

公用事业

证券研究报告
2018年09月09日

天然气行业重磅政策出台，环保公用行业中报梳理(20180903-20180909)

(1) 天然气行业重磅政策出台，推荐蓝焰控股、天壕环境(9月金股)。国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，针对我国天然气产供储销体系不完备，产业发展不平衡不充分等问题，提出要坚持“产供储销，协调发展”、“规划统筹，市场主导”、“有序施策，保障民生”的基本原则，加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通，建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展综合协调机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，建立完善天然气供应保障应急体系，理顺天然气价格机制。强化天然气全产业链安全运行机制。

蓝焰控股：7月31日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。发改委再发文要求确保一般工商业电价降10%，我们认为降价空间来自输配电“超额收益”，发电端电价下降可能性不大。

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。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。

(3) 申万电力板块共71家公司发布了2018年半年报业绩。将其与2017年同期业绩进行对比：其中共7家企业出现业绩亏损，11家企业实现扭亏为盈，共46家企业实现了业绩增长，25家企业业绩同比下滑。以这71家公司为样本，18年上半年实现归母净利润平均值为4.91亿元，平均归母净利润增速为-6.45%。

(4) 中国天楹深度报告：收购海外优质资产 Urbaser，固废行业新龙头已现。深耕垃圾焚烧行业十二年，运营项目扎实技术行业领先；垃圾焚烧行业产能缺口仍然很大，未来龙头市占率将逐步提升，公司凭借先进技术获取饱满订单；收购海外优质固废公司 Urbaser，着眼国内环卫+垃圾分类千亿级别市场。

(5) 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。

公用：蓝焰控股、江苏国信、华能国际、涪陵电力
环保：天壕环境、中国天楹、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:四季度看好燃气板块投机机会，本周新推荐中国天楹(20180827-20180902)》
2018-09-02
- 《公用事业-行业研究周报:重视四季度燃气板块投机机会，推荐蓝焰控股、天壕环境！(20180820-20180826)》
2018-08-26
- 《公用事业-行业研究周报:全面看好中国煤层气产业，继续看好电力股投资价值(20180813-20180819)》
2018-08-19

内容目录

投资要点	3
环保公用行业观点	3
投资标的组合	9
行业新闻动态	10
环保行业新闻动态	10
公用事业行业新闻动态	12
上市公司动态	16
大宗交易情况	19
风险提示	19

图表目录

图 1: 上周行业表现	9
图 2: 各行业一周涨跌幅 (%)	9
图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)	10
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)	10
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)	10
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)	10
表 1: 蓝焰控股 2017 年新区块中标情况	4
表 2: 电力重点推荐公司盈利预测与估值表	5
表 3: 重点推荐公司盈利预测与估值表	7
表 4: 环保板块中报业绩汇总	8
表 5: 环保上市公司公告	16
表 6: 公用事业上市公司公告	17
表 7: 上周环保公司大宗交易情况	19
表 8: 上周公用事业公司大宗交易情况	19

投资要点

环保公用行业观点

(1) 天然气行业重磅政策出台，推荐蓝焰控股、天壕环境（9月金股）。

国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，针对我国天然气产供储销体系不完备，产业发展不平衡不充分等问题，提出要坚持“产供储销，协调发展”、“规划统筹，市场主导”、“有序施策，保障民生”的基本原则，加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通，建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展综合协调机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，建立完善天然气供应保障应急体系，理顺天然气价格机制。强化天然气全产业链安全运行机制。《意见》首次从上游增产增供、中游基础设施配套、下游市场建设以及应急保障体系完善等各方面，进行了全面部署。

加快天然气开发利用是构建现代能源体系的重要路径，但国内供需缺口逐年拉大，天然气对外依存度高达42%，“稳定发展”急需大力发展本土气源！《意见》首先充分肯定天然气是我国构建清洁低碳的能源体系的重要路径，加快开发利用天然气对我们能源生产和消费革命具有重要作用。

非常规气补贴政策有望延续到“十四五”，利好上游非常规天然气开采。我国非常规气源十分丰富但开采不足，据国土部测算，非常规气资源量达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。为鼓励发展煤层气，“十三五”期间，国家将煤层气开采利用中央补贴标准从“十二五”期间的0.2元/方提高到了0.3元/方，各地政府也出台了相应的补贴政策，如山西省政府对煤层气的补贴为0.1元/方。本次《意见》提出“研究将中央财政对非常规天然气补贴政策延续到“十四五”时期”，补贴政策的延续，将对我国非常规天然气的勘探开发起到很大的刺激作用。

加大天然气勘探开发体系建设，进一步激发企业勘探开发活力。《意见》提出，要深化油气勘查开采管理体制的改革；引导企业加大勘探开发投入，力争到2020年底国内天然气产量达到2000亿立方米以上；严格执行油气勘查区块退出机制，全面实行区块竞争性出让，鼓励以市场化方式转让矿业权；建立完善油气地质资料公开和共享机制；建立已探明未动用储量加快动用机制，多措并举盘活储量存量；强化国有油气企业能源安全保障考核。本次《意见》提出的一系列天然气勘探开发体系建设方案，有利于进一步激发企业勘探开发活力，加快天然气开发力度。

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重要煤层气长输管线。

蓝焰控股：7月31日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平方公里煤层气探矿权，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。

上周发改委再发文要求确保一般工商业电价降 10%，我们认为降价空间来自输配电“超额收益”，发电端电价下降可能性不大。输配电价形成机制决定了其与预测电量紧密相关，近年来电量高增长大概率已为电网带来“超额收益”；经初步测算，输配电价“超额收益”可为目录电价提供可观的下降空间。

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

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 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	2018-09-09	评级	2018-09-09	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	7.08	买入	947	0.42	0.49	17	14
002608.SZ	江苏国信	7.17	买入	271	0.70	0.75	10	10
600027.SH	华电国际	3.66	买入	341	0.27	0.31	14	12
600886.SH	国投电力	7.29	买入	495	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) 电力、燃气版块 2018 年上半年业绩表现：

截止 9 月 9 日：

① **申万电力板块共 71 家公司发布了 2018 年半年报业绩。**将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中共 7 家企业出现业绩亏损，11 家企业实现扭亏为盈，共 46 家企业实现了业绩增长，25 家企业业绩同比下滑。以这 71 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 4.91 亿元，平均归母净利润增速为 -6.45 %。

电力版块整体表现良好，主要受部分标的影响：其中热电版块的惠天热电归母净利润为 -1.98 亿元，同比增速为 -5364.82%；新能源版块的*ST 凯迪归母净利润为 -9.61 亿元，同比增速为 -848.26%；火电版块的豫能控股归母净利润为 -3.12 亿元，同比增速为 -539.43%。剔除这三家公司后，电力板块 2018 年上半年实现归母净利润亿元 5.34 亿元，平均归母净利润增速为 92.57%。

申万火电板块共 30 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中共 4 家企业出现业绩亏损，6 家企业实现扭亏为盈，共 23 家企业实现了业绩增长，7 家企业业绩同比下滑。以这 30 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 5.00 亿元，平均归母净利润增速为 104.05 %。

申万水电板块共 21 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中 1 家企业实现扭亏为盈，共 13 家企业实现了业绩增长，8 家企业业绩同比下滑。以这 21 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 7.74 亿元，平均归母净利润增速为 63.00%。

申万燃机发电板块共 2 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中 2 家企业实现扭亏为盈，共 2 家企业实现了业绩增长。以这 2 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 0.30 亿元，平均归母净利润增速为 232.63%。

申万热电板块共 8 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中 1 家企业实现扭亏为盈，共 3 家企业实现了业绩增长，5 家企业业绩同比下滑。以这

8 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 0.77 亿元，平均归母净利润增速为 -686.65%。

申万新能源板块共 10 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中 2 家企业实现扭亏为盈，共 8 家企业实现了业绩增长，2 家企业业绩同比下滑。以这 10 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 2.94 亿元，平均归母净利润增速为 12.42%。

② 申万燃气版块共 22 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中共 4 家企业出现业绩亏损，共 13 家企业实现了业绩增长，9 家企业业绩同比下滑。以这 22 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 1.30 亿元，平均归母净利润增速为 -47.71 %。

(4) 中国天楹深度报告：收购海外优质资产 Urbaser，固废行业新龙头已现。深耕垃圾焚烧行业十二年，运营项目扎实技术行业领先。公司成立于 2006 年，实际控制人严圣军持股比例为 42.11%。公司深耕垃圾焚烧发电领域十余年，在吸收国外先进技术的基础上，自主开发加长干燥段三段式炉排的焚烧炉，完成了 800t/d 焚烧炉的设计和制造。经处理后，公司垃圾焚烧发电运营项目二噁英含量均可达欧盟 2000 标准。目前年处理垃圾 295 万吨，建成了一支高水平的运营管理团队，江苏天楹 2006 年取得第一个垃圾焚烧发电项目，目前在手和筹建项目已分部在全国十多个省市，行业经验丰富。自主开发焚烧炉等核心设备的技术优势，叠加运营经验丰富，促使公司毛利率高于行业平均。

垃圾焚烧行业产能缺口仍然很大，未来龙头市占率将逐步提升，公司凭借先进技术获取饱满订单。从中央环保督察的 31 个省区中，有 9 个省区被督察到有生活垃圾无害化能力不足的问题。虽然我国垃圾焚烧处理率提高迅速，但跟规划仍有较大差距。我们预计 2018-2020 年垃圾焚烧发电行业增速分别是 20%、22%和 23%。截至 2016 年底，我国垃圾焚烧企业 CR5 的市场占有率合计为 41%，与 CVA（美国垃圾焚烧龙头企业）67%的市占率相比仍有提升空间。截止 2017 年底，公司国内已运营项目日处理垃圾能力达 8400 吨，国内外在建和拟建项目日处理垃圾能力达 15850 吨，拟建/运营产能比例为 189%，位列同类上市公司第四，仍处于扩大规模第一梯队。

收购海外优质固废公司 Urbaser，着眼国内环卫+垃圾分类千亿级别市场。现金（24.78 亿元）+发行股份（64.04 亿元），88.82 亿元收购 Urbaser100%股权，天楹实际控制人承诺 2018-2020 年业绩不低于 4975/5127/5368 万欧元。Urbaser 位于西班牙，深耕城市固废处理 27 载，世界排名第六，2017 年营收超过 120 亿。智慧环卫贡献营收毛利过半，毛利率保持稳定。客户以各国政府为主，核心商业模式为获取长期特许经营权。Urbaser 智慧环卫技术先进，补齐公司垃圾处理前端布局。扩大业务版图，实现公司全球业务的跨越式发展。融资优势明显，现金流良好，强强联合发挥协同效应。进入 2016 年，我国环卫市场化呈现出快速增长态势，合同金额同比 2015 年高达 223%。2017 年我国的环卫市场继续发力，预计到 2020 年，我国环卫市场可达 1735 亿元。公司通过收购 Urbaser，前端分类+智慧环卫+设备自造+后端垃圾焚烧处理全产业链打造完毕，有望凭借品牌及后端处理优势迅速抢占国内环卫市场。

(5) 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 76 家公司发布了 2018 年半年报业绩。将其与 2017 年同期业绩进行对比：其中共 8 家企业出现业绩亏损，1 家企业实现扭亏为盈，共 45 家企业实现了业绩增长，22 家企业业绩同比下滑。以这 76 家公司为样本，18 年上半年实现归母净利润平均值为 1.31 亿元，平均利润增速为：-12.14 %。均低于去年同期水平。分板块来看，各版块 2018 年上半年实现的归母净利润平均值分别为：节能 0.76 亿元、水处理 1.11 亿元、固废 1.61 亿元、

监测 0.92 亿元、水务 2.13 亿元、大气 0.74 亿元；分别同比变化-65.65%、31.54%、-49.48%、12.25%、17.61%和-36.23%。

上半年环保板块跌幅全行业倒数第一，跌幅达-38.30%。跑输沪深 300 18.89 个百分点。环保板块中运营业务居多的水务板块跌幅最小为 23.13%，而工程业务居多的节能板块跌幅最大为 53.14%。固废板块跌幅为 30.66%，水处理板块跌幅为 43.69%，检测板块跌幅为 34.61%，大气板块跌幅为 41.39%。

环保板块 2018 年上半年实现收入 1128 亿元，同比增加 14.67%。收入增速较去年的 32.58% 出现较大下滑；实现归母净利润 99.25 亿元，同比降低 14.44%。其中节能板块净利润同比下降幅度最大，达 67.42%，去年增速为 75.10%，该板块的净利润出现大幅下滑，拉低行业整体利润增速；水处理板块去年净利润增速为 80.37%，今年仅为 1.36%。此外，固废板块净利润增速 12.36%；检测板块净利润增速 12.58%；水务板块利润增速-8.44%；大气板块利润增速为-6.26%，进一步拉低行业整体利润增速。

表 3：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	47	0.58	0.76	15	11
600323.SH	瀚蓝环境	107	1.02	1.17	14	12
300190.SZ	维尔利	44	0.25	0.38	22	14
000035.SZ	中国天楹	57	0.23	0.31	18	14
000826.SH	启迪桑德	194	1.62	1.94	8	7
603200.SZ	上海洗霸	25	1.35	2.04	25	16

资料来源：wind，天风证券研究所（备注：中国天楹盈利预测未考虑 urbaser 并表）

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：9月9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
固废							
603588.SH	高能环境	1.52	0.66	130.02%	59.58	3.08	19
002340.SZ	格林美	4.11	2.73	50.83%	211.40	9.41	22
002483.SZ	润邦股份	0.33	0.53	-38.15%	28.51	1.20	24
002616.SZ	长青集团	0.31	0.50	-38.02%	37.54	2.33	16
002479.SZ	富春环保	1.21	1.99	-38.93%	45.15	-	-
002200.SZ	云投生态	-2.01	-0.50	-298.39%	11.84	-	-
300362.SZ	天翔环境	-1.27	0.24	-637.81%	42.21	-	-
000826.SZ	启迪桑德	6.07	4.93	23.16%	195.56	16.00	12
300090.SZ	盛运环保	-0.93	0.55	-267.38%	34.85	-	-
603568.SH	伟明环保	3.75	2.46	52.20%	178.75	6.68	27
600323.SH	瀚蓝环境	5.00	3.14	59.08%	106.82	8.02	13
000546.SZ	金圆股份	1.70	0.81	109.67%	78.33	5.57	14
300190.SZ	维尔利	1.08	0.70	53.78%	42.66	-	-
002672.SZ	东江环保	2.66	2.20	20.80%	101.48	5.73	18
000035.SZ	中国天楹	0.87	0.72	21.01%	55.82	3.02	18
603686.SH	龙马环卫	1.35	1.27	6.42%	49.07	3.23	15
水处理							
300055.SZ	万邦达	1.57	2.06	-23.78%	84.79	3.55	24
300262.SZ	巴安水务	1.21	1.20	0.65%	34.52	1.80	19
300145.SZ	中金环境	3.22	2.50	28.84%	79.25	8.50	9
300070.SZ	碧水源	3.65	5.34	-31.61%	352.54	31.46	11
300334.SZ	津膜科技	0.05	-0.21	-123.35%	22.31	-	-
002125.SZ	湘潭电化	0.30	0.22	38.03%	25.99	0.88	30
300425.SZ	环能科技	0.69	0.38	82.95%	29.25	1.31	22
300437.SZ	清水源	1.09	0.28	284.00%	32.09	2.50	13
000711.SZ	京蓝科技	1.14	1.01	12.85%	87.84	-	-
000920.SZ	南方汇通	0.39	0.63	-37.36%	24.56	1.31	19
300388.SZ	国祯环保	1.39	0.61	129.39%	48.07	2.97	16
300266.SZ	兴源环境	1.27	2.60	-51.05%	51.94	-	-
300172.SZ	中电环保	0.66	0.58	13.66%	31.38	1.31	24
603200.SH	上海洗霸	0.46	0.29	59.73%	25.03	0.90	28
300631.SZ	久吾高科	0.10	0.08	23.64%	18.78	0.83	23
300422.SZ	博世科	1.06	0.53	100.38%	44.65	2.81	16
603603.SH	博天环境	0.95	1.22	-22.29%	68.27	3.01	23
002637.SZ	赞宇科技	0.82	0.45	83.08%	33.02	2.64	13
检测							
002514.SZ	宝馨科技	0.47	0.41	13.24%	30.75	-	-
002322.SZ	理工环科	0.78	1.04	-25.32%	42.19	3.39	12
002658.SZ	雪迪龙	0.57	0.52	10.04%	44.82	2.57	17
000967.SZ	盈峰环境	1.97	1.75	12.51%	79.24	8.02	10
300165.SZ	天瑞仪器	0.23	0.42	-45.54%	20.36	-	-
300137.SZ	先河环保	0.76	0.49	54.39%	39.89	2.56	16
300203.SZ	聚光科技	1.69	1.01	66.42%	114.85	5.86	20
大气							
002499.SZ	科林环保	0.28	0.44	-35.24%	18.81	-	-
300385.SZ	雪浪环境	0.37	0.36	2.51%	21.45	0.96	22
300056.SZ	三维丝	-0.33	-0.60	45.12%	21.70	-	-
600292.SH	远达环保	0.38	0.30	26.51%	44.51	-	-
600388.SH	龙净环保	2.51	2.26	11.00%	111.18	8.05	14
300187.SZ	永清环保	0.19	0.58	-67.50%	60.22	-	-
300152.SZ	科融环境	-0.39	0.25	-254.84%	19.17	-	-
002573.SZ	清新环境	3.53	3.16	11.70%	123.81	7.44	17
600526.SH	菲达环保	0.12	0.36	-65.28%	29.34	-	-
节能							
300263.SZ	隆华节能	0.62	0.25	150.47%	44.36	0.82	54
300105.SZ	龙源技术	0.02	0.01	39.23%	21.04	-	-
300156.SZ	神雾环保	-1.65	4.05	-140.66%	56.36	-	-
300332.SZ	天壕环境	0.38	0.17	128.47%	38.73	1.29	30
300072.SZ	三聚环保	12.14	12.13	0.10%	318.73	38.15	8
600277.SH	亿利洁能	3.23	1.61	101.06%	145.71	6.79	21
600475.SH	华光股份	2.63	2.54	3.69%	56.16	5.41	10
300335.SZ	迪森股份	0.91	0.88	3.31%	26.78	2.87	9
000820.SZ	神雾节能	-0.83	2.08	-139.79%	52.96	-	-
000939.SZ	*ST凯迪	-9.61	1.29	-848.24%	50.30	-	-
603126.SH	中材节能	0.51	0.63	-19.83%	35.35	-	-
水务							
000605.SZ	渤海股份	0.21	0.29	-28.03%	31.60	-	-
000753.SZ	漳州发展	0.49	0.11	328.66%	29.05	-	-
600187.SH	国中水务	0.02	0.06	-65.91%	48.29	-	-
600168.SH	武汉控股	1.69	1.65	2.04%	44.49	-	-
000598.SZ	兴蓉环境	5.31	4.54	17.12%	126.32	10.23	12
600874.SH	创业环保	2.83	2.55	10.79%	97.73	-	-
600283.SH	钱江水利	0.59	0.31	90.30%	38.02	-	-
601158.SH	重庆水务	7.96	10.24	-22.26%	258.72	17.49	15
000685.SZ	中山公用	3.86	5.26	-26.57%	109.45	11.45	10
600461.SH	洪城水业	1.64	1.25	31.16%	45.72	3.28	14
601199.SH	江南水务	0.92	1.53	-39.87%	38.90	-	-
601368.SH	绿城水务	1.59	1.62	-1.85%	48.71	-	-
000544.SZ	中原环保	1.77	1.75	0.75%	65.50	3.32	20
600008.SH	首创股份	2.10	2.60	-19.22%	190.41	7.55	25
300664.SZ	鹏鹞环保	1.04	1.20	-13.02%	68.26	2.36	29

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

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、中国天楹、国祯环保、上海洗霸

上周上证综指下跌 0.84%，深证综指下跌 1.24%，沪深 300 指数下跌 1.71%，中小板指下跌 2.23%，环保指数下跌 0.85%，公用事业指数下跌 0.08%，其中的电力指数下降 0.49%，燃气指数上涨 5.72%。

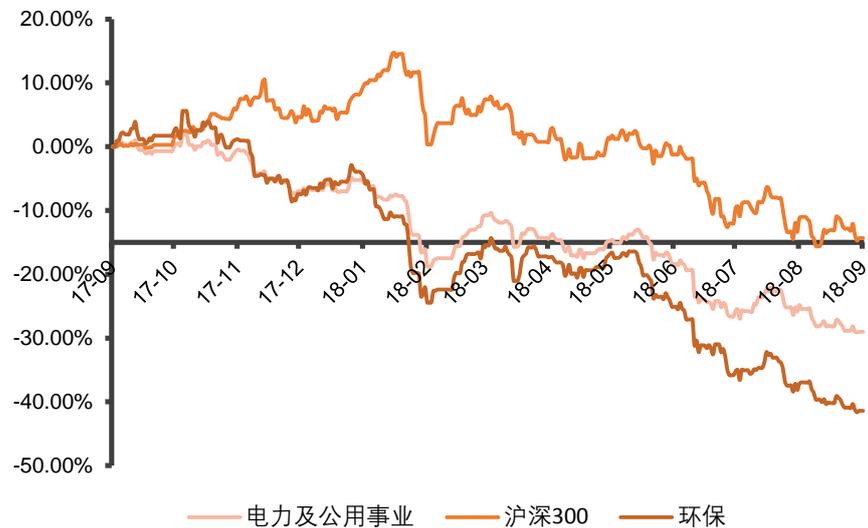
上周环保板块涨幅前五的股票分别为兴源环境、盛运环保、鹏鹞环保、科融环境、神雾节能；

跌幅前五的股票分别为博世科、博天环境、碧水源、东江环保、亿利洁能；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为金鸿控股，华通热力，中天能源，银星能源，蓝焰控股；

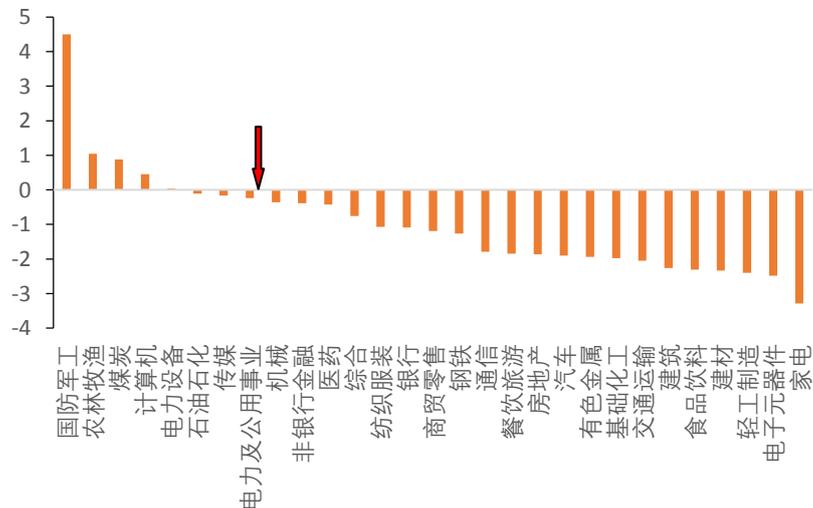
跌幅前五的股票分别为中广核电力，联美控股，建投能源，沃施股份，西昌电力。

图 1：上周行业表现



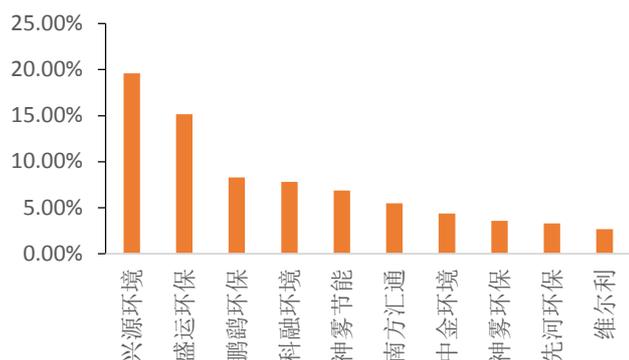
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅（%）



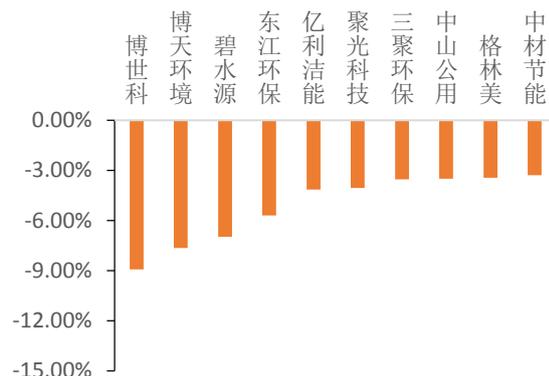
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



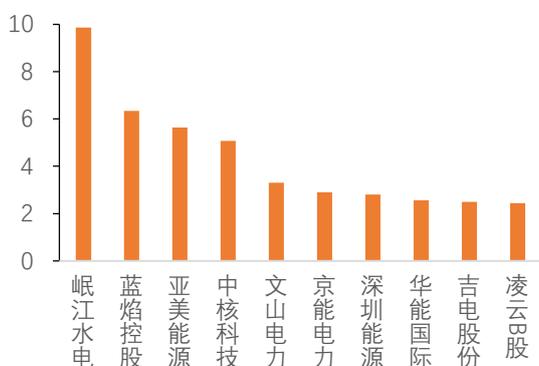
资料来源：wind、天风证券研究所

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、关于印送工业园区环境污染第三方治理典型案例（第一批）的函

日前生态环境部环境保护对外合作中心环保技术国际交流合作部发布了《关于印送工业园区环境污染第三方治理典型案例（第一批）的函》，其中推荐了 6 个案例为工业园区环境污染第三方治理典型案例（第一批），具体内容如下：如东沿海经济开发区环保顾问式服务平台；衡水工业新区环境污染第三方治理试点；青海省西宁经济技术开发区有毒有害气体预警体系建设项目；上海化学工业区联合异氰酸酯项目的危险废物管理服务；上海化学工业区污水厂污水处理；新沂市经济开发区化工废水第三方治理 PPP 项目；

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180904/925585-2.shtml>

2、生态环境部：通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查汾渭平原工作进展

9月3日，2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，其中90个督查组对汾渭平原的94个县(市、区)进行督查，发现涉气环境问题79个(见附件)，如下：

一、发现涉气“散乱污”企业4家。其中，河南省洛阳偃师市2家、陕西省咸阳市大西安文体功能区2家。

二、发现1台应淘汰燃煤锅炉未拆除。督查组检查发现，山西省吕梁市方山县国营旅店有1台(0.2蒸吨)应淘汰燃煤锅炉未拆除。三、工业企业未安装大气污染防治设施问题21个。其中，山西省吕梁市方山县1家、交城县1家，晋中市和顺县1家、陕西省西安市灞桥区2

家、周至县 2 家、雁塔区 1 家、陕西省西咸新区 1 家、鄠邑区 1 家，铜川市耀州区 1 家，宝鸡市蔡家坡经济技术开发区 1 家，咸阳市咸阳高新区 1 家，渭南市渭南经济技术开发区 7 家，杨凌示范区杨陵区 1 家。四、工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 10 个。其中，山西省吕梁市岚县 1 家，晋中市灵石县 1 家、寿阳县 1 家；河南省三门峡市渑池县 1 家、卢氏县 1 家；陕西省西安市莲湖区 1 家、灞桥区 1 家、陕西省西咸新区 1 家，咸阳兴平市 1 家，渭南市渭南经济技术开发区 1 家。五、VOCs 整治不到位问题 12 个。其中，山西省吕梁市方山县 1 家、临县 1 家、孝义市 1 家，晋中市平遥县 1 家，临汾市洪洞县 1 家、霍州市 1 家；陕西省西安市新城 1 家、雁塔区 1 家、陕西省西咸新区 1 家、蓝田县 1 家、西安铲灞生态区 1 家，渭南市渭南高新技术产业开发区 1 家。六、工业粉尘无组织排放问题 6 个。其中，山西省吕梁市交城县 1 家，晋中市榆社县 1 家、介休市 1 家、和顺县 1 家，运城河津市 1 家；陕西省西安市陕西省西咸新区 1 家。七、排污口设置不规范问题 1 个。督查组检查发现，陕西省西安市临潼区苏州金螳螂幕墙有限公司西安分公司未按环评规范设置排污口。八、建筑工地扬尘管理问题 5 个。其中，山西省晋中市祁县 1 家，临汾市洪洞县 1 家、曲沃县 1 家；陕西省西安市雁塔区 1 家，渭南市澄城县 1 家。九、物料堆场未落实扬尘治理措施问题 14 个。其中，山西省吕梁市方山县 1 家、交城县 1 家、孝义市 1 家，晋中市寿阳县 2 家，临汾市浮山县 1 家、蒲县 1 家，运城河津市 1 家、稷山县 1 家、垣曲县 1 家；河南省三门峡义马市 1 家、卢氏县 1 家；陕西省西安市蓝田县 1 家，宝鸡市扶风县 1 家。十、其他涉气环境问题 5 个。督查组检查发现，陕西省渭南市临渭区仓程路与渭河大街交叉口存在焚烧秸秆现象；山西省晋中市祁县东六支村、临汾市乡宁县双鹤乡新欣幼儿园旁、霍州市白龙镇陈村、河南省洛阳市栾川县县城电机水泵维修站存在垃圾焚烧现象。对上述问题，生态环境部已通过督办问题清单交办相关市、县(区)人民政府依法调查处理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180905/925727.shtml>

3、生态环境部：《炼焦化学工业污染防治可行技术指南（征求意见稿）》

日前，生态环境部印发《炼焦化学工业污染防治可行技术指南（征求意见稿）》。全文如下：

生态环境部办公厅函 环办标征函[2018]42 号

关于征求国家环境保护标准《炼焦化学工业污染防治可行技术指南（征求意见稿）》意见的函

各有关单位：

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》和《中华人民共和国水污染防治法》等法律，落实《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》（国办发〔2016〕81 号），建立基于排放标准的可行技术体系，防治环境污染，改善环境质量，推动炼焦化学工业污染防治技术进步，我部决定制定《炼焦化学工业污染防治可行技术指南》。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180906/926221.shtml>

4、生态环境部：加快推进全国碳市场基础设施建设

生态环境部副部长庄国泰在 5 日召开的发电行业参与全国碳排放权交易市场动员部署会上表示，要以发电行业为突破口率先在全国开展交易，逐步扩大参与碳市场的行业范围和交易主体范围，增加交易品种和市场活跃度，同时防止过度投机和过度金融化，切实防范金融等方面风险，充分发挥碳市场对控制温室气体排放、降低全社会减排成本的作用。他介绍，下一步，将加快建立完善全国碳市场制度体系。推动出台全国碳排放权交易管理条例，适时发布企业排放报告管理办法、市场交易管理办法、核查机构管理办法等重要配套管理制度。推进温室气体自愿减排交易机制改革，创造条件，尽早将国家核证自愿减排量纳入全国碳市场，发挥市场机制对林业碳汇等领域的支持作用。在加快推进全国碳市场基础设施建设方面，对碳排放数据报送系统进行优化完善，对全国碳排放权注册登记系统和交易系统建设运行方案抓紧优化评估，结合工作实际需求进一步完善设计方案后推进注册登记系统和交易系统建设，研究提出组建注册登记系统和交易管理机构的相关方案。庄国泰表示，将推动重点单位碳排放报告、核查和配额管理。督促指导各地方全面完成 2016-2017 年度重点排放单位历史碳排放数据的报送、核算与核查，以及制定监测计划有关工作。同时，着力加强省级生态环境部门碳市场队伍和能力建设，及时开展相关培训，尽快熟悉碳市场建设相关业务。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180906/926023.shtml>

5、国家能源局：废止 204 项能源领域推荐性行业标准、中止 99 项标准计划

国家能源局日前发布了 2018 年第 9 号文件，宣布废止一批能源领域推荐性行业标准和中止一批能源领域推荐性行业标准计划。其中涉及废止《油气输送管道系统节能监测规范》、《石蜡氯离子及硫酸根离子试验法》、《电站锅炉技术条件》等 204 项能源领域推荐性行业标准，中止《电除尘器控制电源评价导则》、《煤堆抑尘剂》、《煤堆抑尘效果评价方法》、《煤粉工业锅炉及系统》等 99 项能源领域推荐性行业标准计划。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180906/926178.shtml>

公用事业行业新闻动态

1、国务院：加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展

国务院近日就加快天然气开发利用，促进协调稳定发展问题，提出了一些意见。当前我国天然气产供储销体系还不完备，产业发展不平衡不充分问题较为突出，主要是国内产量增速低于消费增速，进口多元化有待加强，消费结构不尽合理，基础设施存在短板，储气能力严重不足，互联互通程度不够，市场化价格机制未充分形成，应急保障机制不完善，设施建设运营存在安全风险等。为有效解决上述问题，加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展，建议加大国内勘探开发力度；健全天然气多元化海外供应体系；构建多层次储备体系；强化天然气基础设施建设与互联互通；建立天然气供需预测预警机制；建立天然气发展综合协调机制；建立健全天然气需求侧管理和调峰机制；建立完善天然气供应保障应急体系；理顺天然气价格机制；强化天然气全产业链安全运行机制。

<http://dwz.cn/xZaEThEe>

2、能源局：雅中直流落江西，白鹤滩落江苏、浙江

国家能源局于 9 月 3 日印发了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，对今明两年加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电工程建设做了部署。根据通知，此前备受瞩目的雅中直流落点之争终于有了结果——雅中直流落点最终确定为江西南昌，雅中直流规划建设一条±800 千伏特高压直流工程，输电容量 800 万千瓦，预计今年第四季度核准。正在建设的装机达到 1600 万千瓦的白鹤滩水电站的外送方案也确定了下来——建设两条±800 千伏特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，两条线路的输电容量均为 800 万千瓦。此前传闻白鹤滩送落点之一的山东和一直争取白鹤滩外送落点的江西两省在目前方案中均未如愿。两条线路均预计于 2019 年核准。

<http://dwz.cn/HXf6OrHq>

3、发改委，能源局：推进电力交易机构规范化建设 非电网企业资本股比应不低于 20%

国家发展改革委 国家能源局发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，一、推进电力交易机构股份制改造。国家电网公司、南方电网公司和各省(区、市)要按照多元制衡的原则，对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省(区、市)电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于 20%，鼓励按照非电网企业资本占股 50%左右完善股权结构。二、充分发挥市场管理委员会作用。市场管理委员会由电网企业、发电企业、售电企业、电力用户等组成。三、进一步规范电力交易机构运行

<http://dwz.cn/NXvU92gj>

4、国家能源局：近期将实现俄罗斯和哈萨克斯坦天然气增量进口

中国国家能源局石油天然气司相关负责人 5 日在北京透露，近期将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦天然气增量进口，推进天然气进口多元化。该负责人指出，2017 年，中国天然气进口量 946 亿立方米。其中，管道气通过中亚和中缅管道来自土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、缅甸等，近期还将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦增量进口。LNG(液化天然气)进口来源目标国达到 22 个，多元化程度更高。

<http://dwz.cn/7lHiX5pj>

5、特高压建设迎来阶段性重启

日前,南方电网公司已经全面启动乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程(简称“昆柳龙直流工程”)建设。乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程是国家《能源发展“十三五”规划》及《电力发展“十三五”规划》明确的跨省区输电重点工程,“建设昆柳龙直流工程,是落实西电东送战略,促进清洁能源消纳的重要举措,也是实现资源优化配置,服务粤港澳大湾区建设的现实需要。工程计划于2020年投产送电,2021年全部建成投产,届时将增加800万千瓦的通道送电能力,年送电量超过320亿千瓦时。”

<http://dwz.cn/5mdNkgSM>

6、中改院:火电企业亏损近半 需加紧输血造血

近期,中国(海南)改革发展研究院调研组在山西、陕西等地实地调研中了解到,由于煤价上涨、电价调整滞后、利息压力加大、产能利用率低等综合原因,全国火电企业亏损面接近50%。有的技术、管理比较好的火电国企,面临因现金流断流而可能导致企业关闭的严峻挑战。

<http://dwz.cn/QCNING6n>

7、能源局废止204项能源领域推荐性行业标准、中止99项能源领域推荐性行业标准计划

国家能源局日前发布了2018年第9号文件,宣布废止一批能源领域推荐性行业标准和中止一批能源领域推荐性行业标准计划。其中涉及废止《天然气净化厂设计规范》、《石油天然气储量报告图表格格式》、《燃气轮机液体燃料》、《火力发电厂岩土工程勘测技术规程》等204项能源领域推荐性行业标准,中止《电力行业标准编写基本规定》、《往复式内燃燃气发电机组燃气燃烧特性分析设计规范》、《大型汽轮发电机定子绕组端部动态特性的测量及评定》等99项能源领域推荐性行业标准计划。

<http://dwz.cn/YRak6c3j>

8、山东省:2020年可再生能源发电达到4400万千瓦左右 积极发展风电、光伏等多能源取暖

近日山东省人民政府印发《关于山东省冬季清洁取暖规划(2018—2022年)的通知》,《通知》明确,为改善大气环境质量和满足用户清洁取暖需求,山东省在加快煤炭等传统能源清洁化利用的同时,积极推进天然气、电能、可再生能源等清洁能源替代,城乡清洁取暖快速发展。清洁取暖是指利用清洁化燃煤(超低排放)、天然气、电、地热、生物质、太阳能、工业余热、核能等清洁化能源,通过高效用能系统实现低排放、低能耗的取暖方式,包含以降低污染物排放和能源消耗为目标的取暖全过程,涉及清洁热源、高效输配管网(热网)、节能建筑(热用户)等环节。

<http://dwz.cn/nFO4jRID>

9、河北省《“十三五”生物质发电规划》发布:涉及各市规模布局等

日前,河北发改委发布关于印发《河北省“十三五”生物质发电规划》的通知,“十三五”期间,全省规划新建农林生物质发电217.43万千瓦,城镇生活垃圾发电111.15万千瓦。

<http://dwz.cn/gw3uQWfd>

10、广东:2018-2020年大力发展海上风电产业带 着力打造阳江海上风电产业基地

广东省政府近日发布《关于印发推动广东工业投资可持续发展行动计划(2018-2020年)的通知》,通知指出要培育发展壮大一批重大产业基地。实施珠江西岸先进装备制造产业带聚焦攻坚行动,打造国内领先的高端装备制造基地。大力发展海上风电产业带,着力打造阳江海上风电产业基地。

<http://dwz.cn/3RAnx56O>

11、辽宁:优先保障清洁能源项目发电上网 鼓励热电联产

日前,辽宁省环境保护厅发布了关于再次征求《辽宁省实施“十三五”生态环境保护规划工作方案》及部门任务分工意见的函,文件指出要增加清洁能源供给和使用。优先保障水电和国家“十三五”能源发展相关规划内的风能、太阳能、生物质能等清洁能源项目发电

上网,落实可再生能源全额保障性收购政策,到2020年,非化石能源装机比重达到34%。煤炭占能源消费总量的比重降至58.6%以下。

<http://dwz.cn/F9P4bT5Q>

12、2018年9月云南送广东月度增量挂牌交易:规模14.95亿千瓦时

广州电力交易中心日前发布了《关于开展2018年9月云南送广东月度增量挂牌交易的通知》,9月广东省内市场化电量平均价格为0.38761元/千瓦时,云南省内市场化电量平均价格为0.11577元/千瓦时(折算到广东侧交易关口价格为0.30205元/千瓦时),两者算术平均后,广东侧挂牌交易价格为0.34483元/千瓦时,折算到云南电厂上网侧挂牌价格为0.15574元/千瓦时。根据有关批复文件,超高压公司省间输电价格0.0802元/千瓦时,线损电价0.01739元/千瓦时,云南电网公司省内500kV输电价格0.0915元/千瓦时。

<http://dwz.cn/kdMUS3TP>

13、山东省:全面建成榆横、锡盟、扎鲁特、上海庙四条外电入鲁特高压送电通道

山东省印发了《山东省冬季清洁取暖规划(2018—2022年)》,其中指出:加快推进电力基础设施建设。加快电网建设改造。推动“外电入鲁”战略实施。在全面建成榆横、锡盟、扎鲁特、上海庙四条外电入鲁特高压送电通道的基础上,积极做好与送端省份衔接,落实配套电源和送电电量与电价,有序扩大省外来电规模。加快推进潍坊至临沂至枣庄至石家庄特高压环网建设,增强特高压电网安全稳定运行能力。规划到2022年,全省接纳省外来电能力达到3500万千瓦以上,占全省可用电力装机的比重达到30%左右。

<http://dwz.cn/qwa6cxep>

14、甘肃2018年9月电量交易计划

甘肃电力交易中心日前发布了《2018年9月甘肃电网电量交易计划的通知》,预计9月份统调口径全省最大用电负荷1280万千瓦,比去年同期增加89万千瓦,增长7.47%。9月份预计统调口径用电量82亿千瓦时,比去年同期增加6.49亿千瓦时,增长8.59%,其中企业自备电厂自发自用电量5.09亿千瓦时,水电上网49.6亿千瓦时,风电上网17.5亿千瓦时,光电上网7.5亿千瓦时,火电上网27.07亿千瓦时。

<http://dwz.cn/B78Ms4kP>

15、天津2018年9月份电力直接交易:成交量14.59亿千瓦时

8月31日,天津市9月份电力用户与发电企业直接交易结果通过了两级调度机构安全校核并正式发布。据统计,本次参与申报的电力用户72家、域内域外发电企业44家,达成交易113笔,交易电量14.59亿千瓦时。

<http://dwz.cn/MKu03qIS>

16、新疆开展2018年9月电力用户与发电企业月度直接交易:交易规模为8亿千瓦时

新疆电力交易中心日前发布了《新疆电网2018年9月电力用户与发电企业月度直接交易公告》,计划开展新疆电网2018年9月电力用户与发电企业月度直接交易,交易规模为8亿千瓦时。交易开市时间为2018年9月6日11:00—18:00。

<http://dwz.cn/cNjEDLx9>

17、广东省降低部分天然气发电企业上网电价

近日,广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》,降低全省部分天然气发电企业上网电价,一、我省现行上网电价高于每千瓦时0.665元(含税,下同)的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时0.665元。二、我省新投产燃气机组的上网电价统一调整为每千瓦时0.665元,调试运行期的上网电价为商业运行期上网电价的80%,即每千瓦时0.532元。

<http://dwz.cn/48MnEhzG>

18、安徽第三次降电价:工商业及其他用电(单一制)目录电价、输配电价降4.11分/千瓦时

安徽省物价局日前发布了《关于降低工商业单一制电价有关事项的通知》,安徽省工商业

及其他用电(单一制)目录电价每千瓦时降低 4.11 分, 峰谷分时电价相应调整。安徽省工商业及其他用电(单一制)输配电价每千瓦时降低 4.11 分, 居民生活用电、农业生产用电、工商业及其他用电(两部制)目录电价不作调整。国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25% 后形成的价格空间, 售电公司要及时向参与直接交易的电力用户传导, 不得截留。

<http://dwz.cn/KiV08Hlc>

19、海南第三次降电价：工商业及其他用户单一制电价降 8.21 分/千瓦时

海南省物价局日前发布了《海南省物价局关于降低工商业及其他用户单一制电价的通知》，电压等级不满 1 千伏从 0.8552 元/千瓦时调整为 0.7731 元/千瓦时, 下调 8.21 分/千瓦时; 电压等级 1 千伏及以上从 0.8452 元/千瓦时调整为 0.7641 元/千瓦时, 下调 8.11 分/千瓦时。

<http://dwz.cn/tcrxHQTa>

20、云南第三次降电价：一般工商业及其他用电目录销售电价降 0.2 分/千瓦时

云南省物价局日前发布了《转发国家发改委关于利用跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价文件的通知》，将国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%，即每千瓦时由 0.3 分调整为 0.225 分产生的资金空间全部用于降低一般工商业及其他用电目录销售电价, 每千瓦时降低 0.2 分。同时, 调整电价结构, 除一般工商业及其他以外的用电类别价格水平不变。

<http://dwz.cn/Cn23b9SM>

21、江西第三次降电价：一般工商业及其它用电销售电价降 4.64 分/千瓦时

江西省发改委日前发布了《关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 7 月 1 日起, 电价中征收的国家重大水利工程建设基金标准每千瓦时降低 0.1 分; 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每千瓦时降低 4.64 分; 江西电网“一般工商业及其它用电”类别各电压等级输配电价每千瓦时降低 4.54 分。其他销售电价、输配电价不作调整。

<http://dwz.cn/Luxrk2Js>

22、北京电价二连降：电网输配电价中一般工商业及其他用户电度电价降低 4.29 分/千瓦时

北京市发改委日前发布了《关于降低本市一般工商业销售电价有关问题的通知》，2018 年 9 月 1 日起, 北京市城区一般工商业用户电度电价每千瓦时下调 3.67 分; 本市郊区(含北京经济技术开发区)一般工商业用户电度电价每千瓦时下调 5.56 分。同时, 北京市发改委再次调整本市输配电价有关问题, 自 2018 年 9 月 1 日起, 2017-2019 年北京电网输配电价中一般工商业及其他用户电度电价每千瓦时降低 4.29 分。

<http://dwz.cn/uoLxM4td>

23、青海第三次降电价：一般工商业目录电价、输配电价同步降低 0.26 分/千瓦时

青海省发改委日前发布了《关于降低国家重大水利工程建设基金相应降低一般工商业电价的通知》，青海省国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%，腾出的电价空间用于降低一般工商业电价。一般工商业目录电价、输配电价同步降低 0.0026 元/千瓦时。

<http://dwz.cn/cOJBgMWA>

24、中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 40 期：近一个月电煤价格变化平缓

中电联公布中国沿海电煤采购价格指数 (CECI 沿海指数) 第 40 期数据: 本期电煤成交价小幅上涨: 5500 大卡电煤成交价、5000 大卡电煤成交价环比均上涨 1 元/吨, 综合价及离岸价小幅下跌。近 2 月, 5500 大卡电煤成交价共下跌 64 元/吨, 5000 大卡电煤成交价共下跌 66 元/吨。前一个月持续下跌, 后期近一个月电煤价格指数维持平稳。目前沿海电厂电煤库存仍处高位需求不大; 但全国重点电厂补库存进度缓慢, 需求较大, 日耗仍持续高位, 煤价后期猛烈下跌可能性较小。

<http://dwz.cn/HZk5aWLU>

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
博天环境	603603.SH	对外投资	对外投资公告：①项目名称:商河县生态水系综合治理 PPP 项目；项目总投资估算：约 102,831.23 万元。②项目名称:大治市乡镇（东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺）污水处理工程；项目总投资估算：45,556.06 万元。③项目名称: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；项目投资总额：19,373.61 万元。
首创股份	600008.SH	项目中标	关于项目中标情况的公告：项目名称：内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目；总投资估算：约为人民币 628,202.04 万元。 (1) 项目名称：南宁市武鸣区流域水环境综合整治 PPP 项目；(2) 项目范围：包括武鸣区域范围内 1 个教育园区、9 个乡镇污水及配套管网、三河两岸流域综合整治项目；(3) 中标条件：投资收益率 7.96%，年度运营成本合理利润率 6.80%。
启迪桑德	000826.SZ	对外投资	为促进东山经济技术开发区海洋生物科技园绿色可持续发展，园区规划建设以天然气为主要燃料的“海洋生物科技园智慧能源项目”，国能东山拟通过开发该项目向园区及园区企业提供电、热、冷、蒸汽、水等综合供能。预计项目投资总额人民币 20 亿元。
天壕环境	300332.SZ	战略合作合同	项目名称：合肥市陶冲污水处理厂 PPP 项目；项目预计总投资：人民币 58589.50 万元；项目基本概况：合肥市陶冲污水处理厂规划建设总规模为 15 万立方米/日（其中一期 5 万立方米/日，二期 10 万立方米/日），其中一期工程已建成投产，本次项目实施内容包括一期工程资产转让和一期改造工程、新建二期工程。
创业环保	600874.SH	项目中标	安徽盛运环保（集团）股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。共 163986.69 万元。
盛运环保	300090.SZ	债务到期未还	根据科学技术部高技术研究中心（以下简称“中心”）《关于拨付国家重点研发计划煤炭清洁高效利用和新型节能技术重点专项 2018 年度第二批经费的通知》（国科高发财字[2018]73 号），公司收到中心下发的中央财政拨款人民币 263.52 万元，形式为现金。
龙源技术	300105.SZ	国拨科研经费	合同类型：日常经营性合同；合同总金额：37,200 万元人民币；2018 年 9 月 5 日，上海洗霸科技股份有限公司（以下简称上海洗霸或公司）、宝钢工程技术集团有限公司（以下简称宝钢工程，与上海洗霸合称乙方或承包人），与河钢乐亭钢铁有限公司、河钢融资租赁有限公司（以下合称甲方或发包人），在河北省唐山市乐亭经济开发区就“河钢产业升级及宣钢产能转移项目全厂水处理中心 EPC 总承包项目”（以下简称标的项目）签订《全厂水处理中心 EPC 总承包合同》。合同覆盖范围包括供水系统、废水预处理系统、除盐水系统、浓盐水处理系统及配套设施，配套设施包括给排水、供配电、安全、职业卫生、消防、计量、仪表检测及自动化控制等。合同工作内容包括项目设计、桩基、设备与材料供应、工程建设、设备安装、系统调试、质保及相关技术服务等标的项目所涉及的所有工作内容。
上海洗霸	603200.SH	签订日常经营性合同	贵会于 2018 年 8 月 23 日下发了《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181140 号）（以下简称“反馈意见”）。中国天楹股份有限公司（以下简称“本公司”或“中国天楹”）及相关中介机构本着勤勉尽责、诚实信用的原则，对反馈意见有关问题进行了逐项核查和落实，对《中国天楹发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关
中国天楹	000035.SZ	审查回复	

联交易报告书(草案)》(以下简称“《重组报告书》”)等相关文件进行了相应的补充和完善,现对反馈意见中提及的问题回复如下,请予审核。

全资子公司荆门市格林美新材料有限公司(以下简称“荆门格林美”)入选第一批符合《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》企业名单。

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
格林美	002340.SZ	入选企业名单	入选第一批符合《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》企业名单。
华能国际	600011.SH	债券发行	华能国际电力股份有限公司 2018 年发行公司债券(第二期),最终确定本期债券全部发行品种二,票面利率为 5.05%,发行人将于 2018 年 9 月 7 日至 2018 年 9 月 10 日面向合格投资者网下发行本期债券品种二。(2018/09/07)
深圳燃气	601139.SH	股份回购注销	公司由于激励对象离职和个人绩效考核结果等原因,回购注销 2 名激励对象的全部限制性股票即 435,500 股以及回购注销 4 名激励对象的拟第一批解锁的部分限制性股票即 84,240 股,合计 519,740 股。2018 年 9 月 6 日,上述股份已过户至公司回购专用证券账户内,该账户内的 519,740 股限制性股票将注销。注销完成后,公司注册资本由 2,878,319,874 元减少为 2,877,800,134 元,公司将依法办理相关工商变更登记手续。(2018/09/07)
宁波热电	600982.SH	董事、高管辞职	公司董事会于 2018 年 9 月 6 日收到公司董事吕建伟先生、余斌先生及沙纪良先生和公司副总经理顾国银先生的书面辞职函件。吕建伟先生因工作原因辞去公司第六届董事会董事、董事长职务,余斌先生因工作原因辞去公司第六届董事会董事、战略委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务,沙纪良先生因工作原因辞去公司第六届董事会职工董事和公司副总经理职务,顾国银先生因工作原因辞去公司副总经理职务。公司六届十四次董事会于 2018 年 9 月 6 日召开,会议选举顾剑波先生为公司第六届董事会董事长,同意马驹先生为公司第六届董事会非独立董事候选人。(2018/09/07)
韶能股份	000601.SZ	对外投资	公司全资子公司湖南耒阳市城北电力有限责任公司,以城北电力公司作为耒阳实业自营电网交易主体,承接所属的供电分公司的资产、负债和人员。城北电力公司目前实缴资本 100 万元,为推进耒阳实业自营电网出售工作,耒阳实业拟于近期对城北电力公司增资,增资额 14,620 万元,增资后城北电力公司实缴资本将增至 14,720 万元。(2018/09/07)
岷江水利	600131.SH	涉及诉讼	公司于近日收到四川省成都市中级人民法院送达的《应诉通知书》《举证通知书》(2018)川 01 民初 2695 号和《民事起诉状》,四川省成都市中级人民法院已受理了中国建设银行股份有限公司成都第二支行(以下简称“建行二支行”)诉本公司金融借款合同纠纷一案。(2018/09/07)
甘肃电投	000791.SZ	诉讼和解	鼎新风电与华锐风电就上述事项达成和解,因风电机组本身存在的质量问题,华锐风电同意将鼎新风电未支付金额 170,678,390.71 元减少 55,000,000 元。(2018/09/07)
申能股份	600642.SH	注册公司	公司全资设立的申能新能源(内蒙古)有限公司正式注册成立。内蒙古新能源公司注册地点位于内蒙古呼和浩特市,注册资本为人民币 10,000 万元,公司首期出资 2,000 万元,剩余资金在 2022 年底前分期投入。经营范围为新能源发电项目的开发、建设运营;新能源技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;工程项目管理服务;新能源设备销售、安装;节能技术推广服务。(2018/09/07)
易世达	300125.SZ	涉及诉讼	本次诉讼事项受理的基本情况 大连易世达新能源发展股份有限公司全资子公司东石大节能工程有限公司就与福建省永安金银湖水水泥有限公司合同纠纷事项,省三明市中级人民法院提起诉讼。受理机构:福建省三明市中级人民法院,诉讼

			各方当事人 原告：山东石大节能工程有限公司 被告：福建省永安金银湖水泥有限公司（2018/09/06）
皖能电力	000543.SZ	交易停牌	公司拟通过发行股份购买控股股东安徽省能源集团有限公司持有的神皖能源有限责任公司 24% 股权。经公司申请，公司股票自 2018 年 8 月 30 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。截至本公告日，本次发行股份购买资产暨关联交易工作正在推进中。公司正按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定，组织相关中介机构开展审计、评估、法律及财务顾问等各项工作。公司股票继续停牌，待深圳证券交易所对重组相关文件反馈无异议后申请复牌。（2018/09/06）
内蒙华电	600863.SH	股权质押	公司控股股东北方联合电力有限责任公司进行股票质押，北方公司将持有的公司无限售流通股 116500 万股进行了质押，与中信信托有限责任公司开展可续期融资业务，期限三年，自 2018 年 8 月 31 日至 2021 年 8 月 31 日，用于融资补充流动资金。本次质押前，北方公司不存在质押持有公司股份的情况；本次质押后，北方公司共质押公司股票 116500 万股，占北方公司持有公司股份总额的 35.24%。（2018/09/05）
深南电 A	000037.SZ	电价调整	广东省发展和改革委员会于 9 月 3 日在其官方网站发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》，经省政府同意，决定降低全省部分天然气发电企业上网电价。深圳南山热电股份有限公司及公司控股子公司深南电（东莞）唯美电力有限公司、深南电（中山）电力有限公司均在《通知》所附的调整上网电价的天然气发电企业（机组）名单中。根据该《通知》，上述三家公司的上网电价将从 0.715 元/千瓦时调整为 0.665 元/千瓦时。（2018/09/05）
华通热力	002893.SZ	股权质押	截至本公告披露日，本公司持股 5% 以上股东陈秀明持有公司股份数量 26,705,610 股，占公司总股本的比例为 22.25%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 6,500,000 股，占公司总股本的比例为 5.4167%，占其所持公司股份比例为 24.3395%。（2018/09/04）
深圳燃气	601139.SH	股权质押	持股 5% 以上股东南方希望实业有限公司质押其持有的部分公司股份，截止本公告日，南方希望以及其通过定向资产管理计划合计持有公司股份 173,991,581 股，占公司总股本的 6.04%，全部为无限售流通股。上述股权质押后，南方希望质押公司股份 105,870,000 股，占其持有公司股份总数的 60.85%，占公司总股本的 3.68%。（2018/09/04）
华电国际	600027.SH	限售股上市	本次限售股上市流通数量为 211,137,371 股，占本公司截至本公告日总股本 9,862,976,653 股的 2.14%。本次限售股上市流通日期为 2016 年 9 月 8 日（因节假日因素，实际解禁日期由 9 月 8 日顺延至 9 月 10 日（星期一））。（2018/09/04）
福能股份	600483.SH	项目投产	福建福能股份有限公司控股子公司福建省福能龙安热电有限公司，于近日建成投产。（2018/09/04）
易世达	300125.SZ	风险提示	2018 大连易世达新能源发展股份有限公司股票可能被暂停上市的风险提示，可能被暂停上市的原因公司 2016 年度、2017 年度连续两年亏损。（2018/09/04）
湖南发展	000722.SZ	电价调整	近日，公司收到湖南省发展和改革委员会《关于再次降低一般工商业电价有关问题的通知》，公司所属部分电站相应调整上网电价，此次上网电价调整预计会导致公司 2018 年 9 月 1 日至 12 月 31 日的净利润减少约 117 万元（2018/09/04）
金鸿控股	000669.SZ	异常波动	本公司股票于 2018 年 8 月 30 日、31 日连续 2 个交易日收盘价涨幅偏离值累计达到 20% 以上，根据深圳证券交易所《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。（2018/09/03）

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 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
中国天楹	000035.SZ	100.00	3.72 元	372.00	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
天壕环境	300332.SZ	74.00	3.96 元	293.04	安信证券股份有限公司上海杨高南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部
中国天楹	000035.SZ	100.00	3.81 元	381.00	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
天壕环境	300332.SZ	100.00	3.96 元	396.00	安信证券股份有限公司上海杨高南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部
中国天楹	000035.SZ	100.00	3.77 元	377.00	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

资料来源：wind、天风证券研究所

表 8：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	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
华电国际	600027	87.36 万股	3.70 元	323.23 万元	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
迪森股份	300335	121.00 万股	6.69 元	809.49 万元	国都证券股份有限公司上海商城路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门湖滨南路营业部
豫能控股	001896	198.32 万股	3.03 元	600.92 万元	机构专用	机构专用
新天然气	603393	138.00 万股	31.16 元	4,300.08 万元	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部	九州证券股份有限公司苏州大道东证券营业部

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