

# 公用事业

证券研究报告  
2019年06月30日

## 垃圾分类政策再加码，产生者付费原则有望入法；上海垃圾分类正式实施在即，最新工作进展梳理（2019.6.24--2019.6.30）

垃圾分类政策不断加码。2019年7月1日，上海市将正式开始实施《上海市生活垃圾管理条例》。我们对本周出台的垃圾分类相关政策及新闻事件进行了整理，并梳理了上海垃圾分类工作最新进展。

### 垃圾分类政策再加码，产生者付费原则有望入法

6月25日，十三届全国人大常委会第十一次会议在京举行。《固体废物污染环境防治法（修订草案）》（以下简称草案）首次提请大会审议。

新增餐厨垃圾、产生者付费原则、农村生活垃圾处理三项内容，方案细节化，全方位推动垃圾分类制度完善

产生者付费优化商业模式，推动固废产业链发展

餐厨垃圾+农村垃圾分类处理利好维尔利

**投资建议：**餐厨处理+农村垃圾分类处理：**维尔利**；垃圾分类全产业链布局：**中国天楹**；环卫设备：**龙马环卫**（与机械联合覆盖）、**盈峰环境**（建议关注）、上海本地环保服务商：**上海环境**（建议关注）

### 住建部：生活垃圾分类需长期坚持，持续推进

近日，住建部表示，生活垃圾分类需长期坚持、不断投入、持续推进。并且，将通过推动立法加强源头减量。据国务院发展研究中心“中国民生调查”课题组2018年对46个重点城市的入户调查结果，进行生活垃圾分类的家庭占38.3%。住建部还介绍，目前，46个重点城市已配备厨余垃圾分类运输车近5000辆，有害垃圾分类运输车近1000辆，并将继续投入213亿元加快推进处理设施建设。

### 上海垃圾分类正式实施在即，最新工作进展梳理

2019年7月1日，上海市将正式开始实施《上海市生活垃圾管理条例》（以下简称《条例》）。自2月20日生活垃圾分类工作动员大会以来，上海市全市上下积极行动，营造良好社会氛围，加快全程分类体系建设，垃圾分类工作全面提质增效，取得了阶段性成果。

分类实效快速提升。可回收物回收量超过3300吨/日，湿垃圾分出量约6100吨/日，干垃圾焚烧及湿垃圾资源化利用能力达到2.4余万吨/日。居住区达标率有所提高。今年4-5月份，对照居住区垃圾分类“五有”要求，全市随机抽样检查2700个住宅小区，“宣传告知、设施配置”规范率达到62.5%。生活垃圾处置利用能力稳步提升。干垃圾焚烧能力已达到1.93万吨/日，湿垃圾资源化利用能力已达到5050吨/日。

### 生态环境部：垃圾分类将纳入中央生态环保督察

6月28日，生态环境部新闻发言人刘友宾在生态环境部例行发布会上表示，下一步，生态环境部将垃圾分类的突出问题纳入中央生态环境保护督察，督促各级政府切实履行主体责任。

**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

**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

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

**于夕朦** 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

- 1 《公用事业-行业研究周报:垃圾分类工作继续提速，北京推动垃圾分类立法；上海发布操作规程，扩大“不分类不收运”覆盖面（2019.6.17--2019.6.23）》  
2019-06-23
- 2 《公用事业-行业研究周报:垃圾分类推广催生湿垃圾处理市场，推荐维尔利；垃圾分类订单梳理，中国天楹名列前茅（2019.6.10--2019.6.16）》  
2019-06-16
- 3 《公用事业-行业研究周报: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）》  
2019-06-10

## 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 ..... | 7  |
| 3. 上市公司动态 .....       | 8  |
| 4. 大宗交易情况 .....       | 10 |
| 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 .....        | 5  |
| 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（%） ..... | 6  |
| 图 6：公用事业板块上周跌幅前十（%） ..... | 6  |
| 表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表 .....  | 4  |
| 表 2：环保上市公司公告 .....        | 8  |
| 表 3：公用事业上市公司公告 .....      | 9  |
| 表 4：上周环保公司大宗交易 .....      | 10 |
| 表 5：上周公用事业公司大宗交易情况 .....  | 10 |

## 1. 投资要点

### 1.1. 环保公用行业观点

垃圾分类政策不断加码。2019 年 7 月 1 日，上海市将正式开始实施《上海市生活垃圾管理条例》。我们对本周出台的垃圾分类相关政策及新闻事件进行了整理，并梳理了上海垃圾分类最新进展。

#### 垃圾分类政策再加码，产生者付费原则有望入法

6 月 25 日，十三届全国人大常委会第十一次会议在京举行。《固体废物污染环境防治法（修订草案）》（以下简称草案）首次提请大会审议。

##### 草案亮点：

- ①推行生活垃圾分类制度，加快建立垃圾分类全产业链处理系统
- ②建立餐厨垃圾管理制度，要求产生、收集单位将餐厨垃圾交由具备相应资质条件的专业化单位进行无害化处理，禁止畜禽养殖场、养殖小区利用未经无害化处理的餐厨垃圾饲喂畜禽。
- ③规定按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度，要求县级以上地方人民政府结合生活垃圾分类情况，制定差别化的生活垃圾处理收费标准
- ④加强农村生活垃圾处置，将“城市生活垃圾”的表述修改为“城乡生活垃圾”，建立覆盖农村的生活垃圾分类制度

#### 新增餐厨垃圾、产生者付费原则、农村生活垃圾处理三项内容，方案细节化，全方位推动垃圾分类制度完善

6 月 5 日，国常会通过固废法草案，当时草案的重点在完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。提请人大审议的草案增加了餐厨垃圾、产生者付费原则、农村生活垃圾处理三项内容，分别从湿垃圾产生源头、商业模式、覆盖范围三个方面对垃圾分类制度进行了完善，方案的细节化程度加深，可以看出政府推动垃圾分类落地和量化收费的决心。

#### 产生者付费优化商业模式，推动固废产业链发展

我国目前垃圾处理费有两种征收方式，一种是随水费征收，比如合肥（0.3 元/方）、东莞（0.64 元/方），按户月均用水量 21 立方米计算，垃圾处理费每月每户分别为 6.3 元、13.44 元。另一种征收方式还是按户征收，比如河南漯河市（5 元/户）、江西赣州（2 元/户）、广东阳春（13 元/户）。不管是哪种征收方式，垃圾处理费月征收单价在几块到十几块的范围内，即使未来上调这部分收费，对居民端的扰动预计也比较小。我国若全面推广生活垃圾处理收费制度，把生活垃圾处理从政府付费往使用者付费方面倾斜，一方面可以提高居民垃圾分类的积极性，达到减量化效果；一方面可以减少政府财政负担，优化付费结构。不管是前端垃圾分类、中端垃圾收运还是后端垃圾处理，都将受益于商业模式的理顺，从根本上改变固废行业发展模式，由内生动力推动固废行业发展。

#### 餐厨垃圾+农村垃圾分类处理利好维尔利

①在餐厨垃圾处理方面，公司已陆续取得二十余个餐厨垃圾处理项目，而公司承接的常州餐厨早已通过国家发改委“第二批餐厨垃圾处理试点城市”的验收，成为公司首个稳定运行的餐厨垃圾处理样板工程，此外公司还中标上海松江湿垃圾处理 1.15 亿设备订单。②杭能环境拥有多项利用秸秆、粪便等混合原料的发酵工艺，在沼气工程领域的整体技术上处于国内先进水平，承接了多项大中型沼气工程项目，作为全国唯一的沼气工程技术公司参加了全国畜禽养殖废弃物资源化利用会议，并且在畜禽养殖污染治理资源化利用方面得到了相关部门的认可。

**投资建议：**餐厨处理+农村垃圾分类处理：**维尔利**；垃圾分类全产业链布局：**中国天楹**；环卫设备：**龙马环卫**（与机械联合覆盖）、**盈峰环境**（建议关注）、上海本地环保服务商：**上海环境**（建议关注）

#### 住建部：生活垃圾分类需长期坚持，持续推进

近日，住建部表示，生活垃圾分类需长期坚持、不断投入、持续推进。并且，将通过推动立法加强源头减量。据国务院发展研究中心“中国民生调查”课题组 2018 年对 46 个重点城市的入户调查结果，进行生活垃圾分类的家庭占 38.3%。住建部还介绍，目前，46 个重点城市已配备厨余垃圾分类运输车近 5000 辆，有害垃圾分类运输车近 1000 辆，并将继续投入 213 亿元加快推进处理设施建设。

## 上海垃圾分类正式实施在即，最新工作进展梳理

2019年7月1日，上海市将正式开始实施《上海市生活垃圾管理条例》以下简称《条例》。自2月20日生活垃圾分类工作动员大会以来，上海市全市上下积极行动，营造良好社会氛围，加快全程分类体系建设，垃圾分类工作全面提质增效，取得了阶段性成果。

**分类覆盖质量稳步提升。“整区域”推进模式全面实施。**在去年长宁等6个区实现“整区域覆盖”的基础上，今年全面推动“全市整区域覆盖”。首批18个“示范街镇”创建成功，2019年度创建工作全面启动。**分类实效快速提升。**可回收物回收量超过3300吨/日，湿垃圾分出量约6100吨/日，干垃圾焚烧及湿垃圾资源化利用能力达到2.4余万吨/日。**居住区达标率有所提高。**今年4-5月份，对照居住区垃圾分类“五有”要求，全市随机抽样检查2700个住宅小区，“宣传告知、设施配置”规范率达到62.5%。

**全程分类体系加快建设。分类投放点改造积极推进。**全市已完成1.3万个分类投放点改造，完成率75%，更新完善道路废物箱标识4万余只。**分类收运体系基本形成。**全市配置及涂装湿垃圾车982辆、干垃圾车3135辆、有害垃圾车49辆以及可回收物回收车32辆，建成可回收物回收服务点6106个、中转站121个、集散场6个。**生活垃圾处置利用能力稳步提升。**干垃圾焚烧能力已达到1.93万吨/日，湿垃圾资源化利用能力已达到5050吨/日。

## 生态环境部：垃圾分类将纳入中央生态环保督察

6月28日，生态环境部新闻发言人刘友宾在生态环境部例行发布会上表示，下一步，生态环境部将垃圾分类的突出问题纳入中央生态环境保护督察，督促各级政府切实履行主体责任。依托“无废城市”建设试点，引导城市持续推进垃圾的精细化管理。同时，继续配合做好固废法的修改和尽快发布及推行垃圾分类制度工作，加强垃圾污染环境的监督执法。

在推进垃圾分类处理方面，生态环境部开展了不少工作。

首先，积极推进《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的修订，将垃圾分类制度及相关要求纳入修订内容，并进一步明确生活垃圾处理处置和污染防治要求。修订草案于今年6月5日通过国务院常务会议审议，并于6月25日初次提请全国人大常委会审议。

二是开展“无废城市”试点。2018年12月，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。环境部印发《“无废城市”建设指标体系（试行）》，明确将生活垃圾分类收运系统覆盖率、有害垃圾收集处置体系覆盖率、生活垃圾填埋量等作为考核指标。确定首批试点城市，探索垃圾分类的模式和机制。

三是开展垃圾焚烧行业达标排放专项整治行动。实现垃圾焚烧发电设施“装、树、联”（依法安装自动监控设备、在厂区门口树立电子显示屏、实时监控数据与环保部门联网）全覆盖，依法查处烟气超标排放等违法行为。督促地方加大对工艺落后、超标排放焚烧设施的关停或改造力度。此外，今年4月，联合住建部等有关部门印发《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》，启动生活垃圾分类工作。

## 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

表 1：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   | 2019-06-28 | 2019-06-28 | 2018   | 2019E | 2018   | 2019E  |
| 000968.SZ | 蓝焰控股 | 11.61      | 112        | 0.76   | 0.86  | 15.28  | 13.50  |
| 600116.SH | 三峡水利 | 7.98       | 79.24      | 0.29   | 0.31  | 27.52  | 25.74  |
| 300483.SZ | 沃施股份 | 36.72      | 37.44      | 0.08   | 0.19  | 459.00 | 193.26 |
| 600886.SH | 国投电力 | 7.77       | 527        | 0.90   | 1.16  | 8.63   | 6.70   |
| 600011.SH | 华能国际 | 6.23       | 875        | 0.37   | 0.43  | 16.84  | 14.49  |
| 000899.SZ | 赣能股份 | 5.26       | 51.32      | 0.35   | 0.38  | 15.03  | 13.84  |
| 600163.SH | 中闽能源 | 4.23       | 42.28      | 0.17   | 0.30  | 24.88  | 14.10  |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 16.88      | 129.35     | 1.14   | 1.23  | 14.77  | 13.34  |
| 300388.SZ | 国祯环保 | 9.43       | 52.74      | 0.52   | 0.66  | 18.78  | 15.77  |

|           |      |       |       |      |      |       |       |
|-----------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| 603200.SH | 上海洗霸 | 26.34 | 26.69 | 1.08 | 1.47 | 33.32 | 24.88 |
| 300190.SZ | 维尔利  | 7.73  | 60.59 | 0.29 | 0.51 | 26.07 | 11.9  |

资料来源：wind、天风证券研究所

上周上证综指上涨下跌 0.77%，深证综指下跌 0.95%，沪深 300 指数下跌 0.22%，中小板综下跌 0.88%，环保指数下跌 2.08%，公用事业指数下跌 1.84%，其中的电力指数下跌 1.84%，燃气指数下跌 3.37%。

上周环保板块涨幅前五的股票分别为龙马环卫、维尔利、绿色动力、启迪桑德和上海环境；

跌幅前五的股票分别为漳州发展、\*ST 云投、\*ST 科林、\*ST 节能和隆华科技。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为华银电力、东方能源、中国燃气、内蒙华电、华通热力；

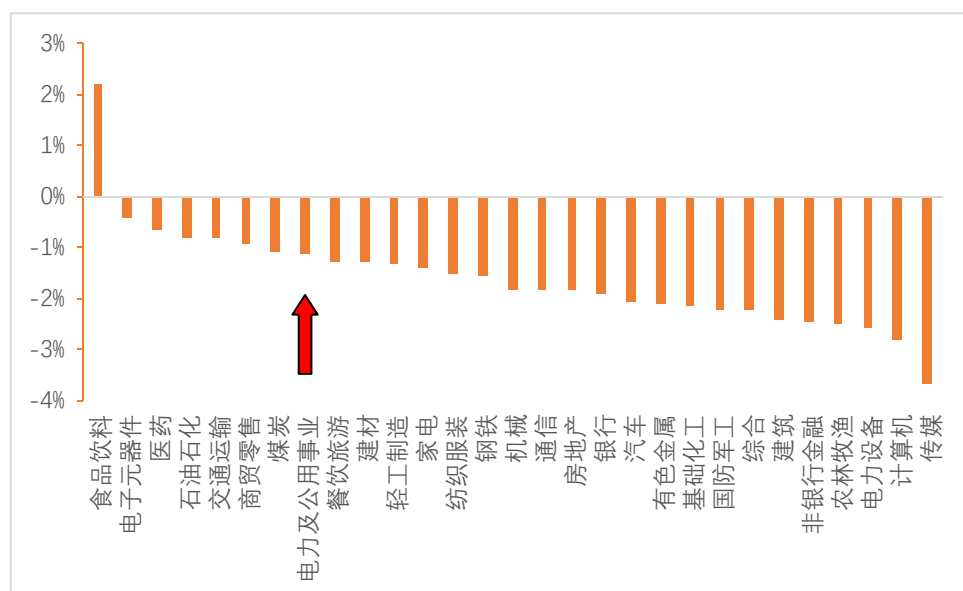
跌幅前五的股票分别为银星能源、大众公用、易世达、金鸿控股、大连热电。

图 1：上周行业表现



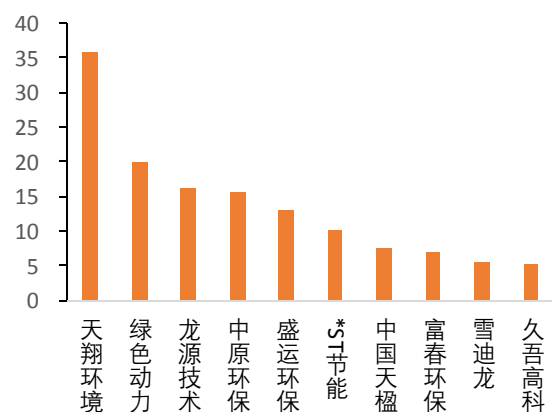
资料来源：wind,天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅



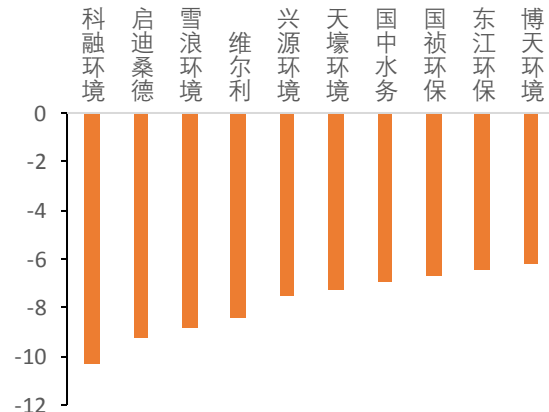
资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十 (%)



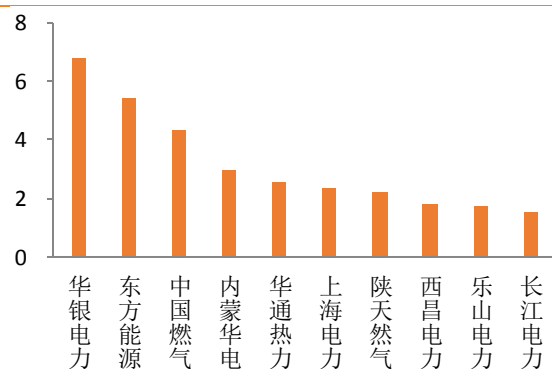
资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十 (%)



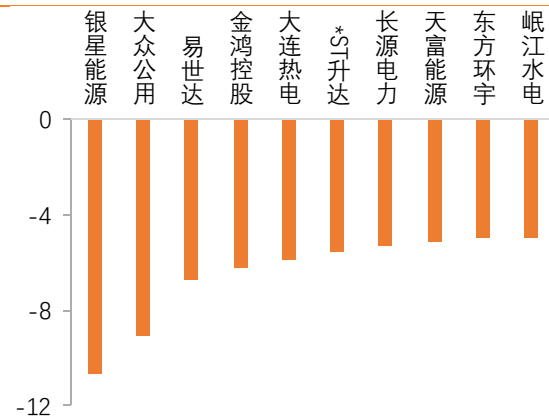
资料来源：wind，天风证券研究所

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、《成都市生活垃圾管理条例（草案）》公开征求意见

成都市城市管理委员会公布《成都市生活垃圾管理条例（草案）》，面向群众广泛征求意见建议，全文如下：为进一步提高立法质量，现面向社会征求《成都市生活垃圾管理条例（草案）》意见。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190626/988746.shtml>

#### 2、上海出台《上海市生活垃圾分类违法行为查处规定》和《行政处罚裁量基准》

《上海生活垃圾管理条例》实施进入倒计时，日前，上海市城市管理行政执法局印发《上海市生活垃圾分类违法行为查处规定》和《行政处罚裁量基准》，明确了生活垃圾分类违法行为的处罚依据以及裁量基准。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190627/989075.shtml>

#### 3、生态环境系统推进行政执法公示制度执法全过程记录制度重大执法决定法制审核制度的实施意见

近日，生态环境部印发《关于在生态环境系统推进行政执法公示制度执法全过程记录制度重大执法决定法制审核制度的实施意见》（以下简称《实施意见》），对生态环境行政执法领域全面推行行政执法公示制度、执法全过程记录制度、重大执法决定法制审核制度（以下统称“三项制度”）工作有关事项提出明确要求。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190626/988688.shtml>

4、生态环境部发布畜禽养殖和酒、饮料制造排污许可技术规范 日前，上海市绿化和市容局近日，生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范 畜禽养殖行业》（HJ 1029-2019）（以下简称“畜禽养殖技术规范”）和《排污许可证申请与核发技术规范 酒、饮料制造工业》（HJ 1028-2019）（以下简称“酒、饮料制造技术规范”）两项技术规范，全面推进这两个行业排污许可制度改革。国家排污许可证管理信息平台上的正式申报模块将于近期开启。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190624/987998.shtml>

#### 5、生态环境部公布 115 家严重超标重点排污单位并对其中 6 家实行挂牌督办

生态环境部公布 115 家严重超标重点排污单位并对其中 6 家实行挂牌督办，详情如下：近日，生态环境部向社会公布了 2019 年第一季度自动监控数据严重超标的 115 家重点排污单位名单，并对其中 6 家重点排污单位主要污染物排放严重超标排污环境问题挂牌督办。从地域分布看，山西（31 家）、辽宁（11 家）、河北（6 家）、山东（6 家）、河南（6 家）、甘肃（6 家）和新疆生产建设兵团（6 家）7 个省（团）严重超标单位家数列前七位，共 72 家，占严重超标单位总数的 62.6%。从类型分布看，废气类单位 58 家，占严重超标单位总数的 50.4%，其中热力供应单位有 25 家，其余 33 家单位涉及金属冶炼、化学、化肥、能源开采、石油、造纸、农药、制造业等多个行业；废水类单位 13 家，占总数的 11.3%；污水处理厂 44 家，占总数的 38.2%。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190627/988859.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）2019.06.20-2019.06.27

5500 大卡动力煤综合价为 584 元/吨，环比上升 3 元/吨，涨幅 0.5%。5500 大卡动力煤成交价为 603 元/吨，环比上升 7 元/吨，涨幅 1.2%；离岸价 584 元/吨，环比上升 3 元/吨，涨幅 0.5%。5000 大卡动力煤成交价 517 元/吨，环比上升 4 元/吨，涨幅 0.8%；离岸价 520 元/吨，环比上升 2 元/吨，涨幅 0.4%。

<https://dwz.cn/FZxa8Tes>

#### 2、国家发改委全面放开经营性电力用户发用电计划，支持中小用户参与市场化交易

国家发改委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知指出将全面放开经营性电力用户发用电计划，进一步开放电力市场交易，支持中小用户参与市场化交易；要求按照优先发电优先购电计划管理有关工作要求做好保障新能源消纳工作，弃风、弃光电量全额核定为可转让的优先发电计划，可在全国范围内通过发电权交易转让给其他发电企业并获取收益。

<https://dwz.cn/DekPGcKz>

### 3、贵州发改委明确配电网配电价格机制有关事项：配电价格实行最高限价管理

贵州省发改委日前发布了《省发展改革委关于配电网配电价格机制有关事项的通知》，用户承担的配电网配电价格与省级电网输配电价之和，不得高于其直接接入省级电网相同电压等级对应的输配电价。配电网配电价格实行最高限价管理。各电压等级配电价格最高限价为用户接入配电网电压等级对应的省级电网输配电价，扣减配电网接入省级电网电压等级对应的省级输配电价。

<https://dwz.cn/TcZJaEnu>

### 4、国家发改委日前发布了《关于规范开展第四批增量配电业务改革试点的通知》

国家发改委日前发布了《关于规范开展第四批增量配电业务改革试点的通知》，确定甘肃酒泉核技术产业园等 84 个项目。

<https://dwz.cn/iYraoKp7>

### 5、安徽省 2019 年 7 月份电力集中直接交易成交结果：统一出清电价（发电侧）383.90 元/兆瓦时

安徽电力交易中心日前发布了《关于发布安徽省 2019 年 7 月份电力集中直接交易成交结果的公告》，本次交易共有 23 家发电企业和 11 家售电公司、2 家一级用户参与申报，共成交电量 37974 兆瓦时，统一出清电价（指发电侧）为 383.90 元/兆瓦时（出清点购电侧申报电价为 384.0 元/兆瓦时，发电侧申报电价为 383.8 元/兆瓦时）。

<https://dwz.cn/KEtmNszs>

### 6、湖北省能源局：拟于 8 月份进行第 2 次年度交易，鼓励发电企业参与市场化交易

湖北省能源局日前发布了《关于进一步做好 2019 年湖北电力市场化交易有关工作的通知》，通知中称，2019 年将组织开展 2 次年度交易。第 2 次年度交易拟于 8 月份组织。积极鼓励发电企业参与市场化交易，为电力用户降低用电成本。

<https://dwz.cn/9unTaZ7l>

### 7、国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据

国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，1-5 月，全国全社会用电量 27993 亿千瓦时，增长 4.9%。全国售电量 23216 亿千瓦时，增长 7.6%。

<https://dwz.cn/mwSSYLae>

## 3.上市公司动态

表 2：环保上市公司公告

| 股票名称 | 股票代码      | 公告分类 | 具体内容                                                                                                                                                                                                     |
|------|-----------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 盈峰环境 | 000967.SZ | 项目中标 | 近期，盈峰环境科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到五个环卫一体化项目的中标通知书，中标总金额预计 218,167 万元。                                                                                                                      |
| 三维丝  | 300056.SZ | 重大合同 | 中油三维丝分别与海南供销大集供销链网络科技有限公司〔简称“海南供销大集”〕、天津供销大集供应链管理有限公司〔简称“天津供销大集”〕签订采购合同，主要内容为中油三维丝向海南供销大集、天津供销大集采购沥青，分别采购数量均为 6 万吨，总计 12 万吨；以当前市场行情每吨约 3300 元~4500 元计算，合计采购金额在 396,000,000 元~540,000,000 元之间，达到公司信息披露标准。 |

|      |           |           |                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 盈峰环境 | 000967.SZ | 收购兼并      | 2019年6月7日,盈峰环境与曹国路先生、李德义先生、绍兴和盈企业管理合伙企业(有限合伙)等签署了转让专风实业45%股权的《股权转让协议》,专风实业整体估值为35,000万元。转让的股权数量及专风实业的估值均在公司董事会授权范围内。2019年6月24日,公司收到专风实业完成工商变更登记的通知,并取得了浙江省绍兴市工商行政管理局出具的《营业执照》。                                                                                     |
| 博天环境 | 603603.SH | 收购兼并、关联交易 | 博天环境(603603)25日晚公告,为突出主营业务,提高盈利能力,公司及全资子公司天际战鹰,拟向公司控股股东汇金聚合转让博慧科技合计55.1%股权,转让价暂定5510万元。另外,公司拟与政府方出资代表民生集团、江苏永泰,投资设立控股子公司,从事泰兴市镇村生活污水治理工程PPP项目。该项目总投资规模约12.59亿元,子公司注册资本拟为2.52亿元,公司出资1.64亿元,占比65%。                                                                   |
| 博世科  | 300422.SZ | 重大合同      | 近日,广西博世科环保科技股份有限公司(以下简称“公司”)与亚洲浆纸业有限公司(Asia Pulp & Paper Co., Ltd.,以下简称“金光集团APP”)旗下子公司Fiber Papertech Engineering & Trading Limited正式签订了《一套完整的250吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》和《一套完整的250吨/天氢氧化钠制备系统技术服务合同》,合同金额合计2,280万美元,按照本公告日1美元=6.8803人民币计算,上述合同金额折合人民币约15,687.08万元。 |
| 龙净环保 | 600388.SH | 收购兼并      | 龙净环保(600388)拟以现金方式分期收购德长环保股份有限公司99.28%股份,收购对标的项目的整体估值为4.5亿元。                                                                                                                                                                                                       |
| 金圆股份 | 000546.SZ | 人事变动      | 金圆环保股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于2019年6月27日收到公司独立董事李政辉先生的书面辞职报告。李政辉先生由于个人原因申请辞去公司第九届董事会独立董事,同时不再担任董事会审计委员会及提名委员会职务。截至本公告日,李政辉先生未持有公司股票,辞职后不在公司担任任何职务。                                                                                                                       |
| 维尔利  | 300190.SZ | 收购兼并      | 维尔利6月27日晚间发布公告称,本次解除限售股份数量为16,730,898股,占公司总股本的2.13%。本次解除限售后实际可上市流通的数量为7,098,038股,占公司总股本的0.91%,可上市流通日为2019年7月2日。                                                                                                                                                    |
| 中国天楹 | 000035.SZ | 项目中标      | 近日,中国天楹股份有限公司(以下简称“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”)收到中招国际招标有限公司发出的《中标通知书》,确定天楹成套设备公司为中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司EPC总承包项目淮南皖能环保电力有限公司1号、2号锅炉提标改建暨4号锅炉建设工程项目辅机(第1批)采购的烟气净化系统的中标单位。中标金额:25411000元。                                                                 |
| 京蓝科技 | 000711.SZ | 人事变动      | 京蓝科技股份有限公司(以下简称“京蓝科技”、“公司”)董事会于2019年6月28日收到证券事务代表吴丹女士的辞职报告,吴丹女士因工作调整,申请辞去证券事务代表及相关职务,辞职后调至京蓝云智物联网技术有限公司任职,不再担任京蓝科技任何职务。截至目前,吴丹女士未持有公司股份,其辞职报告自送达公司董事会之日生效。                                                                                                         |

资料来源:wind、天风证券研究所

表 3: 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                                                                                                               |
|------|--------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中天能源 | 600856 | 对外担保未披露 | 公司发布公告称,存在3.5亿元对外担保事项未披露,系平安信托向中天资产发放流动资金贷款3.5亿元(加上逾期利息共计3.8亿元),邓天洲、黄博、江苏泓海为本次贷款的担保人,为其提供不可撤销的连带责任保证担保。(2019/6/24) |

|        |        |              |                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|--------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 深圳能源   | 000027 | 对外投资         | 公司境内全资子公司深能南京能源控股有限公司拟与公司境外全资子公司 Newton Industrial Limited 通过深能扬州新能源有限公司投资建设深能临泽 3.5 万千瓦风电项目。深能扬州项目计划总投资为人民币 35597 万元，其中自有资金为人民币 11830 万元，其余投资款通过融资解决。(2019/6/25)                                                                |
| 国新能源   | 600617 | 权益分配         | 权益分配：每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）(2019/6/26)                                                                                                                                                                                           |
| 节能风电   | 601016 | 对外投资         | 公司拟投建中节能尉氏永兴 50MW 风电场项目、中节能五峰南岭 100MW 风电场项目、中节能奈曼 50MW 风电供热项目，三个项目总投资额为 16.84 亿元。(2019/6/26)                                                                                                                                     |
| 新疆火炬   | 603080 | 收购兼并         | 公司拟以 2.73 亿元现金，收购光正集团持有的光正燃气 51% 股权，此次交易构成重大资产重组。交易后，公司将持有光正燃气 100% 股权。光正燃气拥有天然气管输业务，在喀什地区及克州拥有十余个气源接口，与光正燃气合作，可为公司开拓新气源，提高管道输送能力。(2019/6/26)                                                                                    |
| 长源电力   | 000966 | 权益分配         | 权益分配：每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税）(2019/6/27)                                                                                                                                                                                           |
| *ST 金山 | 600396 | 对外投资<br>关联交易 | 公司与华电福新签署意向协议，共同发起设立华电昌图风力公司。华电昌图风力公司注册资金 1.02 亿元。其中，华电福新出资 6120 万元，出资比例为 60%；*ST 金山出资 4080 万元，出资比例为 40%。(2019/6/27)                                                                                                             |
| 南京公用   | 000421 | 权益分配         | 权益分配：每股派发现金红利 1 元（含税）(2019/6/28)                                                                                                                                                                                                 |
| 广安爱众   | 600979 | 对外投资<br>关联交易 | 公司全资子公司深圳爱众资本拟联合天津爱众、重庆高通联合发起设立爱众一高通产业投资基金，基金总规模拟定为人民币 50 亿元，其中一期规模人民币 25.1 亿元，其中有限合伙人爱众资本出资 8 亿元、天津爱众出资 2 亿元，重庆高通及其合作方共出资 15 亿元，普通合伙人由资源整合发起团队和后续经营管理团队按 4:6 比例出资 1000 万元。因本次合作伙伴天津爱众为公司控股股东“爱众集团”的全资子公司，本次交易构成关联交易。(2019/6/28) |

资料来源：wind、天风证券研究所

## 4. 大宗交易情况

表 4：上周环保公司大宗交易

| 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                   |
|------|--------|-------|---------|-----------|----------------------|------------------------|
| 久吾高科 | 300631 | 34 万股 | 19.07 元 | 648.38 万元 | 国金证券股份有限公司上海互联网证券分公司 | 招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部 |

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：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                   |
|------|--------|--------|---------|-------------|---------------------------|------------------------|
| 新天然气 | 603393 | 88 万股  | 22.93 元 | 2017.84 万元  | 中信证券股份有限公司南京浦口大道证券营业部     | 民生证券股份有限公司宁波分公司        |
| 三峡水利 | 600116 | 318 万股 | 7.54 元  | 2,397.72 万元 | 中信证券股份有限公司广州临江大道证券营业部     | 中信证券股份有限公司广州临江大道证券营业部  |
| 华能水电 | 600025 | 100 万股 | 4.07 元  | 407 万元      | 瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部    | 瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部 |
| 华能水电 | 600025 | 45 万股  | 4.07 元  | 183.15 万元   | 中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部 | 瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部 |
| 华能水电 | 600025 | 30 万股  | 4.07 元  | 122.1 万元    | 中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部 | 瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部 |
| 华能水电 | 600025 | 100 万股 | 4.06 元  | 406 万元      | 瑞银证券有限责任公司上海              | 瑞银证券有限责任公司上海           |

|      |        |       |        |              |                                   |                            |
|------|--------|-------|--------|--------------|-----------------------------------|----------------------------|
|      |        |       |        |              | 花园石桥路证券营业部                        | 花园石桥路证券营业部                 |
| 华能水电 | 600025 | 45 万股 | 4.06 元 | 182.7 万<br>元 | 中国国际金融股份有限公司<br>上海黄浦区湖滨路证券营业<br>部 | 瑞银证券有限责任公司上海<br>花园石桥路证券营业部 |
| 华能水电 | 600025 | 30 万股 | 4.06 元 | 121.8 万<br>元 | 中国国际金融股份有限公司<br>上海黄浦区湖滨路证券营业<br>部 | 瑞银证券有限责任公司上海<br>花园石桥路证券营业部 |

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

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