

# 公用事业

证券研究报告

2018年07月15日

## 环保有望成为基建刺激着力点，首推国祯环保，瀚蓝环境！ (20180709-20180715)

**(1) 环保有望成为新一轮基建投资着力点，长期应重视运营资产价值！重点推荐国祯环保、瀚蓝环境、维尔利、启迪桑德、上海洗霸。**在目前经济大环境下，我们认为基础建设投资将有望取代房地产成为下一轮稳增长的政策发力点，而在未来的基建投资中无论是区域振兴规划还是大规模农村投资计划，环保都无疑将成为主要投资方向。目前板块估值处于历史底部，在后PPP时代，PPP模式有望从基建投融资放杠杆工具逐步转变为资源优化配置模式，二线优质成长性上市公司，如国祯环保、瀚蓝环境等，在央企投融资受限后充分受益PPP“1+1”模式，迎来快速发展的机遇期。

**(2) 电力基本面持续改善，电力股防御性配置价值突出，重点推荐华能国际，华电国际，国投电力，江苏国信等标的。**火电行业盈利在18年Q1出现大幅改善。发改委有强烈意愿控制动力煤价格上涨，煤价将进入窄幅平稳波动区间。火电行业有望迎来为期2-3年的利用小时持续复苏。目前行业PB估值水平处于1-1.5XPB历史较低水平，同时如华能国际等公司近年来持续提高分红率。在市场走势不确定背景下，火电板块具有较强的防御性配置价值，建议投资者重视，重点推荐华能国际、华电国际、国投电力、江苏国信等标的。**推荐新标的江苏国信，火电资产处于周期底部，未来雁淮特高压提供成长空间。**公司目前控股的发电企业均在江苏省内，江苏经济发达，用电需求绝对量大。2017年，江苏省全社会用电量达到5807.89亿千瓦时，同比增长6.4%，在全国位列第二。电力需求增长迅猛，机组利用小时远高于全国平均水平，为公司的发展提供了良好的外部环境。雁淮直流西电东送成本优势明显。江苏省是全国用电第二大省，但却是资源小省，山西省煤电资源丰富，但苦于电力外运通道不畅，苏晋两省电力合作的互补性极强。公司投资设立苏晋能源，控股雁淮直流配套电源点项目，有助于扩大公司在江苏电力市场的份额。周期轮回，火电接近去产能阵痛后期，优质资产有望触底反弹。火电行业经过剧烈地去产能行业集中度不断提升，优质火电资产出现了新的生机。

**(3) 国祯环保：中报同比增长105%-135%，继续超预期。**  
**项目建设顺利推进，延续一季报业绩高增态势，全年业绩可期。**由于运营水量的稳步增加，项目建设顺利推进，公司上半年业绩大增105%-135%，远超2017年上半年业绩38.8%的增速。公司前期对项目的严格把控和多种融资手段已见成效，在手订单到营业收入的转化稳步进行。全年业绩增长可期。**运营提供业绩托底，处理量稳步增加，现金流良好。**污水处理运营业务贡献了近40%的营收和近60%的毛利，叠加新增订单的落地，公司运营业绩成长稳健。经营现金流情况良好。**工程订单翻倍增长，多个项目进入投资建设期，支撑业绩增长。**公司18年以来中标、签订合同项目12个，总金额达76.46亿元，是2017年H1新增工程和运营订单总额的4.6倍，拿单能力强。阜阳项目树立标杆，“民企+国企”受益标的。公司牵手葛洲坝，中标阜阳市城市水系综合治理第二标段，总投资额为51.36亿元，阜阳项目巩固公司本省领导者地位，有望复制模式快速抢占全国市场。

**(4) 7月金股持续推荐蓝焰控股！**  
**蓝焰控股：**柳林石西新区块取得重大进展，预计19年将形成产量贡献。控股股东晋煤集团获批成立山西燃气集团，主导整合山西国资天然气资产。公司有望充分受益于国改整合，气量消纳和经济效益将获提升，晋煤集团也有强烈诉求把蓝焰控股做大做强。晋煤集团重组业绩承诺17/18年度扣非净利润不低于5.3/6.9亿元。17年四季度燃气量价齐升，17年公司新增两条输气管道：端氏-晋城-博爱煤层气输气管道（2亿方/年）和临-长线（2亿方/年）。

**公用：**蓝焰控股、江苏国信、华能国际、涪陵电力  
**环保：**瀚蓝环境、国祯环保、启迪桑德、上海洗霸

**风险提示：**政策执行力度不达预期，项目进度不达预期

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

钟帅

分析师

SAC执业证书编号：S1110517040004  
zhongshuai@tfzq.com

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

- 《公用事业-行业研究周报:上海洗霸中报业绩加速，电力板块配置价值突出》  
(20180702-20180708) 》  
2018-07-08
- 《公用事业-行业研究周报:电力新推荐江苏国信，板块配置价值突出》  
(20180625-20180702) 》  
2018-07-02
- 《公用事业-行业研究周报:电力板块配置价值突出，环保继续推荐瀚蓝环境》  
(20180619-20180624) 》 2018-06-24

## 内容目录

投资要点 .....	3
环保公用行业观点 .....	3
投资标的组合 .....	5
行业新闻动态 .....	7
环保行业新闻动态 .....	7
公用事业行业新闻动态 .....	9
上市公司动态 .....	11
大宗交易情况 .....	15
风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 上周行业表现 .....	6
图 2: 各行业一周涨跌幅 (%) .....	6
图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%) .....	7
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%) .....	7
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: 重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	3
表 2: 上市公司 2018 年半年度业绩预告汇总 .....	3
表 3: 重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	4
表 4: 蓝焰控股 2017 年新区块中标情况 .....	5
表 5: 环保上市公司公告 .....	11
表 6: 公用事业上市公司公告 .....	13
表 7: 上周环保公司大宗交易情况 .....	15
表 8: 上周公用公司大宗交易情况 .....	16

## 投资要点

### 环保公用行业观点

(1) 环保有望成为新一轮基建投资着力点，长期应重视运营资产价值！重点推荐国祯环保、瀚蓝环境、维尔利、启迪桑德、上海洗霸。

在目前经济大环境下，我们认为基础建设投资将有望取代房地产成为下一轮稳增长的政策发力点，而在未来的基建投资中无论是区域振兴规划还是大规模农村投资计划，环保都无疑将成为主要投资方向。目前板块估值处于历史底部，在后 PPP 时代，PPP 模式有望从基建投融资放杠杆工具逐步转变为资源优化配置模式，二线优质成长性上市公司，如国祯环保、瀚蓝环境等，在央企投融资受限后充分受益 PPP “1+1” 模式，迎来快速发展的机遇期。

表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	市值	EPS (元)		P/E	
		(亿元)	2018E	2019E	2018E	2019E
代码	名称	2018-07-13	2018E	2019E	2018E	2019E
300388.SZ	国祯环保	57	0.58	0.76	18	14
600323.SH	瀚蓝环境	118	0.95	1.12	16	14
300190.SZ	维尔利	45	0.25	0.38	22	15
000826.SH	启迪桑德	243	1.28	1.50	13	1
603200.SZ	上海洗霸	27	1.38	2.07	26	17

资料来源: wind, 天风证券研究所

环保板块共 38 家公司发布 2018 年半年度业绩预告。以这 38 家公司为样本，将其业绩预告与 2017 年进行对比：其中 23 家实现业绩预增，7 家业绩出现亏损。38 家公司业绩预告中位数对应的平均盈利增速 32.60%。

表 2: 上市公司 2018 年半年度业绩预告汇总

【天风环保】上市公司2018年半年度业绩预告汇总 (更新日期: 7月15日)										
证券代码	证券简称	预告类型	2018年半年度业绩预告归母净利润(亿元)				市值	预告利润	2018年业绩市场预	2018年PE
			利润下限	利润上限	增速下限	增速上限				
300203.SZ	聚光科技	预增	1.52	1.83	50.00%	80.00%	116.16	1.68	5.81	20
603588.SH	高能环境	预增	1.40	1.60	112.00%	142.00%	61.19	1.50	3.10	20
300422.SZ	博世科	预增	1.00	1.15	87.82%	117.08%	49.10	1.07	2.82	17
603200.SH	上海洗霸	预增	0.43	0.49	50.00%	70.00%	26.63	0.46	0.90	30
300070.SZ	碧水源	预增	3.37	4.33	5.00%	35.00%	380.27	3.85	32.57	12
300334.SZ	津膜科技	扭亏为盈	0.04	0.06	-	-	25.44	0.05	-	-
300145.SZ	中金环境	预增	3.12	3.62	25.00%	45%	92.90	3.37	8.86	10
300425.SZ	环能科技	预增	0.63	0.73	67.57%	94.17%	37.31	0.68	1.31	29
300137.SZ	先河环保	预增	0.74	0.84	50.00%	70%	56.96	0.79	2.54	22
300263.SZ	隆华节能	预增	0.62	0.69	150.00%	180%	43.54	0.66	0.82	53
300190.SZ	维尔利	预增	1.05	1.26	50.00%	80%	45.10	1.16	-	-
600277.SH	亿利洁能	预增	3.01	3.66	40.00%	70.23%	144.89	3.34	6.73	22
300266.SZ	兴源环境	同向下降	1.21	1.98	-23.78%	-53.42%	88.55	1.60	-	-
300385.SZ	雪浪环境	预增	0.42	0.51	15.00%	40%	23.78	0.47	1.00	24
300388.SZ	国祯环保	预增	1.24	1.42	105.00%	135%	56.54	1.33	2.95	19
000546.SZ	金圆股份	预增	1.63	1.78	100.95%	119.45%	98.84	1.71	5.95	17
300332.SZ	天壕环境	预增	0.35	0.39	108.99%	136.24%	39.70	0.37	-	-
300090.SZ	盛运环保	预亏	-0.88	-0.93	-259.19%	-268.23%	48.57	-0.91	-	-
300055.SZ	万邦达	同向下降	1.55	1.67	-18.79%	-24.86%	97.25	1.61	6.48	15
300262.SZ	巴安水务	预增	1.20	1.38	0.00%	15%	34.52	1.29	2.78	12
300172.SZ	中电环保	预增	0.64	0.75	10.00%	30%	31.33	0.70	1.12	28
002499.SZ	科林环保	同向下降	0.28	0.32	-26.49%	-35.68%	23.30	0.30	-	-
002200.SZ	云投生态	预亏	-1.90	-2.10	-	-	13.22	-2.00	-	-
300165.SZ	天瑞仪器	同向下降	0.23	0.27	-35.00%	-45%	24.94	0.25	-	-
300152.SZ	科融环境	同向下降	0.10	0.15	-40.00%	-60%	20.74	0.13	-	-
300187.SZ	永清环境	同向下降	0.12	0.29	-50.03%	-79.99%	60.22	0.21	2.96	20
300362.SZ	天翔环境	预亏	-1.03	-1.08	-529.00%	-550%	42.21	-1.06	-	-
300437.SZ	清水源	预增	1.09	1.17	283.11%	313.11%	36.61	1.13	2.50	15
000939.SZ	*ST凯迪	预亏	-5.80	-7.00	-553.12%	-646.87%	117.89	-6.40	-	-
300631.SZ	久吾高科	预增	0.09	0.11	13.38%	26.65%	23.16	0.10	0.83	28
300156.SZ	神雾环保	预亏	-1.60	-1.65	-139.50%	-140.70%	59.29	-1.63	-	-
300664.SZ	鹏鹞环保	同向下降	1.03	1.10	-8.37%	-14.20%	88.18	1.07	2.36	37
300335.SZ	迪森股份	预增	0.88	0.97	0.00%	10%	38.34	0.93	3.12	12
300056.SZ	三维丝	预亏	-0.32	-0.37	-	-	25.75	-0.35	-	-
000753.SZ	漳州发展	预增	0.45	0.50	294.27%	338.08%	28.65	0.48	-	-
300072.SZ	三聚环保	预增	12.13	13.34	0.00%	10%	437.43	12.74	38.15	11
000820.SZ	神雾节能	预亏	-0.72	-0.85	-134.00%	-140%	48.62	-0.79	-	-
300105.SZ	龙源技术	预增	0.02	0.02	20.00%	50%	20.63	0.02	-	-

注: 本表对碧水源的数据统计为扣除非经常性损益的净利润预告情况  
数据来源: wind, 天风证券研究所 免责声明请戳: <http://t.cn/Rn0ZFIW>

联系人	钟帅 TEL: 18611086781	于夕朦 TEL: 18601148201	何文雯 TEL: 13917753143
	孙春旭 TEL: 18916929419	石家骏 TEL: 13917832623	

资料来源: wind, 天风证券研究所

**(2) 电力基本面持续改善，电力股防御性配置价值突出，重点推荐华能国际，华电国际，国投电力等标的。**

火电行业盈利 17 年 Q4 见底，18 年 Q1 主要公司盈利均出现环比大幅改善。在终端降电价政策背景下，我们认为发改委有强烈意愿控制动力煤价格上涨，煤价将进入窄幅平稳波动区间。在点火价差趋于稳定的态势下，发电量同比较快速增长叠加新装机投产被严格控制，我们认为火电行业有望迎来为期 2-3 年的利用小时持续复苏，从而带动行业盈利水平从底部逐步改善。目前行业 PB 估值水平处于 1-1.5XPB 历史较低水平，同时如华能国际等公司近年来持续提高分红率。在市场走势不确定背景下，火电板块具有较强的防御性配置价值，建议投资者重视，重点推荐**华能国际、华电国际、国投电力**等标的。

表 3：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价(元)	投资	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
代码	名称	2018-07-13	评级	2018-07-13	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	6.97	买入	956	0.42	0.49	17	14
002608.SZ	江苏国信	6.87	买入	260	0.70	0.75	10	9
600027.SH	华电国际	4.13	买入	386	0.27	0.31	15	13
600886.SH	国投电力	7.25	买入	492	0.43	0.50	17	15

资料来源：wind，天风证券研究所

**推荐新标的江苏国信，火电资产处于周期底部，未来雁淮特高压提供成长空间。**公司目前控股的发电企业均在江苏省内，江苏经济发达，用电需求绝对量大。2017 年，江苏省全社会用电量达到 5807.89 亿千瓦时，同比增长 6.4%，在全国 31 个省份中仅次于广东省，位列第二。电力需求增长迅猛，机组利用小时远高于全国平均水平，为公司的发展提供了良好的外部环境。雁淮直流西电东送成本优势明显。江苏省是全国用电第二大省，但却是资源小省，山西省煤电资源丰富，但苦于电力外运通道不畅，苏晋两省电力合作的互补性极强。公司投资设立苏晋能源，控股雁淮直流配套电源点项目，有助于扩大公司在江苏电力市场的份额。周期轮回，火电接近去产能阵痛后期，优质资产有望触底反弹。火电长时间以来受到产能过剩和煤炭成本提升两大困境影响，导致长期低迷。目前经过剧烈地去产能行业集中度不断提升，优质火电资产出现了新的生机。另外周期行情也正在变化向好，煤炭价格增长带来的成本增加有望得到改善。

**(3) 上海洗霸：中报同比增长 105%-135%，继续超预期。**

**项目建设顺利推进，延续一季报业绩高增态势，全年业绩可期。**由于运营水量的稳步增加，项目建设顺利推进，公司上半年业绩大增 105%-135%，远超 2017 年上半年业绩 38.8% 的增速。2018Q1 公司实现扣非净利润 0.45 亿元，同比增长 124%。第二季度单季度净利同比增长 126%。公司前期对项目的严格把控和多种融资手段已见成效，在手订单到营业收入的转化稳步进行。根据往年年报情况，公司半年报业绩占全年业绩约 30%，本次公司预告半年报业绩大增 105%-135%，全年业绩增长可期。

**运营提供业绩托底，处理量稳步增加，现金流良好。**污水处理运营业务贡献了近 40% 的营收和近 60% 的毛利，截至 2017 年底，公司已在全国拥有近百座生活污水处理厂，累计投运规模约为 350 万吨/日。2017 年底在建项目运营规模 96 万吨/日，预计将于 2018/2019 年投入运营。根据公司年报，2017 年经营类新增订单 32.68 亿元，约是 2016 年 3 倍，未完成投资金额为 29.18 亿元，同比增长 248%。叠加新增订单的落地，公司运营业绩成长稳健。我们扣除特许经营权项目投资支付的现金，调整后公司 2017 年经营活动现金流净额分别为 3.81 亿元，是当期净利润的 2 倍，经营现金流情况良好。

**工程订单翻倍增长，多个项目进入投资建设期，支撑业绩增长。**公司 18 年以来中标、签订合同项目 12 个，总金额达 76.46 亿元，是 2017 年 H1 新增工程和运营订单总额的 4.6 倍，拿单能力强劲。目前已有阜阳（2017 年 7 月中标，工程金额约 12.49 亿元）、望塘（工

程金额 1.4 亿元)项目签订合同开始建设,加上 2017 年底未确认收入订单 35.82 亿元,公司当前在手工程订单在 49.71 亿元以上。考虑潜江(投资金额约 10 亿元)、长垣(投资金额约为 27 亿元)项目已在投资建设期,我们认为公司项目落地转化率高,饱满订单可为业绩提供强力支撑。

**阜阳项目树立标杆,“民企+国企”受益标的。**公司牵手葛洲坝,中标阜阳市城市水系综合治理第二标段,总投资额为 51.36 亿元,阜阳项目巩固公司本省领导者地位,有望复制模式快速抢占全国市场。在后 PPP 时代,“重运营”和“国退民进”将成趋势,利好拥有优质运营资产的“民企+国企”环保公司的相关项目投资。公司通过股权协议转让引入国企背景的铁路基金,将在项目、资源和资金方面得到更多的支持,深化订单获取优势。

**(4) 7 月金股推荐蓝焰控股,中报业绩预告同比增长 16%-40%。**

**柳林石西新区块取得重大进展,预计 19 年将形成产量贡献。**柳林石西新区块取得重大进展,预计 19 年将形成产量贡献。结合公司勘探井的搜集数据,预计未来单口井平均出气量有望进一步提升。新区块开采进度良好,待第二条国新管线建设完毕后,柳林石西区块气井产气量有望明显提升。

表 4: 蓝焰控股 2017 年新区块中标情况

煤层气勘查 区块名称	面积 (平方千米)	预测资源量 (亿方)	勘查期内承诺的 勘查投入(万元)	矿区所在地
和顺横岭	271.15	711	13738.84	和顺县、榆社县
柳林石西	50.52	300-400	5322.91	柳林
和顺西	91.18	231	10937.39	和顺、左权
武乡南	203.16	468	14895.22	武乡、襄垣、沁县
合计	616.01	1528	44894.36	/

资料来源:wind, 天风证券研究所

**控股股东晋煤集团获批成立山西燃气集团,主导整合山西国资天然气资产。**公司有望充分受益于国改整合,气量消纳和经济效益将获提升,晋煤集团也有强烈诉求把蓝焰控股做大做强。17 年“煤改气”致公司下游用气需求增大,随着供暖季到来,公司销气量有望提升。5 月发改委发布“关于理顺居民用气门站价格的通知”,上调各省居民门站价格,最高允许上浮 20%;公司作为上游气源开发公司,气价有望同步提升。公司下游山西易高 LNG 出厂价在一季度居高不下,二季度同比 17 年增幅明显,近日又连续上涨至 4100 元/吨,公司煤层气售价随行就市将得到明显提升。

**全面看好中国非常规天然气放量。**17 年中国天然气的对外依存度已经近 40%,发展本土内生新气源迫在眉睫!中国非常规气资源十分丰富,据国土部测算达 190 万亿立方米,其中致密气资源 12 万亿立方米,页岩气资源 100 万亿立方米,煤层气资源 38 万亿立方米。我们系统性看好中国非常规天然气上游开发领域,蓝焰控股是山西省国资煤层气资源唯一整合平台,煤层气开采行业龙头标的,强烈推荐!

## 投资标的组合

**公用:** 蓝焰控股、江苏国信、华能国际、涪陵电力

**环保:** 瀚蓝环境、国祯环保、启迪桑德、上海洗霸

上周上证综指上涨 3.06%,深证综指上涨 4.46%,沪深 300 指数上涨 3.79%,中小板指上涨 5.55%,环保指数上涨 1.19%,公用事业指数上涨 1.68%,其中的电力指数上涨 0.88%,燃气指数上涨 5.33%。

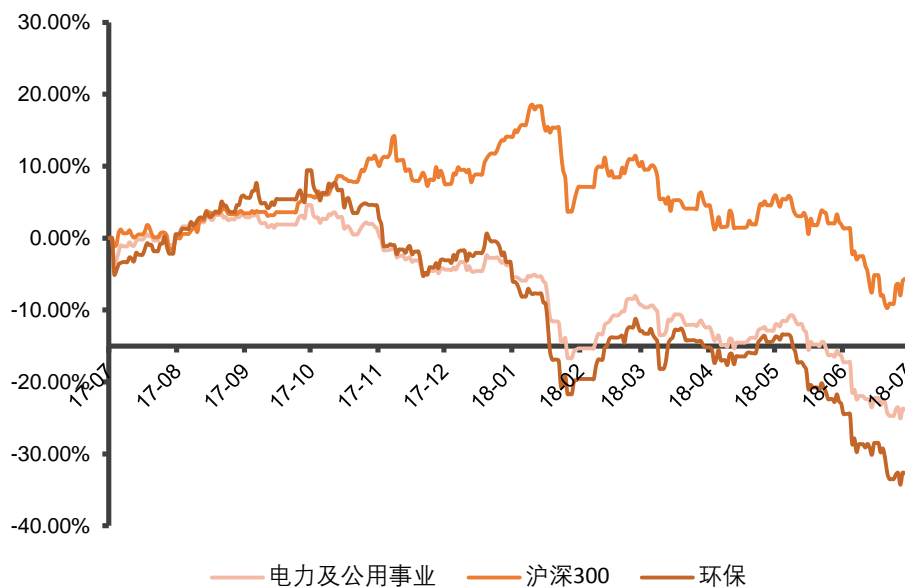
上周环保板块涨幅前五的股票分别为环能科技、瀚蓝环境、清水源、钱江水利、先河环保;

跌幅前五的股票分别为中国天楹、兴源环境、盛运环保、凯迪生态、三维丝;

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为天伦燃气、易世达、蓝焰控股、中天能源、宝新能源；

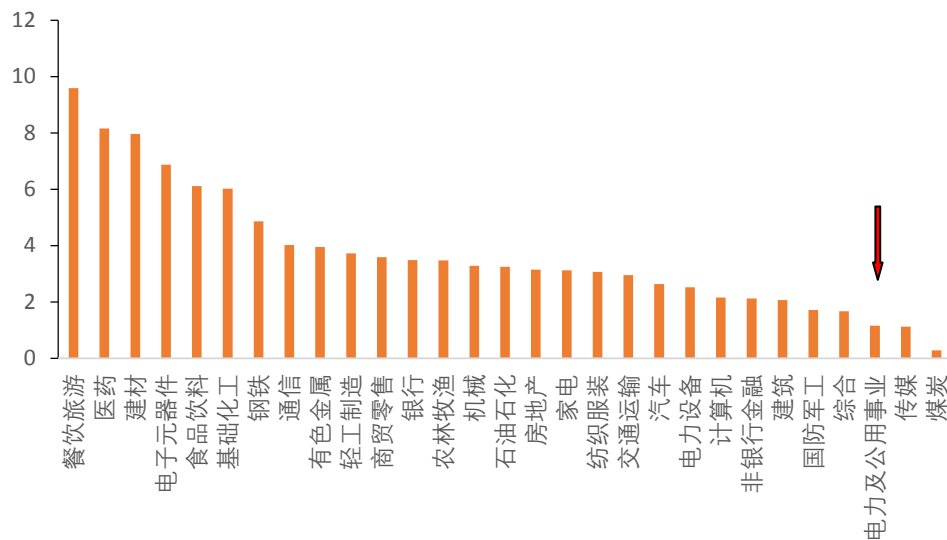
跌幅前五的股票分别为湖南发展、梅雁吉祥、大连热电、甘肃电投、通宝能源。

图 1：上周行业表现



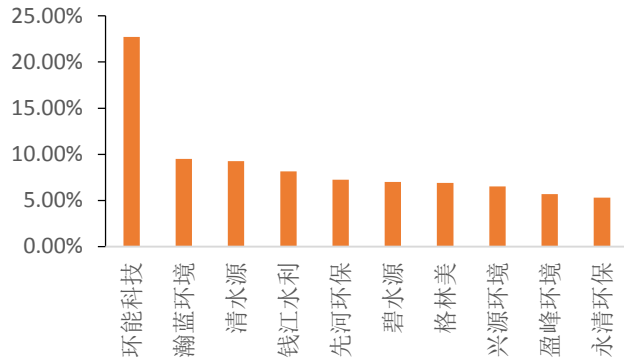
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅 (%)



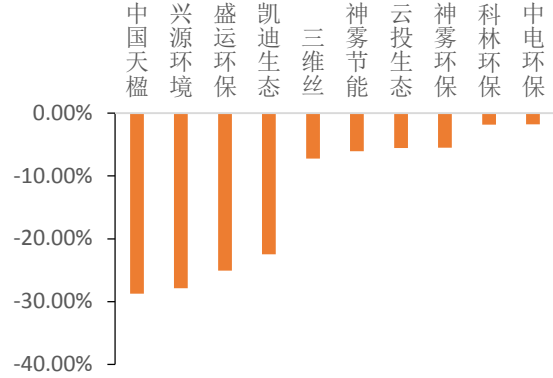
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



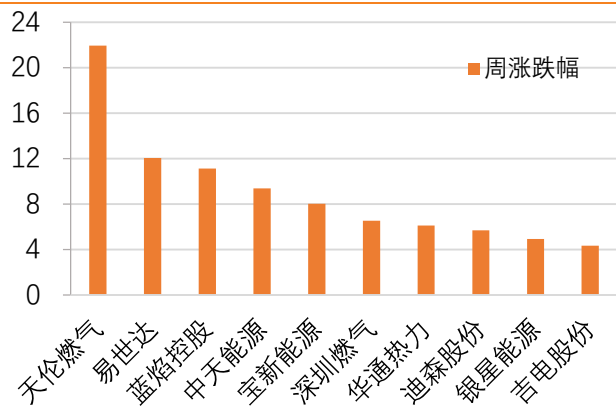
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十（%）



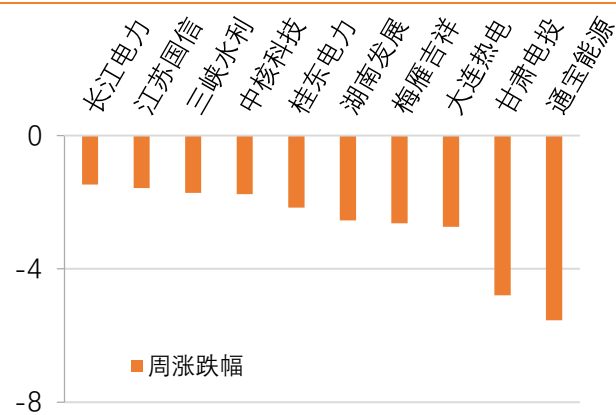
资料来源：wind、天风证券研究所

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

## 行业新闻动态

### 环保行业新闻动态

#### 1、全国人大常委会通过决议推动打好污染防治攻坚战

十三届全国人大常委会第四次会议 7 月 10 日表决通过了全国人大常委会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决议。决议强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想特别是习近平生态文明思想为指引。各国家机关和全社会要以习近平生态文明思想为方向指引和根本遵循，自觉把经济社会发展同生态文明建设统筹起来，坚决摒弃以牺牲生态环境换取一时一地经济增长的做法，坚决打好污染防治攻坚战。决议要求，坚持党对生态文明建设的领导。要在党中央集中统一领导下，坚持党委领导、政府主导、企业主体、公众参与，密切配合、协同发力，落实领导干部生态文明建设责任制，健全环境保护督察机制，标本兼治、综合施策，加快构建生态文明体系，全面推动绿色发展，着力解决突出生态环境问题，坚决打好污染防治攻坚战。决议强调，建立健全最严格最严密的生态环境保护法律制度。牢固树立法律的刚性和权威，决不允许作选择、搞变通、打折扣，决不允许搞地方保护。要加强备案审查工作，及时纠正违反上位法规定的法规、规章、司法解释，维护社会主义法制统一。决议要求，大力推动生态环境保护法律制度全面有效实施。各级人大及其常委会要将生态环境质量“只能更好、不能变坏”作为责任底线，督促各级政府和有关部门扛起生态文明建设和生态环境保护的政治责任。决议强调，广泛动员人民群众积极参与生态环境保护工作。要在党的领导下，广泛动员各方力量，群策群力，群防群治，打一场污染防治攻坚的人民战争。要完善公众监督、举报反馈机制和奖励机制，保护举报人的合法权益，鼓励群众用法律的武器保护生态环境，形成崇尚生态文明、保护

生态环境的社会氛围。

[http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180711\\_446402.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180711_446402.shtml)

## 2、全国人大常委会加开会议聚焦蓝天保卫战

十三届全国人大常委会第四次会议将于7月9日至10日在北京举行。此前召开的十三届全国人大常委会第八次委员长会议建议，这次常委会会议审议全国人大常委会执法检查关于检查大气污染防治法实施情况的报告，审议全国人大环资委关于提请审议全国人大常委会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决议草案的议案。为期两天的会议将聚焦大气污染防治，聚焦蓝天保卫战。今年5月至6月，全国人大常委会执法检查组分为4个小组分赴8个省区对大气污染防治法实施情况进行检查，同时还委托其他23个省区市人大常委会对本行政区域内法律贯彻实施情况进行了检查。执法检查组还召开了3次全体会议。全国人大常委会有关负责人表示，十三届全国人大常委会在履职第一年开展大气污染防治法执法检查，目的就是要推动党中央关于环境保护和污染防治的重大决策部署得到切实贯彻，保证法律得到全面有效实施，解决人民群众关注的突出环境问题，为打赢蓝天保卫战提供有力法治保障。据悉，这是一次专门加开的常委会会议。按照计划，大气污染防治法执法检查报告原定于今年8月常委会会议上听取和审议。现在专门加开会审议这一报告，比原计划提前了，议题也更集中、更突出。

[http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180709\\_446264.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180709_446264.shtml)

## 3、中央环保督察“回头看”进驻工作结束 受理举报 3.8 万件，问责 4305 人

经党中央、国务院批准，第一批中央环境保护督察“回头看”6个督察组于2018年5月30日至6月7日陆续对河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广东、广西、云南、宁夏等10省（区）实施督察进驻。截至7月7日，全部完成督察进驻工作。各督察组坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，在被督察地方党委、政府大力支持、配合下，顺利完成督察进驻各项任务。进驻期间，督察组共计与140名领导干部进行个别谈话，其中省级领导51人，部门和地市主要领导89人；走访问询省级有关部门和单位101个；调阅资料6.9万余份；对120个地（市、盟）开展下沉督察。督察组高度重视群众环境诉求，截至7月7日，共收到群众举报45989件，经梳理分析，受理有效举报38165件，合并重复举报后向地方转办37090件。各督察组注重信息公开，针对督察发现的“表面整改”“假装整改”“敷衍整改”等问题，经梳理后陆续公开50余个典型案例，引起社会强烈反响，发挥了督察震慑、警示和教育作用。

[http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180709\\_446306.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180709_446306.htm)

## 4、生态环境部：2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作进展

7月11日，2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，200个督查组按照工作方案要求，对京津冀及周边地区206个县（市、区）进行督查，发现涉气环境问题129个如下：一、检查清单内涉气“散乱污”企业1636家，发现整改不到位问题4家，占比为0.5%；未发现清单外涉气“散乱污”企业；二、检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业482家，未发现整改不到位问题；发现清单外应淘汰燃煤锅炉12台；三、工业企业未安装大气污染防治设施问题15个。四、工业企业不正常运行大气污染防治设施问题13个。五、VOCs整治不到位问题6个。六、工业粉尘无组织排放问题8个。七、露天矿山未落实减尘抑尘措施问题2个。八、建筑工地扬尘管理问题20个。九、物料堆场未落实扬尘治理措施问题45个。十、其他涉气环境问题4个。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180713/912545.shtml>

## 5、国务院办公厅关于成立京津冀及周边地区大气污染防治领导小组的通知

7月11日中华人民共和国中央人民政府公布《国务院办公厅关于成立京津冀及周边地区大气污染防治领导小组的通知》。为推动完善京津冀及周边地区大气污染联防联控协作机制，经党中央、国务院同意，将京津冀及周边地区大气污染防治协作小组调整为京津冀及周边地区大气污染防治领导小组（以下简称领导小组）。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180711/912112.shtml>

## 公用事业行业新闻动态

### 1、江西再降电价：一般工商业及其它用电降 1.81 分/千瓦时

江西省发改委日前发布了《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 5 月 1 日起，江西电网“一般工商业及其它用电”类别各电压等级销售电价、输配电价每千瓦时降低 1.81 分钱。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180709/911222.shtml>

### 2、黑龙江再降电价：一般工商业及其他用电销售电价降低 2.12 分/千瓦时

黑龙江省物价局日前发布了《关于降低黑龙江省电网一般工商业电价有关问题的通知》，自 2018 年 5 月 1 日起，全省一般工商业及其他用电销售电价每千瓦时降低 2.12 分。取消大工业用电分类下单列的优待类电价，实行统一的大工业用电价格。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180709/911205.shtml>

### 3、电力行业发展现状分析：发电装机容量增速放缓

电力弹性系数方面，世界银行预计 2018/19/20 年 GDP 增速 6.4%/6.3%/6.2%，2017 年 GDP 增速为 6.9%，经济增速稳中趋紧，而 2017 年中国电力弹性系数为 0.51，预计 2018-2020 年维持在 0.5-0.6 水平。截至 5 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.2 亿千瓦，同比增长 6.1%，增速比上年同期回落 1.3 个百分点。其中，水电 3.0 亿千瓦、火电 11.0 亿千瓦、核电 3694 万千瓦、并网风电 1.7 亿千瓦。1-5 月份，全国规模以上电厂发电量 26361 亿千瓦时，同比增长 8.5%，增速比上年同期提高 2.1 个百分点。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180709/911277.shtml>

### 4、国务院：降低电网环节收费和输配电价格 一般工商业电价平均降低 10%情况成督查重点

近日，国务院发布了《国务院关于开展 2018 年国务院大督查的通知》，其中，能源环境领域多项工作成督查重点，文件提到：大力推进散煤治理和煤炭消费减量替代；降低电网环节收费和输配电价格，一般工商业平均降低 10%情况；天然气输配等收费以及尾气排放检验“三检合一”等降低物流成本情况。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180709/911250.shtml>

### 5、湖南交易中心：用户上半年平均降幅 1.6 分/千瓦时 累计已释放红利 4.71 亿元

从湖南电力交易中心获悉，2018 年 7 月月度电力市场交易，本次交易 7 月祁韶直流挂牌交易成交电量 12.00 亿千瓦时，每千瓦时降价 3.38 分；7 月省内电厂月度交易成交电量 9.91 亿千瓦时，电厂侧平均每千瓦时降价约 0.390 分。截至目前，2018 年已成交市场合同电量 294.4 亿千瓦时(含 8-12 月年度长协交易合同电量)，可释放红利约 4.71 亿元(其中祁韶直流贡献 3.30 亿元)，用户平均每千瓦时降价 1.60 分钱。

<http://www.htemp.com/news/industryNews/32933.html>

### 6、北京 6 月省间交易完成 775 亿千瓦时 清洁能源交易完成 372 亿千瓦时

北京电力交易中心发布了 6 月省间交易电量结果，省间交易电量完成 775 亿千瓦时，省间市场交易电量完成 272 亿千瓦时，省间电力直接交易电量 72 亿千瓦时。上半年，省间交易电量完成 4332 亿千瓦时，同比增长 14.5%。省间市场交易电量完成 1426 亿千瓦时，同比增长 50.0%，占省间交易电量的 32.9%，其中，省间电力直接交易电量 311 亿千瓦时，同比增长 3.8%。

[http://www.sohu.com/a/240308887\\_777609](http://www.sohu.com/a/240308887_777609)

### 7、四川年度交易成交电量 565.89 亿千瓦时 水电交易均价 0.223 元/千瓦时

四川电力交易中心日前发布了《关于 2018 年年度交易结果公告》，共计 413 家市场主体参与省内年度市场交易，总成交电量 565.89 亿千瓦时，水电交易均价 0.223 元/千瓦时。112 家水电企业参与关停统调统分燃煤机组电量补偿挂牌交易，成交电量 26.25 万千瓦时。

<http://www.escn.com.cn/news/show-540873.html>

#### 8、北京发布 2018-2021 年热网热源余热利用工作方案

近日，北京市发改委发布了《关于印发北京市中心热网热源余热利用工作方案(2018-2021 年)的通知》，文件提到要充分利用燃气热电厂和调峰热源厂现有余热潜力，2021 年底前，中心热网热电厂余热回收能力力争新增约 850 兆瓦。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2271602.shtml>

#### 9、国家发改委：清理规范电网和转供电环节收费有关事项 降低工商企业用电成本

国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，电网企业提供的输配电及相关服务发生的费用应纳入输配电成本，通过输配电价回收，不得再以其他名义向用户变相收取费用。取消电网企业向电力用户收取的变电站间隔占用费、计量装置校验费、电力负荷管理终端设备费等收费项目；取消可以纳入供电基本服务的电卡补办工本费、复电费、更名过户费等收费项目，以及与之服务内容相似的其他垄断性收费项目。全面清理规范转供电环节不合理加价行为。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2271700.shtml>

#### 10、四川深化电力体制改革的实施意见(征求意见稿)

四川省发改委日前发布了关于对《关于深化电力体制改革的实施意见(征求意见稿)》进行公示的通告，实施意见中称，四川将扩大参与电力市场用户范围。所有核定输配电价的用电类别均可全电量参与电力市场交易。园区内企业可由售电公司捆绑代理参与电力市场交易，省属等地方电网可作为一个整体参与电力市场交易。推进风电和光伏发电上网电价市场化。实施分类支持性电价政策。

[http://www.chinaden.cn/news\\_nr.asp?id=17941&Small\\_Class=3](http://www.chinaden.cn/news_nr.asp?id=17941&Small_Class=3)

#### 11、河南再降电价：一般工商业及其他用电类别电价水平降低 0.55 分/千瓦时

河南省关于 2018 年因增值税税率调整相应降低工商业电价的通知。自 2018 年 5 月 1 日起，我省工商业及其他用电类别电价水平降低 0.55 分/千瓦时。余热、余压、余气性质的自备电厂可向省级电网企业申请免交系统备用费。电力用户自建线路实现双回路供电的，不收取高可靠性供电费用。自建线路包括第二路新建电源点至用户负荷侧全部线路。

[http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180620/906958.shtml?security\\_verify\\_data=3336302c363430](http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180620/906958.shtml?security_verify_data=3336302c363430)

#### 12、0.1 元/度光伏补贴，连补 5 年！湖北物价局印发文件

湖北省物价局、湖北省能源局、湖北省人民政府扶贫开发办公室联合发布《省扶贫办关于光伏扶贫项目省级电价补贴政策有关事项的通知》。其中：对 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间建成的光伏扶贫项目实行电价补贴。符合条件的光伏扶贫项目自并网发电之日起，依据其上网电量给予每千瓦时 0.1 元补贴，补贴时间为 5 年。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180711/911873.shtml>

#### 13、山西寿阳：光伏阵列占用宜林地须交保证金 标准为 1000 元/亩

近日，寿阳县人民政府印发《寿阳县光伏项目使用林地生态保护和林地质量提升管理办法》，办法提到：光伏企业要和林业部门开设生态保护和林地质量提升项目保证金共管账户，根据光伏阵列占用林地规模，光伏企业项目建设开工前须向该账户存入足额保证金，标准为 1000 元/亩。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2271667.shtml>

#### 14、2020 年风电装机规模达 20WM 江阴市印发《江阴市能源结构调整实施方案(2018—2020 年)》

近日，根据《江苏省“十三五”能源发展规划》，江苏省江阴市印发《江阴市能源结构调整实施方案(2018—2020 年)》的通知，《通知》指出将调整能源结构、发展清洁能源作为全市能源发展的主攻方向，制定实施促进清洁能源发展利用政策。扩大天然气利用，鼓励发展天然气分布式能源，积极开发风能、太阳能、生物质能。并提出到 2020 年风电装机规模达到 20WM。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180711/911926.shtml>

#### 15、国家电网：630 前投运的有指标光伏电站执行 2017 年标杆电价

6月29日,国家电网公司印发加急文件《关于贯彻落实2018年光伏发电相关政策的通知》。通知明确:2018年以前在国家能源局备案并纳入财政补贴规模管理的项目,2018年6月30日以前投运的,执行2017年光伏电站标杆电价;2018年6月30日之后投运的,执行“823号文”规定的光伏电站标杆电价。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180712/912191.shtml>

#### 16、《上海市清洁空气行动计划(2018-2022年)》发布：实施能源和煤炭总量双控

日前,上海市人民政府办公厅关于印发《上海市清洁空气行动计划(2018-2022年)》的通知,禁止新建燃煤设施。削减钢铁、石化等用煤总量,减少直接燃烧、炼焦用煤及化工原料用煤,合理控制公用燃煤电厂发电用煤总量。2019年底前,完成中心城区中小燃油、燃气锅炉提标改造,鼓励燃油锅炉实施“油改气”“油改电”。2020年,全面完成治理。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180712/912345.shtml>

#### 17、福州市降低一般工商业电价：销售电价和输配电价下调 1.83 分

福州市自5月1日起一般工商业及其他用电销售电价和输配电价每千瓦时再次下调0.0183元,预计可减轻我市今年一般工商业用电费用1.29亿元。这是今年以来第二次下调电价。今年4月1日起,福州市一般工商业及其他用电销售电价和输配电价已下调0.0168元。两次电价调整,预计共可减轻福州市今年一般工商业用电费用2.59亿元。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2271821.shtml>

#### 18、吉林煤炭消费总量控制规划出炉：停建大型煤电机组项目 严控背压机组热电联产项目

日前吉林省能源局发布了《吉林省煤炭消费总量控制规划(2016-2020年)》的通知,通知表示鼓励建设高效燃气-蒸汽联合循环电站;统筹规划新建火力发电项目,停止建设大型煤电机组项目;严格控制背压机组热电联产项目;积极推进灵活性改造热电联产机组和纯凝机组;加快智能电网建设,优化资源配置,保证电网高效运行;加快淘汰现役机组落后产能,促进产业结构优化升级。到2020年全省火力发电供电煤耗低于全国平均水平。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180713/912697-3.shtml>

#### 19、创新完善取暖用电价格政策 陕西发布冬季清洁取暖实施方案(2017-2021年)

陕西发改委日前发布了《陕西省发改委等十部门关于印发陕西省冬季清洁取暖实施方案(2017-2021年)的通知》,文件中提到创新完善取暖用电价格政策。实施居民峰谷分时电价政策,利用谷段低电价降低电采暖成本,支持电采暖发展。对符合条件的电采暖居民用户,采暖季用电量全部执行居民阶梯第一档电价。鼓励电采暖用户通过市场化交易降低用电费用,工商业采暖用电参加电力市场化交易谷段输配电价减半执行。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180713/912620.shtml>

## 上市公司动态

表 5：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告类型	公告内容
聚光科技	300203.SZ	权益分派	公司2017年年度权益分派方案为:每10股派1.80元人民币现金(含税)。
博天环境	603603.SH	权益分派	公司2017年年度权益分派方案为:每股派发现金红利0.10元(含税)。
先河环保	300137.SZ	半年度业绩预告	公司2018年上半年度预计实现归母净利润7,400万元-8,380万元,同比增长50%-70%。
环能科技	300425.SZ	半年度业绩预告	公司2018年上半年度预计实现归母净利润6300万元-7300万元,同比增长67.57%-94.17%。

中山公用	000685.SZ	股权购买	公司拟以现金方式购买控股股东中汇集团持有的名城科技 95.50% 股权，交易价格确定为人民币 23,606.2917 万元。
科林环保	002499.SZ	股权购买	公司拟以现金方式收购新中水再生资源所持有的 14 家全资子公司 100% 股权。
雪浪环境	300385.SZ	授信申请	公司拟向银行申请综合授信额度 1.5 亿元，授信期限为 2 年。
菲达环保	600526.SH	融资租赁	公司控股子公司织金能源拟通过融资租赁方式融资 2 亿元，期限为 10 年，公司提供织金能源 70% 股权质押并提供 2 亿元额度的连带责任担保。
先河环保	300137.SZ	权益分派	公司 2017 年年度权益分派方案为：每 10 股派 0.50 元人民币现金（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6.00 股。
创业环保	600874.SH	对外投资	公司投资建设天津市解放南路地区海绵城市建设 PPP 项目，并出资 19,500 万元设立项目公司，占股 30%。
中原环保	000544.SZ	对外投资	关于拟收购公司投资建设上蔡县杜一沟综合治理 PPP 项目，预计总投资 85301.42 万元；同时公司出资 15357.05 万元设立项目公司，占股 90%。资产的提示性公告：公司正在筹划资产收购事项，收
科林环保	002499.SZ	权益分派	公司 2017 年度权益分派方案为：每 10 股派发现金红利人民币 0.2 元（含税）。
亿利洁能	600277.SH	半年度业绩预告	公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 3.01-3.66 亿元，同比增加 40.00%-70.23%，归母扣非净利润 3.34-3.99 亿元，同比增加 195.58%-253.10%。
国祯环保	300388.SZ	半年度业绩预告	公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 12,428.51-4,247.32 万元，同比增长 105%-135%。
兴源环境	300266.SZ	半年度业绩预告	公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 12,100-19,800 万元，同比减少 23.78%-53.42%。
维尔利	300190.SZ	半年度业绩预告	公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 10,522-12,625 万元，同比增长 50%-80%。
雪浪环境	300385.SZ	半年度业绩预告	公司预计 2018 年上半年度实现归母净利润 4,174.08 万元-5,081.49 万元，同比增长 15%-40%。
博天环境	603603.SH	项目中标	公司所属联合体中标中山市中心组团黑臭（未达标）水体整治提升工程 EPC+O 项目，中标价 95,062.75 万元。
高能环境	603588.SH	项目中标	公司中标原民乐铬盐厂旧厂区铬污染场地及铬渣场土壤修复项目（第一标段），中标金额人民币 11250.6 万元。
天壕环境	300332.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 3,450 万元-3,900 万元，同比增长 108.99%-136.24%。
金圆股份	000546.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 16,300 万元-17,800 万元，同比增长 100.95%-119.45%，基本每股收益 0.2281 元-0.2491 元。
万邦达	300055.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 15,455.29 万元-16,703.81 万元，同比下降 18.79%-24.86%。
盛运环保	300090.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计归母净利润亏损 8800 万元-9300 万元，同比减少 259.19%-268.23%。
巴安水务	300262.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 11,986.57 万元-13,784.56 万元，同比增长 0%-15%。
中电环保	300172.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 6371.52 万元-7529.98 万元，同比增长 10%-30%。
科融环境	300152.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 1,000 万元 — 1,500 万元，同比下降 40%-60%。

永清环保	300187.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 1,158 万元 - 2,892 万元，同比下降 50.03%—79.99%。
三维丝	300056.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润亏损为 3202.75 万元 -3702.75 万元。
天翔环境	300362.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润亏损为 10,300 万元 -10,800 万元。
清水源	300437.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 10,895.31 万元 -11,748.49 万元，同比增长 283.11%—313.11%
科林环保	002499.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 2,800 万元—3,200 万元，同比下降 26.49%— 35.68%。
云投生态	002200.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润亏损为 19000 万元至 21000 万元。
三聚环保	300072.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 121,298.54 万元—133,428.39 万元，同比增长 0.00%—10.00%。
神雾节能	000820.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润亏损为 7200 万元至 8500 万元。
迪森股份	300335.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 8,788.38 万元 - 9,667.22 万元，同比增长 0.00%—10.00%。
久吾高科	300631.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 940 万元 - 1050 万元，同比增长 13.38% - 26.65%。
龙源技术	300105.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 156 万元 - 195 万元，同比增长 20% - 50%。
神雾环保	300156.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润亏损为 16,000 万元 - 16,500 万元。
漳州发展	000753.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 4500 万元 - 5000 万元，同比增长 294.27 % - 338.08 %。
天瑞仪器	300165.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 2,322.71 万元 - 2,745.02 万元，同比下降 35% - 45%。
鹏鹞环保	300664.SZ	半年度业绩预告	公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润 10,300 万元 - 11,000 万元，同比下降 8.37%—14.20%。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 6：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
国电电力	600795	债券票面利率	2018 年 7 月 6 日，经由发行人和主承销商协商，最终确定国电电力发展股份有限公司 2018 年公开发行的公司债券（面向合格投资者）（第三期）的票面利率为 4.43%。（2018/07/09）
华电能源	600726	政府补贴	公司控股子公司近期收到部分政府补贴资金，其中：哈尔滨热电有限责任公司的小锅炉拆并补贴项目补贴金额为 408 万元；黑龙江新世纪能源有限公司的垃圾补贴费为 79.73 万元。（2018/07/09）
华电能源	600726	电厂涉及诉讼	2018 年 5 月 18 日，原告国华能源投资有限公司以中国建设银行股份有限公司佳木斯铁路支行为被告，以佳热电厂为第三人，向北京市高级人民法院提起诉讼。2018 年 6 月 5 日，北京市高级人民法院正式立案受理。佳热电厂于 2018 年 7 月 6 日收到起诉状，7 月 9 日告知本公司。（2018/07/09）
深圳燃气	601139	半年度业绩快报	深圳燃气披露 2018 半年度业绩快报，2018 年 1—6 月，公司总营业收入为 617,037 万元，同比增长 20.25%；归母净利润为 63,839 万元，同比增长 11.60%。（2018/07/09）

深圳能源	000027	投资机组 扩建项目	公司拟与龙川县龙财实业发展有限公司、和平县城乡建设投资有限公司、连平县鑫业城市开发投资有限公司、紫金县国有资产投资经营管理有限公司共同发起设立深能河源电力有限公司, 公司持股比例为 95%, 投资建设河源电厂二期 2×100 万千瓦燃煤机组扩建工程项目, 项目计划总投资为人民币 899,339 万元, 其中自有资金为人民币 179,867.80 万元, 其余投资款通过融资解决。(2018/07/10)
桂东电力	600310	半年度经营数据	公司披露 2018 半年度部分经营数据, 2018 年 1 月-6 月, 公司发电量为 84,952.94 万千瓦时, 同比减少 10.46%; 售电量为 197,805.35 万千瓦时, 同比增加 8.91%; 平均售电价格为 0.4682 元/千瓦时, 同比增长 0.91%。(2018/07/10)
三峡水利	600116	半年度发电量	该公司披露了 2018 年半年度的发电量及上网电量完成情况, 截至 2018 年 6 月 30 日, 公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 3.7028 亿千瓦时, 同比下降 7.47%; 公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 3.6705 亿千瓦时, 同比下降 7.82%。(2018/07/10)
川投能源	600674	半年度业绩快报	公司披露了 2018 年半年度业绩快报, 截至 2018 年 6 月 30 日, 公司营业总收入为 338,044,857.18 元, 同比减少 3.96%; 归母净利润为 1,162,937,216.78 元, 同比减少 5.43%。(2018/07/10)
桂冠电力	600236	半年度发电量情况	截至 2018 年 6 月 30 日, 广西桂冠电力股份有限公司直属及控股公司电厂(含本期收购聚源电力)累计完成发电量 205.76 亿千瓦时, 同比增长 38.06%(剔除去年同期聚源电力、去学水电, 同口径比增长 25.83%)其中: 水电 192.42 亿千瓦时, 同比增长 45.21%; 火电 10.51 亿千瓦时, 同比减少 23.56%; 风电 2.83 亿千瓦时, 同比增长 1.80%。(2018/07/10)
明星电力	600101	半年度经营数据	2018 年 1 月-6 月, 公司本部(遂宁地区)发电机组装机容量 11.558 万千瓦, 累计完成发电量 19,611.02 万千瓦时, 同比减少 4.84%, 控股子公司甘孜州康定华龙水利电力投资开发有限公司完成发电量 1,040.39 万千瓦时, 同比减少 46.06%。(2018/07/11)
明星电力	600101	半年度业绩快报	2018 年 1 月-6 月, 公司营业总收入为 76,454.93 万元, 同比增长 10.37%; 归母净利润为 5,406.61 万元, 同比增长 25.46%。(2018/07/11)
广州发展	600098	配气价格调整	公司属下全资子公司广州燃气集团有限公司收到《广州市发展改革委关于降低管道天然气非居民用气价格及西气东输二线天然气配气价格有关问题的通知》(穗发改[2018]430 号), 降低管道天然气非居民用气价格及西气东输二线天然气配气价格。管道天然气非居民用气价格由 4.25 元/立方米降低为 4.17 元/立方米(最高限价, 可以下调); 西气东输二线及中海油气源的天然气配气价格从 0.26 元/立方米下降为 0.15 元/立方米; 上述价格自 2018 年 6 月 1 日起实施。(2018/07/11)
东方能源	000958	设立公司	公司在辽宁省大连市出资设立了大连恒发东方新能源发电有限公司, 进行新能源发电项目的开发、建设。目前该公司已经完成工商登记注册。(2018/07/11)
漳泽电力	000767	项目投资	山西漳泽电力股份有限公司拟由全资子公司——山西漳泽电力新能源投资有限公司投资建设织女泉风电四期 99.5MW 风电项目。(2018/07/11)
江苏国信	002608	项目获批	江苏国信股份有限公司子公司扬州第二发电有限责任公司燃煤耦合生物质发电技改项目经国家能源局、生态环境部批准, 成功入围国家首批 84 个试点项目。扬州二电燃煤耦合生物质发电技改项目拟建设 2 台发电功率为 10.8MW 的生物质气化装置, 产生的生物质燃气输送至扬州二电亚临界机组锅炉进行耦合发电。(2018/07/11)
节能风电	601016	债券发行	中节能风力发电股份有限公司公开发行 2018 年绿色公司债券(第一期), 本期债券发行总额为不超过 7 亿元(含 7 亿元), 本期债券面值为 100 元, 按面值平价发行, 本期债券的期限为 5 年。(2018/07/11)
国投电力	600886	季度经营数据	2018 年 4-6 月份公司控股企业累计完成发电量 315.65 亿千瓦时, 上网电量 305.43 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增加了 23.42%和 22.97%; 2018 年 1-6 月份公司控股企业累计完成发电量 651.52 亿千瓦时, 上网电量 631.21 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增加了 19.52%和 19.13%。(2018/07/12)

国投电力	600886	债券发行	国投电力控股股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行永续期公司债券（第三期），本次债券的发行规模为不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元），分期发行。其中，本期债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。（2018/07/12）
华电国际	600027	债券利率	华电国际电力股份有限公司公开发行 2018 年永续期公司债券（第一期）。2018 年 7 月 12 日，发行人和簿记管理人在网下向合格投资者进行了票面利率询价。根据网下合格投资者询价结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券品种一首个周期的票面利率 5.00%，品种二首个周期的票面利率为 5.20%。（2018/07/13）
华能水电	600025	发电量完成情况	根据华能澜沧江水电股份有限公司统计，截至 2018 年 6 月 30 日公司装机容量 1,926.38 万千瓦。2018 年上半年公司完成发电量 342.92 亿千瓦时，同比下降 9.07%；上网电量 340.40 亿千瓦时，同比下降 9.09%。（2018/07/13）
华电能源	600726	半年度经营情况	截至 2018 年 6 月 30 日，公司全资及控股电厂完成发电量 134.99 亿千瓦时，同比增加 16.13%；上网电量完成 121.72 亿千瓦时，同比增加 15.71%。（2018/07/13）
华能国际	600011	中期票据发行	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第二期中期票据（“本期中票”）的发行。本期中票发行额为 20 亿元人民币，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 4.41%。（2018/07/13）
华西能源	002630	关联交易	公司拟现金出资 1,990 万元与黔西县城建设投资建设发展有限责任公司、成都华西能航股权投资基金管理有限公司、四川星星建设集团有限公司合资设立 PPP 项目公司——黔西华西医疗投资建设有限公司。（2018/07/13）
华西能源	002630	提供担保	华西能源工业股份有限公司于 2018 年 7 月 13 日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于为浙江华西铂瑞重工有限公司提供担保的议案》，同意公司向浙江华西铂瑞重工有限公司申请银行授信提供总额不超过 12,000 万元人民币的担保，占公司最近一期经审计净资产的 3.58%。（2018/07/13）

资料来源：wind、天风证券研究所

## 大宗交易情况

表 7：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（万元）	买入席位	卖出席位
兴源环境	300266.SZ	32.28 万股	9.56 元	308.60 万元	方正证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	申万宏源证券有限公司温州车站大道证券营业部
兴源环境	300266.SZ	63.10 万股	9.57 元	603.27 万元	方正证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	申万宏源证券有限公司温州车站大道证券营业部
兴源环境	300266.SZ	45.46 万股	9.58 元	434.60 万元	方正证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	西藏东方财富证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
兴源环境	300266.SZ	160.68 万股	9.59 元	1536.10 万元	方正证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	华安证券股份有限公司杭州留和路证券营业部
三聚环保	300072.SZ	100.00 万股	22.00 元	2200.00 万元	光大证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	光大证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部

资料来源：wind、天风证券研究所

表 8：上周公用公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
沃施股份	300483.SZ	80	24.85	1988	申万宏源西部证券有限公司深圳福华	申万宏源西部证券有限公司深圳福华
联美控股	600167.SH	24	9.4	225.6	华泰证券股份有限公司南京分公司	第一创业证券股份有限公司客户资产
联美控股	600167.SH	36	9.4	338.4	中国银河证券股份有限公司南京洪武	第一创业证券股份有限公司客户资产

资料来源：wind、天风证券研究所

## 风险提示

政策执行力度不达预期，项目进度不达预期

## 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