

2019年05月12日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.5.6-2019.5.12)

城镇污水处理提质增效，固废板块高景气度发展

■城镇污水处理提质增效，期待《固废法》修订加速落地。近日，住建部、生态环境部、发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》。方案要求，经过三年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。此举有望加快补齐城镇污水收集和处理设施短板，尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理。随着污染排放提标改造，环保督查倒逼需求等，利好污水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。5月6日，生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》，300个工作组分赴39城，开启蓝天保卫战重点区域强化监督、定点帮扶，督促地方各项措施落地见效，完成空气质量改善目标。环保督查将持续高压，有望进一步提升监测和治理需求，叠加非电行业治理改造需求释放，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】和具备竞争力的大气治理龙头【龙净环保】。日前，国务院办公厅印发《国务院2019年立法工作计划》。其中环保行业涉及固体废物污染环境防治法修订草案、排污许可管理条例、地下水管理条例等，此举意味着《固废法》修订及相关工作取得重要进展，此前征求意见稿的主要变化有：建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置；以排污许可证制度替代工业固废申报登记制度，建立电子电器生产者责任延伸制度；推行生活垃圾分类，建立差别化的排放收费制度；制订危废分级管理，鼓励区域合作处置。此举将有利好固废处理领域的长远发展，建议关注土壤、危废类标的【高能环境】【东江环保】和垃圾焚烧发电运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

■湖北省电煤供需形势持续好转，看好长源电力，重点关注湖北能源。根据湖北省发改委数据，全省电煤调运有序，供需平衡。2019年4月，全省电煤到达、耗用、库存均高于上年同期。全省统调火电厂累计调入电煤460.5万吨，同比增长48.8%；累计消耗电煤365.4万吨，同比增长33.7%；月末库存399.2万吨，增加105.2万吨，可用天数30天左右。运价方面，自2019年4月26日起，西安铁路局取消对管内各站发往除成都局、昆明局之外的其他到局整车煤炭运费上浮10%的政策。经测算，运价调整后，陕煤运销铜川分公司发往武汉局运费平均每吨下降15-20元左右。此项政策可有效降低山东、河南、湖南、湖北、江西、广东等区域的综合到厂价。煤炭供应方面，湖北省能源集团宣布将投资560亿元建设一批重大能源项目，着力解决湖北省煤炭供应瓶颈问题。在运输方面，投资80亿元建设的荆州煤炭铁水联运储配基地将于今年底投产，届时经蒙华铁路从内蒙、陕西、宁夏“能源金三角”输鄂的煤炭将通过该基地，铁水联运送达宜昌、武汉、黄石、鄂州等地。同时，集团以企业部分股权与陕煤集团合作，获取每年3000万吨煤炭稳定供给；同时，以关停省内煤矿取得的产能置换指标，与山东兖矿集团合作，换得每年500万吨的煤炭资源。仅这两项合作，就为湖北省增加3500万吨/年的煤炭供应。同时，2019年湖北省用电量增长超预期，新增火电、水电装机有限，预计湖北省电力供需格局将持续改

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

钢铁行业超低排放正式推进，蓝天保卫战强化监督再出发 2019-05-05

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

2019-04-28

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，化工案发酵利好好多板块 2019-04-07

善。建议重点关注【长源电力】和【湖北能源】，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。

■ **终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：**近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。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

1. 本周核心观点	4
1.1. 城镇污水处理提质增效，期待《固废法》修订加速落地.....	4
1.2. 湖北省电煤供需形势持续好转，看好长源电力，重点关注湖北能源.....	4
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展.....	4
1.4. 投资组合.....	5
2. 行业要闻	5
2.1. 国家能源局：2018年31个省（区、市、地区）电力服务补偿费用共147.62亿元.....	5
2.2. 生态环境部：2019年水质优良水体比例同比增8pct.....	5
2.3. 江苏省：截至4月底江苏电力直接交易总成交量同比增64.2%.....	6
2.4. 南方能监局：南方（以广东起步）电力现货市场配套监管实施办法及监管指引征求意见.....	6
2.5. 海关总署：4月中国进口天然气765.4万吨 同比增长12.3%.....	6
2.6. 水利部农村水利水电司：进一步规范绿色小水电站创建.....	6
2.7. 江苏：到2020年天然气发电装机规模达2000万千瓦.....	6
3. 上周行业走势	7
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

表 1：投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2：项目（预）中标 签约 框架协议.....	8
表 3：兼并收购&资产重组&股权变动.....	9
表 4：高管减持.....	9
表 5：高管增持&股权激励&股份回购.....	9
表 6：股权增发&债权融资&其他融资.....	9
表 7：股权质押&担保.....	10
表 8：业绩预告&业绩快报&经营数据.....	10
表 9：权益分派.....	10
表 10：其他.....	10
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：电力燃气上周涨幅前十.....	8
图 4：水务环保上周涨幅前十.....	8

1. 本周核心观点

1.1. 城镇污水处理提质增效，期待《固废法》修订加速落地

城镇污水处理提质增效，期待《固废法》修订加速落地：近日，住建部、生态环境部、发改委联合印发《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021年）》。方案要求，经过三年努力，地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本消除黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高。此举有望加快补齐城镇污水收集和处理设施短板，尽快实现污水管网全覆盖、全收集、全处理。随着污染排放提标改造，环保督查倒逼需求等，利好污水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。5月6日，生态环境部印发《蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作方案》，300个工作组分赴39城，开启蓝天保卫战重点区域强化监督、定点帮扶，督促地方各项措施落地见效，完成空气质量改善目标。环保监督将持续高压，有望进一步提升监测和治理需求，叠加非电行业治理改造需求释放，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】和具备竞争力的大气治理龙头【龙净环保】。日前，国务院办公厅印发《国务院2019年立法工作计划》。其中环保行业涉及固体废物污染防治法修订草案、排污许可管理条例、地下水管理条例等，此举意味着《固废法》修订及相关工作取得重要进展，此前征求意见稿的主要变化有：建设农业固废回收体系，推进污泥污水协同处置；以排污许可证制度替代工业固废申报登记制度，建立电子电器生产者责任延伸制度；推行生活垃圾分类，建立差别化的排放收费制度；制订危废分级管理，鼓励区域合作处置。此举将有利好固废处理领域的长远发展，建议关注土壤、危废类标的【高能环境】【东江环保】和垃圾焚烧发电运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

1.2. 湖北省电煤供需形势持续好转，看好长源电力，重点关注湖北能源

湖北省电煤供需形势持续好转，看好长源电力，重点关注湖北能源：根据湖北省发改委数据，全省电煤调运有序，供需平衡。2019年4月，全省电煤到达、耗用、库存均高于上年同期。全省统调火电厂累计调入电煤460.5万吨，同比增长48.8%；累计消耗电煤365.4万吨，同比增长33.7%；月末库存399.2万吨，增加105.2万吨，可用天数在30天左右。运价方面，自2019年4月26日起，西安铁路局取消对管内各站发往除成都局、昆明局之外的其他到局整车煤炭运费上浮10%的政策。经测算，运价调整后，陕煤运销铜川分公司发往武汉局运费平均每吨下降15-20元左右。此项政策可有效降低山东、河南、湖南、湖北、江西、广东等区域的综合到厂价，降低燃料成本。煤炭供应方面，湖北省能源集团宣布将投资560亿元建设一批重大能源项目，着力解决湖北省煤炭供应瓶颈问题。在运输方面，投资80亿元建设的荆州煤炭铁水联运储配基地将于今年底投产，届时经蒙华铁路从内蒙、陕西、宁夏“能源金三角”输鄂的煤炭将通过该基地，铁水联运送达宜昌、武汉、黄石、鄂州等地。同时，集团以企业部分股权与陕煤集团合作，获取每年3000万吨煤炭稳定供给；同时，以关停省内煤矿取得的产能置换指标，与山东兖矿集团合作，换得每年500万吨的煤炭资源。仅这两项合作，就为湖北省增加3500万吨/年的煤炭供应。同时，湖北省用电量增长超预期，新增火电、水电装机有限，预计湖北省电力供需格局将持续改善。建议重点关注【长源电力】和【湖北能源】，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. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展

终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。

《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过 10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市气化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。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	17.27	13.40	10.60
聚光科技	1.75	2.2	2.9	14.07	11.19	8.49
先河环保	0.63	0.78	0.89	14.05	11.35	9.94
绿茵生态	1.36	1.8	2.45	15.09	11.40	8.38
长源电力	0.5	0.664	0.82	10.48	7.89	6.39
华能国际	0.31	0.49	0.61	21.94	13.88	11.15
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.45	9.65	7.57
新天然气	2.95	3.7	4.6	12.70	10.12	8.14

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 国家能源局: 2018 年 31 个省(区、市、地区) 电力服务补偿费用共 147.62 亿元

2018 年，全国除西藏外 31 个省(区、市、地区) 参与电力辅助服务补偿的发电企业共 4176 家，装机容量共 13.25 亿千瓦，补偿费用共 147.62 亿元，占上网电费总额的 0.83%。从电力辅助服务补偿总费用来看，补偿费用最高的三个区域依次为西北、东北和华北区域，西北区域电力辅助服务补偿费用占上网电费总额比重最高，为 3.17%，华中区域占比最低，为 0.23%。从电力辅助服务补偿费用的结构上看，调峰补偿费用总额 52.34 亿元，占总补偿费用的 35.46%；调频(西北区域调频为 AGC(自动发电控制)加一次调频，其他区域调频为 AGC) 补偿费用总额 41.66 亿元，占比 28.22%；备用补偿费用总额 42.86 亿元，占比 29.03%；调压补偿费用 10.33 亿元，占比 7.00%；其他补偿费用 0.43 亿元，占比 0.29%。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190506/978645.shtml>

2.2. 生态环境部: 2019 年水质优良水体比例同比增 8pct

5 月 7 日，据生态环境部信息，2019 年一季度，全国水环境质量总体改善，水质优良(I-III 类) 水体比例同比增加 8 个百分点，丧失使用功能(劣于 V 类) 水体比例同比减少 3.6 个

百分点。山西、吉林、广东、广西、陕西、甘肃等6省(区)水质优良(I-III类)水体比例、丧失使用功能(劣于V类)水体比例两项目标时序进度均较年度目标存在明显差距。山西、辽宁两省各有20个劣V类国控断面,并列各省劣V类国控断面数量首位。

信息来源: <http://suo.im/5kG3kR>

2.3. 江苏省: 截至4月底江苏电力直接交易总成交量同比增64.2%

2019年4月江苏省内交易总成交量85.6亿千瓦时。截至4月底,江苏电力直接交易总成交量2609.4亿千瓦时,同比增长64.2%。其中年度交易成交2351.1亿千瓦时,同比增长62.7%;月度交易成交189亿千瓦时,同比增长31.2%;月内交易成交69.3亿千瓦时。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190507/978843.shtml>

2.4. 南方能监局: 南方(以广东起步)电力现货市场配套监管实施办法及监管指引征求意见

5月6日,南方能源监管局起草了《南方(以广东起步)电力现货市场配套监管实施办法及监管指引(征求意见稿)》。监管实施办法明确了广东电力市场监管实施主体和原则、对各市场成员的监管内容、监管措施以及法律责任等;6个配套监管指引首次从市场监测和异常交易行为认定、市场运营机构监管、市场主体投资关系和实际控制关系认定、市场失信行为认定、市场争议纠纷调解以及市场风险防范等方面对监管内容进行细化。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190508/979179.shtml>

2.5. 海关总署: 4月中国进口天然气765.4万吨 同比增长12.3%

海关总署5月8日公布的数据显示,2019年4月份,中国进口天然气765.4万吨,环比增长71.6万吨,增幅10.3%,同比增长83.6万吨,增幅12.3%。4月天然气进口额为33.0亿美元,环比增长0.8亿美元,增幅2.6%。据此测算,4月份中国天然气进口均价为431.7美元/吨,环比减少32.5美元/吨,降幅7.0%。1-4月累计,中国共进口天然气3188.5万吨,同比增长16.4%;累计进口额为149.42亿美元,同比增长39.7%。据此测算,2019年前4月中国天然气进口均价为468.6美元/吨。

信息来源: <http://www.sxcoal.com/news/4591373/info>

2.6. 水利部农村水利水电司: 进一步规范绿色小水电站创建

近日,水利部农村水利水电司下发《水利部农村水利水电司关于做好2019年绿色小水电站创建工作的通知》。《通知》中要求,水电站应重点申报生态流量泄放和监测设施运行情况、厂坝间自然河段的生态流量保障情况,上传能清晰反映生态流量得到有效落实的视频材料。已创建的绿色小水电站,应当全面开展生态流量的监测与监控工作,监测监控必须符合主管部门监督管理要求。今后绿色小水电站有效期满延续时,将依据生态流量的实际监测监控数据进行复核。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190509/979504.shtml>

2.7. 江苏: 到2020年天然气发电装机规模达2000万千瓦

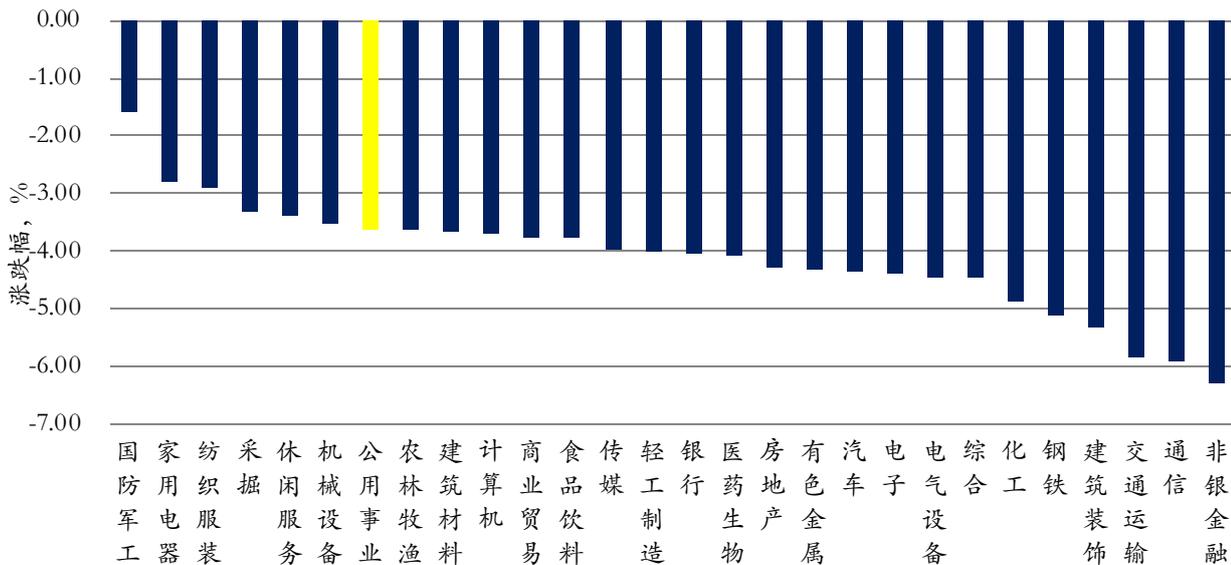
日前,江苏省人民政府办公厅发布《关于江苏省环境基础设施三年建设方案(2018—2020年)的通知》。《通知》指出在清洁能源供应能力方面的目标:到2020年,全省天然气发电装机规模达到2000万千瓦,煤炭消费总量比2016年减少3200万吨,非化石能源占一次能源消费比重达到11%,园区清洁能源供应保障能力得到提升。科学发展风电,坚持海陆并举、以海为主,2020年风电装机并网规模突破1000万千瓦。2019年底前,按照热电联产规划要求,30万千瓦及以上热电联产电厂供热半径15公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合,鼓励苏南地区关停整合30万千瓦及以上热电联产电厂供热半径30公里范围内的燃煤锅炉和小热电。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190509/979418.shtml>

3. 上周行业走势

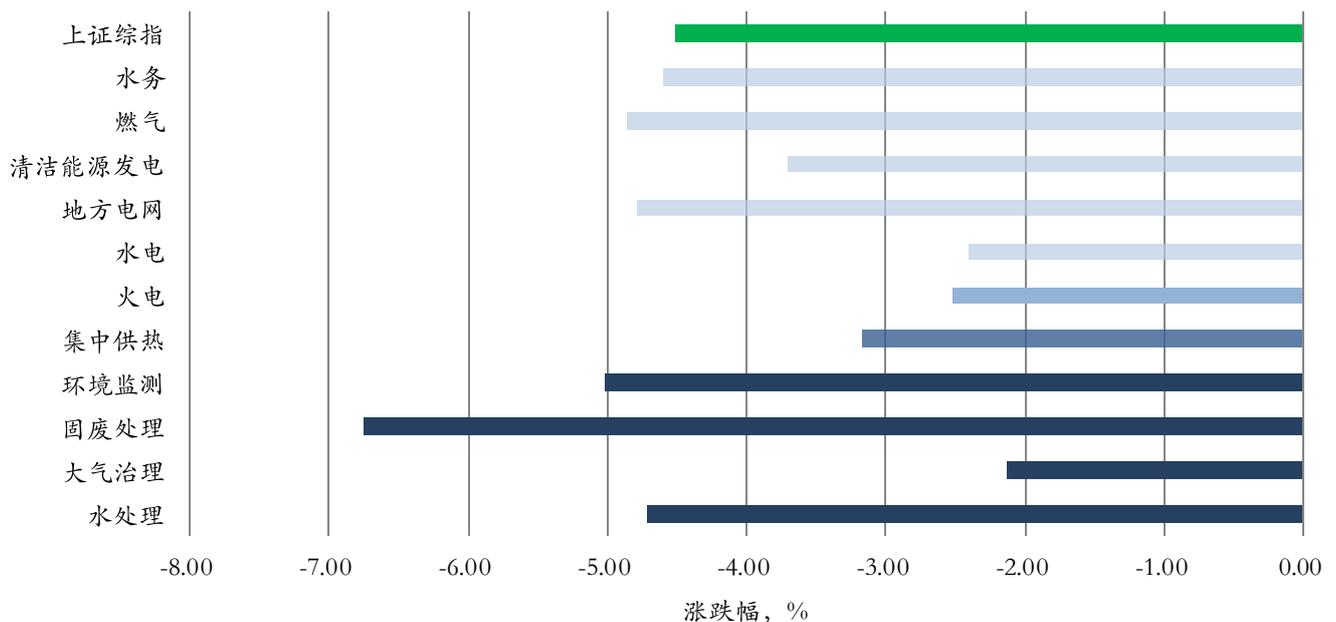
上周上证综指下跌 4.52%，创业板指数上下跌 5.54%，公用事业与环保指数下跌 3.63%。环保板块中，水处理板块上下跌 4.71%，大气治理板块下跌 2.13%，固废板块下跌 6.75%，环境监测板块下跌 5.02%，集中供热板块下跌 3.17%；电力板块中，火电板块下跌 2.53%，水电板块下跌 2.41%，清洁能源发电板块下跌 3.71%，地方电网板块下跌 4.78%，燃气板块下跌 4.87%；水务板块下跌 4.60%。

图 1：各行业上周涨跌幅



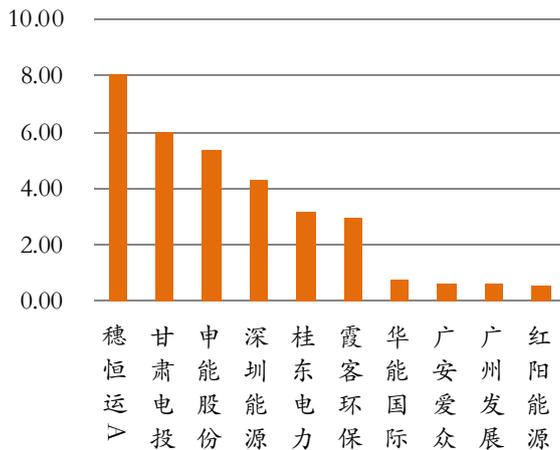
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



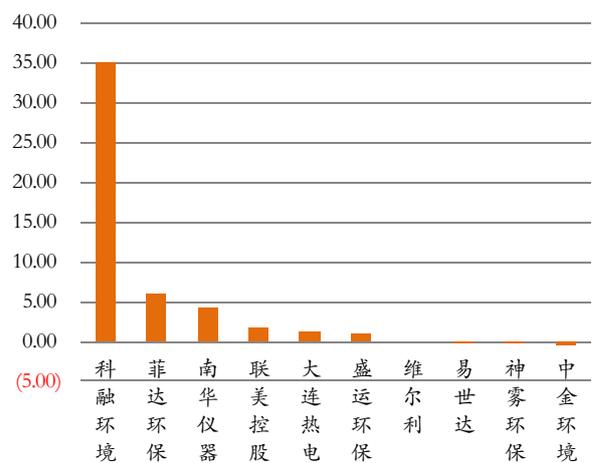
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为穗恒运 A，甘肃电投，中能股份，深圳能源，桂东电力，霞客环保，华能国际，广安爱众，广州发展，红阳能源；水务环保板块，涨幅靠前的分别为科融环境、菲达环保，南华仪器，联美控股，大连热电，盛运环保，维尔利，易世达，神雾环保，中金环境。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：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
300190.SZ	维尔利	5月6日	重大经营合同中标提示性公告 (2019/05/07)	中标项目：斯里兰卡大科伦波地区城市固体废弃物处理项目（渗滤液处理设施和压滤液处理设施）；项目报价：1799.8 万元。
603903.SH	中持股份	5月6日	项目中标公告 (2019/05/07)	项目名称：原阳县产业集聚区污水处理厂建设工程（EPC）项目；中标金额：设计费报价：120.5 万元；施工总承包费（优惠率）：审计部门审定后的 93.20%；厂区土建工程费：4532.1 万元；设备采购（含电气自控）及安装费：4888.8 万元。
000966.SZ	长源电力	5月6日	关于全资子公司风机设备采购的关联交易公告	控股股东联合动力中标全资子公司广水风电中华山二期风电场工程风力发电机组设备采购项目，中标金额 16755 万元。
300140.SZ	中环装备	5月7日	关于重大合同中标的提示性公告	公司全资子公司中节能（唐山）环保装备有限公司中标“迁安市 2019 年农村清洁能源供暖设备采购、安装及安全运维项目”，中标金额 47013.8 万元。
300190.SZ	维尔利	5月8日	重大经营合同中标提示性公告 (2019/05/09)	中标项目：新建王桥园区污水处理厂项目总承包，项目报价：25980 万元。
300066.SZ	三川智慧	5月8日	关于中标滨海水务超期居民自来水表更换项目的公告	中标项目：滨海水务公司超期居民自来水表更换项目 NB-IoT 物联网水表采购（第 2 标段）。
002200.SZ	*ST 云投	5月9日	关于签订项目合作框架协议的公告	公司与康衡置业就陆良杏林小镇核心区建设区养老养生项目签订协议，该项目投资约 5 亿，如公司最终施工规模不足该金额，康衡置业其他项目建设优先保障公司参与建设。
603903.SH	中持股份	5月10日	中持股份项目中标公告 (2019/05/11)	项目名称：息县第三污水处理厂建设项目一标段（EPC 总承包）；中标价：7674.17 万元。

资料来源：公司公告

表 3: 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
600163.SH	中闽能源	5月6日	发行股份和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)	公司将向交易对方发行股份和可转债购买中闽海电100%股权,其中以可转债作为支付对价的金额预计不超过2亿元,发行股价3.39元/股;公司拟非公开发行可转债募集配套资金,总额不超过5.6亿元。
002015.SZ	霞客环保	5月8日	重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书	1、重大资产置换:公司拟将除保留资产外的全部资产与负债置出,与上海其辰持有的协鑫智慧能源75%股权的等值部分置换。2、发行股份购买资产:向上海其辰、成都川商贰号、江苏一带一路及秉颐清洁能源购买上述资产置换的差额部分。
600982.SH	宁波热电	5月8日	关于发行股份购买资产暨关联交易获得中国证监会核准批复的公告	证监会核准公司向宁波开发投资集团发行0.56亿股股份、向宁波能源集团发行2.77亿股股份购买相关资产。

资料来源:公司公告

表 4: 高管减持

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	5月7日	关于控股股东签署股份转让协议暨减持计划实施的进展公告	金圆控股将其持有公司无限售流通股3580万股(占公司股份总数5.01%)以协议转让方式转让给赵雪莉,转让价格8.631元/股,转让总价30898.98万元。

资料来源:公司公告

表 5: 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
002911.SZ	佛燃股份	5月6日	关于公司部分董事、高级管理人员增持公司股份的公告	董事长尹祥、董事兼高级副总裁殷红梅于2019年5月6日以集中竞价方式分别增持公司股票19.27万股、4万股
300172.SZ	中电环保	5月6日	关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的减资公告	公司拟回购注销3名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计25万股。公司股本将由52220万股减少至52195万股,注册资本将从52220万元减少至52195万元。
300172.SZ	中电环保	5月6日	关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的减资公告	公司拟回购注销3名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计25万股。公司股本将由52220万股减少至52195万股,注册资本将从52220万元减少至52195万元。
000899.SZ	赣能股份	5月8日	关于控股股东增持计划实施完毕的公告	截至2019年5月6日,公司股东江投集团增持公司股份964.58万股,目前累计持有公司股份3.87亿股,占公司总股本的39.72%。
000925.SZ	众合科技	5月7日	关于定向回购并注销业绩补偿股份的债权人通知暨减资公告	因苏州科环2018年度业绩未达到盈利预测承诺值,公司将以总价1元向各业绩承诺方回购合计应补偿股份6931109股并注销。完成后,公司总股本将由550096026股减至543164917股,注册资本将由550096026元减至543164917元。
600969.SH	郴电国际	5月8日	关于股东增持公司股份计划实施完成的公告	截至2019年5月6日,公司股东宜章电力增持公司股份132.34万股,占公司总股本的0.36%。

资料来源:公司公告

表 6: 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
601985.SH	中国核电	5月6日	公开发行可转换公司债券上市公告书	债券代码:113026;发行量:78亿元;上市时间:2019.5.8;转股起止日期:2019.10.19至2025.4.14;主体信用评级AAA,可转债信用评级AAA。
600461.SH	洪城水业	5月9日	关于发行股份购买资产并募集配套资金之限售股上市流通的公告	本次限售股类型为发行股份购买资产并募集配套资金限售股,上市流通数量为195593625股,流通日期为2019年5月14日。

资料来源:公司公告

表 7: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600217.SH	中再资环	5月7日	关于控股股东所持公司部分股份质押的公告	控股股东中再生将其所持部分本公司 1.15 亿股无限售流通股质押给民生加银资产管理有限公司, 占本公司总股本的 8.28%。
000546.SZ	金圆股份	5月8日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	股东金圆控股解除质押 565.7 万股。
600903.SH	贵州燃气	5月8日	关于持股 5%以上股东股份质押的公告	股东贵阳工投质押 9000 万股。
002340.SZ	格林美	5月10日	关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告	控股股东汇丰源股权质押 11378 万股, 解除质押 10164 万股。

资料来源: 公司公告

表 8: 业绩预告&业绩快报&经营数据

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600864.SH	哈投股份	5月9日	关于全资子公司江海证券有限公司 2019 年 4 月主要财务数据的公告	全资子公司江海证券 2019 年 4 月实现营业收入 6905.13 万元, 净利润 28.93 万元。
000883.SZ	湖北能源	5月10日	关于 2019 年 1-4 月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	公司累计完成发电量 73.49 亿千瓦时, 同比增长 8.33%; 水力发电量 23.01 亿千瓦时, 同比减少 31.82%; 火力发电量 45.71 亿千瓦时, 同比增长 52.36%; 风电及光伏等新能源发电 4.77 亿千瓦时, 同比增长 16.74%; 天然气销售量 9.26 亿立方米, 同比增长 40.31%; 煤炭销售量 235 万吨, 同比增长 114.74%; 蒸汽销售量 25 万吨, 同比增长 4.84%。

资料来源: 公司公告

表 9: 权益分派

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300437.SZ	清水源	5月6日	2018 年度权益分派实施公告	以现有总股本 218321965 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.3 元 (含税)。股权登记日: 2019 年 5 月 10 日, 除权除息日: 2019 年 5 月 13 日。
002340.SZ	格林美	5月7日	2018 年年度权益分派实施公告	以现有总股本 4150926073 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元 (含税)。
000722.SZ	湖南发展	5月7日	关于 2018 年度分红派息实施公告	以现有总股本 464158282 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元 (含税)。
000899.SZ	赣能股份	5月8号	2018 年度利润分配实施公告	2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 9.76 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金, 总计派发现金 1.17 亿元。
000598.SZ	兴蓉环境	5月9日	2018 年度利润分配实施公告	以现有总股本扣除公司回购专用证券账户持有股份后的 2984038902 股为基数, 每 10 股派 0.66 元 (含税)。
600481.SH	双良节能	5月9日	2018 年年度权益分派实施公告	以总股本 1637395808 股为基数, 每股派发现金红利 0.12 元 (含税), 共计派发 196487496.96 元。

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
600452.SH	涪陵电力	5月7日	涪陵电力关于电价调整的公告	重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时降低 1.71 分。经公司初步测算, 本次调价预计减少公司 2019 年销售收入 577 万元。
000669.SZ	金鸿控股	5月7日	关于资产出售的公告	公司拟将持有控股子公司苏州天泓 80% 股权出售给大通燃气; 标的公司股权转让款 1.36 亿元。
300090.SZ	盛运环保	5月8日	关于银行账户被冻结的进展公告	因公司债务问题, 公司及子公司部分银行账户被冻结。

603568.SH	伟明环保	5月10日	伟明环保关于根据2018年度利润分配和转增股本实施方案调整可转债转股价格的公告	关于根据2018年度利润分配和转增股本实施方案调整可转债转股价格的公告：调整前转股价格：23.92元/股，调整后转股价格：17.47元/股，实施日期：2019年5月17日。
000920.SZ	南方汇通	5月10日	关于处置金融资产的公告	公司授权管理层通过集中竞价系统处置公司持有海通证券股份不超过1750万股。

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)
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.61		-
600163.SH	中闽能源	董事会预案		3.39		-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.42		-
603603.SH	博天环境	董事会预案			6000	-
000958.SZ	东方能源	董事会预案		3.58	412011.1729	-
000600.SZ	建投能源	股东大会通过		5.21	20138.4547	-
002340.SZ	格林美	股东大会通过			83018.5214	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.4854	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.114	-
600642.SH	申能股份	证监会核准			36000	-
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.4942	64.03696008
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.3294	152.4999997
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.5992	-
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.5	-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过			17743.042	-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过			15791.8725	-
300388.SZ	国祯环保	发审委通过			10979.0001	-
601368.SH	绿城水务	发审委通过			14716.2179	-
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03	1050.972	-
000543.SZ	皖能电力	证监会核准		4.87	47255.3864	-
002015.SZ	霞客环保	证监会核准		4.62	95175.7487	-
600982.SH	宁波热电	证监会核准		3.42	33320.8632	-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11		26.90
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55		32.60
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
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
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

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
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
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
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
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
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-

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

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【华能水电】公司为国内装机规模第二的水电企业，坐拥澜沧江流域优质水能资源。据公告，截至 2018 年 9 月底，公司装机容量达到 2101.9 万千瓦，较年初增加 287.5 万千瓦，增长 15.8%。云南用电供需改善+外送通道项目助力解决云南弃水问题，机组投产+电改深化确保水电业务量价齐升。目前公司 PB 仅为 1.3，远低于行业龙头。同时，公司在 2015-2017 年间现金分红规模占归母净利润的比例分别为 91%、31%和 45%，近三年平均分红比例超过 55%。考虑到公司在建项目投产后将没有重大资本开支，水电项目现金流非常好，未来的分红和股息率值得期待。

【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。

【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。

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。