

2019年04月28日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报（2019.4.15-2019.4.21）

### 第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展

■ **第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展。**日前，生态环境部部长李干杰作关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况报告，报告指出，2018 年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险得到基本管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，环境风险态势保持稳定。会上提出了 2019 年度生态环境保护主要目标，其中，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 79.4%，PM2.5 未达标地级及以上城市浓度同比下降 2%，地表水达到或好于 III 类水体比例提高到 71.3%，劣 V 类水体比例下降到 6%，化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 2%、2%、3%、3%，碳排放强度同比下降 3.6% 左右，深入开展大气污染成因与治理、长江流域生态保护与修复等重点领域科技攻关。近日，中央生态环保督察办公室通报第四批中央环保督察问责情况，向吉林等 8 省(区)移交的 89 个生态环境损害责任追究问题问责结果公开。至此，第一轮中央环保督察向 31 省(区、市)移交的 387 个问责问题的问责结果已全部公开，共对逾两万名官员实施问责。2019 年第二轮环保督查也即将启动，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高。生态环境部近日通报 2018 年度全国 12369 环保举报情况，2018 年度被举报最多的行业为垃圾处理、建筑、住宿餐饮娱乐、畜禽养殖、化工、非金属加工制造等六个行业，从举报涉及的污染类型来看，大气污染举报最多，占 54.1%，其次为噪声和水污染举报，分别占 35.3% 和 12.6%。可见 2019 年环境治理力度不减，环保监督将持续高压，有望进一步提升治理需求，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】，关注水处理及水生态修复领域订单充沛的【绿茵生态】及【博世科】【国祯环保】【清水源】。为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，多部委近期联合发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》，公告明确，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税。随着税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力。4 月 25 日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在京举行。其中绿色之路分论坛由生态环境部、发展改革委联合主办，旨在分享生态文明和绿色发展的理念与实践，推动共建国家和地区落实 2030 年可持续发展目标，打造绿色命运共同体。与会代表共商“一带一路”绿色发展之策，提出一系列推动绿色“一带一路”建设的战略政策、合作机制和具体领域的优先活动等建议，为绿色“一带一路”未来发展提供了新视角新思路。随着江苏响水爆炸事件的发生，危化品企业搬迁改造工作也在提速，日前山东省泰安、莱阳、威海、招远、淄博、济南、烟台等市、区分别发布关于拟“关闭淘汰一批”化工生产企业的公示通知，近 200 家化工企业将被关闭淘汰。化工企业搬迁改造甚至退出对危废供需形势或产生重大影响，搬迁的一部分危废将转移到其他地方，而改造的与关闭退出的，将减少危废的产生量，加之部分园区上线危废处理装置，对于危废处理价格或有明显影响。建议关注土壤、危废类标的【高能环境】【东江环保】。继续看好固废处置的需求释放，建议关注垃圾焚烧发电标的【旺能环境】【瀚蓝环境】

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	3.82	3.46	-12.87
绝对收益	-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

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

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn  
010-83321051

相关报告

环保监管态势不减，环博会助力污染防治攻坚战 2019-04-21

蓝天保卫战持续加码，监测治理需求不断提升 2019-04-14

环保督察整改方案公开，化工案发酵利好多板块 2019-04-07

排污许可证工作推进，环境保护监管趋严 2019-03-31

第三方污染防治企业享税收优惠，环保监管趋严 2019-03-24

■ **一季度国网经营区市场化电量同比增长 32%， “华龙一号” 全球首堆提前 50**

**天启动冷试：**近日，北京电力交易中心召开一季度电力市场交易信息发布会，会上指出，2019 年一季度，国网经营区市场化交易电量 3351 亿千瓦时，同比增长 32.0%；电力直接交易电量 2586 亿千瓦时，同比增长 35.7%，降低电力用户用电成本 73 亿元，持续释放改革红利。依托特高压交、直流大电网，有效促进能源资源大范围优化配置。2019 年一季度，省间交易电量 2165 亿千瓦时，同比增长 2.3%。其中省间市场化交易电量 797 亿千瓦时，同比增长 16.0%。省间清洁能源消纳 859 亿千瓦时，同比增长 11.6%。**三代核电进展顺利，今年或有 10 台机组陆续获批。**近日，华龙一号全球首堆中核集团福清核电 5 号机组一回路水压试验正式启动，这标志着该机组提前计划 50 天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。福清核电规划建设 6 台百万千瓦级压水堆核电机组，总投资近千亿元。其中，5-6 号机组采用“华龙一号”示范工程，采用具有完全自主知识产权的三代核电技术，设计寿命 60 年，电厂可利用率高达 90% 以上。目前，工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全和质量处于良好受控状态。三代核电进展顺利，AP1000 三代核电项目已顺利商运，华龙一号机组进展超预期，为核电重启奠定基础。考虑到距离“十三五”核电发展目标尚有较大差距，今年或有十台机组获批并有望开建，核电板块投资机会有望持续发酵。**中铁总酝酿降低铁路运价，利好火电企业。**近日，中铁总表示，一季度煤炭运量出现下降态势，为提振货运量，近日通知部分路局和线路下调矿石和煤炭运价，各路局可自主确定的最高降幅达 30%。蒙冀、瓦日和蒙华铁路运力均有望在 2019 年提升，显著改善煤炭供需错配问题。蒙华铁路有望于 2019 年四季度投运，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。综合煤炭供需形势及运力改善，煤价有望步入中长期下行通道。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，继续推荐二线火电【长源电力】，建议重点关注【华银电力】、【赣能股份】【建投能源】，同时关注电力龙头【华能国际】【华电国际】【国电电力】。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。

■ **亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔：**由于全球天然气供应过剩和需求下降，近期亚洲 LNG 现货价跌至近三年来的低点。考虑到进口 LNG 存在较大毛差，利好存在进口设施的标的，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】及 LNG 接收站稳步推进的【百川能源】。近日，国家发改委发布《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，根据增值税税率调整情况，自 2019 年 4 月 1 日起调整 13 家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格。同时，要求天然气生产供应企业在与用户协商确定价格时充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户。此举有助于刺激天然气消费量的增长。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

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

■ **风险提示：**项目推进不及预期；煤价持续高位运行，电价下调风险。

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b>	<b>4</b>
1.1. 第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展	4
1.2. 一季度国网经营区市场化电量同比增长 32%，“华龙一号”全球首堆提前 50 天启动冷试	4
1.3. 亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔	5
1.4. 投资组合	5
<b>2. 行业要闻</b>	<b>6</b>
2.1. 【国务院：关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告】	6
2.2. 【国家能源局：关于发布 2022 年煤电规划建设风险预警的通知】	6
2.3. 【国家发展改革委：关于对《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》公开征求意见的公告】	6
2.4. 【工信部：下一步将破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题】	6
<b>3. 上周行业走势</b>	<b>6</b>
<b>4. 上市公司动态</b>	<b>8</b>
4.1. 重要公告	8
4.2. 定向增发	11
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b>	<b>13</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	5
表 2: 年度报告&业绩快报&业绩预告	8
表 3: 项目(预) 中标 签约 框架协议	10
表 4: 对外投资&项目投资&项目运行	10
表 5: 兼并收购&资产重组&股权变动	10
表 6: 高管减持&解锁&解禁	10
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	11
表 10: 其他	11
表 11: 环保公用上市公司增发情况	11
图 1: 各行业上周涨跌幅	7
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	7
图 3: 电力燃气上周跌幅前十	7
图 4: 水务环保上周跌幅前十	7



## 1. 本周核心观点

### 1.1. 第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展

**第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展。**日前，生态环境部部长李干杰作关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况报告，报告指出，2018 年全国大气和水环境质量进一步改善，土壤环境风险得到基本管控，生态系统格局整体稳定，核与辐射安全水平巩固提升，环境风险态势保持稳定。会上提出了 2019 年度生态环境保护主要目标，其中，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 79.4%，PM2.5 未达标地级及以上城市浓度同比下降 2%，地表水达到或好于 III 类水体比例提高到 71.3%，劣 V 类水体比例下降到 6%，化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 2%、2%、3%、3%，碳排放强度同比下降 3.6% 左右，深入开展大气污染成因与治理、长江流域生态保护与修复等重点领域科技攻关。近日，中央生态环保督察办公室通报第四批中央环保督察问责情况，向吉林等 8 省(区)移交的 89 个生态环境损害责任追究问题问责结果公开。至此，第一轮中央环保督察向 31 省(区、市)移交的 387 个问责问题的问责结果已全部公开，共对逾两万名官员实施问责。2019 年第二轮环保督查也即将启动，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高。生态环境部近日通报 2018 年度全国 12369 环保举报情况，2018 年度被举报最多的行业为垃圾处理、建筑、住宿餐饮娱乐、畜禽养殖、化工、非金属加工制造等六个行业，从举报涉及的污染类型来看，大气污染举报最多，占 54.1%，其次为噪声和水污染举报，分别占 35.3% 和 12.6%。可见 2019 年环境治理力度不减，环保监督将持续高压，有望进一步提升治理需求，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】，关注水处理及水生态修复领域订单充沛的【绿茵生态】及【博世科】【国祯环保】【清水源】。为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，多部委近期联合发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》，公告明确，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税。随着税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力。4 月 25 日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在京举行。其中绿色之路分论坛由生态环境部、发展改革委联合主办，旨在分享生态文明和绿色发展的理念与实践，推动共建国家和地区落实 2030 年可持续发展目标，打造绿色命运共同体。与会代表共商“一带一路”绿色发展之策，提出一系列推动绿色“一带一路”建设的战略政策、合作机制和具体领域的优先活动等建议，为绿色“一带一路”未来发展提供了新视角新思路。随着江苏响水爆炸事件的发生，危化品企业搬迁改造工作也在提速，日前山东省泰安、莱阳、威海、招远、淄博、济南、烟台等市、区分别发布关于拟“关闭淘汰一批”化工生产企业的公示通知，近 200 家化工企业将被关闭淘汰。化工企业搬迁改造甚至退出对危废供需形势或产生重大影响，搬迁的一部分危废将转移到其他地方，而改造的与关闭退出的，将减少危废的产生量，加之部分园区上线危废处理装置，对于危废处理价格或有明显影响。建议关注土壤、危废类标的【高能环境】【东江环保】。继续看好固废处置的需求释放，建议关注垃圾焚烧发电标的【旺能环境】【瀚蓝环境】

### 1.2. 一季度国网经营区市场化电量同比增长 32%，“华龙一号”全球首堆提前 50 天启动冷试

**一季度国网经营区市场化电量同比增长 32%，“华龙一号”全球首堆提前 50 天启动冷试。**近日，北京电力交易中心召开一季度电力市场交易信息发布会，会上指出，2019 年一季度，国网经营区市场化交易电量 3351 亿千瓦时，同比增长 32.0%；电力直接交易电量 2586 亿千瓦时，同比增长 35.7%，降低电力用户用电成本 73 亿元，持续释放改革红利。依托特高压交、直流大电网，有效促进能源资源大范围优化配置。2019 年一季度，省间交易电量 2165 亿千瓦时，同比增长 2.3%。其中省间市场化交易电量 797 亿千瓦时，同比增长 16.0%。省间清洁能源消纳 859 亿千瓦时，同比增长 11.6%。三代核电进展顺利，今年或有 10 台机组陆续获批。近日，华龙一号全球首堆中核集团福清核电 5 号机组一回路水压试验正式启动，

这标志着该机组提前计划 50 天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。福清核电规划建设 6 台百万千瓦级压水堆核电机组，总投资近千亿元。其中，5-6 号机组采用“华龙一号”示范工程，采用具有完全自主知识产权的三代核电技术，设计寿命 60 年，电厂可利用率高达 90% 以上。目前，工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全和质量处于良好受控状态。三代核电进展顺利，AP1000 三代核电项目已顺利商运，华龙一号机组进展超预期，为核电重启奠定基础。考虑到距离“十三五”核电发展目标尚有较大差距，今年或有十台机组获批并有望开建，核电板块投资机会有望持续发酵。中铁总酝酿降低铁路运价，利好火电企业。近日，中铁总表示，一季度煤炭运量出现下降态势，为提振货运量，近日通知部分路局和线路下调矿石和煤炭运价，各路局可自主确定的最高降幅达 30%。蒙冀、瓦日和蒙华铁路运力均有望在 2019 年提升，显著改善煤炭供需错配问题。蒙华铁路有望于 2019 年四季度投运，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。综合煤炭供需形势及运力改善，煤价有望步入中长期下行通道。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，继续推荐二线火电【长源电力】，建议重点关注【华银电力】、【赣能股份】、【建投能源】，同时关注电力龙头【华能国际】、【华电国际】、【国电电力】。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。

### 1.3. 亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔

亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔。由于全球天然气供应过剩和需求下降，近期亚洲 LNG 现货价跌至近三年来的低点。考虑到进口 LNG 存在较大毛差，利好存在进口设施的标的，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】及 LNG 接收站稳步推进的【百川能源】。近日，国家发改委发布《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，根据增值税税率调整情况，自 2019 年 4 月 1 日起调整 13 家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格。同时，要求天然气生产供应企业在与用户协商确定价格时充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户。此举有助于刺激天然气消费量的增长。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

### 1.4. 投资组合

【绿茵生态】+【旺能环境】+【新天然气】+【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

年份	EPS(元)			PE		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
旺能环境	0.97	1.25	1.58	18.02	13.98	11.06
聚光科技	1.75	2.2	2.9	14.82	11.79	8.94
先河环保	0.63	0.78	0.89	15.27	12.33	10.81
绿茵生态	1.36	1.8	2.45	16.01	12.10	8.89
长源电力	0.5	0.664	0.82	11.38	8.57	6.94
华能国际	0.31	0.49	0.61	20.90	13.22	10.62
华电国际	0.287	0.4	0.51	14.43	10.35	8.12
新天然气	2.95	3.7	4.6	13.01	10.38	8.35

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 【国务院：关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告】

关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况报告指出，2019 年度生态环境保护主要目标是：地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 79.4%，PM2.5 未达标地级及以上城市浓度同比下降 2%，地表水达到或好于Ⅲ类水体比例提高到 71.3%，劣Ⅴ类水体比例下降到 6%，化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 2%、2%、3%、3%，单位国内生产总值二氧化碳排放量同比下降 3.6%左右。

信息来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Xbpe32BErdDSHUaZ1B3zA>

### 2.2. 【国家能源局：关于发布 2022 年煤电规划建设风险预警的通知】

国家能源局进一步完善了 2020 年煤电规划建设风险预警机制。煤电规划建设风险预警的指标体系分为煤电装机充裕度预警指标、资源约束指标、煤电建设经济学预警指标。煤电规划建设风险预警的指标体系分为煤电装机充裕度预警指标、资源约束指标、煤电建设经济性预警指标；煤电装机充裕度预警指标给予 2022 年各省、自治区、直辖市电力系统备用率，分为红色、橙色、绿色三个等级；资源约束指标基于各省、自治区、直辖市的大气污染物排放、水资源、煤炭消费总量以及其他相关资源的约束情况，分为红色、绿色两个等级。

信息来源：[http://www.china-nengyuan.com/news/china-nengyuan\\_news\\_138236.pdf](http://www.china-nengyuan.com/news/china-nengyuan_news_138236.pdf)

### 2.3. 【国家发展改革委：关于对《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》公开征求意见的公告】

根据《中华人民共和国价格法》、《中共中央 国务院关于推进价格机制改革的若干意见》（中发〔2015〕28号）、《中共中央 国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发〔2015〕9号）和《政府制定价格成本监审办法》（国家发展改革委令第8号）等有关规定，为提高输配电价制定的科学性、合理性和规范性，完善对电网输配电成本的监管，规范输配电定价成本监审行为，促进电网企业加强成本管理，我委对 2015 年国家发展改革委、国家能源局联合印发的《输配电定价成本监审办法（试行）》（发改价格〔2015〕1347号）进行了修订。现予以公告，向社会公开征求意见。欢迎各界人士踊跃参与，积极建言献策。

信息来源：<http://jgs.ndrc.gov.cn/spdcbjsbf2019042201.pdf>

### 2.4. 【工信部：下一步将破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题】

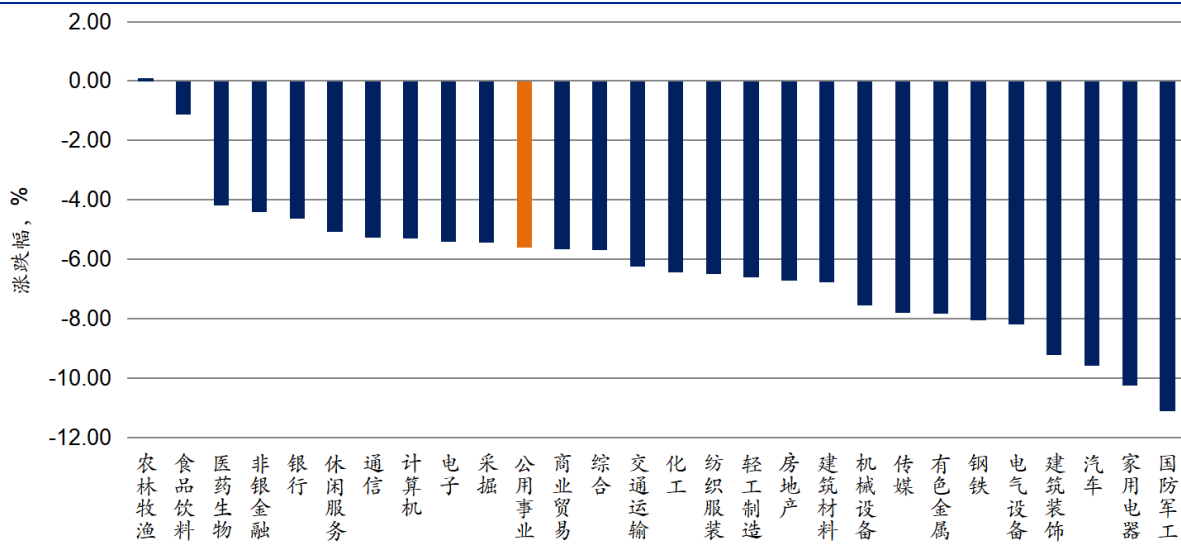
一季度我国的新能源汽车产销分别完成了 30.4 万辆和 29.9 万辆，产销增幅同比分别达到 102.7%和 109.7%。今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。燃料电池汽车产销分别完成 278 辆和 273 辆，比上年同期分别增长 7.2 倍和 135.5 倍。2018 年间，燃料电池汽车产销均完成 1527 辆，包括 1418 辆燃料电池客车以及 109 辆燃料电池货车。

信息来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190424/976635.shtml>

## 3. 上周行业走势

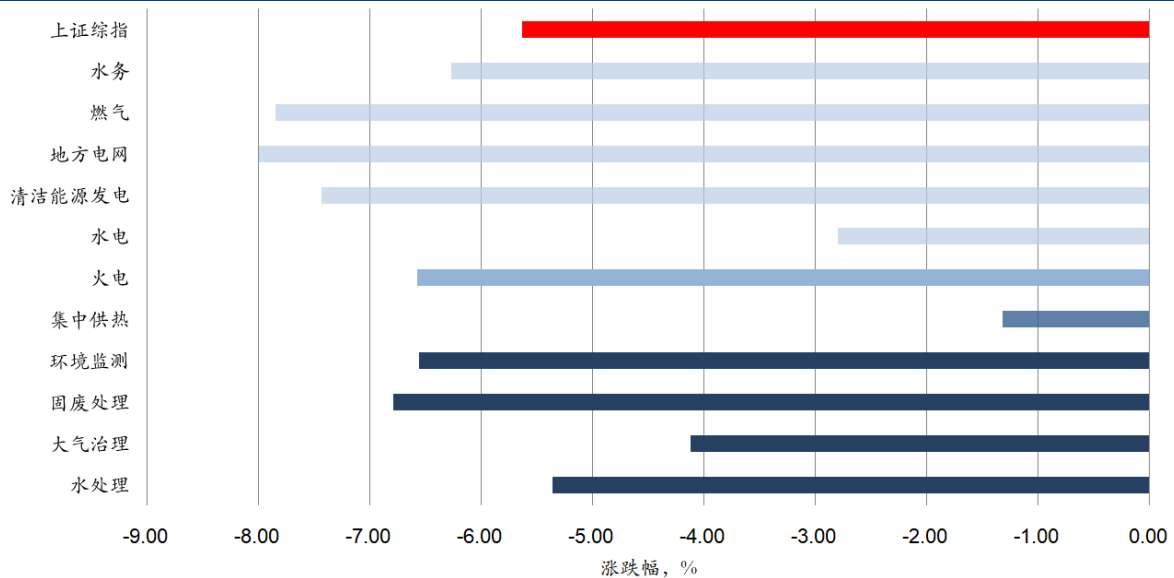
上周上证综指下跌 1.78%，创业板指数下跌 4.59%，公用事业与环保指数上涨 0.04%。环保板块中，水处理板块下跌 2.14%，大气治理板块上涨 1.97%，固废板块上涨 0.5%，环境监测板块上涨 0.19%，集中供热板块下跌 4.86%；电力板块中，火电板块上涨 1.61%，水电板块上涨 1.18%，清洁能源发电板块上涨 0.82%，地方电网板块上涨 2.9%，燃气板块下跌 1.52%；水务板块下跌 1.66%。

图 1：各行业上周涨跌幅



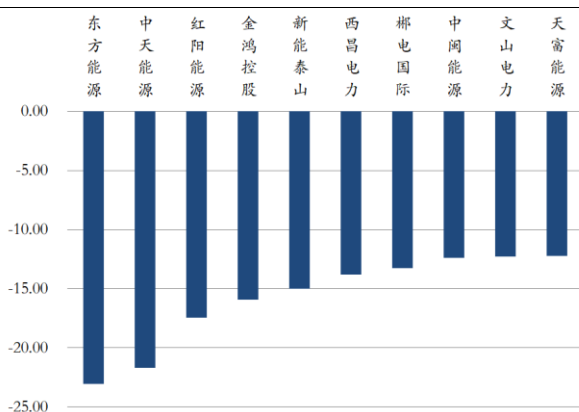
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



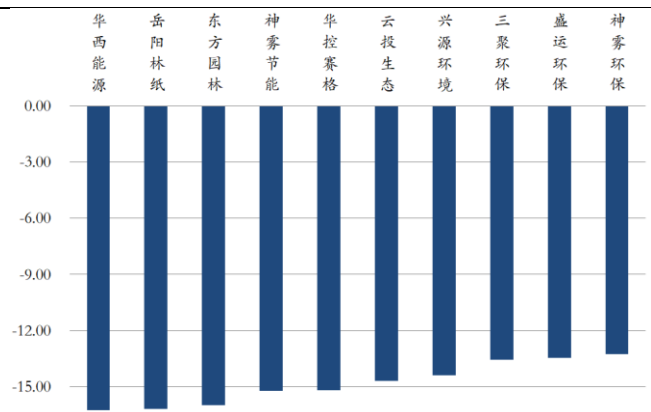
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周跌幅前十



资料来源：Choice

图 4：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Choice



上周，电力燃气板块，跌幅居前的分别为东方能源、中天能源、红阳能源、金鸿控股、新能泰山、西昌电力、郴电国际、中闽能源、文山电力、天富能源；水务环保板块，跌幅居前的分别为华西能源、岳阳林纸、东方园林、神雾节能、华控赛格、云投生态、兴源环境、三聚环保、盛运环保、神雾环保。

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 重要公告

表 2：年度报告&业绩快报&业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000037.SZ	深南电 A	4 月 22 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 1.53 亿元，同比下降 62.1%；归母净利润-2837.32 万元，同比下降 159.6%。
600163.SH	中闽能源	4 月 22 日	2019 年第一季度发电量完成情况的公告	截止 2019 年 3 月 31 日，公司下属各项目累计完成发电量 3.30 亿千瓦时，同比增长 4.2%；累计完成上网电量 3.22 亿千瓦时，同比增长 4.14%。
600903.SH	贵州燃气	4 月 22 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 36.06 亿元，同比增长 29.8%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 25.0%。
600795.SH	国电电力	4 月 22 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1-3 月份，公司完成发电量 864.52 亿千瓦时，上网电量 816.47 亿千瓦时，分别同比增长 5.4%、5.2%。平均上网电价 353.14 元/千千瓦时，同比减少 13.31 元/千千瓦时。
300190.SZ	维尔利	4 月 22 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度，公司实现营业收入 4.73 亿元，同比增长 42.1%；归母净利润 7288.49 万元，同比增长 53.4%。
300145.SZ	中金环境	4 月 22 日	2018 年年度报告	2018 年，公司实现营业收入 43.63 亿元，同比增长 14.4%；归母净利润 4.30 亿元，同比下降 27.2%。
300272.SZ	开能健康	4 月 22 日	2018 年年度报告	2018 年，公司实现营业收入 9.01 亿元，同比增长 27.4%；归母净利润 3.48 亿元，同比增长 499.9%。
300332.SZ	天壕环境	4 月 23 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 19.74 亿元，同比下降 0.5%；归母净利润 8439.55 万元，同比下降 6.4%。
600333.SH	长春燃气	4 月 23 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 15.68 亿元，同比增长 7.2%；归母净利润-7000.12 万元，同比下降 224.1%。
600874.SH	创业环保	4 月 23 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 5.93 亿元，同比增长 20.2%；归母净利润 9338.6 万元，同比下降 14.7%。
000685.SZ	中山公用	4 月 23 日	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 20.22 亿元，同比增长 14.9%；归母净利润 6.86 亿元。同比下降 36.6%。
600027.SH	华电国际	4 月 23 日	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司累计发电量为 519.92 亿千瓦时，同比增长 8.1%；上网电量完成 484.79 亿千瓦时，同比增长 8.3%；市场化交易电量约为 211 亿千瓦时，交易电量比例为 43.6%，去年同期的比例为 30.5%；平均上网电价为 415.79 元/兆瓦时。
002267.SZ	陕天然气	4 月 23 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 37.66 亿元，同比增长 30.0%；归母净利润 3.02 亿元，同比下降 3.87%。
002322.SZ	理工环科	4 月 23 日	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 9.94 亿元，同比增长 18.1%；归母净利润 2.57 亿元。同比下降 8.1%。
000966.SZ	长源电力	4 月 23 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 20.50 亿元，同比增长 23.3%；归母净利润 2.22 亿元，同比增长 322.8%。
002034.SZ	旺能环境	4 月 23 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 21.7%；归母净利润 6358.08 万元，同比增长 27.1%。
600642.SH	申能股份	4 月 24 日	2019 年第一季度控股发电量完成情况公告	2019 年第一季度公司完成发电量 108.56 亿千瓦时，同比增长 2.75%。其中：燃煤发电完成 89.69 亿千瓦时，同比减少 9.22%；天然气发电完成 16.03 亿千瓦时，同比增长 272.79%；风电完成 2.28 亿千瓦时，同比减少 6.56%。
600863.SH	内蒙华电	4 月 24 日	2019 年第一季度销售量完成情况公告	2019 年第一季度公司完成发电量 116.37 亿千瓦时，同比增加 7.90 亿千瓦时，同比增长 7.28%；上网电量 107.24 亿千瓦时，同比增加 7.36 亿千瓦时，同比增长 7.37%。
300664.SZ	鹏鹞环保	4 月 24 日	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 7.72 亿元，同比下降 4.45%；归母净利润 1.68 亿元。同比下降 23.29%。2019 年 1 季度实现营业收入 3.09 亿元，同比增长 76.39%；归母净利润



				5043.75 万元，同比增长 3.34%。
601199.SH	江南水务	4 月 24 日	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 8.99 亿元，同比下降 18.39%；归母净利润 1.95 亿元。同比下降 20.49%。
600475.SH	华光股份	4 月 24 日	2018 年年度报告	2018 年实现营业收入 74.54 亿元，同比增长 27.42%；归母净利润 4.19 亿元。同比增长 5.20%。
603686.SH	龙马环卫	4 月 24 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 8.65 亿元，同比增长 12.57%；归母净利润 5240.02 万元，同比下降 32.14%。
002514.SZ	宝馨科技	4 月 24 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 8.07 亿元，同比增长 47.20%；归母净利润 9431.19 万元，同比增长 137.63%。
600323.SH	瀚蓝环境	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 12.54 亿元，同比增长 10.50%；归母净利润 1.91 亿元，同比下降 38.08%。
002887.SZ	绿茵生态	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 1.35 亿元，同比增长 51.92%；归母净利润 4146.19 万元，同比增长 21.85%。
600011.SH	华能国际	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 456.52 亿元，同比增长 5.15%；归母净利润 26.56 亿元，同比增长 114.27%。
600116.SH	三峡水利	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 2.68 亿元，同比增长 1.98%；归母净利润 2743.39 万元，同比增长 1.36%。
002015.SZ	霞客环保	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 1.58 亿元，同比增长 67.54%；归母净利润-506.91 万元，同比下降 55.77%。
600995.SH	文山电力	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 5.60 亿元，同比增长 0.47%；归母净利润 1.74 亿元，同比下降 7.15%。
002672.SZ	东江环保	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 8.07 亿元，同比增长 6.39%；归母净利润 1.08 亿元，同比下降 11.05%。
600292.SH	远达环保	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 9.67 亿元，同比增长 36.10%；归母净利润 3010.83 万元，同比增长 25.76%。
601985.SH	中国核电	4 月 25 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 393.05 亿元，同比增长 16.19%；归母净利润 47.37 亿元，同比增长 4.49%。
600101.SH	明星电力	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 4.35 亿元，同比增长 8.24%；归母净利润 2977.23 万元，同比增长 9.67%。
600388.SH	龙净环保	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 16.29 亿元，同比增长 34.71%；归母净利润 1.05 亿元，同比增长 11.89%。
300137.SZ	先河环保	4 月 25 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 13.74 亿元，同比增长 31.80%；归母净利润 2.59 亿元，同比增长 37.87%。
000601.SZ	韶能股份	4 月 25 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 34.28 亿元，同比下降 4.61%；归母净利润 3.03 亿元，同比下降 32.04%。
300422.SZ	博世科	4 月 25 日	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 27.24 亿元，同比增长 85.49%；归母净利润 2.35 亿元，同比增长 60.37%。
601368.SH	绿城水务	4 月 25 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司实现营业收入 3.25 亿元，同比增长 14.50%；归母净利润 8935.85 万元，同比增长 26.12%。
600023.SH	浙能电力	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 131.91 亿元，同比增长 2.16%；归母净利润 10.67 亿元，同比增长 86.21%。
600644.SH	乐山电力	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 5.14 亿元，同比下降 0.37%；归母净利润 5325.25 万元，同比增长 222.24%。
000862.SZ	银星能源	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 3.06 亿元，同比增长 4.40%；归母净利润 583.12 万元，同比下降 70.22%。
600283.SH	钱江水利	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 2.59 亿元，同比增长 1.79%；归母净利润 1469.36 万元，同比下降 50.33%。
000591.SZ	太阳能	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 8.69 亿元，同比增长 3.65%；归母净利润 1.26 亿元，同比下降 11.48%。
000958.SZ	东方能源	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 9.30 亿元，同比增长 5.95%；归母净利润 9996.96 万元，同比增长 4.03%。
000407.SZ	胜利股份	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 15.79 亿元，同比增长 51.20%；归母净利润 3433.24 万元，同比增长 4.17%。
000600.SZ	建投能源	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 40.70 亿元，同比增长 4.04%；归母净利润 3.13 亿元，同比增长 56.11%。
000531.SZ	穗恒运 A	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 6.27 亿元，同比下降 8.61%；归母净利润 7909.59 万元，同比增长 933.21%。
600131.SH	岷江水电	4 月 26 日	2019 年第一季度报告	2019 年 1 季度公司营业收入 2.25 亿元，同比下降 0.03%；归母净利润 3819.76 万元，同比增长 3.51%。

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
603603.SH	博天环境	4月24日	项目中标公告	公司所属的联合体被确认为“泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目”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
000826.SZ	启迪桑德	4月22日	对外投资事项公告	公司对外投资设立雄安浦华, 出资1亿元, 占其注册资本的100%。
000598.SZ	兴蓉环境	4月25日	关于共同发起设立水务环保产业投资基金的公告	公司拟与和信振兴基金、四川发展基金共同发起设立水务环保产业投资基金, 公司作为有限合伙人拟认缴出资2亿元。
603568.SH	伟明环保	4月26日	关于对外投资并签署江山市餐厨垃圾集中处理项目特许经营协议的公告	公司或全资子公司温州嘉伟以自有资金不超过2500万元投资于江山市餐厨垃圾集中处理中心项目。

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
300145.SZ	中金环境	4月22日	关于终止收购山东忻博力盛环保科技有限公司部分股权的公告	公司终止对忻博力盛的收购事项。
000883.SZ	湖北能源	4月26日	关于投资收购秘鲁查格亚水电站项目公司股权事项进展公告	公司、ACE、国新国际投资收购秘鲁查格亚水电站项目公司股权事项全部完成。交割完成后, 公司所持 EGH 股权占其股本总额的40%

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
000068.SZ	华控赛格	4月23日	关于持股5%以上股东减持计划实施进展公告	公司股东深赛格于2019年1月23日至2019年4月23日之间, 进行了5次减持交易, 共计减持公司股票904.2万股, 占公司总股本比例的0.8982%。
603686.SH	龙马环卫	4月22日	公司董事减持股份进展公告	陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票200.73万股, 占公司总股本的0.67%, 本次减持计划尚未实施完毕。
600758.SH	红阳能源	4月23日	关于持股5%以上股东减持股份计划公告	中国信达拟于六个月内, 以集中竞价方式减持我公司股份不超过2600万股(约占公司总股本比例1.97%)。
300125.SZ	易世达	4月23日	关于持股5%以上的股东减持计划的预披露公告	阎克伟先生及其控制的于庆新的证券账户合计持有公司股份1335.65万股, 均为无限售条件股份, 占公司总股本比例为5.0307%。

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
600969.SH	郴电国际	4月24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暂未增持公司股份。目前临武县政府已批准了增持方案, 正在筹集资金, 力争2019年5月20日之前完成全部增持任务。
600021.SH	上海电力	4月24日	关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的进展公告	公司控股股东国家电投集团拟增持公司股份, 增持金额不少于人民币3000万元, 不超过人民币1亿元。

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
600758.SH	红阳能源	4月25日	关于公司及子公司	公司及下属子公司2019年拟发行非金融企业债务融资工

			2019年发行非金融企业债务融资工具的公告	具, 累计发行总额度不超过35亿元人民币。
600323.SH	瀚蓝环境	4月25日	关于申请发行超短期融资券的公告	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币25亿元(含25亿元)的超短期融资券。
600021.SH	上海电力	4月24日	2019年度第四期超短期融资券发行结果公告	公司于2019年4月22日发行了2019年度第四期超短期融资券, 发行总额11亿元。

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
300266.SZ	兴源环境	4月26日	关于公司持股5%以上股东所持公司部分股份质押的公告	兴源控股持有公司1.58亿股, 占公司总股本的10.10%; 所持有上市公司股份累计被质押1.49亿股, 占兴源控股持有上市公司股份总数的94.30%, 占公司总股本的比例9.52%。
300262.SZ	巴安水务	4月22日	关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告	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1.83亿股, 占其所持公司股份的65.40%, 占公司总股本的27.27%。
002630.SZ	华西能源	4月22日	关于控股股东部分股份质押解除的公告	黎仁超先生持有本公司股份2.72亿股, 占公司总股本的23.05%, 其中, 累计已质押股份2.16亿股, 占黎仁超先生所持本公司股份的79.42%, 占公司总股本的18.31%。
002514.SZ	宝馨科技	4月26日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	陈东先生及其一致行动人汪敏女士共持有公司1.29亿股, 占公司总股本的23.24%; 办理了质押的股份为8846.25万股, 占公司总股本的15.97%。

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
000925.SZ	众合科技	4月25日	关于2019年一季度计提资产减值准备的公告	1季度计提坏账准备金额为2,328.1万元, 将减少公司2019年1季度归属于母公司净利润人民币1810.44万元。
000690.SZ	宝新能源	4月22日	关于2018年度计提资产减值准备的公告	2018年度拟计提各项资产减值准备2.25亿元。
000543.SZ	皖能电力	4月26日	关于2018年计提资产减值准备的公告	公司2018年度共计计提资产减值准备2370.62万元, 其中计提应收款项坏账准备752.25万元, 存货跌价准备260.06万元、固定资产减值准备1358.31万元

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		-
000543.SZ	皖能电力	证监会核准		4.87		-
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				-

002672.SZ	东江环保	股东大会通过					-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过					-
300388.SZ	国祯环保	发审委通过					-
600982.SH	宁波热电	发审委通过		3.42			-
600642.SH	申能股份	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重,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，是市场上难得的低 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。

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。