

2019年07月21日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.7.15-2019.7.21)

环保及公用持仓均为近五年新低，环保行业或趋势性见底

■公募基金环保及公用持仓均为近五年新低，环保行业或趋势性见底：根据WIND数据，2019年H1，安信环保板块公募基金持仓总市值6.60亿元，在全部基金持仓总市值中占比0.06%，持仓市值及占比均降至2015年以来最低值。2015H1至2019H1环保持仓总市值分别为314.93亿、325.67亿、277.11亿、316.45亿、286.44亿、218.35亿、128.71亿、89.82亿、6.60亿，占总持仓比分别为1.65%、1.84%、1.81%、2.02%、1.68%、1.25%、0.75%、1.59%、0.06%。2019年H1，安信公用事业板块公募基金持仓总市值44.6亿元，在全部基金持仓总市值中占比0.41%，持仓市值及占比均降至2015年以来最低值。2015H1至2019H1公用持仓总市值分别为259.5亿、271.2亿、234.5亿、214.9亿、296.9亿、193.5亿、168.8亿、256.5亿、44.6亿，占总持仓比分别为1.36%、1.53%、1.53%、1.37%、1.74%、1.11%、0.98%、1.70%、0.41%。个股方面，公用事业板块公募基金持仓市值前五的公司分别为长江电力（16.8亿）、川投能源（7.4亿）、蓝焰控股（3.6亿）、华能水电（2.3亿）、国投电力（2.3亿）；持有基金数量前五的公司为长江电力（162笔）、国投电力（28笔）、华电国际（26笔）、川投能源（18笔）、国电电力（17笔）。与2018年末持仓相比，基金加仓公司主要包括岷江水电（+1.08亿）、深冷股份（+0.54亿）、中闽能源（+0.23亿）、桂东电力（+0.05亿）；减仓市值前五的公司为长江电力（-46.74亿）、国投电力（-29.25亿）、华能国际（-23.56亿）、华电国际（-15.62亿）、国电电力（-11.61亿）。基金公司倾向于防御性较强的水电板块，盈利大幅改善或重大资产重组个股亦受到基金青睐，行业龙头减仓幅度较大。

■园区第三方治理推进提速，中西部地区水处理补短板引需求释放：日前，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。通知提出，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。据了解，近期相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等15个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。通过生产工艺水平、治理技术等多项指标制定绩效评级细则，将行业企业分为A、B、C级，在京津冀及周边、长三角区域、汾渭平原等环保重点区域，根据不同天气条件，根据等级采取不同的停限产措施。污染治理，监测先行，叠加此番行业停限产分级“说明书”如能顺利出台落地，将重点利好环境监测板块，建议关注环境监测的优质标的【先河环保】【聚光科技】。同时，行业停限产分级政策，意在通过行业绩效分级，加大环保升级改造力度，提高超低排放的积极性，将会积极推动非电行业超低排放改造，大气治理相关企业将从中获益，建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日，生态环境部、发改委、自然资源部、交通运输部、农业农村部联合发布关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知。行动计划要求，深入开展国控入海河流污染治理，对已达到2020年水质考核目标的河流，加强日常监管，保持河流水质状况稳定，确保符合水质目标要求。7月18日，国家发展改革委、财政部、

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

- 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 2019-07-14
- 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

生态环境部、住房和城乡建设部联合发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水处理有关工作的通知》，《通知》指出，创新工作机制、加快统筹推进，积极推动建立有利于提高城镇污水处理设施投资和运营效率的长效机制，逐步提高中西部地区城镇污水处理水平，补齐城镇污水处理短板。随着水污染防治工作的进一步深化推进，中西部地区水处理市场需求有望持续释放，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】。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】。

■南方五省电网负荷创历史新高，降息预期提升水电配置价值：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，预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。此外，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。根据南方电网消息，受近日高温天气等因素影响，南方电网统调负荷创出历史新高，首次突破1.8亿千瓦大关，较去年最高负荷增长了7.87%，这是今年第七次负荷创新高。今年迎峰度夏期间，华中、华北、华南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。建议重点关注火电龙头【华能国际】【华电国际】和二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】【豫能控股】【建投能源】。同时，全球量化宽松或开启，降息预期升温，大型水电资产现金流及分红均可观，股息率超过3%，在利率下行周期有望提升配置价值，建议重点关注【长江电力】、【华能水电】、【川投能源】和【桂冠电力】。此外，国改和电改稳步推进，建议重点关注【三峡水利】和【涪陵电力】。

■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. 环保及公用持仓均为近五年新低，环保行业或趋势性见底	6
1.2. 园区第三方治理推进提速，中西部水处理补短板引需求释放	8
1.3. 南方五省电网负荷创历史新高，降息预期提升水电配置价值	9
1.4. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展	9
1.5. 投资组合	10
2. 行业要闻	10
2.1. 广东电力市场上半年交易量超去年交易规模	10
2.2. 西安市蓝天保卫战监督帮扶工作开展	10
2.3. 2019年6月份能源生产情况	11
2.4. 2019-2020年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况	11
2.5. 多家风电上市公司业绩暴涨，风机价格有望重回3800元/千瓦	11
2.6. 生活垃圾终端处置建设快速展开，上半年垃圾焚烧发电项目达92个	11
2.7. 发改委：支持各类主体按照市场化原则投资建设储能系统	11
2.8. 上海市发改委：调整天然气发电上网电价机制	12
2.9. 85亿打造“数字南网”！南方电网公司数字南网建设行动方案	12
2.10. 2019年砂石行业大气污染防治攻坚战实施方案	12
2.11. 深入推进园区环境污染第三方治理，提升园区污染治理水平	12
2.12. 五部委关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知	12
3. 上周行业走势	13
4. 上市公司动态	15
4.1. 重要公告	15
4.2. 定向增发	18
5. 投资组合推荐逻辑	20
6. 风险提示	22

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	10
表 2: 业绩预告	15
表 3: 项目(预)中标 签约 框架协议	16
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动	17
表 5: 股东减持	17
表 6: 股东增持&股权激励&股份回购	17
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资	18
表 8: 股权质押&担保	18
表 9: 其他	18
表 10: 环保公用上市公司增发情况	19
图 1: 2015H1-2019H1 安信环保板块公募基金持仓情况	6
图 2: 2019H1 环保板块基金持仓市值前十 (亿元)	6
图 3: 2019H1 环保板块持有基金数量前十 (笔)	6

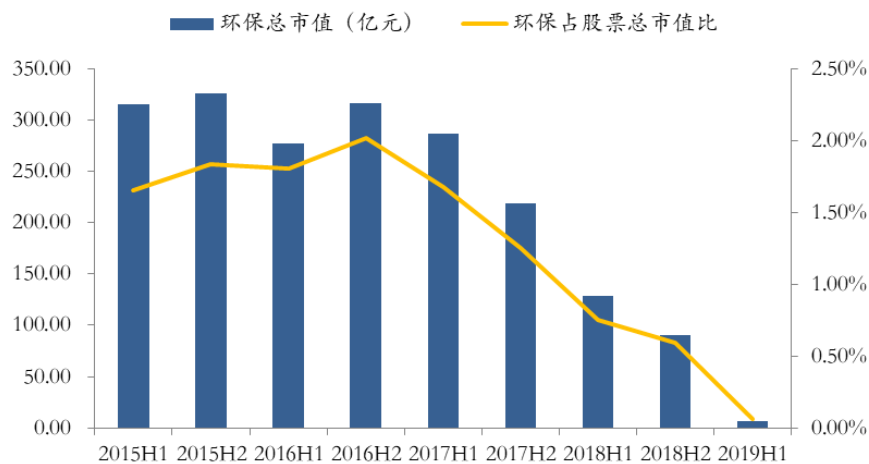
图 4: 2019H1 环保板块基金加仓公司 (亿元)	7
图 5: 2019H1 环保板块基金减仓市值前十 (亿元)	7
图 6: 2015H1-2019H1 安信公用板块公募基金持仓情况.....	7
图 7: 2019H1 公用板块基金持仓市值前十 (亿元)	8
图 8: 2019H1 公用板块持有基金数量前十 (笔)	8
图 9: 2019H1 公用板块基金加仓公司 (亿元)	8
图 10: 2019H1 公用板块基金减仓市值前十 (亿元)	8
图 11: 各行业上周涨跌幅.....	13
图 12: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	14
图 13: 电力燃气上周上涨企业.....	14
图 14: 水务环保上周涨幅前十.....	14
图 15: 电力燃气上周跌幅前十.....	14
图 16: 水务环保上周跌幅前十.....	14

1. 本周核心观点

1.1. 环保及公用持仓均为近五年新低，环保行业或趋势性见底

公募基金环保持仓近五年最低，环保行业或趋势性见底：根据 WIND 数据，2019 年 H1，安信环保事业板块公募基金持仓总市值 6.60 亿元，在全部基金持仓总市值中占比 0.06%，持仓市值及占比均降至 2015 年以来最低值。2015H1 至 2019H1 环保持仓总市值分别为 314.93 亿、325.67 亿、277.11 亿、316.45 亿、286.44 亿、218.35 亿、128.71 亿、89.82 亿、6.60 亿，占总持仓比分别为 1.65%、1.84%、1.81%、2.02%、1.68%、1.25%、0.75%、1.59%、0.06%。

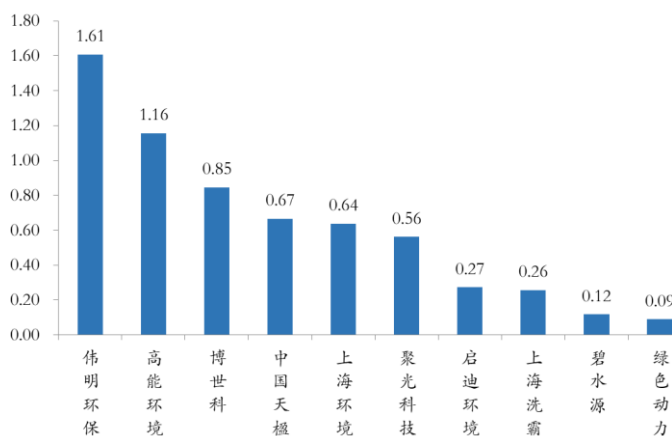
图 1：2015H1-2019H1 安信环保板块公募基金持仓情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

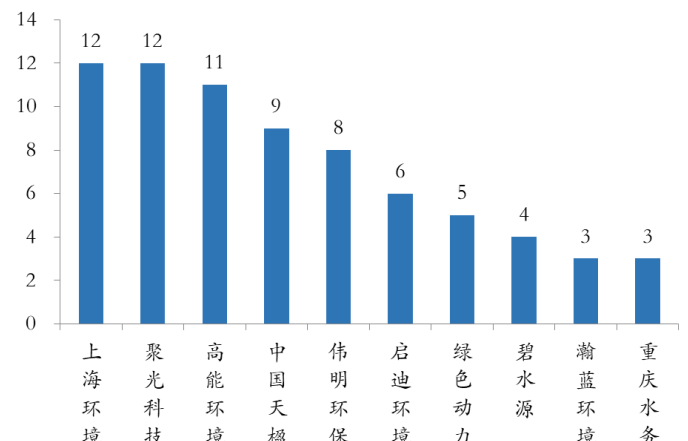
个股方面，环保板块公募持仓市值前五的公司分别为伟明环保(1.61 亿)、高能环境(1.16 亿)、博世科(0.85 亿)、中国天楹(0.67 亿)、上海环境(0.64 亿)；持有基金数量前五的公司为上海环境(12 笔)、聚光科技(12 笔)、高能环境(11 笔)、中国天楹(9 笔)、伟明环保(8 笔)。与 2018 年末持仓相比，基金加仓公司主要包括中国天楹(+0.22 亿)、绿色动力(+0.05 亿)、绿城水务(+0.01 亿)；减仓市值前五的公司为聚光科技(-16.82 亿)、碧水源(-14.05 亿)、东江环保(-8.69 亿)、三聚环保(-5.30 亿)、瀚蓝环境(-4.41 亿)。整体而言，基金公司持有环保行业股票处于历史低位，倾向于于业绩相对较好的固废、监测板块，PPP 业务发展受阻和行业龙头减仓幅度较大。

图 2：2019H1 环保板块基金持仓市值前十（亿元）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 3：2019H1 环保板块持有基金数量前十（笔）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 4: 2019H1 环保板块基金加仓公司 (亿元)

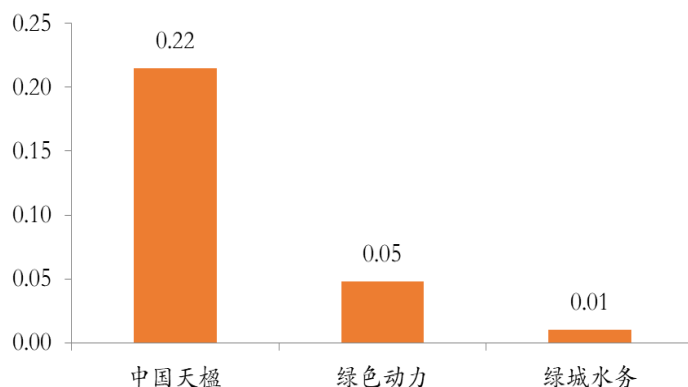
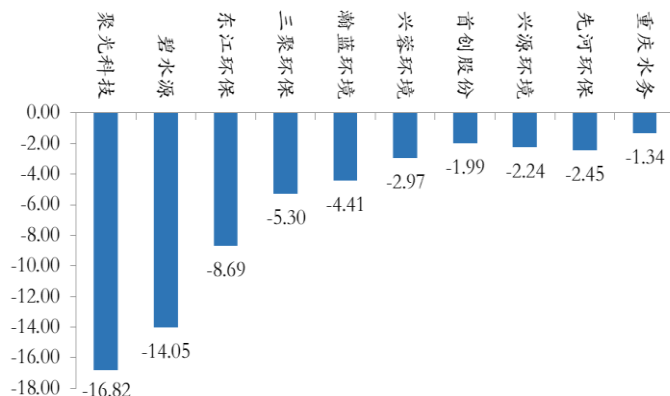


图 5: 2019H1 环保板块基金减仓市值前十 (亿元)

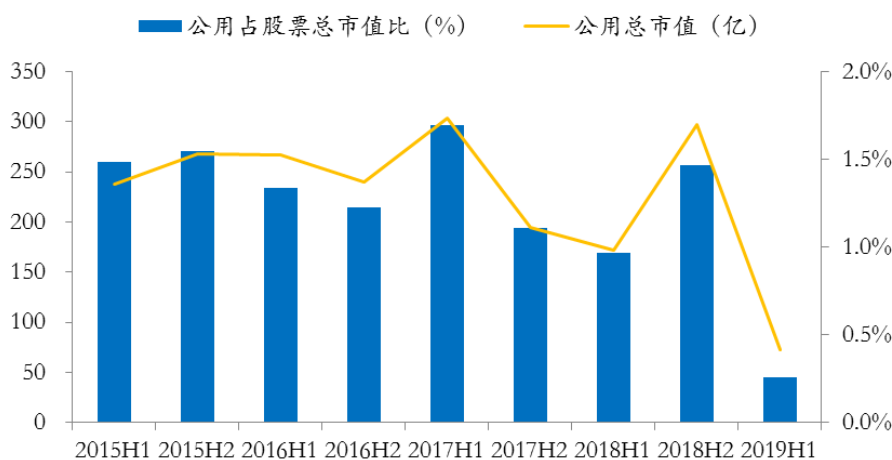


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

公募基金公用持仓占股票总市值比及公用持仓总市值均达近五年最低: 根据 WIND 数据, 2019 年 H1, 安信公用事业板块公募基金持仓总市值 44.6 亿元, 在全部基金持仓总市值中占比 0.41%, 持仓市值及占比均降至 2015 年以来最低值。2015H1 至 2019H1 公用持仓总市值分别为 259.5 亿、271.2 亿、234.5 亿、214.9 亿、296.9 亿、193.5 亿、168.8 亿、256.5 亿、44.6 亿, 占总持仓比分别为 1.36%、1.53%、1.53%、1.37%、1.74%、1.11%、0.98%、1.70%、0.41%。

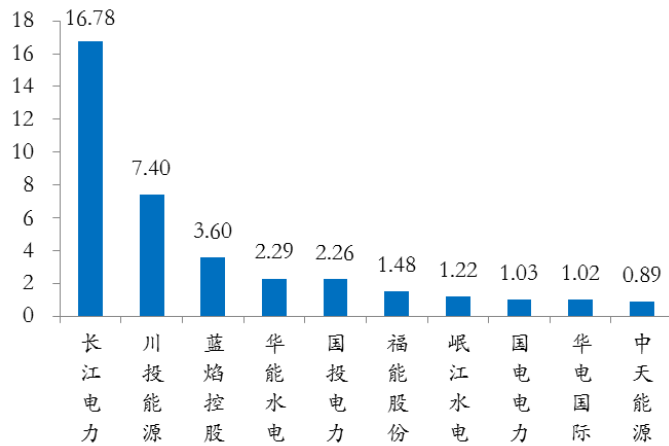
图 6: 2015H1-2019H1 安信公用板块公募基金持仓情况



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

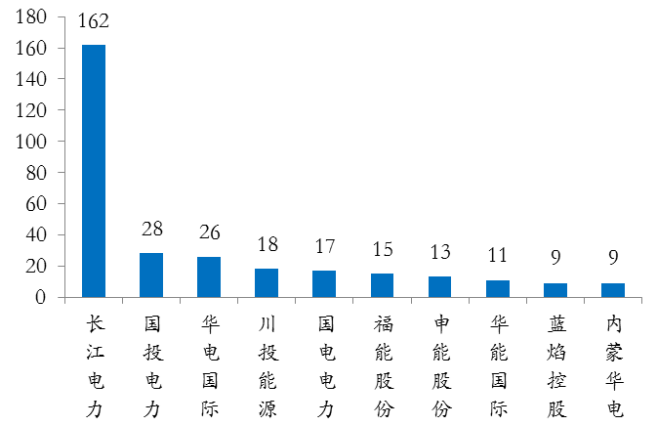
个股方面, 公用事业板块公募持仓市值前五的公司分别为长江电力 (16.8 亿)、川投能源 (7.4 亿)、蓝焰控股 (3.6 亿)、华能水电 (2.3 亿)、国投电力 (2.3 亿); 持有基金数量前五的公司为长江电力 (162 笔)、国投电力 (28 笔)、华电国际 (26 笔)、川投能源 (18 笔)、国电电力 (17 笔)。与 2018 年末持仓相比, 基金加仓公司主要包括岷江水电 (+1.08 亿)、深冷股份 (+0.54 亿)、中闽能源 (+0.23 亿)、桂东电力 (+0.05 亿); 减仓市值前五的公司为长江电力 (-46.74 亿)、国投电力 (-29.25 亿)、华能国际 (-23.56 亿)、华电国际 (-15.62 亿)、国电电力 (-11.61 亿)。基金公司倾向于防御性较强的水电板块, 盈利大幅改善或重大资产重组个股亦受到基金青睐, 行业龙头减仓幅度较大。

图 7: 2019H1 公用板块基金持仓市值前十 (亿元)



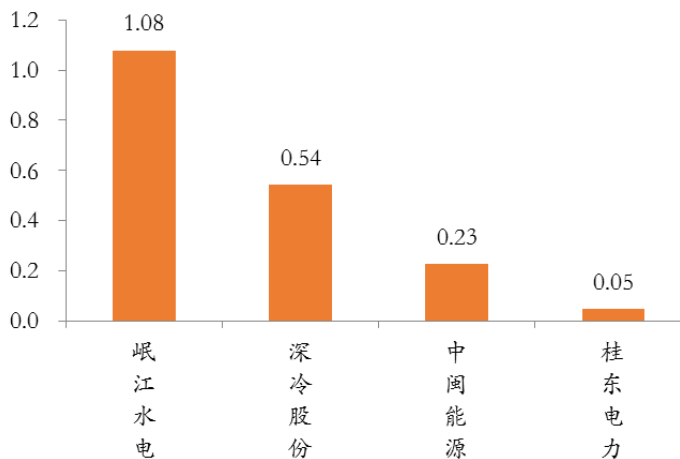
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 8: 2019H1 公用板块持有基金数量前十 (笔)



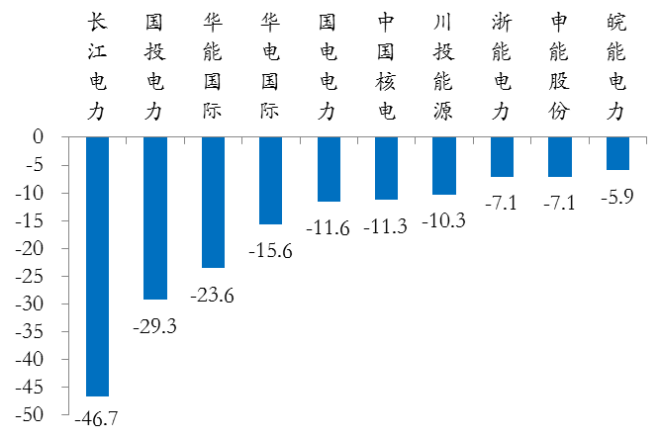
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 9: 2019H1 公用板块基金加仓公司 (亿元)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 10: 2019H1 公用板块基金减仓市值前十 (亿元)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

1.2. 园区第三方治理推进提速, 中西部水处理补短板引需求释放

园区第三方治理推进提速, 中西部地区水处理补短板引需求释放。日前, 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。通知提出, 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。据了解, 近期相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等 15 个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。通过生产工艺水平、治理技术等多项指标制定绩效评级细则, 将行业企业分为 A、B、C 级, 在京津冀及周边、长三角区域、汾渭平原等环保重点区域, 根据不同天气条件, 根据等级采取不同的停限产措施。污染治理, 监测先行, 叠加此番行业停限产分级“说明书”如能顺利出台落地, 将重点利好环境监测板块, 建议关注环境监测的优质标的【先河环保】【聚光科技】。同时, 行业停限产分级政策, 意在通过行业绩效分级, 加大环保升级改造力度, 提高超低排放的积极性, 将会积极推动非电行业超低排放改造, 大气治理相关企业将从中获益, 建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日, 生态环境部、发改委、自然资源部、交通运输部、农业农村部联合发布关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知。行动计划要求, 深入开展国控入海河流污染治理, 对已达到 2020 年水质考核目标

的河流，加强日常监管，保持河流水质状况稳定，确保符合水质目标要求。7月18日，国家发展改革委、财政部、生态环境部、住房和城乡建设部联合发布《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，创新工作机制、加快统筹推进，积极推动建立有利于提高城镇污水垃圾处理设施投资和运营效率的长效机制，逐步提高中西部地区城镇污水垃圾处理水平，补齐城镇污水垃圾处理短板。随着水污染防治工作的进一步深化推进，中西部地区水处理市场需求有望持续释放，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】。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】。

1.3. 南方五省电网负荷创历史新高，降息预期提升水电配置价值

南方五省电网负荷创历史新高，降息预期提升水电配置价值：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，预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。此外，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。根据南方电网消息，受近日高温天气等因素影响，南方电网统调负荷创出历史新高，首次突破1.8亿千瓦大关，较去年最高负荷增长了7.87%，这是今年第七次负荷创新高。今年迎峰度夏期间，华中、华北、华南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。建议重点关注火电龙头【华能国际】【华电国际】和二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】【豫能控股】【建投能源】。同时，全球量化宽松或开启，降息预期升温，大型水电资产现金流及分红均可观，股息率超过3%，在利率下行周期有望提升配置价值，建议重点关注【长江电力】、【华能水电】、【川投能源】和【桂冠电力】。此外，国改和电改稳步推进，建议重点关注【三峡水利】和【涪陵电力】。

1.4. 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】。

1.5. 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	10.2	7.8	6.2
聚光科技	1.75	2.2	2.9	12.5	10.0	7.6
旺能环境	0.97	1.25	1.58	16.1	12.5	9.9
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.9	10.4	9.1
三峡水利	0.27	0.36	0.4	28.2	21.2	19.1
华能国际	0.31	0.49	0.61	20.5	12.9	10.4
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.0	9.3	7.3
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.6	6.0	4.9

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 广东电力市场上半年交易量超去年交易规模

来自南方电网广东公司的统计数据显示，今年上半年，广东电力市场规模逐步扩大，广东电力市场主体突破 10000 家，总数达 10899 家。电力市场交易量也快速增加，上半年累计交易电量达 1658.2 亿千瓦时，同比增长 25.4%，超过 2018 年全年交易总电量，节约用户用电成本约 70 亿元。

信息来源：<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-07-14/1353806.html>

2.2. 西安市蓝天保卫战监督帮扶工作开展

根据生态环境部相关政策，西安市政府制订《西安市 2019—2021 年蓝天保卫战强化监督定点帮扶配合保障工作方案》，成立强化监督定点帮扶配合保障工作领导小组，设立市、区县两级联络机制，强化监督内容：一是排查发现问题，二是核查问题整改情况，三是摸排攻坚任务进展情况。帮扶工作内容：一是加强宏观指导，二是提出建议。针对区域性问题、共性问题、突出问题提出工作建议，优化地方污染治理方案。三是帮助解决问题。开展政策解读和业务培训，对企业反映的技术困难和政策问题开展现场帮扶，帮助企业解决污染防治

工作中的具体困难和问题。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190714/992585.shtml>

2.3. 2019年6月份能源生产情况

来自国家统计局数据，6月份，规模以上工业原煤、天然气、电力生产均加快增长，原油生产稳定。煤炭价格小幅下跌。(1) 6月份，原煤产量3.3亿吨，同比增长10.4%，增速比上月加快6.9个百分点。上半年，原煤产量17.6亿吨，同比增长2.6%；(2) 6月份，进口煤炭2710万吨，同比增长6.4%；上半年进口煤炭1.54亿吨，同比增长5.8%；(3) 6月份，生产原油1610万吨，同比增长1.0%，增速与上月持平。上半年，生产原油9539万吨，同比增长0.8%；(4) 6月份，进口原油3958万吨，同比增长15.2%；上半年，进口原油2.45亿吨，同比增长8.8%；(5) 6月份，生产天然气139亿立方米，同比增长13.1%，增速比上月加快0.2个百分点，上半年，生产天然气864亿立方米，同比增长10.3%；(6) 6月份，发电5834亿千瓦时，同比增长2.8%，增速比上月加快2.6个百分点。上半年，发电3.4万亿千瓦时，增长3.3%，增速较一季度放缓0.9个百分点。

信息来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/15/content_5409343.htm

2.4. 2019-2020年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况

2019-2020年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶已完成4轮次的工作，经统计石家庄市、咸阳市在39个城市中，问题较为突出。在石家庄市发现涉气问题227个，其中工业企业污染防治问题83个、扬尘管控问题57个、建筑工地未落实“六个百分百”要求问题38个，三类问题占到总问题数的78.4%，主要集中在混凝土、砂石及化工行业。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/293872.html>

2.5. 多家风电上市公司业绩暴涨，风机价格有望重回3800元/千瓦

近日，10家风电企业公布2019年上半年业绩预告，业绩出现暴涨现象，其中7家风电企业涨幅超50%。风机价格上涨起于2018年底，目前，风机价格涨幅在300—400元/千瓦左右，平均价格在3500元/千瓦左右，行业相关人士透露，持续两年之久的风电抢装潮将引导风机价格重新回到3800元/千瓦的巅峰价格，海上风电更甚。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190717/993557.shtml>

2.6. 生活垃圾终端处置建设快速展开，上半年垃圾焚烧发电项目达92个

今年以来，生活垃圾分类工作在各大中城市陆续铺开，生活垃圾终端处置设施建设也正快马加鞭，跑步前进。据环境司南数据，2019年上半年全国各地开标政府与社会资本合作类（PPP、BOT、BOO）生活垃圾终端处理项目多达149个。其中，生活垃圾发电项目92个，餐厨垃圾项目48个，生活垃圾处理项目9个。149个项目分别由42家企业中标。其中，中国光大国际有限公司独揽75个。生活垃圾焚烧发电项目增长明显，2017年全年全国共开标垃圾发电项目53个，2018年90个，2019年上半年92个，呈阶梯式上升趋势。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190717/993533.shtml>

2.7. 发改委：支持各类主体按照市场化原则投资建设储能系统

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://chuneng.bjx.com.cn/news/20190716/993160.shtml>

2.8. 上海市发改委：调整天然气发电上网电价机制

近日，上海市发改委发布了关于优化调整本市天然气发电上网电价机制有关事项的通知：天然气调峰发电机组容量电价从每千瓦每月 44.24 元（含税，下同）调整为每千瓦每月 37.01 元；电量电价从每千瓦时 0.4983 元调整为每千瓦时 0.4802 元。天然气热电联产发电机组容量电价从每千瓦每月 39.54 元调整为每千瓦每月 36.50 元；电量电价改为按照阶梯式价格执行。天然气分布式发电机组电价从每千瓦时 0.7655 元调整为每千瓦时 0.7870 元。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190716/993223.shtml>

2.9. 85 亿打造“数字南网”！南方电网公司数字南网建设行动方案

南方电网公司将深度应用基于云平台的互联网、人工智能、大数据、物联网等新技术，实施“4321”建设方案，即建设四大业务平台，三大基础平台，实现两个对接，建设完善一个中心。最终实现“电网状态全感知、企业管理全在线、运营数据全管控、客户服务全新体验、能源发展合作共赢”的数字南网，2019-2020 年预计投资 85 亿！

根据南方电网公司规划，2019 年初步完成从传统信息系统向基于南网云的新一代数字化基础平台和互联网应用的转型，初步具备对内对外服务的能力；2020 年将全面建成基于南网云的新一代数字化基础平台和广泛的互联网应用；2025 年基本实现数字南网。。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190718/993684.shtml>

2.10. 2019 年砂石行业大气污染防治攻坚战实施方案

中国砂石协会在建材行业组织制定砂石产业 2019 年度大气污染防治攻坚战实施方案。根据方案，在 2018 年砂石行业节能减排达标率 85%的基础上，通过调结构、淘汰落后、技术创新提升等措施，到 2019 年年底砂石行业节能减排达标率到 90%以上。按砂石 200 亿吨总产能，机制砂石产能 150 亿吨计算，需要 135 亿吨以上产能达标。在环京津冀大气污染传输通道城市即“2+26”城市、泛长三角、珠三角、汾渭平原等重点管控地区，粉尘排放必须要达到当地标准排放限值要求。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/294007.html>

2.11. 深入推进园区环境污染第三方治理，提升园区污染治理水平

近日，国家发展改革委办公厅和生态环境部办公厅发布关于《深入推进园区环境污染第三方治理》的通知，通知中指出，园区是打好污染防治攻坚战的重要阵地，由于各方面原因，部分园区污染治理能力不足，污染治理专业化水平不高，存在环境风险隐患。为提升园区污染治理水平，培育壮大节能环保产业，推动美丽中国建设，经研究，决定选择一批园区（含经济技术开发区）深入推进环境污染第三方治理。具体实施范围：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。

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

2.12. 五部委关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知

近日，生态环境部、国家发展和改革委员会、自然资源部、交通运输部、农业农村部联

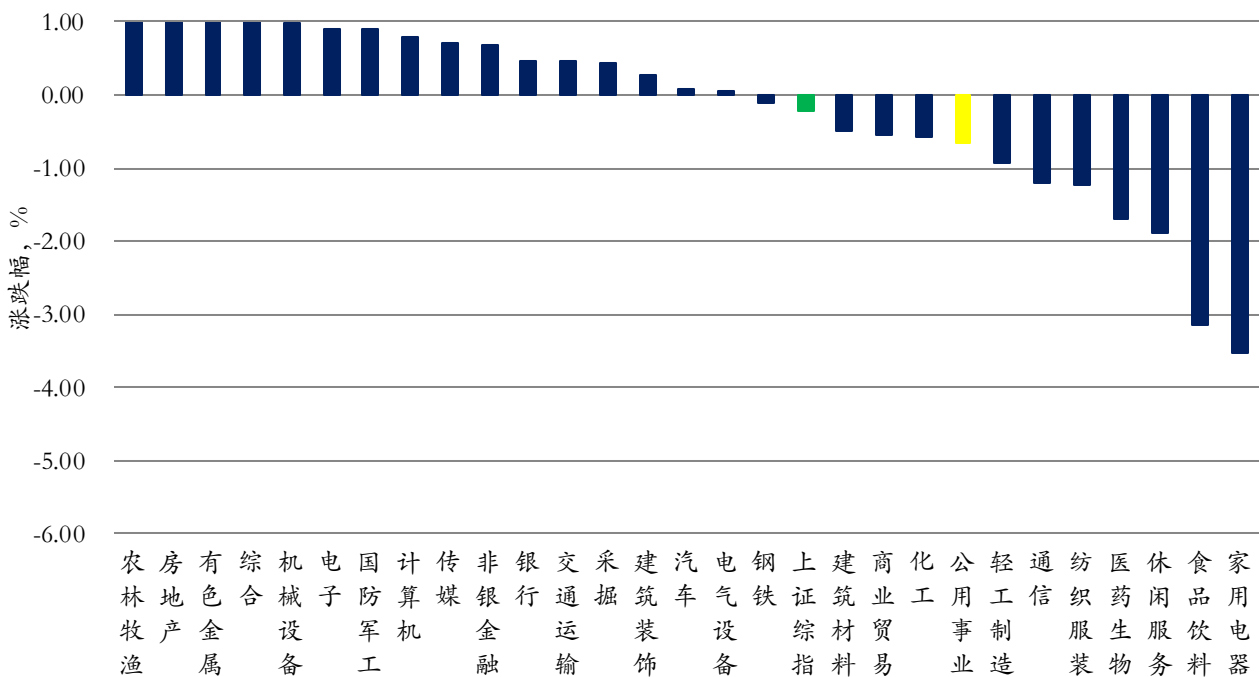
合发布关于实施《渤海综合治理攻坚战行动计划》有关事项的通知，通知中指出海水水质目标：为实现《行动计划》确定的渤海水质目标，三省一市渤海近岸海域水质优良（一、二类水质）比例在 2020 年达到下列目标：辽宁省 75%左右、河北省 80%左右、天津市 16%左右、山东省 75%左右。并对入海河流污染治理、严格控制工业直排海污染源排放、《行动计划》中实施总氮总量控制的重点行业、地方海水养殖污染控制以及生态修复目标提出了相关要求。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190719/993966.shtml>

3. 上周行业走势

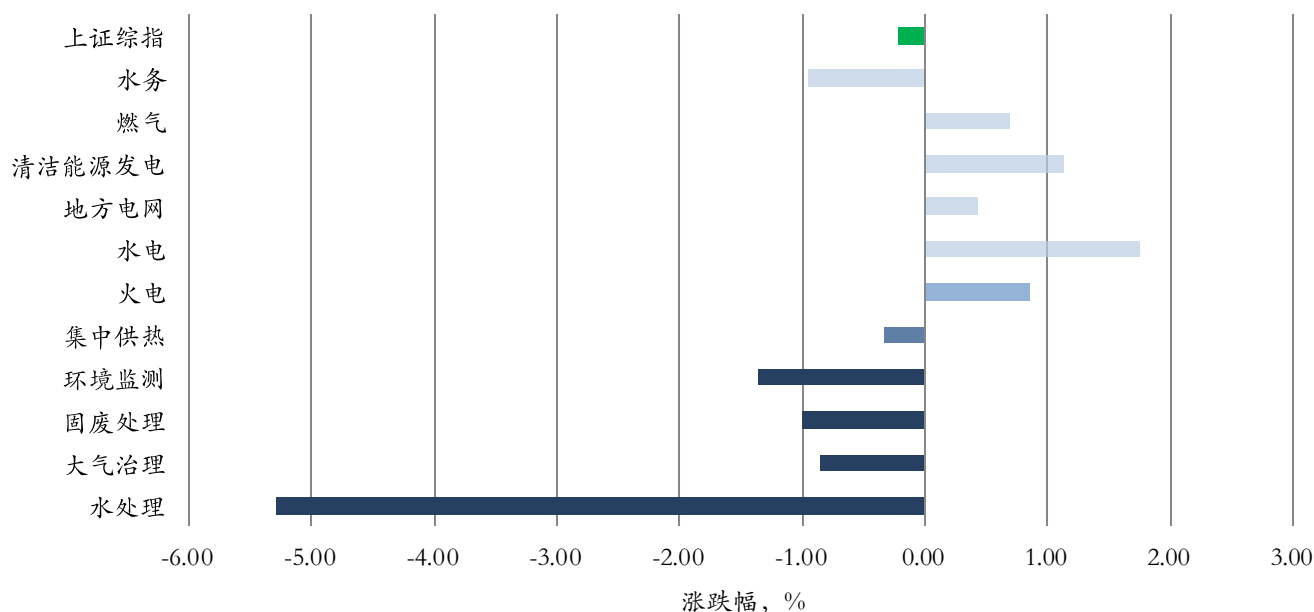
上周上证综指下跌 0.22%，创业板指数上涨 1.57%，公用事业与环保指数下跌 0.66%。环保板块中，水处理板块下跌 5.29%，大气治理板块下跌 0.86%，固废板块下跌 1%，环境监测板块下跌 1.36%，集中供热板块下跌 0.34%；电力板块中，火电板块上涨 0.85%，水电板块上涨 1.75%，清洁能源发电板块上涨 0.43%，地方电网板块上涨 1.13%，燃气板块上涨 0.7%；水务板块下跌 0.95%。

图 11：各行业上周涨跌幅



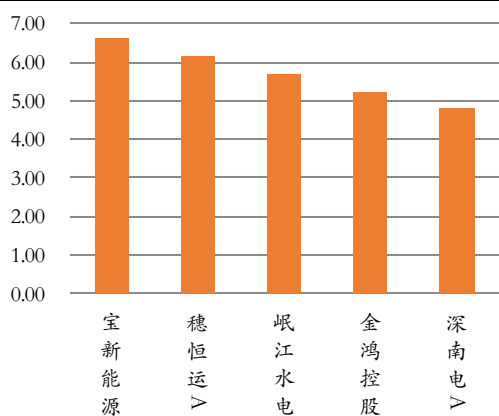
资料来源：Choice

图 12: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



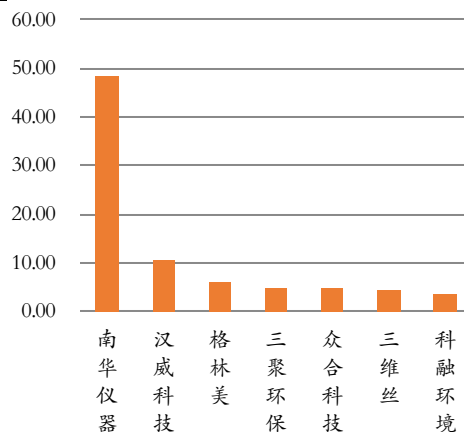
资料来源: Choice

图 13: 电力燃气上周上涨企业



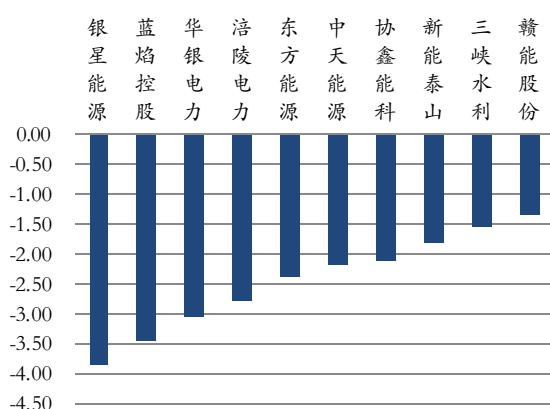
资料来源: Choice

图 14: 水务环保上周涨幅前十



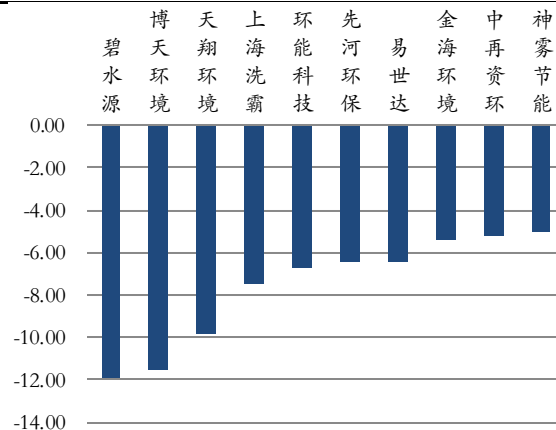
资料来源: Choice

图 15: 电力燃气上周跌幅前十



资料来源: Choice

图 16: 水务环保上周跌幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为宝新能源、穗恒运 A、岷江水电、金鸿控股、深南电 A；跌幅靠前的分别为银星能源、蓝焰控股、华银电力、涪陵电力、东方能源、中天能源、协鑫能科、新能泰山、三峡水利、赣能股份。水务环保板块，涨幅靠前的分别为南华仪器、汉威科技、格林美、三聚环保、众合科技、三维丝、科融环境；跌幅靠前的有碧水源、博天环境、天翔环境、上海洗霸、环能科技、先河环保、易世达、金海环境、中再资环、神雾节能。

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
300172.SZ	中电环保	7月14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 6582.56 万元-7240.82 万元，比上年同期增长 0%-10%。
000967.SZ	盈峰环境	7月14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 6.30 亿元-6.60 亿元，比上年同期增长 220.39%-235.95%，比模拟重组后上年同期增长 3.78%-8.72%。
300197.SZ	铁汉生态	7月14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 万元-4000 万元，比上年同期下降 89.61%-100%。
000601.SZ	韶能股份	7月14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 3.40 亿元-3.80 亿元，比上年同期增长 67%-86%。
300066.SZ	三川智慧	7月14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 5420 万元-6254 万元，比上年同期增长 30%-50%。
000939.SZ	*ST 凯迪	7月14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 9.50 亿元-10.50 亿元，比上年同期上升 1.20%-9.21%。
601016.SH	节能风电	7月15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，营业利润 4.01 亿元，同比减少 10.18%，归母净利润 3.09 亿元，同比减少 8.46%。
601139.SH	深圳燃气	7月16日	2019年半年度业绩快报	公司发布 2019 年半年度业绩快报：公司营业收入 65.83 亿元，同比增长 6.69%；净利润 5.95 亿元，同比降低 6.85%；归母净利润 5.75 亿元，同比下降 9.04%。
600863.SH	内蒙华电	7月16日	2019年半年度业绩预告公告	公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计盈利为 7.03 至 7.77 亿元，比上年同期增长幅度为 140.22% 至 165.51%。
600131.SH	岷江水电	7月16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 5.40 亿元，同比增长 7.80%；净利润 1.04 亿元，同比增长 25.53%。
600644.SH	乐山电力	7月16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 10.64 亿元，同比下降 1.18%；净利润 1.13 亿元，同比增长 95.22%。
600008.SH	首创股份	7月17日	2019年半年度业绩预告预增公告	公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计盈利 3.10 亿元-3.30 亿元，比上年同期增加 47.70%-57.25%。
600021.SH	上海电力	7月17日	2019年上半年发电量完成情况公告	2019 年 1-6 月份公司累计完成合并口径发电量 236.22 亿千瓦时，同比下降 1.48%；上网电量 224.54 亿千瓦时，同比减少 1.58%；结算电量 94.86 亿千瓦时，同比增加 30.01%。
600578.SH	京能电力	7月17日	2019年上半年经营情况的公告	2019 年上半年完成发电量 309.04 亿千瓦时，同比增长 22.44%；完成上网电量 284.09 亿千瓦时，同比增加 23.52%。
600483.SH	福能股份	7月17日	2019年上半年经营信息公告	2019 年上半年完成发电量 89.77 亿千瓦时，同比增长 2.53%；完成上网电量 85.06 亿千瓦时，同比增加 2.24%。
002911.SZ	佛燃股份	7月17日	2019年半年度业绩快报	公司天然气供应量 10.38 亿立方米，同比增长 21.40%；营业利润 3.64 亿元，同比减少 7.00%；归母净利润 2.26 亿元，同比减少 5.54%。
002039.SZ	黔源电力	7月18日	2019年半年度业绩快报	2019 年半年度公司营业收入 8.44 亿元，同比下降 21.32%；利润 1.66 亿元，同比下降 40.19%；归母净利润 9387 万元，同比下降 32.96%。

600027.SH	华电国际	7月18日	2019年上半年发电量及上网电价公告	2019年上半年,公司累计发电量为1011亿千瓦时,同比增长约5.54%;上网电量完成945.36亿千瓦时,同比增长约5.66%。
600098.SH	广州发展	7月18日	2019年上半年主要生产经营数据公告	2019年1-6月,公司累计完成发电量70.44亿千瓦时,上网电量(含光伏发电售电量)66.73亿千瓦时,与去年同期相比分别下降21.12%和20.47%。公司市场煤销售量为1171万吨,同比增长10.41%。
600396.SH	*ST金山	7月18日	2019年第二季度经营数据公告	2019年二季度,公司全完成发电量46.57亿千瓦时,同比降低23.09%;上网电量完成42.19亿千瓦时,同比降低22.93%。
600726.SH	*ST华源	7月18日	2019年上半年经营情况公告	2019年上半年,公司完成发电量130.33亿千瓦时,同比下降3.46%;上网电量完成117.11亿千瓦时,同比下降3.79%。
600795.SH	国电电力	7月19日	2019年上半年发电量情况公告	2019年1-6月累计完成发电量1710.29亿千瓦时,上网电量1615.06亿千瓦时,较同期分别增加3.15%和2.64%。参与市场化交易电量835.03亿千瓦时,占上网电量的51.70%,较同期增加14.37个百分点。平均上网电价342.30元/千千瓦时,较同期减少10.99元/千千瓦时。

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
000035.SZ	中国天楹	7月15日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司收到成都市龙泉驿区环境卫生管理所中标通知书,项目内容是对龙泉驿区91个小区进行生活垃圾分类宣传,收集可回收垃圾以及运营管理。
300190.SZ	维尔利	7月15日	日常经营合同中标提示性公告	公司收到老虎冲垃圾场渗滤液处理中标通知书,处理规模500m ³ /d,服务年限6.5年,处理费129.80元/吨,项目合计金额1.39亿元。
000035.SZ	中国天楹	7月17日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司为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,中标价为450万元/年,服务期限1年,合同可续签。
000035.SZ	中国天楹	7月18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中标TRIFYL垃圾处理项目,中标金额1.12亿欧元。
600509.SH	天富能源	7月18日	关于新疆天富环保科技有限公司中标公司子公司新疆天富能源售电有限公司2×330MW热电联产扩建3号机组消白烟改造工程并签订相关合同	天富环保中标公司子公司新疆天富能源售电2×330MW热电联产扩建3号机组消白烟改造工程,中标金额5567万元。
603686.SH	龙马环卫	7月18日	关于安徽省定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目中标的提示性公告	公司中标定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目02包(西片区),合同总金额4.40亿元。
600963.SH	岳阳林纸	7月19日	关于全资子公司诚通凯胜生态中标会东鲮鱼水乡旅游景区建设项目设计-采购-施工总承包(EPC)中标人,设计中标价432.21万元,施工中标价按招标控制价16,706.70万元,下浮6.01%。	公司全资子公司诚通凯胜生态为会东鲮鱼水乡旅游景区建设项目设计-采购-施工总承包(EPC)中标人,设计中标价432.21万元,施工中标价按招标控制价16,706.70万元,下浮6.01%。
603797.SH	联泰环保	7月19日	关于控股子公司签订《嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目工程总承包(EPC)合同》的进展公告	公司的控股子公司嘉禾环境与达濠市政、湖南省院正式签订《嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设PPP项目工程总承包(EPC)合同》。

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
000035.SZ	中国天楹	7月17日	关于参与投资城市环境综合治理产业基金的公告	公司拟参与投资上海娄江设立的城市环境综合治理产业基金, 拟出资 1.5 亿元, 作为有限合伙人。
600856.SH	中天能源	7月14日	关于解除投资合作协议的公告	公司与铜陵国厚解除《投资合作协议》, 铜陵国厚不再享有公司的表决权等股东权利; 森与化工向公司提供不超过 1.50 亿元的借款, 成为新股东。
600499.SH	科达洁能	7月15日	关于对外投资暨关联交易的公告	公司与广州森大合资建设加纳二期, 该项目为海外投资项目, 总投资 0.24 亿美元, 公司投资 0.06 亿美元。
600163.SH	中闽能源	7月17日	发行股份和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)	公司拟通过发行股份及可转换向福建投资集团购买其持有中闽海电 100% 股权并向不超过 10 名投资者非公开发行可转换募集不超过 5.60 亿元的配套资金。
000862.SZ	银星能源	7月17日	关于重大资产重组事项进展的公告	公司拟通过发行股份及可转换债券的方式吸收合并宁夏能源并募集配套资金, 公司于 6 月 4 日开市起停牌, 已于 6 月 19 日开市起复牌。
600856.SH	中天能源	7月17日	详式权益变动报告书	铜陵国厚将上市公司 2.56 亿股普通股及其对应的 18.70% 股份的表决权归还给中天资产, 中天资产将成为上市公司的第一大股东, 公司实际控制人将变更为邓天洲、黄博先生。
000669.SZ	金鸿控股	7月18日	关于筹划重大资产出售的提示性公告	公司拟向中石油昆仑燃气有限公司出售泰安港泰基建等 17 个公司股权。
000899.SZ	赣能股份	7月19日	关于组建合资公司的公告	公司与国充公司、舢磊公司及中赢公司于 2019 年 7 月 18 日, 签署《合资公司设立暨合作协议书》, 共同组建江西国能中科新能源有限公司(暂定名)。合资公司主要定位为充电站(桩)的建设以及运营, 注册资本为人民币 1000 万元, 公司以现金出资 335 万元人民币, 占其注册资本 33.5%, 为其第二大股东。
600217.SH	中再资环	7月19日	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	公司拟以发行股份及支付现金方式购买控股股东中国再生资源开发有限公司之全资子公司中再生投资控股有限公司持有的山东中再生环境科技有限公司 100% 股权, 交易作价 6.8 亿元; 拟以发行股份及支付现金方式购买中再控股、叶庆华等 29 名股东持有的武汉森泰环保股份有限公司 100% 股权, 交易作价 3.16 亿元。本次重组交易作价合计 9.96 亿元。同时, 上市公司拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份, 发行数量不超过发行前总股本的 20%。

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
601991.SH	大唐发电	7月16日	持股 5% 以上股东减持股份计划公告	天津市津能投资有限公司将以集中竞价交易方式拟减持持有的大唐发电股份不超过 1.00 亿股, 减持比例不超过公司总股本的 0.54%。
603603.SH	博天环境	7月17日	关于股东减持股份计划的提示性公告	京都汇能计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 803 万股, 即不超过公司总股本的 2%。

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
600963.SH	岳阳林纸	7月15日	关于回购股份的进展公告	截至 7 月 15 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购 0.14 亿股, 占总股本的比例为 1.01%, 已支付价款 0.68 亿元。
600969.SH	郴电国际	7月16日	关于股东临武县水电公司完成增持计划的公告	7 月 15 日, 临武县水电公司通过上海证券交易所二级市场集中竞价方式增持公司股份合计 0.01 亿股, 占公司总股本的 0.39%, 增持均价为 6.875 元/股, 累计增持金额 0.10 亿元, 已达到本次增持计划金额的下限。

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
600499.SH	科达洁能	7月15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%。
000543.SZ	皖能电力	7月16日	非公开发行股票预案(修订稿)	经董事会审议通过,公司本次非公开募集资金不超过14.68亿元,不超过总股本的20%,面向特定对象发行,以现金方式认购。
600900.SH	长江电力	7月17日	公开发行2019年公司债券(第一期)发行公告(面向合格投资者)	发行时间:2019年7月22日-2022年7月21日;实际发行规模:不超过10亿元;票面利率:3.20%-4.20%。
600021.SH	上海电力	7月17日	关于2019年度第四期超短期融资券发行情况公告	公司发行超短期融资券共计30亿元,发行价格100元,票面利率2.77%,起息日2019年7月17日,期限150日。
600283.SH	钱江水利	7月17日	2019年度第九期超短期融资券发行结果公告	公司发行超短期融资券共计9亿元,发行价格100元,票面利率2.45%,起息日2019年7月16日,期限87日。
603165.SH	荣晟环保	7月18日	2019年度第一期超短期融资券发行结果公告	公司发行超短期融资券共计1亿元,发行价格100元,票面利率4.11%,发行日2019年7月11日,期限270日。目前该募集资金已全部到账。

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
601991.SH	大唐发电	7月15日	关于履行担保责任的公告	公司对控股子公司连城发电公司的债务进行担保,7月12日,公司已清偿了全部债务本息,合计金额8.69亿元。
002514.SZ	宝馨科技	7月15日	关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告	公司收到控股股东陈东通知,之前的股票质押式回购到期进行了回购和解除质押手续,并再质押。截至本公告,陈东先生持有1.19亿股,占总股本21.54%,质押股份1.19亿股,占总股本的21.49%。
000407.SZ	胜利股份	7月16日	董事会关于公司股东部分股权质押的公告	公司第一大股东胜利投资将其所持0.50亿股进行质押,占其所持公司股份的56.57%,占公司股份总数的5.65%。
600681.SH	百川能源	7月19日	关于公司实际控制人之一致行动人股份解质的公告	公司实际控制人一致行动人王东水先生于2019年7月19日向公司发来《股份解质通知》,解质股份1993.60万股,占公司总股本的1.38%。本次解质完成后,王东水先生不存在质押股份。

资料来源:公司公告

表 9: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002514.SZ	宝馨科技	7月15日	关于收到民事判决书的公告	公司收到《民事判决书》,判决原股东袁荣民支付2014-2015年业绩补偿款合计0.23亿元及诉讼费。
002499.SZ	*ST科林	7月17日	关于公司及实际控制人被列入失信被执行人名单的公告	公司及实际控制人黎东先生被上海市松江区人民法院列入失信被执行人名单,并被出具了《限制消费令》。
600333.SH	长春燃气	7月18日	关于长春市调整民用燃气价格听证会通过论证的公告	长春市民用燃气价格调整拟将民用天然气价格由现行的2.80元/立方米调整为3.04元/立方米。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 10: 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	中能股份	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
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.354	33976.5511	11.39573524
300388.SZ	国祯环保	实施		8.58	10979.0001	9.419982086
002015.SZ	协鑫能科	实施	2019-06-18	4.62	95175.7487	43.9711959
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.7353	23.01337315
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	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000	-
000301.SZ	东方盛虹	股东大会通过			80581.0644	-
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	68983.7758	-
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	-
000958.SZ	东方能源	董事会预案		3.53	428114.5294	-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.3152	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
603603.SH	博天环境	证监会核准		18.93	1056.52	-
601368.SH	绿城水务	证监会核准			14716.22	-
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	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
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.50	-
600461.SH	洪城水业	发审委通过			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	29.6	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	5.7	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	9.9	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.6	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	9.3	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.9	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	4.8	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	12.80	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	8.30	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	9.20	29347.83	27.00
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
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

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。