

2019年1月13日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.1.7-2019.1.13)

国资入股环保民企梳理，继续关注运营类环保标的

■ **国资入股环保民企梳理。**碧水源1月11日晚发布公告，公司控股股东、实际控制人文剑平以及刘振国等4位其他股东与川投集团签署《股份转让暨战略合作意向性协议》，5位股东拟将持有的10.7%股份转让给川投集团，转让完成后，川投集团持股10.7%，将成为公司第二大股东。此外，股份转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或者股份转让等方式。若全部交易实施完毕，碧水源控股股东、实际控制人将变更为川投集团。2018年以来，上市公司层面，国资入股环保民企案例共有12个，其中，根据各个公司公告的交易方案，国资控股案例（含已经/有望/有可能三种情况）有8个，我们对其进行了梳理。在融资收紧的背景下，国资在项目拿单、市场开拓、资金成本上优势较为突出，有望与环保民企的技术、项目管理优势产生协同效应，环保行业面临洗牌。

■ **继续关注运营类环保标的。**在银行风险偏好改善和环保信贷融资改善落地尚需时日的背景下，建议关注业绩确定性较强的环保标的，建议关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】，建议关注垃圾焚烧运营标的【旺能环境】，据公告，公司目前已经运营项目规模约为1.2万吨/日，在手项目处理规模接近已运营项目规模，未来项目投产释放业绩值得期待，公司兼具优秀现金流和可观成长性。

■ **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11日，秦皇岛5500大卡动力煤现货价577元/吨，较上周下降7元/吨。产地方面，动力煤价格涨跌互现，山西地区降5-10元/吨，陕西地区价格稳中有升，鄂尔多斯地区上涨6元/吨。陕西神木煤矿事故可能会导致短期煤价反弹，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下一轮下降通道。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】、【皖能电力】、【豫能控股】，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**

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
shaoli@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

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。

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 国资入股环保民企梳理，继续关注运营类环保标的.....	4
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.....	5
1.3. 投资组合.....	6
2. 行业要闻	6
2.1. 11 部委联合发布《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，推动港口岸电改造.....	6
2.2. 国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》.....	6
3. 上周行业走势	6
4. 上市公司动态	9
4.1. 重要公告.....	9
4.2. 定向增发.....	14
5. 投资组合推荐逻辑	16
6. 风险提示	17

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 2: 电力燃气板块上周涨跌幅排名.....	8
表 3: 水务环保板块上周涨跌幅排名.....	8
表 4: 项目(预) 中标 签约 框架协议.....	9
表 5: 对外投资&项目投资&项目运行.....	9
表 6: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	8
表 7: 高管减持&解锁&解禁.....	10
表 8: 高管增持&股权激励&股份回购.....	10
表 9: 股权增发&债权融资&其他融资.....	9
表 10: 股权质押&担保.....	11
表 11: 业绩预告&业绩快报&经营数据.....	10
表 12: 其它.....	14
表 13: 环保公用上市公司增发情况.....	14
图 1: 各行业上周涨跌幅.....	7
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	7
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.....	8
图 6: 水务环保上周跌幅前十.....	8

1. 本周核心观点

1.1. 国资入股环保民企梳理，继续关注运营类环保标的

碧水源 1 月 11 日晚发布公告，公司控股股东、实际控制人文剑平（持股 22.76%）以及公司股东刘振国（持股 13.49%）、陈亦力（持股 3.62%）、周念云（持股 0.84%）、武昆（持股 0.52%）与川投集团签署《股份转让暨战略合作意向性协议》。

根据意向性协议，文剑平、刘振国、陈亦力、周念云均拟将各自持股的 25%，武昆拟将其全部持股，转让给川投集团，转让完成后，川投集团持股 10.7%，将成为公司第二大股东；此外，股份转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或者股份转让等方式。若全部交易实施完毕，碧水源控股股东、实际控制人将变更为川投集团。

碧水源公告称，若此次股权转让完成，川投集团将利用自身融资能力强、信用评级高等优势助力扩大公司融资渠道、降低融资成本及资产负债率，为公司业务发展提供资金支持；全面支持公司业务发展，以主投资人或联合参与项目投资等多种方式，积极支持公司参与包括长江大保护战略工程在内的全国水务市场深入发展；以隆昌、洛龙河项目为先导，努力推动地表 IV 类水在四川省的普及。

2018 年以来，上市公司层面，国资入股环保民企案例共有 12 个，其中，根据各个公司公告的交易方案，国资控股案例（含已经/有望/有可能三种情况）有 8 个，我们对其进行了梳理。在融资收紧的背景下，国资在项目拿单、市场开拓、资金成本上优势较为突出，有望与环保民企的技术、项目管理优势产生协同效应，环保行业面临洗牌。

表 1：2018 年以来国资入股民营环保企业梳理

代码	简称	领域	入股/拟入股国有股东	持股比例	变更方式
300070.SZ	碧水源	水处理膜技术	川投集团	持股+享有表决权部分比例至少 20%以上，实现控股	2019 年 1 月公告，碧水源股东文剑平（控股股东、实控人）、刘振国、陈亦力、周念云、武昆与川投集团签署《意向协议》，拟将其持有 10.7% 的持股转让给川投集团，转让完成后，将成为公司第二大股东；此外，股份转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或者股份转让等方式。若全部交易实施完毕，碧水源控股股东、实际控制人将变更为川投集团。
002672.SZ	东江环保	危废处理	江苏汇鸿	10.63%	2018 年 10 月公告，张维仰将其持有的公司 5008.7 万股以协议转让的方式转让给江苏汇鸿集团，汇鸿集团及其下属子公司合计持有东江环保股份 10.63%
300425.SZ	环能科技	磁分离水体净化设备、水处理运营	中建启明（中国建筑集团全资子公司）	27%（控股）	2018 年 10 月公告，环能投资、公司实际控制人倪明亮同中建启明签署股份转让协议，环能投资将持有公司的 1.83 亿股转让给中建启明，持股比例 27%，中建启明成为公司控股股东。
300187.SZ	永清环保	大气治理 土壤修复	湖南金阳投资（出资人：浏阳市政府）	30% （拟转让）	2018 年 10 月公告，公司控股股东永清集团与湖南金阳投资签署《投资合作框架协议》，拟向湖南金阳投资转让其持有的不超过 30% 的永清环保股份。
002310.SZ	东方园林	园林水环境治理	盈润汇民基金（北京市朝阳区国有资本经营管理中心旗下基金）	5%	2018 年 12 月公告，实际控制人何巧女、唐凯转让持有的 5% 股份给盈润汇民基金，盈润汇民基金成为东方园林的第三大股东。
300266.SZ	兴源环境	园林水环境治理	浙江余杭（实际控制人：余杭区国资委）	控股股东兴源控股持股比例 18.24%	2019 年 1 月公告，浙江余杭转型升级产业投资有限公司（浙江余杭）以现金出资 4 亿元向公司控股股东兴源控股增资。
300145.SZ	中金环境	泵设备 危废环境咨询、环评	无锡市政（实控人：无锡国资委）	无锡市政在公司的表决权影响力占股本的 28.78%（控股）	2018 年 12 月公告，公司控股股东、实际控制人沈金浩将 6.65% 股份转让给无锡市政，沈金浩将其持有的公司 12.13% 的股票表决权委托给无锡市政行使。此外，沈金浩及其一致行动人沈洁泳将合计持有的公司 10% 的股份与无锡市政形成一

股票代码	公司名称	业务领域	关联方/平台	持股比例	重组/合作安排
000939.SZ	*ST 凯迪	生物质发电	中战华信 (中国舆情战略研究中心控股)		开展“股权处置+资产处置+债务重组”联合重组 2018年8月,公司公告,公司已同控股股东阳光凯迪以及中战华信签署重组框架协议,拟对*ST凯迪开展“股权处置+资产处置+债务重组”联合重组。 根据框架协议,中战华信拟通过自行管理或协调旗下管理人管理方式发起设立并购基金,一揽子收购*ST凯迪拟出售的业务资产包内全部资产,包括风电项目、杨河煤业、在建生物质等十项资产类型,其中除去蛟河、汪清、桦甸3个已投产生物质电厂项目的其他资产包账面资产价值暂估为139.42亿元。
300156.SZ 000820.SZ	神雾环保 神雾节能	节能	南昌市政府出资平台	未定	神雾环保、神雾节能控股股东神雾集团公司官网称,集团与江西省南昌市新建区人民政府签署合作协议,南昌市政府出资平台将与上海图世等多家机构共同成立60亿元的节能环保产业发展基金,专项投资于新的基地建设及神雾集团核心技术的推广应用,多重力量助推神雾集团节能环保产业的发展。
300362.SZ	天翔环境	水处理 水务	成都环投 四川铁投	框架协议	成都环投、天翔环境拟在环保领域展开广泛和深入的合作。双方未来不排除多种合作模式,包括但不限于战略股权投资等。 四川铁投、天翔环境双方拟展开广泛和深入的业务合作,铁投支持天翔债务重组、重整等工作。
300090.SZ	盛运环保	垃圾焚烧 固废处理	川能集团	13.69%	2018年5月公告,盛运环保第一大股东开晓胜拟将其所持13.69%股份全部转让给川能集团,川能集团还将对盛运环保垃圾发电项目投资不低于156.75亿元。
300072.SZ	三聚环保	基础能源工业的产品 清洁化	直接控股股东 海淀科技 间接控股股东 海淀国投	海淀科技持股 28.72% 海淀国投持股 (直接+间接) 33.96%	2018年8月公告,公司控股股东海淀科技股东金种子将其持有2%股权划转给海淀国投,海淀国投持股海淀科技比例达51%,海淀科技将董事会和股东投票表决机制由三分之二变为二分之一,海淀国投控股海淀科技,海淀科技持股三聚28.72%,海淀国投持股三聚(直接+间接33.96%),公司实际控制人变更为海淀区国资委

资料来源:各公司公告,公司官网,安信证券研究中心

在银行风险偏好改善和环保信贷融资改善落地尚需时日的背景下,建议关注业绩确定性较强的环保标的,建议关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】,建议关注垃圾焚烧运营标的【旺能环境】,公司公告目前已经运营项目规模约为1.2万吨/日,在手项目处理规模接近已运营项目规模,未来项目投产释放业绩值得期待,公司兼具优秀现金流和可观成长性。

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11日,秦皇岛5500大卡动力煤现货价577元/吨,较上周下降7元/吨。产地方面,动力煤价格涨跌互现,山西地区降5-10元/吨,陕西地区价格稳中有升,鄂尔多斯地区上涨6元/吨。陕西神木煤矿事故可能会导致短期煤价反弹,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下一轮下降通道。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】、【豫能控股】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 2：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	21.06	9.24	6.32
长江电力	0.96	0.98	0.99	16.03	15.70	15.55
华能国际	0.32	0.61	0.83	22.03	11.42	8.35
华电国际	0.2	0.33	0.57	22.50	13.64	7.89
聚光科技	1.35	1.77	2.25	18.10	13.81	10.86
先河环保	0.48	0.62	0.78	17.25	13.35	10.62

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 11 部委联合发布《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，推动港口岸电改造

1 月 4 日，生态环境部、国家发改委等 11 部委联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，提到在公共领域及物流配送加快推进新能源汽车应用，鼓励推广新能源汽车、纯电动船舶的使用，推动港口岸电改造，2019 年 7 月 1 日起提前实施国六标准，至 2020 年底，初步形成绿色低碳、清洁高效的交通运输体系。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190107/954695.shtml>

2.2. 国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》

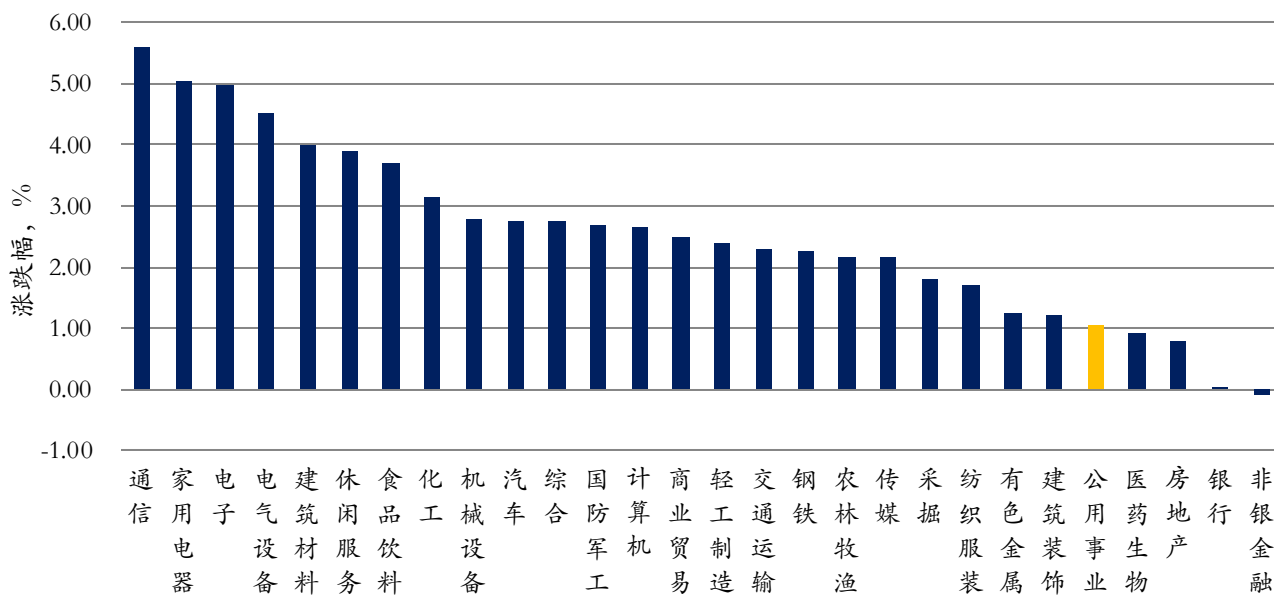
1 月 10 日，国家发改委发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，指出开展平价上网项目和低价上网试点项目建设，优化平价上网项目和低价上网项目投资环境，保障优先发电和全额保障性收购，鼓励平价上网项目和低价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿，认真落实电网企业接网工程建设责任，促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展，降低就近直接交易的输配电价及收费，扎实推进本地消纳平价上网项目和低价上网项目建设，结合跨省跨区输电通道建设推进无补贴风电、光伏发电项目建设。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190109/955434.shtml>

3. 上周行业走势

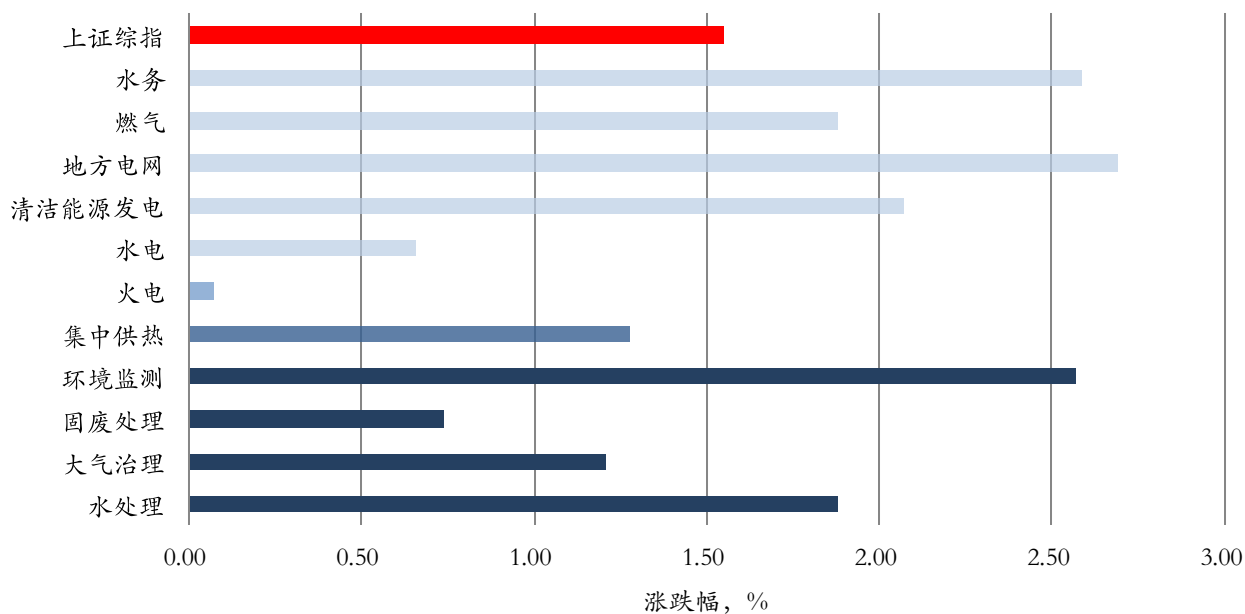
上周上证综指上涨 1.55%，创业板指数上涨 1.32%，公用事业与环保指数上涨 0.57%。环保板块中，水处理板块上涨 1.88%，大气治理板块上涨 1.21%，固废板块上涨 0.74%，环境监测板块上涨 2.57%，集中供热板块上涨 1.28%；电力板块中，火电板块上涨 0.07%，水电板块上涨 0.66%，清洁能源发电板块上涨 2.07%，地方电网板块上涨 2.69%，燃气板块上涨 1.88%；水务板块上涨 2.59%。

图 1：各行业上周涨跌幅



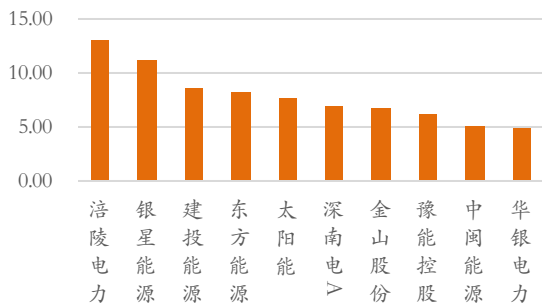
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



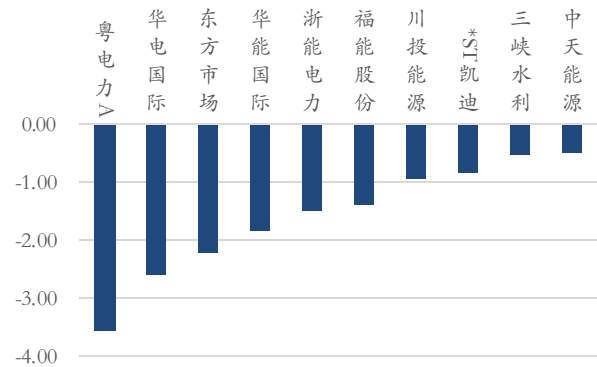
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



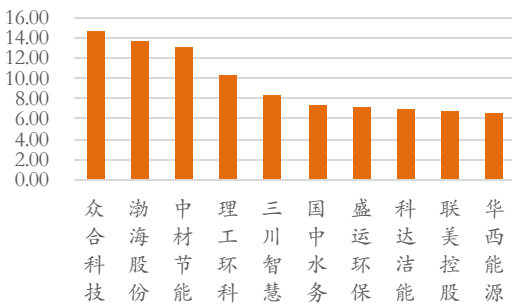
资料来源：Choice

图 4：电力燃气上周跌幅前十



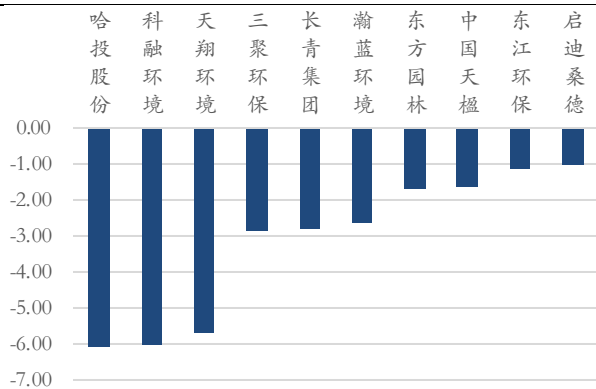
资料来源：Choice

图 5：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Choice

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为涪陵电力，银星能源，建投能源，东方能源，太阳能，跌幅居前的分别为粤电力 A，华电国际，东方市场，华能国际，浙能电力；水务环保板块，涨幅靠前的分别为众合科技，渤海股份，中材节能，理工环科，三川智慧，跌幅居前的分别为哈投股份，科融环境，天翔环境，三聚环保，长青集团。

表 3：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	600452.SH	涪陵电力	13.02	1	000539.SZ	粤电力 A	-3.56
2	000862.SZ	银星能源	11.11	2	600027.SH	华电国际	-2.60
3	000600.SZ	建投能源	8.57	3	000301.SZ	东方市场	-2.27
4	000958.SZ	东方能源	8.26	4	600011.SH	华能国际	-1.83
5	000591.SZ	太阳能	7.57	5	600023.SH	浙能电力	-1.50

资料来源：Choice

表 4：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	000925.SZ	众合科技	14.74	1	600864.SH	哈投股份	-6.09
2	000605.SZ	渤海股份	13.60	2	300152.SZ	科融环境	-6.04
3	603126.SH	中材节能	13.13	3	300362.SZ	天翔环境	-5.72
4	002322.SZ	理工环科	10.32	4	300072.SZ	三聚环保	-2.87
5	300066.SZ	三川智慧	8.33	5	002616.SZ	长青集团	-2.78

资料来源：Choice

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 5: 项目(预) 中标 签约 框架协议

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600461.SH	洪城水业	1月8日	关于中标定南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目的公告	公司与公司全资子公司南昌自来水工程有限责任公司组成的联合体中标“定南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目”，项目金额为人民币4.64亿元，总合作年限为15年，其中建设期3年，运营期12年。
000035.SZ	中国天楹	1月8日	关于签署高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同的公告	公司与泰州市高港区城管办签订《高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目合同》，项目服务期为8年，服务费为5839.9万元/年
300422.SZ	博世科	1月10日	关于联合体收到EPC项目中标通知书的公告	公司和公司全资子公司湖南博世科联合中标“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包”项目，中标价为1.51亿元，总工期200日历天
000925.SZ	众合科技	1月10日	关于与阿里云计算有限公司签署合作协议的公告	公司于2019年1月9日与阿里云签署了《合作框架协议》，共同推进智慧轨道交通、智慧园区、智慧水务、智慧照明等相关领域数据流量和场景的应用及业务商业化发展，合作期限1年。
002200.SZ	云投生态	1月10日	关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告	公司控股子公司洪尧园林与巨顺建设联合中标陆良滇中健康城同乐公园施工招标项目，合同含税总造价为3.81亿元，总工期日历天数为517日历天。
603588.SH	高能环境	1月11日	项目中标公告	公司中标“滨江E2地块土壤修复实施项目”，中标金额为1.65亿元，中标工期为246个日历天。
300197.SZ	铁汉生态	1月11日	关于广东省兴宁省市定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目的合同公告	公司全资子公司铁汉建设与唐山院、鹰潭勘察院联合中标“兴宁省市定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目（标段二）”，项目签约合同价1.22亿元，计划工期730日历天。
002200.SZ	云投生态	1月11日	关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告	公司控股子公司洪尧园林与巨顺建设联合中标陆良滇中健康城同乐公园施工招标项目，合同含税总造价为3.81亿元，总工期日历天数为517日历天。

资料来源：公司公告

表 6: 对外投资&项目投资&项目运行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000531.SZ	穗恒运A	1月9日	关于对广州恒运股权投资有限公司增资及广州恒运股权投资有限公司对广州恒运西区热力有限公司增资的公告	公司同意对广州恒运增资1亿元(注册资本拟由7亿元增加至8亿元)，再由广州恒运对广州恒运西区热力有限公司增资1亿元,由广州恒运西区热力有限公司以自有资金及银行借款不超过2.55亿元收购科云公司100%股权。
603797.SH	联泰环保	1月9日	关于拟设立项目公司与关联方签订EPC工程总承包合同暨关联交易的公告	公司拟与与政府方出资代表铸都集团共同出资设立SPV项目公司,SPV公司成立后须与关联方达濠市政签订EPC工程总承包合同。合同暂定总价为15.54亿元人民币(含税),设计工期最长超过360天,施工总工期24个月。

资料来源：公司公告

表 7: 兼并收购&资产重组&股权变动

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	1月7日	关于持股5%以上股	公司第二大股东康恩贝将其持有的公司无限售流通股

			东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告	3580 万股 (占公司总股本 5.01%) 转让给曹永明, 转让价格为人民币 7.52 元/股, 转让总价为人民币 2.69 亿元。
600310.S H	桂东电力	1 月 8 日	收购报告书	农投集团将其持有的正润集团的 85% 股权无偿划转至广投集团。无偿划转后, 广投集团直接持有正润集团 85% 股权, 并通过正润集团间接持有公司 4.14 亿股股份 (占公司总股本的 50.03%)
002499.SZ	科林环保	1 月 9 日	关于终止重大资产重组事项的公告	公司终止收购新中水 (南京) 再生资源 14 家全资子公司 100% 股权
300070.SZ	碧水源	1 月 10 日	关于公司股东签署《股份转让暨战略合作意向性协议》暨公司控股股东, 实际控制人可能发生变更的提示性公告	公司控股股东、实际控制人文剑平、股东刘振国、陈亦力、周念云及武昆分别拟将其持有的公司股份 5.69%、3.37%、0.91%、0.21%、0.52% 转让给川投集团, 共计 3.37 亿股 (占公司总股本的 10.70%)。如本次交易全部实施完毕, 公司的控制权将发生变更, 公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团。
300266.SZ	兴源环境	1 月 10 日	关于控股股东股权结构变更暨权益变动的提示性公告	2019 年 1 月 3 日, 浙江余杭以现金出资人民币 4 亿元向公司控股股东兴源控股增资。增资后, 周立武、韩肖芳、浙江余杭分别间接持有公司股份 24.80%、2.76%、6.15%。
000820.SZ	神雾节能	1 月 11 日	关于公司控股股东持有的部分限售股被司法裁定划转的公告	公司控股股东神雾集团持有的 4.99% 限售股被司法裁定划转给山西证券。本次股份司法划转后, 神雾集团持有公司 49.84% 股份, 山西证券持有公司 4.99% 股份。
300266.SZ	兴源环境	1 月 11 日	关于控股股东股权结构变更暨权益变动的提示性公告	2019 年 1 月 3 日, 浙江余杭以现金出资人民币 4 亿元向公司控股股东兴源控股增资。增资后, 周立武、韩肖芳、浙江余杭分别间接持有公司股份 24.80%、2.76%、6.15%。

资料来源: 公司公告

表 8: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002514.S Z	宝馨科技	1 月 8 日	关于持股 5% 以上股东终止减持计划的公告	公司持股 5% 以上股东朱永福终止减持公司股份, 目前仍持有公司股份 6,920 万股, 占公司总股本比例 12.49%
300090.S Z	盛运环保	1 月 10 日	关于公司所持金洲慈航部分股份被动减持进展及下期处置计划的预披露公告	兴业证券拟处置公司持有的金洲慈航股份不超过 0.61 亿股, 已处置股份数量 0.38 亿股。本期减持后, 公司持有金洲慈航股份 1.19 亿股, 占金洲慈航总股本比例为 5.59%
300631.S Z	久吾高科	1 月 11 日	股东减持计划的进展公告	截至 2019 年 1 月 11 日, 股东青雅蹁影, 维思捷朗及其一致行动人捷奕创投、维思投资合计减持 486.18 万股, 占公司总股本的 4.6238%。

资料来源: 公司公告

表 9: 高管增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
002322.SZ	理工环科	1 月 7 日	关于第二期回购公司股份的公告	公司拟以不超过每股 14 元的价格回购公司股份用于股权激励或者员工持股计划, 回购资金总额不低于 5000 万元人民币 (含), 不高于 1 亿元人民币 (含), 回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 5%
002322.SZ	理工环科	1 月 9 日	回购报告书	公司拟以不超过每股 14 元的价格回购公司股份用于股权激励或者员工持股计划, 回购资金总额不低于 5000 万元人民币 (含), 不高于 1 亿元人民币 (含), 回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 5%
600681.SH	百川能源	1 月 9 日	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书	公司拟以不超过每股 16 元的价格回购公司股份, 回购资金总额不超过人民币 4 亿元且不低于人民币 2 亿元
600098.SH	广州发展	1 月 10 日	关于控股股东一致行动人增持计划实施进展的公告	截至 2019 年 1 月 8 日, 公司控股股东广州国发一致行动人国发资本累计增持公司股份 202.04 万股, 占总股本的 0.074%, 增持总金额人民币 1104.60 万元。
002322.SZ	理工环科	1 月 10 日	关于首次回购股份的公告	公司于 2019 年 1 月 10 日首次回购股份 78.31 万股, 占公司总股本的 0.20%, 最高成交价为 9.40 元/股, 最低成交价为 9.11 元/股, 支付的总金额 726.80 万元 (不

含交易费用)。公司合计回购公司股份 1994.88 万股, 占公司总股本的 5.03%。

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	公告名称	具体内容
000711.SZ	京蓝科技	1月7日	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	公司拟发行股份购买中科鼎实 56.72%股权, 股权交易作价为 8.76 亿元, 股份发行价格为 5.96 元/股。募集配套资金总额不超过 2.27 亿元, 发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%, 即 1.75 亿股。
600499.SH	科达洁能	1月7日	关于公司第一大股东签订投融资合作框架协议的公告	公司第一大股东边程拟将其所持有的公司股票进行质押, 融入不超过人民币 2.6 亿元资金, 预计期限两年, 质押标的折算率 50%。其中共济基金出资占融资规模的 30%, 安信证券出资占融资规模的 70%。
300422.SZ	博世科	1月7日	关于“博世转债”开始转股的提示性公告	公司发行的“博世转债”转股的起止日期为 2019 年 1 月 11 日至 2024 年 7 月 5 日, 转股价格为人民币 14.30 元/股。
600008.SH	首创股份	1月10日	关于 2018 年度第一期超短期融资券兑付付息公告	公司发行的 18 首创 SCP001 超短期融资券将于 2019 年 1 月 18 日到期兑付, 发行总额为人民币 5 亿元, 本计息期债券利率为 4.51%。

资料来源: 公司公告

表 11: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	1月7日	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告	公司持股 5%以上股东康恩贝解除质押公司股份 2450 万股, 占其所持股份比例 48.54%, 占公司股份总数 3.43%。
000546.SZ	金圆股份	1月8日	关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告	公司控股股东金圆控股被质押 1200 万股, 占公司股份总数 1.68%; 金圆控股解除质押 720 万股, 占公司股份总数 1.01%
000546.SZ	金圆股份	1月9日	关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告	公司控股股东金圆控股解除质押 300 万股, 占公司股份总数 0.42%
603393.SH	新天然气	1月9日	关于控股股东股份补充质押的公告	公司控股股东、实际控制人明再远补充质押其持有的 100 万股公司限售流通股质押给九州证券, 占公司总股本的 0.625%
603393.SH	新天然气	1月9日	关于控股股东股份补充质押的公告	公司控股股东、实际控制人明再远补充质押其持有的 100 万股公司限售流通股质押给九州证券, 占公司总股本的 0.625%
300070.SZ	碧水源	1月10日	关于公司 5%以上股东部分股份解除质押的公告	公司持股 5%以上股东、公司副董事长刘振国解除质押公司股份 2739 万股, 占公司总股本的 0.87%。
300070.SZ	碧水源	1月10日	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告	2019 年 1 月 10 日, 公司控股股东、实际控制人文剑平解除质押公司股份 3000 万股, 占公司总股本的 0.95%。
300190.SZ	维尔利	1月11日	关于控股股东进行股票质押式回购交易延期回购及补充质押的公告	公司控股股东常州德泽进行了股票质押式回购交易延期回购, 原质押到期日 2019 年 1 月 9 日延期到 2019 年 7 月 9 日; 常州德泽补充质押 440 万股, 占公司股份总数的 0.54%。

资料来源: 公司公告

表 12: 业绩预告&业绩快报&经营数据

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
603797.SH	联泰环保	1月7日	2018 年度业绩快报公告	2018 年度公司实现营业收入为人民币 2.51 亿元, 同比增长 35.83%; 归母净利润 0.73 亿元, 同比增长 12.70%。
601330.SH	绿色动力	1月7日	2018 年第四季度主要经营数据公告	2018 年第四季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 128.62 万吨, 发电量为 4.14 亿度, 上网电量为 3.47 亿度; 累计垃圾进厂量为 469.18 万吨, 同比增长 29.56%; 累计发电量为 15.30 亿度, 同比增长 29.15%;

300335.SZ	迪森股份	1月8日	2018年度业绩预告	累计上网电量为12.84亿度,同比增长28.95%。 公司2018年度归母净利润预计为1.60亿元-2.02亿元,同比下降5%-25%。
600452.SH	涪陵电力	1月8日	2018年度业绩快报	公司2018年度营业总收入为24.48亿元,同比增长18.81%;归母净利润为3.50亿元,同比增长54.41%
600483.SH	福能股份	1月8日	2018年第四季度经营信息公告	2018年第四季度,公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量53.83亿千瓦时,同比增长67.69%;完成上网电量51.32亿千瓦时,同比增长66.35%。2018年全年完成发电量181.74亿千瓦时,同比增长71.10%;完成上网电量172.66亿千瓦时,同比增加69.39%
601139.SH	深圳燃气	1月8日	2018年度业绩快报	2018年度,公司营业收入为127.41亿元,同比增长15.22%,其中天然气销售收入为79.71亿元,同比增长26.32%;液化石油气批发销售收入为25.60亿元,同比减少0.20%。天然气销售量为27.67亿立方米,同比增长25.37%,其中电厂天然气销售量为8.56亿立方米,同比增长30.49%,非电厂天然气销售量19.11亿立方米,同比增长23.21%。公司归母净利润为9.52亿元,同比增长7.33
600131.SH	岷江水电	1月9日	2018年年度业绩预增公告	预计2018年年度公司归母净利润为1.25亿元,同比增长56%左右;扣非后归母净利润为1.21亿元,同比增长68%左右
600131.SH	岷江水电	1月9日	2018年年度经营数据公告	公司直属及控股发电企业2018年度合计发电量为8.51亿千瓦时,同比增长3.94%;合计上网电量为8.49亿千瓦时,同比增长3.97%。公司2018年年度售电量为37.75亿千瓦时,同比增长34.80%;平均售电价为0.3465元/千瓦时(含税),同比增长1.20%
603165.SH	荣晟环保	1月9日	2018年年度业绩预减公告	预计2018年年度公司营业收入为21亿元左右;归母净利润为2.08亿元左右,同比减少约47.83%;扣非后归母净利润为2.04亿元,同比减少约47.05%
600101.SH	明星电力	1月10日	2018年度经营数据公告	公司本部(遂宁地区)发电机组装机容量11.558万千瓦,为水力发电,2018年度自发电量为5.47亿千瓦时,同比减少5.80%;自发电上网电量为5.39亿千瓦时,同比减少5.78%;售电量为21.69亿千瓦时,同比增长11.52%;售电均价为0.5972元/千瓦时(不含税),同比减少0.75%。
600101.SH	明星电力	1月10日	2018年度业绩快报公告	公司2018年年度营业总收入为16.01亿元,同比增长5.81%;归母净利润为1.01亿元,同比增长2.76%;扣非后归母净利润为0.94亿元,同比增长5.06%。
300437.SZ	清水源	1月10日	2018年度业绩预告	预计2018年度公司归母净利润为2.21-2.55亿元,同比增长95.46%-125.40%;扣非后归母净利润为2.17-2.51亿元,同比增长93.75%-124.11%。
600310.SH	桂东电力	1月10日	2018年第四季度及全年部分经营数据公告	公司2018年度(未经审计)发电量为16.34亿千瓦时,同比减少7.36%;售电量为38.99亿千瓦时,同比增长3.07%;平均售电价格为0.4673元/千瓦时(含税),同比减少0.36%。
000531.SZ	穗恒运A	1月11日	2018年度业绩预告	预计公司2018年年度归母净利润约为0.64-1.01亿元,同比下降约45%-65%;基本每股收益约为0.0934-0.1474元,同比下降约45%-65%。
600864.SH	哈投股份	1月11日	2018年四季度(热电业务)主要经营数据公告	2018年年度公司及控股子公司累计完成发电量3.74亿千瓦时,同比下降6.87%;完成售电量1.96亿千瓦时,同比下降19.97%;平均售电价3236元/万千瓦时,同比增长1.99%;售热量1626万吉焦,同比增长9.42%。
600505.SH	西昌电力	1月11日	2018年年度经营数据公告	公司2018年年度经营数据(未经审计)如下:发电量为6.98亿千瓦时,同比下降2.75%;发电上网电量为6.77亿千瓦时,同比下降1.07%;上网均价为0.2315元/千瓦时(含税),同比增长0.04%;外购电量17.05亿千瓦时,同比增长7.54%;外购电均价0.2705元/千瓦时(含税),同比增长2.58%;售电量为22.51亿千瓦时,同比增长5.52%;售电均价为0.4401元/千瓦时(含税),同比下降2.05%。

600674.SH	川投能源	1月11日	2018年年度业绩快报公告	公司2018年年度营业总收入为8.76亿元,同比增长9.56%;归母净利润为35.51亿元,同比增长8.77%;扣非后归母净利润为31.29亿元,同比下降3.45%。
601985.SH	中国核电	1月11日	2018年度业绩预增公告	公司预计2018年度实现归母净利润与上年同期(追溯重述前)相比,增加1.1亿元~3.1亿元,同比增加2.45%~6.89%;与上年同期(追溯重述后)相比,增加0.65亿元~2.65亿元,同比增加1.43%~5.83%。
600021.SH	上海电力	1月11日	2018年年度发电量完成情况公告	预计2018年度实现扣非后归母净利润与上年同期(追溯重述前)相比,增加1.82亿元~3.82亿元,同比增加4.04%~8.48%;与上年同期(追溯重述后)相比,增加1.82亿元~3.82亿元,同比增加4.04%~8.48%
600021.SH	上海电力	1月11日	2018年年度业绩预增公告	2018年全年,公司完成合并口径发电量484.76亿千瓦时(含调试电量),同比上升18.19%,其中煤电完成376.28亿千瓦时,同比上升18.78%,气电完成54.95亿千瓦时(含调试电量),同比上升4.31%,风电完成32.04亿千瓦时(含调试电量),同比上升12.83%,光伏发电完成21.49亿千瓦时,同比上升74.86%;上网电量459.93亿千瓦时,同比增加17.84%;上网电价均价(含税)0.48元/千瓦时,同比增加0.01元/千瓦时。2018年全年公司市场交易电量157.43亿千瓦时,同比增长34.78%。其中直供交易电量(双边、平台竞价)123.69亿千瓦时,同比增长93.10%;燃气代发和抽水发电量16.49亿千瓦时,同比基本持平;跨省区交易电量和发电权交易(合同替代、转让)等17.25亿千瓦时,同比增长786.16%。
600021.SH	上海电力	1月11日	2018年年度业绩预增公告	预计公司2018年年度归母净利润为25亿元—30亿元,同比增长169%—223%;扣非后归母净利润为4.5亿元—6.5亿元,同比增长84%—166%。

资料来源:公司公告

表 12: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600856.SH	中天能源	1月7日	关于控股股东股份被轮候冻结及实际控制人股份被冻结的公告	公司控股股东中天资产被冻结股份2.19亿股,占公司总股本的16.04%。冻结起始日为2019年01月04日,轮候冻结期限为三年。其中中天资产实际控制人黄博、邓天洲各被冻结0.36亿股。
600310.SH	桂东电力	1月7日	关于公司董事、监事辞职的公告	公司董事邹雄斌申请辞去公司第七届董事会董事及董事会相关委员会委员职务,公司监事黄云保、高晓菲申请辞去公司第七届监事会监事职务。
600483.SH	福能股份	1月7日	关于董事辞职的公告	2019年1月7日,公司董事黄友星申请辞去公司第九届董事会副董事长、董事及董事会各专门委员会相应职务。
300172.SZ	中电环保	1月8日	关于获得江苏省战略性新兴产业发展专项资金1500万元的公告	公司申报的生态环境产业创新集聚区获得专项资金支持1500万元,主要用于创建集聚区服务中心、研发及成果转化中心、高端装备集成中心、示范应用工程等,项目于2017年开始创建,并分期投运,预计于2020年年底全部完成。
000967.SZ	盈峰环境	1月9日	关于退出宁夏环保产业基金(有限合伙)的公告	公司董事会审议通过《关于退出宁夏环保产业基金(有限合伙)的议案》,拟退出宁夏环保产业基金的出资份额。此项交易尚须获得股东大会的批准。
000767.SZ	漳泽电力	1月10日	关于文生元先生辞去董事长职务的公告	公司董事长文生元辞去公司八届董事会董事、董事长、董事会战略委员会召集人及提名委员会委员职务,辞职后不再担任公司其他职务。
300125.SZ	易世达	1月10日	股票可能被暂停上市的风险提示公告	若公司2018年度审计报告最终确定为亏损,公司股票将于公司披露2018年年度报告之日起停牌,深交所所在停牌后15个交易日内决定是否暂停公司股票上市。
300152.SZ	科融环境	1月10日	关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告	若公司2017年度归属于上市公司股东的净利润经重新审计后追溯调整为负、2018年度审计报告最终确定为亏损,公司股票将于公司披露2018年年度报告之日起停牌,深交所所在停牌后15个交易日内决定是否暂停公司股票上市。

300056.SZ 三维丝 1月11日 关于获得政府补助的公告 2018年,公司及子公司合计获得与收益相关的政府补助人民币0.13亿元,总计补助金额占公司最近一个会计年度经审计的归母净利润的30.10%,无与资产相关的政府补助。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 13: 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
002340.SZ	格林美	已实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
000301.SZ	东方市场	已实施	2018-09-03	4.53	281081.68	127.33
002479.SZ	富春环保	已实施	2018-04-23	8.00	9775.00	7.82
601991.SH	大唐发电	已实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
300334.SZ	津膜科技	已实施	2018-01-30	15.41	2327.50	3.59
300385.SZ	雪浪环境	已实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
600021.SH	上海电力	已实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
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
000993.SZ	闽东电力	已实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
600681.SH	百川能源	已实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
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
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
300190.SZ	维尔利	已实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600475.SH	华光股份	已实施	2017-06-26	13.84	40340.36	55.83
600963.SH	岳阳林纸	已实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
001896.SZ	豫能控股	已实施	2017-04-27	8.44	22106.85	18.66
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
000968.SZ	蓝焰控股	已实施	2017-01-25	6.53	26287.02	17.17
000767.SZ	漳泽电力	已实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
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
000875.SZ	吉电股份	已实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40

000939.SZ	凯迪生态	已实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
002310.SZ	东方园林	已实施	2016-11-11	8.37	8036.53	6.73
300422.SZ	博世科	已实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	已实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300262.SZ	巴安水务	已实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
000544.SZ	中原环保	已实施	2016-09-08	10.70	30202.28	32.32
600864.SH	哈投股份	已实施	2016-07-28	9.53	103191.29	98.34
000593.SZ	大通燃气	已实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600167.SH	联美控股	已实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
300055.SZ	万邦达	已实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	已实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000407.SZ	胜利股份	已实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
600900.SH	长江电力	已实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
300056.SZ	三维丝	已实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
000591.SZ	太阳能	已实施	2016-03-11	11.06	72638.34	80.34
000791.SZ	甘肃电投	已实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
000899.SZ	赣能股份	已实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
300070.SZ	碧水源	已实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300090.SZ	盛运环保	已实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
000958.SZ	东方能源	已实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	已实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
300335.SZ	迪森股份	已实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
000883.SZ	湖北能源	已实施	2016-01-04	5.23	115869.98	60.60
601016.SH	节能风电	已实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
600396.SH	金山股份	已实施	2015-12-24	4.73	60404.24	28.57
600236.SH	桂冠电力	已实施	2015-12-10	4.46	378291.80	168.72
000685.SZ	中山公用	已实施	2015-12-07	12.02	7348.16	8.83
600617.SH	国新能源	已实施	2015-12-03	13.14	7650.00	10.05
600758.SH	红阳能源	已实施	2015-11-17	6.72	88553.31	59.51
002322.SZ	理工环科	已实施	2015-10-12	12.45	9400.13	11.70
600027.SH	华电国际	已实施	2015-09-08	6.77	105568.69	71.47
300066.SZ	三川智慧	已实施	2015-08-20	7.66	1674.90	1.28
300156.SZ	神雾环保	已实施	2015-07-21	16.22	11528.98	18.70
600526.SH	菲达环保	已实施	2015-04-14	8.54	14051.52	12.00
600283.SH	钱江水利	已实施	2015-03-02	11.01	6766.58	7.45
300137.SZ	先河环保	已实施	2015-02-17	12.93	1429.23	1.85
600116.SH	三峡水利	已实施	2015-02-04	13.55	6346.86	8.60
000669.SZ	金鸿能源	已实施	2015-01-14	21.10	8246.45	17.40
600969.SH	郴电国际	已实施	2014-10-14	14.80	5405.41	8.00
600644.SH	乐山电力	已实施	2014-10-13	7.55	21192.05	16.00
600292.SH	远达环保	已实施	2014-08-22	18.28	8875.57	16.22
000027.SZ	深圳能源	已实施	2013-02-08	6.17	168464.44	103.94
600795.SH	国电电力	已实施	2013-01-08	2.18	183486.24	40.00
600098.SH	广州发展	已实施	2012-07-02	6.42	68302.18	43.85
600674.SH	川投能源	已实施	2012-03-22	12.22	16300.00	19.92
601139.SH	深圳燃气	已实施	2011-12-12	10.90	9030.00	9.84
000531.SZ	穗恒运 A	已实施	2011-05-27	15.53	7602.02	11.81
000598.SZ	兴蓉环境	已实施	2011-04-19	17.20	11475.58	19.74
002039.SZ	黔源电力	已实施	2011-01-12	17.05	6334.31	10.80
600726.SH	华电能源	已实施	2009-12-14	2.51	59760.96	15.00
600388.SH	龙净环保	已实施	2009-05-21	15.50	4090.00	6.34
600481.SH	双良节能	已实施	2008-01-21	14.27	6306.94	9.00
000966.SZ	长源电力	已实施	2007-10-22	6.30	18400.00	11.59

600461.SH	洪城水业	股东大会修改		15791.87
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
002015.SZ	霞客环保	股东大会修改	4.62	95175.75
600982.SH	宁波热电	股东大会修改	3.42	33320.86
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
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: Choice

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。