

公用事业

证券研究报告

2018年07月22日

交易电价机制政策出台，电力行业否极泰来(20180716-20180722)

(1) 场化交易电价政策出台，电力行业否极泰来。国家发改委、能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，市场交易电价浮动机制中长期有望改善火电业绩；扩大市场化交易将加速电源结构优化；四类高耗能行业市场化电价恐难下行；可再生能源参与交易，提升消纳空间；跨省跨区输电价格降低，疏解外送电价矛盾。电力基本面持续改善，电力股配置价值突出，重点推荐华能国际，华电国际，国投电力、江苏国信等标的。

(2) 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。

(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。工程订单快速增长，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：公司煤层气区块瓶颈得到突破，期待新区块技术突破带来产量提升。公司系煤层气开采龙头企业，区块位于煤层气富集的沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘。17年山西省煤层气矿业权下放，公司取得4区块共610平方公里的煤层气探矿权，资源区块瓶颈取得历史性突破；18年山西省将进一步释放煤层气探矿权，公司有望再次取得新区块。控股股东成立山西燃气集团，主导整合山西国资天然气资产。供暖季公司销气量有望提升。

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: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）》
2018-07-15
- 《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

内容目录

投资要点	3
环保公用行业观点	3
投资标的组合	6
行业新闻动态	8
环保行业新闻动态	8
公用事业行业新闻动态	11
上市公司动态	13
大宗交易情况	16
风险提示	17

图表目录

图 1: 上周行业表现	7
图 2: 各行业一周涨跌幅 (%)	7
图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)	8
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)	8
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)	8
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)	8
表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表	4
表 2: 重点推荐公司盈利预测与估值表	5
表 3: 上市公司 2018 年半年度业绩预告汇总	5
表 4: 蓝焰控股 2017 年新区块中标情况	6
表 5: 环保上市公司公告	13
表 6: 公用事业上市公司公告	14
表 7: 上周环保公司大宗交易情况	16
表 8: 上周公用公司大宗交易情况	17

投资要点

环保公用行业观点

(1) 市场化交易电价政策出台，电力行业否极泰来。

国家发改委、能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，主要提出了九点内容：扩大市场化的交易规模；让更多类型发电企业进入市场；符合条件的用户都允许进入；培育售电市场主体；完善市场的注册、公示等流程制度；规范市场的交易行为；完善市场交易电量的价格形成机制；加强事中事后监管；加快推进电力市场主体信用建设。《通知》同时提出了全面放开煤炭、钢铁、有色、建材四行业用户发用电计划的实施方案，坚持“应放尽放”，取消电力用户参与市场的电压等级和电量规模限制；要坚持完善机制，引导交易双方建立“基准电价+浮动机制”的市场化价格形成机制，共担市场风险；要坚持清洁发展，上述四行业用户要公平承担清洁能源配额消纳责任。

市场交易电价浮动机制中长期有望改善火电业绩。政策提出，在市场化交易中建立“基准电价+浮动机制”的市场化定价机制，鼓励建立与电煤价格联动的市场交易电价浮动机制，探索建立随产品价格联动的交易电价调整机制。目前火电为我国的发电主体，在当前市场化交易中交易电价与标杆电价差额较大，市场化交易的扩大和“基准电价+浮动机制”定价机制的推进，有望促进火电价格回归合理区间，同时浮动电价机制为煤价上涨对火电造成的成本压力带来出口；随着现货市场的发展，电力供需偏紧地区的火电价格也有望上涨。探索建立随产品价格联动的交易电价调整机制，有利于用户端企业的发展，同时能够促进企业用电量提升。采用价格联动的方式传导成本压力由来已久，例如电力上游的煤电联动、电力下游的铝电联动等。部分省份出台的2018年市场化交易方案中已写入价格联动机制，例如宁夏：“推行发电企业与电力用户价格形成机制，受原材料或产品价格波动影响需调整交易电价时，双方应达成一致，并于每月10-20日将双方确认的价格联动申请提交宁夏电力交易中心有限公司，价格联动申请需明确联动期限，年度合同变更一年之内不超过3次。”发改委去年7月上调燃煤上网电价以缓解火电企业的经营压力，当前市场交易电价优惠幅度呈下降趋势；受益于对电价的高弹性，煤电成本传导机制将助推煤价高企背景下火电业绩的修复趋势。

扩大市场化交易将加速电源结构优化

随着市场化交易扩大，发电成本较低的电源具有更大的成本优势，发电量的提高将对冲价格波动对盈利造成的影响，有利于促进电力资产向低成本、低能耗发展。目前火电为我国发电主体，新能源发电增量不足以满足快速增长的用电需求，因此中长期来看火电仍未主要电源；在市场化交易扩大的过程中，高成本、高能耗的火电机组有望加速淘汰，火电资产逐步优化。

四类高耗能行业市场化电价恐难下行

政策提出，全面放开煤炭、钢铁、有色、建材等行业用户发用电计划，取消电力用户参与市场的电压等级和电量规模限制。四类高耗能行业之前已参与市场化交易，因此本次“全面放开”的市场化电量中包含部分存量市场化电量；四行业市场化程度较高，在电力体制改革中通过先行先试，有利于充分还原电力商品属性，理顺和打通电力及其上下游行业的价格市场化形成机制，形成全产业链价格联动、利益共享、风险共担协同发展格局，进而有效促进社会主义市场经济的平稳健康运行。基于中电联统计数据，2017年煤炭行业用电量806亿千瓦时，钢铁行业用电量4915亿千瓦时，有色金属行业用电量5317亿千瓦时，建材行业用电量3715亿千瓦时，共计14753亿千瓦时，在全社会用电量中占比高达23%。煤炭、钢铁、有色、建材四行业近年来处于盈利上行期，而同期火电行业受煤价成本拖累业绩惨淡；基于利益共享、风险共担的原则，价格联动机制趋向于提升当前市场化电价水平以缓解火电成本端压力。7月2号，发改委出台《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，提出全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。结合国家环保政策及四类高耗能行业的业绩趋势，我们判断煤炭、钢铁、有色、建材四行业的市场化交易电价几无下行可能，市场化折价幅度或将持续收窄。

可再生能源参与交易，提升消纳空间；跨省跨区输电价格降低，疏解外送电价矛盾

政策提出，推进各类发电企业进入市场，推进水电、风电和太阳能等参与市场化交易，稳妥有序推进核电机组进入交易市场，将促进新能源消纳。支持重点行业电力用户与清洁能源开展交易。为促进清洁能源消纳，支持煤炭、钢铁、有色、建材等行业电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源开展市场化交易。尽快建立清洁能源配额制，电网企业、电力用户和售电公司应按要求承担相关责任，落实清洁能源消纳义务；通过协商适度降低跨省跨区输电价格，有利于疏解外送电的电价矛盾。

电力基本面持续改善，电力股配置价值突出，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 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、江苏国信等标的。

表 1：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	2018-07-20	评级	2018-07-20	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	7.84	买入	1067	0.42	0.49	19	16
002608.SZ	江苏国信	7.87	买入	297	0.70	0.75	11	10
600027.SH	华电国际	4.50	买入	421	0.27	0.31	17	15
600886.SH	国投电力	7.89	买入	535	0.43	0.50	18	16

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。火电长期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。

(2) 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。

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：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票 代码	股票 名称	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
		2018-07-20	2018E	2019E	2018E	2019E
300388.SZ	国祯环保	60	0.58	0.76	19	14
600323.SH	瀚蓝环境	120	0.96	1.17	16	13
300190.SZ	维尔利	45	0.25	0.38	22	15
000826.SH	启迪桑德	244	1.62	1.94	11	9
603200.SZ	上海洗霸	27	1.35	2.04	27	18

资料来源：wind，天风证券研究所

表 3：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 (亿元)	预告利润 中值	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	磁运环保	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	-	-

资料来源：wind，天风证券研究所

(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。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。

工程订单快速增长，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%。

公司煤层气区块瓶颈得到突破，期待新区块技术突破带来产量提升。公司系煤层气开采龙头企业，区块位于煤层气富集的沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘。截止 17 年底，公司在两盆地建成了 15 亿方/年的生产规模，较成熟的开采区块包括寺河矿(东区)、成庄矿、郑庄矿、胡底矿，开采面积共 177 平方千米。17 年山西省煤层气矿业权下放，公司取得 4 区块共 610 平方公里的煤层气探矿权，资源区块瓶颈取得历史性突破；18 年山西省将进一步释放煤层气探矿权，公司有望再次取得新区块。17 年取得的新区块面积为原有区块的 3 倍以上，且均为国家和山西省煤层气勘查开发的重点区域，待开采技术突破后，新区块产量释放，公司业绩有望迈上新台阶。

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

上周上证综指下跌 0.07%，深证综指下跌 0.69%，沪深 300 指数上涨 0.01%，中小板指下跌 0.38%，环保指数上涨 0.57%，公用事业指数上涨 2.58%，其中的电力指数上涨 3.62%，燃气指数上涨 2.53%。

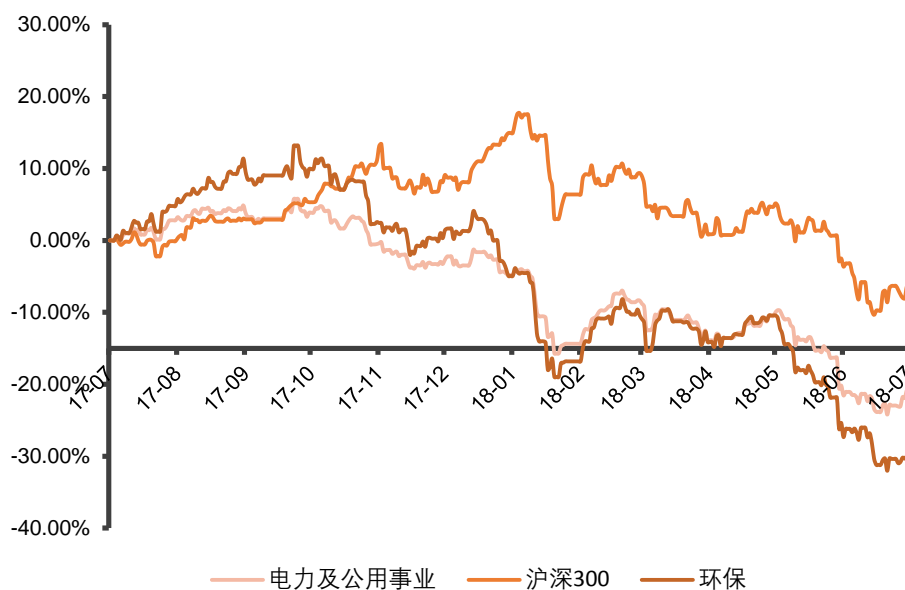
上周环保板块涨幅前五的股票分别为三维丝、博世科、国祯环保、东江环保、碧水源；

跌幅前五的股票分别为凯迪生态、迪森股份、兴源环境、环能科技、中国天楹；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为江苏国信、华能国际、上海电力、浙能电力、华电国际；

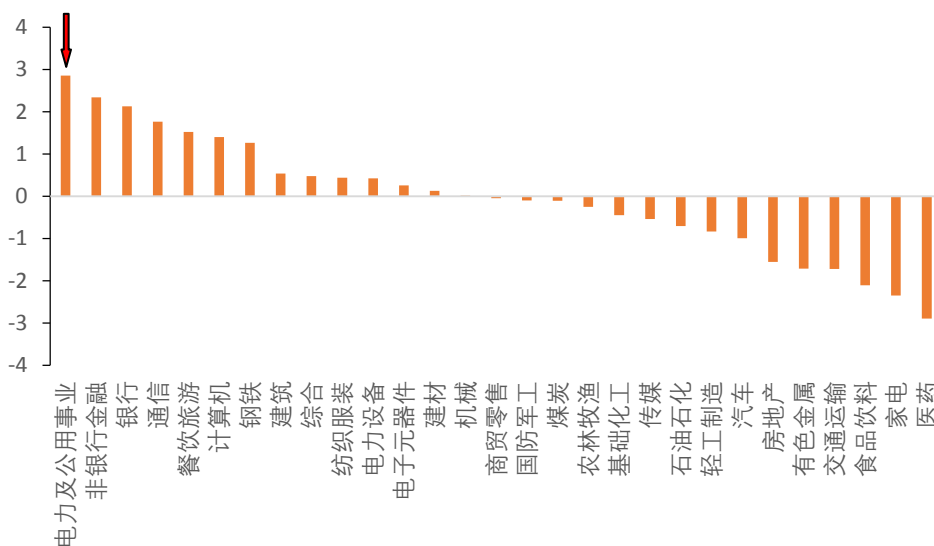
跌幅前五的股票分别为中国石油、中核国际、沃施股份、天富能源、迪森股份。

图 1：上周行业表现



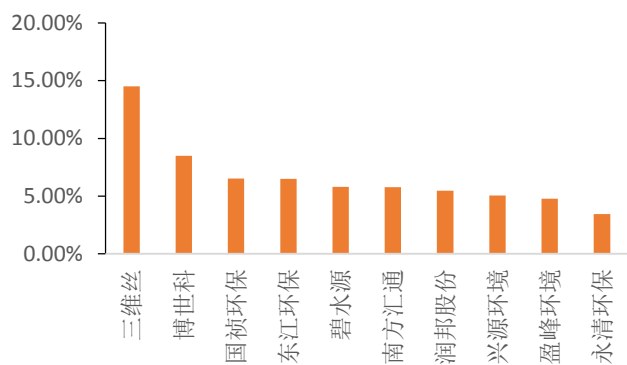
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅（%）



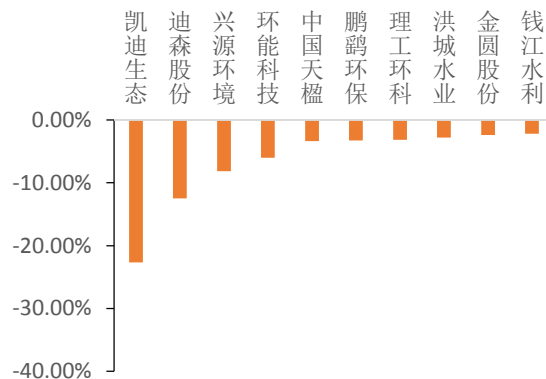
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



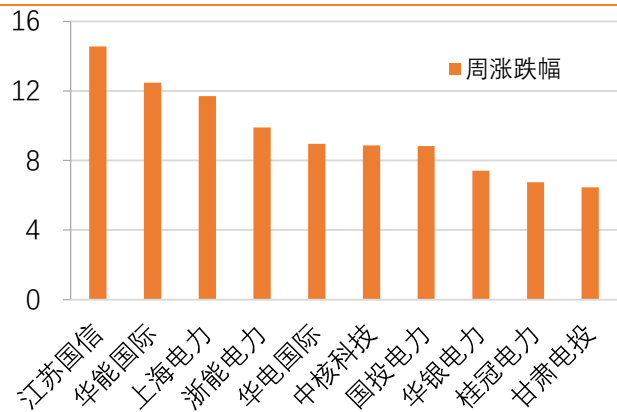
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十（%）



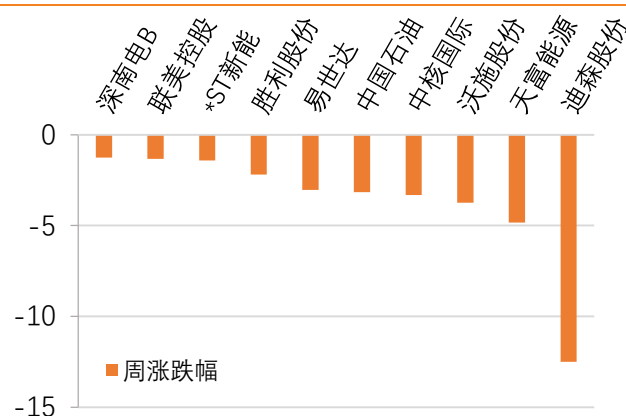
资料来源：wind、天风证券研究所

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、中欧领导人气候变化和清洁能源联合声明

一、中国和欧盟认为，气候行动和清洁能源转型的紧迫性和重要性日益显现。双方确认其在 2015 年达成的历史性的《巴黎协定》下所作的承诺，并将进一步合作加强协定的实施。

二、气候变化对生态系统和基础设施的压力持续增加，并正威胁来之不易的发展成果。气候变化对水、粮食和国民安全的负面影响已成为加剧社会和政治脆弱性的因素，并成为人群流离失所等不稳定性的根源之一。为了全人类共同福祉，日益加剧的气候变化影响需要我们下决心应对。

三、中欧双方承诺展现坚定决心，并与所有利益相关方一道应对气候变化，落实 2030 年可持续发展议程，推动全球温室气体低排放、气候适应型和可持续发展。双方强调，为了发展可持续、安全和具有竞争力的经济，应对气候变化和推动全球清洁低碳能源转型，特别是向可持续、价格合理、稳定可靠和现代化能源服务转型，是相辅相成

的目标。双方还强调，应对气候变化和改革能源体系可显著促进就业、增加投资机会并推动经济增长。

四、通过发表 2015 年《中欧气候变化联合声明》、2016 年《中欧能源合作路线图》和本声明，中欧双方决心在气候变化与清洁能源领域大力加强政治、技术、经济和科学合作，考虑到全球在可持续发展和消除贫困的背景下，向资源集约、可持续、温室气体低排放和气候适应型经济社会的必然转型。

五、中欧双方认识到，推动全球自由贸易、投资，和基于规则的多边体制，对于全面发展温室气体低排放经济及其福利至关重要。

六、中欧双方欢迎在《联合国气候变化框架公约》（以下简称《公约》）下达成的、旨在加强《公约》实施的《巴黎协定》，欢迎《巴黎协定》有力度的目标及其包容性，欢迎其体现公平、共同但有区别的责任和各自能力原则，考虑不同国情。双方认为，《巴黎协定》是一项历史性成就，将进一步加速全球温室气体低排放和气候适应型发展这一不可逆转的进程。《巴黎协定》证明，基于共同政治意愿和互信，多边主义能够为应对当今最重大的全球性问题提供公平有效的解决方案。双方强调其全面、有效实施《巴黎协定》的最高政治承诺，包括在减缓、适应、资金、技术开发和转让、能力建设、行动和支持透明度等各方面。强化行动将为双方提供重要机遇以实现经济现代化、增强竞争力，并确保清洁能源获取渠道增多带来的社会经济效应。七、中欧双方欢迎《巴黎协定》迅速签署并生效，这表明了国际社会在应对气候变化这一共同挑战方面不可动摇的决心，也给业界和投资者传递了明确信号，这些内容已在 2016 年 11 月《公约》第 22 次缔约方会议达成的《马拉喀什气候与可持续发展行动宣言》和 2017 年 11 月《公约》第 23 次缔约方会议达成的《斐济实施动力》中得到确认。八、中欧双方将坚定不移地制定进一步政策措施以切实落实各自的国家自主贡献，并引领清洁能源转型。双方呼吁所有缔约方维护《巴黎协定》，按照《巴黎协定》的宗旨和条款落实各自国家自主贡献并逐步强化行动。九、中欧双方将与各方一道，按照《巴黎协定》实施细则谈判的工作计划，于 2018 年在波兰举办的《公约》第 24 次缔约方会议上取得成功且有意义的成果，为实施《巴黎协定》做准备。双方期待同太平洋地区有史以来首个《公约》缔约方会议主席国，即第 23 次缔约方会议主席国斐济，及第 24 次缔约方会议主席国波兰开展合作，为完成《巴黎协定》实施细则相关工作计划奠定基础，包括形成一份全面的谈判案文，同时根据巴黎会议的相关决定，为办成一次成功、建设性和包容的 2018 年塔拉诺阿对话做准备。十、欧盟完全支持发达国家到 2020 年每年共同提供 1000 亿美元的集体募集目标，并敦促其他发达国家支持此目标。中欧双方忆及，在气候资金问题上，发达国家应继续履行其在《公约》下的现有义务，为帮助发展中国家在减缓和适应两方面提供资金。鼓励其它国家自愿提供或继续提供这种支持。在 2025 年前，作为《巴黎协定》缔约方会议的《公约》缔约方会议应考虑发展中国家的需要和优先事项的情况下，设定一个新的集体量化目标，每年最低 1000 亿美元。十一、中欧双方强调，加速实施 2020 年前承诺和行动，特别是批准和实施《京都议定书》多哈修正案，是紧迫和优先的事项，有助于维护各方互信。十二、中欧双方将按照《巴黎协定》安排，在 2020 年前提交长期温室气体低排放发展战略。十三、中欧双方强调使资金流动符合温室气体低排放和气候适应型发展路径的全球愿景。双方一致认为，需要可持续的投资和绿色金融驱动向温室气体低排放和气候适应型经济转型。双方忆及，由中方担任主席国的 2016 年二十国集团会议就发展绿色金融提出建议，这些建议已实施中。十四、中欧双方将与其他各方一道推动关于削减氢氟碳化物的《蒙特利尔议定书基加利修正案》获得广泛批准。《基加利修正案》是全球层面在气候变化和环境保护领域取得的重要进展。中欧将通过联合行动，推动加热、制冷和空调系统顺利转向使用环境友好的替代产品。十五、中欧双方将加强在国际民航组织和国际海事组织下的合作，包括通过国内措施和国际合作，以确保航空业和海运业为应对气候变化做出贡献。十六、中欧双方有信心将应对气候变化和清洁能源领域的合作打造成为包括经济关系在内的中欧双边伙伴关系的主要支柱之一。双方将着重在以下领域进一步加强合作：

http://paper.people.com.cn/rmrb/html/2018-07/17/nw.D110000renmrb_20180717_2-08.htm

2、生态环境部通报 7 月中下旬全国空气质量预报会商结果

生态环境部中国环境监测总站联合中央气象台、北京市环境保护监测中心及长三角、东北、华南、西南、西北区域环境空气质量预测预报中心开展 7 月中下旬全国空气质量预报会商，

结果如下：（一）京津冀及周边区域：未来 10 天，大气扩散条件总体较为不利，受高温和紫外辐射增强影响，区域中南部可能出现 O₃ 中度污染过程，个别城市可能出现 O₃ 重度污染。其中，17~18 日，受可能的降水过程影响，区域北部以良至轻度污染为主，中南部以轻至中度污染为主，首要污染物为 O₃；19~23 日，持续高温，紫外辐射较强，地面以偏南风为主，水平扩散条件较差，区域大部以轻至中度污染为主，个别城市可能出现重度污染，首要污染物为 O₃；24~26 日，温度小幅下降，云量增多，大气扩散条件略有好转，区域北部以良至轻度污染为主，中南部以轻至中度污染为主，首要污染物为 O₃。北京：7 月 17~19 日，受降水影响，大气扩散条件较好，空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为 O₃ 和 PM_{2.5}；20~23 日，降水减少，温度高，湿度大，西南风频繁，大气扩散条件转差，O₃ 浓度将有所上升，空气质量以中度污染为主；24~26 日，大气扩散条件较差，空气质量以中度污染为主，首要污染物为 O₃。（二）东北区域：7 月中下旬，黑龙江空气质量以优良为主，吉林中部、辽宁中西部个别城市可能出现中度及以上污染。其中，17~25 日，受高温天气影响，大气扩散条件一般，区域大部空气质量以良至轻度污染为主，吉林、辽宁个别城市可能达到中度及以上污染，首要污染物 O₃；26~29 日，受降温和降水影响，大气扩散条件好转，区域空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为 O₃ 和 PM₁₀，部分城市可能达到优；30 日，大气扩散条件一般，区域大部空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为 O₃；31 日，受降温影响，大气扩散条件好转，区域大部空气质量以优良为主。（三）长三角区域：7 月中下旬，区域中北部空气质量以良至轻度污染为主，南部为优至良。其中，17~20 日，中北部空气质量为良至轻度污染，南部为优至良；21~27 日，中南部受台风影响，空气质量为优至良，北部受台风外围影响，以良至轻度污染为主；28~31 日，中北部空气质量为良至轻度污染，南部为优至良。（四）华南区域：7 月中下旬，区域大部空气质量以优良为主，湖北中部、珠三角西南部可能出现短时 O₃ 轻度污染。其中，17~19 日，区域大部大气扩散条件一般，空气质量以优良为主，湖北中部和珠三角西南部可能出现 O₃ 轻度污染；20~22 日，受台风登陆影响，大气扩散条件转有利，区域大部空气质量为优至良，湖北中东部局地可能达到轻度污染；23~25 日，区域南部出现新一轮降水，其他地区大气扩散条件一般，区域大部空气质量为优至良；26~31 日，区域大部有分散阵雨，空气质量为优至良，湖北中东部局地为轻度污染。（五）西南区域：7 月中下旬，西南区域大部城市空气质量以良为主。其中，17~21 日，四川盆地东部、南部和东北部部分城市空气质量以轻度污染为主，区域其他地区以良为主；22~25 日，四川盆地东北部城市空气质量以良至轻度污染为主，盆地西南部、云南、贵州、西藏大部城市为优至良；26~31 日，四川盆地个别城市空气质量以良至轻度污染为主，区域其他地区以良为主。（六）西北区域：7 月中下旬，区域整体空气质量以良至轻度污染为主，局地可能出现中度污染。其中，17~27 日，区域大部地区大气扩散条件一般，空气质量以良至轻度污染为主，局地可能出现中度污染，区域中部在 19~21 日期间将会出现降水天气，空气质量为优良；28~31 日，区域大气扩散条件转好，整体空气质量以良为主，局地可能出现轻度污染。受不利气象条件影响，新疆南疆局地个别时段可能出现轻微扬尘浮尘天气。

http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180709_446264.shtml

3、国务院发表《青藏高原生态文明建设状况》白皮书

国务院新闻办公室 18 日发表《青藏高原生态文明建设状况》白皮书。白皮书全文约 1.4 万字，除前言和结束语外，共包括六个部分，分别是生态文明制度逐步健全、生态保育成效显著、环境质量持续稳定、绿色产业稳步发展、科技支撑体系基本建立、生态文化逐渐形成。

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 17 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 150 个县（市、区）进行督查，发现涉气环境问题 61 个如下：一、检查清单内涉气“散乱污”企业 895 家，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 245 家，未发现整改不到位问题；发现清单外应淘汰燃煤锅炉 13 台；三、工业企业未安装大气污染防治设施问题 6 个。四、VOCs 整治不到位问题 3 个。五、工业粉尘无组织排放问题 3 个。六、建筑工地扬尘管理问题 19 个。七、物料堆场未落实扬尘治理措施问题 16 个。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180718/913997.shtml>

5、环境部拟重点整治垃圾焚烧行业 严重超标者或被取消优惠电补

“总体上，群众对垃圾焚烧发电行业最为关心的有两方面的问题，一方面是恶臭问题，另一方面是二噁英问题。前者在感官上对群众影响较大，后者会对健康影响更大。”环境部环监局局长田为勇在今年6月的环境部例行发布会上曾这样表示。环境信息公开是企业“自证清白”，接受公众监督，倒逼绿色转型的有效手段。7月18日，民间环保组织芜湖生态中心在北京发布第四期《垃圾焚烧行业民间观察报告》则继续紧盯垃圾焚烧的信息公开问题。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180720/914487.shtml>

公用事业行业新闻动态

1、国家发改委、能源局发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》

7月18日，国家发改委下发《关于积极推进电力市场化交易，进一步完善交易机制的通知》，并附上《全面放开部分重点行业的电力用户发用电计划实施方案》的文件。主要提出了九点内容：扩大市场化的交易规模；让更多类型发电企业进入市场；符合条件的用户都允许进入；培育售电市场主体；完善市场的注册、公示等流程制度；规范市场的交易行为；完善市场交易电量的价格形成机制；加强事中事后监管；加快推进电力市场主体信用建设。

http://www.sohu.com/a/242146834_99895902

2、稳 | 国家能源集团与华能、华电等电企再签三年长协 总量近 1.5 亿吨！

2018年夏季全国煤炭交易会于7月19日在内蒙古鄂尔多斯市召开，国家能源集团将与国内多家重点电力企业再签近3000万吨煤炭三年期长协合同，加上年初其签订的2000万吨三年长协合同，国家能源集团三年煤炭长协合同量接近每年5000万吨。

http://www.sohu.com/a/242135614_739772

3、统计局发布6月能源生产情况：发电量5550.6亿千瓦时 同比增长6.7%

6月份，发电5550.6亿千瓦时，同比增长6.7%，增速比上月回落3.1个百分点；日均发电185亿千瓦时，环比增加9.4亿千瓦时。1-6月份，发电量同比增长8.3%，增速较1-5月份回落0.2个百分点。火电水电增速回落。6月份，火电同比增长6.3%，增速比上月回落4.0个百分点；水电增长3.7%，回落3.2个百分点。新能源发电增速明显加快，电源结构继续优化。分发电类型看，核电同比增长19.3%，比上月加快4.2个百分点；风电恢复两位数增长，增长11.4%，加快4.7个百分点；太阳能发电增长21.1%，加快6.3个百分点。1-6月份，新能源发电量占全部发电的10.8%，比重比去年同期提高1.0个百分点。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180716/913053.shtml>

4、中电联：2018年1-6月份电力工业运行简况

1-6月份，全国全社会用电量32291亿千瓦时，同比增长9.4%，增速比上年同期提高3.1个百分点。截至6月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.3亿千瓦，同比增长6.2%，增速比上年同期回落0.7个百分点。其中，水电3.0亿千瓦、火电11.1亿千瓦、核电3694万千瓦、并网风电1.7亿千瓦。1-6月份，全国规模以上电厂发电量31945亿千瓦时，同比增长8.3%，增速比上年同期提高2.0个百分点。1-6月份，全国发电设备累计平均利用小时1858小时，比上年同期增加68小时。

<http://news.bjx.com.cn/html/20170718/837792.shtml>

5、京津唐电力中长期交易偏差处理与考核管理暂行办法修订

北京电力交易中心日前发布了关于征求《京津唐电力中长期交易偏差处理与考核管理暂行办法》修订条款意见的通知，此次修订的条款为第十六条：因政策因素、电网因素及不可抗力造成的市场偏差，市场主体可在提交相应的佐证材料后申请免考核。京津唐地区的偏差考核规定是：因电力用户或售电公司原因，造成交易单元月度实际用电量与交易合同电量的偏差在-5%以内时，免于考核。

http://www.sohu.com/a/241248393_408441

6、山西：依据利用小时数增补迎峰度夏期间火电机组优先发电量

近日，山西省经济和信息化委员会公布关于增补迎峰度夏期间省调火电机组优先发电量的通知，通知提到：从7月15日起到8月31日止的迎峰度夏期，对在役运行的省调火电机组(自备机组除外)，依据实际发电利用小时按比例增补优先发电量。经测算，预安排电量40亿千瓦时。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180716/913191.shtml>

7、南方区域电力市场信息披露监管办法征求意见：发电企业、售电公司应披露半年报和年报信息

国家能源局南方监管局日前发布了《南方区域电力市场信息披露监管办法》(征求意见稿)，办法适用于国家能源局南方监管局辖区内，通过区域和省级电力交易机构、省级及以上电力调度机构组织开展的电力市场化交易活动的信息披露。办法中称，电力交易机构会同电力调度机构定期评估总结所在市场运营情况，并向市场成员发布半年度报告和年度报告。发电企业、售电公司也应披露半年报和年报信息。

<http://nfj.nea.gov.cn/adminContent/initViewContent.do?pk=402881e564917af40164a1d27eba0008>

8、云南省再降电价：一般工商业目录销售电价和输配电价降低1.25分/千瓦时

云南省物价局发布的《云南省物价局转发国家发展改革委关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价文件的通知》文件，由于国家电力行业增值税税率下调，根据省物价局通知，云南省物价局自5月1日起一般工商业目录销售电价和输配电价，每千瓦时下调1.25分。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180716/913184.shtml>

9、国务院发表《青藏高原生态文明建设状况》白皮书：全区水电装机容量达到177万千瓦

国务院新闻办公室18日发表《青藏高原生态文明建设状况》白皮书。共包括六个部分，分别是生态文明制度逐步健全、生态保育成效显著、环境质量持续稳定、绿色产业稳步发展、科技支撑体系基本建立、生态文化逐渐形成。至2017年年底，全区水电装机容量达到177万千瓦，占全区总装机容量的56.54%。到2017年年底，西藏光伏发电装机容量达79万千瓦。

<http://www.scio.gov.cn/zfbps/32832/Document/1633895/1633895.htm>

10、甘肃发文：一般工商业电价每千瓦时降低3.59分钱全部传导到终端用户

甘肃发改委日前发布了《甘肃省发展和改革委员会关于贯彻落实清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，对于具备改造为一户一表条件的转供电用户，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。不具备直接供电条件，继续实行转供电的，转供电主体要将2018年以来的降价政策措施，特别是已出台的一般工商业电价每千瓦时降低3.59分钱全部传导到终端用户。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180717/913600.shtml>

11、黑龙江印发合同电量转让交易实施办法(暂行)：自颁布之日起施行

东北能监局和黑龙江工信委联合发布《黑龙江省合同电量转让交易实施办法(暂行)》意见的通知，通过市场化交易实现市场主体之间全部或部分合同电量的有偿转让。现阶段仅开展发电合同电量转让交易，交易品种包含优先发电合同、直接交易合同、跨区跨省交易合同等转让。交易方式：合同电量转让交易主要按月度开展。规范合同电量转让交易，自颁布之日起施行。

<http://www.kailiaoji.net/50/58551.html>

12、2018年1-6月中国光伏新增装机约超24GW

2018年1-5月中国新增光伏并网装机约13-14GW，同比增长超过20%。其中分布式超过10GW，同比增长超150%。据统计，6月份的新增光伏装机规模超过10GW，其中宁夏(1.49GW)、青海(1.27GW)、河北(0.92GW)、江苏(0.9GW)和黑龙江(0.64GW)成为6月份新增装机排名前五的省份；地面电站接近8GW，分布式光伏约为2.2GW。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180719/914108.shtml>

13、广东电网关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知

近日，广东电网有限责任公司部门文件（广电市部[2018]115号）印发《关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知》。《通知》表示，目前，新增并网投运的分布式光伏项目存在着不能纳入国家补贴目录的风险，具体的政策实施方案还待下一步明确。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180720/914489.shtml>

14、河北张家口可再生能源示范区项目筛选方案发布 2020年光伏发电规模达6GW

7月19日，河北省张家口市人民政府公开发布《张家口可再生能源示范区项目筛选工作方案》，规划到2020年，风电装机规模达到1300万千瓦，光伏发电规模达到600万千瓦。截至2017年底，张家口市风电已安排规模为1627万千瓦，已超出2020年规划目标(1300万千瓦)；光伏发电已安排规模为435万千瓦，距离2020年规划目标(600万千瓦)还有一定空间。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180720/914515.shtml>

15、北京调整新能源汽车补贴政策 按照中央1:0.5比例补助

北京调整新能源汽车财政补贴，按照中央与地方1:0.5比例安排对新能源汽车（纯电动汽车、燃料电池汽车）的市级补助，车辆相关技术要求参照《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》（财建〔2018〕18号）执行。

<http://www.dldcw.cn/News/120754.html>

16、浙江能监办公开征求《供电监管办法》修订稿意见

浙江能监办近日公开征求《供电监管办法》修订稿意见，监管内容包括：供电企业对于需接入电网的增量配电网、微电网、分布式能源和趸购转售电等市场主体。供电企业应当严格执行国家电价政策，按照国家核准电价或者市场交易价，依据计量检定机构依法认可的用电计量装置的记录，向用户计收电费。供电企业不得擅自电费中加收或者代收国家政策规定以外的其他费用。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180719/914289.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
巴安水务	300262.SZ	投资建设	公司拟与东营区财金园区投资管理有限公司共同投资建设东营市史口镇固体废弃物处置中心一期工程，总投资暂估1.9亿元人民币。
中国天楹	000035.SZ	股份增持	公司实际控制人计划当公司股价低于7.00元/股时增持公司股份，累计增持金额不超过2亿元，增持股数不超过公司总股本的2%。
碧水源	300070.SZ	股票解禁	公司解锁限制性股票5,914,140股，占公司总股本的0.19%，实际可上市流通5,884,566股，可上市流通日为2018年7月19日。
盈峰环境	000967.SZ	发行股票	公司拟发行股票购买中联环境100.00%股权，交易价格为152.50亿元，发行价格7.64元/股。
博天环境	603603.SH	股权购买	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买高频环境70%股权，交易作价为35,000万元，其中股份对价为20,000万元，现金对价为15,000万元，发行价19.03元/股。
兴蓉环境	000598.SZ	提供担保	公司拟分别为控股子公司成都市兴蓉隆丰环保发电有限公司、沛县兴蓉

			水务发展有限公司 5 亿元和 7 亿元贷款提供担保。
*ST 生态	000939.SZ	债务逾期	公司目前逾期债务共计 317897.15 万元，占最近一期经审计净资产的比例为 29.90%。
龙净环保	600388.SH	合同签订	公司与首钢京唐钢铁联合有限责任公司签订《炼铁部烧结脱硫脱硝改造工程总承包合同》，合同金额 47,700 万元（含税）。
中国天楹	000035.SZ	股权购买	公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买江苏德展 100% 股权，交易价格确定为 888,198.35 万元，其中以股份方式支付对价 640,369.60 万元，以现金方式支付对价 247,828.75 万元。
兴源环境	300266.SZ	提供担保	公司拟为孙公司鑫三源的融资追加提供人民币 4.07184 亿元额度的连带责任保证担保。
三维丝	300056.SZ	股票解禁	公司解除限售股份 8,278,580 股，实际可上市流通的数量为 8,278,580 股，占公司总股本的 2.15%，可上市流通日为 2018 年 7 月 23 日。
中国天楹	000035.SZ	股票增持	公司控股东南通乾创增持公司股票 3,180,930 股，平均股价为 4.72 元/股，占公司总股本 0.24%，累计增持金额 1,501.73 万元。
云投生态	002200.SZ	项目中标	公司控股子公司洪尧园林与陆良滇中健康城经营有限公司签订《陆良滇中健康城同乐公园战略合作框架协议》
启迪桑德	000826.SZ	项目中标	项目名称：淮南市东部生活垃圾焚烧发电项目特许经营权采购；工程规模：日处理生活垃圾 1,800 吨（一期 1,200 吨）；中标价款：垃圾处理服务费单价 61 元/吨（项目投资总额 9.83 亿元）
龙马环卫	603686.SH	项目中标	项目名称：安阳市（示范区）环卫一体化项目；合同年化金额：30,317,255.87 元/年；项目承包期限：30 年
博天环境	603603.SH	项目中标	项目名称：大治市乡镇（东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺）；项目总投资：本项目初步设计概算批复的总投资为 45,556.06 万元
京蓝科技	000711.SZ	项目中标	中标内容：汤阴县水环境生态修复（改造）PPP 项目；中标金额：政府每年付费的折现值之和：179,401.51 万元

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
内蒙华电	600863	半年度经营信息	公司 2018 年上半年完成发电量 250.18 亿千瓦时，同比增加 40.95 亿千瓦时，同比增长 19.57%。公司 2018 年上半年完成上网电量 232.42 亿千瓦时，同比增加 39.52 亿千瓦时，同比增长 20.48%。公司 2018 年上半年实现平均售电单价 254.10 元/千千瓦时（不含税），同比增加 16.08 元/千千瓦时（不含税），同比增长 6.75%。（2018/07/15）
华西能源	002630	重大资产重组进展	公司股票自 2018 年 6 月 19 日下午开市起停牌，预计停牌时间不超过 1 个月。公司于 2018 年 6 月 25 日、7 月 2 日、7 月 9 日披露了《重大资产重组进展公告》（公告编号：2018-032、2018-033、2018-034）。（2018/07/16）
国新能源	600617	融资券兑付	公司全资子公司山西天然气有限公司发行完成 2017 年度第一期超短期融资券。该期超短期融资券发行总额为人民币 8 亿元，票面利率为 5.12%，到期兑付日为 2018 年 7 月 16 日。2018 年 7 月 13 日，山西天然气按期兑付了本期超短期融资券，本息共计人民币 830,299,178.08 元。（2018/07/16）
长江电力	600900	可交换公司债券	中国长江电力股份有限公司近日收到控股股东中国长江三峡集团有限公司的通知，三峡集团拟以其直接持有公司的部分 A 股股票为标的公开发行人可交换公司债券。本次可交换债券拟发行期限为不超过 5 年（含 5 年），拟募集资金规模不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）。（2018/07/16）
桂东电力	600310	重大诉讼公告	广西桂东电力股份有限公司全资子公司广西永盛石油化工有限公司就与沧州建设现代物流有限公司买卖合同纠纷一案向河北省沧州市中级人民法院递交了《民事起诉

			状》。近日,广西永盛公司收到河北省沧州市中级人民法院《受理案件通知书》(2018)冀09民初309号。(2018/07/16)
西昌电力	600505	半年度经营数据	公司自有和控股水力发电站8座,权益装机容量12.48万千瓦,生产的电量均在凉山州范围内销售。2018年1-6月,公司完成发电量24,266.36万千瓦时,上网电量23509.15万千瓦时。(2018/07/16)
国投电力	600886	债券利率	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可续期公司债券(第三期)(以下简称“本期债券”)发行规模为不超过人民币20亿元(含20亿元)。发行人和簿记管理人于2018年7月16日在网下向合格投资者进行了簿记建档,根据簿记建档结果,经发行人和主承销商充分协商和审慎判断,最终确定本期债券最终票面利率为4.98%。(2018/07/17)
乐山电力	600644	半年度经营数据	公司披露了2018年半年度经营数据,公司自有和控股拥有的发电机组装机容量10.0635万千瓦,均为水力发电,生产的电力在公司自有的供电区域(四川省乐山市部分区县、眉山市洪雅县的部分区域)内销售。截至2018年6月30日,公司完成发电量21,836万千瓦时,同比减少14.47%;售电量为153,831万千瓦时,同比增加6.30%。(2018/07/17)
乐山电力	600644	半年度业绩快报	截至2018年6月30日,公司营业收入为107,677.81万元,同比增加7.79%;归母净利润为5,798.80万元,同比减少4.38%。(2018/07/17)
上海电力	600021	半年度发电量数据	2018年上半年,公司完成合并口径发电量237.85亿千瓦时,同比上升34.04%,其中煤电完成191.36亿千瓦时,同比上升43.57%,气电完成23.81亿千瓦时,同比下降4.42%,风电完成14.44亿千瓦时,同比下降0.76%,光伏发电完成8.23亿千瓦时,同比上升75.11%;上网电量226.60亿千瓦时,同比增加34.07%;上网电价均价(含税)0.48元/千瓦时,同比增加0.01元/千瓦时。(2018/07/17)
上海电力	600021	项目进展	近日,由公司控股投资的土耳其胡努特鲁燃煤电项目正式实施场平工程,标志着项目进入实质性建设阶段。该项目建设规模为2台66万千瓦超临界燃煤发电机组。(2018/07/17)
中闽能源	600163	半年度发电量	截止2018年6月30日,公司下属各项目累计完成发电量50563.29万千瓦时,比去年同期36819.22万千瓦时增长37.33%;累计完成上网电量49326.33万千瓦时,比去年同期35887.18万千瓦时增长37.45%。(2018/07/17)
易世达	300125	回购公司股份	大连易世达新能源发展股份有限公司于2018年7月16日召开的第三届董事会第三十次会议,审议通过了《关于回购公司股份的议案》,公司拟使用自筹资金回购公司股份,回购的资金总额不超过人民币5000万元(含5000万元)且不低于人民币2000万元(含2000万元),回购股份的价格不超过人民币17.5元/股。(2018/07/17)
湖北能源	000883	半年度经营数据	2018年1-6月,公司所属各发电企业累计完成发电量107.51亿千瓦时,同比减少2.99%。其中水力发电量完成57.43亿千瓦时,同比减少8.99%;火力发电量43.34亿千瓦时,同比增长2.85%;风电及光伏等新能源发电6.74亿千瓦时,同比增长20.71%。(2018/07/17)
华能国际	600011	半年度发电量	2018年上半年,公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量2081.67亿千瓦时,同比增长11.51%;完成售电量1963.87亿千瓦时,同比增长11.51%;2018年上半年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为418.57元/兆瓦时,同比增长2.72%。(2018/07/17)
岷江水电	600131	半年度经营数据	2018年1-6月,公司完成发电量30353.46万千瓦时,同比减少11.54%;上网电量30238.84万千瓦时,同比减少11.59%。(2018/07/18)
国电电力	600795	上半年发电量	公司2018年1-6月累计完成发电量968.90亿千瓦时,上网电量920.59亿千瓦时,较去年同期分别增加3.82%、4.21%;平均上网电价349.36元/千千瓦时,较去年同期增加6.71元/千千瓦时。(2018/07/18)
节能风电	601016	绿色公司债券	中节能风力发电股份有限公司公开发行2018年绿色公司债(第一期),发行规模为不超过7亿元(含7亿),发行价格为每张100元,全部采用网下面向合格投资者询价

			簿记的方式发行。本期债券发行工作已于 2018 年 7 月 18 日结束，实际发行规模 7 亿元，最终票面利率为 4.90%。(2018/07/18)
国投电力	600886	债券发行结果	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可续期公司债券（第三期）发行规模为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），发行价格为每张人民币 100 元，采用网下面向合格投资者簿记建档的方式发行。本期债券发行工作已于 2018 年 7 月 18 日结束，实际发行规模 20 亿元，最终票面利率为 4.98%。(2018/07/18)
上海电力	600021	融资券发行结果	上海电力股份有限公司于 2018 年 7 月 17 日发行了 2018 年度第二期超短期融资券，发行结果如下：起息日为 2018 年 7 月 18 日，兑付日是 2018 年 10 月 16 日，发行总额为 9 亿人民币，发行价格为 100 元/百元，票面利率为 3.8%。(2018/07/19)
内蒙华电	600863	转股价格调整	蒙电转债本次转股价格调整实施日期：2018 年 7 月 30 日。调整前转股价格：2.95 元/股；调整后转股价格：2.92 元/股 (2018/07/19)
新天然气	603393	重大资产购买进展	新疆鑫泰天然气股份有限公司正在筹划通过现金交易方式要约收购香港上市公司亚美能源控股有限公司（2686.HK）部分股权的行为，该行为构成重大资产重组。2018 年 7 月 19 日，亚美能源根据《香港公司收购及合并守则》已寄发有关本次要约的回应文件。(2018/07/19)
天富能源	600509	关联交易	公司现与天富易通及天富特纤签订三方债权债务转移协议，用天富特纤所属的土地使用权及地上建筑物等实物资产抵偿对公司的欠款，并通过债权债务转移方式将上述实物资产转让给天富易通，以抵偿公司日常应付天富易通的运输款。本次债权债务转移协议的标的资产价格由评估确认，合计金额为 22,543,800.00 元。(2018/07/19)
浙能电力	600023	关联交易	浙江浙能电力股份有限公司于 2018 年 7 月 20 日以通讯方式召开第三届董事会第四次会议，审议通过《关于投资浙能绿色能源基金的议案》，会议形成如下决议：（1）同意公司向绿能基金认缴出资 30 亿元（为平层出资）。根据绿能基金首期实缴规模 60 亿元计算，公司按认缴比例首期实缴出资 12 亿元。（2）同意授权公司经营层签署绿能基金有限合伙协议等相关法律文件，并在入伙后向绿能基金投决会委派一名委员。(2018/07/20)
广州发展	600098	半年度经营数据	2018 年 1-6 月，公司合并口径发电企业累计完成发电量 89.30 亿千瓦时，上网电量（含光伏发电电量）83.90 亿千瓦时，与去年同期相比分别增长了 22.99%和 23.35%。(2018/07/20)
天富能源	600509	提供担保	公司本次为控股股东新疆天富集团有限责任公司提供担保共计人民币 1 亿元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 59.2499 亿元，其中为天富集团提供担保余额为 54.4000 亿元。(2018/07/20)

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
中原环保	000544.SZ	161.00 万股	6.45 元	1038.45 万元	第一创业证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	国海证券股份有限公司西安科技路证券营业部
中国天楹	000035.SZ	100.00 万股	4.32 元	432.00 万元	申万宏源证券有限公司上海静安区昌化路证券营业部	申万宏源证券有限公司上海浦东新区陆家嘴环路证券营业部
龙马环卫	603686.SH	23.50 万股	21.10 元	495.85 万元	东方证券股份有限公司公司总部	兴业证券股份有限公司厦门分公司
龙马环卫	603686.SH	50.20 万股	22.00 元	1104.47 万元	中国银河证券 总部	兴业证券股份有限公司厦门分公司

龙马环卫	603686.SH	48.62 万股	22.00 元	1069.70 万元	中国银河证券 总部	兴业证券股份有限公司厦 门分公司
龙马环卫	603686.SH	22.89 万股	22.00 元	503.59 万元	中国银河证券 总部	兴业证券股份有限公司厦 门分公司

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
三峡水利	600116.SH	200	5.61	1122	万联证券股份有限公司广州石 牌东路证券营业部	中信证券股份有限公司广 州临江大道证券营业部
胜利股份	000407.SZ	80	3.96	316.8	中信建投证券股份有限公司济 南龙奥北路证券营业部	广发证券股份有限公司上 海淀山湖大道证券营业部
胜利股份	000407.SZ	520	3.96	2059.2	东北证券股份有限公司长春同 志街第三证券营业部	广发证券股份有限公司上 海淀山湖大道证券营业部

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