

2019 年垃圾发电行业数据剖析

—公用环保行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

上周申万公用事业板块上涨 0.7%，跑输同期沪深 300 指数 1.3 个百分点，在申万 28 个板块中排名第 24。

上周申万环保工程及服务 II 板块上涨 1.1%，跑输同期沪深 300 指数 0.8 个百分点，在申万 28 个板块相比排名第 23。

- 环保涨幅前五：聚光科技、隆华科技、盈峰环境、金圆股份、新纶科技。
- 环保跌幅前五：中建环能、碧水源、龙马环卫、三聚环保、东江环保。

每周一谈：2019 年垃圾发电行业数据剖析

1) 2019 年垃圾发电市场化订单知多少

订单释放情况：远超往年。截至 11 月底，2019 年项目总中标数为 111 个（总投资额 648 亿元，总规模 13 万吨/日），远高于 2017 年（64 个）和 2018 年（87 个）。其中：a) 县城项目占比 41%；b) 中西部占比 43%，河北、河南两省中标项目最多，分别为 18 个（总投资额 106 亿，总规模 2.2 万吨/日）和 16 个（总投资额 81 亿，总规模 1.9 万吨/日）；c) 吨投资额与往年接近，县城平均 46 万元/吨，较城市低 8 万元；垃圾处理费有提升，平均为 77 元/吨。

企业中标情况：国企为拿单主力军，民企中伟明环保表现亮眼。中国光大国际拿单能力大幅领跑行业，中标 23 个项目，总投资额 200 亿元，总规模 3.3 万吨/日；河南省新晋地方龙头城发环境，中标 9 个项目，总投资额 41 亿元，总规模 0.95 万吨/日；民企中伟明环保拿单亮眼，中标 12 个项目，总投资额 34 亿元，总规模 1.1 万吨/日。

2) 垃圾发电上市公司在手项目多面观

投产进度比较：在手/已投运产能较大的有：绿色动力（2.5 倍）、伟明环保（2.3 倍）、中国光大国际（2.2 倍）、上海环境（2.1 倍）、瀚蓝环境（2.1 倍）。
2019 年投产产能弹性最大的为：瀚蓝环境（41%）、绿色动力（29%）、旺能环境（29%）；
2020 年投产产能弹性最大的为：上海环境（80%）、伟明环保（38%）、绿色动力（26%）。

项目所在地和规模比较：龙头民企凭借其成本管控能力、项目建设速度快、设备自产等优势，在小规模县城项目中占据优势；国企则承包城市标杆项目的建设。这一现象，在总体项目类型往两极分化的 2019 年尤为显著。a) 伟明环保和旺能环境的县城项目占比分别为 65% 和 52%；b) 上海环境已投平均规模 1290 吨/日，未投 1100 吨/日；瀚蓝环境已投平均规模 961 吨/日，未投 936 吨/日。

项目处理费比较：与项目所在地关系更为密切，在各垃圾发电企业纷纷异地扩张的现状下，差距并不大。**吨投资比较：**伟明环保吨投资成本控制优秀，平均 36 万元/吨，一方面在于设备自产，且民企成本管控能力强，另一方面在于县城项目占比大，更结合当地实情，考虑项目经济性为主。

投资策略：强烈推荐伟明环保（603568.SH）——运营毛利率 67% 领跑行业，在于项目集聚浙江、设备自供、精细化运营管理；现金流稳健，项目复制和产能翻倍确定性强。上海环境（601200.SH）——2020 年将投产 1.2 万吨项目为产能集中释放期，项目优质，预计将给公司带来 25% 以上的净利润弹性。

行业投资组合：伟明环保、中国光大国际、华测检测、上海环境、盈峰环境

风险提示：电价补贴取消风险；行业增量项目开拓难度增大。

评级

增持（维持）

2019 年 12 月 09 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	162
行业平均市盈率	19.05
市场平均市盈率	16.75

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《公用事业行业研究周报：补贴取消前后垃圾发电项目 IRR 上限？》2019-11-25
- 2、《公用事业行业研究周报：“两网融合”下的再生资源产业，上海做的如何？》2019-11-18
- 3、《公用事业行业研究周报：19 年新能源专车领域环卫车独领风骚？》2019-11-11

内容目录

1. 每周一谈：2019 年垃圾发电行业数据剖析.....	4
1.1 2019 年垃圾发电市场化订单知多少	4
1.2 垃圾发电上市公司在手项目多面观	7
2. 行情回顾.....	9
3. 行业新闻.....	11
4. 行业数据.....	13
5. 公司公告.....	15
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1： 2017-2019 年垃圾发电中标情况.....	4
图 2： 2019 年垃圾发电中标项目区域分布.....	4
图 3： 2019 年各省垃圾发电项目中标数（个）	4
图 4： 2019 年各省垃圾发电项目平均处理费（元/吨）	5
图 5： 2019 年垃圾发电项目平均投资额（万元/吨）	5
图 6： 2019 年垃圾发电项目平均处理费（元/吨）	5
图 7： 2019 年各垃圾发电企业新签产能情况（万吨/日）	6
图 8： 各垃圾发电企业项目投产进展（万吨/日）	7
图 9： 各垃圾发电企业预计 2019 年和 2020 年投运产能（万吨/日）	7
图 10： 各垃圾发电企业项目在手项目中县城/城市产能比.....	8
图 11： 各垃圾发电企业项目平均规模比较（吨/日）	8
图 12： 各垃圾发电企业项目平均处理费（元/吨）	9
图 13： 各垃圾发电企业项目平均吨投资比较（万元/吨）	9
图 14： 各板块周涨跌幅对比.....	10
图 15： 各板块 19 上半年涨跌幅对比.....	10
图 16： 公用事业板块估值水平	10
图 17： 环保工程及服务 II 板块估值水平	11
图 18： 环保行业涨跌幅前十名公司	11
图 19： 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比（%）	13
图 20： 节能环保公共财政支出累计值（亿元）累计同比（%）	13
图 21： 社融存量同比（%）	13
图 22： 公用事业信用利差（BP）	13
图 23： 生态环保类 PPP 项目投资额（亿元）和数量（个）	13
图 24： 生态环保类 PPP 项目落地率（%）	13
图 25： 市政工程类 PPP 项目投资额（亿元）和数量（个）	14
图 26： 市政工程类 PPP 项目落地率（%）	14
图 27： 2019 年第三季度全国地表水水质类别比例（%）	14
图 28： 2019 年 10 月十大流域水质类别比例（%）	14
图 29： 2019 年 1-9 月全国地表水水质类别比例（%）	14
图 30： 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例（%）	14
图 31： PM2.5 月均浓度（微克/立方米）	15
图 32： 2019 年 10 月全国空气质量状况.....	15

图 33: 我国新能源汽车产量及环比	15
图 34: 我国新能源汽车销量及环比	15
表 1: 各省垃圾焚烧中长期规划	5
表 2: 上周项目公告	15
表 3: 上周债券发行、付息	16
表 4: 上周股权收购	16
表 5: 上周股权增减、转让、回购	16
表 6: 股票风险提示性公告	17

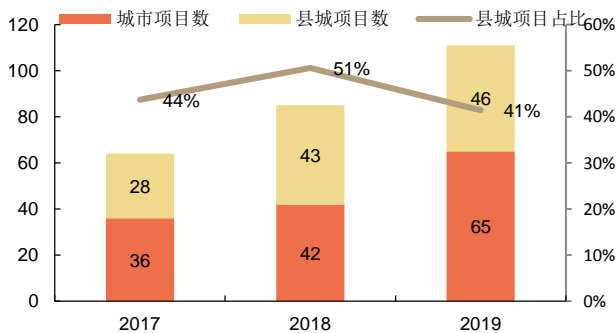
1. 每周一谈：2019 年垃圾发电行业数据剖析

1.1 2019 年垃圾发电市场化订单知多少

2019 年垃圾发电项目订单释放情况：截至 11 月底，2019 年垃圾发电项目总中标数为 111 个（总投资额 648 亿元，总规模 13 万吨/日，含远期规划），远高于 2017 年和 2018 年的中标数，分别为 64 个和 87 个。

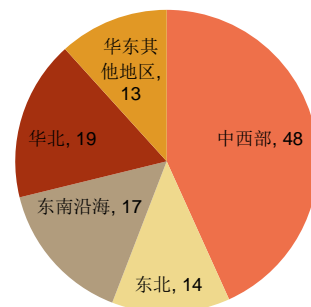
- ◆ **县城项目占比 41%**——2019 年城市项目 65 个（总投资额 465 亿元，总规模 9 万吨/日），县城项目 46 个（总投资额 183 亿元，总规模 4 万吨/日）；
- ◆ **中标地区集中在中西部，占比 43%**——河北、河南两省中标项目最多，分别为 18 个（总投资额 106 亿，总规模 2.2 万吨/日）和 16 个（总投资额 81 亿，总规模 1.9 万吨/日）；
- ◆ **吨投资额与往年接近，县城较低**——2019 年项目平均吨投资额 52 万元，其中城市项目吨投资额 54 万元，县城项目吨投资额 46 万元；
- ◆ **垃圾处理费较往年有提升**——2019 年项目平均处理费 77 元/吨，其中城市项目 81 元/吨，县城项目 71 元/吨，垃圾处理费近几年持续提升。

图1：2017-2019 年垃圾发电中标情况



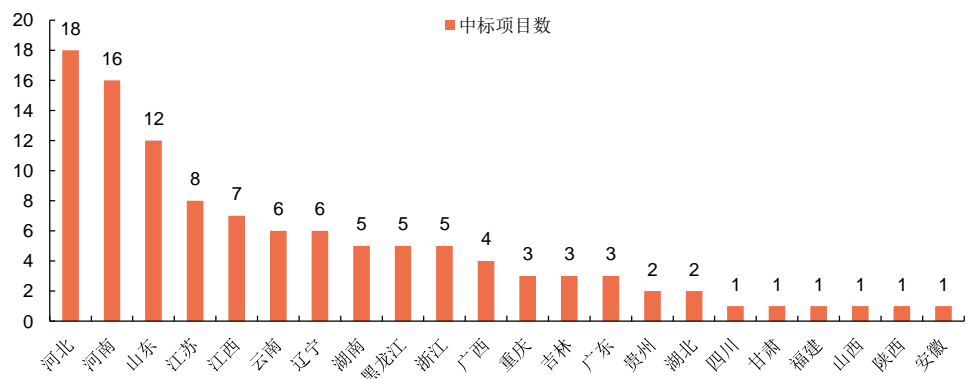
资料来源：中国招标网（2019 年统计至 11 月底），申港证券研究所

图2：2019 年垃圾发电中标项目区域分布



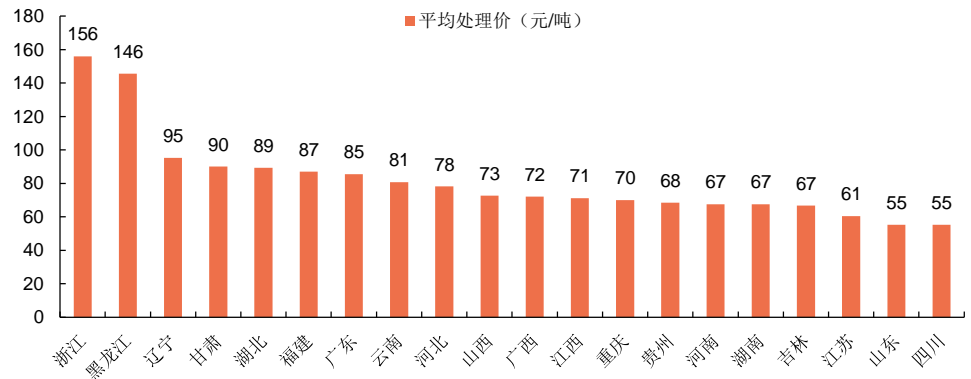
资料来源：中国招标网（2019 年统计至 11 月底），申港证券研究所

图3：2019 年各省垃圾发电项目中标数（个）



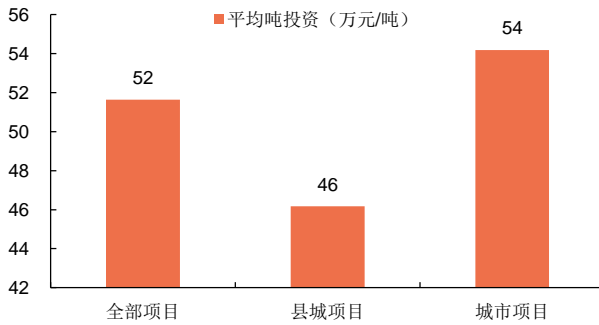
资料来源：中国招标网（2019 年统计至 11 月底），申港证券研究所

图4：2019年各省垃圾发电项目平均处理费（元/吨）



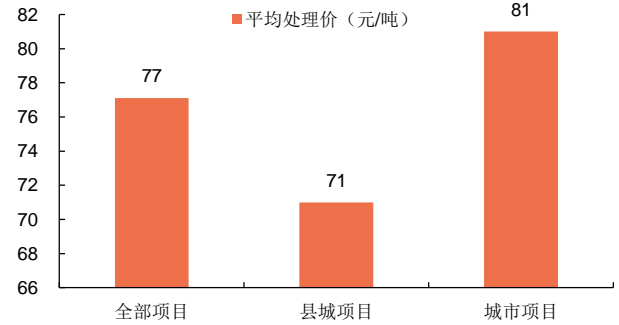
资料来源：中国招标网（2019年统计至11月底），申港证券研究所

图5：2019年垃圾发电项目平均投资额（万元/吨）



资料来源：中国招标网（2019年统计至11月底），申港证券研究所

图6：2019年垃圾发电项目平均处理费（元/吨）



资料来源：中国招标网（2019年统计至11月底），申港证券研究所

表1：各省垃圾焚烧中长期规划

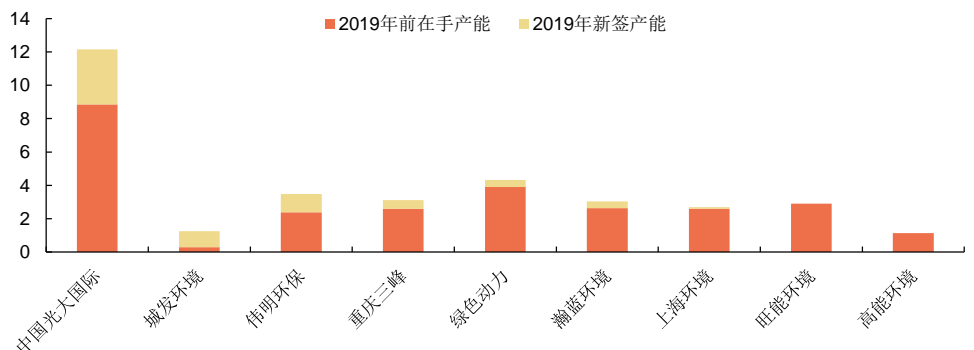
地区	省份	文件	目标
中西部	河南	河南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）	新建生活垃圾焚烧发电项目75个。2020年前开工53个，合计5.1万吨/日；2021-2030年前开工22个，合计2.4万吨/日
	贵州	关于全面推进我省生活垃圾分类工作的通知（黔生态办发〔2019〕1号）	新建、扩建生活垃圾焚烧发电设施17座，规模1.29万吨/日。到2020年，生活垃圾焚烧发电设施规模达到1.92万吨/日，处理能力占全省城镇生活垃圾处理能力的60%以上
	江西	江西省城市功能与品质提升三年行动方案	到2021年城镇垃圾焚烧比例达到70%以上
	湖北	湖北省“十三五”城市市政基础设施规划	到2020年，城市生活垃圾焚烧发电处理能力占无害化处理总能力的50%以上
	安徽	安徽省生物质发电“十三五”规划（修订本） 安徽省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划	核准在建项目数量近20个，总装机规模约36万千瓦，将陆续于2020、2021年建成投运。届时全省将有超过1200万吨的生活垃圾实现焚烧发电处理，占全省生活垃圾清运量的80%左右 规划近期（2019-2020年）新（扩）建项目35个，总规模为25250吨/日，建成后，2020年底安徽省生活垃圾焚烧处理的比率约为64.2%。远期（2021—2030年），新（扩）建项目30个，总规模为18500吨/日。未来，全省生活垃圾无害化处理率达到95%以上。

云南	云南垃圾焚烧中长期专项规划（2019-2030年）	2020年前，建设生活垃圾焚烧发电厂15座，新增生活垃圾焚烧处理能力9650吨/日；2030年前，拟建生活垃圾焚烧发电厂30座，新增生活垃圾焚烧处理能力13500吨/日	
四川	四川省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划	2018-2020年新建生活垃圾焚烧发电项目22个、扩建8个，新增3.205万吨/日；2021-2030年新建生活垃圾焚烧发电项目20个、扩建12个，新增2.06万吨/日	
青海	青海省生活垃圾焚烧发电规划（2019-2025年）	2个地级市和6个自治州规划新建生活垃圾焚烧发电项目4个，设计规模共5200吨/日	
山西	生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）	在编	
东北	黑龙江	黑龙江省城乡固体废物分类治理布局规划（2019-2035年）	2020年前，新建、扩建14座生活垃圾焚烧厂，新增1.345万吨/日；2020-2025年，新建31座生活垃圾焚烧厂，新增1.31万吨/日
东南沿海	江苏	江苏省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）	拟建39个近期生活垃圾焚烧发电项目，处理能力总计37690吨/日；拟建27个远期生活垃圾焚烧发电项目，处理能力总计34500吨/日
海南	海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030）	扩建、新建9个大中型垃圾焚烧处理基地，2023年前焚烧处理占比达到90%，2030年前焚烧处理占比达到100%	
福建	福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划编制（2018-2030年）	在编	
华北	河北	河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）	2020年前，建成65座生活垃圾焚烧厂，新增59500吨/日；2020-2025年，建成13座生活垃圾焚烧厂，新增11700吨/日

资料来源：各政府官网，申港证券研究所

2019年垃圾发电企业中标情况：国企为拿单主力军，民企中伟明环保表现亮眼。
中国光大国际拿单能力大幅领跑行业，中标23个项目，总投资额200亿元，总规模3.3万吨/日；其次为河南省新晋地方龙头城发环境，中标9个项目，总投资额41亿元，总规模0.95万吨/日；民企中伟明环保拿单亮眼，中标12个项目，总投资额34亿元，总规模1.1万吨/日。

图7：2019年各垃圾发电企业新签产能情况（万吨/日）



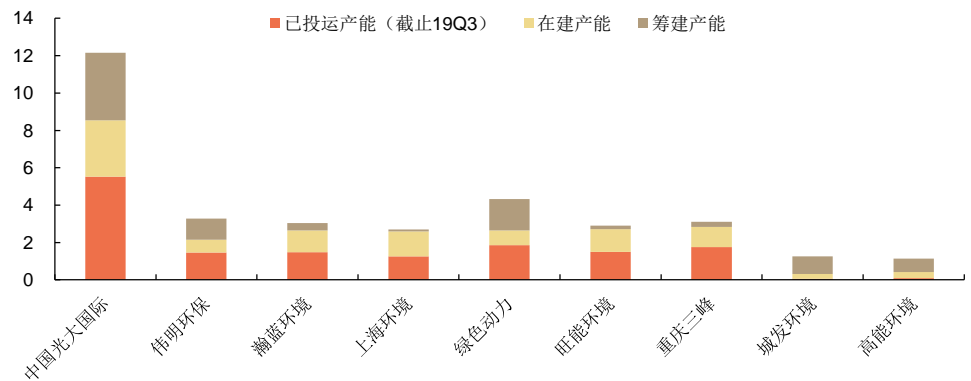
资料来源：各公司公告，申港证券研究所

1.2 垃圾发电上市公司在手项目多面观

投产进度比较：龙头垃圾发电企业的总产能将翻倍，带来业绩确定性增长。

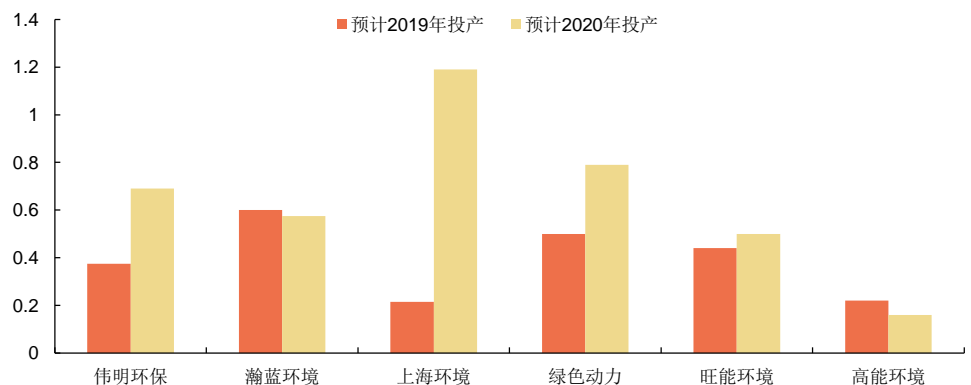
- ◆ 在手/已投运产能由大到小排序依次为：绿色动力（2.5 倍）、伟明环保（2.3 倍）、中国光大国际（2.2 倍）、上海环境（2.1 倍）、瀚蓝环境（2.1 倍）、旺能环境（1.9 倍）。
- ◆ 2019 年投运产能弹性最大的为：瀚蓝环境（41%）、绿色动力（29%）、旺能环境（29%）；2020 年投运产能弹性最大的为：上海环境（80%）、伟明环保（38%）、绿色动力（26%）。

图8：各垃圾发电企业项目投产进展（万吨/日）



资料来源：各公司公告，申港证券研究所

图9：各垃圾发电企业预计 2019 年和 2020 年投运产能（万吨/日）

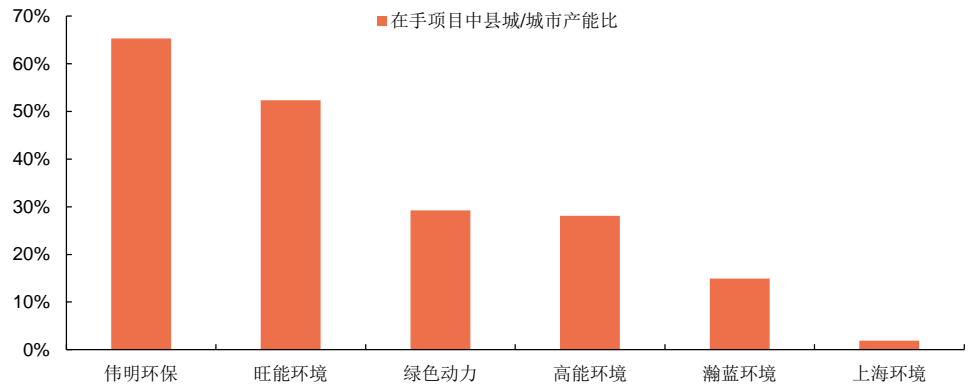


资料来源：各公司公告，申港证券研究所

项目所在地和规模比较：龙头民企凭借其成本管控能力、项目建设速度快、设备自产等优势，在小规模的县城项目中占据优势；国企则承包城市标杆项目的建设。这一现象，在总体项目类型往两极分化的 2019 年尤为显著。

- ◆ 县城、城市项目占比：伟明环保县城项目占比为 65%、旺能环境县城项目占比 52%，在上市公司中县城比重最大，但这两家公司项目主要集中在东南沿海地区，在产能利用率和垃圾热值上有所保障。

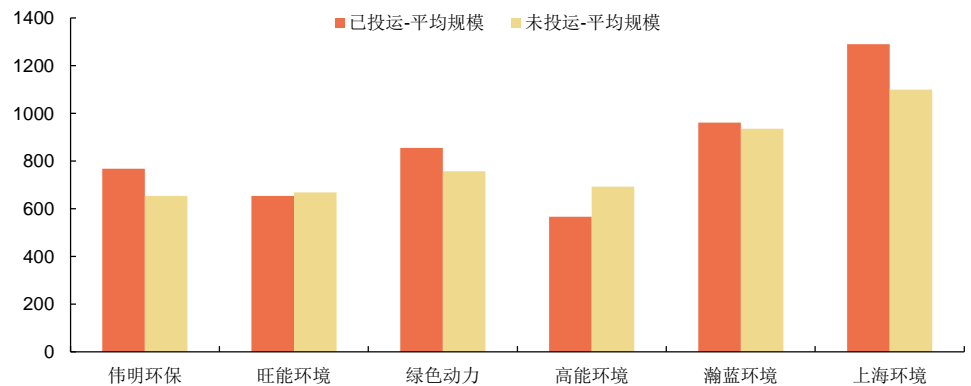
图10: 各垃圾发电企业在手项目中县城/城市产能比



资料来源: 申港证券研究所

- ◆ **项目平均规模比较:** 上海环境项目平均规模最大, 已投运项目 1290 吨/日, 未投项目 (包含远期扩建) 1100 吨/日, 拥有 3000 吨/日的金华项目、1800 吨/日的太原项目等; 瀚蓝环境项目平均规模同样较大, 已投运项目 961 吨/日, 未投项目 (包含远期扩建) 936 吨/日, 拥有 3000 吨/日的顺德项目, 2000 吨/日的贵阳项目等。

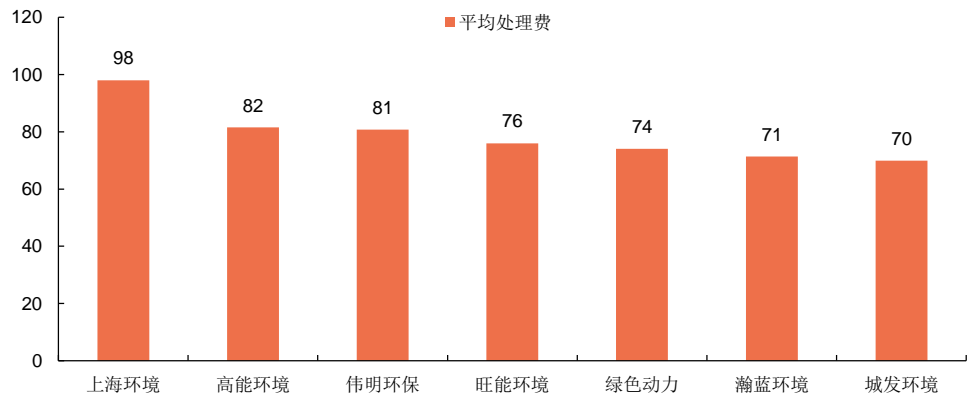
图11: 各垃圾发电企业项目平均规模比较 (吨/日)



资料来源: 各公司公告, 申港证券研究所

- ◆ **项目处理费比较:** 与项目所在地关系更为密切, 东部地区处理费常高于 100 元/吨, 上海地区甚至超过 200 元/吨, 中西部地区通常在 60-70 元/吨。在各垃圾发电企业纷纷异地扩张的现状下, 在手项目平均处理费差距并不是很大。

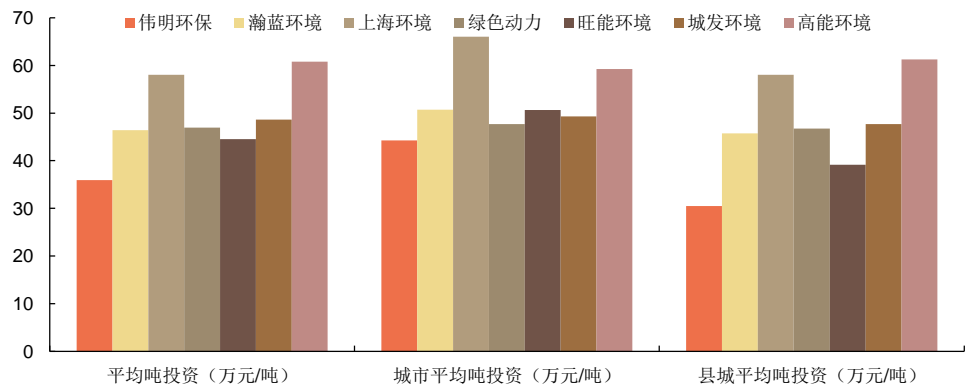
图12: 各垃圾发电企业在手项目平均处理费 (元/吨)



资料来源: 各公司公告, 申港证券研究所

建设吨投资比较: 总体看, 各垃圾发电企业县城项目吨投资较城市项目低, 伟明环保吨投资成本控制较好, 平均在 36 万元/吨, 一方面在于设备自产, 且民企成本管控能力强, 另一方面在于县城项目占比大, 更结合当地实情, 考虑项目经济性为主。

图13: 各垃圾发电企业项目平均吨投资比较 (万元/吨)



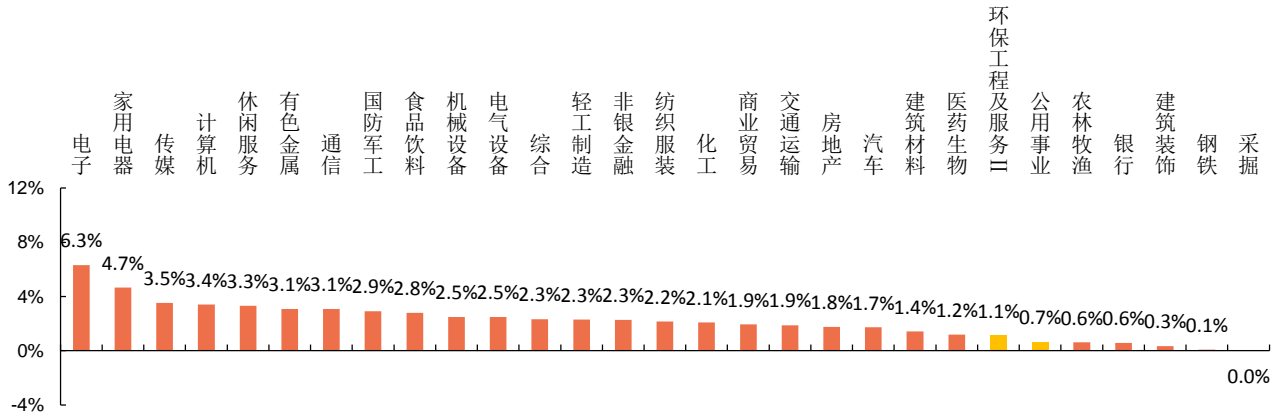
资料来源: 各公司官网, 申港证券研究所

2. 行情回顾

截止 12 月 6 日收盘, 上周申万公用事业板块上涨 0.66%, 跑输同期沪深 300 指数 1.33 个百分点, 在申万 28 个板块中排名第 24。

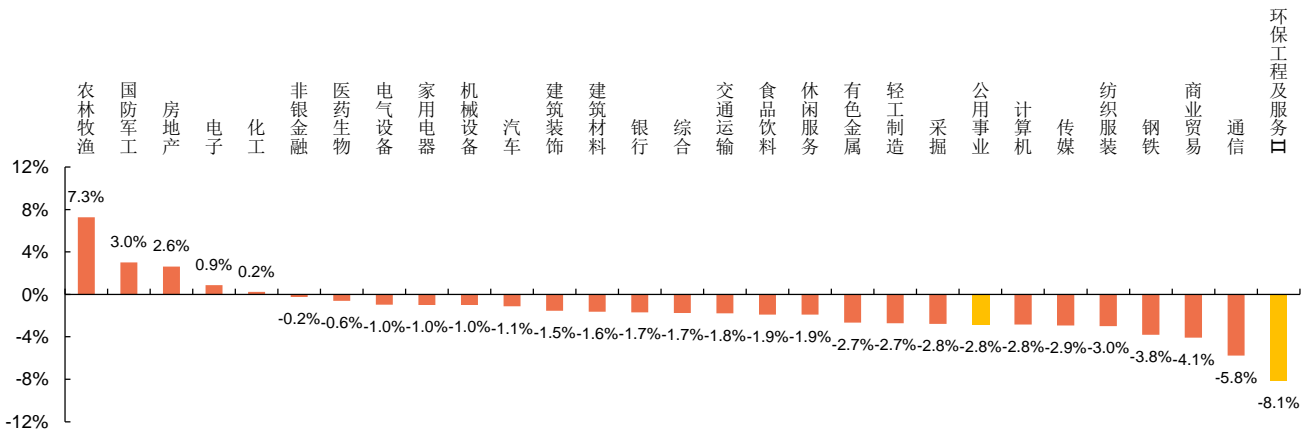
截止 12 月 6 日收盘, 上周申万环保工程及服务 II 板块上涨 1.13%, 跑输同期沪深 300 指数 0.80 个百分点, 在申万 28 个板块相比排名第 23。

图14: 各板块周涨跌幅对比



资料来源: WIND, 申港证券研究所

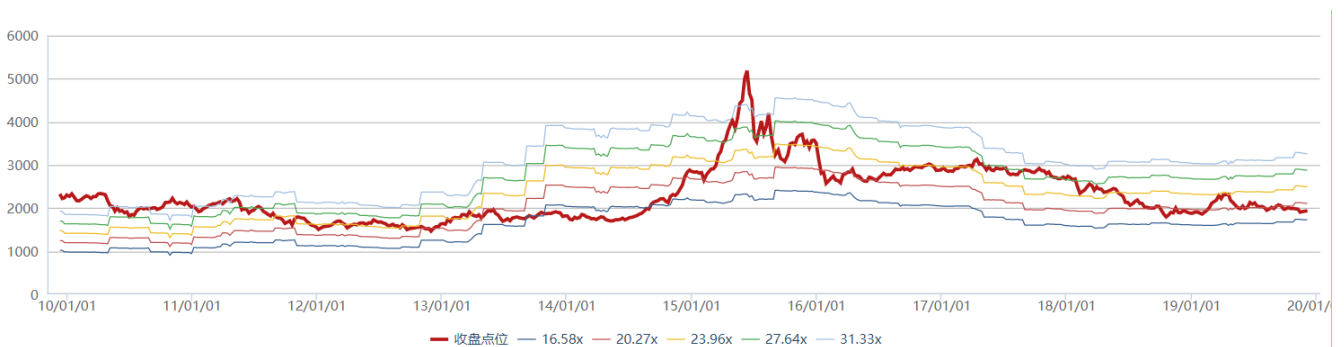
图15: 各板块 19 上半年涨跌幅对比



资料来源: WIND, 申港证券研究所

从估值来看, 公用事业行业当前 PE-TTM 为 18.63 倍, 处于历史中位水平。

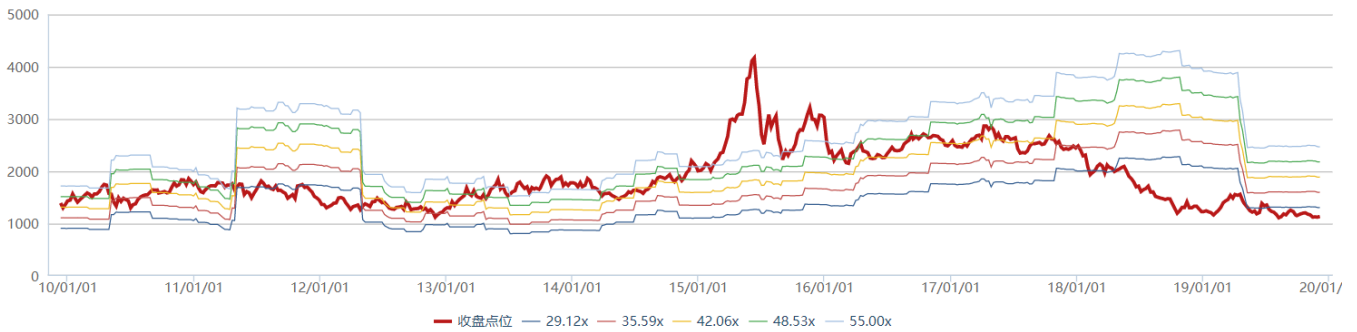
图16: 公用事业板块估值水平



资料来源: WIND, 申港证券研究所

从估值来看, 环保行业正处于触底回升阶段, 当前 PE-TTM 为 25.33 倍, 在历史低位。

图17：环保工程及服务II板块估值水平

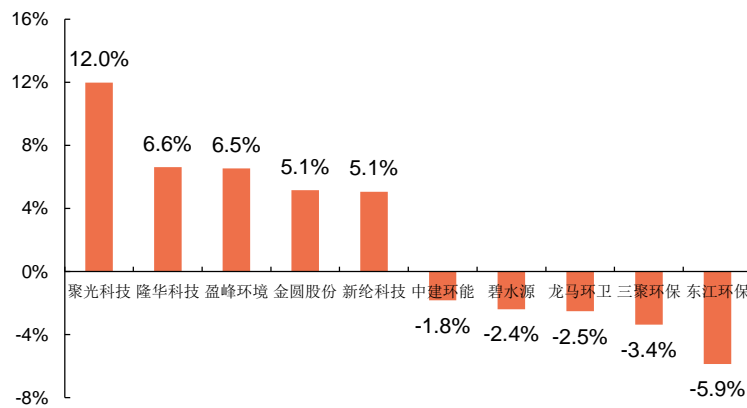


资料来源：WIND，申港证券研究所

环保行业股价涨幅前五：聚光科技、隆华科技、盈峰环境、金圆股份、新纶科技

环保行业股价跌幅前五：中建环能、碧水源、龙马环卫、三聚环保、东江环保

图18：环保行业涨跌幅前十名公司



资料来源：WIND，申港证券研究所

3. 行业新闻

2019年12月3日，国家发展改革委公布《中华人民共和国招标投标法（修订草案公开征求意见稿）》。《征求意见稿》将低价中标、随意废标、私人订制条款等纳入重点整治！修订的主要内容如下：（一）推进招标投标领域简政放权；（二）提高招标投标公开透明度和规范化水平；（三）落实招标人自主权；（四）提高招标投标效率；（五）解决低质低价中标问题；（六）充分发挥招标投标促进高质量发展的政策功能；（七）为招标投标实践发展提供法治保障；（八）加强和创新招标投标监管。加强招标投标领域信用体系建设。

近日，生态环境部印发了《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据应用管理规定》（生态环境部令 第10号），并将于2020年1月1日起施行。《管理规定》主要解决了三个关键问题：一是明确了自动监测数据可用于环境执法；二是提出了自动监测数据超标判断和处理；三是确定了焚烧炉炉温不达标的判定和处理。

11月19日上午，河北省政府新闻办举行“河北省坚决打好秋冬季大气污染综合治理攻坚战”新闻发布会。在提及今年秋冬季攻坚行动安排时，表示具体来讲是打好六大攻坚行动。一是大力实施去产能和退城搬迁攻坚行动；二是大力实施清洁取暖和散煤清洁替代攻坚行动；三是大力实施重点行业深度治理攻坚行动；四是大力实施移动源污染治理攻坚行动；五是大力实施面源污染治理攻坚行动；六是科学应对重污染天气。

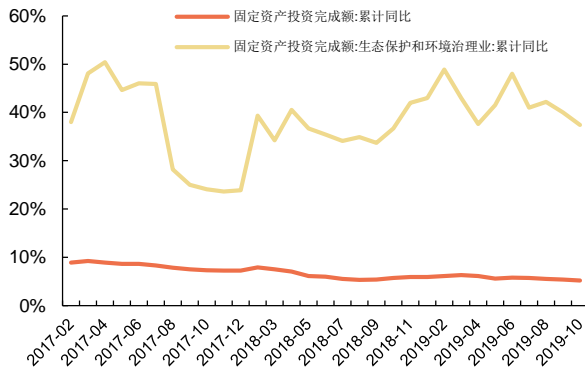
日前，生态环境部印发《排污单位自行监测技术指南固体废物焚烧(征求意见稿)》。标准提出了固体废物焚烧排污单位自行监测的一般要求、监测方案制定、信息记录和报告的基本内容和要求，适用于危险废物(含医疗废物)、生活垃圾、生活污水处理污泥、一般工业固体废物焚烧排污单位及自建固体废物焚烧设施的自行监测。自建固体废物焚烧设施且其适用的主行业排污单位自行监测技术指南未作相关规定的可参照本标准执行。排污单位及企业自建焚烧设施可参照本标准在生产运行阶段对其排放的水、气污染物，固体废物，噪声以及对周边环境空气质量影响开展监测。

2019年11月27日，北京市人大常委会表决通过了修订后的《北京市生活垃圾管理条例》。新国标的主要目标就在于促进垃圾分类制度的稳步实行，重点就在于明确界定垃圾分类系统中不同利益相关者各自的责任。《条例》的修订与颁布实施，标志着北京市垃圾分类将正式步入法制化、常态化、系统化轨道。在定位上，垃圾分类将不再停留在积极“倡导”层面上，是鼓励性的，而是作为垃圾产生者的全体居民和企事业单位的“法定责任”，成为强制性的。在范围上，垃圾分类将不再停留在街道、社区“试点”层面上，是示范性的，而是要在北京市所有单位、社区、乡村、公共空间全面推行，成为普遍性的。在实施上，垃圾分类将不再停留在“挂横幅”、“换桶”、“积分奖励”层面上，是表面性的，而是要打通分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的完整链条，成为实质性的。在理念上，垃圾分类将不再停留在政府“大包大揽”的单向线性管理层面上，是外压性的，而是要构建政府、居民、企业、社会组织、志愿者队伍等多元主体共同参与的“共建共治共享”治理新格局，成为内生性的。

甘肃省政府办公厅近日印发《甘肃省城市生活垃圾分类工作实施方案》。《方案》明确，甘肃省将推行生活垃圾源头减量机制，个人和单位分投垃圾行为将逐步纳入社会诚信体系。《方案》提出，从今年起，在全省14个市州政府所在城市城区及兰州新区城区范围内启动实施生活垃圾分类工作，逐年稳步推进，到2025年，全省相关城区生活垃圾分类实现全覆盖，基本建成生活垃圾分类处理系统。有条件的县城结合实际自行开展生活垃圾分类工作。

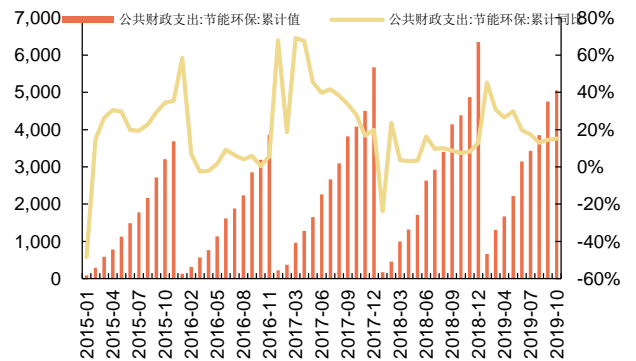
4. 行业数据

图19: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)



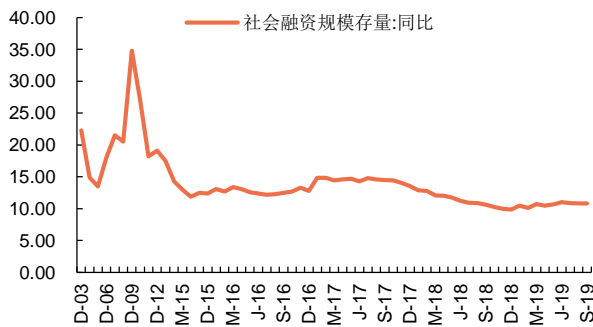
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图20: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)



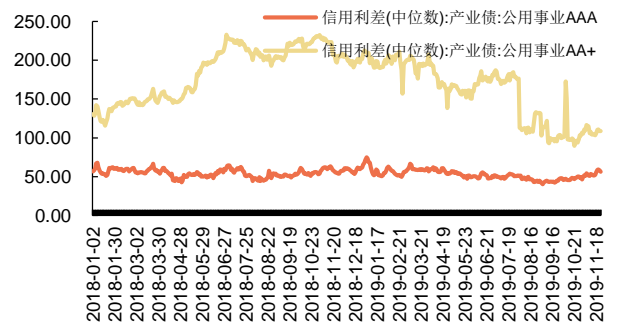
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图21: 社融存量同比 (%)



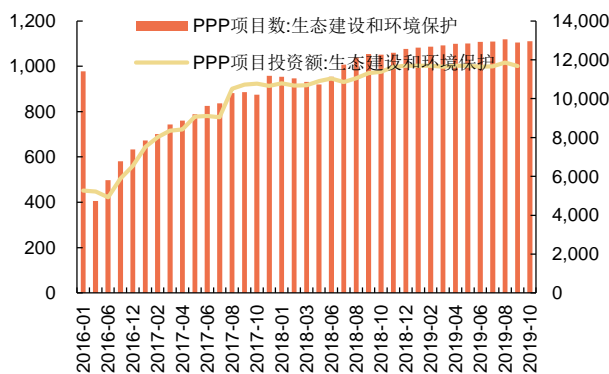
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图22: 公用事业信用利差 (BP)



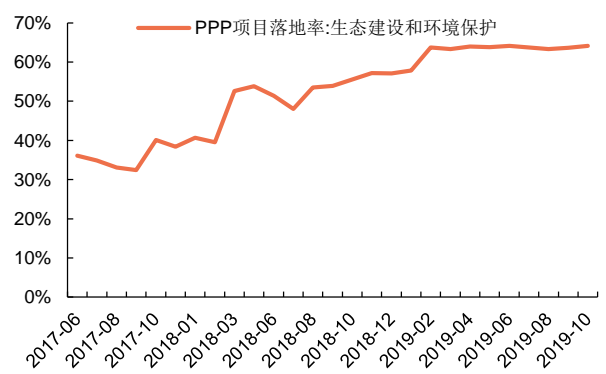
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图23: 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



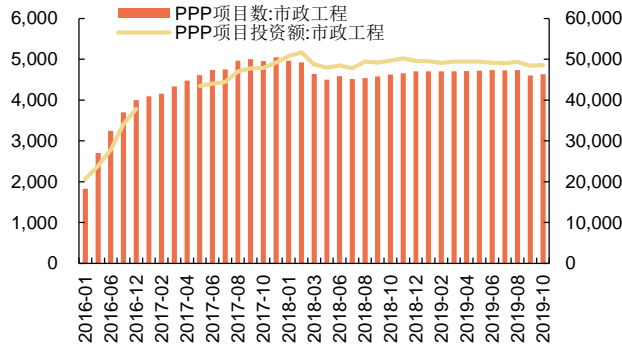
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图24: 生态环保类 PPP 项目落地率 (%)



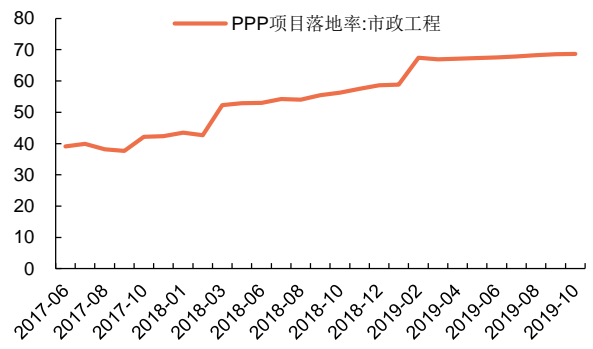
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图25: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



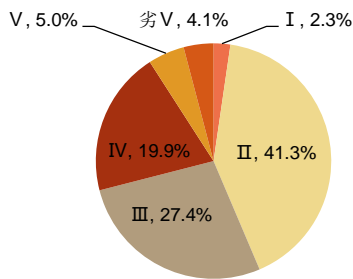
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图26: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)



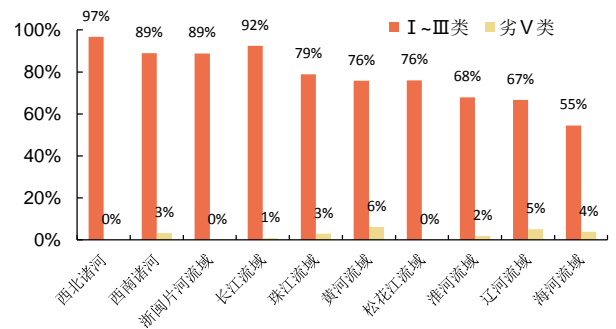
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图27: 2019 年第三季度全国地表水水质类别比例 (%)



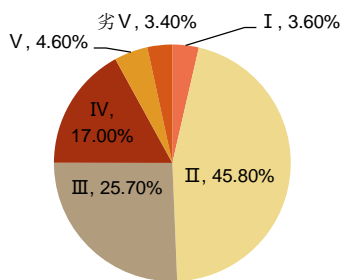
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图28: 2019 年 10 月十大流域水质类别比例 (%)



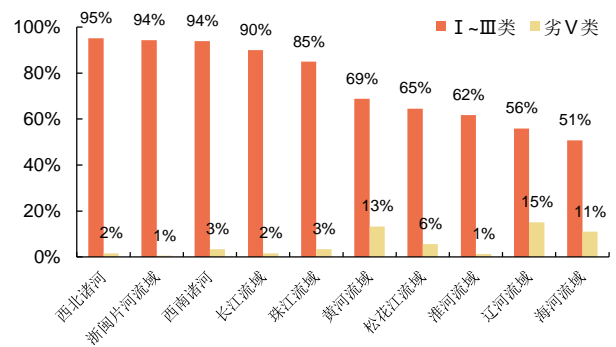
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图29: 2019 年 1-9 月全国地表水水质类别比例 (%)



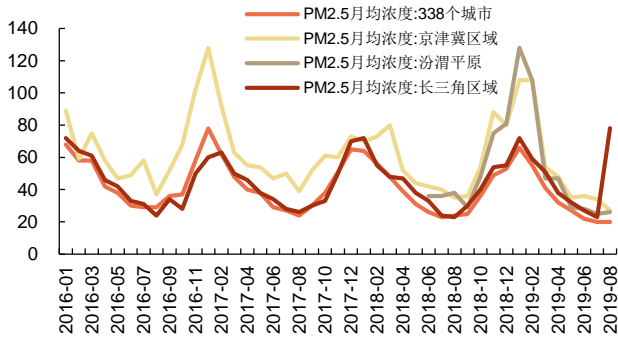
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图30: 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例 (%)



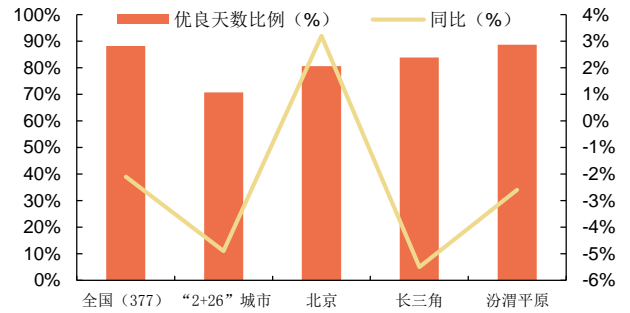
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图31: PM2.5月均浓度(微克/立方米)



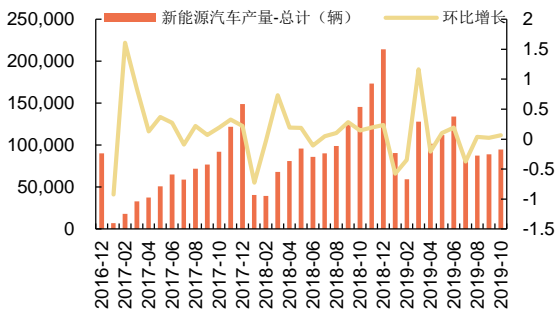
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图32: 2019年10月全国空气质量状况



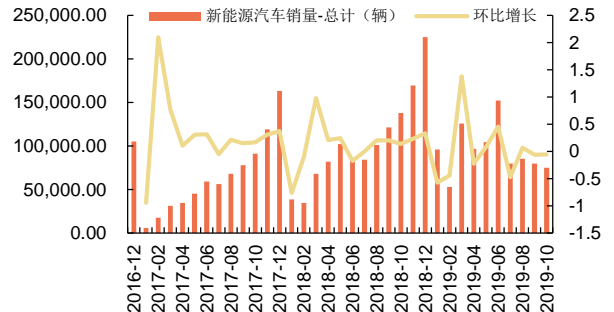
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图33: 我国新能源汽车产量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图34: 我国新能源汽车销量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

5. 公司公告

表2: 上周项目公告

公司代码	公司名称	公告时间	主要内容
000711	京蓝科技	2019/12/3	2019年12月2日, 京蓝科技股份有限公司与阿鲁科尔沁旗人民政府、京蓝云智物联网技术有限公司共同签署了《战略合作框架协议书》。各方按照“优势互补、相互支持、互惠互利、真诚合作、共同发展”的原则, 通过政府推动和市场运作结合的方式, 充分挖掘和运用各方的要素禀赋与相对优势, 整合优质资源, 形成聚合效应, 决定在智慧农业方面开展全面合作, 建立战略合作伙伴关系。
603903	中持股份	2019/12/4	公司收到商丘新业基础设施建设开发有限公司发出的中标公示, 确认公司及联合体成员为商丘市第九污水处理厂一期工程 EPC 总承包及监理项目的中标单位。
601330	绿色动力	2019/12/3	辽宁省葫芦岛市人民政府决定采用 PPP 模式建设葫芦岛项目, 葫芦岛市住房和城乡建设局通过公告招标的方式选择本公司作为葫芦岛项目的社会资本合作方。公司将与葫芦岛市城建交通集团有限公司共同出资组建项目公司, 由项目公司负责本项目的投资、融资、设计、建设、运营维护等工作。项目总体设计生活垃圾处理规模为 1500 吨/日, 分两期建设。
603797	联泰环保	2019/12/5	2019年12月3日, 广东省政府采购网发布了《汕头市城市管理和综合执法局汕头市西区污水处理厂及配套管网 PPP 项目(第二次)(440500-201908-047-

公司代码	公司名称	公告时间	主要内容
			0021) 的中标、成交公告》，广东联泰环保股份有限公司、达濠市政建设有限公司与中国市政工程中南设计研究总院有限公司组成的联合体为该项目中标、成交社会资本方。根据项目招标文件，项目污水处理厂设计规模为 5 万立方米/日，配套管网长度约为 13.62km。
300266	兴源环境	2019/12/6	根据磐安公共资源交易网中标公示信息显示，兴源环境科技股份有限公司控股子公司浙江省疏浚工程有限公司成功中标《磐安县尖山镇栗岭岙土地整治项目》。中标价为 111,177,334 元，计划于 2021 年 9 月 30 日前完工验收。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表3: 上周债券发行、付息

公司代码	公司名称	公告时间	主要内容
600008	首创股份	2019/12/2	北京首创股份有限公司公开发行不超过 50 亿元(含 50 亿元) 可续期公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1871 号文核准。发行人本次债券采取分期发行的方式，其中北京首创股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券(第二期)，基础发行规模不超过 10 亿元(含 10 亿元)，可超额配售不超过 10 亿元(含 10 亿元)，本期债券设置两个品种，两个品种间可双向互拨，剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月发行完毕。
603568	伟明环保	2019/12/3	浙江伟明环保股份有限公司于 2018 年 12 月 10 日公开发行的 A 股可转换公司债券将于 2019 年 12 月 10 日开始支付自 2018 年 12 月 10 日至 2019 年 12 月 9 日期间的利息。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表4: 上周股权收购

公司代码	公司名称	公告时间	主要内容
300056	三维丝	2019/12/3	公司与杭州义通投资合伙企业、杭州华沃祥盛投资合伙企业签订《收购意向书》，公司拟以现金方式收购江西祥盛环保科技有限公司 49% 股权。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

表5: 上周股权增减、转让、回购

公司代码	公司名称	时间	主要内容
603588	高能环境	2019/12/3	公司于 2019 年 9 月 17 日召开第四届董事会第八次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，同意公司用自有资金或自筹资金不低于人民币 5,000 万元且不高于 10,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量为 6,150,000 股公司 A 股股份，约占截至 2019 年 10 月 29 日公司总股本的比例为 0.91%。
300187	永清环保	2019/12/3	永清环保股份有限公司于 2019 年 5 月 7 日披露了《永清环保股份有限公司关于控股股东减持计划的预披露公告》，公司控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司计划于减持计划公告后两个交易日起六个月内通过大宗交易的方式、于减持计划公告后 15 个交易日起六个月内通过集中竞价交易的方式减持合计不超过 3,867 万股(即减持比例不超过公司总股本的 6%)。截至 2019 年 11 月 29 日，永清集团本次减持计划实施期限已经届满，已累计减持其持有公司股份合计 10,368,000 股，占公司总股本的 1.61%，本次减持计划已经实施完毕。

公司代号	公司名称	时间	主要内容
300152	科融环境	2019/12/3	雄安科融环境科技股份有限公司于 2019 年 12 月 3 日收到公司总经理兼财务总监葛兵先生、副总经理兼董事会秘书宗冉先生的通知，两人分别通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持本公司股份。
603588	高能环境	2019/12/3	上市公司现持有阳新鹏富 60%的股权，持有靖远宏达 50.98%的股权，本次交易上市公司拟以发行股份及支付现金的方式收购由柯朋持有的阳新鹏富 40%的股权、由宋建强和谭承锋持有的靖远宏达 49.02%的股权。本次交易完成后，阳新鹏富和靖远宏达将成为上市公司的全资子公司。上市公司拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。
300692	中环环保	2019/12/4	2019 年 12 月 3 日，公司接到股东安徽中辰投资控股有限公司告知函，截止 2019 年 12 月 3 日其通过深圳证券交易所交易系统减持其持有的中环转债合计 287,797 张，占发行总量的 10%。
300263	隆华科技	2019/12/6	隆华科技集团（洛阳）股份有限公司于 2019 年 12 月 5 日收到了公司持股 5%以上股东通用技术集团投资管理有限公司的通知，通用投资于 2019 年 11 月 21 日至 2019 年 12 月 4 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易共计增持公司股份 1,170 万股，占公司剔除已回购股份后总股本比例 1.29%。截至 2019 年 12 月 4 日，通用投资共持有公司股份 6,670 万股，占公司剔除已回购股份后总股本比例 7.37%。
603817	海峡环保	2019/12/7	截至 12 月 7 日，上海瑞力新兴产业投资基金持有公司无限售条件流通股 22,499,900 股，占公司现有总股本的 4.99998%。上述股份来源于公司首次公开发行股票并上市前已持有的股份，该部分股份自 2018 年 2 月 22 日起解除限售并上市流通。减持计划的主要内容为，瑞力投资因自身资金需求，计划减持公司股份合计不超过 22,499,900 股，即不超过公司总股本的 4.99998%。

资料来源：WIND，申港证券研究所

表6：股票风险提示性公告

公司代号	公司名称	公告时间	主要内容
300362	天翔环境	2019/12/3	公司于 2019 年 10 月 26 日披露了《2019 年第三季度报告》，公司未经审计归属于上市公司股东的净资产为-807,600,623.73 元。如公司年末无法改变净资产为负的状况，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 13.1.1 条第（三）条：最近一个年度的财务会计报告显示当年年末未经审计净资产为负，深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。故公司存在因净资产为负而触发暂停上市的风险。2018 年 12 月 26 日，公司债权人向成都市中级人民法院提交了重整申请。如果公司被宣告破产，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 13.4.1 条第（二十一）项的规定，公司股票将面临被终止上市的风险。
600323	瀚蓝环境	2019/12/5	截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计的净资产为 642,433.40 万元，借款余额为 577,498.73 万元。截至 2019 年 11 月 30 日，公司合并口径借款余额为 864,864.96 万元，较 2018 年末新增 287,366.23 万元，新增借款占 2018 年末净资产的 44.73%。上述新增借款主要系公司新项目开工建设需要所致，属于公司正常经营活动范围，不会对公司的经营产生实质影响，不会对公司整体偿债能力产生重大不利影响。截至本公告披露日，公司各项业务经营情况稳定。

资料来源：WIND，申港证券研究所

6. 风险提示

电价补贴取消风险；

行业增量项目开拓难度增大。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上