

公用事业

证券研究报告

2018年09月16日

山东电价调整政策出台，看好非常规天然气板块投资机会 (20180910 - 20180916)

(1) 天然气行业重磅政策出台，推荐蓝焰控股、天壕环境，关注新天然气。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！山东省物价局发布“关于降低一般工商业电价及有关事项的通知”：部分燃煤发电机组上网电价下调，华能华电机组上网电价略有降低。本次政策针对省内燃煤发电机组现行电价高于燃煤标杆电价的机组提出调价政策。自备电厂缴纳交叉补贴，是今年国家发改委要求的第三批降电价6项措施之一，将倒逼出让发电量，待落后机组淘汰、出让发电量后，统调机组利用小时有望改善。火电利用小时有望抵消电价下降影响，火电企业业绩有望提高。

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。

(3) 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。

(4) 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

- 1 《公用事业-行业研究周报:天然气行业重磅政策出台，环保公用行业中报梳理 (20180903 - 20180909)》
2018-09-09
- 2 《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
- 3 《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

内容目录

投资要点	3
环保公用行业观点	3
投资标的组合	8
行业新闻动态	9
环保行业新闻动态	9
公用事业行业新闻动态	12
上市公司动态	15
大宗交易情况	17
风险提示	18

图表目录

图 1: 上周行业表现	8
图 2: 各行业一周涨跌幅 (%)	8
图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)	9
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)	9
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)	9
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)	9
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	7
表 5: 环保上市公司公告	15
表 6: 公用事业上市公司公告	16
表 7: 上周环保公司大宗交易情况	17
表 8: 上周公用事业公司大宗交易情况	17

投资要点

环保公用行业观点

(1) 天然气行业重磅政策出台，继续看好非常规天然气板块，推荐蓝焰控股、天壕环境，关注新天然气。

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 年底前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！

山东省物价局发布“关于降低一般工商业电价及有关事项的通知”，主要包括：（1）降低一般工商业电价；（2）降低部分燃煤发电机组上网电价；（3）降低政府性基金附加标准；（4）明确自备电厂企业政策性交叉补贴标准。

部分燃煤发电机组上网电价下调，华能华电机组上网电价略有降低。本次政策针对省内燃煤发电机组现行电价高于燃煤标杆电价的机组提出调价政策。调整前，华能国际、华电国际省内电厂平均燃煤标杆电价分别为 0.4153、0.4212 元/千瓦时，调整后分别为 0.4105、0.4141 元/千瓦时，分别降低 1.18%、1.70%。

自备电厂缴纳交叉补贴，将倒逼出让发电量，统调机组利用小时有望改善。向燃煤自备电厂征收交叉补贴，也是今年国家发改委要求的第三批降电价 6 项措施之一。7 月份“基准电价+浮动电价”机制确定以后，更需要建立公平的电力市场环境，本次交叉补贴政策大概率会继续扩散到其他省份。公平竞争的引入让自备电厂成本竞争力大幅下降，其发电业务不具备技术经济指标和环保排放的管理优势，燃煤采购和财务成本也不具备大集团规模效应，未来将逐步退出市场。3 月，发改委下发《燃煤自备电厂规范建设和运行专项治理

方案（征求意见稿）》，对全国燃煤自备电厂的建设和运行提出了 24 条严格的整治意见。今年 7 月，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，要求 2020 年底前，重点区域 30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合。待落后机组淘汰、出让发电量后，统调机组利用小时有望改善。

火电利用小时有望抵消电价下降影响，火电企业业绩有望提高。我们对部分燃煤机组上网电价下调对电力企业的影响进行了测算，预计华能国际、华电国际归母净利润分别减少 0.4、0.37 亿元。我们对自备电厂利用小时转统调机组对电力企业的影响进行了测算，假设华能国际、华电国际增量部分度电净利润为 5 分/千瓦时，当自备电厂转给统调机组的年平均利用小时为 400 小时，华能国际、华电国际火电利用小时分别增加 288、278 小时，相比 2017 年增幅分别为 5.77%、5.75%；营业收入增量分别是 21、20 亿元；归母净利润分别增加 1.92、1.7 亿元。综合考虑两方面因素，山东这一政策对华能国际、华电国际归母净利润的影响分别为：增加 1.52 亿元、增加 1.33 亿元。当增量部分度电净利润高于 5 分/千瓦时或者转成利用小时增加时，公司业绩将会有进一步提高。

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	2018-09-16	评级	2018-09-16	2018E	2019E	2018E	2019E
600011.SH	华能国际	7.52	买入	998	0.42	0.49	18	15
002608.SZ	江苏国信	7.11	买入	269	0.70	0.75	10	9
600027.SH	华电国际	3.97	买入	367	0.19	0.25	21	16
600886.SH	国投电力	7.34	买入	498	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) 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。

（4）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	
		2018-09-16	2018E	2019E	2018E	2019E	
300388.SZ	国祯环保	48	0.58	0.76	15	11	
600323.SH	瀚蓝环境	104	1.02	1.17	13	12	
300190.SZ	维尔利	43	0.25	0.38	21	14	
000035.SZ	中国天楹	63	0.23	0.31	20	15	
000826.SH	启迪桑德	198	1.62	1.94	9	7	
603200.SZ	上海洗霸	25	1.35	2.04	24	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）							
股票代码	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	-	-
002300.SZ	云投生态	-2.01	-0.50	-298.39%	11.84	-	-
300382.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	摩瑞环保	-0.93	0.55	-267.38%	34.85	-	-
603588.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	普宇科技	0.82	0.45	83.08%	33.02	2.64	13
检测							
002514.SZ	宝善科技	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
300185.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	碧浪环境	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	洪城水务	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 0.76%，深证综指下跌 2.15%，沪深 300 指数下跌 1.08%，中小板指下跌 3.17%，环保指数下跌 1.62%，公用事业指数下跌 0.01%，其中的电力指数上涨 0.43%，燃气指数上涨 0.84%。

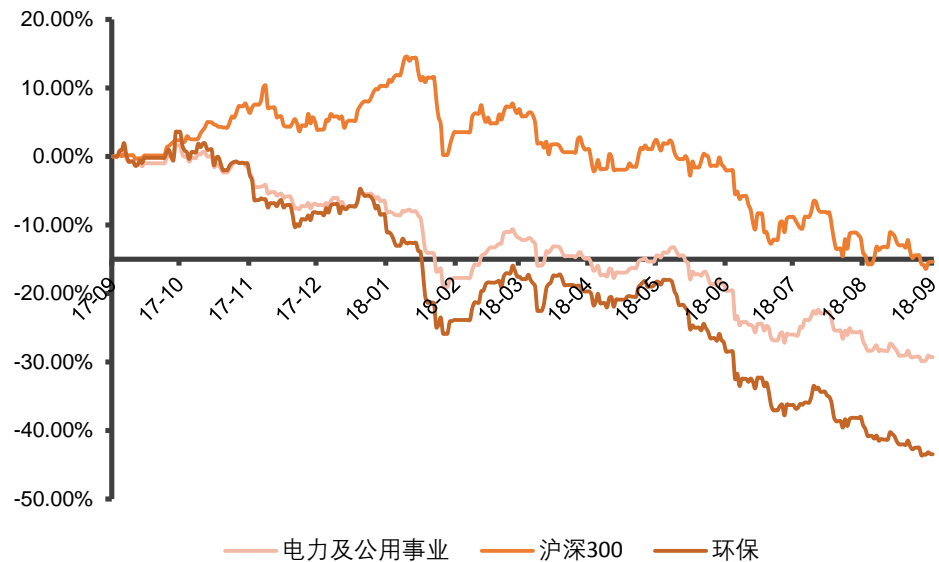
上周环保板块涨幅前五的股票分别为中国天楹、三聚环保、长青集团、雪迪龙、创业环保；

跌幅前五的股票分别为兴源环境、南方汇通、盛运环保、伟明环保、神雾节能；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为华电国际，华能国际，大唐发电，中广核电力，国电南瑞；

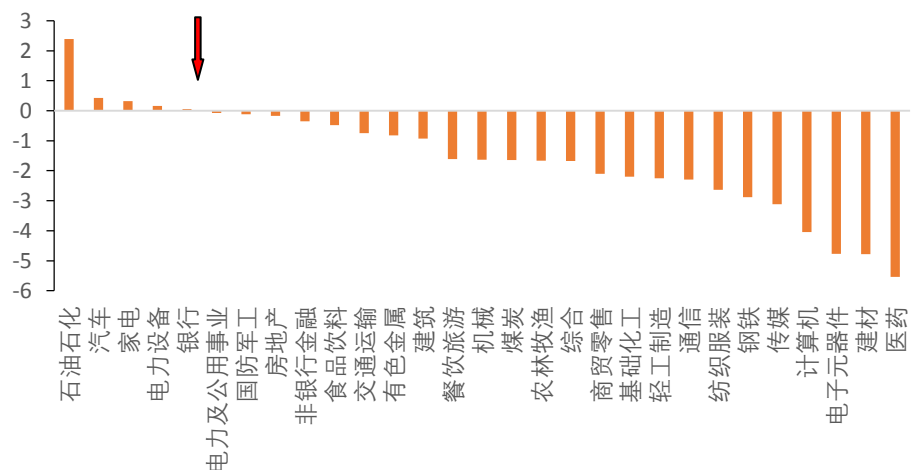
跌幅前五的股票分别为金鸿控股，华通热力，皖能电力，滨海能源，惠天热电。

图 1：上周行业表现



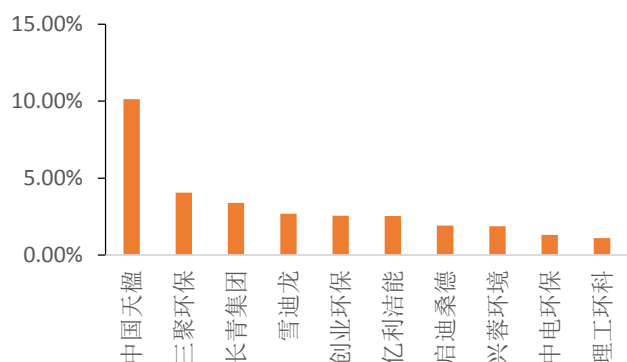
资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅（%）



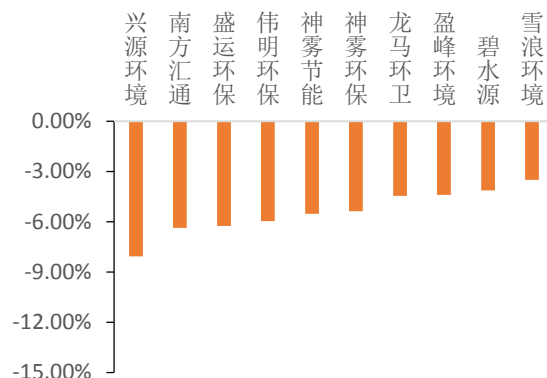
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：环保板块上周涨幅前十（%）



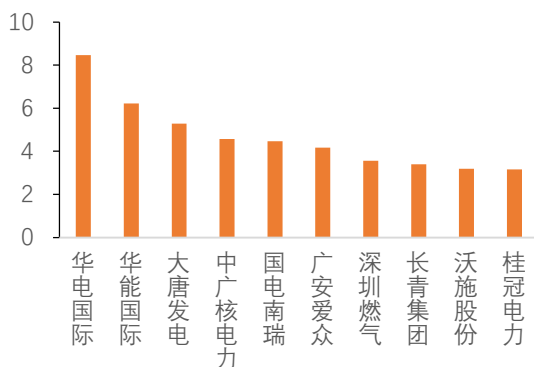
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周跌幅前十（%）



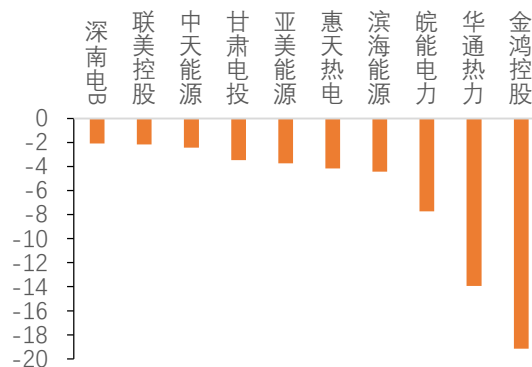
资料来源：wind、天风证券研究所

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、十三届全国人大常委会立法规划公布

新华社授权发布十三届全国人大常委会立法规划共 116 件。包括第一类项目：条件比较成熟、任期内拟提请审议的法律草案 69 件，第二类项目：需要抓紧工作、条件成熟时提请审议的法律草案 47 件。其中涉及土壤污染防治法、固体废物污染环境防治法、环境噪声污染防治法、环境影响评价法（修改）等。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180910/926692.shtml>

2、建设国家资源循环利用基地单位公示名单发布

9 日前国家发改委环资司发布了《国家发展改革委 住房城乡建设部关于建设国家资源循环利用基地单位的公示》，将符合条件的 50 家基地予以公示。

具体内容如下：

国家发展改革委 住房城乡建设部关于建设国家资源循环利用基地单位的公示

根据《循环经济引领行动》(发改环资[2017]751 号)和《国家发展改革委办公厅 住房城乡建设部办公厅关于推进资源循环利用基地建设的通知》(发改办环资[2018]502 号)，我们委托第三方机构组织专家对各地报来的资源循环利用基地建设方案进行了评估。现将符合条件的 50 家基地予以公示，公示期为 2018 年 9 月 10 日-9 月 14 日。如有异议，请在公示期内反馈。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180910/926911.shtml>

3、涉多个环保项目《湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措分工方案》

湖北省印发《湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措分工方案》，方案共涉及 58 个重大事项，91 个重大项目，总投资达到 1.3 万亿元。其中包括多个环保项目，详情如下：

省人民政府关于印发湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措分工方案的通知
各市、州、县人民政府，省政府各部门：

为深入学习贯彻习近平总书记视察湖北重要讲话精神，认真落实省委十一届三次全会和《中共湖北省委关于学习贯彻习近平总书记视察湖北重要讲话精神奋力谱写新时代湖北高质量发展新篇章的决定》(鄂发〔2018〕11号)、《省人民政府关于印发贯彻落实习近平总书记视察湖北重要讲话精神和省委〈决定〉重点工作清单的通知》(鄂政发〔2018〕21号)精神，正确把握“五个关系”，扎实做好生态修复、环境保护和绿色发展“三篇文章”，省人民政府决定实施湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措。现将《湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措分工方案》印发给你们，并就有关事项通知如下：

一、加强组织领导。为加强对十大战略性举措的组织领导和统筹协调，省人民政府成立湖北长江经济带绿色发展十大战略性举措指挥部，由常务副省长黄楚平同志任指挥长，省有关部门负责同志为成员，指挥部办公室设在省发展改革委。十大战略性举措各牵头单位要切实加强组织领导，相应成立指挥部和工作专班，制定具体实施方案，明确路线图、时间表、任务书，有力有序有效推进。省有关部门要根据任务分工，切实履行职责，加强沟通，主动配合，形成合力，共同推进工作落实。各市(州)、县(市、区)人民政府是十大战略性举措的实施主体，要结合本地实际，加强组织领导，细化任务措施，明确责任分工和进度安排，确保各项工作落到实处。

二、抓好落地落实。各地、各有关部门主要负责同志要亲自抓、具体抓，抓统筹、抓协调，定期听取十大战略性举措进展情况汇报，研究解决相关重大事项、重大项目推进过程中面临的困难和问题，每季度末将工作进展情况书面报送省发展改革委。省发展改革委要加强统筹协调，定期通报工作进展情况，总结推广经验做法，重大情况及时报省人民政府。

三、强化督促检查。省人民政府将适时组织对十大战略性举措推进落实情况开展明察暗访和督查考核。对工作力度大、成效好的单位，要通报表扬、给予奖励；对工作不力、进度滞后的，及时督促整改，加大追责问责力度。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180910/926814.shtml>

4、生态环境部“三定方案”全文正式发布

第一条根据党的十九届三中全会审议通过的《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》、《深化党和国家机构改革方案》和第十三届全国人民代表大会第一次会议批准的《国务院机构改革方案》，制定本规定；第二条生态环境部是国务院组成部门，为正部级，对外保留国家核安全局牌子，加挂国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室牌子；第三条生态环境部贯彻落实党中央关于生态环境保护工作的方针政策和决策部署，在履行职责过程中坚持和加强党对生态环境保护工作的集中统一领导。主要职责是：(一)负责建立健全生态环境基本制度。会同有关部门拟订国家生态环境政策、规划并组织实施，起草法律法规草案，制定部门规章。会同有关部门编制并监督实施重点区域、流域、海域、饮用水水源地生态环境规划和水功能区划，组织拟订生态环境标准，制定生态环境基准和技术规范。

(二)负责重大生态环境问题的统筹协调和监督管理。牵头协调重特大环境污染事故和生态破坏事件的调查处理，指导协调地方政府对重特大突发生态环境事件的应急、预警工作，牵头指导实施生态环境损害赔偿制度，协调解决有关跨区域环境污染纠纷，统筹协调国家重点区域、流域、海域生态环境保护工作。(三)负责监督管理国家减排目标的落实。组织制定陆地和海洋各类污染物排放总量控制、排污许可证制度并监督实施，确定大气、水、海洋等纳污能力，提出实施总量控制的污染物名称和控制指标，监督检查各地污染物减排任务完成情况，实施生态环境保护目标责任制。(四)负责提出生态环境领域固定资产投资规模和方向、国家财政性资金安排的意见，按国务院规定权限审批、核准国家规划内和年度计划规模内固定资产投资项，配合有关部门做好组织实施和监督工作。参与指导推动循环经济和生态环保产业发展。(五)负责环境污染防治的监督管理。制定大气、水、海洋、土壤、噪声、光、恶臭、固体废物、化学品、机动车等的污染防治管理制度并监督实施。会同有关部门监督管理饮用水水源地生态环境保护工作，组织指导城乡生态环境综合整治工作，监督指导农业面源污染治理工作。监督指导区域大气环境保护工作，组织实施区域大气污染联防联控协作机制。(六)指导协调和监督生态保护修复工作。组织编制生态保护规划，监督对生态环境有影响的自然资源开发利用活动、重要生态环境建设和生

态破坏恢复工作。组织制定各类自然保护地生态环境监管制度并监督执法。监督野生动植物保护、湿地生态环境保护、荒漠化防治等工作。指导协调和监督农村生态环境保护，监督生物技术环境安全，牵头生物物种（含遗传资源）工作，组织协调生物多样性保护工作，参与生态保护补偿工作。（七）负责核与辐射安全的监督管理。拟订有关政策、规划、标准，牵头负责核安全工作协调机制有关工作，参与核事故应急处理，负责辐射环境事故应急处理工作。监督管理核设施和放射源安全，监督管理核设施、核技术应用、电磁辐射、伴有放射性矿产资源开发利用中的污染防治。对核材料管制和民用核安全设备设计、制造、安装及无损检验活动实施监督管理。（八）负责生态环境准入的监督管理。受国务院委托对重大经济和技术政策、发展规划以及重大经济开发计划进行环境影响评价。按国家规定审批或审查重大开发建设区域、规划、项目环境影响评价文件。拟订并组织实施生态环境准入清单。（九）负责生态环境监测工作。制定生态环境监测制度和规范、拟订相关标准并监督实施。会同有关部门统一规划生态环境质量监测站点设置，组织实施生态环境质量监测、污染源监督性监测、温室气体减排监测、应急监测。组织对生态环境质量状况进行调查评价、预警预测，组织建设和管理国家生态环境监测网和全国生态环境信息网。建立和实行生态环境质量公告制度，统一发布国家生态环境综合性报告和重大生态环境信息。（十）负责应对气候变化工作。组织拟订应对气候变化及温室气体减排重大战略、规划和政策。与有关部门共同牵头组织参加气候变化国际谈判。负责国家履行联合国气候变化框架公约相关工作。（十一）组织开展中央生态环境保护督察。建立健全生态环境保护督察制度，组织协调中央生态环境保护督察工作，根据授权对各地区各有关部门贯彻落实中央生态环境保护决策部署情况进行督察问责。指导地方开展生态环境保护督察工作。（十二）统一负责生态环境监督执法。组织开展全国生态环境保护执法检查活动。查处重大生态环境违法问题。指导全国生态环境保护综合执法队伍建设和业务工作。（十三）组织指导和协调生态环境宣传教育工作，制定并组织实施生态环境保护宣传教育纲要，推动社会组织和公众参与生态环境保护。开展生态环境科技工作，组织生态环境重大科学研究和技术工程示范，推动生态环境技术管理体系建设。（十四）开展生态环境国际合作交流，研究提出国际生态环境合作中有关问题的建议，组织协调有关生态环境国际条约的履约工作，参与处理涉外生态环境事务，参与全球陆地和海洋生态环境治理相关工作。（十五）完成党中央、国务院交办的其他任务。（十六）职能转变。生态环境部要统一行使生态和城乡各类污染排放监管与行政执法职责，切实履行监管责任，全面落实大气、水、土壤污染防治行动计划，大幅减少进口固体废物种类和数量直至全面禁止洋垃圾入境。构建政府为主导、企业为主体、社会组织和公众共同参与的生态环境治理体系，实行最严格的生态环境保护制度，严守生态保护红线和环境质量底线，坚决打好污染防治攻坚战，保障国家生态安全，建设美丽中国。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180911/927113.shtml>

5、16 部门“三定”方案公布 现跨区域大气污染防治机构

9月10日至11日，中央机构编制委员会办公室在其官网上集中公布了国家卫健委等16个部门的“三定”方案（职能配置、内设机构和人员编制），涉及自然资源部、生态环境部、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局等部门。这是自今年3月中央公布《深化党和国家机构改革方案》以来，中央编办首次集中公布改革后部门的“三定”方案。生态环境部的“职能转变”则提出，统一行使生态和城乡各类污染排放监管与行政执法职责，切实履行监管责任，全面落实大气、水、土壤污染防治行动计划，大幅减少进口固体废物种类和数量直至全面禁止洋垃圾入境。多个部门整合后提“职能融合”作为一些整合后的部门，其职能也不是机械叠加，按照改革方案如何实现职能的融合，这次“三定”方案也作出了明确规定及制度安排。生态环境部：跨区域大气污染防治机构露面。生态环境部的“三定”方案中，新设立了海洋生态环境司、应对气候变化司，原环境保护部的“环境监察局”更名为“生态环境执法局”，“大气环境管理司”更名为“大气环境司”。大气环境司加挂了京津冀及周边地区大气环境管理局的牌子，实现了跨区域大气污染防治机构的设立。此次公布的生态环境部“三定”方案明确，生态环境部是国务院组成部门，为正部级，对外保留国家核安全局牌子，加挂国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室牌子。主要职责包括负责建立健全生态环境基本制度、负责重大生态环境问题的统筹协调和监督管理、负责监督管理国家减排目标的落实、负责环境污染防治的监督管理、指导协调和监督生态保护修复工作、负责核与辐射安全的监督管理、负责生态环境准入的监督管理、负责生态环境监

测工作、负责应对气候变化工作、组织开展中央生态环境保护督察、统一负责生态环境监督执法、组织指导和协调生态环境宣传教育工作、开展生态环境国际合作交流等。方案明确，生态环境部机关行政编制 478 名（含两委人员编制 4 名、援派机动编制 2 名、离退休干部工作人员编制 10 名）。设部长 1 名，副部长 4 名，司局级领导职数 78 名（含总工程师 1 名、核安全总工程师 1 名、国家生态环境保护督察专员 8 名、机关党委专职副书记 1 名、离退休干部办公室领导职数 1 名）。此次国务院机构改革，新组建的生态环境部加入了海洋环境保护、应对气候变化、地下水污染防治等职责。新的职能在此次“三定”方案的内设机构中均有体现。如专门设立了海洋生态环境司，负责全国海洋生态环境监管工作，监督陆源污染物排海，负责防治海岸和海洋工程建设项目、海洋油气勘探开发和废弃物海洋倾倒对海洋污染损害的生态环境保护工作，组织划定海洋倾倒区。设立了应对气候变化司。综合分析气候变化对经济社会发展的影响，牵头承担国家履行联合国气候变化框架公约相关工作，组织实施清洁发展机制工作。承担国家应对气候变化及节能减排工作领导小组有关具体工作。此外，原环保部环境监察局在“三定方案”中也更名为生态环境执法局。职责是监督生态环境政策、规划、法规、标准的执行，组织拟订重特大突发生态环境事件和生态破坏事件的应急预案，指导协调调查处理工作，协调解决有关跨区域环境污染纠纷，组织实施建设项目环境保护设施同时设计、同时施工、同时投产使用制度。此前京津冀地区将成立跨区域环保机构的消息备受关注，记者注意到，在“三定”方案中，大气环境管理司更名为“大气环境司”，并加挂京津冀及周边地区大气环境管理局的牌子，负责全国大气、噪声等污染防治的监督管理，建立对各地区大气环境质量改善目标落实情况考核制度，组织拟订重污染天气应对政策措施，组织协调大气面源污染防治工作。承担京津冀及周边地区大气污染防治领导小组日常工作。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180912/927375.shtml>

公用事业行业新闻动态

1、山东电价两连降：两批次共降低工商业及其它用电单一制电价及输配电价 5.62 分/千瓦时

2018 年 9 月 12 日，山东省物价局发布“关于降低一般工商业电价及有关事项的通知(鲁价格一发〔2018〕112 号)”，主要内容包括：(1) 降低一般工商业电价，山东电网工商业及其它用电单一制电价及输配电价，7 月 1 日起每千瓦时降低 0.0276 元(含税，下同)，9 月 1 日起再降低 0.0286 元。(2) 降低部分燃煤发电机组上网电价，省内燃煤发电机组现行电价高于燃煤标杆电价 0.011 元及以上的，上网电价每千瓦时降低 0.011 元；高于燃煤标杆电价 0.011 元以下的，降至燃煤标杆电价。(3) 降低政府性基金附加标准山东省随电价征收的国家重大水利工程建设基金标准，降至每千瓦时 0.0039 元；按照输配电价改革相关要求，将每千瓦时 0.02 元的农网还贷资金并入电价。(4) 明确自备电厂企业政策性交叉补贴标准，自备电厂企业政策性交叉补贴缴纳标准为每千瓦时 0.1016 元，缴纳金额按自发自用电量计算。2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日为过渡期，过渡期政策性交叉补贴标准暂按每千瓦时 0.05 元执行。

<http://dwz.cn/CYHOM4GS>

2、国家能源局：公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，指出在资源优良、建设成本低、市场条件好的地区，各地区自行组织开展平价上网和无补贴风电、光伏发电项目建设，上网电价按当地燃煤机组标杆上网电价或作为可再生能源发电补贴基准的其他常规能源平均上网电价执行等要求。

<http://dwz.cn/a4gNiecq>

3、统计局：2018 年 8 月份能源生产情况月度报告 电力生产加快

统计局发布 2018 年 8 月份能源生产报告。8 月份，规模以上工业原煤生产增速回升，煤炭进口保持较高水平；原油生产增速由负转正，进口继续增加；天然气生产保持较快增长，进口持续高速增长；电力生产加快。

<http://dwz.cn/YKsbYIsM>

4、国家统计局：8月份风电发电量增速同比回落24.1%

国家统计局发布数据，2018年8月份能源生产现回升迹象，其中电力生产加快，发电量6404.9亿千瓦时，同比增长7.3%，增速比上月加快1.6个百分点；日均发电206.6亿千瓦时，再创新高。1-8月份，发电量同比增长7.7%，比去年同期加快1.2个百分点。但风电因台风、降雨等气候因素影响，8月份风电大幅减少，增速比上月回落24.1个百分点，同比增长0.6%。8月份，规模以上工业原煤生产增速回升，煤炭进口保持较高水平；原油生产增速由负转正，进口继续增加；天然气生产保持较快增长，进口持续高速增长；电力生产加快。

<http://dwz.cn/59AkqgBC>

5、国务院：任命林山青为国家能源局副局长 免去周学文的水利部副部长职务

任命秦刚为外交部副部长；任命陈健为审计署总审计师；任命林山青为国家能源局副局长。免去石玉钢的国家民族事务委员会副主任职务；免去周学文的水利部副部长职务；免去高燕（女）的商务部副部长职务；免去赵晓光的国家邮政局副局长职务。

<http://dwz.cn/L7vml4GW>

6、广东省发改委：11个重大风电项目（6个海上）

广东省发改委日前发布《关于印发海陆丰革命老区振兴发展规划的通知》，通知指出，要有序开发风电、太阳能光伏等可再生能源项目，着力解决电力消纳问题。揭阳滨海新区：以国电投海上风电为基础，打造新能源产业及风电装备制造基地。其中电源建设有陆丰核电一期工程，宝丽华陆丰甲湖湾电厂新建工程，广东华电丰盛汕头电厂，汕尾后湖海上风电场，汕尾甲子海上风电场，国电龙源陆河河口风电场，国华陆河螺溪风电场，陆河县三峡新能源新田风电场，华润惠州惠东桃园风电场，国电电力惠东斧头石风电场，惠东高潭中洞抽水蓄能电站项目（开展前期研究），揭阳靖海海上风电场项目、揭阳神泉海上风电场项目、惠州港口海上风电场项目一期工程、惠州港口海上风电场项目二期工程，潮南区纺织印染环保综合处理中心热电联产项目，潮南区生活垃圾焚烧发电厂项目，潮阳区生活垃圾焚烧发电厂项目，紫金县生活垃圾焚烧发电厂项目，惠东太平岭核电项目。

<http://dwz.cn/TkqepmUx>

7、山东省：9月起 全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场

日前，山东省经信委发布《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知》，《通知》表示目前山东省煤炭、钢铁、建材、有色四个行业企业年网购电量约500亿千瓦时，已进入市场参与交易的电量266.4亿千瓦时、占53%，全面放开参与市场具有较好基础。2018年9月起，山东省全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场。自2020年起，四个行业企业原则上必须全部进入市场，参与市场交易双方可根据发电企业电煤来源自主协商选取合理的基准电煤价格，将与其对应的发电企业上网电价确定为交易合同的基准电价。

<http://dwz.cn/Sjsa71PA>

8、天津市发改委：将不再核定新能源发电具体项目的上网电价

日前，天津市发改委发布了《关于规范电价管理有关问题的通知》，自2018年9月1日起，天津不再发文核定新能源发电具体项目的上网电价，取消静海区趸售电价。

<http://dwz.cn/Q3G7JkfZ>

9、宁夏发改委：共核准202万千瓦风电

宁夏发改委近日发布《关于报送2017年核准风电项目有关信息的通知》，通知要求于每月10号之前，将有关信息填写到风电项目统计表并及时报送。据悉，2017年宁夏共核准风电项目规模约202万千瓦。

<http://dwz.cn/HXIbHI7L>

10、北京核准批复岳各庄220千伏站110千伏配套送出工程项目

近日，北京市发改委发布《关于岳各庄220千伏站110千伏配套送出工程项目核准的批复》，电网投资达7752.82万元。

<http://dwz.cn/2GRNnzIp>

11、北京电力交易中心 8 月省间交易电量情况：首次突破 1000 亿千瓦时，清洁能源交易电量增长 11.5%

8 月，省间交易电量完成 1042 亿千瓦时，同比增长 15.1%。省间市场交易电量完成 403 亿千瓦时，同比增长 38.9%，占省间交易电量的 38.7%。其中，省间电力直接交易电量 143 亿千瓦时，同比增长 75.2%。省间清洁能源交易电量完成 516 亿千瓦时，同比增长 11.5%，占省间交易电量的 49.5%。其中，水电电量 416 亿千瓦时，同比增长 9.2%，风电、太阳能等新能源电量 52 亿千瓦时，同比增长 18.7%。开展省间清洁能源交易，减少标煤燃烧 1652 万吨，减少二氧化碳排放 4118 万吨。

<http://dwz.cn/byqpHXeg>

12、上海：利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低工商业单一制目录电价

上海市发改委日前发布了《上海市物价局关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低工商业单一制目录电价的通知》，本市“工商业及其他”单一制电价平均每千瓦时下调 7.18 分钱(调整后的上海市销售电价表详见附件 1)。本市输配电价按照降价后的工商业电价水平相应进行调整(调整后的上海市输配电价表详见附件 2)。国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%，降低后征收标准为每千瓦时 0.783 分钱。

<http://dwz.cn/k65hAfk6>

13、上海第三次降电价：工商业及其他单一制电价均降 7.18 分/千瓦时

上海市发改委日前发布了《上海市物价局关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低工商业单一制目录电价的通知》，本市“工商业及其他”单一制电价平均每千瓦时下调 7.18 分钱(调整后的上海市销售电价表详见附件 1)。本市输配电价按照降价后的工商业电价水平相应进行调整(调整后的上海市输配电价表详见附件 2)。国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%，降低后征收标准为每千瓦时 0.783 分钱。

<http://dwz.cn/vHMjPaBW>

14、陕西省 2018 年下半年第二次电力直接交易：规模 55.03 亿千瓦时 289 家市场主体参与

陕西省发改委日前发布了《关于公布 2018 年下半年自主协商模式电力直接交易第一次成交结果的通知》，大用户自主协商模式直接交易成交情况：非有色行业成交用户 339 家、发电企业 18 家、售电公司 30 家，成交电量 74.91 亿千瓦时，平均成交价格 296.9 元/兆瓦时（附件 1）；有色行业成交用户 29 家、发电企业 11 家、售电公司 12 家，成交电量 4.99 亿千瓦时，平均成交价格 290.04 元/兆瓦时。

<http://dwz.cn/o95qYDSI>

15、重庆 8 月交易信息：交易电量 20.34 亿千瓦时 同比增长 15.53%

，重庆电力交易中心日前发布了《8 月交易信息发布》，8 月，市场新增直接交易 20 笔。月度交易结算电量 20.34 亿千瓦时，同比增长 15.53%；平均交易价格 368.404 元/千千瓦时。8 月发电权交易 6.99 亿千瓦时，其中市内 2.25 亿千瓦时，市外 4.74 亿千瓦时。8 月，偏差超过 ±3% 的售电公司 27 家，偏差电量共 1.24 亿千瓦时，偏差超过 ±3% 的电力用户 73 家，偏差电量共计 0.28 亿千瓦时。

<http://dwz.cn/7Kmd78F6>

16、十三届全国人大常委会立法规划：电力法、能源法修改

9 月 7 日，《十三届全国人大常委会立法规划》公布。在“需要抓紧工作、条件成熟时提请审议的法律草案”中涉及能源法和电力法（修改）

<http://dwz.cn/279MsVO2>

17、广东：扩大售电侧改革试点 2018 年参加电力交易用户范围扩至全部省产业转移工业园

广东省人民政府日前发布了《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施

(修订版)的通知》，扩大售电侧改革试点，到 2020 年电力市场交易电量占广东省内发电量比例不低于 60%；2018 年将参加电力市场交易的发电企业范围扩大到核电，参加电力市场交易的用户范围扩大到全部省产业转移工业园。支持高新技术、互联网、大数据、高端制造业参与电力市场交易。通过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、降低天然气发电上网电价等措施，继续降低全省一般工商业电价，清理和降低电网环节收费。

<http://dwz.cn/brOCyr8q>

18、浙江第三次降电价：一般工商业及其他用电目录电价降 0.99 分/千瓦时

浙江省物价局日前发布了《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 7 月 1 日起，降低浙江省一般工商业及其他用电目录电价每千瓦时 0.99 分钱(含税)。其中，电力用户 7 月 1 日及以后的用电量，可按对应抄表周期内日平均用电量乘以应执行调整后电价的天数确定。

<http://dwz.cn/KXmyzhXc>

19、2018 年 9 月四川送江西、湖北、河南月内省间外送交易结果

四川电力交易中心日前发布了《关于 2018 年 9 月四川送江西、湖北、河南月内省间外送交易结果的公告》，四川电力交易中心于 9 月 6 日组织开展了 9 月四川送江西、湖北、河南月内省间外送交易，四川电力交易中心共收到各相关水电企业 9 月四川送江西月内省间外送申请 218 笔，申报电量 37.06 亿千瓦时，实际成交 218 笔，成交电量 0.17 亿千瓦时；9 月四川送湖北月内省间外送申请 220 笔，申报电量 94.6 亿千瓦时，实际成交 220 笔，成交电量 0.43 亿千瓦时；9 月四川送河南月内省间外送申请 227 笔，申报电量 97.61 亿千瓦时，实际成交 227 笔，成交电量 0.43 亿千瓦时。

<http://dwz.cn/AiKgSszi>

20、中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 41 期：电煤价格小幅上涨

中电联公布中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）第 41 期数据：本期电煤成交价上涨：5500 大卡电煤成交价、5000 大卡电煤成交价环比分别上涨 8 元/吨、10 元/吨，综合价及离岸价小幅上涨。继春节前后及迎峰度夏期电煤价格剧烈波动，而近几期电煤价格下跌迎来反弹后回落企稳，最近一期又有小幅上涨趋势。

<http://dwz.cn/R9r12PK2>

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
博世科	300422.SZ	项目中标	关于联合体中标 PPP 项目的公告：项目名称：阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目；项目总投资：约 32,524.18 万元。
巴安水务	300262.SZ	签订经营合同	关于公司及全资子公司签署日常经营合同的公告：采购内容：海水淡化除盐系统装备；合同总金额：8,080,000 美元。
蒙草生态	300355.SZ	项目中标	关于镶黄旗新宝拉格镇园林景观绿化工程 PPP 项目：项目预算：121,794,499 元；合作期限：10 年。
瀚蓝环境	600323.SH	项目投资	关于投资晋江垃圾焚烧发电提标改建项目的公告：投资金额：约 8.83 亿元。
博天环境	603603.SH	股东减持	京都汇能于 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 9 月 14 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,849,916 股，占公司目前总股本的 1.7058%；通过大宗交易和协议转让减持数量为 0 股。截至本公告披露日，京都汇能本次减持计划实施完毕。
神雾环保	300156.SZ	聘任高管	神雾环保技术股份有限公司于 2018 年 9 月 14 日召开第三届董事会第四十四次（临时）会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，

			同意聘任陈金霞女士为公司董事会秘书，任期与第三届董事会任期一致。
先河环保	300137.SZ	项目中标	项目名称：安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活治理项目工程总承包（EPC）；项目总投资：2.77 亿元；中标工期：365 日。
鹏鹞环保	300664.SZ	参与设立投资基金	鹏鹞环保股份有限公司第二届董事会第十六次会议通过了《关于参与设立投资基金的议案》，董事会同意公司作为有限合伙人宜兴中宜丹鹏生态环境产业股权投资基金（有限合伙）。
赞宇科技	002637.SZ	股东权益变动	2018 年 7 月 23 日，正商发展及其关联方河南嵩景企业管理咨询有限公司（以下简称“河南嵩景”）与方银军、许荣年、邹欢金、任国晓、周黎签署了《杭州永银投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。正商发展作为普通合伙人认缴出资 3,500 万元入伙杭州永银投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“永银投资”），河南嵩景作为有限合伙人认缴出资 100 万元入伙永银投资。正商发展和河南嵩景合计将持有永银投资 51.43% 的财产份额。2018 年 9 月 13 日，公司收到正商发展、出让方通知，根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《过户登记确认书》，上述协议转让股份的过户登记手续已完成，过户日期为 2018 年 9 月 12 日。
盛运环保	300090.SZ	处置股票	目前，兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）处置了公司持有的部分金洲慈航集团股份有限公司股票（股票简称：金洲慈航 股票代码：000587），经与兴业证券、金洲慈航等相关方核实，现将相关情况说明如下：兴业证券为维护自身权益，采用公证后强制执行的方式进行违约处置，兴业证券根据安庆中院出具的《协助执行通知书》要求，可以变卖公司持有的 60779326 股金洲慈航流通股。

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
华能水电	600025.SH	融资券发行	公司已于近日完成了华能澜沧江水电股份有限公司 2018 年度第八期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 16 亿元人民币，期限为 7 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.70%。（2018/09/15）
三峡水利	600116.SH	公司章程修订	2018 年 9 月 13 日，公司召开了 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程〉并选举刘世铭先生为公司第九届董事会董事的议案》，议案中关于《公司章程》修改：将“第一百一十二条 董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 4 人。董事会设董事长 1 人，可设副董事长 1 人”修改为“第一百一十二条 董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 4 人。董事会设董事长 1 人，可设副董事长 1 人”。（2018/09/14）
漳泽电力	000767.SZ	关联交易	公司拟将持有的上海融资租赁公司 32% 股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。（2018/09/14）
银星能源	000862.SZ	关联交易	公司 31,249.22 万元收购中铝宁能持有的宁夏银仪风力发电有限公司 50% 股权、中铝宁能持有的陕西能源有限公司 100% 股权、中铝宁能持有陕西西夏能源有限公司 51% 股权，其公司以 15,475.39 万元收购中铝宁能持有银仪风电 50% 股 8,819.09 万元收购中铝宁能持有陕西丰晟 100% 股权 6,954.74 万元收购中铝宁能持有陕西西夏 51% 股权。（2018/09/13）
广安爱众	600979.SH	债券发行	公司面向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元公司债券申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1757 号文核准。公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）发行规模不超过 2 亿元（含 2 亿元），为本次债券项下

			的第一期发行。(2018/09/13)
清源股份	603628.SH	股份质押	2018年9月11日,王志成先生将所持有公司限售流通股1,450,000股(占公司总股本的0.53%)质押给中信建投证券作为股份补充质押,初始交易日为2018年9月11日,购回交易日为2020年3月5日。截止本公告日,王志成先生持有公司股份21,764,695股,占公司总股本的7.95%,本次股份质押完成后,王志成先生累计质押的公司股份数为16,040,000股,占其持有公司股份的73.70%,占公司总股本的5.86%。(2018/09/13)
皖能电力	000543.SZ	股票复牌	经公司申请,公司股票(证券简称“皖能电力”,证券代码:000543)将于2018年9月13日开市起复牌。(2018/09/13)
中天能源	600856.SH	股份冻结	公司收到山东省日照市中级人民法院向中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《协助执行通知书》及中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》(2018司冻293号)文件,冻结青岛中天资产管理有限公司持有的公司股份219,243,588股,占公司总股本的16.04%。(2018/09/13)
岷江水电	600131.SH	股权过户	公司原股东阿坝州下庄水电厂将其持有的本公司35,427,085股股份无偿划转给阿坝州国有资产投资管理有限公司的过户登记手续于2018年9月7日办理完毕。至此,阿坝州下庄水电厂不再持有本公司股份,阿坝州国有资产投资管理有限公司共持有本公司39,654,661股股份,占公司总股本7.87%。(2018/09/13)
新奥能源	2688.HK	中期业绩	期内,本集团天然气分销业务表现符合年初制定的各项指引,总天然气销售量110.62亿立方米,按年增长20.4%。其中,包含民用户、工商业用户及汽车加气站的零售天然气销售量84.91亿立方米,按年增长22.7%,同时,通过燃气批发销售非管道天然气25.71亿立方米,按年增加13.4%,市场占有率23%(2018/09/12)
华通热力	002893.SZ	异常波动	公司于2018年9月6日7日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据深圳证券交易所规则,属于股票异常波动情况。经公司自查并向控股股东及实际控制人核实,不存在应披露而未披露的信息。(2018/09/11)

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
天壕环境	300332.SZ	145.00万 股	4.04元	585.80 万元	安信证券股份有限公司上海 黄浦区中山南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海 黄浦区中山南路证券营业部
三聚环保	300072.SZ	563.00万 股	13.50元	563.00 万元	申万宏源西部证券天津滨海 新区黄海路证券营业部	南京证券深圳深南中路证券 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
华银电力	600744	290.00万 股	2.43元	704.70万 元	申万宏源西部证券有限公 司沈阳南五马路证券营业 部	中天证券股份有限公司沈阳 长江街证券营业部
华银电力	600744	290.00万 股	2.43元	704.70万 元	国泰君安证券股份有限公司 沈阳河南大街证券营 业部	中天证券股份有限公司沈阳 长江街证券营业部

华银电力	600744	277.82 万股	2.43 元	675.11 万元	国泰君安证券股份有限公司沈阳河南大街证券营业部	中天证券股份有限公司沈阳长江街证券营业部
联美控股	600167	53.64 万股	7.44 元	399.08 万元	长江证券股份有限公司武汉蔡甸大街证券营业部	第一创业证券股份有限公司客户资产管理部
联美控股	600167	27.00 万股	7.44 元	200.88 万元	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	第一创业证券股份有限公司客户资产管理部
中天能源	600856	260.61 万股	4.41 元	1,149.29 万元	中国中投证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	中国中投证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部
中天能源	600856	300.00 万股	4.55 元	1,365.00 万元	中国中投证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	中国中投证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部
广联达	002410	110.00 万股	26.03 元	2,863.30 万元	机构专用	国信证券股份有限公司厦门金钟路证券营业部
广联达	002410	85.00 万股	26.03 元	2,212.55 万元	机构专用	国信证券股份有限公司厦门金钟路证券营业部
广联达	002410	65.00 万股	26.03 元	1,691.95 万元	机构专用	国信证券股份有限公司厦门金钟路证券营业部
广联达	002410	40.00 万股	26.03 元	1,041.20 万元	机构专用	国信证券股份有限公司厦门金钟路证券营业部
节能风电	601016	105.42 万股	2.64 元	278.31 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

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