

公用事业

证券研究报告

2018年07月29日

继续看好电力股投资价值，环保将成为新一轮基建投资重点 (20180723 - 20180729)

(1) 市场反弹后，继续看好电力股投资价值！ 市场化交易电价政策出台，电力行业否极泰来。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。市场反弹后，我们继续看好电力股投资价值！重点推荐华能国际，江苏国信，华电国际，国投电力，粤电力等标的。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。

(2) 去杠杆转稳杠杆，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。

(3) 瀚蓝环境深度报告：国投电力战略入股，“瀚蓝模式”再度起航。 垃圾焚烧行业仍大有可为，未来三年行业增速有望达 20% 以上。经历了“十二五”期间的快速增长和行业内公司的“跑马圈地”，中国的垃圾焚烧行业仍大有可为。优质运营资产提供充裕现金流，支持固废板块扩张。公司固废业务营收增长迅速，从 2012 年的 2.29 亿元快速增长到 2016 年的 14.21 亿元。我们预计与国投电力的合作将大大促进公司“瀚蓝模式”的复制速度，国投集团与各地地方政府长久的紧密合作关系，将有利于项目落地率得到提高，而项目的融资也有望通过央企背书而吸引到其他国有背景战略投资者。国投电力战略入股，双方优势互补有望推动“瀚蓝模式”加速复制。国投电力签署通过协议转让的方式受让公司股份总数的 8.615%，成为公司战略投资股东。盈利预测与投资建议：中国的环保产业目前正处于“国进民退”的浪潮之中，“央企背景+类民企机制”是目前行业内最为有效的组合。

(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(调低评级)

上次评级

强于大市

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

1 《公用事业-行业投资策略:电力及公用事业行业中期投资策略报告》

2018-07-23

2 《公用事业-行业研究周报:交易电价机制政策出台，电力行业否极泰来 (20180716 - 20180722)》 2018-07-22

3 《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

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	9
上市公司动态	12
大宗交易情况	16
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 (%)	7
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: 重点推荐公司盈利预测与估值表	4
表 3: 上市公司 2018 年半年度业绩预告汇总	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	12
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	16
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) 市场反弹后，继续看好电力股投资价值！

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。

市场反弹后，我们继续看好电力股投资价值！重点推荐华能国际，江苏国信，华电国际，国投电力，粤电力等标的

上周市场预期放水，但我们继续看好电力股投资价值。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	2018-07-27	评级	2018-07-27	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	7.50	买入	1030	0.42	0.49	18	15
002608.SZ	江苏国信	7.77	买入	294	0.70	0.75	11	10
600027.SH	华电国际	4.39	买入	412	0.27	0.31	16	14
600886.SH	国投电力	7.82	买入	531	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。

(2) 去杠杆转稳杠杆，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	
			2018E	2019E	2018E	2019E	
300388.SZ	国祯环保	61	0.58	0.76	19	15	
600323.SH	瀚蓝环境	121	0.96	1.17	17	14	
300190.SZ	维尔利	46	0.25	0.38	23	15	
000826.SH	启迪桑德	251	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 (亿元)	2018年业绩增速	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
603888.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	碧源环境	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	永清环保	同向下降	0.12	0.29	-50.00%	-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值
数据来源：wind，天风证券研究所 免责声明请戳：http://t.cn/Rn0ZfWv
联系人：孙春旭 TEL: 18916929419 孙春旭 TEL: 18916929419 于夕朦 TEL: 18601148201 何文雯 TEL: 13917753143

资料来源：wind，天风证券研究所

(3) 瀚蓝环境深度报告：国投电力战略入股，“瀚蓝模式”再度起航。

垃圾焚烧行业仍大有可为，未来三年行业增速有望达 20% 以上。经历了“十二五”期间的快速增长和行业内公司的“跑马圈地”，中国的垃圾焚烧行业仍大有可为。我们预计未来 3-5 年我们城市垃圾清运量将保持 5% 左右的增长，到 2020 年将达到 2.48 亿吨。“十三五”规划 2020 年我国垃圾焚烧处理率要达到 50% 水平，“十三五”期间城镇生活垃圾无害化处理设施建设总投资约 2518.4 亿元，无害化处理设施投资建设投资 1699.3 亿元。我们预计未来三年行业增速仍有望达 20% 以上。

优质运营资产提供充裕现金流，支持固废板块扩张。公司固废业务营收增长迅速，从 2012 年的 2.29 亿元快速增长到 2016 年的 14.21 亿元。公司目前已经投运垃圾焚烧产能 11300 吨/日，在建和筹建产能 13000 吨/日。公司所拥有供水、污水、燃气运营资产在南海区处于垄断地位，为公司的业务拓展提供稳定的现金流。公司还携手德国最大、欧洲领先的德国瑞曼迪斯集团建设第一个危废项目-佛山绿色工业服务中心。此项目总计产能 9.3 万吨，精准对接佛山市需求，有助于解决佛山市危废处置产能不足问题。

国投电力战略入股，双方优势互补有望推动“瀚蓝模式”加速复制。国投电力签署通过协议转让的方式受让公司股份总数的 8.615%，成为公司战略投资股东。我们预计与国投电力的合作将大大促进公司“瀚蓝模式”的复制速度，国投集团与各地地方政府长久的紧密合作关系，将有利于项目落地率得到提高，而项目的融资也有望通过央企背书而吸引到其他国有背景战略投资者。在财务融资方便，国投集团及国投电力有助于帮助瀚蓝降低运营项目的债务融资成本，进一步提升项目的盈利能力。

盈利预测与投资建议：中国的环保产业目前正处于“国进民退”的浪潮之中，“央企背景+类民企机制”是目前行业内最为有效的组合。垃圾焚烧行业度过了野蛮生长的快速增长期后，行业将进入平稳发展+优质公司份额提升的新阶段。公司坐拥大量优质运营资产，引入央企资本作为长期战投，“瀚蓝模式”将再度起航。预计公司 2018-2020 营业收入为 48.60、53.36 和 61.45 亿元，对应的归母净利 7.79、8.97、10.70 亿元，18-20 年 EPS 分别为 1.02、1.17 和 1.40 元/股，对应动态 PE 为 16 倍、14 倍、12 倍。给予“买入”评级。

(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

上周上证综指上涨1.57%，深证综指上涨0.36%，沪深300指数上涨0.81%，中小板指下跌0.16%，环保指数上涨2.48%，公用事业指数上涨1.52%，其中的电力指数上涨0.64%，燃气指数上涨2.00%。

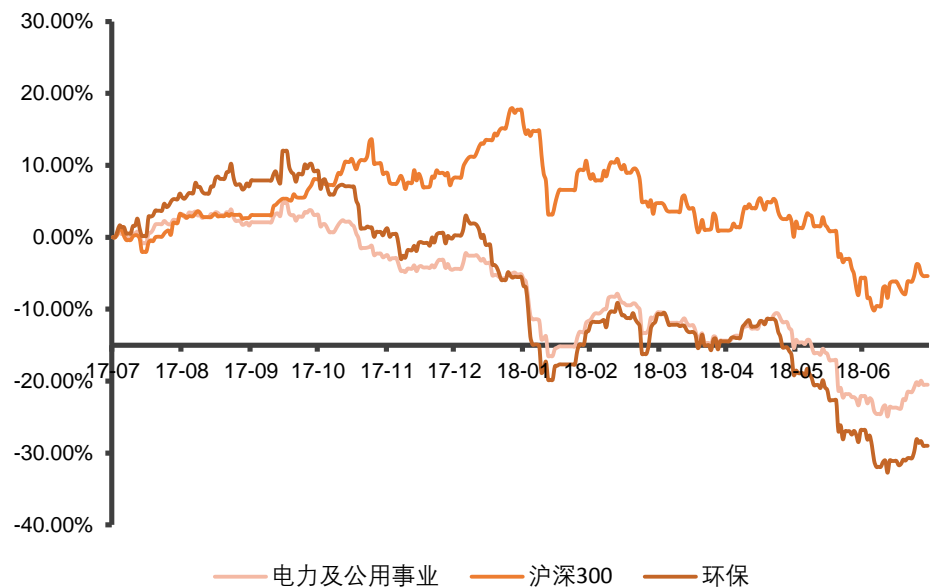
上周环保板块涨幅前五的股票分别为神雾节能、神雾环保、隆华节能、龙源技术、国中水务；

跌幅前五的股票分别为凯迪生态、兴源环境、久吾高科、清水源、博世科；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为岷江水电、银星能源、涪陵电力、西昌电力、湖南发展；

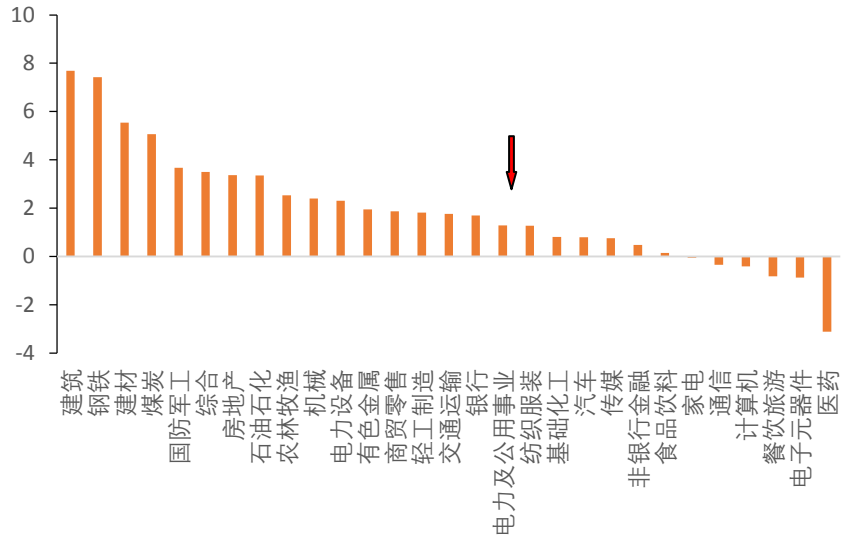
跌幅前五的股票分别为新奥能源、华能国际、中核国际、华电国际、长江电力。

图1：上周行业表现



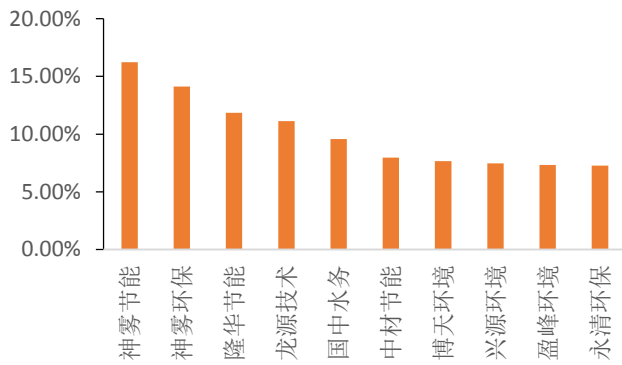
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅（%）



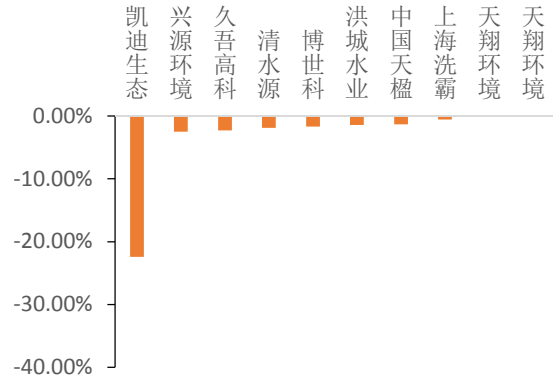
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



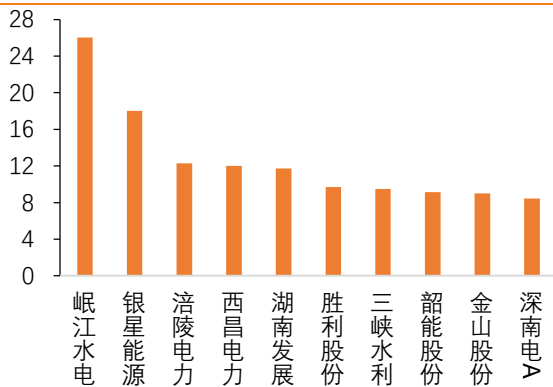
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十（%）



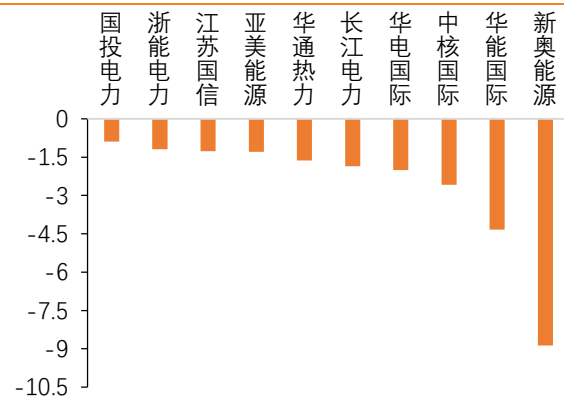
资料来源：wind、天风证券研究所

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、农业农村部：关于深入推进生态环境保护工作的意见

为深入学习贯彻习近平总书记在全国生态环境保护大会重要讲话和会议精神，落实《中共中央、国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，进一步做好农业农村生态环境保护工作，打好农业面源污染防治攻坚战，全面推进农业绿色发展，推动农业农村生态文明建设迈上新台阶，提出如下意见。一、切实增强做好农业农村生态环境保护工作的责任感使命感；二、加快构建农业农村生态环境保护制度体系；三、扎实推进农业绿色发展重大行动；四、着力改善农村人居环境；五、切实加强农产品产地环境保护；六、大力推动农业资源养护；七、显著提升科技支撑能力；八、建立健全考核评价机制。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180726/916032.shtml>

2、四部委：发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》

财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局联合下发文件，《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》。文件中提到：“2+26”城市奖补标准按照《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作的通知》执行。张家口市比照“2+26”城市标准。汾渭平原原则上每市每年奖补3亿元。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180726/915902.shtml>

3、生态环境部：通报 2018 年上半年全国地表水环境质量状况

向媒体通报 2018 年上半年（1—6 月）全国地表水环境质量状况。通报指出，2018 年上半年，2050 个国家考核断面（1940 个为国家地表水评价断面，110 个为入海河流断面）全部采用采测分离模式开展监测，其中，1940 个国家地表水评价断面中，实际开展监测的断面 1925 个，其余 15 个断面因断流、交通阻断等原因未开展监测。总体水质状况。2018 年上半年，1940 个国家地表水评价断面中，水质优良（Ⅰ～Ⅲ类）断面比例为 70.0%，劣Ⅴ类断面比例为 6.9%。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725_447229.htm

4、生态环境部：通报“清废行动 2018”1308 个问题整改进展情况和完成督办要求的部省级挂牌督办问题

生态环境部于 2018 年 7 月上旬，组织开展了“清废行动 2018”核查“回头看”，抽调全国环保系统精兵强将，组成 11 个核查组，对 1308 个问题整改情况逐一进行现场核实，督促各地进一步明确“清理、溯源、处罚、问责”四项工作标准，加大整改力度，严格落实督办要求。目前，现场核查工作已经结束，1249 个问题达到四项督办要求（占比 95.5%），其中，111 个部省级挂牌督办问题中，达到四项督办要求的 101 个（占比 91%）。从各省完成整体情况看，上海、浙江整改完成比例为 100%，江苏、安徽、湖北、湖南、云南五省完成比例均达到 95% 以上。目前，尚有 59 个问题未达到督办要求，主要原因是部分点位属于历史遗留问题，固体废物堆存数量大、整治周期长，或因长江汛期已至，暂停现场处置等。生态环境部将紧盯剩余问题整改进展，压实地方整改责任，对整改工作不力的，将视情况采取约谈、问责。生态环境部决定对达到四项督办要求的 101 个部省级挂牌督办问题分为一般工业固体废物、危险废物、生活垃圾、建筑垃圾、混合废物、其他等六类问题整改情况，分 6 批予以公开，同时要求各省级环保部门在官方网站、相关地方人民政府在地市级党报、政府网站和地市级电视台等媒体公开。生态环境部鼓励公众对问题整改情况进行监督，如发现敷衍整改、表面整改、虚假整改等情况，可在公开之日起 7 日内拨打举报电话：010-12369，或者通过“12369 环保举报”微信公众号进行举报。

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201807/t20180725_447215.htm

5、针对城市黑臭水体整治环保专项行动发现的突出问题 生态环境部向 19 城发督办函限期整改

针对 2018 年城市黑臭水体整治环境保护专项行动（以下简称专项行动）期间发现的问题，

日前，生态环境部向芜湖、无锡、扬州、安庆、合肥、三亚、海口、东莞、广州、深圳、桂林、十堰、随州、武汉、郴州、岳阳、长沙、南宁、上海等 19 个城市人民政府下发督办函，要求限期整改并向社会公开，实行“拉条挂账，逐个销号”式管理。不久前，生态环境部联合住房和城乡建设部启动专项行动，并于 5 月~6 月分三批派出督查组对全国 36 个重点城市和部分地级城市开展现场督查。第一批督查结果显示，截至 2017 年 12 月底，广东、广西、海南、上海、江苏、安徽、湖南、湖北等 8 个省份 20 个地级市共有黑臭水体 525 个，均已列入国家清单，地方上报已完成整治 458 个。经督查组现场检查判定，其中 34 个未消除黑臭，占 7.4%。9 个城市存在上报已完成整治但仍未消除黑臭的水体，分别为：南宁 11 个，十堰 9 个，东莞 5 个，深圳 3 个，武汉 2 个，广州、芜湖、岳阳和随州各 1 个。

http://www.mep.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180724_447152.shtml

公用事业行业新闻动态

1、国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据

7 月 23 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，6000 千瓦及以上电厂发电装机容量达 173058 万千瓦，同比增长 6.2%。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。1-6 月，新增发电装机容量 5211 万千瓦，比上年同期多投产 155 万千瓦；全国主要发电企业电源工程完成投资 970 亿元，同比下降 7.3%。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180724/915359.shtml>

2、广东：全省不再新建煤电项目 关停广州发电厂等 315.5 万千瓦燃煤发电机组！

日前，广东省环境保护厅印发了《广东省打赢蓝天保卫战行动方案（2018-2020 年）（征求意见稿）》，文件提到：全省不再新建煤电；推进环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组、服役到期与服役时间较长及位于城市建成区的燃煤电厂优化整合和淘汰。2020 年底前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、坪石电厂、东莞沙角 A、B 电厂等 315.5 万千瓦燃煤发电机组。对于关停机组的装机容量、煤炭消费量和污染物排放量指标，允许进行交易或置换，可统筹安排建设清洁替代电源或等容量超低排放燃煤机组。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180727/916370.shtml>

3、四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》

近日，财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局联合下发文件，《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》。文件中提到：“2+26”城市奖补标准按照《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作的通知》执行。按照去年发布的《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作的通知》，“2+26”城市“试点示范期为三年，中央财政奖补资金标准根据城市规模分档确定，直辖市每年安排 10 亿元，省会城市每年安排 7 亿元，地级城市每年安排 5 亿元。”张家口市比照“2+26”城市标准。汾渭平原原则上每市每年奖补 3 亿元。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180726/915902.shtml>

4、发改委：利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价

国家发改委日前印发《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，《通知》明确，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。以上规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。

<http://www.in-en.com/article/html/energy-2272130.shtml>

5、上半年国网陕西电力跨省区交易电量突破 90 亿千瓦时

从国网陕西省电力公司获悉，截至 6 月底，该公司完成跨省区交易电量 90.47 亿千瓦时，同比增长 24.24%。上半年，该公司积极配合省发改委工作，与四川、重庆等省(市)签订电力互济交易协议，协议电量 21 亿千瓦时；与江苏省签订《陕电送苏框架协议》，协议电量 12.7 亿千瓦时。该公司在输电价优惠、电量安全校核等方面为陕西外送湖北、河南等省创

造有利条件，抓住一季度华东、西南等地缺电时机，协调省内电厂临时增送电量 33 亿千瓦时。提升市场化交易规模，省内共组织 4 批大用户直接交易，交易电量 217.2 亿千瓦时，平均降价幅度 24.67 元/兆瓦时。

<http://www.htemp.com/news/industryNews/33079.html>

6、2018 年辽宁跨省挂牌直接交易结果综述：成交电量为 7.05 亿千瓦时

北京电力交易中心日前发布了《2018 年辽宁跨省挂牌直接交易综述》，本次交易的电力用户共有 11 家，交易需求合计为 29.078 亿千瓦时。经过 3 轮次挂牌交易后，有 5 家电力用户申报并中标了电量，成交电量为 7.05 亿千瓦时，交易电价均为 294 元/兆瓦时。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180723/914949.shtml>

7、2018 年辽宁第一次跨省双边交易综述：总交易电量 138.132 亿千瓦时

北京电力交易中心日前发布了《2018 年辽宁第一次跨省双边交易综述》，参与本次交易的电力用户为 54 家，其中：5 家没有达成交易，6 家未能足额达成交易。有 15 家电力用户通过 9 家售电公司进行了代理交易。本次达成交易电量 138.132 亿千瓦时，其中：伊穆直流配套机组交易电价为 275 元/兆瓦时，其他机组交易电价为 294 元/兆瓦时。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180723/914955.shtml>

8、辽宁 2018 年 8 月电力用户与发电企业月度集中竞价交易结果：成交电量 46821 兆瓦时

辽宁电力交易中心日前发布了《2018 年 8 月电力用户与发电企业月度集中竞价交易结果公告》，总成交电量 46821 兆瓦时，市场成交均价 353.93 元/兆瓦时。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180725/915757.shtml>

9、上半年全社会市场化交易电量 7912 亿千瓦时 占售电量比重达 30.4%

7 月 26 日召开的国家能源局年中工作会议透露，今年上半年，我国实现新一轮电改试点全覆盖，第三批增量配电业务改革试点项目开工建设。电力现货交易和中长期交易加快推进，上半年全社会市场化交易电量 7912 亿千瓦时，占售电量比重达到 30.4%。此外，加大非常规油气勘探开发的政策支持力度，协调出台了页岩气资源税减征 30%政策。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180727/916202.shtml>

10、山东上半年电力市场化交易量达 1259 亿千瓦时 可节约购电成本约 17 亿元

今年上半年，山东电力交易中心累计组织省内外市场化交易 50 批次，已达成交易电量 1259 亿千瓦时，预计可降低全社会购电成本约 17 亿元。近年来山东加快推进电力市场化交易改革，积极扩大市场电量规模和用户范围，目前参与交易的电力用户已达到 1788 家，省内具备交易资格的售电公司达到 784 家，有 76 家参与了今年市场交易。

<http://power.in-en.com/html/power-2293873.shtml>

11、江苏 2018 年 8 月份电力集中竞价交易结果：成交电量 34.21 亿千瓦时 成交价格 381 元/兆瓦时

江苏电力交易中心日前发布了《2018 年 8 月份江苏省电力集中竞价交易结果公示》，本次交易共有 53 家发电企业、64 家售电公司及 90 家电力用户参与集中竞价交易申报。本次交易共成交电量 34.21 亿千瓦时，成交价格 381 元/兆瓦时，其中售电公司成交 24.44 亿千瓦时，一类用户成交 9.77 亿千瓦时。发电企业边际机组报价 379 元/兆瓦时，购方(售电公司及电力用户)边际报价 383 元/兆瓦时。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180723/915137.shtml>

12、安徽 2018 年 8 月份电力集中直接交易成交结果：成交电量 100 万兆瓦时

安徽电力交易中心日前发布了《关于发布安徽省 2018 年 8 月份电力集中直接交易成交结果的公告》，申报情况：共有 23 家发电企业和 49 家一级用户、44 家售电公司参与申报。其中，发电侧共申报电量 23.15 亿千瓦时，购电侧共申报电量 40.88 亿千瓦时。交易情况：本次交易共成交电量 1000000 兆瓦时，统一出清电价（指发电侧）为 384.30 元/兆瓦时。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180725/915813.shtml>

13、广西再降电价：一般工商业及其他销售电价降 5.15 分

广西物价局日前发布了《广西壮族自治区物价局关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，根据《国家发展改革委关于电力行业增值税税率调基相应降低一般工商业电价的通知》（发改价格(2018)732 号）有关规定经自治区人民政府同意，就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通知如下：工商业及其他用电(单一制)销售电价、输配电价平均降低每千瓦时 5.15 分。

http://www.sohu.com/a/243136629_662580

14、内蒙古再降电价：蒙西电网一般工商业电价降 1.8 分 蒙东电网同价后再降 1.5 分

内蒙古发改委日前发布了《关于电力行业增值税税率调整相应降低我区一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 5 月 1 日起，内蒙古西部电网一般工商业目录电价每千瓦时降低 1.8 分；对内蒙古东部电网一般工商业用电进一步实施同网同价，同价后每千瓦时再降低 1.5 分。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180726/916134.shtml>

15、吉林电价两连降！两批次共降低一般工商业及其他输配电价 3.22 分/千瓦时！

吉林省物价局于 2018 年 7 月 13 日连续发布了两批次降低吉林省一般工商业电价有关事项的通知，两批次共降低一般工商业及其他的输配电价 3.22 分钱/千瓦时。第一批降电价方案自 2018 年 4 月 1 日起执行，具体措施为：降低吉林省一般工商业及其他的目录电价和一般工商业及其他的输配电价每千瓦时 0.12 分钱；趸售电价相应调整。第二批降电价方案自 2018 年 5 月 1 日起，措施为：降低吉林省一般工商业及其他的目录电价和一般工商业及其他的输配电价每千瓦时 3.1 分钱，趸售电价相应调整。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180727/916354.shtml>

16、广西发改委核准 5 个风电项目 总装机 280MW

广西发改委今日发布公告核准平桂大平风电场、永福永安风电场二期、隆林斗烘坡风电场、宁明桐棉风电场、田林浪平风电场等 5 个风电项目，共计装机 280MW，总投资约 24 亿元。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180723/915048.shtml>

17、陕西渭南上半年光伏发电装机 65.3 万千瓦 占比 90.75%

渭南发改委公布的数据显示，上半年全市可再生能源发电装机达到 71.96 万千瓦，占全市发电总装机 9.63%，发电量达 4.64 亿千瓦时，同比增长 130.32%，占全社会发电量 3.13%，完成产值 3.69 亿元，同比增长 89.6%。渭南市可再生能源开发主要以光伏发电为主，风力发电、小型水电、垃圾填埋气发电为辅。从装机规模看，光伏发电装机 65.3 万千瓦，占比 90.75%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180723/914903.shtml>

18、2018 上半年南方电网售电量 4437 亿千瓦时 同比增长 11.3%

上半年，南方电网完成售电量 4437 亿千瓦时，同比增长 11.3%；西电东送电量 880 亿千瓦时，增长 9.7%。网内的电力营商环境不断优化，粤港澳大湾区涉及的 9 个城市新增报装容量 200 千伏安及以下客户，全面实现接电“零投资”。南方电网还配合政府大力实施电网收费清理、降低一般工商业电价以及电力市场化交易等多项措施，降低用户用电成本 180 亿元。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180725/915619.shtml>

19、河北：确保 185 万千瓦热电机组年内具备投产条件！《河北省 2018 年冬季清洁取暖工作方案》印发

日前，河北省冀代煤办印发了《河北省 2018 年冬季清洁取暖工作方案》。为做好河北省 2018 年冬季清洁取暖工作，《方案》提出要确保邯郸东郊 2X35 万千瓦、保定西北郊 1X35 万千瓦、涿州 1X35 万千瓦、石家庄热电九期燃气 1X45 万千瓦，共 185 万千瓦热电机组年内具备投产条件，新增集中供热能 315 万平米。同时，加快上安电厂 2X35 万千瓦纯凝机组供热改造；落实支持政策，推进一批民生背压机组建设。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180723/915122.shtml>

20、四川发文清理规范非电网转供电环节收费行为 做好降低一般工商业电价的执行和清退工作

近日四川省发展和改革委员会发布了《关于清理规范非电网转供电环节收费有关事项的通知（征求意见稿）》，提出商业综合体、产业园区、物业、写字楼等转供电经营者，应按照转供用户每月电量，以及所公布的转供电用户电价和线损计算办法，计算收取电费。线损可计入物业管理费，也可随电费一并收取，其中：随电费收取的线损，线损率最高不应超过 10%，且需在发票上单列表示，并至少每个季度向转供电用户公示一次计算过程。

<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180726/916144.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
*ST 凯迪	000939.SZ	高管辞职	公司总裁因身体原因辞职。
兴蓉环境	000598.SZ	业绩快报	公司 2018 年上半年度实现营业总收入 192,349.36 万元，同比增长 10.54%，归母净利润 53,213.43 万元，同比增长 17.31%。
博天环境	603603.SH	项目中标	公司中标山西省长治市屯留县煤化工工业园区污水处理一期工程 PPP 项目，总投资估算约 19,376.05 万元，合作期限为 24 年。
清水源	300437.SZ	项目中标	公司控股子公司中旭环境中标安徽省蚌埠市淮上区绿色建筑产业园基础设施 PPP 项目，总投资约 61,317.53 万元，合作期为 2+12 年。
*ST 生态	000939.SZ	逾期债务	公司目前逾期债务共计 317116.01 万元，占最近一期经审计净资产的比例为 29.82%
巴安水务	300262.SZ	采购订单	公司及全资子公司 SWT 分别收到韩国斗山重工签发的《采购订单通知书》，合同金额分别为 5,507,000 美元、8,080,000 美元。
国中水务	600187.SH	半年业绩快报	公司 2018 年上半年度完成污水处理量 9,442.11 万立方米，同比增长 0.62%；完成供水量 3,224.64 万立方米，同比增长 4.62%，售水量 2,612.66 万立方米，同比增长 8.25%。
中国天楹	000035.SZ	股票解禁	公司本次解除限售股份 112,963,681 股，占公司股份总数的 8.36%，可上市流通日为 2018 年 7 月 27 日。
富春环保	002479.SZ	股票解禁	公司本次解除限售股份 64,680,200 股，占公司总股本的 7.23%，可上市流通日为 2018 年 7 月 30 日。
万邦达	300055.SZ	项目中标	公司中标九江 60.52.40 项目原水处理及精制系统标段一 430 净水站、标段二 222 脱盐水站项目，中标项目总价为 4,730 万元。
天壕环境	300332.SZ	合作协议	公司全资子公司华盛燃气与中联煤层气有限责任公司签订《合作框架协议》。
科融环境	300152.SZ	对外投资	公司拟与华夏银控控股有限公司共同投资设立华夏科融能源开发有限公司，注册资本人民币 10,000 万元，其中公司持有 90% 股权。
高能环境	603588.SH	发行可转债	公司拟发行可转债募集资金总额为人民币 8.40 亿元，债券期限为 6 年。
高能环境	603588.SH	项目中标	项目名称：宁波江东甬江东南岸区域 JD01-02-04、JD01-02-05、JD01-02-10 地块及周边道路场地修复工程施工项目的主要情况；中标金额：89,999,999.00 元
博世科	300422.SZ	项目中标	项目名称：苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目；项目投资：总投资约 20,400 万元
清新环境	002573.SZ	业绩快报	2018 年上半年，归属于上市公司股东的净利润报告期为 35,264.46 万元，较上年同期增加 3,693.90 万元，增长 11.70%，

高能环境	603588.SH	股权激励	公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。 本激励计划拟向激励对象授予 2896.25 万份股票期权，约占本激励计划 草案公告时公司总股本 66,219.0954 万股的 4.37%。
------	-----------	------	--

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	公告类型	公告内容
长江电力	600900.SH	债券发行	中国长江电力股份有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)期限为 3 年期, 发行面值不超过人民币 25 亿元(含 25 亿元), 每张面值为 100 元, 共计不超过 2,500 万张(含 2,500 万张), 发行价格为 100 元/张。票面利率询价区间为 4.0%-5.0%。发行人和主承销商将于 2018 年 7 月 24 日(T-1 日)向网下投资者进行利率询价, 并根据询价结果确定本期债券的最终票面利率。(2018/7/23)
东方能源	000958.SZ	高管变动	第六届董事会第九次会议审议通过了《关于提名张腾先生为公司第六届董事候选人的议案》及《关于聘任刘启先生为公司财务总监的议案》。(2018/07/24)
节能风电	601016.SH	半年度业绩快报	2018 年上半年累计实现营业总收入 12.13 亿元, 较上年同期增长 30.56%; 归属于上市公司股东的净利润 3.38 亿元, 较上年同期增长 47.11%。截至 2018 年 6 月末, 公司财务状况良好, 资产总额为 206.94 亿元, 较年初增长 3.72%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 68.09 亿元, 较年初增长 1.87%; 资产负债率为 63.70%, 较年初增加了 0.77 个百分点。(2018/07/24)
华电国际	600027.SH	上半年发电量及电价	截至 2018 年 6 月 30 日, 公司及附属公司 2018 年上半年累计发电量为 958.21 亿千瓦时, 比 2017 年同期增长约 8.18%; 上网电量完成 894.69 亿千瓦时, 比 2017 年同期增长约 8.01%。2018 年上半年本集团的平均上网电价为 408.22 元/兆瓦时。(2018/07/24)
广安爱众	600979.SH	半年度业绩快报	报告期内, 公司发电量较上年同期减少 7,987 万 KWH, 降低 12.44%, 其中广安自发电量较上年同期减少 1,779 万 KWH, 下属子公司新疆富远能源发展有限公司发电量较上年同期减少 4,658 万 KWH; 管理费用较上年同期增加 1,354 万元。上述因素造成公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别较上年同期降低 14.46%、15.75%、20.92%、21.26%。(2018/07/24)
福能股份	600483.SH	半年度业绩快报	报告期内公司实现营业总收入 38.36 亿元, 较上年同期增长 55.80%; 实现利润总额 4.27 亿元, 较上年同期增长 27.37%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元, 较上年同期增长 37.85%; 基本每股收益同比增长 36.84%。(2018/07/24)
广安爱众	600979.SH	股东股权质押解除	新疆天弘旗于 2016 年 7 月 15 日将所持有的公司限售流通股 5000 万股质押给长江证券(上海)资产管理有限公司, 2018 年 7 月 20 日, 新疆天弘旗将持有的公司限售流通股 5000 万股提前办理了质押解除, 此次解除质押的股份占公司总股本的 5.27%。截止本公告日, 新疆天弘旗质押的公司股份已全部解除质押。(2018/07/24)
浙能电力	600023.SH	可交债进入换股期	公司控股股东浙江省能源集团有限公司非公开发行 2018 年可交换公司债券自 2018 年 7 月 30 日起可交换为浙江省能源集团有限公司所持的本公司 A 股股票, 换股期限自 2018 年 7 月 30 日至 2021 年 1 月 25 日止。(2018/07/24)
内蒙华电	600863.SH	超短期融资券发行	本期债券发行额 5 亿元人民币, 期限 270 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 4.25%。本期债券由兴业银行股份有限公司作为主承销商, 通过簿记建档方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金将用于偿还到期负债或补充营运资金。(2018/07/25)
京能电力	600578.SH	半年度业绩预增	预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 380%左右。本期业绩预增的主要原因: 1、2018 年上半年, 公司机组综合平均电价较去年同期上涨, 导致公司主营火电业务盈利能力较去年同期增强; 2、2018 年上半年, 公司联营公司投资收益较去年同期大幅上升。(2018/07/25)

京能电力	600578.SH	上半年发电量	截至 2018 年 6 月 30 日, 公司下属控股各运行发电企业累计完成发电量 215.28 亿千瓦时, 同比增幅为 0.59%。(2018/07/25)
浙能电力	600023.SH	上半年发电量	公司全资及控股发电企业 2018 年上半年发电量和上网电量分别为 624.64 亿千瓦时和 589.98 亿千瓦时, 分别同比增加 19.41%和 19.26%。(2018/07/25)
长江电力	600900.SH	债券付息	公司承接的 2003 年中国长江三峡工程开发总公司企业债券将于 2018 年 8 月 1 日支付年度利息。本年度计息期限: 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日, 逾期部分不另计利息。本期债券在上海证券交易所上市部分本年度的债权登记日为 2018 年 7 月 31 日。(2018/07/25)
郴电国际	600969.SH	股权划转	郴州市国资委拟将所持有本公司 45,997,840 股股份无偿划转给郴州市发展投资集团有限公司。本次无偿划转完成后, 郴投集团将直接持有郴电国际 12.43%的股份, 郴州市国资委不再持有郴电国际的股份。公司控股股东将由郴州市国资委变更为郴投集团, 郴投集团系郴州市财政局持股 100%的公司, 因此公司实际控制人未发生变化, 仍为郴州市人民政府。(2018/07/25)
赣能股份	000899.SZ	诉讼进展	公司下属分公司江西赣能股份有限公司丰城二期发电厂与江苏明江工程有限公司合同纠纷一案, 变更江西省高级人民法院 (2017) 赣民初 56 号民事判决第一项为: 江苏明江工程有限公司于本判决生效之日起十日内向江西赣能股份有限公司丰城二期发电厂支付 6778928.72 元及相应的利息。(2018/07/25)
华西能源	002630.SZ	股权收购	公司于 2018 年 7 月 23 日与德国 Endurance Capital AG 公司、德国 Pro Consult Plus UG 公司签订了股权转让协议, 公司拟现金出资 650.3 万欧元(折合人民币约 5,158.57 万元) 收购德国 Endurance Capital AG 公司、德国 Pro Consult Plus UG 公司所持德国 JL Goslar GmbH 公司合计 51%的股权。(2018/07/25)
天富能源	600509.SH	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 8,000 万元, 期限自 2018 年 7 月 23 日至 2019 年 7 月 22 日。截至公告披露日, 本公司累计对外担保余额为 590,499 万元, 其中为天富集团提供担保余额为 542,000 万元。(2018/07/25)
穗恒运 A	000531.SZ	对外投资	本公司全资子公司广州恒运清洁技术投资有限公司投资广佛肇(怀集)经济合作区集中供热综合能源项目, 前期投资总额不超过 2980 万元。该项目公司注册资本为 2000 万元, 为广州恒运清洁技术投资有限公司持股 100%的全资子公司。(2018/07/25)
穗恒运 A	000531.SZ	关联交易	公司全资子公司以自有资金不超过 2 亿元以增资形式参与广州开发区恒凯新兴股权投资合伙企业(有限合伙)担任有限合伙人之一。该事宜合作方广州凯得金融控股股份有限公司为本公司第一大股东广州开发区金融控股集团有限公司(持有本公司 26.12%股份)全资子公司。(2018/07/25)
新天然气	603393.SH	重大资产重组	公司拟通过全资孙公司香港利明控股有限公司收购香港上市公司亚美能源控股有限公司不超过 50.5%的已发行股份, 并通过适当要约的方式注销不超过 50.5%的未行使购股权及受限制股份单位, 该行为构成重大资产重组。(2018/07/25)
华电国际	600027.SH	债券公开上市	公司发行的华电国际电力股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券(第一期)(品种一)、(品种二)符合上海证券交易所公司债券上市条件, 将于 2018 年 7 月 26 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市, 并面向合格投资者交易。(2018/07/25)
国投电力	600886.SH	债券公开上市	公司发行的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)符合上海证券交易所公司债券上市条件, 将于 2018 年 7 月 26 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市, 并面向合格投资者交易。(2018/07/25)
申能股份	600642.SH	上半年发电量	上半年公司控股发电企业完成发电量 186.9 亿千瓦时, 同比增长 11.2%; 控股发电企业上网电量 178.85 亿千瓦时, 同比增加 11.7%, 上网电价均价 0.413 元/千瓦时(含税); 公司完成权益发电量 183.8 亿千瓦时, 同比增长 12.4%。(2018/07/26)
长江电力	600900.SH	债券付息	公司发行的中国长江电力股份有限公司 2016 年度第二期中期票据本计息期债券利

			率为 3.12%，付息日为 2018 年 8 月 2 日。(2018/07/26)
文山电力	600995.SH	关联交易	本公司与深圳供电局、招商局地产控股股份有限公司等五方股东签署了《深圳前海蛇口自贸区供电有限公司股东合作协议》。根据《股东合作协议》的有关约定，按照本公司持股比例 8% 不变进行计算，本公司拟向深圳前海供电公司增资人民币 4400 万元，深圳前海供电公司为本公司的关联方。(2018/07/26)
穗恒运 A	000531.SZ	公司债券回售	“15 恒运债”回售价格为人民币 100.00 元/张（不含利息），回售申报期：2018 年 7 月 2 日至 2018 年 7 月 4 日。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的债券回售申报数据，“15 恒运债”本次回售申报数量 3,999,240 张、回售金额 416,680,815.60 元（含利息），剩余托管数量为 1,000,760 张。(2018/07/26)
华西能源	002630.SZ	重大资产重组进展	公司于 2018 年 6 月 19 日发布了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，目前中介机构正对本次并购标的开展尽职调查，有关本次重组的交易方案等事项尚在沟通、谈判过程中。(2018/07/26)
华西能源	002630.SZ	股权转让	公司拟将所持广东博海昕能环保有限公司全部 49% 的股权转让给绿色动力环保集团股份有限公司，如本次股权转让完成，公司将不再持有广东博海昕能股权。(2018/07/26)
百川能源	600681.SH	股权收购	公司拟以现金方式收购阜阳国祯燃气有限公司 100% 股权，交易金额合计人民币 134,420 万元。本次交易完成后，阜阳国祯燃气有限公司成为公司全资子公司。(2018/07/26)
大唐发电	601991.SH	上半年发电量	截止 2018 年 6 月 30 日，本公司及子公司累计完成发电量约 1,306.833 亿千瓦时，累计完成上网电量约 1,233.069 亿千瓦时。截至 2018 年 6 月 30 日，本公司平均上网电价为人民币 379.17 元/兆瓦时。(2018/07/26)
通宝能源	600780.SH	上半年经营数据	2018 年 1-6 月份，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司累计完成发电量 24.05 亿千瓦时、上网电量 22.06 亿千瓦时，上网电价均价（含税）342.87 元/千千瓦时。其中，2018 年第二季度完成发电量 10.92 亿千瓦时、上网电量 10.05 亿千瓦时、上网电价均价（含税）348.88 元/千千瓦时。(2018/07/27)
上海电力	600021.SH	超短期融资券发行	公司发行上海电力股份有限公司 2018 年度第三期超短期融资券发行总额 5 亿元，发行价格 100 元，票面利率 3.49%，期限 90 日，计息方式为付息固定利率，起息日 2018 年 07 月 25 日。本期超短期融资券通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行，募集资金主要用于偿还银行贷款和补充流动资金。(2018/07/27)
上海电力	600021.SH	项目进展	经江苏省如东县能源局批准，同意公司控股投资的江苏如东 H4 海上风电项目和江苏如东 H7 海上风电项目开展前期工作。(2018/07/27)
国投电力	600886.SH	提供担保	云冶新能源与国开行云南省分行签订的《人民币资金借款合同（用于固定资产贷款）》项下的 76,500 万元（人民币）、《外汇借款合同》项下的 18,000 万元（美元）的本金、利息、罚息、复利、补偿金、违约金、赔偿金和贷款人实现债权的费用，公司将依据股权比例承担 90% 的担保责任。(2018/07/27)
国新能源	600617.SH	提供担保	山西煤层气向北京金融资产交易所申请注册额度不超过 2 亿元的债权融资计划需提供担保，在本公司股东大会核准的额度内，公司下属公司山西天然气同意为其提供全额连带责任保证担保，担保金额为 20,000 万元。(2018/07/27)
天富能源	600509.SH	提供担保	公司本次为控股股东天富集团及其全资子公司小沟矿业提供担保共计人民币 3,000 万元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 593,499 万元，其中为天富集团及其控股子公司提供担保余额为 545,000 万元。(2018/07/27)

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
龙马环卫	603686.SH	36.47 万股	22.46 元	819.05 万元	国信证券 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	15.00 万股	22.46 元	336.90 万元	国信证券 公司总部	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

无

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