

公用事业

证券研究报告
2019年04月07日

化工园区全面提升环保安全标准利好工业环保第三方治理市场；三峡水利电改里程碑，混改有望获实质性突破，“四网融合”势在必行！（2019.4.1--2019.4.7）

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:三峡集团配电网及综合能源服务平台，价值洼地，底部坚定看多！电改里程碑，混改有望获实质性突破，“四网融合”势在必行！（2019.03.25--2019.03.31）》 2019-03-31
- 《公用事业-行业研究周报:污染防治第三方企业减按15%所得税率征收；一二月合计发、用电量实现小幅正增长（2019.03.18--2019.03.24）》 2019-03-24
- 《公用事业-行业研究周报: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）》 2019-03-17

1. 长江流域乃至全国化工等工业园区或将全面提升环保、安全等达标准，倒逼相关企业关停取缔、整合搬迁、提升改造，利好工业环保第三方治理市场。

响水化工特大爆炸等事故引发政府和市场对化工园区安全、环保等方面的高度关注。4月4日，盐城在召开的市委常委会上，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。包括之前4月1日江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，和1月26日生态环境部和发改委联合印发的《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知，长江流域乃至全国化工等工业园区将全面提升环保、安全等达标准，倒逼相关企业关停取缔、整合搬迁、提升改造，特别是利好工业环保第三方治理。

工业环保需求、特别是第三方运营市场预计将加速释放。在更加严格的环境标准、工业污染治理政策之下，包括工业废水、危废等市场需求不仅增加，也会对既有包括钢铁、化工等重点关注行业企业治理方的技术水平要求更高，工业废水处理领域推荐上海洗霸。

2、三峡集团配电网及综合能源服务平台，价值洼地，底部坚定看多！电改里程碑，混改有望获实质性突破，“四网融合”势在必行！

“四网融合”落地在望，国有资产有望大幅增值。截至目前，联合能源已完成对乌江实业、聚龙电力两个地方电网的整合，公司整合联合能源及长兴电力势在必行。公司若最终实现整合联合能源及长兴电力、完成“四网融合”，将有利于公司做大做强配电网主业，其供电范围将覆盖重庆多个区县，年供电量、服务人口、大工业用户数将进一步提高，资产规模、收入及利润等指标将增厚，自身规模有望成倍增长；三峡集团及水利部等股东所持有的国有股权价值有望实现大幅增值。

我们认为公司在整合重庆电网资产之后有望成为长江电力的唯一配电网主体！作为三峡集团的龙头企业，长江电力近年来努力抓住电改机遇，已经在着力打造“发电、配电、售电”产业链，实现了配电网业务的快速发展，目前长江电力自身的配电网业务范围已遍及重庆、湖北、陕西、安徽、广东、云南等区域。为形成更大的规模效应，我们认为长江电力有望将公司定位为唯一的配电网业务平台，集中资源打造“三峡电网”。

“四网融合”或将加速落地，重庆电网整合具有里程碑意义，有望打开多元化售电主体的市场空间！推荐三峡水利，同时建议关注其他地方电网标的：郴电国际、广安爱众、桂东电力、乐山电力、文山电力、明星电力。

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华电国际、江苏国信

环保：上海洗霸、龙净环保、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	7
行业新闻动态	9
环保行业新闻动态	9
公用事业行业新闻动态	10
上市公司动态	11
大宗交易情况	14
风险提示	15

图表目录

图 1：三峡集团旗下长江电力开展配售电业务相关动态	6
图 2：上周行业表现	8
图 3：各行业一周涨跌幅	8
图 4：环保板块上周涨幅前十（%）	8
图 5：环保板块上周跌幅前十（%）	8
图 6：公用事业板块上周涨幅前十（%）	9
图 7：公用事业板块上周跌幅前十（%）	9
表 1：定价基准日前公司股票交易均价（单位：元/股）	4
表 2：截至重组预案披露日上市公司的股权结构	4
表 3：公司与待收购标的的主要财务指标	4
表 4：重点推荐公司盈利预测与估值表	7
表 5：环保上市公司公告	11
表 6：公用事业上市公司公告	12
表 7：上周环保公司大宗交易情况	14
表 8：上周公用事业公司大宗交易情况	15

投资要点

环保公用行业观点

1、长江流域乃至全国化工等工业园区或将全面提升环保、安全等达标标准，倒逼相关企业关停取缔、整合搬迁、提升改造，利好工业环保第三方治理市场。

3月21日下午14时48分左右，位于江苏省盐城市响水县陈家港镇的江苏天嘉宜化工有限公司发生爆炸事故。据官方通报，截至3月25日，事故已造成78人遇难。截至4月2日16时，各收治医院共有住院治疗伤员187人，重症伤员5人，其中危重伤员2人。

响水化工特大爆炸等事故引发政府和市场对化工园区安全、环保等方面的高度关注。

盐城市政府层面，4月4日，盐城在召开的市委常委会上，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。

江苏省政府层面，4月1日，江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，该方案拟大幅压减沿长江干支流两侧1公里范围内、环境敏感区域、城镇人口密集区、化工园区外、规模以下等化工生产企业。《方案》意见稿要求全力推动化工园区整治改造提升，其中包括减少化工园区（集中区）的数量。根据已提出的和新增加的化工园区安全、环保要求，从园区规模、产业层次、用地面积、规划许可、安全监管、环境治理等方面，对江苏全省50个化工园区开展全面评价，根据评价结果，压减至20个左右。《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》文件要点包括：

- 1、大幅压减化工企业，全省到2020年化工企业减少到2000家，2022年不超过1000家；
- 2、所有安全、环保不达标的化工企业立即停产、限期整改、关闭，关闭退出D类企业。
- 3、严格化工行业准入，新建项目投资额不低于10亿元，禁止新（扩）建农药、医药、染料的中间体化工项目。

而之前在2019年1月26日，生态环境部和发改委就联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知，其中提到要加强工业污染治理，有效防范生态环境风险。长江干流及主要支流岸线1公里范围内不准新增化工园区，依法淘汰取缔违法违规工业园区。新建工业企业原则上都应在工业园区内建设并符合相关规划和园区定位，现有重污染行业企业要限期搬入产业对口园区。

长江流域乃至全国化工等工业园区将全面提升环保、安全等达标标准，倒逼相关企业关停取缔、整合搬迁、提升改造，特别是利好工业环保第三方治理。

工业环保需求、特别是第三方运营市场预计将加速释放。在更加严格的环境标准、工业污染治理政策之下，包括工业废水、危废等市场需求不仅增加，也会对既有包括钢铁、化工等重点关注行业企业治理方的技术水平要求更高。推荐工业废水处理服务龙头上海洗霸。

2、三峡水利：三峡集团配售电及综合能源服务平台，价值洼地，底部坚定看多！电改里程碑，混改有望获实质性突破，“四网融合”势在必行！

三峡水利3月25日披露“发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案”：

- （1）拟向新禹投资等发行股份和可转换公司债券及支付现金（如有）收购联合能源88.55%股权。
- （2）拟向三峡电能等发行股份和可转换公司债券及支付现金（如有）收购长兴电力100%

股权。

(3) 本次交易同时, 拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过 100,000.00 万元。

表 1: 定价基准日前公司股票交易均价 (单位: 元/股)

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	9.2207	8.2986
前 60 个交易日	8.8232	7.9408
前 120 个交易日	8.2382	7.4144

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

本次购买资产的普通股发行价格选为 7.42 元/股。本次发行可转换公司债券的初始转股价格与发行股份购买资产股份发行价格保持一致, 为 7.42 元/股。

本次交易拟采用发行股份和可转换公司债券及现金 (如有) 支付交易对价, 由于标的公司相关审计、评估及尽职调查工作正在推进中, 本次交易中标的资产的预估作价暂未确定, 具体支付金额及比例将于标的资产评估作价完成后, 由各方协商确定。

本次发行股份和可转换公司债券及支付现金 (如有) 购买资产不以配套融资的成功实施为前提, 最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份和可转换公司债券及支付现金 (如有) 购买资产行为的实施。

公司已完成控制权变更, 长江电力成为控股股东。

2019 年 3 月 14 日, 长江电力全资子公司长电资本与新华发电签署《一致行动协议》, 约定双方建立一致行动关系, 新华发电成为长电资本的一致行动人。协议签署生效后, 长江电力及其一致行动人合计持有上市公司 24.48% 股份, 该持股比例超过上市公司原实际控制人水利部综合事业局通过新华水利、水利部综管中心、中国水务合计持有的上市公司股权比例; 长江电力实现对上市公司的控制, 并计划于未来 12 个月内进一步改组上市公司董事会。因此, 上市公司控制权发生变更, 长江电力成为上市公司控股股东, 国务院国资委成为上市公司实际控制人。

表 2: 截至重组预案披露日上市公司的股权结构

股东	股份数 (万股)	占总股本比例 (%)
中国长江电力股份有限公司	15,966.3402	16.08
新华水利控股集团公司	11,100.0453	11.18
水利部综合开发管理中心	9,820.8000	9.89
汇天泽投资有限公司	4,338.6771	4.37
三峡资本控股有限责任公司	4,053.0783	4.08
长电资本控股有限责任公司	3,891.4240	3.92
全国社保基金一零七组合	3,747.2920	3.77
中国水务投资有限公司	3,000.0000	3.02
长江水利水电开发总公司 (湖北)	1,539.3723	1.56
大方印 (天津) 有限公司	1,455.4116	1.47
其他人民币普通股	40,388.1094	40.66
总股本	99,300.5502	100.00

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

表 3: 公司与待收购标的的主要财务指标

财务指标:	资产总额 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	资产净额 (亿元)
三峡水利	51.49	12.98	2.14	28.52

联合能源	129.19	34.41	2.73	58.26
长兴电力	14.89	1.39	0.08	5.53

三峡水利数据为经审计的 2018 年财务数据，联合能源、长兴电力数据为 2018 年未经审计的财务数据

资料来源：公司公告，天风证券研究所

交易标的情况：联合能源。

联合能源主要从事电力生产供应及服务、锰矿开采及电解锰生产加工等业务。

(1) 电力生产供应及服务。联合能源是集电力发、配、售为一体的地方电力企业，拥有优质、稳定的电力市场。**骨干电网覆盖重庆市、贵州省、湖南省、湖北省四省市多个区县，并与重庆市、贵州省、湖南省、湖北省等电网联网运行。**联合能源供电业务模式，一是所属电站发电通过自有电网销售给终端客户，实现网内消纳；二是从国网重庆公司、南网贵州公司及网内其他电厂等单位购电，满足用户需求。

(2) 锰矿开采及电解锰生产加工业务。联合能源通过旗下二级子公司贵州锰业开展锰矿开采及电解锰生产加工业务。贵州锰业利用自有锰矿及外购锰矿为主要原料，生产包括电解锰、锰基新型材料及锰基下游精深加工产品。

联合能源**供电服务范围广**，拥有安全、经济、高效的区域配电网，覆盖重庆市涪陵、黔江、彭水、石柱、酉阳、秀山等区县，以及湖南花垣、湖北恩施、贵州松桃等地。作为该地区主要的供电企业，供电客户群的稳定程度很高。

作为混合所有制企业，联合能源**股权结构多元化**、公司治理规范化、运营管理市场化，可充分发挥国有资本及非国有资本的各自优势，促进各种所有制成分优势互补、互利共赢、融合发展，提高企业运营效率，增强企业活力。

联合能源是集**电力发、配、售于一体**的地方电力企业，拥有一定规模的清洁水电装机容量，对水能资源实行阶梯式开发，旗下电站基本实现全流域调度，其发电成本相对较低。内部实施严格管理，从发电、配电、售电等各个环节控制成本。

联合能源充分挖掘并立足区域水能、矿产优势资源要素及优势产业格局，**推行“电矿结合”发展战略**，通过“以电带矿、以矿促电”，实现了“电矿互补、协调发展”的良好格局。联合能源积极参股区域内优质电力用户，有效稳固了与用户的供电合作关系，进一步稳固市场份额。

交易标的情况：长兴电力。

长兴电力主要从事电力工程建筑安装、智慧电力运维、售电等业务。

(1) 电力工程建筑安装业务。长兴电力控股子公司**两江城电**具有电力工程施工总承包贰级、建筑工程施工总承包贰级、输变电工程专业承包叁级、环保工程专业承包叁级、水利水电机电设备安装工程专业承包叁级、承装（修、试）电力设施叁级资质。可承担单机容量 20 万千瓦以下发电工程，220 千伏以下送电线路和相同电压等级变电站工程的施工；可从事 35 千伏以下电压等级电力设施的安装、维修及试验活动；可承担单机容量 25 兆瓦以下的水电站、单机容量 500 千瓦以下的泵站主机及其附属设备和水电（泵）站电气设备的安装工程；可承担调试 100 米以下的工业、民用建筑工程，调试 120 米以下的构筑物工程等。

(2) 智慧电力运维业务。长兴电力控股子公司**长兴渝**为企业用户提供变配电设施安装调试、运行维护、故障抢修、预试定检、投运准备、电力技术诊断、能效评估、节能改造等一系列增值服务。

(3) 售电业务。电力交易主要指符合准入条件的发电企业、售电企业、电力用户等市场主体，通过市场化方式，开展的以年、月、日等周期为单位的电力直接交易、跨省跨区交易、合同电量转让等交易。随着**两江供电**成立，并于 2018 年 5 月取得电力业务许可证（供电类），售电业务以两江供电为经营主体开展。

长兴电力市场服务范围涵盖整个重庆市，主要聚焦重庆两江新区工业开发区（鱼复、龙兴、水土工业园区）等改革试点核心区域，开展提供电力工程、配售电及相关增值服务。

长兴电力作为首批承担重庆市售电侧改革试点任务的企业之一，为重庆市最早开展售电服务的公司之一，已积累一定数量的存量客户，具有一定先发优势。

长兴电力与国网重庆公司各出资 50% 合资成立两江供电，两江供电取得了电力业务许可，作为唯一许可主体开展两江新区增量配电业务。两江新区是中国内陆第一个国家级开发开放新区，已形成以汽车、电子信息、高端装备制造为支柱产业，大数据、大健康、绿色环保等战略性新兴产业、服务业协同发展的产业格局，发展前景良好，增量电力需求较高。

混改、电改共同驱动，“四网融合”势在必行。

这是一场重庆市与三峡集团共同推动的混改。2016 年 9 月，发改委召开国有企业混合所有制改革专题会议，明确指出，推进混合所有制改革是深化国企改革的重要突破口，在电力等关系国计民生和经济安全的重要领域开展混合所有制改革试点表明了推进这项改革的决心和信心，改革的主要任务是开放竞争性业务、破除行政垄断、打破市场垄断，推进政企分开、政资分开等，允许乃至引入更多的非资本发展混合所有制经济，是实现改革任务可探索的有效途径。为积极响应混合所有制改革政策，三峡集团与重庆市地方国企、民企共同合作，对重庆 4 个地方电网企业进行整合，培育打造一个具有一定规模、发展能力强、有较强竞争力的配售电上市平台，并以此为路径积极探索混合所有制改革。我们认为，通过本次交易，公司将充分吸收联合能源作为混合所有制改革试点企业的改革经验，进一步优化股权结构、规范法人治理、强化公司监管，积极发挥混合所有制平台优势，集合股东资源形成合力，巩固和深化改革成果，能在更大范围内形成示范效应，成为可复制和可推广的混改试点。

“四网融合”落地在望，国有资产有望大幅增值。除长兴电力所属两江新区增量配网外，重庆市现存万州电网、涪陵聚龙电力、黔江乌江电力三张存量地方电网。各电网分属不同主体，规模相对较小，经营相对孤立分散，电力保障能力较弱，“小、散、弱”的局面不仅制约自身发展，也难以支撑重庆市地方经济快速发展。截至目前，联合能源已完成对乌江实业、聚龙电力两个地方电网的整合，公司整合联合能源及长兴电力势在必行。公司若最终实现整合联合能源及长兴电力、完成“四网融合”，将有利于公司做大做强配售电主业，其供电范围将覆盖重庆多个区县，年供电量、服务人口、大工业用户数将进一步提高，资产规模、收入及利润等指标将增厚，自身规模有望成倍增长；三峡集团及水利部等股东所持有的国有股权价值有望实现大幅增值。

作为首批售电侧改革试点省市（重庆、广东）之一，重庆电改在三峡集团的助力下稳步推进。三峡集团逐步增持直至控股三峡水利、资本运作上频频出手整合重庆地方电网资产，彰显了其深度参与重庆电改、推进四网融合的意愿和决心，我们认为，其目的是一是顺应电改趋势，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，增加水电消纳空间。从三峡集团的资产配置策略看，我们认为其关注重点还是电力行业，尤其是能与自身现有业务能够形成协同效应的优质资产。上游的协同效应主要是区域联合调度带来的电量增发，下游的协同效应则是售电和电网，所以作为以水电为主的企业，若要在愈发严苛的条件下维持甚至提高当前的利润水平，拉长盈利链条、切入配售电环节是长期战略中必不可少的一步。

图 1：三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

我们认为公司在整合重庆电网资产之后有望成为长江电力的唯一配售电主体！作为三峡集团的龙头企业，长江电力近年来努力抓住电改机遇，已经在着力打造“发电、配电、售电”产业链，实现了配售电业务的快速发展，目前长江电力自身的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。为形成更大的规模效应，我们认为长江电力有望将公司定位为唯一的配售电业务平台，集中资源打造“三峡电网”。

“四网融合”或将加速落地，重庆电网整合具有里程碑意义，有望打开多元化售电主体的市场空间！推荐三峡水利，同时建议关注其他地方电网标的：郴电国际、广安爱众、桂东电力、乐山电力、文山电力、明星电力。

表 4：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价（元）	市值（亿元）	EPS（元）		P/E	
代码	名称	2019-04-04	2019-04-04	2018	2019E	2018	2019E
600116.SH	三峡水利	9.68	96.12	0.22	0.29	46	35
300483.SZ	沃施股份	25.06	35.75	0.08 (E)	0.19	387 (E)	170
600886.SH	国投电力	8.62	585	0.64	0.71	13	12
600027.SH	华电国际	4.62	425	0.17	0.3	25	15
002608.SZ	江苏国信	10.33	390	0.7 (E)	0.9	14 (E)	11
600388.SH	龙净环保	13.30	142	0.75	0.85	18	16
300388.SZ	国祯环保	10.76	59.27	0.53 (E)	0.72	20 (E)	15
002616.SZ	长青集团	8.81	65.36	0.22	0.45	36	18
603200.SH	上海洗霸	39.25	29.45	1.07	1.22	36	31

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：上海洗霸、龙净环保、国祯环保、长青集团

上周上证综指上涨 5.04%，深证综指上涨 5.01%，沪深 300 指数上涨 4.90%，中小板上
涨 5.10%，环保指数上涨 4.56%，公用事业指数上涨 3.66%，其中的电力指数上涨 4.27%，
燃气指数上涨 3.49%。

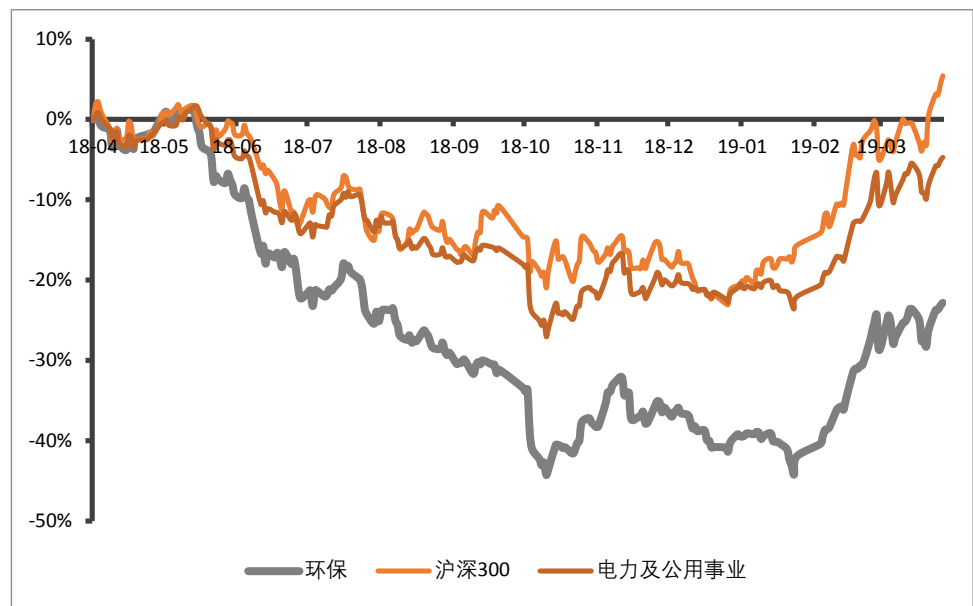
上周环保板块涨幅前五的股票分别为兴源环境、巴安水务、迪森股份、雪浪环境和理工环
科；

跌幅前五的股票分别为津膜科技、渤海股份、启迪桑德、天壕环境和聚光科技；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为华润燃气、沃施股份、天伦燃气、众诚能源、新
天然气；

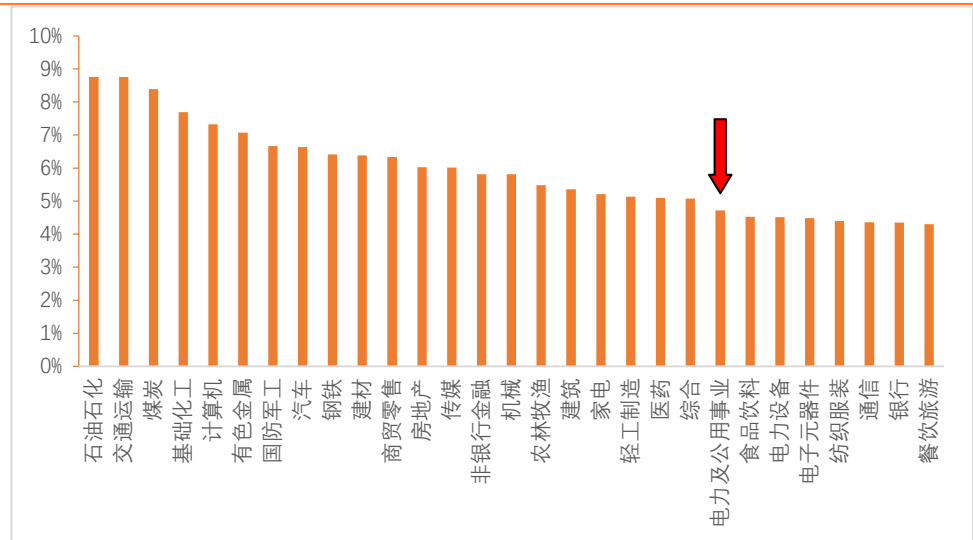
跌幅前五的股票分别为闽东电力、中油洁能控股、华电能源、天富能源、中油燃气。

图 2：上周行业表现



资料来源：wind、天风证券研究所

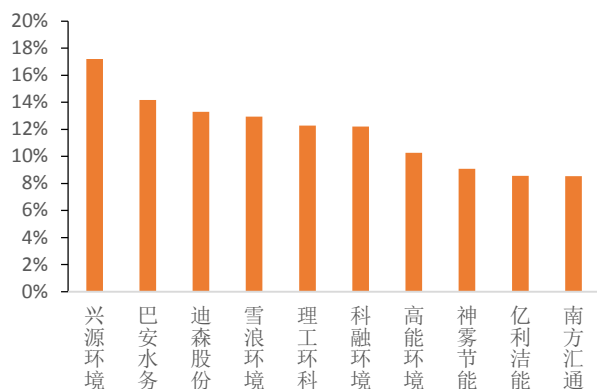
图 3：各行业一周涨跌幅



资料来源：wind、天风证券研究所

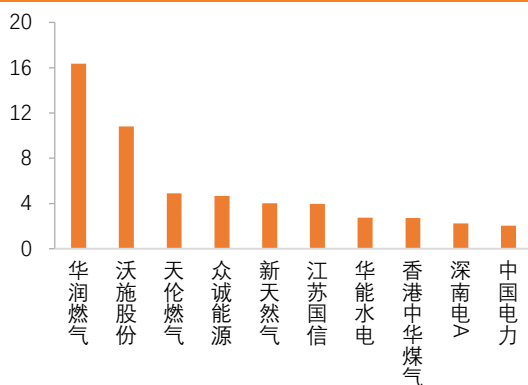
图 4：环保板块上周涨幅前十 (%)

图 5：环保板块上周跌幅前十 (%)

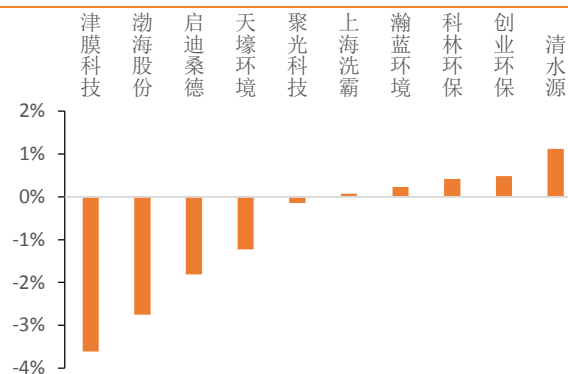


资料来源: wind、天风证券研究所

图 6: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)

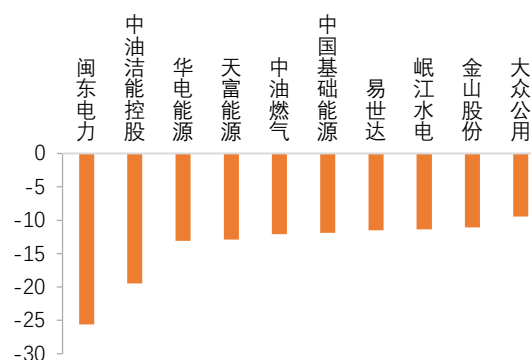


资料来源: wind、天风证券研究所



资料来源: wind、天风证券研究所

图 7: 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：关于印发地下水污染防治实施方案的通知

日前，生态环境部印发关于印发地下水污染防治实施方案的通知。到 2020 年，初步建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；全国地下水质量极差比例控制在 15%左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到 2025 年，建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；地级及以上城市集中式地下水型饮用水源水质达到或优于 III 类比例总体为 85%左右；典型地下水污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到 2035 年，力争全国地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190401/972312.shtml>

2、工业和信息化部印发《2019 年工业节能监察重点工作计划》

日前，工业和信息化部印发《2019 年工业节能监察重点工作计划》。其中，重点高耗能行业能耗专项监察内容包括：2019 年对铜冶炼、镁冶炼、铅锌冶炼、多晶硅、铁合金、磷化工、陶瓷等行业重点用能企业强制性单位产品能耗限额标准执行情况，以及电子行业重点用能企业能耗及窑炉能效情况（重点核查电真空器件、电子陶瓷、磁性材料企业电子窑炉能效达标情况）进行行业全覆盖专项监察。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190403/972823.shtml>

3、江苏：全省化工（危化品）企业和化工园（集中）区安全生产大排查大整治

日前，江苏印发关于开展化工（危险化学品）企业安全生产大排查大整治坚决防范遏制重特大事故的通知。为深刻吸取响水江苏天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故教训，按照省委、省政府统一部署，决定立即在全省化工（危险化学品）企业和化工园（集中）区开展安全生产大排查大整治，压紧压实企业主体责任，切实消除生产安全事故隐患，着力防范化解重大安全风险，坚决防范遏制重特大事故，推动化工（危险化学品）行业安全生产形势稳定好转。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190403/972826.shtml>

4、河北省人民政府办公厅关于加强城市生活垃圾分类工作的意见

日前河北省政府发布了《河北省人民政府办公厅关于加强城市生活垃圾分类工作的意见》（以下简称意见），《意见》指出，到 2019 年底，各市全面启动生活垃圾分类工作，制定工作实施方案，分别建成 5 个以上生活垃圾分类示范单位和示范社区。2020 年底，各市公共机构垃圾分类覆盖率达到 50%以上，相关企业和居民社区垃圾分类覆盖率达到 30%以上。石家庄、邯郸市作为首批国家垃圾分类试点城市，张家口市作为 2022 年冬奥会协办城市，应于 2020 年底基本建成生活垃圾分类处理系统。雄安新区要建立具有国际先进水平的生活垃圾强制分类制度，按照“无废城市”标准规范做好规划设计和建设。全面加快以焚烧为主的生活垃圾处理设施建设。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190406/973170.shtml>

5、上海：《关于重点行业执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》（征求意见稿）

日前，上海印发《关于重点行业执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》（征求意见稿）。新建企业方面，对于国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的火电（不含燃煤电厂）、钢铁、石化、水泥、有色、化工等行业，继续按照《公告》要求执行大气污染物特别排放限值。对于国家排放标准中未规定大气污染物特别排放限值或特别控制要求的行业，待相应排放标准制订后，执行相应大气污染物特别排放限值和特别控制要求，执行时间与排放标准实施时间同步。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190402/972399.shtml>

公用事业行业新闻动态

1、国家发改委、能源局印发《增量配电业务改革试点项目进展情况通报（第二期）》

为加快推进增量配电业务改革试点，国家发展改革委、国家能源局通过开展调研、通报、约谈等多种方式督促项目推进，印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》（发改经体〔2019〕27号）。在各项措施推动下，各方面认识明显提高，工作推进力度加大，试点项目整体进展有所加快，但也有部分地区落实情况较差，试点项目进展依然缓慢，现印发《增量配电业务改革试点项目进展情况通报（第二期）》。

<https://dwz.cn/1o9KMNkR>

2、河南印发《河南省电力市场交易规则（试行）的通知》

河南省发改委、河南能监办日前印发了《河南省电力市场交易规则（试行）的通知》，通知中称，将逐步推进中长期交易电量从单一电量向峰、平、谷电量和分时电量过渡，偏差电量月度调节平衡向周、日前、实时调节平衡过渡，最终建立以电力中长期交易和现货市场交易相结合的电力市场模式。

<https://dwz.cn/bygTgCic>

3、华东地区印发“两个细则”，新增风电场、光伏电站考核补偿规则

根据能监局消息，此次修订主要从四个方面完善规则条款：一是落实辅助服务相关政策文件要求，特别是辅助服务参与主体、补偿考核项目全覆盖的要求；二是适应当前华东电网峰谷差加大、外来电不断增加和部分地区风电、光伏快速增加等新形势和新要求；三是做好与辅助服务市场衔接工作，不重复补偿考核；四是精简条款，进一步突出补偿考核功能定位。

<https://dwz.cn/YHtCz2Lr>

4、陕西省关中 10 万千瓦及以上火电机组全部实行热电联产改造

2019 年底，关中地区城市城区清洁取暖率达到 90%以上，县城和城乡结合部达到 70%以上。关中现有 10 万千瓦及以上火电机组全部实行热电联产改造。

<https://dwz.cn/PTMA3MYV>

5、南方能监办印发《海南电力中长期交易监管实施办法（试行）》

南方能监办日前发布了关于印发《海南电力中长期交易监管实施办法（试行）》的通知。

对发电企业、售电企业、电力用户等竞争性市场主体的下列情况实施监管：（一）执行电力市场注册管理制度情况；（二）市场交易合同履行等情况；（三）不正当竞争、串通报价等违规交易行为；（四）按照电力交易机构出具的结算依据进行电费结算的情况；（五）接入电网的市场主体执行电力调度指令情况；（六）发配售电各业务独立经营情况。

<https://dwz.cn/wgkGGnyZ>

6、山东修订《山东省电力市场监管办法（试行）》

山东能监办、山东省市场监督管理局、山东省发改委日前联合发布了关于修订《山东省电力市场监管办法(试行)》的通知，对有关市场份额、保底供电等条款进行修订。山东省 2019 年电力直接交易的年度双边交易已完成，具有关联关系的售电公司代理用户电量已超过《办法》规定份额的，本年度不能再代理签订新用户。

<https://dwz.cn/WbR2RTX8>

7、北京市发改委发布《2019-2021 年本市管道天然气非居民用户配气价格》

日前北京市发改委发布《2019-2021 年本市管道天然气非居民用户配气价格》，其中用于发电的管道天然气配气价格为 0.34 元/立方米，该标准自 2019 年 5 月 1 日执行。

<https://dwz.cn/ddpWps40>

8、工业和信息化部印发《2019 年工业节能监察重点工作计划》

为贯彻落实《节约能源法》和《工业节能管理办法》，充分发挥节能监察的监督保障作用，持续提高工业能效和绿色发展水平，助推工业经济高质量发展，依据《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》，制定本计划。

<https://dwz.cn/n84tU1QB>

9、北京市调整非居民用管道天然气销售价格，发电类用气价格 2.31 元/立方米

日前北京市调整非居民用管道天然气销售价格，其中发电类用气价格为 2.31 元/立方米，该规定自 2019 年 5 月 1 日起执行。

<https://dwz.cn/uwHbNXRo>

10、2019 年 4-6 月浙江关停替代集中竞价交易结果：交易电量 10.071 亿千瓦时

浙江电力交易中心日前发布了《2019 年 4-6 月浙江关停替代集中竞价交易结果》，9 家发电企业参与本次平台集中竞价申报，无约束交易电量 10.071 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/S4XnPoKq>

11、陕西省政府办公厅发布《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》

陕西省政府办公厅发布《陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案》，其中提出：关中地区水泥、焦化、钢铁、有色、玻璃、陶瓷、砖瓦等行业执行新修订的《关中地区重点行业大气污染排放标准》。火电企业按照新修订的《锅炉大气污染物排放标准》完成石膏雨、有色烟羽治理。推进钢铁企业实施超低排放改造。

<https://dwz.cn/zUaLfDIW>

上市公司动态

表 5：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
龙马环卫	603686.SH	重大合同	石狮市环卫一体化 PPP 项目 (以下简称“本项目”或“项目”),合同年化金额: 10,109 万元/年, 合同总金额: 151,635 万元。
中国天楹	000035.SZ	公司公告	中国天楹和欧洲天楹与 Perfect Wave Holdings Limited (美涛公司)、Kechuang Investment Development Limited (科创投资) 拟就越南垃圾焚烧发电项目相关合作事宜签署备忘录。
龙净环保	600388.SH	年度报告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8.01 亿元, 较上年同期增 10.62%; 营业收入为 94.02 亿元, 较上年同期增 15.90%; 基本每股收益为 0.75 元, 较上年同期增 10.29%。2018 年度拟 10 派 1.7 元。
金圆股份	000546.SZ	股东减持	直接持有公司股份 267,707,628 股 (占公司股份总数 37.46%) 的公司控股股东金圆控股集团有限公司计划在公告之日起 15 个交易日后的两个月内以集中竞价交易、大宗交易或协议转让等方式减持本公司股份不超过 40,000,000 股 (占公司股份总数 5.60%)。
久吾高科	300631.SZ	股东减持	自 2019 年 1 月 2 日至 2019 年 4 月 1 日, 青骓跟影减持公司股份数量累计达到 1,126,500 股, 占公司总股本的比例为 1.0672%
博世科	300422.SZ	业绩预告	预计一季度净利润为 6,967 万元-7,573 万元, 同比增长 15%-25%。业绩变动原因: 1、报告期内, 公司经营业绩实现稳步增长, 主要得益于公司不断夯实主营业务, 主营业务收入实现稳步提升; 同时, 公司持续加强回款清收力度, 现金流得以改善, 资产减值损失较去年同期减少较多。
维尔利	300190.SZ	年度报告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.32 亿元, 较上年同期增 67.53%; 营业收入为 20.65 亿元, 较上年同期增 45.64%; 基本每股收益为 0.29 元, 较上年同期增 70.59%。
维尔利	300190.SZ	业绩预告	预计一季度净利润为 6,652 万元-8,077 万元, 同比增长 40.00%-70.00%。
兴源环境	300266.SZ	人事变动	吴劼女士因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事、总经理、战略委员会委员及提名委员会委员职务, 原定任期至公司第三届董事会届满。吴劼女士持有公司股份 31,131,885 股, 占公司总股本的 1.99%。
兴蓉环境	000598.SZ	发债	发改委同意成都市兴蓉环境股份有限公司发行绿色债券不超过 18 亿元, 所筹资金 9 亿元用于成都市中和污水厂二期工程项目, 9 亿元用于补充营运资金。
碧水源	300070.SZ	发债	2019 年 4 月 1 日-2019 年 4 月 2 日公司发行了 2019 年度第一期短期融资券, 并于 2019 年 4 月 4 日上市流通, 同时交通银行股份有限公司基于上述参考债务, 创设了“交通银行股份有限公司 19 碧水源 CP001 信用风险缓释凭证”, 凭证创设金额不超过人民币 20,000 万元, 实际创设金额人民币 20,000 万元, 信用保护期限为 366 天, 凭证上市流通日为 2019 年 4 月 4 日。

资料来源: wind、天风证券研究所

表 6: 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
中闽能源	600163	关联交易	公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司 100% 股权并同时募集配套资金, 其中以可转换公司债券作为支付对价的金额预计不超过 2 亿元, 募集配套资金总额不超过 5.6 亿元
长江电力	600900	公司公告	公司发布 2019 年第一季度发电量完成情况公告: 公司第一季度总发电量约 361.78 亿千瓦时, 较上年同期增加 4.78%
广安爱众	600979	公司公告	公司于 2019 年 4 月 4 日接到公司股东大耀实业通知, 大耀实业将持有的公司限售流通股 7000 万股提前办理了质押解除, 此次解除质押的股份占公司总股本的 7.38%

龙源电力	00916	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利润 41.66 亿元, 同比增长 8.30%; 每股收益 0.49 元/股
深圳能源	000027	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利 6.91 亿元, 同比下降 7.83%, 每股收益 0.17 元/股
节能风电	601016	股份增持	公司股东国开金融计划通过集中竞价及大宗交易方式减持节能风电流通股份。通过集中竞价方式减持不超过 8311.12 万股 (即不超过公司股份总数的 2%), 通过大宗交易方式减持不超过 16622.24 万股 (即不超过公司股份总数的 4%), 总计减持不超过 24,933.36 万股 (即不超过公司股份总数的 6%)
长江电力	600900	公司公告	公司发布关于重大资产重组之部分限售股份上市流通公告: 本次限售股上市流通数量为 37.40 亿股, 本次限售股上市流通日期为 2019 年 4 月 15 日
新天然气	603393	股份增持	公司股东乐旻计划通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式减持公司股票, 减持股数不超过 20 万股, 占公司总股本的 0.125%
港灯-SS	2638	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利润 30.51 亿港元, 每股收益 0.3453 元/股
亚美能源	2686	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利 4.13 亿元; 每股收益 0.123 元/股
光正集团	002524	公司公告	公司持股 5% 股东林春光先生于 2018 年 3 月 30 日将持有的本公司股份 25.16664 百万股质押给宏源证券进行股票质押式回购交易, 质押到期日为 2019 年 3 月 28 日。近日, 林春光先生与宏源证券办理了股票质押式回购交易延期购回手续, 质押股数不变, 购回交易日期延期至 2020 年 3 月 26 日
京能电力	600578	公司公告	公司发布关于成立北京京能电力股份有限公司综合能源分公司的公告
京能电力	600578	公司公告	公司与中新智安及青岛有住按照 60%、25% 和 15% 的持股比例共同出资设立京能青岛综合能源服务有限公司
长江电力	600900	公司公告	公司近日收到控股股东三峡集团通知, 三峡集团公开发行的 2019 年绿色可交换公司债券 (第一期) 拟于 2019 年 4 月 4 日向社会公众投资者发行, 本期债券发行总额不超过 200 亿元 (含 200 亿元), 网上预设发行数量不超过 20 亿元 (含 20 亿元), 占本期发行规模的比例为 10%
福能股份	600483	公司公告	公司发布关于南安洋坪、永春外山风电场项目建成投产的公告
建投能源	000600	公司公告	公司发行股份购买张河湾蓄能发电 45% 股权和秦热发电 40% 股权事项获证监会受理
中闽能源	600163	公司公告	公司发布关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告: 公司股票将于 2019 年 4 月 8 日开市起复牌
中闽能源	600163	关联交易	公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司 100% 股权并同时募集配套资金, 其中以可转换公司债券作为支付对价的金额预计不超过 2 亿元, 募集配套资金总额不超过 5.6 亿元
长江电力	600900	公司公告	公司发布 2019 年第一季度发电量完成情况公告: 公司第一季度总发电量约 361.78 亿千瓦时, 较上年同期增加 4.78%
广安爱众	600979	公司公告	公司于 2019 年 4 月 4 日接到公司股东大耀实业通知, 大耀实业将持有的公司限售流通股 7000 万股提前办理了质押解除, 此次解除质押的股份占公司总股本的 7.38%
龙源电力	00916	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利润 41.66 亿元, 同比增长 8.30%; 每股收益 0.49 元/股
深圳能源	000027	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利 6.91 亿元, 同比下降 7.83%, 每股收益 0.17 元/股
节能风电	601016	股份增持	公司股东国开金融计划通过集中竞价及大宗交易方式减持节能风电流通股份。通过集中竞价方式减持不超过 8311.12 万股 (即不超过公司股份总数的 2%), 通过大宗交易方式减持不超过 16622.24 万股 (即不超过公司股份总数的 4%), 总计减持不超过 24,933.36 万股 (即不超过公司股份总数的 6%)

长江电力	600900	公司公告	公司发布关于重大资产重组之部分限售股份上市流通公告: 本次限售股上市流通数量为 37.40 亿股, 本次限售股上市流通日期为 2019 年 4 月 15 日
新天然气	603393	股份增持	公司股东乐旻计划通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式减持公司股票, 减持股数不超过 20 万股, 占公司总股本的 0.125%
港灯-SS	2638	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利润 30.51 亿港元, 每股收益 0.3453 元/股
亚美能源	2686	年度报告	公司发布 2018 年度报告: 归母净利 4.13 亿元; 每股收益 0.123 元/股
光正集团	002524	公司公告	公司持股 5% 股东林春光先生于 2018 年 3 月 30 日将持有的本公司股份 25.16664 百万股质押给宏源证券进行股票质押式回购交易, 质押到期日为 2019 年 3 月 28 日。近日, 林春光先生与宏源证券办理了股票质押式回购交易延期购回手续, 质押股数不变, 购回交易日延期至 2020 年 3 月 26 日
京能电力	600578	公司公告	公司发布关于成立北京京能电力股份有限公司综合能源分公司的公告
京能电力	600578	公司公告	公司与中新智安及青岛有住按照 60%、25% 和 15% 的持股比例共同出资设立京能青岛综合能源服务有限公司
长江电力	600900	公司公告	公司近日收到控股股东三峡集团通知, 三峡集团公开发行的 2019 年绿色可交换公司债券 (第一期) 拟于 2019 年 4 月 4 日向社会公众投资者发行, 本期债券发行总额不超过 200 亿元 (含 200 亿元), 网上预设发行数量不超过 20 亿元 (含 20 亿元), 占本期发行规模的比例为 10%
福能股份	600483	公司公告	公司发布关于南安洋坪、永春外山风电场项目建成投产的公告
建投能源	000600	公司公告	公司发行股份购买张河湾蓄能发电 45% 股权和秦热发电 40% 股权事项获证监会受理
中闽能源	600163	公司公告	公司发布关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告: 公司股票将于 2019 年 4 月 8 日开市起复牌
中闽能源	600163	关联交易	公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司 100% 股权并同时募集配套资金, 其中以可转换公司债券作为支付对价的金额预计不超过 2 亿元, 募集配套资金总额不超过 5.6 亿元

资料来源: wind、天风证券研究所

大宗交易情况

表 7: 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	190.5	10.61	2021.21	申万宏源西部证券有限公司宜兴人民中路证券营业部	申万宏源西部证券有限公司宜兴人民中路证券营业部
中国天楹	000035.SZ	512	4.77	2442.24	东海证券股份有限公司常州博爱路证券营业部	东海证券股份有限公司常州博爱路证券营业部
亿利洁能	600277.SH	178.26	7.71	1374.38	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	安信证券股份有限公司苏州官巷证券营业部
亿利洁能	600277.SH	31.08	7.71	239.63	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	方正证券股份有限公司温州黎明西路证券营业部
上海环境	601200.SH	28	14.45	404.6	海通证券股份有限公司丹阳东方路证券营业部	中银国际证券股份有限公司上海欧阳路证券营业部

上海环境	601200.SH	16	14.45	231.2	华泰证券股份有限公司 南京广州路证券营业部	中银国际证券股份有限公司 上海欧阳路证券营业部
上海环境	601200.SH	16	14.45	231.2	国都证券股份有限公司 江苏分公司	中银国际证券股份有限公司 上海欧阳路证券营业部
上海环境	601200.SH	16	14.45	231.2	招商证券股份有限公司 西安北大街证券营业部	中银国际证券股份有限公司 上海欧阳路证券营业部
中国天楹	000035.SZ	140	4.81	673.4	招商证券股份有限公司 西安北大街证券营业部	中银国际证券股份有限公司 上海欧阳路证券营业部
盈峰环境	000967.SZ	78.36	6.43	503.85	平安证券股份有限公司 北京分公司	华泰证券股份有限公司 深圳深南大道基金大厦 证券营业部
鹏鹞环保	300664.SZ	397.09	10.57	4197.2	东吴证券股份有限公司 宜兴解放东路证券营业部	东吴证券股份有限公司 宜兴解放东路证券营业部
亿利洁能	600277.SH	101.74	7.7	783.4	中信证券股份有限公司 总部(非营业场所)	财通证券股份有限公司 金华浦江人民东路证券 营业部
亿利洁能	600277.SH	49.15	7.7	378.46	中信证券股份有限公司 总部(非营业场所)	财通证券股份有限公司 温州人民东路证券营业部
亿利洁能	600277.SH	29.38	7.7	226.23	中信证券股份有限公司 总部(非营业场所)	安信证券股份有限公司 苏州官巷证券营业部
维尔利	300190.SZ	68.21	6	409.26	华林证券股份有限公司 苏州工业园区苏雅路证 券营业部	华林证券股份有限公司 苏州工业园区苏雅路证 券营业部
鹏鹞环保	300664.SZ	321.74	10.17	3272.13	申万宏源西部证券有限 公司宜兴人民中路证 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 8: 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
------	------	--------------	-----------------	----------	------	------

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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