

公用事业

证券研究报告
2019年06月10日

固废法修订草案将提交人大审议，生活垃圾分类有望入法；瀚蓝盛运签订框架协议，助推产能增长（2019.6.3--2019.6.9）

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:山西煤层气带动清洁化发展,行业进入快速上行期,推荐蓝焰控股、沃施股份,建议关注中闽能源(2019.5.27--2019.6.2)》
2019-06-02
- 《公用事业-行业研究周报:风电电价政策落地,推荐中闽能源;19年四川丰水期省调外送电价落地,看好国投电力(2019.5.20--2019.5.26)》
2019-05-26
- 《公用事业-行业研究周报:4月用电量增速5.8%;福建陆上风电企业收购优质海电资产,拓宽成长空间,看好中闽能源(2019.5.13--2019.5.19)》
2019-05-19

6月3日,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对垃圾分类工作作出重要指示。习近平强调,实行垃圾分类,关系广大人民群众生活环境,关系节约使用资源,也是社会文明水平的一个重要体现。

6月5日国务院常务会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》,明确将强化工业固体废物产生者的责任,完善排污许可制度,并要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统,为推动实施《生活垃圾分类制度实施方案》提供法律支撑。修订草案对部分违法行为的罚则进行了修订,多项违法行为的罚款提升至100万元,一些以往没有具体罚则的行为,也加上了相应的罚则。

我国加速推进垃圾分类制度,近年来,垃圾分类政策框架不断完善。

我国正式大范围启动垃圾分类是在2017年3月,国务院办公厅转发国家发展改革委、住房城乡建设部《生活垃圾分类制度实施方案》(以下简称《实施方案》),部署推动直辖市、省会城市和计划单列市,以及住房城乡建设部等部门确定的第一批生活垃圾分类示范城市共46个重点城市在城区范围先行实施生活垃圾分类,公共机构和相关企业是实施主体,这是生活垃圾分类制度第一次正式走上政策层面,是我国垃圾治理工作的重大转折点。截至2018年底,46个重点城市均已公布垃圾分类实施方案。

重点推荐标的:龙马环卫(与机械组联合覆盖)、中国天楹,建议关注:盈峰环境。

龙马环卫是中国专业化环卫装备、环卫服务主要供应商之一;主营环卫清洁装备、垃圾收转装备、新能源及清洁能源环卫装备等环卫装备及环卫产业服务。2018年,公司市场占有率6.67%,公司环卫创新产品和中高端作业车型在同类市场的占有率为14.27%,保持行业前三水平。

中国天楹的主营业务之一为垃圾分类服务,公司提供城市全场景垃圾分类解决方案和服务。2018年,公司共签订环卫一体化及垃圾分类项目135个,总合同额合计约45.5亿元。天楹成套设备公司还签约了63份垃圾分类设备外销合同,为公司带来了可观的经济效益。

盈峰环境2018年收购中联环境100%股权后,跻身为全球规模最大的环卫装备企业之一,公司“装备+服务”环保大平台战略目标基本实现。中联环境并表带动公司18年业绩大幅度增长。

瀚蓝环境与盛运环保签订框架协议,助推公司产能规模提升。

瀚蓝环境6月6日晚间发布公告,公司拟与安徽盛运环保(集团)股份有限公司(以下简称“盛运环保”)签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》。公告显示,鉴于盛运环保下属部分子公司的垃圾发电项目出现建设进度严重滞后等情形,而盛运环保无力对相关项目进行正常投资建设运营,急需立即采取措施恢复项目建设。公司经过调研与评估,拟对盛运环保部分垃圾发电项目进行投资合作,采取措施尽快恢复项目建设。

此次公司承接盛运环保垃圾焚烧项目新增垃圾焚烧发电产能3800吨/日,产能的进一步扩张将为公司发展提供保障,带动公司未来业绩进一步增长。至此,公司权益产能共计31,400吨/日。

公用:蓝焰控股、三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、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	5
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.....	11

图表目录

图 1: 上周行业表现.....	5
图 2: 各行业一周涨跌幅.....	6
图 3: 环保板块上周涨幅前十(%)	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(%)	7
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十(%)	7
表 1: 生活垃圾分类相关国家政策.....	3
表 2: 部分项目开工进度及规模	4
表 3: 重点推荐公司盈利预测与估值表	5
表 4: 环保上市公司公告.....	9
表 5: 公用事业上市公司公告.....	10
表 6: 上周环保公司大宗交易情况	11
表 7: 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

固废法修订草案将提交人大审议，生活垃圾分类有望入法

6月3日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对垃圾分类工作作出重要指示。习近平强调，实行垃圾分类，关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明水平的一个重要体现。习近平指出，推行垃圾分类，关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。要加强引导、因地制宜、持续推进，把工作做细做实，持之以恒抓下去。

6月5日国务院常务会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》，明确将强化工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，并要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统，为推动实施《生活垃圾分类制度实施方案》提供法律支撑。现行《固废法》自1996年起实施，2004年第一次进行较大幅度修改，而此次则是《固废法》实施22年间第二次较大幅度修改。修订草案强化了生产者的主体责任，强调固体废物产生者是固体废物治理的首要责任人。草案还提出“生产者责任延伸制”，将废弃电器电子产品管理经验吸纳与固化，鼓励生产者开展生态设计、建立回收体系，促进资源回收利用。值得一提的是，修订草案对部分违法行为的罚则进行了修订，多项违法行为的罚款提升至100万元，一些以往没有具体罚则的行为，也加上了相应的罚则。

上海生活垃圾分类立法工作稳步推进，走在了全国前列。2019年1月31日，上海市十五届人大二次会议表决通过的《上海市生活垃圾管理条例》将于7月1日正式开始实施。此举标志着，在推行20多年后，“垃圾分类”在申城纳入法治框架：个人混合投放垃圾，今后最高可罚200元；单位混装混运，最高则可罚5万元。

我国加速推进垃圾分类制度，近年来，垃圾分类政策框架不断完善。

系统梳理中国城市生活垃圾分类政策，在法律层面有《固体废物污染环境防治法》和《循环经济促进法》；在行政法规层面包括《城市市容和环境卫生管理条例》；部门规章层面，有《城市生活垃圾管理办法》《再生资源回收管理办法》等；同时还包括一些规范性文件：《生活垃圾分类制度实施方案》《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》《再生资源回收体系建设中长期规划(2015—2020)》等。

我国正式大范围启动垃圾分类是在2017年3月，国务院办公厅转发国家发展改革委、住房城乡建设部《生活垃圾分类制度实施方案》（以下简称《实施方案》），部署推动直辖市、省会城市和计划单列市，以及住房城乡建设部等部门确定的第一批生活垃圾分类示范城市共46个重点城市在城区范围先行实施生活垃圾强制分类，公共机构和相关企业是实施主体，这是生活垃圾分类制度第一次正式走上政策层面，是我国垃圾治理工作的重大转折点。《实施方案》提出分类目标，即“到2020年底，基本建立垃圾分类相关法律法规和标准体系，形成可复制、可推广的生活垃圾分类模式，在实施生活垃圾强制分类的城市，生活垃圾回收利用率达到35%以上”。《实施方案》要求“实施生活垃圾强制分类的城市要结合本地实际，于2017年底前制定出台办法，细化垃圾分类类别、品种、投放、收运、处置等方面要求”。截至2018年底，46个重点城市均已公布垃圾分类实施方案。

表 1：生活垃圾分类相关国家政策

时间	政策文件	发布部门
2017.03	《生活垃圾分类制度实施方案》	国家发改委、住建部
2017.04	《循环发展引领行动》	国家发改委等十四部委
2017.05	关于征求《2017年推进生活垃圾分类制度工作要点(征求意见稿)》意见的函	国家发改委、住建部
2017.06	《关于推进党政机关等公共机构生活垃圾分类工作的通知》	国管局、住建部等五部委
2017.10	《关于推进资源循环利用基地建设的指导意见》	发改委
2018.01	《关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知》	住建部
2018.07	《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)(征求意见稿)》	生态环境部
2018.08	《城市生活垃圾分类工作考核暂行办法》	住建部
2019.06	《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》	全国人大常委会

资料来源：国家发改委、住建部、生态环境部、天风证券研究所

重点推荐标的：龙马环卫（与机械组联合覆盖）、中国天楹，建议关注：盈峰环境。

龙马环卫是中国专业化环卫装备、环卫服务主要供应商之一；主营环卫清洁装备、垃圾收转装备、新能源及清洁能源环卫装备等环卫装备及环卫产业服务。2018年，公司市场占有率 6.67%，公司环卫创新产品和中高端作业车型在同类市场的占有率为 14.27%，保持行业前三水平。2018年，公司新增中标的环卫服务项目 30 个，新签合同年化合同金额 6.42 亿元，新签合同总金额 40.67 亿元，截至 2018 年 12 月 31 日，公司在履行的环卫服务合同年化合同金额 14.68 亿元，合同总金额 143.57 亿元，其中根据“环境司南”数据监测显示：公司中标 2018 年度开标的环卫服务项目合同总金额在全行业排名第十四。截至 2019 年 4 月 17 日，龙马环卫的年度合同总业绩已累计到 59.68 亿元，暂时超越北京环境（55 亿），登顶年度第一。

中国天楹的主营业务之一为垃圾分类服务，公司提供城市全场景垃圾分类解决方案和服务。服务模块包括方案咨询、运营服务、硬件布设、软件系统、分拣服务、湿垃圾处理、第三方考核等，按业主需求提供组合服务。同时推出利用物联网、互联网技术的“垃圾分类互联网+”新模式。2018 年，公司共签订环卫一体化及垃圾分类项目 135 个，总合同额合计约 45.5 亿元。天楹成套设备公司还签约了 63 份垃圾分类设备外销合同，为公司带来了可观的经济效益。

盈峰环境传统业务是风机和电磁线（漆包线）。2015 年起，公司进行战略转型升级，战略转型环保领域，打造综合大环保平台。2018 年，公司收购中联环境 100% 股权。中联环境是一家集环卫装备研发、生产与销售，以及提供环卫运营服务的环卫一体化服务提供商，是国内专业化环卫装备的龙头企业，产品行业市场占有率连续 15 年排名全国第一，核心产品达 65% 以上，也是环卫运营服务的主要供应商之一。公司在收购完成中联环境后，跻身为全球规模最大的环卫装备企业之一，“装备+服务”环保大平台战略目标基本实现。中联环境并表带动公司 18 年业绩大幅度增长。2018 年公司营收与净利润出现大幅度增长，全年实现营业总收入 130.45 亿元，同比增长 46.81%；归属于上市公司股东的净利润 9.29 亿元，同比增长 64.02%，主要原因为 18 年 11 月 27 日公司完成对中联环境 100% 的股权收购，实现对中联环境的并表。

瀚蓝环境与盛运环保签订框架协议，助推公司产能规模提升

瀚蓝环境 6 月 6 日晚间发布公告，公司拟与安徽盛运环保（集团）股份有限公司（以下简称“盛运环保”）签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》。公告显示，鉴于盛运环保下属部分子公司的垃圾发电项目出现建设进度严重滞后等情形，而盛运环保无力对相关项目进行正常投资建设运营，急需立即采取措施恢复项目建设。公司经过调研与评估，拟对盛运环保部分垃圾发电项目进行投资合作，采取措施尽快恢复项目建设。

根据协议，双方合作具体项目包括但不限于济宁垃圾焚烧二期项目、宣城垃圾焚烧发电二期项目、海阳垃圾焚烧发电项目、乌兰察布垃圾焚烧发电项目、蒙阴垃圾焚烧发电项目，以及其他经双方协商认为有必要合作投资建设运营的项目。

表 2：部分项目开工进度及规模

项目名称	规模（吨/日）
济宁垃圾焚烧二期项目	800
宣城垃圾焚烧发电二期项目	1000
海阳垃圾焚烧发电项目	500
乌兰察布垃圾焚烧发电项目	900
蒙阴垃圾焚烧发电项目	600
合计	3800

资料来源：公司公告、天风证券研究所

垃圾焚烧发电迎来密集投产期，危废项目实现异地复制。据我们统计，截至 2019 年 3 月，公司权益产能共 27,600 吨/日，其中已投运产能为 14,300 吨/日，在建筹建产能为 13,300 吨/日。2019-2020 两年预计新投产产能为 11300 吨/日，占目前已投运产能的 79.0%，将显著增厚未来两年业绩。与此同时，公司仍在积极争取新增订单扩大产能规模，2018 年公司新增垃圾焚烧发电产能 4550 吨/日，大都预计于 2020 年进入投产期。信丰危废项目 2019 年 1 月开始试运营，全年贡献业绩。已于 2019 年 1 月投入试运营，截至报告披露日已签署处理处置合同金额近 6000 万元，前景可期。公司另一个南海危废项目（51% 控股，瑞曼迪斯占股 49%）处置规模为 9.3 万吨/年，预计将于 2019 年下半年投产运营。公司危废处理总产能为 16.5 万吨/年，全部投产后仍是为来业绩的一大看点。

瀚蓝环境作为国内知名的生态环境服务商，在生活垃圾处理设施投资建设和运营方面积累了丰富的经验，此次公司承接盛运环保垃圾焚烧项目新增垃圾焚烧发电产能 3800 吨/日，产能的进一步扩张将为公司发展提供保障，带动公司未来业绩进一步增长。至此，公司权益产能共计 31,400 吨/日。

1.2. 投资标的组合

公用：蓝焰控股、三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、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 3：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	
		2019-06-06	2019-06-06	2018	2019E	2018	2019E		
代码	名称	2019-06-06	2019-06-06	2018	2019E	2018	2019E		
000968.SZ	蓝焰控股	12.68	123	0.76	0.86	16.68	14.74		
600116.SH	三峡水利	7.88	78.25	0.29	0.31	27.17	25.42		
300483.SZ	沃施股份	36.28	36.99	0.08	0.19	453.5	190.95		
600886.SH	国投电力	7.81	530	0.90	1.16	8.67	6.73		
600011.SH	华能国际	6.66	936	0.37	0.43	18	15.49		
000899.SZ	赣能股份	5.03	49.08	0.35	0.38	14.37	13.23		
600163.SH	中闽能源	4.04	40.38	0.17	0.30	23.76	13.47		
600323.SH	瀚蓝环境	15.13	115.94	1.14	1.23	13.24	13.34		
300388.SZ	国祯环保	8.89	48.97	0.49	0.66	17.44	15.77		
002616.SZ	长青集团	6.71	49.78	0.22	0.45	29.84	16.82		
603200.SH	上海洗霸	24.53	24.85	1.08	1.47	31.03	24.88		
300190.SZ	维尔利	5.43	42.56	0.29	0.51	18.32	13.1		

资料来源：wind、天风证券研究所

上周上证综指下跌 2.45%，深证综指下跌 4.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%，中小板综下跌 4.91%，环保指数下跌 3.96%，公用事业指数下降 2.86%，其中的电力指数下降 1.85%，燃气指数下降 6.41%。

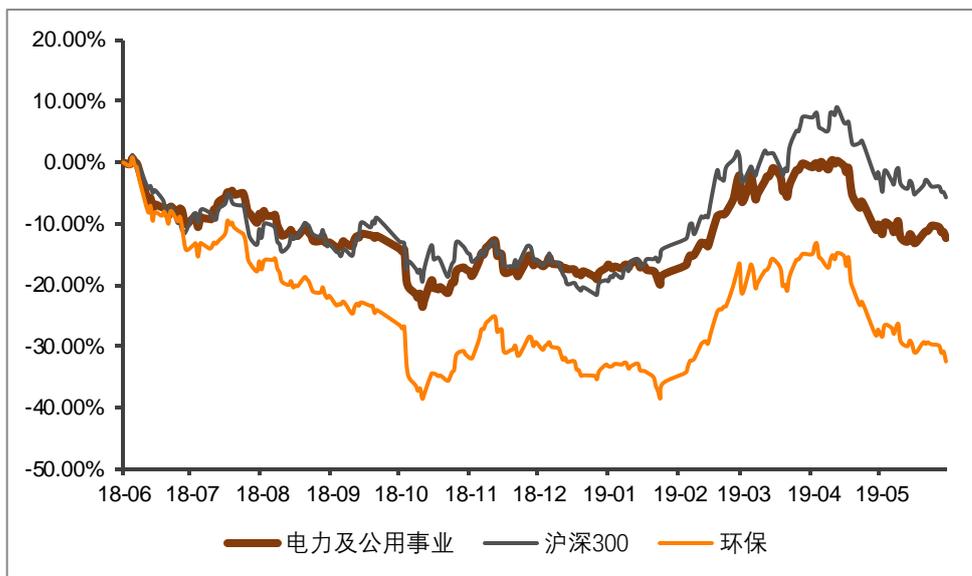
上周环保板块涨幅前五的股票分别为龙马环卫、富春环保、中国天楹、上海环境和国中水务；

跌幅前五的股票分别为盛运环保、天翔环境、科融环境、巴安水务、中金环境和*ST 节能。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为东方盛虹、大通燃气、哈投股份、韶能股份、内蒙华电；

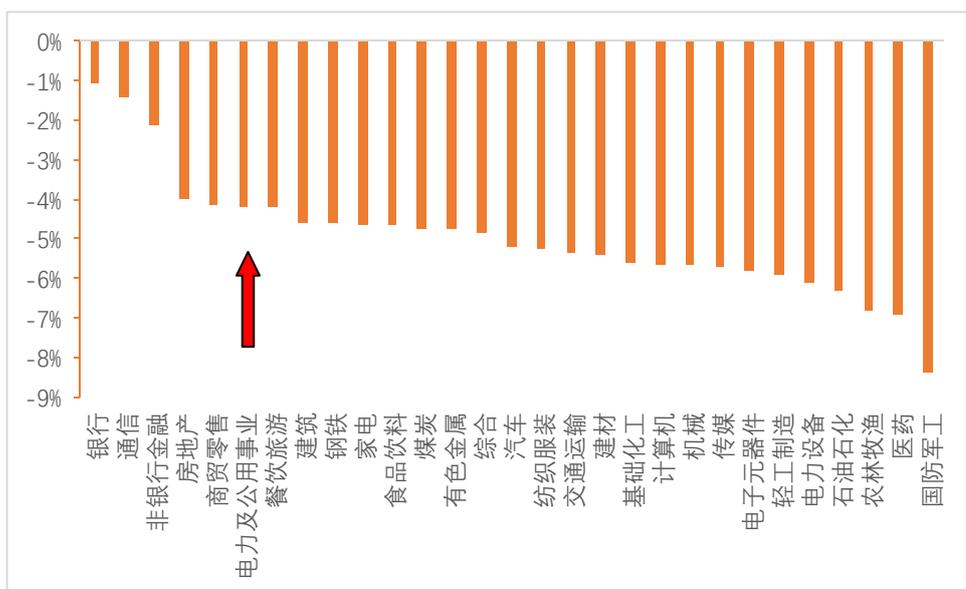
跌幅前五的股票分别为中天能源、国新能源、江苏新能、豫能控股、新天然气。

图 1：上周行业表现



资料来源: wind, 天风证券研究所

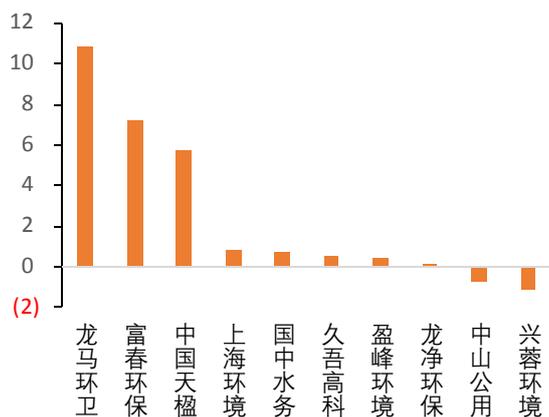
图 2: 各行业一周涨跌幅



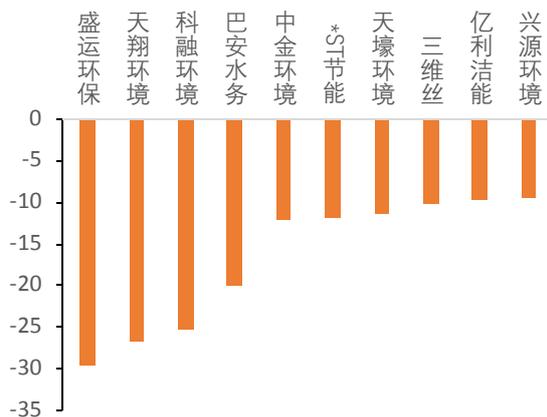
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)

图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)

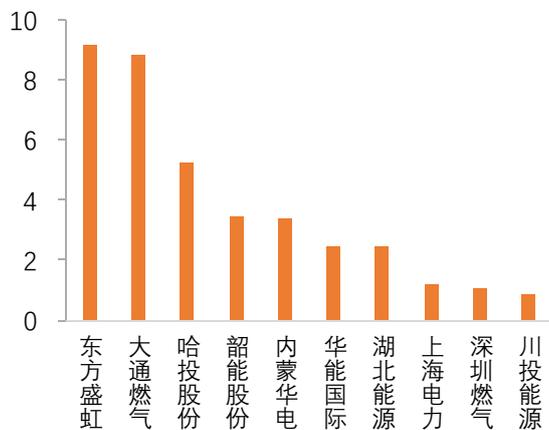


资料来源: wind, 天风证券研究所



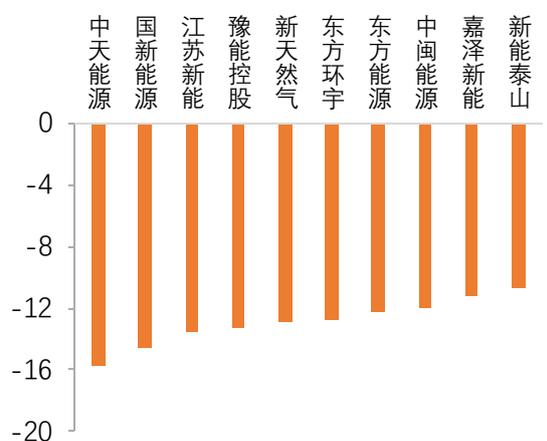
资料来源: wind, 天风证券研究所

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、住建部等 9 部门：关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知

近日，中华人民共和国住房和城乡建设部等 9 部门发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，决定自 2019 年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190608/984937.shtml>

2、生态环境部：关于对上海市工业综合开发区等 4 家园区拟批复为国家生态工业园区的公示

近日，生态环境部发布《关于对上海市工业综合开发区等 4 家园区拟批复为国家生态工业园区的公示》，国家生态工业园区建设协调领导小组办公室组织技术核查组和验收组对上海市工业综合开发区、上海青浦工业园区、国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）、成都经济技术开发区等 4 家园区国家生态工业园区建设工作进行了技术核查和验收，园区通过了验收。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190603/984069.shtml>

3、环境部：关于做好全国碳排放权交易市场发电行业重点排放单位名单和相关材料报送工作的通知

日前，生态环境部印发关于做好全国碳排放权交易市场发电行业重点排放单位名单和相关材料报送工作的通知。根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《生态文明体制改革总体方案》，为落实《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》有关要求，确定全国碳排放权交易市场发电行业重点排放单位名单，做好配额分配、系统开户和市场测试运行的准备工作，组织开展全国碳排放权交易市场发电行业重点排放单位（以下简称发电行业重点排放单位）名单和相关材料报送工作。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190604/984137.shtml>

4、生态环境部：关于报送长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动有关成果的函
近日，生态环境部印发《关于报送长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动有关成果的函》，为落实《长江保护修复攻坚战行动计划》任务要求，加快实施《长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动工作方案》（以下简称工作方案），规范成果报送要求，及时掌握工作进展，要求上海市生态环境局，江苏省生态环境厅，浙江省生态环境厅，安徽省生态环境厅，江西省生态环境厅，湖北省生态环境厅，湖南省生态环境厅，重庆市生态环境局，四川省生态环境厅，贵州省生态环境厅和云南省生态环境厅报送自查成果、整治进展及联络员。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190603/983852.shtml>

5、海南省地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准（征求意见稿）》

海南省地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准（征求意见稿）》于近日公布，本标准规定了农村生活污水排放的术语和定义、分类分级、监测、标准的实施与监督，适用于处理规模在 500m³/d（不含）以下的农村生活污水处理设施水污染物排放管理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190606/984830.shtml>

2.2.公用事业行业新闻动态

1、国家能源局召开党组中心组学习（扩大）会议：专题学习交流能源安全新战略贯彻情况

6月3日，国家能源局召开党组中心组学习（扩大）会议，重温习近平总书记在中央财经领导小组第六次会议上的重要讲话，专题学习交流5年来贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略情况。

<https://dwz.cn/QVGTN4W7>

2、国家能源局市场监管司负责人就《油气管网设施公平开放监管办法》有关问题答记者问

近日，国家发展改革委、国家能源局、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发了《油气管网设施公平开放监管办法》，国家能源局市场监管司主要负责人就有关方面关心的问题接受了记者采访。

<https://dwz.cn/6RtmlEeN>

3、《国务院国资委授权放权清单（2019年版）》发布

国务院国资委向各中央企业、地方国资委印发《关于印发〈国务院国资委授权放权清单（2019年版）〉的通知》，要求各中央企业结合实际贯彻落实。要求各地国资委按照国发〔2019〕9号文件要求，结合实际积极推进本地区国有资本授权经营体制改革，制定授权放权清单，赋予企业更多自主权，促进激发微观主体活力与管住管好国有资本有机结合。

<https://dwz.cn/mCRGdvya>

4、上海浦东新区启动 2019 分布式光伏补贴申报：单个项目补贴总额不超 500 万

上海浦东发改委通知称，开展 2019 年浦东新区分布式光伏发电专项资金项目申报工作。申报范围为 17 年 12 月 1 日至 19 年 6 月 30 日期间，在新区范围内投资建成的单个装机容量不低于 1 兆瓦（MW）的分布式光伏发电项目，并符合其他列示申报条

件

<https://dwz.cn/kwUyeTtC>

5、雄安—石家庄 1000 千伏特高压交流工程正式投入运行

雄安—石家庄 1000 千伏特高压交流工程正式投入运行。这是服务雄安新区的首条特高压工程，为雄安新区实现 100% 清洁能源供应创造了条件；同时，京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网，将有效提升华北地区电网安全稳定运行水平，极大提高电网优化配置能源资源能力。

<https://dwz.cn/tuL23Qsi>

6、树立区域能源供给和服务示范标杆，长三角电力一体化正式启动

国网上海市电力公司在青浦区政府举行主题为“长三角电力先行·一体化共融互通”的发布活动，正式发布《长三角一体化发展 2019 年电力行动计划》，标志着长三角地区电力一体化工作正式启动。

<https://dwz.cn/CwBexGMr>

3. 上市公司动态

表 4：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
伟明环保	603568.SH	重大合同	公司于 2019 年 6 月 3 日召开总裁专题会议，同意投资、建设、运营武义县餐厨垃圾综合处理厂 PPP 项目，该项目总投资约 5,512 万元，同意公司以自有资金不超过 3,500 万元投资于本项目，同意由武义公司作为本项目的实施主体，并根据项目实施进度和资金需求以货币方式适时对武义公司进行增资，最终注册资本不超过 7,700 万元，自有资金投入与投资总额差额部分由武义公司向商业银行申请贷款等借款方式解决，并签署后续融资协议。同意授权管理层与政府部门签署后续法律文件。2019 年 6 月 3 日，公司及下属子公司武义公司与武义县综合行政执法局就投资建设武义餐厨项目完成《武义县餐厨垃圾综合处理厂 PPP 项目合同》签署。
中国天楹	000035.SZ	项目中标	6 月 3 日，中国天楹（000035）发布公告称，公司全资子公司江苏天楹环保能源成套设备有限公司（以下简称“天楹成套设备公司”）被确定为圣元环保股份有限公司（以下简称“圣元环保”）烟气处理系统设备采购项目的中标人。
中原环保	000544.SZ	项目中标	公司于 6 月 4 日收到周口市水利局发来的《中标通知书》，确认公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体为周口市中心城区水系综合治理建设(一期)政府和社会资本合作(PPP)模式社会资本方采购项目中标单位。合作期限为 17 年，包括建设期 2 年和运营维护期 15 年。
久吾高科	300631.SZ	权益变动	江苏久吾高科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 4 日收到原合计持有公司 5% 以上股份的股东杭州维思捷朗股权投资合伙企业（有限合伙）以下简称“维思捷朗”）及其一致行动人南京捷奕创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“捷奕创投”）、杭州维思投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“维思投资”）出具的《简式权益变动报告书》。合计持股 5% 以上股东维思捷朗等累计减持比例达 1%。
中电环保	300172.SZ	项目中标	公司 6 月 4 日晚间发布公告称，中标“南京江宁开发区水质净化应急处理项目”，项目合同额约 2.36 亿元。
维尔利	300190.SZ	重大合同	近日，公司与苏州汉风科技发展有限公司、江苏省环科院环境科技有限责任公司组成的联合体与襄垣经济技术开发区管理委员会在襄垣县正式签订了《王桥园区污水处理厂项目设计采购施工(EPC)总承包合同》。含税合同金额为人民币 2.598 亿元。

碧水源	300070.SZ	权益变动	公司实际控制人文剑平、股东刘振国、陈亦力以及周念云与中国城乡控股集团有限公司（以下简称中国城乡）签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让协议之补充协议》，拟向中国城乡转让其合计持有的公司 3.21 亿股股份，转让价款为 28.69 亿元。转让完成后，中国城乡将直接持有 10.18% 的股权，成为第二大股东。
万邦达	300055.SZ	重大合同	2019 年 6 月 4 日，北京万邦达环保技术股份有限公司与浙江方远环保科技有限公司签订《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同》，本合同总价为 7,520 万元。
中山公用	000685.SZ	人事变动	中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 6 月 6 日收到公司副总经理冯凯权先生的书面辞职报告，冯凯权先生因个人原因申请辞去公司副总经理及其他一切职务。辞职后，冯凯权先生将不再担任公司及参控股公司的任何职务。
维尔利	300190.SZ	重大合同	近日，维尔利环保科技集团股份有限公司与常州名创实业投资有限公司就房屋定制相关事宜签订了《房屋定制合同》，经双方友好协商，为实现各自的战略发展和经营目标，双方将利用各方的互补优势，在互惠互利的基础上，就房屋定制意向达成了一致。
维尔利	300190.SZ	重大合同	近日，公司与中德原（荆门）静脉产业有限公司签订了《荆门市静脉产业园项目（一期）城市有机废弃物处理系统工程合同》。中德原（荆门）静脉产业有限公司为公司参股孙公司，公司全资子公司常州维尔利餐厨废弃物处理有限公司持有其 30% 的股份。公司委派了公司董事蒋国良先生担任中德原（荆门）静脉产业有限公司的董事，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2018 年修订）中的相关规定，中德原（荆门）静脉产业有限公司为公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：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
东方盛虹	000301	公司公告	公司拟非公开发行不超过公司总股本 20% 股票，即不超过 8.06 亿股，募集总额不超过 50 亿元。募集资金拟用于盛虹炼化公司 1.6 千万吨炼化一体化项目（2019/6/3）
天富能源	600509	公司公告	公司本次为控股股东天富集团提供担保 2 亿元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 81 亿元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 73 亿元（2019/6/3）
上海电力	600021	公司公告	公司本次利润分配以现有公司总股本 26 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税）（2019/6/4）
节能风电	601016	公司公告	公司参与对张北二台公司增资项目，公开摘牌获得张北二台公司 40% 股权，摘牌价格为人民币 300 万元（2019/6/4）
大唐发电	601991	公司公告	公司于 6 月 3 日完成了 2019 年第一期定向债务融资工具的发行，发行总额为人民币 40 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 4.71%（2019/6/4）
深圳能源	000027	公司公告	权益分配：每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）（2019/6/5）
重庆燃气	600917	公司公告	权益分配：每股派发现金红利 0.08 元（含税）（2019/6/5）
岷江水电	600131	公司公告	权益分配：每股派发现金红利 0.05 元（含税）（2019/6/5）
京能电力	600578	公司公告	张平先生不再担任公司副董事长、董事职务；陈五会先生不再担任公司董事职务。任启贵先生、孙永兴先生为公司董事会董事候选人（2019/6/5）
易世达	300125	对外投资	公司与美国 REDCO 公司就共同出资在美国设立大麻产品检测中心事宜签订了《合作框架协议》，框架协议能否付诸实施以及具体合作协议能否签订均存在

不确定性。公司收关注函，要求说明公司开展大麻检测业务与目前主营业务的关联性、必要性及可行性（2019/6/6）

天富能源	600509	公司公告	赵磊先生因工作变动原因申请辞去公司第六届董事会董事、董事长及董事会战略委员会召集人、董事会薪酬与考核委员会委员、董事会投资决策委员会委员职务（2019/6/6）			
------	--------	------	--	--	--	--

资料来源：wind、天风证券研究所

4.大宗交易情况

表 6：上周环保公司大宗交易情况

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
迪森股份	300335	160 万股	6.02 元	963.2 万元	中信证券股份有限公司广 州临江大道证券营业部	机构专用

资料来源：wind、天风证券研究所

表 7：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
涪陵电力	600452	33.92 万股	22.96 元	778.80 万元	机构专用	方正证券股份有限公司 上海浦明路证券营业部
百川能源	600681	58.80 万股	7.67 元	450.99 万元	华泰证券股份有限公司上 海武定路证券营业部	天风证券股份有限公司 北京菜市口大街证券营 业部
涪陵电力	600452	134.96 万股	23.17 元	3,127.01 万元	机构专用	中信证券股份有限公司 启东人民中路证券营业 部
涪陵电力	600452	92.57 万股	23.17 元	2,144.91 万元	机构专用	安信证券股份有限公司 上海樱花路证券营业部
百川能源	600681	452.15 万股	7.80 元	3,526.77 万元	中航证券有限公司北京慧 忠路证券营业部	天风证券股份有限公司 深圳深南大道国际创新 中心证券营业部
川投能源	600674	55.00 万股	9.09 元	499.95 万元	中国国际金融股份有限公 司北京建国门外大街证券 营业部	中国国际金融股份有限 公司重庆洪湖西路证券 营业部

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

	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