

2019年06月23日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.6.17-2019.6.23)

### 环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展

■环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《中央生态环境保护督察工作规定》（以下简称《规定》）强调，中央生态环境保护督察包括例行督察、专项督察和“回头看”等。相比于2015年通过的《环境保护督察方案（试行）》，此次《规定》的针对性更强，《规定》的出台将使督察工作更加规范化、制度化、程序化。《规定》的发布倒逼环境监测需求，建议关注监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。近期垃圾分类全面热议，有望使固废全产业链受益。末端厨余垃圾处理需求提升，建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】。日前，上海启动“两网融合”后的首座全品类再生资源集散中心正式建成投运，集散中心占地面积超过2000平方米，每天可处置70吨再生资源。它将对嘉定区全品类可回收物“兜底”回收处理，包括干垃圾和可回收垃圾中的废玻璃、废金属、废塑料、废纸、废纺织等。可回收垃圾量的提升利好资源再生利用行业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。垃圾分类后收运处理网络化由此带来的收运车等设备需求有望提升，建议关注环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】。长期来看垃圾焚烧企业发电效率进一步提升，建议关注优质垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。近日，上海市地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（以下简称《标准》）正式颁布，并于7月1日起实施。《标准》立足上海市地域特征和农村生活污水治理现状，以水环境保护为目标导向，明确了标准的适用范围，规定了污染物标准分级和限值、污泥管理和监测等要求。《标准》的出台标志着上海市农村生活污水治理进入了更高要求、更严规范阶段，将有助于提升农村生活污水治理水平。建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

■5月原煤生产加快，火电负增长，继续看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头。根据国家统计局数据，原煤生产加快，进口增长，价格小幅下跌。5月份全国原煤产量3.1亿吨，同比增3.5%，增速比上月加快3.4个百分点；1—5月份，原煤产量14.2亿吨，同比增长0.9%。5月份进口煤炭2747万吨，同比增23.0%，比上月增加217万吨；1-5月份进口煤炭12739万吨，同比增5.6%。发电量方面，5月份全国发电5589亿千瓦时，同比增0.2%。受5月工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，电力生产增速有所放缓，增速较上月回落3.6个百分点，较去年同期回落9.6个百分点。清洁能源出力增加，大幅压缩火电出力空间。2019年5月份，水电、核电、风电和光伏发电量分别同比增长10.8%、15.4%、19.4%和15.5%，火电同比降4.9%，降幅比上月扩大4.7个百分点。预计在未来一段时间，市场供需两弱，煤价呈现稳中偏弱态势运行，迎峰度夏期间有望迎来旺季不旺行情。电价方面，降电价措施陆续出台，对火电上网电价影响有限。为落实政府工作报告中关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，近日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。《关于降低一般工商业电价的通知》明确，除市场化交易电量外，重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间，将全部用于降低一般工商业电价。国家发改委要求，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案，按照程序于5月底

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

- 垃圾分类热度空前，政策驱动促全产业链受益 2019-06-17
- 垃圾分类工作全面展开，持续关注固废领域需求 2019-06-10
- 环保执法效能提升，水质监测板块成长可期 2019-06-03
- 聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放 2019-05-26
- 第二轮环保督查正式开启，无废城市试点助推固废板块 2019-05-19
- 城镇污水处理提质增效，固废板块高景气度发展 2019-05-12

前发文，于7月1日正式实施。根据湖北省发改委数据，湖北省已出台两批降电价措施，第一批以下调增值税率为主，降幅2.53分，第二批以电网让利为主，降幅6.7分，累计降电价11.8%，已超额完成今年的降电价任务，我们判断，今年火电上网标杆电价有望维持当前水平，发电企业主要依托市场化交易参与降电价，长源电力的平均上网电价有望保持平稳。国内局部地区降雨增多，短期内电厂日耗提升有限，需求总体偏弱。重点电厂的煤炭采购仍以长协煤为主，对市场煤需求平平，部分地区的煤价有一定下行。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】和火电龙头【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：**【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【新天然气】。

■ **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. 环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展.....	4
1.2. 5月原煤生产加快，火电负增长，继续看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头.....	4
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展.....	5
1.4. 投资组合.....	5
2. 行业要闻.....	5
2.1. 【科技部印发 2019 重点专项申报指南 降低储能电池成本 提高安全性能】.....	5
2.2. 【国家重大水利工程建设基金征收至 2025 年】.....	6
2.3. 【财政部拨付前七批可再生能源电价附加补助资金预算】.....	6
2.4. 【财政部：农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采利用可获专项资金支持】.....	6
2.5. 【2019 年二季度工业绿色设计产品标准工作调度会召开】.....	6
3. 上周行业走势.....	6
4. 上市公司动态.....	8
4.1. 重要公告.....	8
4.2. 定向增发.....	9
5. 投资组合推荐逻辑.....	11
6. 风险提示.....	13

## 图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2: 对外投资&项目投资&项目运行.....	错误!未定义书签。
表 3: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	错误!未定义书签。
表 4: 高管减持&解锁&解禁.....	错误!未定义书签。
表 5: 高管增持&股权激励&股份回购.....	错误!未定义书签。
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资.....	错误!未定义书签。
表 7: 股权质押&担保.....	错误!未定义书签。
表 8: 其他.....	错误!未定义书签。
表 9: 环保公用上市公司增发情况.....	错误!未定义书签。
图 1: 各行业上周涨跌幅.....	错误!未定义书签。
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	错误!未定义书签。
图 3: 电力燃气上周涨幅前十.....	错误!未定义书签。
图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	错误!未定义书签。

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展

环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《中央生态环境保护督察工作规定》（以下简称《规定》）强调，中央生态环境保护督察包括例行督察、专项督察和“回头看”等。相比于2015年通过的《环境保护督察方案（试行）》，此次《规定》的针对性更强，《规定》的出台将使督察工作更加规范化、制度化、程序化。《规定》的发布倒逼环境监测需求，建议关注监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。近期生活垃圾分类全面热议，有望使固废全产业链受益。末端厨余垃圾处理需求提升，建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】。日前，上海启动“两网融合”后的首座全品类再生资源集散中心正式建成投运，集散中心占地面积超过2000平方米，每天可处置70吨再生资源。它将对嘉定区全品类可回收物“兜底”回收处理，包括干垃圾和可回收垃圾中的废玻璃、废金属、废塑料、废纸、废纺织等。可回收垃圾量的提升利好资源再生利用行业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。垃圾分类后收运处理网络化由此带来的收运车等设备需求有望提升，建议关注环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】。长期来看垃圾焚烧企业发电效率进一步提升，建议关注优质垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。近日，上海市地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（以下简称《标准》）正式颁布，并于7月1日起实施。《标准》立足上海市地域特征和农村生活污水治理现状，以水环境保护为目标导向，明确了标准的适用范围，规定了污染物标准分级和限值、污泥管理和监测等要求。《标准》的出台标志着上海市农村生活污水治理进入了更高要求、更规范阶段，将有助于提升农村生活污水治理水平。建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

### 1.2. 5月原煤生产加快，火电负增长，继续看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头

5月原煤生产加快，火电负增长，继续看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头。根据国家统计局数据，原煤生产加快，进口增长，价格小幅下跌。5月份全国原煤产量3.1亿吨，同比增3.5%，增速比上月加快3.4个百分点；1—5月份，原煤产量14.2亿吨，同比增长0.9%。5月份进口煤炭2747万吨，同比增23.0%，比上月增加217万吨；1-5月份进口煤炭12739万吨，同比增5.6%。发电量方面，5月份全国发电5589亿千瓦时，同比增0.2%。受5月工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，电力生产增速有所放缓，增速较上月回落3.6个百分点，较去年同期回落9.6个百分点。清洁能源出力增加，大幅压缩火电出力空间。2019年5月份，水电、核电、风电和光伏发电量分别同比增长10.8%、15.4%、19.4%和15.5%，火电同比降4.9%，降幅比上月扩大4.7个百分点。预计在未来一段时间，市场供需两弱，煤价呈现稳中偏弱态势运行，迎峰度夏期间有望迎来旺季不旺行情。电价方面，降电价措施陆续出台，对火电上网电价影响有限。为落实政府工作报告中关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，近日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。《关于降低一般工商业电价的通知》明确，除市场化交易电量外，重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间，将全部用于降低一般工商业电价。国家发改委要求，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案，按照程序于5月底前发文，于7月1日正式实施。根据湖北省发改委数据，湖北省已出台两批降电价措施，第一批以下调增值税率为主，降幅2.53分，第二批以电网让利为主，降幅6.7分，累计降电价11.8%，已超额完成今年的降电价任务，我们判断，今年火电上网标杆电价有望维持当前水平，发电企业主要依托市场化交易参与降电价，长源电力的平均上网电价有望保持平稳。国内局部地区降雨增多，短期内电厂日耗提升有限，需求总体偏弱。重点电厂的煤炭采购仍以长协煤为主，对市场煤需求平平，部分地区的煤价有一定下行。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】和火电龙头【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

【长源电力】+【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【三峡水利】+【聚光科技】+【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
长源电力	0.5	0.66	0.82	12.0	9.1	7.3
聚光科技	1.75	2.2	2.9	13.5	10.7	8.1
旺能环境	0.97	1.25	1.58	18.9	14.6	11.6
先河环保	0.63	0.78	0.89	14.0	11.3	9.9
绿茵生态	1.36	1.8	2.45	12.0	9.1	6.7
三峡水利	0.27	0.36	0.4	30.7	23.0	20.7
华能国际	0.31	0.49	0.61	21.5	13.6	10.9
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.5	9.7	7.6
新天然气	2.95	3.7	4.6	8.0	6.4	5.2

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 【科技部印发 2019 重点专项申报指南 降低储能电池成本 提高安全性能】

科技部发布国家重点研发计划重点专项 2019 年度项目申报指南，其中“变革性技术关键科学问题”重点专项中 2019 年优先支持 39 个研究方向，专项拟部署项目的国拨概算总经费为 9.9 亿元。该类别申报指南中包含多项锂离子电池、储能电池、电池材料等储能技术相关专项。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190617/986646.shtml>

## 2.2. 【国家重大水利工程建设基金征收至 2025 年】

2019 年 4 月底, 财政部印发《关于调整部分政府性基金有关政策的通知》, 根据《通知》, 国家重大水利工程建设基金征收至 2025 年 12 月 31 日。自 2020 年 1 月 1 日起, 缴入中央国库的国家重大水利工程建设基金, 根据国务院批复的相关规划, 统筹用于南水北调工程和三峡后续工作等。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190618/986923.shtml>

## 2.3. 【财政部拨付前七批可再生资源电价附加补助资金预算】

财政部发布《关于下达可再生资源电价附加补助资金预算的通知》, 可再生资源电价附加补助共计 810773 万元, 包括: 风电项目、光伏发电项目、生物质发电项目、公共可再生资源独立系统。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190619/987276.shtml>

## 2.4. 【财政部: 农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采利用可获专项资金支持】

财政部日前发布《关于<可再生能源发展专项资金管理暂行办法>的补充通知》, 明确将安排可再生能源发展专项资金, 支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190621/987830.shtml>

## 2.5. 【2019 年二季度工业绿色设计产品标准工作调度会召开】

2019 年 6 月 17 日, 工业和信息化部节能与综合利用司组织召开了今年第二季度工业绿色设计产品标准工作调度会。钢铁、有色、石化、建材、轻工、机械、电器电子、通信、汽车等 13 家行业协会及相关研究机构派员参加了会议。

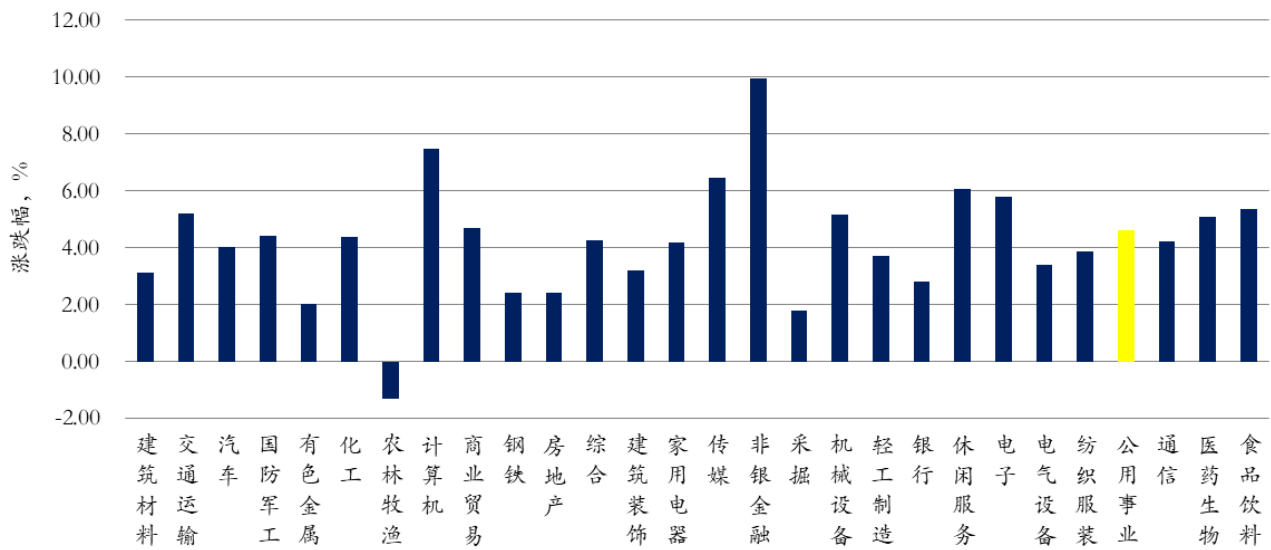
会上, 各相关单位介绍了今年第二季度本单位牵头绿色设计产品标准制定工作的进展情况、存在的问题及下一步工作安排。根据会议情况, 近期将有一批新的绿色设计产品标准制定完成并发布, 部节能与综合利用司也将及时更新绿色设计产品标准清单。

信息来源: [http://www.gov.cn/xinwen/2019-06/21/content\\_5402129.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-06/21/content_5402129.htm)

## 3. 上周行业走势

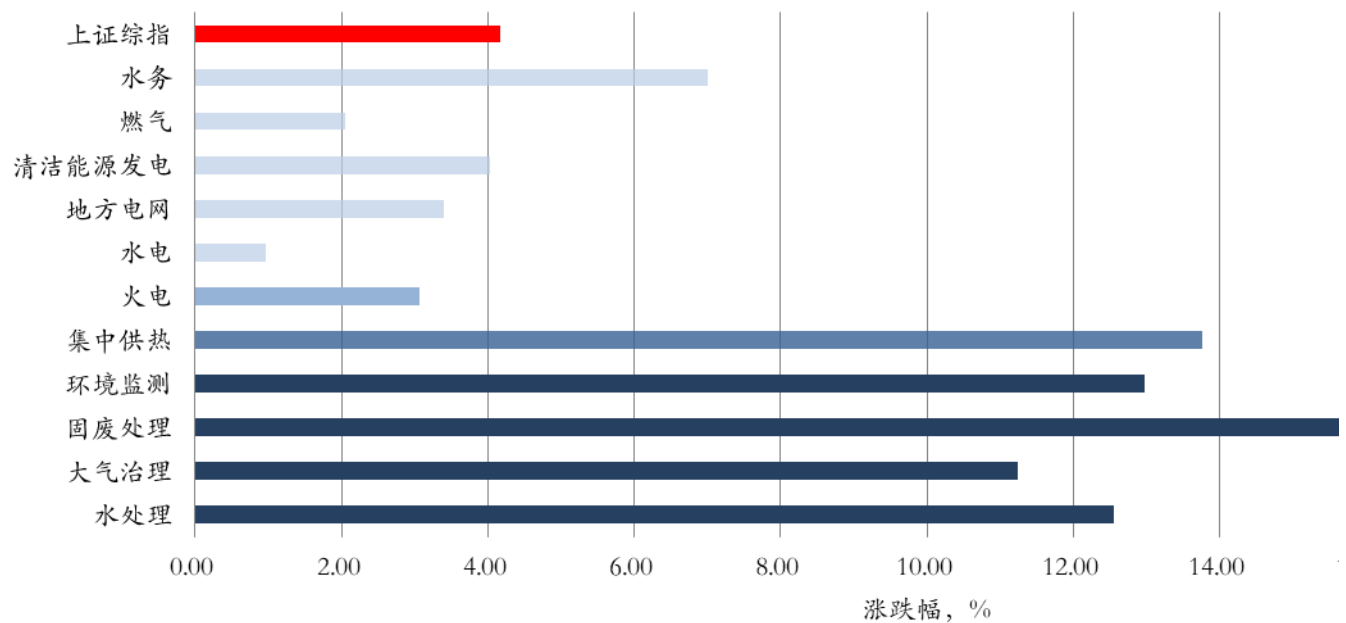
上周上证综指上涨 1.6%, 创业板指数上涨 4.8%, 公用事业与环保指数上涨 4.6%。环保板块中, 水处理板块上涨 12.56%, 大气治理板块上涨 11.24%, 固废板块上涨 17.9%, 环境监测板块上涨 12.98%, 集中供热板块上涨 13.76%; 电力板块中, 火电板块上涨 3.07%, 水电板块上涨 0.96%, 清洁能源发电板块上涨 3.4%, 地方电网板块上涨 4.03%, 燃气板块上涨 2.05%; 水务板块上涨 7%。

图 1：各行业上周涨跌幅



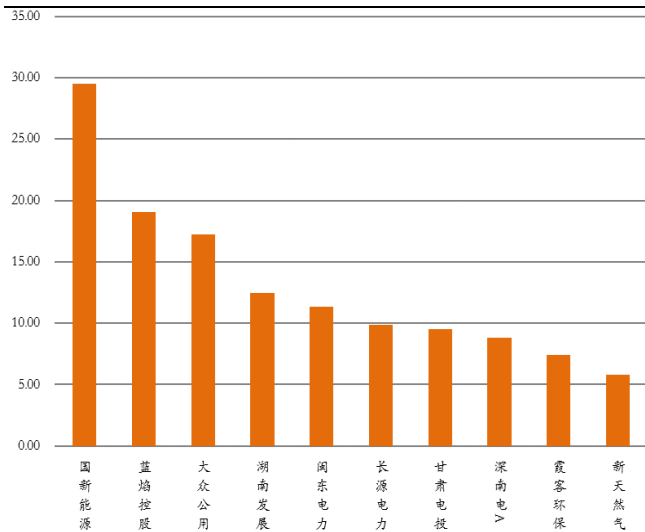
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



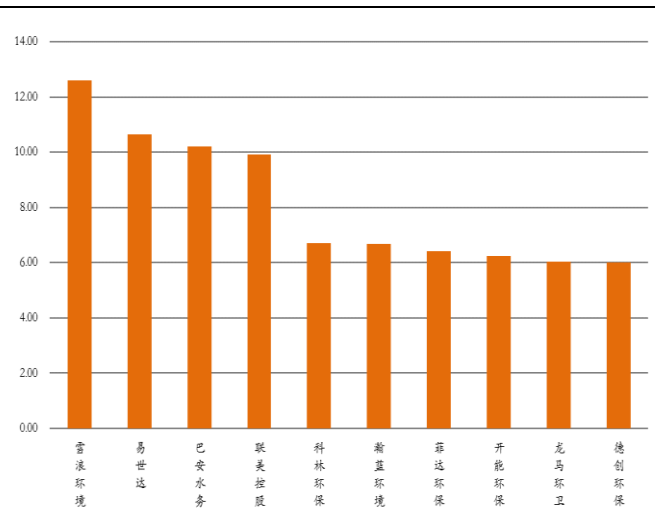
资料来源: Choice

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

## 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
300172.SZ	中电环保	6月17日	关于收到南京分布式智慧水体净化岛项目中标通知书的公告	项目名称: 江宁开发区水质净化应急处理服务(包一), 中标金额: 4.09 元/吨。
000598.SZ	兴蓉环境	6月17日	关于中标西南航空港组团工业集中发展区第六期工业污水处理厂一期工程特许经营项目的公告	项目名称: 西南航空港组团工业集中发展区第六期工业污水处理厂一期工程特许经营项目, 项目总投资: 39,931.61 万元, 项目模式: 本项目为 BOT 模式(建设-运营-移交), 特许经营期共 30 年, 其中建设期 1 年, 运营期 29 年。在特许经营期限内, 项目公司负责项目投资建设、运营维护、移交等工作。
000598.SZ	兴蓉环境	6月17日	关于收到沛县供水 PPP 项目(增加投资部分)中标通知书的公告	项目名称: 沛县供水 PPP 项目(增加投资部分), 项目总投资: 约 9.56 亿元。
603686.SH	龙马环卫	6月19日	关于河南省安阳高新技术产业开发区环卫一体化项目中标的提示性公告	项目名称: 安阳高新技术产业开发区市政管理处安阳高新环卫一体化项目, 合同总金额: 1,341,545,730 元, 付费机制: 本项目采取“政府付费”的方式, 按月支付服务费。
603588.SH	高能环境	6月20日	项目中标公告	项目名称: 德清县资源再利用基地 EPC 工程总承包项目, 中标价: 人民币 211,360,105.06 元。

资料来源: 公司公告

表 3：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
600874.SH	创业环保	6月19日	对外投资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)的公告	投资标的名称: 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), 投资金额: 约为人民币 59,412.62 万元

资料来源: 公司公告

表 4：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
----	----	------	------	------



000068.SZ	华控赛格	6月18日	关于收购深圳市华控凯迪投资发展有限公司50%股权的公告	公司决定出资人民币1,000万元,收购新疆凯迪所持有华控凯迪50%的股权。
601368.SH	绿城水务	6月19日	关于收购南宁市武鸣供水有限责任公司100%股权暨关联交易的公告	公司向控股股东建宁集团购买其下属全资子公司武鸣供水公司100%股权,交易价格为人民币4,033.47万元。
000722.SZ	湖南发展	6月20日	关于公开挂牌转让控股子公司股权及债权的公告	公司拟通过公开挂牌的方式转让所持有的控股子公司发展康年59.14%的股权及对发展康年的债权。
300692.SZ	中环环保	6月21日	关于收购宁阳磁窑中环水务有限公司全部股权的公告	公司以31,427,189.19元收购国中水务所持宁阳磁窑100.00%的股权。

资料来源:公司公告

**表5: 高管减持&解锁&解禁**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	6月18日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司股东金圆控股解除质押480万股。
603568.SH	伟明环保	6月21日	关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告	自2019年4月17日至2019年6月20日期间,控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少670,000张,占发行总量的10%。
300422.SZ	博世科	6月21日	关于实际控制人部分股权解除质押及再质押的公告	王双飞、宋海农、杨崎峰、许开绍四人合计直接持有公司股份112,850,624股,占公司总股本的31.72%;办理完毕解除质押及再质押业务后,上述四人仍处于质押状态股份79,573,381股,占四人合计直接持有公司股份总数的70.51%,占公司总股本的22.36%。

资料来源:公司公告

**表6: 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
300070.SZ	碧水源	6月19日	关于董事、高管增持公司股份计划完成的公告	截至本公告日,戴日成先生以集中竞价的方式累计增持公司股票1,331,461股,占公司总股本的0.04%,合计增持公司股票金额为1,000.46万元。
300056.SZ	三维丝	6月19日	关于持股5%以上股东周口市城投园林绿化工程有限公司增持公司股份比例达到1%的公告	公司股东周口市城投于2019年6月17日、6月18日以集中竞价方式分别增持公司股份1,800,620股、2,173,909股,各占公司总股本的0.47%、0.56%;至此,周口市城投持有本公司股份37,876,091股,占本公司总股本的9.83%。
600963.SZ	岳阳林纸	6月19日	关于回购股份的进展公告	6月18日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份151.50万股,已回购股份占公司总股本的比例为0.11%,已支付的总金额为717.42万元。

资料来源:公司公告

**表7: 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
300437.SZ	清水源	6月17日	创业板公开发行可转换公司债券发行公告	股权登记日:2019年6月18日;实际发行规模:4.90亿元;面值:100元/张。
601200.SH	上海环境	6月18日	公开发行可转换公司债券发行提示性公告	发行时间:2019年6月17日;实际发行规模:31.7亿元;面值:100元/张。

资料来源:公司公告

## 4.2. 定向增发

**表8: 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	中能股份	发审委通过				-
002015.SZ	霞客环保	发审委通过		4.62		-
601368.SH	绿城水务	发审委通过				-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00

000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Choice

## 5. 投资组合推荐逻辑

【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。

【长源电力】利用小时数大增和煤价下行助业绩超预期。受益于电力供给侧改革，湖北省近两年新投产机组有限，电力供需格局改善。2019 年 4 月初至今，湖北省日均用电量同比增长 14%，水电装机占比高但来水一般，确保火电利用小时数大幅提升。煤价方面，2019 年一季度煤价较去年同期大幅下降，目前电厂高库存，有效保障 Q2、Q3 煤价继续改善。煤价弹性大，受益于蒙华铁路投产。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。2019 年全国煤炭供需形势显著好转，蒙华铁路有望于 2019 年底投产，直接缓解华中地区“采购成本高、运输成本高”的双重难题。积极布局陆上风电业务，打开成长空间。截至 2018 年底，公司已并网风电项目共有 9.35 万千瓦，其中中华山项目(4.95 万千瓦)在 2018 年实现净利润 2568 万元，乐城山项目(4.4 万千瓦)于 2018 年 2 月顺利并网发电。吉阳山项目(5 万千瓦)首批机组有望于 2019 年 6 月底并网发电。中华山二期(4.95 万千瓦)已获核准，力争年底全部投产。

【华能国际】火电龙头盈利有望持续改善。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。从煤炭供需基本盘面看，目前库存处高位，日耗偏低，铁路运价运量均有望改善，煤价步入中长期下行通道。预计 2019 年全社会用电量保持中速增长，存量火电机组的利用效率提升。公司火电占比高，具有煤价高弹性特点，有望受益于煤价下行。现金流较好，持续性分红有保障。根据公告，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，去年全年利润基数小，今年利润高增长和高分红可期。同时，去年下半年参与 A 股定增的机构将在今年逐步解禁，预计股价会趋于合理。新领导入主华能，大刀阔斧开发盈利较好的陆上风电和海上风电项目。如果得到电网公司的特高压通道支持，解决风电消纳的后顾之忧。依托公司的低融资成本优势，有望通过自主开发和外延并购风电项目，将风电打造成为公司新的利润增长点。

【华电国际】2017 年底公司控股装机 4918 万 kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的 PB+高业绩弹性火电标的。目前公司 PB 低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

【三峡水利】三峡集团成三峡水利控股股东，拟收购联合能源与长兴电力。三峡集团多年增持三峡水利，并于近日与新华水电签订《一致行动协议》，正式成为三峡水利控股股东。三峡水利发布交易预案，拟发行股份和可转债及支付现金收购联合能源 88.55%的股权，并收购长兴电力 100%的股权（长兴电力持有联合能源 10.95%的股权）。虽然装入资产的估值暂不确定，但可以确定的是，重组交易有助于拓宽三峡水利的购电渠道和扩大配售电规模，助力三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务。此次交易对于三峡水利和三峡集团，均具有深远意义。增量配电与售电侧改革作为电改重点，有望迎来拐点，电力混改势在必行。截至目前，新一轮电改已开展四年有余，取得阶段性成果。2019 年作为完成“十三五”规划目标的攻坚之年，有望突破增量配电和售电侧改革的诸多困难，取得新的突破。重庆市四网融合是落实混改和电改的重要实践，有望在国内加速推进混改和电改的大背景下，加速实现项目落地。四网融合打造三峡电网，多方共赢可期。打造三峡电网，有助于打造落实混改和电改的标杆性项目；有助于重庆市降低一般工商业电价，促进地方经济发展；有助于三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务；有助于三峡水利拓宽购电渠道及扩大售电范围，增强盈利能力和核心竞争力；有利于国有资产保值增值，实现多方共赢。三峡集团整合三峡水利及各地方电网是自上而下推动的行为，可以视为三峡集团与重庆市政府共同敲定的混改方案，是互相选择的结果。三峡集团低价电置换外购高价电，大幅提升盈利水平。三峡水利的单位外购电成本在 0.37 元/千瓦时，长江电力送往重庆的落地价 0.29 元/千瓦时，价差 0.08 元/千瓦时。假设三峡水利的外购电量由三峡集团供应，外购电价分别下降 1 分、3 分、5 分和 7 分，业绩弹性分别为 2.9%、8.8%、14.6%和 20.4%。目前三峡水利、乌江电力、聚龙电力三网售电量有 60%来自外购。考虑三网均采购三峡集团的低价电，上市公司的业绩将进一步增厚。同时，两江新区作为第一个国家级开发开放新区，用电量增长潜力大。待四网融合后，三峡集团的低价电代替四网外购电，公司的盈利水平将实现质的飞跃。

【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。

**【绿茵生态】**小而美的区域园林生态龙头，订单放量+低杠杆，业绩高速增长可期。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。

**【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。

**【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。