

公用事业

证券研究报告

2019年08月25日

蓝焰控股首次分红 10 股派 0.5 元，工程订单新增；华电国际归母净利润同比增 67%，电量电价同比明显增长。
 (2019.8.19--2019.8.25)

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

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

蓝焰控股首次分红 10 股派 0.5 元，煤层气量价齐升带动业绩提升，新增工程订单

公司发布 2019 年半年报，上半年营业收入 9.86 亿元，同比减 1.71%；归母净利润 3.34 亿元，同比增 1.32%；归母扣非净利润 3.29 亿元，同比增 0.4%。EPS 为 0.34 元/股，与去年持平。非经常损益项目包括政府补助 532 万元等。公司净利润同比略增，主要是由于老区块煤层气气量增产、平均气价同比提升。

工程收入同比下滑，煤层气量价齐升至业绩同比改善。上半年煤层气量价齐升、销售收入同比增约 20%，对业绩贡献占比提高。上半年瓦斯治理收入同比持平，气井建造工程业务收入同比下滑 38%。收入结构有所调整，煤层气销售毛利占比增至 71.64%。17 年所获 4 区块勘探进展顺利，19 年招标再获新区块。截至 2019 年 7 月 31 日，四个区块累计完成钻井 122 口，压裂 53 口，试运行井 19 口。新增日常关联交易，下半年工程业务无忧。上半年公司确认的瓦斯治理收入 1.41 亿元、煤层气井施工收入 1.81 亿元，距离全年订单完成仍有较大空间，预计下半年工程部分仍有较大的保证。公司重组上市以来首次分红，每 10 股派现金红利 0.5 元。

盈利预测：预计公司 19/20 年归母净利润 7.32/8.35 亿元，EPS 为 0.76/0.86 元。

风险提示：工程业务大幅减少，新区块进展缓慢，气量气价不达预期，补贴取消

华电国际归母净利润同比增 67%，电量电价同比明显增长，带动业绩弹性释放

公司发布 2019 年半年报，上半年营业收入 437 亿元，同比增加 5.21%，其中 Q1、Q2 营业收入分别为 233.8、203.2 亿元，分别同比增加 4.04%、6.59%；上半年归母净利润 16.52 亿元，同比增长 67.43%，其中 Q1、Q2 归母净利润分别为 7.74、8.78 亿元，分别同比增加 12.6%、193.4%；上半年归母扣非净利润 16 亿元，同比增加 65.65%；EPS 为 0.145 元/股，同比增加 45%。

新投机组带动电量增长，除税上网电价增长明显，提振销售毛利率。新投机组带动电量增长，上半年同比增 5.54%。市场电占比提高至 49%；市场电折价收窄，含税平均上网电价同比增 1.56%，叠加增值税率下滑 3pct，进一步提振电力销售毛利率。

度电燃料成本微增，推测主要原因为燃气发电的燃料成本增加。截止报告期，公司资产负债率下降至 68.76%，上半年财务费用同比减 2%；管理费用同比减 24%；营业外收入增加等多原因带动公司业绩提升。

盈利预测：我们预计公司 2019-2020 年归母净利润为 29.4、35.3 亿元，EPS 为 0.3、0.36 元/股。

风险提示：宏观经济下行，用电量不达预期，煤价上涨，电价下调。

公用：国投电力、蓝焰控股、沃施股份、华电国际、华能国际、中闽能源

环保：长青集团、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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:半年度环保持仓梳理，基金继续低配 (2019.7.22--2019.7.28)》
2019-07-28
- 2 《公用事业-行业研究周报: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)》
2019-07-21
- 3 《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



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.....	4
2. 行业新闻动态.....	6
2.1. 环保行业新闻动态.....	7
2.2. 公用事业行业新闻动态.....	7
3. 上市公司动态.....	7
4. 大宗交易情况.....	10
5. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 上周行业表现.....	5
图 2: 各行业一周涨跌幅.....	5
图 3: 环保板块上周涨幅前十(%).....	6
图 4: 环保板块上周跌幅前十(%).....	6
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十(%).....	6
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十(%).....	6
表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表.....	4
表 2: 环保上市公司公告.....	8
表 3: 公用事业上市公司公告.....	9
表 4: 上周环保公司大宗交易情况.....	10
表 5: 上周公用事业公司大宗交易情况.....	11

1. 投资要点

1.1. 环保公用行业观点

蓝焰控股首次分红 10 股派 0.5 元，煤层气量价齐升带动业绩提升，新增工程订单

公司发布 2019 年半年报，上半年营业收入 9.86 亿元，同比减 1.71%；归母净利润 3.34 亿元，同比增 1.32%；归母扣非净利润 3.29 亿元，同比增 0.4%。EPS 为 0.34 元/股，与去年持平。非经常损益项目包括政府补助 532 万元等。公司净利润同比略增，主要是由于老区块煤层气气量增产、平均气价同比提升。

工程收入同比下滑，煤层气量价齐升至业绩同比改善。

上半年煤层气量价齐升、销售收入同比增约 20%，对业绩贡献占比提高。上半年，公司各区块产气量均有不同程度的提升，煤层气抽采量 7.43 亿方、利用量 5.73 亿方、销售量 3.72 亿方，销气量同比增加 2000 万方。煤层气销售收入 6.47 亿，同比增 19.89%，我们测算上半年不含税销气单价为 1.74 元/方，同比增加 0.21 元/方。

上半年瓦斯治理收入同比持平，气井建造工程业务收入同比下滑 38%。上半年，公司气井建造工程收入 1.81 亿元，同比减 37.98%；煤矿瓦斯治理收入 1.41 亿元，基本同比持平；最终营收 9.86 亿元，同比减 1.71%；归母净利润 3.34 亿元，同比增 1.32%。公司业绩提升的主要原因为煤层气量价齐升，弥补了工程业务利润下滑。

收入结构有所调整，煤层气销售毛利占比增至 71.64%。上半年公司煤层气销售收入明显增长，同时工程业务收入有所下滑，煤层气销售对毛利的贡献有所增加。煤层气销售、气井建造工程、煤矿瓦斯治理这 3 项业务的毛利占比在 2019 年上半年分别为 71.64%、18.18%、9.59%，在 2018 年全年分别为 56.63%、37.9%、5.29%。

17 年所获 4 区块勘探进展顺利，19 年招标再获新区块。2019 年 4 月，柳林石西、武乡南取得了试采证，目前已经对符合条件的气井进行试采。截至 2019 年 7 月 31 日，四个区块累计完成钻井 122 口，压裂 53 口，试运行井 19 口。此外，在山西省 2019 年煤层气勘查区块项目招标中，公司全资子公司蓝焰煤层气成功取得和顺马坊东区块（区块面积 253.82 平方千米）的勘探权；至此，公司 2017 年以来新获区块面积共计 870 平方千米。

新增日常关联交易，下半年工程业务无忧。2019 年 4 月的关联交易公告显示，公司签订瓦斯治理订单 2.82 亿元、煤层气井施工订单 2.4 亿元、技术和运输服务 0.35 亿元，共计 5.58 亿元；8 月新增煤层气井施工订单 0.94 亿元、技术和运输服务 0.9 亿元；至此，公司 2019 年瓦斯治理订单 2.82 亿元、煤层气井施工订单 3.34 亿元、技术和运输服务订单 1.26 亿元，共计 7.43 亿元。上半年公司确认的瓦斯治理收入 1.41 亿元、煤层气井施工收入 1.81 亿元，距离全年订单完成仍有较大空间，预计下半年工程部分仍有较大的保证。

公司重组上市以来首次分红，每 10 股派现金红利 0.5 元。公司将向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)，共计派发现金红利 0.48 亿元。6 月蓝焰煤层气向公司分红 13.6 亿元，弥补以前年度亏损后母公司报表账面未分配利润为 0.65 亿元，本次分红占可分配利润的 74.29%。本次分红后，公司拟以应收股利 13 亿元对蓝焰煤层气增资，以保障其正常勘探开发经营。

盈利预测：预计公司 19/20 年归母净利润 7.32/8.35 亿元，EPS 为 0.76/0.86 元。

风险提示：工程业务大幅减少，新区块进展缓慢，气量气价不达预期，补贴取消

华电国际归母净利润同比增 67%，电量电价同比明显增长，带动业绩弹性释放

公司发布 2019 年半年报，上半年营业收入 437 亿元，同比增加 5.21%，其中 Q1、Q2 营业收入分别为 233.8、203.2 亿元，分别同比增加 4.04%、6.59%；上半年归母净利润 16.52 亿元，同比增长 67.43%，其中 Q1、Q2 归母净利润分别为 7.74、8.78 亿元，分别同比增加 12.6%、193.4%；上半年归母扣非净利润 16 亿元，同比增加 65.65%；EPS 为 0.145 元/股，同比增加 45%。

新投机组带动电量增长，除税上网电价增长明显，提振销售毛利率。

新投机组带动电量增长，上半年同比增 5.54%。上半年公司发电量 1011 亿千瓦时，同比增 5.54%，其中火电同比增 5.5%、水电同比增 19.1%、风电同比减 14.1%、光伏同比增 69.7%。**电量同比增长的主要原因是新投产机组的电量贡献；截止报告日，新投机组中燃煤/燃气/风电/光伏装机容量分别为 166/174.66/4.95/13.4 万千瓦。**分季度来看，Q1 公司电量增速较高，Q2 公司电量增幅下滑明显，Q1、Q2 发电量同比增 7.7%、增 2.9%，火电同比增 8.7%、增 2.2%，水电同比增 7.2%、增 26%，风电同比减 20.1%、减 7.9%，光伏同比增 63.6%、增 74%。

市场电占比提高至 49%；市场电折价收窄，含税平均上网电价同比增 1.56%，叠加增值税率下滑 3pct，进一步提振电力销售毛利率。随着市场化逐步推进，公司市场电占比逐步提高至 48.99%，同比增加 13.17pct；其中 Q1、Q2 的市场电占比分别为 43.93%、54.71%，Q2 市场电占比进一步扩大。同时，市场化竞争趋于理性，在当前燃料成本较高的情况下，市场电折价进一步收窄；上半年公司含税平均上网电价为 414.58 元/兆瓦时，同比增长约 1.56%；Q1 为 415.79 元/兆瓦时，同比增 0.63%，Q2 增幅进一步扩大。2018 年 5 月 1 日起，增值税税率从 17%下调至 16%；2019 年 4 月 1 日起，增值税税率从 16%下调至 13%，增值税下调带动除税上网电价同比提高，进一步增厚公司销售收入；我们测算上半年除税上网电价同比提高 3%以上。上半年公司毛利率为 13.56%，同比增加 1.16pct。

度电燃料成本微增，推测主要原因为燃气发电的燃料成本增加。我们使用“燃料成本/火电发电量”测算度电燃料成本，发现 2019H1 为 0.2318 元/千瓦时，略高于 2018H1 的 0.2310 元/千瓦时。上半年动力煤价格同比有所下跌，但我们测算结果显示公司度电燃料成本同比微增，我们分析主要原因为：（1）上半年受陕西矿难影响，公司燃料成本下跌空间有限；（2）燃气机组在火电中占比约 12%，2019 年以来又新投产 174.66 万千瓦的燃气机组，上半年天然气采购价格提高，带动度电燃料成本增加。下半年随着天然气价格进一步疏导，燃气电厂发电成本有望下滑。

截止报告期，公司资产负债率下降至 68.76%，上半年财务费用同比减 2%；管理费用同比减 24%；营业外收入增加等多原因带动公司业绩提升。

盈利预测：我们预计公司 2019-2020 年归母净利润为 29.4、35.3 亿元，EPS 为 0.3、0.36 元/股。

风险提示：宏观经济下行，用电量不达预期，煤价上涨，电价下调

1.2.投资标的的组合

公用：国投电力、蓝焰控股、沃施股份、华电国际、华能国际、中闽能源

环保：长青集团、上海洗霸、瀚蓝环境、国祯环保、维尔利

表 1：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	2019-08-23	2019-08-23	2018	2019E	2018	2019E
600886.SH	国投电力	9.30	631	0.71	0.8	13.10	11.63

600011.SH	蓝焰控股	9.88	95.59	0.76	0.86	13	11.49
300483.SZ	沃施股份	40.00	40.79	1.7	2.23	16.47	17.94
2600027.SH	华电国际	4.05	399	0.3	0.36	13.5	11.25
600011.SH	华能国际	6.66	1045	0.37	0.43	18	15.49
600163.SH	中闽能源	3.72	37.18	0.17	0.3	21.88	12.4
002616.SZ	长青集团	6.74	50.00	0.22	0.45	29.98	16.82
603200.SH	上海洗霸	26.36	26.71	1.08	1.47	33.35	24.88
600323.SH	瀚蓝环境	18.39	140.92	1.14	1.25	16.10	13.40
300388.SZ	国祯环保	8.99	60.26	0.52	0.66	21.46	15.77
300190.SZ	维尔利	7.21	56.51	0.29	0.51	24.32	11.90

资料来源：wind、天风证券研究所

上周上证综指上涨 2.61%，深证综指上涨 3.49%，沪深 300 指数上涨 2.97%，中小板综指上涨 3.38%，环保指数上涨 3.53%，公用事业指数上涨 2.08%，其中的电力指数上涨 1.40%，燃气指数上涨 1.49%。

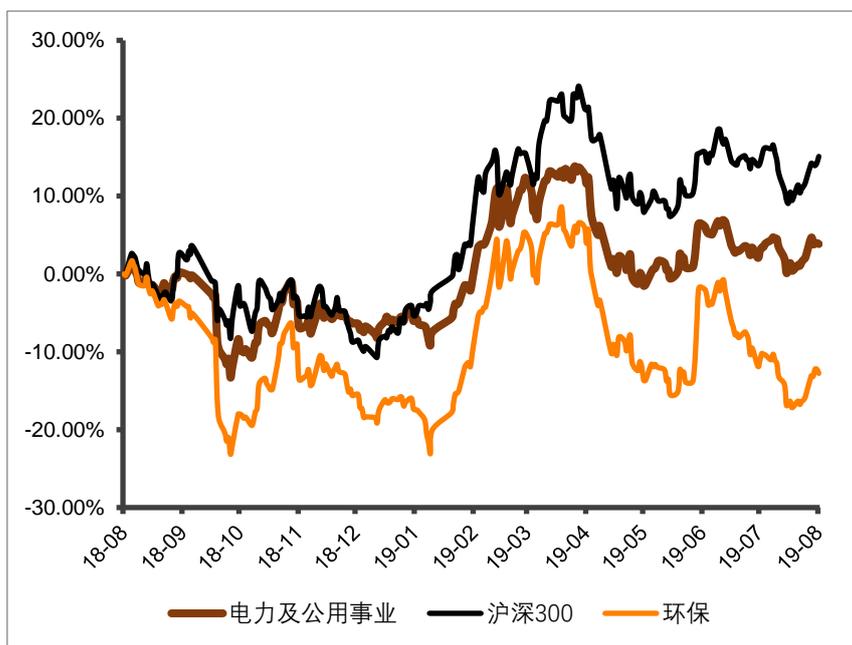
上周环保板块涨幅前五的股票分别为绿色动力、科融环境、宝馨科技、中原环保和神雾环保；

跌幅前五的股票分别为雪浪环境、鹏鹞环保、*ST 菲达、富春环保和博天环境。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为天能重工、易世达、*ST 中天、三峡水利、光正集团；

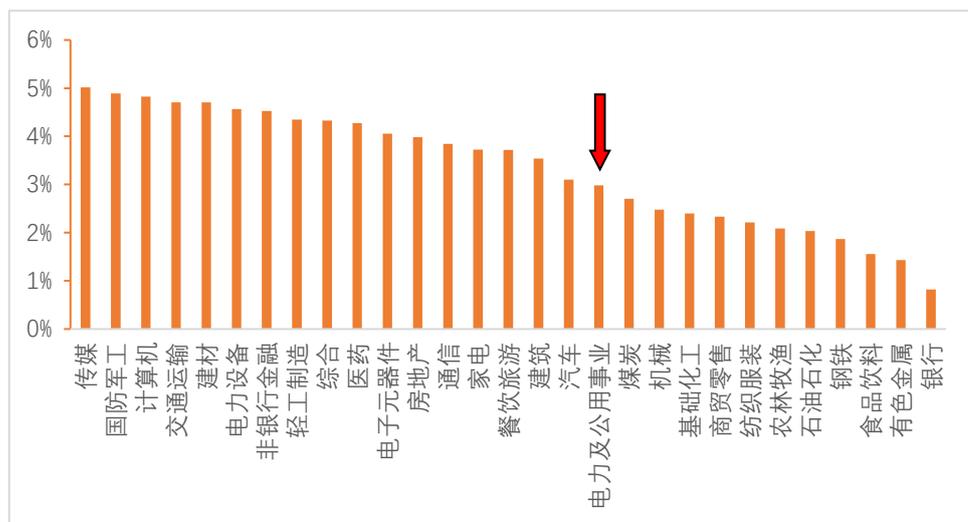
跌幅前五的股票分别为 ST 中天、金鸿控股、联美控股、上海电力、华能国际。

图 1：上周行业表现



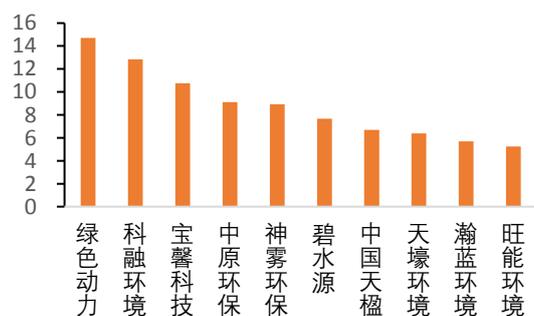
资料来源：wind,天风证券研究所

图 2：各行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)



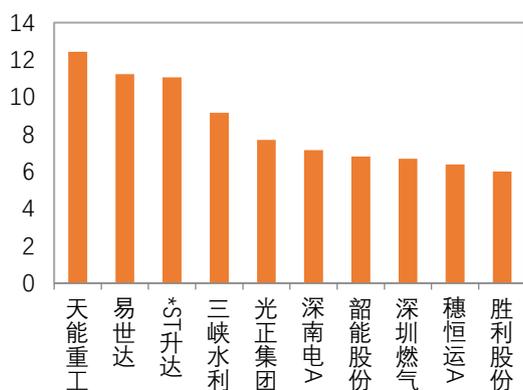
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)



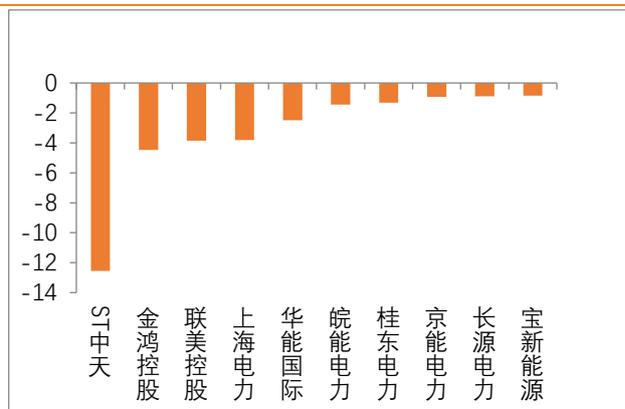
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 5: 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 6: 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、财政部、住房城乡建设部、生态环境部发布关于组织申报第三批城市黑臭水体治理示范城市的通知

近日，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅及生态环境部办公厅印发《关于组织申报第三批城市黑臭水体治理示范城市的通知》，中央财政对入围城市给予定额补助，对第三批入围城市，每个支持 3 亿元。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190823/1002302.shtml>

2、中国建筑材料联合会发布关于对《水泥单位产品能源消耗限额》国家标准征求意见的函

近日，中国建筑材料联合会发布关于对《水泥单位产品能源消耗限额》国家标准征求意见的函。根据国家标准化委员会标准制修订计划，由中国建筑材料联合会和全国能源基础与管理标准化技术委员会归口管理的《水泥单位产品能源消耗限额》强制性国家标准经过多次意见反馈和研讨沟通，于近日再次形成征求意见稿。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001782.shtml>

3、生态环境部印发《长江“三磷”排查整治技术指南》

日前，生态环境部印发了《长江“三磷”排查整治技术指南》，针对磷矿、磷肥、含磷农药、黄磷和磷石膏库 5 类重点，按照《实施方案》提出的“三个一批”要求，即以饮用水源地等敏感水体以及人口密集区为重点，以符合行业政策为基准，依法法规关停取缔一批，消除“三磷”行业重大环境风险；以实现达标排放和解决生态环境突出问题为核心，整治规范一批，提高全行业环境管理水平；以推动行业清洁生产和技术进步为导向，改造提升一批，促进行业转型升级，分别明确了关停取缔要求、规范整治要求和提升改造要求，以及企业各产污治污环节的整治要点。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001848.shtml>

4、北京市生态环境局印发《2019 年北京市大气污染物排放自动监控计划》

近日，为进一步加强对本市企业事业单位大气污染物排放的监管，依据《中华人民共和国大气污染防治法》《北京市大气污染防治条例》的有关规定，北京市生态环境局制定了《2019 年北京市大气污染物排放自动监控计划》。列入本计划的大气环境重点排污单位和垃圾焚烧单位应于 2019 年 9 月 30 日前、列入本计划的单台 20 蒸吨（14 兆瓦）及以上锅炉使用单位应于 2019 年 12 月 31 日前，安装大气污染物排放自动监测设备，并与市生态环境局联网。监控的排放口与监控项目按照《北京市固定污染源自动监控管理办法》执行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001939.shtml>

5、上海市生态环境局发布关于开展 2019 年度重污染天气应急减排清单修订工作的通知

近日，为有效应对重污染天气，进一步优化重污染天气应急减排清单的科学性、针对性、有效性和可操作性，按照生态环境部《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》的要求，上海市将组织开展 2019 年度重污染天气应急减排清单修订工作。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190819/1000731.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）2019.08.15-2019.08.22

5500 大卡动力煤综合价为 575 元/吨，环比下降 1 元/吨，降幅 0.2%。5500 大卡动力煤成交价为 581 元/吨，环比下降 2 元/吨，降幅 0.3%；离岸价 575 元/吨，环比下降 2 元/吨，降幅 0.3%。5000 大卡动力煤成交价 505 元/吨，环比下降 0 元/吨，降幅 0%；离岸价 509 元/吨，环比下降 2 元/吨，降幅 0.4%。

<https://dwz.cn/JJcoRmvF>

2、CCTD 周评 | 港口市场煤价格不具有持续上涨动力

具体来看，本周环渤海港口价格小幅上涨，产地动力煤价格涨跌互现，焦煤市场局部低硫焦煤价格探涨。预计下周环渤海市场观望为主，价格窄幅波动。

<https://dwz.cn/an0mtB2j>

3、江苏 | 2019 年 9 月电力集中竞价交易结果：成交电量 47.32 亿千瓦时！

8月23日，江苏电力交易中心发布《2019年9月江苏省电力集中竞价交易结果公示》。文中指出：本次交易共成交电量47.32亿千瓦时，成交价格369元/兆瓦时，其中售电公司成交41.67亿千瓦时，一类用户成交5.64亿千瓦时。

<https://dwz.cn/5glKsRgl>

4、国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。从发电看，1-7月，全国发电量同比增长3.0%，增速较1-6月回落0.3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0.1%、10.7%、22.2%、5.1%和12.1%。7月份，发电同比增长0.6%，增速比上月回落2.2个百分点。

<https://dwz.cn/V4dZ0dYK>

5、上半年南方区域电力市场交易电量同比 32.3%

上半年南方区域电力市场化建设取得明显成效，市场化交易规模进一步提高，市场化交易电量达2154亿千瓦时，同比大幅增长32.3%；西电东送电量首次突破千亿，达1028.9亿千瓦时，同比增长17%；持续释放电力市场化改革红利，降低企业用电成本138.63亿元；清洁能源消纳成效显著，通过市场化方式消纳清洁能源795.3亿千瓦时。

<https://dwz.cn/lseToeuK>

6、山东 2019 年 9 月电力集中竞价交易：申报时间 8 月 26 日

近日山东电力交易中心发布2019年9月电力集中竞价交易公告，交易申报时间为2019年8月26日14:00-17:00，售电方售电价格按成交上网电价确定（不再另计脱硫、脱硝、除尘电价）；购电方购电价格由成交上网电价、输配电价（含线损和交叉补贴）和政府性基金及附加组成。

<https://dwz.cn/bKNbf8og>

3.上市公司动态

表 2：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
三维丝	300056.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 8.51 亿元，同比去年 163.31%，净利润为 -14203.68 万元，同比去年 -330.06%，基本 EPS 为 -0.37 元，平均 ROE 为 -15.76%"
维尔利	300190.SZ	重大项目	维尔利环保科技集团股份有限公司与上海市机械设备成套(集团)有限公司组成了联合体参与了嘉定区湿垃圾资源化处理项目厨余垃圾预处理系统成套设备供货，安装，调试，试运行及技术服务采购项目的询价比选，该项目的招标人为上海环境卫生工程设计院有限公司。近日，公司收到了上海环境卫生工程设计院有限公司发出的中选通知书。根据中选通知书，公司与上海市机械设备成套(集团)有限公司组成的联合体为该项目的中选人。
津膜科技	300334.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 2.44 亿元，同比去年 -28.93%，净利润为 -1689.63 万元，同比去年 -441.23%，基本 EPS 为 -0.06 元，平均 ROE 为 -1.01%"
国祯环保	300388.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 16.86 亿元，同比去年 6.96%，净利润为 1.56 亿元，同比去年 12.1%，基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 6.79%"
绿城水务	601368.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 7.01 亿元，同比去年 12.88%，净利润为 1.66 亿元，同比去年 4.09%，基本 EPS 为 0.22 元，平均 ROE 为 5.04%"

漳州发展	000753.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 13.27 亿元, 同比去年 3.66%, 净利润为 4439.7 万元, 同比去年-11.16%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 1.96%"
理工环科	002322.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 3.32 亿元, 同比去年 7.9%, 净利润为 1.02 亿元, 同比去年 31.12%, 基本 EPS 为 0.27 元, 平均 ROE 为 3.52%"
富春环保	002479.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 15.89 亿元, 同比去年 14.92%, 净利润为 1.34 亿元, 同比去年 10.2%, 基本 EPS 为 0.15 元, 平均 ROE 为 3.57%"
龙源技术	300105.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 1.64 亿元, 同比去年-8.11%, 净利润为 -1776.79 万元, 同比去年-1081.33%, 基本 EPS 为-0.03 元, 平均 ROE 为-0.92%"
巴安水务	300262.SZ	重大项目	近日, 扬诚水务与采购人签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目(90 万吨/天, 目前世界上最大的海水淡化项目)预处理气浮(DAF)工艺包的《Contract FORTHE SUPPLY OF Dissolved Air Flotation System》(溶气气浮系统供应合同)。
江南水务	601199.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 4.57 亿元, 同比去年 7.86%, 净利润为 1.14 亿元, 同比去年 23.98%, 基本 EPS 为 0.12 元, 平均 ROE 为 4.13%"
启迪环境	000826.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 48.01 亿元, 同比去年-11.35%, 净利润为 3.46 亿元, 同比去年-43.05%, 基本 EPS 为 0.21 元, 平均 ROE 为 2.33%"
三聚环保	300072.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 38.21 亿元, 同比去年-62.67%, 净利润为 2514.59 万元, 同比去年-97.93%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.27%"
*ST 菲达	600526.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 14.38 亿元, 同比去年-23.23%, 净利润为 2450.17 万元, 同比去年 96.92%, 基本 EPS 为 0.04 元, 平均 ROE 为 1.27%"
中材节能	603126.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 10.29 亿元, 同比去年 23.78%, 净利润为 4685.04 万元, 同比去年-7.61%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 2.81%"
中材节能	603126.SH	重大项目	中材节能股份有限公司于 2019 年 5 月 30 日发布了《关于收到项目中标通知书的公告》。近日公司与 D.G.KHANCEMENT COMPANY LIMITED 水泥有限公司正式签订了水泥窑余热发电工程和自备电站总承包项目合同。

资料来源: wind、天风证券研究所

表 3: 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
亿利洁能	600277	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,738,940,149 股为基数, 每股派发现金红利 0.085 元(含税), 共计派发现金红利 232,809,912.67 元。股权登记日: 2019 年 8 月 26 日, 股权除息日: 2019 年 8 月 27 日。(2019/8/19)
天能重工	300569	收购兼并	根据青岛天能重工股份有限公司发展规划, 为加速公司在新能源领域的深化布局, 公司与靖边县风润风电有限公司的股东陕西盛高电力建设工程有限责任公司, 签署《关于靖边县风润风电有限公司之股权转让协议》, 由公司收购靖边风润 100% 的股权。本次收购实施完成后, 公司将直接持有靖边风润 100% 的股权。靖边风润作为风电站项目公司, 拥有并运营靖边新墩自主化国产大功率风电机组示范工程项目, 核准的总装机容量为 4.9 万千瓦, 该项目当前已经全部并网发电。(2019/8/19)
东方环宇	603706	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 2.04 亿元, 同比增长 3.3%; 归属于上市公司股东的净利润 4503 万元, 同比下降 8.99%。基本每股收益 0.28 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/19)
川投能源	600674	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 3.19 亿元, 同比下降 5.65%; 归属于上市公司股东的净利润 11.5 亿元, 同比下降 0.8%。基本每股收益 0.2621 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/20)
三聚环保	002911	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 38.2 亿元, 同比下降 62.67%; 归属于上市公司股东

的净利润 2515 万元，同比下降 97.93%。基本每股收益 0.011 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/20)

京能电力	600578	收购兼并	公司拟吸收合并全资子公司北京京能煤电资产管理有限公司。吸收合并完成后，京能煤电的独立法人资格将被注销，其全部资产及其他一切权利与义务由公司继承，自本次合并基准日(2019 年 7 月 31 日)至本次合并完成日期间所产生的损益由公司承担。(2019/8/20)
格林美	600163	中期报告	2019 年上半年，营业收入 62.0 亿元，同比下降 11.7%；归属于上市公司股东的净利润 4.14 亿元，同比增长 0.58%。基本每股收益 0.1 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/20)
天瑞仪器	300165	中期报告	公司 2019 上半年实现营业总收入 3.9 亿，同比下降 8.9%；实现归母净利润 2919.7 万，同比增长 26.9%；每股收益为 0.06 元。报告期内，公司毛利率为 50.7%，同比提高 4.8 个百分点，净利率为 8%，同比提高 2.6 个百分点。(2019/8/20)
理工环科	002323	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 3.32 亿元，同比增长 7.46%；归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，同比增长 31.12%。基本每股收益 0.27 元。公司最新分配方案为每 10 股派发股息人民币 2.50 元，股息率 2.05%。(2019/8/21)
光正集团	002524	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 6.35 亿元，同比增长 116.92%；归属于上市公司股东的净利润 1003 万元，同比增长 142.47%。基本每股收益 0.02 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/21)
华银电力	600744	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 33.8 亿元，同比下降 21.63%；归属于上市公司股东的净利润-1.78 亿元，同比下降 863.05%。基本每股收益-0.1 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/22)
蓝焰控股	000968	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 9.86 亿元，同比下降 1.71%；归属于上市公司股东的净利润 3.34 亿元，同比增长 1.32%。基本每股收益 0.34 元。公司最新分配方案为每 10 股派发股息人民币 0.50 元，股息率 0.51%。(2019/8/22)
东方能源	000958	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 15.7 亿元，同比增长 8.56%；归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比增长 31.91%。基本每股收益 0.14 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/22)
天富能源	600509	中期报告	公司 2019 上半年营业收入 22.5 亿元，同比下降 2.03%；归属于上市公司股东的净利润-8688 万元，同比下降 1078.41%。基本每股收益-0.0755 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/23)

资料来源：wind、天风证券研究所

4.大宗交易情况

表 4：上周环保公司大宗交易情况

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
久吾高科	300631	23 万股	15.35 元	353.05 万元	平安证券股份有限公司上海零陵路证券营业部	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部
三聚环保	300072	105 万股	6.62 元	695.1 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
三聚环保	300072	82 万股	6.62 元	542.84 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
三聚环保	300072	71 万股	6.62 元	470.02 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
三聚环保	300072	97.28 万股	6.54 元	636.21 万元	天风证券股份有限公司上海分公司	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部

三聚环保	300072	69 万股	6.54 元	451.26 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
三聚环保	300072	34 万股	6.54 元	222.36 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
三聚环保	300072	30 万股	6.54 元	196.2 万元	恒泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	华安证券股份有限公司北京慧忠北里证券营业部
盛运环保	300090	49.65 万股	1.49 元	73.98 万元	中国银河证券股份有限公司上海临潼路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海临潼路证券营业部
上海环境	601200	125.18 万股	11.6 元	1452.1 万元	机构专用	机构专用

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：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
中国核电	601985	100.00	5.70	570.00	东吴证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
申能股份	600642	1166.26	5.68	6624.36	机构专用	机构专用

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