

# 公用事业

证券研究报告

2019年02月17日

## 支持民企融资政策再加码，环保公司有望迎来估值业绩双重修复（2019.02.11--2019.02.17）

（1）近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。意见中值得注意的有：

**鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。**完善普惠金融定向降准政策。增加再贷款和再贴现额度，把支农支小再贷款和再贴现政策覆盖到包括民营银行在内的符合条件的各类金融机构。

**完善股票发行和再融资制度，加快民营企业首发上市和再融资审核进度。**

尽快完善内部绩效考核机制，制定民营企业服务年度目标，加大正向激励力度。对服务民营企业的分支机构和相关人员，**重点对其服务企业数量、信贷质量进行综合考核。建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度。**

新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高。贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求，**同等条件下民营企业与国有企业贷款利率和贷款条件保持一致。**

**加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划。**研究支持民营企业股权融资，鼓励符合条件的私募基金管理人发起设立民营企业发展支持基金。支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。

**抓紧清理政府部门及其所属机构（包括所属事业单位）、大型国有企业（包括政府平台公司）因业务往来与民营企业形成的逾期欠款，确保民营企业有明显获得感。**

（2）民企融资支持政策密集发布，流动性宽松预期加强，有望迎来估值和业绩的双重修复。

自2018年10月习主席在民营企业座谈会上明确表示支持民营企业发展以来，支持民企融资的政策不断发布。我们认为本次《意见》要求更加细致，从股权、债券、贷款、欠款等方面进行指导，明确提出民企贷款利率和条件需与国企保持一致、清理政府逾期欠款要确保民企有明显获得感、提高不良贷款考核容忍度等具体条件，进一步加强了民企融资环境回暖这一预期。

作为典型的投资驱动型行业，融资困境一直是压制2018年以民企为主的环保板块股价的重要原因，带来业绩、估值双杀。本次《意见》出台继续加强融资环境边际改善预期，随着2019年1-2季度风险偏好提升，带动估值提升。同时收回欠款、加快再融资审核进度、与国企享受相同贷款利率和条件等是能切实改善环保公司，特别是工程类环保公司的基本面情况的，因此我们认为，本次《意见》出台将给环保公司带来估值和业绩的双重修复。推荐关注：国祯环保、博世科

公用：沃施股份、国投电力、华电国际、江苏国信、三峡水利

环保：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、上海洗霸

风险提示：政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

于夕朦

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

何文雯

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516120002

hewenwen@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:2018Q4 基金环保持仓继续低配，“无废城市”方案出台（2019.01.21--2019.01.27）》 2019-01-27
- 2 《公用事业-行业研究周报:长江电力归母净利预增 1.66%，2018 全国用电量同比增长 8.5%（2019.01.14--2019.01.20）》 2019-01-20
- 3 《公用事业-行业研究周报:风电、光伏平价上网政策出台，碧水源拟易主国资川投集团（2019.01.07--2019.01.13）》 2019-01-13



## 内容目录

投资要点 .....	3
环保公用行业观点 .....	3
投资标的组合 .....	4
行业新闻动态 .....	6
环保行业新闻动态 .....	6
公用事业行业新闻动态 .....	7
上市公司动态 .....	9
大宗交易情况 .....	12
风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 2018 环保公司业绩预告情况 .....	3
图 2: 上周行业表现 .....	5
图 3: 各行业一周涨跌幅 .....	5
图 4: 环保板块上周涨幅前十 (%) .....	5
图 5: 环保板块上周跌幅前十 (%) .....	5
图 6: 公用事业板块上周涨幅前十 (%) .....	6
图 7: 公用事业板块上周跌幅前十 (%) .....	6
表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	4
表 2: 环保上市公司公告 .....	9
表 3: 公用事业上市公司公告 .....	11
表 4: 上周环保公司大宗交易情况 .....	12
表 5: 上周公用事业公司大宗交易情况 .....	12

## 投资要点

### 环保公用行业观点

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《意见》要点梳理如下：

- 鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。完善普惠金融定向降准政策。增加再贷款和再贴现额度，把支农支小再贷款和再贴现政策覆盖到包括民营银行在内的符合条件的各类金融机构。
- 完善股票发行和再融资制度，**加快民营企业首发上市和再融资审核进度。**
- 加快商业银行资本补充债券工具创新，支持通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本。从宏观审慎角度对商业银行储备资本等进行逆周期调节。
- 对民营企业和小微企业贷款规模增长快、户数占比高的商业银行，可提高风险分担比例和贷款合作额度。
- 尽快完善内部绩效考核机制，制定民营企业服务年度目标，加大正向激励力度。对服务民营企业的分支机构和相关人员，**重点对其服务企业数量、信贷质量进行综合考核。建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度。**
- 新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高。贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求，**同等条件下民营企业与国有企业贷款利率和贷款条件保持一致。**
- 研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资。
- 加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划。研究支持民营企业股权融资，鼓励符合条件的私募基金管理人发起设立民营企业发展支持基金。支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。
- 抓紧清理政府部门及其所属机构（包括所属事业单位）、大型国有企业（包括政府平台公司）因业务往来与民营企业形成的逾期欠款，确保民营企业有明显获得感。

**民企融资支持政策密集发布，流动性宽松预期加强，有望迎来估值和业绩的双重修复。**

自 2018 年 10 月习主席在民营企业座谈会上明确表示支持民营企业发展以来，支持民企融资的政策不断发布。我们认为本次《意见》要求更加细致，从股权、债券、贷款、欠款等方面进行指导，明确提出民企贷款利率和条件需与国企保持一致、清理政府逾期欠款要确保民企有明显获得感、提高不良贷款考核容忍度等具体条件，进一步加强了民企融资环境回暖这一预期。作为典型的投资驱动型行业，融资困境一直是压制 2018 年以民企为主的环保板块股价的重要原因，带来业绩、估值双杀。2018 一整年里，A 股环保指数下跌 48.25%，跑输上证综指、创业板指。截止目前有 42 家公司发布了业绩预告，其中仅有 10 家公司增速中值大于 2017 年，其余公司皆大幅低于 2017 年。对于 2018 年的悲观预期，已经反映在主流公司年报业绩预期中消化完毕。本次《意见》出台继续加强融资环境边际改善预期，随着 2019 年 1-2 季度风险偏好提升，带动估值提升。同时收回欠款、加快再融资审核进度、与国企享受相同贷款利率和条件等是能切实改善环保公司，特别是工程类环保公司的基本面情况的，因此我们认为，本次《意见》出台将给环保公司带来估值和业绩的双重修复。推荐关注：国祯环保、博世科

图 1：2018 环保公司业绩预告情况

证券代码	证券名称	2018预告增速	2018预告增速中值	2017增速
300070.SZ	碧水源	-50%~-30%	-40.00%	35.95%
000967.SZ	盈峰环境	4.77%~20.53%	12.65%	43.48%
600277.SH	亿利洁能	43.95%~55.47%	49.71%	101.78%
603568.SH	伟明环保	35%~55%	45.00%	54.27%
300203.SZ	聚光科技	34%~48%	41.00%	11.58%
601200.SH	上海环境	14%	14.00%	8.79%
300145.SZ	中金环境	-10%~-10%	0.00%	15.83%
300072.SZ	三聚环保	-74.40%~-80.31%	-77.36%	57.02%
002672.SZ	东江环保	-15%~-5%	-5.00%	-11.32%
000544.SZ	中原环保	24.09%~42.70%	33.40%	8.35%
603588.SH	高能环境	60%~80%	70.00%	22.67%
300388.SZ	国祯环保	40%~70%	55.00%	49.57%
300137.SZ	先河环保	30%~50%	40.00%	78.68%
300437.SZ	清水源	95.46%~125.4%	110.43%	150.35%
300422.SZ	博世科	45%~73%	59.00%	134.05%
300190.SZ	维尔利	50%~80%	65.00%	49.54%
002479.SZ	富春环保	-50%~-30%	-40.00%	40.63%
002658.SZ	雪迪龙	-20%~0%	-10.00%	10.77%
300664.SZ	鹏鹞环保	-27.05%~-17.93%	-22.49%	-16.56%
002616.SZ	长青集团	85%~100%	92.50%	-46.31%
300335.SZ	迪森股份	-25%~-5%	-15.00%	67.06%
300425.SZ	环能科技	48%~68%	58.00%	32.91%
300262.SZ	巴安水务	-10%~-10%	0.00%	1.83%
300263.SZ	隆华科技	162%~183%	172.50%	201.70%
000711.SZ	京蓝科技	-48.15%~-65.43%	-56.29%	2312.76%
300332.SZ	天壕环境	-16.83%~-10.9%	-2.97%	54.48%
300631.SZ	久吾高科	17.86%~32.33%	25.10%	4.60%
300385.SZ	雪浪环境	-35%~-6%	-20.50%	-31.98%
300334.SZ	津膜科技	126%~133%	129.50%	-240.44%
300105.SZ	龙源技术	-62.47%~-37.45%	-49.96%	-109.72%
000939.SZ	*ST凯迪	-115%~-158%	-136.50%	-813.73%
300090.SZ	盛运环保	-90%~-90%	-90.00%	-1207.15%
300362.SZ	天翔环境	-2377.19%~-2344.84%	-2361.02%	-48.39%
300156.SZ	神雾环保	-515%~-513%	-514.00%	-48.84%
300266.SZ	兴源环境	-371%~-370%	-370.50%	94.65%
000820.SZ	神雾节能	-272%~-244%	-258.00%	4.44%
300056.SZ	三维丝	-1109%~-1121%	-1115.00%	-137.27%
300152.SZ	科融环境	-1208%~-1195%	-1201.50%	-128.41%
600526.SH	菲达环保	128%	-128.00%	-475.29%
002499.SZ	科林环保	-773%~-929%	-851.00%	115.60%
300187.SZ	永清环保	-218%~-214%	-216.00%	1.41%
300055.SZ	万邦达	-124.56%~-126.20%	-125.38%	16.44%

资料来源：wind、天风证券研究所

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
代码	名称	2019-02-15	2019-02-15	2018E	2019E	2018E	2019E
300483.SZ	沃施股份	30.95	19.03	0.13	0.31	247	104
600886.SH	国投电力	8.41	571	0.59	0.67	14	12
600027.SH	华电国际	4.44	414	0.19	0.25	22	16
002608.SZ	江苏国信	7.42	280	0.7	0.75	10	9
600116.SH	三峡水利	8.15	80.93	0.25	0.28	33	29
600323.SH	瀚蓝环境	15.45	118	1.05	1.18	13	12
300388.SZ	国祯环保	9.25	50.78	0.58	0.76	14	11
000035.SZ	中国天楹	5.16	126	0.23	0.31	21	15
603200.SH	上海洗霸	30.93	23.21	1.35	2.04	21	14

资料来源：wind、天风证券研究所

## 投资标的组合

公用：沃施股份、国投电力、华电国际、江苏国信、三峡水利

**环保：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、上海洗霸**

上周上证综指上涨 0.45%，深证综指上涨 6.07%，沪深 300 指数上涨 2.81%，中小板上  
 涨 6.20%，环保指数上涨 6.38%，公用事业指数上涨 4.09%，其中的电力指数上涨  
 3.3138%，燃气指数上涨 6.3141%

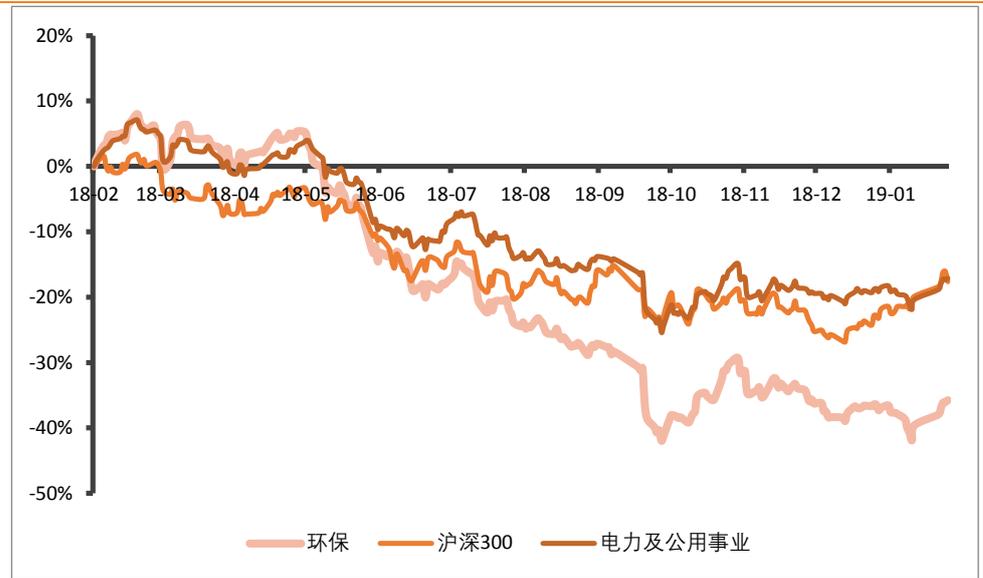
上周环保板块涨幅前五的股票分别为隆华科技、巴安水务、三聚环保、清新环境和神雾节  
 能；

跌幅前五的股票分别为亿利洁能、龙净环保、上海洗霸、天翔环境和兴蓉环境；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为银星能源，金山股份，中天能源，西昌电力，内  
 蒙华电；

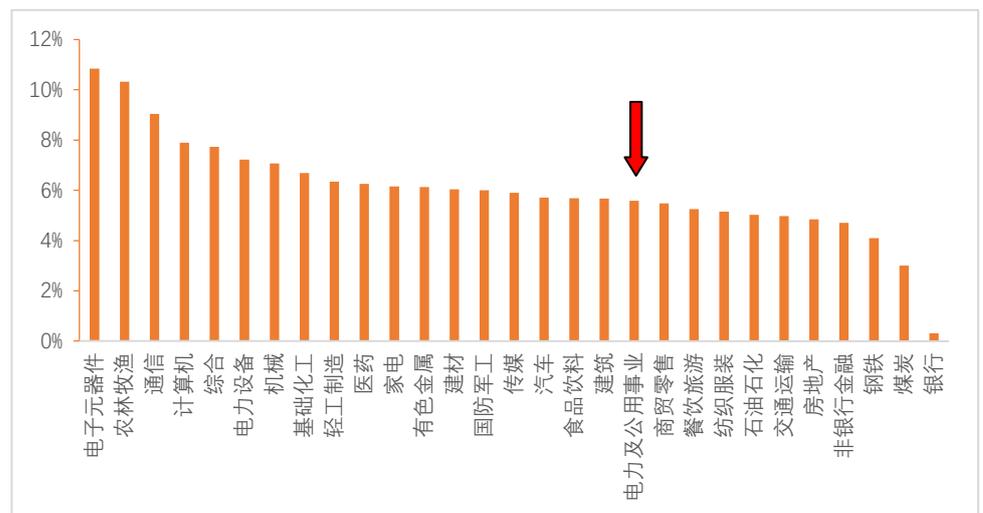
跌幅前三的股票分别为涪陵电力，川投能源，长江电力。

图 2：上周行业表现



资料来源：wind、天风证券研究所

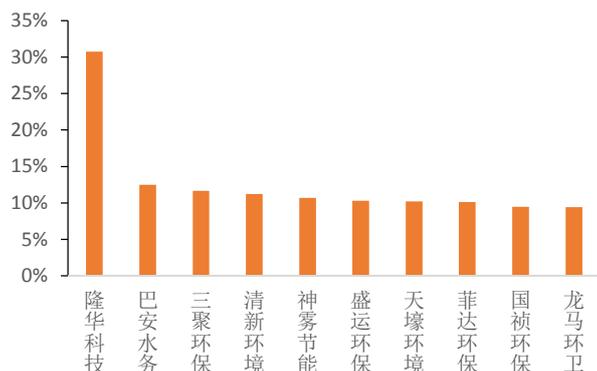
图 3：各行业一周涨跌幅



资料来源：wind、天风证券研究所

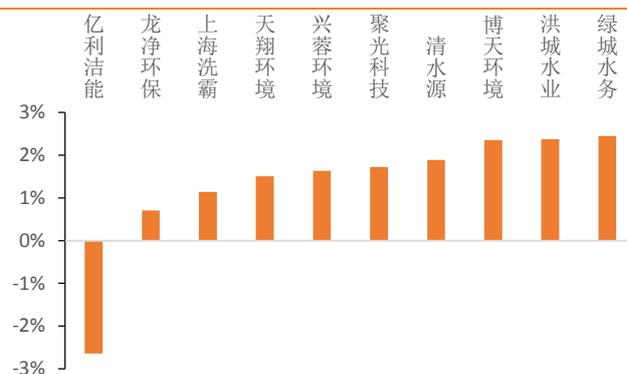
图 4：环保板块上周涨幅前十 (%)

图 5：环保板块上周跌幅前十 (%)



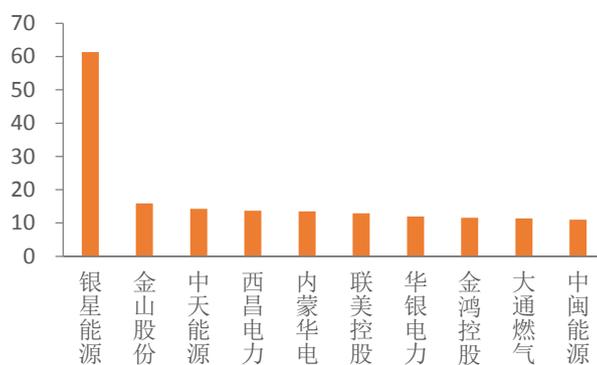
资料来源：wind、天风证券研究所

图 6：公用事业板块上周涨幅前十（%）

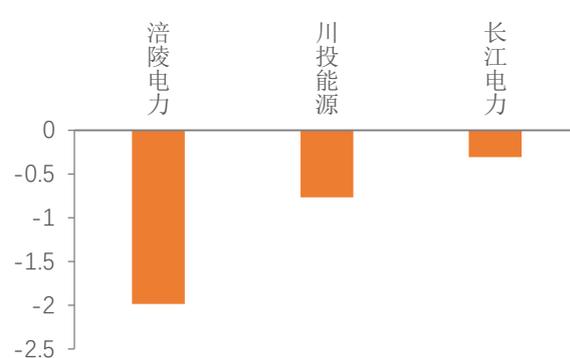


资料来源：wind、天风证券研究所

图 7：公用事业板块上周跌幅前十（%）



资料来源：wind、天风证券研究所



资料来源：wind、天风证券研究所

## 行业新闻动态

### 环保行业新闻动态

#### 1、中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》：积极支持民营企业融资纾困

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《意见》全文包括总体要求；加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益；一共五大项、18 小项内容。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190215/962825.shtml>

#### 2、三部门关于加强绿色数据中心建设的指导意见

近日，工业和信息化部、国家机关事务管理局、国家能源局发布关于加强绿色数据中心建设的指导意见。

主要目标包括：建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系，打造一批绿色数据中心先进典型，形成一批具有创新性的绿色技术产品、解决方案，培育一批专业第三方绿色服务机构。到 2022 年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平，新建大型、超大型数据中心的电能使用效率值达到 1.4 以下，高能耗老旧设备基本淘汰，水资源利用效率和清洁能源应用比例大幅提升，废旧电器电子产品得到有效回收利用。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190214/962640.shtml>

### 3、武汉进一步加强全市垃圾处理工作实施方案

日前，武汉印发关于进一步加强全市垃圾处理工作的实施方案。主要目标包括：提升生活垃圾分类处理能力。到 2020 年，全市生活垃圾处理保障能力达到 22800 吨/天，生活垃圾无害化处理率城区保持 100%、农村达到 95%以上，基本实现原生生活垃圾零填埋。提升建筑垃圾规范处置和资源化利用能力。到 2020 年，建成规范化的建筑垃圾消纳和资源化处理设施，建筑弃土总消纳容量达到 4500 万立方米，建筑弃料资源化利用率不低于 60%。提升城市生活污水处理厂污泥处置能力。到 2020 年，实现污泥无害化处置率达到 100%，资源化利用率达到 70%以上。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190212/961916.shtml>

### 4、2019 年河南省生态环境工作思路和要点：深入推进钢铁等重点行业深度治理

日前，河南印发《2019 年河南省生态环境工作思路和要点》。其中提出，2019 年，全面完成工业炉窑、挥发性有机物无组织排放、工业锅炉、铸造行业、工业企业无组织排放、非电行业深度治理等六项涉气重点行业企业专项治理。深入推进钢铁、铝用炭素、水泥、玻璃、焦化、电解铝等重点行业深度治理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190215/962763.shtml>

### 5、江苏关于进一步做好建设项目环评审批工作的通知：燃煤电厂 2019 年底前全部实行超低排放

近日，江苏省生态环境厅发布了省生态环境厅关于进一步做好建设项目环评审批工作的通知，禁止新建燃煤自备电厂。在重点地区执行《江苏省化工钢铁煤电行业环境准入和排放标准》。燃煤电厂 2019 年底前全部实行超低排放。禁止建设生产和使用高 VOCs 含量的溶剂型涂料、油墨、胶粘剂等项目。禁止审批无法落实危险废物利用、处置途径的项目，从严审批危险废物产生量大、本地无配套利用处置能力、且需设区市统筹解决的项目。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190205/961431.shtml>

## 公用事业行业新闻动态

### 1、中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2019.02.07-2019.02.14

5500 大卡动力煤综合价为 570 元/吨，环比下降 3 元/吨，跌幅 0.5%。5500 大卡动力煤成交价为 588 元/吨，环比下降 1 元/吨，跌幅 0.2%；离岸价 570 元/吨，环比下降 2 元/吨，环比跌幅 0.3%。5000 大卡动力煤成交价 510 元/吨，环比下降 4 元/吨，跌幅 0.8%；离岸价 512 元/吨，环比价格不变。

<https://dwz.cn/dNKZqP9d>

### 2、甘肃全面深化价格机制改革

甘肃省发改委日前发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》，意见中称，加快推进电力价格市场化改革，结合有序放开发用电计划，扩大市场形成发电、售电价格的范围，完善电力市场交易价格规则，深入推进输配电价改革。

<https://dwz.cn/ywQgqzQd>

### 3、2019 年 2 月甘肃电网电量交易计划：月度外送交易电量 7.4 亿千瓦时

甘肃电力交易中心日前发布了《关于下发 2019 年 2 月甘肃电网电量交易计划的通知》2 月计划安排外送 28.13 亿千瓦时，其中年度外送交易电量 20.73 亿千瓦时，月度外送交易电量 7.4 亿千瓦时，购入网损电 0.4 亿千瓦时，全月全省联络线净送出交易电量 27.73 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/dagvVGsd>

### 4、山西省发布通知，推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作

山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，提出：1) 请各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目；2) 优化投资环境，

积极支持平价上网项目和低价上网项目的建设；3）严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任。

<https://dwz.cn/ztYtHNri>

#### 5、江苏省“十三五”后两年煤电行业淘汰落后产能目标任务发布

江苏省发改委发布了关于下达“十三五”后两年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知(苏发改能源发【2019】71号)，涉及72台煤电机组，有序推进关停淘汰计划。

<https://dwz.cn/ZijRNTCB>

#### 6、安徽电力市场 2019 年年度交易成交电量 766 亿千瓦时，较上年增长 47%

安徽电力市场 2019 年年度交易顺利完成，成交电量达到 766 亿千瓦时，较上年增长 246 亿千瓦时，同比增长 47%，再创安徽电力直接交易规模新高度。

<https://dwz.cn/Jj7YwiFe>

#### 7、云南争取 2019 年底省内市场化交易电量达千亿千瓦时

云南省人民政府日前发布了《关于保持经济平稳健康发展 22 条措施的意见》，要求持续降低实体经济企业成本。力争全年为实体经济企业减负 900 亿元左右。支持一般工商企业、冷链物流企业和高新技术、互联网、大数据、高端制造业企业参与电力市场化交易，争取 2019 年底省内市场化交易电量达到 1000 亿千瓦时；依规调减输配电价，降低企业用能成本。

<https://dwz.cn/qvxWC76f>

#### 8、2018 年我国电力市场化交易比重提高至 40%

据国家发改委价格司负责人介绍，通过健全独立输配电价体系，推动电价市场化程度显著提高，我国电力市场化交易比重由改革前的 14%，提高至 2018 年的近 40%，有效促进了电力资源合理配置。

<https://dwz.cn/Qzq5SmeF>

#### 9、福建省人民政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见

福建省为贯彻落实《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》(国发[2018]31号)，促进福建省天然气协调稳定发展，提出了实施意见，提出建立天然气发展综合协调机制，建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展统筹推进机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，完善天然气供应保障应急体系，完善天然气价格机制，强化天然气安全运行机制。

<https://dwz.cn/0hdnfnkl>

#### 10、2019 年 2 月云南送广东月度增量挂牌交易：交易关口 12 亿千瓦时

广州电力交易中心日前发布了《关于开展 2019 年 2 月云南送广东月度增量挂牌交易的通知》，本次挂牌电量规模为广东侧落地电量(交易关口)12 亿千瓦时，折算到云南电厂上网侧为 12.8438 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/ZlkfCYBV>

#### 11、甘肃今年将适时开展增量直购电交易 启动省内外电力市场联动挂钩机制

甘肃省发改委日前发布了《甘肃省 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告(摘要)》，报告指出 2019 年甘肃省将积极与河南、天津等电力需求缺口省份对接，力争全年新增外送电量 100 亿千瓦时左右。组织实施好 2019 年度直购电交易，适时组织开展增量直购电交易，启动实施省内省外电力市场联动挂钩机制。全力推进增量配电业务改革试点项目。

<https://dwz.cn/LUP8onoq>

#### 12、山东电网发布 2018 年度电力市场交易信息报告

山东电力交易中心日前发布了《山东电网 2018 年度暨四季度电力市场交易信息报告》，截至 2018 年底，共组织 51 批次跨区跨省市场化交易，达成交易电量 321.2 亿千瓦时。其

中：银东直流 104.7 亿千瓦时；锡盟送山东 29.22 亿千瓦时；鲁固直流 152.4 亿千瓦时；电力援疆 7.22 亿千瓦时，昭沂直流 26.86 亿千瓦时，四川水电 0.9 亿千瓦时。国网山东省电力公司在 2018 年度参与了国调组织的跨区跨省现货交易，消纳东北、西北地区风、光电能，交易电量 63347.03 万千瓦时。

<https://dwz.cn/U9VS7345>

### 13、2018 年蒙东外送电规模突破 710 亿千瓦时

2018 年蒙东地区外送电规模突破 710 亿千瓦时，同比增长 20%，创历史新高；区内市场化交易完成 92 亿千瓦时，实现稳步增长。

<https://dwz.cn/BhfnQE8t>

## 上市公司动态

表 2：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
神雾节能	000820.SZ	高管变动	公司董事会同意聘请袁申鹤先生为公司总经理、王正军先生为公司副总经理兼董事会秘书，任期与本届董事会一致。同意续聘董郭静女士为公司证券事务代表，任期与本届董事会一致。
云投生态	002200.SZ	资产交易	公司计划通过协议转让方式，以评估价格 11,699.50 万元向控股股东云南省投资控股集团有限公司出售昆明金殿 1#种植基地土地使用权及地上附着物。近日，公司与控股股东云投集团签署了《资产转让合同》，并收到了云投集团支付的转让价款 116,994,969.00 元。
兴蓉环境	000598.SZ	业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入 415,965.00 万元，比上年同期增长 11.48%；实现营业利润 119,150.04 万元，比上年同期增长 8.99%；实现利润总额 120,156.46 万元，比上年同期增长 10.41%。
江南水务	601199.SH	可转债赎回	截止 2019 年 2 月 13 日，共计人民币 84,000 元“江南转债”转换成“江南水务”股票，累计转股数为 10,292 股，累计转股数占可转债转股前已发行股份总数的比例为 0.0011%，本次“江南转债”转股完成后，公司总股本增至 935,210,292 股。本次可转债赎回金额为人民币 24,032,000 元，占“江南转债”发行总额人民币 7.60 亿元的 3.1621%。
伟明环保	603568.SH	重大合同	浙江伟明环保股份有限公司下属控股子公司中环智慧环境有限公司与福建省二建建设集团有限公司就双方买卖工艺系统设备签署《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC 项目）工艺系统设备采购项目采购合同》，供货范围包含预处理系统、厌氧发酵系统、沼气净化存储提纯系统、沼液处理系统、除臭系统、辅助生产工程和智能控制平台等工艺系统设备采购（其中餐饮垃圾预处理系统处理能力不低于 55 吨/日，厨余垃圾预处理系统处理能力不低于 110 吨/日），合同金额为 4,650 万元（含税）。
京蓝科技	000711.SZ	项目中标	京蓝科技股份有限公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司发出的《工程施工中标通知书》，确定中科鼎实为天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程的中标单位，中标标价为 54,896,375.49 元。
盛运环保	300090.SZ	债务逾期	安徽盛运环保（集团）股份有限公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。截至目前，公司到期未清偿的债务为 374777.36 万元。公司可能会因逾期债务面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等风险，也可能需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况。这些可能将会影响到公司的生产经营和业务开展，增加公司的财务费用，加剧公司面临的资金紧张状况。

安徽盛运环保于近日通过中国执行信息公开网公示信息查询，获悉公司及公司全资子公司安徽盛运科技工程有限公司被安徽省桐城市人民法院列入失信被执行人名单

龙马环卫	603686.SH	高管减持	董事、监事、高级管理人员陈敬洁 IPO 前取得：14,957,500 股（含公司资本公积金转增股本：7,478,750 股）持股比例 5.0024%，本次减持 0.67133%，减持后持股比例 4.33107%。
理工环科	002322.SZ	股票回购	截至 2019 年 2 月 11 日，公司累计回购 4,211,279 股，占公司总股本 396,662,205 股的 1.06%，最高成交价为 9.75 元/股，最低成交价为 9.06 元/股，支付的总金额 39,866,195.85 元（含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案。
中金环境	300145.SZ	股票回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 111,085,912.53 元（含交易费用）。
富春环保	002479.SZ	股票回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 1,147,700 股，占公司总股本的 0.1284%，最高成交价为 4.39 元/股，最低成交价为 4.32 元/股，支付总金额为 4,999,039.5 元（含交易费用）。
先河环保	300137.SZ	股票回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 5,658,540 股，占公司目前总股本的 1.03%，最高成交价为 8.74 元/股，最低成交价为 6.99 元/股，支付的总金额为 45,470,567.77 元（不含交易费用）。
隆华科技	300263.SZ	高管增持	副董事长、总经理孙建科先生通过集中竞价方式累计增持公司股份 4,854,100 股，占公司目前总股本的 0.53%，增持总金额 2,019.5757 万元。
三维丝	300056.SZ	高管变动	厦门三维丝环保股份有限公司于 2019 年 2 月 11 日接到副总经理、董事会秘书王怀忠先生的《辞职报告》。王怀忠先生因其个人原因，自 2019 年 2 月 12 日起辞去厦门三维丝环保股份有限公司副总经理、董事会秘书及兼任的各子公司相关职务。王怀忠先生的原定任期与第四届董事会董事任期一致；其辞职报告自送达董事会之日起生效；辞职后，王怀忠先生在公司及子公司不再担任任何职务。在聘任新的董事会秘书前，公司暂由董事、常务副总经理、财务总监徐秀丽女士代行董事会秘书职责。
鹏鹞环保	300664.SZ	股东减持	持有公司股份 93,470,800 股（占公司总股本比例 19.47%）的股东 CIENA ENTERPRISES LIMITED 计划以协议转让、大宗交易或集中竞价方式减持公司股份 93,470,800 股（占公司总股本比例 19.47%）。CIENA ENTERPRISES LIMITED 拟以协议转让的方式向储辉、周峰转让其持有的公司无限售流通股 48,000,000 股，占公司总股本的 10.00%。各方于 2019 年 1 月 23 日签署了有关股份转让协议，转让价格为 9.06 元/股，转让总价款共计人民币 434,880,000.00 元。
雪迪龙	002658.SZ	股票回购	至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为 1,949,500 股，占公司总股本的 0.32%，最高成交价为 7.83 元/股，最低成交价为 7.00 元/股，成交总金额为 14,160,681 元（不含交易费用）。
洪城水业	600461.SH	董事长变动	李钢先生因工作变动原因，向董事会提出辞职申请，请求辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会委员职务。公司董事会同意补选邵涛先生（简历附后）担任公司第六届董事会董事长。
国中水务	600187.SH	股票回购	截止 2019 年 1 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 30,965,600 股，占公司目前总股本的比例为 1.87%。支付的总金额为

			93,903,188.26 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
聚光科技	300203.SZ	股票回购	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购股份数量 6,407,600 股, 占公司目前总股本的比例 1.42%, 最高成交价为 26.49 元/股, 最低成交价为 23.29 元/股, 成交总金额 161,972,758.79 元 (不含交易费用)。

资料来源: wind、天风证券研究所

表 3: 公用事业上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
国投电力	600886	公司公告	为维护中小投资者利益, 公司决定终止配股方案, 该配股方案自 2017 年 11 月 10 日董事会通过后, 于 2019 年 2 月 11 日终止 (2019/02/11)
郴电国际	600969	股份增持	公司第一大股东郴州市发展投资集团有限公司增持计划 (2018 年 11 月 20 日起时长 6 个月) 日前进展到已超过计划金额区间下限的 50% (2019/02/11)
广安爱众	600979	股份增持	公司控股股东四川爱众发展集团有限公司于 2018 年 2 月 8 日披露的增持计划已届满, 累计增持公司股份 1,082.78 万股, 占总股本的 1.14% (2019/02/11)
大通燃气	000593	公司公告	公司拟设立天津子公司以开发该地区的天然气和多能利用市场, 注册资本 1 亿元人民币 (2019/02/12)
胜利股份	000407	股份增持	公司大股东山东胜利投资股份有限公司于 2018 年 12 月至 2019 年 2 月, 增持公司股份 1427.7 万股 (占公司总股本的 1.62%), 成为公司第一大股东 (2019/02/12)
ST 新能	000720	股票回购	公司拟回购部分社会公众股份, 回购价格不超过 5.20 元/股, 回购总额 1.5 亿元-3.0 亿元。回购跟 10%-20% 用于员工股权激励, 剩余用于转换公司发行的可转债 (2019/02/12)
华电国际	600027	公司公告	公司控股股东中国华电集团对非上市常规能源发电资产是否注入华电国际的条件进行了核查, 正在进行整理和完善, 待满足相关条件后将适时注入华电国际 (2019/02/13)
东方能源	000958	公司公告	公司发布公告, 已设立天津岳龙东方新能源有限公司、天津古镇东方新能源有限公司, 进行新能源发电项目的研发 (2019/02/13)
岷江水电	600131	公司公告	公司发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 (2019/02/14)
长江电力	600900	公司公告	公司发布了公开发行 2019 年公司债券 (第一期) 募集说明书, 债券简称 “19 长电 01”, 债券期限为 3 年, 发行规模不超过 30 亿元, 固定利率平价发行 (2019/02/14)
内蒙华电	600863	股份增持	公司控股股东及实际控制人之一致行动人华能结构调整基金增持公司股份 979.86 万股, 占公司总股本的 0.1687% (2019/02/14)
东方盛虹	000301	公司公告	公司披露了拟转让吴江市盛泽镇北观音弄 38 号春之声商业广场 72 套商铺及电影院商业房地产评估说明, 评估基准日市场价值为 5561 万元; 披露了拟转让所持有的苏州丝绸置业有限公司和吴江丝绸房地产有限公司股权所涉及的股东全部权益价值资产评估说明, 股东全部权益价值分别为 2.08 亿元和 5873 万元 (2019/02/14)
湖北能源	000883	经营指标	公司发布 2019 年度 1 月份主要经营指标完成情况, 完成发电量 18.87 亿千瓦时, 完成天然气销售量 2.97 亿立方米, 完成煤炭销售量 60 万吨, 完成蒸汽销售量 9 万吨 (2019/02/15)
佛燃股份	002911	公司公告	公司总裁因个人原因辞去公司总裁职务, 公司董事会计划于 2019 年 3 月 21 日召开董事会审议选聘新任总裁 (2019/02/15)

资料来源: wind、天风证券研究所

## 大宗交易情况

表 4：上周环保公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价 格 (元)	成交金额(万元)	买入席位	卖出席位
宝馨科技	002514.SZ	40.73	5.37	218.72	国盛证券有限责任公司 慈溪环城南路证券营业 部	中国国际金融股份有限 公司上海黄浦区湖滨路 证券营业部
龙马环卫	603686.SH	200	10.77	2154	兴业证券股份有限公司 福州分公司	兴业证券股份有限公司 长乐西洋中路证券营业 部
龙马环卫	603686.SH	58.9	10.77	634.35	兴业证券股份有限公司 福州分公司	兴业证券股份有限公司 长乐西洋中路证券营业 部
龙马环卫	603686.SH	50	10.77	538.5	兴业证券股份有限公司 福州分公司	兴业证券股份有限公司 长乐西洋中路证券营业 部
龙马环卫	603686.SH	40.25	10.77	433.49	兴业证券股份有限公司 福州分公司	兴业证券股份有限公司 长乐西洋中路证券营业 部

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交 价格 (元)	成交金额(万元)	买入席位	卖出席位
无						

资料来源：wind、天风证券研究所

## 风险提示

政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com