

公用事业

证券研究报告

2019年09月01日

环保板块半年报业绩梳理；国投电力结构转型步伐加快；国投电力上半年归母净利润同比+45%，火电盈利改善显著（2019.8.26--2019.9.1）

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

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月用电量同比增长回升至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

环保板块营收与净利润增速持续下跌。

2019 上半年，环保板块整体实现营业收入 1049.63 亿元，同比增长 2.28%，较去年同期增速下滑 8.54 个百分点，较往年 10%-30%的增速，出现大幅下滑。环保板块整体实现归母净利润 79.25 亿元，同比降低 20.11%，较去年同期增速下滑 3.63 个百分点。

环保板块毛利率持平，财务费用大增。2019 上半年，环保板块整体的费用为 164.35 亿元，费用率略降。其中财务费用 60.35 亿元，比上年同期增加 24.26%。财务费用率为 5.75%，比上年同期增长 0.82 个百分点。融资环境的恶化导致板块整体财务费用增长，远超板块的营收和利润增。毛利率持续下跌，2019 上半年毛利率 26.57%，比 2018 年同期下降 1.31 个百分点。

事件：公司 8 月 29 日晚公告，拟在上海联合产权交易所预挂牌转让公司所持有的国投宣城 51%股权、国投北部湾 55%股权、国投伊犁 60%股权、靖远二电 51.22%股权、淮北国安 35%股权、张掖发电 45%股权。转让原因：推进实施公司整体战略布局，调整资产结构。本次预挂牌仅为信息预披露，不构成交易行为。交易对手尚不明确，尚未签署交易合同，无履约安排。转让底价将在正式挂牌转让前，以资产评估机构出具的评估结果为依据确定。

本次拟转让的股权为公司盈利能力相对较差的资产，2019H1 上述六项资产合计贡献权益净利润-0.12 亿元，整体亏损。受益于区域电力市场好转、煤价下降，上半年国投电力火电板块整体盈利改善显著，但靖远二电、伊犁等电厂仍处于亏损状态，拖累公司业绩。我们认为，此次挂牌出售若最终成交，将有利于公司盘活资产结构，促进整体战略布局推进，或有望借助 GDR 发行在海外市场有更多作为。本次发行 GDR 所募资金将用于现有的境外在建及储备的清洁能源项目，或者用于其它潜在的境外收购机会以及补充运营资金及满足一般企业用途等。除提升公司资金实力外，发行 GDR 有望扩大公司在国际资本市场的影响力，公司为 MSCI 成分股，本次发行 GDR 有望提升公司 A 股估值。

盈利预测：我们预计公司 2019-2021 年归母净利润为 48.02、53.98、54.85 亿元，对应 EPS 为 0.71、0.80、0.81 元/股。维持“买入”评级。

风险提示：股权转让未能成交，宏观经济波动，电价下调，煤价上涨。

国投电力发布 2019 年半年报，上半年公司实现营业收入 196.09 亿元，同比增 10.25%（绝对值 18.23 亿元）；归母净利润 22.76 亿元，同比增 44.92%（绝对值 7.06 亿元）。实现基本每股收益 0.32 元/股，同比增 38.46%。实现投资收益 4.26 亿元，同比增加 2.06 亿元。

上半年发电量同比增加 11.29%，其中水电 7.48%、火电 14.31%。上半年平均电价同比下降 3.16%，二季度电价正增长。受益于区域电力市场好转、煤价下降，上半年火电盈利改善显著。

盈利预测：我们预计公司 2019-2021 年归母净利润为 48.02、53.98、54.85 亿元，对应 EPS 为 0.71、0.80、0.81 元/股。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动，电价下调，煤价上涨，用电需求不足。

公用：蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、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

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	6
2. 行业新闻动态	8
2.1. 环保行业新闻动态	8
2.2. 公用事业行业新闻动态	9
3. 上市公司动态	10
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 环保板块营收和归母净利润	3
图 2: 环保板块各费用率 (%)	3
图 3: 环保板块毛利率 (%)	4
图 4: 分板块营收增速	4
图 5: 分板块归母净利润增速	5
图 6: 上周行业表现	7
图 7: 各行业一周涨跌幅	7
图 8: 环保板块上周涨幅前十 (%)	8
图 9: 环保板块上周跌幅前十 (%)	8
图 10: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)	8
图 11: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)	8
表 1: 重点推荐公司盈利预测与估值表	6
表 2: 环保上市公司公告	10
表 3: 公用事业上市公司公告	12

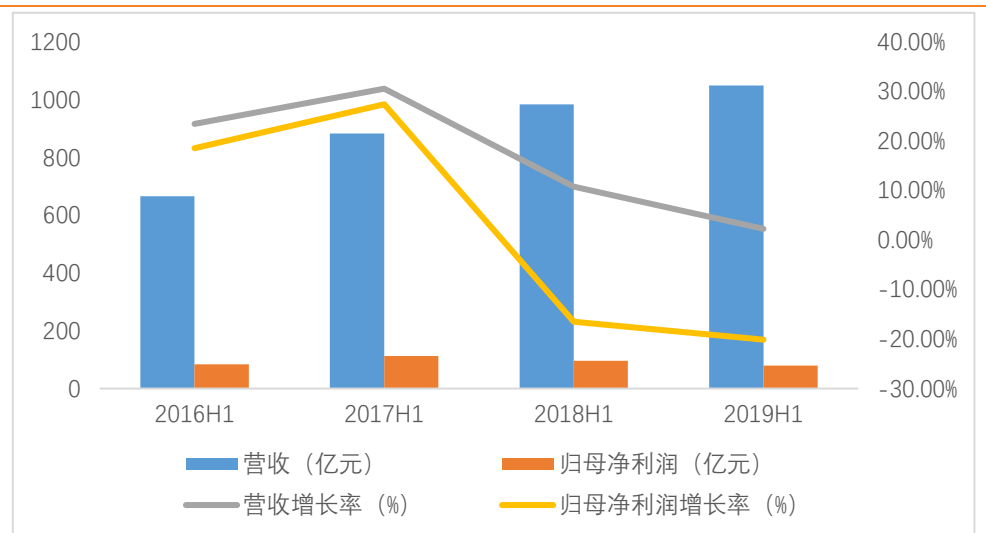
1. 投资要点

1.1. 环保公用行业观点

环保板块半年报业绩梳理

环保板块营收与净利润增速持续下跌。2019 上半年，环保板块整体实现营业收入 1049.63 亿元，同比增长 2.28%，较去年同期增速下滑 8.54 个百分点，较往年 10%-30%的增速，出现大幅下滑。环保板块整体实现归母净利润 79.25 亿元，同比降低 20.11%，较去年同期增速下滑 3.63 个百分点。

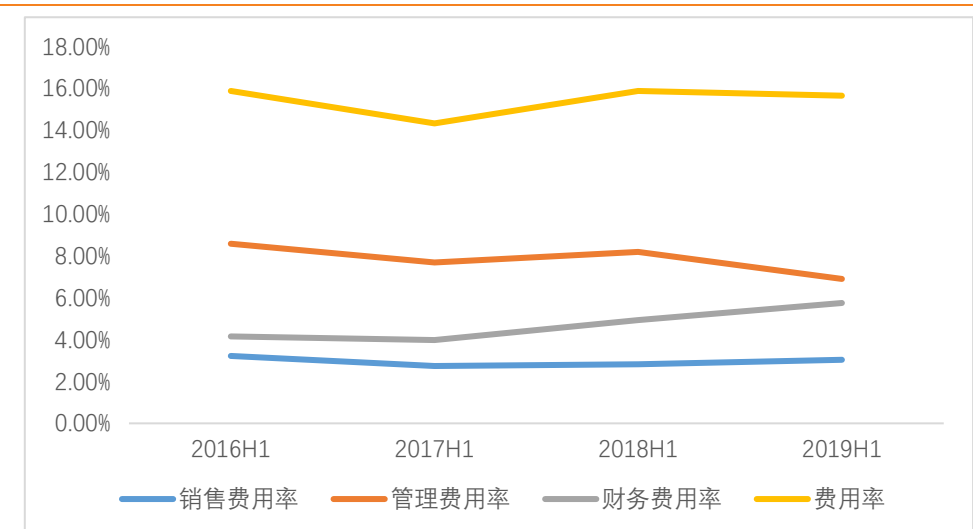
图 1：环保板块营收和归母净利润



资料来源：wind，天风证券研究所

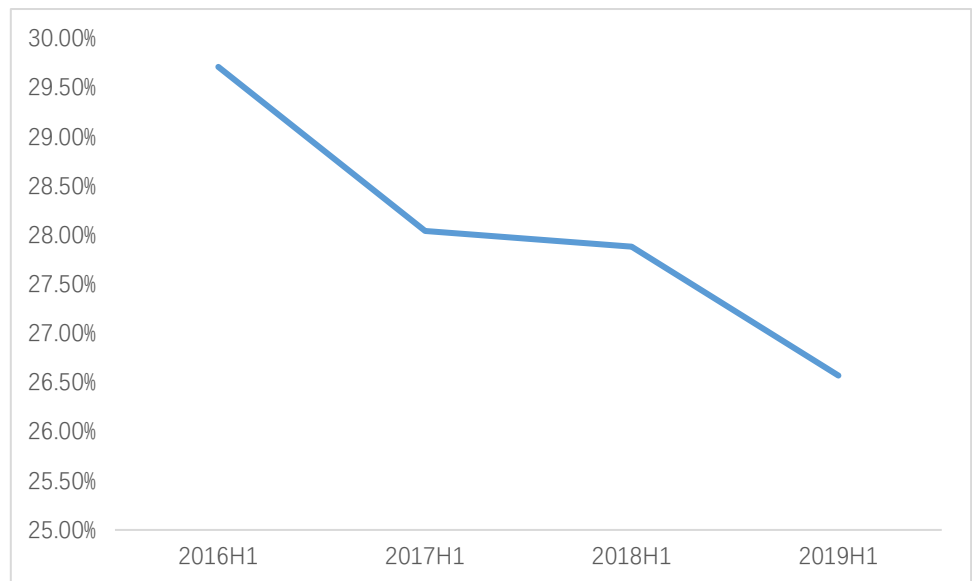
环保板块毛利率持平，财务费用大增。2019 上半年，环保板块整体的费用为 164.35 亿元，费用率略降。其中财务费用 60.35 亿元，比上年同期增加 24.26%。财务费用率为 5.75%，比上年同期增长 0.82 个百分点。融资环境的恶化导致板块整体财务费用增长，远超板块的营收和利润增。毛利率持续下跌，2019 上半年毛利率 26.57%，比 2018 年同期下降 1.31 个百分点。

图 2：环保板块各费用率 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

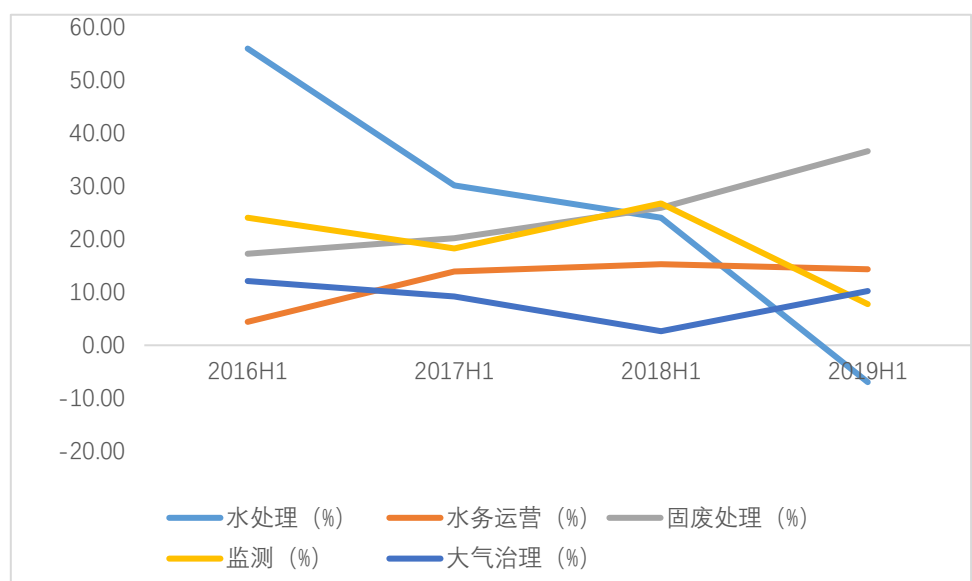
图 3：环保板块毛利率 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

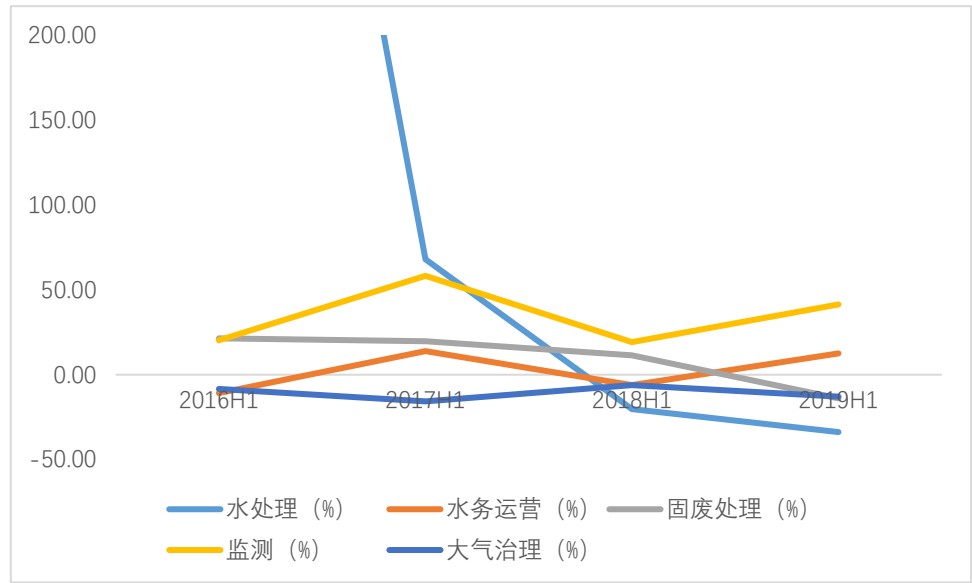
细分板块中，水务板块 2019 上半年营收增速为 14.36%，比上年同期下降 0.94 个百分点；归母净利润增速为 12.59%，比上年同期增长 18.72 个百分点。由于水务板块运营业务较多，现金流较充裕，受融资环境影响较小，业绩基本保持稳定。监测板块 2019 上半年营收增速为 7.76%，比上年同期下降 18.99 个百分点；归母净利润为 41.53%，比上年同期增长 22.30 个百分点。大气板块 2019 上半年营收增速为 10.21%，比上年同期增长 7.56 个百分点；归母净利润增速为 -12.94%，比上年同期下降 6.80 个百分点。水处理板块 2019 上半年营收增速为 -6.96%，比上年同期下降 31.02 个百分点，归母净利润增速为 -33.81%，比上年同期下降 13.49 个百分点。水处理板块的业绩出现大幅下滑主要由于该板块工程业务较多，受整体融资环境影响较大及 PPP 项目的进度放缓的进一步影响，业绩出现大幅下滑。固废板块 2019 上半年营收增速为 36.62%，比上年同期增长 10.69 个百分点。归母净利润增速为 -13.94%，比上年同期下降 25.34 个百分点。

图 4：分板块营收增速



资料来源：wind，天风证券研究所

图 5: 分板块归母净利润增速



资料来源: wind, 天风证券研究所

事件: 国投电力拟预挂牌转让宣城、伊犁等 6 项股权

公司 8 月 29 日晚公告, 拟在上海联合产权交易所预挂牌转让公司所持有的国投宣城 51% 股权、国投北部湾 55% 股权、国投伊犁 60% 股权、靖远二电 51.22% 股权、淮北国安 35% 股权、张掖发电 45% 股权。转让原因: 推进实施公司整体战略布局, 调整资产结构。本次预挂牌仅为信息预披露, 不构成交易行为。交易对手尚不明确, 尚未签署交易合同, 无履约安排。转让底价将在正式挂牌转让前, 以资产评估机构出具的评估结果为依据确定。

点评: 结构转型步伐加快, 轻装上阵进军海外

本次拟转让的股权为公司盈利能力相对较差的资产, 2019H1 上述六项资产合计贡献权益净利润-0.12 亿元, 整体亏损。受益于区域电力市场好转、煤价下降, 上半年国投电力火电板块整体盈利改善显著, 但靖远二电、伊犁等电厂仍处于亏损状态, 拖累公司业绩。我们认为, 此次挂牌出售若最终成交, 将有利于公司盘活资产结构, 促进整体战略布局推进, 或有望借助 GDR 发行在海外市场有更多作为。据我们测算, 拟转让股权合计权益净资产为 16.16 亿元; 资产评估结果和拟转让价尚需跟踪。

另据公司 8 月 27 日公告, GDR 申请事宜获得证监会受理。此前公司已经公告, 拟发行不超过总股本 10%、对应 A 股股份数量不超过 6.79 亿股的全球存托凭证 (GDR), 该方案已通过国资委审核。本次发行 GDR 所募资金将用于现有的境外在建及储备的清洁能源项目, 或者用于其它潜在的境外收购机会以及补充运营资金及满足一般企业用途等。除提升公司资金实力外, 发行 GDR 有望扩大公司在国际资本市场的影响力, 公司为 MSCI 成分股, 本次发行 GDR 有望提升公司 A 股估值。

盈利预测: 我们预计公司 2019-2021 年归母净利润为 48.02、53.98、54.85 亿元, 对应 EPS 为 0.71、0.80、0.81 元/股。维持“买入”评级。

风险提示: 股权转让未能成交, 宏观经济波动, 电价下调, 煤价上涨。

国投电力半年报显示: 归母净利同比+45%, 电量大增、电价小降; 火电盈利改善显著。

归母净利润同比增加 44.92%, 实现 EPS0.32 元/股。公司发布 2019 年半年报, 上半年公司

实现营业收入 196.09 亿元，同比增 10.25% (绝对值 18.23 亿元)；归母净利润 22.76 亿元，同比增 44.92% (绝对值 7.06 亿元)。实现基本每股收益 0.32 元/股，同比增 38.46%。实现投资收益 4.26 亿元，同比增加 2.06 亿元。

上半年发电量同比增加 11.29%，其中水电 7.48%、火电 14.31%。2019 年 1-6 月，公司境内控股企业累计完成发电量 725.09 亿千瓦时，同比增加 11.29%。其中，水电发电量 371.81 亿千瓦时，同比增加 7.48%；火电发电量 336.13 亿千瓦时，同比增加 14.31%。水电发电量总体同比增长的主要原因：雅砻江水电、国投小三峡来水较去年同期偏丰；国投大朝山受上游电站去库容的影响，来水较去年同期增幅较大。火电发电量总体同比增长的主要原因：北疆二期 2×100 万千瓦机组于去年 6 月份投产；甘肃省外送电量增加，火电机组利用小时同比增加较多；广西、安徽区域社会用电量增速较快，火电机组利用小时数增加。风电：上半年发电量 12.87 亿千瓦时，去年同期 10.27 亿千瓦时。广西龙门风电自去年 6 月至今今年 2 月逐步并网；今年 6 月烟墩及景峡风场新机组投运；部分电厂风资源好于去年同期，风电消纳受限情况减小。光伏：上半年发电量 4.28 亿千瓦时，去年同期 1.27 亿千瓦时，增长的主要原因是公司对南庄光伏、托克逊光伏的收购及国投大理宾川光伏二期的投产。

上半年平均电价同比下降 3.16%，二季度电价正增长。上半年公司境内控股企业平均上网电价 0.312 元/千瓦时，与去年同期相比下降 3.16% (其中一季度同比下降 7.03%，二季度同比上升 0.58%)。其中，水电 0.255 元/千瓦时，同比-6.29%；火电 0.364 元/千瓦时，同比-3.37%。一季度水电电价降幅较大 (同比-12.50%)，二季度水电电价同比增长 1.63%。火电电价一季度同比-4.05%，二季度同比-2.94%。

受益于区域电力市场好转、煤价下降，上半年火电盈利改善显著。据我们测算，上半年火电、水电、新能源分别贡献利润 4.4、16.0、0.96 亿元，去年同期为 1.31、15.34、0.54 亿元，火电盈利增长显著。受益于区域电力市场好转、煤价下降等因素，北部湾、钦州、盘江等火电子公司业绩大幅改善；北疆公司因新机组投产，电量、利润皆大增；宣城公司电量增长、扭亏为盈。

盈利预测：我们预计公司 2019-2021 年归母净利润为 48.02、53.98、54.85 亿元，对应 EPS 为 0.71、0.80、0.81 元/股。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动，电价下调，煤价上涨，用电需求不足。

1.2. 投资标的组合

公用：蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、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	2019-08-30	2019-08-30	2018	2019E	2018	2019E
600011.SH	蓝焰控股	9.95	96.27	0.76	0.86	13.09	11.57
300483.SZ	沃施股份	41.90	42.72	1.7	2.23	24.65	18.79
000899.SZ	赣能股份	4.77	46.54	0.35	0.38	13.63	12.55
600027.SH	华电国际	3.76	371	0.3	0.36	12.53	10.44
600011.SH	华能国际	6.30	989	0.37	0.43	17.03	14.65
600163.SH	中闽能源	3.63	36.28	0.17	0.3	21.35	12.1
002616.SZ	长青集团	6.96	51.64	0.22	0.45	30.95	16.82
603200.SH	上海洗霸	25.63	25.97	1.08	1.47	32.43	24.88
600323.SH	瀚蓝环境	17.60	134.86	1.14	1.25	15.40	13.40
300388.SZ	国祯环保	9.03	60.53	0.52	0.66	21.56	15.77
300190.SZ	维尔利	7.78	60.98	0.29	0.51	26.24	11.90

资料来源: wind、天风证券研究所

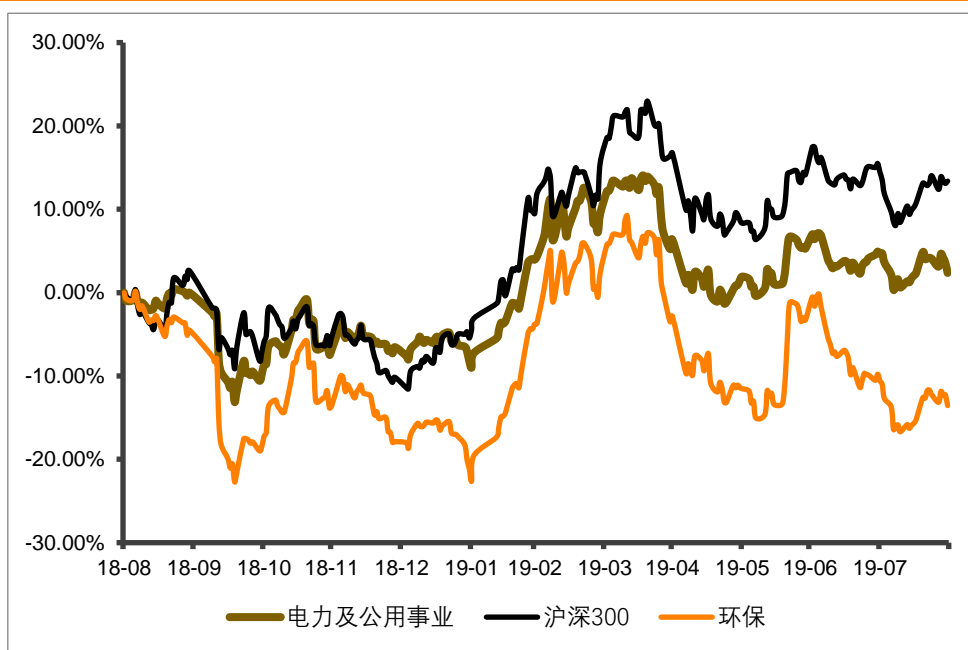
上周上证综指下跌 0.39%，深证综指上涨 0.04%，沪深 300 指数下跌 0.56%，中小板综指下跌 0.20%，环保指数下跌 0.45%，公用事业指数下跌 1.39%，其中的电力指数下跌 1.51%，燃气指数下跌 0.27%。

上周环保板块涨幅前五的股票分别为盛运环保、天翔环境、维尔利、博天环境和盈峰环境；跌幅前五的股票分别为雪浪环境、聚光科技、博世科、绿色动力和天壕环境。

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为 ST 中天、易世达、沃施股份、国投电力、川投能源；

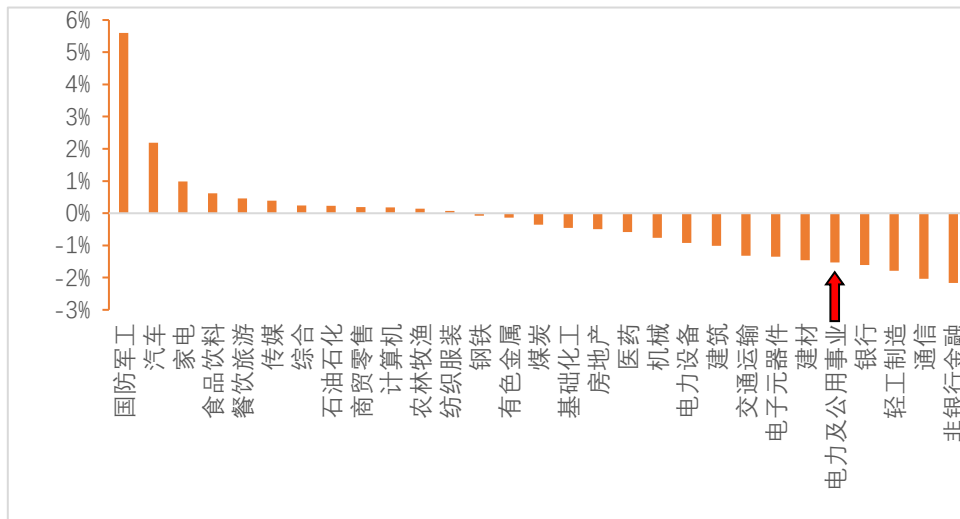
跌幅前五的股票分别为天富能源、华电国际、长源电力、华能国际、西昌电力。

图 6: 上周行业表现



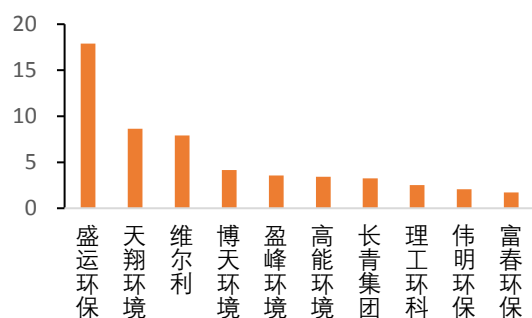
资料来源: wind,天风证券研究所

图 7: 各行业一周涨跌幅



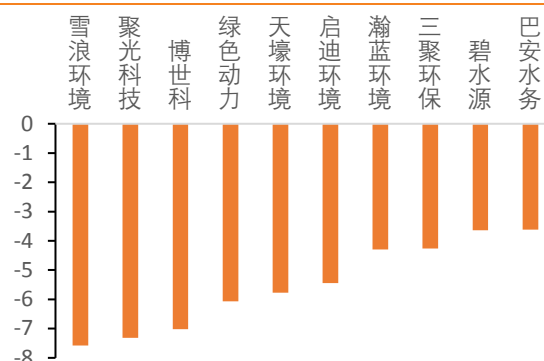
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 8：环保板块上周涨幅前十（%）



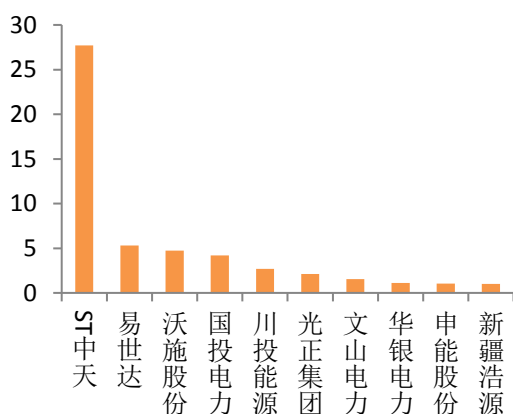
资料来源：wind，天风证券研究所

图 9：环保板块上周跌幅前十（%）



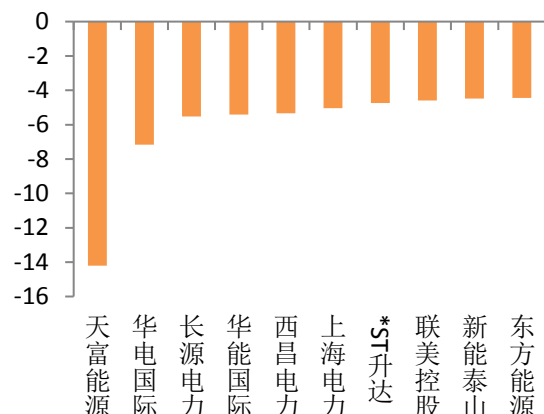
资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：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 11：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、农业农村部发布《受污染耕地治理与修复导则》

近日，农业农村部发布了《受污染耕地治理与修复导则》，规定了受污染耕地治理与修复的基本原则、目标、范围、流程、总体技术性要求及受污染耕地治理与修复实施方案的编制提纲与要点。对于贯彻落实《土壤污染防治法》和《土壤污染防治行动计划》，科学规范指导我国耕地污染治理修复工作有重要意义。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190827/1002726.shtml>

2、生态环境部对 3 家重点排污单位主要污染物排放严重超标问题挂牌督办

近日，生态环境部近日发布《关于对 3 家重点排污单位主要污染物排放严重超标问题挂牌督办的通知》，山西省大同市同煤广发化学工业有限公司、江西省樟树市盐化工业基地污水处理厂、宁夏回族自治区宁夏吉元冶金集团有限公司等 3 家单位 2019 年第一、第二季度连续两个季度严重超标。截至 2019 年 7 月底，上述 3 家排污单位主要污染物排放仍严重超标，存在屡查屡犯、长期超标问题。经研究，生态部决定对上述 3 家排污单位严重超标排污环境违法问题挂牌督办。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190827/1002719.shtml>

3、生态环境部发布了《排污许可证申请与核发技术规范 工业固体废物和危险废物治理》

日前，为贯彻落实《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》等法律法规、《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》和《排污许可管理办法（试行）》，完善排污许可技术支撑体系，指导和规范工业固体废物和危险废物治理排污单位排污许可证申请与核发工作，制定本标准。本标准规定了工业固体废物和危险废物治理排污单位排污许可证申请与核发的基本情况填报要求、许可排放限值确定、实际排放量核算、合规判定的方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求，提出了工业固体废物和危险废物治理污染防治可行技术要求。本标准为首次发布。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190827/1002880.shtml>

4、中国水利企业协会发布《组合容器式农村污水处理设施（征求意见稿）》

近日，中国水利企业协会团体标准——《组合容器式农村污水处理设施》征求意见，标准规定了组合容器式农村污水处理设施的定义，设计水量和水质，分类和型号，处理工艺，容器结构和材料，性能和测试方法，检验规则，标志、运输、储存等。标准适用于农村地区集中式以及分散式农户新建、扩建和改建的污水处理设施，城区可参照执行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190827/1002952.shtml>

5、《30万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》：到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减至800处以内

日前，国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、国家能源局、国家煤矿安监局联合印发《30万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》。方案提出，通过三年时间，力争到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内，华北、西北地区（不含新疆）30万吨/年以下煤矿基本退出，其他地区30万吨/年以下煤矿数量原则上比2018年底减少50%以上。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190829/1003441.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）2019.08.22-2019.08.29

5500大卡动力煤综合价为575元/吨，环比下降0元/吨，降幅0%。5500大卡动力煤成交价为584元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.5%；离岸价574元/吨，环比下降1元/吨，降幅0.2%。5000大卡动力煤成交价511元/吨，环比上涨6元/吨，涨幅1.2%；离岸价512元/吨，环比上涨3元/吨，涨幅0.6%。

<https://dwz.cn/v10ql24q>

2、广东2019年9月发电合同转让集中交易初步结果：平均成交价320.15厘/千瓦时。

8月26日上午10:00-11:00，广东电力交易中心组织开展了2019年9月份发电合同转让集中交易。共有14家发电企业参与发电合同电量出让申报，总申报电量84771.73万千瓦时，其中基数电量22683.34万千瓦时，年度交易电量62088.39万千瓦时。

<https://dwz.cn/MjDnKytD>

3、2019年7月江苏电力运行情况通报：全社会用电量606.9亿千瓦时。

截止7月底全省装机容量13138.8万千瓦，7月份，全社会用电量606.9亿千瓦时，同比增长0.02%；1-7月全社会用电量累计3559.3亿千瓦时，同比增长1.83%；1-7月份，新增发电能力548.57万千瓦，其中火电395.05万千瓦，风电71.28万千瓦，光伏发电12.92万千瓦，分布式发电69.32万千瓦。

<https://dwz.cn/Chm6qQYp>

4、最新！江苏拟推行最严差别化电价 最高加价0.5元/度

江苏拟实行更加严格的差别化电价政策，对能源消耗超过限额标准的企业实行惩罚性电价，

最高加价 0.35 元 / 千瓦时；对于对使用国家明令淘汰的高耗能设备的，实现淘汰类设备差别电价，加价标准最高 0.50 元 / 千瓦时。

<https://dwz.cn/qQNhwwb0>

5、辽宁 2019 年 9 月电力用户与发电企业月度竞价交易：用户侧申报需求电量 13700 兆瓦时。

近日辽宁电力交易中心公布 2019 年 9 月电力用户与发电企业月度竞价交易相关信息，称电力用户侧申报 9 月用电需求电量合计 13700 兆瓦时。

<https://dwz.cn/AC6S7HvW>

6、青海 2019 年 9 月省内重点电力用户与水电发电企业双边直接交易：规模 2.29087 亿千瓦时。

青海电力交易中心开展 2019 年 9 月省内重点电力用户与水电发电企业双边直接交易，交易申报时间：2019 年 8 月 29 日 14: 40-8 月 30 日 17: 30，交易电量总规模为 2.29087 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/czUrVkra>

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
*ST 节能	000820.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 752.26 万元，同比去年 380.24%，净利润为 -8652.4 万元，同比去年 -4.68%，基本 EPS 为 -0.14 元，平均 ROE 为 -58.6%"
*ST 科林	002499.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 3059.56 万元，同比去年 -74.52%，净利润为 -2357.5 万元，同比去年 -183.62%，基本 EPS 为 -0.12 元，平均 ROE 为 -12.53%"
东江环保	002672.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 16.9 亿元，同比去年 1.67%，净利润为 2.52 亿元，同比去年 -5.08%，基本 EPS 为 0.29 元，平均 ROE 为 6.15%"
盛运环保	300090.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 2.73 亿元，同比去年 -39.71%，净利润为 -27698.42 万元，同比去年 -199.35%，基本 EPS 为 -0.21 元，平均 ROE 为 -604.5%"
神雾环保	300156.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 2562.22 万元，同比去年 -69.86%，净利润为 -87769.54 万元，同比去年 -444.2%，基本 EPS 为 -0.87 元，平均 ROE 为 -103.6%"
永清环保	300187.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 3.7 亿元，同比去年 -4.32%，净利润为 2936.34 万元，同比去年 56.1%，基本 EPS 为 0.05 元，平均 ROE 为 2.02%"
聚光科技	300203.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 14.58 亿元，同比去年 8.02%，净利润为 1.97 亿元，同比去年 2.86%，基本 EPS 为 0.44 元，平均 ROE 为 5.2%"
巴安水务	300262.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 6.97 亿元，同比去年 10.71%，净利润为 9520.23 万元，同比去年 -21.1%，基本 EPS 为 0.14 元，平均 ROE 为 4.03%"
天壕环境	300332.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 8.12 亿元，同比去年 -0.17%，净利润为 4201.28 万元，同比去年 11.39%，基本 EPS 为 0.05 元，平均 ROE 为 1.21%"
迪森股份	300335.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 5.71 亿元，同比去年 -30.97%，净利润为 5513.45 万元，同比去年 -39.27%，基本 EPS 为 0.15 元，平均 ROE 为 3.82%"
天翔环境	300362.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 1.56 亿元，同比去年 -34.88%，净利润为 -61025.01 万元，同比去年 -380.42%，基本 EPS 为 -1.44 元"
博世科	300422.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露，营业总收入 15.2 亿元，同比去年 32.32%，净利润为 1.41 亿元，同比去年 33.11%，基本 EPS 为 0.4 元，平均 ROE 为 8.89%"

环能科技	300425.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 4.11 亿元, 同比去年-6.6%, 净利润为 3926.49 万元, 同比去年-42.92%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 2.47%"
鹏鹞环保	300664.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 6.75 亿元, 同比去年 68.08%, 净利润为 1.21 亿元, 同比去年 15.57%, 基本 EPS 为 0.25 元, 平均 ROE 为 3.91%"
首创股份	600008.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 57.48 亿元, 同比去年 25.52%, 净利润为 3.21 亿元, 同比去年 53.06%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.84%"
远达环保	600292.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 18.92 亿元, 同比去年 27.0%, 净利润为 3667.56 万元, 同比去年-3.97%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 0.74%"
上海环境	601200.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 13.22 亿元, 同比去年 8.88%, 净利润为 2.96 亿元, 同比去年 5.8%, 基本 EPS 为 0.32 元, 平均 ROE 为 4.76%"
洪城水业	600461.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 25.95 亿元, 同比去年 15.51%, 净利润为 2.43 亿元, 同比去年 48.62%, 基本 EPS 为 0.31 元, 平均 ROE 为 6.66%"
博天环境	603603.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 14.89 亿元, 同比去年-8.73%, 净利润为 5044.98 万元, 同比去年-46.7%, 基本 EPS 为 0.12 元, 平均 ROE 为 3.03%"
先河环保	300137.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 6.7 亿元, 同比去年 23.5%, 净利润为 9603.7 万元, 同比去年 26.05%, 基本 EPS 为 0.18 元, 平均 ROE 为 5.19%"
清水源	300437.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 7.6 亿元, 同比去年-0.8%, 净利润为 7206 万元, 同比去年-34.01%, 基本 EPS 为 0.33 元, 平均 ROE 为 4.8%"
绿色动力	601330.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 7.95 亿元, 同比去年 54.06%, 净利润为 2.17 亿元, 同比去年 20.35%, 基本 EPS 为 0.19 元, 平均 ROE 为 7.3%"
盈峰环境	000967.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 61.15 亿元, 同比去年 4.45%, 净利润为 6.36 亿元, 同比去年 72.22%, 基本 EPS 为 0.2 元, 平均 ROE 为 4.3%"
宝馨科技	002514.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 4.32 亿元, 同比去年 9.64%, 净利润为 7400.07 万元, 同比去年 58.77%, 基本 EPS 为 0.13 元, 平均 ROE 为 7.54%"
上海洗霸	603200.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 2.69 亿元, 同比去年 46.85%, 净利润为 4117.98 万元, 同比去年-9.64%, 基本 EPS 为 0.41 元, 平均 ROE 为 5.41%"
高能环境	603588.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 20.81 亿元, 同比去年 51.04%, 净利润为 2.05 亿元, 同比去年 35.07%, 基本 EPS 为 0.31 元, 平均 ROE 为 7.25%"
清新环境	002573.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 16.53 亿元, 同比去年-28.06%, 净利润为 2.18 亿元, 同比去年-38.11%, 基本 EPS 为 0.2 元, 平均 ROE 为 4.63%"
长青集团	002616.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 9.92 亿元, 同比去年 17.13%, 净利润为 9563.28 万元, 同比去年 208.25%, 基本 EPS 为 0.13 元, 平均 ROE 为 4.42%"
雪迪龙	002658.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 6.15 亿元, 同比去年 28.33%, 净利润为 5355.89 万元, 同比去年-6.4%, 基本 EPS 为 0.09 元, 平均 ROE 为 2.57%"
科融环境	300152.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 2.12 亿元, 同比去年-12.6%, 净利润为 9091.78 万元, 同比去年 332.02%, 基本 EPS 为 0.13 元, 平均 ROE 为 12.16%"
维尔利	300190.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 11.22 亿元, 同比去年 25.33%, 净利润为 1.57 亿元, 同比去年 45.26%, 基本 EPS 为 0.2 元, 平均 ROE 为 4.26%"
亿利洁能	600277.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 67.91 亿元, 同比去年-30.75%, 净利润为 6.88 亿元, 同比去年 57.71%, 基本 EPS 为 0.25 元, 平均 ROE 为 4.55%"
创业环保	600874.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 12.25 亿元, 同比去年 10.55%, 净利润为 2.19 亿元, 同比去年-22.67%, 基本 EPS 为 0.15 元, 平均 ROE 为 3.73%"
龙马环卫	603686.SH	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 19.1 亿元, 同比去年 18.8%, 净利润为 1.23 亿元, 同比去年-9.11%, 基本 EPS 为 0.41 元, 平均 ROE 为 5.28%"
*ST 云投	002200.SZ	业绩披露	"2019 年中报正式披露, 营业总收入 2.21 亿元, 同比去年 113.42%, 净利润为 1327.27 万元, 同比去年 106.61%, 基本 EPS 为 0.07 元, 平均 ROE 为 8.04%"

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
龙马环卫	603686	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 19.1 亿元, 同比增长 18.8%; 归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元, 同比下降 9.11%。基本每股收益 0.41 元。公司最新分配方案为每 10 股转 4 股。(2019/8/26)
创业环保	600874	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 12.2 亿元, 同比增长 10.55%; 归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元, 同比下降 22.67%。基本每股收益 0.15 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/26)
长青集团	002616	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 9.92 亿元, 同比增长 17.13%; 归属于上市公司股东的净利润 9563 万元, 同比增长 208.25%。基本每股收益 0.1289 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/26)
亿利洁能	600277	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 67.9 亿元, 同比下降 30.75%; 归属于上市公司股东的净利润 6.88 亿元, 同比增长 57.71%。基本每股收益 0.25 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/27)
国投电力	600886	公司公告	发布《关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告》, 中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证 (Global Depository Receipts, “GDR”) 并在伦敦证券交易所上市的申请材料进行了审查, 认为申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。(2019/8/27)
福能股份	600483	收购兼并	发布《福能股份发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)》, 公司拟采用发行股份购买资产的方式, 向交易对方福建省能源集团有限责任公司购买其持有的福建宁德核电有限公司 10% 的股权。(2019/8/28)
江苏国信	002608	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 97.7 亿元, 同比下降 8.48%; 归属于上市公司股东的净利润 15.0 亿元, 同比增长 45.79%。基本每股收益 0.4 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/28)
湖北能源	000883	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 76.8 亿元, 同比增长 28.46%; 归属于上市公司股东的净利润 10.1 亿元, 同比下降 28.33%。基本每股收益 0.16 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/28)
博天环境	603603	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 14.9 亿元, 同比下降 8.73%; 归属于上市公司股东的净利润 5045 万元, 同比下降 46.7%。基本每股收益 0.12 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/29)
中闽能源	600163	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 2.59 亿元, 同比增长 3.03%; 归属于上市公司股东的净利润 6407 万元, 同比下降 14.74%。基本每股收益 0.064 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/29)
*ST 升达	002259	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 5.45 亿元, 同比增长 9.61%; 归属于上市公司股东的净利润-4974 万元, 同比下降 52.53%。基本每股收益-0.0661 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/29)
重庆燃气	600917	中期报告	2019 年上半年, 营业收入 35.7 亿元, 同比增长 18.23%; 归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元, 同比下降 3.08%。基本每股收益 0.12 元。公司最新分配方案为不分配不转增。(2019/8/29)
哈投股份	600864	公司公告	发布哈投股份关于全资子公司江海证券发布 2019 年次级债券(第二期)在上海证券交易所挂牌公告的提示性公告。(2019/8/29)

资料来源: wind、天风证券研究所

4.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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com