

2019年07月14日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.7.08-2019.7.14)

新一轮环保督察全面动员进行时,九部门联合推进农村生活污水处理

■新一轮环保督察全面动员进行时,九部门联合推进农村生活污水处理:日前,生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》。方案列出的主要目标为:到2020年,完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系,推进工业炉窑全面达标排放,京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域工业炉窑装备和污染治理水平明显提高,实现工业行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降,促进钢铁、建材等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制,推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。此外,近日生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》,《方案》提出了到2020年重点区域、重点行业VOCs治理取得明显成效的主要目标,利好大气治理和环境监测板块,建议关注大气治理的龙头企业【龙净环保】【清新环境】,以及环境监测的优质标的【先河环保】【聚光科技】。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惠及固废产业链,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】。7月11日,中央第一生态环境保护督察组对上海市开展生态环境保护督察工作动员会在沪召开,拉开了中央生态环保督察组进驻地方开展督察的大幕。为促进水环境质量改善,贯彻落实《水污染防治行动计划》确定的工作内容,加快推进水污染防治工作,财政部于近日发布《财政部关于下达2019年度水污染防治资金预算的通知》,用于支持水污染防治和水生态环境保护方面相关工作,总计190亿元。近日,中央农办、农业农村部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、科技部、国家发展改革委、财政部、银保监会等九部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》提出,到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区,农村生活污水治理率明显提高,村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除,运维管护机制基本建立;中西部有较好基础、基本具备条件的地区,农村生活污水乱排乱放得到有效管控,治理初见成效;地处偏远、经济欠发达等地区,农村生活污水乱排乱放现象明显减少。随着水污染防治工作的进一步深化推进,利好水处理板块,建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

■迎峰度夏期间多地电力供应偏紧,看好火电三季度表现:随着各地进入迎峰度夏,多地气温回升,用电负荷攀升,可能出现供电紧张和有序用电状况。近日,湖北省政府召开迎峰度夏暨国庆军运能源供应保障工作电视电话会,会议指出,今年以来湖北省经济发展态势超预期,主要经济指标高于全国,中部领先,上半年累计发电1351亿千瓦时,同比增7.5%;全社会用电1039亿千瓦时,同比增8.8%。据估计,今年迎峰度夏期间湖北电网最大用电负荷达4000万千瓦,比历史峰值3750万千瓦增长6.7%,目前湖北电网最大可供电力3565万千瓦,存在约435万千瓦缺口。即使把所有应急调峰电源全部投入,缺口在200万千瓦以上。其他地方电网公司也纷纷对今夏可能出现的供电缺口进行预

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

- 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 2019-07-07
- 生活垃圾处理收费制度有望立法,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

测。据了解，河南在高峰时段可能存在约 390 万千瓦的供电缺口，安徽缺口约为 270 万千瓦，山东缺口约为 500 万千瓦，冀南地区缺口约为 400 万千瓦。今年迎峰度夏期间，华中、华北等多地用电负荷创新高，考虑到上半年新增装机有限，预计三季度华中、华北等地火电利用小时数有望显著增长。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。同时，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。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。近期电厂日耗显著增加，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】【建投能源】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	6
1.1. 新一轮环保督察全面动员进行时，九部门联合推进农村生活污水处理	6
1.2. 迎峰度夏期间多地电力供应偏紧，看好火电三季度表现	6
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：	7
1.4. 投资组合	7
2. 行业要闻	8
2.1. 成都餐厨垃圾一体化处理	8
2.2. 上半年广东电力市场交易电量劲增两成五	8
2.3. 生态环境部发布6月和1-6月全国空气质量状况	8
2.4. 电力市场化改革顺利推进	8
2.5. 自然资源部办公厅印发通知清理规范收费项目	8
2.6. 陕西省印发关于全面推进燃气锅炉低氮燃烧改造工作的通知	9
2.7. 东北电力辅助服务新规正式启动试运行	9
2.8. 国家能源局：22.78GW光伏竞价项目纳入2019年国补范围	9
2.9. 持续推动燃煤电厂和钢铁产能超低排放改造	9
2.10. 农村生活污水乱象将受强力整治	10
3. 上周行业走势	10
4. 上市公司动态	12
4.1. 重要公告	12
4.2. 定向增发	15
5. 投资组合推荐逻辑	17
6. 风险提示	19

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	7
表 2: 业绩预告	12
表 3: 项目(预)中标 签约 框架协议	13
表 4: 对外投资	14
表 5: 股东减持	14
表 6: 股东增持&股权激励&股份回购	14
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资	14
表 8: 股权质押&担保	14
表 9: 权益分派	15
表 10: 其他	15
表 11: 环保公用上市公司增发情况	15
图 1: 各行业上周涨跌幅	10
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	11
图 3: 电力燃气上周上涨企业	11
图 4: 水务环保上周涨幅前十	11
图 5: 电力燃气上周跌幅前十	12

图 6：水务环保上周跌幅前十..... 12

1. 本周核心观点

1.1. 新一轮环保督察全面动员进行时，九部门联合推进农村生活污水处理

新一轮环保督察全面动员进行时，九部门联合推进农村生活污水处理。日前，生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》。方案列出的主要目标为：到 2020 年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域工业炉窑装备和污染治理水平明显提高，实现工业行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降，促进钢铁、建材等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制，推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。此外，近日生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》，《方案》提出了到 2020 年重点区域、重点行业 VOCs 治理取得明显成效的主要目标，利好大气治理和环境监测板块，建议关注大气治理的龙头企业【龙净环保】【清新环境】，以及环境监测的优质标的【先河环保】【聚光科技】。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】。7 月 11 日，中央第一生态环境保护督察组对上海市开展生态环境保护督察工作动员会在沪召开，拉开了中央生态环保督察组进驻地方开展督察的大幕。为促进水环境质量改善，贯彻落实《水污染防治行动计划》确定的工作内容，加快推进水污染防治工作，财政部于近日财政部近日发布《财政部关于下达 2019 年度水污染防治资金预算的通知》，用于支持水污染防治和水生态环境保护方面相关工作，总计 190 亿元。近日，中央农办、农业农村部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、科技部、国家发展改革委、财政部、银保监会等九部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》提出，到 2020 年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除，运维管护机制基本建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控，治理初见成效；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。随着水污染防治工作的进一步深化推进，利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

1.2. 迎峰度夏期间多地电力供应偏紧，看好火电三季度表现

迎峰度夏期间多地电力供应偏紧，看好火电三季度表现。随着各地进入迎峰度夏，多地气温回升，用电负荷攀升，可能出现供电紧张和有序用电状况。近日，湖北省政府召开迎峰度夏暨国庆军运能源供应保障工作电视电话会，会议指出，今年以来湖北省经济发展态势超预期，主要经济指标高于全国，中部领先，上半年累计发电 1351 亿千瓦时，同比增 7.5%；全社会用电 1039 亿千瓦时，同比增 8.8%。据估计，今年迎峰度夏期间湖北电网最大用电负荷达 4000 万千瓦，比历史峰值 3750 万千瓦增长 6.7%，目前湖北电网最大可供电力 3565 万千瓦，存在约 435 万千瓦缺口。即使把所有应急调峰电源全部投入，缺口在 200 万千瓦以上。其他地方电网公司也纷纷对今夏可能出现的供电缺口进行预测。据了解，河南在高峰时段可能存在约 390 万千瓦的供电缺口，安徽缺口约为 270 万千瓦，山东缺口约为 500 万千瓦，冀南地区缺口约为 400 万千瓦。今年迎峰度夏期间，华中、华北等多地用电负荷创新高，考虑到上半年新增装机有限，预计三季度华中、华北等地火电利用小时数有望显著增长。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。同时，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。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。近期电厂日耗显著增加，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】【建投能源】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】。

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	10.3	7.8	6.3

聚光科技	1.75	2.2	2.9	13.1	10.4	7.9
旺能环境	0.97	1.25	1.58	16.5	12.8	10.1
先河环保	0.63	0.78	0.89	13.8	11.1	9.8
三峡水利	0.27	0.36	0.4	28.7	21.5	19.4
华能国际	0.31	0.49	0.61	20.3	12.8	10.3
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.6	9.1	7.1
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.5	6.0	4.8

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 成都餐厨垃圾一体化处理

住房和城乡建设部等 9 部门通知, 自 2019 年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作。目前, 全国多个城市相继出台垃圾分类实施方案。今年, 成都高新区将持续创新垃圾分类新举措、新模式, 初步实现垃圾分类的源头减量、可追溯监管、无害化处理。多手段实现垃圾前端减量, 包括“一袋一桶一系统”、“城市生态农耕”, 试点餐厨垃圾“就地收集—就地处理—就地转化—资源回收”模式。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190708/991212.shtml>

2.2. 上半年广东电力市场交易电量劲增两成五

近日, 从广东电力交易中心有限责任公司获知广东电力市场累计交易电量相关数据。2019 年上半年, 广东电力市场累计交易电量达 1658.2 亿千瓦时, 同比增长 25.4%, 已超过 2018 年全年交易总电量。广东电力交易中心共完成一次年度合同交易及 6 次月度竞争交易, 交易准确率、结算准确率 100%。通过电力市场化交易, 共节约用户用电成本达 70 亿元, 通过市场化交易, 广东电力市场累计节省煤耗 101.15 万吨, 减少二氧化碳排放 269.1 万吨。

信息来源: <http://shuheidian.bjx.com.cn/html/20190709/991412.shtml>

2.3. 生态环境部发布 6 月和 1-6 月全国空气质量状况

7 月 8 日, 生态环境部发布了 2019 年 6 月和 1-6 月全国空气质量状况。上半年受监测的全国 337 个城市中, 整体平均优良天数达到 80.1%, 142 个城市空气质量达标。2019 年 6 月, 全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.2%, 同比下降 0.1 个百分点。1-6 月, 平均优良天数比例为 80.1%, 同比上升 0.4 个百分点; 142 个城市环境空气质量达标, 同比增加 20 个; PM2.5 浓度为 40 微克/立方米, 同比下降 2.4%。

信息来源: <https://dwz.cn/V34GaoAm>

2.4. 电力市场化改革顺利推进

国家发展改革委体改司、国家能源局法改司联合召开推进电力现货试点工作阶段性总结会, 听取了 8 个电力现货试点地区 (广东、内蒙、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃) 模拟试运行情况的汇报和建议。目前, 试点省份工作推进顺利, 广东已于 5 月份进入结算试运行, 其余省份均在 6 月底启动了模拟试运行, 并正在根据模拟试运行情况规则完善、系统消缺等工作, 争取尽快进入调电试运行和结算试运行阶段。会议还研究制定了试点结算试运行、连续结算运行等下一步工作计划和时间表, 加快推动电力现货市场建设工作。

信息来源: http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201907/t20190710_941217.html

2.5. 自然资源部办公厅印发通知清理规范收费项目

自然资源部办公厅印发《关于清理规范自然资源收费项目的通知》，对清理规范自然资源收费项目做出六方面部署：一、全面取消违法违规自然资源收费项目。二、对现行自然资源收费项目进行评估规范。三、严格下属行业协会学会入会与收费管理。四、将行政成本性支出纳入财政预算管理。五、加大对收费项目的监督检查力度。六、分工负责形成工作合力

信息来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/10/content_5407821.htm

2.6. 陕西省印发关于全面推进燃气锅炉低氮燃烧改造工作的通知

日前，陕西印发关于全面推进我省燃气锅炉低氮燃烧改造工作的通知。详情如下：一、提高站位，确保完成燃气锅炉低氮燃烧改造任务。二、系统施策，加大摸底排查力度，建立销号专项清单，加大监督抽测力度，夯实主体责任。三、要求各市（区）生态环境部门在本系统网站和当地主流媒体上，加大燃气锅炉低氮燃烧改造信息公开力度。四、要求各市（区）生态环境部门强化保障措施，严格督导考核，确保完成年度改造任务并取得实效。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190710/991909.shtml>

2.7. 东北电力辅助服务新规正式启动试运行

这是国内首家开展的旋转备用辅助服务市场。市场运营后将在一定程度上解决尖峰火力发电受阻问题，缓解电网尖峰备用阶段性紧张局面，保障电网安全运行，同时调动发电企业提高尖峰发电能力的积极性，提升东北电网新能源消纳水平。在东北电力辅助服务市场框架下，以火电厂运行机组发电能力作为市场购售衡量标准，发电能力大于额定容量的90%，可以在市场中出售发电能力，发电能力小于额定容量的90%，在市场中购买发电能力；逐步引导所有火电厂采取有效措施减少尖峰发电受阻，提升发电能力，保障电网尖峰旋转备用需求；建立完善的发电能力核查机制，真实体现机组实际发电能力。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190711/992087.shtml>

2.8. 国家能源局：22.78GW 光伏竞价项目纳入 2019 年国补范围

7月11日，国家能源局综合司公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等22个省（区、市）的3921个项目纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量2278.8642万千瓦，其中普通光伏电站366个、装机容量1812.3316万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.5326万千瓦。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。

信息来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190711/992244.shtml>

2.9. 持续推动燃煤电厂和钢铁产能超低排放改造

近日，李克强总理在国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议上指出，各部门要形成合力，深入推进节能减排工作。一要聚焦重点领域，大力推行工业清洁生产、交通节能减排，结合城镇老旧小区改造推进建筑节能改造，继续发展水电、风电、太阳能发电等清洁能源。持续推动燃煤电厂和钢铁产能超低排放改造，促进工业炉窑全面达标排放，加快补上污水、垃圾处理等基础设施短板。深入开展全民节能减排低碳行动。二要发展壮大节能环保产业，提高节能减排效率，培育新的增长点。加快突破清洁能源和低碳领域的关键技术，做强节能减排装备制造业，大力推行节能减排合同管理服务。推进政府等公共机构执行节能产品强制采购制度。三要更加注重运用经济政策、法规标准等手段，调动各方面节能减排的内在积极性，不搞简单化处理和“一刀切”。健全促进绿色发展的价格等机制，推广脱硫、脱硝电价成功经验。加大绿色金融支持。落实好促进节能减排相关税收优惠政策。加快建立用能权、排污权和碳排放权交易市场。构建节能减排的长效机制。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190712/992280.shtml>

2.10. 农村生活污水乱象将受强力整治

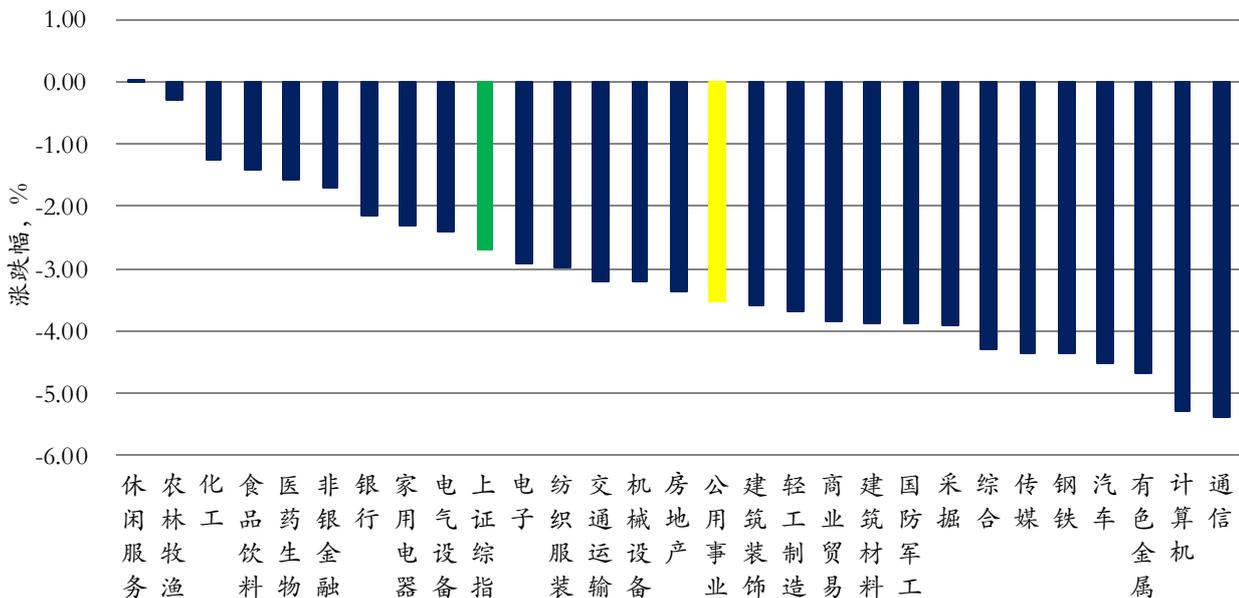
近日，中央农办、农业农村部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、科技部、国家发展改革委、财政部、银保监会等九部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》提出，到 2020 年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除，运维管护机制基本建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控，治理初见成效；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190712/992470.shtml>

3. 上周行业走势

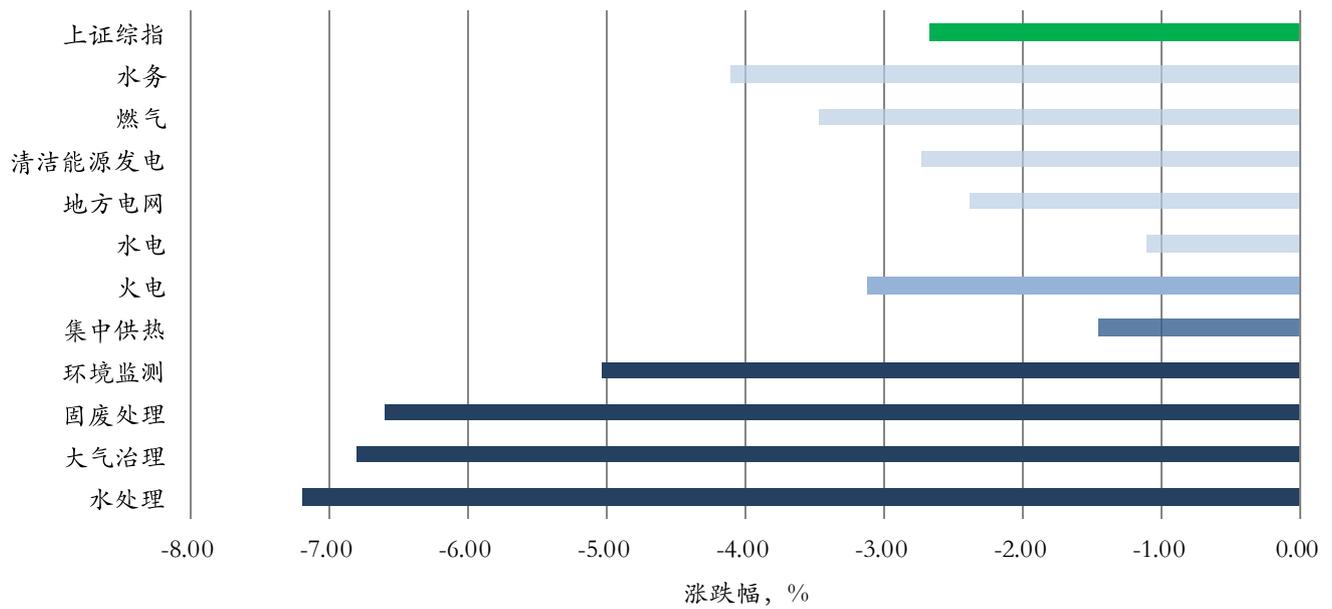
上周上证综指下跌 2.67%，创业板指数下跌 1.92%，公用事业与环保指数下跌 3.52%。环保板块中，水处理板块下跌 7.20%，大气治理板块下跌 6.80%，固废板块下跌 6.60%，环境监测板块下跌 5.04%，集中供热板块下跌 1.46%；电力板块中，火电板块下跌 3.12%，水电板块下跌 1.10%，清洁能源发电板块下跌 2.39%，地方电网板块下跌 2.73%，燃气板块下跌 3.47%；水务板块下跌 4.11%。

图 1：各行业上周涨跌幅



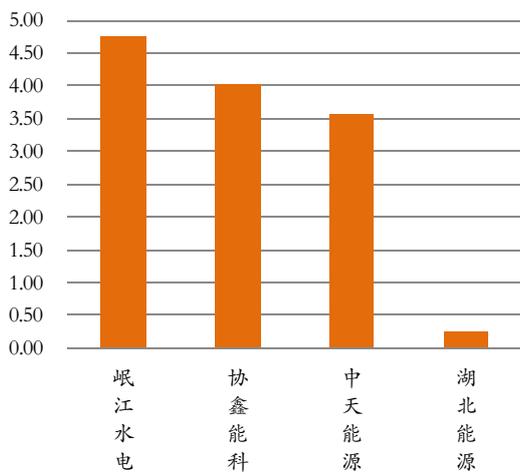
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



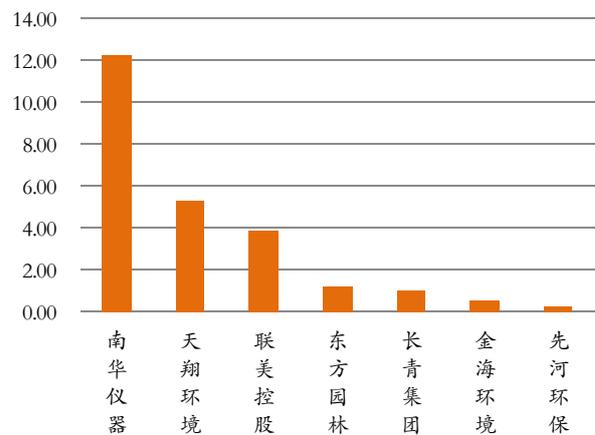
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



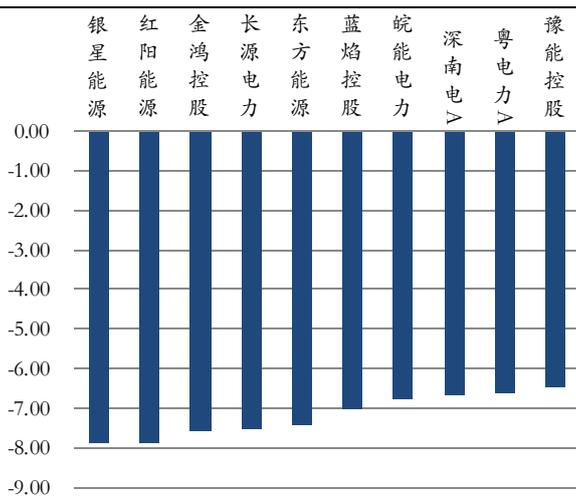
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



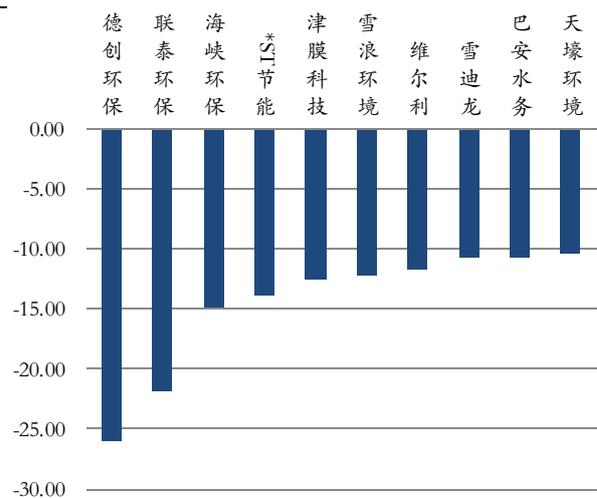
资料来源: Choice

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，涨幅靠前的分别为岷江水电、协鑫能科、中天能源、湖北能源；跌幅靠前的分别为银星能源、红阳能源、金鸿控股、长源电力、东方能源、蓝焰控股、皖能电力、豫能控股。水务环保板块，涨幅靠前的分别为南华仪器、天翔环境、联美控股、东方园林、长青集团、金海环境、先河环保；跌幅靠前的有德创环保、联泰环保、海峡环保、*ST节能、津膜科技、雪浪环境、维尔利、雪迪龙、巴安水务、天壕环境。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000966.SZ	长源电力	7月8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：23000—29000万元，比上年同期增长幅度：852.62%—1101.13%。
300335.SZ	迪森股份	7月8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：5447.54万元—7263.38万元，比上年同期增长幅度：20%—40%。
601985.SH	中国核电	7月8日	2019年上半年发电量完成情况公告	截至2019年6月30日，公司上半年累计商运发电量651.76亿千瓦时，同比增长20.37%。
000037.SZ	深南电A	7月9日	2019年半年度业绩预告	公司公布半年度业绩预告，归母净利润亏损约2500万元，比上年同期下降约183%，基本每股收益亏损0.04元。
000791.SZ	甘肃电投	7月9日	2019年半年度业绩预告	公司公布半年度业绩预告，归母净利润盈利1.8亿元-2亿元，比上年同期增长38.79%-54.21%，基本每股收益盈利0.13元/股-0.15元/股。
000883.SZ	湖北能源	7月9日	关于2019年1-6月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	2019年1-6月，公司所属各发电企业累计完成发电量123.45亿千瓦时，同比增长14.83%。
300266.SZ	兴源环境	7月10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：预计盈利2500万元-3000万元，比上年同期下降76%-80%。
600864.SH	哈投股份	7月10日	2019年二季度主要经营数据公告	公司发布2019年第二季度主要经营数据，完成发电量4828万千瓦时，同比下降2.35%；完成售电量2144万千瓦时，同比下降28.01%；平均售电价3622元/万千瓦时，同比增长9.06%；售热量101万吉焦，同比下降13.68%。
603588.SH	高能环境	7月11日	2019年半年度业绩预告公告	公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为1.85亿元至2.00亿元，同比增加22.00%到32.00%。
000993.SZ	闽东电力	7月11日	2019年半年度业绩预	公司发布2019年半年度业绩预告，预计盈利为1.30至

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000692.SZ	惠天热电	7月11日	2019年半年度业绩预告	1.60亿元,比上年同期增长幅度为239.26%至271.39%。 公司发布2019年半年度业绩预告,预计亏损1.75亿元至2.00亿元,上年同期亏损1.99亿元,比上年同期变化幅度为亏损减少11.87%至亏损增加0.72%。
300262.SZ	巴安水务	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利0.84亿元至1.21亿元,比上年同期盈利下降0.00%-30.00%。
000600.SZ	建投能源	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利为3.91亿元,比上年同期增长幅度为107.51%。
000958.SZ	东方能源	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利为1.55亿元,比上年同期增长幅度为31.92%。
002630.SZ	华西能源	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利为0.18亿元至0.25亿元,比上年同期增长幅度为70.83%至79.00%。
000899.SZ	赣能股份	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利为1.68亿元至2.05亿元,比上年同期增长幅度为69.21%至106.80%。
300272.SZ	开能健康	7月11日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计盈利为0.40亿元至0.42亿元,比上年同期增长幅度为6.00%至86.67%。
600292.SH	远达环保	7月11日	2019年半年度业绩快报公告	公司发布2019年半年度业绩快报:公司营业收入18.92亿元,同比增长27.00%;净利润0.65亿元,同比增长1.02%;归母净利润0.37亿元,同比下降4.14%。
600101.SH	明星电力	7月11日	2019年半年度业绩快报公告	公司发布2019年半年度业绩快报:公司营业收入8.01亿元,同比增长4.70%;净利润0.51亿元,同比增长5.92%;归母净利润0.50亿元,同比下降8.04%。
600674.SH	川投能源	7月11日	2019年半年度业绩快报公告	公司发布2019年半年度业绩快报:公司营业收入3.19亿元,同比下降5.65%;利润11.90亿元,同比下降1.08%;归母净利润11.53亿元,同比下降0.86%。
300203.SZ	聚光科技	7月12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:19,423.36万元-22,801.33万元,比上年同期增长幅度:15%-35%。
300692.SZ	中环环保	7月12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:2,531.02万元-3,221.30万元,比上年同期增长幅度:10%-40%。
300090.SZ	盛运环保	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计业绩亏损18,500万元-18,000万元。
300152.SZ	科融环境	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计扭亏为盈,盈利情况:8,800.00万元-9,300.00万元。
000820.SZ	*ST节能	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计业绩亏损8000万元至10400万元。
002499.SZ	*ST科林	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计业绩亏损1,900万元-2,400万元。
000543.SZ	皖能电力	7月12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:约27000万元-40000万元,比上年同期增长幅度:约91.85%-184.22%。
000539.SZ	粤电力A	7月12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:54,000万元-67,500万元,比上年同期增长幅度:20.31%~50.39%。
001896.SZ	豫能控股	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计扭亏为盈,盈利情况:2,200.00万元-3,300.00万元。
000669.SZ	金鸿控股	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,公司预计业绩亏损11,000万元-15,000万元,比上年同期下降:160.44%-182.42%。
000027.SZ	深圳能源	7月12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:8.00-10.00亿元,同比增长48.97%-86.21%。
002310.SZ	东方园林	7月12日	2019年半年度业绩预告	公司发布2019年半年度业绩预告,预计亏损5.50-7.5亿元。

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
603588.SH	高能环境	7月8日	项目中标公告	公司收到“原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目”中标通知书,中标价:0.74亿元,中标工期:150天。

603588.SH	高能环境	7月9日	关于签署日常经营性合同的公告	公司与厦门市环境能源投资发展有限公司签署《厦门市东部垃圾焚烧发电厂二期工程烟气净化系统设备及技术服务采购合同》，合同金额8879万元。
000027.SZ	深圳能源	7月12日	关于项目中标的提示性公告	公司控股子公司中标大连市中心城区生活垃圾焚烧发电二期工程PPP项目，中标价格为11.11元/吨，特许经营权期限为27年（含2年建设期），处理生活垃圾总规模为2250吨/日，建设规模为3条额定处理能力为750吨/天机械炉排炉焚烧线及烟气处理系统，配套2台20MW抽汽凝汽式汽轮发电机组。

资料来源：公司公告

表4：对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600979.SH	广安爱众	7月10日	关于对外投资进展的公告	公司于2019年6月10日通过收购龙凤水电的议案，近日，龙凤水电已完成了股权变更登记及股权质押登记，公司与华能天成签订的《保证合同》和《股权质押合同》也随即生效。

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
603817.SH	海峡环保	7月9日	股东减持股份结果公告	联新投资因自身资金需求，拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易、大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过860万股，不超过公司总股本的1.91%。

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	公告时间	公告名称	具体内容
000593.SZ	大通燃气	7月8日	关于控股股东增持公司股份达1%暨增持进展公告	公司收到通知，自2019年5月31日起至2019年7月8日，顶信瑞通累计增持公司股份358.63万股，成交均价6.44元/股，增持比例占发行总股本的1%，完成增持计划的一半，目前，持股比例达到总发行股本的31%。
300190.SZ	维尔利	7月10日	关于控股股东进行股票质押式回购交易延期回购的公告	公司股东常州德泽延期购回公司质押股票7200万股。常州德泽累计质押所持公司股份数量为2.67亿股，占其所持有公司股份总数的82.16%，占公司股份总数的34.12%。
000720.SZ	新能泰山	7月11日	关于回购股份比例达到1%暨回购进展情况的公告	截至2019年2月28日，公司累计回购股份12896476股，占总股本的1.00%，最高成交价5.19元/股，最低成交价4.63元/股，支付总金额6450.78万元。

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
600323.SH	瀚蓝环境	7月9日	关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告	截至2019年6月30日，公司合并口径借款余额为71.78亿元，较2018年末新增14.03亿元。新增借款占2018年末净资产的21.84%，超过净资产比例的20%。

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
002340.SZ	格林美	7月8日	关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告	公司收到控股股东汇丰源通知，汇丰源将所持股份办理质押，同时，之前质押股份办理解除质押手续，截至本公告，汇丰源持股比例11.44%，累计质押股份占所持股份数的59.99%，占公司总股本的比例6.86%。
000035.SZ	中国天楹	7月9日	关于公司实际控制人部分股份质押的公告	公司实际控制人严圣军质押1200万股，占其所持股份比例12.78%。

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
603603.SH	博天环境	7月8日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息: 0.01元(含税), 总计0.40亿元。股权登记日: 2019年7月12日; 除权除息日: 2019年7月15日; 现金红利发放日: 2019年7月15日。
000546.SZ	金圆股份	7月8日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息: 0.05元(含税), 总计3.57亿元。股权登记日: 2019年7月16日; 除权除息日: 2019年7月17日。
300631.SZ	久吾高科	7月9日	2018年年度权益分派实施公告	2018年年度权益分派方案为每股派息0.15元(含税), 总计0.16亿元; 股权登记日2019年7月15日, 除权除息日2019年7月16日。
600323.SH	瀚蓝环境	7月10日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息0.20元(含税), 总计1.53亿元。股权登记日为2019年7月16日; 除权除息日为2019年7月17日; 现金红利发放日为2019年7月17日。
000862.SZ	启迪环境	7月10日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息0.03元(含税), 总计0.43亿元。股权登记日为2019年7月16日; 除权除息日为2019年7月17日。
603817.SH	海峡环保	7月10日	2018年年度权益分派实施公告	公司发行的460万可转换债券将由7.80元/股调整为7.75元/股, 2019年7月17日生效, 转股期为2019年10月9日至2025年4月1日。
600900.SH	长江电力	7月10日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息0.68元(含税), 总计1.50亿元。股权登记日为2019年7月17日; 除权除息日为2019年7月18日; 现金红利发放日为2019年7月18日。
600979.SH	广安爱众	7月10日	2018年年度权益分派实施公告	每股派息0.10元(含税), 总计9479万元。股权登记日为2019年7月16日; 除权除息日为2019年7月17日; 现金红利发放日为2019年7月17日。

资料来源: 公司公告

表 10: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000826.SZ	启迪桑德	7月9日	关于变更公司名称及证券简称的公告	公司名称由“启迪桑德环境资源股份有限公司”变更为“启迪环境科技发展股份有限公司”。公司证券简称由“启迪桑德”变更为“启迪环境”, 公司证券简称变更事项的生效日期为2019年7月10日。
600101.SH	明星电力	7月9日	关于预计金融服务日常关联交易的公告	2019年5月1日至2020年4月30日期间, 中国电财为公司提供存款及结算金融服务, 预计日均存款余额最高不超过0.95亿元, 占同类业务比例11.88%。
600642.SH	申能股份	7月10日	关于上海临港海上风电一期示范项目建成投产的公告	申能股份全资子公司负责建设的上海临港海上风电一期示范项目全面建成投产, 项目总建设规模为112MW, 安装25台4MW风机和2台6MW试验样机。
000539.SZ	粤电力 A	7月10日	关于子公司涉及重大诉讼的公告	广东电力控股子公司平海发电厂收到控诉, 原告系广东电力工程局, 诉讼案由为建设工程合同纠纷。原告要求公司支付工程款本息共计1.26亿元。

资料来源: 公司公告

4.2. 定向增发

表 11: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
600642.SH	申能股份	实施	2019-06-25	5.51	36000	19.836
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
000600.SZ	建投能源	股东大会通过		5.11	20532.5536	-
002340.SZ	格林美	股东大会通过			82992.6774	-
603603.SH	博天环境	股东大会通过			6000	-

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	-
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.56	60322.1096	-
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			83111.2	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000	-
000958.SZ	东方能源	董事会预案		3.53	428114.5294	-
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.354	33976.5511	11.39573524
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.3152	-
300388.SZ	国祯环保	实施		8.58	10979.0001	9.419982086
002015.SZ	霞客环保	实施	2019-06-18	4.62	95175.7487	43.9711959
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.7353	23.01337315
000301.SZ	东方市场	股东大会通过			80581.0644	-
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.50	-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过			17743.04	-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过			15791.87	-
300388.SZ	国祯环保	发审委通过			10979.00	-
601368.SH	绿城水务	发审委通过			14716.22	-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.60	-
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
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
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
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	-
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	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.2	29347.8251	26.99999909
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.2269	7.499999847
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10	30000	30

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。从煤炭供需基本面的看，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。

【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。