

2019年11月17日

社融增速保持稳定，国祯预中标巢湖首个全流域治理示范工程

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

- **10月新增社融同比少增1185亿元，存量社融增速10.7%，增速稳定。**央行公布10月社融数据，1-10月社会融资规模增量累计为19.41万亿元，比上年同期多3.21万亿元。10月份社会融资规模增量为6189亿元，比上年同期少1185亿元，10月末社会融资规模存量为219.6万亿元，同比增长10.7%，较9月略降0.1个百分点，整体依然稳定。
- **国祯预中标巢湖地区首个全流域治理示范工程，中标额高达15亿元。**国祯环保参与的联合体预中标合肥十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目，中标额15.19亿元。该项目为合肥环巢湖地区生态保护与修复工程的第一个全流域治理示范工程。巢湖治理市场空间广阔，《巢湖综合治理攻坚战实施方案》提出，到2020年巢湖流域入河排污口整治完成率达到100%，实现城市建成区污水全收集、全处理。2016年公司牵头承担了国家水专项“重点区域分散型点源处理及小流域综合整治长效机制研究与产业化示范”课题，在以小流域为单元的水环境综合治理方面积累了丰富的经验，有利于该项目成为国内城市小流域水环境综合治理典范工程。
- **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：**国祯环保：预中标巢湖首个全流域治理示范工程大单；深圳燃气：低成本海气供应增加量利齐升，Q3业绩大增。
- **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：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》2019-11-10
- 2、《深圳燃气19三季度报点评：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19三季度报点评：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. 国祯环保点评：预中标巢湖首个全流域治理示范工程大单	6
2.2. 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	7
2.3. 中再资环 19 三季报点评：经营业绩大幅增长，营运效率提升	8
2.4. 龙净环保 19 三季报点评：营收大幅增长，持续拓展新增订单	9
2.5. 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	10
2.6. 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	11
2.7. 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	12
2.8. 海外再生资源龙头成就之路：产业链衍生+外延拓展	13
2.9. 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	14
2.10. 垃圾分类深度报告之二：关于推进节奏和商业模式的测算	15
3. 行业新闻	17
3.1. 央行发布 10 月社融统计数据	17
3.2. 生态环境部：加快建设 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程	17
3.3. 国标《生活垃圾分类标志》发布，2019 年 12 月 1 日起实施	18
3.4. 习近平出席金砖国家领导人第十一次会晤并发表重要讲话	18
3.5. 生态环境部发布《危险废物鉴别标准通则》与《危险废物鉴别技术规范》	19
3.6. 多个秋冬季大气污染攻坚方案发布 监测治理有望提速	19
3.7. 生态环境部等联合印发《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》	19
3.8. 生态环境部：生态环境标准管理办法（征求意见稿）	20
3.9. 投资机会凸显，多个水处理领域被列入鼓励类产业	20
3.10. 生态环境部召开常务会议，审议并原则通过开展国家生态文明建设示范市县	20
3.11. 《湖南省洞庭湖水环境综合治理规划实施方案(2018—2025 年)》印发	21
4. 公司重要公告	21
5. 下周大事提醒	30
6. 风险提示	30

图表目录

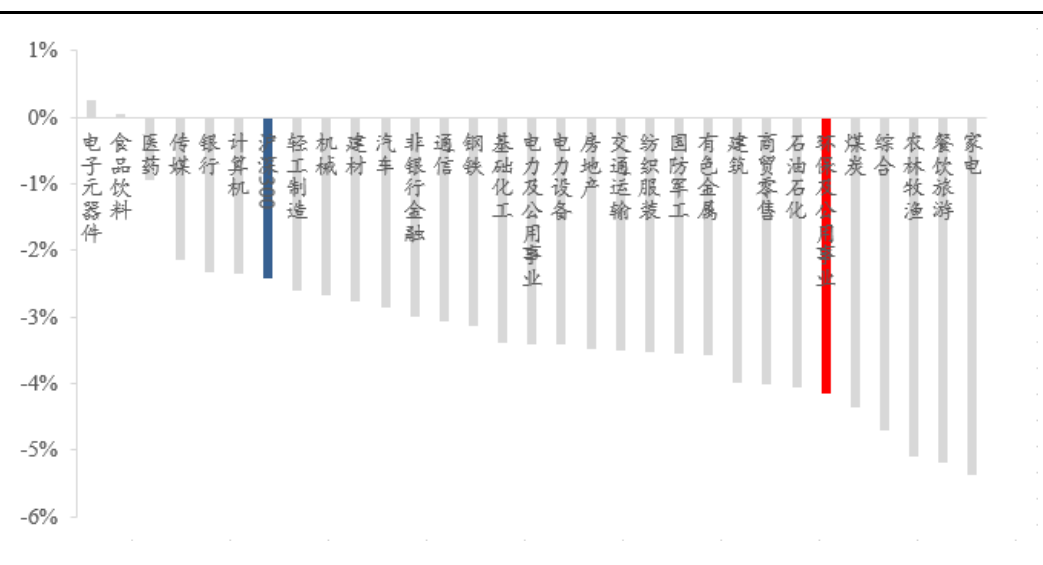
图 1：本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2：环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3：环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1：公司公告	21
表 2：下周大事提醒	30

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 4.16%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.46%，深圳成指下跌 2.5%，创业板指下跌 2.13%，沪深 300 指数下跌 2.41%，中信环保及公用事业指数下跌 4.16%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

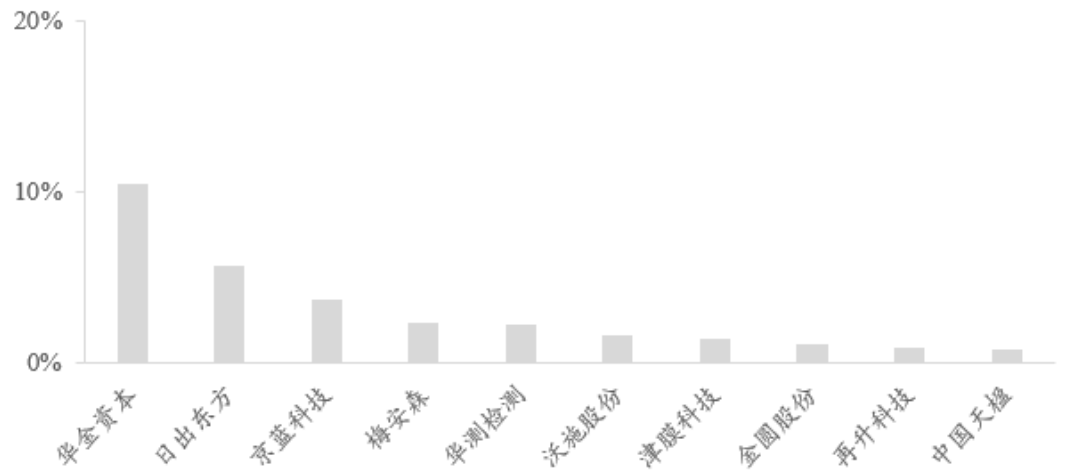


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：华金资本 10.52%，日出东方 5.65%，京蓝科技 3.7%，梅安森 2.32%，华测检测 2.29%，沃施股份 1.66%，津膜科技 1.45%，金圆股份 1.07%，再升科技 0.93%，中国天楹 0.78%。

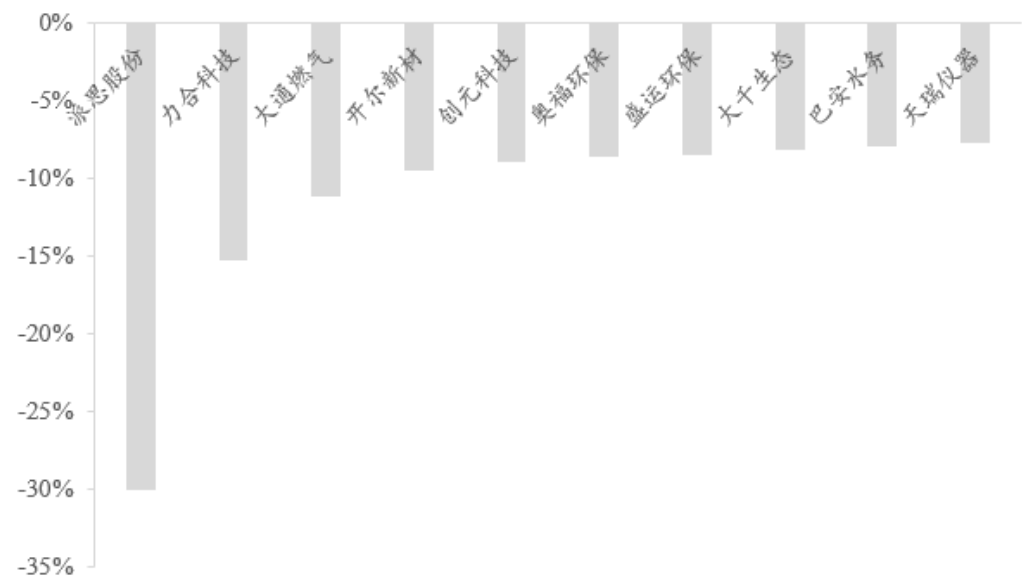
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



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-30.07%，力合科技-15.31%，大通燃气-11.19%，开尔新材-9.49%，创元科技-8.93%，奥福环保-8.56%，盛运环保-8.45%，大千生态-8.2%，巴安水务-7.88%，天瑞仪器-7.71%。

图 3：环保行业本周跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 国祯环保点评：预中标巢湖首个全流域治理示范工程大单

投资要点

事件：公司参与的联合体预中标合肥十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目，中标额 15.19 亿元。

中标巢湖地区首个全流域治理示范工程，中标额高达 15 亿元。本次中标项目为合肥环巢湖地区生态保护与修复工程的第一个全流域治理示范工程，为合肥市重点建设项目，包括 8 大类 16 个子项，建设期不超过 18 个月，运营期 5 年。2011 年起合肥已经先后投入约 500 亿元进行巢湖综合治理。预计五期、六期工程可研总投资将达到 331 亿元。根据 18 年 11 月发布的《巢湖综合治理攻坚战实施方案》，到 2020 年巢湖流域入湖污染负荷有效削减，入河排污口整治完成率达到 100%，实现城市建成区污水全收集、全处理，乡镇建成区污水集中处理率达到 80%，省级及以上工业集中区污水集中处理设施建成率达到 100%。

该项目有利于成为国家科技重大专项课题之典范工程。2016 年公司牵头承担了国家水专项“重点区域分散型点源处理及小流域综合整治长效机制研究与产业化示范”课题，在以小流域为单元的水环境综合治理方面积累了丰富的经验、形成了独特的技术优势。该项目将充分体现公司的专业技术优势，起到较好的市场示范效应，有利于成为国内城市小流域水环境综合治理典范工程，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。

股东业务支持保障，不低于长江环保增量运维业务的 30%。三峡集团下属企业拟成第一大股东，根据股权转让协议，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。当前水处理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 18/13/11 倍，维持“买入”评级。

风险提示：水厂建设进度不达预期、工程项目建设进度不达预期、融资改善不达预期

2.2. 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

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

2.3. 中再资环 19 三季度点评：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

2.4. 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

2.5. 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

2.6. 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

2.7. 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 年，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。

2.8. 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&再利用&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。

2.9. 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

2.10. 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. 央行发布 10 月社融统计数据

初步统计，1-10 月社会融资规模增量累计为 19.41 万亿元，比上年同期多 3.21 万亿元。10 月份社会融资规模增量为 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5470 亿元，同比少增 1671 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 10 亿元，同比少减 790 亿元；委托贷款减少 667 亿元，同比少减 282 亿元；信托贷款减少 624 亿元，同比少减 742 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1053 亿元，同比多减 600 亿元；企业债券净融资 1622 亿元，同比多 99 亿元；地方政府专项债券融资净减少 200 亿元，同比多减 1068 亿元；非金融企业境内股票融资 180 亿元，同比多 4 亿元。

初步统计，10 月末社会融资规模存量为 219.6 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 149.13 万亿元，同比增长 12.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.18 万亿元，同比下降 9%；委托贷款余额为 11.67 万亿元，同比下降 8.4%；信托贷款余额为 7.62 万亿元，同比下降 3.4%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.18 万亿元，同比下降 14.5%；企业债券余额为 22.81 万亿元，同比增长 14.2%；地方政府专项债券余额为 9.41 万亿元，同比增长 29.6%；非金融企业境内股票余额为 7.26 万亿元，同比增长 4.1%。

数据来源：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3918365/index.html>

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3918370/index.html>

3.2. 生态环境部：加快建设 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程

11 月 12 日，生态环境部印发《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案提出：坚持标本兼治，突出重点难点，深入落实化工、钢铁等产业结构调整任务，推进产业转型升级，严防“散乱污”企业反弹。加快推进天然气产供储销体系建设，推进低效燃煤发电机组整合，提升生物质锅炉综合治理水平。大力推进长三角互联互通综合交通体系建设，加快实施公转铁、铁水联运、水水中转、江海直达等多式联运项目。

方案还指出，要加快建设 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程，确保按计划建成投产。地方政府、城镇燃气企业和不可中断大用户、上游供气企业要加快储气设施建设步伐。

数据来源:

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk03/201911/t20191112_741901.html

3.3. 国标《生活垃圾分类标志》发布，2019年12月1日起实施

日前，国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布《生活垃圾分类标志》。在本次标准修订中，主要对生活垃圾分类标志的适用范围、类别构成、图形符号进行了调整。相比2008版标准，新标准的适用范围进一步扩大，将生活垃圾元六大类标志调整为四大类：可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾。其中，厨余垃圾和其他垃圾又可称为湿垃圾和干垃圾。六大类中去除的部分是大件垃圾、可燃垃圾和可堆肥垃圾，加入的类别是厨余垃圾。将8个小类类别调整为11个类别，去掉可回收物中的瓶罐，加入的类别包括有害垃圾中的根管、家用的化学品，新加入的厨余垃圾细分为家庭厨余垃圾、餐厨垃圾和其他处理垃圾。除四大类外，家具、家用电器等大件垃圾和装修垃圾单独进行分类。标志图形符号共删除4个、新增4个、沿用7个、修改4个。新标准12月1日起实施。

数据来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/298821.html>

3.4. 习近平出席金砖国家领导人第十一次会晤并发表重要讲话

当地时间11月14日，金砖国家领导人第十一次会晤在巴西首都巴西利亚举行。巴西总统博索纳罗主持会晤。中国国家主席习近平、俄罗斯总统普京、印度总理莫迪、南非总统拉马福萨出席。五国领导人围绕“经济增长打造创新未来”主题，就金砖国家合作及共同关心的重大国际问题深入交换意见，达成广泛共识。

习近平发表题为《携手努力共谱合作新篇章》的重要讲话，强调金砖国家要展现应有责任担当，倡导并践行多边主义，营造和平稳定的安全环境；把握改革创新的时代机遇，深入推进金砖国家新工业革命伙伴关系；促进互学互鉴，不断拓展人文交流广度和深度。中国将坚持扩大对外开放，推进高质量共建“一带一路”，努力推动构建亚太命运共同体和人类命运共同体。习近平强调，中国将坚持扩大开放，增加商品和服务进口，扩大外资市场准入，加强知识产权保护，形成全方位、多层次、宽领域的全面开放新格局。中国将遵循共商共建共享原则，秉持开放绿色廉洁理念，推进高质量共建“一带一路”。中国将继续奉行独立自主的和平外交政策，始终不渝走和平发展道路，致力于共筑更加紧密的中非命运共同体，构建携手共进的中拉命运共同体，构建开放包容、创新增长、互联互通、合作共赢的亚太命运共同体，朝着构建新型国际关系、构建人类命运共同体的目标不断迈进。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201911/t20191116_742705.shtml

3.5. 生态环境部发布《危险废物鉴别标准通则》与《危险废物鉴别技术规范》

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，防治污染，保护和改善生态环境，保障公众健康，加强危险废物环境管理，规范危险废物鉴别工作，生态环境部批准《危险废物鉴别标准通则》和《危险废物鉴别技术规范》为国家环境保护标准，并于发布。自2020年1月1日起实施。

《通则》中指出，危险废物的鉴别应按照以下程序进行：是否为固体废物→是否被列入《国家危险废物名录》→是否具有腐蚀性、毒性、易燃性、反应性中一种或一种以上危险特性→由国务院生态环境主管部门组织专家认定，是否对人体健康或生态环境造成有害影响的固体废物。《通则》进一步明确了鉴别程序。进一步细化了危险废物混合和利用处置后判定规则。

《技术规范》中进一步细化了危险废物鉴别的采样对象、份样数、采样方法、样品检测、检测结果判断等技术要求；增加了环境事件涉及的固体废物危险特性鉴别的采样、检测、判断等技术要求。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk01/201911/t20191114_742433.html

3.6. 多个秋冬季大气污染攻坚方案发布 监测治理有望提速

生态环境部日前发布多个秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案。方案除涉及调整优化产业结构、加快调整能源结构等任务外，还强调要加强环境监测、污染源自动监控体系等基础能力建设。上述方案充分体现了稳中求进、不搞“一刀切”的要求。方案明确完善环境监测网络，将进一步释放监测市场空间，利好有关龙头企业。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191113/1020322.shtml>

3.7. 生态环境部等联合印发《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

主要目标：稳中求进，推进环境空气质量持续改善，汾渭平原全面完成2019年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019年10月1日至2020年3月31日），PM_{2.5}平均浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%。

汾渭平原地区基本思路：坚持标本兼治，突出重点难点，大力推动散煤治理和燃煤锅炉综合整治，推动焦化行业结构升级，加快煤炭、焦炭运输“公转铁”进程，加强扬

尘综合管控。坚持综合施策，强化部门合作，加大政策支持力度，深入实施柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物（VOCs）和扬尘专项治理行动。推进精准治污，强化科技支撑，因地制宜实施“一市一策”，加大晋中、临汾、吕梁交界汾河河谷地区以及运城河津、韩城交界地区等大气污染综合治理力度。积极应对重污染天气，进一步完善重污染天气应急预案，按照全覆盖、可核查的原则，夯实应急减排措施；实行企业分类分级管控，环保绩效水平高的企业重污染天气应急期间可不采取减排措施；加强区域应急联动。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk03/201911/t20191112_741904.html

3.8. 生态环境部：生态环境标准管理办法（征求意见稿）

为落实中共中央《深化党和国家机构改革方案》，国家生态环境法律、行政法规，以及《生态环境部“三定”规定细化方案》，生态环境部对《环境标准管理办法》（国家环境保护总局令第3号）和《地方环境质量和污染物排放标准备案管理办法》（环境保护部令第9号）进行整合修订，起草了《生态环境标准管理办法（征求意见稿）》；同时，对《国家环境保护标准制修订工作管理办法》（国环规科技〔2017〕1号）进行修订，起草了《国家生态环境标准制修订工作管理办法（征求意见稿）》。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191111/1019817.shtml>

3.9. 投资机会凸显，多个水处理领域被列入鼓励类产业

由国家发改委近日公布的《产业结构调整指导目录（2019年本）》，将于2020年1月1日起施行，水污染防治领域被列入鼓励类目录的有数十项：1）农林业方面，覆盖生态清洁型小流域建设、乡村厕所废物废水以及餐厨废物废水的收集整理。2）水利方面，强化了包括河道治理、城乡供水水源、农村饮水安全、水源地保护、高效输配水、节水灌溉技术推广应用、水生态系统及地下水保护与修复在内的多项水环境治理工程。3）在农村污水处理领域，强化农村生活污水污泥减量化、资源化、无害化处理和综合利用工程。4）此外，污水防治技术设备领域、水资源回收利用领域也被列入鼓励类发展重点。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/298640.html>

3.10. 生态环境部召开常务会议，审议并原则通过开展国家生态文明建设示范市县

11月13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

过关于改革完善信访工作机制推动解决群众身边突出生态环境问题的指导意见及第三批国家生态文明建设示范市县和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地。

会议指出，改革完善生态环境信访工作机制是贯彻落实党的十九届四中全会精神的一项重要举措，也是推进生态环境领域国家治理体系和治理能力现代化的重要任务。解决好群众反映强烈的生态环境问题是做好生态环境保护工作的出发点和落脚点，为此必须坚持以人民为中心的发展思想。会议强调，开展国家生态文明建设示范市县和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地创建，是贯彻落实习近平生态文明思想和党中央、国务院决策部署，加快推动生态文明建设、全面加强生态环境保护的重要举措和有力抓手。要通过示范创建工作，充分调动地方建设生态文明、打好污染防治攻坚战积极性和主动性，丰富生态文明建设的有效实践模式，增强人民群众获得感、幸福感、安全感。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk01/201911/t20191114_742442.html

3.11. 《湖南省洞庭湖水环境综合治理规划实施方案(2018—2025年)》印发

根据《方案》，湖南省洞庭湖水环境综合治理总体目标是：到2020年，洞庭湖区域城乡饮水安全能力进一步提高，富营养化程度下降，水生态环境质量恶化趋势得到遏制，生态系统功能有所改善。到2025年，洞庭湖区供水安全全面保障，实施范围内水生态环境质量显著改善，生态系统良性发展。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/298676.html>

4. 公司重要公告

表 1：公司公告

类型	日期	公司	事件
发行债券	11.11	华西能源	本次非公开发行公司债券的票面总额为不超过人民币20亿元(含20亿元)，面值100元，按面值平价发行，期限不超过5年(含5年)。本次发行募集资金在扣除相关发行费用后全部用于偿还公司债券。
	11.12	泰达股份	公司拟申请发行境外美元债。债券类型为S规则高级无抵押美元债券，发行总额不超过5亿美元，债券期限不超过3年，综合融资成本预计不超过9%。泰达控股为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证，且不收取担保费。
	11.13	巴安水务	本次发行证券的种类为可转换为公司A股普通股股票的可转债。本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币4.25亿元，具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。债券期限为自发行之日起6年。债券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。

	11.12	中再资环	公司收到银行间市场交易商协会《接受注册通知书》，接受本公司的绿色资产支持票据注册，金额为 6 亿元。公司在注册有效期内可分期发行绿色资产支持票据，首期发行应在注册后 6 个月内完成。
资产支持专项计划	11.12	泰达股份	公司拟设立供应链金融资产支持专项计划受让原始权益人持有的基础资产。原始权益人深圳恒和信商业保理有限公司持有的基础资产通过受让原始债权人对公司所属子公司的应收账款取得。专项计划采用储架发行方式，储架规模总额度不超过 60 亿元，储架总期数不超过 20 期，每期期限不超过一年，综合成本预计不超过 7%。公司与所属子公司共同承担到期付款义务，控股股东天津泰达投资控股承担差额补足义务。
债券付息	11.11	深圳燃气	公司将于 2019 年 11 月 22 日支付“16 深燃 02”自 2018 年 11 月 22 日至 2019 年 11 月 21 日期间的利息，票面利率为 3.24%，每 1 手“16 深燃 02”（面值人民币 1000 元）派发利息为人民币 32.4 元（含税）。
债券回售	11.11	深圳燃气	“16 深燃 02”公司债券本次回售有效申报数量为 43.26 万手，回售金额为 4.33 亿元（不含利息），回售部分公司债券转售金额为零。本次回售实施完毕后，“16 深燃 02”在上海证券交易所上市并交易的数量为 6.74 万手（1 手为 10 张，每张面值 100 元）。
提前赎回	11.15	首创股份	公司拟赎回 14 亿元永续类融资产品：赎回“工银瑞信-投资首创股份专项资产管理计划”资金 10 亿元（于 2019 年 11 月 14 日全额赎回）和“外贸信托-誉和景泰 12 号集合资金信托计划”资金 4 亿元（将于 2019 年 12 月 16 日全额赎回）。
对外投资	11.11	伟明环保	公司负责投资、建设和运营蒙阴县新能源环保垃圾焚烧发电项目，本项目规模为处理生活垃圾 500 吨/日，投资总额约 2.62 亿元，并视垃圾量的增长情况适时启动二期工程。公司以自有资金不超过 1 亿元投资于本项目。
	11.12	泰达股份	公司控股子公司天津泰达环保拟与安丘市恒鑫资产管理有限公司组建合资公司投资建设安丘市垃圾焚烧发电项目。项目总投资金额为 4.96 亿元，由泰达环保于 2019 年 9 月中标取得，主要处理安丘市的生活垃圾、餐厨垃圾和污泥，其中生活垃圾处理规模为 800 吨/日，餐厨垃圾处理规模 100 吨/日，市政污泥处理规模 60-100 吨/日。该项目采用 BOT 模式，特许经营期限为 30 年（含建设期 14 个月）。
	11.13	宝馨科技	公司全资子公司友智科技的控股子公司慧网电力与大板电厂合作，由慧网电力投资建设电锅炉及蓄热设施，参与机组深度调峰。本项目可研估算总投资为 1.39 亿元。
	11.14	兴蓉环境	近期，公司作为牵头人与建工集团、公司全资子公司排水公司组成的三方联合体，成功中标新津红岩污水处理厂改扩建项目。三方联合体将与政府出资代表水投公司共同设立项目公司，并由政府方授予项目公司本项目的特许经营权。为此，公司拟与建工集团、排水公司、水投公司签订《合资协议》，设立该项目公司，注册资本为人民币 1.56 亿元，其中公司持股比例为 73%，建工集团持股比例为 5%，排水公司持股比例为 2%，水投公司持股比例为 20%。本次投资事项已经公司于 2019 年 11 月 14 日召开的第八届董事会第三十一次会议审议通过，无需提交股东大会审议。
	11.14	中原环保	经公司与河南育林及伟特嘉德友好协商，拟现金出资 1450.80 万元、1283.40 万元收购河南育林、伟特嘉德所持中原环保郑州设备工程科技有限公司 26%、23% 股权。收购完成后，中原环保郑州设备工程科技有限公司变更为公司全资子公司。

项目中标	11.12	旺能环境	公司全资子公司浙江旺能环保中标“青田县有机废弃物（粪便、餐厨）处置中心 PPP 项目”。项目规模：50t/d 的餐厨垃圾、30t/d 的粪便垃圾处理中心，同时建设相应的餐厨垃圾收运系统。项目建设期 1 年，运营期 29 年。项目总投资约 4802.33 万元。合作模式：BOT 模式。餐厨废垃圾处理费 266 元/吨，粪便垃圾处理费 190.4 元/吨。
	11.12	高能环境	公司作为牵头人，与中国城市建设研究院有限公司联合中标“雄安新区铝灰钢渣处置项目设计施工总承包”项目。中标价 1.02 亿元。
	11.15	创业环保	公司与云南华鑫建工有限公司组成的联合体中标“会泽县城镇污水处理设施建设政府和社会资本合作（PPP）项目”。本项目拟采用 TOT+BOT（移交-运营-移交+建设-运营-移交）模式运作。合作期限为 21 年，其中：建设期 1 年，运营期 20 年。本项目可研批复估算总投资为 9742.64 万元，调整后估算总投资为 1.37 亿元。
签订合同	11.15	中原环保	公司与郑州市城市管理局签署《〈郑州市城市污水处理特许经营协议〉之 2019 年补充协议》，增加公司四座污水处理项目污水处理单价 0.17 元 / m ³ ，即按照 1.96 元 / m ³ 支付污水处理服务费。经初步测算，本次水价调整后，预计每年增加污水处理服务费 6000 万元。
	11.15	创业环保	公司子公司佳源兴创于 2019 年 11 月 15 日与乐城置业及元易诚公司签署了供热合同。本次供热期服务费总额为 1207.07 万元。服务供热期为 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日。供热期服务费须由乐城置业于 2020 年 5 月 1 日前一次性支付。
	11.12	东湖高新	公司控股子公司上海泰欣环境已中标广州市第五资源热力电厂二期工程烟气净化系统采购及相关服务，工程规模：日处理能力为 3,000 吨垃圾焚烧发电厂的烟气净化系统，合同总额 2.17 亿元。近日双方签订《采购合同》。
	11.14	东珠生态	近日，经公司与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友好协商，签署了《高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目工程总承包合同（EPC）》合同，合同价格为 24667.7 万元，工程内容为高密经济开发区 36 个自然村，夏庄镇 30 个村，柏城镇 30 个村的美化、亮化等规划设计及建设。
项目终止	11.13	启迪环境	因公司未能与业主方就整体建设规模、项目投资调整及污水处理价格等事项达成一致意见，双方决定提前终止《老河口市城南污水处理厂 PPP 项目合同》。截止目前，本公告所述项目未正式开展，未形成相应的投资及在建工程。该项目的终止实施不会对公司生产经营及经营业绩造成重大影响，不会影响公司的业务独立性。
提供担保	11.11	碧水源	公司为太和碧水源（公司控股子公司）向中国工商银行股份有限公司阜阳分行和交通银行股份有限公司阜阳分行联合牵头的银团申请的金额不超过人民币 6.8 亿元的项目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 25 年。
	11.11	碧水源	公司为中兴仪器（公司参股公司）向中国民生银行股份有限公司深圳分行申请的金额不超过人民币 3000 万元的综合授信提供连带责任保证担保，担保期限为自协议生效之日起 3 年；向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请的金额不超过人民币 6000 万元的综合授信提供连带责任保证担保，担保期限为自协议生效之日起 3 年。
	11.11	碧水源	公司为久安建设（公司全资子公司）向北京中关村银行股份有限公司申请的金额不超过人民币 3 亿元商业承兑汇票融资业务提供连带责任保证担保，担

			保期限为自协议生效之日起3年。
	11.11	碧水源	公司为江苏岭源（公司参股公司）向交通银行股份有限公司宿迁分行牵头的银团申请的金额不超过人民币20亿元项目贷款提供47.06%的连带责任保证担保，担保金额不超过9.41亿元，担保期限为自协议生效之日起15年。
	11.11	碧水源	公司为赤水清源公司（公司参股公司）向国家开发银行贵州省分行申请的金额不超过人民币5亿元的中长期贷款提供50%连带责任保证担保，担保金额不超过2.5亿元，担保期限为自协议生效之日起20年。
	11.12	蒙草生态	公司股东大会审议并通过《关于为项目公司申请项目贷款提供担保的议案》。
	11.13	启迪环境	1、公司为控股子公司南通桑德、迁安德清、启迪桑德融资向相关金融机构申请借款提供担保事项已实施并签署了相关担保协议，本次新增担保总额为2.96亿元。2、公司及控股子公司前期为子公司北京桑德新环卫、沈阳桑德凯利、荆门桑德、亳州洁能、启迪桑德融资、泰州紫光的担保已全部或部分解除，本次解除担保总额为1630万元。截至公告日，公司及控股子公司累计对外担保总额为108.63亿元，占公司最近一期经审计净资产的72.64%，公司无逾期对外担保。
	11.13	宝馨科技	公司全资子公司友智科技的控股子公司慧网电力拟向银行申请总额不超过人民币1亿元的授信额度，授信期限为1年，授信期限内，授信额度可循环使用。友智科技拟为慧网电力的上述授信提供信用担保，担保额度不超过1亿元人民币，担保期限不超过1年。
	11.13	宝馨科技	公司子公司厦门宝麦克斯拟增加向银行申请总额不超过人民币1亿元的授信额度，公司为其提供不超过人民币1亿元的信用担保，授信期限为1年，授信期限内，授信额度可循环使用。
	11.15	中国天楹	公司全资子公司Urbaser为公司控股子公司河内天禹的银行借款、工程款支付等事项提供总额度不超过人民币20亿元连带责任担保。
	11.15	天壕环境	公司拟为全资子公司兴县华盛向中集永发（天津）融资租赁有限公司或其他融资租赁公司申请的不超过1亿元、期限不超过4年的融资租赁业务提供连带责任担保，利率不超过7.5%。
	11.15	泰达股份	公司控股子公司泰达能源申请融资5000万元，期限一年，由公司提供连带责任保证。
借款	11.11	ST菲达	公司控股股东杭钢集团拟向本公司提供总额度不超过人民币5亿元的借款，本公司不提供相应抵押或担保，借款利率不高于中国人民银行规定的同期贷款基准利率。
归还资金	11.12	启迪环境	今日公司已将于2018年11月19日同意的暂时补充流动资金的募集资金8亿元归还至公司募集资金专用账户。
	11.12	首创股份	公司于2018年11月12日申请5亿元闲置募集资金暂时补充流动资金额度，实际使用了3.55亿元。截至2019年11月11日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的募集资金全部归还至募集资金专用账户，
补充流动资金	11.11	岭南股份	公司将使用不超过人民币2.9亿元（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，预计可为公司节省1261.5万元左右的利息支出（按银行一年期贷款基准利率4.35%计算）。
	11.11	碧水源	公司将“正定新区污水处理厂（一期）工程项目”结项，将上述募投项目结余募集资金（含利息收入）6162.58万元全部永久性补充公司流动资金，同

			时注销对应的募集资金账户。
	11.13	启迪环境	19年11月12日,公司董事会审议通过议案,同意公司在不影响本次募集资金投资计划的前提下,将部分闲置募集资金暂时补充流动资金,额度为人民币8亿元,使用期限自董事会批准之日起不超过12个月。
投资理财	11.14	雪迪龙	为进一步提高公司暂时闲置自有资金的使用效率,公司与民生银行签订《中国民生银行结构性存款产品合同(机构版)》,进行现金管理。本次现金管理产品名称为挂钩汇率结构性存款,产品收益类型为保本保证收益型,投资金额为6,000万元,产品成立日为2019年11月14日,产品到期日为2020年2月14日。
股票发行	11.11	卓越新能	本次网上发行有效申购户数为327.68万户,有效申购股数为255.56亿股。网上发行初步中签率为0.03%。回拨机制启动后:网下最终发行数量为1728万股,占扣除战略配售数量后发行数量的60%;网上最终发行数量为1152万股,占扣除战略配售数量后发行数量的40%。回拨机制启动后,网上发行最终中签率为0.05%。
	11.11	三达膜	公司首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告:战略配售缴款认购股数328.59万股,缴款认购金额6000万元;网上发行缴款认购的股份数量3200.57万股,缴款认购的金额5.84亿元,放弃认购数量5.18万股,放弃认购金额94.52万元;网下发行缴款认购的股份数量4812.66万股,缴款认购的金额8.79亿元,放弃认购数量0。网上、网下投资者放弃认购股数全部由保荐机构(主承销商)包销,保荐机构(主承销商)包销股份的数量为5.18万股,包销金额为94.52万元,保荐机构(主承销商)包销比例为0.06%。
	11.15	洪城水业	南昌城投本次认购公司非公开发行股份数量为7627.99万股。本次权益变动后,南昌城投持有公司股份7627.99万股,占公司发行后总股本的8.1%。星河数码本次认购公司非公开发行股份数量为1418.42万股,占上市公司发行后总股本的1.51%。本次权益变动后,星河数码持有公司股份5011.53万股,占公司发行后总股本的5.32%。
	11.15	洪城水业	本次发行数量为1.53亿股,募集资金总额为8.94亿元,每股面值为1元。发行价格为5.86元/股。本次发行通过向南昌水业集团有限责任公司、南昌城投资产管理有限公司、南昌市水富君成股权投资中心(有限合伙)、上海星河数码投资有限公司共计4家发行对象非公开发行A股股票的方式进行,特定对象均以现金方式认购本次非公开发行股票。
解除限售	11.14	兴源环境	本次解除限售股份的上市流通日为2019年11月18日,解除限售股份为1163万股,占公司股本总额的0.74%;本次实际可上市流通数量为1163万股,占公司股本总额的0.74%。本次申请解除股份限售的股东人数共计12户。
	11.14	百川能源	2017年10月30日,公司获得中国证监会核准公司向贤达实业发行5389万股股份、向景湖房地产发行1347万股股份购买荆州市天然气100%股权。贤达实业和景湖房地产通过本次交易认购的百川能源新增股份,自上市之日起12个月内不向任何第三方转让。截止本公告日,贤达实业和景湖房地产均严格履行了锁定期的相关承诺。本次限售股上市流通数量为2829万股;本次限售股上市流通日期为2019年11月21日。
员工持股	11.11	伟明环保	公司2019年员工持股计划认购款于2019年10月24日全部到位,募集资金总额为人民币2.27亿元。截至2019年11月8日,公司2019年员工持股计划已通过集中竞价交易和大宗交易方式累计买入公司股票714.57万股,成交

			均价为 21.90 元/股，成交金额约为 1.56 亿元。
	11.13	高能环境	公司 2018 年股权激励计划首次授予股权第一个行权期行权条件已经达成。本次满足条件的 179 名激励对象实际行权有效期为 19 年 11 月 20 日-20 年 9 月 16 日，可行权数量占获受股票期权数量的比例最高为 40%，对应可行权数量为 731.31 万份。
	11.15	华西能源	公司 2017 年员工持股计划存续期将于 2019 年 11 月 27 日届满。截至本公告日，员工持股计划共计持有本公司股票 1680.51 万股、占公司总股本的 1.42%。至存续期届满前的第 3 个交易日止，员工持股计划所持有的本公司股票将通过二级市场、大宗交易等法律法规许可的方式全部卖出，在终止后的 15 个工作日内完成清算和信托财产分配。
股东解质	11.11	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强先生本次解除质押给平安证券股份有限公司的股份 6250 万股，占其所持股份比例 16.44%，占公司总股本比例 10.33%，起始日 2018 年 11 月 8 日，解除日 2019 年 11 月 8 日。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人直接持股 3.8 亿股，持股比例 62.86%，累计质押股份 5500 万股，占其所持股份比例 14.46%，占公司总股本比例 9.09%。
	11.12	雪浪环境	公司控股股东杨建平将其持有的累计 2246 万股股份办理解质，占其所持股份比例的 27.59%，占公司总股本比例的 10.79%。
	11.12	大通燃气	公司控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司将持有本公司的 1448 万股股份办理解质，占其所持股份比例的 12.62%，占公司总股本比例的 4.04%。截至本公告披露日，上述股东累计质押占公司总股本比例为 25.60%。
	11.12	永清环保	公司控股股东永清集团将持有本公司的 100 股股份办理解质。截至本公告披露日，上述股东累计质押占其所持股份比例的 99.80%，占公司总股本比例为 61.21%。
	11.13	亿利洁能	公司于 19 年 11 月 13 日收到控股股东亿利集团的通知，亿利集团办理了将原质押给北银租赁的 5200 万股无限售条件流通股的质押解除手续。此外亿利集团于 19 年 11 月 12 日办理了将其持有的 5200 万股无限售条件流通股质押给金谷信托的质押登记手续。
	11.14	蒙草生态	公司于 2019 年 11 月 14 日接到公司控股股东王召明先生及其一致行动人焦果珊女士的通知，获悉王召明先生将其持有的公司 550 万股股票补充质押给国信证券股份有限公司，并将其持有的公司 1.25 亿股股票办理了质押延期购回手续，焦果珊女士将其持有的公司 2250 万股股票办理解除质押手续。
股份冻结	11.11	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 6310.81 万股被司法质押冻结，占其所持股份比例 96.19%，占公司总股本比例 5.53%。累计被冻结数量 6560.81 万股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 5.75%。
	11.11	博天环境	公司控股股东汇金聚合持有公司股份 1.48 亿股，全部为有限售条件流通股，占公司总股本的 35.48%；本次汇金聚合所持本公司全部股份 1.48 亿股被司法冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 35.48%。冻结起始日 2019/11/5 冻结到期日 2022/11/4。

	11.14	博天环境	公司控股股东汇金聚合持有公司股份 1.48 亿股，全部为有限售条件流通股，占公司总股本的 35.48%；本次汇金聚合所持本公司的 1.36 亿股被司法轮候冻结，占其所持公司股份的 91.43%，占公司总股本的 32.44%。本次司法轮候冻结系公司、汇金聚合等与许又志的股权转让纠纷所致。
	11.15	亿利洁能	公司控股股东亿利集团与德丰投资发生股权转让纠纷，涉及金额约 1.79 亿元，亿利集团持有的公司 13.46 亿股股票被冻结，冻结终止日为 2022 年 11 月 13 日。
股东减持	11.12	东珠生态	截至本公告披露日，公司股东、高管章建良减持股票 10 万股，占减持比例 0.031%；朱正中减持股票 21 万股，占减持比例 0.066%。
	11.11	中电环保	持公司股份 35.65 万股（占本公司总股本比例 0.07%）的股东暨副总经理，束美红女士计划在 2019 年 12 月 3 日至 2020 年 6 月 3 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 7.5 万股（不超过公司总股本比例 0.01%）。截至本公告披露日，束美红女士持有公司股份数为 35.65 万股，占公司股本总数的 0.07%；其中无限售条件流通股 8.91 万股，占公司股本总数的 0.02%。
可转债减持	11.15	岭南股份	公司于 2018 年 8 月 14 日公开发行岭南转债 660 万张，发行总量为 6.6 亿元。日前，尹洪卫先生减持其所持有的岭南转债 66.01 万张，约占发行总量的 10%。截至本公告披露日，尹洪卫先生尚持有岭南转债 101.25 万张，约占发行总量的 15.34%。
股份转让	11.14	中持股份	近日公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，确认启明创富、启明创智、启明亚洲与人保远望协议转让公司股份事项已完成证券过户登记手续。启明创富 持股比例由 6.92% 变为 0%，启明创智由 2.09% 变为 0.0069%，启明亚洲由 1.20% 变为 0%，人保远望由 0% 变为 10.21%。
	11.12	梅安森	公司控股股东及实际控制人马焰先生拟以 9.823 元/股的价格将其持有的公司无限售流通股 1000 万股（占公司总股本的 5.95%）以协议转让的方式转让给国融翰泽金融信息服务有限公司管理的私募基金产品。本次权益变动后，马焰先生将持有上公司股份 3910.48 万股，占公司总股本的 23.26%，仍为公司控股股东及实际控制人。
大宗交易	11.11	美尚生态	以 10.34 元/股的价格成交 330 万股，总成交金额为 3412.2 万元。
	11.15	沃施股份	以 32.18 元/股的价格成交 16 万股，总成交金额为 514.88 万元。
资产重组	11.12	嘉化能源	公司决定将磺化医药及配套业务以 2019 年 9 月 30 日为基准日重组合并至全资子公司浙江嘉福新材料科技有限公司经营，包括公司主体内的磺化医药及配套业务相关资产、负债及人员，以及持有的浙江嘉化新材料有限公司 98.59% 股权，并授权公司管理层在磺化医药及配套业务重组基本方案下，办理业务重组相关具体事宜，并可根据实际情况适当调整重组范围和方式。
出售资产	11.11	ST 云投	公司按评估价格 1.2 亿元（以最终评估报告及评估备案结果为准），通过协议转让方式向云南云投酒店发展有限公司转让土地使用权地上建筑物与附属物。
设立子公司	11.11	岭南股份	公司拟以自有资金 1 亿元在东莞市滨海湾新区投资设立全资子公司：岭南市政建设集团有限公司，主要从事市政工程、水利水电工程、园林景观工程、公共交通工程、环保节能工程等业务。本次投资不存在关联关系，不构成关联交易。

参股公司 减资	11.14	四通股份	广展通为公司参股公司，公司持股比例为 17.77%。现因其资金过剩，导致资本闲置和浪费，不利于发挥资本效能，广展通拟将注册资本由 9,000 万元减至 3,600 万元，本次减资完成后，公司持有广展通的股份比例不变。公司在本次减资前出资额为 1,600 万元，本次减资后出资额变更为 640 万元，出资比例仍为 17.77%。
提供资助	11.13	宝馨科技	为确保公司全资子公司友智科技及其下属全资或控股子公司投资项目的建设按计划实施，公司同意为友智科技提供财务资助，具体如下：1、资助资金额度：提供不超过人民币 2 亿元的额度，额度内金额可以循环使用，未还款金额累计不得超过 2 亿元。2、资金来源：公司自有资金或公司向银行取得的贷款。3、资金用途：主要用于友智科技及其下属全资或控股子公司投资项目的建设。
股东大会	11.12	盈峰环境	公司股东大会审议通过《关于〈三期股票期权激励计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于〈一期员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于增加担保额度的议案》、《关于增加 2019 年度日常关联交易预计额度的议案》等议案。
获得补助	11.13	金圆股份	根据财政部、国家税务总局通知，公司子公司重庆埠源、三明南方、江西新金叶、青海湖水泥、济宁祥城于近期收到政府补助款项共计 4038 万元。
	11.13	众合科技	公司及全资子公司浙大网新众合、浙江海纳、苏州科环、四川众合自 19 年 9 月 19 日起至本公告披露日，累计收到与收益相关的政府补助 571.19 万元，占公司最近一期经审计归属上市公司股东净利润的 21.15%。
取得专利	11.12	雪浪环境	公司取得一项烟气净化领域的实用新型专利证书《一种用于脉冲袋式除尘器的监控装置》。
反馈回复	11.13	维尔利	公司对证监会于 19 年 8 月 9 日出具的《维尔利公开发行可转债申请文件反馈意见》进行了回复。本次公开发行可转债募集资金总额不超过 9.17 亿元，扣除发行费用后，募集资金将用于以下项目：西安市生活垃圾末端处理系统渗滤液处理项目，成都市固体废弃物卫生处置场渗滤液处理扩容（三期）项目总承包，松江湿垃圾资源化处理工程项目，天子岭循环经济产业园餐厨（厨余）资源化利用工程总承包，产业研究院建设项目，环保智能云平台建设项目，营销服务网络及展示中心建设项目，补充流动资金。
诉讼	11.11	博天环境	中合中小企业融资担保股份有限公司提出诉讼，要求公司偿还其支付的代偿款项人民币 3.1 亿元，以及支付代偿款项的利息、罚息等。由于本案尚未开庭审理，暂时无法判断对发行人本期及期后利润的影响。
	11.15	ST 科林	截止本公告披露日，公司及全资子公司连续十二个月内累计诉讼（在诉）金额合计为 1.84 亿元，占公司 2018 年净资产的 91.74%。
异常波动	11.13	派思股份	公司股票连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。公司正在筹划拟通过非公开发行股票方式募集资金收购华慧曙持有的银川中油精诚 100% 股权、子长华成 65% 股权。本次收购以非公开发行股票取得中国证监会核准为前置条件，若未成功实施非公开发行股票，则本次收购无法实施。上述交易仍处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式的交易协议，事项能否达成尚存在不确定性。

风险提示	11.11	ST 美丽	公司、深圳五岳乾坤、丁熊秀女士、蒋文先生和深圳盛世泰富涉嫌信息披露违法违规，截至本公告日，公司尚未收到立案调查的结论性意见。如公司触及重大违法强制退市情形，公司股票交易将被实行退市风险警示。实行退市风险警示三十个交易日期限届满后次一交易日，公司股票将被停牌，直至深圳证券交易所停牌后的十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
	11.12	天翔环境	截止本公告披露日，公司控股股东非经营性资金占用公司资金 24.31 亿元。截至 2019 年 12 月 31 日，公司及子公司累计将逾期合计金额约 34.72 亿元，占公司最近一期经审计的净资产的 2633.23%。公司自 2019 年第一季度至今出现未经审计净资产为负的情形，如公司年内无法改变净资产为负的情况，将面临股票被暂停上市的风险。

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

时间	证券简称	事件
(11/18) 周一	京蓝科技 (000711. SZ)	股东大会互联网投票起始
	京蓝科技 (000711. SZ)	股东大会现场会议登记起始
	雪迪龙 (002658. SZ)	股东大会互联网投票起始
	天瑞仪器 (300165. SZ)	股东大会现场会议登记起始
	兴源环境 (300266. SZ)	限售股份上市流通
	国祯环保 (300388. SZ)	股东大会互联网投票起始
	国祯环保 (300388. SZ)	股东大会现场会议登记起始
	葛洲坝 (600068. SH)	股东大会现场会议登记起始
	海峡环保 (603817. SH)	股东大会互联网投票起始
(11/19) 周二	京蓝科技 (000711. SZ)	股东大会召开
	雪迪龙 (002658. SZ)	股东大会召开
	国祯环保 (300388. SZ)	股东大会召开
	海峡环保 (603817. SH)	股东大会召开
	海峡环保 (603817. SH)	股东大会现场会议登记起始
(11/20) 周三	万邦达 (300055. SZ)	股东大会互联网投票起始
	万邦达 (300055. SZ)	股东大会现场会议登记起始
	碧水源 (300070. SZ)	股东大会现场会议登记起始
	天瑞仪器 (300165. SZ)	股东大会互联网投票起始
	沃施股份 (300483. SZ)	停牌
	沃施股份 (300483. SZ)	并购重组发审委审核会议
	葛洲坝 (600068. SH)	股东大会召开
	葛洲坝 (600068. SH)	股东大会互联网投票起始
(11/21) 周四	万邦达 (300055. SZ)	股东大会召开
	天瑞仪器 (300165. SZ)	股东大会召开
	百川能源 (600681. SH)	限售股份上市流通
(11/22) 周五	嘉化能源 (600273. SH)	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>

