

公用事业

证券研究报告

2018年12月23日

中央经济工作会议解读：2019年上网电价下调风险较小，减税降费有望修复火电业绩，电力市场有望进一步市场化(20181217-20181223)

(1) 与2016-2017年相比，2018年中央经济工作会议未直接提及电力体制改革，我们认为目前煤价当前仍处于高位，火电企业盈利被大幅压缩，2018年一般工商业企业电价超额完成10%降幅目标的情况下，2019年上网电价下调的风险较小。

2018年一般工商业降电价过程中，未涉及燃煤标杆电价下调，山东、河北等个别省份部分电厂电价下调至标杆电价；发电企业整体让利较少，我们认为这是煤价高企背景下的权衡结果，短期内上网电价下调概率不大，今年涉及标杆电价调整的省份与前期市场化改革进度较慢的地区重合度较高，未来随着电力体制改革的不断深化和全面铺开，电力企业收入来源扩展到现货市场和辅助服务市场，市场化交易电量的占比将进一步提高。行业对标杆电价调整的预期将不断下降。

(2) 关于民营企业融资方面，2018年中央经济会议中的相关内容包括：

① 稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

② 创造公平竞争的制度环境，鼓励中小企业加快成长。

③ 要支持民营企业发展，营造法治化制度环境，保护民营企业家人身安全和财产安全。

④ 要深化财税金融、国资国企等重点领域改革，坚决破除民营企业发展障碍，增强发展内生动力。

(3) 2018年，中央经济会议提出，积极的财政政策要加力提效；要推动更大规模减税、更明显降费。我们认为减税对电力企业的利润增厚效果主要取决于对上下游的议价能力；火电企业由于业绩基数较低，因此业绩弹性更大。

(4) 2018年，中央经济会议提出，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。回顾电力市场化改革3年以来的进展，以及2018年电力体制改革的一系列政策，我们发现电力体制改革向市场化、竞争性逐步迈进，我们认为2019年电力市场将向市场化、竞争性进一步迈进，市场化将有利于电力龙头企业发展。推荐标的：华能国际、国投电力、三峡水利、粤电力A、华电国际、长江电力。

(5) 农村环保方面，经济会议提出要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升。农村环保方面，重点推荐：国祯环保。

公用：蓝焰控股、江苏国信、新天然气、三峡水利

环保：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、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

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:三部门印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》，雄安环保大单即将落地(20181210-20181216)》 2018-12-16

2 《公用事业-行业研究周报: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)》 2018-12-09

3 《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



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	11
上市公司动态	15
大宗交易情况	20
风险提示	20

图表目录

图 1：2018 年各省一般工商业降价幅度及执行时间	5
图 2：上周行业表现	9
图 3：各行业一周涨跌幅	9
图 4：环保板块上周涨幅前十（%）	10
图 5：环保板块上周跌幅前十（%）	10
图 6：公用事业板块上周涨幅前十（%）	10
图 7：公用事业板块上周跌幅前十（%）	10
表 1：2016-2018 年中央经济工作会议中与电力及公用事业有关的表述对比	3
表 2：2018 年国家发改委一般工商业电价降低措施	4
表 3：增值税税率变动对税前利润影响	6
表 4：电力重点推荐公司盈利预测与估值表	8
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	20
表 8：上周公用事业公司大宗交易情况	20

投资要点

环保公用行业观点

(1) 与 2016-2017 年相比, 2018 年中央经济工作会议未直接提及电力体制改革, 我们认为在当前煤价仍处于高位, 火电企业盈利被大幅压缩的情况下, 2019 年上网电价下调的风险较小。

对比 2016-2018 年 3 次中央经济工作会议, 我们发现 2016 年、2017 年均明确提出“淘汰落后产能、调整能源结构”; 2016 年明确提出“推动煤炭、钢铁行业去产能, 在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐” 2017 年明确提出“淘汰落后产能, 调整能源结构, 大力降低实体经济成本, 深化电力行业改革”; 2018 年中央经济工作会议中的表述为“更多运用市场化、法治化手段, 在‘巩固、增强、提升、畅通’八个字上下功夫, 要巩固‘三去一降一补’成果, 推动更多产能过剩行业加快出清, 降低全社会各类营商成本, 推动更大规模减税、更明显降费”。与 2016-2017 年相比, 2018 年中央经济工作会议未直接提及电力体制改革。

表 1: 2016-2018 年中央经济工作会议中与电力及公用事业有关的表述对比

表述	2018 年	2017 年	2016 年
总述	<p>坚持以供给侧结构性改革为主线, 坚持深化市场化改革…继续打好三大攻坚战…</p> <p>…宏观政策要强化逆周期调节…积极的财政政策要加力提效, 实施更大规模的减税降费, 较大幅度增加地方政府专项债券规模; 稳健的货币政策要松紧适度…解决好民企和小微企业融资难融资贵问题</p> <p>…我国经济运行主要矛盾仍然是供给侧结构性的, 必须坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇, 更多采取改革的办法, 更多运用市场化、法治化手段, 在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。要巩固“三去一降一补”成果, 推动更多产能过剩行业加快出清, 降低全社会各类营商成本, 加大基础设施等领域补短板力度…</p>	<p>…推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求…</p> <p>…坚持以供给侧结构性改革为主线, 统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作…</p> <p>今后 3 年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。…打好污染防治攻坚战, 要使主要污染物排放总量大幅减少…重点是打赢蓝天保卫战, 调整产业结构, 淘汰落后产能, 调整能源结构, 加大节能力度和考核, 调整运输结构。</p>	<p>形成以新发展理念为指导、以供给侧结构性改革为主线的政策体系, 引导经济朝着更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的方向发展, 提出引领我国经济持续健康发展的一套政策框架。…坚持以推进供给侧结构性改革为主线, 适度扩大总需求。</p> <p>我国经济运行面临的突出矛盾和问题, 虽然有周期性、总量性因素, 但根源是重大结构性失衡, 导致经济循环不畅, 必须从供给侧、结构性改革上想办法, 努力实现供求关系新的动态均衡。供给侧结构性改革, 最终目的是满足需求, 主攻方向是提高供给质量, 根本途径是深化改革。</p>
次年工作重点	<p>一是推动制造业高质量发展。要推动先进制造业和现代服务业深度融合…加快处置“僵尸企业”, 制定退出实施办法…加大对中小企业创新支持力度…</p> <p>二是促进形成强大国内市场。…补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板…</p> <p>四是促进区域协调发展。要统筹推进西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展…要推动城镇化发展…</p>	<p>一是深化供给侧结构性改革。要推进中国制造向中国创造转变…深化要素市场化配置改革, 重点在“破”、“立”、“降”上下功夫。…大力破除无效供给, 把处置“僵尸企业”作为重要抓手, 推动化解过剩产能…大力降低实体经济成本…继续清理涉企收费, 加大对乱收费的查处和整治力度, 深化电力、石油天然气、铁路等行业改革, 降低用能、物流成本。</p> <p>二是激发各类市场主体活力。…完善国企改革方案…</p>	<p>以“三去一降一补”五大任务为抓手: 第一, 深入推进“三去一降一补”。…去产能方面, 要继续推动钢铁、煤炭行业化解过剩产能。要抓住处置“僵尸企业”这个牛鼻子, 严格执行环保、能耗、质量、安全等相关法律法规和标准, 创造条件推动企业兼并重组…要防止已经化解的过剩产能死灰复燃, 同时用市场、法治的办法做好其他产能严重过剩行业去产能工作。降成本方面, 要在减税、降费、降低要素成本上加大工作力度。…要深化国</p>

会议强调，…要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策…**推动更大规模减税、更明显降费，有效缓解企业融资难融资贵问题。**…要深化财税金融、国资国企等重点领域改革，坚决**破除民营企业发展障碍**，增强发展内生动力。…要协同推动经济发展和环境保护，**加强污染防治和生态建设。**

八是加快推进生态文明建设。引导国企、民企、外企、集体、个人、社会组织等各方面资金投入，培育专门从事生态保护修复的专业化企业。研究建立市场化、多元化生态补偿机制，改革生态环境监管体制。

企国资改革…混合所有制改革是国企改革的重要突破口，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，**在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。**

资料来源：2016-2018 年中央经济工作会议新闻稿（新华社），天风证券研究所

2017 年中央经济工作会议提出“大力降低实体经济成本，深化电力行业改革”；2018 年国家发改委制定了一般工商业电价降低 10% 的目标，降低一般工商业电价是深化供给侧结构性改革，降低实体经济成本的重要措施，有利于优化企业营商环境，增强企业活力，促进经济平稳发展。为实现 10% 的目标，国家发改委分四批出台了 10 项降价措施，包括推进区域电网和跨省跨区输电价格改革、临时性降低输配电价、降低电网企业增值税、扩大跨省跨区电力交易规模、降低重大水利工程建设基金、督促自备电厂承担社会责任、释放电量增量效益、取消电网企业部分垄断性服务收费项目等。**综合已出台全部措施，按年计算，合计可减轻一般工商业企业电费支出超过 1000 亿元，超额完成 10% 降幅目标。**

2018 年一般工商业降电价过程中，未涉及燃煤标杆电价下调，山东、河北等个别省份部分电厂电价下调至标杆电价；发电企业整体让利较少，**我们认为这是煤价高企背景下的权衡结果，短期内上网电价下调概率不大，今年涉及标杆电价调整的省份与前期市场化改革进度较慢的地区重合度较高，未来随着电力体制改革的不断深化和全面铺开，电力企业收入来源扩展到现货市场和辅助服务市场，市场化交易电量的占比将进一步提高。行业对标杆电价调整的预期将不断下降。**

2018 年中央经济工作会议未直接提及电力体制改革，我们认为目前煤价当前仍处于高位，火电企业盈利被大幅压缩，2018 年一般工商业企业电价超额完成 10% 降幅目标的情况下，2019 年上网电价下调的风险较小。

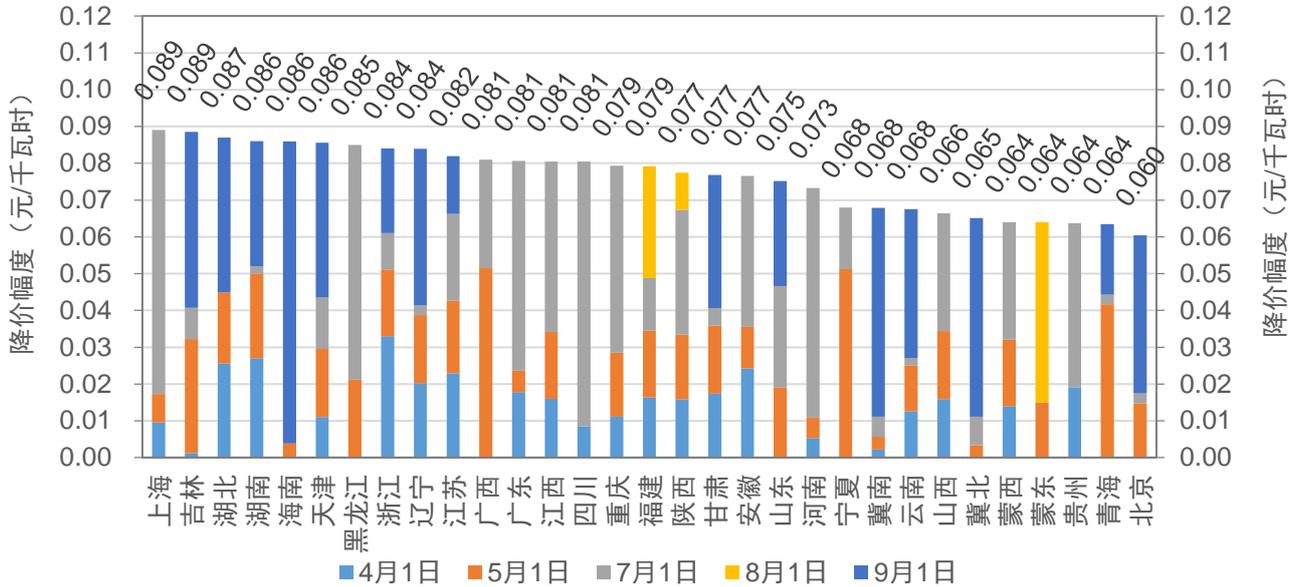
表 2：2018 年国家发改委一般工商业电价降低措施

出台时间	政策名称	政策内容
3月28日	《国家发改委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》	全面落实已出台的电网清费政策 推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革 进一步规范和降低电网环节收费 临时性降低输配电价
5月15日	《国家发改委关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》	电力行业增值税税率由 17% 调整到 16%，省级电网企业含税输配电价水平和政府性基金及附加标准降低、期末留抵税额一次性退还。
7月19日	《国家发改委关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》	将扩大跨省区电力交易规模 国家重点水利工程建设基金征收标准降低 25% 督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间
8月20日	《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》	未达到 10% 的，可将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间用于降低一般工商业目录电价 仍为达到 10% 的，可将省级电网经营区域内 2017 年 1 月-2018 年 7 月间因用电量增速超过预测电量增速已经产生的超额收入用于降低一般工商业目录电价 还未超过 10% 的，可由电网企业通过内部调剂的方式弥补省电力公司的资金缺口，或在下一输配电价监管周期统筹平衡

此外，7月4日《国家发展改革委办公厅关于清理规范取消电网企业部分垄断性服务收费项目，全面清理规范转供电环节不合理加价行为，加快落实已出台的电网清费政策》

资料来源：《国家发展改革委部署加快清理规范转供电环节加价打通降低一般工商业电价“最后一公里”》（发改委），天风证券研究所

图 1：2018 年各省一般工商业降价幅度及执行时间



资料来源：发改委网站，天风证券研究所

(2) 关于民营企业融资方面，2018 年中央经济会议中的相关内容包括：

- ① 稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。
- ② 创造公平竞争的制度环境，鼓励中小企业加快成长。
- ③ 要支持民营企业发展，营造法治化制度环境，保护民营企业家人身安全和财产安全。
- ④ 要深化财税金融、国资国企等重点领域改革，坚决破除民营企业发展障碍，增强发展内生动力。

(3) 2018 年，中央经济会议提出，积极的财政政策要加力提效；要推动更大规模减税、更明显降费。我们认为减税对电力企业的利润增厚效果主要取决于对上下游的议价能力；火电企业由于业绩基数较低，因此业绩弹性更大。

具体减税规模尚未确定，可能的调整方式包括 10% 与 6% 档合并，适当下调 16% 档的税率；除增值税本身外，部分以增值税为基础的税金及附加也会随增值税基数一同下降，主要包括：城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加。

我们基于几家电力企业 2017 年的经营数据测算减税对电力企业的业绩影响弹性，2017 年电价、煤价增值税税率均为 17%，我们将测算分为以下 4 种情景：

- ① 成本端、收入端，含税价格均不变；
- ② 成本端、收入端，不含税价格均不变；
- ③ 成本端含税价格不变，收入端不含税价格不变；

④ 成本端不含税价格不变，收入端含税价格不变。

测算过程中同时考虑增值税变动对城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加的影响，测算结果如下表所示，我们发现增值税税率降低，大概率会带来电力企业盈利提高，尤其是火电企业业绩修复。需强调的是，本文仅为测算，实际减税效果取决于政策具体方案和实际执行情况。

表 3：增值税税率变动对税前利润影响

公司-情景	税前利润变动百分比				
	17%	16%	15%	14%	13%
国投电力-情形 1	基准情景	2.54%	5.12%	7.74%	10.42%
国投电力-情形 2	基准情景	0.32%	0.63%	0.95%	1.26%
国投电力-情形 3	基准情景	-1.02%	-2.07%	-3.15%	-4.26%
国投电力-情形 4	基准情景	3.88%	7.82%	11.84%	15.94%
华能国际-情形 1	基准情景	15.50%	31.27%	47.32%	63.65%
华能国际-情形 2	基准情景	1.93%	3.85%	5.78%	7.71%
华能国际-情形 3	基准情景	-19.15%	-38.72%	-58.72%	-79.16%
华能国际-情形 4	基准情景	36.58%	73.85%	111.82%	150.52%
华电国际-情形 1	基准情景	14.10%	34.30%	54.85%	75.77%
华电国际-情形 2	基准情景	2.45%	4.90%	7.35%	9.81%
华电国际-情形 3	基准情景	-31.40%	-63.47%	-96.24%	-129.71%
华电国际-情形 4	基准情景	47.95%	102.67%	158.44%	215.28%
长江电力-情形 1	基准情景	1.82%	3.66%	5.55%	7.46%
长江电力-情形 2	基准情景	0.23%	0.45%	0.68%	0.90%
黔源电力-情形 1	基准情景	3.71%	7.48%	11.32%	15.22%
黔源电力-情形 2	基准情景	0.39%	0.78%	1.17%	1.56%
华能水电-情形 1	基准情景	4.44%	8.95%	13.55%	18.22%
华能水电-情形 2	基准情景	0.55%	1.10%	1.65%	2.21%
三峡水利-情形 1	基准情景	3.04%	6.14%	9.29%	12.50%
三峡水利-情形 2	基准情景	0.32%	0.64%	0.96%	1.28%
桂冠电力-情形 1	基准情景	2.29%	4.61%	6.98%	9.39%
桂冠电力-情形 2	基准情景	0.24%	0.48%	0.72%	0.96%
桂冠电力-情形 3	基准情景	-0.12%	-0.24%	-0.36%	-0.48%
桂冠电力-情形 4	基准情景	2.41%	4.86%	7.76%	10.30%

资料来源：公司公告，天风证券研究所整理

(4) 2018 年，中央经济会议提出，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。回顾电力市场化改革 3 年以来的进展，以及 2018 年电力体制改革的一系列政策，我们发现电力体制改革向市场化、竞争性逐步迈进，我们认为 2019 年电力市场将向市场化、竞争性进一步迈进，市场化将有利于电力龙头企业发展。推荐标的：华能国际、国投电力、三峡水利、粤电力 A、华电国际、长江电力。

2018 年 7 月 2 日，国家发改委召开专题新闻发布会，介绍了其近日出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，提出：①完善差别化电价政策，②完善峰谷电价形成机制，③完善部分环保行业用电支持政策。我们认为：完善差别化电价政策和峰谷电价形成机制将在三个层面利好火电行业业绩逐步改善：①大用户直供电价差可能收窄，②峰谷电价机制有助于降低火电调峰成本，③峰谷电价机制有利于火电企业通过电力市场有偿辅助服务获得收益。

报告详见：2018年7月3日，《电力：差别化电价政策和峰谷电价机制利好火电业绩》

2018年7月18日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，主要提出了九点内容：扩大市场化的交易规模；让更多类型发电企业进入市场；符合条件的用户都允许进入；培育售电市场主体；完善市场的注册、公示等流程制度；规范市场的交易行为；完善市场交易电量的价格形成机制；加强事中事后监管；加快推进电力市场主体信用建设。《通知》同时提出了全面放开煤炭、钢铁、有色、建材四行业用户发用电计划的实施方案，坚持“应放尽放”，取消电力用户参与市场的电压等级和电量规模限制；要坚持完善机制，引导交易双方建立“基准电价+浮动机制”的市场化价格形成机制，共担市场风险；要坚持清洁发展，上述四行业用户要公平承担清洁能源配额消纳责任。我们认为：市场交易电价浮动机制有望改善火电业绩，扩大市场化交易将加速电源结构优化；四类高耗能行业市场化电价恐难下行；可再生能源参与交易，提升消纳空间；跨省跨区输电价格降低，疏解外送电价矛盾。

报告详见：2018年7月19日，《电力：否极泰来，市场交易电价浮动机制有望改善火电业绩》

2018年，陕西省物价局发布《关于调整陕西电网电力价格的通知》，提出（1）降低电价中征收的部分政府性基金，（2）适当调整燃煤发电企业上网电价，（3）同步调整陕西电网销售电价和趸售电价，（4）增加工商业用户用电选择权，（5）完善环保电价政策，以上规定自2018年7月1日起执行。我们认为：榆林煤炭资源丰富，坑口电厂发电成本低，降电价优势不易复制；榆林“清洁电”特高压外输通道建成，降电价有利于发挥电源点资源优势。

报告详见：2018年8月8日，《陕榆林上网电价降低不易复制—电源点优势+特高压送电需求》

2018年8月27日，发改委发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，降低21个跨省跨区专项工程输电价格。通过跨省跨区专项工程参与电力市场交易的用户，购电价格=市场交易价格+送出省输电价格+跨省跨区专项工程输电价格及损耗+落地省省级电网输配电价+政府性基金及附加。《通知》提出：（1）跨省跨区专项输电工程降价形成的资金在送电方、受电方之间按照1:1比例分享。（2）对跨省跨区专项输电工程超过设计利用小时的超收收入按照2:1:2的比例分别由送端、电网和受端分享。（3）各项工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于定价线损率带来的收益由电网企业和电力用户各分享50%。我们认为：电源点竞争优势加强，受电方用能成本降低；跨省跨区输配电价降低将压缩电网利润，促使电网通过降线损提高收益。

报告详见：2018年8月31日，《电力：跨省跨区输配电价降低，电源点竞争优势加强，受电方用能成本降低》

2018年11月8日，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。

2018年3月、2018年9月，国家能源局发布《可再生能源电力配额及考核办法》的征求意见稿，11月15日，国家能源局再次发布《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。

报告详见：2018年11月18日，《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》

2018年12月，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。我们认为，成交价差收窄有利于缓解煤价高涨给火电企业造成的经营压力。17年广州港动力煤平均价为542元/吨，18年初至今平均价为730元/吨，涨幅高达34.6%，高煤价下火电企业对提高电价具有较强的一致诉求，煤价压力可以通过市场电交易传导到市场电价格。不仅19年年度双边协商电量的成交平均价差大幅收窄，2017年以来月度集中竞争交易的统一出清价差也在逐步收窄。此外，成交价差能够反映市场参与者对电力市场供需的判断，预期供需越紧，则价差越小。

报告详见：2018年11月27日，《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》

表4：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	2018-12-21	评级	2018-12-21	2018E	2019E	2018E	2019E
002608.SZ	江苏国信	7.12	买入	269	0.7	0.75	9.86	9.23
600027.SH	华电国际	4.77	买入	442	0.19	0.25	22.32	16.42
600886.SH	国投电力	7.84	买入	532	0.59	0.67	11.75	10.32
000539.SH	粤电力A	4.42	买入	215	0.2	0.24	20.71	16.93

资料来源：wind，天风证券研究所

(5) 2018年中央经济工作会议中关于农村环保的内容包括：

“三是扎实推进乡村振兴战略。要坚持农业农村优先发展，切实抓好农业特别是粮食生产，推动藏粮于地、藏粮于技落实落地，合理调整“粮经饲”结构，着力增加优质绿色农产品

供给。要重视培育家庭农场、农民合作社等新型经营主体，注重解决小农户生产经营面临的困难，把他们引入现代农业发展大格局。要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升。要总结好农村土地制度改革三项试点经验，巩固改革成果，继续深化农村土地制度改革”。

农村环保方面，推荐标的：国祯环保

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：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、上海洗霸

上周上证综指下跌 2.99%，深证综指下跌 3.22%，沪深 300 指数下跌 4.31%，中小板下跌 3.64%，环保指数下跌 3.53%，公用事业指数下跌 1.14%，其中的电力指数上涨 0.23%，燃气指数下跌 3.93%。

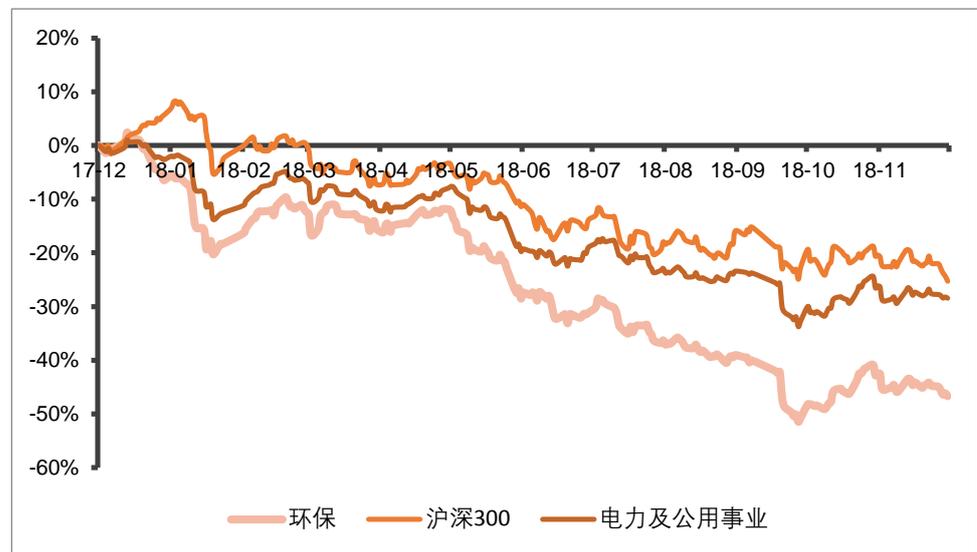
上周环保板块涨幅前五的股票分别为鹏鹞环保、上海洗霸、龙净环保、亿利洁能和三维丝；

跌幅前五的股票分别为永清环保、旺能环境、南方汇通、创业环保和远达环保；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别是粤电力 A，长源电力，湖南发展，华能水电，江苏新能；

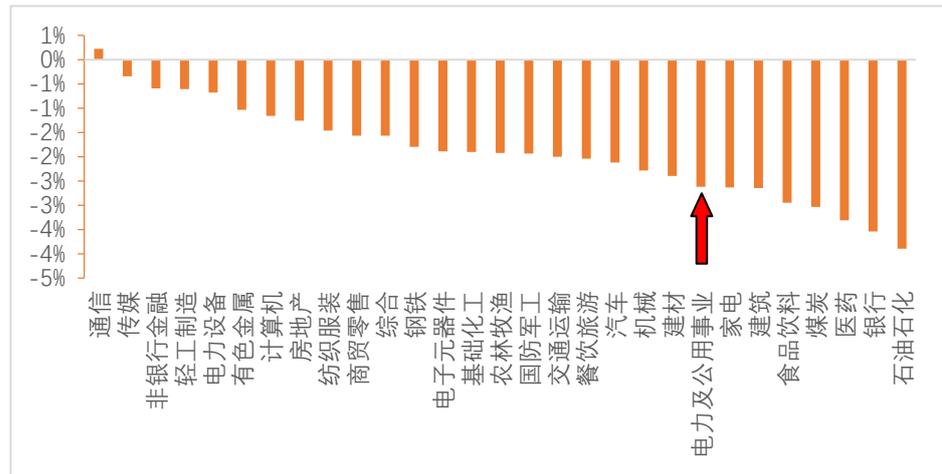
跌幅前五的股票分别为金鸿控股，东方环宇，新疆浩源，滨海能源，新疆火炬。

图 2：上周行业表现



资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：各行业一周涨跌幅



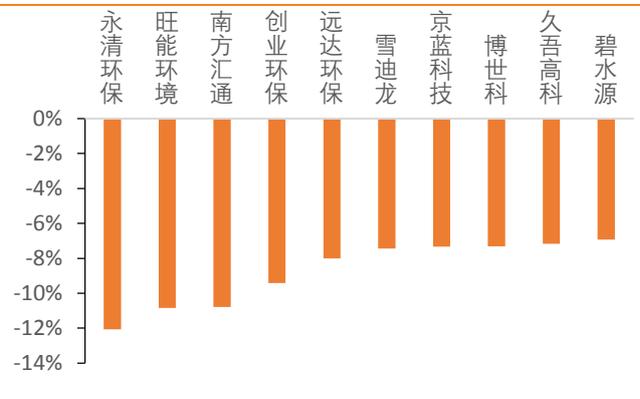
资料来源: wind、天风证券研究所

图 4: 环保板块上周涨幅前十 (%)



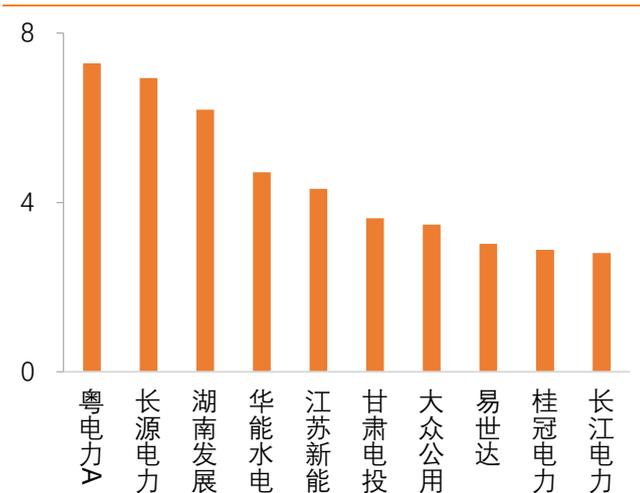
资料来源: wind、天风证券研究所

图 5: 环保板块上周跌幅前十 (%)



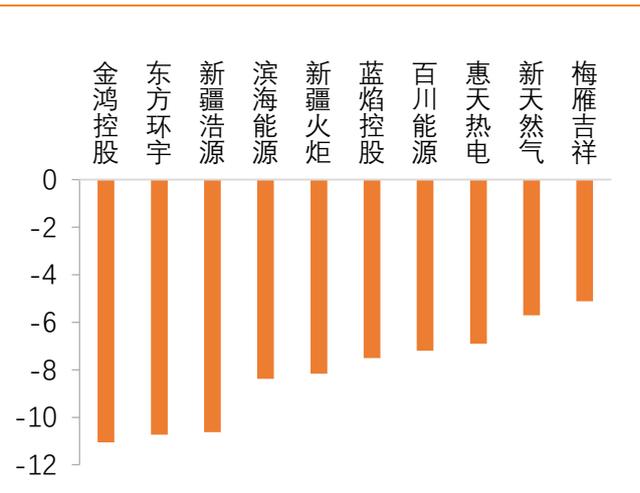
资料来源: wind、天风证券研究所

图 6: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)



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、江苏省发改委关于确定垃圾焚烧发电企业 2018 年第三季度垃圾处理量和上网电量的通

知

日前，江苏省发改委发布关于确定垃圾焚烧发电企业 2018 年第三季度垃圾处理量和上网电量的通知。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181220/950633.shtml>

2、江苏省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

《江苏省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》于近日印发，根据方案，到 2019 年底，各设区市和太湖流域县(市)城市建成区内黑臭水体基本消除，长效管理机制基本建立，城市、县城污水处理率分别达到 95%、85%。到 2020 年底，各设区市城市建成区基本无生活污水直排口，基本实现污水全收集、全处理;各市、县(市)城市生活污水处理厂污泥综合利用或永久性处理处置设施全覆盖;各乡镇污水处理设施基本实现全覆盖、全运行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181221/951117.shtml>

3、河南省人民政府关于印发河南省煤炭消费减量行动计划（2018—2020 年）的通知

日前，河南省人民政府印发河南省煤炭消费减量行动计划（2018-2020 年）的通知。总体目标是：到 2020 年，力争全省煤炭消费总量比 2015 年下降 15%左右，煤炭消费集中度进一步提高，电煤消费占比达到 52%以上。其中值得关注的是，严格控制新增耗煤项目，提高耗煤项目准入门槛。从严执行国家、省重点耗煤行业准入规定，原则上禁止新建、扩建单纯新增产能的煤炭、钢铁、电解铝、水泥、传统煤化工、焦化等产能过剩的传统产业项目，全省禁止新增化工园区。新建高耗煤项目单位产品（产值）能耗要达到国际先进水平。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181221/951034.shtml>

4、《北京市打赢净土持久战三年行动计划》

日前，北京市印发《北京市打赢净土持久战三年行动计划》，目标是：到 2020 年，全市土壤环境质量总体保持稳定，农用地和建设用土壤环境安全得到基本保障，土壤环境风险得到基本管控；受污染耕地安全利用率达到 90%以上，污染地块安全利用率达到 90%以上。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181219/950301.shtml>

5、江西：到 2021 年城镇垃圾焚烧比例达到 70%以上 跻身全国先进水平

日前，江西省印发《江西省城市功能与品质提升三年行动方案》，《方案》提出，大力推动垃圾焚烧发电处理设施建设，到 2021 年城镇垃圾焚烧比例达到 70%以上，跻身全国先进水平。

2019 年底中心城区道路机扫率达到 85%以上，2021 年底达到 95%以上。逐步提高城市环卫保洁专业化、市场化水平，到 2021 年基本实现市场化。加强污水处理设施建设。

补齐生活污水收集处理设施短板，推进污水管网全覆盖，推进城镇污水处理厂一级 A 排放标准改造。力争 2020 年底鄱阳湖流域县城以上污水处理厂达到一级 A 排放标准；力争到 2021 年底城市、县城污水处理率分别达到 95%、85%以上，市县污水处理厂全部达标运行。推动雨污分流改造，畅通排污管道。推动城镇污水处理厂污泥处理设施建设，2021 年底设区城市全面建成污泥处理设施。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181217/949647.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 54 期（2018.12.17-2018.12.22）**

本期 5500 综合价为 579 元/吨，环比下降 4 元/吨，降幅 0.7%；5500 成交价为 612 元/吨，环比下降 8 元/吨，降幅 1.3%；5000 成交价为 538 元/吨，环比下降 9 元/吨，降幅 1.6%。

<https://dwz.cn/j7OVd8Hq>

2、中电联：2018 年 1-11 月全国全社会用电量 62199 亿度 同比增长 8.5%

中电联发布 2018 年 1-11 月份电力工业运行简况。1-11 月份，全社会用电增速同比提高，当月用电增速环比继续回落；工业和制造业用电量平稳增长，制造业日均用电量创历史新高

高；四大高载能行业合计用电量累计增速同比提高，但低于工业平均水平；发电装机容量增速持续放缓，水电和风电当月发电量增速环比回落；各类型发电设备利用小时均同比增加；全国跨区、跨省送出电量同比增长；全国基建新增装机容量同比减少，其中太阳能发电和火电新增装机减少较多。

<https://dwz.cn/ablDoDVc>

3、江苏 2019 年年度双边协商交易结果：平均价差 2.18 分/千瓦时

江苏电力交易中心 12 月 19 日发布江苏 2019 年年度双边协商交易结果，53 家发电企业和 163 家一类用户及 88 家售电公司参与双边协商交易。双方协商形成的无约束交易电量共 2341.1 亿千瓦时。经过调度机构安全校核，最终成交结果 2341.1 亿千瓦时，成交均价 369.18 元/兆瓦时。

<https://dwz.cn/NjgTA1ib>

4、四部委：关于开展长江经济带小水电清理整改工作的意见

近日，水利部、国家发改委、生态部、国家能源局发布关于开展长江经济带小水电清理整改工作的意见，严控新建商业开发的小水电项目。总体目标：限期退出涉及自然保护区核心区或缓冲区、严重破坏生态环境的违规水电站，全面整改审批手续不全、影响生态环境的水电站，完善建管制度和监管体系，有效解决长江经济带小水电生态环境突出问题，促进小水电科学有序可持续发展。2020 年底前完成清理整改。

<https://dwz.cn/EwPq7bUI>

5、中国能建承包印尼巴比巴卢 2×50 兆瓦燃煤电站项目 1 号机组进入商业运行

12 月 18 日，由中国能建葛洲坝集团总承包的印尼巴比巴卢燃煤电站项目 1 号机组顺利完成各项性能试验，进入商业运行阶段。项目部再接再厉推进 2 号机组调试进展，力争在 2019 年一季度实现工程的全面履约。

<https://dwz.cn/XYIOTeFs>

6、天津市公布今冬供暖期非居民天然气销售价格

近日，天津市发布关于公布今冬供暖期非居民天然气销售价格的通知。一般工商业及其它用气价格每立方米 3.12 元，其中，医疗机构用气价格每立方米 3.03 元；集中供热用气价格每立方米 2.72 元。燃气经营企业可在不超过上述销售价格基础上，自主制定具体价格。

<https://dwz.cn/egHY4Zh5>

7、湖南省：燃气发电上网电价最低 0.45 元/千瓦时

日前湖南发布了《关于天然气发电项目上网电价有关问题的通知》，《通知》指出燃气分布式项目上网电价 0.45 元/千瓦时；作为调峰电源的燃气发电项目，在迎峰度夏（6 月 25 日—9 月 10 日），迎峰度冬（12 月 20 日—次年 3 月 5 日）期间按 0.65 元/千瓦时执行；其他时段按湖南省燃煤标杆上网电价 0.45 元/千瓦时执行。严禁以建设热电联产或分布式能源的名义建设纯发电的燃气电厂。

<https://dwz.cn/PWhno9Up>

8、国家能源局：征求组建能源行业涉电力领域信用评价标准化技术委员会意见

日前国家能源局综合司发布关于征求组建能源行业涉电力领域信用评价标准化技术委员会意见的函，主要就拟筹建能源行业标准化技术委员会的名称、负责领域、秘书处承担单位等征求意见及建议。

<https://dwz.cn/guLtU64D>

9、《上海市 2018 年碳排放配额分配方案》发布

日前，上海市发改委印发了《上海市 2018 年碳排放配额分配方案》，根据本市 2018 年及“十三五”碳排放控制目标和要求，在坚持实行碳排放配额总量控制、促进用能效率提升和能源结构优化、平稳衔接全国碳交易市场的原则下，确定本市 2018 年度碳排放交易体系配额总量为 1.58 亿吨（含直接发放配额和储备配额）。

<https://dwz.cn/Q427hocx>

10、山东 2018 年售电公司备案信息核查情况：2 家售电公司被强制退市

山东省能源局日前发布了《关于 2018 年山东省售电公司备案信息核查情况的通报》，国通新能源有限公司等 2 家售电企业被强制退市并注销注册，三年内不得再进入市场。限期整改不到位的山东感平售电有限公司等 5 家企业，暂保留其售电市场主体资格，下年度组织售电公司备案核查时一并核查其整改情况。

<https://dwz.cn/uZ1qtvZK>

11、中国首个海上低电压穿越测试在兴化湾成功完成

近日，明阳智能 MySE5.5-7.0MW 平台海上风电机组仅用 7 天，在兴化湾试验风场零故障一次性完成海上低穿测试，开创了我国在海上进行风电机组低电压穿越测试的先河，为我国海上风电事业的拓展提供宝贵经验。

<https://dwz.cn/eEbrsga7>

12、湖南电网明确光伏最新补贴调整方案

国家电网湖南电力有限公司营业部及财务部于 2018 年 12 月 10 日联合下发关于光伏发电补贴调整执行的通知，文中规定：①5 月 31 日以后投入运行全额上网的执行补贴为 0.70 元/千瓦时；②5 月 31 日以后投入运行的自发自用余电上网的补贴为 0.32 元/千瓦时；③扶贫电站补贴不变；④5 月 31 日前备案开工建设并 6 月 30 日并网并纳入国家认可范围的执行全额 0.75 元，自发自用 0.73 元。

<https://www.nengapp.com/news/detail/1432252?applied=info&r=60817>

13、宁夏对限制类、淘汰类行业实施用电“加价”政策

为促进产业结构调整 and 转型升级，倒逼落后产能加速退出，宁夏日前出台规定，提出对限制类、淘汰类及单位产品能耗超标的生产装置用电量，向所属企业征收高于销售电价的电费。

<https://dwz.cn/SDdJX1TD>

14、国家统计局：11 月全国发电量达 5543 亿千瓦时，同比增长 3.6%

国家统计局发布 11 月份发电量数据，11 月发电量 5543 亿千瓦时，同比增长 3.6%(10 月同比增长 4.8%)。1-11 月发电量 6.1626 亿千瓦时，同比增长 6.9%(1-10 月同比增长 7.2%)。

<https://dwz.cn/2zCPm2zN>

15、山东省关于开展清洁取暖用电市场化采购试点有关事项的通知

山东省发改委、山东省能源局、山东能监办日前联合发布了《关于开展清洁取暖用电市场化采购试点有关事项的通知》，提出建立清洁取暖用电市场化采购机制。“清洁取暖用电市场化采购”项目采暖季期间，全电量暂按现行目录电价每千瓦时降低 2.8 分钱（含税）执行，后期根据市场化实际采购情况多退少补，最终实际执行电价不高于用户现行目录电价。

<https://dwz.cn/fahyXh6M>

16、中国海油与 9 家国际石油公司签署协议，将合作推进南海油气开发

12 月 18 日，中国海洋石油集团有限公司对外宣布，中国海油与英荷壳牌、美国雪佛龙、美国康菲、法国道达尔、挪威石油、科威特海外石油公司、加拿大哈斯基、澳大利亚洛克石油公司、韩国 SK 这 9 家国际石油公司在北京签署战略合作协议。战略合作区域位于中国海油珠江口盆地，包括深水和深层两个区域。通过协议签署有助于各方建立长期、稳定的合作伙伴关系，各方可以更充分地发挥专业技术优势，互相学习，取长补短、实现海上油气合作开采的创新和突破。

<https://dwz.cn/vwxQaVqK>

17、云南 2018 年 12 月省内市场化交易电量 75.64 亿度

昆明电力交易中心日前发布了《云南电力交易月报（2018 年 12 月）》，2018 年 12 月，省内市场化交易电量 75.64 亿千瓦时，同比增长 7.05%，共 49 家售电公司代理用户参与交易，共成交电量 54.47 亿千瓦时，占全部交易电量的 72.01%。

<https://dwz.cn/RqC1Q5o>

18、广西 2019 年年度长期协议交易签约电量 281 亿千瓦时

近日，南方能源监管局现场监管广西电力交易中心开展 2019 年年度长期协议交易，包括火电、核电在内的 11 家发电企业，购电侧 359 家电力用户参加了交易。此次交易采用双边协商和双边挂牌方式，交易签约电量合计 281 亿千瓦时（含多年长期协议电量 22.13 亿千瓦时）。本年度长期协议交易最高成交价格 39.7 分/千瓦时，最低成交价格 37.85 分/千瓦时，平均成交价格 38.56 分/千瓦时，发电侧平均降幅 3.38 分/千瓦时，用户侧平均降幅约 5.27 分/千瓦时。

<https://dwz.cn/rqNlhQ0>

19、河南：大力削减非电用煤 加快淘汰单机容量 30 万千瓦及以下纯凝机组

日前河南发布了《河南省煤炭消费减量行动计划（2018—2020 年）》，计划指出：总体目标。到 2020 年，力争全省煤炭消费总量比 2015 年下降 15%左右，煤炭消费集中度进一步提高，电煤消费占比达到 52%以上。

<https://dwz.cn/G21pQkmo>

20、《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018—2020 年）》出台

近期《江西省电力建设三年攻坚行动计划（2018-2020 年）》（下称《行动计划》）出台，其中明确，加大电力基础设施领域补短板力度，深入推进能源结构转型。《行动计划》提出，2018-2020 年重点推进新能源、水电、火电、抽水蓄能等电力项目，装机规模共计 1440 万千瓦，涉及电力项目近百项。

<https://dwz.cn/7NRdOx2F>

21、安徽发布能源发展“十三五”规划实施监测和评估报告 2020 年风电装机目标上调至 300 万千瓦

近日，安徽省发布能源发展“十三五”规划实施监测和评估报告，报告对《安徽省能源发展“十三五”规划》的实施情况、实施面临的主要问题以及规划调整目标做了详细阐述。其中，调整可再生能源发展目标。为进一步促进安徽省可再生能源发展，将 2020 年风力发电装机目标由 260 万千瓦上调至 300 万千瓦，非化石能源消费比重目标由 5.5%上调至 6%以上，非化石能源装机比重由 23%上调至 27%。

<https://dwz.cn/1A13OF9I>

22、广西 2019 年 1 月集中竞价交易：规模 16665.5 万千瓦时

广西电力交易中心今日发布了《关于开展 2019 年 1 月集中竞价交易的通知》，本次竞价交易规模 16665.5 万千瓦时，售电公司与电力用户确定代理关系时间为：12 月 20 日至 24 日 17:00。

<https://dwz.cn/DIPTXFPr>

23、西气东输西三线中卫联络压气站正式投运

12 月 20 日，西气东输西三线中段中卫联络压气站正式投产，将有效提高区域互补及应急调峰能力，保障京津冀地区冬季供暖需求。

<https://dwz.cn/zD3SHhvb>

24、白鹤滩—江苏±800kV 特高压直流输电工程（江苏境内部分）获江苏发改委支持建设

江苏发改委函复省电力公司，积极支持白鹤滩—江苏±800kV 特高压直流输电工程（江苏境内部分）建设。江苏省大力贯彻国家“西电东送”能源战略，积极吸纳区外来电，该工程科提高江苏省电网供电能力，优化全省能源结构，有力支持江苏省环境保护和减煤工作，对促进江苏省经济社会高质量发展具有积极作用。

<https://dwz.cn/HJot6AJC>

上市公司动态

表 5: 环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
长青集团	002616.SZ	发债	本次公开发行证券名称及方式: 公开发行总额不超过人民币 8 亿元(含 8 亿元)的 A 股可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。
洪城水业	600461.SH	增发股东大会通过	本次拟增发股份 15791.8725 万股, 增发预案公告日: 2018-07-14, 增发股东大会公告日: 2018-12-18
江南水务	601199.SH	股东增持股票	截止 2018 年 12 月 19 日, 本次增持计划实施期限届满且已实施完毕。电力发展通过上海证券交易所交易系统增持公司股份为 2,682,000 股, 增持金额为 1,000 万元, 增持数量占公司总股本的 0.29%。
津膜科技	300334.SZ	签订重大合同	2018 年 12 月 18 日, 北京市政建设集团有限责任公司签订北京市南水北调市内配套工程郭公庄水厂(一期)工程-净配水厂工程超滤膜系统成套设备采购及安装项目。2018 年 12 月 19 日, 宁波市自来水有限公司与天津膜天膜科技股份有限公司签订宁波市桃源水厂及出厂管线工程-浸没式超滤膜采购及相关服务项目(一标段)。
久吾高科	300631.SZ	签署合作意向书	江苏久吾高科技股份有限公司近日与贵州贵水投资发展股份有限公司签署了《战略合作框架协议》。
隆华科技	300263.SZ	管理层及相关人士减持股票	2018-12-20 董事, 高管杨媛通过竞价交易方式减持股份 334.54 万股, 成交均价为 CNY4.25 元; 此次减持后持股数为 3043.78 万股。 2018-12-17, 杭州艺阳股权投资合伙企业(有限合伙)减持 600.62 万股公司股份, 平均减持价格为 4.167CNY。截止 2018-12-20, 持有股份数量为 4043.61 万股, 占流通股份总数比例为 7.15%。
隆华科技	300263.SZ	签署合作意向书	基于河南高创及中国风投对隆华科技集团(洛阳)股份有限公司产业布局, 产业发展战略的充分认可, 本着平等互利, 优势互补, 资源共享的原则, 公司与河南高创及中国风投于近日签署《战略合作框架协议》。
绿城水务	601368.SH	增发股东大会通过	本次拟增发股份 14716.2179 万股, 增发预案公告日: 2018-12-04, 增发股东大会公告日: 2018-12-20, 增发获准日: 2018-12-18
鹏鹞环保	300664.SZ	股权收购完成	2018 年 12 月 20 日, 中铁城乡环保工程有限公司已完成相关工商变更登记手续。收购中铁城乡环保工程有限公司 51% 股权并对其进行增资, 其中股权转让价款 4,739.9143 万元, 增资价款 2,040 万元。本次股权转让及增资完成后, 中铁环保注册资本变更为 8,725.3639 万元, 其中公司出资额为 4,449.9356 万元, 占中铁环保注册资本的 51%。
三聚环保	300072.SZ	股东增持股票	2018 年 12 月 17 日, 公司收到海淀科技通知, 其增持计划实施期限届满, 增持计划已实施完毕。增持计划实施期间, 海淀科技累计增持公司股份 17,588,550 股, 增持金额 200,449,646.11 元。
首创股份	600008.S H	项目中标	北京首创股份有限公司近日参与了中山市中心组团黑臭(未达标)水体整治提升工程(项目一, 项目二, 项目三)EPC+O(勘察, 设计, 采购, 施工+运营)(第 2 次)(第一标段)的投标, 招标申请号: 2018417336。根据中山市公共资源交易网于 2018 年 12 月 14 日发布的《中山市中心组团黑臭(未达标)水体整治提升工程(项目一, 项目二, 项目三)EPC+O(勘察, 设计, 采购, 施工+运营)(第 2 次)(第一标段)》中标信息公告, 公司作为联合体牵头人, 与中国建筑第五工程局有限公司, 北京市市政工程设计研究总院有限公司, 广东佛山地质工程勘察院组成的联合体中标本项目。
天壕环境	300332.SZ	管理层及相关人士	高管温雷筠通过竞价交易方式增持股份 50000 股, 成交均价为 CNY3.69 元;

		士增持股票	此次增持后持股数为 50000 股。
旺能环境	002034.SZ	限售股份上市流通	7543.0932 万股定向增发机构配售股份上市流通
先河环保	300137.SZ	管理层及相关人士增持股票	2018-12-19 董事李玉国通过竞价交易方式增持股份 5 万股，成交均价为 CNY8.41 元；此次增持后持股数为 8058.81 万股。
雪浪环境	300385.SZ	项目中标	近日,无锡雪浪环境科技股份有限公司与成都市兴蓉再生能源有限公司签订了《成都万兴发电厂(二期)烟气净化系统设备采购合同》,公司在被公示为该项目的中标候选人及收到《中标通知书》时均进行了公告。
盈峰环境	000967.SZ	管理层及相关人士增持股票	2018-12-19 董事,高管马刚通过竞价交易方式增持股份 15.3 万股,成交均价为 CNY5.56 元;此次增持后持股数为 102.46 万股。
云投生态	002200.SZ	股权转让进行中	20181217: 云南云投生态环境科技股份有限公司拟以评估价格 3,007.11 万元向控股股东云南省投资控股集团有限公司出售成都云投生态园林景观工程有限公司 100%股权。
中材节能	603126.SH	签订重大合同	近日,中材节能股份有限公司全资子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司与山东泉兴新型建材有限公司签订了 400 万吨/年砂石骨料(含机制砂)项目总承包合同。

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
国新能源	603693	公司公告	公司持股 5%以上股东山西田森集团物流配送有限公司将持有公司的 2,644,000 股股份(占公司总股本的 0.24%)质押给兴业证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。截止本公告日,田森物流共持有公司 164,868,470 股,占公司股份总数的 15.20%;已质押股份 119,868,470 股,占公司股份总数的 11.05%。(2018/12/17)
申能股份	600642	公司公告	公司控股子公司上海申能星火热电有限责任公司名称变更为:上海申能新动力储能研发有限公司。其经营范围变更为:储能装置系统及其电站控制系统研发,工程设计、集成制造、建设、运营,供电,能源服务,电力及其附属产品的生产、销售。注册资本金、股东方及出资比例保持不变。(2018/12/17)
宝新能源	000690	资金投向	公司与中广核风电有限公司签署协议,双方拟共同投资设立中广核新能源汕尾海上风电有限公司(暂定名),拟联合开发汕尾甲子海上风电场(900MW)和汕尾后湖海上风电场(500MW)。项目公司注册资本为人民币 521,375,000 元,其中,中广核风电以现金出资 417,100,000 元,占注册资本的 80%;本公司以持有的全资子公司陆丰宝丽华风能开发有限公司 100%股权作价出资 104,275,000 元,占注册资本的 20%。(2018/12/17)
新疆火炬	603080	公司公告	公司拟向中国工商银行股份有限公司喀什分行申请贷款 1.76 亿元,并质押“公司与光正燃气有限公司股权转让完成后公司持有的光正燃气 49%股权”及“公司拥有的天然气收费权产生的未来 7 年收益”为本次贷款提供担保。(2018/12/17)
涪陵电力	600452	公司公告	根据国家发改委及重庆市物价局有关趸购电电价调整文件的相关规定,公司趸购电电价应相应下调。经供用电双方测算,购电电价下调 0.03604 元/千瓦时,自 2018 年 1 月抄见电量起执行。经公司初步测算,本次调价预计减少公司 2018 年度购电成本约 7600 万元。(2018/12/17)
赣能股份	000899	资金投向	公司控股股东江西省投资集团有限公司通过深圳证交所交易系统增持公司股份共计 279,200 股,增持均价为 4.31 元/股,增持金额 120.24 万元。本次增持前,江投集团持有公司 377,849,749 股股份,占公司股份总数的 38.73%,

			本次增持完成后，江投集团持有公司 378,128,949 股股份，占公司股份总数的 38.76%。(2018/12/18)
金山股份	600396	股本变动	本次重大资产重组为公司通过发行股份的方式，分别向华电能源股份有限公司和辽宁能源投资(集团)有限责任公司购买其分别持有的辽宁华电铁岭发电有限公司 51%和 49%股权。本次交易完成后，公司直接持有铁岭公司 100%股权，铁岭公司成为公司的全资子公司。公司向华电能源发行 30,806.16 万股，向辽宁能源发行 29,598.08 万股，本次交易的发行股份数量总数为 60,404.24 万股，占发行后总股本的 41.02%。(2018/12/18)
光正集团	002524	质押式回购	公司控股股东光正投资有限公司于 2017 年 12 月 27 日将本公司无限售流通股 13,450,000 股质押给财达证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。光正投资已于近日办理完毕上述股份质押续期手续，同时将本公司无限售流通股 300,000 股质押给财达证券作为本次续期质押的补充质押物。截至公告披露日，光正投资持有本公司股份 129,168,708 股，占公司总股本的 25.66%。光正投资本次质押股份数量合计为 13,750,000 股，占其所持公司股份数量的 10.64%，占公司股份总数的 2.73%。光正投资所持有的本公司股份累计被质押 123,750,000 股，占公司总股本的 24.59%。(2018/12/18)
易世达	300125	暂停上市	公司 2016 年度、2017 年度连续两年亏损，若公司 2018 年度审计报告最终确定为亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.6 条规定，公司股票将于公司披露 2018 年年度报告之日起停牌，深圳证券交易所停牌后 15 个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定。(2018/12/18)
ST 升达	002259	公司公告	公司控股股东四川升达林产工业集团有限公司因股权关系和董事任职情况发生变更，与向中华、董静涛的一致行动关系自动解除。(2018/12/18)
滨海能源	000695	公司公告	公司控股股东天津京津文化传媒发展有限公司的股权结构发生变更，已完成工商登记变更工作。北京国际信托有限公司将其在天津文化中持有的 49%的股份(出资额 73,500,000 元)转让给天津天域资产管理有限公司。本次股权变更前，京津文化注册资本为 150,000,000 元，天津出版传媒集团有限公司持有京津文化 51%股权，为京津文化控股股东，天津市文化体制改革和发展工作领导小组办公室持有出版集团 100%股权，为出版集团控股股东，实际控制人。北京信托持有京津文化 49%股权。(2018/12/18)
桂东电力	600310	收购兼并	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批复同意公司间接控股股东广西贺州市农业投资集团有限公司将持有的桂东电力控股股东广西正润发展集团有限公司 85%股权无偿划转至广西投资集团有限公司。(2018/12/18)
金鸿控股	000669	资产重组	为优化公司现金流，缓解公司目前资金压力，公司全资子公司中油金鸿天然气输送有限公司决定将其持有的中油金鸿华东投资管理有限公司 100%股权、中油金鸿黑龙江投资管理有限公司 100%股权出售给天津新奥燃气发展有限公司，同时公司将全资子公司中油金鸿东北能源有限公司 100%股权出售给天津新奥燃气发展有限公司。(2018/12/18)
豫能控股	001896	收购兼并	公司子公司河南豫能新能源有限公司拟以公开转让方式出售其持有的浚县豫能风力发电有限公司 51%股权，并按照不低于评估值 1,576.92 万元挂牌。(2018/12/18)
豫能股份	001896	资金投向	公司决定通过公司子公司壁丰鹤发电有限责任公司投资建设鹤壁市宝山循环经济产业集聚区工业供汽项目，一期项目总投资 16,069.72 万元。(2018/12/18)
豫能股份	001896	资金投向	公司决定通过公司子公司河南豫能新能源有限公司下属若干全资项目公司投资建设南阳镇平县、鹤壁淇县驻马店正阳县、周口西华县、周口郸城县、濮阳县等 6 个风电项目，预计总投资约 146,830.18 万元。(2018/12/18)
豫能股份	001896	资金投向	公司决定通过公司子公司新乡中益发电有限公司独资设立长垣益通生物质热电有限公司投资建设 1×30MW 生物质热电联产项目，项目总投资约 26,773

			万元。(2018/12/18)
申能股份	600642	收购兼并	公司全资子公司申能新能源(青海)有限公司受让特变电工新疆新能源股份有限公司拥有100%股权的六个风电和光伏电站项目,总装机容量为17.95万千瓦。以2018年6月30日为交易基准日,六个项目交易总价为146,831.00万元。其中:承接银行负债112,700.00万元,承接应付款项5,518.83万元,现金支付股权转让价款28,612.17万元。(2018/12/20)
大通燃气	000593	公司公告	因业务发展需要,公司拟向中国农业银行股份有限公司彭州市支行申请办理流动资金贷款。拟申请的贷款金额为人民币20,000万元,贷款期限为一年。公司拟以位于成都市成华区建设路53号1栋的自有房地产和全资子公司成都华联商厦有限责任公司拥有的位于成都市成华区建设路55号1栋-3层至10层、26层的房地产为本次贷款提供抵押担保。(2018/12/20)
华电国际	600027	公司公告	公司全资子公司广东华电韶关热电有限公司2×350兆瓦热电联产项目的第一台机组已于近期圆满完成国家规定的168小时满负荷试运行。截至本公告日,本公司控股装机容量已达到49739.9兆瓦。(2018/12/20)
涪陵电力	600452	收购兼并	公司启动对外转让所持全部重庆市蓬威石化有限责任公司15%股权(出资额8941万元)的相关工作,以对外公开挂牌转让的方式进行,交易对方以及交易是否成功存在不确定性。(2018/12/20)
*ST 新能	000720	关联交易	公司向关联方华能泰山电力有限公司转让截至评估基准日(2017年7月31日)上市公司母公司账面除应收股利、应交税费及所持有的鲁能泰山曲阜电缆有限公司51%股权外的全部资产和负债,包括公司持有的山东华能莱芜热电有限公司80%的股权、山东华能莱州风力发电有限公司80%的股权、山东华能聊城热电有限公司75%的股权、山东新能泰山西周矿业有限公司98%的股权、山东泰丰钢业有限公司20.75%的股权、华能莱芜发电有限公司15%的股权、特变电工山东鲁能泰山电缆有限公司11.01%的股权,泰山电力以现金方式支付标的资产的对价,本次交易价格总额为82,861.39万元。(2018/12/20)
银星能源	000862	资金投向	根据国务院国有资产监督管理委员会《关于开展国有资本投资公司试点的通知》(国资发改革[2018]119号),公司最终控股方中国铝业集团有限公司中铝集团成为国有资本投资公司试点企业之一,中铝集团将按照试点工作相关要求,稳妥推进落实各项改革举措。(2018/12/20)
嘉泽新能	601619	资金投向	为便于公司进行项目申报,公司拟以自有资金100万元人民币在宁夏回族自治区吴忠市红寺堡区设立全资子公司宁夏泽华新能源有限公司(暂定名,以工商登记为准,以下简称“宁夏泽华”),宁夏泽华经营范围为太阳能、风能、生物能技术开发、技术转让、技术服务,可再生能源的研究开发、技术咨询服务等(以工商登记为准)。(2018/12/20)
天富能源	600509	借贷担保	公司为控股股东天富集团全资子公司现代服务提供担保人民币3,000万元,截至公告披露日,本公司累计对外担保余额为799,500万元,其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为757,000万元。(2018/12/20)
长江电力	600900	公司公告	中国长江电力股份有限公司所属三峡电站年发电量预计于2018年12月21日首次超过1000亿千瓦时,提前完成了923亿千瓦时的2018年发电计划。2017年三峡电站完成发电量为976.05亿千瓦时。(2018/12/20)
长江电力	600900	重大合同	三峡金沙江川云水电开发有限公司永善溪洛渡电厂作为售电方,与购电方中国南方电网有限责任公司超高压输电公司签订了《2018年度溪洛渡右岸电站购售电合同》,约定了2018年度合同电量和2018年上网电价。2018年度合同电量为305亿千瓦时,其中基础电量上网电价为326.31元/兆瓦时;市场化交易电量电价由购售双方协商,参照广东省内2018年各月月度竞价市场化交易成交结果确定。(2018/12/20)
建投能源	000600	公司公告	公司于2017年12月5日召开的第八届董事会第四次临时会议和2017年12

			<p>月 25 日召开的 2017 年度第四次临时股东大会审议通过了公开发行可转换公司债券的相关议案。本次公开发行可转债拟募集资金不超过人民币 20 亿元，在扣除相关发行费用后，拟用于投资建设河北建投遵化 2×350MW 超临界热电联产项目、唐山乐亭菩提岛海上风电场 300MW 示范工程和偿还借款。由于资本市场环境发生较大变化，公司股票价格处于历史低位，经与保荐机构审慎研究后，公司决定终止本次公开发行可转换公司债券事项。(2018/12/21)</p>
*ST 新能	000720	公司公告	<p>公司持股 5%以上股东南京华能南方实业开发股份有限公司所质押的本公司股份 111,955,384 股解除质押，截至本公告披露日，持股 5%以上股东没有股份被质押。(2018/12/21)</p>
粤电力 A	000539	公司公告	<p>公司属下阳江海上风电项目、湛江外罗海上风电项目入围了 2018 年度促进经济发展专项资金(支持省属企业改革发展)的分配范围。根据广东省国资委《关于下达 2018 年度促进经济发展专项资金(支持省属企业改革发展)分配项目计划的通知》(粤国资函[2018]1493 号)，阳江海上风电项目计划安排金额 10,000 万元，湛江外罗海上风电项目计划安排金额 5,000 万元，资金支持方式为项目资本金，由广东省国资委下达至负责单位广东省粤电集团有限公司后，再由粤电集团以项目资本金方式投入项目公司。阳江海上风电公司、曲界风电公司已于 2018 年 12 月 21 日收到上述专项资金。(2018/12/21)</p>
三峡电力	600116	公司公告	<p>根据国家发改委办公厅《关于重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司作为农网改造升级工程承贷主体的复函》(发改办能源[2014]3121 号)，公司被批准为国家农网建设与改造工程的承贷主体，享受农网中央资本金和重庆市上缴的农网还贷资金按投资比例返还。重庆市财政局以《关于下达 2018 年农村电网地方还贷资金预算(拨款)的通知》(渝财产业[2018]314 号)下达公司承担的农村电网改造升级工程 2018 年还贷资金 3395.12 万元，专项用于公司农村电网改造升级工程项目建设还贷。2012 年 12 月 21 日，重庆市万州区财政局已将上述 3395.12 万元下拨到公司账户。(2018/12/21)</p>
天富能源	600509	收购兼并	<p>公司持有控股子公司天源燃气 94.05%的股权；石河子国有资产经营(集团)有限公司持有天源燃气 5.95%的股权。现国资公司拟转让其持有的天源燃气 5.95%的股权。公司同意公司受让控股子公司天源燃气 5.95%股权，交易价格以天源燃气 2017 年经审计(合并报表数)净资产为基准，金额为人民币 15,641,962.12 元。上述交易采用协议转让的方式，转让完成后公司持有天源燃气 100%的股权。(2018/12/21)</p>
大唐发电	601991	公司公告	<p>公司控股子公司大唐保定华源热电有限责任公司两台 125MW 机组被列入火电去产能计划，要求在 2018 年完成机组关停、拆除，且结合该企业资产负债状况，公司董事会同意该公司进入破产清算程序。(2018/12/21)</p>
中国核电	000720	关联交易	<p>公司控股投资的江苏核电 4 号机组预计将于 2018 年 12 月 22 日完成 100 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。江苏核电 4 号机组额定容量 1,126 兆瓦，采用俄罗斯 VVER-1000/428 型压水堆技术，满足三代核电安全技术标准。江苏核电 4 号机组投运后，公司控股在役核电机组数将达到 21 台，控股在役装机容量将由 17,966 兆瓦增至 19,092 兆瓦，权益在役核电装机容量将由 9,626.48 兆瓦增至 10,189.48 兆瓦。(2018/12/21)</p>
长源电力	000966	公司公告	<p>公司控股子公司国电长源河南煤业有限公司，主要从事煤炭投资、经营业务。公司合法持有其 75%的股权。禹州市安兴煤业有限公司和禹州市兴华煤业有限公司均为河南煤业全资煤炭生产企业，截止 2018 年 11 月底，上述三公司已停止营业，且严重资不抵债。为避免损失扩大，公司拟按照《破产法》等有关法律法规的规定，对河南煤业及其所属安兴、兴华公司实施破产清算。(2018/12/21)</p>

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
旺能环境	002034.SZ	18.3	11	201.3	广发证券股份有限公司无锡太湖东大道证券营业部	机构专用
久吾高科	300631.SZ	25	14.2	355	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部
久吾高科	300631.SZ	19	14.32	272.08	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部
久吾高科	300631.SZ	16	14.32	229.12	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部
久吾高科	300631.SZ	15	14.32	214.8	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部
宝馨科技	002514.SZ	81.56	6.82	556.24	中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部	天风证券股份有限公司襄阳人民广场证券营业部
宝馨科技	002514.SZ	56	6.95	389.2	中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部	天风证券股份有限公司襄阳人民广场证券营业部

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
桂冠电力	600236	12,126.73 万股	5.34 元	64,756.74 万元	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街营业部	国海证券股份有限公司南宁滨湖路证券营业部
金鸿控股	000669	570.37 万股	6.80 元	3,878.52 万元	中泰证券股份有限公司天津津河南路证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司青岛秦岭路证券营业部

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com