

公用事业

证券研究报告

2018年08月19日

全面看好中国煤层气产业，继续看好电力股投资价值 (20180813 - 20180819)

(1) 蓝焰控股柳林石西新区块点火成功，天壕环境与中联煤层气合作协议落地。8月金股蓝焰控股、天壕环境，全面看好中国煤层气产业！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，特别是煤层气即将放量！蓝焰控股是山西省国资煤层气资源唯一整合平台，煤层气上游开采行业龙头标的。天壕环境与中联煤层气合作建设唯一煤层气长输管线。

蓝焰控股：上周蓝焰控股柳林石西煤层气区块一号勘探井成功点火，成为山西省去年首批公开出让的十个煤层气勘查区块中首个勘探施工点火区块，蓝焰煤层气勘探取得重大突破。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。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。

天壕环境：全资子公司华盛燃气与中海油全资子公司中联煤层气签订《合作框架协议》，共同推进临兴、神府煤层气区块勘探开发、气源外输、扩大终端销售。加强与上游气源企业合作，打造气源-管网-终端销售全产业链闭环。气源外输辐射华北区域，非常规气源带来经营模式多变，提升核心竞争力。

(2) 弱市下继续看好电力股投资价值！地方发改委无权调整本省火电标杆上网电价，行业经历几年亏损目前环境不具备全国范围调整的上网电价的可能性。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。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，但我们认为不宜预期过高，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、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。

(3) 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，我们认为基础设施建设投资将有望取代房地产成为新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。

公用：蓝焰控股、江苏国信、华能国际、涪陵电力
环保：天壕环境、瀚蓝环境、国祯环保、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

于夕蒙

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:全面看好中国煤层气产业，8月金股蓝焰控股、天壕环境 (20180806 -20180812)》
2018-08-12
- 《公用事业-行业研究周报:蓝焰控股新区块点火成功，天壕环境神安线合作协议落地 (20180730 -20180805)》
2018-08-05
- 《公用事业-行业研究周报: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)》
2018-07-29



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	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	14
风险提示	15

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: 蓝焰控股 2017 年新区块中标情况	3
表 2: 电力重点推荐公司盈利预测与估值表	4
表 3: 重点推荐公司盈利预测与估值表	5
表 4: 环保上市公司公告	11
表 5: 公用事业上市公司公告	12
表 6: 上周公用事业公司大宗交易情况	14
表 7: 上周公用事业公司大宗交易情况	14

投资要点

环保公用行业观点

(1) 蓝焰控股柳林石西新区块点火成功，天壕环境与中联煤层气合作协议落地。8 月金股蓝焰控股、天壕环境，全面看好中国煤层气产业！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，特别是煤层气即将放量！蓝焰控股是山西省国资煤层气资源唯一整合平台，煤层气上游开采行业龙头标的。天壕环境与中联煤层气合作建设唯一煤层气长输管线。

蓝焰控股：上周蓝焰控股柳林石西煤层气区块一号勘探井成功点火，成为山西省去年首批公开出让的十个煤层气勘查区块中首个勘探施工点火区块，蓝焰煤层气勘探取得重大突破。蓝焰控股在山西省首批公开出让的十个煤层气勘查区块中成功中标四个区块，共计获得 616 平方公里煤层探矿权，截至目前四个区块已完成煤层气勘探井 17 口。

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。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 616 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 1：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

天壕环境：全资子公司华盛燃气与中海油全资子公司中联煤层气签订<合作框架>，共同推进临兴、神府煤层气区块勘探开发、气源外输、扩大终端销售。拟成立管道合资公司开展神木—安平煤层气管道工程项目建设、运营等合作事宜，预计总投资额 46 亿，年输气能力 50 亿方。公司拟将部分已建成的燃气管道资产注入合资公司，合资公司各方股权比例和资产注入方式另行协商约定。

加强与上游气源企业合作，打造气源-管网-终端销售全产业链闭环。公司目前在山西省原平等三市县拥有天然气特许经营权，2017 年供气量为 4.47 亿方，贡献 36%毛利。中联煤层气是中海油全资子公司，目前有 32 个煤层气探矿权，占全国煤层气区块面积的 35%，区块内非常规天然气资源总量达 28400 亿方，累计探明储量 3201 亿方，具备多区域的稳定气源资源优势。与中联煤层气签订框架协议，助力公司跳出区域城燃企业的角色，往上游延展至勘探开发，往下游延展至大范围终端销售，形成全产业链闭环。

气源外输辐射华北区域，非常规气源带来经营模式多变，提升核心竞争力。临兴-神府区块所属河东煤田，拥有占山西省 27%的煤层气储量，储量丰富，神安线为此区域重要外输路线，已上报国家发改委申请作为京津冀地区的天然气保供项目。管道走向由西向东，起点为陕西省神木县，途径山西省吕梁市等三省近二十个县（区），终点为河北省安平县，

与陕京二、三线和冀宁支线的安平站毗邻建设，通过管道代输，未来在陕东晋西区域并辐射京津冀及雄安新区等华北区域。公司此前燃气业务经营模式为①采购上游气源（天然气为主）再销售给山西当地下游客户，形成购销价差；②收取管输费。和中联煤合作后，借助煤层气的低价优势，公司新的经营模式有望发展为：①开采的一手气源直接销售给采购商；②利用管输优势，修建支线辐射沿途用气区域特许经营权；③争取天然气大客户终端销售。进一步提升公司燃气业务核心竞争力。

（2）弱市下继续看好电力股投资价值！地方发改委无权调整本省火电标杆上网电价，行业经历几年亏损目前环境不具备全国范围调整的上网电价的可能性。

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。

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，但我们认为不宜预期过高，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、江苏国信**等标的。

表 2：电力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	2018-08-17	评级	2018-08-17	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	7.02	买入	947	0.42	0.49	17	14
002608.SZ	江苏国信	7.07	买入	267	0.70	0.75	10	9
600027.SH	华电国际	3.79	买入	355	0.27	0.31	14	12
600886.SH	国投电力	7.28	买入	494	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) 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。

截止 8 月 19 日，环保板块共 28 家公司发布 2018 年半年度业绩预告。以这 28 家公司为样本，将其业绩与 2017 年同期进行对比：其中 22 家实现净利润增长。

表 3：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
代码	名称	2018-08-17	2018E	2019E	2018E	2019E
300388.SZ	国祯环保	51	0.58	0.76	16	12
600323.SH	瀚蓝环境	105	1.02	1.17	13	12
300190.SZ	维尔利	44	0.25	0.38	22	14
000826.SH	启迪桑德	199	1.62	1.94	9	7
603200.SZ	上海洗霸	23	1.35	2.04	23	15

资料来源：wind，天风证券研究所

表 4：环保板块中报业绩汇总

【天风环保】上市公司2018年半年度报告汇总（更新日期：8月19日）								
公司代码	公司名称	2018年半年度归母净利润 (亿元)	2017年半年度归母净利润 (亿元)	归母净利润 增减变动幅度	市值 (亿元)	2018年业绩市场预期 (亿元)	2018PE	所属板块
603588.SH	高能环境	1.52	0.66	130.02%	59.33	3.09	19	固废
002479.SZ	富春环保	1.21	1.99	-38.93%	46.14		-	固废
000826.SZ	启迪桑德	6.07	4.93	23.16%	199.42	16.01	12	固废
603568.SH	伟明环保	3.75	2.46	52.20%	176.69	6.68	26	固废
600323.SH	瀚蓝环境	5.00	3.14	59.08%	105.44	8.02	13	固废
000546.SZ	金圆股份	1.70	0.81	109.67%	82.76	5.72	14	固废
002672.SZ	东江环保	2.66	2.20	20.85%	110.73	5.89	19	固废
300055.SZ	万邦达	1.57	2.06	-23.78%	86.69	3.55	24	水处理
300145.SZ	中金环境	3.22	2.50	28.84%	83.09	8.53	10	水处理
300070.SZ	碧水源	3.54	3.21	10.28%	356.95	31.48	11	水处理
002125.SZ	湘潭电化	0.30	0.22	38.03%	27.34	0.88	31	水处理
000711.SZ	京蓝科技	1.14	1.01	12.85%	87.84		-	水处理
300388.SZ	国祯环保	1.39	0.61	129.39%	50.93	2.97	17	水处理
300172.SZ	中电环保	0.66	0.58	13.66%	30.76	1.31	24	水处理
603200.SZ	上海洗霸	0.46	0.29	59.73%	23.08	0.90	26	水处理
002322.SZ	理工环科	0.77	1.04	-26.04%	40.60	3.42	12	监测
600292.SH	远达环保	0.38	0.30	26.51%	44.51		-	大气
002573.SZ	清新环境	3.53	3.16	11.70%	123.81	8.43	15	大气
300263.SZ	隆华节能	0.62	0.25	150.47%	43.72	0.82	53	节能
300105.SZ	龙源技术	0.02	0.01	39.23%	20.63		-	节能
600277.SH	亿利洁能	3.23	1.61	101.06%	152.29	6.79	22	节能
300335.SZ	迪森股份	0.91	0.88	3.31%	28.27	2.87	10	节能
000605.SZ	渤海股份	0.21	0.29	-28.03%	32.94		-	水务
000753.SZ	漳州发展	0.49	0.11	328.66%	29.84		-	水务
000598.SZ	兴蓉环境	5.32	4.54	17.31%	123.63	10.19	12	水务
600283.SH	钱江水利	0.59	0.31	90.30%	37.98		-	水务
601158.SH	重庆水务	7.96	10.24	-22.26%	254.88	17.49	15	水务
601199.SH	江南水务	0.92	1.53	-39.87%	38.53		-	水务

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

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：天壕环境、瀚蓝环境、国祯环保、上海洗霸

上周上证综指下跌 4.52%，深证综指下跌 4.85%，沪深 300 指数下跌 5.15%，中小板指下跌 5.29%，环保指数下跌 4.62%，公用事业指数下跌 4.07%，其中的电力指数下跌 2.82%，燃气指数下跌 7.63%。

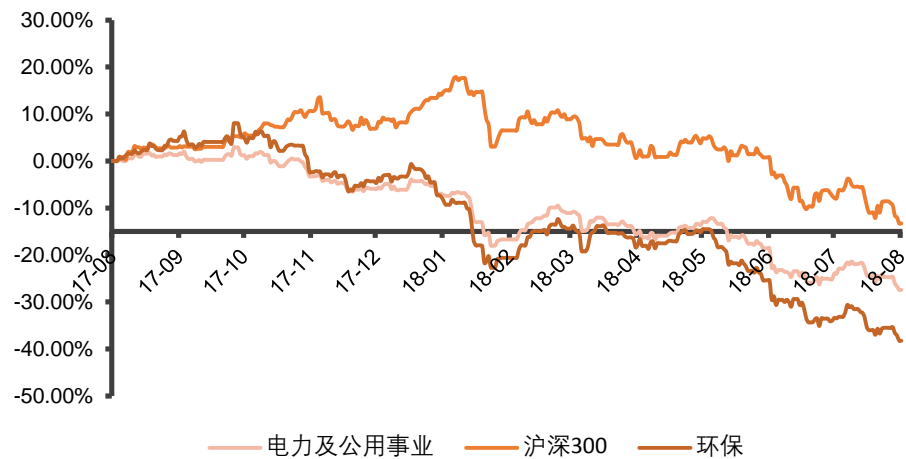
上周环保板块涨幅前五的股票分别为神雾节能、神雾环保、科融环境、凯迪生态、宝馨科技；

跌幅前五的股票分别为先河环保、三聚环保、金圆股份、上海洗霸、东江环保；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为福能股份，岷江水电，滨海能源，华能国际，赣能股份；

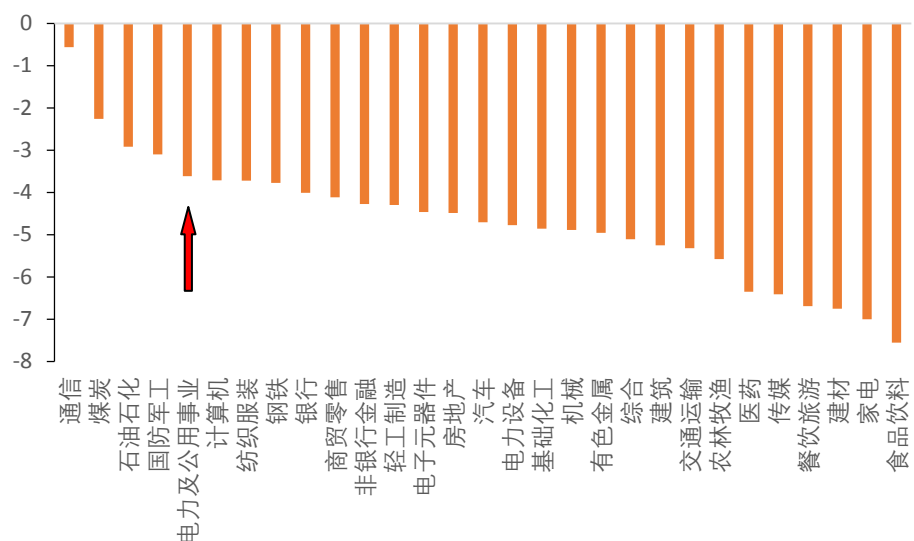
跌幅前五的股票分别为中核国际，银星能源，金鸿控股，亚美能源，中天能源。

图 1：上周行业表现



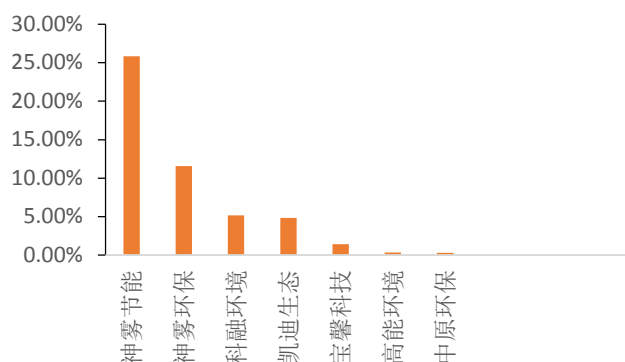
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅 (%)



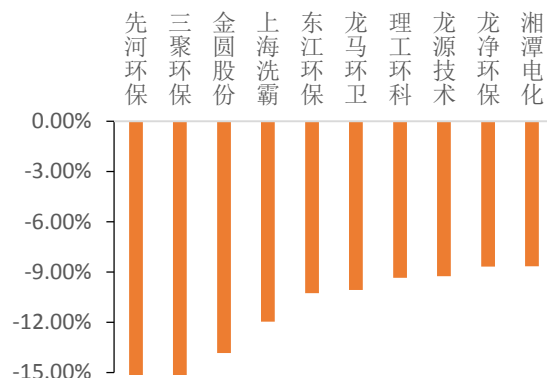
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



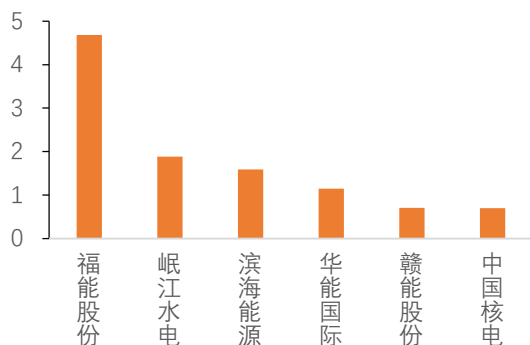
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十（%）



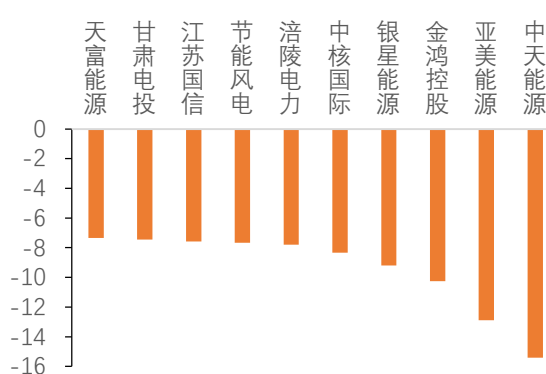
资料来源：wind、天风证券研究所

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、国办：年底前出台基础设施和公共服务领域 PPP 条例

8月14日，国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案的通知》（以下简称79号文）（国办发〔2018〕79号）。明确2018年底前制定出台基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例。这是继去年7月《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例（征求意见稿）》发布后，PPP条例迎来新进展。PPP被视作政府转变职能改革的重要方式，通知还明确推进投资项目审批改革。进一步清理精简审批、核准等事项。加快投资项目承诺制改革。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-08-15/1245358.html>

2、生态环境部：生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）

生态环境监测质量是生态环境监测工作的生命线。为深入贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化环境监测改革提高环境监测数据质量的意见》（厅字〔2017〕35号，以下简称《意见》），着力解决当前个别地方不当干预生态环境监测、部分排污单位和生态环境监测机构监测数据弄虚作假等突出问题，制订《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）》（以下简称《行动计划》）。

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180808_451124.htm

3、生态环境部：发布《环境空气质量标准》及配套环境监测标准修改单

按照《大气污染防治法》相关规定和国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，近日生态环境部会同市场监管总局发布了《环境空气质量标准》(GB 3095-2012)修改单，修改了标准中关于监测状态的规定，并修改完善了相应的配套监测方法标准，实现了与国际接轨。《大气污染防治法》第十二条规定应定期评估并适时修订大气环境质量标准，为此原环境保护部于2017年委托中国工程院对《环境空气质量标准》开展了专题评估。评估专家组充分肯定了现行标准作用，认为标准应当总体保持稳定、部分修改完善，特别是关于污染物监测状态的规定应参照国际通行做法予以修改。国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》明确要求“修改《环境空气质量标准》中关于监测状态的有关规定，实现与国际接轨”。生态环境部组织原标准编制单位中国环境科学研究院和中国环境监测总站起草了《环境空气质量标准》(GB 3095-2012)及其配套方法标准修改单，并向相关部委、地方、科研单位和社会公众广泛征求意见。根据反馈意见，编制组进一步简化了修改单内容，重点明确气态污染物按照参比状态(25℃、1个标准大气压)、颗粒物及其组分按照实际监测时的大气温度和压力开展监测。关于监测时记录气温、气压等气象参数的要求，考虑到相关配套监测方法标准已有规定，且近期将在相关监测标准规范和工作部署中进一步细化、明确，《环境空气质量标准》修改单不再重复要求。此次修改不涉及标准中的污染物项目及限值。为保持监测数据的一致性和可比性，环境空气污染物质量浓度的历史数据也将进行回溯。今后，生态环境部将按照统一可比的监测数据对各地环境空气质量改善情况进行评价、考核，标准修改单的发布实施不影响“十三五”环境空气质量改善目标。为配合《环境空气质量标准》修改单的实施，生态环境部同步发布了与环境空气质量标准中污染物项目监测直接相关的19项环境监测标准修改单，对涉及结果计算与表示中污染物浓度的监测状态内容进行调整，与标准保持一致。下一步，生态环境部将启动国家环境空气质量监测网的监测状态转换工作，抓紧完成1436个国控监测站点仪器设备调试升级，预计9月1日起发布监测状态转换后的监测数据；同时，指导各地做好地方监测点位的监测状态转换工作，2019年1月1日起发布监测状态转换后的监测数据。

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180815_451395.htm

4、生态环境部：挂牌督办 26 家严重超排屡查屡犯企业

生态环境部办公厅日前发布《关于对26家排污单位主要污染物排放严重超标问题挂牌督办的通知》。《通知》称，生态环境部决定对天津创业环保股份有限公司咸阳路污水处理厂等26家排污单位严重超标排污环境违法问题挂牌督办。自2016年第一季度起，生态环境部定期向社会公布主要污染物排放严重超标排污单位名单。经研究，生态环境部决定对天津创业环保股份有限公司咸阳路污水处理厂等26家排污单位严重超标排污环境违法问题挂牌督办。生态环境部要求天津市、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、浙江省、四川省、云南省、甘肃省、新疆维吾尔自治区环境保护厅(局)督促有关地方人民政府和相关单位落实督办要求，做到查处到位、整改到位、责任追究到位，及时向社会公布问题查处情况，接受社会监督。

<http://news.bjx.com.cn/html/20180816/921539.shtml>

5、生态环境部：通报 2018 年 7 月和 1-7 月全国空气质量状况

生态环境部有关负责人近日向媒体发布了2018年7月和1-7月空气质量状况。2018年7月，全国338个地级及以上城市平均优良天数比例为87.7%，同比上升5.1个百分点；PM2.5浓度为23微克/立方米，同比下降14.8%；PM10浓度为44微克/立方米，同比下降15.4%；O3浓度为148微克/立方米，同比下降6.9%；SO2浓度为9微克/立方米，同比下降18.2%；NO2浓度为19微克/立方米，同比下降9.5%；CO浓度为0.9毫克/立方米，同比下降10.0%。1-7月，平均优良天数比例为78.8%，同比上升1.8个百分点；PM2.5浓度为41微克/立方米，同比下降8.9%；PM10浓度为74微克/立方米，同比下降3.9%；O3浓度为156微克/立方米，同比持平；SO2浓度为15微克/立方米，同比下降25.0%；NO2浓度为28微克/立方米，同比下降6.7%；CO浓度为1.5毫克/立方米，同比下降16.7%。

http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbgw/qt/201808/t20180815_451417.htm

公用事业行业新闻动态

1、国务院：推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革，全面落实电网清费政策

国务院办公厅日前印发《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案的通知》，通知中称：全面落实好已出台的电网清费政策，推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革，规范和降低电网环节收费，全面清理规范电网企业在输配电价之外的收费项目，以及 2018 年一般工商业电价平均降低 10%。加快水电气暖、银行、公证等服务领域改革，引入社会竞争，强化行业监管和社会监督，解决办事手续繁、效率低问题，提高服务质量。五年内供电企业办理电力用户用电业务平均时间压缩三分之二以上、压减到 40 个工作日以内，办水办气时间大幅压缩，申请费、手续费等收费尽快取消。

<http://dwz.cn/fe0f7hT8>

2、国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据

7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%。分产业看，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%；第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%。1-7 月，全社会用电量累计 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%。分产业看，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%；第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%；城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%。

<http://dwz.cn/pKVeRDBv>

3、发改委：加快推进煤电联营和转型升级，健全一系列长效机制

8 月 16 日上午，国家发展改革委举行供给侧结构性改革专题新闻发布会。会议指出目前煤炭行业虽然取得了去产能的显著成绩，但是仍然处于结构调整和新旧动能转换的“阵痛期”，高质量的供给体系还没有完全建立，需要我们继续坚定不移的贯彻落实好党中央、国务院的各项决策部署，把提高供给体系质量作为主攻方向，从总量性去产能转向结构性去产能、系统性优产能，努力实现行业高质量发展。第一，要进一步完善相关政策措施，打通去产能的制度梗阻，推动产能出清、债务出清和“僵尸企业”出清。第二，要坚持破立结合，先立后破的原则，有序释放优质先进产能，不断增强安全、清洁、高效、稳定的煤炭供给能力。第三，要强化土地、环保、能耗、安全理念，不断提升煤炭行业法治化水平。第四，要加快推进煤电联营和转型升级，进一步健全完善产能置换、中长期合同、应对煤价异常波动等一系列的长效机制，为煤炭行业实现高质量发展提供有力保障。

<http://dwz.cn/OG2cRiU7>

4、四川将建设水电消纳产业示范区，力争两三年内基本解决弃水问题

四川省政府日前出台《关于深化四川电力体制改革的实施意见》，明确将着力扩大和创新电力市场化交易，提高电价支持政策精准性，拓展水电消纳途径，努力实现水电更加充分消纳、重点产业（行业）和重点区域用电成本较大幅度下降。四川是国家重要优质清洁能源基地和“西电东送”基地。但长期以来，水电价格优势不明显以及丰水期弃水等问题一直普遍存在。为此，四川提出探索建设若干水电消纳产业示范区，争取在两三年内基本解决弃水问题。《意见》提出了一系列解决措施。例如，增设丰水期低谷时段弃水电量交易新品种，鼓励用户特殊时段多用弃水电量；推进水电消纳产业示范区试点，积极稳妥探索推进专线供电、直供电试点，在弃水严重的电源点就近开展水电消纳产业示范区建设试点。在甘孜、攀枝花、雅安、乐山等地，探索以专线供电方式较大幅度降低上网侧电价和输配环节电价，实现示范区内整体电价水平明显下降。

<http://dwz.cn/yABonoFn>

5、江西开展跨省跨区电力直接交易，售电公司自主与省外发电企业协商

江西省能源局印发《江西省 2018 年跨省跨区电力直接交易试点方案的通知》，提出先行在省内国家级增量配电业务改革试点所在园区（含存量电网）开展试点。值得注意的是，本次跨省跨区交易由售电公司自主与省外发电企业协商，价差空间较大的优先交易。《通知》要求：一、时间及规模：在 9-12 月份开展跨省跨区电力市场化交易，跨省跨区交易与省

内集中撮合交易相衔接。交易规模原则上不超过 9 亿千瓦时，允许售电公司参与；二、交易模式：已代理试点区域内电力用户直接交易的售电公司自主与省外发电企业开展协商，规定时间内将协商结果报北京电力交易平台确认，并按有关规定开展交易。跨省跨区直接交易价差空间（落地我省电价与省内燃煤标杆电价价差）较大的，优先交易；三、交易价格及价差分配：跨省跨区直接交易价差空间部分用于优化营商环境、服务省内工商业发展；剩余部分由售电公司与电力用户按照委托代理协议或补充协议约定比例进行分配，售电公司服务费包含省外交易成本及相应税费。具体分配方案另行制定；四、面临的最大困难：跨省通道协调。

<http://dwz.cn/T5rABOaZ>

6、江苏省政府印发了《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》

方案要求：到 2020 年，全省燃煤发电项目装机规模控制在 8000 万千瓦以内，燃煤发电装机占比由 2017 年的 67.6% 下降至 58.5%，区外来电最大电力占全省全社会最大负荷的比重由 2017 年的 23% 提高至 28.5% 左右。“十四五”期间，持续增加区外来电利用，逐步提高区外来电比重。加快淘汰煤电行业落后产能。依法依规关停不符合强制性标准的机组。对于不符合环保、能耗、安全等法律法规、技术标准和产业政策的煤电机组，明确淘汰时限。对于服役期届满的 30 万千瓦级及以下煤电机组，不予延寿、实施关停。优先支持位于城区的燃煤热电机组整合关停或实施清洁能源改造。到 2019 年底，按照地区热电联产要求，基本完成大机组 15 公里供热半径范围内的落后燃煤小热电和分散锅炉关停整合工作。

<http://dwz.cn/NNnJMfhB>

7、山西省近日发布冬季清洁取暖实施方案

《方案》中要求，到 2021 年，山西省城乡建筑取暖总面积约 15.7 亿平方米，清洁取暖率达到 75%。清洁燃煤集中供暖面积达到 8.6 亿平方米，占比 73%。电供暖和天然气供暖面积达到 2.44 亿平方米，占比 20.7%。2021 年基本形成以清洁燃煤集中供热、工业余热为基础热源，以天然气低氮燃烧区域锅炉房为调峰，以天然气分布式锅炉、壁挂炉、生物质、电能、地热、太阳能、洁净型煤等为补充的供热方式。方案还指出，鼓励可再生能源发电规模较大的地区实施电供暖，在可再生能源资源丰富地区，充分利用存量机组发电能力，重点利用低谷时期富余风电，推广电供暖；支持北部三市风电供暖工程试点。

<http://dwz.cn/tm1EdlHF>

8、吉林省发布关于降低 2018 年省内大用户直接交易用电成本的通知

《通知》提出，按照国务院降低一般工商业电价和省政府重点工作目标责任制要求，2018 年吉林省确保完成市场化交易电量 120 亿千瓦时。通知要求国网吉林省电力有限公司对 2018 年大工业用户输配电环节暂让利 0.13 分钱/千瓦时，对一般工商业用户输配电环节暂让利 1.48 分钱/千瓦时。

<http://dwz.cn/DA0Tdjou>

9、中国煤炭工业协会：上半年煤炭市场供需总体平衡，行业效益持续好转

上半年全国煤炭市场供需总体平衡。煤炭消费量约 18.9 亿吨，同比增长 3.1%；供应增加，全国规模以上煤炭企业原煤产量 17 亿吨，同比增长 3.9%，全国煤炭进口 1.46 亿吨，同比增长 9.9%。全社会库存处于合理水平。煤矿存煤有所减少，处于较低水平。6 月末，重点煤炭企业库存 5800 万吨，同比下降 26.4%；主要用户存煤增加，电厂库存处于较高水平。6 月末全国统调电厂存煤 1.16 亿吨，同比增长 9.2%，煤炭行业效益持续好转，全国规模以上煤炭企业实现利润总额 1564 亿元，同比增长 18.4%。但影响供需的不确定性因素也在增多，市场调控难度较大。目前电力供需结构变化较大，峰谷差快速加大，大中型城市最大峰谷差占用电最大负荷的比重接近 50%，一般省份也接近 40%；随着清洁能源发电比例不断提高，煤电受季节、极端天气的影响越来越大，调峰压力也在加大。与此同时，近年来煤炭生产重心加速向晋陕蒙宁地区转移，区域间煤炭调拨规模扩大，季节性短时煤炭需求波动与煤矿生产、铁路运输均衡性的矛盾越来越突出。

<http://dwz.cn/zQKcHku1>

10、国务院：加快我国核电标准体系建设

国务院办公厅发布了《关于加强核电标准化工作的指导意见》(简称《指导意见》)。要求立足我国核电长远发展,坚持标准自主化与国际化相结合,凝聚共识,自主创新,加快建设一套自主、统一、协调、先进、与我国核电发展水平相适应的核电标准体系。《指导意见》明确,到2019年,形成自主统一的、与我国核电发展水平相适应的核电标准体系;到2022年,国内自主核电项目采用自主核电标准的比例大幅提高,我国核电标准的国际影响力和认可度显著提升;到2027年,跻身核电标准化强国前列,在国际核电标准化领域发挥引领作用。

<http://dwz.cn/V28S6Ryc>

11、国家能源集团下一步将全力进军光伏发电产业

国家能源集团总经理、中国工程院院士凌文近日在中国西安光伏产业发展高峰论坛上透露作为中国最大的一次能源供应商,集团在全力实现传统能源清洁化的同时,致力布局清洁能源的规模化。国家能源集团在铜铟镓硒(CIGS)薄膜光伏技术上已获重大突破,下一步将全力进军光伏发电产业。业内专家认为,能源巨头发力铜铟镓硒薄膜光伏产业,必将推动光伏技术与建筑工程深度融合,业界呼唤多年的光伏建筑一体化进程有望全面加快。

<http://dwz.cn/O83pfSSR>

12、国家电网勾勒高质量发展“施工图”

国家电网公司2018年上半年完成固定资产投资1919亿元;完成售电量2万亿千瓦时,同比增长11%;营业收入1.2万亿元,同比增长11.4%;利润总额465亿元,同比增加9亿元;资产负债率57.1%。在年中会议上,国家电网公司提出,要按照高质量发展要求,扎实推进世界一流能源互联网企业建设,更好地服务经济社会发展。从其勾勒的“施工图”看,公司将进一步压层级、清资产、减负债,三年内全面处置低效无效资产,确保2020年末资产负债率控制在57.7%以内。

<http://dwz.cn/X4VPcyvL>

上市公司动态

表4: 环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告类型	公告内容
中金环境	300145.SZ	半年报披露	公司发布2018年半年度报告,上半年实现营业总收入20.96亿元,同比增长32.87%,归母净利润3.22亿元,同比增长28.84%,扣除非经常性损益后同比增长17.17%。
金圆股份	000546.SZ	半年报披露	公司发布2018年半年度报告,上半年实现营业收入35.8亿元,同比增长273.79%,归母净利润1.7亿元,同比增长109.65%,扣除非经常性损益后同比增长68.13%。
博天环境	603603.SH	项目中标	公司预中标商河县生态水系综合治理PPP项目,项目总投资约102,831.23万元,项目合作期限为20年。
伟明环保	603568.SH	特许经营权签约	公司签署双鸭山市生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议,建设规模为日焚烧处理生活垃圾900吨,项目总投资约为2.6亿元,特许经营期为30年。
亿利洁能	000939.SZ	股权收购	公司拟以95,012.39万元收购亿鼎公司60%股权,以68,366.32万元收购新杭公司75.19%股权。
博世科	300422.SZ	可转债上市	公司4.30亿元可转换公司债券将于2018年8月14日起在深交所挂牌交易。
江南水务	601199.SH	半年报披露	公司发布2018年半年度报告,上半年实现营业收入4.23亿元,同比减少28.12%,归母净利润9194.14万元,同比减少39.87%。
国祯环保	300388.SZ	半年报披露	公司发布2018年半年度报告,上半年实现营业收入15.76亿元,同比增长76.52%,归母净利润1.39亿元,同比增长129.4%,扣除非经

			常性损益后同比增长 143.51%。
万邦达	300055.SZ	签署购销合同	公司全资子公司昊天节能装备有限责任公司与晋中市万通供热有限公司签订两份购销合同，合同总金额分别为 8,000 万元和 2,000 万元。
*ST 凯迪	000939.SZ	立案调查	公司大股东大股东阳光凯迪因涉嫌信息披露违规被立案调查。
盈峰环境	000967.SZ	项目中标	公司控股子公司亮科环保作为联合体主体中标东莞市分散式污水处理设施 EPC-O 项目（标段一），中标金额 1.82 亿元。
上海洗霸	603200.SH	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，上半年实现营业收入 1.83 亿元，同比增长 23.9%，实现归母净利润 4557.21 万元，同比增长 59.71%。
万邦达	300055.SZ	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，上半年实现营业收入 6.43 亿元，同比下降 38.13%，实现归母净利润 1.57 亿元，同比下降 23.78%。
先河环保	300137.SZ	终止委托运行	因在临汾环境监测数据造假案件中负有重要责任，中国环境监测总站终止公司在山西省 25 个国家空气站委托运维服务，不予退还履约保证金，涉及合同金额约为 362.5 万元，约占公司 2017 年度营业收入的 0.35%，履约保证金为 353.8 万。
先河环保	300137.SZ	股票回购	公司拟回购公司股份，回购总金额不超过人民币 5000 万元且不低于人民币 3000 万元，回购股份价格不高于人民币 12 元/股。
渤海股份	000605.SZ	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，上半年实现营业收入 7.16 亿元，同比上升 7.09%，实现归母净利润 0.22 亿元，同比下降 22.18%。
钱江水利	600283.SH	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，上半年实现营业收入 5.00 亿元，同比上升 14.91%，实现归母净利润 0.59 亿元，同比上升 90.33%。
亿利洁能	600277.SH	半年报披露	公司发布 2018 年半年度报告，上半年实现营业收入 91.38 亿元，同比上升 26.88%，实现归母净利润 3.23 亿元，同比上升 50.39%。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：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
岷江水电	600131.SH	半年度报告	2018 年上半年，公司完成发电量 30,353 万千瓦时，较上年同期 34,312 万千瓦时下降 11.54%；完成售电量 154,049 万千瓦时，较上年同期 116,030 万千瓦时增长 32.77%；实现营业总收入 5.01 亿元，较上年同期 3.59 亿元增长 39.60%；利润总额 0.87 亿元，较上年同期 0.46 亿元增长 88.49%；基本每股收益 0.165 元，较上年同期 0.075 元增长 120.00%。截止 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 25.34 亿，较年初增长 6.50%；总负债 13.30 亿元，较年初增长 7.59%；股东权益（归属于母公司）12.08 亿元，较年初增加 5.02%；资产负债率 52.49%，较年初增加 0.53 个百分点。（2018/08/18）
大连热电	600719.SZ	半年度报告	本报告期，完成上网电量 23,252 万千瓦时，同比减少 3,896 万千瓦时，降幅 14.3%，完成年度计划的 56.1%。因一季度为保证供暖需要，热电厂压电保汽运行，以及机组运行方式调整，影响上网电量同比量减少。报告期，完成蒸汽销售量 49.6 万吨，同比增加 3.5 万吨，增幅 7.5%，完成年度计划的 70.9%。因存量用户需求较大，蒸汽销量同比大幅增长。完成高温水销量 23.9 万吉焦，同比增加 3.2 万吉焦，增幅 15.4%，报告期内，实现主营业务收入 4.82 亿元，同比增加 3,741 万元。总体上主营收入同比增长较大。报告期内，实现合并利润 1,723 万元，同比减少 548 万元，降幅 24%。（2018/08/18）
穗恒运 A	000531.SZ	半年度报告	报告期内，上网电量和供热蒸汽销售量上升，使得电热主业对上市公司业绩贡献同比增加；房地产结转销售同比减少，导致房地产业绩贡献同比下降；售电业务亏损，广州证券上半年出现亏损，导致业绩贡献大幅减少。综合以上因素，报告期内：实现营业收入 15.45 亿元，同比增长 1.53%；归属于上市公司股东净利润 0.38 亿元，同比下降 65.95%；发电机组实现上网电量 27.48 亿千瓦

时, 同比增长 7.34%: 上半年完成供热 180.67 万吨, 同比增加 9.17%。
(2018/08/18)

金鸿控股	000669.SZ	重大资产重组	金鸿控股集团股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划收购中国新能源矿业有限公司所持亚洲天然气能源有限公司 100%股权事项, 公司股票已于 2018 年 5 月 18 日开市起停牌, 并于 2018 年 6 月 1 日转入重大资产重组程序并继续停牌。为尽快恢复公司股票的正常交易, 更好地保护投资者的合法权益, 经向深圳证券交易所申请, 公司股票已于 2018 年 8 月 6 日开市起复牌并继续推进本次重大资产重组事项。(2018/08/18)
东方能源	000958.SZ	半年度报告	截至 2018 年 6 月 30 日, 东方能源总资产 103.07 亿元, 归属于上市公司股东净资产 25.59 亿元。上半年全年完成售电量 22.34 亿千瓦时、售热量 1143 万吉焦, 实现营业总收入 14.48 亿元, 净利润 11751.59 万元。(2018/08/18)
涪陵电力	600452.SH	关联交易	交易内容: 重庆涪陵电力实业股份有限公司(以下简称“公司”)与中国电力财务有限公司拟签订《金融业务服务协议》, 由中国电力财务有限公司为本公司提供存款、结算服务。(2018/08/17)
节能风电	601016.SH	半年度报告	截至 2018 年 6 月 30 日, 公司的并网装机容量达到 261.47 万千瓦, 实现上网电量 30.08 亿千瓦时, 平均利用小时数为 1180 小时, 高出全国行业平均水平约 37 小时。2018 年上半年, 公司实现营业收入 121,319.66 万元, 同比增长 30.56%; 利润总额 44,954.82 万元, 同比增长 48.06%; 归属于上市公司股东的净利润为 33,785.57 万元, 同比增长 47.11%。报告期内, 公司的上网电量为 30.08 亿千瓦时, 其中直接售电量为 21.27 亿千瓦时; 参与电力多边交易的电量为 8.81 亿千瓦时。(2018/08/17)
华能水电	600025.SH	超短期债券融资	公司已于近日完成了华能澜沧江水电股份有限公司 2018 年度第五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币, 期限为 270 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 3.60%。(2018/08/17)
新天然气	603393.SH	重大资产购买	本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(以下简称“亚美能源”)部分股权的行为, 该行为构成重大资产重组。
梅雁吉祥	600868.SH	半年度报告	报告期内公司总资产为 2,346,790,476.03 元, 归属于上市公司股东净资产为 2,272,526,704.69 元, 营业总收入为 94,346,227.97 元, 实现归属于上市公司股东的净利润 6,766,149.20 元。报告期内公司电站所在区域降雨较上年同期减少 46.99%, 公司主营业务电力生产受到较大影响, 营业总收入较上期下降 18.67%; 利润总额和归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别减少 91.67%和 93.84%。(2018/08/17)
华电国际	600027.SH	债券发行	本期债券发行工作已于 2018 年 8 月 15 日结束, 实际发行规模为 20 亿元, 其中品种一(3+N 年期, 债券代码“143963”, 简称“18 华电 Y3”)发行规模 11.50 亿元, 首个周期的票面利率为 4.87%; 品种二(5+N 年期, 债券代码“143965”, 简称“18 华电 Y4”)发行规模 8.50 亿元, 首个周期的票面利率为 5.05%。(2018/08/16)
广联达	002410.SZ	半年度报告	报告期内, 公司实现营业总收入 1,071,967,527.00 元, 同比增长 17.86%; 实现营业利润 160,122,374.69 元, 同比下降 7.45%; 实现归属于上市公司股东的净利润 147,112,100.25 元, 同比增长 3.55%。值得注意的是, 因造价业务正在全国 11 个地区推行云转型, 其商业模式由产品销售转向提供服务, 相关收入由一次性确认转变为按服务期间分期确认, 导致报告期末预收款项余额大比例增加, 对公司当期及后续收入和利润产生较大影响。(2018/08/16)
漳泽电力	000767.SZ	半年度报告	报告期内电力企业外部环境没有发生大的改善, 困难和压力依然在不断增大。上半年, 公司累计完成发电量 141.2 亿千瓦时, 同比多发 18.9 亿千瓦时; 营业收入完成 52.8 亿元, 同比增加 9.9 亿元; 利润总额完成 1.79 亿元, 同比增利 8.83 亿元(2018/08/16)

国投电力	600886.SH	半年度报告	2018 上半年, 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, 与去年同比分别增长 19.52%和 19.13%; 平均上网电价 0.322 元/千瓦时, 同比上升 5.91%。2018 上半年, 公司实现营业收入 177.86 亿元, 同比提高 27.38%; 营业成本 109.86 亿元, 同比增加 31.87%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 2,151.14 亿元, 较期初增加 68.27 亿元; 总负债 1,528.25 亿元, 较期初增加 52.45 亿元。报告期末资产负债率 71.04%, 较上年期末增加 0.19 个百分点; 归属于上市公司股东的净资产 330.12 亿元, 较上年期末提高 8.04%。年内实现归属于上市公司股东的净利润 15.71 亿元, 同比提高 21.74%。实现基本每股收益 0.2314 元, 同比提高 21.74%。 (2018/08/15)
赣能股份	000889.SZ	半年度报告	2018 年上半年, 公司共完成上网电量 32.88 亿度, 比上年同期上升了 7.10%, 实现营业收入 11.95 亿元, 比上年同期上升了 12.36%, 实现净利润 0.99 亿元, 比上年同期上升 8.40%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产为 74.85 亿元, 较年初上升了 2.26%, 净资产 45.68 亿元, 负债 29.17 亿元, 负债率 38.97%。(2018/08/14)
宁波热电	600982.SH	半年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 7.89 亿元, 利润总额 12,825.33 万元, 归属于母公司所有者的净利润 9,084.28 万元。报告期内, 公司在巩固传统能源行业的基础上, 积极实施走出去战略。子公司丰城宁能生物质发电有限公司承接公司江西丰城生物质项目, 项目总投资 4 亿元, 总装机规模 30MW。此外, 公司还分别与湖南津市人民政府及安徽望江经济开发区管理委员会签订框架协议, 拟促进总投资 10 亿元的湖南津市热电联产项目和总投资 10 亿元的安徽望江热电联供项目。(2018/08/14)
银星能源	000862.SZ	半年度报告	报告期间公司合并实现收入 57,595.36 万元, 较上年同期增长 17.96%; 实现利润总额 5,959.97 万元, 较上年同期增长 526.73%; 归属母公司净利润 4672.93 万元, 较上年同期增长 419.73%。(2018/08/14)
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), 债券简称 18 长电 01, 发行总额 25 亿元, 债券期限 3 年期, 票面年利率 4.19%, 起息日: 2018 年 7 月 26 日, 到期日: 2021 年 7 月 26 日。(2018/08/13)

资料来源: wind、天风证券研究所

大宗交易情况

表 6: 上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
富春环保	002479.SH	344.67	5.23	1802.64	中国中投证券北京北三环东路证券营业部	机构专用

资料来源: wind、天风证券研究所

表 7: 上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
金鸿控股	000669.SZ	50.00	5.68	284.00	中国中投证券有限责任公司 郑州商务内环路证券营业部	机构专用
联美控股	600167.SH	235.29	8.50	2000.00	中国中投证券有限责任公司 郑州商务内环路证券营业部	第一创业证券股份有限公司 客户资产管理部

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