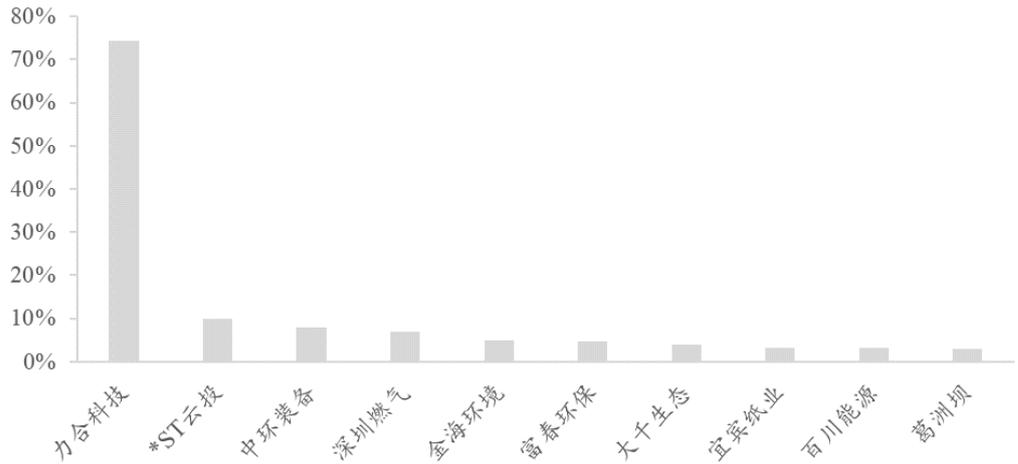


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：力合科技 74.23%，*ST 云投 9.86%，中环装备 8.03%，深圳燃气 6.88%，金海环境 4.97%，富春环保 4.77%，大千生态 4.02%，宜宾纸业 3.24%，百川能源 3.11%，葛洲坝 2.95%。

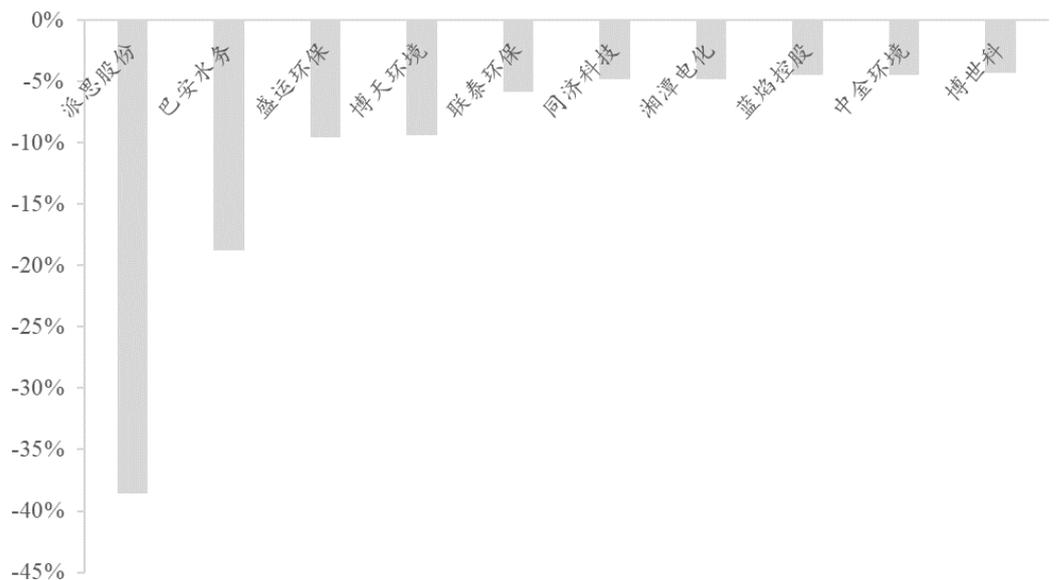
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：派思股份-38.55%，巴安水务-18.75%，盛运环保-9.55%，博天环境-9.35%，联泰环保-5.81%，同济科技-4.84%，湘潭电化-4.8%，蓝焰控股-4.44%，中金环境-4.44%，博世科-4.27%。

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/m³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/m³，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 季报点评: 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/m³ 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/m³，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m³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/m³，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/m³增至0.39元/m³；LNG贸易批发业务价差（不含税）高达0.85/1.01/1.07元/m³，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m³，合计2.1亿m³，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m³，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. 国家发改委发布《中央定价目录》(修订征求意见稿): 天然气门站价格移出目录

国家发改委近日就《中央定价目录》(修订征求意见稿)公开征求意见, 其中涉及天然气门站价格、油气长输管道运输价格及成品油定价机制的改革调整。

此次修订征求意见稿将各省区市天然气门站价格从《中央定价目录》中移除, 而跨省区市管道运输价格予以保留。同时, 修订征求意见稿对现行天然气定价机制进行了备注总结, 即海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、福建省用气、储气设施购销气、交易平台公开交易气以及 2015 年以后投产的进口管道天然气的门站价格, 由市场形成; 其他国产陆上管道天然气和 2014 年年底投产的进口管道天然气门站价格, 暂按现行价格机制管理, 视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。

数据来源: <http://www.cet.com.cn/nypd/trq/2404977.shtml>

http://www.moj.gov.cn/news/content/2019-11/05/zlk_3235177.html

3.2. 央行发布 2019 年前三季度地区社会融资规模统计表

央行 11 月 5 日发布前三季度地区社会融资规模增量统计表, 广东以 2.13 万亿元位列第一, 江苏、浙江以 2.02 万亿元、1.64 万亿元分列二三。

数据来源: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3914909/index.html>

3.3. 健全产供储销体系 今冬天然气维持量价平稳

今年冬季天然气需求增长总体平稳, 保供具备坚实的资源基础, 中国石油各项保供工作准备已经全部到位。在国内资源生产方面, 今年前 9 个月国内天然气生产增幅达到 9%。下一步将继续加大勘探开发、地面建设、储运设施等投入, 全力推进长庆、塔里木和西南等主力气田增储上产。在进口资源多元化方面, 继续增强进口管道天然气供应能力, 按最大能力安排进口天然气管道运行, 入冬前将现货 LNG 资源采购到位, 确保进口资源供应稳定可靠。同时确保 12 月份中俄东线正常供气。在储气能力建设方面, 将精心组织储气库运行, 提高储气库强注强采和大进大出能力, 入冬前将管网管存、接收站罐存和储气库库存提升至较高水平, 切实发挥好季节调峰和削峰填谷作用, 储气库计划采气增加 22.3 亿立方米, 增幅 31.7%。

数据来源: <http://baijiahao.baidu.com/s?id=1649600258296300341&wfr=spider&for=pc>

3.4. 生态环境部：今年秋冬季京津冀空气质量改善目标确定

今年秋冬季京津冀及周边区域空气质量改善目标确定。生态环境部指出，按照不久前发布的《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》要求，2019 年秋冬季期间，京津冀及周边区域 PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。

生态环境部有关负责人指出，今年秋冬季攻坚行动在保持工作连续性的基础上，将更加强调依法性、科学性、针对性和可操作性。强化依法依规，即坚决反对“一刀切”。强调更加突出科学施策，实施差异化应急管理，有效应对重污染天气。同时，要充分考虑各地工作实际和操作性，依据各城市上个秋冬季 PM2.5 浓度值与过去两个秋冬季累计下降幅度分别进行分档，设定各档改善目标，上个秋冬季 PM2.5 浓度越高、累计下降幅度越小，本秋冬季目标越高。

数据来源：<http://www.chndaqi.com/news/298309.html>

3.5. 习近平在第二届中国国际进口博览会开幕式上的主旨演讲

11 月 5 日上午，国家主席习近平在上海出席第二届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲。

习主席提出，这两年来，中国的国家战略又迈出新的步伐，粤港澳大湾区战略、京津冀一体化战略、长江经济带战略、黄河流域生态保护和高质量发展战略、东北振兴战略、西部开发战略，今年又明确了长三角发展的新战略。《外商投资法》将于明年 1 月 1 日起实行；全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度已经出台；扩大进口促进消费、进一步降低关税等取得重大进展。习主席提出三点倡议。第一，共建开放合作的世界经济。第二，共建开放创新的世界经济。第三，共建开放共享的世界经济。

习主席提出，要继续扩大市场开放。推动进口和出口、货物贸易和服务贸易、双边贸易和双向投资、贸易和产业协调发展，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合。要继续完善开放格局。继续推动京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角区域一体化发展、粤港澳大湾区建设，并将制定黄河流域生态保护和高质量发展新的国家战略，增强开放联动效应。中国有两大母亲河，一个叫长江，一个叫黄河。我们将在两河流域进一步科学布局。要继续优化营商环境。营造尊重知识价值的环境，完善知识产权保护法律体系，大力强化相关执法，增强知识产权民事和刑事司法保护力度。要继续深化多双边合作，继续推进共建“一带一路”。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201911/t20191105_740846.shtml

3.6. 前九月全国水环境质量总体改善 部分地区达标形势较为严峻

生态环境部日前通报今年 1—9 月全国水环境目标任务完成情况：全国地表水环境质量总体改善，Ⅰ—Ⅲ类水体比例为 75.0%，同比增加 2.6 个百分点；劣Ⅴ类水体比例为 3.4%，同比减少 1.9 个百分点。与 2018 年同期相比，部分省（区、市）改善幅度较大，但水污染防治工作不平衡不协调的问题依然突出，部分地区水环境达标形势仍较为严峻。

天津、内蒙古、黑龙江、江苏等 4 省（区、市）Ⅰ—Ⅲ类水体比例增加了 10 个及以上百分点；北京、天津、河北、辽宁、吉林等 5 省（市）劣Ⅴ类水体比例减少了 5 个及以上百分点。但广东、山西、湖北等 3 省Ⅰ—Ⅲ类断面比例以及辽宁、山西、吉林、广东、福建、黑龙江等 6 省劣Ⅴ类断面比例完成全年任务面临较大压力。从全国劣Ⅴ类断面情况看，全国劣Ⅴ类断面共计 72 个，劣Ⅴ类断面数量较多的省份分别是山西 13 个、辽宁 11 个、广东 10 个、河北 8 个，4 省劣Ⅴ类断面数量合计约占全国总数的六成。

数据来源：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1649226829455198515&wfr=spider&for=pc>

3.7. 国家发改委印发《绿色生活创建行动总体方案》

方案主要目标为通过开展节约型机关、绿色家庭、绿色学校、绿色社区、绿色出行、绿色商场、绿色建筑等创建行动，广泛宣传推广简约适度、绿色低碳、文明健康的生活理念和生活方式，建立完善绿色生活的相关政策和管理制度，推动绿色消费，促进绿色发展。

方案创建内容包括节约型机关创建行动、绿色建筑创建行动等。要求加大政府绿色采购力度，带头采购更多节能、节水、环保、再生等绿色产品，更新公务用车优先采购新能源汽车。推行绿色办公，使用循环再生办公用品，推进无纸化办公。率先全面实施生活垃圾分类制度。要求加强技术创新和集成应用，推动可再生能源建筑应用，推广新型绿色建造方式，提高绿色建材应用比例，积极引导超低能耗建筑建设。

在组织实施方面，各牵头部门要制定单项创建行动方案。各级财政部门要对创建行动给予必要的资金保障。各级宣传部门要组织媒体利用多种渠道和方式，大力宣传推广绿色生活理念和生活方式，营造良好的社会氛围。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201911/t20191106_741042.shtml

3.8. 巧用专项债推进“无废城市”建设

生态环境部环境规划院开展了专项债支持“无废城市”试点建设的研究，提出试点城市与地区申报使用专项债的举措意见，以及国家层面有效提高专项债对生态环保领域的支持力度的具体建议。

专项债的优点：1) 专项债的应用可以打通“无废城市”建设中，政府投入资金筹措难的瓶颈问题。2) 专项债用于“无废城市”建设，将丰富社会资金投入环境治理的渠道，促进形成多元投入的格局。3) 专项债将推动公益性强、经营性差的项目落地实施，提高资金综合效益。

专项债支持的项目：项目策划应紧密围绕“无废城市”建设重点任务和目标，确定建设内容，规模合理，避免投资无效和过度投资。要确保“无废城市”建设专项债项目的公益属性。企业绿色化升级改造、绿色建筑开发等明显企业投资主体的建设项目不予纳入。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191107/1019209.shtml>

3.9. 财政部召开污染防治和生态文明建设领导小组全体会议

10月24日上午，财政部污染防治和生态文明建设领导小组召开全体会议。会议要求，坚持以习近平生态文明思想为指引，深入贯彻绿色发展理念，切实承担起财政支持打好污染防治攻坚战政治责任，不断完善财政政策举措，支持抓好环境治理和生态保护修复工作，促进生态环境质量持续改善。

一是坚决贯彻落实习近平总书记“生态环境保护该花的钱必须花，该投的钱决不能省”重要指示精神，不断加大财政投入，确保打好污染防治攻坚战的资金支持力度同污染防治任务相适应，切实强化财政保障支撑作用。二是狠抓党中央确定的重大任务落实。紧紧围绕污染防治攻坚战的重点难点，资金分配向治理任务重点区域行业、体制机制改革创新重点地区、环境治理工作绩效突出重点地区倾斜，切实提升资金分配精准度和效率。三是深化改革，不断创新体制机制。完善资源环境价格机制，推动市场主体切实履行责任。进一步健全生态补偿机制。抓紧提出支持黄河流域生态保护和高质量发展的政策措施。切实加强重大问题前瞻性研究，探索建立自然资源资产产权管理体制等。要加强统筹协调和组织领导，确保财政支持打好污染防治攻坚战各项政策措施得到不折不扣贯彻落实。

会议审议并原则通过了《财政支持打好污染防治攻坚战加快推进生态文明建设的意见（2019-2020年）》等3份文件。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201911/t20191107_741169.shtml

4. 公司重要公告

表 1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
补充流动资金	11.7	中国天楹	公司拟增加使用不超过 1.04 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过 6 个月，到期将归还至募集资金专户。本次增加闲置募集资金暂时补充流动资金预计可为公司节约财务费用约 209 万元。
部分募集资金冻结	11.4	博天环境	19 年 11 月 1 日，公司收到北京市第三中级人民法院《执行通知书》，获悉公司于中国建设银行北京华威支行开设的募集资金专项账户的部分资金被冻结。本次被冻结金额 5134 万元，被冻结募集资金用途为支付购买资产的现金对价部分。
大宗交易	11.8	美尚生态	以 10.34 元/股的价格成交 450.35 万股，总成交金额为 4656.66 万元。
	11.6	伟明环保	以 20 元/股的价格成交 49.95 万股，占流通股比 0.05%，占总股本比 0.05%，总成交金额为 999 万元。
	11.5	碧水源	以 7.83 元的成交 200 万股，占流通股比 0.09%，占总股本比 0.06%，总成交额 1566 万元。
	11.4	伟明环保	以 19.80 元成交 53 万股，占流通股比 0.05%，占总股本比 0.05%，总成交额 1049 万元。
对外投资	11.7	中国天楹	1) 公司全资子公司江苏德展拟以自有资金或自筹资金对其全资子公司香港楹展进行增资，增资金额不超过 6500 万欧元。本次增资完成后，香港楹展的注册资本将由 11.3 亿欧元增加至 11.95 亿欧元。2) 公司拟以自有资金或自筹资金在云南昆明投资设立全资子公司，拟设立公司名称为“云南天楹投资有限公司”，拟注册资本 5 亿元人民币。
	11.7	湘潭电化	公司全资子公司湘潭市污水处理公司拟对湘潭通达水务增资 7000 万元。同时，污水处理公司拟与湘潭市九华经建投进行合作，以通达水务为平台收购湘潭国中污水、湘潭国中水务的全部股权。
	11.5	龙马环卫	公司全资子公司福建龙马环境在海南省儋州市投资设立的控股子公司儋州龙马环卫于近期取得《营业执照》，注册资本为 500 万元，福建龙马环境以货币出资人民币 300 万元，持股比例为 60%；公司全资子公司福建龙马环境在内蒙古自治区鄂尔多斯市投资设立控股子公司鄂尔多斯市龙马环卫于近期取得《营业执照》，注册资本为 500 万元，福建龙马环境以货币出资人民币 265 万元，持股比例为 53%。
	11.5	京蓝科技	华泰联合作为京蓝科技发行股份购买资产的独立财务顾问（主承销商），对京蓝科技对外投资暨关联交易事项进行了核查。公司以每股 2.35 元的价格购买京蓝控股持有的包头农商行 3203 万股股份，占包头农商行总股本的 2.92%，交易总对价为 7526 万元。经核查，华泰联合认为：公司履行的审批程序符合《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定。本次交易的股权尚需办理解除质押手续，且尚需经过包头农商行内部决策部门的审批，需向中国银行保险监督管理委员会进行备案。包头农商行盈利能力受其投资收益影响较大。

	11.4	依米康	为深入开展“重庆同城双活数据中心项目长寿一期工程”项目合作，公司与云晟数据控股股东肖杨及其他股东达成以下合作意向：肖杨同意以0元的价格向依米康出让其持有的项目公司20%股权(对应出资额为3360万元人民币，尚未实缴到位)，项目公司的其他股东谢昆同意放弃标的股权的优先认购权，公司同意受让上述股权；在标的股权交割完成期满一年后，公司有权要求肖杨先生实施标的股权的回购。同时，合作各方同意由公司全资子公司依米康智能工程承接项目IDC机房装饰装修及机电总承包采购。本次交易完成后，公司将持有项目公司—云晟数据20%的股权，云晟数据将成为公司的参股子公司。
发行债券	11.7	中国天楹	本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币12亿元，面值为人民币100元，按面值发行。采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。本次募集资金扣除相关发行费用后的净额将用于焚烧发电项目和补充流动资金。此次发行可能摊薄即期回报。
	11.4	长青集团	公司于11月4日收到中国证监会出具的《关于核准广东长青(集团)股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，批复核准公司向社会公开发行面值总额8亿元可转换公司债券，期限6年。本次批复自核准发行之日起6个月内有效。
	11.5	龙净环保	公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过20亿元(含发行费用)，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：平湖市生态能源项目8亿元，龙净环保输送装备及智能制造项目6亿元，龙净环保高性能复合环保吸收剂项目2亿元，龙净环保VOCs吸附浓缩装置和氧化焚烧装置生产线项目2.5亿元，补充流动资金1.5亿元。
	11.8	首创股份	公司公开发行不超过50亿元永续期公司债券已获证监会批复。本期债券发行规模为30亿元，基础期限为3年，票面利率为4.20%。
高管变动	11.7	泰达股份	公司董事李润茹女士因到龄退休，申请辞去天津泰达股份有限公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。截至披露日，李润茹女士持有公司股份5万股，根据法律法规规定锁定期为自离职之日起六个月。
	11.7	百川能源	公司因经营管理需要，董事长兼总经理王东海先生向公司董事会提交申请，不再兼任总经理职务。经董事长王东海先生提名，董事会提名委员会审核同意，公司于2019年11月7日召开第十届董事会第六次会议，审议通过了《关于聘任总经理的议案》，同意聘任傅志峰先生担任公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第十届董事会任期届满为止。
购买资产	11.8	*ST毅达	公司支付现金购买开磷瑞阳持有赤峰瑞阳100%的股权，评估价值为76040万元。2019年11月5日，股东大会审议通过与本次交易相关的议案。截至目前，本次交易涉及的标的资产已完成过户手续。本次交易构成重大资产重组。
股东减持	11.8	日出东方	2019年9月27日至11月8日期间，公司控股股东一致行动人江苏“太阳神”、“月亮神”和“新典”管理咨询有限公司减持公司股票共计800万股，达到公司股份总数1%。
	11.6	伟明环保	2019年7月31日，公司大股东伟明集团有限公司及一致行动人拟通过集中竞价或大宗交易等方式合计减持不超过1500万股(占总股本1.6%)。截至2019年11月5日，公司大股东伟明集团有限公司及一致行动人持有本公司股份7.31亿股(占总股本77.71%)，累计减持数量超过减持计划数量的一

			半，减持计划尚未实施完毕。
股份冻结	11.7	ST 华鼎	公司持股5%以上股东通维投资持有的本公司有限售条件流通股5760.81万股被司法质押冻结，占其所持股份比例87.81%，占公司总股本比例5.05%。截至公告披露日，通维投资累计被冻结股份6560.81万股，占其所持股份比例100%，占公司总股本比例5.75%。
股份回购	11.7	高能环境	公司于2019年11月7日以集中竞价交易方式实施了首次回购，首次回购股份数量为194.63万股公司A股股份，约占截至2019年10月29日公司总股本的比例为0.29%，成交的最高价为9.88元/股，成交的最低价为9.75元/股，已支付的总金额为人民币1910.99万元（不含佣金等交易费用）。
	11.4	雪迪龙	截至19年10月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为997.42万股，占公司总股本的1.65%，最高成交价为10元/股，最低成交价为6.95元/股，成交总金额为8087万元（不含交易费用）。
	11.4	百川能源	截止19年10月31日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份1836万股，占公司总股本的比例为1.27%，购买的最高价为14.88元/股、最低价为6.98元/股，已支付的总金额为1.64亿（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
	11.4	富春环保	截至19年10月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共521.2万股，占公司总股本的0.58%，最高成交价为6.66元/股，最低成交价为4.32元/股，支付总金额为3154万元（不含交易费用）。
股份解除冻结	11.4	亿利洁能	公司于19年10月19日通过公告披露了公司控股股东亿利集团所持公司13.44亿股股份（其中：无限售流通股12.79亿股；限售流通股6494万股）被冻结。19年11月4日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通知，上述亿利集团持有的公司13.44亿股股份已全部解除冻结。
股份拍卖	11.7	盛运环保	淳安县人民法院于2019年10月31日10时至2019年11月1日10时止（延时的除外）在淳安县人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上对公司控股股东开晓胜所持有的公司4669.22万股（占公司股本总额的比例为3.54%）无限售流通股进行公开拍卖活动，太平洋证券股份有限公司以6029.68万元竞得上述股票。本次股份司法划转前，开晓胜持有公司股份1.81亿股，占公司股份总数的13.69%；本次司法划转后，开晓胜持有公司股份1.34亿股，占公司总股本的10.16%。
股份质押	11.7	金圆股份	公司控股股东金圆控股于2019年11月6日将1040万股非限售股质押给招商银行股份有限公司杭州分行用于自身生产经营，占其所持股份比例4.48%，占公司总股本比例1.46%。截至本公告披露之日，金圆控股及其一致行动人开源资产持有本公司股份2.36亿股，持股比例33.02%；其中处于质押状态的股份数为1.66亿股，占其所持股份比例70.27%，占公司总股本比例23.2%。
股票发行	11.4	格林美	公司于19年11月4日收到中国证监会《关于核准格林美股份有限公司非公开发行股票批复》；批复核准公司非公开发行不超过8.3亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。本批复自核准发行之日起6个月内有效。

	11.8	首创股份	公司于2018年11月14日发行的限售股8.65亿股，锁定期到期，将于2019年11月14日上市流通。
关联交易	11.4	高能环境	本次交易标的为柯朋持有的阳新鹏富40%股权和宋建强、谭承锋持有的靖远宏达49.02%股权。上市公司现持有阳新鹏富60%的股权，持有靖远宏达50.98%的股权，交易完成后，阳新鹏富和靖远宏达将成为上市公司的全资子公司。本次交易方案的股份发行包括两部分：（1）发行股份及支付现金购买资产：上市公司拟以发行股份及支付现金的方式收购由柯朋持有的阳新鹏富40%的股权、由宋建强和谭承锋持有的靖远宏达49.02%的股权；（2）发行股份募集配套资金：高能环境拟采用询价方式向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，本次募集配套资金总额不超过本次交易中拟以发行股份方式购买资产的交易价格的100%，且发行股份数量不超过发行前公司股本总额的20%。本次发行股份购买资产发行价格按照不低于首次董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价的90%的原则，确定发行价格为10.01元/股。
归还募集资金	11.7	岭南股份	公司于2018年11月9日召开的董事会同意公司使用不超过人民币2亿元(含本数)的公开发行可转换公司债券部分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。截至2019年11月7日，公司已全部归还2亿元至募集资金专用账户。
行政处罚	11.7	盛运环保	1) 公司违法事实：2016年度报告少计资产、负债9.78亿元，存在虚假记载；未按照规定披露2014~2018年发生的对外担保事项，2014~2016年年度报告存在重大遗漏；未按规定披露控股股东关联方非经营性占用资金的关联交易事项，2017年年度报告存在重大遗漏；作为债券发行人，未按照规定披露逾期债务情况。2) 结果：责令盛运环保改正，给予警告，并处以60万元的罚款；对开晓胜给予警告，并处以30万元罚款，开晓胜终身不得从事证券业务或者担任上市公司、非上市公众公司的董事、监事、高级管理人员职务；对胡凌云给予警告，并处以20万元罚款；对杨宝给予警告，并处以10万元罚款；对王仕民、刘玉斌、丁家宏、范成山、韦文金、宋安宁、祝朝刚，郑凤才，赵晓阳、乔广义、程晓和、杨吉涛、潘岚松给予警告，并处以3万元罚款。
合同中标	11.6	维尔利	公司子公司常州餐厨中标“常州市餐厨废弃物综合处置一期工程扩建项目”。项目设计规模为餐厨废弃物220吨/天（其中食物残余200吨/天，废弃食用油脂20吨/天）；污水处理设施规模为500吨/天。项目总投资估算为1.66亿元，服务费单价为315元/吨。
	11.7	维尔利	公司与上海市金山区市容环境卫生管理所正式签订了《金山区固废综合利用工程湿垃圾处理工艺设备采购项目合同》，签约合同价为1.26亿元，其中，设备费1.11亿元，技术服务等其他费1510.8万元。合同工期为260日历天。
	11.7	中持股份	中持水务股份有限公司及北京市环科环境工程设计所联合体与廊坊市生态环境局安次区分局签订《工程总承包合同》（2019年廊坊市安次区农村生活污水治理工程项目EPC工程总承包），合同暂估总价为7162万元，签约合同总价为施工图预算审定后的97%，履行期限为90日历天。此合同不涉及关联交易。

回购注销	11.7	深圳燃气	由于1名激励对象退休和2名部分激励对象2018年度个人绩效考核结果为合格,公司回购注销1名激励对象的全部限制性股票5.07万股,以及回购注销2名激励对象的拟第二批解锁的部分限制性股票即3.16万股,合计8.23万股。注销日期为2019年11月12日。
	11.5	派思股份	公司首次授予限制性股票激励计划第三个解锁期因公司业绩条件考核未达成,已不符合本次激励计划第三个解锁期的解锁条件,根据本次激励计划的规定,董事会决定对本次限制性股票激励计划的5名激励对象的第三个解锁期已获授但尚未解除限售的114万股限制性股票进行回购注销。
获得补贴	11.7	岳阳林纸	2019年11月6日,公司收到永州市政府划拨的全资子公司永州湘江纸业厂房及设备拆除补贴款5000万元,该补贴款作为其他收益计入公司2019年第四季度损益。
简称变更	11.6	环能科技	自2019年11月7日起,公司证券简称由“环能科技”变更为“中建环能”。
解除限售	11.7	东方园林	公司向邓少林等41名自然人及深圳市海富恒远等8家机构发行6738.75万股股份并支付现金购买其持有的中山环保100%股权,向徐立群、上海鑫立源、上海邦明科兴发行1297.78万股股份并支付现金购买其持有的上海立源100%股权。同时,公司向中泰创展(珠海横琴)、江苏苏豪投资、申万宏源证券、华鑫证券、九泰基金、财通基金、北京和聚投资非公开发行不超过1.25亿股股份募集配套资金。经调整,此次共计新增股份1.56亿股,截至本公告日,公司总股本为26.85亿股。
解除质押	11.7	龙马环卫	公司控股股东张桂丰先生于2019年11月7日将质押给兴业证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务的516.6万股(占公司总股本的1.24%)股份解除了质押。截至本公告披露之日,张桂丰先生持有本公司股份8403.5万股,占本公司总股本的20.22%;其中处于质押状态的股份数为2080.4万股,占其所持有本公司股份总数的24.76%,占公司总股本的5.01%。
	11.7	理工环科	公司控股股东天一世纪于2019年11月6日解除了质押给西藏东方财富证券股份有限公司的2394万股股份,占其所持股份比例18.91%,占公司总股本比例6.04%。截至本公告披露日,天一世纪持有公司股份1.27亿股,占公司总股本3.97亿股的31.93%;处于质押状态的股份总数为5900万股,占其持有公司股份总数的46.58%,占公司总股本的14.87%。
科创板上市	11.6	卓越新能	公司首次公开发行股票并在科创板上市,拟通过网下初步询价直接确定发行价格,发行数量为3000万股,占发行后公司总股本的25%。本次发行设网上路演,时间为2019年11月8日(T-1日)。
	11.6	三达膜	公司首次公开发行股票并在科创板上市,本次发行数量为8347万股。公司于2019年11月6日(T日)发行2403.90万股,发行价格为18.26元/股。
可转债	11.8	龙净环保	公司就公开发行A股可转债事项收到证监会审查意见,现对拟募集资金20亿元用于5个项目的测算、应收账款及存货余额大幅增长、商誉等问题做出回复。
募集资金使用情况	11.7	中国天楹	1)公司于2014年9月4日以非公开发行股份的方式向特定对象发行人民币普通股5217.39万股,每股发行价为11.5元,共募集资金6亿元,实际募集资金净额为5.51亿元。截至2019年09月30日止,上述募集资金已使用完毕。2)公司于2017年7月非公开发行人民币普通股(A股)1.13亿股,每股发行价格人民币6.60元,共募集资金7.46亿元,实际募集资金净额为7.32亿元。截至2019年09月30日止,余额为85.36万元。

签订合同	11.8	联泰环保	董事会同意公司与汕头市龙湖区珠池水利所签订《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污水处理服务采购合同》，项目采购的污水处理服务期限为3年，合同估算服务费2329万元。
	11.8	开尔新材	公司收到与深圳市交通公用设施建设中心签订的《建设工程采购及安装合同》，总金额为4180万元（含税），总工期150天。
清欠解保	11.6	盛运环保	公司于2018年4月26日要求与子公司限期解除担保。截止2019年10月底，部分款项尚未清偿。在公安追查下，目前已合计解决约7.12亿元。
设立基金	11.8	东湖高新	公司、公司子公司武汉东湖投资等共同发起设立“武汉东湖高新中铂大健康股权投资合伙企业（有限合伙）”，基金总规模1亿元，首次出资额6000万元（其中：东湖投资认缴出资100万元占比1%；东湖高新认缴出资2900万元占比29%）。
设立孙公司	11.8	宝馨科技	公司全资子公司南京友智科技与三峡电能、许健女士共同出资设立南京友智慧网电力科技有限公司，其中友智科技认缴出资额1530万元，占标的公司注册资本的51%。
涉及诉讼	11.4	博天环境	公司于19年11月1日收到北京市第一中级人民法院的法院传票。诉讼原告：许又志；第一被告：汇金聚合；第二被告：博天环境；第三被告：赵笠钧。原告请求判令第一被告、第二被告立即支付其收购原告持有的高频环境19.5%股权的预付款人民币1950万元及第一期股权转让款人民币9360万元，请求判令第一被告、第二被告赔偿因延迟支付1950万元预付款给原告造成的逾期利息损失人民币12.96万元。
	11.7	博天环境	公司被告应偿还中合中小企业融资担保股份有限公司支付的代偿款项人民币3.1亿元，利息、罚息、因追偿代偿款项而支出的诉讼财产保全责任保险费、律师费以及其他追偿费用。本案将于2019年12月20日开庭，对公司本期及期后利润的影响存在不确定性。
首次公开发行	11.7	三达膜	1) 网下申购工作已于2019年11月6日结束，合计有效申购数401.69亿股：A类投资者有效申购数287.45亿股，占网下有效申购数量比例71.56%；B类投资者有效申购数5500万股，占网下有效申购数量比例0.14%；C类投资者有效申购数113.69亿股，占网下有效申购数量比例28.3%。网下配售摇号抽签定于2019年11月11日。2) 2019年11月7日进行了网上发行抽签仪式，中签号码已公布。3) 战略配售投资者为长江证券创新投资（湖北）有限公司，获配股票数量328.59万股，获配金额6000万元，限售期24个月。
	11.7	卓越新能	公司首次公开发行3000万股人民币普通股（A股）并在上海证券交易所科创板上市，发行价格为42.93元/股，保荐机构（主承销商）为英大证券有限责任公司。本次发行采用向战略配售、网下发行和网上发行相结合的方式进行，网下发行和网上发行将于2019年11月11日实施。
提供担保	11.8	百川能源	公司为子公司百川燃气提供担保2亿元，公司及百川燃气为子公司固安百川提供担保2000万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向百川燃气、固安百川分别提供担保金额为12.65亿元、2000万元。
	11.4	高能环境	为推进西宁市污泥集中处置工程建设项目，公司子公司西宁湟水在中国农业发展银行青海省分行申请6000万元生态环境建设与保护中长期贷款，贷款期限9年，贷款方式采用全额保证担保方式，其中：由股东湟水投资提供55%的保证担保，对应担保金额为3300万元；由公司提供45%的保证担保，对应担保金额为2700万元，保证期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

	11.4	依米康	公司子公司云晟数据与中电投已签署了《融资租赁合同》，为确保主合同项下债务人的义务得到切实履行，保障债权人债权的实现，公司与中电投拟签署《股权质押合同》及其补充协议，上述质押合同主要条款如下：主合同：《融资租赁合同》；主合同本金金额：2.67亿元人民币；债务人：云晟数据。质押标的为云晟数据的20%股权，对应注册资本3,360万元。质押期限为自主合同生效之日起至主合同债务履行期届满之日起三年。
提供反担保	11.4	高能环境	为满足日常经营需求，公司子公司中色东方拟向甘肃银行金昌支行申请贷款2000万元，金控担保为上述贷款提供担保，担保金额2000万元。公司拟按所持中色东方51%股权份额为金控担保提供按份责任保证反担保，对应担保金额为1020万元，保证期间为反担保合同生效之日起至金控担保《委托保证合同》等承担担保责任之日后三年止。金昌宏科及其法定代表人李爱杰拟按所持中色东方49%股权份额为金控担保提供按份责任保证反担保，对应担保金额为980万元，保证期间为反担保合同生效之日起至金控担保《委托保证合同》等承担担保责任之日后三年止。
投资风险公告	11.7	卓越新能	首次公开发行价格42.93元/股对应的发行人2018年扣除非经常性损益前摊薄市盈率为38.54倍，高于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率，高于可比公司静态市盈率。存在未来股价下跌给投资者带来损失的风险。
问询函	11.8	天瑞仪器	2019年10月31日公司披露《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，拟发行股份购买赵学伟等36名股东持有的上海磐合科仪37.0265%的股份，同时拟募集配套资金不超过4150万元。今日收到深交所问询函。
问询函回复	11.4	润邦股份	19年10月14日，公司董事会收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对江苏润邦重工股份有限公司2019年半年报的问询函》，公司近日对问询函中所关注的问题进行了回复。回复内容涉及应收长期贷款形成的背景及账龄情况、后续回款计划以及长期应收款计提坏账合理性。
	11.4	京蓝科技	公司于19年10月28日收到深圳证券交易所公司管理部下发的《关注函》，对公司已披露的《关于下属公司区块链农业生产溯源系统通过区块链信息服务备案的公告》和《关于控股子公司在雄安新区项目预中标的公告》进行了关注。现公司已对《关注函》中涉及到的主要问题进行了答复。
异常波动	11.8	派思股份	公司股票连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值超过20%，经公司自查并向控股股东核实，不存在应披露而未披露的重大事项。
	11.5	派思股份	公司股票已连续三个交易日（2019年11月1日、2019年11月4日、2019年11月5日）收盘价格跌幅偏离值超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动情况，敬请广大投资者注意投资风险。
优先股	11.8	蒙草生态	证监会核准公司非公开发行不超过1550万股优先股，采用分次发行方式，首次发行不少于775万股。
员工持股	11.8	盈峰环境	本次计划筹集资金总额不超过5.35亿元，每元1份，共计5.35亿份。参与本计划的总人数预计不超过150人。本计划的存续期为24个月，锁定期12个月。
	11.7	东珠生态	公司2019年第一期员工持股计划的实施进展情况如下：截至本公告披露日，公司2019年第一期员工持股计划通过二级市场集中竞价方式累计买入本公司股票58.77万股，占公司目前总股本的0.18%，成交均价约为人民币15.66

			元/股。
增加注资	11.8	岳阳林纸	公司同意全资子公司诚通凯胜注册资本增加 7.74 亿元至 10 亿元。增资资金用于诚通凯胜承接的工程项目建设，资金来源于诚通凯胜的未分配利润及公司的自有资金。
债券付息	11.7	首创股份	公司对“15 首创 MTN001”付息，该债权发行总额 10 亿元，本计息期债券利率 4.45%，到期付息日 2019 年 11 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。
	11.7	首创股份	公司对“18 首创 MTN002”付息，该债权发行总额 20 亿元，本计息期债券利率 4.67%，到期付息日 2019 年 11 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。
债务未能清偿	11.6	盛运环保	公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。未清偿债务总金额为 46.73 亿元。
战略合作	11.7	泰达股份	公司的控股子公司天津泰达环保于 2019 年 11 月 7 日与贵州省铜仁市思南县人民政府签署《战略合作框架协议》，就思南县垃圾焚烧发电项目开展战略合作。
账户冻结	11.6	盛运环保	截至目前，公司累计被冻结账户 117 户，累计申请冻结金额 31.66 亿元，累计冻结账户账面余额 4427.98 万元，公司被冻结银行账户尚无新的解冻情况。
终止协议	11.7	ST 云投	公司（乙方）于 2017 年 9 月 11 日与远东租赁（甲方）签订了以公司“思茅基地的苗木资产”为标的物的《售后回租赁合同》，融资金额 5000 万元，到期日为 2020 年 9 月 27 日，融资期限 36 个月（12 期）。公司已向远东租赁支付第 1 至 8 期租金及利息。截至目前，剩余租赁本金 1800 万元，剩余利息 79.89 万元。经双方友好协商一致，于 2019 年 11 月 5 日签署了《提前终止协议》：乙方向甲方支付提前结束款 1,844.01 万元；租赁期结束后甲方退还乙方保证金 250 万元，由上述提前结束款直接抵扣；甲方收到提前结束款后本终止协议生效，原租赁合同终止。
注销专户	11.4	国中水务	鉴于公司本次非公开发行募投项目“荣县污水处理工程新建项目”已基本实施完毕，募集资金账户无结余资金，项目实施主体荣县国中水务已于 19 年 11 月 1 日将在中国建设银行北京百子湾路支行开立的募集资金专户予以注销，并办理完毕上述募集资金专户的注销手续。上述募集资金专户注销后，该账户对应的相关监管协议也随之终止。
资金管理	11.8	雪迪龙	公司使用闲置募集资金及自有资金 6000 万元购买宁波银行理财产品，预期年化收益率 3.3%，到期日 2020 年 2 月 18 日；使用 2000 万元购买交通银行理财产品，产品期限 182 天，年化浮动收益率范围 3.63%-3.73%。
	11.8	再升科技	公司使用闲置募集资金 5000 万元购买银行理财，预期年化收益率 3.75%，期限 3 个月。目前共使用闲置募集资金 8000 万元购买银行理财。
子公司经营情况	11.6	中山公用	公司为广发证券股东。广发证券 2019 年 1-10 月累计营业收入为 106.78 亿元，净利润为 43.3 亿。

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

日期	证券简称	事件
(11/11) 周一	东方园林	定增股份上市流通
	中环装备	股东大会召开
	洪城水业	股东大会召开
(11/12) 周二	蒙草生态	股东大会召开
	兴蓉环境	股东大会召开
	盈峰环境	股东大会召开
	南方汇通	股东大会召开
(11/13) 周三	梅安森	股东大会召开
(11/14) 周四	博天环境	股东大会召开
	中材节能	股东大会召开
	沃施股份	股东大会召开
	龙净环保	股东大会召开
	龙源技术	股东大会召开
	美晨生态	股东大会召开
	岳阳林纸	股东大会召开
	金圆股份	股东大会召开
首创股份	定增股份上市流通	
(11/15) 周五	金海环境	股东大会召开
	岭南股份	股东大会召开
	长青集团	股东大会召开
	兴源环境	股东大会召开
	*ST 云投	股东大会召开
	瀚蓝环境	股东大会召开
	东湖高新	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>

