

# 公用事业

证券研究报告  
2019年05月19日

## 4月用电量增速5.8%；福建陆上风电企业收购优质海电资产，拓宽成长空间，看好中闽能源（2019.5.13--2019.5.19）

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

用电量1-4月同比增长5.6%，4月份同比增速5.8%

1-4月全社会用电量22329亿千瓦时，同比增5.6%。4月全社会用电量5534亿千瓦时，同比增速5.8%（2、3月分别为7.2%、7.5%），增速下滑的主要原因是工业用电量增速下降。

发电量1-4月同比增长4.1%，4月增速3.8%，火电增速由正转负

1-4月份，全国规模以上电厂发电量22198亿千瓦时，同比增长4.1%；其中，火电同比增1.4%，水电同比增13.7%，核电同比增26.8%，风电同比增6.2%。4月份，单月发电量5440亿千瓦时，同比增长3.8%，增速较上月回落1.6个百分点；日均发电181.3亿千瓦时，比3月份减少2.5亿千瓦时。

我们认为，部分省份的能源“双控”政策是造成火电发电量下滑的重要原因，同时，水电来水较好、核电新机组投产较多、新能源消纳改善也在一定程度上积压了火电的空间。1-4月份，水电、核电、风电和太阳能发电量占全部发电量的25.4%，比去年同期提高1.8个百分点，电力生产呈现清洁化趋势。

1-4月新增装机同比减少679万千瓦，火电、核电新增装机同比增加

1-4月整体利用小时同比基本持平，水电利用小时提升显著

福建省陆上风电企业，风电资源丰富，在运在建项目收益率高

中闽能源主营风电投资建设开发，控股股东福投集团为国有独资企业。公司原为福建南纸，2015年重大资产重组时置入27.7万千瓦风电机组，2018年公司装机容量增至43.65万千瓦，包括风机41.65万千瓦、光伏2万千瓦，其中福建省内风机30.7万千瓦，占福建省风电装机规模的10.2%。公司机组利用小时较高，部分项目度电净利润高达0.2元/千瓦时。公司在建项目共计20.7万千瓦，其中福清项目可研利用小时超3700小时，资本金ROE高达50%以上，投产后可望明显增厚公司业绩。

增发收购中闽海电，优质海电资产将提升公司规模，有望大幅拓宽公司成长空间

中闽能源将增发收购中闽海电的海电一期、二期100%股权，并发行可转债募集不超过5.6亿元的配套资金。海电一期全部50MW风机已于2016年投产并稳定运营，是东南沿海首个投产发电海风项目，叶轮直径长达128米，2017年利用小时高达4785小时、资本金ROE高达52%。海电二期246MW风电项目将于2019.10-2021.2期间分批投产并网发电，海电二期装机容量更大，叶轮直径154米，扫风面积近2.5个足球场大小，风机效率有望高于海电一期。公司现有装机容量共43.65万千瓦，本次注入海电装机共29.6万千瓦，有望大幅提升公司装机规模和盈利能力。

福建省风电项目优势明显，省内政策扶持项目发展

我国海风资源丰富，5-25米水深线以内近海区域、海平面以上50米高度范围内，风电可装机容量约2亿千瓦，具备发展海上风电的天然优势。按照“十三五”规划，到2020年底，海上风电并网装机容量达到500万千瓦以上，截至2017年底，我国海上风电累计装机容量已达279万千瓦，距离十三五规划仍有较大空间。

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、中闽能源

环保：上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、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

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:重庆提出16项措施降用电成本、引导综合能源服务，看好三峡水利（2019.5.6--2019.5.12）》2019-05-12
- 《公用事业-行业研究周报:一季度环保保持仓梳理，基金继续低配（2019.4.22--2019.4.28）》2019-04-28
- 《公用事业-行业研究周报:3月用电量增速继续回升至7.5%，一季度发、用电量实现可正观增长；“三峡电网”扬帆起航（2019.4.15--2019.4.21）》2019-04-21

## 内容目录

1. 投资要点	4
1.1. 环保公用行业观点	4
1.2. 投资标的组合	10
2. 行业新闻动态	12
2.1. 环保行业新闻动态	12
2.2. 公用事业行业新闻动态	13
3. 上市公司动态	15
4. 大宗交易情况	17
5. 风险提示	18

## 图表目录

图 1: 2005 年-2019 年每年 4 月分产业用电量和总用电量同比增速	5
图 2: 2019 年 4 月各省市用电量和同比增速	5
图 3: 我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (截止到 2019 年 4 月)	6
图 4: 1-4 月各省市火电利用小时数据 (2019 年与 2018 年对比)	7
图 5: 我国风电装机容量及同比增速	9
图 6: 我国风电发电量及同比增速	9
图 7: 我国风电发电在全国总发电量中占比	10
图 8: 我国风电机组利用小时 (单位: 小时)	10
图 9: 上周行业表现	11
图 10: 各行业一周涨跌幅	11
图 11: 环保板块上周涨幅前十 (%)	12
图 12: 环保板块上周跌幅前十 (%)	12
图 13: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)	12
图 14: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)	12
表 1: 中电联公布的用电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比	4
表 2: 中电联公布的发电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比	6
表 3: 中闽能源前几大股东持股比例 (截止到 2019 年一季报)	7
表 4: 中闽能源已投产项目梳理	8
表 5: 重点推荐公司盈利预测与估值表	10
表 6: 环保上市公司公告	15
表 7: 公用事业上市公司公告	17

表 8：上周公用事业公司大宗交易情况 ..... 17

## 1. 投资要点

### 1.1. 环保公用行业观点

#### 4月用电量增速 5.8%，火电发电量增速由正转负

##### 2019年1-4月全国电力工业总体情况。

近日，中电联发布了2019年1-4月全国电力工业统计月报。月报显示：

(1) 1-4月份，全国全社会用电量22329亿千瓦时，同比增长5.6%。4月份全社会用电量5534亿千瓦时，同比增长5.8%。

(2) 1-4月份，全国规模以上电厂发电量22198亿千瓦时，同比增长4.1%。4月份，单月发电量5440亿千瓦时，同比增长3.8%。

国家统计局数据显示，4月份，制造业PMI为50.1%，连续两个月位于临界点之上，比上月回落0.4个百分点；非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.5个百分点，但仍连续4个月位于54.0%以上的较高扩张区间，表明非制造业总体保持平稳向好的增长态势。4月份，综合PMI产出指数为53.4%，比上月回落0.6个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但步伐有所放缓。

1-4月份，全国工业增加值增长速度为6.2%。其中，采矿业增长2.4%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.7%。4月份，全国工业增加值增长速度为5.4%；其中，采矿业增长2.9%，制造业增长5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.5%。

(备注：1、发电量指标数据(除风电外)是国家统计局统计的规模以上工业企业发电量，风电发电量及其他发电生产经济指标数据均为中电联统计的6000千瓦及以上电厂统计口径，全社会用电量指标是全口径数据；2、2011年起，国家统计局对规模以上工业企业口径进行调整，年主营业务收入由500万元提高到2000万元；3、从2018年5月份开始，三次产业划分按照《国家统计局关于修订〈三次产业划分规定(2012)〉的通知》调整。下同。)

##### 2019年1-4月全社会用电量情况。

1-4月份，全国全社会用电量22329亿千瓦时，同比增长5.6%。4月份全社会用电量5534亿千瓦时，同比增长5.8%。

1-4月份，第一产业用电量217亿千瓦时，同比增长6.1%；第二产业用电量14792亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量3728亿千瓦时，同比增长10.3%；城乡居民生活用电量3591亿千瓦时，同比增长10.9%。1-4月份，全国工业用电量14519亿千瓦时，同比增长3.0%。其中，4月份全国工业用电量3784亿千瓦时，同比增长3.8%。

4月单月，分产业用电量情况如下：

- (1) 第一产业用电量57亿千瓦时，同比增长4.2%，环比增加15.2%，占比1.0%；
- (2) 第二产业用电量3852亿千瓦时，同比增长4.0%，环比减少0.8%，占比69.6%；
- (3) 第三产业用电量864亿千瓦时，同比增长10.5%，环比减少0.6%，占比15.6%；
- (4) 城乡居民生活用电量761亿千瓦时，同比增长10.5%，环比减少18.1%，占比13.8%。

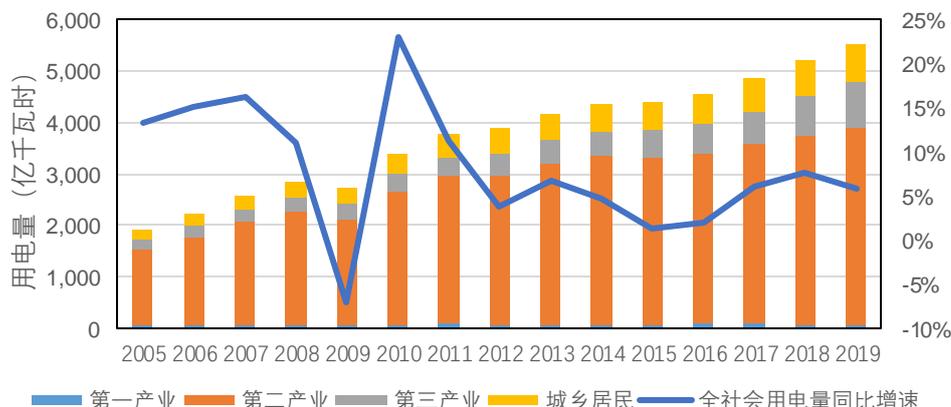
表 1：中电联公布的用电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比

	1-4月用电量增速	4月用电量增速
公布数据	5.57%	5.84%
计算数据	5.85%	6.07%

注：全社会用电量指标是全口径统计，上述两组数据一致性较高。

资料来源：中电联，天风证券研究所

图 1：2005 年-2019 年每年 4 月分产业用电量和总用电量同比增速



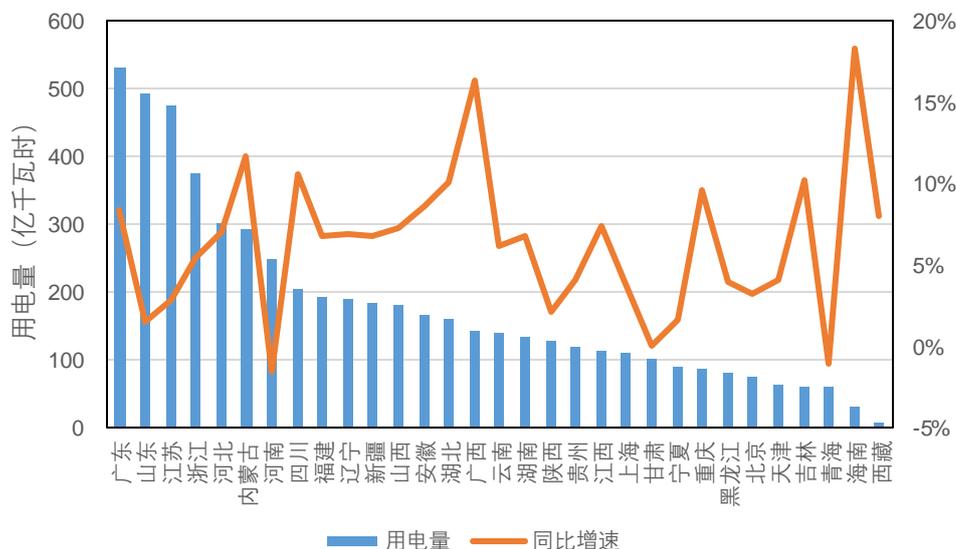
资料来源：中电联，天风证券研究所

各省市用电量情况。

4 月份，用电量前 5 的省市分别为：广东（530 亿千瓦时）、山东（494 亿千瓦时）、江苏（476 亿千瓦时）、浙江（375 亿千瓦时）、河北（302 亿千瓦时）。

分省份看，1-4 月份，除青海外，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平（5.6%）的省份有 15 个，依次为：西藏（18.3%）、内蒙古（11.7%）、广西（11.7%）、湖北（10.9%）、安徽（10.6%）、海南（10.2%）、新疆（10.1%）、江西（9.0%）、湖南（8.9%）、四川（8.8%）、贵州（7.5%）、山西（7.1%）、河北（7.0%）、宁夏（6.7%）和浙江（5.6%）。

图 2：2019 年 4 月各省市用电量和同比增速



资料来源：中电联，天风证券研究所

2019 年 1-4 月全国发电量情况。

1-4 月份，全国规模以上电厂发电量 22198 亿千瓦时，同比增长 4.1%。其中，水电 2987 亿千瓦时，同比增长 13.7%；火电 16554 亿千瓦时，同比增长 1.4%；核电 1048 亿千瓦时，同比增长 26.8%，风电发电量 1440 亿千瓦时，同比增 6.2%。

发电量数据（除风电外）是国家统计局统计的规模以上工业企业发电量，风电发电量为中

电联统计的 6000 千瓦及以上电厂统计口径；全社会用电量指标是全口径数据。我们认为统计口径的差异可能是用电量增速和发电量增速有一定差异的主要原因。

4 月份，单月发电量 5440 亿千瓦时，同比增长 3.8%，增速较上月回落 1.6 个百分点；日均发电 181.3 亿千瓦时，比 3 月份减少 2.5 亿千瓦时。

分发电类型看，4 月份，水电、核电、太阳能发电保持较高增速，风电小幅增长，火电增速由正转负。3、4 月份，得益于南方部分地区来水较好，水电持续发力，同比增长分别为 22.0%、18.2%；核电因新机组陆续投入运行，继续保持较高增速，3、4 月分别增长 31.7%、28.8%；太阳能发电增长 13.4%；风电受气象条件限制，小幅增长 1.0%；火电发电量同比下降 0.2%，上月增速为 1.0%。

我们认为，沿海省份的能源“双控”政策是造成火电发电量下滑的主要原因，同时，水电来水较好、核电新机组投产较多、新能源消纳改善也在一定程度上积压了火电的空间。1-4 月份，水电、核电、风电和太阳能发电量占全部发电量的 25.4%，比去年同期提高 1.8 个百分点，电力生产清洁化趋势明显。

表 2：中电联公布的发电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比

	1-4 月发电量 增速	1-4 月火电增 速	1-4 月水电增 速	1-4 月核电增 速	1-4 月风电增 速
公布数据	4.1%	1.4%	13.7%	26.8%	6.2%
计算数据	6.3%	3.8%	13.4%	26.8%	6.6%

注：两组数据的差异我们推测是统计口径变动或者对历史数据进行修正的原因。

资料来源：中电联，天风证券研究所

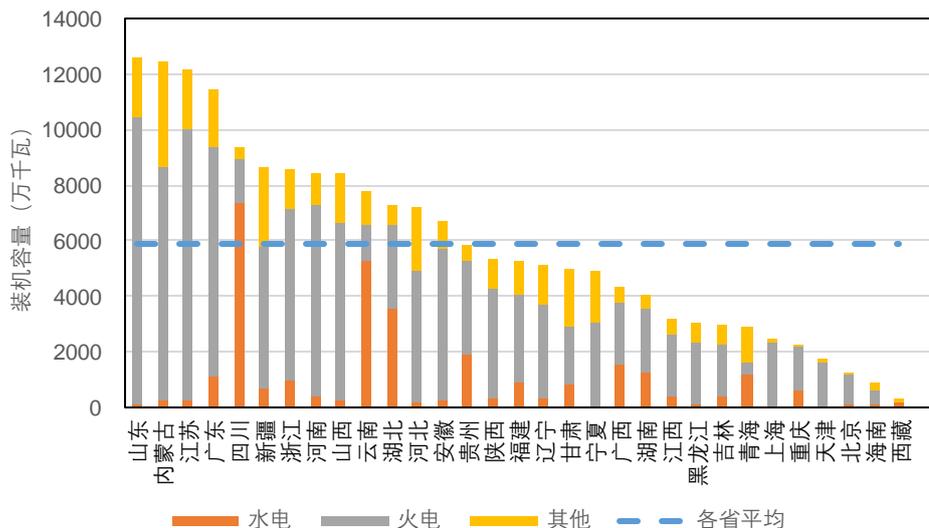
截至 4 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 18.2 亿千瓦，同比增长 6.0%，比上月增加 721 万千瓦。水电 3.1 亿千瓦，同比增长 2.4%，其中，常规水电 2.8 亿千瓦，同比增长 2.4%；火电 11.5 亿千瓦，同比增长 3.7%，其中，燃煤发电 10.1 亿千瓦，同比增长 2.8%，燃气发电 8623 万千瓦，同比增长 12.5%；核电 4591 万千瓦，同比增长 24.3%；风电 1.9 亿千瓦，同比增长 12.1%；太阳能发电 1.3 亿千瓦，同比增长 24.1%。

截至 4 月底，全国 6000 千瓦及以上发电装机容量前五的省份为山东（12585 万千瓦）、内蒙古（12476 万千瓦）、江苏（12169 万千瓦）、广东（11438 万千瓦）、四川（9372 万千瓦）。

1-4 月，全国新增装机容量 2336 万千瓦，同比减少 679 万千瓦；其中，水电 74 万千瓦，同比减少 61 万千瓦；火电 1037 万千瓦（其中燃煤发电 617 万千瓦，燃气发电 312 万千瓦），同比增加 161 万千瓦；风电 550 万千瓦，同比减少 47 万千瓦；太阳能发电 550 万千瓦，同比减少 744 万千瓦；核电 125 万千瓦，同比增加 12 万千瓦。

1-4 月整体来看，新增装机同比明显降低。火电、核电新增装机同比增加；水电、风电、太阳能发电装机减少，其中太阳能发电新增装机显著下滑。

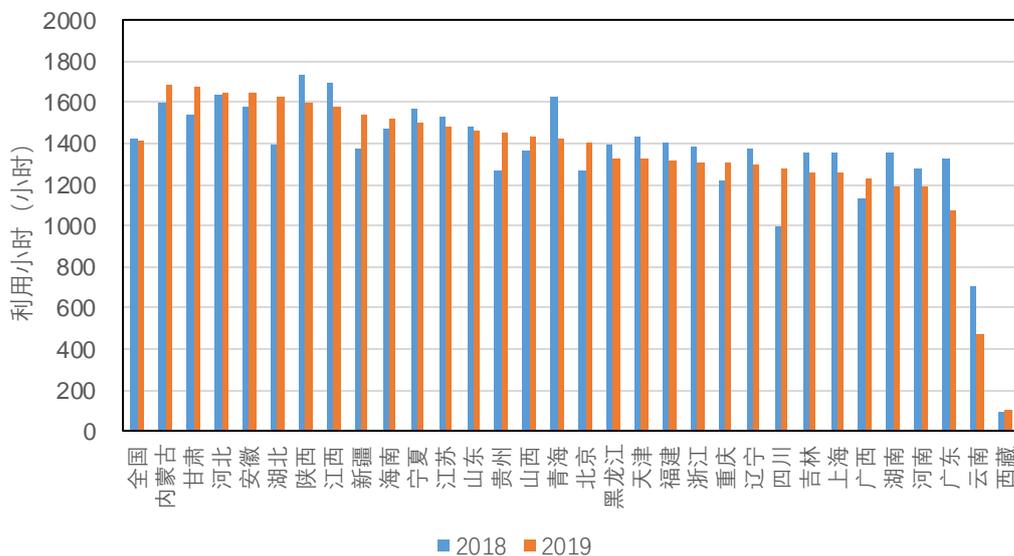
图 3：我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量（截止到 2019 年 4 月）



资料来源：中电联，天风证券研究所

1-4 月份，全国发电设备累计平均利用小时为 1217 小时，比上年同期降低 4 小时。其中，水电 959 小时，比上年同期增加 114 小时；火电 1413 小时，比上年同期降低 13 小时，其中，燃煤发电 1461 小时，比上年同期降低 6 小时，燃气发电 784 小时，比上年同期降低 97 小时；核电 2258 小时，比上年同期降低 29 小时；并网风电 767 小时，比上年同期降低 46 小时；太阳能发电 405 小时，比上年同期降低 5 小时。火电设备平均利用小时高于全国平均水平的省份依次为内蒙古、甘肃、河北、安徽、湖北、陕西、江西、新疆、海南、宁夏、江苏、山东、贵州、山西、青海。

图 4：1-4 月各省市火电利用小时数据（2019 年与 2018 年对比）



资料来源：中电联，天风证券研究所

### 福建陆上风电企业，收购优质海电资产，有望大幅拓宽成长空间

福建省陆上风电企业，风电资源丰富，在运在建项目收益率高。

中闽能源主营风电投资建设开发，控股股东福建省投资开发集团（以下简称“福投集团”）目前对公司持股比例为 47.2%。福投集团为国有独资企业，福建省国资委拥有其 100% 股权。

表 3：中闽能源前几大股东持股比例（截止到 2019 年一季报）

排名	股东名称	占总股本比例(%)
----	------	-----------

1	福建省投资开发集团有限责任公司	47.20%
2	海峡产业投资基金(福建)有限合伙企业	2.58%
3	福建华兴创业投资有限公司	2.56%
4	福建省水利投资开发集团有限公司	1.70%
5	福建省铁路投资有限责任公司	1.61%
6	福建华兴新兴创业投资有限公司	1.29%
7	福建省招标采购集团有限公司	1.09%
	合计	58.03%

资料来源：公司公告，天风证券研究所

**2015 年借壳福建南纸，近几年装机规模逐步壮大。**公司原为福建南纸，2015 年重大资产重组，置出原福建南纸的全部资产和负债，置入中闽能源 100% 股权，彼时中闽能源已投产风电装机容量共计 27.7 万千瓦，包括福清嘉儒风电场（48MW）、福清嘉儒风电场二期（48MW）、福清泽岐风电场（48MW）、福清钟厝风电场（32MW）、平潭青峰风电场（48MW）、连江北茭风电场（48MW），以及 5MW 大功率风机试验项目。近几年公司装机规模逐渐增加，2016 年 4 月，公司红星二场一期 20MW 光伏发电项目投产；2017 年，公司连江黄岐风电场（30MW）全部投产发电；2017 年，公司收购乌尔古力山风电场一期（30MW）、二期（30MW）和五顶山风电场（49.5MW）。

**公司现役机组为陆上风电和光伏发电。**截至 2018 年底，公司控股运营项目装机容量总计 43.65 万千瓦，其中风电装机规模 41.65 万千瓦，新疆光伏发电装机容量 2 万千瓦。公司在福建省及黑龙江省已投产 10 个风电场项目，共有风电机组 216 台，并网装机容量 41.65 万千瓦；其中在福建省风电装机容量 30.7 万千瓦，占福建省风电装机规模的 10.2%，居福建省风电发电行业的前列；黑龙江风电装机容量 10.95 万千瓦。

表 4：中闽能源已投产项目梳理

子公司/ 孙公司	已投项目名称	公司 股比	项目总投资 (万元)	单位千瓦投 资(元/千瓦)	装机容量 (万千瓦)	电价 (元/千瓦时)	利用小时	
							2017A	2018A
福清风电	嘉儒风电一期	100%	41400	8625	4.8	0.61	2473	2473
	嘉儒风电二期	100%	35200	7333	4.8	0.61	2452	2452
	泽岐风电场	100%	34700	7229	4.8	0.61	2511	2511
	钟厝风电场	100%	33600	10500	3.2	0.61	2682	2682
	5MW 样机	100%	4000	8000	0.5	0.61	1729	1729
	<b>小计</b>			<b>148900</b>	<b>8227</b>	<b>18.1</b>	<b>0.61</b>	<b>2795</b>
连江风电	北茭风电场	100%	44600	9292	4.8	0.61	2037	1998
	黄岐风电场	100%	30500	10167	3	0.61	2193	2301
	<b>小计</b>		<b>75100</b>		<b>7.8</b>		-	-
平潭风电	青峰风电场	51%	53900	11229	4.8	0.61	3651	3418
哈密光伏	红星二场光伏一电站	100%	17212.36	8606.18	2	1	1356	1410
富龙风电	乌尔古力山风电场一期	100%	20676	6892	3	1	1124	2276
	乌尔古力山风电场二期	100%	24540	8180	3	1	1220	2512
	<b>小计</b>		<b>45216</b>		<b>6</b>			
富龙风能科技	五顶山风电场	100%	33957	6860	4.95	0.62	1116	2307
<b>共计</b>	-	-	<b>374285</b>	<b>8575</b>	<b>43.65</b>	-	<b>2285</b>	<b>2443</b>

资料来源：公司公告，天风证券研究所整理

**在建项目风力资源卓越，福清项目可研利用小时超 3700 小时，有望实现高收益。**截止 2018 年底，公司在建风电项目包括：福清大帽山、王母山、马头山风电场，平潭青峰二期风电场，装机容量共计 20.7 万千瓦，均在福建省境内。其中福清的三个项目靠近海域，区域风能资源条件好，风速年均变化小，风向相对稳定，根据可研报告的测算，平均年发电利用小时超 3700 小时，平潭青峰二期约为 3420 小时，预计四个在建项目投产后均能实现高收

益，投产后有望明显增厚公司业绩。

### 增发收购中闽海电，优质海风资产有望大幅提升公司规模。

2015 年公司重组上市之际，福投集团作出了避免同业竞争的承诺，承诺将符合注入条件的电力资产全部注入上市公司。2019 年 4 月，公司公告称将增发收购福建中闽海电风电有限公司（以下简称“中闽海电”）的莆田平海湾海上风电场一期、二期项目（以下简称“海电一期”、“海电二期”）100%股权，尚未动工的海电三期将单独成立项目公司，待项目成熟后继续注入上市公司。中闽海电为福投集团的全资子公司。目前资产预估值及收购对价均尚未确定。

本次交易方案包括发行股份和可转债购买资产、发行可转债募集配套资金两部分，其中：  
①公司将向福投集团发行股份和可转换公司债券购买中闽海电 100%股权，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，发行股份的价格为 3.39 元/股，可转债的初始转股价为 3.39 元/股。本次购买资产发行的可转债转股股份来源为公司新发行的股份及/或公司因回购股份形成的库存股；  
②公司拟同时向不超过 10 名投资者非公开发行可转债募集不超过 5.6 亿元的配套资金。发行股份、可转债的锁定期 36 个月，募集配套资金的可转债锁定期 12 个月。

公司拟收购的海电一期全部 50MW 风机已于 2016 年 9 月投产并稳定运营、实现盈利；海电二期 246MW 风电项目已开工建设，预计将于 2019.10-2021.2 期间分批投产并网发电。截至 2018 年末，公司并网装机容量为 43.65 万千瓦，拟注入的海电装机容量共计 29.6 万千瓦，本次交易完成后公司装机容量有望大幅提升，将为公司带来稳定的营业收入和利润，公司的盈利能力和可持续发展能力将得到进一步提高。

### 福建省风电项目优势明显，省内政策扶持项目发展。

我国海风资源丰富，具备发展海上风电的天然优势。我国拥有发展海上风电的天然优势，海岸线长达 1.8 万公里，可利用海域面积 300 多万平方公里，海上风能资源丰富。根据中国气象局风能资源详查初步成果，我国 5 米至 25 米水深线以内近海区域、海平面以上 50 米高度范围内，风电可装机容量约 2 亿千瓦。

我国海上风电装机容量距离“十三五”规划仍有较大空间。根据我国《风电发展“十三五”规划》，到 2020 年底，风电累计并网装机容量确保达到 2.1 亿千瓦以上，其中海上风电并网装机容量达到 500 万千瓦以上；风电年发电量确保达到 4200 亿千瓦时，约占全国总发电量的 6%。截止 2018 年底，我国风电发电量在全国总发电量中的占比为 5.23%，距离十三五规划仍有距离；经过 11 年发展，截至 2017 年底，我国海上风电累计装机容量已达 279 万千瓦，距离十三五规划仍有较大空间。

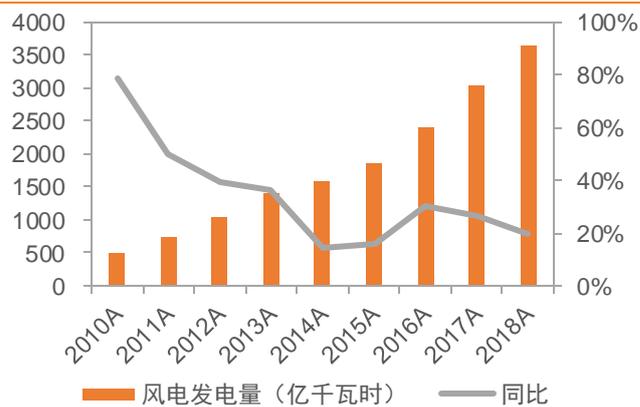
海上风电消纳好，利用小时高，缓解沿海地区双控压力，处于快速发展中。与陆上风电不同，海上风电由于紧邻我国电力负荷中心，消纳前景非常广阔。同时，在巨大的能源结构调整压力下，这些省份对清洁能源的需求非常大。海上风电对电网更加友好，一方面，海上风电不占陆上资源；另一方面，在同样的地理位置，海上风电利用小时数高出 20%至 70%。据彭博新能源财经预计，到 2020 年中国的海上风电累计装机容量可以达到 800 万千瓦，2020 年至 2030 年每年新增容量将达到 200 万至 300 万千瓦。

图 5：我国风电装机容量及同比增速

图 6：我国风电发电量及同比增速



资料来源: 中电联, 天风证券研究所



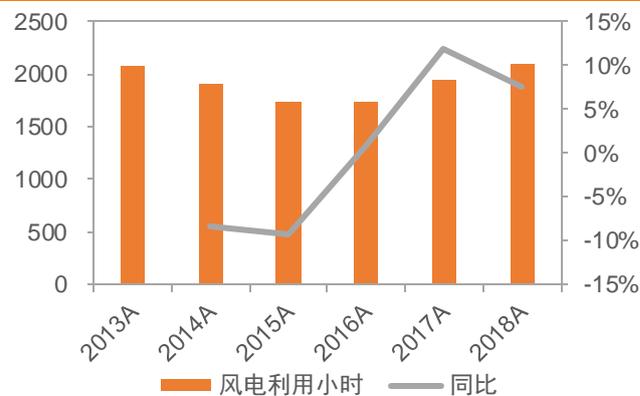
资料来源: 中电联, 天风证券研究所

图 7: 我国风电发电在全国总发电量中占比



资料来源: 中电联, 天风证券研究所

图 8: 我国风电机组利用小时 (单位: 小时)



资料来源: 中电联, 天风证券研究所

## 1.2.投资标的组合

公用：三峡水利、沃施股份、国投电力、华能国际、赣能股份、中闽能源

环保：上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利、长青集团

表 5: 重点推荐公司盈利预测与估值表

股票代码	股票名称	收盘价 (元)		市值 (亿元)		EPS (元)		P/E	
		2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2018	2019E	2018	2019E
600116.SH	三峡水利	8.11	80.53	0.29	0.31	37.71	41.91		
300483.SZ	沃施股份	37.5	38.24	0.08	0.19	681.24	710.31		
600886.SH	国投电力	7.5	508.95	0.90	1.16	11.66	12.69		
600011.SH	华能国际	6.14	963.86	0.37	0.43	66.98	72.77		
000899.SZ	赣能股份	5.06	49.37	0.35	0.38	26.19	29.66		
600163.SH	中闽能源	4.16	41.58	0.17	0.30	31.90	31.13		
600323.SH	瀚蓝环境	15.22	116.63	1.14	1.23	13.32	14.35		
300388.SZ	国祯环保	9.14	50.34	0.51	0.66	17.93	20.5		
002616.SZ	长青集团	7.38	54.75	0.22	0.45	32.82	33.84		
603200.SH	上海洗霸	33.56	25.18	1.07	1.47	31.45	34.36		
300190.SZ	维尔利	5.80	45.46	0.3	0.51	19.56	22.6		

资料来源: wind, 天风证券研究所

上周上证综指下跌 1.94%，深证综指下跌 2.26%，沪深 300 指数下跌 2.19%，中小板下跌 2.40%，环保指数下跌 3.58%，公用事业指数下降 2.75%，其中的电力指数下降 2.15%，燃气指数下降 2.53%。

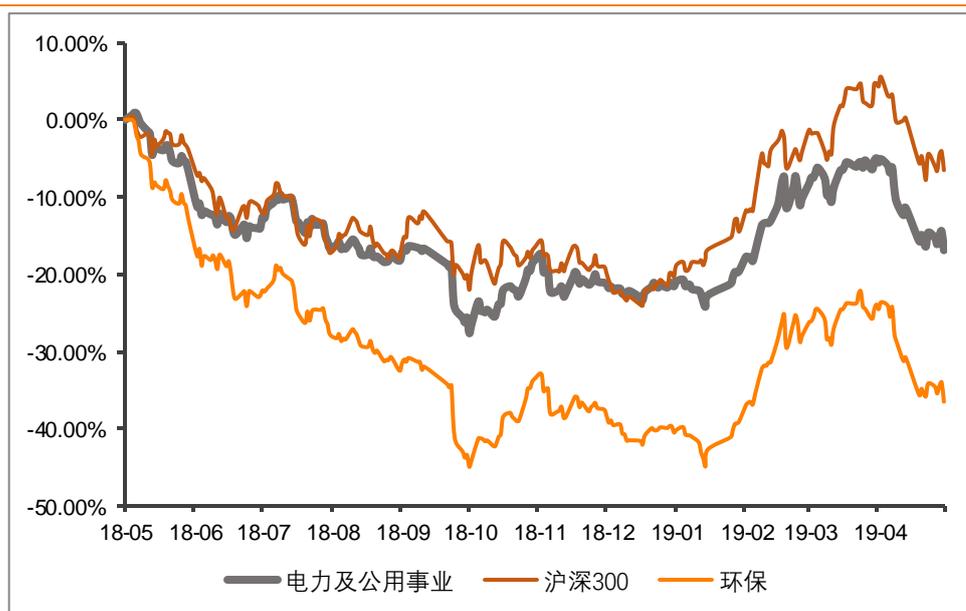
上周环保板块涨幅前五的股票分别为京蓝科技、中金环境、宝馨科技、伟明环保和长青集团；

跌幅前五的股票分别为\*ST 科林、\*ST 节能、盛运环保、兴源环境和雪浪环境。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为天富能源、华通热力、贵州燃气、新疆浩源、中闽能源；

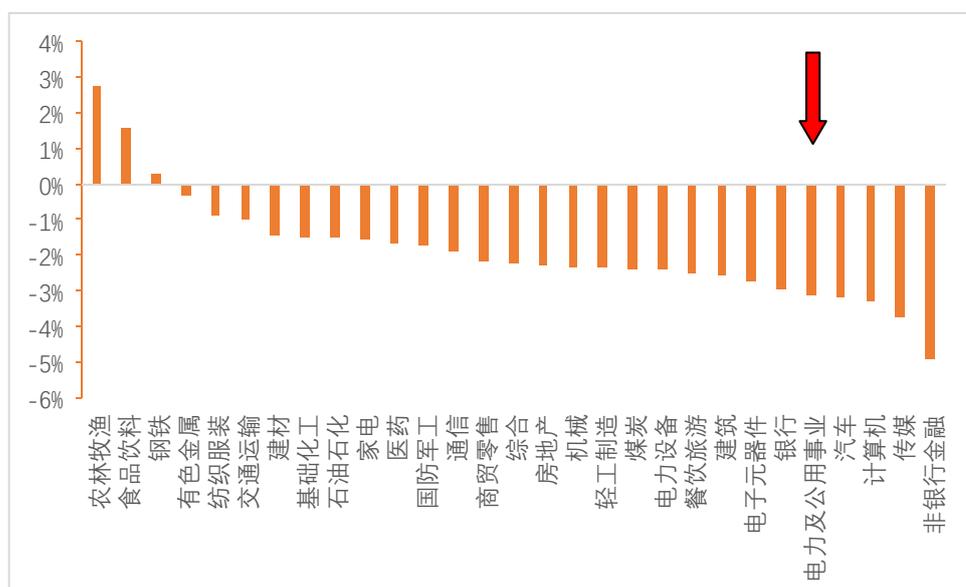
跌幅前五的股票分别为滨海能源、联美控股、华能国际、岷江水电、穗恒运 A。

图 9：上周行业表现



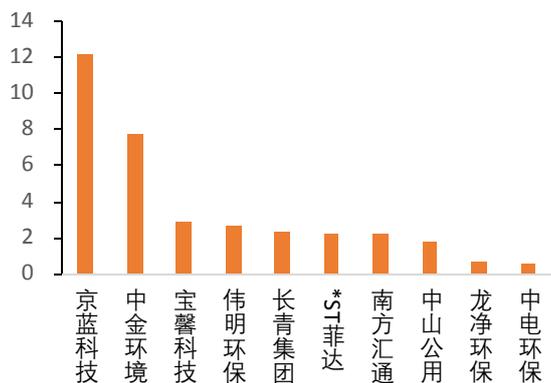
资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：各行业一周涨跌幅



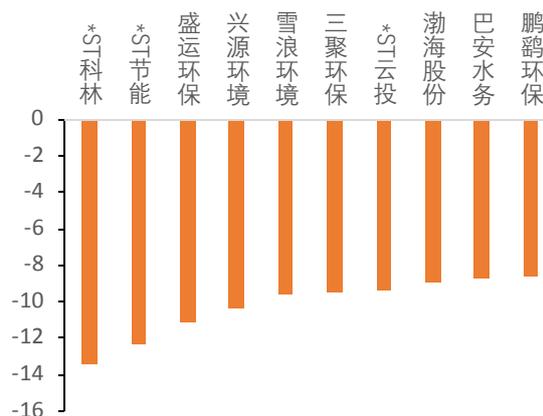
资料来源：wind，天风证券研究所

图 11：环保板块上周涨幅前十（%）



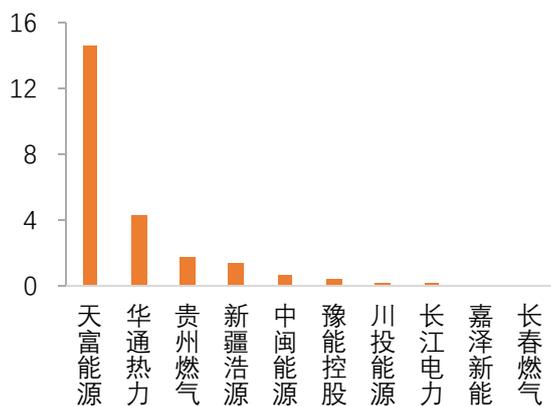
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12：环保板块上周跌幅前十（%）



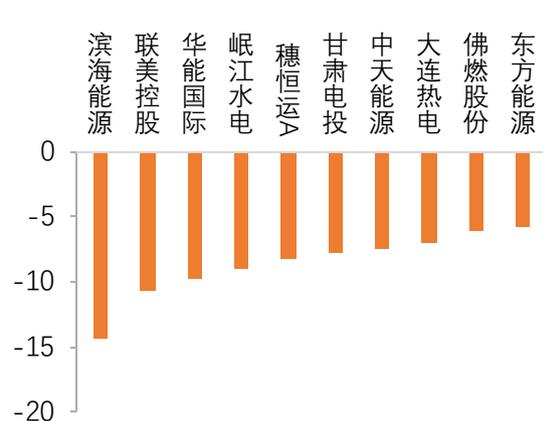
资料来源：wind，天风证券研究所

图 13：公用事业板块上周涨幅前十（%）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 14：公用事业板块上周跌幅前十（%）



资料来源：wind 天风证券研究所

## 2. 行业新闻动态

### 2.1. 环保行业新闻动态

#### 1、25 个省和直辖市立即开展 2019 年第一轮中央环保专项督查

近日，生态环境部办公厅加急印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》，文件里涉及全国 25 个省和直辖市，涉及 7 个专项内容，并且以加急文件的形式下发各地相关部门。这意味着，新一轮的生态环境督查的到来。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190513/979793.shtml>

#### 2、生态环境部：印发《“无废城市”建设试点实施方案编制指南》和《“无废城市”建设指标体系（试行）》的函

为贯彻落实《国务院办公厅关于印发“无废城市”建设试点工作方案的通知》（国办发〔2018〕128 号）相关要求，科学指导试点城市编制“无废城市”建设试点实施方案，充分发挥指标体系的导向性、引领性，生态环境部研究制定了《“无废城市”建设试点实施方案编制指南》（以下简称《编制指南》）和《“无废城市”建设指标体系（试行）》（以下简称《指标体系》）。实施方案应以《试点方案》为依据，立足城市实际，确定试点目标、试点任务、预期成果，做好任务分解、进度安排和措施保障。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190513/980048.shtml>

### 3、生态环境部：关于推荐环境综合治理托管服务模式试点项目的通知

近日，生态环境部发布《关于推荐环境综合治理托管服务模式试点项目的通知》，环境综合治理托管服务模式是以小城镇或园区环境质量改善为目标，委托具有专业能力的环境服务供应商提供水、气、土等多要素、多领域协同治理服务，包括系统解决方案、工程建设投融资、设计与施工、调试运营及后期维护管理等长周期的系统服务，服务付费与环境质量改善或污染减排量等环境效果挂钩。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190516/980908.shtml>

### 4、环境部和司法部发文：环境领域从业人员第一个执业规定

近日，司法部、生态环境部联合印发《环境损害司法鉴定执业分类规定》。《规定》全面贯彻落实中办、国办印发的《关于健全统一司法鉴定管理体制的实施意见》，根据《全国人民代表大会常务委员会关于司法鉴定管理问题的决定》《生态环境损害赔偿制度改革方案》等有关要求，结合环境损害鉴定工作实际，遵循环境科学规律，将污染物性质鉴定、空气污染、地表水与沉积物、土壤与地下水、近海海洋与海岸带、生态系统和其他环境损害鉴定七大类事项细化为 47 个执业类别，进一步明确鉴定机构和鉴定人执业范围，规范执业活动，为规范管理环境损害司法鉴定机构和鉴定人提供政策支持，着力提升环境损害司法鉴定管理的规范化、科学化水平。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190517/980945.shtml>

### 5、国家发改委 科技部关于构建市场导向的绿色技术创新体系的指导意见

近日，国家发改委、科技部印发《关于构建市场导向的绿色技术创新体系的指导意见》，根据意见，到 2022 年，基本建成市场导向的绿色技术创新体系。企业绿色技术创新主体地位得到强化，出现一批龙头骨干企业，“产学研金介”深度融合、协同高效；绿色技术创新引导机制更加完善，绿色技术市场繁荣，人才、资金、知识等各类要素资源向绿色技术创新领域有效集聚，高效利用，要素价值得到充分体现；绿色技术创新综合示范区、绿色技术工程研究中心、创新中心等形成系统布局，高效运行，创新成果不断涌现并充分转化应用；绿色技术创新的法治、政策、融资环境充分优化，国际合作务实深入，创新基础能力显著增强。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190517/981048.shtml>

## 2.2.公用事业行业新闻动态

### 1、中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2019.05.09-2019.05.16

5500 大卡动力煤综合价为 596 元/吨，环比上涨 0 元/吨，涨幅 0.0%。5500 大卡动力煤成交价为 619 元/吨，环比下降 2 元/吨，涨幅-0.3%；离岸价 596 元/吨，环比上涨 2 元/吨，环比涨幅 0.3%。5000 大卡动力煤成交价 525 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.6%；离岸价 523 元/吨，环比下降 1 元/吨，涨幅-0.2%。

<https://dwz.cn/FjnwF4qg>

### 2、国家发展改革委发布降低一般工商业电价的通知

5 月 15 日，发改委再次发出关于降低一般工商业电价的通知，此次通知明确重大水利工程建设基金征收标准降低 50%、延长电网企业固定资产折旧年限、重新核定的跨省跨区专项工程输电价格、以及水电核电非市场化交易电量形成的降价空间全部用于降低一般工商业电价，且要求积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易规模，通过市场机制进一步降低用电成本。各地的具体降价方案应于 5 月底前发文、于 7 月 1 日正式实施

<https://dwz.cn/gxZZMNP3>

### 3、国家发展改革委、国家能源局发布建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知

<https://dwz.cn/jC0n36kO>

#### 4、国家电网有限公司成为北京冬奥会官方合作伙伴

国家电网有限公司正式成为北京 2022 年冬奥会和冬残奥会官方合作伙伴。这是继国家电网成为北京 2008 年奥运会官方合作伙伴后，再度与奥运结缘

<https://dwz.cn/gqRIEzQT>

#### 5、国务院印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》：全面禁止新建小水电 布局高标准垃圾焚烧发电项目

<https://dwz.cn/Dn2bxWYf>

#### 6、新疆一般工商业及其他类用电销售电价、输配电价降 2.361 分/千瓦时

自治区一般工商业及其他类用电销售电价每千瓦时降低 0.02361 元，涉及一般工商业及其他用电类别的输配电价相应降低。新疆和田地区一般工商业及其他类用电销售电价暂不调整，仍按照每千瓦时 0.45 元执行

<https://dwz.cn/IJBCSanN>

#### 7、国内批量装机实施的第一台最高钢制柔性风机塔筒完成吊装

日前，由中电建中南院实施的融保达宝应 100 兆瓦风电 EPC 总承包项目，首台风机吊装顺利完成

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

#### 8、国内最长叶片山地风电机组成功并网发电

日前，由中国海装自主研发的 H146-3.4MW 机组在华润锦屏试验风电场顺利并网发电。该机组叶片长度及功率等级均创下山地风场全国乃至全世界之最。至此，中国海装 H146-3.4MW 在华润锦屏试验风电场进入正常发电阶段，为风电场风机全部并网发电奠定了坚实的基础

<https://dwz.cn/wVmN3Rel>

#### 9、中核集团与西安签协议，将在核能供热等方面合作

5 月 12 日，在“第四届丝绸之路博览会”活动期间，中核集团与西安市政府签署战略合作框架协议。这是双方深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党的十九大精神，牢固树立“五大”发展理念，实现互利共赢，合力推动双方产业经济高质量发展，打造央地合作新典范的具体举措，标志着中核集团和西安市战略合作进一步深化升级

<https://dwz.cn/2zdYO5kO>

#### 10、重庆两江新区增量配电网首座 220 千伏变电站投运

这不仅是两江新区增量配网试点区域投运的首座 220 千伏变电站，也是自 2015 年新电改以来，全国增量配售电试点中投运的第一个新建区域型 220 千伏变电站

<https://dwz.cn/mYcb49Oh>

#### 11、国务院：6 月 1 日起对原产于美国的太阳能电池及逆变器加征关税至 25%

国务院关税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。其中，太阳能电池、逆变器以及变压器等光伏产品确定征收 25% 的关税，对贸易战发起反击

<https://dwz.cn/vlaYf26F>

#### 12、国内陆地单机容量最大风力发电机组首台风机基础浇筑完成

日前，由上海电建福建公司承建的平潭青峰二期风电场项目顺利完成首台风机基础浇筑，标志着该项目主体工程正式进入攻坚阶段

<https://dwz.cn/7Bloz20Y>

#### 13、贵州 30 万吨/年以下煤矿年底前有序退出

有“江南煤海”之称的贵州近日出台方案明确，将在今年实施 30 万吨/年以下（不含 30 万吨/年，下同）煤矿有序退出，到 2020 年实现全省煤矿全部为 30 万吨/年及以上

上、大中型煤矿占比达到 80%以上，形成以大中型煤矿为骨干、优质产能煤矿为主体的煤炭供给新格局

<https://dwz.cn/aA7vcYx7>

#### 14、国内首台配套碳捕集技术的百万千瓦燃煤机组投产

5月13日，华电江苏能源有限公司句容发电分公司二期（2×1000MW）扩建工程4号机组通过168小时满负荷试运行，这标志着世界上设计能耗最低、设备国产化率最高、国内首台配套碳捕集技术的百万千瓦燃煤机组顺利投产

<https://dwz.cn/Q7w4BIFf>

#### 15、全球容量最大、效率最高 H 级燃机余热锅炉模块吊装完成

近日，中国能建华东建投江苏电建一公司承建巴基斯坦吉航(Jhang)1263兆瓦联合循环电站项目1号余热锅炉模块吊装完成。此次吊装的模块是世界上目前容量最大、效率最高的H级燃机余热锅炉模块，项目中所采用的SGT5-8000H重型燃气轮机为世界上首款空冷型H级重型燃气轮机

<https://dwz.cn/ROuSHcne>

#### 16、四川一般工商业及其它用电销售电价、输配电价、趸售工商业电价下调 2.23 分/千瓦时

自2019年4月1日起，四川电网(含2016年及以后新改制供电公司)“一般工商业及其它用电”类别目录销售电价、输配电价、趸售工商业电价每千瓦时下调2.23分钱，其它用电类别销售电价、输配电价不作调整

<https://dwz.cn/MpJHlKmp>

#### 17、亚洲首个多技术开放国际碳捕集技术测试平台项目投产

由中国能建规划设计集团广东院总承包建设的亚洲首个多技术开放国际碳捕集技术测试平台——广东碳捕集测试平台项目(GCCT)正式投产，标志着广东碳捕集技术研究发展步入新征程，对推进我国二氧化碳减排和应对气候变化具有里程碑意义

<https://dwz.cn/6vZuUHhn>

#### 18、全国首个大规模应用“干湿耦合发酵工艺”的生物天然气项目启动

全国首个大规模应用“干湿耦合发酵工艺”的生物天然气项目——中广核突泉县生物天然气项目在内蒙古兴安盟启动，标志着中广核生物天然气产业在东北地区迈出了重要的一步

<https://dwz.cn/dUK0MiP6>

#### 19、国家发改委部署 27 条措施降成本重点工作继续降低用能成本

5月17日，发改委、工信部、财政部、人民银行联合发布《关于做好2019年降成本重点工作的通知》，通知提到将继续推动大规模减税和降费、加大金融对实体经济的支持力度、继续降低用能用地成本。继续降低一般工商业电价，运用降低增值税税率和降低国家重大水利工程建设基金征收标准产生的降价空间，以及通过延长电网企业固定资产平均折旧年限政策和扩大电力市场化交易等措施降电价，使一般工商业平均电价再降低10%。提高电力交易市场化程度。深化电力市场化改革，放开所有经营性行业发用电计划，鼓励售电公司代理中小用户参与电力市场化交易，鼓励清洁能源参与交易

<https://dwz.cn/kxrUBBLT>

### 3.上市公司动态

表 6：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
------	------	------	------

博世科	300422.SZ	增发预案	5月14日,博世科(300422.SZ)披露2019年公开增发A股股票预案,拟向不特定对象公开增发不超过7000万股,募集资金总额为不超过7.1亿元。扣除发行费用后,其中2.9亿元用于北部湾资源再生环保服务中心项目(一期),2.1亿元用于湖南博世科环保产业园(二期)基地建设项目,2.1亿元用于补充流动资金。
碧水源	300070.SZ	定增进展	碧水源在2019年05月16日新增可售A股2217.8024万股,占A股总股本的0.70%,占A股现流通股本的0.71%。
*ST菲达	600526.SH	并购重组	*ST菲达公布,为优化治理结构,实现业务归核,提高物流效率,公司拟吸收合并全资子公司浙江菲达运输有限公司(“菲达运输”),并授权公司经营管理层办理与此次吸收合并相关的一切事宜。吸收合并完成后,公司存续经营,公司名称及注册资本不变,菲达运输独立法人资格注销。
兴源环境	600526.SH	定增进展	兴源环境在2019年05月17日新增可售A股4242.3861万股,占A股总股本的2.71%,占A股现流通股本的2.84%。
博世科	300422.SZ	重大合同	广西博世科环保科技股份有限公司(以下简称“公司”)和公司的全资子公司广西科丽特环保科技有限公司(以下简称“科丽特”)组成联合体,参与了“贺州市城区主次干道清扫保洁、垃圾清运、中转站及公厕管护、垃圾填埋场运营等作业市场化服务采购”的公开招标。近日,联合体和贺州市城市管理局签订了《贺州市城区主次干道清扫保洁、垃圾清运、中转站及公厕管护、垃圾填埋场运营等作业市场化服务采购项目合同》。本项目作业服务费按照本合同约定的作业项目、作业任务量计算,年服务费按照中标总价计算,每年环卫作业服务费为人民币5,796.6010万元,服务期为10年,共计人民币57,966.010万元。
创业环保	600874.SH	重大合同	2019年5月15日,根据《酒泉市肃州区住房和城乡建设局政府和社会资本合作(PPP)模式建设酒泉市肃州区第一、第二污水处理厂项目(二次)中标结果公告》,确定天津创业环保集团股份有限公司(以下简称“本公司”)为“政府和社会资本合作(PPP)模式建设酒泉市肃州区第一、第二污水处理厂项目(二次)”(以下简称“本项目”)的中标供应商。本项目总金额约人民币59,412.62万元(具体金额以竣工审计结果为准)。
科融环境	300422.SZ	重大合同	2019年3月15日,徐州科融环境资源股份有限公司(以下简称“科融环境”或“公司”)收到安新县住房和城乡建设局、安新县公共资源交易中心以及中国通用咨询投资有限公司联合发来的中标通知书,中标通知书确认本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采购项目第二标段中标人。合同价格为人民币(大写):7,837万元(具体金额依据实际竣工决算为准),若公司完工进度快,栗子环境可以给予公司承包更多的工程项目。此价格为双方估算价格,后期根据项目具体工程范围确定的价格,在此价格上增加或减少。
万邦达	300070.SZ	人事变动	北京万邦达环保技术股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会及第三届监事会已经届满,公司于2019年5月17日召开2018年年度股东大会,审议通过了董事会、监事会换届选举的相关议案。同日,公司分别召开了第四届董事会第一次会议及第四届监事会第一次会议,审议通过了选举第四届董事会董事长、聘任高级管理人员以及选举监事会主席等相关议案。
清水源	600526.SH	人事变动	河南清水源科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司董事赵卫东先生递交的书面辞职报告,其因个人原因申请辞去所担任的公司董事、副董事长以及董事会薪酬与考核委员会委员职务。赵卫东先生辞职后仍担任全资子公司河南同生环境工程有限公司董事长、陕西安得科技实业有

限公司董事长。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 7：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
新天然气	603393	股本变动	乐旻通过上海证券交易所以集中竞价交易的方式减持公司股票，减持股数不超过 200,000 股，占公司总股本的 0.125%（2019/05/13）
*ST 金山	600396	公司公告	公司发布 2018 年年报更新版（2019/05/13）
深圳燃气	601139	股本变动	公司回购注销 2 名激励对象的全部限制性股票即 237,900 股（2019/05/13）
节能风电	601016	股本变动	公司拟向包括中国节能环保集团有限公司在内的不超过 10 名特定对象非公开发行不超过 831,112,000 股 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 28 亿元（2019/05/13）
广安爱众	600979	公司公告	公司发布 2018 年年度报告修订版（2019/05/14）
沃施股份	300483	股本变动	公司拟发行股份购买沃晋能源增资后的 41% 股权，从而间接购买中海沃邦 11.15% 的股权（2019/05/15）
深圳能源	000027	公司公告	公司控股子公司深圳市能源环保有限公司中标河北省威县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权项目（2019/05/16）
广州发展	600098	资金走向	公司全资子公司广州燃气集团有限公司将 200 万元补充流动资金提前归还至募集资金专项账户（2019/05/16）
天富能源	600509	公司公告	因股权转让存在障碍，公司全资子公司新疆天富检测有限公司拟终止收购关联方石河子市泽众水务水质监测中心股权，关联公司新疆天富信息科技有限责任公司通过投标竞价的方式中标公司信息接入网络改造工程（2019/05/16）
*ST 升达	002259	公司公告	公司及公司原董事长、原高级管理人员因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会行政处罚（2019/05/16）
桂东电力	600310	公司公告	公司公布 2018 年年度报告修订版（2019/05/17）
通宝能源	600780	公司公告	电力行业增值税率由 16% 调整到 13% 后，自 2019 年 4 月 1 日起，山西省一般工商业用电销售电价降低 2.55 分/千瓦时，山西电网一般工商业用电输配电价同步降低 2.55 分/千瓦时，国网山西省电力公司与山西地方电力有限公司间趸售电价提高 0.066 分/千瓦时（2019/05/17）
节能风电	601016	公司公告	公司对全资子公司中节能（张北）风能有限公司、中节能（天祝）风力发电有限公司、通辽市东兴风盈风电科技有限公司、中节能风力发电（新疆）有限公司资料来源：天风证券研究所减少注册资本，合计减少金额为 477,998,800 元。投资建设中节能原平长梁沟 10 万千瓦风电场项目；投资建设东方华路德令哈 20 万千瓦风电场项目（2019/05/17）

资料来源：wind、天风证券研究所

## 4. 大宗交易情况

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	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
东方盛虹	000301	46.7 万股	5 元	233.5 万	平安证券股份有限公司芜湖湖北证券营业部	平安证券股份有限公司陕西分公司
三峡水利	600116	135 万股	7.49 元	1011.5 万元	太平洋证券股份有限公司青岛分公司	太平洋证券股份有限公司青岛分公司
百川能源	600681	630 万股	8.08 元	5090.4 万元	申万宏源证券有限公司南京华侨路证券营业部	天风证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部

资料来源：wind、天风证券研究所

## 5.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