

2019年08月04日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.7.29-2019.8.04)

### 上海垃圾分类满月效果显著, “5G+环保监测” 引领环境监测行业创新发展

■上海垃圾分类满月效果显著, “5G+环保监测” 引领环境监测行业创新发展: 7月30日, 生态环境部召开2019年上半年环境空气质量预警座谈会, 会议指出, 今年以来, 部分城市大气污染严重反弹, 尤其非重点区域问题凸显, 大气污染防治工作形势依然十分严峻。最后会议强调, 各地区各部门要准确把握打赢蓝天保卫战的总体要求, 狠抓责任落实, 确保各项措施落地见效, 全力打赢蓝天保卫战。8月1日, 重点区域重污染天气应急预案修订部署动员电视电话会议在北京举行, 会议充分肯定了前期重污染天气应对工作取得的成效, 指出当前大气污染防治工作形势依然十分严峻, 要充分认识重污染天气应对工作的重要性, 进一步加大力度, 减轻重污染天气影响。随着《打赢蓝天保卫战三年行动计划》不断深入推进, 非电行业超低排放改造需求将持续释放, 利好大气治理企业, 建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。8月1日, 生态环境部通报2019年1至6月全国水环境目标任务完成情况指出, 2019年1至6月, 全国水环境质量总体改善, I-III类水体比例同比增加4.4个百分点, 劣V类水体比例同比减少2.6个百分点, 但水污染防治工作不平衡, 部分地区水环境达标形势依然严峻。针对现存问题, 生态环境部将督促水环境达标滞后地区进一步加大工作力度, 推动水环境质量持续改善。随着《水污染防治行动计划》进一步深入推进, 以及《长江保护修复攻坚战行动计划》和《渤海综合治理攻坚战行动计划》等流域水环境保护治理计划的持续开展, 水处理市场需求有望进一步释放, 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】。7月31日, 上海市公布生活垃圾强制分类新规实施首月报告, 数据显示, 《条例》实施近一个月来, 上海湿垃圾日均清运量比上月增加了15%, 比去年年底增加了82%, 可回收物比上月增加了10%, 干垃圾则下降了11.7%。随着生活垃圾强制分类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, 合肥市生态环境局表示, 合肥市自今年5月以来开始试点“5G+环境监测”。目前, 无人机巡河、无人船水质监测、“5G+环保监测平台”等已经应用, 5G网络联合物联网应用在环保监测方面开始发挥越来越重要的作用。同时, 随着5G时代的到来, 通过智能操控平台和高清全景实时回传视频, 能够实现对河流的立体化监控、智能化分析和全联动治理, 打破了此前的网速局限, 使监管更高效。随着未来5G技术与环境监测逐步融合, 环境监测效率和数据准确性将明显提升, 具备技术优势的企业将获得先发优势而快速发展, 建议关注环境监测领域技术水平领先企业【先河环保】【聚光科技】。

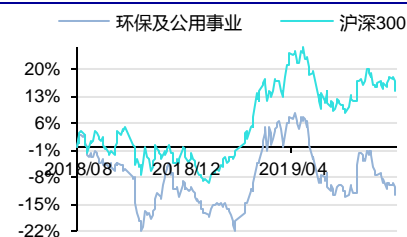
■现货煤价及月度长协价均环比显著下降, 继续看好火电配置价值: 日耗高位, 但现货价同比、环比均显著下降。随着各地进入迎峰度夏, 多地气温回升, 全社会用电负荷快速攀升。根据煤炭资源网数据, 截至2019年8月2日, 沿海六

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	-3.54	-7.49	-25.82
绝对收益	-6.79	-11.72	-12.79

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

- 环保督察下沉杜绝一刀切, 企业环保分级评价体系积极推进 2019-07-28
- 环保及公用持仓均为近五年新低, 环保行业或趋势性见底 2019-07-21
- 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

大电厂日耗为 80 万吨/天，库存 1765 万吨，可用天数 22 天。跟去年同期相比，日耗略有下降，但可用天数同比高 3 天。在电厂和港口高库存的情况下，电厂采购以长协煤为主，现货煤需求偏弱。秦港 5500 大卡动力煤现货价 587 元/吨，同比下降 10 元/吨，环比下降 24 元/吨。近日神华集团公布 2019 年 8 月月度长协价，外购 1-5500 大卡煤报价 599 元/吨，环比持平，外购-5000 大卡煤环比下跌 10 元/吨至 514 元/吨。火电企业的煤价业绩弹性大，继续看好火电龙头的配置价值。建议重点关注火电龙头【华能国际】（A+H）、【华电国际】（A+H）和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【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

<b>1. 本周核心观点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 上海垃圾分类满月效果显著，“5G+环保监测”引领环境监测行业创新发展.....	5
1.2. 现货煤价及月度长协价均环比显著下降，继续看好火电配置价值.....	5
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展.....	6
1.4. 投资组合.....	6
<b>2. 行业要闻</b> .....	<b>6</b>
2.1. 中央生态环保督察组盯上央企.....	6
2.2. 太原 2020 年垃圾全部焚烧不再填埋.....	7
2.3. 上半年全国电力供需总体平衡，第三产业用电量同比增长 9.4%.....	7
2.4. 生态环境损害赔偿工作将纳入中央生态环保督察.....	7
2.5. 上半年山东累计消纳跨区跨省可再生能源 84.65 亿千瓦时 同比增长 68.52%.....	7
2.6. 广东集中竞价价差创近四年低谷 8 个月度交易 3 个月价差跌破 3 分.....	7
2.7. 电力交易提升消纳空间 输电通道保障能源供给.....	8
2.8. 《四川省水电消纳产业示范区建设实施方案》发布.....	8
2.9. 生态环境部通报 2019 年 1-6 月全国水环境目标任务完成情况.....	8
2.10. 合肥试点“5G+环保监测平台”.....	8
2.11. 郑州工业企业绿色绩效评价方案出炉.....	8
<b>3. 上周行业走势</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>10</b>
4.1. 重要公告.....	10
4.2. 定向增发.....	14
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b> .....	<b>16</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

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

图 6：水务环保上周跌幅前十..... 10



## 1. 本周核心观点

### 1.1. 上海垃圾分类满月效果显著，“5G+环保监测”引领环境监测行业创新发展

上海垃圾分类满月效果显著，“5G+环保监测”引领环境监测行业创新发展。7月30日，生态环境部召开2019年上半年环境空气质量预警座谈会，会议指出，今年以来，部分城市大气污染严重反弹，尤其是非重点区域问题凸显，大气污染防治工作形势依然十分严峻。最后会议强调，各地区各部门要准确把握打赢蓝天保卫战的总体要求，狠抓责任落实，确保各项措施落地见效，全力打赢蓝天保卫战。8月1日，重点区域重污染天气应急预案修订部署动员电视电话会议在北京举行，会议充分肯定了前期重污染天气应对工作取得的成效，指出当前大气污染防治工作形势依然十分严峻，要充分认识到重污染天气应对工作的重要性，进一步加大力度，减轻重污染天气影响。随着《打赢蓝天保卫战三年行动计划》不断深入推进，非电行业超低排放改造需求将持续释放，利好大气治理企业，建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。8月1日，生态环境部通报2019年1至6月全国水环境目标任务完成情况指出，2019年1至6月，全国水环境质量总体改善，I-III类水体比例同比增加4.4个百分点，劣V类水体比例同比减少2.6个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。针对现存问题，生态环境部将督促水环境达标滞后地区进一步加大工作力度，推动水环境质量持续改善。随着《水污染防治行动计划》进一步深入推进，以及《长江保护修复攻坚战行动计划》和《渤海综合治理攻坚战行动计划》等流域水环境保护治理计划的持续开展，水处理市场需求有望进一步释放，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】。7月31日，上海市公布生活垃圾强制分类新规实施首月报告，数据显示，《条例》实施近一个月来，上海湿垃圾日均清运量比上月增加了15%，比去年年底增加了82%，可回收物比上月增加了10%，干垃圾则下降了11.7%。随着生活垃圾强制分类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，合肥市生态环境局表示，合肥市自今年5月以来开始试点“5G+环境监测”。目前，无人机巡河、无人船水质监测、“5G+环保监测平台”等已经应用，5G网络联合物联网应用在环保监测方面开始发挥越来越重要的作用。同时，随着5G时代的到来，通过智能操控平台和高清全景实时回传视频，能够实现对河流的立体化监控、智能化分析和全联动治理，打破了此前的网速局限，使监管更高效。随着未来5G技术与环境监测逐步融合，环境监测效率和数据准确性将明显提升，具备技术优势的企业将获得先发优势而快速发展，建议关注环境监测领域技术水平领先企业【先河环保】【聚光科技】。

### 1.2. 现货煤价及月度长协价均环比显著下降，继续看好火电配置价值

现货煤价及月度长协价均环比显著下降，继续看好火电配置价值。日耗高位，但现货价同比、环比均显著下降。随着各地进入迎峰度夏，多地气温回升，全社会用电负荷快速攀升。根据煤炭资源网数据，截至2019年8月2日，沿海六大电厂日耗为80万吨/天，库存1765万吨，可用天数22天。跟去年同期相比，日耗略有下降，但可用天数同比高3天。在电厂和港口高库存的情况下，电厂采购以长协煤为主，现货煤需求偏弱。秦港5500大卡动力煤现货价587元/吨，同比下降10元/吨，环比下降24元/吨。近日神华集团公布2019年8月月度长协价，外购1-5500大卡煤报价599元/吨，环比持平，外购-5000大卡煤环比下跌10元/吨至514元/吨。火电企业的煤价业绩弹性大，继续看好火电龙头的配置价值。建议重点关注火电龙头【华能国际】(A+H)、【华电国际】(A+H)和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【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】。

### 1.3. 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	10.2	7.7	6.2
聚光科技	1.75	2.2	2.9	12.4	9.9	7.5
旺能环境	0.97	1.25	1.58	15.0	11.7	9.2
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.3	10.0	8.7
三峡水利	0.27	0.36	0.4	27.8	20.9	18.8
华能国际	0.31	0.49	0.61	22.0	13.9	11.2
华电国际	0.287	0.4	0.51	14.1	10.1	7.9
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.4	5.9	4.7

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 中央生态环保督察组盯上央企

7月，中央第七生态环境保护督察组、中央第八生态环境保护督察组分别进驻中国五矿和中国化工开展首次督察。在生态环境部例行新闻发布会上，生态环境部新闻发言人刘友宾介绍，考虑到中央企业所属企业“点多面广”的特点，还专门安排现场组开展机动式督察。

信息来源：<https://www.yicai.com/news/100275412.html>

## 2.2. 太原 2020 年垃圾全部焚烧不再填埋

18年太原全市共收处生活垃圾215万吨，无害化处理率达98.6%，建成区无害化率达100%。在垃圾分类方面，太原目前主要开展了以下工作：逐步完善制度建设、不断提高处置能力、初步建立分类体系、创建示范引领片区、逐渐细化惩罚措施。按照住建部要求，到2020年底，太原市将基本建成垃圾分类处理系统。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190728/995805.shtml>

## 2.3. 上半年全国电力供需总体平衡，第三产业用电量同比增长9.4%

上半年全国全社会用电量3.4万亿千瓦时，同比增长5%，电力供需总体平衡。第三产业用电量5552亿千瓦时，同比增长9.4%，对全社会用电量增长的贡献率为29.5%，同比提高6.1个百分点。其中，信息传输、软件和信息技术服务业用电继续保持快速增长势头，同比增长13.6%。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/html/20190729/995832.shtml>

## 2.4. 生态环境损害赔偿工作将纳入中央生态环保督察

生态环境部正在积极推动将生态环境损害赔偿内容纳入正在制修订的固体废物污染环境防治法、长江保护法和民法典侵权责任编等法律。要将生态环境损害赔偿工作纳入中央生态环保督察。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190729/996002.shtml>

## 2.5. 上半年山东累计消纳跨区跨省可再生能源84.65亿千瓦时 同比增长68.52%

7月26日，2019年上半年电力交易信息发布会在山东电力交易中心举行，会上发布了上半年电力市场交易信息：上半年，全省全社会用电量完成3008.5亿千瓦时，同比增长3.75%。其中，第一产业用电量较快增长，完成38.86亿千瓦时，同比增长9.71%；第二产业用电量略有增长，完成2291.84亿千瓦时，同比增长1.93%；第三产业用电量快速增长，完成341.11亿千瓦时，同比增长10.50%；城乡居民生活用电量较快增长，完成336.67亿千瓦时，同比增长9.64%。全省累计消纳跨区跨省可再生能源（水电、风电、太阳能）84.65亿千瓦时，同比增长68.52%。其中，风电电量68.97亿千瓦时，同比增长80.79%；光伏电量7.19亿千瓦时，同比增长78.41%。新能源消纳电量占可再生能源总消纳电量的89.97%。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190730/996253.shtml>

## 2.6. 广东集中竞价价差创近四年低谷 8 个月度交易 3 个月价差跌破 3 分

近日，广东电力交易中心通报了2019年8月份电力集中竞争交易结果，数据显示：此次集中竞争交易共有75家供应方、125家需求方参与报价，有效供需比1:2，总成交电量为468202.44万千瓦时。供应方边际成交申报价差-31.9厘/千瓦时，需求方边际成交申报价差-28.0厘/千瓦时，统一出清价差为-29.95厘/千瓦时。跌破3分的出清价格，在广东前8个月的电力集中竞争交易中，此前已经出现过两次，分别是4月份的-2.88厘/千瓦时和5月份的-2.93厘/千瓦时。享能汇统计发现，这样低的集中竞价结果，2018年整年都没有出现过。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190730/996184.shtml>



## 2.7. 电力交易提升消纳空间 输电通道保障能源供给

北京电力交易中心召开 2019 年上半年电力市场交易信息发布会，上半年，国家电网经营区域累计消纳清洁能源 6524 亿千瓦时，同比增长 15.3%，新能源利用率 96.1%，同比提高 2.8 个百分点。未来国家电网将加快泛在电力物联网建设，探索服务新能源发展的长效机制，推动源网荷协同发展；开发建设新能源大数据管理平台，聚焦公司核心业务、聚焦政府社会关切、聚焦客户、聚焦价值作用发挥，以满足各方主体需求为导向，提升电网业务全环节工作效率和服务水平，为新能源高质量发展提供支撑。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190731/996773.shtml>

## 2.8. 《四川省水电消纳产业示范区建设实施方案》发布

近日四川省人民政府颁发《四川省水电消纳产业示范区建设实施方案》，在甘孜州、攀枝花市、雅安市、乐山市、凉山州、阿坝州开展示范区试点。《方案》称按照“交易电价+输配电价+政府性基金及附加”方式确定用户电价（政府性基金及附加按照有关规定执行）。用户电价分为全年综合电价和弃水电量电价两种，由用电企业自主选择其中一种执行。在示范区范围内采用“专线供电”方式的，其电价等由相关各方协商确定。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190801/996928.shtml>

## 2.9. 生态环境部通报 2019 年 1-6 月全国水环境目标任务完成情况

2019 年 1-6 月，全国水环境质量总体改善，I-III 类水体比例同比增加 4.4 个百分点，劣 V 类水体比例同比减少 2.6 个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东等 3 省 I-III 类、劣 V 类水体比例均较年度目标存在明显差距。《长江保护修复攻坚战行动计划》涉及的 12 个消“劣”断面中，湖北荆门拖市、十堰神定河口等 2 个断面 1-6 月平均及 6 月份单月水质均为劣 V 类；《渤海综合治理攻坚战行动计划》涉及的 10 个入海河流消“劣”断面中，天津万家码头、辽宁营口营盖公路等 2 个断面 1-6 月平均及 6 月份单月水质均为劣 V 类。

信息来源：

[http://www.mee.gov.cn/xgk/2018/xgk/201908/t20190801\\_713109.html](http://www.mee.gov.cn/xgk/2018/xgk/201908/t20190801_713109.html)

## 2.10. 合肥试点“5G+环保监测平台”

近日从安徽省合肥市生态环境局表示，5G 网络联合物联网应用在环保监测方面发挥着越来越重要的作用。目前，无人机巡河、无人船水质监测、“5G+环保监测平台”等已经应用。过去，水质监测面临水域面积大、治理难度高等问题，随着物联网技术的应用，这类难题得到了一定改善。然而，由于网速受限，许多应用依然存在局限性。随着 5G 时代的到来，通过智能操控平台和高清全景实时回传视频，能够实现对河流的立体化监控、智能化分析和全联动治理，打破了此前的网速局限，使监管更高效。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190802/997280.shtml>

## 2.11. 郑州工业企业绿色绩效评价方案出炉

为科学、精准地对工业企业开展大气污染治理分类管控，实现全市环境空气质量目标，加速推进工业转型升级和绿色发展，7 月 31 日，郑州市污染防治攻坚战领导小组印发《郑州市工业企业绿色绩效评价与分类管理实施方案（试行）》。郑州工业企业绿色绩效评价指标包括环境、经济、能源、安全四个类别，每个类别包含绩效、行动、长效机制三个维度，共 12 个一级指标，每个一级指标下设不同分值的二级指标，分行业制定绿色绩效评估体系指标及评分标准。其中环境指标 105 分，经济指标 35 分，能源指标 45 分，安全指标 15 分，共 200 分。评价数据的采集分别来自企业申报、部门收集、现场核查等。据了解，相关部门



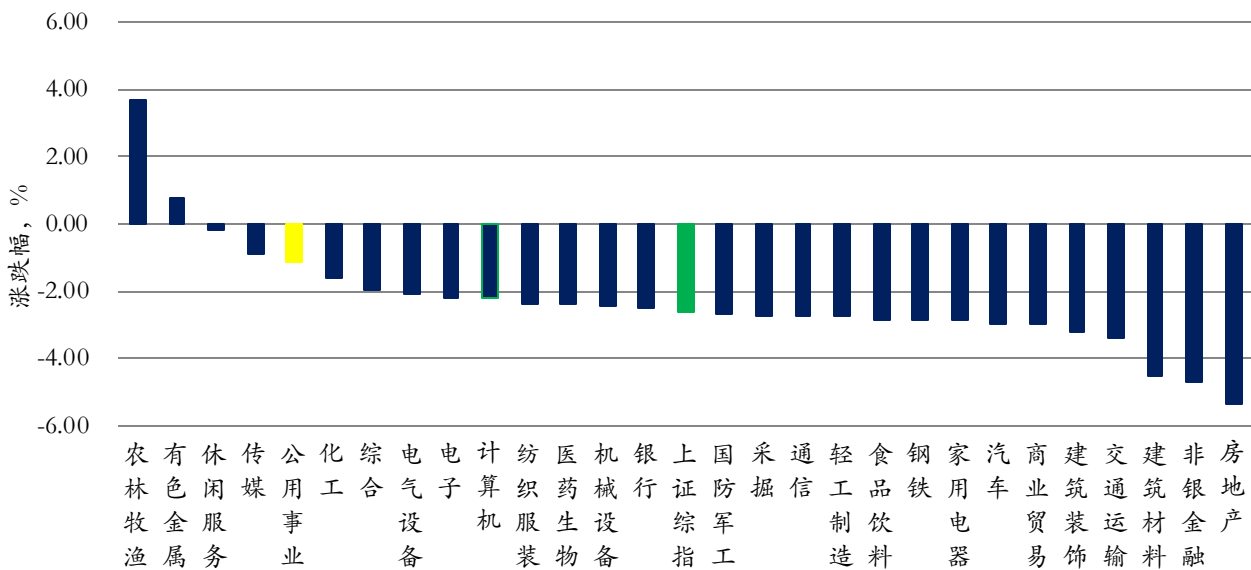
掌握的工业企业基础数据需在 2019 年 8 月 10 日前完成收集与汇总,并实现对郑州市工业绿色转型综合服务平台的数据动态更新。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190802/997141.shtml>

### 3. 上周行业走势

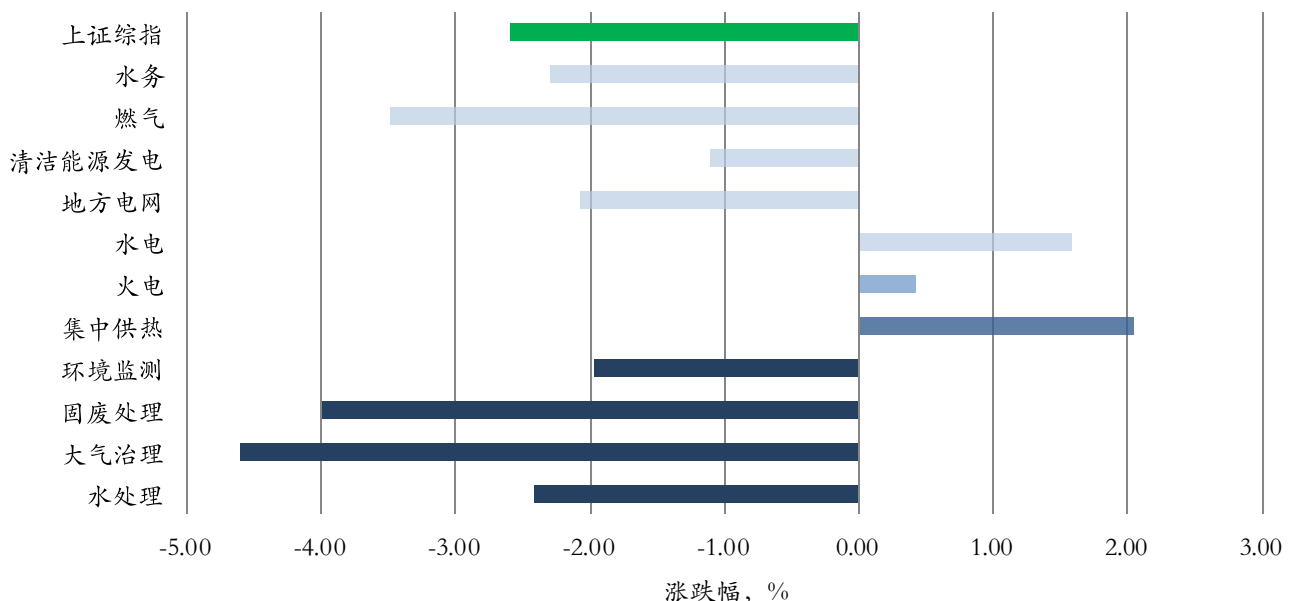
上周上证综指下跌 2.6%, 创业板指数下跌 0.33%, 公用事业与环保指数下跌 1.12%。环保板块中, 水处理板块下跌 2.41%, 大气治理板块下跌 4.61%, 固废板块下跌 4%, 环境监测板块下跌 1.97%, 集中供热板块上涨 2.05%; 电力板块中, 火电板块上涨 0.42%, 水电板块上涨 1.58%, 清洁能源发电板块下跌 2.08%, 地方电网板块下跌 1.11%, 燃气板块下跌 3.5%; 水务板块下跌 2.3%。

图 1: 各行业上周涨跌幅



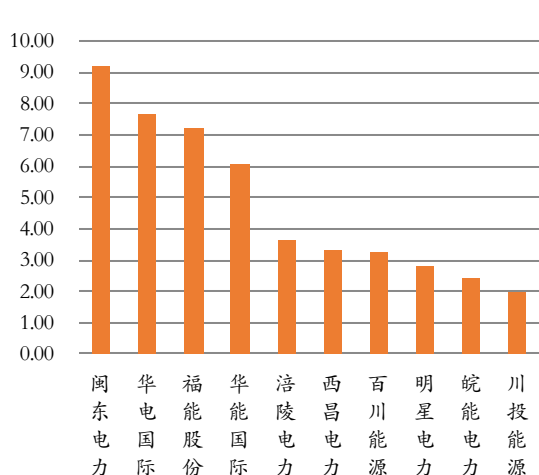
资料来源: Choice

图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



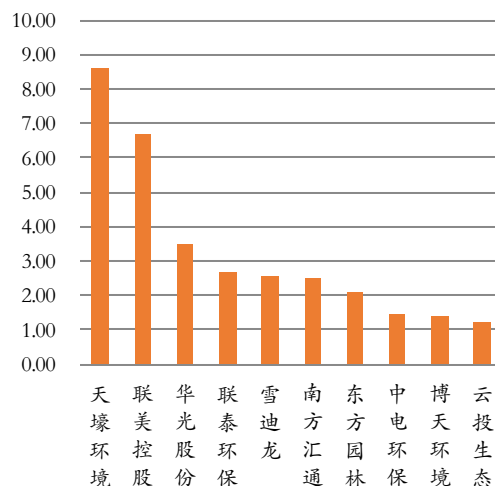
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



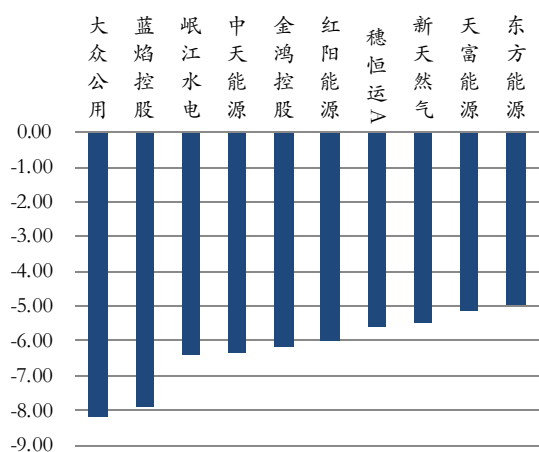
资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



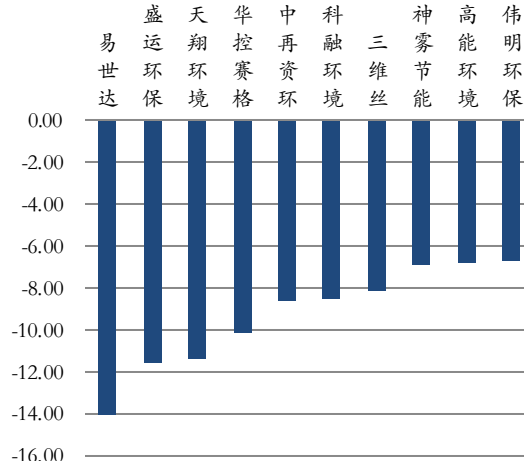
资料来源：Choice

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，涨幅靠前的分别为闽东电力、华电国际、福能股份、华能国际、涪陵电力、西昌电力、百川能源、明星电力、皖能电力、川投能源；跌幅靠前的分别为大众公用、蓝焰控股、岷江水电、中天能源、金鸿控股、红阳能源、穗恒运A、新天然气、天富能源、东方能源。水务环保板块，涨幅靠前的分别为天壕环境、联美控股、华光股份、联泰环保、雪迪龙、南方汇通、东方园林、中电环保、博天环境、云投生态；跌幅靠前的有易世达、盛运环保、天翔环境、华控赛格、中再资环、科融环境、三维丝、神雾节能、高能环境、伟明环保。

## 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
300125.SZ	易世达	7月30日	2019年半年度报告	营业总收入 0.42 亿元，同比减少 54.02%，归母净利润 0.03 亿元，同比减少 88.48%。
600726.SH	*ST 华源	7月30日	2019年半年度业绩预告公告	公司公告 2019 年上半年业绩情况：预计盈利 1000 万元，扣除非经常性损益后，业绩预计亏损约 600 万元，

600780.SH	通宝能源	7月30日	2019年第二季度经营数据公告	同比减少亏损 85.09%。 公司全资子公司山西阳光发电半年度累计发电 29.59 亿千瓦时，较上年同期增加 23.00%，上网电量 26.99 万千瓦时，较上年同期增加 22.35%，上网均价 310.84 元/千千瓦时，较上年同期减少 9.34%。
600011.SH	华能国际	7月31日	2019年半年度报告	公司实现营业总收入 834.17 亿元，较去年同期增加 0.88%；实现净利润总额 38.20 亿元，较去年同期增加 79.11%；实现归属上市公司股东的净利润 34.65 亿元，较去年同期增加 79.84%。
002322.SZ	理工环科	7月31日	2019年半年度业绩快报	公司实现营业总收入 3.32 亿元，较去年同期增加 7.89%；实现利润总额 1.10 亿元，较去年同期增加 27.60%；实现归属上市公司股东的净利润 1.02 亿元，较去年同期增加 31.12%。
600452.SH	涪陵电力	8月2日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 12.40 亿元，同比增长 13.75%；归母净利润 1.95 亿元，同比增长 58.36%；基本每股收益 0.62 元/股，同比增长 58.97%。
600116.SH	三峡水利	8月2日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 5.31 亿元，同比增长 4.85%；归母净利润 1.10 亿元，同比降低 20.90%；基本每股收益 0.11 元/股，同比降低 21.43%。

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30日	关于签署烟气净化系统订货合同的公告	公司全资子公司天楹成套设备确定为西北电力设计院 EPC 总承包项目采购烟气净化系统的中标单位。
000544.SZ	中原环保	7月31日	关于项目中标的公告	公司子公司中原晟启新能源装备有限公司成为河南省济源市 100T/d 污泥处置项目委托运营采购项目的成交供应商。合作期限 5 年，中标价格为污泥处理单价 352 元/吨。
603568.SH	伟明环保	8月3号	伟明环保关于对外投资并签署安福县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议的公告	公司签署《安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》。协议对应项目规模及投资金额：公司下属全资子公司安福公司负责投资、建设和运营安福县生活垃圾焚烧发电项目，日处理生活垃圾 500 吨。总投资约为人民币 2.7 亿元人民币，公司以自有资金不超过 1.5 亿元投资于本项目。
000826.SZ	启迪环境	8月3号	关于签署合作框架协议的公告	公司与山东省济宁市任城区人民政府将对生态体系建设重点项目进行合作。协议自双方签字盖章后生效，有效期三年。公司与济宁市任城区政府在全面深化协作合作、推进生态体系建设、实施重点合作项目等方面达成了合作意向。意向性、可行性生态环境合作项目包括河流水质综合提升工程、湿地生态工程、饮用水源地置换及城市供水一体化建设项目等 6 个生态环境项目。上述项目预计总投资约为 30 亿元人民币。

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
000722.SZ	湖南发展	7月30日	关于公开挂牌转让控股子公司股权及债权的进展公告	公司收到湖南联交所通知，天士力医疗作为公司子公司发展康年 59.14%股权和 0.95 亿元债券的唯一受让方，以标的资产挂牌底价成交。

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
603568.SH	伟明环保	7月31日	伟明环保大股东及董监高减持股份计划公告	大股东伟明集团有限公司、温州市嘉伟实业有限公司、项光明先生、王素勤女士和一致行动人朱善银先生、朱善玉先生等计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，拟通过集中竞价或大宗交易及其他合法合规的方式合计减持不超过 0.15 亿股，占公司总股本比例不超过 1.60%。

002322.SZ	理工环科	8月2日	关于董事暨持股5%以上股东减持股份的预披露公告	持股5%以上股东朱林生计划在自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过136万股(占本公司总股本比例0.34%)。
300692.SZ	博天环境	8月3日	关于持股5%以上股东股份减持进展暨权益变动提示性公告	公司股东鑫发汇泽计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过833.28万股,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
600187.SH	国中水务	7月30日	关于股份回购实施结果的公告	7月25日公司完成回购计划,实际回购0.40亿股,占公司总股本的比例是2.43%,使用资金1.20亿元,回购股份用于股权激励和员工持股计划。
000593.SZ	大通燃气	7月30日	关于控股股东增持计划完成的公告	公司收到控股股东顶信瑞通通知,自2019年5月31日至2019年7月26日,顶信瑞通买入公司股票717.25万股,占公司总股本的2%,增持计划实施后,持股比例达到32%,增持计划实施完成。
601016.SH	节能风电	7月30日	5%以上股东减持股份进展公告	国开金融持有公司3.04亿股,占公司总股本的7.32%,截至本公告,国开金融仍未实施减持。
600693.SH	岳阳林纸	8月2日	关于回购股份的进展公告	2019年7月,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1089万股,已支付的总金额为4985万元(不含交易费用)。
300152.SZ	科融环境	8月2号	第二期股票期权激励计划(草案)	公司拟向股票期权激励对象授予1000万份股票期权,占本计划公告时公司股本总额的1.40%,本激励计划首次授予的激励对象总人数为77人。
600681.SH	百川能源	8月2号	关于回购股份进展的公告	截止2019年7月31日,公司已通过集中竞价交易方式回购股份1363万股,占公司总股本的比例为0.94%,已支付的总金额为1.29亿元(不含印花税、佣金等交易费用)。
000720.SZ	新能泰山	8月2号	关于回购股份进展的公告	至2019年7月31日,公司以集中竞价方式累计回购公司股份2067万股,占公司总股本1.60%,已支付的总金额为1.03亿元(含交易费用)。
002658.SZ	雪迪龙	8月3日	关于回购股份进展的公告	截至2019年7月31日,公司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,成交总金额为7981.31万元(不含交易费用)。
000967.SZ	盈峰环境	8月3号	关于回购股份进展情况的公告	截止2019年7月30日,公司累计回购股份189.75万股,占公司现有总股本的0.06%,最高成交价为6.69元/股,最低成交价为6.34元/股,累计支付的总金额为1248.83万元。

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
600483.SH	福能股份	8月2日	福能股份发行股份购买资产暨关联交易预案	福能股份拟向福能集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的宁德核电10%股权,发行的股票种类为境内上市人民币A股普通股,每股面值为人民币1元。
600131.SH	岷江水电	8月2日	岷江水电重大资产置换及发行股份并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)	公司拟将资产与信产集团持有的中电飞华67.31%股份、继远软件100%股权、中电普华100%股权、中电启明星75%股权的等值部分进行置换;通过发行股份向信产集团购买上述重大资产置换的差额部分,向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华5%股份和27.69%股份,支付现金购买加拿大威尔斯持有的中电启明星25%股权;拟向不超过10名投资者非公开发行股票募集配套资金,总额不超过14.81亿元,发行股份数量不超过1.01亿股。

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
601368.SH	绿城水务	7月30日	关于股东股份解除质押的公告	公司收到股东温州信德通知,解除质押股份0.30亿股,占总股本的3.40%,截至本公告,温州信德持有公司0.40亿股,占公司总股本的4.53%,无质押股份。
600681.SH	百川能源	7月31日	关于公司实际控制人股份质押和解质的公告	公司实际控制人王东海先生于2019年7月29日将原质押给国泰君安证券股份有限公司的0.23亿股(质押登记日为2017年2月8日),占公司总股本的1.60%,办理了解除质押手续。
002514.SZ	宝馨科技	8月3日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东陈东先生于2019年8月1日将其质押给南京怡友贸易有限公司用于股票质押式回购交易业务的1,110万股(占公司总股本的2%)办理了回购和解除质押手续。

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
300090.SZ	盛运环保	7月29日	关于公司股票存在重大违法强制退市或被暂停上市的风险提示公告	公司涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查,存在重大违法强制退市风险。同时,公司归属于股东的净资产为负,2018年度审计报告被出具保留意见,且不能清偿重庆烽华自动化科技有限公司到期债务,存在被暂停上市或终止上市的风险。
600780.SH	通宝能源	7月30日	关于电价调整的公告	公司落实政策要求,降低我省一般工商业用电价格,初步测算,本次电价调整影响公司2019年度利润预计减少约1400万元。
600021.SH	上海电力	7月30日	关于与关联方共同投资淮南矿业(集团)有限责任公司的关联交易公告	公司收到增资结果通知书,确定公司为淮南矿业增资扩股投资方,公司出资2亿元,7月29日签署增资协议,本次投资构成关联交易。
000939.SZ	*ST 凯迪	8月1日	关于公司股票可能被终止上市的风险提示暨暂停上市进展公告	由于公司2017年、2018年连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,被证监会立案调查,可能被终止上市,尚未收到结果。
002630.SZ	华西能源	8月1日	关于对外投资暨关联交易的公告	公司拟收购能航基金持有的黔西华西医疗投资建设有限公司41%的股权,出资2438万元,尚需提交股东大会审议批准。
600116.SH	三峡水利	8月2日	2019年上半年发电量及上网电量完成情况公告	截至2019年6月30日,公司下属及控股公司水电站累计完成发电量2.23亿千瓦时,同比下降39.75%。
600475.SH	华光股份	8月2日	关于投资建设下属惠联电厂提标扩容项目的公告	公司拟对下属惠联电厂进行提标扩容,垃圾处置能力由日处理入厂垃圾1000吨提标扩容至2000吨,总投资约12.85亿元,其中,公司控股子公司惠联垃圾热电新建垃圾焚烧炉排炉项目投资约11.80亿元;控股子公司惠联热电新建化水、氨水及干煤棚扩建项目投资约1.05亿元。
600856.SH	中天能源	8月2号	关于青岛中天资产管理有限公司股份被轮候冻结的公告	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对中天资产持有的公司2.19亿股及孳息进行轮候冻结,轮候冻结期限为三年,自转为正式冻结之日起计算。
000966.SZ	长源电力	8月3号	关于全资子公司汉川一发热网系统增容水源改造关联交易的公告	8月2日,公司收到国电诚信招标有限公司《关于[热网系统三期增容水源改造PC项目]的中标通知书》,确定北京朗新明环保科技有限公司为公司全资子公司国电长源汉川一发热网系统三期增容水源改PC项目的中标方,项目中标金额为4291.20万元,此次交易构成关联交易。
601016.SH	节能风电	8月3号	节能风电对外投资公告	公司拟投资建设中节能风扬德令哈50MW风电场项目,项目计划总投资3.85亿元;同时拟投资建设中节能山东平原50MW风电场项目,项目计划投资4.33亿元。
600526.SH	*ST 菲达	8月3号	关于吸收合并全资子公司	公司拟吸收合并全资子公司诸暨菲达环保装备设计研究院有限公司。吸收合并完成后,本公司存续经营,本公司名称及注册资本不变,装备设计研究院独立法人资

600509.SH	天富能源	8月3号	天富能源关于收到政府补助的公告	格注销。 公司收到第八师石河子市财政局拨付的可再生能源电价附加补助资金合计3181.54万元。公司收到补助资金后,冲抵“应收账款”科目,不影响当月损益。
000598.SZ	兴蓉环境	8月3号	关于对控股子公司沛县兴蓉水务发展有限公司增资暨投资沛县供水PPP项目(增加投资部分)的公告	公司将与沛县城投签订《增加注册资本金协议书》,双方按持股比例对项目公司增加注册资本,共计2.87亿元。增资后,项目公司注册资本由4.51亿元增至7.38亿元。增资金额用于投资建设本项目。

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)
603603.SH	博天环境	实施	2019-7-29	18.93	1056.524	1.999999932
601368.SH	绿城水务	实施	2019-7-23	5.52	14716.22	8.123352281
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	2019-7-25	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
601016.SH	节能风电	股东大会通过			83111.2	-
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	-
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	-
600163.SH	中闽能源	国资委批准		3.39	68983.7758	-
600483.SH	福能股份	董事会预案		7.59		-
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.56	60322.1096	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
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		-
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，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，是市场上难得的低 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。