

# 公用事业

证券研究报告

2019年03月17日

## 沃施股份继续收购中海沃邦前景广阔；三峡水利有望受益重庆电网整合（2019.03.11--2019.03.17）

### 1. 沃施股份：看好中海沃邦广阔发展前景，停牌筹划增发，继续收购股权

中海沃邦为优质非常规天然气开采公司，公司看好其广阔发展前景，本次收购为继2018年2次股权收购后的第3次股权收购。本次收购完成后，上市公司对中海沃邦的实际持股比例将从37.17%增加至50.5%；另外，标的公司原有债务将通过股票偿还，有利于缓解上市公司债务压力，并降低资产负债率。8月11日，公司与中海沃邦原股东签订《收购意向书》，中海沃邦18年业绩对赌完成后，公司将继续现金收购16.50%股权，从而控制中海沃邦67%股权，成为其绝对控股股东。

### 2. 赣能股份：短期看增值税降低改善公司业绩，长期看江西用电紧张、丰电三期复工

公司为江西省属发电企业，目前第一大股东为江投集团，第二大股东为国投电力。动力煤价格波动使得公司业绩具备较大弹性，近几年公司发电量、上网电量、营业收入保持稳定，但在动力煤价格波动的影响下，公司归母净利润弹性较大。2019年政府工作报告提出将制造业增值税率从16%降低至13%，公司火电含税上网电价不变的情况下，增值税率下降将提高公司业绩。江西省电力市场活跃，电力供需紧张，对新增电源需求强烈。丰电三期可解江西用电燃眉之急，公司正全力推进项目复工。江西省用电紧张，公司正全力推进丰电三期项目复工，开工所需的42项支持性文件已办理完成41项，取齐必要支持性文件后，公司将提交复工申请，争取早日复工。

### 3. 三峡水利3月16日发布关于重大资产重组进展暨公司股票继续停牌的公告，之前3月9日已披露涉及公司控制权和重大资产重组的重要事项。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

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

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

- 《公用事业-行业研究周报: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）》  
2019-03-10
- 《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
- 《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



## 内容目录

投资要点 .....	3
环保公用行业观点 .....	3
投资标的组合 .....	6
行业新闻动态 .....	8
环保行业新闻动态 .....	8
公用事业行业新闻动态 .....	8
上市公司动态 .....	10
大宗交易情况 .....	11
风险提示 .....	12

## 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 .....	5
图 3：上周行业表现 .....	6
图 4：各行业一周涨跌幅 .....	7
图 5：环保板块上周涨幅前十（%） .....	7
图 6：环保板块上周跌幅前十（%） .....	7
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 .....	6
表 2：环保上市公司公告 .....	10
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 .....	11
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

#### 1. 看好中海沃邦广阔发展前景，停牌筹划增发，继续收购股权

公司发布关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告，拟通过发行股份购买①沃晋能源（以下简称“标的公司”）全部/部分股权，②西藏科坚、嘉泽创投对标的公司的全部/部分债权。中海沃邦为优质非常规天然气开采公司，公司看好其广阔发展前景，本次收购为继 2018 年 2 次股权收购后的第 3 次股权收购。本次收购完成后，上市公司对中海沃邦的实际持股比例将从 37.17% 增加至 50.5%；另外，标的公司原有债务将通过股票偿还，有利于缓解上市公司债务压力，并降低资产负债率。

**重组完成后，上市公司对中海沃邦实际持股比例将从 37.17% 增至 50.5%。**

标的公司注册资本 5000 万元，原股权结构为：上市公司、西藏科坚、嘉泽创投分别持股 51%、34%、15%；2018 年 2 月，标的公司以 12.24 亿现金收购中海沃邦 27.2% 股权，此外并无其他经营性业务。上市公司原本持有标的公司 51% 控股权，从而间接持有中海沃邦 27.2% 股权；此外上市公司直接持有中海沃邦 23.2% 股权，因此持有中海沃邦 50.5% 控股权，但实际持股比例为 37.17%。本次重组后，上市公司将持有标的公司 100% 股权，从而对中海沃邦实际持股比例将从 37.17% 将增至 50.5%。

**标的公司的并购债务将以增发股票偿还，有利于缓解上市公司债务压力。**

18 年标的公司以 12.24 亿元现金收购中海沃邦 27.2% 股权，其中自有资金 5000 万元，上市公司提供股东借款 5.99 亿元，西藏科坚等股东提供股东借款 5.75 亿元。本次重组中，上市公司将通过发行股份方式收购其他股东对标的公司的债权，有利于降低上市公司资产负债率、公司健康运转。截止 2019 年 2 月，公司总股本约为 1.02 亿元，其中约 4000 万股为限售股；本次重组后，公司总股本将再次增加。

**看好中海沃邦未来发展，上市公司承诺继续现金收购至最终实现 67% 绝对控股。**

公司看好中海沃邦未来发展，为进一步加强中海沃邦的管控能力，18 年 11 月，公司与中海沃邦原股东签订《收购意向书》，中海沃邦 18 年业绩对赌完成后，公司将继续现金收购 16.50% 股权，从而控制中海沃邦 67% 股权，成为其绝对控股股东。

中海沃邦是专业的非常规天然气开采企业，与中石油合作开发石楼西区块的致密气；17 年销气量 6.3 亿方，同比增 125%；营收 7.7 亿元，同比增 112%；净利润 3.1 亿元，同比增 175%；18 年 H1 销气量 3.63 亿方。根据收购报告书，中海沃邦 2018-2020 年产气量增速将维持在 16% 以上，净利润约为 3.63/4.56/5.54 亿元。

#### 2. 赣能股份：短期看增值税降低改善公司业绩，长期看江西用电紧张、丰电三期复工

**江西省属火电企业，煤价波动、增值税降低使公司业绩具有较大改善空间**

公司为江西省属发电企业，目前第一大股东为江投集团，第二大股东为国投电力。公司主营业务为火力，目前运营丰城二期火力发电厂装机容量 2×70 万千瓦，另有 10 万千瓦水电；此外公司尚有丰电三期 2×100 万千瓦超超临界发电机组在建，受“11.24”特大安全事故影响，该项目目前仍处于停建阶段。动力煤价格波动使得公司业绩具备较大弹性，近几年公司发电量、上网电量、营业收入保持稳定，但在动力煤价格波动的影响下，公司归母净利润弹性较大。投资收益明显提升公司盈利能力，公司对昌泰高速持股比例 23.33%，昌泰高速经营情况良好，为公司带来较好的投资收益。2019 年政府工作报告提出将制造业增值税率从 16% 降低至 13%，公司火电含税上网电价不变的情况下，增值税率下降将提高公司业绩。

**江西省电力市场活跃，电力供需紧张，对新增电源需求强烈**

近几年，江西省二产稳定增长，三产和居民用电量高速增长，省内全社会用电量逐年提高，“十三五”前三年年均增速达 9.54%；2018 年，省内全社会用电量 1428.77 亿千瓦时，同比增长 10.4%。同期，省内新增装机容量增速缓慢，存量机组利用小时逐年提升。受资源条件等因素限制，江西省电源较为单一，以火电为主，其他电源较少；近几年新增装机主要为利用小时数较低的新能源装机，因此等效装机容量实则增速较慢，存量机组利用小时明显提升；2018 年，全省统调火电机组利用小时数 5197 小时，居全国第一。短期内，江西省用电紧张程度难以缓解，新增电源需求强烈。

### 丰电三期可解江西用电燃眉之急，公司正全力推进项目复工

丰电三期为公司全资公司，将建设 2×100 万千瓦超超临界燃煤发电机组，工程动态总投资约 76.7 亿元，其中项目资本金为 15.3 亿元，约占动态投资的 20%。停工前丰电三期工程总体进度顺利，项目投资 17 亿元。江西省用电紧张，公司正全力推进丰电三期项目复工，开工所需的 42 项支持性文件已办理完成 41 项，取齐必要支持性文件后，公司将提交复工申请，争取早日复工。公司 18 年融资 35 亿，目前资产负债率仅为 38.21%，资产负债率较低，具备融资空间，因此未来项目建设可采用多种融资方式。

### 3. 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 16 日发布关于重大资产重组进展暨公司股票继续停牌的公告，公司拟采取发行股份等方式购买联合能源控股、长兴电力 100% 股权，同时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。本次交易预计构成重大资产重组。本公司股票已于 2019 年 3 月 11 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

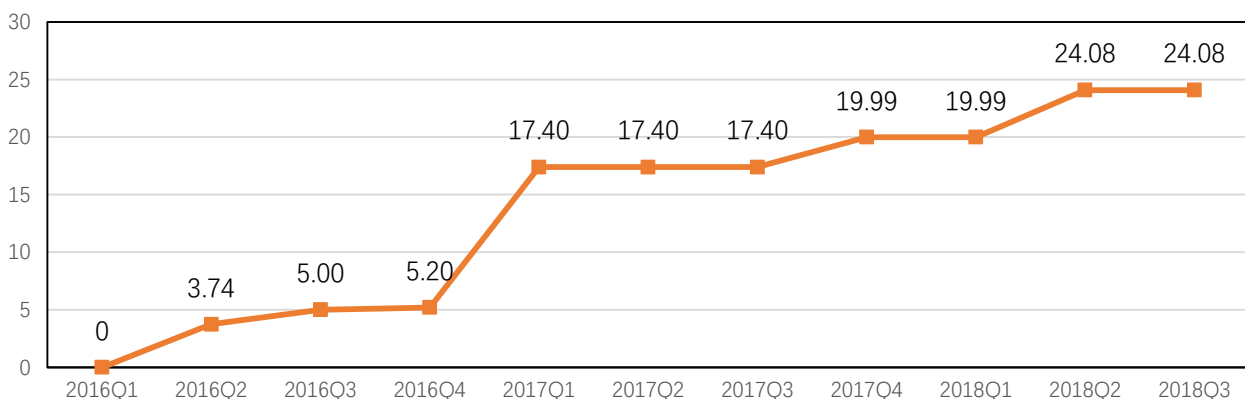
#### 之前三峡水利 3 月 9 日已发布公告，披露涉及公司控制权和重大资产重组的重要事项：

(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，其目的之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，引入民营企业和地方国企，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，其有望在后续的资金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	
		2019-03-15	2019-03-15	2018E	2019E	2018E	2019E
600116.SH	三峡水利	—	98.90	0.25	0.28	33	29
300483.SZ	沃施股份	—	32.25	0.08	0.28	387	170
600886.SH	国投电力	8.11	550	0.59	0.67	14	12
600027.SH	华电国际	4.44	412	0.19	0.25	22	16
002608.SZ	江苏国信	9.71	367	0.70	0.9	14	11
600388.SH	龙净环保	12.50	134	0.75	0.85	16	15
300388.SZ	国祯环保	10.65	58.47	0.53	0.72	20	15
002616.SZ	长青集团	8.50	63.05	0.22	0.45	36	18
603200.SH	上海洗霸	38.15	28.63	1.07	1.65	37	24

资料来源: wind、天风证券研究所

## 投资标的的组合

**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

上周上证综指上涨 1.75%，深证综指上涨 2.25%，沪深 300 指数上涨 2.39%，中小板上涨 2.16%，环保指数上涨 2.28%，公用事业指数上涨 1.50%，其中的电力指数上涨 0.80%，燃气指数上涨 7.34%。

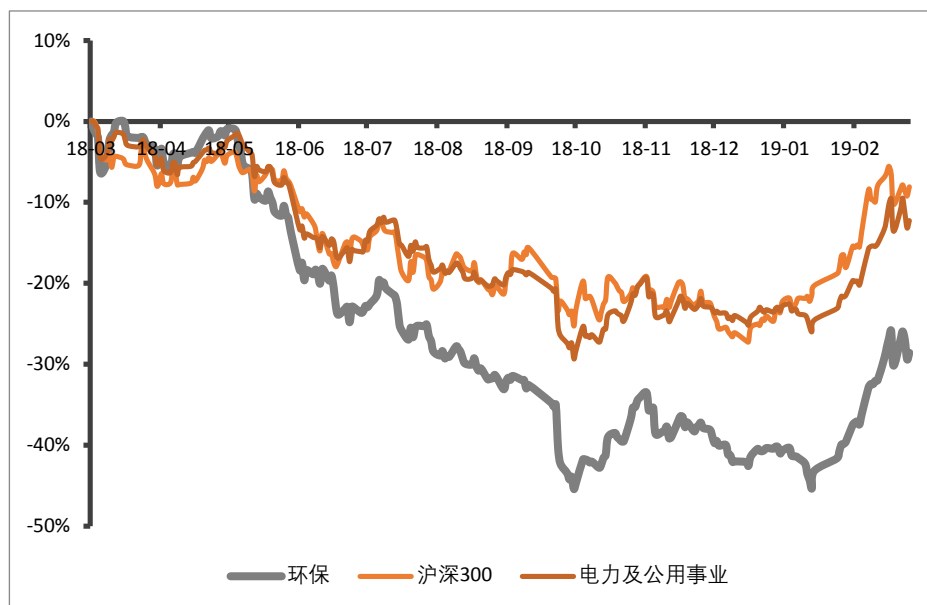
上周环保板块涨幅前五的股票分别为国中水务、天壕环境、渤海股份、理工环科和雪浪环境；

跌幅前五的股票分别为京蓝科技、天翔环境、盛运环保、菲达环保和科融环境；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为闽东电力，金鸿控股，新天然气，大众公用，深南电 A；

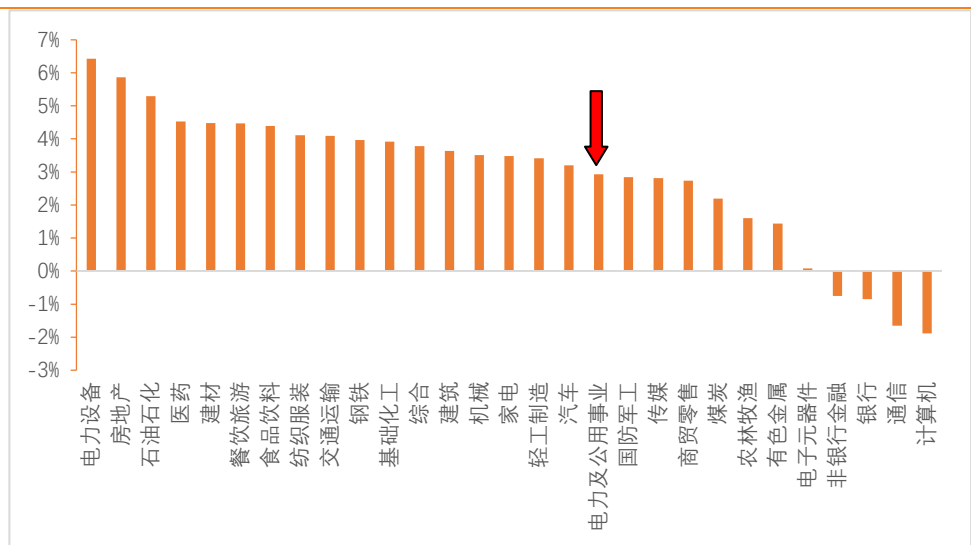
跌幅前五的股票分别为银星能源，桂东电力，易世达，哈投股份，梅雁吉祥。

图 3: 上周行业表现



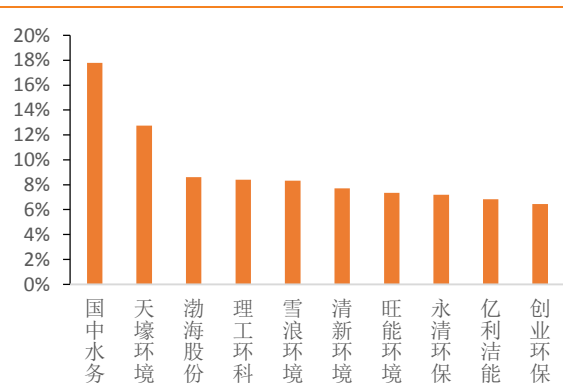
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：各行业一周涨跌幅



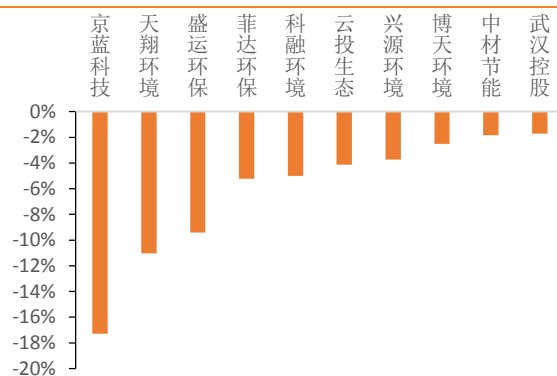
资料来源：wind、天风证券研究所

图 5：环保板块上周涨幅前十 (%)



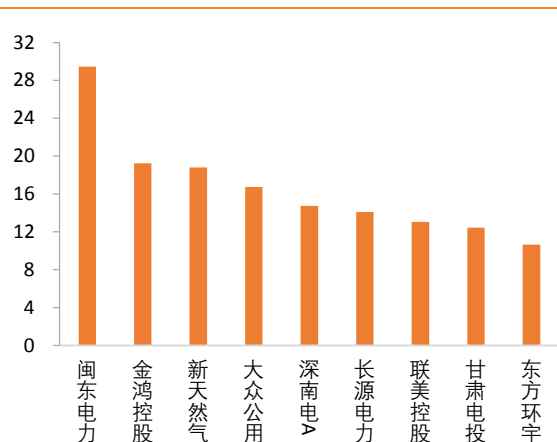
资料来源：wind、天风证券研究所

图 6：环保板块上周跌幅前十 (%)



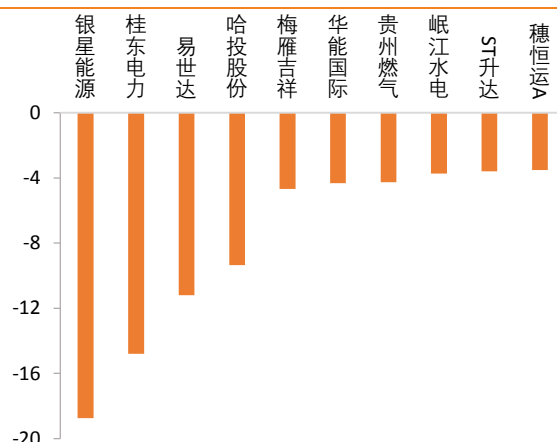
资料来源：wind、天风证券研究所

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、生态环境部部长就“打好污染防治攻坚战”相关问题答中外记者问

3月11日下午，在梅地亚中心新闻发布厅，生态环境部部长李干杰出席十三届全国人大二次会议记者会，就“打好污染防治攻坚战”相关问题回答中外记者提问。

提问的问题涉及包括：蓝天保卫战的进展情况、建立健全长江经济带上下游生态补偿机制的相关举措、环保监管力度是否有所放宽、生态环境部会推出哪些具体措施来支持地方政府和企业参与污染治理、大气污染的原因——污染排放、气象条件和区域传输、环保数据造假、渤海综合治理等。

[http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201903/t20190311\\_695270.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201903/t20190311_695270.html)

#### 2、南京市打好固废治理攻坚战实施方案

日前，南京印发《南京市打好固废治理攻坚战实施方案》。方案要求，新（改、扩）建危废焚烧设施总设计处理能力不得低于1万吨/年。推进江北垃圾焚烧发电厂二期、六合垃圾焚烧发电厂、高淳餐厨废弃物处理厂、溧水厨余（餐厨）垃圾处理站规划建设工作，基本实现生活垃圾无害化处理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190311/967753.shtml>

#### 3、2019年浙江省生态环境工作要点

日前，浙江印发《2019年全省生态环境工作要点》。要点提出，加强工业废气治理，实施100个工业园区、1000个VOCs治理项目、10000家涉气“散乱污”企业整治。加大清洁排放改造和无组织排放治理力度，实施宁波钢铁、衢州元立等钢铁企业超低排放改造。实施35蒸吨/小时及以上高污染燃料锅炉超低排放改造。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190311/967774.shtml>

#### 4、河南省2019年大气污染防治攻坚战实施方案：六大行业完成超低排放改造

近日，河南省污染防治攻坚战领导小组发布《河南省2019年大气污染防治攻坚战实施方案》。《方案》对于2019年底前，全省PM2.5年均浓度和PM10年均浓度以及全年优良天数做出了明确目标。方案提出，开展非电行业提标治理。2019年底前完成钢铁等六大行业超低排放改造。对钢铁行业来说，2019年年底前，全省符合条件的钢铁企业完成提标治理。烧结烟气排放浓度不高于10/35/50毫克/立方米。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190314/968779.shtml>

#### 5、石家庄出新方案鼓励政府与垃圾分类专业公司合作、区域共建共享焚烧处理设施

日前石家庄市人民政府办公室发布了关于《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》的通知，并印发了《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》（以下简称方案）。方案提到，各县（市、区）根据地理环境、经济发展、人口规模等实际，完善城乡生活垃圾收转运体系，科学合理确定生活垃圾处理方式，重点发展生活垃圾焚烧发电技术，鼓励区域共建共享焚烧处理设施，积极发展生物处理技术，合理统筹填埋处理技术，加快生活垃圾处理设施建设与改造。鼓励县（市、区）政府与垃圾分类专业公司合作，加强对居民生活垃圾分类工作的指导，建立居民“绿色账户”，对正确分类投放生活垃圾的居民给予积分奖励，通过积分兑换生活用品等方式，逐步提高居民生活垃圾分类投放的积极性。到2020年，基本实现生活垃圾处理设施全覆盖，平原地区基本实现生活垃圾应烧尽烧，山区基本实现生活垃圾无害化处理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190314/968995.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）2019.03.07-2019.03.14

5500大卡动力煤综合价为597元/吨，环比上升5元/吨，涨幅0.8%。5500大卡动力煤成交价为635元/吨，环比上升3元/吨，涨幅0.5%；离岸价595元/吨，环比上升6元/



吨, 环比涨幅 1.0%。5000 大卡动力煤成交价 557 元/吨, 环比上升 6 元/吨, 涨幅 1.1%; 离岸价 533 元/吨, 环比上升 6 元/吨, 涨幅 1.1%。

<https://dwz.cn/9PnJZ5nL>

## 2、国家电网公司提出建设“三型两网、世界一流”战略目标, 建设泛在电力物联网

国家电网提出建设“三型两网、世界一流”战略目标, 其中建设泛在电力物联网是重要内容和关键环节。打造泛在电力物联网, 要建枢纽、搭平台、强应用、促共享, 进一步改造提升传统业务, 发挥电网企业的平台和资源优势, 开拓数字经济蓝海市场。

<https://dwz.cn/LHqkwA4Y>

## 3、吉林能源发展“十三五”规划中期调整

吉林省能源局发布《关于印发吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见的通知》, 要求推进电力体制改革。完善电力市场化交易, 加快增量配电业务试点, 研究建设电力现货市场。加强对电网公平开放、电力市场交易和价格成本的监管, 推动清洁能源参与市场交易, 加快推进分布式发电市场化交易。

<https://dwz.cn/hlfDP6jc>

E30/gC!

2!6/g

## 4、财政部、水利部发布《“十三五”农村水电增效扩容改造绩效管理办法》

管理办法明确规定, 增效扩容改造项目完工验收后, 由省级水利、财政部门委托第三方, 以河流为单元开展绩效评价。财政部、水利部根据核定的绩效等次进行奖惩。河流绩效评价报告需进行公示。

<https://dwz.cn/Ba9sNnXD>

## 5、广西电力交易中心印发《广西电力市场信息披露实施细则(试行)》

细则中规定, 售电公司应当通过交易中心门户网站、技术支持系统, 于当年 9 月底前披露半年报信息, 次年 3 月底前披露年报信息。同时, 广西电力交易中心还对长协交易、月度集中竞价交易等市场交易披露的信息内容作出具体要求。

<https://dwz.cn/2Gwh5COw>

## 6、四川电力交易中心发布《关于发布 2019 年四川电力市场结算细则的通知》

用电侧结算细则主要变化有: 调整富余电量结算方式; 调整偏差电量考核阈值和考核标准; 调整售电公司结算模式。

<https://dwz.cn/jACBONEg>

## 7、石家庄发布并印发《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》

《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》提到, 重点发展生活垃圾焚烧发电技术, 鼓励区域共建共享焚烧处理设施, 积极发展生物处理技术, 合理统筹填埋处理技术, 加快生活垃圾处理设施建设与改造。到 2020 年, 基本实现生活垃圾处理设施全覆盖, 平原地区基本实现生活垃圾应烧尽烧。

<https://dwz.cn/fpszHFFe>

## 8、陕西省 2019 年省级重点建设项目涉及光伏、光热共 10 项

陕西省 2019 年省级重点建设项目发布, 工程中涉及光伏、光热发电项目, 包括西安奕斯伟硅产业基地、铜川光伏技术领跑基地、全省光伏电站建设、西安隆基 5GW 单晶光伏电池生产基地、西安汉能移动能源产业园等 10 个项目。

<https://dwz.cn/mdgm2hxC>

## 9、重庆市发改委核准批复三项输变电工程

重庆市发改委日前发布了《关于巫山宁江 110 千伏变电站 35 千伏送出工程项目核准的批复》、《关于武隆火炉(龙坝)至桐梓 35 千伏线路工程项目核准的批复》、《关于铁路枢纽东环线郭家沱牵引站 110 千伏外部供电工程项目核准的批复》, 项目动态投资为 6713 万元。

<https://dwz.cn/qkm9WaXD>

### 10、山东发布火电厂大气污染物排放标准，于 2019 年 9 月 7 日实施

山东印发《火电厂大气污染物排放标准 (DB37/664—2019 代替 DB37/664—2013)》，主要变化有：对锅炉或燃气轮机组进行分类和定义；调整了标准的执行时段；增加了氨逃逸和氨厂界浓度控制指标要求；加严了大气污染物部分项目排放限值；明确了达标判定方法。

<https://dwz.cn/HNdGnjz1>

## 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
迪森股份	300335	发债	本次共发行 6 亿元可转债，可转债期限为自发行之日起六年，即自 2019 年 3 月 20 日至 2025 年 3 月 20 日，票面利率：第一年为 0.4%，第二年为 0.6%，第三年为 1.0%，第四年为 1.5%，第五年为 1.8%，第六年为 2.0%。
高能环境	603588	发债	2019 年非公开发行绿色公司债券（第一期）发行工作已于 2019 年 3 月 15 日结束，期限为 3 年期，发行规模为 6.00 亿元，票面利率为 7.00%。
博世科	300422	收购	公司拟以自有资金人民币 815 万元收购西藏广博环保投资有限责任公司持有的湖南泛航智能装备有限公司 70% 股权。本次股权收购完成后，泛航装备将成为公司的控股子公司。
首创股份	600008	发债	2019 年 3 月 12 日，公司进行了中期票据 19 首创 MTN001 的发行工作，本次发行规模为 6 亿元人民币，2019 年 3 月 14 日该募集资金已全部到账。
京蓝科技	000711	对外投资	公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司拟与广东乐源投资咨询有限公司共同投资设立中科京蓝（广东）环境有限公司。中科京蓝注册资本为人民币 3,000 万元，中科鼎实以货币认缴出资人民币 1,530 万元，持有中科京蓝 51% 的股权；乐源投资认缴出资人民币 1,470 万元，持有中科京蓝 49% 的股权。本次对外投资将充分发挥中科鼎实与乐源投资的优势，扩大合作领域、深化合作内容。中科京蓝成立后将与中科鼎实共同开展土壤修复业务。中科鼎实负责中科京蓝日常经营管理，乐源投资有权对中科京蓝运营进行监督管理。
维尔利	300190	减资	2018 年 7 月 20 日，公司召开 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的议案》。2019 年 1 月 20 日，公司股份回购期限届满，公司通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 30,327,873 股。公司已于 2019 年 1 月 30 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述 30,327,873 股股份的注销手续，公司总股本由 814,112,830 股变更为 783,784,957 股。
上海洗霸	603200	业绩快报	公司实现营业收入 41,360.58 万元，较上年同期增长 37.45%；归属于上市公司股东的净利润 8,007.92 万元，较上年同期增长 39.25%，公司建议以公司 2018 年 12 月 31 日的总股本 75,044,500 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.30 元（含税），同时每 10 股派送红股 3.5 股。
龙马环卫	603686	项目中标	公司中标钟山经济开发区环卫一体化服务项目，中标单价为清扫保洁：12.12/平方米/年、垃圾收运：88 元/吨、垃圾处置：56 元/吨，服务期限：30 年（第一年为试用期），合同年化金额：2,485 万元/年（预估），合同总金额：74,550 万元（预估）
京蓝科技	000711	项目中标	2019 年 3 月 11 日，京蓝科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到中国化工装备有限公司发出的《中标通知书》，确定中科鼎实为山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目——包

二：A-6 区土壤及地下水修复施工的中标人。中标金额：人民币 147,018,573.19 元

国祯环保	300388	项目中标	安徽国祯环保节能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 3 月 8 日收到招标代理机构——安徽诚信项目管理有限公司以及安徽合肥公共资源交易中心联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司为白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO 的中标单位。中标价：工程建设费总价 119,005,305.57 元；一年运营服务费总价 5,506,475.00 元
鹏鹞环保	300664	股东减持	股东卫狮投资有限公司，于 2019-03-04-2019-03-08，减持 520 万股，减持均价 9.36~11.715，减持比例 1.08%。本次减持后，股东卫狮投资有限公司，持有 4,750 万股，占总股本比例 9.9%。
博天环境	603603	资产出售	博天环境全资子公司博华水务投资（北京）有限公司决定将其持有的四川发展国润环境投资有限公司 10%股权转让给四川发展（控股）有限责任公司，转让价款暂定 10,541.26 万元，并最终与博华水务应享有的国润环境 2018 年 4 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间审计确定的所有者权益增加值的 10%之和进行结算并支付。

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
江苏国信	002608	业绩预告	公司发布一季度业绩预告，归母净利 10.5-11.5 亿元，同比增长 136% -158%（2019/03/11）
联美控股	600167	公司年报	公司发布 2018 年年度报告，归母净利 13.17 亿元，同比增长 11.9%，EPS 0.7481 元/股（2019/03/11）
赣能股份	000899	股份增持	公司控股股东江投集团增持公司股份 218 万股，增持比例为 0.61%（2019/03/11）
太阳能	000591	公司公告	公司拟公开发行绿色公司债券，本期发行规模为不超过 5 亿元（2019/03/12）
中山公用	000685	公司公告	公司拟公开发行 2019 年公司债券（第一期），发行总额为 10 亿元（2019/03/13）
新疆浩源	002700	公司公告	公司控股子公司对外投资设立致本能源（香港）有限公司（2019/03/13）
明星电力	600101	公司业绩	2018 年度业绩快报修正，归母净利 1.02 亿元，同比增长 3.75%（2019/03/13）
中天能源	600856	公司公告	公司与中天资产、国厚天源签订《投资合作协议》，拟分三期出资，计划于 2019 年 6 月底前实现第一期出资 10 亿元（2019/03/13）
甘肃电投	000791	公司公告	公司拟使用自有资金对全资子公司酒汇风电增资 1.5 亿元（2019/03/14）
上海电力	600021	公司公告	公司发布 2019 年度第二期超短期融资券发行结果公告：发行总额为 12 亿元（2019/03/14）
甘肃电投	000791	公司公告	公司拟发行绿色中期票据的公告，发行总规模不超过 10 亿元（2019/03/14）
建投能源	000600	公司年报	公司发布 2018 年年度报告，归母净利 4.32 亿元，同比增长 156%，EPS 0.241 元/股（2019/03/15）
华通热力	002893	公司公告	公司转让控股子公司中能兴科 36.7%股权，交易对价 1100 万元（2019/03/15）

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
鹏鹞环保	300664.SZ	57	10.01	570.57	国联证券股份有限公司	申万宏源西部证券有限

宜兴解放东路证券营业  
部

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
湖北能源	000883	2433.97 万股	4.16 元	10125.33 万元	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部	机构专用
川投能源	600674	9169.99 万 股	9.31 元	85372.62 万元	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部
川投能源	600674	4351.76 万股	9.31 元	40514.86 万元	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部
国投电力	600886	5186.26 万股	8.14 元	42216.16 万元	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部
国投电力	600886	5053.99 万股	8.14 元	41139.44 万元	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 部	广发证券股份有限公司 宜昌东山大道证券营业 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com