

2019年03月24日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.3.18-2019.3.24)

第三方污染防治企业享税收优惠，环保监管趋严

■ **第三方污染防治企业享税收优惠，垃圾焚烧工厂环境管理趋于规范。** 3月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，减按15%税率征收企业所得税。同时，今年环境治理力度不减，根据财政部预算草案数据显示，2019年中央财政在大气、水、土壤污染防治上的资金分别为250亿元、300亿元、50亿元，同比增长25%、45.3%、42.9%。国内污染防治力度不减，环保企业发展享宽松市场环境，企业金融负担适当收减，建议关注【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】。近日，生态环境部印发《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据用于环境管理的规定（试行）》，方案提出，生态环境部门可以以自动监测数据作为判定垃圾焚烧厂是否存在环境违法行为的证据。同时，住房城乡建设部发布行业产品标准《生活垃圾焚烧灰渣取样制样与检测》。一方面，垃圾焚烧工厂环境管理规范化，强化了企业法律法规意识，推动垃圾焚烧市场成熟化和标准化，规划合规的优质垃圾焚烧企业受益其中，建议关注【旺能环境】【瀚蓝环境】。另一方面，市场监测力度不断加大，监测板块市场空间巨大，且盐城“3.21”化工爆炸案突发，江苏生态环境厅启动化工企业环境安全隐患排查整治专项行动，启示全国工业企业环境监测不容忽视，未来或将进一步催化工业环境监测力度。目前专业化监测设备企业市场仍处寡头竞争态势，处技术前沿的监测龙头企业有望获益，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】。

■ **国家管网公司呼之欲出，利好天然气产业链发展。** 近日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议，会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以跳过管网与下游议价，有望提高市场开拓能力并扩大经营区域；对于用户端，可获取的气源增加，气源定价模式将由卖方定价逐步转为买方定价，有助于压缩采购成本。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。根据海关总署数据，2019年2月份中国天然气进口756.5万吨，同比增长9.1%；1-2月共进口1735.7万吨，同比增长18.5%。受益于宏观经济的平稳运行和煤改气的稳步推进，2019-2020年间天然气消费量有望保持高速增长，预计近两年消费量增速在12%左右。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响较小的城燃公司。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】。城燃公司建议重点关注中石油旗下的【昆仑能源.HK】，LNG接收站即将投产并充分受益于气量大增的【深圳燃气】及近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

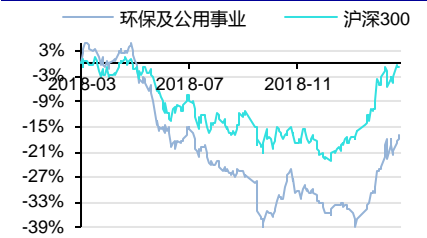
■ **煤炭供需格局趋于改善，继续看好蒙华投运对二线火电的积极影响，期待**

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	-0.11	-12.10	0.31
绝对收益	8.80	14.08	-1.51

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

环保板块估值上移，监管趋严利好优质企业 2019-03-17

2月社融规模略低于预期，预计3月有所改观，环保板块估值修复可期 2019-03-10

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 2019-03-03

继续关注环保板块估值修复相关机遇 2019-02-24

重庆配售电改革提速。根据国家统计局数据，2019年2月，全社会用电量为0.49万亿千瓦时，同比增长7.2%；2019年1-2月，全社会用电量累计为1.11万亿千瓦时，同比增长4.5%。用电量增速的下降，一方面是因为去年同期反常气候带来的采暖用电高基数；另一方面是工业生产各项数据增速下滑，第二产业对用电量增长的支撑减弱。根据宏观经济的运行态势，我们预计2019年全社会用电量增速在5%—6%之间，继续维持我们之前的判断。考虑到煤炭先进产能逐步释放，若进口量维持去年的水平，2019年煤炭供需形势有望大幅好转。同时，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。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，二线火电标的方面继续推荐【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】【桂冠电力】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

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

■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. 第三方污染防治企业享税收优惠，垃圾焚烧工厂环境管理规范化，利好监测龙头和优质垃圾焚烧标的.....	4
1.2. 国家管网公司呼之欲出，利好天然气产业链发展.....	4
1.3. 煤炭供需格局趋于改善，继续看好蒙华投运对二线火电的积极影响，期待重庆配售电改革提速.....	4
1.4. 投资组合.....	5
2. 行业要闻	5
2.1. 国常会：对污染防治第三方企业减按 15%税率征收企业所得税.....	5
2.2. 生态环境部：垃圾焚烧厂超标排放单位将被核减电贴和退税（征求意见稿）.....	5
2.3. 国家能源局：2 月全社会用电量 4891 亿千瓦时 同比增长 7.2%.....	5
2.4. 云南发改委：2020 年天然气消费量达 32 亿方，试点发展天然气分布式能源.....	6
2.5. 【核电开闸！首批投资 800 亿，中长期规划投 6000 亿】.....	6
3. 上周行业走势	6
4. 上市公司动态	8
4.1. 重要公告.....	8
4.2. 定向增发.....	11
5. 投资组合推荐逻辑	13
6. 风险提示	14

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.....	7
图 3：电力燃气上周涨幅前十.....	7
图 4：电力燃气上周跌幅前八.....	7
图 5：水务环保上周涨幅前十.....	7
图 6：水务环保上周跌幅前六.....	7
表 1：投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2：年度报告.....	8
表 3：项目(预) 中标 签约 框架协议.....	8
表 4：对外投资&项目投资&项目运行.....	9
表 5：兼并收购&资产重组&股权变动.....	9
表 6：高管减持&解锁&解禁.....	9
表 7：高管增持&股权激励&股份回购.....	10
表 8：股权增发&债权融资&其他融资.....	10
表 9：股权质押&担保.....	10
表 10：其他.....	11
表 13：环保公用上市公司增发情况.....	11

1. 本周核心观点

1.1. 第三方污染防治企业享税收优惠，垃圾焚烧工厂环境管理规范化，利好监测龙头和优质垃圾焚烧标的

第三方污染防治企业享税收优惠，垃圾焚烧工厂环境管理规范化，利好监测龙头和优质垃圾焚烧标的。3月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，减按15%税率征收企业所得税。同时，今年环境治理力度不减，根据财政部预算草案数据显示，2019年中央财政在大气、水、土壤污染防治上的资金分别为250亿元、300亿元、50亿元，同比增长25%、45.3%、42.9%。国内污染防治力度不减，环保企业发展享宽松市场环境，企业金融负担适当收减，建议关注【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】。近日，环境部印发《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据用于环境管理的规定（试行）》，方案提出，生态环境部门可以以自动监测数据作为判定垃圾焚烧厂是否存在环境违法行为的证据。同时，住房城乡建设部发布行业产品标准《生活垃圾焚烧灰渣取样制样与检测》。一方面，垃圾焚烧工厂环境管理规范化，强化了企业法律法规意识，推动垃圾焚烧市场成熟化和标准化，规划合规的优质垃圾焚烧企业受益其中，建议关注【旺能环境】【瀚蓝环境】。另一方面，市场监测力度不断加大，监测板块市场空间巨大，且盐城“3.21”化工爆炸案突发，江苏生态环境厅启动化工企业环境安全隐患排查整治专项行动，启示全国工业企业环境监测不容忽视，未来或将进一步催化工业环境监测力度。目前专业化监测设备企业市场仍处寡头竞争态势，处技术前沿的监测龙头企业有望获益，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】。

1.2. 国家管网公司呼之欲出，利好天然气产业链发展

国家管网公司呼之欲出，利好天然气产业链发展。近日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议，会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。中俄管线有望于年底投运，国家管网公司也有望于今年成立，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以跳过管网与下游议价，有望提高市场开拓能力并扩大经营区域。对于用户端，可获取的气源增加，气源定价模式将由卖方定价逐步转为买方定价，有助于压缩采购成本。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。根据海关总署数据，2019年2月份中国天然气进口756.5万吨，同比增长9.1%；1-2月共进口1735.7万吨，同比增长18.5%。受益于宏观经济的平稳运行和煤改气的稳步推进，2019-2020年间天然气消费量有望保持高增长，预计近两年消费量增速在12%左右。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响较小的城燃公司。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】。城燃公司建议重点关注中石油旗下的【昆仑能源.HK】，LNG接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】及近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

1.3. 煤炭供需格局趋于改善，继续看好蒙华投运对二线火电的积极影响，期待重庆配售电改革提速

煤炭供需格局趋于改善，继续看好蒙华投运对二线火电的积极影响，期待重庆配售电改革提速。根据国家统计局数据，2019年2月，全社会用电量为0.49万亿千瓦时，同比增长7.2%；2019年1-2月，全社会用电量累计为1.11万亿千瓦时，同比增长4.5%。用电量增速的下降，一方面是因为去年同期反常气候带来的采暖用电高基数；另一方面是工业生产各项数据增速下滑，第二产业对用电量增长的支撑减弱。根据宏观经济的运行态势，我们预计2019年全社会用电量增速在5%—6%之间，继续维持我们之前的判断。考虑到煤炭先进产能逐步释放，若进口量维持去年的水平，2019年煤炭供需形势有望大幅好转。同时，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。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，二线火电标的方面继续推荐【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】【桂冠电力】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

1.4. 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】+【绿茵生态】+【先河环保】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】+【新天然气】。

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	23.4	18.3	15.1
聚光科技	1.35	1.77	2.25	20.1	15.3	12.1
先河环保	0.48	0.62	0.78	23.8	18.4	14.6
绿茵生态	0.95	1.34	1.83	24.8	17.6	12.9
长源电力	0.18	0.41	0.6	24.3	10.7	7.3
华能国际	0.32	0.52	0.72	20.6	12.7	9.2
华电国际	0.2	0.33	0.53	22.0	13.3	8.3
新天然气	3.06	3.06	3.93	12.7	12.7	9.9

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 国常会：对污染防治第三方企业减按 15% 税率征收企业所得税

国务院总理李克强 3 月 20 日主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务；明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。

信息来源：<https://wallstreetcn.com/articles/3497451>

2.2. 生态环境部：垃圾焚烧厂超标排放单位将被核减电贴和退税（征求意见）

3 月 19 日，生态环境部在其官网对《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据用于环境管理的规定（试行）》（征求意见稿）公开征求意见，拟对环境违法的垃圾焚烧厂运维单位限制其享受增值税即征即退政策，并对因烟气污染物超标排放或焚烧工艺不正常运行的垃圾焚烧厂核减其可再生能源电价附加补贴资金。

信息来源：https://www.cenews.com.cn/news/201903/t20190320_895556.html

2.3. 国家能源局：2 月全社会用电量 4891 亿千瓦时 同比增长 7.2%

2019 年 2 月份，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。2019 年 1-2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%。分产业看，

第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。

信息来源：http://www.nea.gov.cn/2019-03/20/c_137910037.html

2.4. 云南发改委：2020 年天然气消费量达 32 亿方，试点发展天然气分布式能源

近日，云南省发改委发布了关于《云南省人民政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见（公开征求意见稿）》公开征求意见的公告，其中指出：到 2020 年，建成通达 11 个州市中心城市的天然气骨干输气网络，长输管道总里程达 3000 公里，天然气年消费量达 32 亿方，占全省一次能源消费量的 2.6%左右；到 2025 年，全省 16 个州市中心城市通管道天然气，长输管道总里程达到 4000 公里，天然气年消费量达 40 亿方，占全省一次能源消费量的 3%左右。

信息来源：<http://www.yndpc.yn.gov.cn/content.aspx?id=348388917257>

2.5. 【核电开闸！首批投资 800 亿，中长期规划投 6000 亿】

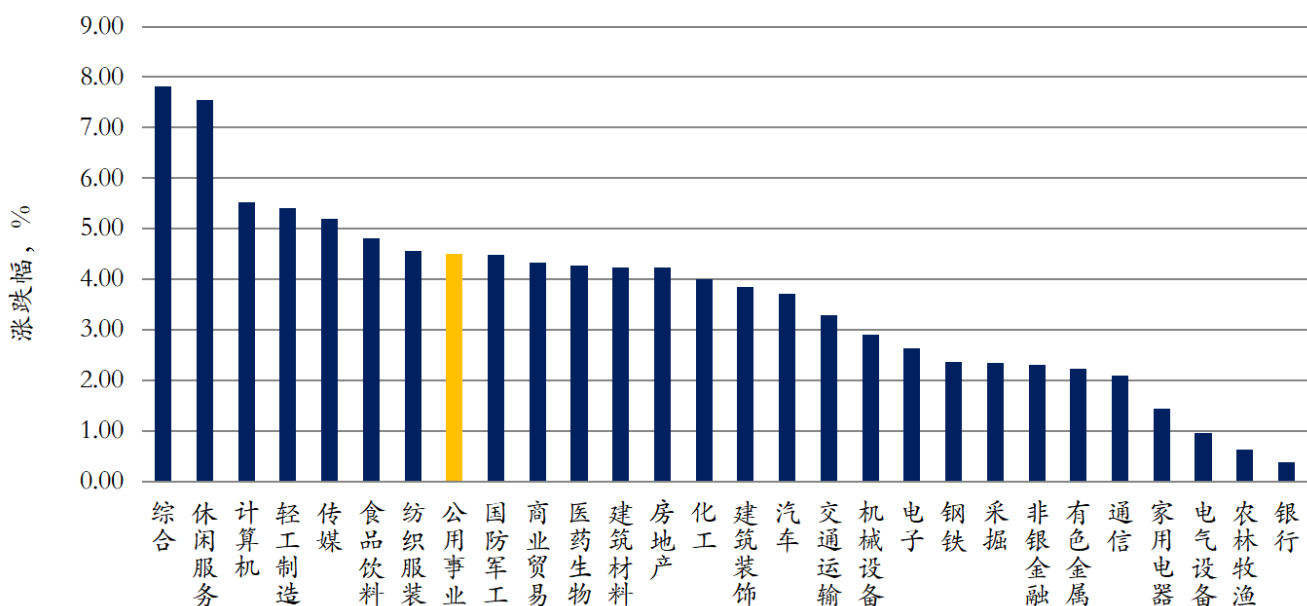
据中电联统计，2018 年全国核电发电量约 2944 亿千瓦时，同比增长 18.6%，占全国总发电量的 4.2%，相当于少消耗 0.9 亿吨标准煤，减少二氧化碳排放 2.8 亿吨。根据《中国核电中长期发展规划》，到 2020 年，全国在运核电规划装机容量达到 5800 万千瓦，在建 3000 万千瓦。但国家能源局最新发布的上述数据显示，截至 2019 年 1 月 20 日，全国在运核电机组装机容量 4590 万千瓦，在建机组 1218 万千瓦。而目前，中国在运和在运核电机组总装机容量离 2020 年的规划目标还差 3000 万千瓦。

信息来源：<http://suo.im/4G55L1>

3. 上周行业走势

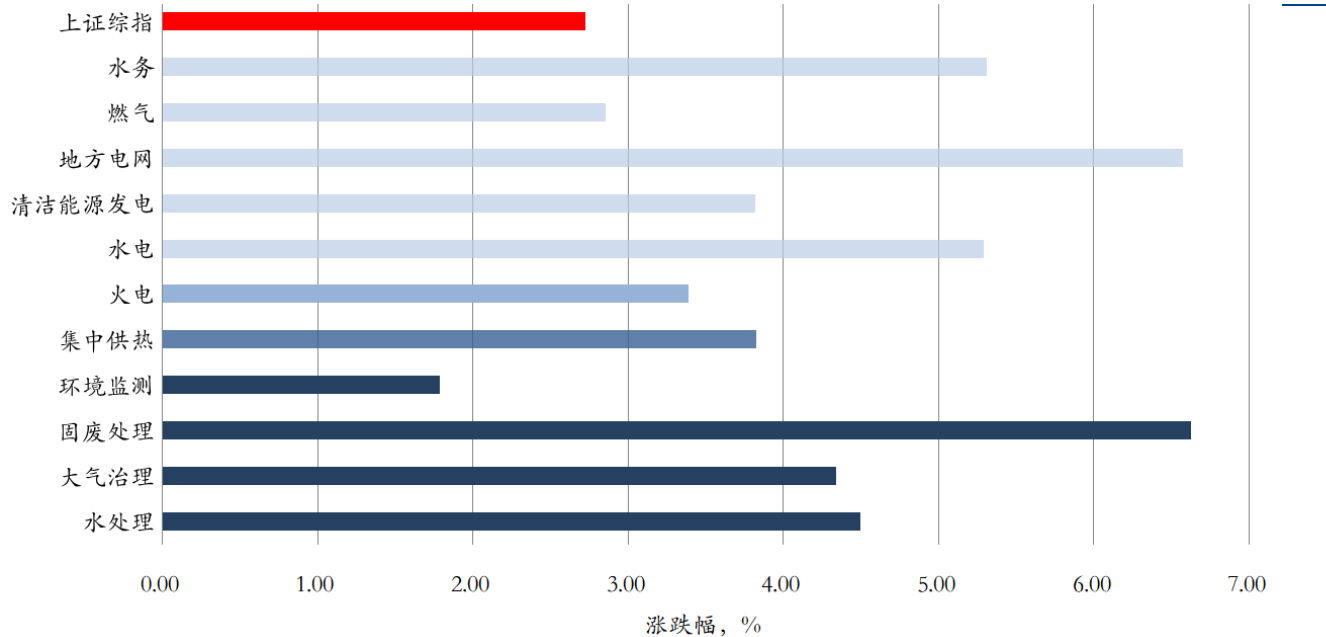
上周上证综指上涨 2.73%，创业板指数上涨 1.88%，公用事业与环保指数上涨 4.51%。环保板块中，水处理板块上涨 4.49%，大气治理板块上涨 4.34%，固废板块上涨 6.62%，环境监测板块上涨 1.79%，集中供热板块上涨 3.83%；电力板块中，火电板块上涨 3.39%，水电板块上涨 5.29%，清洁能源发电板块上涨 3.82%，地方电网板块上涨 6.57%，燃气板块上涨 2.86%；水务板块上涨 5.31%。

图 1：各行业上周涨跌幅



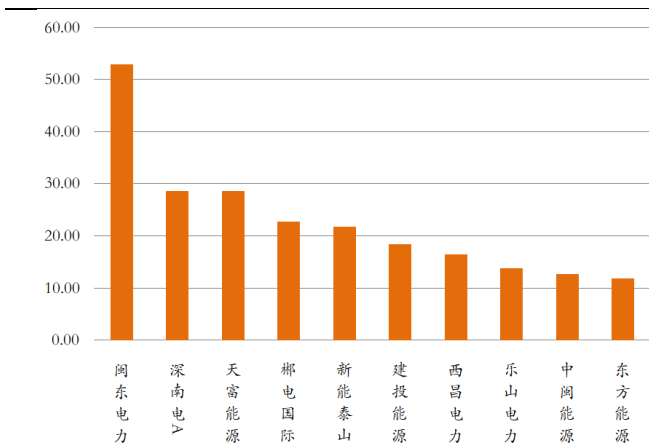
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



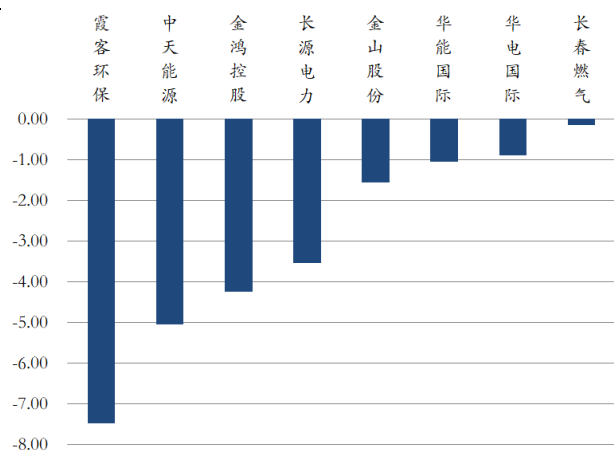
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



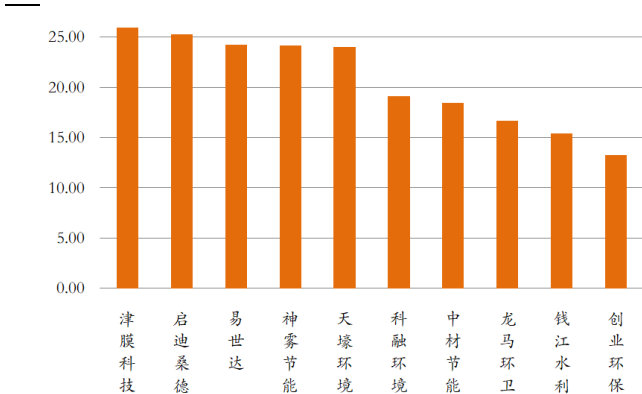
资料来源: Choice

图 4：电力燃气上周跌幅前八



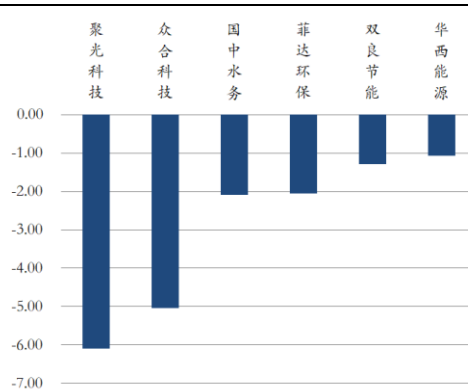
资料来源: Choice

图 5：水务环保上周涨幅前十



资料来源: Choice

图 6：水务环保上周跌幅前六



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为闽东电力，深南电 A，天富能源，郴电国际，新能泰山，建投能源，西昌电力，乐山电力，中闽能源，东方能源；跌幅居前的分别为霞客环保，中天能源，金鸿控股，长源电力，金山股份，华能国际，华电国际，长春燃气；水务环保板块，涨幅靠前的分别为津膜科技，启迪桑德，易世达，神雾节能，天壕环境，科融环境，中材节能，龙马环卫，钱江水利，创业环保；跌幅居前的分别为聚光科技，众合科技，国中水务，菲达环保，双良节能，华西能源。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2: 年度报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000862.SZ	银星能源	3月18日	2018年年度报告	2018年公司营业收入11.95亿元，同比增长21.95%；归属于上市公司股东的净利润5315.42万元，同比增长129.65%。
600011.SH	华能国际	3月19日	2018年年度报告	2018年公司营业收入1698.61亿元，同比增长11.04%；归属于上市公司股东的净利润14.39亿元，同比下降17.42%。
601200.SH	上海环境	3月19日	2018年年度报告	2018年公司营业收入25.83亿元，同比增长0.66%；归属于上市公司股东的净利润5.78亿元，同比上升14.21%。
002658.SZ	雪迪龙	3月19日	2018年年度报告	2018年公司营业收入12.89亿元，同比增长18.87%；归属于上市公司股东的净利润1.79亿元，同比下降16.54%。
600310.SH	桂东电力	3月19日	2018年年度报告	2018年公司营业收入119.33亿元，同比增长16.48%；归属于上市公司股东的净利润6849.77万元，同比增长7.97%。
600323.SH	瀚蓝环境	3月21日	2018年年度报告	2018年公司营业收入48.48亿元，同比增长15.38%；归属于上市公司股东的净利润8.76亿元，同比上升34.23%。
603393.SH	新天然气	3月21日	2018年年度报告	2018年公司营业收入16.32亿元，同比增长60.58%；归属于上市公司股东的净利润3.35亿元，同比上升26.88%。
002911.SZ	佛燃股份	3月21日	2018年年度报告	2018年公司营业收入50.94亿元，同比增长18.69%；归属于上市公司股东的净利润3.62亿元，同比上升4.22%。
600098.SH	广州发展	3月21日	2018年年度报告	2018年公司营业收入261.65万元，同比增长5.51%；归属于上市公司股东的净利润7.01万元，同比上升3.24%。
600719.SH	大连热电	3月22日	2018年年度报告	2018年公司营业收入7.31亿元，同比下降6.55%；归属于上市公司股东的净利润270.69万元，同比下降19.36%。
601158.SH	重庆水务	3月22日	2018年年度报告	2018年公司营业收入51.71亿元，同比增长15.38%；归属于上市公司股东的净利润14.22亿元，同比下降31.12%。
603165.SH	荣晟环保	3月22日	2018年年度报告	2018年公司营业收入20.89亿元，同比增长2.68%；归属于上市公司股东的净利润2.08亿元，同比下降47.83%。

资料来源：公司公告

表 3: 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
002887.SZ	绿茵生态	3月18日	关于公司为第一中标候选人提示性公告	公司与中交天津航道局有限公司、中交水运规划设计院有限公司联合体为雄安新区2019年植树造林项目(春季)设计施工总承包第一标段的第一中标候选人，投标报价为1.12亿元。
603903.SH	中持股份	3月18日	项目中标公告	公司中标廊坊市广阳区龙河及干渠水环境综合治理工程(龙河、九干渠)设计施工总承包项目，本项目的合同估算价为8905万元。

300152.SZ	科融环境	3月18日	关于收到《雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目中标通知书》的公告	公司以及长安园林有限责任公司、北京桑德环境工程有限公司、长沙玉诚环境景观工程有限公司(联合体)为雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目特许经营项目第二标段中标人。
300066.SZ	三川智慧	3月21日	关于中标天津自来水集团超期居民自来水表更换项目的公告	公司为天津市自来水集团有限公司超期居民自来水表更换项目NB-IoT物联网水表采购(第1标段)的中标单位。

资料来源:公司公告

表 4: 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
000544.SZ	中原环保	3月19日	关于投资运营中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目并成立项目公司的公告	公司与五建城乡组成联合体,投资运营中原区生活垃圾分拣中心综合服务项目,投资总额约6029万元。
603568.SH	伟明环保	3月19日	关于对外投资并签署永丰县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议的公告	公司负责投资、建设和运营永丰县生活垃圾焚烧发电项目,总投资约为人民币5.2亿元人民币。
002887.SZ	绿茵生态	3月19日	关于投资设立项目公司的公告	公司与中冶天工集团有限公司、南京市浦口区星都现代农业开发有限公司共同出资设立项目公司南京九峰山田园综合体建设发展有限公司,项目公司注册资本为人民币1.82亿元,公司认缴出资人民币7843.77万元。
300422.SZ	博世科	3月20日	关于募集资金投资项目延期及变更部分募集资金用途的公告	公司将“南宁市城市内河臭水体治理工程PPP项目”尚未使用的募集资金余额中的1.5亿元用于新项目“绿色智能制造环保设备生产项目”和“收购京山市文峰污水处理厂特许经营权项目”。
603797.SH	联泰环保	3月20日	关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告	公司首次公开发行股票募集资金投资项目已全部达到预定可使用状态,公司募投项目已全部结项。公司拟将募投项目结项后的全部节余募集资金1135.50万元永久补充公司流动资金,实施完成后将注销首次公开发行股票募集资金所有专项账户。
600719.SH	大连热电	3月22日	关于投资建设北海热电厂热源扩建项目的公告	公司拟在北海热电厂建设5×116MW热水锅炉,项目总投资约为7.5亿元。

资料来源:公司公告

表 5: 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
000600.SZ	建投能源	3月20日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)	公司向建投集团发行股份购买其持有的张河湾公司45%股权和秦热公司40%股权,标的资产整体成交金额为10.49亿元,本次交易构成关联交易。
000767.SZ	漳泽电力	3月22日	关于持股5%以上股东协议转让公司股份的提示性公告	国家电投拟将其持有的2.80亿股股份通过协议转让方式转让给绿动未来,标的股份转让总价款为人民币8亿元。
600917.SH	重庆燃气	3月22日	关于控股股东协议转让公司部分股权完成过户的公告	重庆能源将所持公司1.56亿股股份,以7.85元/股的价格作价12.21亿元非公开协议转让给重庆城投集团。本次股份转让完成后,公司总股本不变,其中重庆能源持有6.45亿股,占公司总股本的41.48%;重庆城投集团持有1.56亿股,占公司总股本的10%。

资料来源:公司公告

表 6: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603903.SH	中持股份	3月18日	股东减持股份结果公告	纪源科星自2018年11月30日开始通过集中竞价交易方式减持,截至2019年3月18日减持公司股份206.5

603588.SH	高能环境	3月20日	关于控股股东,实际控制人减持公司可转债的公告	万股,占公司总股本的2%,本次减持计划实施完毕。自2019年3月18日至2019年3月20日期间,李卫国先生已通过上海证券交易所系统减持其持有的高能转债合计840,000张,占发行总量的10%。
002658.SZ	雪迪龙	3月21日	关于监事周家秋女士减持股份预披露公告	公司监事周家秋女士拟减持公司股份不超过52.5万股,即合计不超过公司股份总数的0.0868%,合计不超过其所直接持有公司股份的25%。
603603.SH	博天环境	3月22日	关于股东减持股份计划的预披露公告	宁波高利计划于2019年3月28日至2019年9月24日期间减持其所持有的本公司股份不超过803.14万股,即不超过公司总股本的2%。
300362.SZ	天翔环境	3月22日	关于公司特定股东违规减持股份的公告	安德里茨于2018年12月至2019年3月末履行信息披露义务减持本公司股份8,739,800股,减持比例为2%,目前持有本公司股票10,720,731股,占本公司总股本比例2.45%,2018年12月至2019年3月减持违反了减持前三个交易日履行披露的承诺,属于违规减持。

资料来源:公司公告

表 7: 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
600116.SH	三峡水利	3月18日	详式权益变动报告书	2019年3月14日,长电资本控股有限责任公司通过与新华发电签署一致行动协议的方式合计增持三峡水利400.74万股股份,占三峡水利总股本的0.40%。
300417.SZ	南华仪器	3月19日	关于回购股份的进展公告	截至2019年3月19日,公司已累计回购公司股份81.6万股,占公司现有总股本的1.00%,最高成交价18.20元/股,最低成交价17.60元/股,成交总金额为1459.94万元。
600969.SH	郴电国际	3月20日	关于股东增持公司股份计划的进展公告	公司股东临武县水电公司自2018年11月20日之日起6个月内以自有资金及自筹资金增持公司股份,计划增持金额不低于1000万元,不高于1500万元。
000883.SZ	湖北能源	3月21日	关于公司股东增持公司股票的公告	长江电力累计增持公司股份6507.44万股,约占公司总股本的1%。

资料来源:公司公告

表 8: 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
600011.SH	华能国际	3月18日	关于超短期融资券发行的公告	公司于近日完成了华能国际电力股份有限公司2019年度第一期超短期融资券的发行。本期债券发行额为20亿元人民币,期限为90天,单位面值为100元人民币,发行利率为2.40%。
600578.SH	京能电力	3月18日	关于继续使用部分募集资金暂时补充流动资金的公告	公司向特定投资者非公开发行人民币普通股(A股)7.18亿股,募集资金总额30亿元,扣除财务顾问及承销费及其他发行费用后募集资金净额为29.44亿元。
300335.SZ	迪森股份	3月19日	公开发行可转换公司债券发行提示性公告	公司公开发行可转换公司债券,本次发行人民币6亿元可转债,每张面值为人民币100元,共计600万张,按面值发行。
601985.SH	中国核电	3月21日	关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会核准的公告	证监会核准公司向社会公开发行面值总额78亿元可转换公司债券,期限6年。
600900.SH	长江电力	3月22日	关于2019年度第一期短期融资券发行情况公告	2019年3月20日,公司发行了2019年度第一期短期融资券,实际发行总额25亿元。

资料来源:公司公告

表 9: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300262.SZ	巴安水务	3月20日	关于公司控股股东部分股份质押的公告	公司控股股东、实际控制人张春霖先生持有本公司股份2.79亿股,占公司当前总股本的41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为1.98亿股,占其所持公司股份的70.81%,占公司总股本的29.52%。

000546.SZ	金圆股份	3月20日	关于持股5%以上股东部分股份被质押的公告	公司持股5%以上股东曹永明先生累计用于质押的股份总数为2850万股，占公司股份总数3.99%。
000407.SZ	胜利股份	3月22日	关于公司股东部分股权质押的公告	

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
000862.SZ	银星能源	3月18日	关于计提资产减值准备的公告	2018年度公司及各子公司新增计提各类资产减值准备金额合计1372.09万元，在合并财务报表进行抵消后，上述因素减少公司2018年度归属于母公司股东的净利润1110.65万元。
002658.SZ	雪迪龙	3月19日	关于2018年度利润分配预案的公告	公司拟定2018年度利润分配预案：以公司2018年权益分派实施时股权登记日的总股本扣除公司已回购股份后的最新总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.00元人民币，送红股0股，不以资本公积金转增股本。
002658.SZ	雪迪龙	3月19日	关于2019年度日常关联交易预计额度的公告	2018年度，本公司与关联方关联交易的实际发生额合计为386.22万元，2019年度关联交易总金额预计不超过5,000万元。
002911.SZ	佛燃股份	3月21日	关于计提资产减值准备的公告	公司拟计提2018年度各项资产减值准备共4344.75万元，占公司2018年度经审计归属于母公司所有者的净利润的12.00%，减少本报告期归属于母公司净利润金额3258.56万元，减少本报告期归属于母公司所有者权益金额3258.56万元。
002911.SZ	佛燃股份	3月21日	关于2019年度日常关联交易预计的公告	2019年，公司预计发生关联交易金额合计不超过5898.38万元，去年日常关联交易实际发生额合计为5268.33万元。

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		-
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		-
600642.SH	中能股份	发审委通过				-
002015.SZ	霞客环保	发审委通过		4.62		-
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。

【绿茵生态】小而美的区域园林生态龙头,订单放量+低杠杆,业绩高增长可期。公司作为天津地区生态园林龙头,2019年年初至今,公司新中标订单合计超过15亿元,已超过2018年全年新签订单的两倍。财务稳健负债率低,盈利能力居行业前列。截至2018年9月底,公司偿还了所有有息负债,短期借款和长期借款余额均为零,未发行任何债券。应付账款及应付票据合计3.14亿元,占比14.8%。公司盈利能力强,毛利率和净利率创新高,远超行业平均值。公司的资产负债率全行业最低,货币资金充足。截至2018年9月底,公司的资产负债率低于20%,为全行业最低,且没有有息负债。后续可用财务杠杆空间大,有利于增强公司业绩弹性。

【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。

【新天然气】亚美煤层气业务量价齐升，新疆城燃业务稳步推进：2018年公司要约收购亚美后，于2018年三季度开始并表。根据亚美能源年报，亚美能源2018年实现利润4.12亿元。潘庄区块作为公司煤层气的主产区，2018年的平均销气价格为1.67元/方，较2017年的1.31元/方上涨了27.48%。煤层气产量方面，2018年潘庄区块和马必区块分别产气7.05亿方和0.97亿方，同比增长23.4%和65.9%。2018年获得的政府补贴是1.87亿元，增值税退税是0.92亿元。新疆城燃业务方面，公司2018年完成天然气销售量6.50亿方，同比增长17.81%，用户安装户完成31085户。2018年公司天然气销售和入户安装业务的毛利率分别为26.54%和55.65%，分别减少1.41和增加5.81个百分点，新疆地区的城燃业务均保持较高的盈利水平。随着新疆地区煤改气的深入推进，公司特许经营的8个区县市燃气业务有望取得稳健增长。

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