

2019年1月27日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.1.21-2019.1.27)

环保板块基金持仓降至四年来最低，持仓向运营和监测聚焦

■环保板块基金持仓降至四年来最低，持仓向运营和监测聚焦。基金四季度持仓披露完毕，我们根据基金前十大重仓股估算，2018年四季度末基金持有环保股占总持仓比重为0.37%，较三季度末持仓下降0.11个百分点，目前持仓比重为四年来最低。从基金持仓市值、重仓基金数量、机构增减仓、机构持股占流通股比重等角度看，运营类标的伟明环保、瀚蓝环境、兴蓉环境、长青集团、重庆水务等以及监测类标的聚光科技受到市场青睐。其中，环保板块持仓市值排名前10的股票依次为：聚光科技、金圆股份、格林美、龙净环保、东江环保、伟明环保、博世科、高能环境、长青集团、上海环境。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】【瀚蓝环境】，兼具优秀现金流和可观成长性。

■重点关注二线火电投资机遇，继续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25日，秦皇岛5500大卡动力煤现货价585元/吨，较上周下降5元/吨。产地方面，煤炭价格呈现涨势，山西长治地区Q5800上涨10元/吨，陕西地区受矿难影响，安监力度显著提高，煤炭价格暴涨，榆林地区Q6200价格上涨35元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500上涨21元/吨。虽然短期内产地煤价出现反弹，但考虑到沿海6大电厂库存高达1469万吨，可用天数23.4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，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，电厂采购多以长协煤为主，港口现货市场成交转淡，短期将呈现供需两弱的局面，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，西煤东送的运力不足问题显著缓解，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】。

■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
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

内容目录

1. 本周核心观点	3
1.1. 环保板块基金持仓降至四年来最低，持仓向运营和监测聚焦.....	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.....	5
1.3. 投资组合.....	6
2. 行业要闻	6
2.1. 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》.....	7
2.2. 2018 年中国煤炭消费占比首次低于 60%.....	7
2.3. 生态环境部通报“千里眼计划”2018 年 12 月报告.....	7
3. 上周行业走势	8
4. 上市公司动态	10
4.1. 重要公告.....	10
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

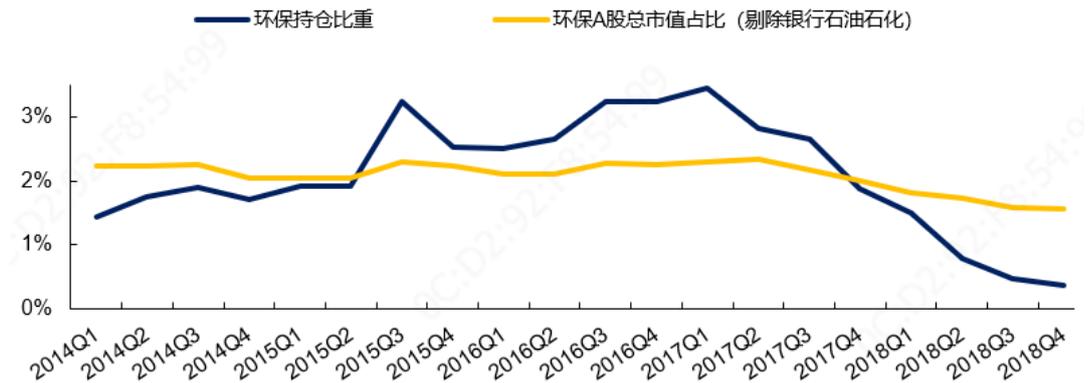
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 2: 电力燃气板块上周涨跌幅排名.....	9
表 3: 水务环保板块上周涨跌幅排名.....	10
表 4: 项目(预)中标&签约&框架协议.....	10
表 5: 对外投资&项目投资&项目运行.....	10
表 6: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	11
表 7: 高管减持&解锁&解禁.....	11
表 8: 高管增持&股权激励&股份回购.....	11
表 9: 股权增发&债权融资&其他融资.....	11
表 10: 股权质押&担保.....	12
表 11: 业绩预告&业绩快报&经营数据.....	12
表 12: 环保公用上市公司增发情况.....	14
图 1: 环保板块基金持仓.....	3
图 2: 环保板块基金前十大重仓股总市值 (亿元).....	3
图 3: 各行业上周涨跌幅.....	8
图 4: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 5: 电力燃气上周涨幅前十.....	9
图 6: 电力燃气上周跌幅前十.....	9
图 7: 水务环保上周涨幅前十.....	9
图 8: 水务环保上周跌幅前十.....	9

1. 本周核心观点

1.1. 环保板块基金持仓降至四年来最低，持仓向运营和监测聚焦

基金四季度环保持仓继续下降，已降至四年来最低水平。基金四季度持仓披露完毕，我们根据基金前十大重仓股估算，2018 年四季度末基金持有环保股占总持仓比重为 0.37%，较三季度末持仓（0.48%）下降 0.11 个百分点，目前持仓比重为四年来最低。

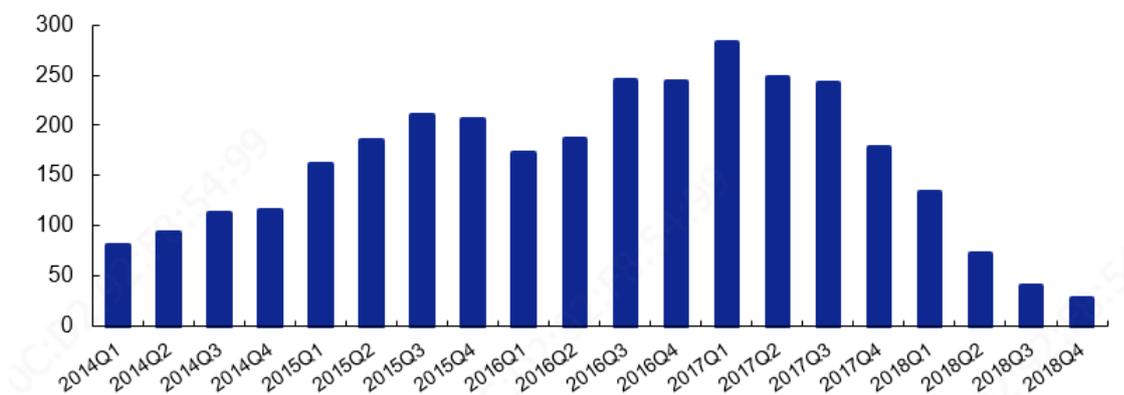
图 1：环保板块基金持仓



资料来源：Wind，安信证券研究中心

环保继续维持低配，机构持股更加集中。2018 四季度末，环保板块占 A 股（剔除银行石油石化）市值比重为 1.56%，基金对环保板块继续维持低配。从整体来看，2018 年四季度基金重仓的环保股共有 34 支，环比下降 4 支，同比下降 14 支，机构持股进一步集中。这 34 支环保重仓股中，13 家公司遭遇减仓，21 家获基金增持。截至 2018 年四季度，基金前十大环保重仓股市值合计为 27.87 亿元，环比下降 30.2%。

图 2：环保板块基金前十大重仓股总市值 (亿元)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

我们从基金持仓市值、重仓基金数量、机构增减仓、机构持股占流通股比重等角度进行分析。整体上看，在融资收紧的背景下，环保板块业绩整体承压，市场关注度持续走低，业绩确定性相对较高的运营类标的伟明环保、瀚蓝环境、兴蓉环境、长青集团等以及监测类标的聚光科技受到市场青睐。

基金持仓市值方面，2018 年四季度末，环保板块持仓市值排名前 10 的股票依次为：聚

光科技、金圆股份、格林美、龙净环保、东江环保、伟明环保、博世科、高能环境、长青集团、上海环境。

表 1: 环保板块基金持仓市值前十

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300203.SZ	聚光科技	44	4052.79	1521.63	8.97	103954.10	0.0080	0.0664
000546.SZ	金圆股份	4	3547.69	156.86	5.37	30723.00	0.0024	0.0196
002340.SZ	格林美	5	8201.87	-3104.96	2.17	30222.55	0.0023	0.0193
600388.SH	龙净环保	15	2250.33	1065.87	2.10	22840.86	0.0018	0.0146
002672.SZ	东江环保	5	1249.57	-204.85	1.90	14295.09	0.0011	0.0091
603568.SH	伟明环保	8	571.31	-185.31	0.84	13054.35	0.0010	0.0083
300422.SZ	博世科	11	1227.68	460.60	4.64	12166.27	0.0009	0.0078
603588.SH	高能环境	5	1238.07	983.07	1.89	9718.83	0.0007	0.0062
002616.SZ	长青集团	8	899.02	899.02	1.96	6562.81	0.0005	0.0042
601200.SH	上海环境	2	457.19	457.19	0.68	6066.96	0.0005	0.0039

资料来源: wind

重仓基金数量方面, 2018 年四季度末, 环保板块重仓基金数量排名前 10 的股票依次为: 聚光科技、龙净环保、博世科、瀚蓝环境、伟明环保、长青集团、碧水源、雪迪龙、重庆水务、格林美。

表 2: 环保板块重仓基金数量前 10

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300203.SZ	聚光科技	44	4052.79	1521.63	8.97	103954.10	0.0080	0.0664
600388.SH	龙净环保	15	2250.33	1065.87	2.10	22840.86	0.0018	0.0146
300422.SZ	博世科	11	1227.68	460.60	4.64	12166.27	0.0009	0.0078
600323.SH	瀚蓝环境	10	232.67	-217.54	0.30	3264.34	0.0003	0.0021
603568.SH	伟明环保	8	571.31	-185.31	0.84	13054.35	0.0010	0.0083
002616.SZ	长青集团	8	899.02	899.02	1.96	6562.81	0.0005	0.0042
300070.SZ	碧水源	8	361.08	-383.25	0.18	2816.44	0.0002	0.0018
002658.SZ	雪迪龙	7	58.33	58.33	0.19	414.12	0.0000	0.0003
601158.SH	重庆水务	6	147.23	147.23	0.03	818.59	0.0001	0.0005
002340.SZ	格林美	5	8201.87	-3104.96	2.17	30222.55	0.0023	0.0193

资料来源: wind

增仓股票方面, 2018 年四季度, 环保板块共有 21 只股票获得基金公司增持, 基金增持股数排名前 10 依次为: 聚光科技、龙净环保、高能环境、长青集团、远达环保、博世科、上海环境、国祯环保、金圆股份、重庆水务。

表 3: 环保板块增仓前 10 股票

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300203.SZ	聚光科技	44	4052.79	1521.63	8.97	103954.10	0.0080	0.0664
600388.SH	龙净环保	15	2250.33	1065.87	2.10	22840.86	0.0018	0.0146
603588.SH	高能环境	5	1238.07	983.07	1.89	9718.83	0.0007	0.0062
002616.SZ	长青集团	8	899.02	899.02	1.96	6562.81	0.0005	0.0042
600292.SH	远达环保	1	594.82	594.82	0.76	2932.47	0.0002	0.0019
300422.SZ	博世科	11	1227.68	460.60	4.64	12166.27	0.0009	0.0078
601200.SH	上海环境	2	457.19	457.19	0.68	6066.96	0.0005	0.0039

300388.SZ	国祯环保	5	177.08	177.08	0.33	1567.19	0.0001	0.0010
000546.SZ	金圆股份	4	3547.69	156.86	5.37	30723.00	0.0024	0.0196
601158.SH	重庆水务	6	147.23	147.23	0.03	818.59	0.0001	0.0005

资料来源: Wind

增仓股票方面, 2018 年四季度, 环保板块共有 13 只股票获得基金公司减仓, 基金减仓股数排名前 10 依次为: 东方园林、格林美、中金环境、龙马环卫、碧水源、兴蓉环境、瀚蓝环境、联美控股、东江环保、伟明环保。

表 4: 环保板块减仓前 10 股票

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002310.SZ	东方园林	1	46.57	-9244.89	0.03	324.13	0.0000	0.0002
002340.SZ	格林美	5	8201.87	-3104.96	2.17	30222.55	0.0023	0.0193
300145.SZ	中金环境	2	290.40	-947.36	0.20	943.80	0.0001	0.0006
603686.SH	龙马环卫	1	28.00	-465.09	0.09	304.08	0.0000	0.0002
300070.SZ	碧水源	8	361.08	-383.25	0.18	2816.44	0.0002	0.0018
000598.SZ	兴蓉环境	5	419.83	-269.52	0.14	1691.91	0.0001	0.0011
600323.SH	瀚蓝环境	10	232.67	-217.54	0.30	3264.34	0.0003	0.0021
600167.SH	联美控股	2	585.16	-207.52	0.71	5073.32	0.0004	0.0032
002672.SZ	东江环保	5	1249.57	-204.85	1.90	14295.09	0.0011	0.0091
603568.SH	伟明环保	8	571.31	-185.31	0.84	13054.35	0.0010	0.0083

资料来源: Wind

2018 年四季度末, 环保块持仓占流通股排名前 10 的股票依次为: 聚光科技、金圆股份、博世科、格林美、龙净环保、雪浪环境、长青集团、东江环保、高能环境、伟明环保。

表 5: 基金环保板块持仓占流通股排名前 10 只股票概览

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300203.SZ	聚光科技	44	4052.79	1521.63	8.97	103954.10	0.0080	0.0664
000546.SZ	金圆股份	4	3547.69	156.86	5.37	30723.00	0.0024	0.0196
300422.SZ	博世科	11	1227.68	460.60	4.64	12166.27	0.0009	0.0078
002340.SZ	格林美	5	8201.87	-3104.96	2.17	30222.55	0.0023	0.0193
600388.SH	龙净环保	15	2250.33	1065.87	2.10	22840.86	0.0018	0.0146
300385.SZ	雪浪环境	4	121.82	121.82	2.10	1528.29	0.0001	0.0010
002616.SZ	长青集团	8	899.02	899.02	1.96	6562.81	0.0005	0.0042
002672.SZ	东江环保	5	1249.57	-204.85	1.90	14295.09	0.0011	0.0091
603588.SH	高能环境	5	1238.07	983.07	1.89	9718.83	0.0007	0.0062
603568.SH	伟明环保	8	571.31	-185.31	0.84	13054.35	0.0010	0.0083

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】【瀚蓝环境】, 在手项目处理规模超过已经运营项目规模, 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

重点关注二线火电投资机遇, 继续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 25 日, 秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价 585 元/吨, 较上周下降 5 元/吨。产地方面, 煤炭价格呈现涨势, 山西长治地区 Q5800 上涨 10 元/吨, 陕西地区受矿难影响,

安监力度显著提高，煤炭价格暴涨，榆林地区 Q6200 价格上涨 35 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 上涨 21 元/吨。虽然短期内产地煤价出现反弹，但考虑到沿海 6 大电厂库存高达 1469 万吨，可用天数 23.4 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，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，电厂采购多以长协煤为主，港口现货市场成交转淡，短期将呈现供需两弱的局面，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，西煤东送的运力不足问题显著缓解，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。

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】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 6：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	20.28	8.90	6.08
长江电力	0.96	0.98	0.99	16.57	16.23	16.07
华能国际	0.32	0.61	0.83	21.11	10.95	8.00
华电国际	0.2	0.33	0.57	21.65	13.12	7.60
聚光科技	1.35	1.77	2.25	17.47	13.32	10.48
先河环保	0.48	0.62	0.78	17.06	13.21	10.50

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

生态环境部、发展改革委1月24日联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。

《行动计划》明确以改善长江生态环境质量为核心，以长江干流、主要支流及重点湖库为突破口，统筹山水林田湖草系统治理，坚持污染防治和生态保护“两手发力”，推进水污染治理、水生态修复、水资源保护“三水共治”，突出工业、农业、生活、航运污染“四源齐控”，深化和谐长江、健康长江、清洁长江、安全长江、优美长江“五江共建”，创新体制机制，强化监督执法，落实各方责任，着力解决突出生态环境问题，确保长江生态功能逐步恢复，环境质量持续改善。

《行动计划》提出了强化生态环境空间管控，严守生态保护红线；排查整治排污口，推进水陆统一监管；加强工业污染治理，有效防范生态环境风险；持续改善农村人居环境，遏制农业面源污染；补齐环境基础设施短板，保障饮用水水源水质安全；加强航运污染防治，防范船舶港口环境风险；优化水资源配置，有效保障生态用水需求；强化生态系统管护，严厉打击生态破坏行为等八项主要任务。

信息来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201901/t20190125_690879.html

2.2. 2018年中国煤炭消费占比首次低于60%

根据1月21日生态环境部召开的新闻发布会上的信息，2018年，国内煤炭占一次能源消费比例首次低于60%，非化石能源和天然气消费量明显提升，这主要得益于对重点区域实施的煤炭消费总量控制。2018年，全国达到超低排放限值的煤电机组约8.1亿千瓦，占全国煤电总装机容量的80%；累计完成节能改造6.5亿千瓦，提前完成2020年改造目标。全国共核发火电、钢铁、水泥、石化等18个行业近4万张排污许可证。进入冬季取暖季以来，国内原煤产量稳定增长，市场供给较为充足。受此影响，12月，中国进口煤炭创2014年6月以来的月度最低值，仅为1023万吨，同比下降55.0%。生态环境部大气环境司司长刘炳江表示，目前中国大气污染物排放量仍处高位，大气污染治理仍然任重道远。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190122/958187.shtml>

2.3. 生态环境部通报“千里眼计划”2018年12月报告

11月份生态环境部共向重点区域城市推送预警网格114个，地方已全部反馈。各城市共排查涉气污染源1078个（其中京津冀及周边地区“2+26”城市911个，汾渭平原11城市及西咸新区167个），发现问题312个。所有排查涉气污染源按照污染源类型划分，无组织排放源占34.97%，非高架污染源占60.30%，高架污染源占4.73%；按照污染物种类划分，VOCs占25.14%，颗粒物占21.99%，餐饮油烟占16.60%，扬尘占10.39%，其他占25.88%。

根据卫星反演结果，生态环境部筛选出京津冀及周边地区“2+26”城市预警网格75个；汾渭平原11城市及西咸新区预警网格34个。其中，沧州任丘市T99000网格、晋城泽州县T47753网格因PM2.5月均浓度最高被连续3次预警。

生态环境部已要求沧州任丘市、晋城泽州县等相关市县继续加大预警网格的监管力度，结合秋冬季攻坚行动相关措施要求，组织开展涉气污染源排查和问题整改。

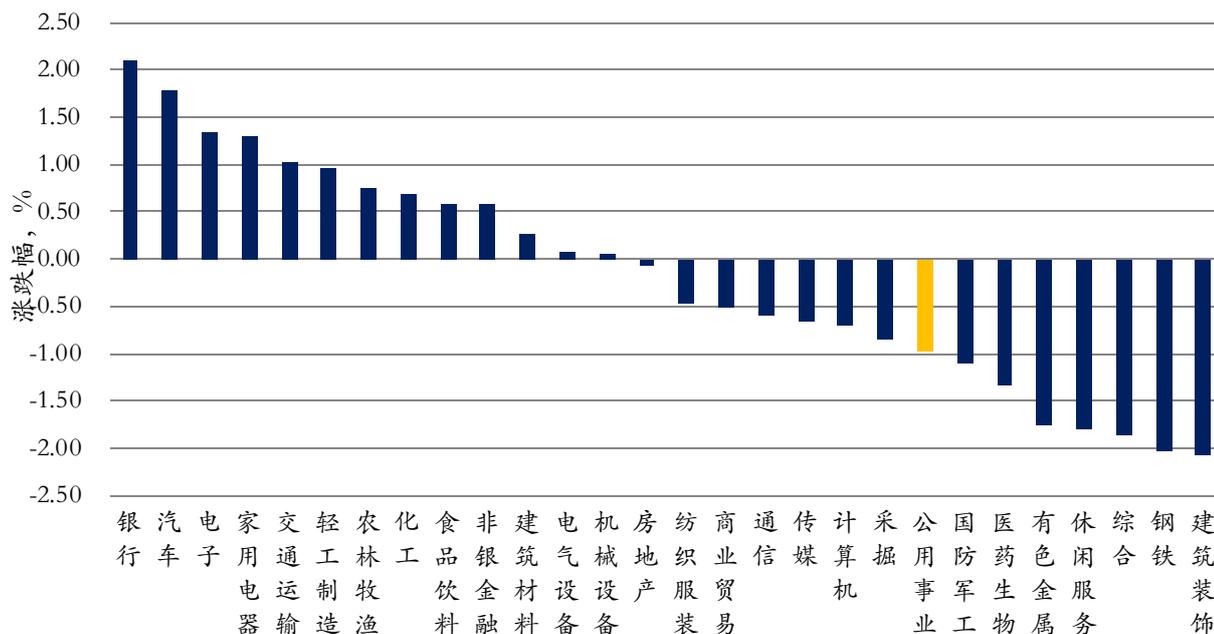
信息来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201901/t20190125_691083.html

3. 上周行业走势

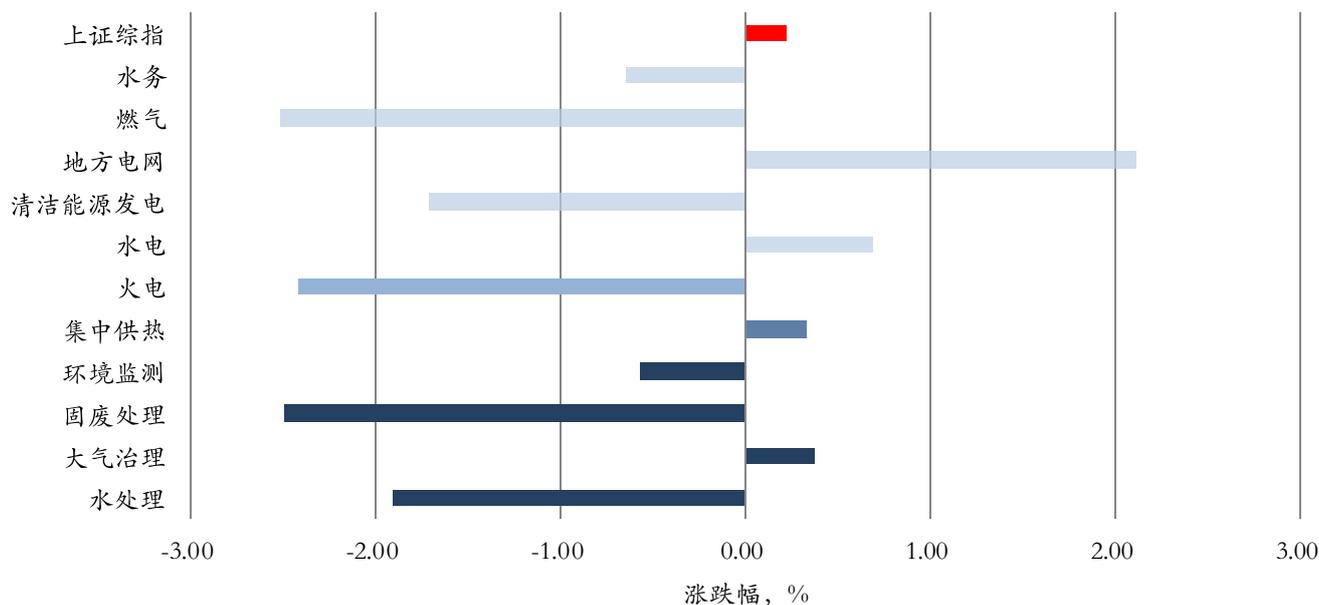
上周上证综指上涨 0.22%，创业板指数下跌 0.32%，公用事业与环保指数下跌 3.44%。环保板块中，水处理板块下跌 1.91%，大气治理板块上涨 0.38%，固废板块下跌 2.5%，环境监测板块下跌 0.57%，集中供热板块上涨 0.33%；电力板块中，火电板块下跌 2.42%，水电板块上涨 0.69%，清洁能源发电板块下跌 1.71%，地方电网板块上涨 2.12%，燃气板块下跌 2.51%；水务板块下跌 0.65%。

图 3：各行业上周涨跌幅



资料来源：Choice

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



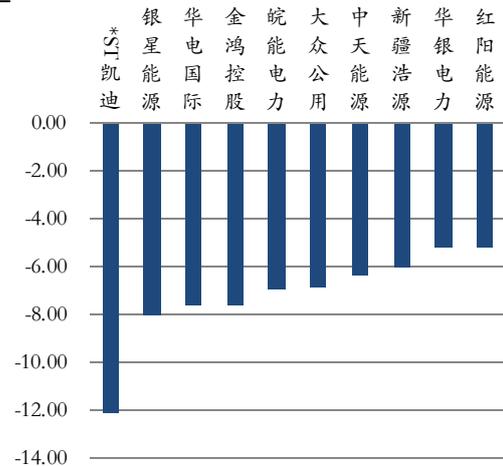
资料来源：Choice

图 5：电力燃气上周涨幅前十



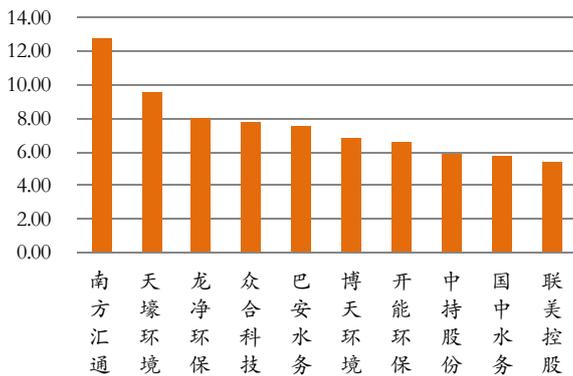
资料来源：Choice

图 6：电力燃气上周跌幅前十



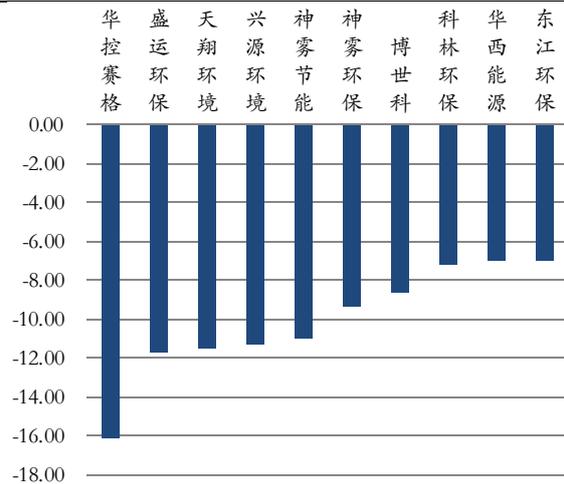
资料来源：Choice

图 7：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Choice

图 8：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，三峡水利，桂冠电力，霞客环保，穗恒运 A，跌幅居前的分别为*ST 凯迪，银星能源，华电国际，金鸿控股，皖能电力；水务环保板块，涨幅靠前的分别为南方汇通，天壕环境，龙净环保，众合科技，巴安水务，跌幅居前的分别为华控赛格，盛运环保，天翔环境，兴源环境，神雾节能。

表 7：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	10.19	1	000939.SZ	*ST 凯迪	-12.17
2	600116.SH	三峡水利	3.70	2	000862.SZ	银星能源	-8.06
3	600236.SH	桂冠电力	3.41	3	600027.SH	华电国际	-7.68
4	002015.SZ	霞客环保	2.45	4	000669.SZ	金鸿控股	-7.61
5	000531.SZ	穗恒运 A	2.29	5	000543.SZ	皖能电力	-6.96

资料来源：Choice

表 8: 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	000920.SZ	南方汇通	12.83	1	000068.SZ	华控赛格	-16.14
2	300332.SZ	天壕环境	9.52	2	300090.SZ	盛运环保	-11.76
3	600388.SH	龙净环保	8.07	3	300362.SZ	天翔环境	-11.46
4	000925.SZ	众合科技	7.77	4	300266.SZ	兴源环境	-11.32
5	300262.SZ	巴安水务	7.58	5	000820.SZ	神雾节能	-11.05

资料来源: Choice

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 9: 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
000925.SZ	众合科技	1月21日	关于首个全自动无人驾驶(DTO)信号系统项目中标公示期结束的公告	公司为“宁波市轨道交通5号线一期工程信号系统采购项目”的第一中标候选人,标的金额为2.65亿元,计划于2021年9月运营。目前公示期已结束,但公司尚未收到正式中标通知书,项目存在一定的不确定性。
603817.SH	海峡环保	1月22日	海峡环保项目中标公告	中国政府采购网发布了《柘荣县住房和城乡建设局柘荣县综合污水处理厂及配套管网PPP项目中标公告》,确定公司与华宇(福建)置业集团有限公司组成的联合体为本项目中标人。
603903.SH	中持股份	1月22日	关于签订重大合同的公告	公司与北京奔驰汽车有限公司签订《总承包合同》,合同暂估总价为0.53亿元。
603568.SH	伟明环保	1月24日	关于签署生活垃圾运输协议的公告	公司与嘉善县住房和城乡建设局就嘉善县生活垃圾的运输服务完成《嘉善县生活垃圾运输协议》签署,项目规模为1050吨/日。
603797.SH	联泰环保	1月25日	关于签订嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目合同的公告	公司与关联方达濠市政、非关联方湖南省院所组成的联合体中标“嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目”,本项目预期总投资为人民币18.69亿元。
603686.SH	龙马环卫	1月25日	关于水城县环卫一体化外包项目中标的提示性公告	公司于近日中标水城县环卫一体化外包项目,合同年化金额为0.72亿元,合同总金额为14.32亿元,经营期为20年。
603568.SH	伟明环保	1月25日	关于签署东阳市生活垃圾焚烧综合处理工程特许经营协议补充协议的公告	东阳项目总处理规模为2,200吨/日,其中一期规模为1650吨/日,预留规模为550吨/日,采用BOT方式,项目一期投资总金额约人民币7.37亿元,公司以自有资金不超过30,000万元投资于本项目。

资料来源: 公司公告

表 10: 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
600982.SH	宁波热电	1月21日	关于控股子公司对外投资设立全资子公司的公告	公司控股子公司宁波能源实业出资3000万元设立全资子公司舟山宁能能源有限公司,主要开展成品油业务。
600982.SH	宁波热电	1月21日	宁波热电关于参与投资设立产业基金的公告	公司拟与南京高传机电、宁能投资发起设立宁波宁能产业投资合伙企业,基金总规模为8亿元,公司拟以现金方式出资人民币4亿元。
000035.SZ	中国天楹	1月24日	关于对外投资事项的公告	公司拟以自有资金或自筹资金对欧洲天楹进行增资,增资金额累计不超过0.9亿欧元。增资完成后,公司仍直接或间接合计持有欧洲天楹100%股权。
000826.SZ	启迪桑德	1月24日	对外投资事项公告	公司以增资扩股方式对控股子公司海南启迪增资0.14亿元;对控股子公司大冶清波增资,新增资本0.12亿元;对全资子公司通过华通增资,新增资本1.1亿元。
603588.SH	高能环境	1月24日	关于与私募基金合作投资事项的公告	公司拟与国开四川共同投资设立四川开能时代环境产业投资中心,认缴出资总额为10亿元,其中公司认缴出资9.9亿元。
002672.SZ	东江环保	1月24日	关于对外投资设立合资公司的公告	公司拟与惠投公司在惠州市出资设立合资公司,合资公司名称拟定为惠州市东投环保有限公司,注册资本为人民币1亿元,公司及惠投公司分别持有合资公司60%及40%股权。
002672.SZ	东江环保	1月24日	关于对外投资设立项目公司的公告	公司与国业公司按揭阳大南海危废项目投资总额的30%筹集项目资本金作为项目公司的注册资金,注册资本为1.5亿元,公司及国业公司分别持有项目公司85%及15%股权。

000539.SZ	粤电力 A	1月25日	关于投资建设珠海金湾海上风电场项目的公告	公司投资珠海金湾海上风电场项目(30万千瓦),动态总投资56.43亿元,其中资本金11.29亿元,占项目动态总投资的20%,扣除前期已经注入的0.65亿元,公司尚需增资10.64亿元。
-----------	-------	-------	----------------------	--

资料来源:公司公告

表 11: 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
600644.SH	乐山电力	1月22日	关于公开挂牌转让参股公司四川永丰纸业股份有限公司4.16%股权的公告	公司拟以公开挂牌方式转让参股公司永丰纸业4.16%股权,转让完成后公司不再持有永丰纸业股权。
000301.SZ	东方盛虹	1月23日	关于挂牌转让子公司股权和债券的进展公告	公司以“股权+债权”形式公开挂牌交易,以人民币6.83亿元转让持有的苏州丝绸置业100%股权及债权、吴江丝绸房地产有限公司90%股权及债权。
000546.SZ	金圆股份	1月24日	关于持股5%以上股东协议转让股份完成过户登记的公告	康恩贝将其持有的无限售流通股0.358亿股(占公司总股本5.01%)以协议转让的方式转让给曹永明先生。
600131.SH	岷江水电	1月24日	关于筹划重大资产重组事项的停牌公告	公司拟通过资产置换、发行股份等方式购买资产,并募集配套资金,因有关事项尚存在不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,经公司申请,自2019年1月25日开市起开始停牌,停牌时间不超过10个交易日。
002911.SZ	佛燃股份	1月25日	关于全资子公司收购武强县中顺天然气有限公司80%股权的公告	公司下属全资子公司华兆能公司将以自有资金0.496亿元收购武强中顺公司80%股权。
000685.SZ	中山公用	1月25日	关于控股子公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告	全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意名城科技股票自2019年1月28日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

资料来源:公司公告

表 12: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000820.SZ	神雾节能	1月23日	关于公司控股股东持有的部分限售股被司法划转的公告	公司约0.32亿股限售股被司法划转转入山西证券,被划转股份占公司总股本4.99%。
300156.SZ	神雾环保	1月23日	关于公司控股股东持有的部分限售股被司法划转的公告	公司约92.94万股限售股被司法划转转入山西证券,被划转股份占公司总股本0.09%。
603686.SH	龙马环卫	1月24日	关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告	陈敬洁先生通过集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股7,300股,占公司总股本的0.00244%。
300334.SZ	津膜科技	1月24日	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股份上市流通的提示性公告	公司向王刚等24名自然人及甘肃海德兄弟等5家机构发行股份及支付现金购买金桥水科100%股权,发行A股0.23亿股,发行价格为15.41元/股;向河北建投水务发行A股461万股,发行价格为12.93元/股,募集配套资金0.596亿元,已于2018年3月8日上市。

资料来源:公司公告

表 13: 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
300417.SZ	南华仪器	1月21日	关于回购股份的方案的公告	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购总金额不低于人民币4600万元且不超过人民币9600万元,回购价格不超过人民币23元/股。
300190.SZ	维尔利	1月22日	关于公司股份回购实施完成情况的补充公告	公司首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量约0.16亿股,公司实施回购期间每五个交易日内累计回购股份数量的最大值0.11亿股。
600021.SH	上海电力	1月22日	关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的公告	公司控股股东国家电力投资集团有限公司的一致行动人国家电力投资集团财务有限公司拟增持公司股份,增持金额不少于人民币3000万元,不超过人民币1亿元。
000820.SZ	神雾节能	1月23日	关于公司实际控制人、部分董事计划增持计划的进展公告	截至目前原增持人员中除公司实际控制人吴道洪先生外,其余增持人员均已离职,且增持人员难以筹集资金,导致原增持计划未实施。

资料来源:公司公告

表 14: 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
600617.SH	国新能源	1月21日	关于全资子公司山西天然气	公司的全资子公司山西天然气注册并择机公开发行金额不超过人

			有限公司资产证券化产品发行结果公告	人民币 10 亿元的资产证券化产品。
002310.SZ	东方园林	1 月 21 日	关于拟面向合格投资者非公开发行公司债券的公告	本次非公开发行的公司债券票面总额不超过人民币 30 亿元人民币，可分期发行，面值 100 元，按面值平价发行
002310.SZ	东方园林	1 月 21 日	关于拟发行境外债券的公告	公司或境外子公司向境外合格机构及专业投资者发债总额度不超过 5 亿美元（含本数）的债券。
002310.SZ	东方园林	1 月 21 日	关于拟发行债权融资计划的公告	公司在北京金融资产交易所发行不超过 15 亿元的债权融资计划，发行债权融资计划按面值发行，发行利率根据发行时债券市场的市场状况，以簿记建档的结果最终确定。
603797.SH	联泰环保	1 月 22 日	联泰环保公开发行可转换公司债券发行提示性公告	公司本次发行 3.9 亿元可转换债券，每张面值为人民币 100 元，共计 390 万张。原股东可优先配售，每股配售 0.001828 手可转债，余额部分采用网上向社会公众投资者发售的方式进行（2019 年 1 月 23 日），申购简称为“联泰发债”，本次发行认购金额不足 3.9 亿元的部分由保荐机构包销。
000600.SZ	建投能源	1 月 23 日	关于发行股份购买资产事项的进展公告	公司拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东河北建设投资集团持有的秦皇岛秦热发电、秦皇岛发电、河北张河湾蓄能发电等发电公司的股权。
603797.SH	联泰环保	1 月 23 日	公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告	联泰转债本次发行 39,000 万元（39 万手）可转债公司债券，发行价格为 100 元/张（1,000 元/手）。
002310.SZ	东方园林	1 月 24 日	2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告书	本期债券采取网下面向合格投资者询价配售的方式，最终发行规模 5.2 亿元，票面利率 7.50%，面值 100 元，平价发行，募集资金在扣除发行费用后，其中 3.5 亿元拟用于偿还公司债务，剩余资金拟用于补充营运资金。

资料来源：公司公告

表 15：股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000967.SZ	盈峰环境	1 月 24 日	关于公司股东股份质押的公告	宁波盈峰资产管理有限公司质押股份 10.18 亿股。
000407.SZ	胜利股份	1 月 25 日	关于公司股东部分股权质押的公告	胜利投资质押股份约 0.71 亿股。
600167.SH	联美控股	1 月 25 日	关于股东进行股票质押的公告	联众新能源质押股份 0.93 亿股。
600499.SH	科达洁能	1 月 25 日	关于公司股东股份质押情况变更的公告	2019 年 1 月 21 日边程先生解除质押 0.2 亿股；1 月 22 日解除质押 0.98 亿股；1 月 24 日质押 1.17 亿股。

资料来源：公司公告

表 16：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
600098.SH	广州发展	1 月 21 日	2018 年主要生产经营数据公告	2018 年 10-12 月，公司累计完成发电量 33.93 亿千瓦时，上网电量 31.95 亿千瓦时，与去年同期相比分别下降了 19.20%和 18.85%。公司管道燃气及 LNG 销售总量 12.67 亿立方米，同比增长 16.85%。煤销售量为 2,376.08 万吨，同比增长 10.86%。
000544.SZ	中原环保	1 月 21 日	2018 年度业绩预告公告	2018 年，预测归属上市公司股东的净利润为 4 亿元-4.6 亿元，比上年同期增长 24.09%-42.70%，预测基本每股收益约 0.41 元-0.47 元。
300137.SZ	先河环保	1 月 22 日	2018 年度业绩预告	公司 2018 年预测归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 30%-50%，盈利 2.44 亿元-2.82 亿元，2018 年度订单总量同比增长 33%左右，约为 24 亿元（含已中标但未签订合同订单），预计非经常性损益对公司净利润的影响约为 280 万元。
603817.SH	海峡环保	1 月 22 日	2018 年年度业绩预增公告	由于污水处理结算单价增加以及政府新增赋税补助增加，公司业绩预计增加 0.126 亿元到 0.236 亿元，同比增加 12.68%到 23.74%，扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 0.05 亿元到 0.16 亿元，同比增长 5.21%到 16.69%。
600795.SH	国电电力	1 月 23 日	2018 年发电量情况公告	2018 年公司累计完成发电量 2132.21 亿千瓦时，上网电量 2029.26 亿千瓦时，较同期分别增长了 5.50%和 5.44%。参与市场化交易电量 882.49 亿千瓦时，占上网电量的 43.49%，较同期增加 5.80%。平均上网电价 337.64 元/千千瓦时，较同期增加 7.58 元/千千瓦时。
300422.SZ	博世科	1 月 23 日	2018 年度业绩预告	由于供给侧改革深入推进、国家对 PPP 项目梳理调整，公司预计

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
002616.SZ	长青集团	1月23日	关于2018年度业绩预告修正公告	归母净利润同比增长45.00%-73.00%。
000027.SZ	深圳能源	1月23日	2018年年度业绩快报	由于制造产业盈利回升以及第四季度收到政府补贴,公司预计归母净利润同比上升85%-100%。
000301.SZ	东方盛虹	1月23日	2018年度业绩预告	本报告期营业收入同比增长19.12%;归母净利润同比减少2.49%。
601200.SH	上海环境	1月23日	2018年年度业绩预增公告	由于本期公司计提商誉减值准备5.99亿元,归母净利润预计同比(重组后)下降47.52%-26.53%,基本每股收益预计盈利0.23元-0.33元。
600292.SH	远达环保	1月23日	2018年度业绩快报公告	公司预计2018年年度实现归母净利润同比增加14%左右;预计2018年年度实现扣非后归母净利润同比增加3%左右。
600642.SH	申能股份	1月24日	2018年度控股发电量完成情况公告	公司本报告期营业总收入同比增长12.38%;归母净利润同比增长15.46%;扣非后归母净利润同比增长23.27%。
600023.SH	浙能电力	1月24日	2018年第四季度发电情况公告	2018年公司控股发电企业完成发电量同比增长2.4%;上网电量同比增加2.6%,上网电价均价0.410元/千瓦时(含税)。
600644.SH	乐山电力	1月24日	2018年度经营数据公告	公司2018年发电量和上网电量分别同比增加7.63%和7.53%;市场化交易竞得电量同比增长7.16%。
600027.SH	华电国际	1月24日	发电量、上网电价及机组投产公告	公司2018年度自发电量同比减少11.89%,外购电量同比增加11.80%,售电量同比增加8.27%,售气量同比增加15.81%,售水量同比增加13.80%。
600578.SH	京能电力	1月24日	2018年年度业绩预增报告	截至2018年12月31日,公司及其子公司累计发电量同比增长9.46%,上网电量同比增长9.32%,市场化交易电量比例提高6.7个百分点,2018年平均上网电价为407.27元/兆瓦时。
603689.SH	皖天然气	1月24日	2018年年度业绩预增公告	公司预计2018年年度归母净利润为8.86亿元,同比增长65%左右;扣非后归母净利润为8.16亿元,同比增加77%左右。
600644.SH	乐山电力	1月24日	2018年度业绩预增公告	公司预计2018年度归母净利润为1.67-1.92亿元,同比增加34%-54%;扣非后归母净利润为1.60-1.80亿元,同比增加53%-73%。
300388.SZ	国祯环保	1月24日	2018年度业绩预告	预计2018年度公司实现归母净利润为0.78亿元,同比增加82.18%左右;扣非后归母净利润为0.26亿元,同比减少78.83%。
000600.SZ	建投能源	1月25日	2018年度业绩预告	公司预计2018年归母净利润盈利2.72-3.30亿元,同比上升40%-70%;预计非经常性损益对公司净利润的影响约为310万元。
600863.SH	内蒙华电	1月25日	2018年业绩预告公告	公司预计2018年归母净利润盈利约为4亿元,同比增长约137.55%,基本每股收益约0.223元。
600917.SH	重庆燃气	1月25日	2018年度业绩快报公告	预计公司2018年实现归母净利润7.72-8.02亿元,同比增长50.15%-55.99%;扣非后归母净利润为6.89-7.19亿元,同比增长429.47%-452.52%。
600526.SH	菲达环保	1月25日	2018年年度业绩预亏公告	公司2018年营业总收入为63.82亿元,同比增加11.69%,归母净利润为3.42亿元,同比减少5.79%。
600863.SH	内蒙华电	1月25日	2018年度销售量完成情况公告	公司2018年度实现归母净利润为-3.8亿元,亏损原因如下 公司2018年完成发电量同比增长12.00%,售电量同比增长12.01%,平均售电单价253.64元/千千瓦时(不含税),同比增长4.41%。煤炭产量同比增长8.51%,煤炭销量同比降低0.25%;煤炭销售平均单价309.12元/吨(不含税),同比增长15.05%,煤炭销售收入同比增长14.76%。

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
600995.SH	文山电力	1月21日	关于卢星盛同志不再担任公司副总经理的公告	卢星盛同志辞去现任公司副总经理职务。辞任后,卢星盛同志不再担任公司任何职务。
002310.SZ	东方园林	1月21日	关于部分监事、高级管理人员职务变更的公告	公司监事会主席方仪女士因个人原因辞去公司监事会主席、监事职务。
600021.SH	上海电力	1月21日	上海电力关于公司重大资产购买交割进展的公告	公司以现金方式购买 KESPOWERLTD.持有的 K-ELECTRICLIMITED 的约 183.36 亿股股份,占 KE 公司总发行股本的 66.40%。
000939.SZ	*ST 凯迪	1月22日	关于新增大股东股票被轮候冻结的公告	截至 2019 年 1 月 21 日,阳光凯迪持有公司股票被冻结及轮候冻结共计 27 次。根据公司目前了解的情况,冻结申请人包括券商、信托、融资租赁公司等,涉及金融借款纠纷、融资租赁纠纷、股权质押合同纠纷等。
601199.SH	江南水务	1月22日	关于“江南转债”回售结果的公告	此次回售期间为 2019 年 1 月 14 日至 2019 年 1 月 18 日,回售有效申报数量为 0.22 亿元,回售金额为 0.23 亿元,回售价格为 103 元人民币/张(含当期利息)。本次回售对公司无重大影响。

600310.SH	桂东电力	1月22日	关于2016年非公开发行公司债券(第一期)回售申报结果的公告	回售价格为100元/张,回售申报有效数量为0.1亿手,回售金额为人民币10亿。
601199.SH	江南水务	1月22日	关于“江南转债”停止交易的公告	截至2019年1月18日,公司江南转债尚未转股的转债面值总额为24,054,000元人民币,少于3000万元人民币,根据有关规定,江南转债将停止交易。
000820.SZ	神雾节能	1月23日	关于公司董事长辞职的公告	宋彬先生因个人原因申请辞去公司董事长职务。
002672.SZ	东江环保	1月24日	关于公司副总裁兼财务负责人辞职的公告	李蒲林先生因工作安排原因,申请辞去公司副总裁兼财务负责人职务。
300125.SZ	易世达	1月24日	股票可能被暂停上市的风险提示公告	公司2016年度、2017年度连续两年亏损,若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。
002499.SZ	科林环保	1月24日	关于公司部分债务到期未能清偿的进展公告	截至2018年12月17日,公司及子公司累计逾期债务合计金额约1.07亿元,占公司最近一期经审计的净资产的14.43%。
601199.SH	江南水务	1月24日	关于“江南转债”赎回的提示公告	回售结束后,未转股余额低于0.3亿元,公司可以每张100.912元(债券面值加当期应计利息)的价格赎回。
600526.SH	菲达环保	1月25日	关于董事会秘书辞职的公告	周明良先生因工作调整辞去公司董事会秘书职务,公司指定财务总监汪艺威先生代行董事会秘书职责。
600011.SH	华能国际	1月25日	关于董事长辞职的公告	曹培玺先生因年龄原因,于近日辞去公司董事长及董事等职务。
600578.SH	京能电力	1月25日	关于变更公司独立董事的公告	林华先生不再担任公司独立董事及董事会专门委员会相应职务。
000820.SZ	神雾节能	1月25日	关于公司董事辞职的公告	包玉梅女士因个人原因申请辞去公司董事职务。
600526.SH	菲达环保	1月25日	关于股票可能被实施退市风险警示的第一次风险提示公告	公司经审计的2017年年度归母净利润为负值,预计2018年仍将为负值,公司股票可能被实施退市风险警示。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 17: 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。