

# 公用事业

证券研究报告

2018年12月09日

## 18年山西煤层气探矿权开始招标,沃施股份定增过会,电煤价格指数持续下跌(20181203-20181209)

(1)【环保】再融资+回购松绑,加大释放融资环境或好转信号。清理拖欠民企账款+扩大民企贷款比例,直接利好环保板块。推荐国祯环保,关注博世科、维尔利、长青集团。

本次再融资松绑通过缩短再融资时滞以及募资用途,进一步提高上市公司融资效率,特别是民营上市公司补充正常经营及发展所需的资金,优化资产负债结构,降低经营风险。同时释放配股需求,有利于企业调动内部力量,改善股权质押风险,改善企业流动性。

(2)【燃气】中国的煤层气产业正处于快速发展的临界点,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!重点推荐蓝焰控股、新天然气、沃施股份,天壕环境。

18年中国天然气的对外依存度已经超过43%，“稳定发展”急需大力发展本土气源!加大天然气勘探开发体系建设,非常规天然气补贴“十四五”有望延续,进一步激发企业勘探开发活力。据山西省人民政府国有资产监督管理委员会官网公布新闻,央企资本高度关注山西省燃气产业集团。

1、18年山西煤层气探矿权开始招标,以竞价方式出让榆社-武乡、武乡东2个煤层气勘查区块探矿权,推荐:蓝焰控股、新天然气。

蓝焰控股:煤层气开采取得突破性进展,17年新区块中3区块已成功点火,18年有望取得新区块。

新天然气:收购优质煤层气开采标的亚美能源50.5%股权,布局煤层气开采。

2、沃施股份:收购方案过会,将控股非常规气上游标的,未来发展可期。收购方案过会,定增后将以51%股权控股中海沃邦,未来将继续现金收购至持股67%。石楼西区块非常规气进入商业开采期,永和18-45井区规划年产能12亿方,业绩增长可期。

3、天壕环境与中联煤层气合资公司落地!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。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。

(3)【电力】弱市下继续看好电力板块,动力煤中枢有望下移!能源局推进8个电力现货试点建设,可再生能源配额制19年正式考核,利好可再生能源消纳。重点推荐三峡水利,华能国际(A+H)华电国际(A+H),国投电力,粤电力等标的,建议关注:建投能源。

1、三峡水利:重庆地方电网整合蓄势待发,看好公司上市平台价值。公司供电区域覆盖重庆市万州区国土面积的80%,是三峡库区重要的电力负荷支撑点,是上市公司中少数拥有“厂网合一”的电力企业。重庆地方电网整合蓄势待发,公司有望彰显上市平台价值。

2、粤电力A:广东19年长协度电折价收窄30厘,动力煤价格中枢有望下移。

3、能源局推进8个电力现货试点建设,试点地区原则上应于2019年6月底前开展现货试点模拟试运行。可再生能源配额制19年正式考核。电力现货市场是新能源消纳的终极良方,将与配额制共同促进可再生能源消纳。

公用:蓝焰控股、江苏国信、新天然气、三峡水利

环保:国祯环保、中国天楹、瀚蓝环境、天壕环境

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

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-行业研究周报:(广东19年长协度电折价收窄30厘,动力煤价格中枢有望下移20181126-20181202)》2018-12-02

2 《公用事业-行业研究周报:瀚蓝环境实现危废异地扩张,继续关注融资环境改善(20181119-20181125)》2018-11-25

3 《公用事业-行业研究周报:电力现货试点19年试运行,可再生能源配额制19年考核,现货市场+配额制将加快推进可再生能源发电消纳(20181112-20181118)》2018-11-18



## 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 .....	11
环保行业新闻动态 .....	11
公用事业行业新闻动态 .....	12
上市公司动态 .....	14
大宗交易情况 .....	20
风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1: 各省（区、市）可再生能源电力总量配额指标 .....	8
图 2: 各省（区、市）非水电可再生能源电力配额指标 .....	8
图 3: 上周行业表现 .....	9
图 4: 各行业一周涨跌幅（%） .....	10
图 5: 环保板块上周涨幅前十（%） .....	10
图 6: 环保板块上周跌幅前十（%） .....	10
图 7: 公用事业板块上周涨幅前十（%） .....	10
图 8: 公用事业板块上周跌幅前十（%） .....	10
表 1: 2018 年出让煤层气勘查区块基本情况表 .....	4
表 2: 山西省拟出让的 25 个煤层气探矿权区块一览表 .....	4
表 3: 电力重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	7
表 4: 环保上市公司公告 .....	14
表 5: 公用事业上市公司公告 .....	16
表 6: 上周环保公司大宗交易情况 .....	20
表 7: 上周公用事业公司大宗交易情况 .....	21

## 投资要点

### 环保公用行业观点

**(1) 再融资+回购松绑，加大释放融资环境或好转信号。清理拖欠民企账款+扩大民企贷款比例，直接利好环保板块。推荐国祯环保，关注博世科、维尔利、长青集团。**

近日，证监会接连出台两个政策：《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》和《关于支持上市公司回购股份的意见》，拟加速缓解上市公司融资难问题，以及表态对上市公司回购股份进一步支持。我们认为本次再融资松绑通过缩短再融资时滞以及募资用途，进一步提高上市公司融资效率，特别是民营上市公司补充正常经营及发展所需的资金，优化资产负债结构，降低经营风险。同时释放配股需求，有利于企业调动内部力量，改善股权质押风险，改善企业流动性。

11月9日李克强主持召开国务院常务会议，提出要清理政府部门和国有大企业拖欠民营企业账款，专项清欠行动，国办牵头督办，凡有此类问题的都要建立台账，对欠款“限时清零”。对地方、部门拖欠不还的，中央财政要采取扣转其在国库存款或相应减少转移支付等措施清欠。我们认为，环保板块民企众多，且客户以地方政府、国有企业为主，将极大受益于拖欠账款的清理，有利于降低应收账款金额，缩短回款期，加速资金回笼。根据我们对环保板块季报的梳理，板块今年前三季度财务费用为79.71亿元，比上年同期增加39.71%，远超营收和净利增速。针对民企的贷款放开，有利于降低环保公司融资成本。截止三季度，环保公司普遍资产负债率偏高，带息债务占总负债比例在60%以上，融资成本极大侵蚀了上市公司的利润空间。**再融资补流限制放开+融资期限限制放开+清理拖欠民营企业账款+扩大民企贷款比例，四重利好叠加推动打破环保公司融资瓶颈，降低企业杠杆，助力订单饱满的优质环保公司现金补流，恢复经营活力。重点推荐国祯环保、关注博世科、维尔利、长青集团。**

11月9日，证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，大力支持上市公司进行回购，解除对上市不满一年、敏感期回购的限制，优先支持实施股份回购的公司进行再融资。**回购松绑释放了公司管理层对稳定股价的强烈诉求，有助于稳定市场信心。**当前环保板块估值为18倍，已是近年来低点，其中龙头公司碧水源（10X）、启迪桑德（11X），小市值公司国祯环保（16X）、博世科（14X），随着回购节奏的加快，环保板块估值已具吸引力。目前已有维尔利、先河环保、龙净环保等12家公司已启动或完成回购方案。

**(2)【燃气】**中国的煤层气产业正处于快速发展的临界点，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！重点推荐蓝焰控股、新天然气、沃施股份，天壕环境。

**18年中国天然气的对外依存度已经超过43%，“稳定发展”急需大力发展本土气源！**

2018年以来，我国天然气消费量持续高增长，截止9月，天然气表观消费量累计2038亿方，同比增速17.44%；产量累计1162亿方，同比增速6.2%；进口天然气901亿方，同比增长33.66%；对外依存度达到44.2%。我国天然气对外依存度持续增高，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，据全国油气资源动态评价（2015）结果显示，全国常规天然气（含致密气）地质资源量90.3万亿方，可采资源量50.1万亿方。埋深4500米以浅页岩气地质资源量121.8万亿方，可采资源量21.8万亿方。全国埋深2000米以浅煤层气资源量30.1万亿方，可采资源量12.5万亿方。

**加大天然气勘探开发体系建设，非常规天然气补贴“十四五”有望延续，进一步激发企业勘探开发活力。**国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，提出要深化油气勘查开采管理体制变革；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；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；《意见》进一步非常规天然气的勘探开发的活力。

据山西省人民政府国有资产监督管理委员会官网公布新闻，央企资本高度关注山西省燃气产业集团。近期晋煤集团的三个战略投资项目分别为引进昆仑能源公司战略投资项目、引进香港中华煤气公司战略投资项目、引进华润燃气公司战略投资项目。不过此次看似是晋煤集团战略引资，但考虑到此前中新山西网报道的，在山西省上半年国企工作座谈会上提及的通过与中石油、华润等对接加快山西燃气集团股份制改制。央企对于新组建的山西燃气产业集团股权的关注更加印证了我们看好中国煤层气产业前景的判断。

### 1、18 年山西煤层气探矿权开始招标，以竞价方式出让榆社-武乡、武乡东 2 个煤层气勘查区块探矿权，推荐：蓝焰控股、新天然气

12 月 6 日，山西省自然资源厅发布《2018 年山西省煤层气勘查区块探矿权公开出让挂牌公告》，将出让榆社-武乡、武乡东 2 个煤层气勘查区块探矿权。本次挂牌出让勘查区块要求年度平均勘查投入不低于 3 万元/平方千米。勘查许可证有效期为 3 年 3 个月，从勘查许可证有效期开始之日起算，前 3 年为勘查期，后 3 个月为考核期。本次出让设置了网上挂牌竞价，高于底价的最高报价意向竞买人为竞得人，最高报价低于底价流拍。

表 1：2018 年出让煤层气勘查区块基本情况表

序号	区块名称	地理位置	面积 (平方千米)	区块四至坐标(2000 国家大地 坐标系)	备注
1	榆社-武乡	榆社县 武乡县	246.77	113°00'10"-113°10'56" 36°51'01"-37°01'29"	
2	武乡东	武乡县	147.08	113°00'02"-113°10'17" 36°41'31"-36°51'13"	

资料来源：山西省自然资源厅，天风证券研究所

**煤层气矿业权审批下放山西，山西煤层气矿业权改革“破冰”。** 2016 年 4 月，国土资源部在全国范围首次将部分煤层气矿业权审批监管下放至山西。随后山西省政府连续出台 4 个文件，着力解决制约煤层气产业发展的用地、矿业权审批监管、试采审批管理、煤层气和煤炭矿业权重叠区争议等难题。2017 年 8 月 21 日，山西省政府发布《山西省煤层气资源勘探开发规划(2016-2020)》，提出以竞争方式出让煤层气探矿权，山西省矿业权下放政策正式落地！

根据《规划》，山西省煤层气采矿权将以以下方式出让：

(1) 到 2020 年，采矿权达到 30 个(含现有采矿权 8 个，新增 22 个)，新增产能 175~270 亿方/年，新增的均为探矿权转采矿权。

(2) 落实勘查规划区块共 25 个，一个勘查规划区块原则上只设置一个勘查主体。

(3) 采用竞争方式出让，引导社会投资进行勘查开发。

(4) 新增煤层气探矿权分期分批投放，出让期限为三年，全面实施勘查承诺制，到期未完成勘查承诺的按比例核减区块面积。

(5) 2017 年已经投放了 10 个探矿权招标区块(每个投标人最多可投标 4 个区块)。2018 年，山西煤层气探矿权开始招标，以竞价方式出让榆社-武乡、武乡东 2 个煤层气勘查区块探矿权。

表 2：山西省拟出让的 25 个煤层气探矿权区块一览表

	矿区	探矿规划区块	区块个数
国家	左权—昔阳	景尚东、和顺西、左权西、横岭	4
规划	沁源—安泽	榆社东、武乡东、武乡南、榆社武乡	4
矿区	柳林—石楼	石西	1

省级	晋中	清徐南、文水东、汾阳东、介休、平遥南	5
规划	沁源—古县	安泽南、永乐南、永乐、永乐北	4
矿区	霍西	洪洞、洪洞西、古县南、浮山、临汾、临汾南、临汾西	7
合计			25

备注：黑色斜体为 2017 年出让区块，红色斜体为 2018 年拟出让区块。

资料来源：《山西省煤层气勘探规划（2016-2020）》，天风证券研究所

**蓝焰控股：煤层气开采取得突破性进展，17 年新区块中 3 区块已成功点火，18 年有望取得新区块。**17 年山西省煤层气矿业权下放，公司获得山西省出让的柳林石西、和顺横岭、和顺西和武乡南四个新区块共计 610 平方公里，预测资源量 1528 亿方，公司资源区块瓶颈取得历史性突破。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。公司获得新区块后，加大了勘查力度，18 年 7 月 31 日，柳林石西区块一号勘探井成功点火，成为山西省首批公开出让的十个煤层气区块中，首个勘探施工点火的区块；18 年 11 月，和顺西和武乡南区块成功点火；待开采技术进一步突破后，新区块产量释放，公司业绩有望迈上新台阶。18 年山西煤层气探矿权开始招标，以竞价方式出让榆社-武乡、武乡东 2 个煤层气勘查区块均为国家规划矿区，公司为山西省煤层气龙头标的，有望在本次竞标中获得新区块。

**新天然气：收购优质煤层气开采标的亚美能源 50.5% 股权，布局煤层气开采。**2018 年，公司通过全资孙公司香港利明控股有限公司以部分要约的方式收购了亚美能源，成功布局煤层气上游开采。亚美能源是一家在中国进行煤层气勘探、开发及生产的外资企业，在中国煤层气开发领域处于领先地位。目前通过签订产品分成合同（简称 PSC）的形式获得可开采的煤层气项目，与中石油签订 PSC 开发马必项目，与中联煤签订 PSC 开发潘庄项目。

风险提示：产气量不达预期，工程进度缓慢，产业政策变动，宏观经济下行

## 2、沃施股份：收购方案过会，将控股非常规气上游标的，未来发展可期

**收购方案过会，定增后将以 51% 股权控股中海沃邦，未来将继续现金收购至持股 67% 公司拟通过并购快速进入天然气领域。**公司并购方案分为两步：①通过控股 51% 的子公司沃晋能源支付现金购买中海沃邦 27.20% 股权；②发行股份购买中海沃邦 23.20% 的股权。支付现金部分已经于 2018 年 2 月完成。

近日，公司发行股份并募集配套资金购买中海沃邦 23.2% 股权的方案获证监会有条件批复。本次交易完成后，公司将持有中海沃邦 50.5% 的股权，成为其控股股东，成功进军非常规天然气上游开采行业，成为双主业公司。

为进一步加强中海沃邦的管控能力，目前公司已与山西汇景、山西瑞隆和博睿天晟达成意向，标的公司 18 年业绩完成后，公司将继续收购中海沃邦 16.50% 股权，对其实现 67% 绝对控股。

**石楼西区块非常规气进入商业开采期，永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方，业绩增长可期。**2009 年中海沃邦与中油煤签订 30 年产品分成合同开发石楼西区块，该区块面积 1,524 平方公里，目前探明地质储量 1,276 亿方、技术可采储量 610 亿方、经济可采储量 443 亿方。永和 18 井区 17 年 5 月进入商业生产阶段，产能 5 亿方/年；永和 45 井紧邻永和 18 井，目前已经申请与永和 18 井联合开发，合并后规划产能 12 亿方/年。受益于永和 18 号井投入商业开采，中海沃邦 17 年产气量、销气量分别为 6.36 亿方、6.3 亿方，分别同比增加 128%、125%；18 年上半年产气量为 3.63 亿方，公司预计 18 年全年产气量 7.74 亿方，将同比增加 22%。未来随着永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方的方案批复，中海沃邦产气量有望继续明显提高。

风险提示：拟购买资产估值风险，交易被暂停/取消风险，标的资产产气不达预期

## 3、天壕环境与中联煤层气合资公司落地！

2018年11月8日，公司的全资子公司华盛燃气与中海油全资子公司中联煤层气投资设立合资公司中联华瑞燃气有限公司，共同建设运营神木-安平煤层气管道工程项目。公司全资子公司华盛燃气拟现金出资3,920万元，占合资公司49%的股权，中联煤层气拟现金出资4,080万元，占合资公司51%的股权。合资公司董事会拟由五名董事组成，其中中联煤提名三名，华盛燃气提名二名。

合资公司拟投资建设运营神安线管道项目，把鄂尔多斯盆地东缘的煤层气资源和京津冀地区用气市场对接，将煤层气为主的天然气输送至京津冀地区，通过收取天然气管道运输费获取相应收益。神安线管道项目预计总投资额46亿，设计年输气能力50亿方。预计2020年全线投产运营。

合资公司盈利模式：拟投资建设运营神安线管道项目，把鄂尔多斯盆地东缘的煤层气资源和京津冀地区用气市场对接，将煤层气为主的天然气输送至京津冀地区，通过收取天然气管道运输费获取相应收益。

合资双方权利和业务：中联煤发挥其上游资源和企业品牌优势，协助合资公司组织气源等其他事宜；华盛燃气发挥其在天然气终端市场开发、管道建设和运营管理的优势，协助合资公司的销售和市场开发、行政审批、公共关系等其他事宜。

神安线管道建设意义：是我国第一条非常规天然气长输管道，是中海油第一条内陆长输管道，神安线管道项目于2016年11月列入国家能源局《煤层气（煤矿瓦斯）开发利用“十三五”规划》，也是国家西部大开发重点项目、国家生态环境部2018年23个重大项目之一、国家天然气保供项目。

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。天壕环境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。与中联煤层气成立合资公司，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。

风险提示：管道建设不及预期、财务费用继续上升

**(3)【电力】弱市下继续看好电力板块，动力煤中枢有望下移！能源局推进8个电力现货试点建设，可再生能源配额制19年正式考核，利好可再生能源消纳。重点推荐三峡水利，华能国际（A+H）华电国际（A+H），国投电力，粤电力等标的，建议关注：建投能源**

**1、中国沿海电煤采购价格指数（CECI沿海指数）第52期（2018.11.29-2018.12.06）：**本期5500综合价为588元/吨，环比下降2元/吨，降幅0.3%；5500成交价为632元/吨，环比下降3元/吨，降幅0.5%；5000成交价为560元/吨，环比上涨1元/吨，涨幅0.2%。

**2、三峡水利：重庆地方电网整合蓄势待发，看好公司上市平台价值**

重庆万州区“厂网合一”电力企业，近年来毛利率持续提高。公司供电区域覆盖重庆市万州区国土面积的80%，是三峡库区重要的电力负荷支撑点，是上市公司中少数拥有“厂网合一”的电力企业。公司电力的主要来源，一是所属水电站发电量通过自有电网销售给终端客户；二是从国家电网重庆市电力公司、国家电网湖北省电力公司等单位趸购电量。公司近五年整体毛利率持续上升，从2013年的19.97%提高到2017年的32.26%；其主要驱动因素是自发电量增加使得电力业务盈利能力提升。

重庆地方电网整合蓄势待发，公司有望彰显上市平台价值。自发电量成本较低，毛利率很高；外购电量成本较高，盈利能力不强。三峡集团在重庆资本市场频频出手，显示了与重庆市政府、国家电网等主体共同整合当地电网的意愿和决心。我们认为，重庆地方电网整

合是大概率事件，具体的资本运作方式尚需跟踪。公司有望在后续的资本运作和资源整合中发挥上市平台价值并显著受益。目前，长电联合已经实现了对聚龙电力、乌江电力的整合，后续进展尚需跟踪。

**弱市下继续看好电力板块，动力煤中枢有望下移！**火电行业盈利 17 年 Q4 见底，18 年 Q1-Q3 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，并持续提高分红率。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。重点推荐华能国际（A+H）华电国际（A+H），国投电力，粤电力等标的，建议关注：建投能源。

#### 粤电力 A：广东 19 年长协度电折价收窄 30 厘，动力煤价格中枢有望下移

广东电力交易中心公布 19 年年度双边协商初步成交结果：成交电量 1189 亿千瓦时，成交平均价差 -45.09 厘/千瓦时。19 年成交电量同比增加 8.68%，17-18 年成交电量分别为 837、1094 亿千瓦时；19 年成交平均价差同比收窄 29.91 厘/千瓦时，17-18 年成交平均价差为 -64.5、-75 厘/千瓦时。

我们推荐关注粤电力 A，公司签订的 19 年长协电量约为 280 亿千瓦时，按照成交平均价差估算，19 年长协折价收窄将使公司营收增加 8.37 亿元，同时不造成营业成本的增加；扣除 25% 所得税后，我们估算公司业绩将增厚 6.28 亿元。

表 3：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	2018-12-07	评级	2018-12-07	2018E	2019E	2018E	2019E
002608.SZ	江苏国信	7.75	买入	293	0.7	0.75	9.86	9.23
600027.SH	华电国际	4.73	买入	437	0.19	0.25	22.32	16.42
600886.SH	国投电力	7.60	买入	516	0.59	0.67	11.75	10.32
000539.SH	粤电力 A	4.08	买入	200	0.2	0.4	20.71	16.93

资料来源：wind，天风证券研究所

### 3、能源局推进 8 个电力现货试点建设，试点地区原则上应于 2019 年 6 月底前开展现货试点模拟试运行。可再生能源配额制 19 年正式考核。电力现货市场是新能源消纳的终极良方，将与配额制共同促进可再生能源消纳。

国家能源局综合司发布《关于健全完善电力现货市场建设试点工作机制的通知》。要求加快广东、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃 8 个现货试点建设，提出 4 点工作要求：①建立协调联系机制，②加快推动试点工作，③建立信息报送机制，④加强工作协调配合。8 个电力现货试点地区原则上应于 2019 年 6 月底前开展现货试点模拟试运行，试点建设情况应以月度为周期上报。

电力现货市场与中长期市场不同，现货市场更具直接性，电价会根据市场需求波动，因此更能发现电力价格，进行资源优化配置，促进可再生能源消纳。现货市场将形成分时的电价信号，白天峰荷时段需求高电价则高，深夜谷荷时段需求低电价则低，自然产生激励发电企业调峰的信号；随着可再生能源发电技术的进步，其发电成本逐渐降低，且没有燃料费用，更能适应电力现货市场交易规则，因此电力现货市场是促进新能源消纳的终极良方。

11 月 15 日，国家能源局今年以来第三次发布《关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿），提出：

1) 售电公司和电力用户协同承担配额制义务。各承担配额义务的市场主体以实际消纳可

再生能源电量为主要方式完成配额，同时可通过以下补充（替代）方式完成配额：（一）向超额完成年度配额的市场主体购买其超额消纳的可再生能源电量实现，双方自主确定转让价格。（二）自愿认购可再生能源电力绿色证书（简称“绿证”），绿证对应的可再生能源电量等量记为配额完成量。

2) 2018 年各地区配额完成情况不进行考核，随本通知下达的 2018 年配额指标用于各地区自我核查，2020 年配额指标用于指导各地区可再生能源发展。自 2019 年 1 月 1 日起正式进行配额考核，2019 年度配额指标将于 2019 年第一季度另行发布。

可再生能源配额制的出台，通过配额比例提升电网对新能源发电的消纳，将有力促进可再生能源发电的消纳，提升新能源发电企业的盈利能力。

图 1：各省（区、市）可再生能源电力总量配额指标

省（区、市）	2018 年约束性指标	2018 年激励性指标	2020 年约束性指标	2020 年激励性指标
北京	11.0%	12.1%	15.0%	16.5%
天津	11.0%	12.1%	15.0%	16.5%
河北	11.0%	12.1%	15.0%	16.5%
山西	15.0%	16.3%	16.5%	18.0%
内蒙古	18.5%	20.3%	18.5%	20.3%
辽宁	12.0%	13.0%	12.5%	13.6%
吉林	20.0%	21.5%	22.0%	23.7%
黑龙江	19.5%	21.0%	26.0%	28.1%
上海	31.5%	32.0%	33.0%	33.5%
江苏	14.5%	15.1%	15.0%	15.8%
浙江	18.0%	18.5%	19.0%	19.8%
安徽	13.0%	14.0%	14.5%	15.7%
福建	17.0%	17.5%	22.0%	22.6%
江西	23.0%	23.5%	29.0%	30.0%
山东	9.5%	10.4%	10.5%	11.6%
河南	13.5%	14.5%	16.0%	17.1%
湖北	39.0%	39.9%	40.0%	41.0%
湖南	51.5%	52.4%	51.5%	52.4%
广东	31.0%	31.4%	29.5%	30.0%
广西	51.0%	51.4%	50.0%	50.5%
海南	11.0%	11.5%	11.5%	12.0%
重庆	47.5%	47.5%	45.0%	45.3%
四川	80.0%	80.4%	80.0%	80.4%
贵州	33.5%	34.0%	31.5%	32.0%
云南	80.0%	81.0%	80.0%	81.2%
西藏	不考核	不考核	不考核	不考核
陕西	17.5%	18.4%	21.5%	22.7%
甘肃	44.0%	45.6%	47.0%	48.9%
青海	70.0%	71.9%	70.0%	72.5%
宁夏	20.0%	22.0%	25.0%	27.0%
新疆	25.0%	26.5%	26.0%	27.3%

资料来源：《关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿），天风证券研究所

图 2：各省（区、市）非水电可再生能源电力配额指标



省(区、市)	2018年约束性指标	2018年激励性指标	2020年约束性指标	2020年激励性指标
北京	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%
天津	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%
河北	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%
山西	12.5%	13.8%	14.5%	16.0%
内蒙古	18.0%	19.8%	18.0%	19.8%
辽宁	10.0%	11.0%	10.5%	11.6%
吉林	15.0%	16.0%	16.5%	18.2%
黑龙江	15.0%	16.5%	20.5%	22.6%
上海	2.5%	2.8%	3.0%	3.3%
江苏	5.5%	6.1%	7.5%	8.3%
浙江	5.0%	5.5%	7.5%	8.3%
安徽	9.5%	10.5%	11.5%	12.7%
福建	4.5%	5.0%	6.0%	6.6%
江西	6.5%	7.2%	8.0%	8.8%
山东	9.0%	9.9%	10.5%	11.6%
河南	9.0%	9.9%	10.5%	11.6%
湖北	7.5%	8.3%	10.0%	11.0%
湖南	9.0%	9.9%	13.0%	14.3%
广东	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%
广西	4.0%	4.4%	5.0%	5.5%
海南	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%
重庆	2.0%	2.2%	2.5%	2.8%
四川	3.5%	3.9%	3.5%	3.9%
贵州	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%
云南	11.5%	12.7%	11.5%	12.7%
西藏	不考核	不考核	不考核	不考核
陕西	9.0%	9.9%	12.0%	13.2%
甘肃	15.5%	17.1%	19.0%	20.9%
青海	19.0%	20.9%	25.0%	27.5%
宁夏	18.0%	19.8%	20.0%	22.0%
新疆	14.5%	16.0%	16.0%	17.6%

资料来源:《关于实行可再生能源电力配额制的通知》(征求意见稿),天风证券研究所

## 投资标的组合

**公用:** 蓝焰控股、江苏国信、新天然气、三峡水利

**环保:** 国祯环保、中国天楹、瀚蓝环境、天壕环境

上周上证综指上涨 0.68%，深证综指上涨 0.97%，沪深 300 指数上涨 0.28%，中小板上  
涨 1.02%，环保指数上涨 2.94%，公用事业指数上涨 0.76%，其中的电力指数上涨 0.75%，  
燃气指数下跌 0.50%

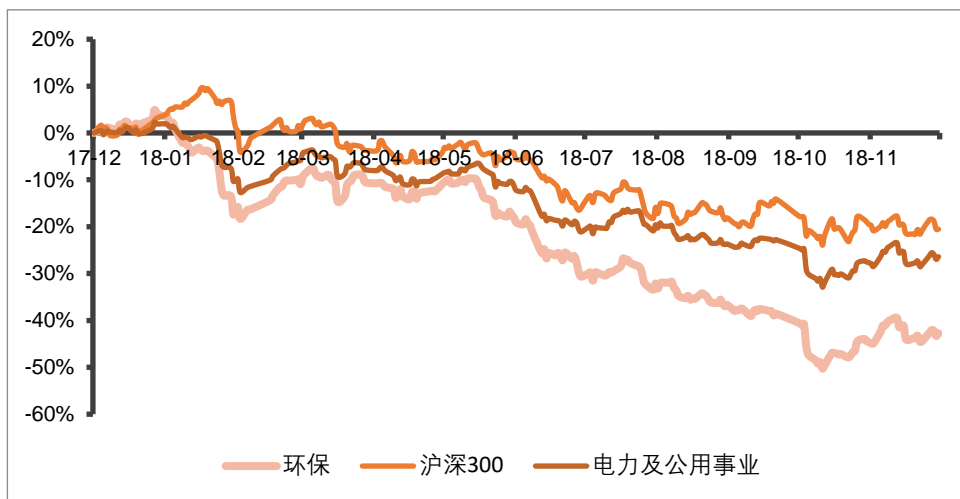
上周环保板块涨幅前五的股票分别为渤海股份、创业环保、巴安水务、津膜科技和博天环  
境；

跌幅前五的股票分别为富春环保、上海环境、中材节能、三维丝和菲达环保；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为金鸿控股，联美控股，建投能源，韶能股份，江  
苏新能；

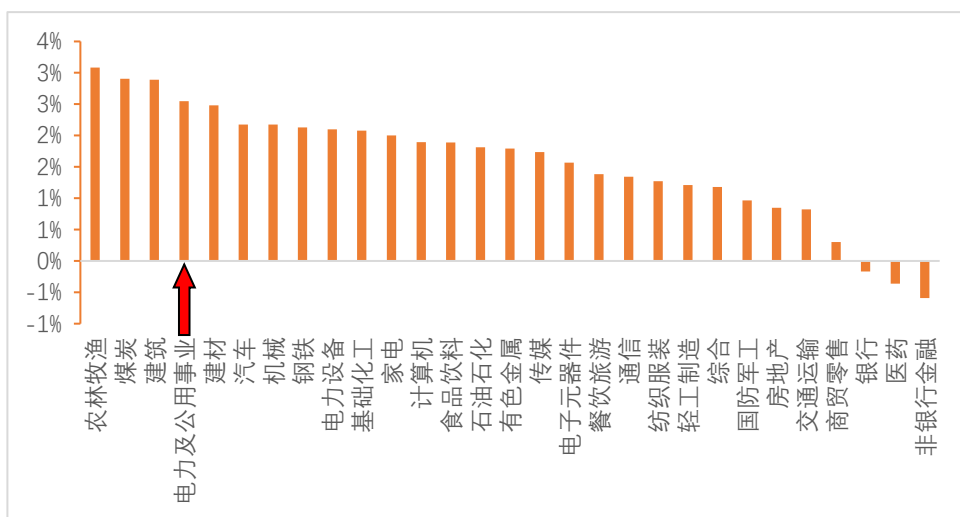
跌幅前五的股票分别为湖南发展，漳泽电力，百川能源，蓝焰控股，广安爱众。

图 3: 上周行业表现



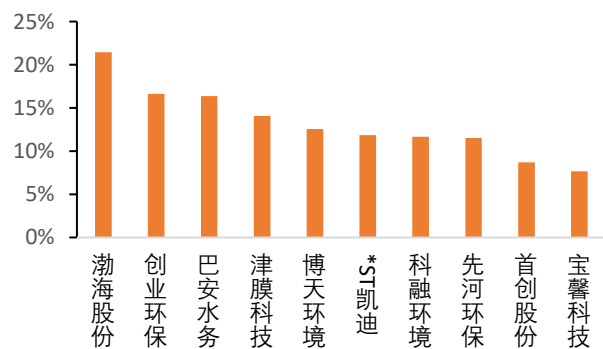
资料来源: wind、天风证券研究所

图 4: 各行业一周涨跌幅 (%)



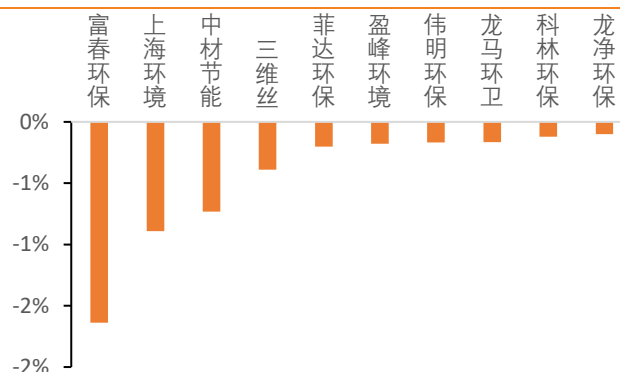
资料来源: wind、天风证券研究所

图 5: 环保板块上周涨幅前十 (%)



资料来源: wind、天风证券研究所

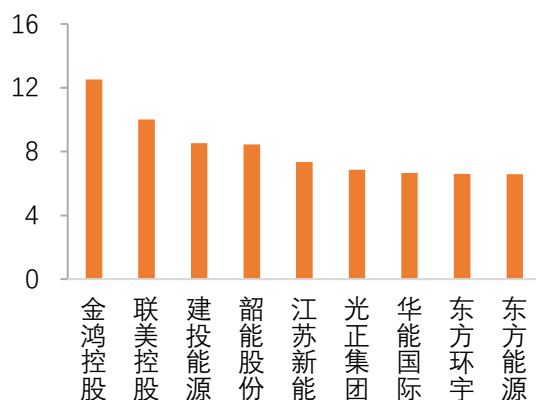
图 6: 环保板块上周跌幅前十 (%)



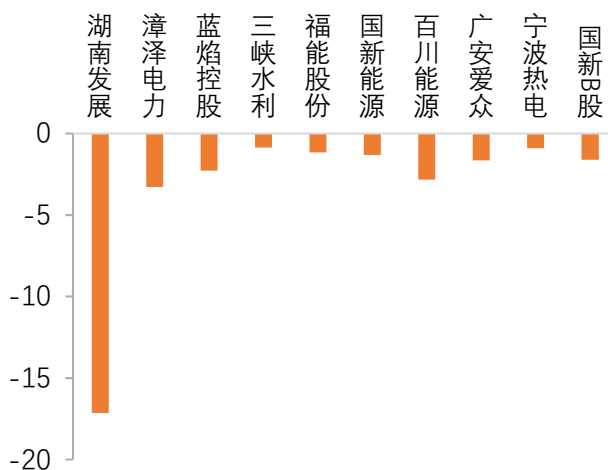
资料来源: wind、天风证券研究所

图 7: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)

图 8: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)



资料来源: wind、天风证券研究所



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、三部门联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》

近日,国家市场监督管理总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》,对锅炉节能环保工作提出具体要求。具体要求包括:全国原则上不再新建每小时10蒸吨及以下的燃煤锅炉,重点区域(京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原)全域和其他地区县级及以上城市建成区原则上不再新建每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉。重点区域新建燃煤锅炉大气污染物排放浓度满足超低排放(在基准含氧量6%条件下,烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米,下同)要求。重点区域保留的锅炉执行大气污染物特别排放限值或更严格的地方排放标准,每小时65蒸吨及以上燃煤锅炉全部实施节能和超低排放改造,燃气锅炉基本完成低氮改造,城市建成区生物质锅炉实施超低排放改造。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181203/945645.shtml>

#### 2、生态环境部关于印发《大气污染防治资金管理办法》的通知

日前,河北转发《财政部 生态环境部关于印发〈大气污染防治资金管理办法〉的通知》。专项资金支持范围包括京津冀及周边地区、汾渭平原、长三角等重点区域。专项资金执行期限至2020年,并对以下事项提供支持:北方地区冬季清洁取暖试点。支持北方地区重点区域按照“宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热”的原则,推进散煤治理和清洁替代,并同步开展建筑节能改造。专项资金以城市为单位进行定额奖补。党中央、国务院部署的打赢蓝天保卫战其他重点任务。根据相关要求,用于支持燃煤锅炉及工业炉窑综合整治、挥发性有机物(VOCs)治理、柴油货车污染治理等对大气环境质量改善有突出影响的事项。专项资金根据重点任务的情况可采取定额奖补和因素法分配的方式下达。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181204/946170.shtml>

#### 3、发改委印发《洞庭湖水环境综合治理规划》

近日,发改委印发《洞庭湖水环境综合治理规划》。通过实施《规划》,到2020年,洞庭湖区城乡供水安全能力进一步提高,富营养化程度下降,规划区水生态环境质量恶化趋势得到遏制,生态系统功能有所改善。到2025年,洞庭湖区城乡供水安全全面保障,规划区水生态环境质量显著改善,生态系统良性发展。到2035年,洞庭湖区水资源水环境承载能力与建设社会主义现代化国家水安全保障要求相适应,生态环境根本好转,规划区水生态环境质量全部达标,建设美丽洞庭湖目标基本实现。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181206/946956.shtml>

#### 4、太原市打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知

今日(12月7日),太原市人民政府印发了太原市打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知,工作目标包括:经过3年努力,大幅减少主要大气污染物排放总量,协同减少温室气体排放,进一步明显降低细颗粒物(PM2.5)浓度,明显减少重污染天数,明显改善环境空气质量,明显增强人民蓝天幸福感。到2020年,二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降30%以上,细颗粒物(PM2.5)平均浓度和优良天数比例完成国家和省下达目标,重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上。力争二氧化硫平均浓度较2015年下降50%左右。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181207/947207.shtml>

#### 5、目前国内首套高标准地下式刚性危废填埋场投用

日前,宁波工程公司设计的伊犁新天煤化工有限责任公司危废填埋场正式投入使用,这是目前国内首套高标准地下式刚性危废填埋场。该危废填埋场是伊犁新天煤化工有限责任公司年产20亿标准立方米煤制天然气项目的配套工程,也是宁波工程公司设计的首个危废填埋项目。该填埋场设计库容165600立方米,占地面积116000平方米。由于项目所在地属于湿陷性黄土地区,地质条件差,按照原国家环保部环评批复依据《危险废物填埋污染控制标准(征求意见稿)》要求进行设计。填埋场采用复合防渗措施,按规范设置了渗滤液导流系统、检漏系统、监控系统、气体导排系统、环境监测系统、综合管理区等,主要用于处置企业产生的结晶干化杂盐、焦油泥、干化污泥等。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181206/946907.shtml>

### 公用事业行业新闻动态

#### 1、中国沿海电煤采购价格指数(CECI沿海指数)第52期(2018.11.29-2018.12.06)

本期5500综合价为588元/吨,环比下降2元/吨,降幅0.3%;5500成交价为632元/吨,环比下降3元/吨,降幅0.5%;5000成交价为560元/吨,环比上涨1元/吨,涨幅0.2%。

<https://dwz.cn/s8TImZrM>

#### 2、2018年山西省煤层气勘查区块探矿权公开出让挂牌公告

为促进山西省煤层气勘查开发,自然资源部委托山西省自然资源厅组织实施,由山西省国土资源交易和建设用地事务中心具体承办榆社-武乡、武乡东2个煤层气勘查区块探矿权挂牌公开出让,依法确定探矿权人。挂牌公告时间为2018年12月6日至2019年1月3日。

<https://dwz.cn/rC0g4mgw>

#### 3、上海电气莆田基地投运&首台7MW海上风机诞生

12月7日,上海电气莆田智能制造基地投运暨7MW海上风力发电机组下线仪式隆重举行。这标志着亚洲最先进的大功率海上风电制造工厂和国内商业化运行最成熟、功率最大的海上风电机组在福建莆田诞生。

<https://dwz.cn/2egm0GDO>

#### 4、国家三部委:65蒸吨及以上燃煤锅炉实施超低排放改造

国家市场监督管理总局、国家发改委、生态环境部联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》。要求全国原则上不再新建每小时10蒸吨及以下的燃煤锅炉;重点区域新建燃煤锅炉大气污染物排放浓度满足超低排放;每小时65蒸吨及以上燃煤锅炉全部实施节能和超低排放改造,燃气锅炉基本完成低氮改造,城市建成区生物质锅炉实施超低排放改造。

<https://dwz.cn/SrfsEsoU>

#### 5、浙江:发布2019年电力直接交易重点行业电力用户名单

浙江省能源局发布《关于梳理报送2019年电力直接交易重点行业电力用户名单的通知》,《通知》指出,12月25日之前,市经信委对钢铁、煤炭、有色、建材等四个重点行业10千伏及以上电压等级电力用户,按电力用户市场准入负面清单要求对其参与资格进行

审核公示。满足条件的四大重点行业用户即可全电量参与 2019 年电力直接交易，交易时间预计在 2019 年初。

<https://dwz.cn/Ji2jHz3b>

#### 6、福建：印发电力市场交易相关合同示范文本

福建能监办日前发布了《关于印发福建省电力市场交易相关合同示范文本的通知（闽监能市场〔2018〕127号）》，其中公布了福建省电力直接交易三方合同（示范文本）、福建省电力零售市场供电合同（示范文本）、福建省电力零售市场购售电合同（示范文本）、福建省电力市场化交易授权协议（示范文本）。

<https://dwz.cn/YzWu9Bly>

#### 7、发改委：《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》

国家发改委发布《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》。《通知》指出，鼓励早签、多签、签实中长期合同，中央和各省区市及其他规模以上煤炭、发电企业集团签订的中长期合同数量，应达到自有资源量或采购量的 75%以上，且不能低于上年水平。

<https://dwz.cn/gvFcMZQ5>

#### 8、卡塔尔：将于明年 1 月退出石油输出国组织（OPEC）

卡塔尔正式宣布明年 1 月退出石油输出国组织（OPEC）。卡塔尔能源部长萨达表示，卡塔尔退出 OPEC 是为了专注于天然气生产。

<https://dwz.cn/du5ATp5k>

#### 9、江苏：电力辅助服务（调峰）市场 12 月开展模拟运行

日前江苏能源监管办会同省工信厅正式印发《江苏电力辅助服务（调峰）市场建设工作方案》和《江苏电力辅助服务（调峰）市场交易规则（试行）》，江苏电力辅助服务（调峰）市场将于 2018 年 12 月开展模拟运行，2019 年 1 季度启动试运行。

<https://www.nengapp.com/news/detail/1308020?apld=info&r=60186>

#### 10、广东：省能源局发布全国首份风电“竞价”标准细则

近日，广东省能源局正式印发《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》和《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》，2019 年 1 月 1 日起开始实施，试行期三年。这是全国首份风电“竞价”标准细则。

<https://dwz.cn/l6VIBX50>

#### 11、生态环境部：2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况

2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督工作继续开展，12 月 3 日，工作组发现涉气环境问题 11 个；12 月 4 日，工作组发现未严格执行重污染天气应急响应要求问题 4 个。

<https://dwz.cn/NlnPs6SH>

#### 12、国家发改委 能源局印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》

国家发展改革委、国家能源局近日印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》，要求 2018 年清洁能源消纳取得显著成效，到 2020 年，基本解决清洁能源消纳问题。

<https://dwz.cn/mnkG2IU6>

#### 13、我国首个能源领域技术交易中心成立

12 月 4 日，中国能源产业技术资产交易中心在山东成立。这是我国首个能源领域的技术交易中心。交易中心将实现能源行业固定资产上链和数字化、一体化交割服务模式，加速能源领域各类资产流转，盘活现有资产，催生能源行业发展新动能。

<https://dwz.cn/6BmEZASU>

#### 14、山东滨州印发《滨州市 2018-2019 年秋冬季错峰生产工业企业清单》

日前，山东滨州印发《滨州市 2018-2019 年秋冬季错峰生产工业企业清单》。共涉及 5 大

行业 199 家企业。

<https://dwz.cn/9P7D4f1w>

#### 15、扬州市印发《扬州打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》

扬州市印发《扬州打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》。《计划》确定的工作目标是：到 2020 年，二氧化硫、氮氧化物、VOCs 排放总量均比 2015 年下降 20%以上；PM2.5 浓度比 2015 年下降 20%以上，即在 44 微克/立方米以下，空气质量优良天数比率达到 73.9%，重度及以上污染天数比率比 2015 年下降 25%以上，其中 PM2.5 浓度严于省控指标。

<https://dwz.cn/ON4RVukd>

#### 16、总投资 81.5 亿元 四川省九寨沟巴拉水电站开工

12 月 3 日，四川省九寨沟巴拉水电站开工。巴拉水电站是省级重点项目，总投资为 81.5 亿元。该电站系大渡河干流水电规划“3 库 28 级”自上而下的第 2 级水电站，预计 2025 年建成，该电站还被列为四川省 2017 年唯一的水电资源开发资产收益扶贫改革试点项目，其发电量将全额上网，按照 0.31 元每千瓦时的上网价格，可形成 7.86 亿元最终需求。

<https://dwz.cn/kSRY8Elb>

#### 17、生态环境部：发布《中国应对气候变化的政策与行动 2018 年度报告》

近日，生态环境部发布了《中国应对气候变化的政策与行动 2018 年度报告》，详细介绍了中国在全球气候治理方面进行的工作。

<https://dwz.cn/rqNIhfQ0>

#### 18、中国煤炭工业协会：2019 年度全国煤炭交易会 12 月 5 日开幕

由中国煤炭工业协会主办、中国煤炭运销协会和秦皇岛海运煤炭市场承办的 2019 年度全国煤炭交易会 12 月 5 日在秦皇岛开幕。在开幕式上，举行了煤炭中长期合同签约仪式。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、冀中能源、兖矿、淮北、川煤等 11 家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等 19 家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量 3.1 亿吨。

<https://dwz.cn/ST0iaoON>

#### 19、商会“电力配额制”提案获国家能源局回复

近日，国家能源局对全国工商联新能源商会于 2018 “两会”期间递交的《关于强化可再生能源电力配额制的提案》予以回复，表示对提出的发电侧、售电侧和省级政府的考核措施、建立地域间可再生能源差异配额制标准、提高可再生能源电力配额比例等意见，将会同有关方面认真研究考虑、积极采纳。

<https://dwz.cn/9uUmKndq>

#### 20、中国电建津巴布韦旺吉 2\*335MW 燃煤电站项目启动施工

当时时间 2018 年 12 月 1 日，电建核电公司承建的津巴布韦旺吉项目启动施工。该项目是电建核电公司在非洲执行的第二个 EPC 项目，合同范围包括两台 335MW 亚临界燃煤机组及配套输变电工程的设计、供货、施工和调试，工期 42 个月。该项目被称为津巴布韦近三十年来最大的基础设施建设项目之一，建成后将成为津巴布韦最大的燃煤电站。

<https://dwz.cn/C0Cm56nt>

## 上市公司动态

表 4：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
金圆股份	000546.SZ	股权转让完成	20181208：标的资产已经过户，本次交易完成。 20181201：公司于 2018 年 11 月 29 日与广州雅居乐固体废物处理有限公司

签订了股权转让与合作协议,将公司持有的潜江环保 65%股权转让给广州雅乐,转让价格为人民币 3054 万元。公司为潜江环保提供的人民币 1190 万元股东借款由潜江环保偿还。

雪迪龙	002658.SZ	股票回购	回购数量: 81000 股; 回购金额: 633420CNY
京蓝科技	000711.SZ	股权收购进行中	20181207: 发审委通过。20181123: 第一次证监会反馈意见回复 20181113: 第一次证监会反馈意见。20181031: 证监会受理 20181023: 京蓝科技股份有限公司 2018 年第四次临时股东大会审议通过了发行股份购买资产相关议案。20180921: 本次交易中,上市公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权。本次交易完成后,上市公司将合计持有中科鼎实 77.7152% 的股权。中科鼎实 56.7152% 股权交易作价为 87,619.61 万元。
碧水源	300070.SZ	股权收购进行中	20181207: 北京碧水源科技股份有限公司(以下简称“碧水源”或“公司”)拟与宁波梅山保税港区良益诚股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“良益诚股权投资”)、梁毅签署《北京良业环境技术有限公司 10.01% 股权转让协议》,以现金 38,500 万元收购良益诚股权投资持有的北京良业环境技术有限公司 10.01% 的股权,交易完成后,公司将持有良业环境 90.01% 的股权,良益诚股权投资持有良业环境 9.99% 的股权。
中金环境	300145.SZ	股票回购	回购数量: 21963529 股; 回购金额: 83040149.71CNY
京蓝科技	000711.SZ	增发发审委通过	本次拟增发股份 14701.2754 万股,增发预案公告日: 2018-09-25, 增发股东大会公告日: 2018-10-23, 增发获准日: 2018-12-06
盈峰环境	000967.SZ	管理层及相关人士增持股票	董事,高管卢安锋通过竞价交易方式增持股份 2500 股,成交均价为 CNY5.63 元; 此次增持后持股数为 2500 股。
高能环境	603588.SH	签订重大合同	北京高能时代环境技术股份有限公司近日与内江市城市管理和行政执法局签订《内江城乡生活垃圾处理 PPP 项目合同》。
东江环保	002672.SZ	股东拟减持股票	东江环保股份有限公司于近期收到公司高级管理人员王恬女士的《减持计划书》。
维尔利	300190.SZ	股权收购进行中	20181205: 近日,江苏维尔利环保科技股份有限公司(以下简称“维尔利”或“公司”)与深圳市前海先行投资有限公司(以下简称“前海先行”)、北京天华锦绣股权投资中心(有限合伙)(以下简称“天华锦绣”)分别签订《股份转让协议》,同意将前海先行持有的北京汇恒环保工程股份有限公司(以下简称“目标公司”或“汇恒环保”)3.85% 的股权、天华锦绣持有的汇恒环保 5.77% 的股权转让给公司,其中: 公司受让前海先行持有的汇恒环保 200 万股,交易金额 1290 万元; 受让天华锦绣持有的汇恒环保 300 万股,交易金额 1935 万元。汇恒环保为公司控股子公司,公司现持有汇恒环保 50.10% 的股权。本次交易完成后,公司将持有汇恒环保 59.71% 的股权,汇恒环保仍成为公司控股子公司。
维尔利	300190.SZ	股票回购	回购数量: 23157478 股; 回购金额: 120435926.06CNY
高能环境	603588.SH	项目中标	近日,北京高能时代环境技术股份有限公司收到招标人徐州市土地储备中心,招标代理机构江苏中瑞建设项目管理有限公司发来的《中标通知书》,通知书确认本公司为“江苏恩华药业股份有限公司,徐州天嘉食用化工有限公司和徐州华辰胶带有限公司原厂址污染土壤及地下水修复治理项目”的中标单位。
中国天楹	000035.SZ	项目中标	近日,中国天楹股份有限公司收到招标代理机构长春市科胜招标投标代理有限公司发出的《中标通知书》,确定中国天楹成为辉南县环境卫生管理处辉南县城乡环卫一体化政府购买服务项目(招标项目编号:CCKSTC-18ZFFWO146)

			的中标单位。
先河环保	300137.SZ	股票回购	回购数量: 4598500 股; 回购金额: 36784843.6CNY
聚光科技	300203.SZ	股票回购	回购数量: 1415000 股; 回购金额: 35107063CNY
雪浪环境	300385.SZ	项目中标	2018 年 12 月 4 日,公司收到了由成都市兴蓉再生能源有限公司签发的《中标通知书》,通知公司为上述项目的中标单位。
国祯环保	300388.SZ	项目中标	安徽国祯环保节能科技股份有限公司控股子公司麦王环境技术股份有限公司于近期收到美国 TEDATPCO America Corporation 发来的《中标意向函》,TEDATPCO 美国公司有意与麦王环境在 TEDATPCO ICP-1 Remaining&CTP 工程项目上进行合作。
龙净环保	600388.SH	股东增持股票	2018 年 7 月 5 日至 2018 年 12 月 4 日,龙净实业集团及其关联方通过“光大兴陇信托有限责任公司-光大信托致恒铂金 14 号证券投资集合资金信托计划”及“陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·阳光财富 1 号证券投资集合资金信托计划”以集中竞价方式累计增持公司股份 21,379,987 股,占公司总股本的 2%,已完成本次增持计划。 2018-11-14 至 2018-12-04, 陕国投阳光财富 1 号证券投资集合资金信托计划增持 44.25 万股公司股份。截止 2018-12-05,持有股份数量为 3001.94 万股,占流通股份总数比例为 2.81%。
洪城水业	600461.SH	增发方案向下调整	调整前:募集资金投向本次非公开发行募集资金总额不超过 104,000 万元(含本数)。调整后:募集资金投向本次非公开发行募集资金总额不超过 89,400.00 万元(含本数)
绿色动力	601330.SH	股权收购完成	20181204: 标的资产已经过户, 本次交易完成。 20181109: 2018 年 11 月 9 日, 公司收到北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于对绿色动力环保集团股份有限公司收购广东博海昕能环保有限公司股权评估项目予以核准的批复》。 20180823: 公司于 2018 年 8 月 23 日召开第二届董事会第三十一次会议审议通过了《关于收购广东博海昕能环保有限公司的议案》, 公司拟通过支付现金的方式收购华西能源工业股份有限公司、东莞市炜业投资有限公司、东莞市宝瑞环保工程有限公司合计持有的目标公司 100%股权, 收购价格为人民币 6.1 亿元。 20180724: 绿色动力环保集团股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日与华西能源工业股份有限公司、东莞市炜业投资有限公司、东莞市宝瑞环保工程有限公司签署了《支付现金收购股权框架协议》, 公司拟通过支付现金的方式取得广东博海昕能环保有限公司 100%股权。 本次收购将扩大公司生活垃圾焚烧发电业务规模, 提高市场占有率, 完善市场布局。
绿城水务	601368.SH	增发预案公告	本次拟增发股份 14716.2179 万股, 增发预案公告日: 2018-12-04
环能科技	300425.SZ	限售股份上市流通	4664.238 万股定向增发机构配售股份上市流通
武汉控股	600168.S H	项目中标	近日,公司收到由武汉市水务局发布的《中标通知书》,公司所属的联合体被确定为本项目中标人。

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
------	------	------	------



江苏新能	603693	公司公告	公司控股子公司江苏新能黄海风力发电有限公司投资建设的黄海农场三期 100MW 风电项目 50 台风电机组全部投产发电。(2018/12/3)
中闽能源	600163	公司公告	公司收到全资子公司黑龙江富龙风能科技开发有限责任公司向股东分配利润 4,000 万元, 占其可分配利润的 73.02%。(2018/12/3)
国投电力	600886	提供担保	公司间接持股 100% 的 ICOL 公司及其下属项目公司负责建设全资持有的 Inch Cape 海上风电项目。为推进项目建设, 参照英国风电市场惯例, 公司拟为 ICOL 公司向风机供应商提供不超过 1,000 万英镑的履约担保; 公司全资孙公司 Red Rock Power Limited 拟为 ICOL 公司向海底电缆供应商提供不超过 2,500 万欧元的履约担保。(2018/12/3)
皖能电力	000543	收购兼并	公司将通过向皖能集团发行股份的方式购买皖能集团持有的神皖能源有限责任公司 24% 股权, 交易金额为 2,301,337,319.52 元, 发行股份价格为 4.87 元/股, 发行股份数量为 472,553,864 股。(2018/12/3)
蓝焰控股	000968	政策影响	公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计收到政府补助共计 310,278,968.11 元。其中: 与资产相关的政府补助 10,160,800.00 元, 与收益相关的政府补助 300,118,168.11 元, 以上政府补助资金均已到账。(2018/12/3)
建投能源	000600	借贷担保	公司将向参股公司中核华电河北核电有限公司提供委托贷款 4,042.30 万元, 贷款期限 3 年, 贷款利率按银行同期贷款基准利率上浮 5% 执行, 资金用于沧州海兴核电项目的前期工作。(2018/12/4)
东方能源	000958	资金投向	公司拟以所属全资子公司石家庄良村热电有限公司为标的, 引进工银金融资产投资有限公司 (以下简称“工银”) 对其增资, 增资金额为约 8.5 亿元, 增资后工银投资持有良村热电约 45.93% 股权。(2018/12/4)
东方能源	000958	关联交易	公司拟将所属新华热电分公司资产负债重组至国家电投河北电力有限公司, 以经备案的资产评估值为依据, 转让价格为 46,362.83 万元。河北公司以现金支付, 部分冲抵其持有东方能源债权。新华热电为东方能源分公司, 河北公司与东方能源的控股股东均为国家电投集团有限公司, 本次资产重组构成关联交易。(2018/12/4)
新疆浩源	002700	公司公告	公司股东阿克苏众和投资管理有限公司股份解除质押。截至公告披露日, 股东众和投资持有公司股份 15,840,000 股, 占公司总股本的 3.7498%; 本次解除质押股份 15,840,000 股, 占公司总股本的 3.7498%; 其所持有公司股份累计被质押 0 股, 占公司总股本的 0% (2018/12/4)
易世达	300125	风险提示	公司 2016 年度、2017 年度连续两年亏损, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定, 若公司 2018 年度继续亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。(2018/12/4)
福能股份	600483	公司公告	公司公开发行可转换公司债券人民币 28.30 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 283 万手, 2,830 万张, 按面值发行。(2018/11/20)
沃施股份	300483	停牌提示	根据相关规定, 经公司向深圳证券交易所申请, 公司股票将在 2018 年 12 月 5 日 (星期三) 上午开市起停牌, 待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。(2018/12/4)
佛燃股份	002911	资金投向	公司拟在高明区、顺德区分别注册成立能源供应控股子公司。注册资本均为 1000 万元人民币, 投资各方以货币方式出资, 其中高明区能源供应控股子公司由公司出资 510 万元、佛山市铭晖燃气科技有限公司出资 490 万元; 顺德区能源供应控股子公司由公司出资 600 万元、佛山市顺德区南华投资有限公司出资 300 万元、何炳坤出资 100 万元。(2018/12/4)
佛燃股份	002911	借贷担保	公司将为下属控股子公司恩平市佛燃天然气有限公司的管道天然气工程项目贷款提供总额度不超过 1.8 亿元的连带责任担保, 具体担保金额以实际贷款金额为准。(2018/12/4)

佛燃股份	002911	资金投向	公司拟使用自有资金以货币方式向全资子公司佛山市华兆能投资有限公司增加注册资本人民币 5000 万元，增资后，华兆能公司注册资本由 5000 万元增至 1 亿元人民币。(2018/12/4)
百川能源	600681	公司公告	公司持股 5%以上股东荆州贤达实业有限公司于 2018 年 12 月 4 日将其持有的本公司 17,500,000 股无限售条件流通股质押给红塔证券股份有限公司，占本公司总股本的 1.70%。截至本公告日，贤达实业持有本公司股份 55,905,597 股，占本公司总股本的 5.42%。本次质押完成后，贤达实业累计质押的股份数量为 17,500,000 股，占其持股总数的 31.3%，占本公司总股本的 1.70%。贤达实业与荆州市景湖房地产开发有限公司（以下简称“景湖房地产”）为一致行动人，合计持有本公司 69,376,861 股，占本公司总股本的 6.73%，其中累计质押的股份数量为 17,500,000 股，占贤达实业及景湖房地产持股总数的 25.22%，占本公司总股本的 1.70%。(2018/12/5)
*ST 新能	000720	资金投向	为保证公司全资子公司南京宁华世纪置业有限公司江山汇项目顺利开发，满足资金需求，公司拟以自有资金对宁华世纪增资 40,000 万元。增资完成后，宁华世纪注册资本由 40,000 万元增加至 80,000 万元。(2018/12/5)
沃施股份	300483	增发获准	公司发行股份购买资产事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核有条件通过。根据相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2018 年 12 月 6 日（星期四）上午开市起复牌。(2018/12/5)
川投能源	600674	公司公告	公司下属控股子公司四川嘉阳电力有限责任公司因煤价上涨生产经营困难，持续亏损，且其发电机属于国家规定将淘汰的机组，自 2017 年 1 月 1 日至今一直处于停止生产状态。鉴于其目前经营情况，经嘉阳电力董事会和股东会审议决定解散清算。(2018/12/5)
大唐发电	601991	政策影响	公司拟对子公司内蒙古大唐国际再生资源开发有限公司进行综合治理，即在公司收购再生资源公司小股东股权的基础上，进行再生资源公司资产减值、补足资本金和债务重组等综合治理方案。(2018/12/5)
江苏新能	603693	公司公告	公司全资子公司江苏新能淮安风力发电有限公司 50MW 风力发电项目获得核准。项目选址于淮安复兴镇境内，新建风电场一个，装机容量为 50MW，总投资约 43340.31 万元。(2018/12/6)
明星电力	600101	公司公告	公司通过公开挂牌方式转让持有的控股子公司四川汇明矿业有限公司（简称“汇明公司”）全部股权（持股比例 60%）。(2018/12/7)
明星电力	600101	公司公告	公司控股子公司陕西省金盾公路建设投资有限公司以少数股东减资退股方式减少注册资本共计 1,025 万元（退出股权比例 25%）。本次减资完成后，金盾公司成为本公司全资子公司。(2018/12/7)
湖北能源	000883	公司公告	2018 年 1-11 月主要生产经营指标完成情况公告：2018 年 1-11 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 185.00 亿千瓦时，同比减少 11.39%；公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量 17.44 亿立方米，较去年同期增长 24.48%；公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量 419 万吨，同比减少 0.81%；公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量 51 万吨，同比增长 34.61%。(2018/12/7)
江苏新能	603693	公司公告	公司控股子公司江苏新能黄海风力发电有限公司投资建设的黄海农场三期 100MW 风电项目 50 台风电机组全部投产发电。(2018/12/3)
中闽能源	600163	公司公告	公司收到全资子公司黑龙江富龙风能科技开发有限责任公司向股东分配利润 4,000 万元，占其可分配利润的 73.02%。(2018/12/3)
国投电力	600886	提供担保	公司间接持股 100%的 ICOL 公司及其下属项目公司负责建设全资持有的 Inch Cape 海上风电项目。为推进项目建设，参照英国风电市场惯例，公司拟为 ICOL 公司向风机供应商提供不超过 1,000 万英镑的履约担保；公司全资孙公司 Red Rock Power Limited 拟为 ICOL 公司向海底电缆供应商提供不超过 2,500 万

			欧元的履约担保。(2018/12/3)
皖能电力	000543	收购兼并	公司将通过向皖能集团发行股份的方式购买皖能集团持有的神皖能源有限责任公司 24% 股权, 交易金额为 2,301,337,319.52 元, 发行股份价格为 4.87 元/股, 发行股份数量为 472,553,864 股。(2018/12/3)
蓝焰控股	000968	政策影响	公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计收到政府补助共计 310,278,968.11 元。其中: 与资产相关的政府补助 10,160,800.00 元, 与收益相关的政府补助 300,118,168.11 元, 以上政府补助资金均已到账。(2018/12/3)
建投能源	000600	借贷担保	公司将向参股公司中核华电河北核电有限公司提供委托贷款 4,042.30 万元, 贷款期限 3 年, 贷款利率按银行同期贷款基准利率上浮 5% 执行, 资金用于沧州海兴核电项目的前期工作。。(2018/12/4)
东方能源	000958	资金投向	公司拟以所属全资子公司石家庄良村热电有限公司为标的, 引进工银金融资产投资有限公司(以下简称“工银”)对其增资, 增资金额为约 8.5 亿元, 增资后工银投资持有良村热电约 45.93% 股权。(2018/12/4)
东方能源	000958	关联交易	公司拟将所属新华热电分公司资产负债重组至国家电投河北电力有限公司, 以经备案的资产评估值为依据, 转让价格为 46,362.83 万元。河北公司以现金支付, 部分冲抵其持有东方能源债权。新华热电为东方能源分公司, 河北公司与东方能源的控股股东均为国家电投集团有限公司, 本次资产重组构成关联交易。(2018/12/4)
新疆浩源	002700	公司公告	公司股东阿克苏众和投资管理有限公司股份解除质押。截至公告披露日, 股东众和投资持有公司股份 15,840,000 股, 占公司总股本的 3.7498%; 本次解除质押股份 15,840,000 股, 占公司总股本的 3.7498%; 其所持有公司股份累计被质押 0 股, 占公司总股本的 0% (2018/12/4)
易世达	300125	风险提示	公司 2016 年度、2017 年度连续两年亏损, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定, 若公司 2018 年度继续亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。(2018/12/4)
福能股份	600483	公司公告	公司公开发行可转换公司债券人民币 28.30 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 283 万手, 2,830 万张, 按面值发行。(2018/11/20)
沃施股份	300483	停牌提示	根据相关规定, 经公司向深圳证券交易所申请, 公司股票将在 2018 年 12 月 5 日(星期三)上午开市起停牌, 待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。(2018/12/4)
佛燃股份	002911	资金投向	公司拟在高明区、顺德区分别注册成立能源供应控股子公司。注册资本均为 1000 万元人民币, 投资各方以货币方式出资, 其中高明区能源供应控股子公司由公司出资 510 万元、佛山市铭晖燃气科技有限公司出资 490 万元; 顺德区能源供应控股子公司由公司出资 600 万元、佛山市顺德区南华投资有限公司出资 300 万元、何炳坤出资 100 万元。(2018/12/4)
佛燃股份	002911	借贷担保	公司将为下属控股子公司恩平市佛燃天然气有限公司的管道天然气工程项目贷款提供总额度不超过 1.8 亿元的连带责任担保, 具体担保金额以实际贷款金额为准。(2018/12/4)
佛燃股份	002911	资金投向	公司拟使用自有资金以货币方式向全资子公司佛山市华兆能投资有限公司增加注册资本人民币 5000 万元, 增资后, 华兆能公司注册资本由 5000 万元增至 1 亿元人民币。(2018/12/4)
百川能源	600681	公司公告	公司持股 5% 以上股东荆州贤达实业有限公司于 2018 年 12 月 4 日将其持有的本公司 17,500,000 股无限售条件流通股质押给红塔证券股份有限公司, 占本公司总股本的 1.70%。截至本公告日, 贤达实业持有本公司股份 55,905,597 股, 占本公司总股本的 5.42%。本次质押完成后, 贤达实业累计质押的股份数量为 17,500,000 股, 占其持股总数的 31.3%, 占本公司总股本的 1.70%。

贤达实业与荆州市景湖房地产开发有限公司（以下简称“景湖房地产”）为一致行动人，合计持有本公司 69,376,861 股，占本公司总股本的 6.73%，其中累计质押的股份数量为 17,500,000 股，占贤达实业及景湖房地产持股总数的 25.22%，占本公司总股本的 1.70%。（2018/12/5）

*ST 新能	000720	资金投向	为保证公司全资子公司南京宁华世纪置业有限公司江山汇项目顺利开发，满足资金需求，公司拟以自有资金对宁华世纪增资 40,000 万元。增资完成后，宁华世纪注册资本由 40,000 万元增加至 80,000 万元。（2018/12/5）
沃施股份	300483	增发获准	公司发行股份购买资产事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核有条件通过。根据相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2018 年 12 月 6 日（星期四）上午开市起复牌。（2018/12/5）
川投能源	600674	公司公告	公司下属控股子公司四川嘉阳电力有限责任公司因煤价上涨生产经营困难，持续亏损，且其发电机属于国家规定将淘汰的机组，自 2017 年 1 月 1 日至今一直处于停止生产状态。鉴于其目前经营情况，经嘉阳电力董事会和股东会审议决定解散清算。（2018/12/5）
大唐发电	601991	政策影响	公司拟对子公司内蒙古大唐国际再生资源开发有限公司进行综合治理，即在公司收购再生资源公司小股东股权的基础上，进行再生资源公司资产减值、补足资本金和债务重组等综合治理方案。（2018/12/5）
江苏新能	603693	公司公告	公司全资子公司江苏新能淮安风力发电有限公司 50MW 风力发电项目获得核准。项目选址于淮安区复兴镇境内，新建风电场一个，装机容量为 50MW，总投资约 43340.31 万元。（2018/12/6）
明星电力	600101	公司公告	公司通过公开挂牌方式转让持有的控股子公司四川汇明矿业有限公司（简称“汇明公司”）全部股权（持股比例 60%）。（2018/12/7）
明星电力	600101	公司公告	公司控股子公司陕西省金盾公路建设投资有限公司以少数股东减资退股方式减少注册资本共计 1,025 万元（退出股权比例 25%）。本次减资完成后，金盾公司成为本公司全资子公司。（2018/12/7）
湖北能源	000883	公司公告	2018 年 1-11 月主要经营指标完成情况公告：2018 年 1-11 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 185.00 亿千瓦时，同比减少 11.39%；公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量 17.44 亿立方米，较去年同期增长 24.48%；公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量 419 万吨，同比减少 0.81%；公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量 51 万吨，同比增长 34.61%。（2018/12/7）

资料来源：wind、天风证券研究所

## 大宗交易情况

表 6：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	70	4.05	283.5	中泰证券股份有限公司武汉文馨街证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
盈峰环境	000967.SZ	1000	5.47	5470	海华信证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	机构专用
盈峰环境	000967.SZ	83.84	5.47	458.63	上海华信证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	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	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
联美控股	600167	60.59 万股	8.66 元	524.72 万元	信达证券股份有限公司广州寺右新马路证券营业部	机构专用
西昌电力	600505	31.59 万股	4.46 元	140.89 万元	申万宏源证券有限公司泸州酒城大道证券营业部	申万宏源证券有限公司泸州酒城大道证券营业部
百川能源	600681	300.00 万股	13.15 元	3,945.00 万元	财富证券有限责任公司深圳宝安南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司总公司交易部

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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