

公用事业

证券研究报告

2019年03月10日

增值税下调大幅改善火电业绩；三峡水利有望受益重庆电网整合（2019.03.04--2019.03.10）

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

1.制造业增值税率降至 13%，一般工商业平均电价再降 10%

作者

3月5日，李克强总理在《政府工作报告》中提出：（1）制造业增值税率降至 13%，（2）深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降 10%。

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

以上两项政策将对电力行业产生重要影响，我们判断：（1）降低增值税率将明显提升火电盈利能力，显著缓解当前火电严重亏损现状；（2）一般工商业电价再降 10%，约需减负 800 亿元，首要让利主体为电网：电网增值税让利、重新核定输配电价、清理电价附加收费释放的资金空间将为一般工商业电价再降 10%提供基本保障。发电端：水电增值税降低带来的空间可能用于电价让利；18 年火电亏损面超 50%，不具备让利能力。

行业走势图



资料来源：贝格数据

本次增值税下降有望大幅改善火电业绩，同时一般工商业电价下降将进一步刺激用电量增长，动力煤价格目前维持高位震荡，火电基本面有望触底反弹。我们看好当前火电投资机会，推荐标的：华能国际、华电国际；建议关注：赣能股份、长源电力、湖北能源、建投能源、粤电力 A。

相关报告

2.三峡水利 3 月 9 日披露涉及公司控制权和重大资产重组的重要事项

1 《公用事业-行业研究周报:新工业环保时代来临,3 月金股:上海洗霸+龙净环保! (2019.02.25--2019.03.03)》

2019-03-03
2 《公用事业-行业研究周报:两会看点前瞻,关注大气治理、雄安新区 (2019.02.18--2019.02.24)》

2019-02-24
3 《公用事业-行业投资策略:政策调整渐入尾声,改革红利转忧为喜》

2019-02-19

重庆电网整合或将加速落地，三峡水利、长江电力有望显著受益！

我们认为，作为长江电力的控股股东，三峡集团后续可能获得三峡水利的控制权。三峡集团在资本市场上频频出手彰显了深度参与重庆电改、推进地方电网整合的意愿和决心，我们认为，其目的是一是顺应电改的趋势，全力打造配售电平台、拓展产业链；二是争取扩大送电入渝的规模，增加水电消纳的空间。从重庆市政府的角度看，我们认为，整合地方电网、引入三峡低价水电，将使得进一步降低地方企业用能成本成为可能，有利于提高经济活力，在当前宏观经济偏弱的背景下也有重要意义。

三峡水利是重庆地方电网公司中稀缺的上市平台，此次重大资产重组若最终落地，其有望在后续的资本运作和资源整合中充分发挥平台价值并显著受益。我们认为后续电网整合工作有望加速落地，整合后的“大电网”或将形成规模效应、提高市场竞争力，有望进一步拓展供、售电的空间，同时有望直接获得低价的水电资源、降低供电成本。

长江电力近年来抓住电改机遇，打造“发电、配电、售电”产业链，实现了配售电业务的快速发展。目前公司配售电业务范围已遍及重庆、湖北、陕西、安徽、广东、云南等区域。其中在重庆成立重庆长电联合能源有限责任公司，完成对乌江实业、聚龙电力的股权整合，成功打造重庆区域的配售电业务平台；完成对涪陵能源的增资，成为单一大股东；增资三峡水利并成为单一大股东，派出董事参与其公司治理。若后续三峡集团获得三峡水利控制权、重庆电网整合顺利推进，长江电力有望扩大送电入渝的规模、有效增加水电消纳空间。

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华电国际、江苏国信

环保：龙净环保、上海洗霸、国祯环保、长青集团

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



内容目录

投资要点	3
环保公用行业观点	3
投资标的组合	5
行业新闻动态	7
环保行业新闻动态	7
公用事业行业新闻动态	8
上市公司动态	10
大宗交易情况	13
风险提示	14

图表目录

图 1：三峡集团（含长江电力、三峡资本、长电资本）持股三峡水利比例（单位：%） ...	4
图 2：三峡集团旗下长江电力开展配售电业务相关动态	4
图 3：上周行业表现	6
图 4：各行业一周涨跌幅	6
图 5：环保板块上周涨幅前十（%）	6
图 6：环保板块上周跌幅前十（%）	6
图 7：公用事业板块上周涨幅前十（%）	7
图 8：公用事业板块上周跌幅前十（%）	7
表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表	5
表 2：环保上市公司公告	10
表 3：公用事业上市公司公告	12
表 4：上周环保公司大宗交易情况	13
表 5：上周公用事业公司大宗交易情况	13

投资要点

环保公用行业观点

1. 增值税下调将大幅改善火电业绩，一般工商业电价再降 10%进一步释放改革红利

3月5日，李克强总理在《政府工作报告》中提出：（1）制造业增值税率降至13%，（2）深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降10%。

以上两项政策将对电力行业产生重要影响，我们判断：（1）降低增值税率将明显提升火电盈利能力，显著缓解当前火电严重亏损现状；（2）一般工商业电价再降10%，约需减负800亿元，首要让利主体为电网：电网增值税让利、重新核定输配电价、清理电价附加收费释放的资金空间将为一般工商业电价再降10%提供基本保障。发电端：水电增值税降低带来的空间可能用于电价让利；18年火电亏损面超50%，不具备让利能力。

制造业增值税率降至13%，将有效缓解火电严重亏损现状

我们测算1台100万千瓦燃煤机组在增值税由16%下调至13%之后的盈利变动情况，基本假设为：含税上网电价0.40元/千瓦时，利用小时4000小时，含税标煤单价800元/吨，城市维护建设税率7%，教育费附加税率3%。基于以上假设，净利润增加值为0.106亿元，度电净利润增加值为0.0026元/千瓦时。同时，煤价、利用小时的变动会引起净利润增加值的变动。

增值税下降至13%将明显增厚火电企业业绩，以华能国际为例，2017年华能国际归母净利润为17.93亿元，发电量为3946.96亿千瓦时，度电净利润为0.0045元/千瓦时；按照情景1下的假设，度电净利润增加值为0.0026元/千瓦时，增幅为74.72%。

一般工商业电价再降10%，空间从哪里来？

19年一般工商业电价再降10%，约需减负800亿元，明显低于2018年。我们认为电网增值税让利、重新核定输配电价、清理电价附加收费带来的资金空间将为19年一般工商业电价再降10%提供基本保障。水电增值税降低带来的空间可能用于电价让利。18年火电亏损面超50%，不具备让利能力。

一般工商业电价降低将有效提振用电需求，当前的全社会用电量结构中，一般工商业用电占比较大，预计将带来可观增量。根据wind数据，第三产业用电量全年同比增速为12.7%，明显高于全社会用电量增速（8.5%）；19年一般工商业电价降低，或将继续刺激用电量保持较高增速。

本次增值税下降有望大幅改善火电业绩，同时一般工商业电价下降将进一步刺激用电量增长，动力煤价格目前维持高位震荡，火电基本面有望触底反弹。我们看好当前火电投资机会，推荐标的：华能国际、华电国际；建议关注：赣能股份、长源电力、湖北能源、建投能源、粤电力A。

2. 三峡水利披露重大资产重组事项，重庆电网整合或将加速落地！

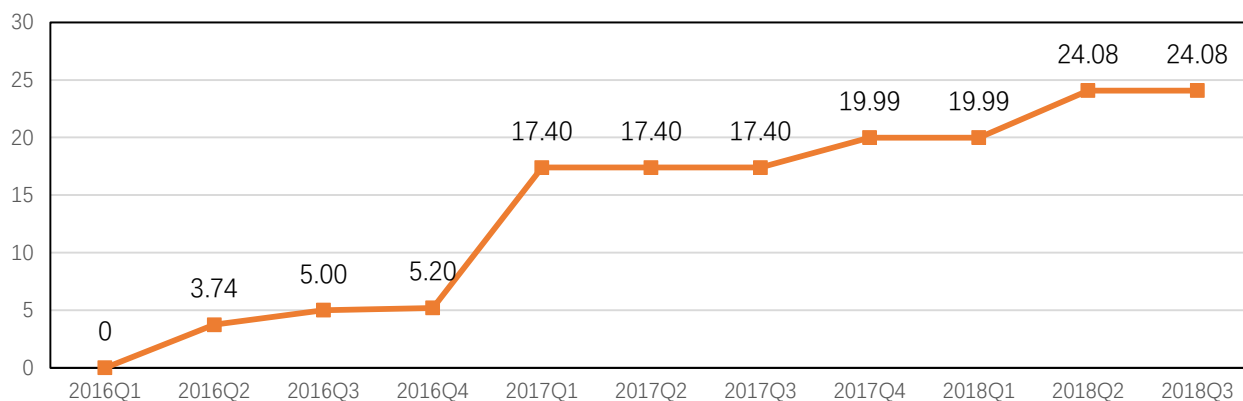
三峡水利3月9日发布公告，披露涉及公司控制权和重大资产重组的重要事项：

（1）公司股东长电资本控股有限公司拟与本公司某在册国资股东签署《一致行动协议》。长电资本系长江电力全资子公司。协议签署生效后，该国资股东成为长江电力一致行动人；长江电力及其一致行动人合计持股比例预计将超过公司现实际控制人水利部综合事业局所控制的持股比例，但预计不超过30%。该事项可能涉及上市公司控制权变更。

（2）公司拟通过发行股份等方式购买重庆长电联合能源有限责任公司控股权、重庆两江长兴电力有限公司100%股权，并拟向不超过十名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

重庆电网整合或将加速落地，三峡水利、长江电力有望显著受益！

图 1：三峡集团（含长江电力、三峡资本、长电资本）持股三峡水利比例（单位：%）



资料来源：wind，天风证券研究所

根据 wind 数据，截至 2018 年三季报，三峡集团享有的表决权比例合计为 24.08%（包括长江电力 16.08%，三峡资本 4.08%，长电资本 3.92%），仅比公司实际控制人低 0.01%。根据此次公告，我们认为，作为长江电力的控股股东，**三峡集团后续可能获得三峡水利的控制权。**

作为首批售电侧改革试点省市（重庆、广东）之一，重庆电改正稳步推进。**三峡集团在资本市场上频频出手彰显了深度参与重庆电改、推进地方电网整合的意愿和决心**，我们认为，其目的是一是顺应电改的趋势，全力打造配售电平台、拓展产业链；二是争取扩大送电入渝的规模，增加水电消纳的空间。从重庆市政府的角度看，我们认为，整合地方电网、引入三峡低价水电，将使得进一步降低地方企业用能成本成为可能，有利于提高经济活力，在当前宏观经济偏弱的背景下也有重要意义。

重庆长电联合能源有限责任公司成立于 2017 年 2 月，是三峡集团在重庆推进混合所有制改革的平台公司。2017 年 4 月，国家发改委批复《重庆长电联合能源有限责任公司混合所有制改革试点方案》，三峡集团作为央企第二批混改试点，引入民营企业 and 地方国企，整合重庆输配电资产。此次混改的主要思路是，三峡集团联合重庆市政府，将两江长兴电力、乌江实业、涪陵能源 3 家电网企业的电力资产进行剥离整合，设立统一的配售电企业公司。通过混改，发挥中央企业的专业化和资金优势、地方国企的资源优势、民营企业的市场化运营优势，实现各类资本取长补短、相互促进，在重庆两江新区、黔江区和涪陵区构建一张全新的大电网，这一试点项目符合国家电力体制改革方向，有利于推动地方电网整合统一，对全国其它地区采取混合所有制方式发展配售电业务具有示范意义。

重庆两江长兴电力有限公司是三峡集团旗下三峡电能持股 36%（第一大股东）的子公司。为顺应国家进一步深化电力体制改革的政策，重庆两江长兴电力有限公司于 2015 年 8 月成立，12 月获重庆市委市政府授牌，是售电侧改革试点企业、重庆电力交易中心股东单位。长兴电力承担全国售电侧改革试点任务，立足改革试点核心区域，依托国家电改政策，密切与电网企业协作一致，发展新型配售电业务，收购园区电力资产、参与新增配网建设。

图 2：三峡集团旗下长江电力开展配售电业务相关动态



资料来源：长江电力官网，天风证券研究所

三峡水利是重庆地方电网公司中稀缺的上市平台，此次重大资产重组若最终落地，其有望在后续的资本运作和资源整合中充分发挥平台价值并显著受益。我们认为后续电网整合工作有望加速落地，整合后的“大电网”或将形成规模效应、提高市场竞争力，有望进一步拓展供、售电的空间，同时有望直接获得低价的水电资源。

长江电力近年来抓住电改机遇，打造“发电、配电、售电”产业链，实现了配售电业务的快速发展。目前公司配售电业务范围已遍及重庆、湖北、陕西、安徽、广东、云南等区域。其中在重庆成立**重庆长电联合能源有限责任公司**，完成对乌江实业、聚龙电力的股权整合，成功打造重庆区域的配售电业务平台；完成对涪陵能源的增资，成为单一大股东；增资三峡水利并成为单一大股东，派出董事参与其公司治理。若后续三峡集团获得三峡水利控制权、重庆电网整合顺利推进，长江电力有望扩大送电入渝的规模、有效增加水电消纳空间。

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
		2019-03-08	2019-03-08	2018E	2019E	2018E	2019E
600116.SH	三峡水利	9.96	99	0.25	0.28	39	35
300483.SZ	沃施股份	31.70	32	0.13	0.31	247	104
600886.SH	国投电力	8.10	550	0.59	0.67	14	12
600027.SH	华电国际	4.60	427	0.19	0.25	25	19
002608.SZ	江苏国信	9.00	340	0.70	0.75	13	12
600388.SH	龙净环保	12.33	132	0.75	0.85	16	15
300388.SZ	国祯环保	10.18	56	0.53	0.72	19	14
002616.SZ	长青集团	8.38	62	0.22	0.45	38	19
603200.SH	上海洗霸	37.51	28	1.1	1.65	34	23

资料来源：wind、天风证券研究所

投资标的组合

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华电国际、江苏国信

环保：龙净环保、上海洗霸、国祯环保、长青集团

上周上证综指下跌 0.81%，深证综指上涨 2.58%，沪深 300 指数下跌 2.46%，中小板上涨 3.60%，环保指数上涨 2.66%，公用事业指数上涨 1.84%，其中的电力指数上涨 1.73%，燃气指数上涨 2.44%。

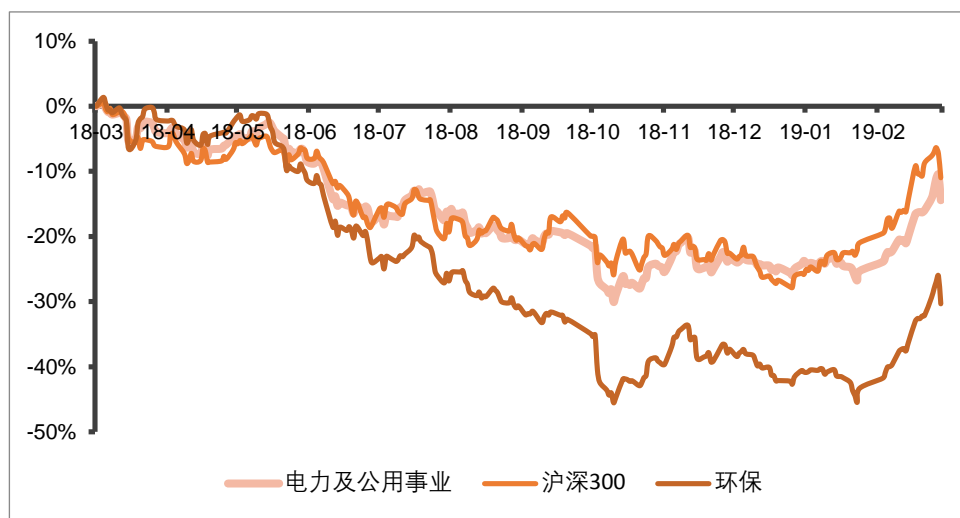
上周环保板块涨幅前五的股票分别为京蓝科技、云投生态、菲达环保、天壕环境和盛运环保；

跌幅前五的股票分别为渤海股份、旺能环境、博天环境、创业环保和永清环保；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为易世达，哈投股份，岷江水电，桂东电力，银星能源；

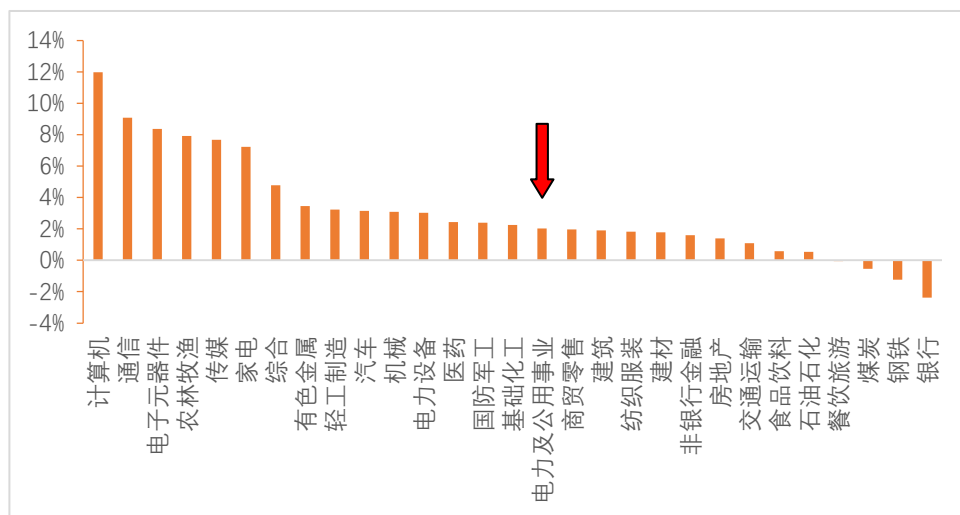
跌幅前五的股票分别为联美控股，江苏国信，赣能股份，百川能源，蓝焰控股。

图 3：上周行业表现



资料来源：wind、天风证券研究所

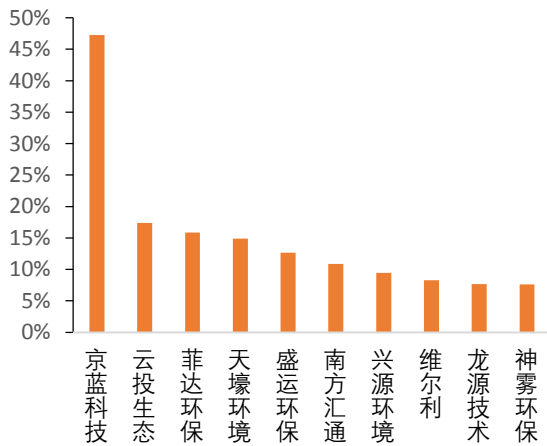
图 4：各行业一周涨跌幅



资料来源：wind、天风证券研究所

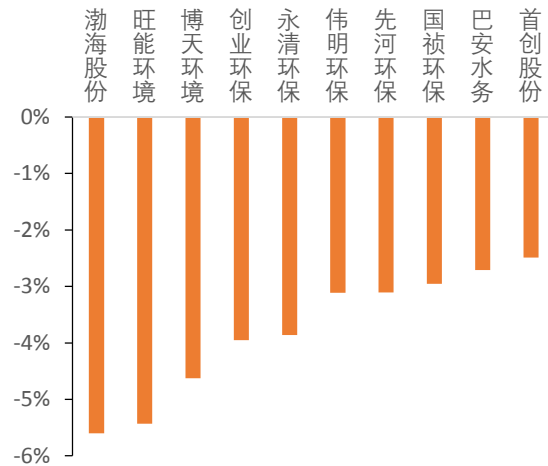
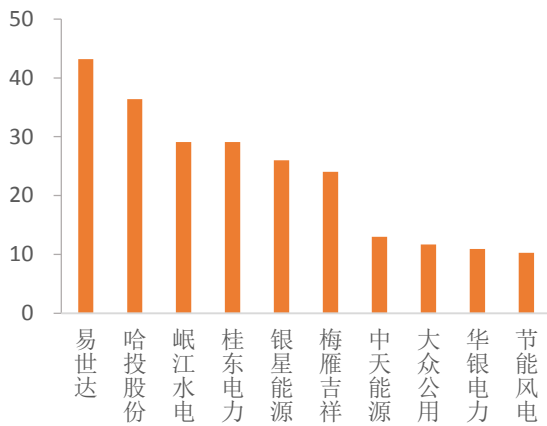
图 5：环保板块上周涨幅前十 (%)

图 6：环保板块上周跌幅前十 (%)



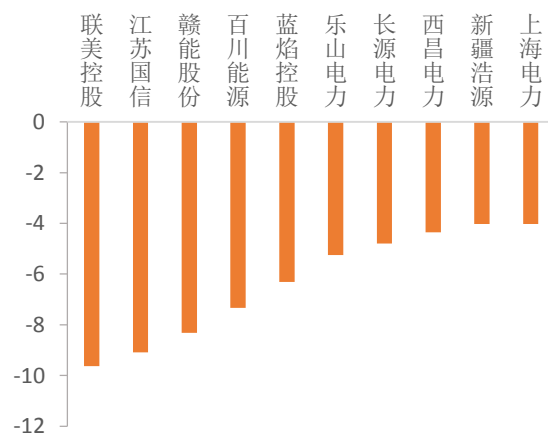
资料来源: wind、天风证券研究所

图 7: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)



资料来源: wind、天风证券研究所

图 8: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)



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、节能环保领域入选上交所科创板企业上市推荐指引

近日, 上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》的通知。通知指出, 保荐机构应当准确把握科技创新的发展趋势, 重点推荐节能环保等七大领域企业。环保技能领域主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关技术服务等。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190304/966298.shtml>

2、两会召开, 政府工作报告: 加强污染防治和生态建设, 大力推动绿色发展

十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕, 听取国务院总理李克强关于政府工作的报告, 政府工作报告提出加强污染防治和生态建设, 大力推动绿色发展; 要因地制宜开展农村人居环境整治, 推进“厕所革命”、垃圾污水治理, 建设美丽乡村; 巩固扩大蓝天保卫战成果, 今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%, 重点地区细颗粒物 (PM2.5) 浓度继续下降; 强化水、土壤污染防治, 今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%。加快治理黑臭水体, 推进重点流域和近岸海域综合整治。加强固体废弃物和城市垃圾分类处置; 壮大绿色环保产业。加快火电、钢铁行业超低排放改造, 实施重污染行业达标排放改造。推进煤炭清洁化利用, 加快解决风、光、水电消纳问题; 加强生态系统保护修复。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190305/966705.shtml>

3、国家发改委关于印发《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知

日前，国家发展改革委发布了关于印发《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知，通知指出各地方、各部门要以《目录》为基础，根据各自领域、区域发展重点，出台投资、价格、金融、税收等方面政策措施，着力壮大节能环保、清洁生产、清洁能源等绿色产业。本目录包括固体废物装备制造、水污染防治装备制造、超低排放改造、挥发性有机物整治等内容。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190306/967116.shtml>

4、中办国办通知：深入学习浙江“千村示范、万村整治”工程经验

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅转发了《中央农办、农业农村部、国家发展改革委关于深入学习浙江“千村示范、万村整治”工程经验扎实推进农村人居环境整治工作的报告》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。通知强调，要学好学透、用好用活浙江经验，扎实推动农村人居环境整治工作早部署、早行动、早见效。在工作中，要学习借鉴浙江省始终坚持以人民为中心的发展思想，始终坚持绿色发展和“绿水青山就是金山银山”的理念，并真正转化为引领推动农村人居环境综合治理的具体实践。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190307/967294.shtml>

5、山东：关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知

近日山东省发展和改革委员会发布了关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知，其中指出：每吨生活垃圾折算上网电量 280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元，其余上网电量执行燃煤机组标杆上网电价。当以垃圾处理量折算的上网电量低于实际上网电量的 50%时，视为常规发电项目，不得享受垃圾发电价格补贴；垃圾焚烧发电项目电价补贴，按照“先补后核，年终清算”原则执行。即：垃圾焚烧发电标杆电价每千瓦时 0.65 元中，省级负担的 0.1 元，由电网企业随燃煤机组标杆上网电价定期结算；可再生能源电价附加补助部分按照财政部、国家发展改革委、国家能源局《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》规定执行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190307/967281.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）2019.02.28-2019.03.07

5500 大卡动力煤综合价为 592 元/吨，环比上升 10 元/吨，涨幅 1.7%。5500 大卡动力煤成交价为 632 元/吨，环比上升 25 元/吨，涨幅 4.1%；离岸价 589 元/吨，环比上升 8 元/吨，环比涨幅 1.4%。5000 大卡动力煤成交价 551 元/吨，环比上升 21 元/吨，涨幅 4.0%；离岸价 527 元/吨，环比上升 10 元/吨，涨幅 1.9%。

<https://dwz.cn/FjnwF4qq>

2、2019 政府工作报告：加快火电行业超低排放改造、一般工商业平均电价再降低 10%

2019 年政府工作报告提出，以改革推动降低涉企收费。深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。加快火电行业超低排放改造，推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题。

<https://dwz.cn/dAT1zbSB>

3、国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》

办法提出，要贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度等工作要求，加强科技创新，强化政策支持和措施保障，保障国家能源安全，服务能源结构转型。

<https://dwz.cn/qlz5cKI5>

4、科创板企业上市推荐指引发布，风电光伏、高效储能等列入重点领域

指引明确要求保荐机构重点推荐的领域中包括新能源领域，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等。

<https://dwz.cn/gXpjFnon>

5、新疆能监办发布了《新疆电力市场售电公司履约保函实施办法（征求意见稿）》

意见的通知，规定：现阶段履约保函额度不低于售电公司资产总额的 10%，最高不超过 2000 万元人民币。

<https://dwz.cn/7BtECo0U>

6、国家能源局：2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点

要求努力提升电力可靠性管理工作成效，研究和推进电力可靠性监督管理信息系统升级改造，逐步建立健全电力可靠性指标定期发布机制，推进电力可靠性指标管理在电力规划、供电服务、营商环境等领域的应用。

<https://dwz.cn/G0JrvxQZ>

7、国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》

涉及新能源与清洁能源装备制造，风力发电装备制造、太阳能发电装备制造、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、智能电网产品和装备制造、燃煤电厂超低排放改造等等清洁能源产业。

<https://dwz.cn/5PMYUibv>

8、国家发改委：2019 年增量配电改革试点将向县一级全面延伸，经营性行业的发用电计划将全面放开

国家发改委连维良副主任表明发改委重点改革任务包括经营性行业的发用电计划将全面放开，增量配电改革试点将向县一级全面延伸，将推进油气管网运营机制改革，使上游的资源类企业实现公平接入、下游用户实现公平享有。

<https://dwz.cn/qW06htk0>

9、四川省补短板三年行动实施方案：推进三大水电基地、11 个水电站建设

四川省发布了关于印发四川省加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案的通知，指出：重点推进金沙江、雅砻江、大渡河“三江”水电基地建设，有序推进乌东德、白鹤滩、苏洼龙、叶巴滩、两河口、杨房沟、双江口、硬梁包、巴拉、拉哇、卡拉等水电站建设。

<https://dwz.cn/xiLRs15x>

10、上海 2019 年重大建设项目清单公布，涉及燃气电厂、多项输变电工程

上海市发展和改革委员会公布了 2019 年上海市重大建设项目清单。今年重大建设项目共涉及五大领域，其中包括燃气电厂、多项输变电工程。

<https://dwz.cn/7MlfVjbE>

11、山东省发改委发布关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知

山东省发布了关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知，指出：每吨生活垃圾折算上网电量 280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元，其余上网电量执行燃煤机组标杆上网电价。当以垃圾处理量折算的上网电量低于实际上网电量的 50%时，视为常规发电项目，不得享受垃圾发电价格补贴。

<https://dwz.cn/II0aBPM4>

12、2019 年 2 月云南送广东省内临时挂牌交易：广东侧总成交电量 4.3258 亿千瓦时

广州电力交易中心发布了《关于发布 2019 年 2 月云南送广东省内临时挂牌交易结果的通知》，广东侧总成交电量为 4.3258 亿千瓦时，成交电价为 413.45 元/千千瓦时；折算到送端电厂上网侧总成交电量为 4.63 亿千瓦时，成交电价为 219.86 元/千千瓦时。

<https://dwz.cn/bc7FppQi>

13、上海可再生能源专项资金扶持办法：光伏补贴 0.3~0.55 元/千瓦时

日前上海市发布了《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》，其中光伏支持范围包括全额上网光伏电站和分布式光伏项目，具体补助标准为光伏电站：0.3元/千瓦时；分布式光伏：工、商业用户为 0.25 元/千瓦时，学校用户为 0.55 元/千瓦时，个人、养老院等享受优惠电价用户为 0.4 元/千瓦时。

<https://dwz.cn/QTGQK5Br>

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
天翔环境	300362.SZ	立案调查开始 (个人)	公司获悉，公司董事邓亲华先生、邓翔先生、娄雨雷先生、王军先生于 2019 年 3 月 8 日收到中国证券监督管理委员会的《调查通知书》（成稽调查通字 2019005 号、成稽调查通字 2019011 号、成稽调查通字 2019012 号、成稽调查通字 2019013 号），通知书主要内容：因你涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定对你立案调查。
兴蓉环境	000598.SZ	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 41.6 亿元，同比去年 11.48%，净利润为 9.88 亿元，同比去年 10.3%，基本 EPS 为 0.33 元，平均 ROE 为 9.82%
兴蓉环境	000598.SZ	分红预案公告	2018 年年报分红预案：10 派 0.66 元
京蓝科技	000711.SZ	股权转让进行中	20190308：公司发布交易标的审计报告及评估报告。 20190307：根据京蓝科技股份有限公司整体战略规划及业务布局，公司拟将所持京蓝云智物联网技术有限公司 1%股权转让给京蓝若水产业投资有限公司，交易作价为人民币 2,008,606.36 元。 公司第九届董事会第三次会议审议通过了《关于转让京蓝云智物联网技术有限公司股权暨关联交易的议案》。
神雾环保	300156.SZ	股东大会召开	2019-03-08 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.《关于公司实际控制人,部分董监高增持计划变更的议案》 2.《关于增补公司第三届董事会非独立董事的议案》
雪浪环境	300385.SZ	股权转让完成	20190308：无锡雪浪环境科技股份有限公司于近日召开总经理办公会，审议通过了关于转让控股子公司股权的相关事项，同意公司将持有的江苏汇丰天佑环境发展有限公司 51%的股权作价 1,730,378.58 元转让给顾留飞先生，蒋为民先生将所持江苏汇丰 4%的股权作价 135,715.97 元转让给顾留飞先生，曾苏先生将所持江苏汇丰 5%的股权作价 169,644.96 元转让给顾留飞先生。江苏汇丰已于近日完成了上述事项的工商变更登记。 自公司增资收购江苏汇丰以来，其土地申请等前期工作一直未有实质性进展，故其一直未能开展业务。公司本次转让江苏汇丰 51%股权，旨在优化公司资源配置，降低管理成本。
京蓝科技	000711.SZ	管理层及相关人士减持股票	2019-03-07 高管殷晓东的相关人（子女）殷叶秋通过竞价交易方式减持股份 1500 股，成交均价为 CNY8.8 元。
盈峰环境	000967.SZ	管理层及相关人士增持股票	2019-03-07 高管卢安锋通过竞价交易方式增持股份 11.25 万股，成交均价为 CNY6.93 元；此次增持后持股数为 48.67 万股。
维尔利	300190.SZ	股东大会召开	2019-03-07 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于变更公司名称的议案 2.关于变更公司注册资本的议案 3.关于修订《公司章程》的议案
巴安水务	300262.SZ	项目中标	近日,上海巴安水务股份有限公司全资子公司江苏巴安建设工程有限公司参

			与了关于山东省菏泽市曹县伊尹公园综合改造项目的招标活动。2019年3月6日,中国山东政府采购网发布了关于该项目的中标公告,巴安建设为该项目的中标单位;2019年3月7日,巴安建设收到了曹县住房和城乡建设局签发的中标通知书,确定巴安建设为中标人。
中国天楹	000035.SZ	项目中标	近日,中国天楹股份有限公司全资子公司江苏天楹环保能源成套设备有限公司收到招标人圣元环保股份有限公司发出的《中标通知书》,确定天楹成套设备公司为圣元环保烟气处理系统设备采购项目的中标人(招标编号:SY2019-GJZB03号)。
京蓝科技	000711.SZ	管理层及相关人士减持股票	2019-03-06 高管股晓东的相关人(子女)股叶秋通过竞价交易方式减持股份1000股,成交均价为 CNY8 元。
盛运环保	300090.SZ	诉讼被告方	安徽盛运环保(集团)股份有限公司公司陆续收到来自上海市徐汇区人民法院,合肥市中级人民法院,合肥市蜀山区人民法院等法律文书。
国祯环保	300388.SZ	项目中标	安徽国祯环保节能科技股份有限公司与北京市市政四建设工程有限责任公司组成的联合体于2019年3月6日收到招标单位(合肥东部新城建设投资有限公司)发来的中标通知书。
绿城水务	601368.SH	业绩快报	公司已于2019-03-06披露2018年年报业绩快报:营业总收入13.36亿元,同比去年7.43%,净利润为2.8亿元,同比去年-19.76%,基本EPS为0.38元,加权平均ROE为8.9%
龙马环卫	603686.SH	多元化投资-理财产品	公司于2019年3月6日与招商银行股份有限公司龙岩分行签订《招商银行股份有限公司结构性存款协议》。
京蓝科技	000711.SZ	项目中标	2019年3月5日,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江苏众信工程投资项目管理咨询有限公司发出的《中标通知书》,确定中科鼎实为张家港市乐余镇人民政府的五干河垃圾填埋场开挖及原地处置(EPC)工程总承包的中标人。
京蓝科技	000711.SZ	管理层及相关人士减持股票	2019-03-05 高管股晓东的相关人(子女)股叶秋通过竞价交易方式减持股份1500股,成交均价为 CNY7.27 元。
漳州发展	000753.SZ	股东增持股票	公司于2019年03月05日收到控股股东福建漳龙集团有限公司关于增持漳州发展股份计划完成的通知。
神雾环保	300156.SZ	股权转让进行中	20190305:神雾环保技术股份有限公司(以下简称“公司”或“神雾环保”)近日获悉公司持有的湖北碳排放权交易中心有限公司(以下简称“湖北碳排放权交易中心”)15.15%的股份在“京东网络司法拍卖平台上(网址: http://sifa.jd.com/)”被司法拍卖。 2018年10月,太平洋证券股份有限公司因与公司债权纠纷案,向朝阳法院申请将对神雾环保所持湖北碳排放权交易中心15.15%的股权(对应注册资本:5000万元)进行评估拍卖。 2019年3月1日,根据“京东网络司法拍卖”网络平台页面显示的拍卖结果,本次拍卖标的物成功拍出,拍卖成交价37,050,000元,买受人为武汉光谷联合产权交易所。
博世科	300422.SZ	新聘高管	新聘董事会秘书李成琪
博世科	300422.SZ	主要高管离职	董事会秘书陈国宁离职
久吾高科	300631.SZ	股东减持股票	2019-01-10至2019-03-05,上海青骓摄影投资管理合伙企业(有限合伙)减持90.95万股公司股份;其中通过大宗交易系统减持66万股公司股份,平均减持价格为14.456CNY。截止2019-03-06,持有股份数量为647.09万股,占流通股份总数比例为9.34%。
绿色动力	601330.SH	股权收购完成	20190305:金沙绿色能源于2019年3月1日完成了本次股权收购相关的工商变更登记手续,取得了贵州省金沙县市场监督管理局换发的《营业执照》,公司持有金沙绿色能源100%股权,金沙绿色能源成为公司全资子公司。

20190123: 公司拟通过支付现金的方式收购珠海欧泰能源环保合伙企业(有限合伙)、深圳市国运环保投资有限公司合计持有的贵州金沙绿色能源有限公司 100%股权, 收购价格为人民币 6,811.54 万元, 公司于 2019 年 1 月 22 日召开第三届董事会第六次会议通过此议案。

20181114: 绿色动力环保集团股份有限公司于 2018 年 11 月 12 日与珠海欧泰能源环保合伙企业(有限合伙)、深圳市国运环保投资有限公司签署《股权收购框架协议》(以下简称“《框架协议》”), 就公司收购贵州金沙绿色能源有限公司股权达成初步意向。

本次收购有利于公司扩大生活垃圾焚烧发电业务规模, 提高市场占有率, 完善市场布局。本项目的实施, 不影响公司业务的独立性, 公司主营业务不会因该项目的实施而产生关联交易、同业竞争以及业务依赖的情形。

中山公用	000685.SZ	新聘董事长	新聘代董事长苏斌
中山公用	000685.SZ	董事长离职	董事长何锐驹离职
漳州发展	000753.SZ	股东增持股票	2019-01-10 至 2019-03-04, 福建漳龙集团有限公司增持 459.58 万股公司股份。截止 2019-03-06, 持有股份数量为 2.02 亿股流通股份, 占流通股份总数比例为 22.8%。
兴源环境	300266.SZ	管理层及相关人士减持股票	2019-03-04 董事、高管钟伟尧的相关人(配偶)徐燕通过竞价交易方式减持股份 100 万股, 成交均价为 CNY4.09 元。

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
宁波热电	600982	收购兼并	公司拟以发行股份购买资产的方式向开投集团购买溪口水电 51.49%股权, 向能源集团购买明州热电 100%股权、科丰热电 98.93%股权、久丰热电 40%股权、宁波热力 100%股权、宁电海运 100%股权, 上述标的资产共计作价 11.4 亿元(2019/03/04)
新疆浩源	002700	公司公告	公司控股子公司上海源哈能源技术有限公司拟投资 7230 万元建设四川乐山沐川弃水弃电高载能项目(2019/03/04)
国中水务	600187	股份回购	截止 2 月 28 日, 公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 3096.56 万股, 占总股本比例为 1.87%, 支付总金额约为 9390 万元(2019/03/04)
绿城水务	601368	公司业绩	公司发布 2018 年度业绩快报, 归母净利 2.8 亿元, 同比下降 19.76%, 基本每股收益 0.3806 元(2019/03/05)
深南电 A	000037	公司业绩	公司发布 2018 年度业绩快报, 归母净利 1925 万元, 同比增加 21.06%, 基本每股收益 0.032 元(2019/03/05)
湖北能源	000883	公司公告	公司发布公告, 已完成其持有的湖北银行 35750 万股股份的转让, 成交价约为 14.13 亿元(2019/03/05)
深圳能源	000027	公司公告	公司发布公告, 2019 年第一期绿色债券“19 深能 G1”将于 3 月 7 日在深交所上市, 发行总额 16.5 亿元(2019/03/05)
漳州发展	000753	股份增持	公司控股股东福建漳龙集团增持公司股份计划完成, 累计增持约 1451 万股, 占公司总股本的 1.46%(2019/03/05)
建投能源	000600	收购兼并	公司拟向其控股股东建投集团发行股份购买张河湾公司 45%股权、秦热公司 40%股权, 交易对价约 10.49 亿(2019/03/06)
中天能源	600856	公司公告	公司控股股东及实际控制人变更为国厚天源; 公司董事长、副董事长、高级副总裁等七位董事递交辞职报告(2019/03/06)
皖能电力	000543	收购兼并	公司拟发行股份向控股股东皖能集团购买神皖能源 24%股权, 交易价格约 23.01 亿(2019/03/07)
湖南发展	000722	公司业绩	公司发布 2018 年年度报告, 归母净利 9461.5 万元, 同比增加 6.3%, 基本每

			股收益 0.20 元 (2019/03/08)
东方盛虹	000301	收购兼并	东方盛虹全资子公司江苏盛虹石化产业拟以支付现金方式收购公司实际控制人缪汉根、朱红梅夫妇控制的盛虹苏州、盛虹石化持有的盛虹炼化 100% 股权 (2019/03/08)
穗恒运 A	000531	公司业绩	公司拟使用自有资金 900 万元设立全资子公司广州恒运电力工程技术有限公司 (2019/03/08)
岷江水电	600131	关联交易	公司发布公告: 拟将主要配电网及发电业务相关资产负债等置出上市公司, 与信产集团部分资产等值部分进行置换, 并以发行股份的方式向信产集团购买资产, 同时拟向不超过 10 名投资者非公开发行股票募集配套资金进行项目投资
三峡水利	600116	公司公告	公司本次拟收购联合能源控股权、长兴电力 100% 股权; 长电资本与公司某国资股东签署《一致行动计划》, 协议签署生效后, 长江电力及其一致行动人合计持股比例预计将超过公司实际控制人水利部综合事业局所控制的持股比例, 但预计不超过 30%, 可能涉及上市公司控制权变更。目前因筹划重大资产重组, 公司股票自 2019 年 3 月 11 日开市起开始不超过 10 个交易日停牌。
内蒙华电	600863	公司公告	公司发布公告: 基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可, 华能结构调整基金从 2 月 14 日起 6 个月内将以自有资金或自筹资金增持公司股份, 拟累计增持金额不低于 20000 万元, 且不超过 50000 万元, 增持股份价格区间为不超过 3.6 元/股。截止 3 月 8 日, 华能结构调整基金持有公司股份 59508868 股, 占公司总股本的 1.0246%
湖北能源	000883	公司公告	公司发布 2019 年 1-2 月份主要生产运营指标的完成情况: 完成发电量 37.03 亿千瓦时, 同比增长 19.70%; 完成天然气销售量 5.41 亿立方米, 较去年同期增长 32.18%; 完成煤炭销售量 100 万吨, 同比增长 125.56%; 完成蒸汽销售量 17 万吨, 同比减少 4.10%
深圳燃气	601139	公司公告	公司发布通过高新技术企业认定的公告: 将连续三年享受国家关于高新技术企业的优惠政策, 按 15% 的税率缴纳企业所得税。

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
鹏鹞环保	300664.SZ	100	10.75	1075	中信证券股份有限公司 深圳深南中路中信大厦 证券营业部	申万宏源西部证券有限公司 宜兴人民中路证券 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
豫能控股	001896	201.26	3.76	756.74	机构专用	中信建投证券股份有限公司 北京青年路证券营 业部

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