

# 公用事业

证券研究报告  
2019年05月12日

## 重庆提出 16 项措施降用电成本、引导综合能源服务，看好三峡水利（2019.5.6--2019.5.12）

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

4月28日，重庆市发改委等联合印发《关于贯彻落实降低企业用电成本的工作措施》，提出：增购市外低价电、降低企业用电设施投入成本、开展“智能配电网”和“智慧用能”试点示范、深入推进输配电价改革、规范转供环节用电、推进增量配电业务改革、建立市场机制服务用户合理用电、构建电力大数据共享开放平台、开展用电金融创新服务等共16项措施。

### 作者

于夕曷 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518050001  
yuximeng@tfzq.com

何文雯 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110516120002  
hewenwen@tfzq.com

### 力争通过川渝电网通道增购低价电 90 亿千瓦时

2018年重庆用电量突破1000亿千瓦时，同比增速11.83%。因能源禀赋先天不足，负荷紧张、对外依存度大一直是重庆电力供应的特征。开拓渠道引入更多优质外送电可能是重庆市颇为迫切的诉求。此次政策提出利用川渝电网通道力争增购市外低价电90亿千瓦时，符合我们之前的预期；增量低价电入渝，从国网公司外购电量的重庆地方电网有望受益，为后续借力川渝电网、降低外购电成本提供了机遇。

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### “降成本”的重点指引下，体现了“惠及全局”的考虑

我们认为，28号的政策，并非单纯降电价：“降成本”的重点指引下，体现了“惠及全局”的考虑，通过拓展综合能源服务，为企业降成本的同时，售电企业等主体也有望从中受益，实现双赢。政策着重引导了售电企业等主体主动通过市场化方式和专业化服务帮助企业降低用电成本，我们认为上述举措将进一步体现综合能源服务价值、繁荣综合能源服务市场，有条件开展相关业务的售电公司、综合能源服务商有望受益。

### 相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:一季度环保持仓梳理，基金继续低配（2019.4.22--2019.4.28）》 2019-04-28
- 2 《公用事业-行业研究周报:3月用电量增速继续回升至7.5%，一季度发、用电量实现可正增长；三峡电网“扬帆起航”（2019.4.15--2019.4.21）》 2019-04-21
- 3 《公用事业-行业研究周报:洗霸宝钢“1+1”合作里程碑；赣能Q1业绩同比预增226%-333%（2019.4.8--2019.4.14）》 2019-04-14

政策提出规范转供环节用电，产业园区经营的园区内电网，可自愿选择移交电网企业直接供电或者改制为增量配网。产业园区内用户由园区转供电变为电网企业直接供电，将有助于清理规范园区经营者向其收取的额外加价；同时电网企业有望通过接收此类园区内电网增加配网运营规模。

**配电网及综合能源服务商有望受益，推荐拟收购资产、整合重庆地方电网的三峡水利。**文件明确要求，大部分措施的执行由国网重庆公司、三峡水利共同配合完成。首先，政策落点虽为“降成本”，但并未单边下调公司售电价格，而是从电源侧、输配电和电价附加费环节等多方面着手，政策第一条即提出增购外来低价电，为后续公司借力川渝电网、降低外购电成本提供了机遇。第二，“降成本”政策或将明显提高重庆招商引资的吸引力和企业活力，公司未来在两江新区的配电网业务前景可期；产业园区经营的园区内电网，可自愿选择移交电网企业直接供电或者改制为增量配网，有望为公司增加配网运营规模。第三，公司拟收购资产之一长兴电力主业之一即为电力运维业务和综合能源业务，在政策的引导和支持下，其有望以两江新区的配电网专营权为基础打造具有竞争力的综合能源服务品牌。

**公用：**三峡水利、沃施股份、国投电力、华电国际、赣能股份，建议关注：中闽能源

**环保：**上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、长青集团

**风险提示：**政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

## 内容目录

1. 投资要点.....	3
1.1. 环保公用行业观点 .....	3
1.2. 投资标的组合 .....	4
2. 行业新闻动态.....	7
2.1. 环保行业新闻动态 .....	7
2.2. 公用事业行业新闻动态.....	8
3. 上市公司动态.....	9
4. 大宗交易情况.....	11
5. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 上周行业表现.....	5
图 2: 各行业一周涨跌幅.....	5
图 3: 环保板块上周涨幅前五 (%) .....	6
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%) .....	6
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%) .....	6
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%) .....	6

表 1: 《关于贯彻落实降低企业用电成本的工作措施》要点归纳 (灰色底色部分为文件明确与三峡水利直接相关的内容) .....	3
表 2: 重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	4
表 3: 环保上市公司公告.....	9
表 4: 公用事业上市公司公告.....	10
表 5: 上周环保公司大宗交易情况 .....	11
表 6: 上周公用事业公司大宗交易情况 .....	11

## 1. 投资要点

### 1.1. 环保公用行业观点

#### 突出重点、惠及全局：重庆提出 16 项措施降用电成本、引导综合能源服务

4月28日，重庆市发改委等联合印发《关于贯彻落实降低企业用电成本的工作措施》，提出：增购市外低价电、降低企业用电设施投入成本、开展“智能配电网”和“智慧用能”试点示范、深入推进输配电价改革、规范转供环节用电、推进增量配电业务改革、建立市场机制服务用户合理用电、构建电力大数据共享开放平台、开展用电金融创新服务等共16项措施。

表 1：《关于贯彻落实降低企业用电成本的工作措施》要点归纳（灰色底色部分为文件明确与三峡水利直接相关的内容）

序号	措施	要点
1	增购市外低价电	充分利用好川渝电网三个输电通道，加大四川水电等外购力度，力争 2019 年增购市外低价电不低于 90 亿千瓦时。
2	降低水电价格	通过市场化方式将水电超多年平均发电量部分的电价降低 0.05 元/千瓦时。
3	降低供用电损耗水平	严厉整治窃电行为，确定电网线损率 2019 年较核定线损率降低 0.2%。
4	降低企业用电设施投入成本	大力支持小微企业，对需用容量 160 千伏安及以下的城镇地区分散式小微企业实行低压接入，并提供三零（零投资、零审批、零上门）服务。对市级工业园区 10 千伏工业企业，电网企业投资建设供配电设施至用户红线。推动多用户、多周期的共用临电系统，由供电企业统一规划布局设计并投资建设和运维，缩短送电周期，简化办理环节，加快接电速度。
5	提高用户用电办理效率	高、低压客户办电环节分别压减至 4 个、3 个；高、低压客户办电服务时限分别压缩至 20 个、4 个工作日以内。
6	开展“智能配电网”和“智慧用能”试点示范	选择具备条件的园区探索开展“智能配电网”试点示范建设，通过智能化规划、数字化管理、精细化运营，降低运维成本和综合电价。引导和支持在具备条件的园区有序发展天然气分布式能源、分布式光伏、分散式风电和余热余压余气等发电项目，余电可就近市场化消纳，并优先安排光伏、风电项目年度建设规模。鼓励专业化服务公司和用电企业开展用电容量共享示范，采取灵活措施提升配电设施利用率，发挥设施共享经济效益。
7	深入推进输配电价改革	清理电价附加收费，降低制造业用电成本和一般工商业用电价格。推进重庆电网第二监管期输配电价改革，制定出台地方电网和增量配电网配电价格管理及成本监审办法，促进配电网行业健康发展。
8	规范转供环节用电	持续清理规范产业园区、商业综合体、物业、写字楼等经营者向转供用户在国家规定售电价格之外收取的各类加价，确保国家降低电价政策有效传递和落实，惠及终端用户。具备改造为一户一表的转供电用户，电网企业要主动服务，尽快实现直接供电，并按照目录销售电价结算。产业园区经营的园区内电网，可自愿选择移交电网企业直接供电或者改制为增量配网。
9	扩大用户参与电力市场交易	加大电力市场化交易力度，进一步放开直接交易门槛，全市工商业两部制用户均可参加电力直接交易，2020 年逐步扩大到工商业单一制用户。有序放开工商业用户参与售电侧改革，符合准入条件的工商业用户可自行选择售电公司购电参与市场化零售。
10	推进增量配电业务改革	引入社会资本开展各类园区增量配电设施的投资、建设和运营，减少园区和企业投资，开展智能配电设施示范，降低成本提高服务质量。增量配网作为一个整体参与电力市场化交易，项目业主可选择分类结算电价或综合电价与省级电网企业结算电费。盘活区县政府和园区投资的电网资产，可自愿选择移交电网企业直接供电或改制为增量配电网，引入专业机构进行混合所有制改革、收购、租赁、托管等方式运营。
11	优化调峰电价政策	优化调峰电价执行范围，完善调峰电价政策，合理调整我市丰枯电价浮动比例，实现整体不增加企业用电成本负担。

12	合理运用两部制电价政策	两部制电力用户可自愿选择按变压器容量或合同最大需量缴纳电费，也可选择按实际最大需量缴纳电费。符合变压器容量要求的工商业单一制用户可选择执行两部制电价。
13	建立市场机制服务用户合理用电	鼓励各类售电公司、综合能源服务公司、节能公司等各类市场主体为用户提供一对一合理用电诊断服务，根据用户用电情况定期出具分析报告，帮助用电企业降低用电成本。鼓励社会资本投资、收购、租赁或运维用电企业的配电资产，减少企业配电设施投资，并通过专业化公司创新服务降低用电成本。
14	构建电力大数据共享开放平台	鼓励支持电力专业服务企业和电网企业、配售电企业开展大数据业务，切实帮助企业精准降低用电成本。充分整合电网、用电、配售电企业等大数据资源，务实推进电力数据的开放共享，促进电力行业与工业、商业、物流等领域的数据互联互通，通过电力能耗指数大数据分析，科学服务于政务管理和经济运行调度。
15	开展用电金融创新服务	鼓励售电企业与金融机构强化用电企业的用电数据共享。鼓励金融机构基于企业用电信息创新金融产品和服务方式，鼓励符合条件的市场主体发行资产支持票据（ABN）等产品直接融资。
16	长电联合能源继续实施降低成本措施	确保供区内 60 亿千瓦时电量规模的工业企业用电均价继续按低于 0.6 元/千瓦时执行。

资料来源：重庆发改委官网，天风证券研究所

### 力争通过川渝电网通道增购低价电 90 亿千瓦时。

2018 年重庆用电量突破 1000 亿千瓦时，同比增速 11.83%。因能源禀赋先天不足，负荷紧张、对外依存度大一直是重庆电力供应的特征。开拓渠道引入更多优质外送电可能是重庆市颇为迫切的诉求。此次政策提出利用川渝电网通道力争增购市外低价电 90 亿千瓦时，符合我们之前的预期；增量低价电入渝，从国网公司外购电量的重庆地方电网有望受益，为后续借力川渝电网、降低外购电成本提供了机遇。

#### “降成本”的重点指引下，体现了“惠及全局”的考虑。

我们认为，28 号的政策，并非单纯降电价：“降成本”的重点指引下，体现了“惠及全局”的考虑，通过拓展综合能源服务，为企业降成本的同时，售电企业等主体也有望从中受益，实现双赢。政策着重引导了售电企业等主体主动通过市场化方式和专业化服务帮助企业降低用电成本，我们认为上述举措将进一步体现综合能源服务价值、繁荣综合能源服务市场，有条件开展相关业务的售电公司、综合能源服务商有望受益。

政策提出规范转供环节用电，产业园区经营的园区内电网，可自愿选择移交电网企业直接供电或者改制为增量配网。产业园区内用户由园区转供电变为电网企业直接供电，将有助于清理规范园区经营者向其收取的额外加价；同时电网企业有望通过接收此类园区内电网增加配网运营规模。

配售电及综合能源服务商有望受益，推荐拟收购资产、整合重庆地方电网的三峡水利。文件明确要求，大部分措施的执行由国网重庆公司、三峡水利共同配合完成。首先，政策落脚点虽为“降成本”，但并未单边下调公司售电价格，而是从电源侧、输配电和电价附加费环节等多方面着手，政策第一条即提出增购外来低价电，为后续公司借力川渝电网、降低外购电成本提供了机遇。第二，“降成本”政策或将明显提高重庆招商引资的吸引力和企业活力，公司未来在两江新区的配售电业务前景可期；产业园区经营的园区内电网，可自愿选择移交电网企业直接供电或者改制为增量配网，有望为公司增加配网运营规模。第三，公司拟收购资产之一长兴电力主业之一即为电力运维业务和综合能源业务，在政策的引导和支持下，其有望以两江新区的配电专营权为基础打造具有竞争力的综合能源服务品牌。

### 1.2.投资标的组合

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华电国际、赣能股份，建议关注：中闽能源

环保：上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、长青集团

表 2：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
代码	名称	2019-05-10	2019-05-10	2018	2019E	2018	2019E
600116.SH	三峡水利	8.27	82.12	0.29	0.31	28.52	26.68
300483.SZ	沃施股份	37.86	38.60	0.08	0.19	473.25	199.26
600886.SH	国投电力	7.68	521	0.90	1.16	8.53	6.62
600027.SH	华电国际	3.86	941	0.37	0.43	18.38	15.81
000899.SZ	赣能股份	5.21	50.83	0.35	0.38	14.89	13.71
600323.SH	瀚蓝环境	15.39	117.93	1.14	1.23	13.46	14.35
300388.SZ	国祯环保	9.65	53.15	0.51	0.66	32.07	20.5
002616.SZ	长青集团	7.21	53.49	0.22	0.45	18.93	33.84
603200.SH	上海洗霸	34.1	25.59	1.07	1.47	20.78	34.36
300190.SZ	维尔利	6.16	48.28	0.3	0.51	31.96	22.6

资料来源: wind、天风证券研究所

上周上证综指下跌 4.52%，深证综指下跌 4.15%，沪深 300 指数下跌 4.67%，中小板下跌 4.64%，环保指数下跌 4.87% 公用事业指数下降 3.89%，其中的电力指数下降 2.96%，燃气指数下降 4.65%。

上周环保板块涨幅前五的股票分别为科融环境、\*ST 菲达、鹏鹞环保、盛运环保和维尔利；跌幅前五的股票分别为\*ST 科林、天翔环境、\*ST 节能、三维丝和雪浪环境。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为穗恒运 A，甘肃电投，申能股份，深圳能源，桂东电力；

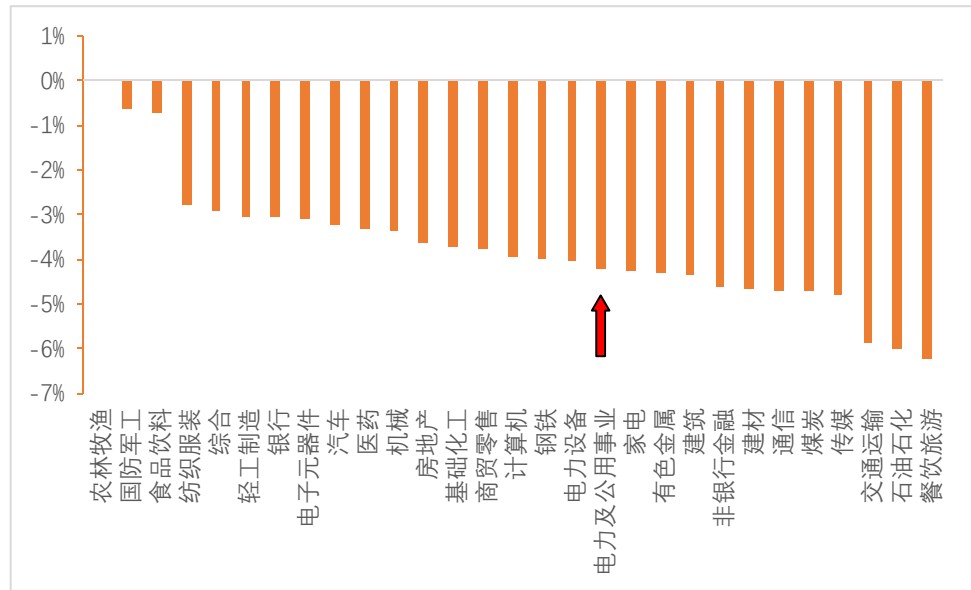
跌幅前五的股票分别为西昌电力，涪陵电力，中天能源，滨海能源，乐山电力。

图 1：上周行业表现



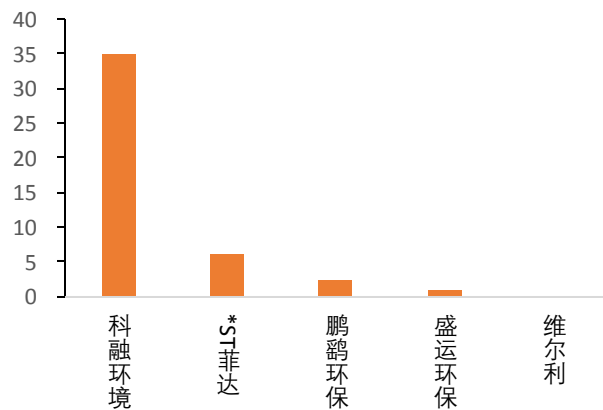
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅



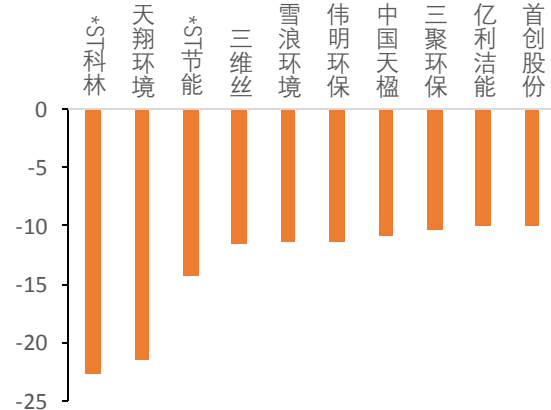
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 3: 环保板块上周涨幅前五 (%)



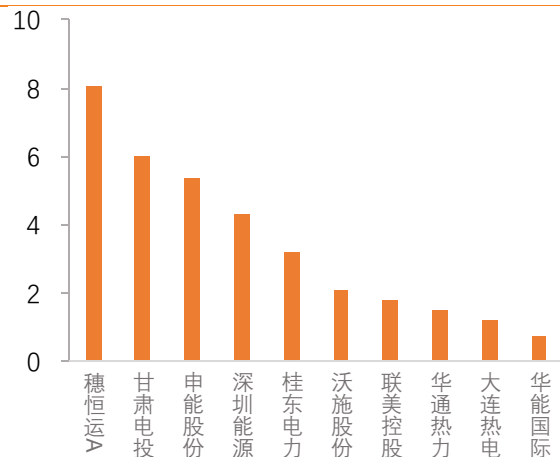
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)



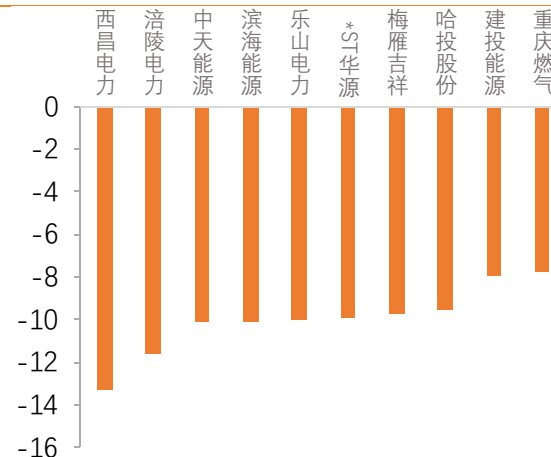
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)



资料来源: wind 天风证券研究所



## 2. 行业新闻动态

### 2.1. 环保行业新闻动态

#### 1、国务院正式发布《政府投资条例》

近日，国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》（以下简称《条例》），自2019年7月1日起施行。制定政府投资条例是深化投融资体制改革的重点任务，党中央、国务院对此高度重视。将政府投资纳入法治轨道，既是依法规范政府投资行为的客观需要，也是深入推进依法行政、加快建设法治政府的内在要求。《条例》规定了以下内容：一是明确界定政府投资范围，确保政府投资聚焦重点、精准发力。二是明确政府投资的主要原则和基本要求。三是规范和优化政府投资决策程序，确保政府投资科学决策。四是明确政府投资年度计划的相关要求。五是严格项目实施和事中事后监管。

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

#### 2、生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》

近日，生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》。为深入贯彻习近平生态文明思想，全面落实全国生态环境保护大会和中央经济工作会议精神，聚焦京津冀及周边地区、汾渭平原重点区域，充分发挥体制优势，坚决打赢蓝天保卫战，生态环境部决定统筹全国生态环境系统力量，进一步加大工作力度，对重点区域城市开展强化监督定点帮扶，督促落实蓝天保卫战各项任务措施，坚决完成空气质量改善目标。

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

#### 3、三部委印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》

近日，住房和城乡建设部、生态环境部、发展改革委联合印发了《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》。方案要求城市设区科学确定生活污水收集处理设施总体规模和布局，生活污水收集和治理能力要与服务片区人口、经济社会发展、水环境质量改善要求相匹配。新区污水管网规划建设应当与城市开发同步推进，除干旱地区外均实行雨污分流。明确城中村、老旧城区、城乡结合部污水管网建设路由、用地和处理设施建设规模，加快设施建设，消除管网空白区。对人口密度过大的区域、城中村等，要严格控制人口和企事业单位入驻，避免因排水量激增导致现有污水收集处理设施超负荷。实施管网混错接改造、管网更新、破损修复改造等工程，实施清污分流，全面提升现有设施效能。城市污水处理厂进水生化需氧量(BOD)浓度低于100mg/L的，要围绕服务片区管网制定“一厂一策”系统化整治方案，明确整治目标和措施。推进污泥处理处置及污水再生利用设施建设。人口少、相对分散或市政管网未覆盖的地区，因地制宜建设分散污水处理设施。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190508/979165.shtml>

#### 4、三部委联合印发《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》

近日，国家发展改革委、工业和信息化部和国家能源局等部门日前联合印发《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》。通知提出，坚决贯彻落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》（国发〔2018〕22号）等文件要求，推进钢铁行业实施超低排放改造、焦炉废气收集处理等污染治理升级改造，通过工艺装备改造、环保技术升级、资源能源利用效率提升等方式，加快推进行业绿色发展。统筹推进现役煤电机组的超低排放和节能改造，西部地区在2020年前完成具备条件机组的改造工作。鼓励有条件的地区和企业继续扩大改造范围，提高全国煤电清洁高效发展水平。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190510/979731.shtml>

#### 5、国家发展改革委关于修订《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》的通知

近日，根据《中央预算内投资补助和贴息项目管理办法》、《国家发展改革委关于进一步规范打捆切块项目中央预算内投资计划管理的通知》等有关规定，发改委修订《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》并印发。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190508/979188.shtml>

## 2.2.公用事业行业新闻动态

### 1、中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2019.05.02–2019.05.09

5500 大卡动力煤综合价为 596 元/吨，环比下降 1 元/吨，降幅 0.2%。5500 大卡动力煤成交价为 621 元/吨，环比上升 1 元/吨，涨幅 0.2%；离岸价 594 元/吨，环比下降 4 元/吨，环比降幅 0.7%。5000 大卡动力煤成交价 522 元/吨，环比下降 1 元/吨，降幅 0.2%；离岸价 524 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.6%。

<https://dwz.cn/FtQZl2d>

### 2、国家发改委：《2019 年国家综合配套改革试验区重点任务》

国家发改委印发了《2019 年国家综合配套改革试验区重点任务》，涉及 12 个省市，包含国企改革、电力能源体制改革、输配电价改革、碳排放权交易、再生资源交易、煤层气等多个电力能源工作任务。

<https://dwz.cn/70CVIebf>

### 3、国家发改委：《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》

通知提出，着力巩固去产能成果，深入推进钢铁产业结构优化；坚持上大压小、增优减劣，着力提升煤炭供给质量，积极稳妥推进煤电优化升级，严格控制新增产能，加快重点领域“僵尸企业”出清，推动企业兼并重组和上下游融合发展，在钢铁、煤炭、电力行业培育一批具有较强国际竞争力的大型企业集团。

<https://dwz.cn/qbEBWoSv>

### 4、风电利好：陆上、海上竞价时间窗口或放松

国家能源局组织召开 2019 年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论。据目前会议透露出的信息，2019 年风电建设管理办法有意调整，平衡企业诉求、行业发展、补贴缺口等多方面因素

<https://dwz.cn/FLt2jshV>

### 5、国开金融、中国信达正式入股山西燃气集团，合计增资逾 12 亿元

山西燃气集团工商注册信息于 4 月末发生变更，公司注册资本由原来的 30.97 亿元飙升至现在的 80.6 亿元，共计增加近 50 亿元，而此次增资主力分别为晋煤集团、太原煤气化集团、国开金融及中国信达。

<https://dwz.cn/w4mSBR5H>

### 6、四川成都：2020 年前建成投运 7 座生活垃圾焚烧发电厂

成都市人民政府发布了关于贯彻落实《省政府办公厅关于修订四川省城镇污水处理设施建设三年推进方案和城乡垃圾处理设施建设三年推进方案的通知》有关事宜的通知，通知中要求要进一步加快完成主要任务，统筹建设区域大型生活垃圾焚烧发电设施，2020 年前建成投运 7 座生活垃圾焚烧发电厂

<https://dwz.cn/5d0uB5oB>

### 7、青海：拟建设两个核能项目，总投资 380 亿元

青海省发布 2019 年全省重大前期项目责任分工表，其中青海省规划建设两个核能项目，核能供热示范项目计划 2020 年–2024 年建设，总投资 40 亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可研报告编制；核能发电项目，规划 2022–2027 建设，总投资 340 亿元，目前已经完成场址普选报告编制、评审，启动初步可行性研究报告编制工作。

<https://dwz.cn/q3VrPlwK>

### 8、湖南发改委：一般工商业目录电价和输配电价下调 1.79 分/度

湖南省发改委日前发布《关于降低我省一般工商业电价有关问题的通知》，国网湖南省电力有限公司含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业目录电价和输配电价，下调标准为 1.79 分/千瓦时。转供电终端一般工商业用电到户最高限价相应下调 1.79 分/千瓦时，调整后的最高限价为 0.9011 元/千瓦时。



<http://t.cn/EoQzUKV>

**9、海南发改委：工商业及其他用户单一制销售电价和输配电价下调 5.32 分/千瓦时**  
根据国家发展改革委《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》要求，将电网企业增值税税率由 16%调整到 13%腾出的电价空间全部用于降低工商业及其他用户单一制(不含行政事业单位办公场所用电)销售电价和输配电价。工商业及其他用户单一制销售电价和输配电价下调 5.32 分/千瓦时，即平时段中，工商业及其他用电电压等级为 220 千伏及以上的电价每千瓦时为 0.6062 元。

<https://dwz.cn/nmTilGgl>

### 3.上市公司动态

表 3：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
*ST 凯迪	000939.SZ	人事变动	凯迪生态环境科技股份有限公司(以下简称“凯迪生态”或“公司”)于 2019 年 4 月 29 日收到公司董事覃西文先生的书面辞职报告,覃西文先生因个人原因向公司董事会提出辞去董事、董事会专门委员会职务,辞职后不再担任公司任何职务。
清新环境	002573.SZ	权益变动	四川发展旗下的国润环境董事长李顺与北京世纪地和公司执行董事、总经理张峥签署了《关于北京清新环境技术股份有限公司之股份转让协议》。根据协议内容,国润环境拟以现金方式受让世纪地和持有的上市公司 273,670,000 股股份,占上市公司股份总数的 25.31%,本次股权转让完成后,国润环境持有上市公司 25.31%股份,四川省国资委将成为清新环境的实际控制人。
碧水源	300070.SZ	权益变动	中国城乡控股集团有限公司与文剑平、刘振国、陈亦力、周念云、武昆等人签署《股份转让协议》。根据《股份转让协议》,信息披露义务人拟通过协议转让的方式受让文剑平、刘振国、陈亦力、周念云、武昆等人合计持有的碧水源 337,299,406 股无限售流通股份(占上市公司总股本的 10.71%)。
维尔利	300190.SZ	项目中标	公司本次中标的项目为斯里兰卡大科伦波地区城市固体废弃物处理项目(渗滤液处理设施和压滤液处理设施)。根据评标结果通知,该项目的报价为 1799.80 万元。
维尔利	300190.SZ	项目中标	公司本次中标的项目为荆门市静脉产业园项目(一期)城市有机废弃物处理系统设备采购及安装项目,根据中标公告,该项目招标范围为有机废弃物处理系统。根据中标公告,该项目的中标金额为 210,701,253.00 元。
亿利洁能	600277.SH	资产重组	亿利洁能股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)拟发行股份及支付现金方式购买资产并募集配套资金(以下简称“本次交易”),购买标的资产为亿利资源集团有限公司持有的亿利生态修复股份有限公司 99%股权、亿利资源控股有限公司持有的亿利生态修复股份有限公司 1%股权。
金圆股份	000546.SZ	股东减持	公司于 2019 年 5 月 7 日接到公司控股股东金圆控股通知,获悉金圆控股与赵雪莉女士于 2019 年 5 月 7 日签署了《股份转让合同》,金圆控股将其持有的公司无限售流通股 35,800,000 股(占公司股份总数 5.01%)以协议转让的方式转让给赵雪莉女士。本次交易以《股份转让合同》签署日前一个交易日(即 2019 年 5 月 6 日)金圆股份股票的收盘价的 90%为定价基准,转让价格确定为人民币 8.6310 元/股,转让总价为人民币 308,989,800.00 元。
维尔利	300190.SZ	项目中标	公司本次中标的项目为新建王桥园区污水处理厂项目 EPC 总承包(勘察、设计、采购、施工),根据招标公告,该项目的建设内容为 1 套 1.5 万吨/天的生产废水处理装置、1 套 0.5 万吨/天含盐废水处理装置及配套建、构筑物、供配电装置、厂区道路、综合管线、照明、消防、污水管廊和智能监控设备

			等装置的建设。处理规模为 2 万吨/天，其中生产废水处理规模为 1.5 万吨/天、含盐废水处理规模为 0.5 万吨/天。根据中标候选人公示，该项目的报价为 25,980 万元。
兴源环境	300266.SZ	人事变动	公司第三届董事会任期届满，根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的规定，公司股东新希望投资集团有限公司（持有公司 369,205,729 股股份，占公司目前总股份的 23.60%）推荐李建雄、张明贵、杨芳、方强、盛子夏为公司第四届董事会非独立董事候选人，公司股东兴源控股集团有限公司（持有公司 158,005,112 股股份，占公司目前总股份的 10.10%）推荐王宇航为公司第四届董事会非独立董事候选人，经以上股东推荐公司董事会同意提名李建雄、张明贵、杨芳、方强、盛子夏、王宇航为公司第四届董事会非独立董事候选人。
兴源环境	300266.SZ	人事变动	公司第三届监事会任期届满，根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的规定，公司股东新希望投资集团有限公司（持有公司 369,205,729 股股份，占公司目前总股份的 23.60%）推荐李红顺、张彦为公司第四届监事会监事候选人，经以上股东推荐公司监事会同意提名李红顺、张彦为公司第四届监事会监事候选人。
兴源环境	300266.SZ	人事变动	公司第三届董事会任期届满，根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的规定，公司股东新希望投资集团有限公司（持有公司 369,205,729 股股份，占公司目前总股份的 23.60%）推荐李丹、汪光宇、路加为公司第四届董事会独立董事候选人，经以上股东推荐公司董事会同意提名李丹、汪光宇、路加为公司第四届董事会独立董事候选人。上述 3 位独立董事候选人简历附后。
雪浪环境	300385.SZ	股东减持	公司于 2019 年 5 月 9 日收到了杨建林先生及其一致行动人杨珂先生和杨婷钰女士共同出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》和《无锡雪浪环境科技股份有限公司简式权益变动报告书》（以下简称“《简式权益变动书》”）。本次权益变动前，杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士合计持有公司 6,520,550 股，占公司总股本的 5.01%；本次权益变动后，杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士合计持有公司 6,506,750 股，占公司总股本的 4.999995%，不再是公司持股 5%以上股东。
洪城水业	600461.SH	定增进展	公司本次限售股上市流通数量为 195,593,625 股；上市流通日期为 2019 年 5 月 14 日。
南方汇通	000920.SZ	人事变动	南方汇通股份有限公司（简称“公司”）董事会于近日收到董事长黄纪湘先生的辞职报告。黄纪湘先生因年龄原因申请辞去公司董事长、董事、战略发展委员会主任委员、薪酬与提名委员会委员及法定代表人职务。辞职生效后，黄纪湘先生不在公司担任其他职务。
巴安水务	300262.SZ	人事变动	公司董事会、监事会换届选举已完成。因换届选举完成，公司第三届董事会独立董事费一文先生、顾强先生不再担任公司独立董事及董事会专门委员会职务，且不再担任公司任何职务。公司第三届监事会顾群女士不再担任公司监事职务，且不再担任公司任何职务。截至本公告日，顾群女士未直接或间接持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 4：公用事业上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
湖北能源	000883	公司公告	公司 19 年 1-4 月经营情况：累计完成发电量 73.49 亿千瓦时，同比增长 8.33%，完成天然气销售量 9.26 亿立方米，同比增长 40.31%。煤炭销售量 2 百万吨，同比增长 114.74%，蒸汽销售量 25 万吨，同比增长 4.84%（2019/05/10）
银星能源	000862	公司公告	公司副总经理王海东辞去相关职务。（2019/05/10）

沃施股份	300483	公司公告	公司控股孙公司沃晋燃气与山西天然气销售分公司签订了《天然气（致密气）购销合同》。合同未约定具体的供气量，每日供气量以双方签订的《计量协议》为准。（2019/05/10）
华电福新	00816	公司公告	公司 19 年 4 月完成发电量 44 亿千瓦时，同比增加 25.1%；风电发电量为 16 亿千瓦时，同比降低 2.6%；太阳能发电量为 1.5 亿千瓦时，同比降低 1.4%；水电发电量为 11 亿千瓦时，同比增加 321.6%。（2019/05/10）
中天能源	600856	公司公告	截止目前，公司无法按期归还用于暂时补充流动资金的募集资金 1.45 亿元。（2019/05/09）
华能水电	600025	公司公告	公司近日已发行 19 年第十期超短期融资券，发行额 10 亿元，期限 170 天，发行利率 3.3%。（2019/05/08）
赣能股份	000899	公司公告	控股股东江投集团完成增持计划，目前持有公司股份 3.87 亿股，占公司总股本的 39.72%。（2019/05/08）
赣能股份	000899	公司公告	公司 18 年利润分配方案：以公司现有总股本 9.8 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 1.2 元人民币。（2019/05/08）
涪陵电力	600452	公司公告	重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时降低 1.71 分，本次调价预计减少公司 19 年度销售收入 577 万元。（2019/05/07）
上海电力	600021	公司公告	控股股东国家电投集团增持公司股份，增持后国家电投集团直接和间接合计持有本公司 15.5 亿股，占本公司股份总数的 59.38%。（2019/05/07）
金鸿控股	000669	公司公告	公司拟将控股子公司苏州天泓 80% 的股权出售给大通燃气，股权转让款 1.36 亿元。（2019/05/07）

资料来源：wind、天风证券研究所

## 4. 大宗交易情况

表 5：上周环保公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
金圆股份	000546.SZ	409.87	9.48	3885.56	海通证券股份有限公司 金华回溪街证券营业部	机构专用
三聚环保	300072.SZ	284.7	8.43	2400.02	财通证券股份有限公司 杭州新登新兴路证券营 业部	财通证券股份有限公司 杭州转塘杭新路证券营 业部
三聚环保	300072.SZ	266.9	8.43	2249.97	财通证券股份有限公司 杭州转塘杭新路证券营 业部	财通证券股份有限公司 杭州转塘杭新路证券营 业部
鹏鹞环保	300664.SZ	424.63	9.46	4017.01	西南证券股份有限公司 西安高新路证券营业部	申万宏源西部证券有限 公司宜兴人民中路证券 营业部

资料来源：wind、天风证券研究所

表 6：上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
新疆火炬	603080	32 万股	15.62 元	499.84 万元	天风证券股份有限公司杭 州教工路证券营业部	新时代证券股份有限公 司北京南礼士路证券营 业部
百川能源	600681	210 万股	9.2 元	1932 万元	申万宏源证券有限公司南 京华侨路证券营业部	天风证券股份有限公司 北京菜市口大街证券营

资料来源：wind、天风证券研究所

## 5.风险提示

政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com