

2019年03月03日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.2.25-2019.3.3)

环保估值修复可持续关注，业绩增长确定性价值有望逐步显现

■环保估值修复可持续关注，业绩增长确定性价值有望逐步显现。2019年人大会议将于3月5日召开，结合此前2019年全国生态环境工作会议要点，建议关注热点：蓝天保卫战、碧水保卫战、净土保卫战、地方危险废物集中处置设施的建设等。重点关注：第二轮中央生态环保督察最新进展，此前2019年全国生态环境工作会议指出，今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。1月社融数据显示银行风险偏好以及信贷融资呈现边际改善，中央高规格印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，后续信贷融资进一步改善值得期待。环保需求释放存边际改善空间，基建补短板深入推进，环保为重要领域之一，积极的财政政策更加积极。建议关注在手订单充足的【博世科】【国祯环保】【碧水源】【绿茵生态】。2018年整体融资偏紧，从目前披露的业绩预告和快报来看，预计环保板块整体2018年年报业绩承压。进入3月，随着环保公司年报和一季报陆续披露，预计环保板块各标的业绩表现呈现分化，业绩增长较为确定的标的有望受到市场青睐，关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】，建议关注垃圾焚烧运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

■天然气产供储销体系建设取得良好成效，利好天然气产业链发展。根据快报数据，2019年1月份天然气消费量和产量分别为287亿方和153亿方，同比增长18.1%和9.7%；天然气进口量137亿方，同比增长29.3%。根据国家发改委数据，2018年天然气表观消费量和产量分别为2803亿方和1583亿方，同比增长18.1%和6.5%；管道气和液化气分别进口3661万吨和5381万吨，同比增长20%和41%。天然气供需形势逐步向好，利好天然气产业链发展。看好拥有丰富天然气资源的企业，建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和山西煤层气龙头【蓝焰控股】。城燃公司方面，天然气销量增长具有确定性。如果国家管网公司在2019年年中成立，上游气源端和下游城燃公司均有望受益，建议重点关注LNG接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】，LNG接收站稳步推进的【百川能源】以及有望于近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

■短期煤价承压，不改中长期煤炭供需格局改善趋势，继续看好火电龙头及煤价高弹性标的。受安监力度加强和电厂日耗提升影响，产地和港口煤价在淡季出现反弹。根据煤炭资源网数据，截至3月1日，秦皇岛Q5500动力煤平仓价为617元/吨，周环比上涨18元/吨。主产地煤价出现上涨，山西长治地区Q5800上涨10元/吨，榆林地区Q6200价格上涨44元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500上涨21元/吨。电厂和港口库存均高于去年同期。根据煤炭市场网数据，3月1日六大电厂日耗突破70万吨，库存1720.8万吨，可用天数24.5天；秦皇岛港库存为546万吨，周环比升5万吨。随着工业企业陆续复工，短期内动力煤需求有望稳中有升，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3月份将处于平稳态势运行。

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	-5.29	-11.28	1.70
绝对收益	10.18	3.71	-4.94

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

杨光

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517080001
yangguang1@essence.com.cn
010-83321033

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn
010-83321051

相关报告

继续关注环保板块估值修复相关机遇
2019-02-24

信贷融资边际改善，关注环保板块估值修复
2019-02-18

汽车五大总成再制造放开，汽车拆解产业有望迎来机遇
2019-02-10

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
2019-01-27

从中长期来看，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】。

■投资组合：【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

■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. 煤价承压不改火电改善趋势，天然气产业链迎发展机遇.....	4
1.2. 环保估值修复可持续关注，业绩增长确定性价值有望逐步显现.....	4
1.3. 投资组合.....	5
2. 行业要闻.....	5
2.1. 【发改委批复3个煤矿项目实施产能置换 合计产能2000万吨/年】	5
2.2. 【2018年国民经济和社会发展统计公报】	5
2.3. 【2019年我国环保市场需求有望达到4万亿元】	5
3. 上周行业走势.....	6
4. 上市公司动态.....	7
4.1. 重要公告.....	7
4.2. 定向增发.....	11
5. 投资组合推荐逻辑.....	13
6. 风险提示.....	13

图表目录

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.....	7
图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	7
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2: 项目(预)中标 签约 框架协议.....	7
表 3: 对外投资&项目投资&项目运行.....	7
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	8
表 5: 高管减持&解锁&解禁.....	8
表 6: 高管增持&股权激励&股份回购.....	8
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资.....	9
表 8: 股权质押&担保.....	9
表 9: 业绩预告&业绩快报&经营数据.....	9
表 10: 其他.....	10
表 11: 环保公用上市公司增发情况.....	11

1. 本周核心观点

1.1. 煤价承压不改火电改善趋势，天然气产业链迎发展机遇

天然气产供储销体系建设取得良好成效，利好天然气产业链发展。根据快报数据，2019年1月份天然气消费量和产量分别为287亿方和153亿方，同比增长18.1%和9.7%；天然气进口量137亿方，同比增长29.3%。根据国家发改委数据，2018年天然气表观消费量和产量分别为2803亿方和1583亿方，同比增长18.1%和6.5%；管道气和液化气分别进口3661万吨和5381万吨，同比增长20%和41%。天然气供需形势逐步向好，利好天然气产业链发展。看好拥有丰富天然气资源的企业，建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和山西煤层气龙头【蓝焰控股】。城燃公司方面，天然气销量增长具有确定性。如果国家管网公司在2019年年中成立，上游气源端和下游城燃公司均有望受益，建议重点关注LNG接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】，LNG接收站稳步推进的【百川能源】以及有望于近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

短期煤价承压，不改中长期煤炭供需格局改善趋势，继续看好火电龙头及煤价高弹性标的。受安监力度加强和电厂日耗提升影响，产地和港口煤价在淡季出现反弹。根据煤炭资源网数据，截至3月1日，秦皇岛Q5500动力煤平仓价为617元/吨，周环比上涨18元/吨。主产地煤价出现上涨，山西长治地区Q5800上涨10元/吨，榆林地区Q6200价格上涨44元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500上涨21元/吨。电厂和港口库存均高于去年同期。根据煤炭市场网数据，3月1日六大电厂日耗突破70万吨，库存1720.8万吨，可用天数24.5天；秦皇岛港库存为546万吨，周环比升5万吨。随着工业企业陆续复工，短期内动力煤需求有望稳中有升，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3月份将处于平稳态势运行。从中长期来看，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，煤价同比稳中有降，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】。

1.2. 环保估值修复可持续关注，业绩增长确定性价值有望逐步显现

2019年人大会议将于3月5日召开，结合此前2019年全国生态环境工作会议要点，建议关注热点：蓝天保卫战，钢铁等行业超低排放改造的深入推进；碧水保卫战，2.5万个建制村的环境综合整治；净土保卫战，地下水污染防治实施方案的制定，地方危险废物集中处置设施的建设等。重点关注：第二轮中央生态环保督察最新进展，此前2019年全国生态环境工作会议指出，今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。

1月社融数据显示银行风险偏好以及信贷融资呈现边际改善，中央高规格印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制，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，后续信贷融资进一步改善值得期待。

环保需求释放存边际改善空间，基建补短板深入推进，环保为重要领域之一，积极的财政政策更加积极，1.39万亿元的地方债额度提前下达，但考虑到项目从招投标到启动再到释

放业绩需要至少 2-3 个季度时间。考虑到目前市场对于后续信贷融资宽松落地的预期，建议继续关注环保板块估值修复，关注在手订单充足的【博世科】【国祯环保】【碧水源】【绿茵生态】。

2018 年整体融资偏紧，从目前披露的业绩预告和快报来看，预计环保板块整体 2018 年年报业绩承压。进入 3 月，随着环保公司年报和一季报陆续披露，预计环保板块各标的业绩表现呈现分化，业绩增长较为确定的标的有望受到市场青睐，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。

1.3. 投资组合

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

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

简称	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
旺能环境	0.8	1.02	1.24	21.4	16.8	13.8
聚光科技	1.35	1.77	2.25	19.4	14.8	11.6
先河环保	0.48	0.62	0.78	21.5	16.6	13.2
长源电力	0.18	0.41	0.6	23.2	10.2	7.0
华能国际	0.32	0.61	0.83	21.1	11.1	8.1
华电国际	0.2	0.33	0.57	22.1	13.4	7.8

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 【发改委批复 3 个煤矿项目实施产能置换 合计产能 2000 万吨/年】

2019 年 2 月 26 日发改委发布批复同意实施产能置换，建设内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井、新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程、陕西榆神矿区郭家滩煤矿等三个项目，合计建设规模 2000 万吨/年。其中，查干淖尔一号井建设规模 500 万吨/年，项目总投资 31.64 亿元，石头梅一号露天煤矿一期工程建设规模 500 万吨/年，配套建设选煤厂，项目一期工程总投资 13.76 亿元，郭家滩煤矿建设规模 1000 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，项目总投资 57.01 亿元。

信息来源: <http://www.sxcoal.com/news/4587695/info>

2.2. 【2018 年国民经济和社会发展统计公报】

2018 年能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，比上年增长 3.3%。煤炭消费量增长 1.0%，原油消费量增长 6.5%，天然气消费量增长 17.7%，电力消费量增长 8.5%。煤炭消费量占能源消费总量的 59.0%，比上年下降 1.4 个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，上升 1.3 个百分点。

年末全国发电装机容量 189967 万千瓦，比上年末增长 6.5%。其中，火电装机容量 114367 万千瓦，增长 3.0%；水电装机容量 35226 万千瓦，增长 2.5%；核电装机容量 4466 万千瓦，增长 24.7%；并网风电装机容量 18426 万千瓦，增长 12.4%；并网太阳能发电装机容量 17463 万千瓦，增长 33.9%。

信息来源: http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201902/t20190228_1651265.html

2.3. 【2019 年我国环保市场需求有望达到 4 万亿元】

作为打好污染防治攻坚战、决胜全面建成小康社会的关键一年，也是新中国成立 70 周

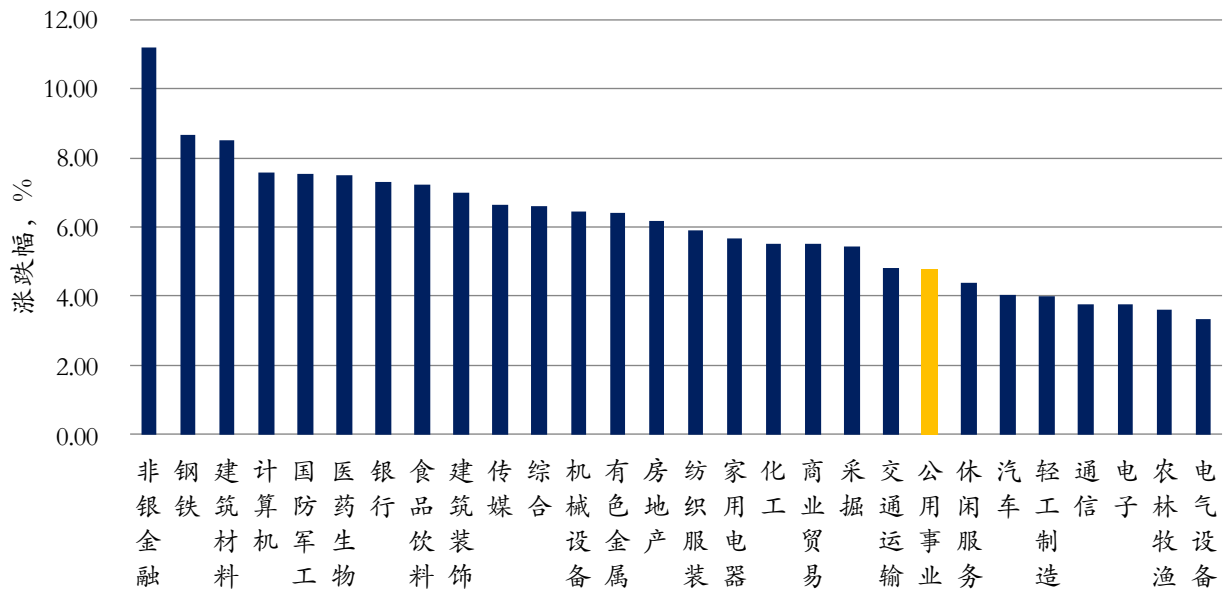
年，2019 年在我国环保工作的重要性不言而喻。业内预计，伴随蓝天、碧水、净土、长江保护修复等七大标志性战役的纵深推进，我国环保市场需求有望达到 4 万亿元。中国环保产业协会 1 月底发布的研究报告，肯定了业界 4~5 万亿的乐观预估，并指出，到 2020 年环保产业的营收总额有望超过 2 万亿元，成为真正的国民经济新支柱产业。

信息来源：<http://www.hbzhan.com/news/detail/128493.html>

3. 上周行业走势

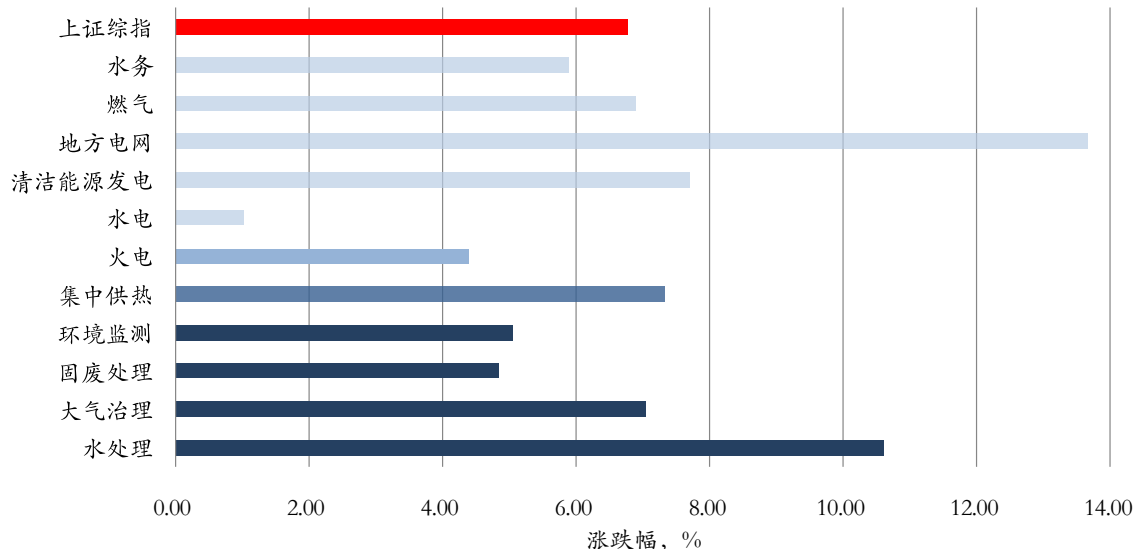
上周上证综指上涨 6.77%，创业板指数上涨 7.66%，公用事业与环保指数上涨 4.78%。环保板块中，水处理板块上涨 10.6%，大气治理板块上涨 7.04%，固废板块上涨 4.84%，环境监测板块上涨 5.05%，集中供热板块上涨 7.32%；电力板块中，火电板块上涨 4.39%，水电板块上涨 1.02%，清洁能源发电板块上涨 7.71%，地方电网板块上涨 13.66%，燃气板块上涨 6.89%；水务板块上涨 5.89%。

图 1：各行业上周涨跌幅



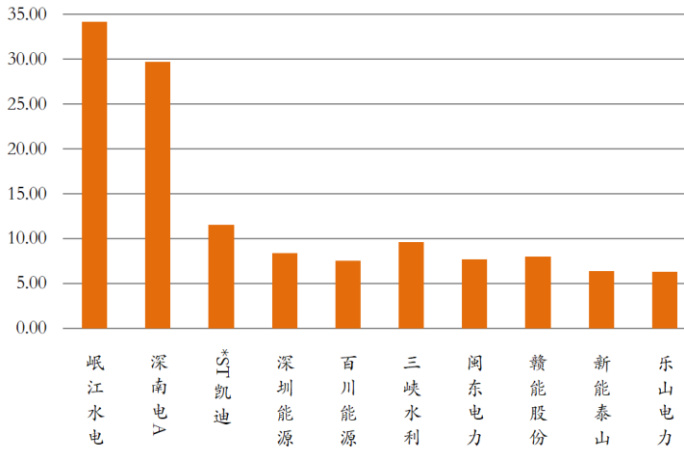
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



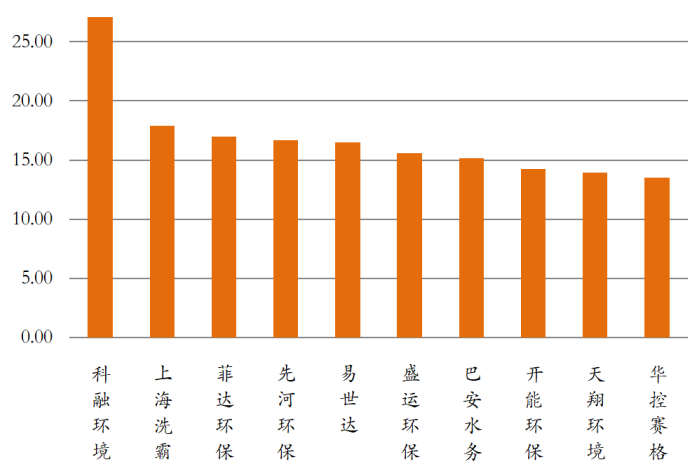
资料来源: Choice

图 3: 电力燃气上周涨幅前十



资料来源: Choice

图 4: 水务环保上周涨幅前十



资料来源: Choice

上周, 电力燃气板块, 涨幅靠前的分别为岷江水电, 深南电 A, *ST 凯迪, 深圳能源, 百川能源, 三峡水利, 闽东电力, 赣能股份, 新能泰山, 乐山电力; 水务环保板块, 涨幅靠前的分别为科融环境, 上海洗霸, 菲达环保, 先河环保, 易世达, 盛运环保, 巴安水务, 开能环保, 天翔环境, 华控赛格。

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
002322.SZ	理工环科	2月25日	关于全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标的公告	公司全资子公司尚洋环科中标中山市环境保护局中山市河涌水质自动监测平台建设项目的06包, 中标金额6868.8万元。
600509.SH	天富能源	2月25日	关于新疆天富消防安保有限公司中标公司全资子公司新疆天富能源售电有限公司消防设备及车辆采购项目并签订相关合同暨关联交易的公告	天富消防通过投标竞价的方式中标公司子公司天富售电消防设备材料及消防车辆采购项目, 中标金额为388万元人民币, 构成关联交易。
603903.SH	中持股份	2月25日	项目中标公告	公司中标廊坊市安次区老龙河及龙河(北昌橡胶坝-东张务闸)水环境综合治理工程, 中标金额为开工前第三方评审价的97%。
603686.SH	龙马环卫	2月26日	关于石狮市环卫一体化PPP项目中标的提示性公告	公司中标石狮市环卫一体化PPP项目, 合同总金额为15.16亿元。
300422.SZ	博世科	2月27日	关于联合体收到EPC项目中标通知书的公告	公司和湖南博世科组成联合体, 中标钦州市黑臭水体整治工程二期(污水处理、水生态修复)勘察-设计-采购-施工总承包(EPC)项目, 中标价1.40亿元。

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
600292.SH	远达环保	2月25日	关于向全资子公司	公司拟分步向全资子公司水务公司增资1.5亿元, 用

			远达水务增资暨远达水务与城建集团组建合资公司的公告	于水务公司出资与城建集团成立合资公司，增资完成后，水务公司注册资本增加到3.7亿元。
002630.SZ	华西能源	2月26日	关于合资组建PPP项目公司暨关联交易的公告	公司拟现金出资1.25亿元与利津财金、成都华西能航、星星建设合资设立PPP项目公司——利津华西锦成项目管理有限公司，构成关联交易。
300072.SZ	三聚环保	2月27日	关于对亳州市三聚绿汇生物质新材料有限公司增资暨对外投资的公告	公司全资孙公司亳州三聚绿汇实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目一期的总投资约为人民币9700.62万元，项目的建设周期为12个月。

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
002015.SZ	霞客环保	2月25日	关于子公司股权转让交易事项完成的公告	公司将持有江阴市霞客彩纤有限公司35%的股权转让给江阴市无染彩实业有限公司，本次转让35%的股权交易对价为5531.82万元。
000543.SZ	皖能电力	2月25日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要	公司拟以4.87元/股的价格向皖能集团发行股份4.73亿股普通股购买其持有的神皖能源24%股权，经交易各方协商确定神皖能源24%股权的交易价格为23.01亿元。
600917.SH	重庆燃气	2月26日	能源集团,重庆渝康,城投集团关于持有重庆燃气集团股份有限公司股份的承诺	重庆城投受让重庆能源持有的公司国有股份,合计1.56亿股,本次转让行为完成后,重庆城投将持有重庆燃气10%股份。
600292.SH	远达环保	2月28日	关于股东协议转让公司股份的进展公告	能投集团及所属重庆市能源投资集团物资有限责任公司、重庆天府矿业有限责任公司分别将所持公司股份共计6698.28万股按5.85元/股的价格,转让给重庆市城市建设投资(集团)有限公司,转让价款共计3.92亿元。
600526.SH	菲达环保	2月28日	关于终止收购光大能源股权的公告	公司审议通过了《关于终止收购光大能源20%股权的议案》,审议通过了《关于终止收购光大能源20%股权的议案》。
000301.SZ	东方盛虹	3月1日	关于子公司收购股权暨关联交易的公告	国望高科收购盛虹新材料持有的苏震生物100%股权,成交额6799.98万元。
000037.SZ	深南电A	3月1日	关于主要股东国有股份无偿划转的提示性公告	深圳市国资委将其持有的公司主要股东深能集团75%股权无偿划转至远致投资,远致投资将通过深能集团间接持有公司1.57亿股股份,占公司总股本的26.08%。公司仍不存在控股股东、不存在实际控制人。

资料来源：公司公告

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
601200.SH	上海环境	2月26日	股东减持股份计划公告	公司股东弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)计划减持其持有的公司股份不超过3512.72万股,减持比例不超过公司股份总数的5%。
603903.SH	中持股份	2月26日	股东减持股份进展公告	公司股东纪源科星减持公司股份103.3万股,占公司总股本的1%。
603603.SH	博天环境	3月1日	关于股东减持股份计划的提示性公告	京都汇能计划自2019年3月7日至6月4日内减持其所持有的不超过803.14股,即不超过总股本的2%。

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
600863.SH	内蒙华电	2月26日	关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份进展公告	华能结构调整基金累计增持公司股份已达3669.04万股,占公司总股本的0.6317%,累计成交额为1亿元。
000920.SZ	南方汇通	2月26日	关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告	公司控股股东中车贵阳近日买入公司股份30万股,占公司总股本的0.07%。本次增持后中车贵阳持有公司股份

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002479.SZ	富春环保	2月27日	关于以集中竞价交易方式回购股份的预案(修订稿)	公司拟对不低于人民币2亿元,不超过人民币4亿元的股份进行回购,回购价格不超过7元/股。
600681.SH	百川能源	2月28日	关于回购股份进展的公告	公司已回购股份195.55万股,占公司总股本的比例为0.1896%,支付的总金额为2399.40万元。
002322.SZ	理工环科	3月1日	关于回购股份的进展公告	截至2019年2月28日,公司累计回购5,231,579股,占公司总股本的1.32%,最高成交价10.15元/股,最低成交价9.06元/股,支付总金额4999.70万元。
000598.SZ	兴蓉环境	3月1日	关于公司回购股份的进展公告	公司拟回购部分已发行社会公众股份,回购不低于5000万股且不超过1亿股,回购金额不低于1.73亿元且不超过4.5亿元。
002340.SZ	格林美	3月1日	关于调整限制性股票回购价格并回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告	公司对129.22万股限制性股票进行回购注销,回购注销完成后,公司股份总数由41.51亿股变更为41.50亿股,注册资本将由41.51亿元变更为41.50亿元。

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
600292.SH	远达环保	2月25日	关于发行超短期融资券的公告	为进一步拓宽公司融资渠道,增强资金管理的灵活性,降低融资成本,公司拟通过银行间债券市场申请注册发行规模不超过20亿元人民币超短期融资券。
000826.SZ	启迪桑德	2月28日	2019年非公开发行绿色公司债券(第一期)发行结果公告	公司完成了2019年非公开发行绿色公司债券(第一期),本期债券发行实际募集资金6亿元,最终票面利率为6.6%。
000543.SZ	皖能电力	2月28日	关于公开发行公司债券预案的公告	公司拟定向合格投资者公开发行公司债券,本次债券的票面金额为人民币100元,发行数量不超过人民币30亿元。
603177.SH	德创环保	3月1日	公开发行可转换公司债券预案(修订稿)的公告	公司计划公开发行总额不超过2亿元的可转债。

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
000546.SZ	金圆股份	2月26日	关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告	公司控股股东金圆控股将所持有本公司的部分股份办理了股票质押及解除质押业务,质押2862万股,占公司股份总数4.00%;解除质押1680万股,占公司股份总数2.35%。
603588.SH	高能环境	2月28日	关于控股股东股份解除质押的公告	李卫国先生将质押给国信证券的4210万股无限售条件流通股解除质押。
002514.SZ	宝馨科技	3月1日	关于股东部分股份质押的公告	朱永福先生及其一致行动人永福投资共持有公司7823.23万股,占公司总股本的14.12%;办理了质押的股份为7823.23万股,占公司总股本的14.12%。

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
300056.SZ	三维丝	2月25日	2018年度业绩快报	2018年公司营业总收入7.73亿元,同比减少了40.97%;营业利润为亏损4.33亿元,同比减少了1034.30%;利润总额为亏损4.37亿元,同比减少了1003.55%。
002479.SZ	富春环保	2月27日	2018年年度业绩快报	公司2018年营业总收入30.07亿元,同比下降9.52%;营业利润2.45亿元,同比下降49.49%;利润总额2.46亿元,同比下降49.81%;归母净利润1.23亿元,同比下降64.25%。
300385.SZ	雪浪环境	2月27日	2018年年度业绩快报	公司2018年营业收入为9.60亿元,同比增长17.32%;营业利润为8339.49万元,同比下降14.46%;利润总额为5251.11万元,同比下降45.7%;归母净利润为4772.89万元,同比下降20.90%。

002322.SZ	理工环科	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入9.84亿元,同比增长16.91%;营业利润2.92亿元,同比下降6.08%;利润总额2.86亿元,同比下降7.50%;归母净利润2.62亿元,同比下降6.20%。
002267.SZ	陕天然气	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入90.00亿元,同比增长17.75%;营业利润5.01亿元,同比增长2.86%;利润总额4.85亿元,同比增长0.48%;归母净利润4.09亿元,同比增长3.51%。
002514.SZ	宝馨科技	2月27日	2018年度业绩快报	公司实现营业收入8.07亿元,同比增长47.18%;营业利润1.19亿元,同比增长1034.66%;利润总额1.19亿元,同比增长1173.13%;归母净利润9783.52万元,同比增长146.51%。
300066.SZ	三川智慧	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入6.83亿元,同比上升11.91%;营业利润1.05亿元,同比上升32.00%;利润总额1.14亿元,同比上升19.73%;归母净利润9718.14万元,同比上升22.87%。
002630.SZ	华西能源	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入36.12亿元,同比减少12.62%;营业利润5283.99万元,同比下降75.10%;利润总额4726.97万元,同比下降77.97%;归母净利润4358.81万元,同比下降77.38%。
002310.SZ	东方园林	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业收入131.90亿元,同比降低13.37%;营业利润20.32亿元,同比下降22.35%;利润总额20.37亿元,同比下降22.09%;归母净利润17.67亿元,同比降低18.87%。
300203.SZ	聚光科技	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入为40.03亿元,同比增长43.01%;营业利润8.01亿元,同比增长70.69%;利润总额8.00亿元,同比增长42.74%;归母净利润为6.03亿元,同比增长34.38%。
002658.SZ	雪迪龙	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业收入12.95亿元,同比上升19.44%;营业利润为2.08亿元,同比下降18.43%;利润总额为2.08亿元,同比下降18.30%;归属上市公司股东的净利润为1.79亿元,同比下降16.73%。
300417.SZ	南华仪器	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业收入1.53亿元,同比减少17.99%;营业利润为3189.56万元,同比下降25.64%;利润总额为3186.35万元,同比下降25.94%;归母净利润2785.10万元,同比减少25.21%。
300422.SZ	博世科	2月27日	2018年度业绩快报	公司2018年营业收入27.19亿元,同比增长85.18%;营业利润2.74亿元,同比增长64.69%;利润总额2.67亿元,同比增长57.54%;归母净利润2.33亿元,同比增长58.97%。
600681.SH	百川能源	2月28日	2018年年度报告	公司2018年营业收入47.53亿元,同比增长59.90%;归母净利润10.06亿元,同比增长17.29%;总资产88.95亿元,归属于上市公司股东的净资产44.82亿元。

资料来源:公司公告

表 10: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
002672.SZ	东江环保	2月25日	关于董事辞职的公告	公司董事邓谦先生因工作安排原因辞任公司非执行董事职务,同时一并辞去董事会战略发展委员会相应职务,辞职后,将不再担任公司任何职务。
600505.SH	西昌电力	2月25日	关于副总经理退休离职的公告	公司副总经理罗诚先生由于已到法定退休年龄,申请辞去公司副总经理职务。辞去公司副总经理职务后,罗诚先生不再担任公司任何职务。
600509.SH	天富能源	2月25日	关于公司控股股东新疆天富集团有限责任公司向公司提供流动性支持暨关联交易的公告	公司控股股东天富集团向公司提供为期十二个月的流动性支持,总金额不超过2.5亿元人民币。
002340.SZ	格林美	2月26日	关于公司高级管理人员辞职的公告	公司副总经理周波先生因工作安排原因,申请辞去其担任的公司副总经理职务,周波先生辞职后仍在公司工作。

002499.SZ	科林环保	2月27日	关于对应收账款单项计提坏账准备的公告	公司本年度拟计提的合并层面的资产减值准备金额合计为1.86亿元。
002200.SZ	云投生态	2月27日	关于计提2018年度资产减值准备的公告	公司2018年度各项资产减值准备计提合计6308.90万元，转回合计3103.98万元，转销合计247.54万元。
002267.SZ	陕天然气	2月27日	关于单项计提资产减值准备的公告	公司对2018年末合并报表范围内存在减值迹象的资产进行减值测试后，单项计提资产减值准备合计5.02亿元。
002267.SZ	陕天然气	2月27日	关于追加2018年度日常关联交易的公告	公司追加与陕西液化公司2018年度日常关联交易金额1.78亿元，其中，追加销售天然气关联交易1317万元，追加采购LNG调峰气关联交易1.65亿元。
600310.SH	桂东电力	2月28日	关于开展融资租赁业务进展情况的公告	公司将相关电厂设备、变电站设备作为租赁物以售后回租方式与招商局融租开展融资租赁业务，融资总金额为2亿元人民币，融资期限为60个月。
000993.SZ	闽东电力	3月1日	关于计提资产减值准备的公告	公司计提资产减值准备4672.81万元，减少公司2018年归母净利润4485.55万元。

资料来源：公司公告

4.2. 定向增发

表 11：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)
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03		-
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55		32.60
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11		26.90
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46		18.36
000301.SZ	东方市场	实施	2018-09-03	4.53		127.33
600310.SH	桂东电力	股东大会通过				-
600744.SH	华银电力	股东大会通过				-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过				-
000543.SZ	皖能电力	股东大会通过		4.87		-
600642.SH	中能股份	股东大会通过				-
002015.SZ	霞客环保	股东大会通过		4.62		-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过				-
300388.SZ	国祯环保	股东大会通过				-
600982.SH	宁波热电	股东大会通过		3.42		-
601368.SH	绿城水务	发审委通过				-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14

300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Choice

5. 投资组合推荐逻辑

【旺能环境】公司项目稳步推进，其中兰溪二期（400 吨/日）、汕头二期（400 吨/日）于 2018 年投产，已投运处理规模增长 7.8%至 2018 年底的 1.1 万吨/日，在建+拟建项目产能 1.4 万吨/日，在手项目充足，未来业绩释放值得期待。随着炉排炉产能占比逐步提升，公司垃圾焚烧运营业务整体毛利率有望进入上升通道。此外，公司业务以垃圾焚烧运营为主，BOT 项目建设期不确认收入。垃圾焚烧作为一种重要的市政生活垃圾处理方式，为城市每天正常运转的必备公共服务，刚需属性强，政府付费周期短，公司现金流表现优秀。2017 年垃圾焚烧发电上网电价国补占国家再生能源补贴附加比重仅为 5.9%，对国家再生能源补贴附加挤占比例较小，电价补贴作为推广垃圾焚烧的重要激励手段，政策支持力度有望保持不减。

【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。

【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。

【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。

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、杨光声明, 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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034