

2019年2月18日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.2.11-2019.2.17)

信贷融资边际改善，关注环保板块估值修复

■ **信贷融资边际改善，关注环保板块估值修复。**2月14日，中办和国办联合印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，高规格发文加大对民企融资支持力度，《意见》最大的亮点在于，提出抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制，建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度。PPP模式下，环保企业建设期工程的回款主要依赖于项目公司筹集到的银行项目贷款，环保企业经过3年左右大规模承接PPP项目之后，资产负债率处于历史高位，母公司对于PPP项目公司的融资担保能力受限。若环保企业要继续实现从大额PPP订单到业绩快速释放的转化，则亟需依赖银行风险偏好的进一步改善，而我们从1月社融数据看，银行风险偏好边际改善已经有所显现。总量方面，1月新增社融4.64万亿元，单月涨幅创历史新高，同比多增1.56万亿元，延续上月同比转正的趋势。与环保PPP项目关系较为密切的中长期贷款增加1.39万亿元，同比多增907亿元，中长期贷款自2018年8月份以来首次出现同比多增。自2018年10月以来，中央不断出台政策加大对民企支持力度，2019年1月份降准释放流动性1.5万亿元，经过前期货币、财政等政策的微调，银行风险偏好已经呈现边际改善，而中央提出建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度，需要持续关注，成为银行风险偏好持续改善的关键。预计2018年环保板块年报业绩仍然承压，短期内建议关注环保板块估值修复行情，建议关注在手订单充足的【博世科】

【国祯环保】【碧水源】。此外，关注业绩确定性较强、现金流状况较为良好的监测龙头【聚光科技】【先河环保】和垃圾焚烧运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

■ **1月煤炭进口大增19.5%，煤炭供需格局显著改善，继续看好火电龙头及煤价高弹性标的。**根据海关总署数据，1月份进口煤炭3350.3万吨，同比增加547.4万吨，增长19.5%；环比增加2327.3万吨，增长227.5%。煤炭进口量的大幅增长为改善煤炭供需形势奠定重要基础。港口和电厂库存处于高位。截至2月15日，沿海六大电厂库存为1732万吨，日耗45.6万吨/天，可用天数高达38天，远高于去年同期水平。下周开始，随着工业企业陆续复工，短期内动力煤需求有望明显提升，但电厂和港口的库存偏高，短期内不会出现大规模主动补库行情，动力煤价格在近中期仍将处于稳中偏弱态势运行。此外，煤炭运力方面也在持续改善，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。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】、【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】【桂冠电力】。

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

■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：环保政策推进不及预期，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. 信贷融资边际改善，关注环保板块估值修复.....	4
1.2. 关注火电投资机遇，看好火电龙头及煤炭高弹性标的.....	5
1.3. 投资组合.....	5
2. 行业要闻	6
2.1. 工信部等三部委：试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷储能电池.....	6
2.2. 生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况.....	6
2.3. 长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会召开.....	6
3. 上周行业走势	7
4. 上市公司动态	9
4.1. 重要公告.....	9
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

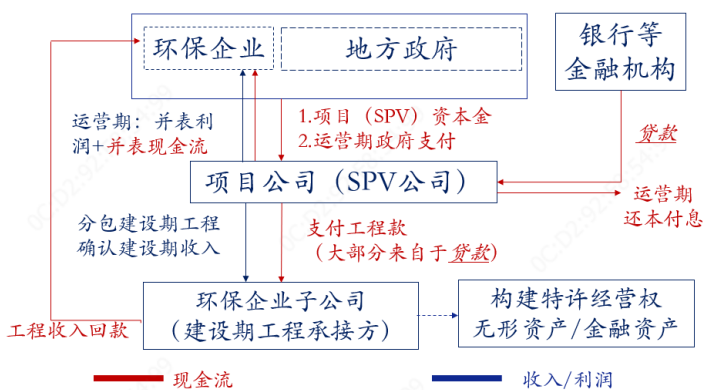
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 2: 项目(预) 中标 签约 框架协议.....	9
表 3: 对外投资&项目投资&项目运行.....	9
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	9
表 5: 高管减持&解锁&解禁.....	9
表 6: 高管增持&股权激励&股份回购.....	10
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资.....	11
表 8: 股权质押&担保.....	11
表 9: 业绩预告&业绩快报&经营数据.....	12
表 10: 停牌&复牌.....	12
表 11: 其他.....	12
表 12: 环保公用上市公司增发情况.....	13
图 1: PPP 模式下的收入和现金流.....	4
图 2: 环保板块资产负债率.....	4
图 3: 各行业上周涨跌幅.....	7
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.....	8
图 6: 水务环保上周涨幅前十.....	8

1. 本周核心观点

1.1. 信贷融资边际改善，关注环保板块估值修复

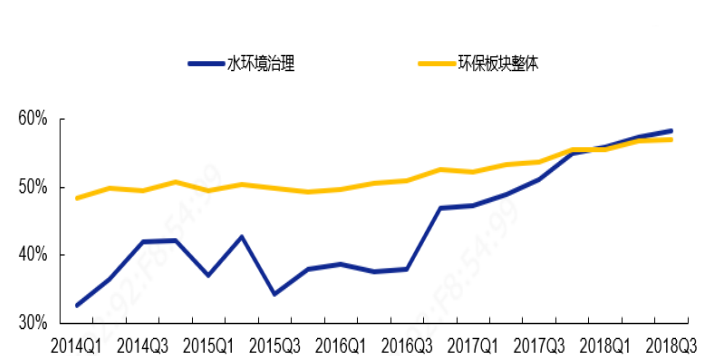
2月14日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，高规格发文加大对民企融资支持力度，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平。《意见》最大的亮点在于，提出着力抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制，尽快完善内部绩效考核机制，制定民营企业服务年度目标，加大正向激励力度，对服务民营企业的分支机构和相关人员，重点对其服务企业数量、信贷质量进行综合考核，对不良贷款终身责任追究略有微调，建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度。此外，《意见》要求，新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高。

图 1：PPP 模式下的收入和现金流



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：环保板块资产负债率



资料来源：Wind，安信证券研究中心

我们在之前 2019 年度策略《动能换挡 由利润弹性向业绩质量聚焦》中曾经进行对环保、PPP、融资三者的关系进行过详细论述，PPP 模式下，环保企业承接建设工程，在建设期确认工程收入，工程款回款主要依赖于项目公司能否筹集到项目贷款，在 2018 年去杠杆以及 PPP 项目库调整的背景下，银行对项目公司的放贷放缓，环保企业工程回款和资金承压，PPP 订单向业绩增长的传导逻辑受阻。此外，环保企业经过 3 年左右大规模承接 PPP 项目之后，资产负债率处于历史高位，母公司对于 PPP 项目公司的融资担保能力有限。若环保企业要继续实现从大额 PPP 订单到工程业绩快速释放的转化，则亟需依赖银行风险偏好的进一步改善，而我们从 1 月社融数据看，银行风险偏好边际改善已经有所显现。

总量方面，1 月新增社融 4.64 万亿元，单月涨幅创历史新高，同比多增 1.56 万亿元，延续上月同比转正的趋势。结构方面，非标回暖，债券融资和贷款增长势头强劲，1 月新增委托、信托、未贴现银行承兑汇票合计 3432 亿元，自去年 3 月以来单月新增额首度转正。1 月新增企业债 4990 亿元，同比多增 3768 亿元，1.39 万亿元的地方债额度提前下达对社融改善有积极影响。

对环保板块影响较大的银行贷款方面，银行对企业的信贷投放速度与去年同期相比明显加快，显示银行风险偏好边际改善。1 月份，企业贷款增加 2.56 万亿元，同比多增 8273 亿元，其中，短期贷款和票据融资增加 1.11 万亿元，同比多增 7108 亿元；与环保 PPP 项目融资关系较为密切的中长期贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 907 亿元，中长期贷款自 2018 年 8 月份以来首次出现同比多增。

自 2018 年 10 月以来，中央不断出台政策加大对民企支持力度，2019 年 1 月份降准释放流动性 1.5 万亿元。经过前期货币、财政等政策的微调，银行风险偏好已经呈现边际改善，而中央提出建立健全尽职免责机制，提高不良贷款考核容忍度，需要持续关注，成为银行风险偏好持续改善的关键。预计 2018 年环保板块年报业绩仍然承压，短期内建议关注环保板

块估值修复行情，建议关注在手订单充足的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。此外，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】，具备优秀现金流。

1.2. 关注火电投资机遇，看好火电龙头及煤炭高弹性标的

1月煤炭进口大增19.5%，煤炭供需格局显著改善，继续看好火电龙头及煤价高弹性标的。根据海关总署数据，1月份进口煤炭3350.3万吨，同比增加547.4万吨，增长19.5%；环比增加2327.3万吨，增长227.5%。煤炭进口量的大幅增长为改善煤炭供需形势奠定重要基础。港口和电厂库存处于高位。截至2月15日，沿海六大电厂库存为1732万吨，日耗45.6万吨/天，可用天数高达38天，远高于去年同期水平。下周开始，随着工业企业陆续复工，短期内动力煤需求有望明显提升，但电厂和港口的库存偏高，短期内不会出现大规模主动补库行情，动力煤价格在近中期仍将处于稳中偏弱态势运行。此外，煤炭运力方面也在持续改善，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。

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【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】【桂冠电力】。

持续看好天然气产业链标的。目前国产气增速远低于天然气消费增速，进口LNG将成为重要的保供来源。深圳燃气作为立足深圳布局全国的A股燃气龙头，公司发行可转债投建的LNG接收站施工进度已达99%，预计在2019年上半年投产。依托LNG接收站进口海外低价气源，有望在项目投产后为公司贡献可观利润。煤层气补贴退坡疑虑消除，看好拥有优质煤层气资源的标的。《意见》研究将中央财政对非常规天然气补贴政策延续到“十四五”时期。目前煤层气开采享受国家财政补贴和地方开采补贴以及增值税退税等一系列优惠政策。未来随着煤层气开发规模化的实现，开采成本有望进一步下降。同时，国内正在推进居民门站价并轨，受天然气门站价和终端价格上调的影响，煤层气企业也存在提价可能。在加强天然气输配环节价格监管并逐步降低过高的省级区域内输配价格的背景下，煤层气企业有望迎来量价齐升的有利形势。建议重点关注拥有LNG进口优势的城燃龙头【深圳燃气】和拥有煤层气优质资源的标的【新天然气】。

1.3. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【先河环保】+【聚光科技】。

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

简称	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
长源电力	0.18	0.41	0.6	21.39	9.39	6.42
长江电力	0.96	0.98	0.99	16.98	16.63	16.46
华能国际	0.32	0.61	0.83	21.81	11.31	8.27
华电国际	0.2	0.33	0.57	22.20	13.45	7.79
聚光科技	1.35	1.77	2.25	18.36	14.00	11.01
先河环保	0.48	0.62	0.78	17.73	13.73	10.91

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 工信部等三部委: 试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷储能电池

据工信部网站 2 月 12 日消息, 工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》, 明确提出要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。

信息来源: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190213/962147.shtml>

2.2. 生态环境部通报 2019 年 1 月全国空气质量状况

生态环境部 2 月 16 日向媒体通报了 2019 年 1 月全国空气质量状况。

2019 年 1 月, 全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 67.6%, 同比下降 3.5 个百分点; PM2.5 浓度为 66 微克/立方米, 同比上升 8.2%; PM10 浓度为 97 微克/立方米, 同比上升 5.4%; O3 浓度为 79 微克/立方米, 同比上升 1.3%; SO2 浓度为 17 微克/立方米, 同比下降 19.0%; NO2 浓度为 38 微克/立方米, 同比上升 5.6%; CO 浓度为 1.8 毫克/立方米, 同比上升 5.9%。

2019 年 1 月, 168 个重点城市中, 临汾、石家庄、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差 (从第 168 名到第 149 名); 拉萨、海口、昆明市等 20 个城市空气质量相对较好 (从第 1 名到第 20 名)。京津冀及周边地区“2+26”城市 1 月平均优良天数比例为 35.3%, 同比下降 13.9 个百分点; PM2.5 浓度为 108 微克/立方米, 同比上升 16.1%。

信息来源:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201902/t20190216_692566.html

2.3. 长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会召开

2 月 15 日, 生态环境部在重庆召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会, 打响了长江入河排污口排查整治工作的“发令枪”。

根据安排部署, 此次专项行动将排查范围确定为长江经济带覆盖的沿江 11 省市。具体来说, 将以长江干流 (四川省宜宾市至入海口江段)、主要支流 (岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江) 及太湖为工作重点, 共涉及上海、重庆两个直辖市, 以及其他 9 个省的 58 个地市和 3 个省直管县级市。

入河排污口排查整治是根本改善长江生态环境质量的基础工作, 是压实各方治污责任的关键。专项行动将通过两年左右时间, 重点完成“查、测、溯、治”四项主要任务。

查，就是在原有工作基础上，综合运用卫星遥感、无人机航拍、无人船监测以及智能机器人探测等先进技术手段和人工排查，全面摸清工业废水排污口、生活废水排污口以及所有直接、间接排放的各类排污口。

测，就是各地按照边排查、边监测的原则，制定入河排污口监测计划，把排污口的水质情况“测清楚”，了解和掌握水里面都有什么污染物，当前的排放情况是怎么样的。

溯，就是对监测发现排污问题突出的排污口进行溯源，查清污水的来龙去脉，厘清排污责任。

治，就是在排查、监测、溯源的基础上，按“一口一策”的原则，分类型分步骤有重点地开展排污口清理整治工作。对入河排污口整治实行销号制度，整治完成一个，销号一个。

按照工作要求，试点城市 2019 年上半年主要任务是“查”和“测”，即边查边测；下半年，统筹做好“溯、治”工作。对其他城市而言，2019 年上半年主要任务是学习试点经验，并按照试点总结出来的技术方案和工作经验，制定各地市的“查、测”工作方案，并开展工作。

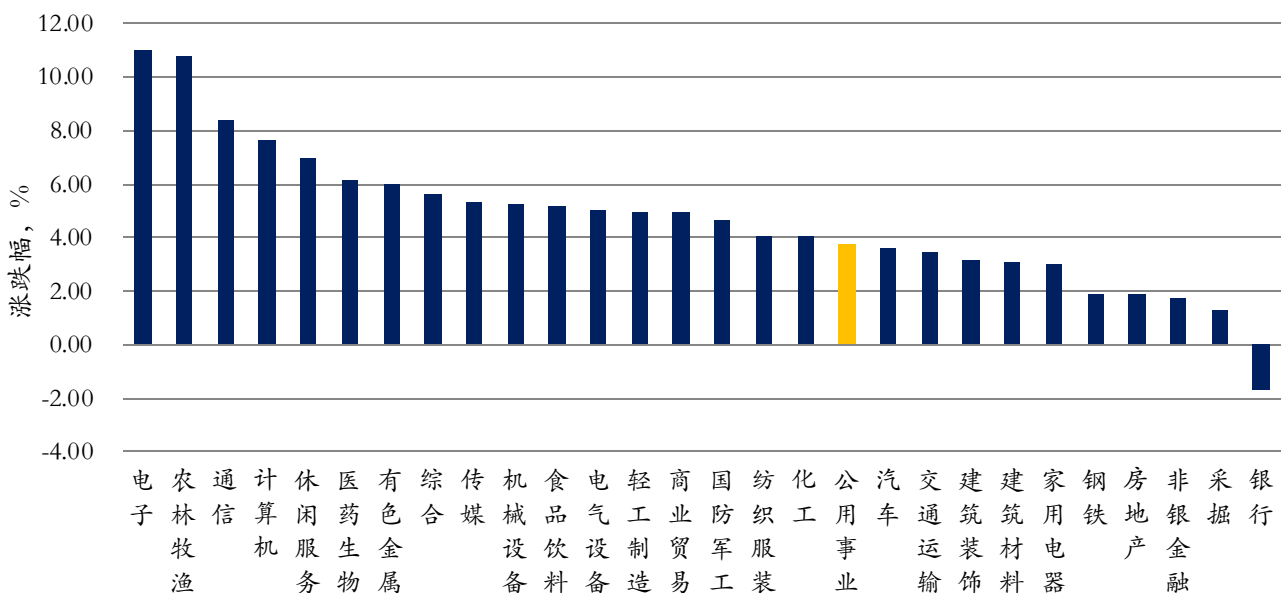
信息来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190216_692561.html

3. 上周行业走势

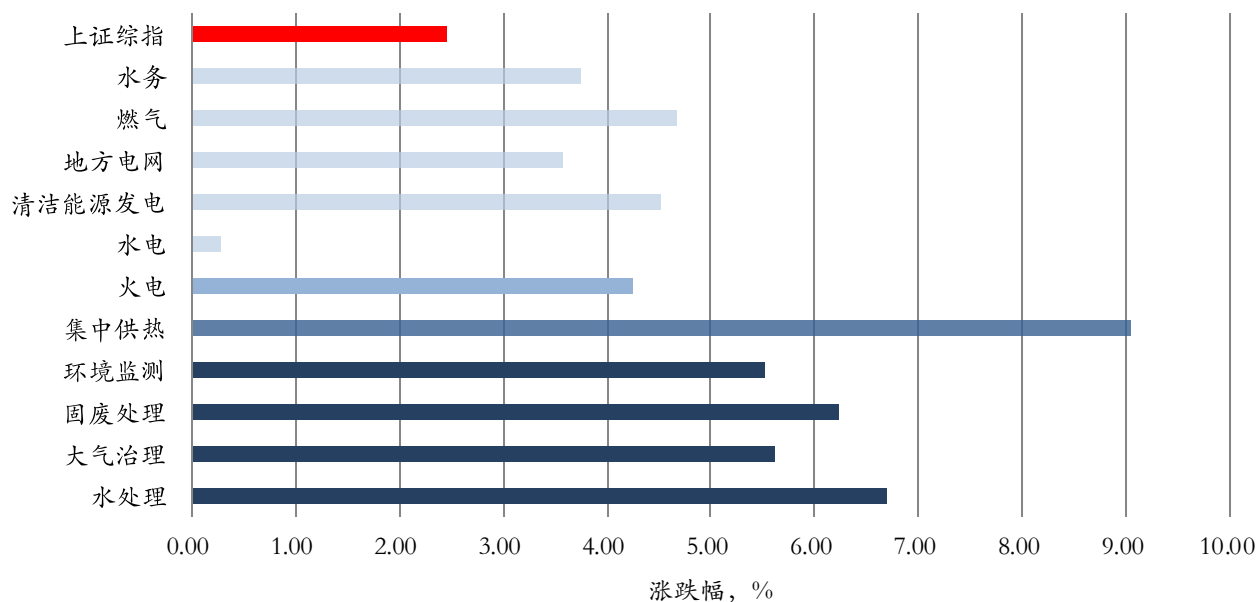
上周上证综指上涨 2.45%，创业板指数上涨 6.81%，公用事业与环保指数上涨 1.71%。环保板块中，水处理板块上涨 4.89%，大气治理板块上涨 3.69%，固废板块上涨 4.49%，环境监测板块上涨 3.54%，集中供热板块上涨 5.48%；电力板块中，火电板块上涨 1.09%，水电板块下跌 0.14%，清洁能源发电板块上涨 2.14%，地方电网板块上涨 1.4%，燃气板块上涨 2.23%；水务板块上涨 2.12%。

图 3：各行业上周涨跌幅



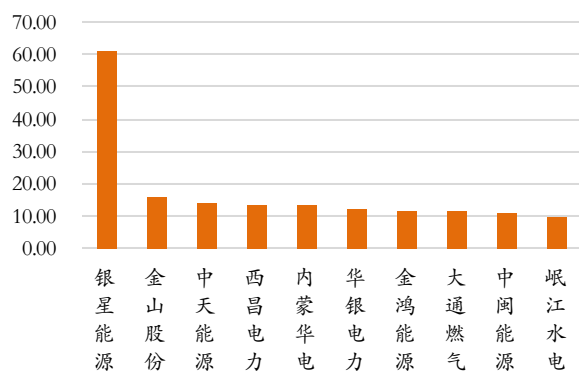
资料来源：Choice

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



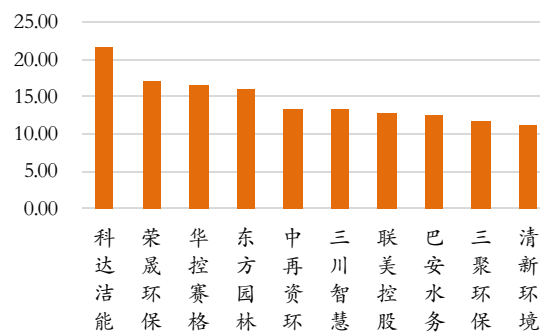
资料来源: Choice

图 5：电力燃气上周涨幅前十



资料来源: Choice

图 6：水务环保上周涨幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为银星能源，金山股份，中天能源，西昌电力，内蒙华电，华银电力，金鸿能源，大通燃气，中闽能源，岷江水电；水务环保板块，涨幅靠前的分别为科达洁能，荣晟环保，华控赛格，东方园林，中再资环，三川智慧，联美控股，巴安水务，三聚环保，清新环境。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2: 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
000711.SZ	京蓝科技	2月13号	关于控股子公司项目中标的公告	公司子公司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中标单位, 中标标价为5489.64万元, 中标工期为自合同签订之日起6个月。

资料来源: 公司公告

表 3: 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
000958.SZ	东方能源	2月13号	设立天津岳龙东方新能源有限公司和天津古镇东方新能源有限公司的公告	东方能源设立天津岳龙东方新能源有限公司, 注册资本500万元, 主要经营分散式风力发电、分布式光伏发电、电力供应等; 天津古镇东方新能源有限公司, 注册资本500万元, 主要经营分散式风力发电、分布式光伏发电、电力供应、技术咨询、售电服务。
000593.SZ	大通燃气	2月12号	关于对外投资暨在天津设立子公司的公告	公司拟在天津市投资设立全资子公司天津德龙燃气有限公司(暂定名); 本次拟设立的天津子公司注册资本为人民币1亿元。 合同名称:《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》。合同标的及金额: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, 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4650万元(含税)。
603568.SH	伟明环保	2月14号	关于控股子公司签署项目采购合同的公告	
002200.SZ	云投生态	2月15号	关于向控股股东转让土地使用权及地上附着物暨关联交易的进展公告	公司近日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1.17亿元。

资料来源: 公司公告

表 4: 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
600499.SZ	科达洁能	2月14号	关于股东权益变动的提示公告	本次权益变动中, 信息披露义务人于2018年10月23日至2019年2月13日, 通过上海证券交易所集中竞价交易系统买入科达洁能的股票, 合计买入7886.02万股, 占上市公司总股本的5%。 公司与信产集团进行资产置换, 同时向信产集团及其他交易对方发行股份购买资产, 并向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后, 公司控股股东将变更为信产集团, 由于信产集团为国家电网公司全资子公司, 故公司的实际控制人仍为国务院国资委。
600131.SZ	岷江水电	2月14号	第七届董事会第二十四次会议决议公告	公司持有的临澧县凯迪绿色能源开发有限公司100%股权将于2019年2月25日上午10时至2019年2月26日上午10时止在京东网络司法拍卖平台(http://sifa.jd.com/)进行首次司法拍卖, 评估价: 4934.99万元, 起拍价: 3454.493万元。
000939.SZ	*ST 凯迪	2月15号	关于临澧县凯迪绿色能源开发有限公司股权将被司法拍卖的公告	

表 5: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300664.SZ	鹏鹞环保	2月10号	关于持股5%以上股东协议转让部分公司	持有公司股份9347千万股(占总股本19.47%)的股东 CIENA ENTERPRISES LIMITED 计划以协议转让、

			股份完成过户登记及减持数量过半的公告	大宗交易或集中竞价方式减持全部股份。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 4800 千万股，占公司总股本的 10.00%，转让价格为 9.06 元/股，转让总价款共计人民币 4.35 亿元。19 年 2 月 1 日，上述协议转让股份事项的股份过户登记手续已办理完成，储辉、周峰为公司并列第五大股东。
600131.S H	岷江水电	2 月 12 号	岷江水电股东减持股份进展公告	股东新华国泰暂未能实施该减持计划，新华国泰仍持有公司股份 2320.21 万股，占公司总股本的 4.60%。
300266.SZ	兴源环境	2 月 12 号	关于控股股东所持公司部分股份解除司法冻结的公告	2019 年 2 月 11 日，前期兴源控股被司法冻结的 400 万股已解除冻结。
603686.S H	龙马环卫	2 月 13 号	龙马环卫公司董事减持股份进展公告	公司董事陈敬洁减持 200.73 万股，减持比例为 0.67133%，减持价格区间为 10.76-10.77 元/股，减持数量过半。当前持股 1295.02 万股，持股比例为 4.33%。
300055.SZ	万邦达	2 月 13 号	关于持股 5% 以上股东部分股份被动减持导致短线交易的公告	截止 2019 年 1 月 31 日收盘，国安集团被动减持万邦达股票 7.53 万股，卖出均价 6.9088 元/股。
300631.SZ	久吾高科	2 月 14 号	关于董事减持计划期限届满未减持的公告	2019 年 2 月 14 日，公司收到董事刘飞先生出具的《股份减持计划实施情况告知函》，截至 2019 年 2 月 13 日，刘飞先生上述减持计划期限已届满。股东减持情况：减持计划期间，刘飞先生未减持公司股份，目前，其仍持有公司股份 32 万股，占公司总股本的 0.3032%。

资料来源：公司公告

表 6: 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
000920.SZ	南方汇通	2 月 10 号	关于控股股东一致行动人增持公司股份实施结果的公告	公司股东及一致行动人中车贵阳于 18 年 2 月 9 日增持公司股份 200 万股，占公司总股本的 0.47%。增持后，中车贵阳持股占公司股本比例由 2% 增加为 2.47%。截止本公告日，上述增持事项发生日已届满 12 个月。
002479.SZ	富春环保	2 月 11 号	关于回购股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购 114.77 万股，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 499.9 万元(含交易费用)。
002322.SZ	理工环科	2 月 11 号	关于回购股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购 316.21 万股，占公司总股本的 0.80%，最高成交价为 9.74 元/股，最低成交价为 9.11 元/股，支付的总金额 2998.6 万元(含交易费用)。公司回购股份专用账户合计持有公司股份 2232.77 万股(其中，前次回购股份 1916.57 万股，本次第二期回购股份 316.21 万股)，占公司总股本的 5.63%。
000925.SZ	众合科技	2 月 11 号	关于回购股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购 157.23 万股，占公司总股本的 0.29%，最高成交价为 6.65 元/股，最低成交价为 5.26 元/股，支付的总金额为 886.38 万元(不含交易费用)。
600969.SH	郴电国际	2 月 11 号	第一大股东增持公司股份计划的进展公告	自 2018 年 11 月 23 日至 2019 年 2 月 1 日，郴投集团累计增持公司股份 889.16 万股，占公司总股本的 2.40%，增持均价为 6.19 元/股，累计增持金额 5499.86 万元，已超过本次增持计划金额区间下限的 50%。
600979.SH	广安爱众	2 月 11 号	关于控股股东增持公司股份计划实施完毕的公告	截至本公告日，此次增持计划期限已届满，爱众集团累计增持公司股票金额 4209.14 万元，累计增持 1082.78 万股，累计增持股份比例为公司已发行总股份的 1.14%，累计持有公司股份 1.47 亿股，占公司总股本的 15.51%。
300145.SZ	中金环境	2 月 12 号	关于回购的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量 2974.02 万股，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 1.11 亿元(含交易费用)。
601139.SH	深圳燃气	2 月 12 号	深圳燃气关于回购注销部分限制性股票的	公司限制性股票激励计划激励对象孙辉先生、刘钊彦女士离职，不符合激励条件，孙辉先生回购数量为 5.07

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600499.SH	科达洁能	2月12号	科达洁能关于回购股份比例达2%暨回购进展的公告	公告 万股,刘钊彦女士回购数量为18.72万股。回购价格为3.51元/股。 截至2019年2月12日,公司累计回购股份3263.9万股,占公司总股本的比例为2.07%,与上次披露数相比增加0.47%,购买的最高价为4.95元/股、最低价为4.13元/股,已支付的总金额为人民币1.51亿元(不含印花税、佣金等交易费用)。
002322.SZ	理工环科	2月12号	关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展的公告	截至2019年2月11日,公司累计回购421.13万股,占公司总股本3.97亿股的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3986.62万元(含交易费用)。
000720.SZ	*ST新能	2月12号	关于回购部分社会公众股份的方案公告	公司拟用自有资金不低于人民币1.5亿元(含),不超过人民币3亿元(含)回购A股,回购股份的价格区间为不超过人民币5.2元/股(含),回购股份数量不低于5769.23万股,约占公司目前总股本的4.47%。
000407.SZ	胜利股份	2月12号	第一大股东变更的提示性公告	经权益变动,胜利投资持有公司股份8788.63万股,占上市公司总股本的9.99%,成为公司的第一大股东。
600863.SH	内蒙华电	2月14号	关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份的公告	华能结构调整基金增持公司股份979.86万股,占公司总股本0.1687%,增持成交金额为2447.7万元。后续增持计划:增持公司无限售流通A股股份,拟累计增持金额不低于2亿元(包含本次已增持金额),且不超过5亿元(包含本次已增持金额)。

资料来源:公司公告

表7: 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
601199.SH	江南水务	2月10号	关于“江南转债”赎回的提示公告	公司于19年1月7日发布“江南转债”回售公告后,未转股余额低于3000万元,公司董事会决定将赎回登记日登记在册的“江南转债”全部赎回。赎回登记日为2019年2月13日,赎回价格为100.912元/张,次一交易日起,江南水务转债将停止转股;本次提前赎回完成后,江南转债将在上海证券交易所摘牌。
601199.SH	江南水务	2月14号	关于可转债转股结果暨股份变动公告	截至2019年2月13日,累计共有8.4万元“江南转债”已转换成公司股票,累计转股数为1.03万股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0011%。尚未转股的可转债金额为2403.2万元,占可转债发行总量的3.1621%。本次提前赎回完成后,“江南转债”将在上海证券交易所摘牌。
002310.SZ	东方园林	2月12号	关于2018年度第二期短期融资券本息兑付相关事项的公告	公司2018年度第二期短期融资券应于2019年2月12日兑付本息,财务人员已于2019年2月12日完成3000万元利息支付到上海清算所的操作,预计将于2月13日完成兑付。
002310.SZ	东方园林	2月13号	关于2018年度第二期短期融资券兑付完成的公告	截至本公告日,公司已完成了短期融资券“18东方园林CP002”的兑付,本息合计人民币5.3亿元。
002310.SZ	东方园林	2月15号	关于2018年度第二期超短期融资券兑付相关事项的公告	公司已于2019年2月15日将本息共12.46亿元足额支付到上海清算所应收固定收益产品付息兑付资金户,预计上海清算所将于2月18日(周一)完成兑付。

资料来源:公司公告

表8: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300664.SZ	鹏鹞环保	2月10号	关于控股股东股票质押式回购交易补充质押的公告	公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司将持有400万股质押给国联证券股份有限公司作为补充质押。截至本公告日,宜兴鹏鹞共持有公司股份1.44亿股,占公司总股本30.10%。其中累计质押的股份为3435千万股,占其持有公司股份总数的23.78%,占公司总股本的7.16%。
300072.SZ	三聚环保	2月12号	关于公司控股股东部分股份质押的公告	公司股东海淀科技质押1910.3万股。

资料来源:公司公告

表 9: 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
600864.SH	哈投股份	2月13号	哈投股份关于全资子公司江海证券有限公司2019年1月主要财务数据的公告	公司子公司江海证券2019年1月实现营业收入1.59亿元,净利润0.72亿元。2019年1月31日,子公司净资产为97.15亿元。
000685.SZ	中山公用	2月13号	关于广发证券2019年1月经营情况主要财务信息的公告	2019年1月,广发证券实现营业收入10.22亿,净利润4.38亿,2019年1月31日,净资产为763.72亿;2019年1月,广发证券资产管理(广东)有限公司实现营业收入1.13亿,净利润0.59亿,2019年1月31日,净资产为48.07亿。
000883.SZ	湖北能源	2月15号	关于2019年1月份主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	发电量18.87亿千瓦时,同比减少2.73%。其中,水力发电量5.19亿千瓦时,同比减少48.71%;火力发电量13.00亿千瓦时,同比增长48.51%;风电及光伏等新能源发电0.68亿千瓦时,同比增长30.63%。天然气销售量2.97亿立方米,较去年同期增长36.35%。煤炭销售量60万吨,同比增长76.53%。蒸汽销售量9万吨,同比减少4.87%。
000598.SZ	兴蓉环境	2月15号	2018年年度业绩快报	2018年公司实现营业总收入41.60亿元,同比增长11.48%;实现归母净利润9.88亿元,同比增长10.3%;实现营业利润11.92亿元,同比增长8.99%;实现利润总额12.02亿元,同比增长10.41%。

资料来源:公司公告

表 10: 停牌&复牌

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600131.SH	岷江水电	2月14号	关于披露重大资产重组预案暨公司股票复牌的公告	公司股票将于2019年2月15日上午开市起复牌。

资料来源:公司公告

表 11: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
002700.SZ	新疆浩源	2月11号	关于聘任董秘的公告	公司董事会同意聘任韩小锋先生为公司董秘,任期自董事会审议通过至公司第三届董事会任期届满。
600131.SH	岷江水电	2月11号	涉及诉讼进展公告	本次诉讼对公司的影响为公司预计2018年末该笔相关贷款担保债务2013万元,在公司2018年业绩预告基础上将相应减少公司2018年度利润2013万元。
601991.SH	大唐发电	2月11号	关于持股5%以上股东名称变更的公告	股东“天津市津能投资公司”企业名称已变更为“天津市津能投资有限公司”。
000593.SZ	大通燃气	2月12号	关于控股股东向公司提供无偿借款暨关联交易的公告	公司控股股东项信瑞通自愿无偿向公司提供1.15亿元的无息借款,用于公司短期内、临时性补充流动资金需求。
300007.SZ	汉威科技	2月12号	关于子公司收到政府专项资金的公告	公司控股子公司汉威智源及汉威公用下属子公司分别收到了政府专项资金,共计1.6亿元。
000862.SZ	银星能源	2月12号	关于股票交易异常波动的公告	公司股票于2019年2月1日、2月11日、2月12日连续三个交易日收盘价格涨幅累计偏离23.13%,属于股票交易异常波动。
600163.SH	中闽能源	2月12号	中闽能源关于公司副总经理辞职的公告	因工作变动原因,王建龙先生申请辞去公司副总经理职务。
300090.SZ	盛运环保	2月13号	关于债务到期未能清偿的公告	公司资金周转困难,截至目前累计未能清偿债务金额为37.48亿元。
300090.SZ	盛运环保	2月13号	关于清欠解保进展情况的公告	公司对全资子公司、控股子公司之外提供的违规担保金额为21.13亿元,公司要求限期解除担保。截止目前,上述担保暂无解除。
002322.SZ	理工环科	2月13号	关于公司所属行业分类变更的公告:公司所属行业已变更为	软件和信息技术服务业(代码I65)。
600509.SH	天富能源	2月14号	关于“16天富01”上调票面利率的提示	公司将于2019年2月22日正式发布关于“16天富01”上调票面利率的公告,并于2019年2月22日、2019

证券代码	证券简称	公告日期	公告内容	公告摘要
000820.SZ	神雾节能	2月15号	第九届董事会第一次会议决议公告	年2月25日和2019年2月26日进行回售申报登记。调整前适用的利率：3.76%，调整后适用的利率：7.00%，调整后起息日：2019年3月8日。全体董事一致同意选举吴浪先生为公司董事长、法定代表人，选举张亮先生为公司副董事长。
600499.SH	科达洁能	2月15号	关于收到上海证券交易所对公司股东权益变动相关事项问询函的公告	2019年2月15日，公司收到上海证券交易所《关于对广东科达洁能股份有限公司股东权益变动相关事项的问询函》（上证公函【2019】0263号）。
600475.SH	华光股份	2月15号	关于涉及诉讼的公告	公司于2019年2月15日收到诉中清源环保节能有限公司、王睿华、郝炜等人委托贷款合同纠纷一案的《受理案件通知书》。涉案的金额：人民币6000万元（仅为本金，不含利息及诉讼费用等）。
002911.SZ	佛燃股份	2月15号	关于公司总裁辞职的公告	黄一村先生因个人原因申请辞去公司总裁职务，将继续履职至2019年3月21日为止。
002039.SZ	黔源电力	2月15号	第九届董事会第一次会议决议公告	选举刘靖先生为公司第九届董事长。第九届监事会第一次会议决议公告：选举田景武先生为公司第九届监事会主席。

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)
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	已实施	2019-02-01	5.89	108721.49	64.04
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
601368.SH	绿城水务	发审委批准			14716.22	

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。