

公用事业

证券研究报告
2019年07月21日

中闽能源以 25.4 亿收购中闽海电；6 月用电量同比增速回升至 5.5% (2019.7.15--2019.7.21)

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

近日，中闽能源发布重组报告书，披露收购中闽海电 100% 股权的收购方案。

作者

中闽海电交易对价约 25.4 亿元，约 2.08 倍 PB。根据收购方案，公司将 (1) 发行股份与可转债收购中闽海电 100% 股权。中闽海电 100% 股权的交易价格约为 25.4 亿元，较基准日账面价值 12.3 亿元增值 13.1 亿元，增值率 106.81%，即以 2.08x PB 收购中闽海电。公司将通过增发和可转债购买标的，其中以增发支付对价约 23.4 亿元，以可转债支付对价约 2 亿元；增发定价为 3.39 元/股，将发行约 6.9 亿股；可转债初始转股价为 3.39 元/股，按照初始转股价转股后的股份数量约为 5900 万股；考虑可转债转股后，公司总股本将由约 10 亿股增至约 17.5 亿股。(2) 同时，非公开发行可转债募集配套资金不超过 5.6 亿元。

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

对赌协议承诺中闽海电 19-21 年累计净利润不低于 8.3 亿元。根据对赌协议，福建投资集团承诺：若交易于 2019 年内完成，则中闽海电在 19-21 年累计净利润不低于约 8.3 亿元；若交易于 2020 年度完成，则中闽海电在 20-22 年累计净利润不低于约 12.4 亿元。

行业走势图



资料来源：贝格数据

海电风电盈利性好，海电一二期净利润有望稳定在 4.5 亿元左右。

中闽能源现有在建陆上风电逐步投产，在建陆、海风电项目全投产后归母净利润有望达 7.6 亿元。

相关报告

用电量 1-6 月同比增长 5.0%，6 月份同比增速回升至 5.5%

- 《公用事业-行业研究周报:环保行业半年度业绩分化显著；两大央企战略入股国祯环保 (2019.7.8--2019.7.14)》
2019-07-14
- 《公用事业-行业研究周报:垃圾分类政策再加码，产生者付费原则有望入法；上海垃圾分类正式实施在即，最新工作进展梳理(2019.6.24--2019.6.30)》
2019-06-30
- 《公用事业-行业研究周报:垃圾分类工作继续提速，北京推动垃圾分类立法；上海发布操作规程，扩大不分类不收运“覆盖面”(2019.6.17--2019.6.23)》
2019-06-23

1-6 月全社会用电量 33980 亿千瓦时，同比增 5.0%。6 月全社会用电量同比增速 5.5% (3、4、5 月分别为 7.5%、5.8%、2.3%)，增速回升的主要原因是工业用电量增速反弹。1-6 月，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增 9.6%。1-6 月份，全国工业用电量 22679 亿千瓦时，同比增长 2.9%，其中，2-6 月增速分别为 6.7%、6.1%、3.8%、0.5%、4.8%。

发电量 1-6 月同比增长 3.3%，6 月增速 2.8%，火电增速由负转正

1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 33673 亿千瓦时，同比增长 3.3%；其中，火电同比增 0.2%，水电同比增 11.8%，核电同比增 23.1%，风电同比增 11.5%。6 月份，单月发电量 5834 亿千瓦时，同比增长 2.8%，其中，水电同比增长 6.9%，火电同比增长 0.1%，核电同比增长 17.8%，风电同比增长 23.4%。

1-6 月新增装机同比减少 1194 万千瓦，火电、核电、风电新增装机增加

截至 6 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 18.4 亿千瓦，同比增长 5.7%。1-6 月，全国新增装机容量 4074 万千瓦，同比减少 1194 万千瓦。

1-6 月利用小时同比下降 24 小时，水电利用小时提升显著

1-6 月全国发电设备利用小时为 1834 小时，同比减少 24 小时。水电 1674 小时，同比增加 169 小时；火电 2066 小时，同比减少 60 小时；核电 3429 小时，同比减少 118 小时；并网风电 1133 小时，同比减少 10 小时。

公用：国投电力、沃施股份、蓝焰控股、赣能股份、三峡水利、华能国际、中闽能源

环保：上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利

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

内容目录

1. 投资要点.....	3
1.1. 环保公用行业观点	3
1.2. 投资标的组合	9
2. 行业新闻动态.....	11
2.1. 环保行业新闻动态	11
2.2. 公用事业行业新闻动态.....	12
3. 上市公司动态.....	13
4. 大宗交易情况.....	14
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 2005 年-2019 年每年 6 月分产业用电量和总用电量同比增速.....	4
图 2: 2019 年 6 月单月各省市用电量 (亿千瓦时) 和同比增速 (%).....	5
图 3: 2000 年~2019 年火电发电量月度数据.....	6
图 4: 2000 年~2019 年水电发电量月度数据.....	6
图 5: 我国分地区 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量 (截止到 2019 年 6 月).....	8
图 6: 1-6 月各省市火电利用小时数据 (2019 年与 2018 年对比).....	9
图 7: 上周行业表现.....	10
图 8: 各行业一周涨跌幅.....	10
图 9: 环保板块上周涨幅前十 (%).....	10
图 10: 环保板块上周跌幅前十 (%).....	10
图 11: 公用事业板块上周涨幅前十 (%).....	11
图 12: 公用事业板块上周跌幅前十 (%).....	11
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: 历年月度发电量环比数据 (2008-2019 年).....	7
表 4: 重点推荐公司盈利预测与估值表.....	9
表 5: 环保上市公司公告.....	13
表 6: 公用事业上市公司公告.....	13
表 7: 上周环保公司大宗交易.....	14
表 8: 上周公用事业公司大宗交易情况.....	14

1. 投资要点

1.1. 环保公用行业观点

中闽能源以 25.4 亿收购中闽海电，对赌协议承诺 19-21 年净利润不低于 8.3 亿元

近日，中闽能源发布重组报告书，披露收购中闽海电 100% 股权的收购方案。

中闽海电交易对价约 25.4 亿元，约 2.08 倍 PB。根据收购方案，公司将（1）发行股份与可转债收购中闽海电 100% 股权。**中闽海电 100% 股权的交易价格约为 25.4 亿元，较基准日账面价值 12.3 亿元增值 13.1 亿元，增值率 106.81%，即以 2.08x PB 收购中闽海电。**公司将通过增发和可转债购买标的，其中以增发支付对价约 23.4 亿元，以可转债支付对价约 2 亿元；增发定价为 3.39 元/股，将发行约 6.9 亿股；可转债初始转股价为 3.39 元/股，按照初始转股价转股后的股份数量约为 5900 万股；**考虑可转债转股后，公司总股本将由约 10 亿股增至约 17.5 亿股。**（2）同时，非公开发行可转债募集配套资金不超过 5.6 亿元。

对赌协议承诺中闽海电 19-21 年累计净利润不低于 8.3 亿元。根据对赌协议，福建投资集团承诺：若交易于 2019 年内完成，则中闽海电在 19-21 年累计净利润不低于约 8.3 亿元；若交易于 2020 年度完成，则中闽海电在 20-22 年累计净利润不低于约 12.4 亿元。

避免同业竞争，后续将会持续注入相关发电资产。公司承诺，本次重大资产重组完成后，在闽投海电、闽投电力、闽投抽水蓄能、宁德闽投、霞浦闽东中的任意一家实体稳定投产符合注入条件后将逐步注入上市公司。

海风电盈利性好，海电一二期净利润有望稳定在 4.5 亿元左右。根据《资产评估报告》，海电一期（装机容量 50MW）在经营期限 20 年内的年平均上网电量 20,266.75 万千瓦时，年利用小时约为 4053 小时；海电二期（装机容量 246MW）在经营期限 20 年内年平均上网电量为 111,409 万千瓦时，年利用小时约为 4529 小时；含税上网电价均为 0.85 元/千瓦时。中闽海电 19-22 年的预测净利润分别为 5,456.05、27,829.84、49,708.75、46,249.72 万元，2022 年之后其净利润将维持在 4.5 亿元左右。海电一期、二期的项目总投资分别为约 8.5 亿元、44.8 亿元，共计约 53.3 亿元；资本金分别为约 1.7 亿元、9.9 亿元，共计约 11.6 亿元；我们以 4.5 亿元净利润测算海电一二期项目收益率，**项目总投资的收益率约为 8.44%，项目资本金的收益率约为 38.79%**，中闽海电的海上风电具有良好的盈利性，项目收益率较高。

中闽能源现有在建陆上风电逐步投产，在建陆、海风电项目全投产后归母净利润有望达 7.6 亿元。目前公司在建项目包括福清大帽山、福清马头山、福清王母山、平潭青峰二期共计 4 个风电项目，根据可研数据测算，这 4 个项目全投产后的权益净利润约为 1.8 亿；中闽海电资产全投产后净利润有望稳定在约 4.5 亿元左右。**根据以上可研数据测算，基于公司 2018 年归母净利润 1.3 亿元，考虑中闽海电收购完成，公司目前所有在建陆上风电、海上风电全部投产后，公司归母净利润有望达到 7.6 亿元。**

6 月用电量增速回升至 5.5%，火电发电量增速由负转正

2019 年 1-6 月全国电力工业总体情况

近日，中电联发布了 2019 年 1-6 月全国电力工业统计月报。月报显示：

（1）1-6 月份，全国全社会用电量 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%。6 月份全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

（2）1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 33673 亿千瓦时，同比增长 3.3%。6 月份，单月发电量 5589 亿千瓦时，同比增长 2.8%。

国家统计局数据显示，2019 年 6 月份，中国制造业 PMI 为 49.4%，制造业景气水平与上月相当。本月四个主要特点：一是生产总体保持扩张，产业转型升级继续推进，生产指数为 51.3%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但继续保持在扩张区间。二是市场订单增长动力偏弱，外贸发展环境趋紧。三是受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响，价

格指数双双回落。四是企业对近期市场发展预期基本稳定，企业生产经营活动预期指数为 53.4%，在调查的 21 个行业中，有 18 个位于扩张区间。6 月份，非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月微落 0.1 个百分点，连续 6 个月保持在 54.0% 以上的较高景气区间，表明非制造业总体保持稳中有进的发展态势。

1-6 月份，全国工业增加值增长速度为 6.0%。其中，采矿业增长 3.5%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.3%。6 月份，全国工业增加值增长速度为 6.3%。其中，采矿业增长 7.3%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.6%。

(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 1-6 月全社会用电量情况

分产业用电量情况

1-6 月份，全国全社会用电量 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%，其中，6 月份全国全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

分产业看，1-6 月份，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

1-6 月份，全国工业用电量 22679 亿千瓦时，同比增长 2.9%。其中，6 月份全国工业用电量 4167 亿千瓦时，同比增长 4.8%。

6 月单月，分产业用电量情况如下：

- (1) 第一产业用电量 67.4 亿千瓦时，同比增长 3.78%，占比 1.1%；
- (2) 第二产业用电量 4237.7 亿千瓦时，同比增长 4.94%，占比 70.8%；
- (3) 第三产业用电量 964.2 亿千瓦时，同比增长 8.07%，占比 16.1%；
- (4) 城乡居民生活用电量 717.7 亿千瓦时，同比增长 6.85%，占比 12%。

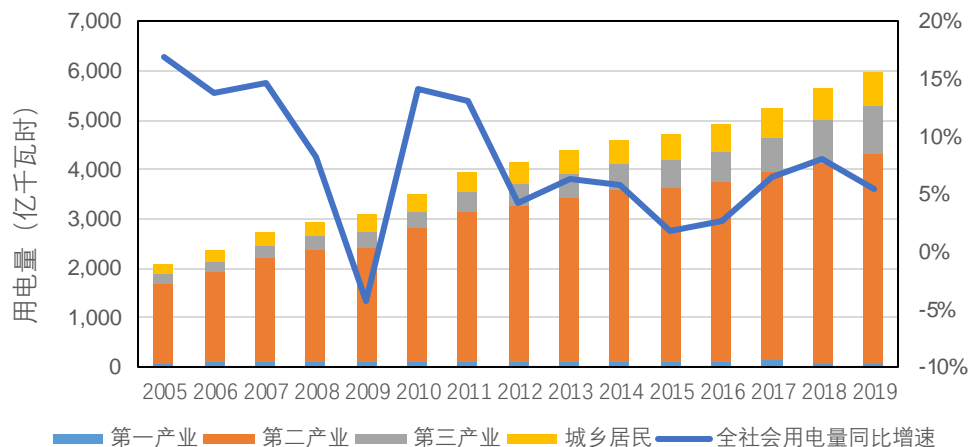
表 1：中电联公布的用电量同比增速与基于历史数据计算结果的对比

	1-6 月用电量增速	6 月用电量增速
公布数据	5.00%	5.51%
计算数据	5.23%	5.72%

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 6 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

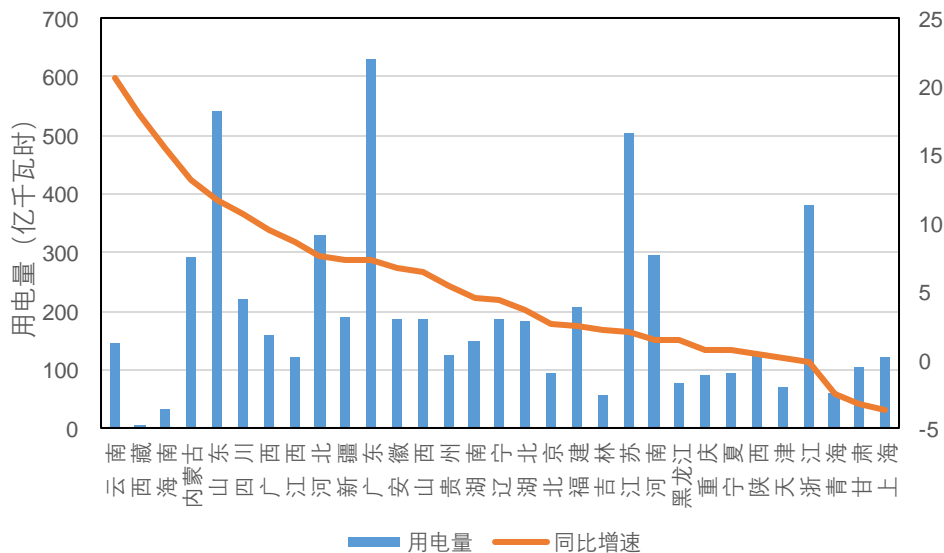
各省市用电量情况

6 月份，用电量前 5 的省市分别为：广东（632 亿千瓦时）、山东（543 亿千瓦时）、江苏（503 亿千瓦时）、浙江（382 亿千瓦时）、河北（330 亿千瓦时）。

6 月份，用电量同比增速前五的省市（西藏和海南总量较小，不纳入排序）分别为：云南（20.6%）、内蒙古（13.16%）、山东（11.77%）、四川（10.68%）、广西（9.48%）

分省份看，1-6 月份，除青海、甘肃和上海外，全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中，全社会用电量同比增长超过全国平均水平（5.0%）的省份依次为：西藏（16.6%）、内蒙古（12.1%）、广西（10.9%）、海南（9.9%）、四川（9.3%）、新疆（9.2%）、湖北（8.8%）、安徽（8.8%）、山西（7.6%）、江西（7.5%）、河北（7.0%）、贵州（6.9%）、云南（6.7%）和湖南（6.5%）。

图 2：2019 年 6 月单月各省市用电量（亿千瓦时）和同比增速（%）



资料来源：中电联，天风证券研究所

2019 年 1-6 月全国发电量情况

1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 33673 亿千瓦时，同比增长 3.3%。其中，水电 5138 亿千瓦时，同比增长 11.8%；火电 24487 亿千瓦时，同比增长 0.2%；核电 1600 亿千瓦时，同比增长 23.1%；风电 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%。

6 月份，单月发电量 5834 亿千瓦时，同比增长 2.8%。其中，水电 1136 亿千瓦时，同比增

长 6.9%；火电 4052 亿千瓦时，同比增长 0.1%；核电 280 亿千瓦时，同比增长 17.8%；风电 302 亿千瓦时，同比增长 23.4%。

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。

分发电类型看，火电增速继 4 月由正转负后 5 月下滑至 -4.9%，6 月同比增长 0.1%、由负转正；得益于南方部分地区来水较好，水电 3、4 月持续发力，同比增长 22.0%、18.2%，5 月增速回落至 10.8%，6 月增速继续下滑至 6.9%；核电因新机组陆续投入运行，保持较高增速，3、4 月分别增长 31.7%、28.8%，5 月增速回落至 15.4%，6 月增速回升至 17.8%。

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

	1-6 月发电量 增速	1-6 月火电增 速	1-6 月水电增 速	1-6 月核电增 速	1-6 月风电增 速
公布数据	3.3%	0.2%	11.8%	23.1%	11.5%
计算数据	5.41%	2.51%	11.26%	23.08%	11.89%

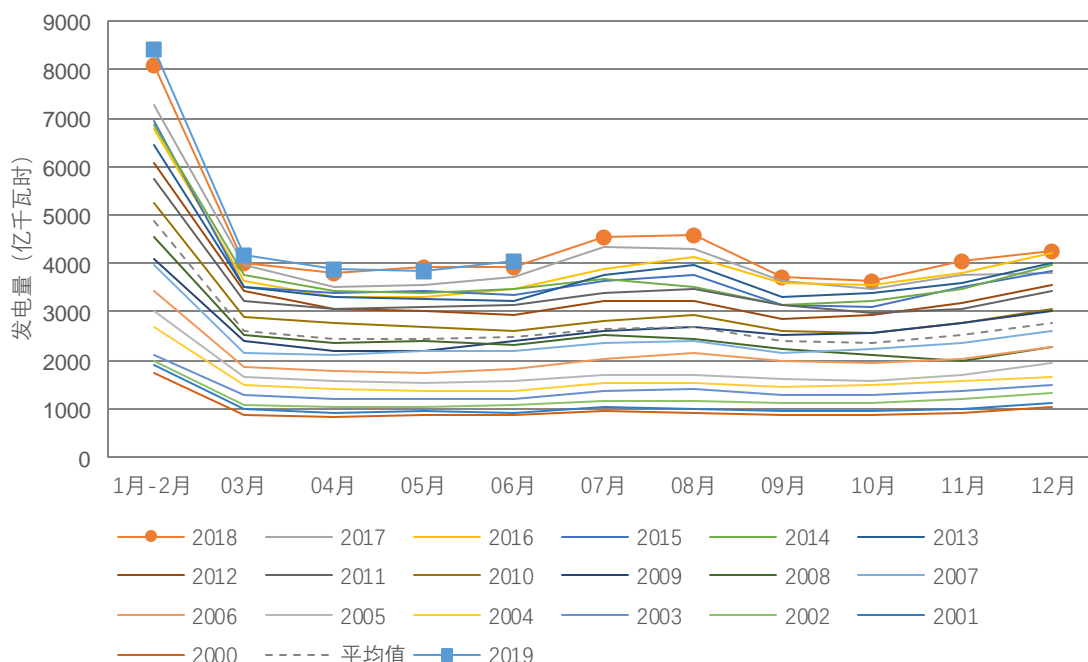
注：两组数据的差异我们推测是统计口径变动或者对历史数据进行修正的原因。

资料来源：中电联，天风证券研究所

分电源发电情况

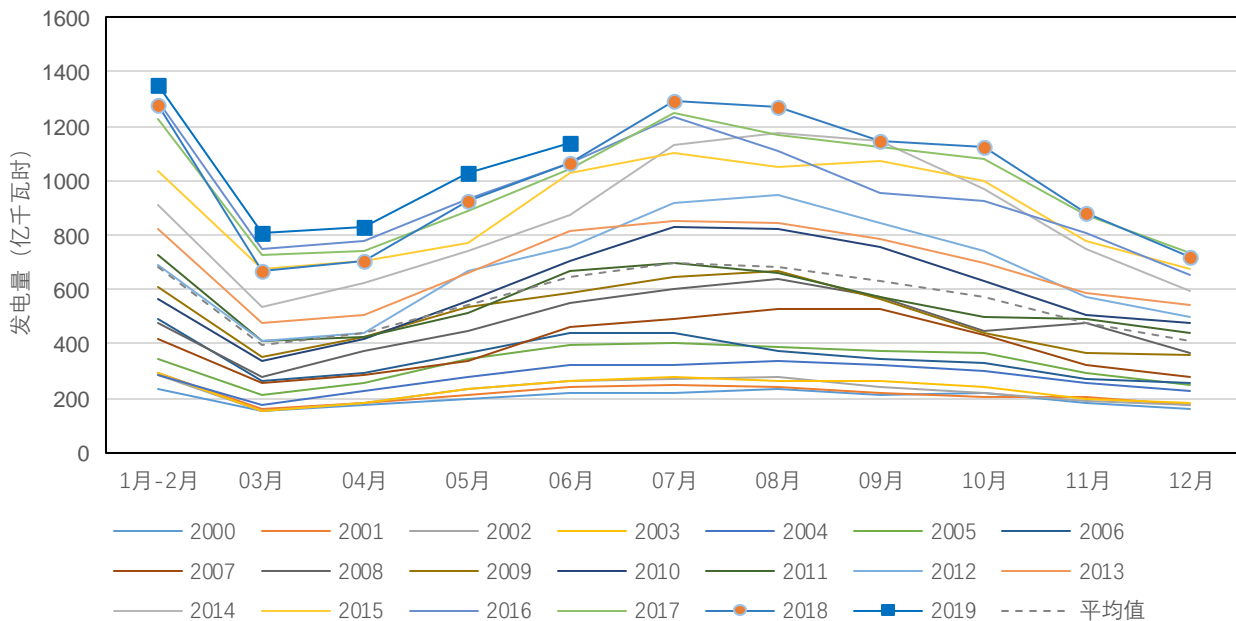
- (1) 1-6 月份，火电发电量 24487 亿千瓦时，同比增长 0.2%；1-6 月累计发电量占比 72.7%；
- (2) 1-6 月份，水电发电量 5138 亿千瓦时，同比增长 11.8%；1-6 月累计发电量占比 15.3%；
- (3) 1-6 月份，核电发电量 1600 亿千瓦时，同比增长 23.1%；1-6 月累计发电量占比 4.8%；
- (4) 1-6 月份，风电发电量 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%；1-6 月累计发电量占比 6.4%。

图 3：2000 年~2019 年火电发电量月度数据



资料来源：中电联，天风证券研究

图 4：2000 年~2019 年水电发电量月度数据



资料来源：中电联，天风证券研究所

历年月度发电量环比数据

2019年6月发电量环比增速为4.38%，比2007-2018年每年6月平均环比增速高0.73个百分点。

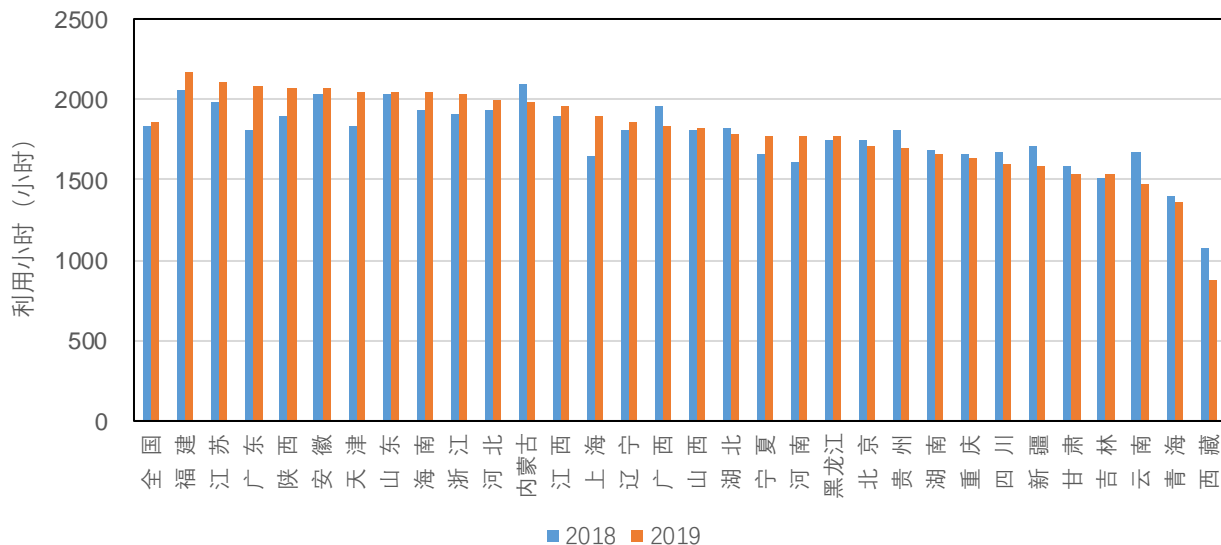
表 3：历年月度发电量环比数据（2008-2019 年）

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
2007	-5.23%	10.36%	0.10%	3.81%	5.72%	7.37%	2.54%	-7.68%	-1.17%	0.98%
2008	-7.64%	13.89%	-2.88%	4.25%	0.02%	8.89%	-1.09%	-8.48%	-8.55%	-3.96%
2009	-3.89%	16.06%	-4.26%	4.65%	5.83%	11.34%	2.94%	-7.72%	-1.78%	3.62%
2010	-5.85%	10.67%	-1.59%	2.66%	1.82%	8.94%	3.36%	-10.30%	-4.92%	3.74%
2011	-1.94%	13.10%	-4.34%	3.05%	5.11%	7.14%	0.21%	-9.38%	-5.70%	1.99%
2012	-4.93%	16.41%	-9.52%	4.84%	0.92%	10.60%	0.50%	-10.65%	-0.25%	2.89%
2013	-5.58%	10.77%	-4.77%	2.75%	3.63%	12.73%	4.01%	-13.58%	-0.11%	2.01%
2014	-7.08%	10.96%	-6.13%	3.90%	3.74%	10.19%	-1.76%	-8.41%	-2.10%	0.92%
2015	-4.61%	5.38%	-1.34%	2.51%	4.01%	7.26%	1.29%	-11.79%	-2.07%	4.64%
2016	-8.20%	11.69%	-7.00%	4.31%	5.87%	12.19%	2.02%	-12.54%	-0.75%	3.25%
2017	-7.48%	10.98%	-9.17%	3.16%	5.17%	16.24%	-1.68%	-12.21%	-3.48%	3.14%
2018	0.60%	1.07%	-3.32%	6.57%	1.97%	15.31%	0.07%	-14.39%	-2.79%	3.99%
2019	-0.94%	3.77%	-4.52%	2.74%	4.38%					
2007-2018年 均值	-5.15%	10.95%	-4.52%	3.78%	3.65%	10.68%	1.03%	-10.59%	-2.81%	2.27%
差值	4.74%	-7.18%	0	-1.04%	0.73%					

注：1-2月的环比数据计算方法为，取1-2月的发电总量平均值，环比上一年11月的发电量数值（由于12月的电量数据涉及到全年电量调整，故取11月数据）。

资料来源：中电联，天风证券研究所

图 6：1-6 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

1.2. 投资标的组合

公用：国投电力、沃施股份、蓝焰控股、赣能股份、三峡水利、华能国际、中闽能源

环保：上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利

表 4：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票	股票	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
代码	名称	2019-07-19	2019-07-19	2018	2019E	2018	2019E
000968.SZ	蓝焰控股	10.86	105	0.76	0.86	14.29	12.63
600116.SH	三峡水利	7.62	75.67	0.29	0.31	26.28	24.58
300483.SZ	沃施股份	38.39	39.14	0.08	0.19	479.88	202.05
600886.SH	国投电力	8.21	557	0.90	1.16	9.12	7.08
600011.SH	华能国际	6.34	887	0.37	0.43	17.14	14.74
000899.SZ	赣能股份	5.06	49.37	0.35	0.38	14.46	13.32
600163.SH	中闽能源	4.04	40.38	0.17	0.30	23.76	13.47
600323.SH	瀚蓝环境	16.91	129.58	1.14	1.23	14.80	13.34
300388.SZ	国祯环保	9.77	54.65	0.52	0.66	19.46	15.77
603200.SH	上海洗霸	26.13	26.47	1.08	1.47	33.06	24.88
300190.SZ	维尔利	7.92	62.08	0.29	0.51	26.71	11.9

资料来源：wind、天风证券研究所

上周上证综指下跌-0.22%，深证综指上涨 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.02%，中小板综指上涨 0.04%，环保指数下跌 1.46%，公用事业指数下跌 0.66%，其中的电力指数下跌 0.02%，燃气指数上涨 0.60%。

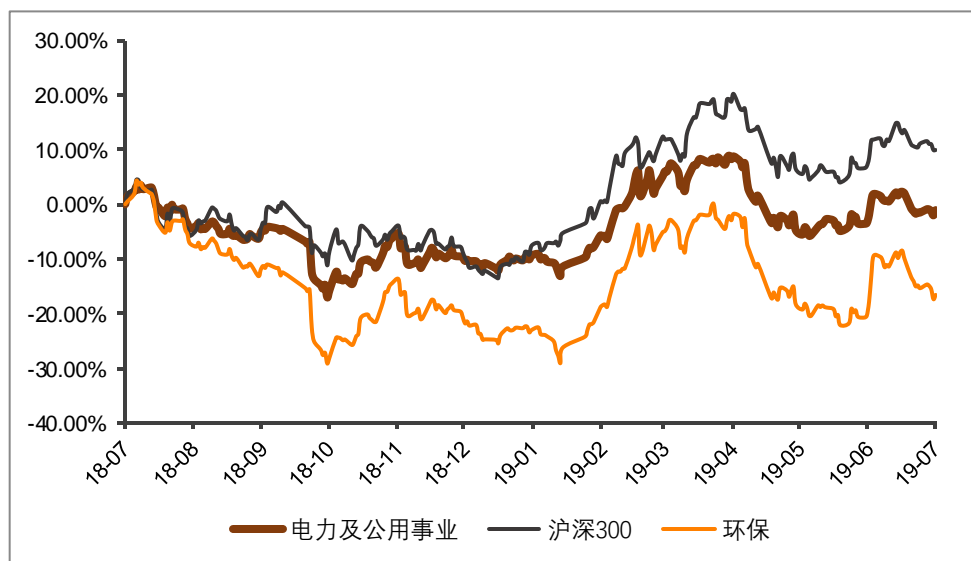
上周环保板块涨幅前五的股票分别为天翔环境、亿利洁能、长青集团、先河环保和博天环境；

跌幅前五的股票分别为*ST 节能、津膜科技、雪浪环境、维尔利和久吾高科。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为华能水电、宝新能源、穗恒运 A、金鸿控股、深南电 A；

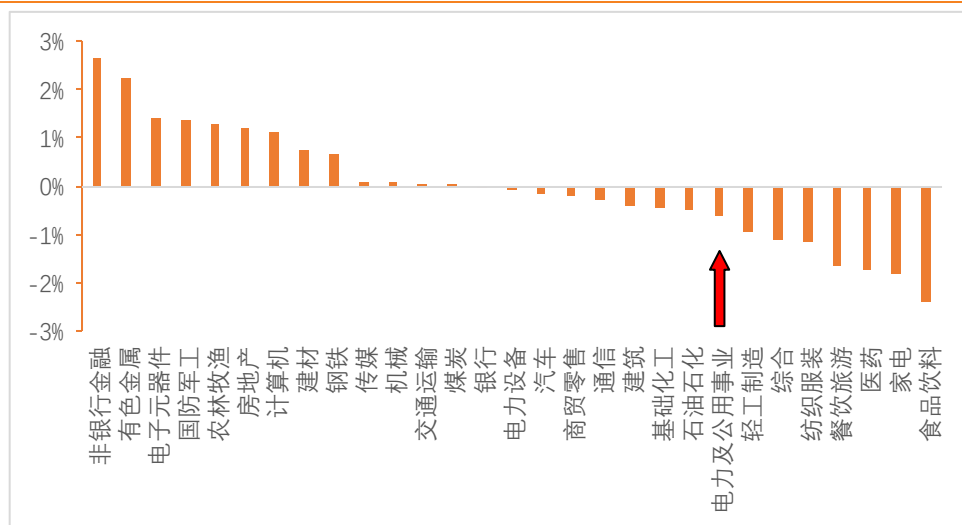
跌幅前五的股票分别为*ST 升达、易世达、银星能源、光正集团、蓝焰控股。

图 7：上周行业表现



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 8：各行业一周涨跌幅



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 9：环保板块上周涨幅前十 (%)

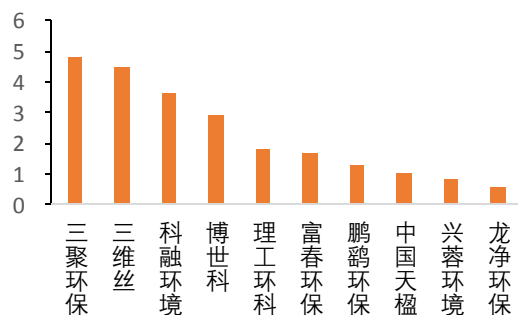
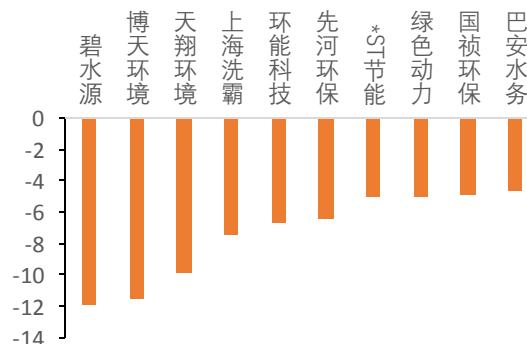


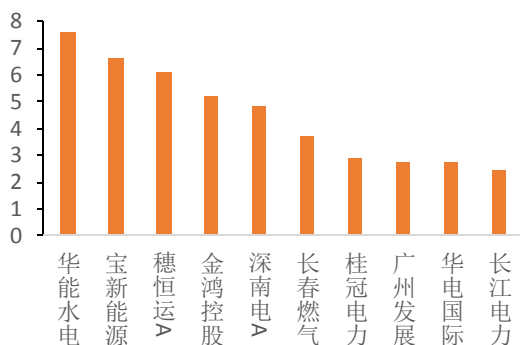
图 10：环保板块上周跌幅前十 (%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

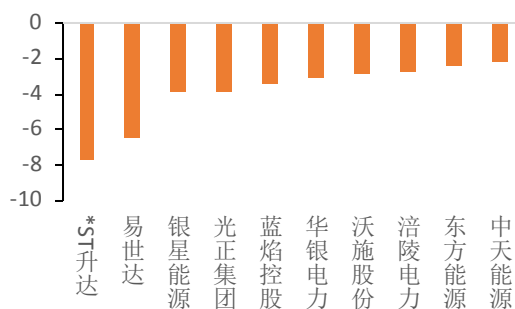
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 11: 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 12: 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、发改委、生态环境部关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知

近日, 国家发改委、生态环境部联合印发《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》(以下简称《通知》)。《通知》明确, 为服务国家重大战略, 在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。其中京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理, 长江经济带重点在化工、印染等园区开展第三方治理, 粤港澳大湾区重点在电镀、印染等园区开展第三方治理。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190719/993994.shtml>

2、四部委: 关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知

近日, 四部委印发关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知。通知指出, 充分发挥政府投资引导作用, 各地要统筹利用支持污染防治、城镇污水管网建设的各项资金, 按照相关规定切实加强项目审核和资金监管, 避免重复支持。积极规范有序推广政府和社会资本合作, 严格重诺履约, 细化实化配套措施, 充分调动社会资本特别是民营资本投资积极性, 积极引导其依法合规参与城镇污水垃圾处理设施投资、建设、运营。加大地方专项债券对符合条件的城镇污水垃圾处理项目的支持力度。对符合条件的项目, 积极推荐借用外国政府和国际组织优惠贷款。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190718/993850.shtml>

3、九部门关于推进农村生活污水治理的指导意见

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。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190716/993200.shtml>

4、2019 年石灰行业大气污染防治攻坚战实施方案

为深入推进节能减排和大气污染防治攻坚战, 分类分布有序推进各项任务, 按照中国建材联合会《关于建材各产业开展 2019 年大气污染防治攻坚战的通知》要求, 结

合《石灰产业 2017~2020 年节能减排达标工作计划与实施方案》内容，中国石灰协会根据石灰行业实际，制定了 2019 年石灰行业大气污染防治攻坚方案。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190716/993171.shtml>

5、住建部公布《生活垃圾焚烧厂评价标准（报批稿）》

近日，中华人民共和国住房和城乡建设部公布生活垃圾焚烧厂评价标准（报批稿）。其中，建设水平评价内容，增加了汽车衡精度、入炉垃圾计量设备、垃圾预处理系统焚烧线设置等；运行管理水平评价内容，增加了入炉垃圾管理、启停炉次数、炉渣热灼减率检测频次和取样规范性等。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190716/992992.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）2019.07.11-2019.07.18

5500 大卡动力煤综合价为 584 元/吨，环比下降 4 元/吨，降幅 0.7%。5500 大卡动力煤成交价为 600 元/吨，环比下降 13 元/吨，降幅 2.1%；离岸价 584 元/吨，环比下降 3 元/吨，降幅 0.5%。5000 大卡动力煤成交价 519 元/吨，环比下降 9 元/吨，降幅 1.7%；离岸价 520 元/吨，环比下降 4 元/吨，降幅 0.8%。

<https://dwz.cn/fBdMJ3cS>

2、国家能源局公布上半年户用光伏项目信息

据统计，截至 2019 年 6 月底，可纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 222.69 万千瓦，其中：《国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》印发（5 月 28 日）前建成并网项目 175.28 万千瓦，《通知》印发后新建并网项目 47.41 万千瓦。

<https://dwz.cn/iIbZryVT>

3、国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据

6 月份，全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业用电量 67 亿千瓦时，同比增长 3.8%；第二产业用电量 4238 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 964 亿千瓦时，同比增长 8.1%；城乡居民生活用电量 718 亿千瓦时，同比增长 5.7%。

<https://dwz.cn/t05frYq5>

4、国家发改委 7 月份定时定主题新闻发布会召开

7 月 16 日上午，国家发展改革委举行 7 月份定时定主题新闻发布会。政研室副主任、委新闻发言人孟玮出席发布会，介绍了经济运行、供给侧结构性改革、脱贫攻坚、社会信用体系建设等情况，并就上半年经济形势、能源迎峰度夏、产业链外迁、市场主体退出制度改革、降低实体经济运行成本、核准企业债券、支持海南全面深化改革开放、国家农村产业融合发展示范园等问题，回答了与会记者提问。从发电情况看，上半年全国发电量同比增长 3.3%，增速较一季度放缓 0.9 个百分点，其中火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 0.2%、11.8%、23.1%、6.6%和 11.2%。6 月份，发电同比增长 2.8%，增速比上月加快 2.6 个百分点。

<https://dwz.cn/MRngkllc>

5、国家电网 2019 年年中工作会议召开

国家电网有限公司董事长寇伟在近日召开的 2019 年年中会议上表示，下半年公司重点工作包括大力推进坚强智能电网建设，确保年底前完成新一轮农网改造升级任务，确保新能源利用率达 95%以上，大力推进泛在电力物联网建设，以更大力度推进电力改革等。

<https://dwz.cn/kwf2yf7o>

3.上市公司动态

表 5：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
首创股份	600008.SH	业绩预告	净利润约 30962.33 万元~32962.33 万元,增长 47.70%~57.25%
*ST 凯迪	000939.SZ	业绩预告	净利润约-105000 万元~-95000 万元,上升-9.21%~1.20%
盈峰环境	000967.SZ	业绩预告	净利润约 63000 万元~66000 万元,增长 62.74%~70.49%
中电环保	300172.SZ	业绩预告	净利润约 6582.56 万元~7240.82 万元,变动幅度为:0%~10%
永清环保	300187.SZ	业绩预告	净利润约 2634 万元~3198 万元,变动幅度为:40%~70%
鹏鹞环保	300664.SZ	业绩预告	净利润约 11500 万元~12500 万元,变动幅度为:10.13%~19.70%
中国天楹	000035.SZ	项目中标	项目名称:成都市龙泉驿区城市管理局环境卫生管理所 2019 年生活垃圾分类收集运营服务采购项目;中标金额:458.72 万元。
维尔利	300190.SZ	项目中标	本次中标的项目为老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目,根据采购文件,该项目的处理规模为 500 立方米/天的渗沥液处理系统,服务年限为 6.5 年。根据中标通知书,该项目的中标金额为 129.80 元/吨。经投标测算,该项目的总金额合计为 1.39 亿元。
博天环境	603603.SH	人事变动	为加强公司市场拓展能力、提升工业板块业务能力与盈利水平,经公司总裁 WU JIAN(吴坚)先生提名,公司同意聘任薛立勇先生、姬俊彪先生(简历见附件)担任公司的高级副总裁。
中国天楹	000035.SZ	项目中标	近日,公司收到采购代理机构启东市公共资源交易中心发出的《启东市政府采购中标(成交)通知书》,确定公司为采购人启东交通投资集团有限公司的垃圾分类宣传服务项目中标供应商;服务期限:1 年,经采购单位考核合格后,合同可续签(每次续签期限不少于一年);中标金额:450 万元/年
博世科	300422.SZ	重大合同	近日,公司与亚洲浆纸业有限公司(Asia Pulp & Paper Co., Ltd.,“金光集团 APP”)旗下子公司 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 分别签订了《一套完整的 300 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同、《一套完整的 100 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同。

资料来源:wind、天风证券研究所

表 6：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
华能水电	600025	机组投产	乌弄龙水电站四台机组(装机容量 99 万千瓦)全部投产发电。(2019/7/15)
节能风电	601016	业绩预告	预计上半年上半年净利润 3.09 亿元,同比下降 8.46%。(2019/7/15)
新疆火炬	603080	收到问询函	新疆火炬的重大资产重组收到上交所的问询函,要求披露本次收购对减少竞争的具体影响等。(2019/7/15)
乐山电力	600644	业绩预告	预计上半年净利润 1.13 亿元,同比增 95.22%。(2019/7/16)
胜利股份	000407	股东质押	第一大股东质押 4971.93 万股,本次质押占其所持股份比例 56.57%。(2019/7/16)
内蒙华电	600863	业绩预告	预计上半年净利润约 7.03 亿元~7.77 亿元,同比增长 1.4 倍~1.66 倍。(2019/7/16)
深圳燃气	601139	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 5.95 亿元,比上年同期下滑 6.85%。(2019/7/16)
广州发展	600098	资本增持	控股股东一致行动人广州国发资本增持约 352 万股。(2019/7/16)
宝新能源	000690	收到监管函	调整会计核算方式变相增利近亿元却未及时披露收到深交所监管函。(2019/7/17)
上海电力	600021	发电量公告	根据公司统计,2019 年 1-6 月,公司完成合并口径发电量 236.22 亿千瓦时(含调试电量),同比下降 1.48%。(2019/7/17)

东方能源	000958	收到问询函	问询函要求说明国家电投财务 42.5%股权未注入公司的原因，后续是否存在注入计划。(2019/7/17)
福能股份	600483	经营信息公告	今年上半年，公司完成发电量 89.77 亿千瓦时，同比增 2.53%；完成上网电量 85.06 亿千瓦时，同比增 2.24%。(2019/7/17)
京能电力	600578	经营信息公告	公司下属控股各运行发电企业 2019 年二季度完成发电量 150.74 亿千瓦时，同比增幅 22.25%。(2019/7/17)
佛燃股份	002911	业绩预告	预计上半年实现净利润 2.26 亿元 同比减少 5.54%。(2019/7/17)
中闽能源	600163	重大资产重组	中闽能源重大资产重组拟向控股股东投资集团发行股份和可转债，购买中闽海电 100%股权，交易价 25.39 亿元，同时公司拟配套募资不超 5.6 亿元。(2019/7/17)
黔源电力	002039	业绩预告	预计上半年归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元，比上年同期减少 0.46 亿元，减幅为 32.96%。(2019/7/18)
华电国际	600027	发电量公告	今年上半年，公司及其子公司累计发电量为 1011 亿千瓦时，比上年同期增长约 5.54%；上网电量完成 945 亿千瓦时，比上年同期增长约 5.66%。(2019/7/18)
广州发展	600098	经营信息公告	第二季度累计完成发电量 39.26 亿千瓦时，同比下降 23.09%。(2019/7/18)
金鸿控股	000669	重大资产出售	公司筹划资产出售的事项，包括出售“泰安港泰基础设施建设有限公司”在内的共 17 家下属公司股权。(2019/7/18)
天富能源	600509	关联交易	中标公司子公司“新疆天富”的“2×330MW 热电联产扩建 3 号机组消白烟改造工程”，并签下项目总包合同，合同总价 5437.61 万元。(2019/7/18)
漳泽电力	000767	提供担保	为两家控股子公司融资提供担保合计 2.5 亿。(2019/7/19)
漳泽电力	000767	发行超短期融资券	拟注册发行不超过 30 亿元超短期融资券，用于补充公司流动资金、偿还流动资金贷款等等。(2019/7/19)
国电电力	600795	发电量公告	上半年发电量增 3.15%至 1710.29 亿千瓦时。(2019/7/19)

资料来源：wind、天风证券研究所

4. 大宗交易情况

表 7：上周环保公司大宗交易

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
盈峰环境	000967	266.52 万股	6.52 元	1737.73 万元	东方证券股份有限公司绍兴上虞梁祝大道证券营业部	国信证券股份有限公司佛山禅城分公司
盈峰环境	000967	40 万股	6.52 元	260.8 万元	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳深南大道基金大厦证券营业部

资料来源：wind、天风证券研究所

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
国电电力	600795	214.71 万股	2.49 元	534.63 万元	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	申万宏源证券有限公司国际部
华能国际	600011	75.22 万股	6.31 元	474.64 万元	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	申万宏源证券有限公司国际部
国投电力	600886	38.88 万股	8.41 元	326.98 万元	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	申万宏源证券有限公司国际部

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com