

2019年08月25日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.8.19-2019.8.25)

### 长江大保护持续推进，水处理需求不断释放

■长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，水处理需求不断释放：8月20日，生态环境部宣布长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，并指出下一步将依规关停取缔一批“三磷”排放企业，消除“三磷”行业重大环境风险，促进长江流域水环境保护。日前，云南印发《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021年）》，方案指出到2021年底，云南全省地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本完成市政雨污错接混接治理及破旧管网修复改造。随着《水污染防治行动计划》持续推进和流域水环境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】。日前，上海印发《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》，通知要求上海市二氧化硫、氮氧化物、颗粒物（PM）和挥发性有机物（VOCs）的减排比例应分别达到全社会排放量占比的10%、20%和30%以上。8月20日，浙江省印发《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》，指出到2022年底前，浙江全省钢铁企业超低排放改造基本完成，确保到2025年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平。随着蓝天保卫战行动持续推进，非电行业超低排放改造的市场需求将不断释放，利好大气污染治理板块，建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。日前，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》，规定列入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。北京出台政策要求排污企业安装污染物监测设备，将在一定程度上增加环境监测设备需求，建议关注长期在京津冀区域布局发展的环境监测龙头企业【先河环保】。同时，未来随着更多地方政府对排污企业安装环境监测设备的要求，利好环境监测领域，建议同时关注环境监测龙头企业【聚光科技】。日前，江苏印发《废线路板综合利用污染控制技术规范》（征求意见稿），进一步规范废线路板的处置，促进废线路板资源化利用。随着各地逐步推进可回收物资源化利用，资源回用行业市场需求可能显著增长，利好资源回用行业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，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，建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。

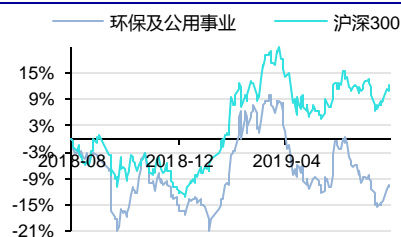
■7月动力煤进口大增20%，浩吉铁路（蒙华铁路）开始动态检测，继续看好火电配置价值：根据海关总署数据，2019年7月份，中国进口动力煤1358万吨，同比增加227万吨，增长20.1%，环比26.3%。根据国家统计局数据，2019年7月份，我国原煤产量3.2亿吨，同比增长12.2%，增速比上月加快1.8个百分点，创近3年来新高。根据国家发改委数据，2019年7月份，全国电煤价格指数为488.1元/吨，环比下降0.79%，同比下降8.3%。分区域看，海南、河南、福建、上海和广东5省的电煤价格指数同比降幅均超10%，湖北、蒙西、山东3地的同比降幅分别为8.0%、6.2%和5.5%，下降幅度显著。尽管7月份制造业PMI

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	-3.45	-12.07	-31.26	
绝对收益	-4.24	-5.76	-16.36	

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002  
shaoli@essence.com.cn  
021-35082107

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn  
010-83321051

相关报告

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 2019-08-18  
淮海经济区协同促环境质量改善，水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

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。煤价方面，截至 8 月 23 日，秦港 5500 大卡动力煤现货价为 580 元/吨，较月初下跌 9 元/吨，同比下跌近 31 元/吨，旺季不旺。目前沿海六大电厂库存 1648 万吨，可用天数 21 天，同比高出 1 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，浩吉铁路（原称蒙华铁路）开始动态检测，试验车组对线路、通信、信号、接触网等系统进行动态测试，为全线 10 月 1 日前建成开通做好准备。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】、【湖北能源】、【川投能源】。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

<b>1. 本周核心观点</b>	<b>6</b>
1.1. 长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，水处理需求不断释放	6
1.2. 7月动力煤进口大增20%，浩吉铁路（蒙华铁路）开始动态检测，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
<b>2. 行业要闻</b>	<b>8</b>
2.1. 峨眉山市：“六个原则”治理农村生活污水	8
2.2. 国家电网电力市场化助力新能源消纳水平	8
2.3. 电力市场化交易两年释放改革红利超1800亿元	8
2.4. 云南省印发城镇污水处理提质增效三年行动实施方案	8
2.5. 河北：进一步规范和完善排污许可管理工作	8
2.6. 浙江省印发《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》	8
2.7. 平顶山市出台空气质量指标日量化考核暂行办法	9
2.8. 《四川省沱江流域水环境保护条例》将于9月1日起施行	9
2.9. 垃圾分类企业小黄狗或濒临破产，已巨亏1.5亿	9
2.10. 四川明确精准输配电价政策	9
2.11. 浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类地方性标准	9
<b>3. 上周行业走势</b>	<b>10</b>
<b>4. 上市公司动态</b>	<b>11</b>
4.1. 重要公告	11
4.2. 定向增发	17
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b>	<b>19</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>21</b>

## 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	15
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动	15
表 5: 股东减持	15
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资	16
表 7: 股权质押&担保	16
表 8: 权益分派	16
表 9: 其他	17
表 10: 环保公用上市公司增发情况	17
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. 长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，水处理需求不断释放

长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，水处理需求不断释放。8月20日，生态环境部宣布长江经济带“三磷”专项排查取得阶段成果，并指出下一步将依规关停取缔一批“三磷”排放企业，消除“三磷”行业重大环境风险，促进长江流域水环境保护。日前，云南印发《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021年）》，方案指出到2021年底，云南全省地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本完成市政雨污错接混接治理及破旧管网修复改造。随着《水污染防治行动计划》持续推进和流域水环境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】。日前，上海印发《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》，通知要求上海全市二氧化硫、氮氧化物、颗粒物（PM）和挥发性有机物（VOCs）的减排比例应分别达到全社会排放量占比的10%、20%和30%以上。8月20日，浙江省印发《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》，指出到2022年底前，浙江全省钢铁企业超低排放改造基本完成，确保到2025年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平。随着蓝天保卫战行动持续推进，非电行业超低排放改造的市场需求将不断释放，利好大气污染治理板块，建议关注龙头企业【龙净环保】【清新环境】。日前，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》，规定列入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。北京出台政策要求排污企业安装污染物监测设备，将在一定程度上增加环境监测设备需求，建议关注长期在京津冀区域布局发展的环境监测龙头企业【先河环保】。同时，未来随着更多地方政府对排污企业安装环境监测设备的要求，利好环境监测领域，建议同时关注环境监测龙头企业【聚光科技】。日前，江苏印发《废线路板综合利用污染控制技术规范》（征求意见稿），进一步规范废线路板的处置，促进废线路板资源化利用。随着各地逐步推进可回收物资源化利用，资源回用行业市场需求可能显著增长，利好资源回用行业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，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，建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。

### 1.2. 7月动力煤进口大增20%，浩吉铁路（蒙华铁路）开始动态检测，继续看好火电配置价值

7月动力煤进口大增20%，浩吉铁路（蒙华铁路）开始动态检测，继续看好火电配置价值：根据海关总署数据，2019年7月份，中国进口动力煤1358万吨，同比增加227万吨，增长20.1%，环比26.3%。根据国家统计局数据，2019年7月份，我国原煤产量3.2亿吨，同比增长12.2%，增速比上月加快1.8个百分点，创近3年来新高。根据国家发改委数据，2019年7月份，全国电煤价格指数为488.1元/吨，环比下降0.79%，同比下降8.3%。分区域看，海南、河南、福建、上海和广东5省的电煤价格指数同比降幅均超10%，湖北、蒙西、山东3地的同比降幅分别为8.0%、6.2%和5.5%，下降幅度显著。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。煤价方面，截至8月23日，秦港5500大卡动力煤现货价为580元/吨，较月初下跌9元/吨，同比下跌近31元/吨，旺季不旺。目前沿海六大电厂库存1648万吨，可用天数21天，同比高出1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，浩吉铁路（原称蒙华铁路）开始动态检测，试验车组对线路、通信、信号、接触网等系统进行动态测试，为全线10月1日前建成开通做好准备。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】**、**【湖北能源】**、**【川投能源】**。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	11.2	8.5	6.9
聚光科技	1.75	2.2	2.9	11.7	9.3	7.1
旺能环境	0.97	1.25	1.58	15.7	12.2	9.7
先河环保	0.63	0.78	0.89	11.9	9.6	8.4
三峡水利	0.27	0.36	0.4	26.9	20.2	18.2
华能国际	0.31	0.49	0.61	21.5	13.6	10.9
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	7.7	6.1	4.9

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 峨眉山市：“六个原则”治理农村生活污水

峨眉山市“六个原则”治理农村生活污水：一是坚持厕所粪污和生活污水协同处理(厕污共治)，二是坚持充分利用现有城镇污水处理设施的，三是坚持综合利用优于直接排放，四是坚持分散处理优于集中处理，五是坚持生态处理优于生物处理，六是坚持设施建设和制度建设同步推进。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190817/1000660.shtml>

### 2.2. 国家电网电力市场化助力新能源消纳水平

今年 1-7 月份，国家电网公司经营区域累计消纳新能源电量 3460 亿千瓦时，同比增长 15.3%，其中风光电量 2949.2 亿千瓦时，利用率达到 96.3%，同比提高 2.5 个百分点。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190822/1001723.shtml>

### 2.3. 电力市场化交易两年释放改革红利超 1800 亿元

8 月 16 日，国家发改委举行定期新闻发布会，会上表示，今年上半年，全国完成电力市场化交易电量达 1.1 万亿千瓦时，同比增长 29.3%。电力直接交易电量平均降价幅度 3.4 分/千瓦时，减轻企业用电负担约 300 亿元。2016 年至 2018 年，全国电力市场化交易比重逐年提高，累计释放改革红利超过 1800 亿元。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190819/1000676.shtml>

### 2.4. 云南省印发城镇污水处理提质增效三年行动实施方案

日前，云南省住房和城乡建设厅、省生态环境厅、省发展和改革委员会联合制定印发《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021 年）》，标志着云南省正式打响城镇污水处理提质增效三年行动攻坚战。《实施方案》明确：2019 年至 2021 年，全省每年新建及改造修复市政污水管网 600 公里以上，持续推进污水处理设施建设和提标改造，加快推进城市黑臭水体治理工作。为实现攻坚目标，《实施方案》提出了包括建立污水管网排查和周期性检测制度、全面推进生活污水收集处理设施改造和建设、健全管网建设质量管控机制、健全污水接入服务和管理制度、规范工业企业排水管理、完善河湖水位与市政排口协调制度、健全管网专业运行维护管理机制在内的 7 项重点任务。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190820/1001233.shtml>

### 2.5. 河北：进一步规范和完善排污许可管理工作

河北省环境厅 8 月 19 日发布了关于进一步规范和完善排污许可管理工作的通知，到 2020 年实现固定污染源国家版排污许可证全覆盖。“污染物自动在线监测装置环保部门联网证明”列入清理范围，今后排污单位申请排污许可证（包括国家版和省版）无需提交该项材料，核发部门可通过征求相关部门意见的方式进行核实。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190820/1001084.shtml>

### 2.6. 浙江省印发《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》

近日，浙江省生态环境厅、发改委、经信厅、财政厅、交通运输厅联合发布了《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》。计划指出，全省新建（含搬迁）钢铁项目要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，到 2020 年底前，全省超低排放改造取得明显进展，宁波钢铁有限公司、衢州元立金属制品有限公司基本完成有组织排放改造，短流程钢铁企业、独立轧钢企业基本完成超低排放改造；到 2022 年底前，全省钢铁企业超低排放改造



基本完成（除 2025 年底前实施关停或搬迁的企业和生产设施外），确保到 2025 年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平，推动行业高质量、可持续发展。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190822/1001843.shtml>

## 2.7. 平顶山市出台空气质量指标日量化考核暂行办法

近日，平顶山市污染防治攻坚战领导小组办公室制定了《平顶山市空气质量指标日量化考核暂行办法》。《办法》适用于新华区、卫东区、湛河区和市城乡一体化示范区，从 9 月 1 日起执行。对上述四区实行 PM10、PM2.5 日考核制度，每日市区四个国控空气质量监测点 PM10、PM2.5 的浓度均值作为当日考核基数，超出考核基数的，按以下标准计算：当日 PM10、PM2.5 日均浓度超出考核基数 1 至 3 微克的，每微克分别罚款 0.5 万元；当日 PM10、PM2.5 日均浓度超出考核基数 4 至 10 微克的，每微克分别罚款 1 万元；当日 PM10、PM2.5 日均浓度超出考核基数 11 微克以上的，每微克分别罚款 1.5 万元。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190821/1001621.shtml>

## 2.8. 《四川省沱江流域水环境保护条例》将于 9 月 1 日起施行

日前，《四川省沱江流域水环境保护条例》新闻发布会公布，《四川省沱江流域水环境保护条例》已于 2019 年 5 月 23 日经四川省第十三届人民代表大会常务委员会第十一次会议通过，将于 2019 年 9 月 1 日起施行。据了解，这也是四川省第一部流域保护类省级法规，是四川省首次以单独流域立法的方式推进污染治理。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190823/1002138.shtml>

## 2.9. 垃圾分类企业小黄狗或濒临破产，已巨亏 1.5 亿

近日，每经网报道垃圾分类企业“小黄狗”或濒临破产。作为国内较早做垃圾分类的初创企业，“小黄狗”在成立不到一年的时间里就拿到了超过 10 亿元的融资，还曾给予投资方三年上市的期许。而今，其多地的垃圾回收机或被遗忘或直接“罢工”；投资方也透露，囿于小黄狗实控人身陷网贷财务纠纷、资金链成疾，该公司已在去年底巨亏 1.5 亿元。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190823/1002247.shtml>

## 2.10. 四川明确精准输配电价政策

日前，四川省发改委等单位联合下发《关于落实精准电价政策支持特色产业发展有关事项的通知》，明确精准电价政策支持的产业范围，遵循“管住中间、放开两头”原则分类明确输配电价。电解铝、多晶硅(2018 年 9 月 1 日前投产的)输配电价参照存量输配电价政策执行；多晶硅(2018 年 9 月 1 日及以后投产、不含停产整顿复产项目)输配电价执行单一制 0.105 元/千瓦时；新型电池、大数据及电解氢以 2017 年用电量为基数，2018 年 1 月 1 日起的增量用电量输配电价执行单一制 0.105 元/千瓦时；高炉渣提钛享受电能替代相关政策，输配电价执行单一制 0.105 元/千瓦时。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190821/1001572.shtml>

## 2.11. 浙江发布中国首部城镇生活垃圾分类地方性标准

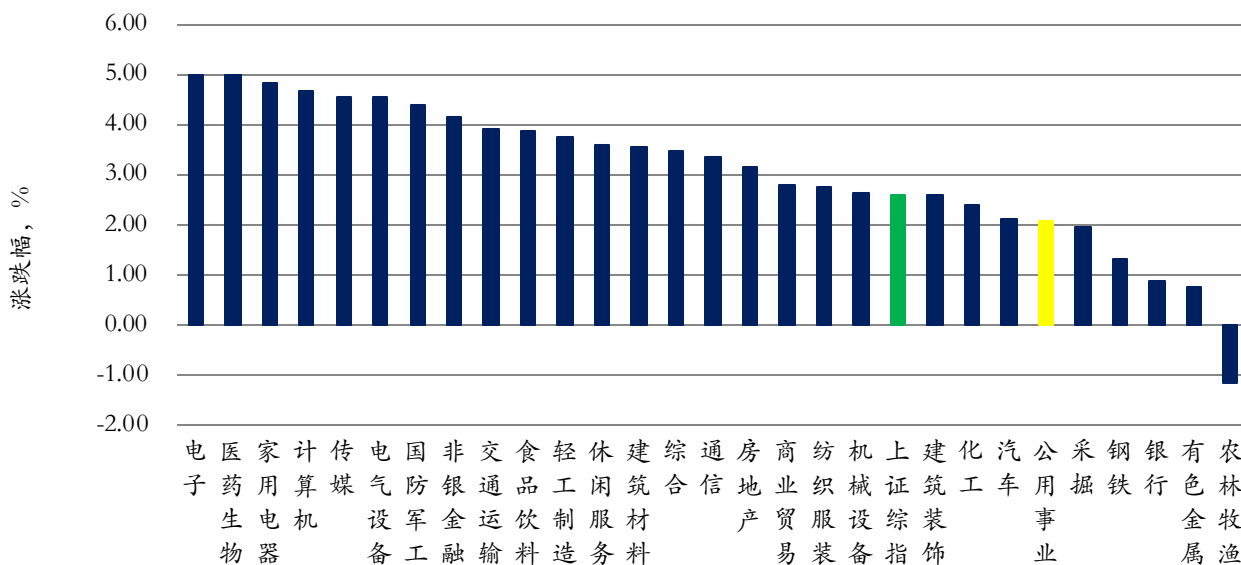
浙江省住建厅 21 日发布《浙江省城镇生活垃圾分类标准》，统一了分类设施标志标识和颜色，明确了生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输和分类处置操作规范。这也是中国第一部城镇生活垃圾分类地方性标准，将于 2019 年 11 月 1 日正式施行。《标准》明确了生活垃圾类别，主要分可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾四大类，并对“四大类”垃圾的投放规定、收集设置、运输要求、处理方式、分类标志、收集容器等方面作了明确说明。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190823/1002182.shtml>

### 3. 上周行业走势

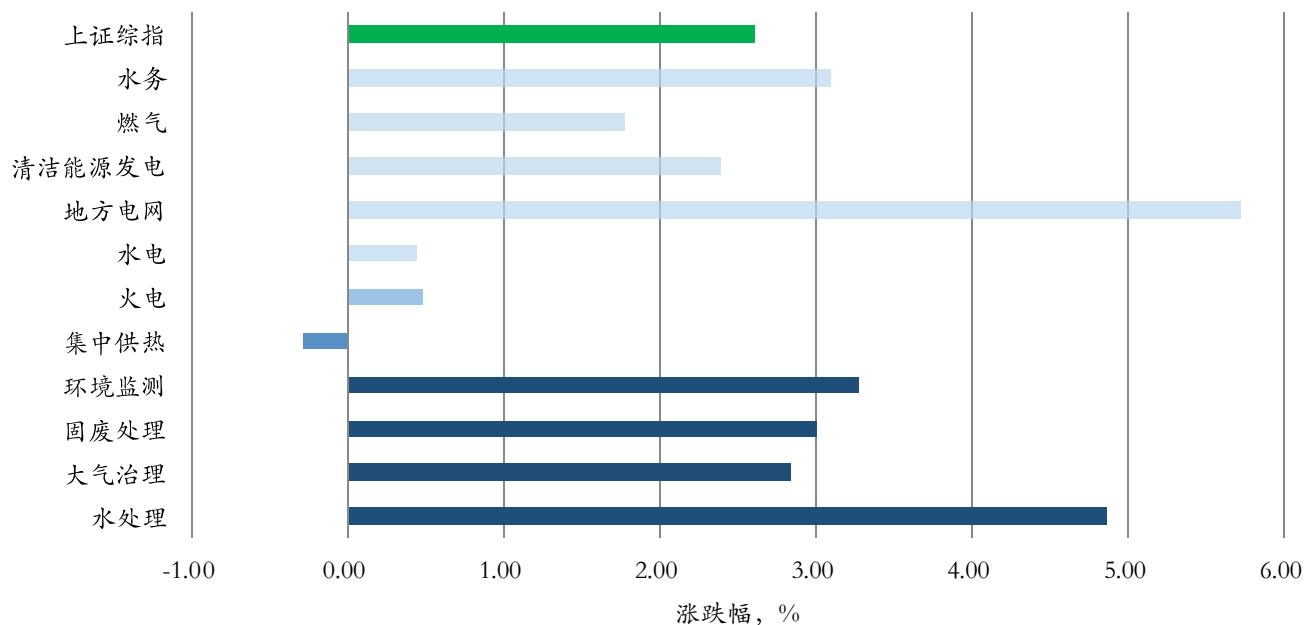
上周上证综指上涨 2.61%，创业板指数上涨 3.03%，公用事业与环保指数上涨 2.08%。环保板块中，水处理板块上涨 4.86%，大气治理板块上涨 2.84%，固废板块上涨 3%，环境监测板块上涨 3.27%，集中供热板块下跌 0.29%；电力板块中，火电板块上涨 0.48%，水电板块上涨 0.44%，清洁能源发电板块上涨 5.73%，地方电网板块上涨 2.39%，燃气板块上涨 1.78%；水务板块上涨 3.1%。

图 1：各行业上周涨跌幅



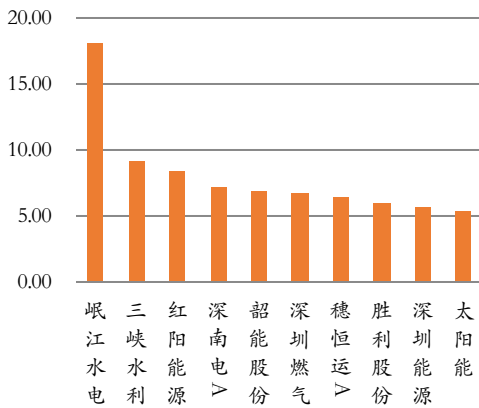
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



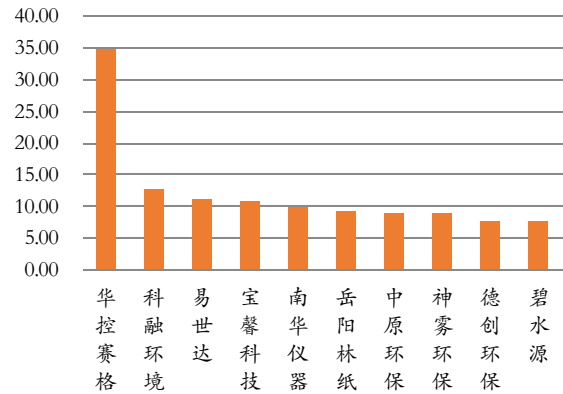
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



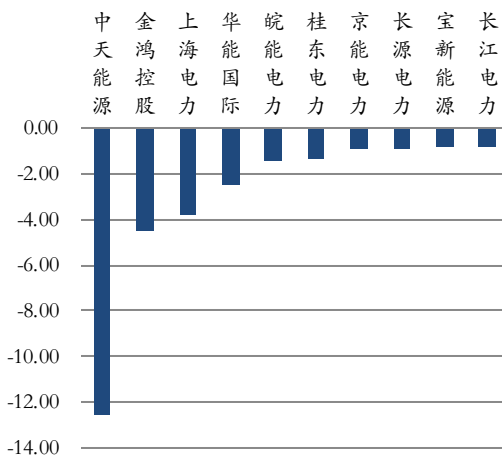
资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



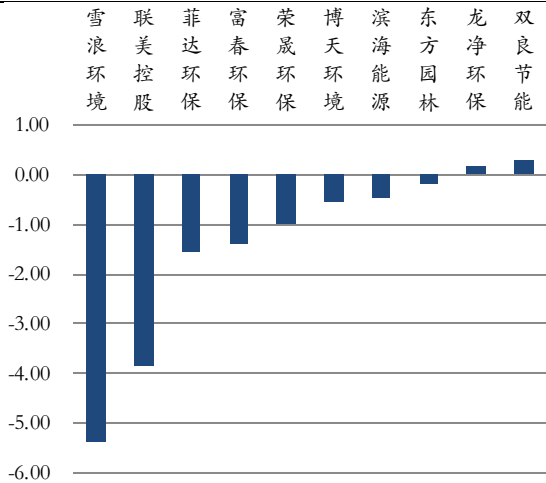
资料来源：Choice

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，涨幅靠前的分别为岷江水电、三峡水利、红阳能源、深南电 A、韶能股份、深圳燃气、穗恒运 A、胜利股份、深圳能源、太阳能；跌幅靠前的分别为金鸿控股、上海电力、华能国际、皖能电力、桂东电力、京能电力、长源电力、宝新能源、长江电力。水务环保板块，涨幅靠前的分别为华控赛格、科融环境、易世达、宝馨科技、南华仪器、岳阳林纸、中原环保、神雾环保、德创环保、碧水源；跌幅靠前的有雪浪环境、联美控股、菲达环保、富春环保、荣晟环保、博天环境、滨海能源、东方园林、龙净环保、双良节能。

## 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
603126.SH	中材节能	8月18日	2019年半年度报告	2019年上半年公司营业收入10.29亿元,同比增长23.78%;利润总额4,685.04万元,同比下降7.61%。
600217.SH	中再资环	8月19日	2019年半年度报告	公司发布2019年半年度报告,实现营业收入15.66亿元,同比增加8.47%;归母净利润2.17亿元,同比增加23.66%;扣非归母净利润2.15亿元,同

600674.SH	川投能源	8月19日	2019年半年度报告	比增加 43.11%。 公司发布 2019 年半年度报告, 实现营业收入 3.19 亿元, 同比减少 5.65%; 归母净利润 11.54 亿元, 同比减少 0.80%; 扣非归母净利润 11.46 亿元, 同比减少 1.44%。
300072.SZ	三聚环保	8月19日	2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告, 实现营业收入 38.21 亿元, 同比减少 62.67%; 归母净利润 0.25 亿元, 同比减少 97.93%; 扣非归母净利润 0.16 亿元, 同比减少 98.65%。
000826.SZ	启迪环境	8月19日	2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告, 实现营业收入 48.01 亿元, 同比减少 11.35%; 归母净利润 3.46 亿元, 同比减少 43.05%; 扣非归母净利润 1.86 亿元, 同比减少 68.60%。
600526.SH	*ST 菲达	8月19日	2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告, 实现营业收入 14.38 亿元, 同比减少 23.23%; 归母净利润 0.25 亿元, 同比增加 96.92%; 扣非归母净利润-0.29 亿元, 同比减少 957.01%。
603393.SH	新天然气	8月20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 12.20 亿元, 较去年同期增加 128.52%; 实现归属上市公司股东的净利润 1.56 亿元, 较去年同期增加 52.14%。
601139.SH	深圳燃气	8月20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 65.83 亿元, 较去年同期增加 6.69%; 实现归属上市公司股东的净利润 5.95 亿元, 较去年同期减少 6.85%。
601199.SH	江南水务	8月20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 2.30 亿元, 较去年同期增加 178.23%; 实现归属上市公司股东的净利润 1.14 亿元, 较去年同期增加 23.98%。
600578.SH	京能电力	8月20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 80.31 亿元, 较去年同期增加 26.64%; 实现归属上市公司股东的净利润 6.80 亿元, 较去年同期增加 124.81%。
000531.SZ	穗恒运 A	8月20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 14.13 亿元, 较去年同期减少 8.54%; 实现归属上市公司股东的净利润 2.59 亿元, 较去年同期增加 571.50%。
002340.SZ	格林美	8月20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 62.04 亿元, 较去年同期减少 11.70%; 实现归属上市公司股东的净利润 4.14 亿元, 较去年同期增加 0.58%。
002479.SZ	富春环保	8月21日	2019年半年度报告	公司 2019 年上半年营收 15.89 亿元, 同比增长 14.92%; 归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 10.20%; 扣非归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 9.20%。
002322.SZ	理工环科	8月21日	2019年半年度报告	公司 2019 年上半年营收 15.89 亿元, 同比增长 14.92%; 归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 10.20%; 扣非归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 9.20%。
300105.SZ	龙源技术	8月21日	2019年半年度报告	公司 2019 年上半年营收 1.64 亿元, 同比下降 8.11%; 归母净利润 -1777 万元, 同比下降 1081.33%; 扣非归母净利润-2428 万元, 同比下降 226.03%。
603689.SH	皖天然气	8月21日	2019年半年度报告	公司 2019 年上半年营收 19.43 亿元, 同比增长 25.2%; 归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 32.11%; 扣非归母净利润 1.13 亿元, 同比增长 34.84%。
600863.SH	内蒙华电	8月21日	2019年半年度报告	公司 2019 年上半年营收 67.56 亿元, 同比增长

600744.SH	华银电力	8月21日	2019年半年度报告	6.49%; 归母净利润 7.40 亿元, 同比增长 152.72%; 扣非归母净利润 7.35 亿元, 同比增长 156.67%。 公司 2019 年上半年营收 33.79 亿元, 同比下降 21.63%; 归母净利润-1.78 亿元; 扣非归母净利润 -2.02 亿元。
600101.SH	明星电力	8月21日	2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度业绩快报报表: 公司营业收入 8.01 亿元, 同比增长 4.70%; 净利润 0.51 亿元, 同比增长 5.92%; 归母净利润 0.50 亿元, 同比下降 8.04%。
603817.SH	海峡环保	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 3.03 亿元, 同比增长 57.19%; 归母净利润 6315 万元, 同比增长 25.07%; 扣非归母净利润 6109 万元, 同比增长 19.24%; 基本每股收益 0.14 元/股, 同比增长 25.04%。
300388.SZ	国祯环保	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 16.86 亿元, 同比增长 6.96%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 12.10%; 扣非归母净利润 1.53 亿元, 同比增长 11.17%; 基本每股收益 0.28 元/股, 同比增长 9.74%。
601368.SH	绿城水务	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 7.01 亿元, 同比增长 12.88%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 4.09%; 扣非归母净利润 1.63 亿元, 同比增长 4.64%; 基本每股收益 0.22 元/股, 同比增长 4.07%。
300334.SZ	津膜科技	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 2.44 亿元, 同比减少 28.93%; 归母净利润-1690 万元, 同比减少 441.23%; 扣非归母净利润-2090 万元, 同比减少 829.96%; 基本每股收益-0.06 元/股, 同比减少 380%。
600903.SH	贵州燃气	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 20.28 亿元, 同比增长 23.02%; 归母净利润 1.39 亿元, 同比增长 16.19%; 扣非归母净利润 1.19 亿元, 同比增长 13.19%; 基本每股收益 0.12 元/股, 同比增长 9.09%。
000968.SZ	蓝焰控股	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 9.86 亿元, 同比减少 1.71%; 归母净利润 3.34 亿元, 同比增长 1.32%; 扣非归母净利润 3.29 亿元, 同比增长 0.40%; 基本每股收益 0.34 元/股, 同比持平。
000899.SZ	赣能股份	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 12.60 亿元, 同比增长 5.46%; 归母净利润 1.87 亿元, 同比增长 88.42%; 扣非归母净利润 1.80 亿元, 同比增长 97.51%; 基本每股收益 0.19 元/股, 同比增长 88.41%。
600101.SH	明星电力	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 7.99 亿元, 同比增长 4.48%; 归母净利润 5027 万元, 同比减少 7.85%; 扣非归母净利润 4583 万元, 同比减少 0.42%; 基本每股收益 0.16 元/股, 同比减少 7.74%。
600864.SH	哈投股份	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 7.05 亿元, 同比减少 0.35%; 归母净利润 5.08 亿元, 同比增长 542.35%; 扣非归母净利润 4.71 亿元, 同比增长 476.28%; 基本每股收益 0.24 元/股, 同比增长 580%。
600505.SH	西昌电力	8月22日	2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 4.41 亿元, 同比增长 0.59%; 归母净利润-388.52 万元, 同比减少 189.20%; 扣非归母净利润-80.26 万元, 同比减少 116.49%; 基本每股收益-0.01 元/股, 同比减少

000601.SZ	韶能股份	8月22日	2019年半年度报告	189.92%。 公司19年上半年实现营业收入21.94亿元,同比增长31.98%;归母净利润3.54亿元,同比增长73.46%;扣非归母净利润3.36亿元,同比增长159.56%;基本每股收益0.33元/股,同比增长73.41%。
002039.SZ	黔源电力	8月22日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入8.44亿元,同比减少21.32%;归母净利润9387万元,同比减少32.96%;扣非归母净利润8759万元,同比减少34.85%;基本每股收益0.31元/股,同比减少32.96%。
001896.SZ	豫能控股	8月22日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入37.22亿元,同比减少3.33%;归母净利润2766万元,同比增长108.86%;扣非归母净利润730.99万元,同比增长102.27%;基本每股收益0.02元/股,同比增长108.85%。
000958.SZ	东方能源	8月22日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入15.73亿元,同比增长8.56%;归母净利润1.55亿元,同比增长31.91%;扣非归母净利润1.51亿元,同比增长80.28%;基本每股收益0.14元/股,同比增长27.27%。
000720.SZ	新能泰山	8月22日	2019年半年度报告	公司19年上半年实现营业收入19.26亿元,同比增长166.08%;归母净利润3.68亿元,同比减少34.52%;扣非归母净利润3.68亿元,同比增长7438%;基本每股收益0.29元/股,同比减少34.43%。
000544.SZ	中原环保	8月23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7.48亿元,同比增长55.15%,扣非净利润1.64亿元,同比下降2.91%。
600236.SH	桂冠电力	8月23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47.16亿元,同比下降0.76%,扣非净利润12.55亿元,同比下降6.88%。
600333.SH	长春燃气	8月23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8.01亿元,同比增长8.73%,扣非净利润-0.69亿元。
600027.SH	华电国际	8月23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437.02亿元,同比增长5.21%,扣非净利润16.01亿元,同比增长65.65%。
603903.SH	中持股份	8月23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4.40亿元,同比下降18%,扣非净利润0.45亿元,同比下降18.76%。
600642.SH	申能股份	8月23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195.82亿元,同比增长8.83%,扣非净利润11.95亿元,同比增长34.12%。
601985.SH	中国核电	8月23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219.88亿元,同比增长22.66%,扣非净利润26.08亿元,同比增长1.34%。
002630.SZ	华西能源	8月23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17.45亿元,同比减少22.09%,扣非净利润0.20亿元,同比下降57.85%。
600509.SH	天富能源	8月23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22.53亿元,同比减少2.03%,扣非净利润亏损1.54亿元。
600187.SH	国中水务	8月23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1.79亿元,同比减少12.85%,扣非净

300070.SZ	碧水源	8月23日	2019年半年度报告	利润亏损0.31亿元。 公司发布2019年半年报,2019年上半年,公司实现营业收入35.56亿元,同比减少7.73%,扣非净利润0.21亿元,同比减少94.07%。
002310.SZ	东方园林	8月23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21.91亿元,同比减少66.10%,扣非净利润亏损7.24亿元,同比减少209.80%。

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
601139.SH	深圳燃气	8月18日	关于深圳市天然气储备与调峰库工程试投产的公告	公司收到“原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目”中标通知书,中标价:0.74亿元,中标工期:150天。
300190.SZ	维尔利	8月22日	日常经营合同中标提示性公告	公司与机械设备成套组成了联合体中标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,金额为4541万元。
300262.SZ	巴安水务	8月22日	关于全资子公司签署日常经营合同的公告	公司全资子公司扬诚水务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预处理气浮(DAF)工艺包的溶气气浮系统供应合同,金额折合人民币约1.29亿元。

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
600863.SH	内蒙华电	8月21日	对外投资公告	公司拟投资建设乌达莱公司475兆瓦风电项目,投资金额5.74亿元。
601368.SH	绿城水务	8月22日	第四届董事会第十一次会议决议公告	公司拟整体吸收合并全资子公司生源供水,吸收合并完成后公司继续存续经营。
300388.SZ	国祯环保	8月22日	关于投资汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目的公告	公司控股子公司汨罗国祯投资汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目,总投资预计1.63亿元。
000968.SZ	蓝焰控股	8月22日	关于对全资子公司增资的公告	公司本次对全资子公司蓝焰煤层气增资13亿元,增资完成后蓝焰煤层气注册资本增加至36亿元。
603568.SH	伟明环保	8月23日	关于对外投资并签署彭州市第二生活垃圾压缩中转站项目合同的公告	8月21日,公司下属子公司中环智慧与彭州市综合行政执法局、中国城建院及华盾建筑就投资建设彭州中转站项目完成《彭州市第二生活垃圾压缩中转站PPP项目合同》签署。彭州中转站项目,建设设计规模为400吨/天的Ⅲ类垃圾中转站,并提供垃圾压缩、转运、压缩设施和垃圾中转站的运营维护服务。项目投资总额约人民币0.49亿元,公司以自有资金不超过2,000万元投资于本项目。

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	8月22日	关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告	自2019年7月10日至2019年8月22日期间,控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少67万张,占发行总量的10%。
300664.SZ	鹏鹞环保	8月22日	关于持股5%以上	公司股东储辉计划以大宗交易或集中竞价方式

000767.SZ	漳泽电力	8月22日	关于股东减持股份预披露公告	减持公司股份1440万股。减持时间为自减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内。
000826.SZ	启迪环境	8月23日	关于股东减持股份计划实施结果的公告	公司股东中投知本汇在其计划减持期间，未减持公司股份，现仍持有公司股份2.76亿股（占本公司总股本比例8.98%）。
000826.SZ	启迪环境	8月23日	持股5%以上股东减持股份预披露公告	公司第二大股东桑德集团计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过3369.80万股，占公司总股本2.36%。

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
603568.SH	伟明环保	8月22日	关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告	自2019年7月10日至2019年8月22日期间，控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少67万张，占发行总量的10%。
300664.SZ	鹏鹞环保	8月22日	关于持股5%以上股东拟减持股份的预披露公告	公司股东储辉计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份1440万股。减持时间为自减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内。
000767.SZ	漳泽电力	8月22日	关于股东减持股份计划实施结果的公告	公司股东中投知本汇在其计划减持期间，未减持公司股份，现仍持有公司股份2.76亿股（占本公司总股本比例8.98%）。
000826.SZ	启迪环境	8月23日	持股5%以上股东减持股份预披露公告	公司第二大股东桑德集团计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过3369.80万股，占公司总股本2.36%。

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
002015.SZ	协鑫能科	8月19日	关于控股股东股份质押的公告	公司收到控股股东上海其辰通知，上海其辰质押股份3.76亿股，占所持股份的48.04%，控股股东持股7.83亿股，占公司总股本的57.93%，累计质押股份占公司总股本的52.79%。
603165.SH	荣晟环保	8月21日	关于股东持有公司可转换公司债券质押的公告	公司股东冯荣华先生将公司可转换公司债券35万张质押给华福证券，占本公司发行可转换公司债券总量的10.61%。
300388.SZ	国祯环保	8月22日	关于控股股东股权质押的公告	公司控股股东国祯集团质押股数1411万股，占其所持股份比例6.49%。
002200.SZ	*ST云投	8月22日	关于股东部分股份补充质押的公告	公司股东张国英本次补充质押股份数为175万股，占其所持本公司股份数的14.31%，占公司总股本的0.95%。
002201.SZ	盈峰环境	8月23日	关于股东部分股权解除质押及质押的公告	股东盈峰控股、宁波盈峰、何剑锋先生为一致行动人。截止本8月23日，上述一致行动人合计持有的公司股份数为14.11亿股，占公司总股本的45.56%。本次股份解除再质押后，上述一致行动人处于质押状态的股份累计为13.47亿股，占其持有的公司股份总数的93.48%，占公司总股本的42.59%。

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
----	----	------	------	------



000968.SZ	蓝焰控股	8月22日	关于2019年半年度利润分配预案的公告	公司2019年上半年可供分配利润为6512万元，向全体股东每10股派发现金红利0.5元，共计派发现金红利4838万元，剩余未分配利润结转以后年度。
-----------	------	-------	---------------------	---------------------------------------------------------------------------

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
601139.SH	深圳燃气	8月18日	关于深圳市天然气储备与调峰库工程试投产的公告	公司新建的深圳市天然气储备与调峰库工程于8月18日正式试投产。项目投产后，公司天然气储备调峰和供应保障能力将大幅提升，同时打通公司气源采购通道，实现产业链延伸。
600021.SH	上海电力	8月18日	非公开发行限售股上市流通的提示性公告	公司限售股上市类型为非公开发行股份募集配套资金之有限售条件流通股；流通数量为2.08亿股，占公司股本总额的7.93%；上市流通日期为8月26日。
601368.SH	绿城水务	8月18日	关于“16 绿水 01”公司债券回售的第二次提示性公告	公司“16 绿水 01”债券利率由3.09%上调至4.30%，回售价格为100元/张，申报期为8月21日-8月27日，撤销期间为8月21日-9月6日，资金发放日为9月12日。
300105.SZ	龙源技术	8月21日	关于修订《公司章程》的公告	公司拟变更经营范围，新增“市政工程、环保工程、防水防腐保温工程，空气污染治理服务”。尚须股东大会审议。

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	1056.00	2.00
300388.SZ	国祯环保	实施	2019-07-25	8.58	10979.000	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	霞客环保	实施	2019-06-18	4.62	95175.750	43.97
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.50	64.04
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.30	152.50
002340.SZ	格林美	发审委通过			82992.68	-
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	-
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	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
601016.SH	节能风电	股东大会通过			83111.2	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000	-
000958.SZ	东方能源	国资委批准		3.53	428114.5	-
600483.SH	福能股份	董事会预案		7.59		-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.32	-
300007.SZ	汉威科技	董事会预案			5860.456	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
000301.SZ	东方市场	股东大会通过			80581.06	-
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。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。