

2019年07月07日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.7.01-2019.7.07)

深圳垃圾分类激励机制引关注,管网水处理获财政重点支持

■深圳垃圾分类激励机制引发关注,管网及水处理获财政重点支持:近日,深圳市发布关于《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案(2019-2021)》(征求意见稿),根据征求意见稿,2019-2021年期间,深圳市每年安排生活垃圾分类激励补助资金9375万元,其中,各区财政共承担6250万元,市财政安排3125万元。深圳在推行强制措施的同时,尝试运用激励政策,来推动全社会积极参与生活垃圾分类。垃圾分类强制施行从上海逐渐扩展到各大城市,政策及实施方案不断释放固废产业链需求,建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】,可回收垃圾回收网络的重建将利好资源回收利用企业,建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外,建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。近日,财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》,办法明确,补助资金用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效。补助资金整体实施期限不超过5年,各支持事项根据党中央国务院有关部署要求,相应确定实施期限。此番印发管理办法,对水环境重点是黑臭水体治理等相关的补助资金进行规范指导,将加速黑臭水体治理及污水处理管网建设需求的释放。此外,近期四川省《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》(征求意见稿)发布、陕西省《陕西省各市(区)城镇污水处理提质增效三年行动工作目标》发布,均利好水处理板块,叠加环渤海治理的督查排查也将带来水处理相关需求,建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

■蒙华铁路全线铺轨完成,动力煤旺季不旺可期:近日,国内规模最大的运煤专线——蒙华铁路全线铺轨完成,为今年国庆全线通车奠定坚实基础。蒙华铁路全长1814.5公里,跨越蒙、陕、晋、豫、鄂、湘、赣7省区,是继大秦铁路之后国内又一条超长距离运煤大通道。据陕西铁路物流集团消息,近日靖神铁路全线铺架贯通,并实现内燃机车过渡重载运输,有望与蒙华铁路同步开通。靖神铁路位于陕西省榆林市境内,全长243.96km,北起包西铁路神木西站,同时连通红柠铁路,南与蒙华铁路靖边北站相接,是陕西省“十三五”规划交通运输基础设施重点建设项目。下半年蒙华铁路和靖神铁路的开通,有望直接缓解华中地区煤价高企问题。近日,国家发改委和能源局联合发布《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》,要求加快推进煤炭优质产能释放。具体措施包括:各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产,保障稳定供应;晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任,加快释放优质产能,增加有效资源供给;大型煤炭企业要积极挖潜增量,发挥表率作用。近期全国多地气温回升,电厂日耗显著增加,预计迎峰度夏期间动力煤需求将逐步改善。考虑到目前电厂和港口动力煤库存高位,且前期来水较好,确保汛期水电出力,部分挤压火电空间。预计在迎峰度夏期间,受制于产能释放及监管压力,价格上涨空间不大,动力煤价格将在当前位置震荡为主。近日,国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》,提出要进一步全面放开经营性电力用户发用电计划,提高电力交易市场化程度,深化电力

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
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn
010-83321051

相关报告

- 生活垃圾处理收费制度有望入法,环保督查蓄势待发 2019-06-30
- 环保督查全面制度化,关注固废主题提速发展 2019-06-24
- 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

体制改革。考虑到煤价尚处于高位，虽然电力市场化交易规模趋于上升，但是电力供需格局的持续改善确保电价折扣的缩窄。同时，《通知》于6月底发布，大部分省份已就2019年的电力市场化工作做好部署工作，今年的市场化交易量及电价折扣已基本确定。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。本通知的影响预计在2020年开始才发挥效用，届时电力市场化交易规模趋于上升，但交易电价主要取决于当地的电力供需格局，对于电力供应偏紧的地区，电价有望保持稳定。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】【豫能控股】和火电龙头【华能国际】【华电国际】。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：**近日国家能源局发函，征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》。通知要求，应尽快按时签订“煤改气”天然气供用气合同并认真落实，各方应尽快签订2019年和2019-2020年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。通知指出，坚持宜电则电，宜气则气，宜煤则煤，在新设施未安全稳定运行之前决不允许拆除现有取暖设置，偏远山区重点利用“清洁煤+节能环保炉具”等方式替代散烧煤。《通知》有助于建立清洁供暖长效支持机制，保障清洁供暖工作的持续性。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【深圳燃气】。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. 深圳垃圾分类激励机制引发关注，管网及水处理获财政重点支持.....	4
1.2. 蒙华铁路全线铺轨完成，动力煤旺季不旺可期.....	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	6
2.1. 国家发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》.....	6
2.2. 今年甘肃省将试点农村生活污水治理.....	6
2.3. 山西5月份全省全社会用电量同比增长10.7%.....	6
2.4. 生态环境部：2020年VOCs排放量下降10%.....	6
2.5. 生态环境部等六部门联合召开“绿盾2019”自然保护地强化监督工作部署视频会议.....	6
2.6. 生态环境部：全国77个城市黑臭水体消除比例低于80%.....	7
3. 上周行业走势	7
4. 上市公司动态	9
4.1. 重要公告.....	9
4.2. 定向增发.....	13
5. 投资组合推荐逻辑	15
6. 风险提示	17

图表目录

表 1：投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2：业绩预告.....	9
表 3：项目(预)中标 签约 框架协议.....	9
表 4：兼并收购&资产重组&股权变动.....	10
表 5：股东减持.....	10
表 6：股东增持&股权激励&股份回购.....	11
表 7：股权增发&债权融资&其他融资.....	11
表 8：股权质押&担保.....	12
表 9：权益分派.....	12
表 10：其他.....	13
表 11：环保公用上市公司增发情况.....	13
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.....	8
图 3：电力燃气上周上涨企业.....	8
图 4：水务环保上周涨幅前十.....	8
图 5：电力燃气上周跌幅前十.....	9
图 6：水务环保上周跌幅前十.....	9

1. 本周核心观点

1.1. 深圳垃圾分类激励机制引发关注，管网及水处理获财政重点支持

深圳垃圾分类激励机制引发关注，管网及水处理获财政重点支持。近日，深圳市发布关于《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案(2019-2021)》(征求意见稿)，根据征求意见稿，2019-2021年期间，深圳市每年安排生活垃圾分类激励补助资金9375万元，其中，各区财政共承担6250万元，市财政安排3125万元。深圳在推行强制措施的同时，尝试运用激励政策，来推动全社会积极参与生活垃圾分类。垃圾分类强制施行从上海逐渐扩展到各大城市，政策及实施方案不断释放固废产业链需求，建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】，可回收垃圾回收网络的重建将利好资源回收利用企业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。近日，财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，办法明确，补助资金用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效。补助资金整体实施期限不超过5年，各支持事项根据党中央国务院有关部署要求，相应确定实施期限。此番印发管理办法，对水环境重点是黑臭水体治理等相关的补助资金进行规范指导，将加速黑臭水体治理及污水处理管网建设需求的释放。此外，近期四川省《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》(征求意见稿)发布、陕西省《陕西省各市(区)城镇污水处理提质增效三年行动工作目标》发布，均利好水处理板块，叠加环渤海治理的监督排查也将带来水处理相关需求，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

1.2. 蒙华铁路全线铺轨完成，动力煤旺季不旺可期

蒙华铁路全线铺轨完成，动力煤旺季不旺可期。近日，国内规模最大的运煤专线——蒙华铁路全线铺轨完成，为今年国庆全线通车奠定坚实基础。蒙华铁路全长1814.5公里，跨越蒙、陕、晋、豫、鄂、湘、赣7省区，是继大秦铁路之后国内又一条超长距离运煤大通道。据陕西铁路物流集团消息，近日靖神铁路全线铺架贯通，并实现内燃机车过渡重载运输，有望与蒙华铁路同步开通。靖神铁路位于陕西省榆林市境内，全长243.96km，北起包西铁路神木西站，同时连通红柠铁路，南与蒙华铁路靖边北站相接，是陕西省“十三五”规划交通运输基础设施重点建设项目。下半年蒙华铁路和靖神铁路的开通，有望直接缓解华中地区煤价高企问题。近日，国家发改委和能源局联合发布《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》，要求加快推进煤炭优质产能释放。具体措施包括：各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产，保障稳定供应；晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任，加快释放优质产能，增加有效资源供给；大型煤炭企业要积极挖潜增量，发挥表率作用。近期全国多地气温回升，电厂日耗显著增加，预计迎峰度夏期间动力煤需求将逐步改善。考虑到目前电厂和港口动力煤库存高位，且前期来水较好，确保汛期水电出力，部分挤压火电空间。预计在迎峰度夏期间，受制于产能释放及监管压力，价格上涨空间不大，动力煤价格将在当前位置震荡为主。近日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，提出要进一步全面放开经营性电力用户发用电计划，提高电力市场化程度，深化电力体制改革。考虑到煤价尚处于高位，虽然电力市场化交易规模趋于上升，但是电力供需格局的持续改善确保电价折扣的缩窄。同时，《通知》于6月底发布，大部分省份已就2019年的电力市场化工作做好部署工作，今年的市场化交易电量及电价折扣已基本确定。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。本通知的影响预计在2020年开始才发挥效用，届时电力市场化交易规模趋于上升，但交易电价主要取决于当地的电力供需格局，对于电力供应偏紧的地区，电价有望保持稳定。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】【豫能控股】和火电龙头【华能国际】【华电国际】。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。近日国家能源局发函，征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》。通知要求，应尽快按时签订“煤改气”天然气供用气合同并认真落实，各方应尽快签订2019年和2019-2020年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。通知指出，坚持宜电则电，宜气则气，宜煤则煤，在新设施未安全稳定运行之前决不允许拆除现有取暖设置，偏远山区重点利用“清洁煤+节能环保炉具”等方式替代散烧煤。《通知》有助于建立清洁供暖长效支持机制，保障清洁供暖工作的持续性。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【深圳燃气】。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	11.2	8.5	6.8
聚光科技	1.75	2.2	2.9	13.7	10.9	8.3
旺能环境	0.97	1.25	1.58	17.7	13.8	10.9
先河环保	0.63	0.78	0.89	13.7	11.1	9.7
三峡水利	0.27	0.36	0.4	29.5	22.1	19.9
华能国际	0.31	0.49	0.61	20.4	12.9	10.4
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.2	9.5	7.4
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.9	6.3	5.0

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 国家发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》

7月3日,国家发改委联合住建部、市场监管总局下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》,具体指导意见如下:一、明确城镇燃气工程安装费定义及内涵。二、加快构建燃气工程安装竞争性市场体系。三、合理确定城镇燃气工程安装收费标准。四、取消城镇燃气工程安装不合理收费,原则上成本利润率不得超过10%,现行收费标准偏高的要及时降低。五、简化城镇居民新建住宅燃气工程安装等收费方式。六、规范城镇燃气安装工程施工管理。七、推动信息公开强化社会监督。八、加强市场监管规范市场秩序。

信息来源: http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201907/t20190703_940887.html

2.2. 今年甘肃省将试点农村生活污水治理

甘肃省委农办、省农业农村厅、省生态环境厅等部门制定了甘肃省农村生活污水治理行动方案,提出今年每个县(市、区)确定1-2个行政村开展生活污水治理试点,2020年,因地制宜,总结推广不同地区的污水治理基本模式,使农村生活污水乱排乱放得到有效管控。方案提出,今年每个县(市、区)确定1-2个行政村开展试点,探索不同区位、人口聚集程度、污水产生规模等条件下的有效治理模式,形成符合甘肃省农村实际的投资小、见效快、管理方便、操作简单、运行稳定、易于推广的农村生活污水治理路径。2020年,甘肃省总结推广适合不同地区的污水治理基本模式,农村生活污水治理率明显提高,生活污水乱排乱放得到有效管控。

信息来源: <http://www.cgpnews.cn/articles/48912>

2.3. 山西5月份全省全社会用电量同比增长10.7%

根据山西省统计局数据,5月份山西省全省全社会用电量为184.9亿千瓦时,同比增长10.7%,增幅较上月提高3.4个百分点,今年以来首次实现两位数增长。分产业看,第一产业用电量增长3.8%,第二产业用电量增长10.7%,第三产业用电量增长12.2%,城乡居民生活用电量增长9.0%。1-5月份,全省全社会用电量为928.6亿千瓦时,同比增长7.8%。分产业看,第一产业用电量增长4.4%,第二产业用电量增长6.6%,第三产业用电量增长12.8%,城乡居民生活用电量增长12.0%。二、三产业分别拉动全社会用电量增长5.1和1.6个百分点。三次产业及居民生活用电量比例为0.8:76.4:12.8:10.0,第二产业比重同比回落0.9个百分点,第三产业比重同比上升0.6个百分点。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190704/990478.shtml>

2.4. 生态环境部:2020年VOCs排放量下降10%

7月3日,生态环境部官网发布关于印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》的通知。《方案》指出,到2020年,建立健全VOCs(挥发性有机物)污染防治管理体系,重点区域、重点行业VOCs治理取得明显成效,完成“十三五”规划确定的VOCs排放量下降10%的目标任务。重点行业治理任务包括:石化行业VOCs综合治理、化工行业VOCs综合治理、工业涂装VOCs综合治理、包装印刷行业VOCs综合治理、油品储运销VOCs综合治理、工业园区和产业集群VOCs综合治理。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190704/990409.shtml>

2.5. 生态环境部等六部门联合召开“绿盾2019”自然保护区强化监督工作部署视频会议

7月4日,生态环境部、水利部、农业农村部、国家林草局、中国科学院和中国海警局

联合召开“绿盾 2019”自然保护区强化监督工作部署视频会议。生态环境部部长李干杰、国家林草局副局长李春良出席并讲话。李干杰强调,要建立常态化自然保护区监督检查机制,定期开展遥感监测和实地核查,运用“五步法”,紧盯采石采砂、工矿企业、核心区缓冲区旅游设施和水电设施等四类聚焦问题的整改销号,彻底解决老问题,严防出现新问题。要按照“绿盾 2019”自然保护区强化监督工作方案,突出检查重点,有序推进工作开展。要督促地方各级党委、政府及其有关部门细化职责,落实主体责任,完善自然保护区生态环境监管体系,妥善处理与扶贫攻坚关系,抓紧开展生态修复,确保 2019 年年底四类聚焦问题整改率明显上升。要加强联合巡查,抓典型、抓关键少数,综合运用信息公开、约谈曝光等手段,依法依规严肃问责、精准追责。实地监督检查中,务必坚决落实中央八项规定及其实施细则精神,严格遵守工作纪律。

信息来源: http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/05/content_5406455.htm

2.6. 生态环境部: 全国 77 个城市黑臭水体消除比例低于 80%

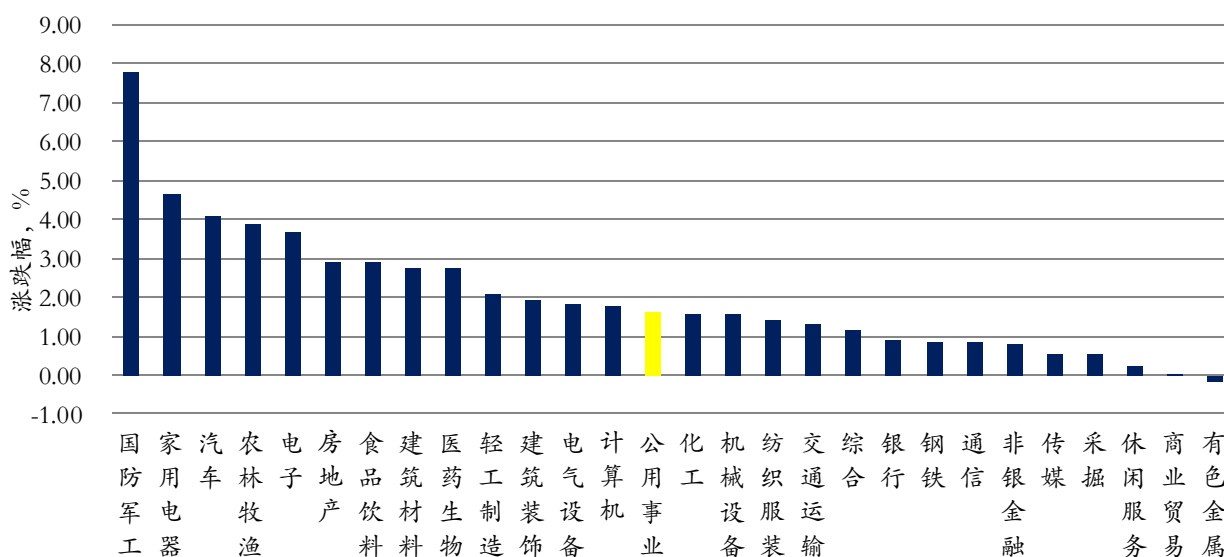
7 月 5 日,生态环境部公布了 2019 年统筹强化监督(第一阶段)黑臭水体专项排查情况。根据排查结果,全国共有 77 个城市黑臭水体消除比例低于 80%,其中 19 个城市消除比例为 0。生态环境部表示,从排查情况看,各地按照《城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》要求,普遍加大工作力度,加快补齐城市环境基础设施短板,有效提升了城市水污染防治水平,但黑臭水体治理不平衡、不协调的情况依然突出,治理任务十分繁重。全国 259 个地级城市黑臭水体数量 1807 个,消除比例 72.1%。其中,长江经济带 98 个地级城市黑臭水体数量 1048 个,消除比例 74.4%。

信息来源: <http://www.h2o-china.com/news/293590.html>

3. 上周行业走势

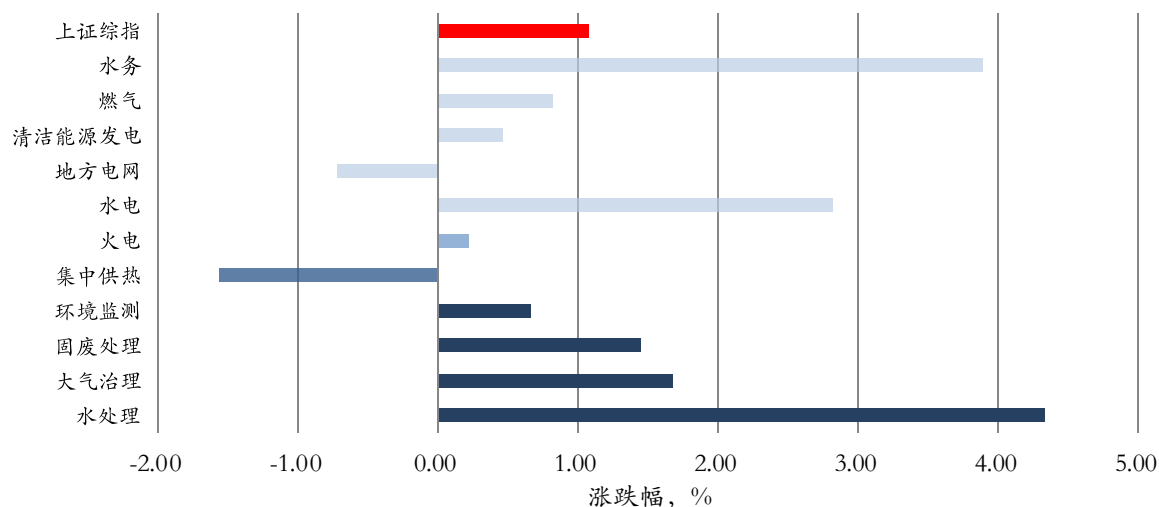
上周上证综指上涨 1.08%,创业板指数上涨 2.4%,公用事业与环保指数上涨 1.63%。环保板块中,水处理板块上涨 4.34%,大气治理板块上涨 1.68%,固废板块上涨 1.45%,环境监测板块上涨 0.67%,集中供热板块下跌 1.56%;电力板块中,火电板块上涨 0.22%,水电板块上涨 2.83%,清洁能源发电板块下跌 0.72%,地方电网板块上涨 0.46%,燃气板块上涨 0.83%;水务板块上涨 3.9%。

图 1: 各行业上周涨跌幅



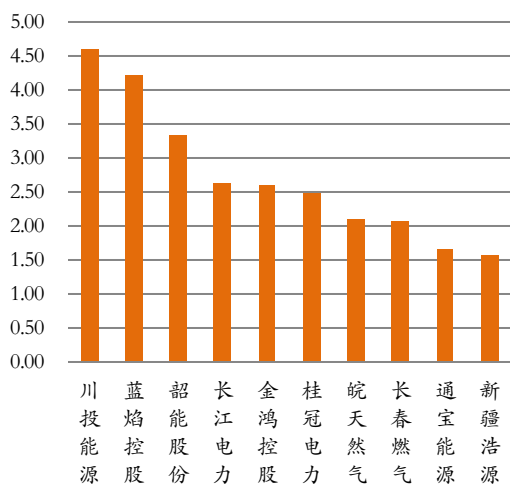
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



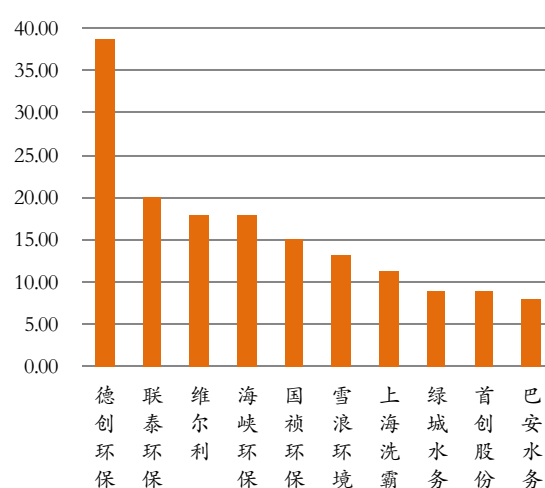
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



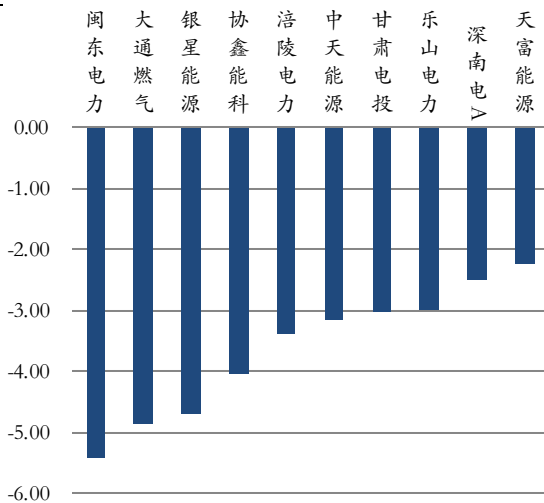
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



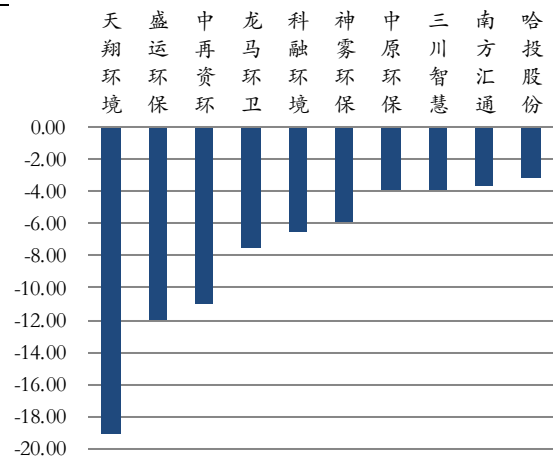
资料来源: Choice

图 5：电力燃气上周跌幅前十



资料来源：Choice

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为川投能源，蓝焰控股，韶能股份，长江电力，金鸿控股，桂冠电力，皖天然气，长春燃气，通宝能源，新疆浩源；跌幅靠前的分别为闽东电力，大通燃气，银星能源，协鑫能科，涪陵电力，中天能源，甘肃电投，乐山电力，深南电A，天富能源。水务环保板块，涨幅靠前的分别为德创环保，联泰环保，维尔利，海峡环保，国祯环保，雪浪环境，上海洗霸，绿城水务，首创股份，巴安水务。；跌幅靠前的有天翔环境，盛运环保，中再资环，龙马环卫，科融环境，神雾环保，中原环保，三川智慧，南方汇通，哈投股份。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：业绩预告

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
300631.SZ	久吾高科	7月2日	2019年半年度业绩预告	公司发布半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润:1100万-1350万元,同比增长7.3%-31.69%。
300190.SZ	维尔利	7月3日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,盈利情况:14022.23万元-16179.50万元,比上年同期增长幅度:30%-50%。
000035.SZ	中国天楹	7月5日	2019年半年度业绩预告	公司发布半年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润:2亿-2.3亿元,同比增长129.21%-163.59%;基本每股收益:约0.0886元/股-0.1019元/股。

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
300172.SZ	中电环保	7月1日	关于签署山东鲁清石化两个水处理项目合同(总额1.355亿)的公告	公司与鲁清石化签署了原水处理项目(原水预处理6000m ³ /h、除盐水2500m ³ /h)总承包合同;同时,2019年5月,公司与鲁清石化签署了脱盐水处理项目(脱盐水处理、凝液精制,最大制水量800m ³ /h)设备采购合同;上述两份水处理项目合同总额1.355亿。原水处理项目工期4个月,脱盐水处理项目工期12个月。
603568.SH	伟明环保	7月1日	关于项目中标情况的公告	公司收到《政府采购成交通知书》,确认公司为“安福县生活垃圾焚烧发电PPP项目”的中标单位,总投资估算:约2.70亿元;规模:日处理生活垃圾500吨;项目合作期限:30年(含2年建设期)。
000035.SZ	中国天楹	7月1日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司收到《如皋市政府采购项目中标通知书》,确定公司为如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目的中标供应商,项目服务年限:2年;中标金额:310

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000035.SZ	中国天楹	7月2日	关于公司境外全资子公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司境外全资子公司 Urbaser 收到《中标通知书》，确定 Urbaser 为巴黎 Isséane 垃圾焚烧发电厂运营项目中标单位。中标金额：22000 万欧元；运营时间：8 年 3 个月。
000035.SZ	中国天楹	7月4日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	2019 年 7 月 4 日，公司收到《中标通知书》，确定公司为南通市港闸区环境卫生管理处 2019 年生活垃圾分类外包服务中标单位。中标金额：652 万元/年；项目服务年限：1 年，在不增加服务费用的前提下，本合同可续签（每次续签期限不少于 1 年）。
603686.SH	龙马环卫	7月4日	关于签署日常经营合同的公告	公司签订沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目（三标段）合同，服务期限：3 年（评估通过后续签累计不超过 8 年）；合同总金额：1.42 亿元。签订六盘水钟山经济开发区环卫一体化服务项目合同，服务期限：30 年（第一年为试用期）；合同总金额：7.46 亿元（中标通知书预估金额）。
300190.SZ	维尔利	7月4日	关于全资子公司签订日常经营合同的公告	公司全资子公司杭能环境与中广核节能签订了《内蒙古兴安盟突泉生物质天然气项目核心工艺成套设备供货及安装调试承包合同》，合同总金额：13986 万元；合同工期：2020 年 11 月 30 日竣工验收。

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
600388.SH	龙净环保	7月2日	关于股东持股结构进行内部调整暨权益变动的提示性公告	因阳光集团委托设立的 莱沃 18 号集合资金信托计划即将到期，阳光集团于 2019 年 7 月 2 日通过大宗交易方式将该信托计划持有的本公司股份（4.14%）转让给阳光集团全资子公司西藏阳光泓瑞工贸有限公司。
600168.SH	武汉控股	7月3日	关于控股股东股权转让有关进展公告	2019 年 7 月 2 日公司收到水务集团书面通知，武汉市国资委同意水务集团采取非公开协议方式，将所持武汉控股 15% 的股份转让给长江环保，转让价格不得低于按照《上市公司国有股权监督管理办法》测算出的武汉控股的股份价格。
000968.SZ	蓝焰控股	7月4日	关于山西省国有资本投资运营有限公司豁免要约收购进展情况的公告	山西国投于 2017 年 11 月 24 日向证监会申请豁免要约收购本公司股份。近日，本公司收到山西国投及晋煤集团的通知，由于本次申请文件尚不具备审核条件，山西国投已向证监会申请撤回本次豁免要约收购申请材料，将待审核条件成熟后再行申报。
600163.SH	中闽能源	7月5日	关于重组相关事项的进展公告	截至本公告披露日，福建省发改委已出具《关于莆田平海湾海上风电场三期项目单位变更的复函》，同意该项目的单位由中闽海电变更为投资集团全资子公司莆田闽投海上风电公司。本次重组相关的审计和评估工作已完成，福建省国资委已对评估结果进行备案。本次重组尚需提交公司股东大会审议。

资料来源：公司公告

表 5：股东减持

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603686.SH	龙马环卫	7月1日	部分董监高减持股份计划公告	杨育忠、李小冰、沈家庆、李开森、林鸿珍自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式分别减持不超过 257.6 万股、58 万股、33.3 万股、50 万股、17.6 万股。
603797.SH	联泰环保	7月4日	关于公司股东减持公司可转换公司债券的提示性公告	2019 年 7 月 2 日至 4 日，联泰投资累计减持所持有的联泰转债 39 万张，占发行总量的 10%。联泰集团及联泰投资现仍合计持有联泰转债 233 万张（23306.4 万元），占发行总量的 59.76%。
603817.SH	海峡环保	7月4日	关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告	福州水务于 2019 年 6 月 20 日至 7 月 1 日期间累计减持海环转债净额 46 万张，占发行总量的 10%。减持后，福州水务持有海环转债 204 万张，占发行总量的 44.35%。

000883.SZ	湖北能源	7月4日	关于公司大股东减持股份的预披露公告	公司股东湖北省宏泰公司计划自本减持预披露公告之日起15个交易日至2019年12月31日期间,以集中竞价方式减持本公司股份4011.88万股,占本公司总股本比例0.62%,湖北省宏泰公司及其一致行动人合计持有本公司股份184065.55万股,占本公司总股本的28.29%。减持方式:二级市场集中竞价交易;减持股份的价格区间:不低于4.5元/股。
601985.SH	中国核电	7月4日	关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告	2019年7月4日公司收到中核集团的通知,中核集团自6月28日至7月4日累计减持核能转债780万张,占发行总量的10%。本次减持后,中核集团仍持有核能转债3060万张,占发行总量的39.23%。
603568.SH	伟明环保	7月5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6月26日至7月5日期间,公司控股股东及一致行动人减持伟明转债合计67万张,占发行总量的10%。截至本公告披露日,公司控股股东伟明集团有限公司及其一致行动人合计持有伟明转债257.89万张,占本次发行总量的38.49%。
300631.SZ	久吾高科	7月5日	关于公司董事股份减持计划实施完成的公告	截至本公告日,刘飞先生累计减持公司股份8万股。减持方式:集中竞价;减持时间:7月4日;减持均价:21.74元/股;减持比例:0.0758%;减持后持有公司股份比例:0.2274%。
603393.SH	新天然气	7月5日	高级管理人员减持股份计划公告	公司副总经理兼董事会秘书王彬自本减持计划公告披露之日起15个交易日后的六个月内,以集中竞价交易的方式减持公司股票,减持股数不超过25万股,占公司总股本的0.11%,占其持有公司股份的24.53%。

资料来源:公司公告

表 6: 股东增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
600963.SH	岳阳林纸	7月1日	关于回购股份的进展公告	截至2019年6月底,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1020.96万股,占公司总股本的比例为0.73%,购买的最高价为5.03元/股、最低价为4.69元/股,支付的金额为4984.96万元。
002658.SZ	雪迪龙	7月1日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年6月30日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为982.42万股,占公司总股本的1.62%,最高成交价为10.00元/股,最低成交价为6.95元/股,成交总金额7981.317万元(不含交易费用)。
000967.SZ	盈峰环境	7月1日	关于股份回购进展情况的公告	截止2019年6月30日,公司以集中竞价交易方式回购公司股份累计113.75万股,占公司现有总股本的0.036%,最高成交价为6.61元/股,最低成交价为6.34元/股,累计支付的总金额为743.06万元(不含交易费用)。
000826.SZ	启迪桑德	7月2日	关于回购部分社会公众股份的进展公告	截至2019年6月末,公司以集中竞价方式实施回购股份合计135.82万股,占公司总股本的0.09494%,购买股份最高成交价为12.290元/股,购买股份最低成交价为9.930元/股,支付的总金额1499.73万元(含交易费用)。

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
601200.SH	上海环境	7月3日	可转换公司债券上市公告书	可转换公司债券发行量:21.7亿元(2170万张);上市时间:2019年7月8日;存续的起止日期:即自2019年6月18日至2025年6月17日;转股的起止日期:即自2019年12月24日至2025年6月17日。
600578.SH	京能电力	7月3日	关于公司申请注册发行直接债务融资工具的公告	公司本期拟注册直接债务融资工具规模为150亿,其中:超短期融资券50亿元、短期融资券20亿元、中期票据30亿元、长期限含权中期票据50亿元,并根据金融环境、公司实际经营需求,在注册有效期(两年)内择机分次发行。
002340.SZ	格林美	7月4日	2019年非公开发行股票预案(修订稿)	公司发布非公开发行股票预案,本次非公开发行采取询价发行方式,特定对象均采用现金认购方式参与股票认购。

000826.SZ	启迪桑德	7月5日	关于公司全资子公司拟非公开发行公司债券预案的公告	<p>本次非公开发行的股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出,且不超过本次非公开发行前公司总股本的20%,即不超过82992.68万股。</p> <p>公司全资子公司浦华环保拟向合格投资者非公开发行不超过5亿元创新创业公司债券,期限不超过3年(含3年),本次债券募集资金将用于偿还公司债务、优化公司债务结构、补充流动资金或法律法规允许的其他用途。</p>
-----------	------	------	--------------------------	--

资料来源:公司公告

表 8: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600963.SH	岳阳林纸	7月3日	关于控股股东所持本公司质押股份部分解质的公告	公司收到通知,泰格林纸所质押公司2000万股股票已于2019年6月28日提前完成解质。上述股份解质完成后,泰格林纸持有本公司的股份中剩余被质押股份11000万股,占其所持本公司股份总数的28.24%、占本公司总股本的7.87%。
000546.SZ	金圆股份	7月3日	关于控股股东部分股份被质押的公告	公司大股东金圆控股将其所持1000万股进行质押,占公司股份总数的1.40%。截至目前,金圆控股累计质押的股份总数为16572万股,占公司股份总数23.19%。
600388.SH	龙净环保	7月4日	关于股东持有股份质押的公告	阳光泓瑞于2019年7月4日将其持有的本公司股份4431万股无限售流通股(占本公司总股本的4.14%),用于阳光集团向中国民生银行股份有限公司福州分行申请贷款提供担保,融资期限三年。阳光集团子公司龙净实业、西藏阳光瑞泽实业、阳光泓瑞合计已将其持有的公司股份24079万股用于质押担保,占本公司总股本的22.52%。
002658.SZ	雪迪龙	7月5日	关于控股股东部分股权解除质押的公告	截至本公告日,敖小强先生直接持有公司股份数量为38026万股,占本公司总股本的62.86%;本次解除质押1059万股,占其持有公司股份的2.78%,占本公司总股本的1.75%。本次解除质押后,敖小强先生仍质押6250万股,占其持有公司股份的16.44%,占本公司总股本的10.33%。
002573.SZ	清新环境	7月5日	关于公司股东股权解除质押的公告	截至本公告日,世纪地和持有本公司48987.157万股股份,均为无限售流通股,占本公司股份总数的45.31%;世纪地和持有本公司股份中,处于质押状态的股份累积数为20569.06万股股份,占其持有公司股份总额的41.99%,占本公司股份总数的19.02%。

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
600168.SH	武汉控股	7月1日	2018年年度权益分派实施公告	分配方案:A股每股现金红利0.119元;股权登记日:2019-07-09;除权除息日:2019-07-10;派息日:2019-07-10。
002672.SZ	东江环保	7月3日	2018年度权益分派实施公告	每股派息:0.14元(含税),总计1.23亿元。股权登记日:2019年7月9日;除权除息日:2019年7月10日。
600874.SH	创业环保	7月3日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息:0.106元(含税),总计1.51亿元。股权登记日:2019年7月9日;除权除息日:2019年7月10日;现金红利发放日:2019年7月10日。
300385.SZ	雪浪环境	7月3日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息:0.07元(含税);每10股转股:6股,分红后总股本增至2.08亿股。股权登记日:2019年7月10日;除权除息日:2019年7月11日;现金红利发放日:2019年7月11日;新增无限售流通股交易日:2019年7月11日。
000685.SZ	中山公用	7月4日	2018年度权益分派实施公告	每股派息:0.139元(含税),总计2.05亿元。股权登记日:2019年7月11日;除权除息日:2019年7月12日;现金红利发放日:2019年7月12日。
300422.SZ	博世科	7月4日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息:0.068元(含税),总计2419.54万元;股权

			派实施公告	登记日：2019年7月10日；除权除息日：2019年7月11日。
600509.SH	天富能源	7月4日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息：0.016元（含税），总计1842.26万元；股权登记日：2019年7月10日；除权除息日：2019年7月11日；现金红利发放日：2019年7月11日。
000967.SZ	盈峰环境	7月5日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息：0.10元（含税），总计31630.62万元；股权登记日：2019年7月11日；除权除息日：2019年7月12日；现金红利发放日：2019年7月12日。

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	7月3日	关于电价调整的公告	本次调整情况：降低重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电（一般工商业）各电压等级销售电价和输配电价每千瓦时降低3.83分；下调重庆市境内原增值税税率16%的水电机组上网电价每千瓦时0.84分。
300172.SZ	中电环保	7月3日	关于2018年限制性股票股权激励计划第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	本次解除限售的激励对象共计77人，解除限售的股票数量为598万股，占公司总股本的1.1457%；本次实际可上市流通的股票数量为564.1万股，占公司总股本的1.0808%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为2019年7月8日。
600578.SH	京能电力	7月3日	关于向北京京能煤电资产管理有限公司非公开协议转让京泰热电100%股权的公告	为了优化公司股权结构，京能电力拟通过非公开协议转让方式将下属全资子公司京泰热电100%股权转让至全资子公司京能煤电，转让价格为59020万元。
600578.SH	京能电力	7月3日	关于由京能煤电与和林格尔新区基建公司合作成立综合能源服务分公司的公告	京能电力下属全资子公司京能煤电与和林格尔新区基建公司按照80%和20%的持股比例共同投资设立“内蒙古和林格尔新区综合能源服务有限责任公司”（具体名称以工商登记为准）。京能煤电出资2亿元，新区基建公司以现金出资500万元。
600856.SH	中天能源	7月3日	关于收到《民事判决书》的公告	案件所处的诉讼阶段：一审判决；上市公司所处的当事人地位：被告；涉案的金额：8076万元（本金8000万元）；对上市公司损益的影响：公司对此债务承担连带清偿责任，并对此案件受理费44.56万元承担共同给付责任。
603686.SH	龙马环卫	7月4日	对外投资事项进展公告	公司全资子公司福建龙马环境产业有限公司2019年6月19日在海南陵水设立全资子公司陵水龙马环卫工程开展环卫服务业务；6月21日在江西瑞金设立控股子公司瑞金龙马环卫工程开展环卫服务业务。
000826.SZ	启迪桑德	7月5日	对外投资事项公告	公司于近期中标江西南昌环卫公厕管护及园林绿化等项目，以自有资金500万元出资对外投资设立全资子公司赣邑博环保，具体实施当地环保项目运营等相关业务。
600098.SH	广州发展	7月5日	关于公司全资子公司广州燃气集团有限公司调整管道天然气配气价格及非居民销售价格的公告	主要内容：高压配气价格为0.19元/立方米，中低压配气价格为0.81元/立方米；中低压非居民销售价格为3.46元/立方米；上述价格均为基准价格（含税），供需双方可以基准价格为基础，在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定价格。上述价格自2019年7月1日起施行。

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）
600642.SH	申能股份	实施	2019-06-25	5.51	36000.00	19.84
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.49	64.04
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.35	33976.55	11.40
002015.SZ	霞客环保	实施	2019-06-18	4.62	95175.75	43.97

000600.SZ	建投能源	股东大会通过		5.11	20138.45	-
002340.SZ	格林美	股东大会通过			82992.68	-
603603.SH	博天环境	股东大会通过			6000.00	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.11	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000.00	-
000301.SZ	东方市场	股东大会通过			80581.06	-
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.56		-
600163.SH	中闽能源	董事会预案		3.39		-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
601016.SH	节能风电	董事会预案			83111.20	-
000958.SZ	东方能源	董事会预案		3.53	412011.17	-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.32	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11	86483.41	26.90
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55	49770.99	32.60
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
000301.SZ	东方盛虹	实施	2018-09-03	4.53	281081.68	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	9775.00	7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93	460.94	0.60
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53	7385.70	6.30
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03	1050.97	-
000543.SZ	皖能电力	证监会核准		4.83	47646.74	-
300388.SZ	国祯环保	证监会核准			10979.00	-
601368.SH	绿城水务	证监会核准			14716.22	-
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.50	-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过			15791.87	-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.60	-
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	*ST 凯迪	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	*ST 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	12.8	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	8.3	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	6774.3613	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.2	29347.8251	27.00
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.2269	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10	30000	30
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500	-

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。如果得到国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。

【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。