

2019年1月20日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.1.14-2019.1.20)

煤价短期反弹有限，继续关注二线火电投资机遇

■继续关注二线火电投资机遇，看好煤价高弹性的纯火电标的。根据煤炭资源网数据，截至2019年1月18日，秦皇岛5500大卡动力煤现货价590元/吨，较上周上涨13元/吨。产地方面，动力煤价格涨跌互现，山西大同降9元/吨，陕西地区受榆林矿难影响，价格暴涨，榆林地区Q6200价格上涨30元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500上涨13元/吨。虽然短期内产地和港口煤价出现反弹，但考虑到沿海6大电厂库存高达1403万吨，可用天数19天，均大幅高于去年同期，动力煤进口限制已经在元旦后放开，电煤供需形势有利于发电企业。随着春节假期的到来，预计电厂日耗将在下周末开始出现大幅下降，沿海6大电厂日耗将降至现在的一半左右，去年春节前集中补库存导致的煤价暴涨大概率不再重现，煤价有望在春节前后正式步入新一轮下降通道。煤炭运力方面，蒙冀、瓦日和蒙华铁路的运力均有望在2019年提升，显著改善煤炭供需错配的问题。蒙华铁路有望于2019年年底前投运，加剧三西至华中的通道竞争，叠加沿海电煤需求下降，西煤东送运力不足的问题将显著改善，海进江和国铁的运煤量被分流后，运价也存在下降空间。2019年电煤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，二线火电标的方面推荐【长源电力】，建议重点关注【华银电力】、【湖北能源】、【建投能源】、【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】。

■全国生态环保工作会议部署2019年环保工作重点。2019年全国生态环境保护工作会议1月19日召开，生态环境部部长李干杰在会上提出2019年生态环境部需要着力做好的重点工作。大气治理方面，要坚决打赢蓝天保卫战，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。水治理方面，全力打好碧水保卫战，完成2.5万个建制村的环境综合整治任务。土壤和固废方面，扎实推进净土保卫战，制定地下水污染防治实施方案，开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动，加快推进地方危险废物集中处置设施建设。会议还指出，2019年要启动第二轮中央生态环境保护督察，基本完成第二次全国污染源普查工作。要继续推进全国“三线一单”编制，深化规划环评，推动重大项目环评，实施重污染行业达标排放改造。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

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

焚烧运营标的【旺能环境】。

■ **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。

】

内容目录

1. 本周核心观点.....	4
1.1. 关注二线火电投资机遇，看好纯火电标的的煤价高弹性.....	4
1.2. 全国生态环境保护工作会议部署 2019 年环保工作重点.....	4
1.3. 投资组合.....	5
2. 行业要闻.....	5
2.1. 2018 年全社会用电量同比增长 8.5%.....	5
2.2. 发改委、能源局发布《进一步推进增量配电业务改革的通知》.....	5
3. 上周行业走势.....	5
4. 上市公司动态.....	8
4.1. 重要公告.....	8
4.2. 定向增发.....	13
5. 投资组合推荐逻辑.....	15
6. 风险提示.....	16

图表目录

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

1. 本周核心观点

1.1. 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 18 日，秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价 590 元/吨，较上周上涨 13 元/吨。产地方面，动力煤价格涨跌互现，山西大同降 9 元/吨；陕西地区受榆林矿难影响，价格暴涨，榆林地区 Q6200 价格上涨 30 元/吨，鄂尔多斯 Q5500 上涨 13 元/吨。虽然短期内部分产地和港口煤价出现反弹，但考虑到沿海 6 大电厂库存高达 1403 万吨，可用天数 19 天，均大幅高于去年同期，动力煤进口限制已经在元旦后放开，电煤供需形势有利于发电企业。随着春节假期的到来，预计电厂日耗将在下周末开始出现大幅下降，沿海 6 大电厂日耗将降至现在的一半左右。去年春节前集中补库存导致的煤价暴涨大概率不再重现，煤价有望在春节前后正式步入新一轮下降通道。煤炭运力方面，蒙冀、瓦日和蒙华铁路的运力均有望在 2019 年提升，显著改善煤炭供需错配的问题。2019 年电煤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】、【华银电力】、【湖北能源】、【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。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】。

1.2. 全国生态环境保护工作会议部署 2019 年环保工作重点

2019 年全国生态环境保护会议 1 月 19 日召开，生态环境部部长李干杰在会上提出 2019 年生态环境部需要着力做好的重点工作。

大气治理方面，要坚决打赢蓝天保卫战，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。水治理方面，全力打好碧水保卫战，完成 2.5 万个建制村的环境综合整治任务。土壤和固废方面，扎实推进净土保卫战，制定地下水污染防治实施方案，开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动，加快推进地方危险废物集中处置设施建设。

会议还指出，2019 年要启动第二轮中央生态环境保护督察，基本完成第二次全国污染源普查工作。要继续推进全国“三线一单”编制，深化规划环评，推动重大项目环评，实施重污染行业达标排放改造。

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】，业务模式由设备向运营延

伸，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。

1.3. 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	20.89	9.17	6.27
长江电力	0.96	0.98	0.99	16.41	16.07	15.91
华能国际	0.32	0.61	0.83	21.84	11.32	8.28
华电国际	0.2	0.33	0.57	23.45	14.21	8.23
聚光科技	1.35	1.77	2.25	17.80	13.58	10.68
先河环保	0.48	0.62	0.78	17.13	13.26	10.54

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 2018 年全社会用电量同比增长 8.5%

1 月 18 日，国家能源局发布 2018 年全社会用电量等数据。

2018 年，全社会用电量 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.5%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.4%。

全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3862 小时，同比增加 73 小时。其中，水电设备平均利用小时为 3613 小时，同比增加 16 小时；火电设备平均利用小时为 4361 小时，同比增加 143 小时。

2018 年，全国电源新增生产能力（正式投产）12,439 万千瓦，其中，水电 854 万千瓦，火电 4,119 万千瓦。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190114/956389.shtml>

2.2. 发改委、能源局发布《进一步推进增量配电业务改革的通知》

1 月 16 日，发改委、能源局发布《进一步推进增量配电业务改革的通知》，《通知》指出，所有新增增量配电业务试点项目均应通过招标等市场化方式公开、公平、公正优选确定项目业主，增量配电网与省级电网之间的结算电价，按现行省级电网相应电压等级输配电价执行。鼓励各地结合本地实际采用招标定价法、准许收入法、最高限价法、标尺竞争法等方法核定独立配电价格。支持增量配电网企业在保证配电区域内用户平均配电价格不高于核定的配电价格水平情况下，采取灵活的价格策略，探索新的经营模式。建立增量配电业务试点项目、增量配电网业主退出机制。

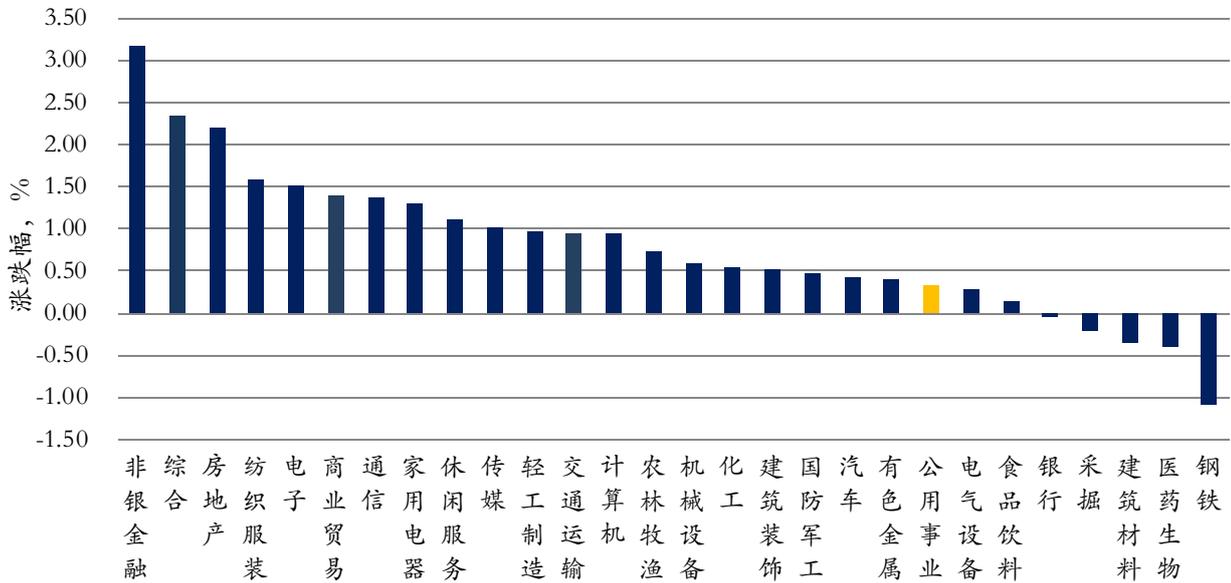
信息来源：www.gov.cn/xinwen/2019-01/16/content_5358297.htm

3. 上周行业走势

上周上证综指上涨 1.65%，创业板指数上涨 0.63%，公用事业与环保指数上涨 0.33%。上周，从细分子行业来看，环保板块中，水处理板块上涨 0.04%，大气治理板块上涨 0.04%，

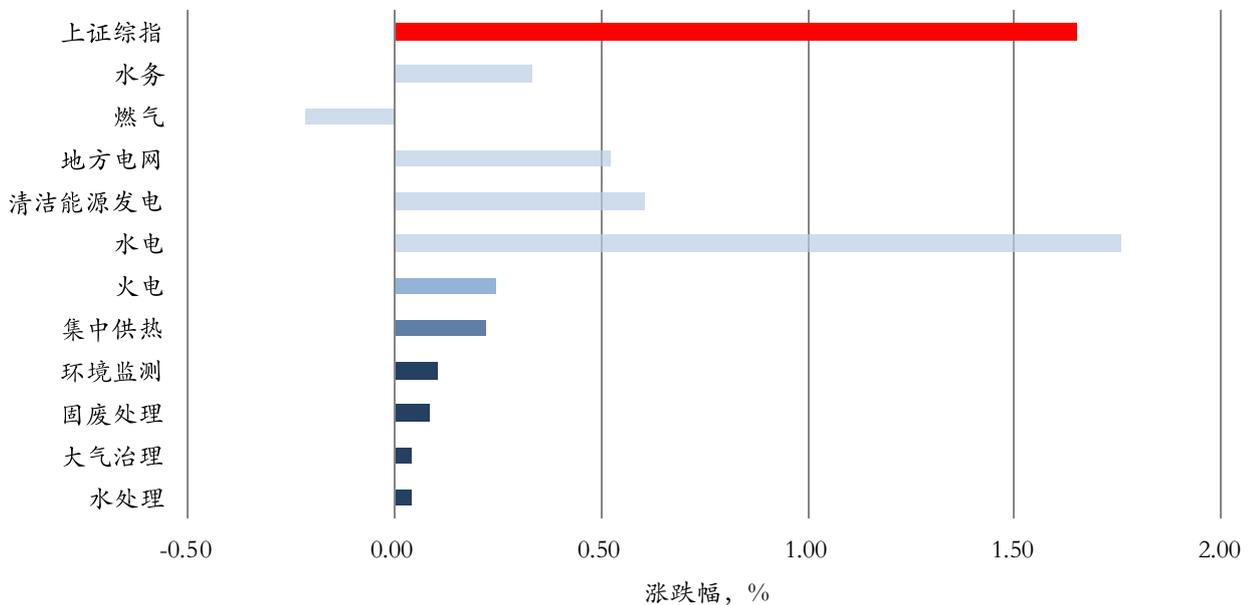
固废板块上涨 0.08%，环境监测板块上涨 0.11%，集中供热板块上涨 0.22%；电力板块中，火电板块上涨 0.24%，水电板块上涨 1.76%，清洁能源发电板块上涨 0.61%，地方电网板块上涨 0.52%，燃气板块下跌 0.21%；水务板块上涨 0.33%。

图 1：各行业上周涨跌幅



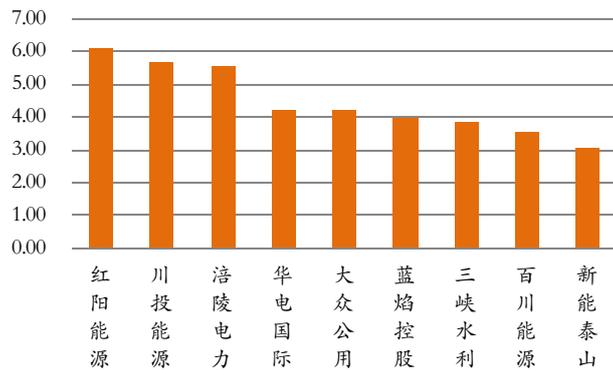
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



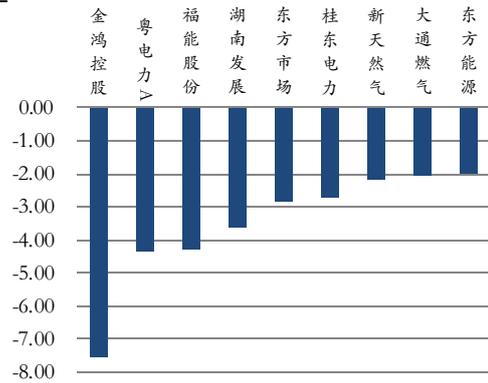
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



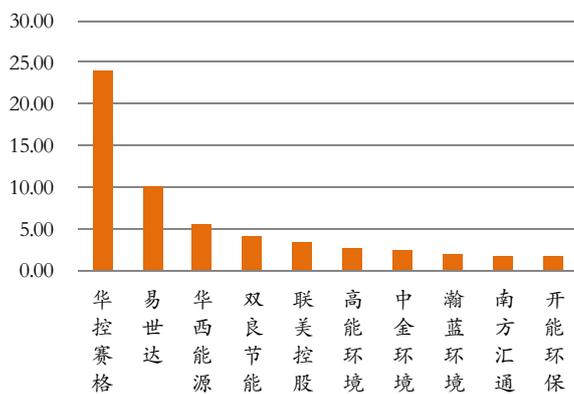
资料来源：Choice

图 4：电力燃气上周跌幅前十



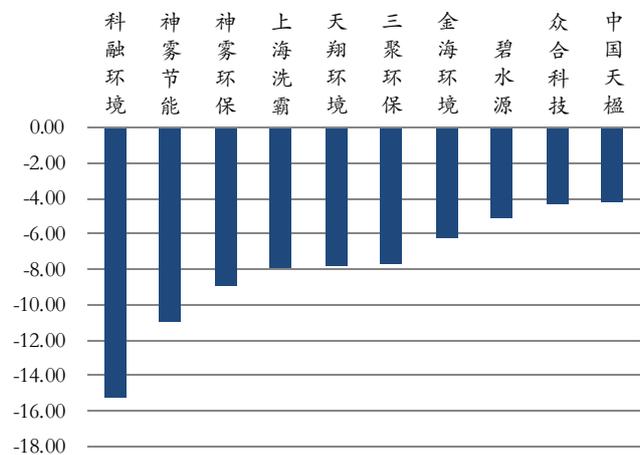
资料来源：Choice

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

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	600758.SH	红阳能源	6.07	1	000669.SZ	金鸿控股	-3.56
2	600674.SH	川投能源	5.67	2	000539.SZ	粤电力 A	-2.60
3	600452.SH	涪陵电力	5.54	3	600483.SH	福能股份	-2.27
4	600027.SH	华电国际	4.22	4	000722.SZ	湖南发展	-1.83
5	600635.SH	大众公用	4.19	5	000301.SZ	东方市场	-1.50

资料来源：Choice

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	000068.SZ	华控赛格	23.90	1	300152.SZ	科融环境	-15.26
2	300125.SZ	易世达	9.99	2	000820.SZ	神雾节能	-10.98
3	002630.SZ	华西能源	5.48	3	300156.SZ	神雾环保	-9.00
4	600481.SH	双良节能	4.18	4	603200.SH	上海洗霸	-7.93
5	600167.SH	联美控股	3.49	5	300362.SZ	天翔环境	-7.83

资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为红阳能源，川投能源，陪陵电力，华电国际，大众公用，跌幅居前的分别为金鸿控股，粤电力 A，福能股份，湖南发展，东方市场；水务环保板块，涨幅靠前的分别为华控赛格，易世达，华西能源，双良节能，联美控股，跌幅居前的分别为天翔环境，上海洗霸，神雾环保，神雾节能，科融环境。

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	公告名称	具体内容
000967.SZ	盈峰环境	1 月 15 日	关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司作为牵头人与全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司、宇星科技发展(深圳)有限公司联合参与竞投仙桃市循环经济产业园 PPP 项目中标，该项目总投资预估为 4.62 亿元人民币。
603817.SH	海峡环保	1 月 15 日	海峡环保预中标公告	公司近期与华宇(福建)置业集团有限公司组成联合体参与了柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目的投标，预中标本项目，中标金额为 2.12 亿元人民币。
000711.SZ	京蓝科技	1 月 16 日	关于下属公司项目预中标的公告	下属公司京蓝北方园林(天津)有限公司与天津市北方园林市政工程设计院、天津市连盛达园林绿化工程有限公司组成的联合体为本项目的中标候选人，在天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目二标段项目中预中标的。
300090.SZ	盛运环保	1 月 16 日	关于签署项目合作终止协议的公告	公司与庐江电力、中环环保进行了充分的协商沟通，决定签署《项目合作终止协议》，终止《增资协议》、《承包合同》、《股权质押协议》叁份协议的效力。截止本公告日，公司尚未缴纳增资款项以及开展《承包合同》具体工作。

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	公告名称	具体内容
600163.SH	中闽能源	1 月 14 日	关于对外投资设立合资公司进展情况的公告	公司与国网电动汽车服务有限公司、福建省汽车运输有限公司、福建省高速公路经营开发有限公司合资设立福建省充电设施投资发展有限责任公司，主要经营电气安装、其他建筑安装业、汽车批发、电气设备批发、计算机、软件及辅助设备批发、互联网等方面。
600795.SH	国电电力	1 月 14 日	关于项目进展情况的公告	公司负责投资建设的大渡河金川水电站项目已获得《四川省发展和改革委员会关于大渡河金川水电站项目核准的批复》。
603568.SH	伟明环保	1 月 16 日	关于对外投资并签署玉环填埋场项目合同的公告	公司对外投资并签署玉环填埋场项目合同，参与玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程 PPP 项目，工程总投资约为人民币 1.05 亿元，公司将以不超过 5,000 万元的自有资金投资于本项目。
002911.SZ	佛燃股份	1 月 17 日	关于对外投资的进展公告	公司在高明区对外投资成立能源供应控股子公司，注册资本为 1000 万元，其中由公司出资 510 万元，佛山市铭晖燃气科技有限公司出资 490 万元。
603200.SH	上海洗霸	1 月 18 日	关于拟在英国伦敦设立全资子公司的公告	公司拟在英国伦敦新设全资子公司“上海洗霸水处理科技(UK)有限公司”，投资金额为 200 万英镑。

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	公告名称	具体内容
000820.SZ	神雾节能	1 月 14 日	关于持股 5% 以上股东减持股份计划的预披露公告	关于股东减持计划期限届满暨实施情况公告：截止 2019 年 1 月 14 日，股东文菁华、曹雅群及张寿清先生减持计划期限已届满，共减持公司 3593 万股，共减持比例为 5.64%。
600644.SH	乐山电力	1 月 15 日	关于四川峨眉山电力股份有限公司及其所	债权人四川启明星实业有限责任公司要求集中管辖的申请经报请四川省乐山市中级人民法院批准，同意由市

属关联公司破产重整的进展公告 中区法院进行集中管辖,进行重整,请投资者注意投资风险。

资料来源:公司公告

表 7: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603903.SH	中持股份	1月14日	关于2017年限制性股票激励计划第一期解锁相关事项	公司2017年的限制性股票激励计划第一期解除限售,本次解除限售股票34.32万股,自2019年1月17日以后可以上市流通。
300362.SZ	天翔环境	1月15日	关于公司2017年员工持股计划出售完毕暨终止的公告	中国证券监督管理委员会核准公司以非公开发行股票的方式向5名投资者:长城国融投资管理有限公司、光大资本投资有限公司、天风证券股份有限公司、东海瑞京资产管理(上海)有限公司以及公司实际控制人邓亲华发行股份3771万股,本次解除限售股份数量为8316万股,占公司总股本比例19.03%,所得资金用于收购美国Centrisys Corporation 80%股权及 Centrealestate, Inc. 100%股权、专项偿还银行贷款和融资租赁款、补充流动资金。
002672.SZ	东江环保	1月16日	关于公司高级管理人员减持计划的进展公告	公司副总裁、董事会秘书王恬女士计划在减持计划公告之日起15个交易日后的六个月内,以集中竞价方式减持公司股份不超过50万股,占本公司总股本比例不超过0.06%。
300090.SZ	盛运环保	1月16日	限售股流通提示性公告	公司本次解除的限售股份为公司2015年度创业板非公开发行股票限售股份,解除限售数量为2.21亿股,占公司总股本的16.73%,自2019年1月21日起解除限售股份可上市流通。
603568.SH	伟明环保	1月16日	关于2017年员工持股计划锁定期届满的提示性公告	公司2017年员工持股计划已通过二级市场累计买入公司股票757.42万股,占公司当时的总股本比例为1.10%,本次员工持股计划锁定期届满。
300417.SZ	南华仪器	1月17日	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告	公司首次公开发行前已发行股份的本次解除限售的数量为5000万股,占公司总股本的61.27%,实际可上市流通为1250万股,占公司总股本的15.32%
600758.SH	红阳能源	1月17日	限售股解禁的提示性公告	2015年公司向沈煤集团、中国信达、锦天投资、锦瑞投资、锦强投资分别发行5.47亿、1.45亿、9680万、9680万、4840万股股份,分别占比58.50%、15.51%、10.37%、10.37%、5.13%,目前限售都已解禁。
300172.SZ	中电环保	1月18日	关于公司高管股份减持计划的预披露公告关于债权人申请公司	持公司股份412.46股(占本公司总股本比例0.79%)的股东暨总工程师,袁劲梅女士计划在2019年2月18日至2019年8月17日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过80万股(不超过公司总股本比例0.15%)。

资料来源:公司公告

表 8: 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
000598.SZ	兴蓉环境	1月14日	关于回购公司部分已发行社会公众股份的方案	公司拟用自有资金以不超过人民币4.5元/股的价格,采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份,用于后续员工持股计划或者股权激励,本次回购的数量不低于5000万股(占总股本的1.67%)且不超过1亿股(占总股本的3.35%),回购金额上限不超过4.5亿元。
600681.SH	百川能源	1月17日	关于首次实施回购股份的公告	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份50.37股,已回购股份占公司总股本的比例为0.05%,购买的最高价为12.35元/股、最低价为12.27元/股,已支付的总金额为620.63万元。
600187.SH	国中水务	1月18日	关于回购股份实施期限延期及提高回购股份下限金额的公告	公司拟回购股份的资金总额不低于人民币1.2亿元、不超过人民币2亿元,回购股份价格不超过人民币4元/股,回购股份的期限为自公司股东大会审议通过回购预案之日起不超过12个月,自2018年7月27日至2019年7月26日止。

资料来源：公司公告

表 9：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
600509.SH	天富能源	1月14日	关于召开新疆天富能源股份有限公司2019年第一次“16天富01”债券持有人会议的通知	公司延迟发布《“16天富01”债券发行人是否上调本次债券票面利率以及上调幅度、是否行使赎回选择权的公告》，拟于2019年1月28日上午10:00召开债券持有人会议。
000598.SZ	兴蓉环境	1月14日	关于回购公司部分已发行社会公众股份的方案	公司拟用自有资金以不超过人民币4.5元/股的价格，采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励，本次回购的数量不低于5000万股（占总股本的1.67%）且不超过1亿股（占总股本的3.35%），回购金额上限不超过4.5亿元。
600310.SH	桂东电力	1月15日	关于2016年非公开发行公司债券(第一期)回售实施的第一次提示性公告	公司回售2016年非公开发行的公司债券，不调整本期债券票面利率，本期债券存续期满后2年的票面利率仍为6.30%，并在存续期满后2年固定不变。
002310.SZ	东方园林	1月15日	2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告	北京东方园林环境股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行期限为2年期固定利率的公司债券，本期债券发行均为网下发行，发行规模为5.2亿元，票面利率为7.50%。
000669.SZ	金鸿控股	1月15日	关于2016年度第一期中期票据未按时足额兑付本息的公告	因资金周转困难，公司发行的“中油金鸿能源投资股份有限公司2016年度第一期中期票据”，未能如期偿付应付利息及相关回售款项。
600021.SH	上海电力	1月16日	2019年度第一期超短期融资券发行结果公告	公司发行了2019年度第一期超短期融资券，发行总额为23亿元人民币，票面利率为3.15%。
600310.SH	桂东电力	1月16日	关于2016年非公开发行公司债券(第一期)回售实施的第二次提示性公告	公司对2016年非公开发行公司的债券实施回购，决定不调整本期债券票面利率，本期债券存续期满后2年的票面利率仍为6.30%，并在存续期满后2年固定不变。
002658.SZ	雷迪龙	1月16日	关于使用银行承兑汇票及部分自有资金支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告	公司采用公开发行可转换公司债券的方式募集资金总额为人民币5.2亿元，扣除承销保荐费及其他发行费用后，募集资金净额为人民币5.07亿元。
600008.SH	首创股份	1月16日	关于2019年度第一期超短期融资券发行结果公告	公司发行了2019年度第一期超短期融资券，发行总额为30亿元人民币，票面利率为3.24%。
600098.SH	广州发展	1月17日	关于公司全资子公司广州燃气集团有限公司继续以非公开发行A股股票部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	公司以非公开发行方式向包括控股股东广州发展集团有限公司(在内的十家特定投资者发行了6.83亿股人民币普通股股票(A股)，发行价格为6.42元/股。
002310.SZ	东方园林	1月18日	关于签订民营企业债券融资支持工具意向合作协议进展暨	公司与民生银行签订民营企业债券融资支持工具意向合作协议，民生银行创设了“中国民生银行股份有限公司19东方园林SCP001信用风险缓释凭证”，本金总额共计人民币1.8亿元，信用保护期限为270天。
000939.SZ	*ST凯迪生态	1月18日	关于新增债务到期未能清偿的公告	公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿，目前逾期债务共计116.47亿元，最近一期经审计的公司净资产为106.33亿元，逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为109.54%。
600509.SH	天富能源	1月18日	关于“16天富01”债券票面利率上调和放弃行使赎回选择权的	公司决定对“16天富01”债券作出以下修改：将利率调整幅度修改为0至500个基点，将发布是否上调债券票面利率以及上调幅度公告的时间调整为本期债券第3个计息年

补充公告

度付息日前的第 10 个交易日。

资料来源：公司公告

表 10：股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300190.SZ	维尔利	1月14日	关于为全资子公司提供担保的公告	公司拟为全资子公司苏州汉风科技发展有限公司向银行申请的人民币 7,000 万元的综合授信提供担保，其中向中国农业银行股份有限公司张家港分行申请了人民币 4,000 万元的综合授信，向交通银行股份有限公司张家港分行申请了 3,000 万元的综合授信。
600509.SH	天富能源	1月14日	关于控股股东提供担保的公告	公司控股股东天富集团长期为公司各项贷款提供担保，预计 2019 年度提供担保的总额度不超过人民币 55 亿元。
603588.SH	高能环境	1月15日	关于为二级控股子公司提供担保的公告	公司二级控股子公司岳阳锦能拟向以中国农业银行股份有限公司岳阳云溪支行为牵头行及代理行、中国进出口银行湖南省分行为参与行的银团申请项目融资贷款 4.2 亿元，公司为其提供担保。
600681.SH	百川能源	1月16日	关于为全资子公司提供担保的公告	公司为全资子公司百川燃气有限公司与沧州银行股份有限公司永清支行提供担保，签署《流动资金借款合同》，借款人民币 2.5 亿元。
000546.SZ	金圆股份	1月16日	关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告	本次股票质押式回购交易提前购回的股份总数为 1879 万股，占公司股份总数 2.63%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.66 亿股，占公司股份总数 23.24%。
002658.SZ	雪迪龙	1月16日	关于为二级全资子公司开具银行履约保函提供担保的公告	二级全资子公司广州华鑫工程技术有限公司拟向中国建设银行股份有限公司北京昌平支行申请开具不超过 1000 万元的履约保函，公司为其提供担保。
000546.SZ	金圆股份	1月17日	关于控股股东部分股份被质押的公告	公司直接持有公司股份 2.68 亿股，占公司股份总数 37.46%。金圆控股本次质押的股份总数为 1162 万股，占公司股份总数 1.63%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.78 亿股，占公司股份总数 24.86%。
600874.SH	创业环保	1月18日	关于对合肥创业水务有限公司贷款及保函提供担保的公告	公司为合肥创业水务有限公司贷款及保函提供担保，本次担保金额为不超过 4.4 亿元。

资料来源：公司公告

表 11：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
600481.SH	双良节能	1月14日	2018 年年度业绩预告	公司预计 2018 年实现净利润预计为 2.45 亿元至 2.64 亿元，同期增加 1.49 亿元至 1.68 亿元，同比增加 155% 到 175%；实现扣非净利润预计为 2.15 亿元至 2.34 亿元，同期增加 1.93 亿元至 2.12 亿元，同比增加 897% 到 985%。
300145.SZ	中金环境	1月14日	2018 年年度业绩预告	2018 年年度业绩预增公告：预计公司 2018 年年度归母净利润为 5.32 亿元—6.50 亿元，同比增长-10%—10%。
600396.SH	金山股份	1月14日	2018 年度经营数据公告	截至 2018 年 12 月 31 日，公司全资及控股公司共完成发电量 229.68 亿千瓦时，同比增长 1.77%；上网电量完成 205.50 亿千瓦时，同比增长 1.18%。
601016.SH	节能风电	1月15日	2018 年度业绩快报公告	2018 年度公司营业收入 23.76 亿元，同比增长 26.96%，归母净利润 5.15 亿元，同比增长 29.11%。
000875.SZ	吉电股份	1月15日	2018 年度业绩预告	2018 年度公司归母净利润预计为 1 亿元-1.3 亿元，预计同比增长 129.45%-138.29%。
600578.SH	京能电力	1月15日	2018 年度发电量完成情况公告	截至 2018 年 12 月 31 日，公司下属控股各运行发电企业第四季度完成发电量 139.15 亿千瓦时，同比增幅为 12.13%。2018 年累计完成发电量 492.64 亿千瓦时，同比增幅为 3.10%。
600726.SH	华电能源	1月15日	2018 年度经营情况公告	2018 年公司全资及控股电厂完成发电量 253.59 亿千瓦时，同比增加 6.43%；上网电量完成 228.61 亿千瓦时，同比增加 6.26%。

600900.SH	长江电力	1月17日	2018年度业绩快报公告	2018年度公司营业收入512.47亿元,同比增长2.20%,归母净利润226.30亿元,同比增长1.66%。
601368.SH	绿城水务	1月17日	2018年第四季度主要经营数据公告	截至2018年12月31日,公司下属控股各运行企业第四季度南宁市区完成供水13393.31吨,同比增幅为4.79%;广西-东盟经济技术开发区完成供水314.75吨,同比增幅为6.34%。
000539.SZ	粤电力A	1月17日	2018年度业绩预告	2018年度公司归母净利润预计为3.6-5.3亿元,预计同比下降52%-29%。
603588.SH	高能环境	1月17日	2018年度业绩预增公告	2018年度公司归母净利润预计为3.07-3.46亿元,预计同比上升了60%-80%。
000407.SZ	胜利股份	1月17日	2018年度业绩预告	2018年度公司归母净利润预计为9,345-12,460万元,预计同比上升了50%-100%。
002911.SZ	佛燃股份	1月17日	2018年度业绩预告	2018年度公司营业收入50.94亿元,同比增长18.69%,归母净利润3.55亿元,同比增长2.27%。
600163.SH	中闽能源	1月17日	2018年度发电量完成情况的公告	截止2018年12月31日,公司下属各项目累计完成发电量10.66亿千瓦时,比去年同期9.97亿千瓦时增长6.93%;累计完成上网电量10.41亿千瓦时,比去年同期9.73亿千瓦时增长6.92%。
000791.SZ	甘肃电投	1月18日	2018年度业绩预告	2018年度公司归母净利润预计为4.7-5.0亿元,预计同比上升了87.60%-99.57%。
600674.SH	川投能源	1月18日	2018年1-12月主要经营数据公告	2018年1-12月,公司控股电力企业累计完成发电量32.78亿千瓦时,同比上年同期增加10.63%,上网电量32.24亿千瓦时,同比上年同期增加10.52%。公司控股水电企业平均上网电价0.213元/千瓦时,同比上年增加2.89%。价为0.4401元/千瓦时(含税),同比下降2.05%。
600011.SH	华能国际	1月18日	2018年全年发电量完成情况公告	2018年第四季度,公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成发电量1,037.07亿千瓦时,同比增长3.49%;完成售电量979.53亿千瓦时,同比增长4.05%;2018年全年,公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量4,304.57亿千瓦时,同比增长9.12%;完成售电量4,059.43亿千瓦时,同比增长9.30%。
600116.SH	三峡水利	1月18日	2018年度发电量及上网电量完成情况公告	2018年,公司下属及控股公司水电站累计完成发电量6.8807亿千瓦时,同比下降31.90%;其中:重庆地区6.4405亿千瓦时,同比下降33.31%;芒牙河二级电站所处云南地区0.4402亿千瓦时,同比下降1.50%。

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
600509.SH	天富能源	1月14日	关于会计估计变更的公告	公司将公司下属分公司南热电厂火电机组的资产整体置入公司全资子公司新疆天富能源售电有限公司,按照公司原会计估计政策——余额百分比法需对该应收款项计提坏账准备约0.78亿元,实际上,天富售电经营状况良好,基本无减值风险,故进行会计估计变更。
600979.SH	广安爱众	1月15日	关于拟注销广东爱众售电有限公司的公告	四川广安爱众股份有限公司经营发展规划需要,为了整合电力板块资源,优化资源配置,公司拟对广东爱众售电有限公司予以注销。
601199.SH	江南水务	1月15日	关于控股子公司取得危险废物经营许可证的公告	控股子公司江阴市锦绣江南环境发展有限公司取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》。
300090.SZ	盛运环保	1月16日	关于签署项目合作终止协议的公告	公司与庐江电力、中环环保进行了充分的协商沟通,决定签署《项目合作终止协议》,终止《增资协议》、《承包合同》、《股权质押协议》等协议的效力。截止本公告日,公司尚未缴纳增资款项以及开展《承包合同》具体工作。
600726.SH	华电能源	1月17日	关于获得政府补贴情况的公告	公司收到政府补贴494.19万,公司将根据《企业会计准则》的有关规定就上述补贴进行相应的会计处理,预计2018年增加利润总额251.96万元。
000068.SZ	华控赛格	1月17日	关于股票交易异常波	公司股票于2019年1月16日、1月17日连续两个交

股票代码	证券简称	公告日期	公告标题	公告内容摘要
601199.SH	江南水务	1月17日	关于获得实用新型专利证书的公告	公司于近日收到子公司江南水务市政工程江阴有限公司的通知,子公司江南水务市政工程江阴有限公司取得了国家知识产权局颁发的用于水管检漏的高精度定位装置的实用新型专利证书。
603200.SH	上海洗霸	1月18日	关于向银行申请综合授信额度的公告	公司根据事业发展实际需要,向浦发银行上海分行徐汇支行和兴业银行上海自贸区分行各申请不超过1.5亿元人民币综合授信额度,授信期限不超过1年。
600969.SH	郴电国际	1月18日	关于设立产业投资基金的公告	公司决定设立产业投资基金,总认缴出资数额为10.01亿元人民币,其中本公司与中国能源作为有限合伙人分别认缴出资1.25亿元人民币,普通合伙人出资100万元人民币,剩余7.5亿元人民币由湖南省内外的合格金融机构认缴出资。
300090.SZ	盛运环保	1月18日	关于债权人申请公司重整的提示性公告	公司收到债权人重庆烽华自动化科技有限公司的《重整申请通知书》,如果安庆中院正式受理烽华公司对公司的重整申请,公司将存在因重整失败而被宣告破产的风险。如果公司被宣告破产,公司股票将面临被终止上市的风险。

资料来源:公司公告

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)
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	申能股份	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。