

2019年1月6日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.1.1-2019.1.6)

### 降准进一步支持环保民企融资，继续关注二线火电投资机遇

■ **降准进一步支持环保民企融资，需关注环保信贷宽松。**1月4日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，预计释放资金1.5万亿元；加之2019年一季度到期的中期借贷便利不再续做，预计净释放长期资金约8000亿元。央行降准促金融机构进一步加大对小微企业、民营企业支持力度，环保板块民企较多，有望受益。国务院总理李克强在银保监会主持召开座谈会时强调，适时运用好全面降准、定向降准和再贷款、再贴现等政策工具，加大对实体经济特别是民营、小微企业的支持。全国人大2018年12月授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，有利于加快地方债发行进度，支持基建补短板。后续需要持续跟踪货币政策适度宽松的传导和落地，银行风险偏好改善成为环保板块信贷融资和业绩改善的关键，建议关注政策利好带来的结构性反弹行情，关注【博世科】【国祯环保】【先河环保】【聚光科技】。2018年全年融资偏紧，预计环保板块整体2018年年报业绩承压，目前环保板块PETTM不到20x，为6年来低位。建议关注业绩确定性强、现金流优秀的垃圾焚烧运营标的【旺能环境】，兼具低估值和可观成长性。

■ **继续关注二线火电投资机遇，看好纯火电标的的煤价高业绩弹性。**根据煤炭资源网数据，截至2019年1月4日，秦皇岛5500大卡动力煤现货价586元/吨，较12月初下降36元/吨，但较12月27日的低点(572元/吨)出现小幅反弹。产地方面，山西和陕西地区的坑口价均出现不同程度的下降。随着旺季终端采购积极性提升，伴随电厂日耗的回升，近期煤价有望企稳，甚至不排除小幅回升的可能。但考虑到电厂库存和港口库存处于高位，动力煤进口限制也在元旦后放开，随着春节假期的到来，电厂日耗将出现大幅下降，煤价有望在春节前后正式步入新一轮下降通道。2019年有望迎来旺季不旺的行情，大幅缓解电厂成本压力。二线纯火电标的的具有煤价高弹性特点，经营业绩将直接受益于煤价下行。同时，水电板块的高分红和高股息率同样受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注水电+火电相关投资机遇，二线火电标的的方面推荐【长源电力】，建议重点关注【建投能源】和【皖能电力】，同时重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】【长江电力】。

■ **持续看好天然气产业链标的。**国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》提出要加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展，LNG成为重要一环。《意见》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。建议重点关注拥有LNG进口优势的【深圳燃气】和拥有煤层气优质资源的【新天然气】。

■ **投资组合：【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【先河环保】+【聚光科技】。**

■ **风险提示：政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。**

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	3.82	3.46	-12.87
绝对收益	-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002  
shaoll@essence.com.cn  
021-35082107

方向

报告联系人

fangxiang2@essence.com.cn  
021-35082718

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn  
010-83321051

相关报告

大环保走向大生态，治污攻坚战思路初现 2018-03-18

气荒引发的反思，困境与破局 2018-03-11

以业绩高弹性为抓手，发掘高成长环保标的 2018-03-11

两会环保热点前瞻，污染防治攻坚战扬帆 2018-03-04

近看政策密集出台，远观PPP清库情况与年报业绩 2018-02-25

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b>	<b>3</b>
1.1. 降准进一步支持环保民企融资，关注环保信贷宽松	3
1.2. 关注二线火电投资机遇，看好纯火电标的的煤价高弹性	3
1.3. 投资组合	3
<b>2. 行业要闻</b>	<b>4</b>
2.1. 环评资质正式取消	4
2.2. 南方区域5个增量配电业务项目获电力业务许可证	4
2.3. 生态环境部与海南省政府签订战略合作协议	4
2.4. 国家发改委发布2018年西部大开发新开工重点工程	4
<b>3. 上周行业走势</b>	<b>4</b>
<b>4. 上市公司动态</b>	<b>7</b>
4.1. 重要公告	7
4.2. 定向增发	10
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b>	<b>12</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	4
表 2: 电力燃气板块上周涨跌幅排名	6
表 3: 水务环保板块上周涨跌幅排名	7
表 4: 项目(预)中标 签约 框架协议	7
表 5: 对外投资&项目投资&项目运行	7
表 6: 兼并收购&资产重组&股权变动	7
表 7: 高管减持&解锁&解禁	8
表 8: 增持&回购	8
表 9: 担保&质押	9
表 10: 股权增发&债权融资&其他融资	9
表 11: 其他	9
表 12: 环保公用上市公司增发情况	10
图 1: 各行业上周涨跌幅	5
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	5
图 3: 电力燃气上周涨幅前十	6
图 4: 电力燃气上周跌幅前十	6
图 5: 水务环保上周涨幅前十	6
图 6: 水务环保上周跌幅前十	6

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 降准进一步支持环保民企融资，关注环保信贷宽松

1月4日，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，预计释放资金1.5万亿元；加之2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做，预计净释放长期资金约8000亿元。央行降准促金融机构进一步加大对小微企业、民营企业支持力度，环保板块民企较多，有望受益。

1月4日，国务院总理李克强在银保监会主持召开座谈会时强调，适时运用好全面降准、定向降准和再贷款、再贴现等政策工具，加大对实体经济特别是民营、小微企业的支持，为保持经济平稳健康发展提供支撑。全国人大2018年12月授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，有利于加快地方债发行进度支持基建补短板。后续需要持续跟踪货币政策适度宽松的传导和落地，银行风险偏好改善成为环保板块信贷融资和业绩改善的关键，建议关注政策利好带来的结构性反弹行情，关注【博世科】【国祯环保】【先河环保】【聚光科技】。

2018年全年融资偏紧，预计环保板块整体2018年年报业绩承压，目前环保板块PETTM不到20x，为6年来低位。建议关注业绩确定性强、现金流优秀的垃圾焚烧运营标的【旺能环境】，兼具低估值和可观成长性。

### 1.2. 关注二线火电投资机遇，看好纯火电标的的煤价高弹性

**继续关注二线火电投资机遇，看好纯火电标的的煤价高业绩弹性。**根据煤炭资源网数据，截至2019年1月4日，秦皇岛5500大卡动力煤现货价586元/吨，较12月初下降36元/吨，但较12月27日的低点（572元/吨）出现小幅反弹。产地方面，山西和陕西地区的坑口价均出现不同程度的下降。随着旺季终端采购积极性提升，伴随电厂日耗的回升，近期煤价有望企稳，甚至不排除小幅回升的可能。但考虑到电厂库存和港口库存处于高位，动力煤进口限制也在元旦后放开，随着春节假期的到来，电厂日耗将出现大幅下降，煤价有望在春节前后正式步入新一轮下降通道。2019年有望迎来旺季不旺的行情，大幅缓解电厂成本压力。二线纯火电标的的具有煤价高弹性特点，经营业绩将直接受益于煤价下行。

**继续聚焦水电+火电。**火电板块，影响火电业绩的三要素（煤价、电价和利用小时数）中，煤价稳中有降，电价总体平稳+利用小时数增加，共同推动火电企业盈利改善，未来看好三要素的变化，火电业绩增长值得期待。水电板块的高分红和高股息率受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注电力板块投资机遇，二线火电标的的方面推荐【长源电力】，建议重点关注【建投能源】和【皖能电力】，同时重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】【长江电力】。

**持续看好天然气产业链标的。**目前国产气增速远低于天然气消费增速，进口LNG将成为重要的保供来源。深圳燃气作为立足深圳布局全国的A股燃气龙头，公司发行可转债投建的LNG接收站施工进度已达99%，预计在2019年上半年投产。依托LNG接收站进口海外低价气源，有望在项目投产后为公司贡献可观利润。

煤层气补贴退坡疑虑消除，看好拥有优质煤层气资源的标的。《意见》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。目前煤层气开采享受国家财政补贴和地方开采补贴以及增值税退税等一系列优惠政策。未来随着煤层气开发规模化的实现，开采成本有望进一步下降。同时，国内正在推进居民门站价并轨，受天然气门站价和终端价格上调的影响，煤层气企业也存在提价可能。在加强天然气输配环节价格监管并逐步降低过高的省级区域内输配价格的背景下，煤层气企业有望迎来量价齐升的有利形势。建议重点关注拥有LNG进口优势的城燃龙头【深圳燃气】和拥有煤层气优质资源的标的【新天然气】。

### 1.3. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+

【华电国际】+【先河环保】+【聚光科技】。

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

简称	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
长源电力	0.18	0.41	0.6	20.94	9.20	6.28
长江电力	0.96	0.98	0.99	15.96	15.63	15.47
华能国际	0.32	0.61	0.83	22.44	11.63	8.51
华电国际	0.2	0.33	0.57	23.10	14.00	8.11
聚光科技	1.35	1.77	2.25	17.52	13.36	10.51
先河环保	0.48	0.62	0.78	16.98	13.15	10.45

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 环评资质正式取消

2018 年 12 月 29 日, 中华人民共和国主席令第二十四号正式签发, 《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国劳动法〉等七部法律的决定》已由中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过, 自公布之日起施行。对《中华人民共和国环境影响评价法》作出修改, 正式取消环评资质。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181231/953292.shtml>

### 2.2. 南方区域 5 个增量配电业务项目获电力业务许可证

2018 年 12 月, 南方能源监管局为广州中新知识城增量配电业务试点、珠海市金湾区金湾东增量配电业务试点、海南美安科技新城智能微电网增量配电业务试点的项目业主核发了电力业务许可证(供电类)。至此, 南方能源监管局共对辖区范围内 5 个试点项目的项目业主核发电力许可证, 其中广东 3 家, 广西和海南各 1 家, 标志着南方区域增量配电改革进入加速推进的新阶段。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190102/953575.shtml>

### 2.3. 生态环境部与海南省政府签订战略合作协议

2018 年 12 月 27 日, 生态环境部与海南省政府正式签订《全面加强海南生态环境保护战略合作协议》, 双方将在共同推进海南生态环境保护顶层设计、打好污染防治攻坚战、绿色经济高质量发展、生态系统保护与修复等 9 方面进一步深化合作, 共同推进国家生态文明试验区建设, 提升海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港的绿色发展水平。

信息来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/285778.html>

### 2.4. 国家发改委发布 2018 年西部大开发新开工重点工程

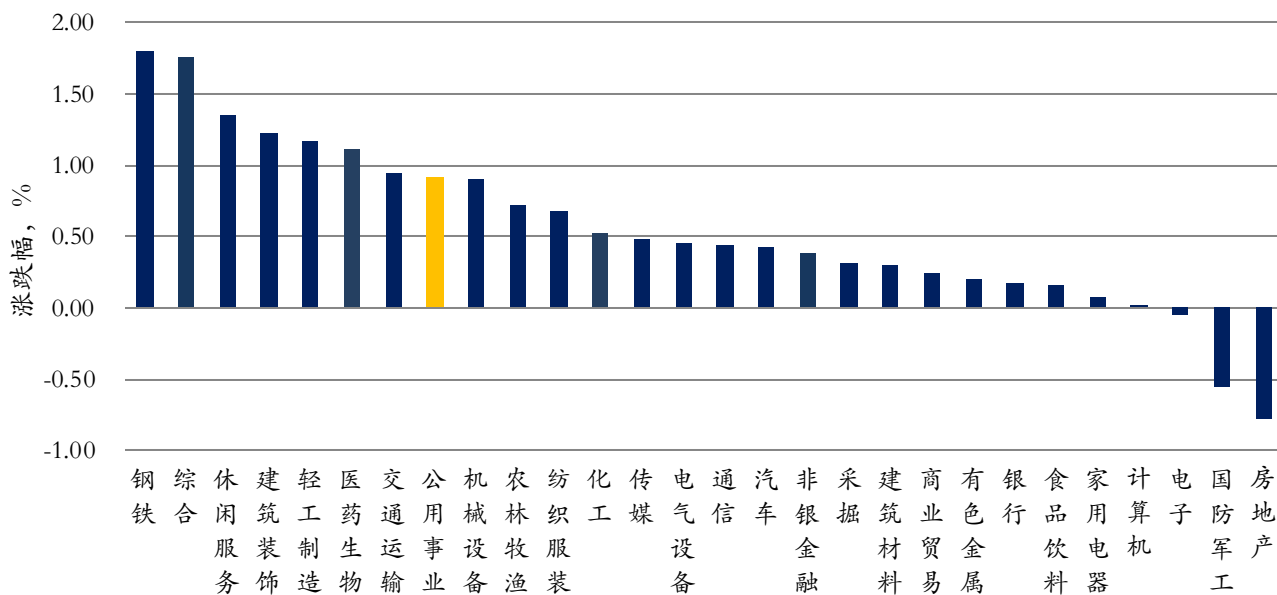
近日, 国家发改委发布 2018 年西部大开发新开工重点工程目录, 共 28 个项目总投资 4825 亿元, 涵盖铁路、公路、机场、水利、能源、生态等领域。涉及 6 个能源项目, 包括: 四川脚木足河巴拉水电站(82 亿元)、四川金沙江银江水电站(60 亿元)、乌东德电站送电广东特高压多端直流示范工程(248 亿元)、青海-河南特高压直流工程(231 亿元)、蒙西-晋中特高压交流工程(50 亿元)、西部农网改造升级工程(245 亿元)。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190104/954333.shtml>

## 3. 上周行业走势

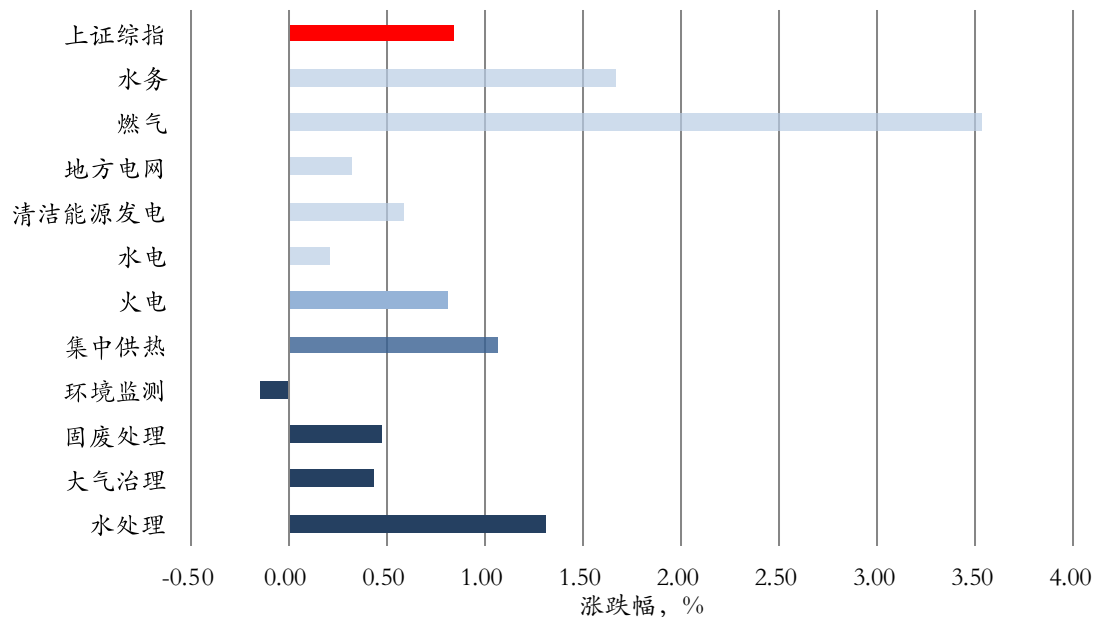
上周上证综指上涨 0.84%，创业板指数下跌 0.43%，公用事业与环保指数下跌 1.02%。环保板块中，水处理板块上涨 1.31%，大气治理板块上涨 0.43%，固废板块上涨 0.47%，环境监测板块下跌 0.15%，集中供热板块上涨 1.07%；电力板块中，火电板块上涨 0.81%，水电板块上涨 0.21%，清洁能源发电板块上涨 0.59%，地方电网板块上涨 0.32%，燃气板块上涨 3.54%；水务板块上涨 1.66%。

图 1：各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



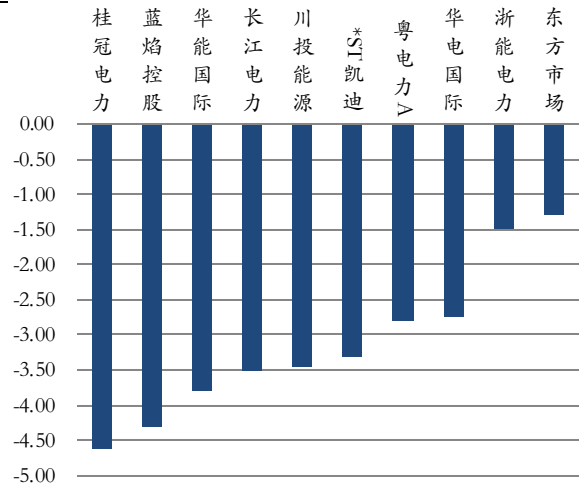
资料来源：wind

图 3：电力燃气上周涨幅前十



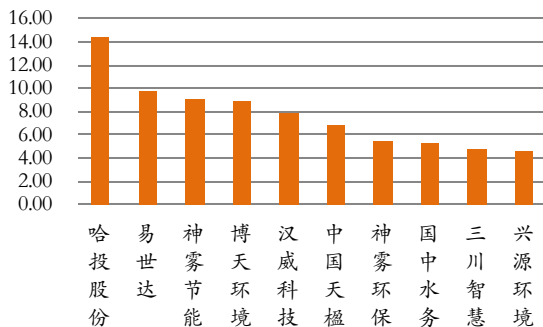
资料来源：Wind

图 4：电力燃气上周跌幅前十



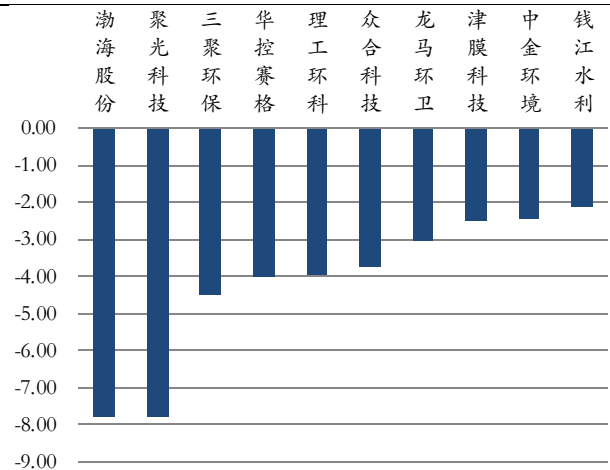
资料来源：Wind

图 5：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Wind

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Wind

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为桂东电力、长源电力、中天能源、闽东电力和建投能源，跌幅居前的分别为桂冠电力、蓝焰控股、华能国际、长江电力和川投能源；水务环保板块，涨幅靠前的分别为哈投股份、易世达、神雾节能、博天环境和汉威科技，跌幅居前的分别为渤海股份、聚光科技、三聚环保、华控赛格和理工环科。

表 2：电力燃气板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	600310.SH	桂东电力	12.78	1	600236.SH	桂冠电力	-4.63
2	000966.SZ	长源电力	7.40	2	000968.SZ	蓝焰控股	-4.31
3	600856.SH	中天能源	6.98	3	600011.SH	华能国际	-3.79
4	000993.SZ	闽东电力	4.59	4	600900.SH	长江电力	-3.52
5	000600.SZ	建投能源	4.58	5	600674.SH	川投能源	-3.46

资料来源：Wind

**表 3: 水务环保板块上周涨跌幅排名**

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	600864.SH	哈投股份	14.38	1	000605.SZ	渤海股份	-7.79
2	300125.SZ	易世达	9.72	2	300203.SZ	聚光科技	-7.79
3	000820.SZ	神雾节能	9.12	3	300072.SZ	三聚环保	-4.47
4	603603.SH	博天环境	8.85	4	000068.SZ	华控赛格	-4.00
5	300007.SZ	汉威科技	7.84	5	002322.SZ	理工环科	-3.96

资料来源: Wind

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 重要公告

**表 4: 项目(预) 中标签约 框架协议**

代码	简称	公告时间	具体内容
600461.SH	洪城水业	1月2日	洪城水业及公司全资孙公司南昌市自来水工程预中标定南昌 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目。项目金额 4.64 亿元,合作年限为 15 年(建设期 3 年,运营期 12 年)。
600874.SH	创业环保	1月2日	公司中标界首市污水处理 PPP 项目(第二批),项目总投资约 4.87 亿元,合作期限 30 年(建设期 1 年,运营期 29 年)。
000685.SZ	中山公用	1月2日	全资子公司天乙能源与中签订《建设-运营-移交中山市北部组团垃圾综合处理基地垃圾焚烧发电厂和垃圾渗滤液处理厂特许权协议之补充协议(四)》,处理规模 1200 吨/天,特许期为 22 年(含建设期)。
300197.SZ	铁汉生态	1月4日	公司与南京科技创新投资公司签署《麒麟高新区景观品质提升工程总承包合同》,合同价格为 2.49 亿元。

资料来源: 公司公告

**表 5: 对外投资&项目投资&项目运行**

代码	简称	公告时间	具体内容
002267.SZ	陕天然气	1月1日	公司审议通过了与关联方渭南市天然气有限公司、铜川市天然气有限公司和陕西三原华通天然气有限公司追加 2018 年度日常关联交易金额 4702 万元的议案。
600483.SH	福能股份	1月3日	控股子公司福能海峡发电收到批复,同意其建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”,总投资 111.9 亿元。

资料来源: 公司公告

**表 6: 兼并收购&资产重组&股权变动**

代码	简称	公告时间	具体内容
002267.SZ	陕天然气	1月1日	公司拟以自有资金 1.47 亿元收购自然人屈金光、牛春雨、杨宗保、高增满、屈金凯合计持有的吴起宝泽天然气有限责任公司 100% 股权。
002267.SZ	陕天然气	1月1日	公司目前已签署完成与“三供一业”分离移交相关协议,并完成资产移交和维修改造费用支付工作。“三供一业”分离移交资产共 27 项,截止披露日,移交资产原值为人民币 1014.72 万元,净值为人民币 135.53 万元。
600526.SH	菲达环保	1月2日	拟将公司持有的良协股权投资基金管理合伙企业 12% 合伙份额以不低于评估值 3804 万元转让给巨化集团。
600526.SH	菲达环保	1月3日	公司与菲达集团签署了《菲达宝开电气 100% 股权交易合同》,拟将菲达宝开 100% 股权以 2.6 亿元转让给菲达集团。
000993.SZ	闽东电力	1月3日	至挂牌公告期满,未能征集到意向受让方,公司决定不再继续转让东晟公司 100% 股权。
002310.SZ	东方园林	1月4日	公司实际控制人何巧女、唐凯将其持有的公司股份共计 1.34 亿股(占公司总股本的 5.00%) 转让给盈润汇民。
300362.SZ	天翔环境	1月4日	2018 年 12 月 26 日,公司债权人向法院提交了重整申请,公司收购中德西拉子、中德阿维斯股权的相关事项仍在推进中。

600795.SH 国电电力 1月4日 2019年1月3日,公司与中国神华组建合资公司取得了营业执照。  
资料来源:公司公告

**表 7: 高管减持&解锁&解禁**

代码	股票名称	公告日期	公告内容
300631.SZ	久吾高科	1月1日	公司股东上海青雅摄影投资管理合伙企业自2018年11月15日至2018年12月28日减持公司股份数量累计106.42万股,占公司总股本的比例为1.02%。
603177.SH	德创环保	1月2日	公司股东德创投资解除质押935万股,截至本公告披露日,德创投资持有公司股份935万股,占公司总股本的4.63%。
603686.SH	龙马环卫	1月2日	持股5%以上股东、董事陈敬洁拟自公告披露之日起15个交易日之后的6个月内减持合计不超过350万股,合计不超过总股本的1.1705%。
300664.SZ	鹏鹞环保	1月2日	股东CIENAENTERPRISESLIMITED计划减持公司股份9347.08万股(占总股本19.47%),股东衡狮投资计划减持公司股份5270.13万股(占总股本10.98%)。
300266.SZ	兴源环境	1月3日	公司股东兴源控股解除质押公司股份923万股,截至公告披露日,兴源控股持有公司5.3亿股,占公司总股本的33.70%。截至公告披露日,兴源控股已清偿中金公司全部债务本金及债务利息,中金公司拟处置公司股份的计划已履行完毕。
300664.SZ	鹏鹞环保	1月3日	公司本次解除限售的股份为首次公开发行前已发行的部分股份,数量为2.55亿股,占公司总股本的53.24%,实际可上市流通数量为2.32亿股,占公司股本总额48.34%,上市流通日为2019年1月7日。
300197.SZ	铁汉生态	1月4日	本次解除限售股份的上市流通日为2019年1月8日,数量为3465万股,占公司总股本的1.52%,解禁日实际可上市流通数量为1132万股,占公司总股本的0.50%。

资料来源:公司公告

**表 8: 增持&回购**

代码	简称	公告时间	具体内容
600167.SH	联美控股	1月2日	2018年10月18日至12月31日期间,控股股东联众新能源累计增持1208万股,占总股本0.69%。
600187.SH	国中水务	1月2日	截止2018年12月28日,公司回购股份合计3096.6万股,占公司目前总股本1.87%,支付总金额为9390万元。
603311.SH	金海环境	1月2日	丁伊央累计增持公司股份26.88万股,占总股本0.128%,累计增持金额共计291万元。本次增持计划实施时间过半但实际增持金额未到增持计划区间下限的50%。
002658.SZ	雪迪龙	1月2日	2018年12月公司累计回购股份138.7万股,占总股本的0.23%,成交总金额为1016万元。
000925.SZ	众合科技	1月2日	截至2018年12月31日,公司累计回购公司股份127万股,占总股本0.23%,支付总金额为688万元。
300190.SZ	维尔利	1月2日	截至2018年12月31日,公司累计回购股份3032万股,占总股本3.73%,成交总金额15541万元。
600499.SH	科达洁能	1月2日	截至2019年1月2日,公司累计回购2520万股,占总股本1.60%,支付总金额为11836万元。
300125.SZ	易世达	1月3日	截至2018年12月31日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份306.8万股,占公司总股本1.73%。
300266.SZ	兴源环境	1月3日	2019年1月2日,浙江余杭、兴源控股、周立武及韩肖芳签订了《增资协议》。截止本公告披露日,浙江余杭未持有公司股份,兴源控股持有公司5.2亿股,占公司总股本的33.7%。
601139.SH	深圳燃气	1月3日	公司回购注销限制性股票71万股,注销完成后公司注册资本由28.7780亿元减少为28.7708亿元。
002479.SZ	富春环保	1月4日	截至2018年12月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共114.77万股,占公司总股本的0.1284%。

资料来源:公司公告



**表 9: 担保&质押**

代码	简称	公告时间	具体内容
600758.SH	红阳能源	1月4日	公司本次为子公司沈焦股份提供担保4亿元,截至本公告日,公司及下属子公司累计为沈焦股份提供担保11.5亿元。
600963.SH	岳阳林纸	1月4日	公司2019年度计划为各子公司合计14.85亿元的银行授信额度提供保证担保,截至公告披露日,公司对子公司的担保余额为7.03亿元。
300070.SZ	碧水源	1月3日	股东文剑平先生办理补充质押及延期购回,本次质押2170万股,占公司总股本的0.69%。截至本公告日,文剑平共持有公司股份7.17亿股,占公司总股本的22.77%。
600617.SH	国新能源	1月4日	公司股东宏展房产解除质押1425万股股份,占公司总股本的1.31%,再质押1.30亿股股份,占公司总股本的12.00%。
603686.SH	龙马环卫	1月4日	公司股东张桂丰先生于2019年1月4日补充质押公司股份620万股,占公司股份总数的2.07%。
000826.SZ	启迪桑德	1月4日	启迪科服质押公司股份8293万股,占公司股份总数的5.80%。
600963.SH	岳阳林纸	1月4日	公司股东刘建国质押公司股份2500万股,占本公司总股本的1.79%。

资料来源:公司公告

**表 10: 股权增发&债权融资&其他融资**

代码	简称	公告时间	具体内容
600900.SH	长江电力	1月2日	公司发行了2018年度第五期超短期融资券,发行总额15亿元,发行利率2.90%,期限为100天。
600388.SH	龙净环保	1月3日	证监会予以受理公司关于公开发行可转换公司债券的申请。

资料来源:公司公告

**表 11: 其他**

代码	股票名称	公告日期	公告内容
000598.SZ	兴蓉环境	1月1日	公司董事兼副总经理程进、董事兼副总经理张伟成因工作原因提请辞去公司董事、副总经理职务,辞职后两人将不再担任公司任何职务。
300072.SZ	三聚环保	1月1日	公司将持有的部分应收账款转让给粤财信托,应收账款账面原值为30亿元人民币,交易约定的转让价款为25.86亿元人民币。
600681.SH	百川能源	1月2日	公司监事付胜利因个人原因申请辞去公司监事职务,辞职后将不再担任公司任何职务。
300090.SZ	盛运环保	1月2日	董事会同意聘任陈军、朱良意担任公司副总经理,任期与本届公司高级管理人员任期一致。
300090.SZ	盛运环保	1月2日	王仕民因个人身体原因申请辞去公司董事、总经理职务,辞职后王仕民将担任公司高级顾问。
300156.SZ	神雾环保	1月2日	贺辉因个人原因申请辞去公司总经理职务。
600795.SH	国电电力	1月2日	李忠军因工作变动原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。
000722.SZ	湖南发展	1月3日	控股子公司发展春华因股东宇田集团资本金未支付到位,提交了民事诉讼状,请求判令被告支付股份出资330万元。
600388.SH	龙净环保	1月4日	罗继永先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务,且不在公司担任其他职务。
600644.SH	乐山电力	1月4日	公司股东中环集团近日收到批复,天津市国资委将中环集团51%的股权转让给津智资本。
600979.SH	广安爱众	1月4日	罗庆红先生因个人原因申请辞去公司董事等职务,金晟先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。
300090.SZ	盛运环保	1月4日	公司及公司全资子公司安徽盛运环保、安徽盛运科技被法院列入失信被执行人名单。
300090.SZ	盛运环保	1月4日	公司要求限期解除对全资子公司、控股子公司之外提供的违规担保,金额为21.1亿元,截止目前,上述担保暂无解除。
600864.SH	哈投股份	1月4日	仲裁委员会裁决被申请人左洪波等限期偿还江海证券15.81亿元。
000966.SZ	长源电力	1月4日	公司2018年第四季度累计发电量46.33亿千瓦时,上网电量43.65亿千瓦时,较去年同期分别增长33.67%和34.06%。
300362.SZ	天翔环境	1月4日	截至2019年2月28日,公司及子公司累计将逾期债务合计约13.17亿元,占公司净资产的72.82%。
300090.SZ	盛运环保	1月4日	公司因资金周转困难,致使部分到期债务未能清偿,逾期债务合计36亿元。

601985.SH	中国核电	1月2日	截至2018年12月31日,公司全年累计商运发电量1178.47亿千瓦时,同比增长16.97%,2019年,公司全年发电量目标为1400亿千瓦时。
300125.SZ	易世达	1月3日	拟以公司截至2018年12月31日的总股本1.77亿股为分配基数,以资本公积金向全体股东每10股转增5股。
000966.SZ	长源电力	1月4日	公司本期业绩预期扭亏为盈,预计本报告期盈利1.89亿元-2.25亿元,比上年同期增长255.48%-285.09%。

资料来源:安信证券研究中心

## 4.2. 定向增发

表 12: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
002200.SZ	云投生态	证监会终止		12.14	5930.81	
000539.SZ	粤电力A	证监会终止		8.75	45714.29	
000601.SZ	韶能股份	证监会终止		10.18	31434.18	
300272.SZ	开能环保	证监会终止		16.26	3300.00	
600323.SH	瀚蓝环境	证监会终止		11.85	7004.22	
002658.SZ	雪迪龙	证监会终止		14.38	6565.01	
000695.SZ	滨海能源	证监会终止		15.28	3895.48	
002630.SZ	华西能源	证监会终止		9.14	32275.71	
300362.SZ	天翔环境	证监会批准		13.43	12658.23	
603603.SH	博天环境	证监会批准		19.03	1050.97	
000035.SZ	中国天楹	证监会批准		5.89	108721.49	
000967.SZ	盈峰环境	已实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
600008.SH	首创股份	已实施	2018-11-14	3.11	86483.41	26.90
600011.SH	华能国际	已实施	2018-10-15	6.55	49770.99	32.60
600021.SH	上海电力	已实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
002340.SZ	格林美	已实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
002479.SZ	富春环保	已实施	2018-04-23	8.00	9775.00	7.82
300334.SZ	津膜科技	已实施	2018-01-30	15.41	2327.50	3.59
601991.SH	大唐发电	已实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
603686.SH	龙马环卫	已实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600499.SH	科达洁能	已实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
300385.SZ	雪浪环境	已实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
600681.SH	百川能源	已实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	已实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	已实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
600333.SH	长春燃气	已实施	2017-07-12	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	已实施	2017-07-06	15.95	4275.86	6.82
600475.SH	华光股份	已实施	2017-06-26	13.84	40340.36	55.83
300190.SZ	维尔利	已实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	已实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	已实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
001896.SZ	豫能控股	已实施	2017-04-27	8.44	22106.85	18.66
000968.SZ	蓝焰控股	已实施	2017-01-25	6.53	26287.02	17.17
600217.SH	中再资环	已实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	已实施	2017-02-22	3.89	141171.02	54.92
000605.SZ	渤海股份	已实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	已实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	已实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
300332.SZ	天壕环境	已实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
300425.SZ	环能科技	已实施	2017-01-17	30.25	354.55	1.07
000720.SZ	新能泰山	已实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	已实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93

000993.SZ	闽东电力	已实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000301.SZ	东方市场	已实施	2018-09-03	4.53	281081.68	127.33
000027.SZ	深圳能源	已实施	2013-02-08	6.17	168464.44	103.94
000531.SZ	穗恒运 A	已实施	2011-05-27	15.53	7602.02	11.81
000690.SZ	宝新能源	已实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	已实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	已实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	已实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
000966.SZ	长源电力	已实施	2007-10-22	6.30	18400.00	11.59
600027.SH	华电国际	已实施	2015-09-08	6.77	105568.69	71.47
600098.SH	广州发展	已实施	2012-07-02	6.42	68302.18	43.85
600396.SH	金山股份	已实施	2015-12-24	4.73	60404.24	28.57
600483.SH	福能股份	已实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
600726.SH	华电能源	已实施	2009-12-14	2.51	59760.96	15.00
600758.SH	红阳能源	已实施	2015-11-17	6.72	88553.31	59.51
600795.SH	国电电力	已实施	2013-01-08	2.18	183486.24	40.00
000883.SZ	湖北能源	已实施	2016-01-04	5.23	115869.98	60.60
000791.SZ	甘肃电投	已实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
002039.SZ	黔源电力	已实施	2011-01-12	17.05	6334.31	10.80
600236.SH	桂冠电力	已实施	2015-12-10	4.46	378291.80	168.72
600674.SH	川投能源	已实施	2012-03-22	12.22	16300.00	19.92
600900.SH	长江电力	已实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600116.SH	三峡水利	已实施	2015-02-04	13.55	6346.86	8.60
600644.SH	乐山电力	已实施	2014-10-13	7.55	21192.05	16.00
600969.SH	郴电国际	已实施	2014-10-14	14.80	5405.41	8.00
000591.SZ	太阳能	已实施	2016-03-11	11.06	72638.34	80.34
000939.SZ	凯迪生态	已实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	已实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	已实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	已实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
000669.SZ	金鸿能源	已实施	2015-01-14	21.10	8246.45	17.40
600617.SH	国新能源	已实施	2015-12-03	13.14	7650.00	10.05
601139.SH	深圳燃气	已实施	2011-12-12	10.90	9030.00	9.84
600283.SH	钱江水利	已实施	2015-03-02	11.01	6766.58	7.45
000544.SZ	中原环保	已实施	2016-09-08	10.70	30202.28	32.32
000685.SZ	中山公用	已实施	2015-12-07	12.02	7348.16	8.83
000598.SZ	兴蓉环境	已实施	2011-04-19	17.20	11475.58	19.74
300055.SZ	万邦达	已实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	已实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	已实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300422.SZ	博世科	已实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
600388.SH	龙净环保	已实施	2009-05-21	15.50	4090.00	6.34
600526.SH	菲达环保	已实施	2015-04-14	8.54	14051.52	12.00
600292.SH	远达环保	已实施	2014-08-22	18.28	8875.57	16.22
000820.SZ	神雾节能	已实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300090.SZ	盛运环保	已实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
300137.SZ	先河环保	已实施	2015-02-17	12.93	1429.23	1.85
002322.SZ	理工环科	已实施	2015-10-12	12.45	9400.13	11.70
300066.SZ	三川智慧	已实施	2015-08-20	7.66	1674.90	1.28
300335.SZ	迪森股份	已实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600864.SH	哈投股份	已实施	2016-07-28	9.53	103191.29	98.34
600481.SH	双良节能	已实施	2008-01-21	14.27	6306.94	9.00
002310.SZ	东方园林	已实施	2016-11-11	8.37	8036.53	6.73

300156.SZ	神雾环保	已实施	2015-07-21	16.22	11528.98	18.70
600886.SH	国投电力	股东大会终止		7.95	113207.55	
002616.SZ	长青集团	股东大会终止		17.71	3500.85	
600982.SH	宁波热电	股东大会修改		3.42	33320.86	
600310.SH	桂东电力	股东大会修改			16555.50	
600744.SH	华银电力	股东大会修改			35622.49	
002672.SZ	东江环保	股东大会修改			17743.04	
000543.SZ	皖能电力	股东大会修改		4.87	47255.39	
600461.SH	洪城水业	股东大会修改			15791.87	
002015.SZ	霞客环保	股东大会修改		4.62	95175.75	
600642.SH	中能股份	股东大会批准			36000.00	
600635.SH	大众公用	股东大会批准			7000.00	
300152.SZ	科融环境	股东大会批准			10000.00	
300388.SZ	国祯环保	股东大会批准			10979.00	
600719.SH	大连热电	股东大会否决		7.07	17502.49	
601368.SH	绿城水务	发审委批准			14716.22	
300187.SZ	永清环保	董事会终止		10.02	10731.04	
002267.SZ	陕天然气	董事会终止			22241.51	
300203.SZ	聚光科技	董事会终止		24.30	3018.52	
000068.SZ	华控赛格	董事会终止			100000.00	
600163.SH	中闽能源	董事会终止		4.91	26000.00	
000862.SZ	银星能源	董事会终止		7.08	2332.09	
600874.SH	创业环保	董事会终止			28544.57	
300145.SZ	中金环境	董事会终止		13.93	7902.01	
000600.SZ	建投能源	董事会终止		10.96	38321.16	
600780.SH	通宝能源	董事会终止		6.59	141741.45	
600863.SH	内蒙华电	董事会终止		2.81	70000.00	
600979.SH	广安爱众	董事会终止		7.35	15823.13	
600995.SH	文山电力	董事会终止		7.48	5108.15	
600168.SH	武汉控股	董事会终止		9.58	28885.08	
000920.SZ	南方汇通	董事会终止		14.79	1578.46	
002573.SZ	清新环境	董事会终止		20.14	2070.51	
300007.SZ	汉威科技	董事会终止			7400.00	
002514.SZ	宝馨科技	董事会终止		21.21	4040.93	
300266.SZ	兴源环境	董事会批准		22.56	3416.82	
300072.SZ	三聚环保	董事会批准			36161.60	
600187.SH	国中水务	董事会批准		4.08	4995.09	
000692.SZ	惠天热电	董事会批准			33500.00	
000722.SZ	湖南发展	董事会否决		8.23	7436.40	
600868.SH	梅雁吉祥	董事会否决			10000.00	

资料来源: Wind

## 5. 投资组合推荐逻辑

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【华能水电】公司为国内装机规模第二的水电企业，坐拥澜沧江流域优质水能资源。据公告，

截至 2018 年 9 月底，公司装机容量达到 2101.9 万千瓦，较年初增加 287.5 万千瓦，增长 15.8%。云南用电供需改善+外送通道项目助力解决云南弃水问题，机组投产+电改深化确保水电业务量价齐升。目前公司 PB 仅为 1.3，远低于行业龙头。同时，公司在 2015-2017 年间现金分红规模占归母净利润的比例分别为 91%、31%和 45%，近三年平均分红比例超过 55%。考虑到公司在建项目投产后将没有重大资本开支，水电项目现金流非常好，未来的分红和股息率值得期待。

**【长源电力】**公司地处湖北用电负荷中心，截至 2018 年 9 月底，公司控股装机 365 万千瓦，其中火电机组 359 万千瓦。公司所属电厂分布较为合理，其中长源一发处于用电负荷中心武汉市，荆门公司处于湖北电网中部的电源支撑点，有利于公司争取计划电量。同时，由于湖北省煤炭资源贫乏，燃煤主要来自外省长距离运输，燃料成本居高不下。公司的经营业绩对煤价具有高弹性。电源结构决定了湖北地区电力市场化提升空间有限，电价总体稳定。公司公告 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.89-2.25 亿元，同比高增 255.5%-285.1%，扭亏为盈。

**【华能国际】**上半年全社会用电量呈高增态势，在政府严控火电装机、新能源上网电价下调、来水总体平稳的背景下，存量火电机组的利用效率有望显著提升。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。去年 7 月起上调火电标杆电价，今年市场化电价折价也有望进一步缩窄。此外，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的 70%且每股派息不低于 0.1 元，使投资更具防御性。

**【华电国际】**2017 年底公司控股装机 4918 万 kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的低 PB+高业绩弹性火电标的。目前公司 PB 低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

**【先河环保】**环保税、排污许可制、京津冀大气治理攻坚推进，带动环境监测需求陆续释放。城市空气质量排名有效传导地方政府考核压力，部分省市将监测点位进行下沉，带来增量市场空间。网格化监测高密度布点，在监控、精准寻找污染源上优势突出，受到地方政府的青睐。公司作为监测设备和网格化监测的龙头，技术、运营经验优势明显，有望持续受益。据公告，2018 年前三季度，公司新签合同 11.52 亿元，同比增长 56%；此外，公司中标但尚未签约合同金额达 4.54 亿元。截至三季度末，公司中标+签约在手金额达 16.06 亿元，监测在手订单充足。

**【聚光科技】**随着环保税、排污许可制、第二次全国污染源普查、京津冀大气治理攻坚等深入推进，环境监测需求有望持续释放。2018 年 8 月，《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》发布，将对生态环境监测机构、排污单位、运维机构三类主体进行全面的监督检查。环境监测监管不断加严，监测设备市场景气度有望持续提升。公司作为监测设备龙头，有望不断受益。公司公布 2018 年业绩预计，预计全年实现归母净利润 6.02-6.64 亿元，同比增长 34%至 48%；预计扣非后归母净利润为 5.83-6.45 亿元，同比增长 88.37%-108.69%。

## 6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A— 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B— 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。