

# 公用事业

 证券研究报告  
 2019年05月26日

## 风电电价政策落地，推荐中闽能源；19年四川丰水期省调外送电价落地，看好国投电力（2019.5.20--2019.5.26）

**投资评级**  
**行业评级** 强于大市(维持评级)  
**上次评级** 强于大市

**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

国家发改委发布了《关于完善风电上网电价政策的通知》，明确了最新的风电上网电价政策。根据国务院《能源发展战略行动计划（2014--2020）》等政策指导，2020年我国风电将与煤电上网电价相当；本次电价政策明确了平价上网之前的电价过渡政策，是综合考虑当前风电技术水平、项目合理收益等因素后制定的科学的补贴退坡政策，稳定了市场对风电发展的预期，有利于行业健康可持续发展。

### 陆上风电电价退坡速度加快，新政策促进平稳过渡至2021年平价上网

《通知》明确了2019-2020年陆上风电新核准项目的电价调整幅度，自2018年以来，我国陆上风电新核准项目的电价下调幅度加大、调整频率加快（如图1），本次调整后，2019年前三类风资源区的电价下降6分钱，第四类降5分钱；2020年I-IV类风区统一再降5分钱，并最终于2021年实现新核准项目的平价上网。此外，本次政策还规定了并网时间。我国陆上集中式风电经过近十年的发展，建设成本逐步下降、项目收益逐步稳定，具备平价上网的能力。现有的去补贴机制，将进一步促进产业平稳过渡至补贴完全退出。

### 海上风电电价首次小幅调整，为海上风电健康发展保驾护航

《通知》提出，①2019年新核准近海风电指导价每千瓦时下调0.05元至0.8元，2020年再下调0.05元至0.75元；②对2018年底前已核准的海上风电项目，如在2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。

四川省发改委日前发布了《关于2019年丰水期外送电结算价格的通知》，要求四川省2019年中长期外送水电价格，采取在北京电力交易中心统一挂牌交易的市场方式组织实施，电厂自愿参与。为确保政策的有效衔接，国网四川省电力公司继续按2018年中长期水电外送电价结算方式与电厂结算，即上网电价挂牌价减去1.3分/千瓦时后进行结算。四川发改委将中长期外送产生的1.3分/千瓦时价差收入用于统筹安排解决有关电价矛盾。

### 四川丰水期外送电价略有下降，相关水电业绩仅受小幅影响

四川是我国重要的水电基地，2017年川电外送电量超过350亿度电。国投电力的雅砻江水电站是四川重要的水电公司，我们以国投电力为例测算四川外送电价下调对相关水电公司业绩的影响：2009年7-9月，二滩电站丰水期发电量22亿千瓦时，此外考虑到桐子林水电站丰水期外送电力，我们假设二滩、桐子林丰水期外送电量约为25亿千瓦时，含税上网电价下调1.3分/千瓦时，公司营业收入将减少0.28亿元，净利润将约减少0.24亿元。2018年公司营业收入410亿元，归母净利润44亿元，因此我们认为19年四川丰水期外送电结算电价调整，相关水电公司业绩仅受到小幅影响。

### 两河口、杨房沟水电站2021年逐步投运，国投电力规模与业绩将明显增加

此外，国投电力在建的两河口水电站、杨房沟水电站建成后将与下游水电站协同作用将实现多年调节能力，充分发挥黄金水电资源优势，未来具有极强的市场竞争优势。两河口、杨房沟水电站2021年开始逐步投运，根据公司测算，两河口、杨房沟完全投运后将增加年等效电量252.65亿千瓦时，将增加公司营收89.77亿元，EBIT 41.75亿元。

**公用：**三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、中闽能源

**环保：**上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、长青集团

**风险提示：**政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

**行业走势图**


资料来源：贝格数据

**相关报告**

- 《公用事业-行业研究周报:4月用电量增速5.8%；福建陆上风电企业收购优质海电资产，拓宽成长空间，看好中闽能源（2019.5.13--2019.5.19）》 2019-05-19
- 《公用事业-行业研究周报:重庆提出16项措施降用电成本，引导综合能源服务，看好三峡水利（2019.5.6--2019.5.12）》 2019-05-12
- 《公用事业-行业研究周报:一季度环保持仓梳理，基金继续低配（2019.4.22--2019.4.28）》 2019-04-28



## 内容目录

1. 投资要点.....	3
1.1. 环保公用行业观点 .....	3
1.2. 投资标的组合 .....	4
2. 行业新闻动态.....	6
2.1. 环保行业新闻动态 .....	6
2.2. 公用事业行业新闻动态.....	7
3. 上市公司动态.....	8
4. 大宗交易情况.....	10
5. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: 我国陆上风电标杆上网电价逐步退坡 (单位: 元/千瓦时) .....	3
图 2: 上周行业表现.....	5
图 3: 各行业一周涨跌幅.....	5
图 4: 环保板块上周涨幅前十 (%) .....	5
图 5: 环保板块上周跌幅前十 (%) .....	5
图 6: 公用事业板块上周涨幅前十 (%) .....	6
图 7: 公用事业板块上周跌幅前十 (%) .....	6
表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	4
表 2: 环保上市公司公告.....	8
表 3: 公用事业上市公司公告.....	9
表 4: 上周环保公司大宗交易情况 .....	10
表 5: 上周公用事业公司大宗交易情况 .....	10

## 1. 投资要点

### 1.1. 环保公用行业观点

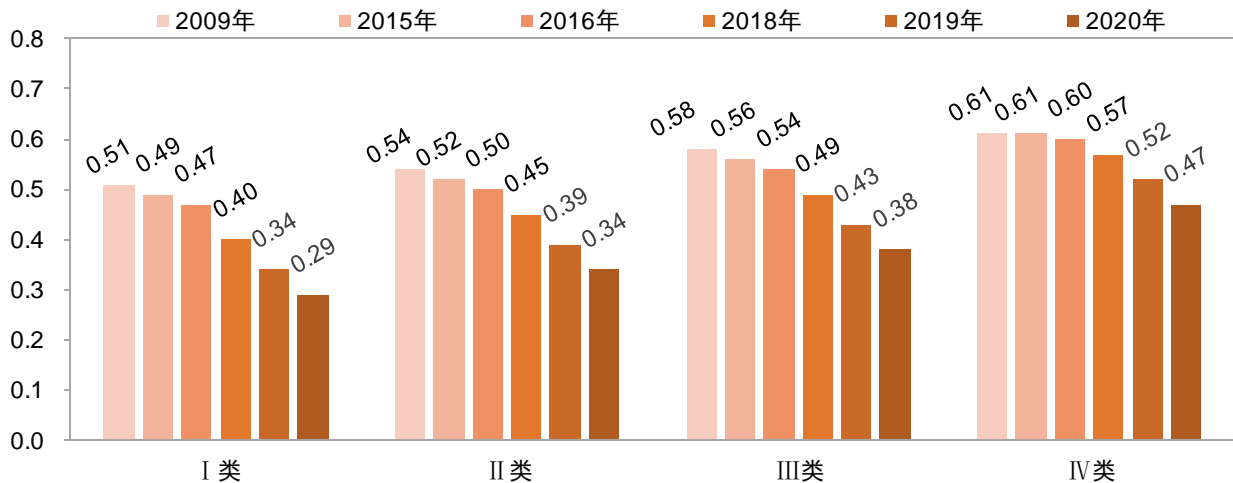
#### 风电电价政策落地，陆上风电逐步退坡，海上风电平稳过渡

国家发改委发布了《关于完善风电上网电价政策的通知》，明确了最新的风电电价政策。根据国务院《能源发展战略行动计划（2014--2020）》等政策指导，2020年我国风电将与煤电上网电价相当；本次电价政策明确了平价上网之前的电价过渡政策，是综合考虑当前风电技术水平、项目合理收益等因素后制定的科学的补贴退坡政策，稳定了市场对风电发展的预期，有利于行业健康可持续发展。

#### 陆上风电电价退坡速度加快，新政策促进平稳过渡至2021年平价上网。

《通知》明确了2019-2020年陆上风电新核准项目的电价调整幅度，自2018年以来，我国陆上风电新核准项目的电价下调幅度加大、调整频率加快（如图1），本次调整后，2019年前三类风资源区的电价下降6分钱，第四类降5分钱；2020年I-IV类风区统一再降5分钱，并最终于2021年实现新核准项目的平价上网。此外，本次政策还规定了并网时间。我国陆上集中式风电经过近十年的发展，建设成本逐步下降、项目收益逐步稳定，具备平价上网的能力。现有的去补贴机制，将进一步促进产业平稳过渡至补贴完全退出。

图 1：我国陆上风电标杆上网电价逐步退坡（单位：元/千瓦时）



资料来源：国家发改委网站，天风证券研究所整理

#### 海上风电电价首次小幅调整，为海上风电健康发展保驾护航。

《通知》提出，①2019年新核准近海风电指导价每千瓦时下调0.05元至0.8元，2020年再下调0.05元至0.75元；②对2018年底前已核准的海上风电项目，如在2021年底全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。

我国海上风电起步较晚，虽然近两年发展较快，但建设成本仍然较高，不具备平价上网的能力；并且海上风电建设难度更大、对项目质量要求更高，因此本次政策仅将新核准项目电价下调5分钱，项目将仍具备合理收益率。此外，考虑到海上风电建设周期相对较长，政策对2018年底前已核准的海上风电项目，给予了三年的建设期，需在三年内全部并网才能锁定电价，因此要求开发企业慎重投资、提高建设效率，从而引导海上风电科学合理投资，实现资源高效利用，促进行业优胜劣汰。

中闽能源控股在运陆上风电41.65万千瓦，在建陆上风电20.7万千瓦。公司将增发收购中闽海电的海电一期、二期共计29.6万千瓦海上风电，本次收购有望大幅提升公司装机规模和盈利能力。海电一期5MW风电项目是东南沿海首个投产发电海风项目，2017年利用小时高达4785小时、资本金ROE高达52%；海电二期246MW风电项目将于2019.10-2021.2期间分批投产并网发电，发电效率有望高于海电一期。中闽海电的海电三期312MW项目2018年底核准还未开工，待项目成熟后将注入上市公司。基于最新政策，海电二期能锁定0.85元/千瓦时的指导价，海电三期有望锁定当前核准电价。

**福能股份** 目前在建莆田石城海上风电项目(200MW)、莆田平海湾海上风电F区(200MW), 长乐C区已经核准、正在进行项目前期工作。基于最新政策, 我们判断公司的在建项目有望锁定当前核准电价。

### 19年四川丰水期省调外送电价落地, 相关水电业绩仅受小幅影响

四川省发改委日前发布了《关于2019年丰水期外送电结算价格的通知》, 要求四川省2019年中长期外送水电价格, 采取在北京电力交易中心统一挂牌交易的市场方式组织实施, 电厂自愿参与。为确保政策的有效衔接, 国网四川省电力公司继续按2018年中长期水电外送电价结算方式与电厂结算, 即上网电价挂牌价减去1.3分/千瓦时后进行结算。四川发改委将中长期外送产生的1.3分/千瓦时价差收入用于统筹安排解决有关电价矛盾。

### 四川丰水期外送电价略有下降, 相关水电业绩仅受小幅影响。

四川是我国重要的水电基地, 2017年川电外送电量超过350亿度电。国投电力的雅砻江水电站是四川重要的水电公司, 我们以国投电力为例测算四川外送电价下调对相关水电公司业绩的影响: 2009年7-9月, 二滩电站丰水期发电量22亿千瓦时, 此外考虑到桐子林水电站丰水期外送电力, 我们假设二滩、桐子林丰水期外送电量约为25亿千瓦时, 含税上网电价下调1.3分/千瓦时, 公司营业收入将减少0.28亿元, 净利润将约减少0.24亿元。2018年公司营业收入410亿元, 归母净利润44亿元, 因此我们认为19年四川丰水期外送电结算电价调整, 相关水电公司业绩仅受到小幅影响。

### 两河口、杨房沟水电站2021年逐步投运, 国投电力规模与业绩将明显增加。

此外, 国投电力在建的两河口水电站、杨房沟水电站建成后将与下游水电站协同作用将实现多年调节能力, 充分发挥黄金水电资源优势, 未来具有极强的市场竞争优势。两河口、杨房沟水电站2021年开始逐步投运, 根据公司测算, 两河口、杨房沟完全投运后将增加年等效电量252.65亿千瓦时, 将增加公司营收89.77亿元, EBIT 41.75亿元。

## 1.2. 投资标的组合

公用: 三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、中闽能源

环保: 上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、长青集团

表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价(元)	市值(亿元)	EPS(元)		P/E	
代码	名称	2019-05-24	2019-05-24	2018	2019E	2018	2019E
600116.SH	三峡水利	8.09	80.33	0.29	0.31	27.86	26.06
300483.SZ	沃施股份	36.95	37.68	0.08	0.19	462.75	194.84
600886.SH	国投电力	7.56	513	0.90	1.16	8.42	6.53
600011.SH	华能国际	6.17	869	0.37	0.43	16.59	14.28
000899.SZ	赣能股份	5.00	48.78	0.35	0.38	14.31	13.18
600163.SH	中闽能源	4.68	46.77	0.17	0.30	26.65	15.10
600323.SH	瀚蓝环境	14.81	113.48	1.14	1.23	12.96	14.35
300388.SZ	国祯环保	8.99	49.52	0.51	0.66	17.63	20.5
002616.SZ	长青集团	7.31	54.23	0.22	0.45	32.51	33.84
603200.SH	上海洗霸	23.86	24.17	1.07	1.47	30.19	34.36
300190.SZ	维尔利	5.78	45.30	0.3	0.51	19.50	22.6

资料来源: wind、天风证券研究所

上周上证综指下跌1.02%, 深证综指下跌2.43%, 沪深300指数下跌1.50%, 中小板综指下跌2.96%, 环保指数下跌2.54%, 公用事业指数下降0.96%, 其中的电力指数下降0.35%, 燃气指数下降1.18%。

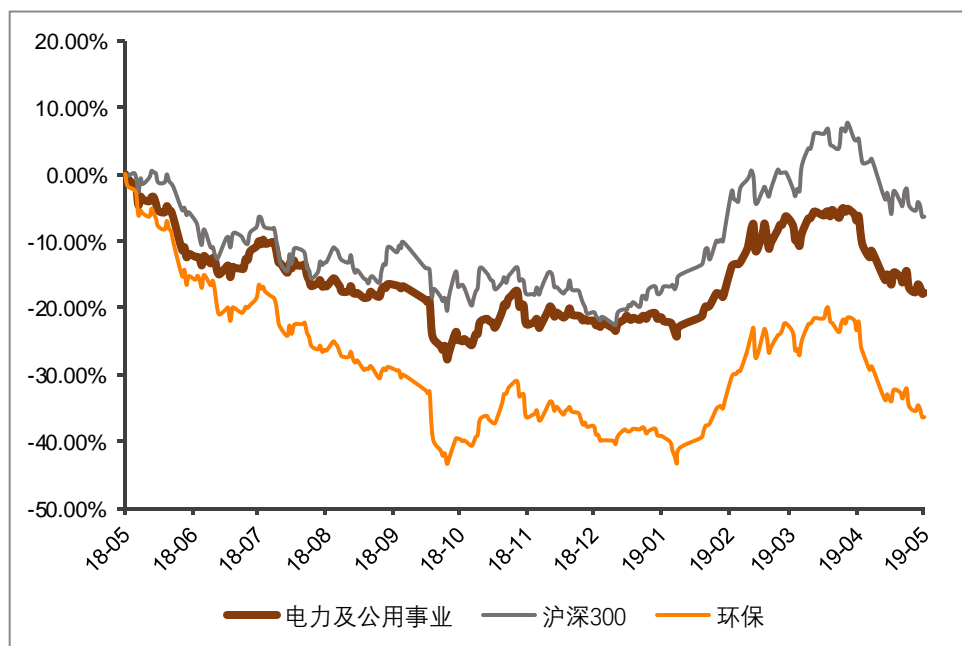
上周环保板块涨幅前五的股票分别为科融环境、天翔环境、永清环保、龙净环保和鹏鹞环保;

跌幅前五的股票分别为亿利洁能、\*ST节能、中金环境、\*ST科林和京蓝科技。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为豫能控股、中闽能源、金鸿控股、长江电力、贵州燃气；

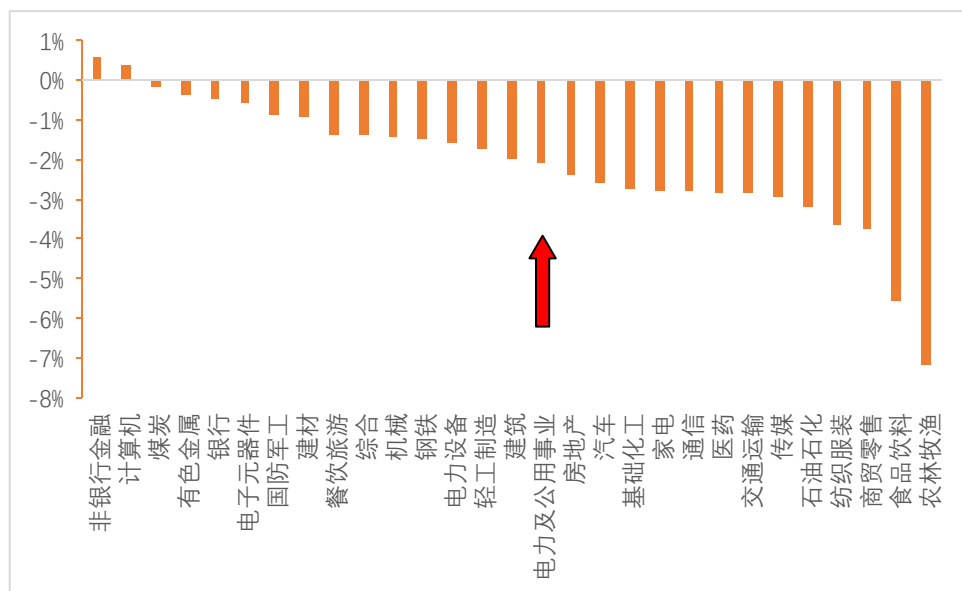
跌幅前五的股票分别为天富能源、华通热力、桂东电力、湖南发展、韶能股份。

图 2：上周行业表现



资料来源：wind，天风证券研究所

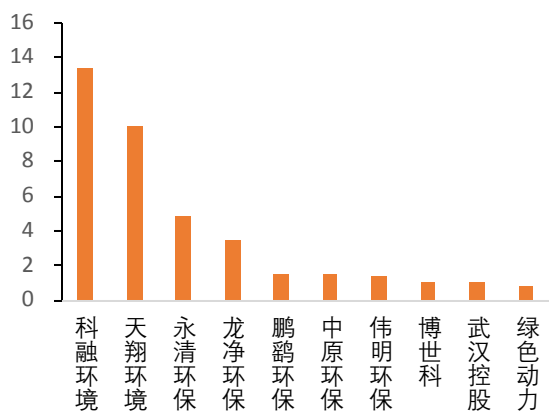
图 3：各行业一周涨跌幅



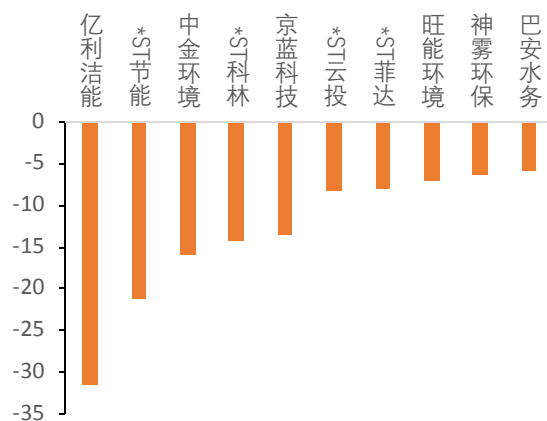
资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：环保板块上周涨幅前十（%）

图 5：环保板块上周跌幅前十（%）



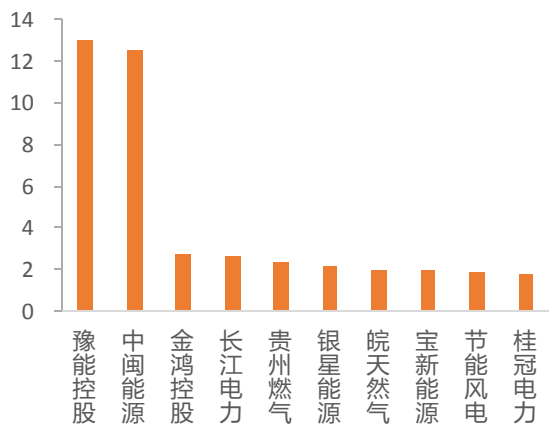
资料来源: wind, 天风证券研究所



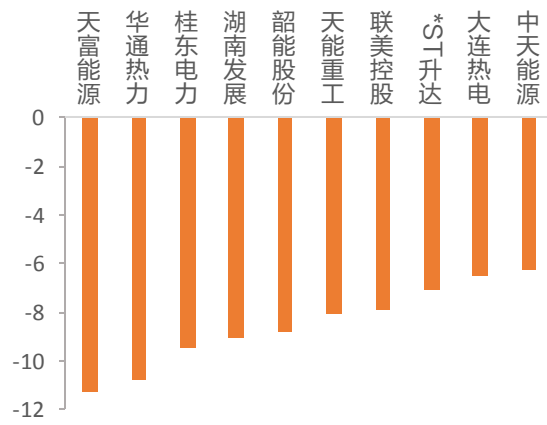
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 6: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)

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



资料来源: wind 天风证券研究所

## 2. 行业新闻动态

### 2.1. 环保行业新闻动态

#### 1、生态环境部办公厅关于开展 2019 年度中央环保投资项目储备库建设的紧急通知

生态环境部办公厅印发关于开展 2019 年度中央环保投资项目储备库建设的通知。中央储备库涉及大气污染防治、水污染防治、土壤污染防治、农村环境整治、海岛及海域保护等五项。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190520/981311.shtml>

#### 2、中电联公布 2018 年电力行业火电机组能效水平对标结果

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190521/981575.shtml>

#### 3、生态环境部:《固体废物 热灼减率的测定 重量法》等三项国家环境保护标准

生态环境部关于发布《固体废物 热灼减率的测定 重量法》等三项国家环境保护标准的公告,测定固体废物热灼减率的重量首次发布。标准名称、编号如下。一、《固体废物 热灼减率的测定 重量法》(HJ1024-2019);二、《固体废物 氨基甲酸酯类农药的测定 柱后衍生-高效液相色谱法》(HJ1025-2019);三、《固体废物 氨基甲酸酯类农药的测定 高效液相色谱-三重四极杆质谱法》(HJ1026-2019);

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190523/982254.shtml>

#### 4、生态环境部公布 4 月全国“12369”环保举报办理情况

2019 年 4 月，全国“12369 环保举报联网管理平台”（以下简称“联网平台”）共接到环保举报 46967 件，环比增长 3.2%，同比降低 14.2%。本月接到的举报中，已受理 37929 件，未受理 9038 件。2019 年 4 月，全国接到的举报中，“12369”环保举报热线电话共 21899 件，约占 46.6%，微信举报 18343 件，约占 39.1%，网上举报 6440 件，约占 13.7%，其他渠道 285 件，约占 0.6%。其中，电话举报同比下降 23.4%，微信举报同比下降 0.7%，网上举报同比下降 16.0%。从污染类型来看，4 月大气污染举报较多，占举报总量的 48.1%，噪声污染、水污染、固废污染、生态破坏和辐射污染举报分别占 41.1%、16.2%、6.6%、2.5%和 0.9%，其中大气污染占比相比上月下降了 4 个百分点，噪声污染占比相比上月上涨了 3 个百分点。大气污染举报中，反映恶臭/异味和烟粉尘的举报最多，分别占涉气举报的 33.8%和 31%，其次为工业废气的举报，占涉气举报的 18.8%。噪声污染举报中，反映建设施工噪声污染的举报最多，占噪声举报的 46%，其次为反映工业噪声的举报，占 29%。水污染方面，反映工业废水污染的举报最多，占涉水举报的 47.3%。从行业类型来看，本月公众反映最集中的行业是建筑业，占 48.2%，其次为住宿餐饮娱乐业和畜禽养殖业，分别占 15.8%和 6.2%。从各地区不同渠道举报数量看，江苏、重庆、河南、上海等地电话举报量较多，广东微信举报占比达 85.4%。从各省举报污染类型占比来看，上海大气污染举报相对突出，占比高于全国平均水平 14 个百分点，主要反映工业废气和油烟等问题。重庆噪声污染举报集中，占比高于全国平均水平 20 个百分点，主要反映夜间施工噪声问题，其举报量占比相比上月增长了 7 个百分点。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190522/981950.shtml>

#### 5、2019 年全国可继续使用倾倒区和暂停使用倾倒区名录

根据《中华人民共和国海洋环境保护法》《中华人民共和国海洋倾废管理条例》等相关规定，生态环境部组织对全国倾倒区进行了跟踪监测和容量评估。根据评估结果，公布了《2019 年全国可继续使用倾倒区名录》和《2019 年全国暂停使用倾倒区名录》。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190523/982242.shtml>

## 2.2.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）2019.05.16-2019.05.23

5500 大卡动力煤综合价为 593 元/吨，环比下降 3 元/吨，跌幅 0.5%。5500 大卡动力煤成交价为 619 元/吨，环比不变；离岸价 593 元/吨，环比下降 3 元/吨，环比跌幅 0.5%。5000 大卡动力煤成交价 524 元/吨，环比下降 1 元/吨，跌幅 0.2%；离岸价 523 元/吨，环比不变。

<https://dwz.cn/AeTAFLwf>

### 2、国家发展改革委关于完善风电上网电价政策的通知

标杆上网电价改为指导价。陆上风电：2019 年 I~IV 类资源区符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准陆上风电指导价分别调整为每千瓦时 0.34 元、0.39 元、0.43 元、0.52 元（含税，下同），2020 年指导价分别调整为每千瓦时 0.29 元、0.34 元、0.38 元、0.47 元；2018 年底之前核准 2020 年底之前仍未完成并网的、2019 年至 2020 年底核准 2021 年底之前仍未完成并网的、自 2021 年 1 月 1 日新核准的陆上风电项目国家不再补贴。海上风电：2019 年、2020 年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准近海风电指导价分别调整为每千瓦时 0.8 元、0.75 元；对 2018 年底之前已核准的海上风电项目，如在 2021 年底之前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022 年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。

<https://dwz.cn/hvdCnCEs>

### 3、发改委、能源局公布 2019 年分布式发电市场化交易试点

国家发改委、能源局日前联合发布了《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共有 16 个省，总装机规模 2076 万千瓦；并公布了 2019 年分布式发电市场化交易试点名单，名单中包含 26 家试点，交易规模 165 万千瓦。

<https://dwz.cn/SJmVvZTd>

#### 4、国家发改委明确电力产业结构调整目录 “水火核”步入产业深度调整期

国家发改委日前发布的《产业结构调整指导目录（2019年本，征求意见稿）》（以下简称《指导目录》），对核能和电力领域均列出相关调整目录。其中，核能产业鼓励类共有13项，限制类0项，淘汰类0项；电力方面鼓励类涉及28项，限制类4项，淘汰类落后生产工艺装备4项。

<https://dwz.cn/GL4mcBkl>

#### 5、山东能源局印发《2019年全省电力迎峰度夏预案》

预案显示2019年山东省迎峰度夏期间全网最高用电负荷约9000万千瓦，较去年夏季实际最高负荷增长600万千瓦，较用电高峰期仍存在500万千瓦左右的缺口。山东将科学调度抽水蓄能机组，认真执行峰谷电价政策，充分发挥应急调峰作用。

<https://dwz.cn/rmXISCwA>

#### 6、福建一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价分别降4.33分/度、4.14分/度

福建省发改委日前发布了关于继续降低一般工商业电价有关事项的通知，降低一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价，其中一般工商业及其他用电目录销售电价降低4.33分/千瓦时，输配电价降低4.14分/千瓦时。

<https://dwz.cn/O6hcZL2i>

#### 7、四川省发布《关于降低四川电网一般工商业用电价格有关事项的通知》

为贯彻落实今年《政府工作报告》中关于“一般工商业平均电价再降低10%”的要求，四川省发展改革委5月16日发布《关于降低四川电网一般工商业用电价格有关事项的通知》，从4月1日起，四川电网“一般工商业及其它用电”类别目录销售电价、输配电价、趸售工商业电价每千瓦时下调2.23分，其它用电类别销售电价、输配电价不作调整。

<https://dwz.cn/mh6GJqg9>

#### 8、天津发改委印发《加快居民小区公共充电桩建设实施方案》

方案规定建设小区公共充电桩执行大工业电价，并采用峰谷分时形式，充电服务费按不高于0.4元/千瓦时优惠价格收取。对于通过验收的充电设施，市发展改革委会同相关部门给予相应的建设和运营补贴。

<https://dwz.cn/n6fD9TgZ>

#### 9、四川省发改委日前发布了《关于2019年丰水期外送电结算价格的通知》

四川省发改委日前发布了《关于2019年丰水期外送电结算价格的通知》，国网四川省电力公司继续按2018年中长期水电外送电价结算方式与电厂结算，即上网电价挂牌价减去1.3分/千瓦时后进行结算，解决有关电价矛盾。

<https://dwz.cn/gc5W3OFx>

#### 10、湖南能监办发布《湖南电力中长期交易规则修改增补条款（第二次）》

湖南能监办日前发布了《湖南电力中长期交易规则修改增补条款（第二次）》。相比征求意见稿，规则适当考虑了湖南电力市场参与不充分，竞争不公平的问题。

<https://dwz.cn/WPqnHWmW>

### 3.上市公司动态

表 2：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
亿利洁能	600277.SH	重组事项	亿利洁能拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买亿利集团、亿利控股及特定投资者持有的亿利生态100%股权；本次交易完成后，亿利生态将成为亿利洁能的全资子公司。



兴源环境	300266.SZ	人事变动	兴源环境科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 20 日召开 2018 年度股东大会，审议通过了董事会、监事会换届选举的相关议案，并于同日召开第四届董事会第一次会议和第四届监事会第一次会议，审议通过了聘任公司高级管理人员及选举董事长、监事会主席等相关议案。
三聚环保	300072.SZ	权益变动	三聚环保（300072.SZ）发布公告称，公司与北京市海淀区国有资产投资经营有限公司（直接持有公司 5.24% 股权，下称“海淀国投”）签署了《关于北京三聚绿源有限公司之股权转让意向协议》（以下简称“意向协议”），公司拟将全资子公司北京三聚绿源有限公司（下称“三聚绿源”）的 30% 股权作价转让给海淀国投。
三聚环保	300072.SZ	权益变动	北京三聚环保新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 21 日召开的第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于收购控股子公司内蒙古三聚家景新能源有限公司少数股东权益的议案》，同意公司与内蒙古美方煤焦化有限公司（以下简称“美方煤焦化”或“乙方”）签署《股权转让协议》，同意公司使用自有资金人民币 19,061.392 万元购买美方煤焦化所持有的内蒙古三聚家景新能源有限公司（公司控股子公司，公司持有其 51% 股份，以下简称“三聚家景”）49% 的股权。本次股权转让完成后，三聚家景将成为公司全资子公司，公司持有其 100% 的股权。
博世科	300422.SZ	项目中标	广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）参与了“岳阳林纸股份有限公司污水深度处理升级改造项目”（以下简称“岳阳林纸污水深度处理项目”）及“岳阳林纸股份有限公司岳阳分公司化机浆提质改造项目配套厌氧污水处理项目”（以下简称“岳阳林纸厌氧污水处理项目”）的公开招标。近日，公司正式收到上述两个项目的中标通知书，合计中标金额为 9,645.7672 万元。
先河环保	300137.SZ	权益变动	河北先河环保科技股份有限公司（以下简称“先河环保”或“公司”）子公司广州市云景信息科技有限公司（以下简称“广州云景”或“云景科技”）注册资本为人民币 1000 万元，公司持有其 47.12% 股权。公司拟将持有广州云景 47.12% 的股权以人民币 1500 万元的价格转让给李毓勤。本次交易完成后，公司不再持有广州云景股权，本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。
中山公用	000685.SZ	权益变动	中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司中山公用环保产业投资有限公司（以下简称“公用环投”）拟与西藏桑德水务有限公司（以下简称“西藏桑德”）签署《股权转让协议》，以支付现金方式受让西藏桑德水务有限公司持有的兰溪桑德水务有限公司（以下简称“兰溪桑德”）100% 股权（以下简称“本次股权转让”、“本次交易”）。本次股权转让完成后，兰溪桑德将成为公用环投的全资子公司，本次交易采取非公开协议转让方式。
博世科	300422.SZ	重大合同	公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团有限公司（以下简称“广西环保产业投资集团”），并与其签署了《战略合作框架协议》。双方旨在遵守互惠共赢的战略目标基础之上，通过股权投资、业务深度合作等方式建立长期战略合作关系。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 3：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
长江电力	600900	公司公告	公司 2019 年度第二期短期融资券计划发行总额 25 亿元（2019/05/21）
华电国际	600027	公司公告	公司发布公告，以现金 7.1064 亿元对华电金沙江上游水电开发有限公司增资（2019/05/21）

上海电力	600021	股份增持	公司发布公告, 控股股东一致行动人国家电力投资集团财务有限公司已完成增持公司股份 273.11 万股, 增持金额 2268.05 万元 (2019/05/22)
湖南发展	000722	转让股权	公司拟筹划转让所持控股子公司湖南发展康年医疗产业投资有限公司 59.14% 股权 (2019/05/23)
东方盛虹	000301	公司公告	二级全资子公司江苏虹港石化有限公司对外投资对苯二甲酸扩建项目, 总投资估算 38.58 亿元 (2019/05/23)
节能风电	601016	公司公告	广东阳江南鹏岛项目已完成主要设备及施工单位招标, 预计工程建设施工总工期为 21 个月 (2019/05/23)
宁波热电	600982	公司收购	发行股份购买资产之标的资产过户完成, 变更后持有明州热电 100% 股权、宁波热力 100% 股权、科丰热电 98.93% 股权、久丰热电 40% 股权、宁电海运 100% 股权及溪口水电 51.49% 股权 (2019/05/24)
联美控股	600167	资金走向	公司发布变更部分募集资金投资项目的公告 (2019/05/24)
沃施股份	300483	公司公告	公司发行股份购买资产进度更新, 已收到《中国证监会行政许可申请受理单》(2019/5/24)
联美控股	600167	公司收购	公司以 10296 万元收购了山东菏泽福林热力科技有限公司 66% 的股权 (2019/05/24)

资料来源: wind、天风证券研究所

## 4. 大宗交易情况

表 4: 上周环保公司大宗交易情况

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
亿利洁能	600277	52.86 万股	7.29 元	385.31 万	申万宏源证券有限公司温州车站大道证券营业部	联讯证券股份有限公司温州飞霞南路证券营业部

资料来源: wind、天风证券研究所

表 5: 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
沃施股份	300483	10 万股	35.30 元	353 万元	恒泰证券股份有限公司柳州天山路证券营业部	东方证券股份有限公司上海黄浦区中山南路第一证券营业部
华银电力	600744	620 万股	3.57 元	2213.4 万元	中山证券有限责任公司沈阳分公司	申万宏源西部证券有限公司沈阳太原南街证券营业部

资料来源: wind、天风证券研究所

## 5. 风险提示

政策执行力度不达预期, 项目进度不达预期, 交易具有不确定性

## 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