

2019年08月18日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.8.12-2019.8.18)

广州发布生活垃圾分类处理三年行动计划, 持续关注固废投资机会

■ **广州发布生活垃圾分类处理三年行动计划, 持续关注固废投资机会:** 近日, 广州市发布《深化生活垃圾分类处理三年行动计划(2019-2021年)》。该计划指出, 到2021年, 力争居民生活垃圾分类知晓率达到98%以上, 与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到2.8万吨/日以上, 生活垃圾回收利用率达到40%以上。同时, 湖北、四川等省份也相继出台生活垃圾分类处置工作方案, 全面实施生活垃圾强制分类。随着生活垃圾强制分类在全国更大范围内推行, 政策及实施方案不断释放固废产业链需求。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】。日前, 南京印发《南京市自建危险废物焚烧设施专项整治工作方案》, 全面排查企业自建危险废物焚烧设施数量和运行情况, 严肃查处环保手续不全、设施运行不正常、二次污染等问题突出的企业。随着各地稳步推进危废治理, 危废处置设施和运维市场需求将持续释放, 技术水平高、经营规范的企业将率先获益, 建议关注危废处置龙头【东江环保】。近日, 佛山市环保委办公室印发《佛山市2019年土壤污染防治工作实施方案》, 推进土壤污染状况详查, 加强土壤污染源控制, 同时推进农用地分类管理和强化建设用地土壤环境管理, 在此基础上增强土壤污染防治基础能力建设。随着《土壤污染防治法》的贯彻实施, 土壤环境监测和污染防治市场需求将持续增加, 建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】和土壤修复龙头企业【高能环境】。日前, 国家发展改革委发布了《铅蓄电池回收利用管理暂行办法(征求意见稿)》, 该办法将规范废旧铅蓄电池回收和资源化利用行为, 提高资源循环利用水平, 控制环境污染。国家出台政策推动废旧铅蓄电池回收利用, 利好资源回收利用行业, 建议关注资源再生龙头【中再资环】。8月12日, 江西省生态环境厅正式启动长江入河排污口无人机航测工作, 摸清长江江西段和赣江干流入河排污口底数, 加快推动实施《长江保护修复攻坚战行动计划》。随着《长江保护修复攻坚战行动计划》持续推进和其他流域水污染防治工作的有序开展, 水处理板块市场需求将大幅增加, 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】。

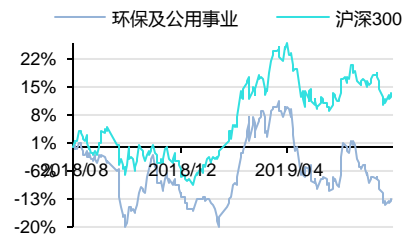
■ **煤炭供应持续改善, 8月煤价延续弱势, 继续看好火电配置价值:** 根据国家统计局数据, 2019年7月份, 全国原煤产量3.22亿吨, 同比增长12.2%, 增速比上月扩大1.8个百分点。2019年1-7月份全国原煤产量20.89亿吨, 同比增长4.3%, 增速较1-6月扩大1.7个百分点。进口煤方面, 根据海关总署最新数据, 2019年7月份, 中国褐煤进口量3288.5万吨, 同比增加387.9万吨, 增长13.4%; 环比增加578.7万吨, 增长21.4%。7月进口量创今年以来的第二新高, 仅次于1月份的3350.3万吨。尽管7月份制造业PMI小幅回升0.3个百分点, 但仍在荣枯线以下运行, 经济回稳向好存在难度, 迎峰度夏期间全社会用电量延续弱势。2019年7月份, 全社会用电量6672亿千瓦时, 同比仅增长2.7%, 其中, 二产、三产和居民用电量分别为4626亿千瓦时、1110亿千瓦时和859亿千瓦时, 同比增长1.2%、7.6%和4.6%。煤价方面, 截至8月16日, 秦港5500大卡动力煤现货价为574元/吨, 较月初下跌15元/吨, 同比下跌近50元/吨, 旺季

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	-4.34	-10.19	-29.78
绝对收益	-5.87	-8.50	-14.89

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

- 淮海经济区协同促环境质量改善, 流域环境保护持续推进 2019-08-11
- 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 2019-08-04
- 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

不旺。目前沿海六大电厂库存 1662 万吨，可用天数 22 天，同比高出 3 天。在电厂和港口高库存的情况下，虽然近期南方气温有所回升，电厂采购仍以长协煤为主，现货煤需求偏弱。同时，靖神铁路将于 9 月 30 日与蒙华铁路同步开通。根据陕煤集团消息，蒙华铁路重要支线—靖神铁路孟家湾 35 千伏配电所受送电成功，确保靖神铁路于 9 月 30 日与蒙华铁路同步开通，陕北地区将新增一条优质煤炭资源东出南下的重要物流通道。靖神铁路服务于神府、榆神、榆横三大矿区和榆神、榆横、靖边能源化工三大工业园区，对强化北煤南运具有重要意义。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】、【涪陵电力】。

■ **终端配气环节渐趋规范，建议重点关注边际改善的城燃标的：**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。近日，深圳燃气发布公告，该公司投建的周转量为 10 亿方/年的 LNG 储备与调峰库工程近期试投产。该项目有望拓展公司的气源，通过采购海外低价气，直接替换存量高价气或拓展下游分销渠道，均有望改善公司业绩。建议重点关注【深圳燃气】，同时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. 广州发布生活垃圾分类处理行动计划，持续关注固废投资机会	6
1.2. 煤炭供应持续改善，8月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值	6
1.3. 终端配气环节渐趋规范，建议重点关注边际改善的城燃标的	7
1.4. 投资组合	7
2. 行业要闻	8
2.1. 发改委解答深化电力现货市场建设试点工作	8
2.2. 深圳要建“无废城市”	8
2.3. 张家口启动冬奥场馆绿电交易工作	8
2.4. 贵州省：支持增量配电网改革试点建设提高配电运营效率	8
2.5. 云南：鼓励市场主体签订包含峰、谷、平时段价格和电量的交易合同	8
2.6. 蒙东地区清洁供暖电价政策：电采暖用户实行单独峰谷分时电价政策	8
2.7. 打赢蓝天保卫战 南京出台“大气管控40条”	8
2.8. 2019年7月甘肃电力市场交易情况通报：跨区跨省售电量完成29.18亿千瓦时	9
2.9. 发改委就《铅蓄电池回收利用管理暂行办法》征求意见	9
2.10. 广州市发布深化生活垃圾分类处理三年行动计划	9
2.11. 江苏：增补秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业	9
2.12. 生态环境部发布2019年8月中下旬全国空气质量预报会商结果	9
3. 上周行业走势	10
4. 上市公司动态	11
4.1. 重要公告	11
4.2. 定向增发	14
5. 投资组合推荐逻辑	16
6. 风险提示	18

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	7
表 2: 业绩报告	11
表 3: 项目(预)中标签约&框架协议&对外投资	12
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动	13
表 5: 股东减持	13
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资	13
表 7: 股权质押&担保	13
表 8: 权益分派	14
表 9: 其他	14
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	10
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	10
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.....	11
图 6: 水务环保上周跌幅前十.....	11

1. 本周核心观点

1.1. 广州发布生活垃圾分类处理行动计划，持续关注固废投资机会

广州发布生活垃圾分类处理行动计划，持续关注固废投资机会。近日，广州市发布《深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021年）》。该计划指出，到2021年，力争居民生活垃圾分类知晓率达到98%以上，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到2.8万吨/日以上，生活垃圾回收利用率达到40%以上。同时，湖北、四川等省份也相继出台生活垃圾分类处置工作方案，全面实施生活垃圾强制分类。随着生活垃圾强制分类在全国更大范围内推行，政策及实施方案不断释放固废产业链需求。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】。日前，南京印发《南京市自建危险废物焚烧设施专项整治工作方案》，全面排查企业自建危险废物焚烧设施数量和运行情况，严肃查处环保手续不全、设施运行不正常、二次污染等问题突出的企业。随着各地稳步推进危废治理，危废处置设施和运维市场需求将持续释放，技术水平高、经营规范的企业将率先获益，建议关注危废处置龙头【东江环保】。近日，佛山市环保委办公室印发《佛山市2019年土壤污染防治工作实施方案》，推进土壤污染状况详查，加强土壤污染源头控制，同时推进农用地分类管理和强化建设用地土壤环境管理，在此基础上增强土壤污染防治基础能力建设。随着《土壤污染防治法》的贯彻实施，土壤环境监测和污染防治市场需求将持续增加，建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】和土壤修复龙头企业【高能环境】。日前，国家发展改革委发布了《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》，该办法将规范废旧铅蓄电池回收和资源化利用行为，提高资源循环利用水平，控制环境污染。国家出台政策推动废旧铅蓄电池回收利用，利好资源回收利用行业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。8月12日，江西省生态环境厅正式启动长江入河排污口无人机航测工作，摸清长江江西段和赣江干流入河排污口底数，加快推动实施《长江保护修复攻坚战行动计划》。随着《长江保护修复攻坚战行动计划》持续推进和其他流域水污染防治工作的有序开展，水处理板块市场需求将大幅增加，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. 煤炭供应持续改善，8月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值

煤炭供应持续改善，8月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值。根据国家统计局数据，2019年7月份，全国原煤产量3.22亿吨，同比增长12.2%，增速比上月扩大1.8个百分点。2019年1-7月份全国原煤产量20.89亿吨，同比增长4.3%，增速较1-6月扩大1.7个百分点。进口煤方面，根据海关总署最新数据，2019年7月份，中国褐煤进口量3288.5万吨，同比增加387.9万吨，增长13.4%；环比增加578.7万吨，增长21.4%。7月进口量创今年以来的第二新高，仅次于1月份的3350.3万吨。尽管7月份制造业PMI小幅回升0.3个百分点，但仍在荣枯线以下运行，经济回稳向好存在难度，迎峰度夏期间全社会用电量延续弱势。2019年7月份，全社会用电量6672亿千瓦时，同比仅增长2.7%，其中，二产、三产和居民用电量分别为4626亿千瓦时、1110亿千瓦时和859亿千瓦时，同比增长1.2%、7.6%和4.6%。煤价方面，截至8月16日，秦港5500大卡动力煤现货价为574元/吨，较月初下跌15元/吨，同比下跌近50元/吨，旺季不旺。目前沿海六大电厂库存1662万吨，可用天数22天，同比高出3天。在电厂和港口高库存的情况下，虽然近期南方气温有所回升，电厂采购仍以长协煤为主，现货煤需求偏弱。同时，靖神铁路将于9月30日与蒙华铁路同步开通。根据陕煤集团消息，蒙华铁路重要支线--靖神铁路孟家湾35千伏配电所受送电成功，确保靖神铁路于9月30日与蒙华铁路同步开通，陕北地区将新增一条优质煤炭资源东出南下的重要物流通道。靖神铁路服务于神府、榆神、榆横三大矿区和榆神、榆横、靖边能源化工三大工业园区，对强化北煤南运具有重要意义。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，全球化量宽

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】、【涪陵电力】。

1.3. 终端配气环节渐趋规范，建议重点关注边际改善的城燃标的

终端配气环节渐趋规范，建议重点关注边际改善的城燃标的。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。近日，深圳燃气发布公告，该公司投建的周转量为 10 亿方/年的 LNG 储备与调峰库工程近期试投产。该项目有望拓展公司的气源，通过采购海外低价气，直接替换存量高价气或拓展下游分销渠道，均有望改善公司业绩。建议重点关注【深圳燃气】，同时关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

1.4. 投资组合

【长源电力】+【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【三峡水利】+【聚光科技】+【华能国际】+【华电国际】。

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
长源电力	0.5	0.66	0.82	11.3	8.6	6.9
聚光科技	1.75	2.2	2.9	11.4	9.1	6.9
旺能环境	0.97	1.25	1.58	14.9	11.6	9.2
先河环保	0.63	0.78	0.89	11.5	9.3	8.1
三峡水利	0.27	0.36	0.4	24.7	18.5	16.7
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	14.2	10.2	8.0
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. 发改委解答深化电力现货市场建设试点工作

解答了关于《意见》的工作依据和必要性、与《关于推进电力市场建设的实施意见》的关系、主要思路及主要内容、试点地区与省间的关系以及区域电力市场建设等问题。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190812/999403.shtml>

2.2. 深圳要建“无废城市”

深圳正通过“生活垃圾处理+科普教育+工业旅游+休闲娱乐”四位一体现代化环保电厂建设，探索一条可复制、可推广的“无废城市”建设模式。目前，在建的3座能源生态园已进入调试运行中，预计到今年年底，深圳日均垃圾焚烧量约1.8万吨。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190812/999080.shtml>

2.3. 张家口启动冬奥场馆绿电交易工作

张家口市正式启动冬奥场馆绿电交易工作，保障冬奥场馆用电全部来源于可再生能源，也标志着受国务院表彰的“四方协作机制”正在为“精彩、非凡、卓越”的冬奥会增光添彩。北京和张家口地区第一批7家冬奥场馆，与华电集团、华能集团、京能集团、河北建投等6家新能源发电企业共达成交易电量0.5亿千瓦时，其中张家口1家冬奥场馆交易电量860万千瓦时，降低用户用能成本200余万元，为绿色冬奥提供电力保障。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190812/999407.shtml>

2.4. 贵州省：支持增量配电网改革试点建设提高配电运营效率

贵州省人民政府日前发布了《贵州省电网建设专项行动方案》，方案中称，遵循市场化改革方向，支持增量配电网改革试点建设，提高配电运营效率。2019—2022年建成（含改造）110千伏、35千伏变电站19座、输电线路445公里；10千伏及以下配电线路521公里、配变354台、配变容量9.8万千伏安。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190813/999554.shtml>

2.5. 云南：鼓励市场主体签订包含峰、谷、平时段价格和电量的交易合同

云南省发改委日前印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》的通知，通知中称，健全促进节能环保的电价机制，完善峰谷电价机制，对执行峰谷分时电价的一般工商业用户，注册进入市场后继续执行峰谷分时电价。鼓励市场主体签订包含峰、谷、平时段价格和电量的交易合同。利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190813/999583.shtml>

2.6. 蒙东地区清洁供暖电价政策：电采暖用户实行单独峰谷分时电价政策

内蒙古发改委日前发布了《关于完善蒙东地区清洁供暖电价政策的通知》，通知中称，对蒙东地区电采暖用户实行单独的峰谷分时电价政策，电采暖用电分表计量，单独计价。参加电力市场交易的电采暖用户，购电价格由市场交易价格、输配电价（含线损和交叉补贴）和政府性基金及附加组成。峰段、平段执行相应用电类别、电压等级的输配电价，谷段输配电价按照平（峰）段输配电价的50%执行。探索推行上网侧峰谷分时电价政策。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190814/999931.shtml>

2.7. 打赢蓝天保卫战 南京出台“大气管控40条”

南京市生态环境局称，今年上半年，南京市空气质量不容乐观，PM2.5 降幅和优良天数升幅未完成省定目标，环境空气质量改善幅度排名下滑。近日，南京市出台 2019 年下半年南京市大气污染防治攻坚措施。《攻坚措施》坚持“能用尽用、能快则快、能实必实、能严尽严”的原则，针对工业污染、车船污染、扬尘污染和臭氧污染 4 项影响南京空气质量的主要污染源，对症下药制定了 40 条从严管控措施。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190814/999747.shtml>

2.8. 2019 年 7 月甘肃电力市场交易情况通报：跨区跨省售电量完成 29.18 亿千瓦时

近日甘肃电力交易中心发布《2019 年 7 月甘肃电力市场交易情况通报》，通报显示 7 月跨区跨省售电量完成 29.18 亿千瓦时，同比增长 0.98%。8 月计划安排外送电量 40.39 亿千瓦时，其中年度外送交易电量 31.64 亿千瓦时，月度外送交易电量 8.75 亿千瓦时。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190815/1000202.shtml>

2.9. 发改委就《铅蓄电池回收利用管理暂行办法》征求意见

近日国家发改委就《铅蓄电池回收利用管理暂行办法》征求意见，该办法适用于包括动力电池在内的各类铅酸电池。意见稿建立铅蓄电池回收利用协作机制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标，到 2025 年底，规范回收率要达到 60% 以上，目标将根据行业发展情况适时调整。铅蓄电池生产企业承担完成回收目标的责任，每年于 3 月底前提交上年度目标完成情况报告，并鼓励铅蓄电池生产企业和废旧铅蓄电池回收利用企业等组成联合体完成回收目标责任。

信息来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190815/1000074.shtml>

2.10. 广州市发布深化生活垃圾分类处理三年行动计划

近日，广州市发布深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021 年）。2021 年，力争居民生活垃圾分类知晓率达到 98% 以上，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到 2.8 万吨/日以上，生活垃圾回收利用率达到 40% 以上。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190816/1000437.shtml>

2.11. 江苏：增补秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业

日前，江苏发布关于增补秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业的通知。规定增补对象为未纳入秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业名单，且符合《江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法（试行）》（苏大气办〔2019〕1 号）要求的各类工业企业或建筑施工企业。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190816/1000419.shtml>

2.12. 生态环境部发布 2019 年 8 月中下旬全国空气质量预报会商结果

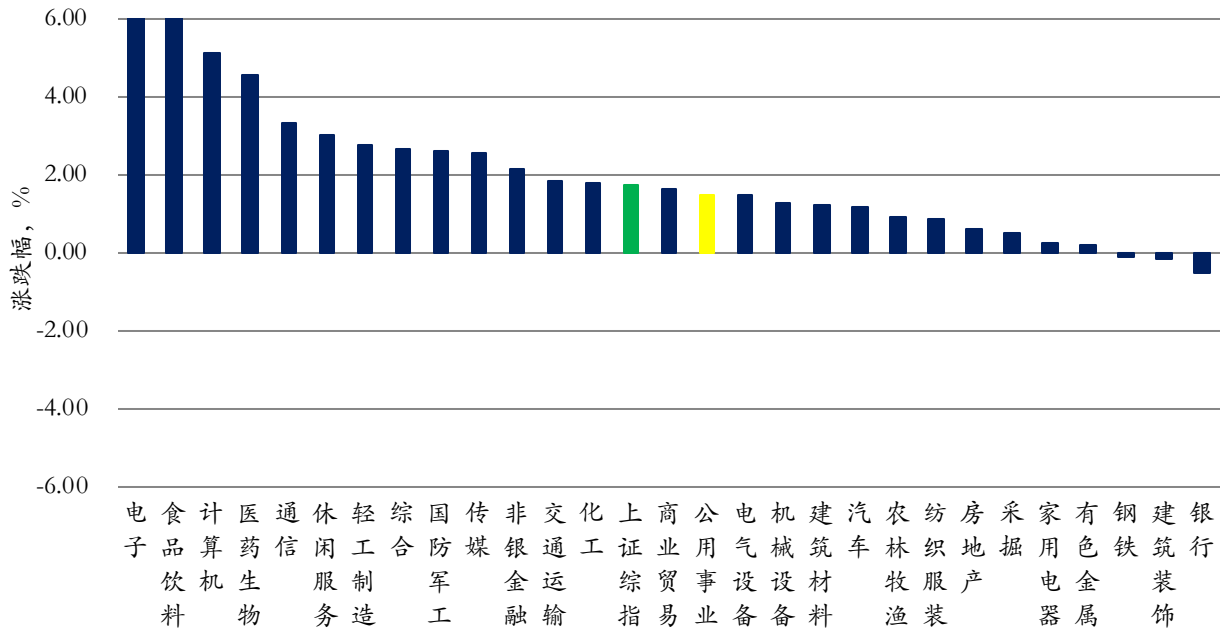
中国环境监测总站联合国家气象中心、全国六大区域空气质量预测预报中心和北京市环境保护监测中心，开展 8 月中下旬全国空气质量预报会商。8 月中下旬，全国大部空气扩散条件较好，东北、华南和西南区域大部以优良为主，京津冀及周边、长三角和西北区域大部地区以良至轻度污染为主。长三角中部、西南成渝地区局地受高温和较强光照等影响可能出现臭氧中度污染；新疆南疆地区受沙尘天气影响可能出现中度污染。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190816/1000387.shtml>

3. 上周行业走势

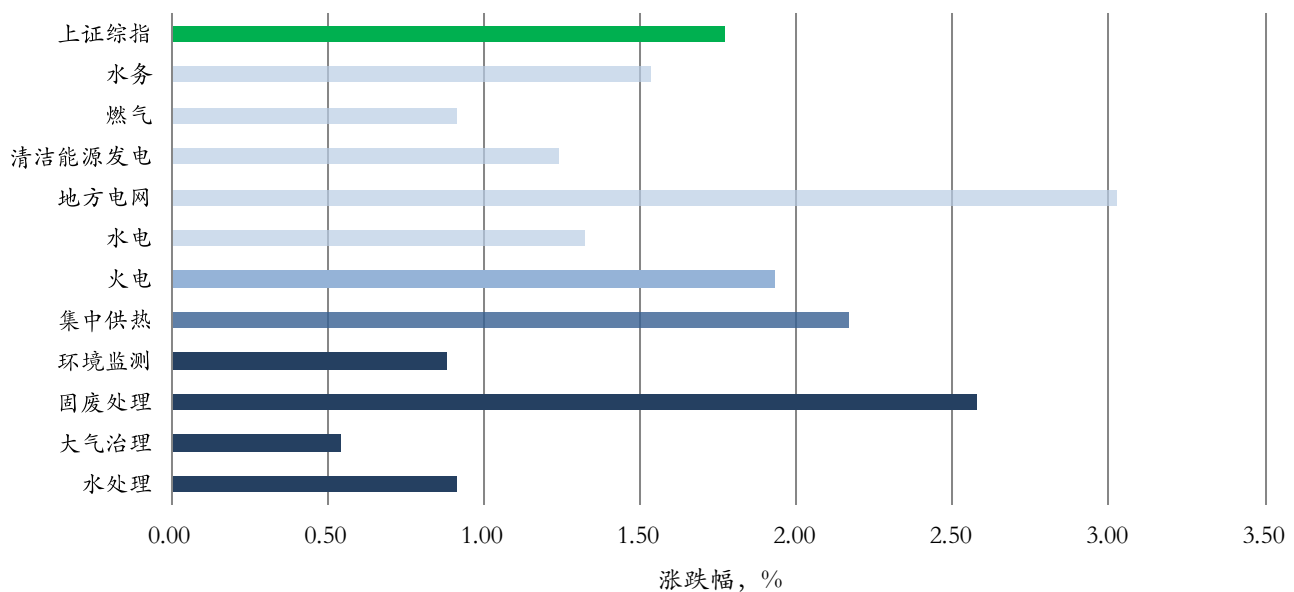
上周上证综指上涨 1.77%，创业板指数上涨 4%，公用事业与环保指数上涨 1.48%。环保板块中，水处理板块上涨 0.92%，大气治理板块上涨 0.54%，固废板块上涨 2.58%，环境监测板块上涨 0.88%，集中供热板块上涨 2.17%；电力板块中，火电板块上涨 1.93%，水电板块上涨 1.32%，清洁能源发电板块上涨 3.02%，地方电网板块上涨 1.24%，燃气板块上涨 0.91%；水务板块上涨 1.53%。

图 1：各行业上周涨跌幅



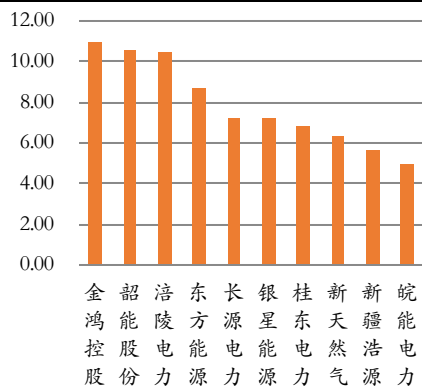
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



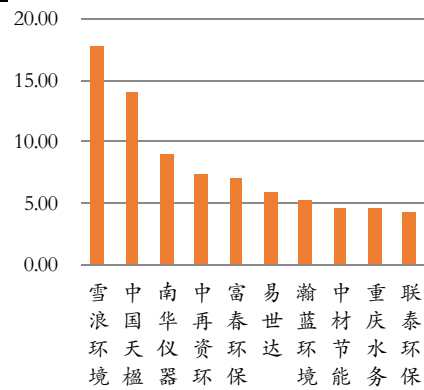
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



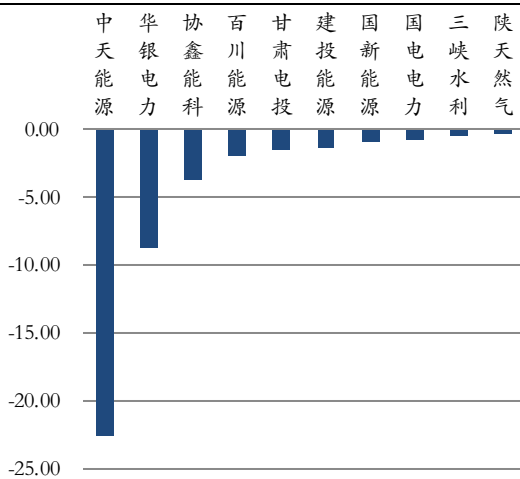
资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



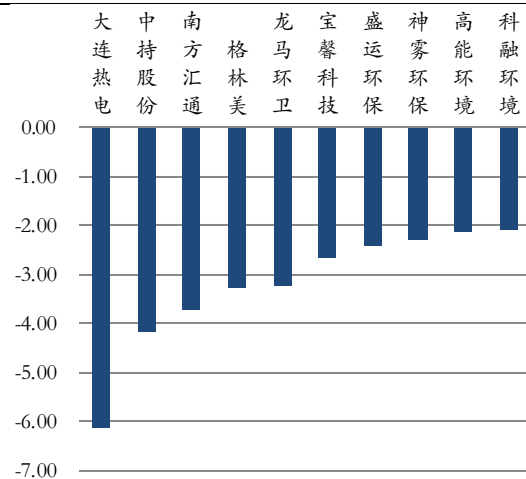
资料来源：Choice

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，涨幅靠前的分别为金鸿控股、韶能股份、涪陵电力、东方能源、长源电力、银星能源、桂东电力、新天然气、新疆浩源、皖能电力；跌幅靠前的分别为中天能源、华银电力、协鑫能科、百川能源、甘肃电投、建投能源、国新能源、国电电力、三峡水利、陕天然气。水务环保板块，涨幅靠前的分别为雪浪环境、中国天楹、南华仪器、中再资环、富春环保、易世达、瀚蓝环境、中材节能、重庆水务、联泰环保；跌幅靠前的有大连热电、中持股份、南方汇通、格林美、龙马环卫、宝馨科技、盛运环保、神雾环保、高能环境、科融环境。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：业绩报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600868.SH	梅雁吉祥	8月12日	2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告，营业收入 1.52 亿元，同比增加 61.46%，归母净利润 0.28 亿元，同比增加 311.47%。
600868.SH	梅雁吉祥	8月12日	2019 年上半年度发电量完成情况公告	公司水电站累计完成发电量 2.87 亿千瓦时，同比增加 155.04%。
002911.SZ	佛燃股份	8月13日	2019 年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报表：公司实现营业总收入

002672.SZ	东江环保	8月13日	2019年半年度业绩快报	30.05亿元,较去年同期增加26.26%;实现归属上市公司股东的净利润2.26亿元,较去年同期减少5.54%。公司发布2019年半年度快报:公司实现营业总收入16.90亿元,较去年同期增加1.67%;实现归属上市公司股东的净利润2.52亿元,较去年同期减少5.08%。
300385.SZ	雪浪环境	8月14日	2019年半年度报告	公司2019年上半年营收5.45亿元,同比增长37.94%;归母净利润0.69亿元,同比增长84.60%;扣非归母净利润0.40亿元,同比增长8.04%。
600396.SH	*ST金山	8月14日	2019年半年度报告	公司2019年上半年营收33.92亿元,同比下降1.41%;归母净利润140.7万元,同比下降100.76%;扣非归母净利润-899.6万元,同比下降95.63%。
600323.SH	瀚蓝环境	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入26.70亿元,同比增长16.63%;归母净利润4.61亿元,同比减少7.78%;扣非归母净利润4.47亿元,同比增长25.75%;基本每股收益0.6元/股,同比减少7.69%。
000598.SZ	兴蓉环境	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入21.14亿元,同比增长9.91%;归母净利润5.95亿元,同比增长12.01%;基本每股收益0.2元/股,同比增长11.11%。
000925.SZ	众合科技	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入10.49亿元,同比增长31.79%;归母净利润2474万元,同比增长51.01%;基本每股收益0.05元/股,同比增长51.34%。
300055.SZ	万邦达	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入4.09亿元,同比减少36.28%;归母净利润1.16亿元,同比减少26.20%;基本每股收益0.13元/股,同比减少26.21%。
600310.SH	桂东电力	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入77.25亿元,同比增长17.78%;归母净利润1.61亿元,同比增长6750%;基本每股收益0.19元/股,同比增长6832%。
000037.SZ	深南电A	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入4.08亿元,同比减少62.20%;归母净利润-2528万元,同比减少184.24%;基本每股收益-0.04元/股,同比减少180%。
000407.SZ	胜利股份	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入29.69亿元,同比增长39.28%;归母净利润8522万元,同比增长18.35%;基本每股收益0.1元/股,同比增长25%。
000767.SZ	漳泽电力	8月15日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入58.37亿元,同比增长10.62%;归母净利润3737万元,同比减少89.32%;基本每股收益0.01元/股,同比减少89.36%。
603568.SH	伟明环保	8月16日	2019年半年度报告	公司发布2019年半年报,2019年上半年,公司实现营业收入9.67亿元,同比增长30.76%,扣非净利润4.77亿元,同比增长29.88%。
000690.SZ	宝新能源	8月16日	2019年半年度报告	公司发布2019年半年报,2019年上半年,公司实现营业收入21.51亿元,同比增长9.79%,扣非净利润1.41亿元,同比下降56.85%。
002700.SZ	新疆浩源	8月16日	2019年半年度报告	公司发布2019年半年报,2019年上半年,公司实现营业收入2.40亿元,同比增长38.56%,扣非净利润0.30亿元,同比下降4.62%。

资料来源:公司公告

表3:项目(预)中标签约&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000035.SZ	中国天楹	8月12日	关于签署生活垃圾分类收集运营服务采购项目(第二包)的公告	公司成功中标成都市龙泉驿区生活垃圾分类收集运营服务采购项目(第二包),期限9个月,合同金额458.72万元。
000605.SZ	渤海股份	8月13日	关于对外投资的公告	渤海股份拟通过天津产权交易中心以网络竞价的方式收购水元投资100%的股权及0.35亿元债权,水元投资100%股权及0.35亿元债权的出让方为公司控股股东天津市水务局引深入港工程管理处。
000544.SZ	中原环保	8月13日	关于项目中标的公告	以公司子公司中原环保郑州设备工程科技有限公司为牵头人的联合体中标荥阳市农村生活污水治理项目二期一标段。工程总造价达1.69亿元,合作模式为EPC+O,运营期为5年。

603165.SH	荣晟环保	8月15日	关于全资子公司拟对外投资的公告	公司拟通过全资子公司荣晟实业与浙普华天勤、泰瑞机器、微光股份和何文健等投资人签署合伙协议，合伙企业目标募集规模为1亿元，荣晟实业出资2000万元。
600310.SH	桂东电力	8月15日	关于拟投资设立新公司并建设增量配电业务试点项目的公告	公司拟自筹资金2.19亿元投资建设桂东电力110千伏电网(南片)完善工程项目。
600310.SH	桂东电力	8月15日	关于拟投资设立新公司并建设增量配电业务试点项目的公告	公司拟自筹资金5253万元与广西电网、贺州平桂电力、广西姑婆山产业区建设投资共同出资设立新公司，并由新公司拟投资约2.32亿元建设增量配电业务试点项目。

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
002479.SZ	富春环保	8月15日	关于收购铂瑞能源环境工程有限公司股权的公告	公司拟出资8.5亿元取得铂瑞能源合计85%的股权，收购完成后，铂瑞能源将成为公司控股子公司。
300385.SZ	雪浪环境	8月16日	关于实际控制人及股东签署《股份转让框架协议》的提示性公告	公司实际控制人杨建平先生、许惠芬女士及股东无锡惠智投资发展有限公司、杨珂先生和杨婷钰女士与新苏环保产业集团有限公司共同签署了《股份转让框架协议》，上述股东拟向新苏环保或其指定主体转让合计持有的公司4207.05万股股份，占公司总股本的20.21%。转让价格确定为15.15元/股，转让总价为人民币6.37亿元。

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
000546.SZ	金圆股份	8月14日	关于方岳亮先生减持股份预披露公告	直接持有公司股份230万股(占公司股份总数0.32%)的公司董事长方岳亮先生计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过57.5万股(占公司股份总数0.08%)。
000068.SZ	华控赛格	8月15日	关于持股5%以上股东减持计划实施进展公告	公司股东赛格集团采用集中竞价的方式，进行了3次减持交易，共计减持公司股票340.45万股，占公司总股本比例的0.34%。

资料来源：公司公告

表 6：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
603603.SH	博天环境	8月12日	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案(修订稿)	公司拟发行股份及现金购买蒲江、何芳所持有的高绿平环境60%股权。本次交易完成后，博天环境将持有高绿平环境60%的股权，高绿平环境将成为博天环境的控股子公司。
603603.SH	博天环境	8月14日	关于公司拟发行定向融资计划并提供反担保的公告	公司拟发行定向融资计划，融资规模为人民币2亿元，融资期限为3年，用途为补充流动资金。
000767.SZ	漳泽电力	8月15日	关于拟发行债权融资计划的公告	公司通过商业银行在北京金融资产交易所注册发行债权融资计划，总额度不超过10亿元，注册和发行期限不超过3年。
002340.SZ	格林美	8月16日	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	2019年8月16日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

资料来源：公司公告

表 7：股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600509.SH	天富能源	8月15日	关于向控股股东提供担保的实施公告	公司为控股股东天富集团提供担保1亿元，截至公告披露日，累计对外担保余额为86.39亿元。

资料来源：公司公告

表 8：权益分派

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002310.SZ	东方园林	8月12日	2018年年度权益分派实施公告	公司以股本 26.85 亿股为基数，每 10 股派息 0.94 元(含税)，合计 25.24 亿元，权益分派登记日为 2019 年 8 月 16 日，除权除息日为 2019 年 8 月 19 日。

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
601199.SH	江南水务	8月12日	关于购买资产暨关联交易的公告	公司拟购买控股股东全资子公司所拥有的两处相关土地资产，用于日常办公，本次收购事项构成关联交易，资产账面价格为 2430.45 万元，评估值 3227.62 万元，增值率 304.88%。
600726.SH	*ST 华源	8月12日	关于转让公司拥有的华信保险经纪有限公司股权的关联交易补充公告	公司向资本控股公司协议转让华信保险 6% 股权，转让价格 0.16 亿元，华信保险账面价值 3.24 亿元，股东权益 4.37 亿元，评估增值率 1.13 亿元，增值率 35.00%。
600795.SH	国电电力	8月12日	关于控股股东变更的公告	控股股东将 90.39 亿股过户到国家能源集团，约占公司总股本的 46%，公司控股股东变更为国家能源集团，持股比例为 46.09%。实际控制人仍为国务院国资委。
601368.SH	绿城水务	8月14日	关于“16 绿水 01”公司债券票面利率上调公告	公司上调“16 绿水 01”票面利率，本期债券在存续期后 2 年（2019 年 9 月 12 日至 2021 年 9 月 11 日）的票面利率由 3.09% 上调为 4.30%。债券持有人可选择回售申报。
600292.SH	远达环保	8月15日	日常关联交易公告	公司控股子公司远达环保与霍林河露天煤业、扎哈淖尔煤业、贵州金元茶园发电签订合同，公司全资子公司远达水务与中电（商丘）热电、狮子滩发电有签订合同，合计 2.25 亿元。
002479.SZ	富春环保	8月15日	关于公司总经理辞职及聘任总经理的公告	公司总经理张忠梅因工作调整，申请辞去公司总经理职务，聘任刘仁军先生担任公司总经理，任期至本届董事会届满之日止。
000925.SZ	众合科技	8月15日	关于 2019 年半年度计提资产减值准备的公告	本次计提信用减值损失金额为 4322 万元，将减少公司 2019 年半年度归母净利润 3537 万元。
600864.SH	哈投股份	8月16日	关于获得政府补助的公告	截至 2019 年 8 月 16 日，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助 2070.11 万元。

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	2019-07-29	18.93	1056.52	2.00
300388.SZ	国祯环保	实施	2019-07-25	8.58	10979.00	9.42
601368.SH	绿城水务	实施	2019-07-23	5.52	14716.22	8.12
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.74	23.01
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.35	33976.55	11.40
600642.SH	中能股份	实施	2019-06-25	5.51	36000.00	19.84
002015.SZ	协鑫能科	实施	2019-06-18	4.62	95175.75	43.97
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.49	64.04
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
000958.SZ	东方能源	国资委批准		3.53	428114.53	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.11	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000.00	-

000301.SZ	东方盛虹	股东大会通过			80581.06	-
600131.SH	岷江水电	股东大会通过		5.56	60322.11	-
600163.SH	中闽能源	股东大会通过		3.39	68983.78	-
601016.SH	节能风电	股东大会通过			83111.20	-
002340.SZ	格林美	发审委通过			82992.68	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.32	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
600483.SH	福能股份	董事会预案		7.59		-
300007.SZ	汉威科技	董事会预案			5860.46	-
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
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	29.60	1013.51	3.00
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000939.SZ	*ST凯迪	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55

002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	*ST 节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	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）

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。新领导入主华能, 大刀阔斧开发盈利较好的陆上风电和海上风电项目。如果得到国网公司的特高压通道支持, 解决风电消纳的后顾之忧。依托公司的低融资成本优势, 有望通过自主开发和外延并购风电项目, 将风电打造成为公司新的利润增长点。

【华电国际】2017 年底公司控股装机 4918 万 kW, 位列五大集团上市公司第二位, 公司资产相对优质, 是市场上难得的 PB+高业绩弹性火电标的。目前公司 PB 低于五大发电集团其他上市公司, 同时, 公司业绩弹性较大, 有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行, 盈利和估值均有所改善, 业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

【三峡水利】三峡集团成三峡水利控股股东, 拟收购联合能源与长兴电力。三峡集团多年增持三峡水利, 并于近日与新华水电签订《一致行动协议》, 正式成为三峡水利控股股东。三峡水利发布交易预案, 拟发行股份和可转债及支付现金收购联合能源 88.55%的股权, 并收购长兴电力 100%的股权 (长兴电力持有联合能源 10.95%的股权)。虽然装入资产的估值暂不确定, 但可以确定的是, 重组交易有助于拓宽三峡水利的购电渠道和扩大配售电规模, 助力三峡集团拓展电力产业链, 深度参与配售电业务。此次交易对于三峡水利和三峡集团, 均具有深远意义。增量配电与售电侧改革作为电改重点, 有望迎来拐点, 电力混改势在必行。截至目前, 新一轮电改已开展四年有余, 取得阶段性成果。2019 年作为完成“十三五”规划目标的攻坚之年, 有望突破增量配电和售电侧改革的诸多困难, 取得新的突破。重庆市四网融合是落实混改和电改的重要实践, 有望在国内加速推进混改和电改的大背景下, 加速实现项目落地。四网融合打造三峡电网, 多方共赢可期。打造三峡电网, 有助于打造落实混改和电改的标杆性项目; 有助于重庆市降低一般工商业电价, 促进地方经济发展; 有助于三峡集团拓展电力产业链, 深度参与配售电业务; 有助于三峡水利拓宽购电渠道及扩大售电范围, 增强盈利能力和核心竞争力; 有利于国有资产保值增值, 实现多方共赢。三峡集团整合三峡水利及各地方电网是自上而下推动的行为, 可以视为三峡集团与重庆市政府共同敲定的混改方案, 是互相选择的结果。三峡集团低价电置换外购高价电, 大幅提升盈利水平。三峡水利的单位外购电成本在 0.37 元/千瓦时, 长江电力送往重庆的落地价 0.29 元/千瓦时, 价差 0.08 元/千瓦时。假设三峡水利的外购电量由三峡集团供应, 外购电价分别下降 1 分、3 分、5 分和 7 分, 业绩弹性分别为 2.9%、8.8%、14.6%和 20.4%。目前三峡水利、乌江电力、聚龙电力三网售电量有 60%来自外购。考虑三网均采购三峡集团的低价电, 上市公司的业绩将进一步增厚。同时, 两江新区作为第一个国家级开发开放新区, 用电量增长潜力大。待四网融合后, 三峡集团的低价电代替四网外购电, 公司的盈利水平将实现质的飞跃。

【旺能环境】公司项目稳步推进, 其中兰溪二期 (400 吨/日)、汕头二期 (400 吨/日) 于 2018 年投产, 已投运处理规模增长 7.8%至 2018 年底的 1.1 万吨/日, 在建+拟建项目产能 1.4 万吨/日, 在手项目充足, 未来业绩释放值得期待。随着炉排炉产能占比逐步提升, 公司垃圾焚

烧运营业务整体毛利率有望进入上升通道。此外，公司业务以垃圾焚烧运营为主，BOT 项目建设期不确认收入。垃圾焚烧作为一种重要的市政生活垃圾处理方式，为城市每天正常运转的必备公共服务，刚需属性强，政府付费周期短，公司现金流表现优秀。2017 年垃圾焚烧发电上网电价国补占国家再生能源补贴附加比重仅为 5.9%，对国家再生能源补贴附加挤占比例较小，电价补贴作为推广垃圾焚烧的重要激励手段，政策支持力度有望保持不减。

【先河环保】环保税、排污许可制、京津冀大气治理攻坚推进，带动环境监测需求陆续释放。城市空气质量排名有效传导地方政府考核压力，部分省市将监测点位进行下沉，带来增量市场空间。网格化监测高密度布点，在监控、精准寻找污染源上优势突出，受到地方政府的青睐。公司作为监测设备和网格化监测的龙头，技术、运营经验优势明显，有望持续受益。

【聚光科技】随着环保税、排污许可制、第二次全国污染源普查、京津冀大气治理攻坚等深入推进，环境监测需求有望持续释放。2018 年 8 月，《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》发布，将对生态环境监测机构、排污单位、运维机构三类主体进行全面的监督检查。环境监测监管不断加严，监测设备市场景气度有望持续提升。公司作为监测设备龙头，有望不断受益。

【新天然气】亚美煤层气业务量价齐升，新疆城燃业务稳步推进：2018 年公司要约收购亚美后，于 2018 年三季度开始并表。根据亚美能源年报，亚美能源 2018 年实现利润 4.12 亿元。潘庄区块作为公司煤层气的主产区，2018 年的平均销气价格为 1.67 元/方，较 2017 年的 1.31 元/方上涨了 27.48%。煤层气产量方面，2018 年潘庄区块和马必区块分别产气 7.05 亿方和 0.97 亿方，同比增长 23.4%和 65.9%。2018 年获得的政府补贴是 1.87 亿元，增值税退税是 0.92 亿元。新疆城燃业务方面，公司 2018 年完成天然气销售量 6.50 亿方，同比增长 17.81%，用户安装户完成 31085 户。2018 年公司天然气销售和入户安装业务的毛利率分别为 26.54%和 55.65%，分别减少 1.41 和增加 5.81 个百分点，新疆地区的城燃业务均保持较高的盈利水平。随着新疆地区煤改气的深入推进，公司特许经营的 8 个区县市燃气业务有望取得稳健增长。

6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A— 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B— 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。