

2019年09月02日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.9.2-2019.9.8)

国常会加快地方政府专项债政策出台,看好水处理领域投资机会

■国常会加快地方政府专项债政策出台,看好水处理领域投资机会:9月4日,国务院常务会议确定加快地方政府专项债券发行使用措施,明确规定地方政府专项债券将重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施,城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目,农林水利,城镇污水垃圾处理等生态环保项目,职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务,冷链物流设施,水电气热等市政和产业园区基础设施。同时,专项债可用作上述重点投向的重大基础设施领域项目资本金,以省为单位,专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。随着地方政府专项债加快发行使用政策出台,农林水利,城镇污水垃圾处理等生态环保项目成为地方政府专项债重点使用范围之一,水处理项目建设、运营资金将得到更为有效的保障,利好水处理板块,建议关注水处理领域标的【碧水源】【国祯环保】【博世科】。9月2日,生态环境部党组(扩大)会议审议并原则通过《生态环境监测规划纲要(2020-2035年)》,会议指出监测顶层设计和网络规划要先行一步,并以此为基础和依据,抓紧研究编制“十四五”监测规划。同时,组织做好“十四五”国控生态环境监测网点位调整工作,强化生态环境监测的机构队伍、能力建设与运行经费保障。近日,生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范-电子工业》(HJ1031-2019)、《排污许可证申请与核发技术规范-人造板工业》(HJ1032-2019)和《排污许可证申请与核发技术规范-危险废物焚烧》(HJ1038-2019)三项技术规范,全面推进排污许可制度改革。随着环保督察常态化、环保税征收、排污许可证制度实施、环保监测垂改制度改革以及环境监测网格化体系建设等持续推进,环境监测市场需求将不断释放,建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。近日,农发行浙江龙游县支行获批农村土地流转与规模经营中长期贷款10亿元,该笔信贷资金主要用于龙游县美丽乡村大花园士元实验区建设项目,为浙江全省首笔以PSL资金支持土地综合整治和生态修复工程项目的贷款。预计未来以PSL资金支持土地整治和环境修复项目建设的贷款有望逐渐增多,这将有助于降低企业融资成本,利好土壤治理和环境修复领域。同时,随着《土壤污染防治法》逐步实施,土壤环境治理与修复市场需求将不断释放,建议关注土壤治理与修复龙头企业【高能环境】。日前,吉林省出台《吉林省推进地级城市生活垃圾分类处理工作方案》,方案指出,2025年底前,吉林省各城市需基本建成生活垃圾分类处理系统。随着生活垃圾强制分类在全国更大范围内推行,固废产业链需求不断释放,利好固废处理板块,建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。

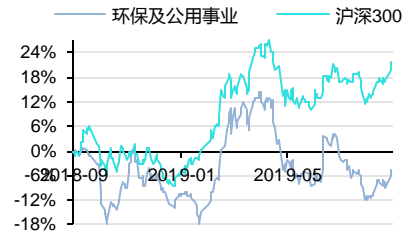
■月度长协价持续下跌,部分铁路局减少运费优惠,继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值:近日,神华集团公布9月月度长协价格,继续延续跌势。外购1-5500大卡煤报价583元/吨,较上月下降16元/吨,外购-5000大卡煤下跌3元/吨至511元/吨。“迎峰度夏”以来,电厂和港口库存持续处于高位,加之下游需求偏弱,气温较去年偏低,火电受清洁能源发电挤压,动力煤消耗不及预期。国庆安检及秋冬季限产,既将减少主产地煤炭供应,也将减少终端用户

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	-2.24	-10.95	-33.13
绝对收益	5.37	-0.18	-12.66

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

- 受污染耕地治理修复导则发布,环境修复市场需求持续景气 2019-09-01
- 长江大保护持续推进,水处理需求不断释放 2019-08-25
- 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,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

和中转端贸易商采购需求。进入9月，动力煤的传统淡季即将来临，从电厂数据来看，近日沿海六大电厂耗煤维持在66万吨左右，虽高于7月初，但明显低于8月份，存煤量维持在1600万吨以上。截至9月6日，沿海六大电厂日耗为66.9万吨，较前一日增加0.6万吨，较上周同期减少10.2万吨，较去年同期减少2.1万吨。截至9月6日，沿海电厂存煤可用天数为24.2天，较前一日减少0.4天，较上周同期增加2.9天，较去年同期增加2.1天。总体来看，后期安全、环保因素及进口限制对煤价或有短期支撑，但需求将对价格走势起决定性作用，预计后期煤炭价格重心将进一步下移。浩吉铁路（原蒙华铁路）投产缓解“两湖一江”地区供煤压力。今年华中地区煤炭消耗持续处于高位，1月至7月，湖北、湖南、江西火力发电量同比增加6.1%，高于全国火力发电量平均增幅6个百分点，其中受军运会、基建发力影响，湖北火力发电量同比增加21.1%。且特高压输电到华中地区较少，华中地区电力消耗、煤炭消耗增加，华中地区电煤消耗成为今年沿海地区电煤消耗的一个重要支撑点。据了解，今年10月浩吉线（蒙华铁路）将全线贯通，今年计划发运煤炭500万吨，明年增至6000万吨，2025年之前逐步达到2亿吨，有望大幅缓解“两湖一江”地区供煤压力，华中地区高煤价问题有望改善。根据煤炭市场网消息，西安铁路局原来在象道、神木西、中鸡等站台的运费优惠政策全部减少到10%，之前为26%、24%不等，预计运费变相上调30-40元/吨。此次铁路运费调整可能和即将开通的蒙华铁路有关。由于此前运费优惠力度较大，相关路局发运并不盈利（甚至有所亏损），调整运费后路局发运盈利有望改善，但对华中地区整体煤价下行趋势的影响有限。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

1. 本周核心观点	6
1.1. 国常会加快地方政府专项债政策出台，看好水处理领域投资机会.....	6
1.2. 月度长协价持续下跌，部分铁路局减少运费优惠，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值.....	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. 2019 年信阳市城市生活垃圾分类实施方案发布.....	8
2.2. 河北省 2019 年钢铁去产能计划公示（第一批）.....	8
2.3. 张家口启动冬奥场馆绿电交易工作泛在电力物联网应用技术高峰论坛成功召开.....	8
2.4. 深圳探索生活垃圾费“随袋收费”.....	8
2.5. 生态环境部审议并原则通过《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》.....	9
2.6. 国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书.....	9
2.7. 青海开拓华东、华中、西南电力市场建设国家清洁能源示范省.....	9
2.8. 生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2019）》.....	9
2.9. 广州市发布城镇污水处理提质增效三年行动方案.....	9
2.10. 山东省印发农村生活污水治理行动方案.....	10
2.11. 生态环境部发布危险废物焚烧、电子工业、人造板工业三项排污许可技术规范.....	10
2.12. 浙江工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）发布.....	10
3. 上周行业走势	10
4. 上市公司动态	12
4.1. 重要公告.....	12
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: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资.....	12
表 3: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	13
表 4: 股东减持.....	13
表 5: 股东增持&股权激励&股份回购.....	13
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资.....	13
表 7: 股权质押&担保.....	14
表 8: 其他.....	14
表 9: 环保公用上市公司增发情况.....	14
图 1: 各行业上周涨跌幅.....	11
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	11
图 3: 电力燃气上周涨幅前十.....	12
图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	12

图 5: 电力燃气上周下跌企业.....	12
图 6: 水务环保上周下跌企业.....	12

1. 本周核心观点

1.1. 国常会加快地方政府专项债政策出台，看好水处理领域投资机会

国常会加快地方政府专项债政策出台，看好水处理领域投资机会。9月4日，国务院常务会议确定加快地方政府专项债券发行使用措施，明确规定地方政府专项债券将重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。同时，专项债可用作上述重点投向的重大基础设施领域项目资本金，以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。随着地方政府专项债加快发行使用政策出台，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目成为地方政府专项债重点使用范围之一，水处理项目建设、运营资金将得到更为有效的保障，利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【碧水源】【国祯环保】【博世科】。9月2日，生态环境部党组（扩大）会议审议并原则通过《生态环境监测规划纲要（2020-2035年）》，会议指出监测顶层设计和网络规划要先行一步，并以此为基础和依据，抓紧研究编制“十四五”监测规划。同时，组织做好“十四五”国控生态环境监测网点调整工作，强化生态环境监测的机构队伍、能力建设与运行经费保障。近日，生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范-电子工业》（HJ 1031-2019）、《排污许可证申请与核发技术规范-人造板工业》（HJ1032-2019）和《排污许可证申请与核发技术规范-危险废物焚烧》（HJ1038-2019）三项技术规范，全面推进排污许可制度改革。随着环保督察常态化、环保税征收、排污许可证制度实施、环保监测垂改制度改革以及环境监测网格化体系建设等持续推进，环境监测市场需求将不断释放，建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。近日，农发行浙江龙游县支行获批农村土地流转与规模经营中长期贷款10亿元，该笔信贷资金主要用于龙游县美丽乡村大花园土元实验区建设项目的贷款。预计未来以PSL资金支持土地整治和环境修复项目建设的贷款有望逐渐增多，这将有助于降低企业融资成本，利好土壤治理和环境修复领域。同时，随着《土壤污染防治法》逐步实施，土壤环境治理与修复市场需求将不断释放，建议关注土壤治理与修复龙头企业【高能环境】。日前，吉林省出台《吉林省推进地级城市生活垃圾分类处理工作方案》，方案指出，2025年底前，吉林省各城市需基本建成生活垃圾分类处理系统。随着生活垃圾强制分类在全国更大范围内推行，固废产业链需求不断释放，利好固废处理板块，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. 月度长协价持续下跌，部分铁路局减少运费优惠，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值

月度长协价持续下跌，部分铁路局减少运费优惠，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值。近日，神华集团公布9月月度长协价格，继续延续跌势。外购1-5500大卡煤报价583元/吨，较上月下降16元/吨，外购-5000大卡煤下跌3元/吨至511元/吨。“迎峰度夏”以来，电厂和港口库存持续处于高位，加之下游需求偏弱，气温较去年偏低，火电受清洁能源发电挤压，动力煤消耗不及预期。国庆安检及秋冬季限产，既将减少主产地煤炭供应，也将减少终端用户和中转端贸易商采购需求。进入9月，动力煤的传统淡季即将来临，从电厂数据来看，近日沿海六大电厂耗煤维持在66万吨左右，虽高于7月初，但明显低于8月份，存煤量维持在1600万吨以上。截至9月6日，沿海六大电厂日耗为66.9万吨，较前一日增加0.6万吨，较上周同期减少10.2万吨，较去年同期减少2.1万吨。截至9月6日，沿海电厂存煤可用天数为24.2天，较前一日减少0.4天，较上周同期增加2.9天，较去年同期增加2.1天。总体来看，后期安全、环保因素及进口限制对煤价或有短期支撑，但需求将对价格走势起决定性作用，预计后期煤炭价格重心将进一步下移。浩吉铁路（原蒙华铁路）投产缓解“两湖一江”地区供煤压力。今年华中地区煤炭消耗持续处于高位，1月至7月，湖北、

湖南、江西火力发电量同比增加 6.1%，高于全国火力发电量平均增幅 6 个百分点，其中受军运会、基建发力影响，湖北火力发电量同比增加 21.1%。且特高压输电到华中地区较少，华中地区电力消耗、煤炭消耗增加，华中地区电煤消耗成为今年沿海地区电煤消耗的一个重要支撑点。据了解，今年 10 月浩吉线（蒙华铁路）将全线贯通，今年计划发运煤炭 500 万吨，明年增至 6000 万吨，2025 年之前逐步达到 2 亿吨，有望大幅缓解“两湖一江”地区供煤压力，华中地区高煤价问题有望改善。根据煤炭市场网消息，西安铁路局原来在象道、神木西、中鸡等站台的运费优惠政策全部减少到 10%，之前为 26%、24% 不等，预计运费变相上调 30-40 元/吨。此次铁路运费调整可能和即将开通的蒙华铁路有关。由于此前运费优惠力度较大，相关路局发运并不盈利（甚至有所亏损），调整运费后路局发运盈利有望改善，但对华中地区整体煤价下行趋势的影响有限。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》，对天然气中输管输的“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	10.8	8.2	6.6
聚光科技	1.75	2.2	2.9	10.7	8.5	6.5
旺能环境	0.97	1.25	1.58	16.2	12.6	10.0
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.5	10.1	8.9
三峡水利	0.27	0.36	0.4	27.2	20.4	18.4
华能国际	0.31	0.49	0.61	20.5	13.0	10.4
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.5	9.7	7.6
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.9	6.3	5.0

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 2019 年信阳市城市生活垃圾分类实施方案发布

信阳市发布《2019 年城市生活垃圾分类实施方案》，规定工作目标：1. 市中心城区生活垃圾分类试点达到 3.5 万户以上(浉河区 1.1 万户以上, 平桥区 1 万户以上, 羊山新区 5000 户以上, 信阳高新区 2000 户以上, 南湾湖风景区 4000 户以上, 上天梯管理区 2000 户以上, 鸡公山管理区 1000 户以上); 各县生活垃圾分类试点达到 1 万户以上; 试点所选取的单个居住小区居民户数不少于 300 户。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190901/1003992.shtml>

2.2. 河北省 2019 年钢铁去产能计划公示 (第一批)

近日, 河北省发改委网站发布了《河北省 2019 年钢铁行业去产能计划公示 (第一批)》(以下简称“《公示》”)。《公示》表示, 按照国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅《关于落实化解钢铁过剩产能实现脱困发展实施方案有关工作的通知》要求, 现将第一批河北省 2019 年钢铁行业去产能计划予以公示。从《公示》中获悉, 第一批去产能总量为: 炼钢产能 404.55 万吨, 炼铁产能 594.15 万吨, 涉及到唐山兴隆钢铁、港陆、唐钢、宣钢、首钢京唐、唐山建龙等共 29 家钢企。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190831/1003977.shtml>

2.3. 张家口启动冬奥场馆绿电交易工作泛在电力物联网应用技术高峰论坛成功召开

为了推动构建产业生态圈, 助力促进行业资源共享、合作共赢, 形成技术研究和产品研发合力, 吸引更多社会资本和各类市场主体参与能源互联网建设与价值挖掘, 带动产业链上下游共同发展, 构筑泛在电力物联网建设的新动能、新优势。9 月 1 日, 以“格物致智, 信通未来”为主题的泛在电力物联网应用技术论坛在北京召开。

泛在电力物联网建设是一项具有挑战性、开创性的重大工程, 必须坚持开放合作, 加强与知名互联网企业、高科技企业、金融企业、制造企业和研究机构的交流合作, 广泛吸纳和应用业界先进成果。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190902/1004027.shtml>

2.4. 深圳探索生活垃圾费“随袋收费”

近日提请审议的《深圳经济特区生活垃圾分类管理条例(草案)》中明确规定, 今后, 生活垃圾处理或将实施“谁产生谁付费和差别化收费”, 逐步建立计量收费、分类计价的收

费制度。负责人表示，随袋征收是按量计费的一种方式，也是深圳今后可能探索的方向，但并不意味着居民要购置专用的垃圾袋。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190902/1004284.shtml>

2.5. 生态环境部审议并原则通过《生态环境监测规划纲要（2020-2035年）》

9月2日，生态环境部党组书记、部长李干杰主持召开部党组（扩大）会议，审议并原则通过《生态环境监测规划纲要（2020-2035年）》《蓝天保卫战量化问责规定》。会议强调，生态环境监测是生态环境保护的“顶梁柱”和“生命线”。监测顶层设计和网络规划要先行一步，并以此为基础和依据，抓紧研究编制“十四五”监测规划。要进一步理顺工作机制，把统一负责生态环境监测评估的法定职责落到实处。要组织做好“十四五”国控生态环境监测网点位调整工作。要多措并举，强化生态环境监测的机构队伍、能力建设与运行经费保障。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190903/1004542.shtml>

2.6. 国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书

国务院新闻办3日发表《中国的核安全》白皮书。这是中国发表的首部核安全白皮书。白皮书指出，中华人民共和国成立初期，面对国家建设和发展的需要，中国政府作出了开发利用核能的重大决定，中国核事业正式起步。近70年来，中国核事业从无到有、持续发展，形成了完备的核工业体系，为保障能源安全、保护生态环境、提高人民生活水平、促进经济高质量发展作出了重要贡献。中国始终把保障核安全作为重要的国家责任，融入核能开发利用全过程，始终以安全为前提发展核事业，按照最严格标准实施监督管理，始终积极适应核事业发展的新要求，不断推动核安全与时俱进、创新发展，保持了良好的安全记录，走出一条中国特色核安全之路。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190903/1004485.shtml>

2.7. 青海开拓华东、华中、西南电力市场建设国家清洁能源示范省

青海最大的价值、最大的责任、最大的潜在在生态，清洁示范就是生态示范，生态示范就是绿色发展示范。今年6月，《青海能源发展报告（2018）》发布。报告显示，青海可再生能源装机占比、发电量占比、消纳占比居全国前列，清洁电力外送超过100亿千瓦时，创下连续216小时100%清洁电力供应新的世界纪录。

在国家有关部门的大力支持下，青海创建国家清洁能源示范省获批，“青电入豫”特高压直流工程开工建设，签订“青电送苏”“青电送鄂”框架协议，开工建设750千伏海南输变电工程。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190904/1004710.shtml>

2.8. 生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2019）》

生态环境部日前发布《中国移动源环境管理年报（2019）》（以下简称《年报》），公布了2018年全国移动源环境管理情况。《年报》显示，我国已连续十年成为世界机动车产销第一大国，机动车等移动源污染已成为我国大气污染的重要来源，移动源污染防治的重要性日益凸显。

信息来源：

http://www.mee.gov.cn/xgk2018/xgk/xgk15/201909/t20190904_732374.html

2.9. 广州市发布城镇污水处理提质增效三年行动方案

日前，广州市政府审议并通过了《广州市城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019—2021年）》，提出到2021年底，广州力争基本消除污水收集处理设施空白区。同时，到2019年、2020年、2021年，广州市城市生活污水集中收集率要分别达到74.5%、76%、80%，城市污水处理厂进水生化需氧量（BOD）平均浓度分别达到105mg/L、110mg/L、120mg/L。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190905/1005054.shtml>

2.10. 山东省印发农村生活污水治理行动方案

日前，山东印发《山东省农村生活污水治理行动方案》。方案规定，到2020年，全省30%以上的行政村完成生活污水治理任务，村庄内污水横流、乱排乱倒情况基本消除，运维管护机制基本建立；到2022年，全省50%以上的行政村完成生活污水治理任务；到2025年，全省90%以上的行政村完成生活污水治理任务。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190905/1005262.shtml>

2.11. 生态环境部发布危险废物焚烧、电子工业、人造板工业三项排污许可技术规范

近日，生态环境部发布危险废物焚烧、电子工业、人造板工业三项排污许可证申请与核发技术规范，全面推进排污许可制度改革。规范规定了危险废物焚烧、电子工业、人造板工业排污单位排污许可证申请与核发的基本情况申报要求、许可排放限值确定、实际排放量核算、合规判定方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求，提出了污染防治可行技术参考要求。

信息来源：<http://www.h2o-china.com/news/296085.html>

2.12. 浙江工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）发布

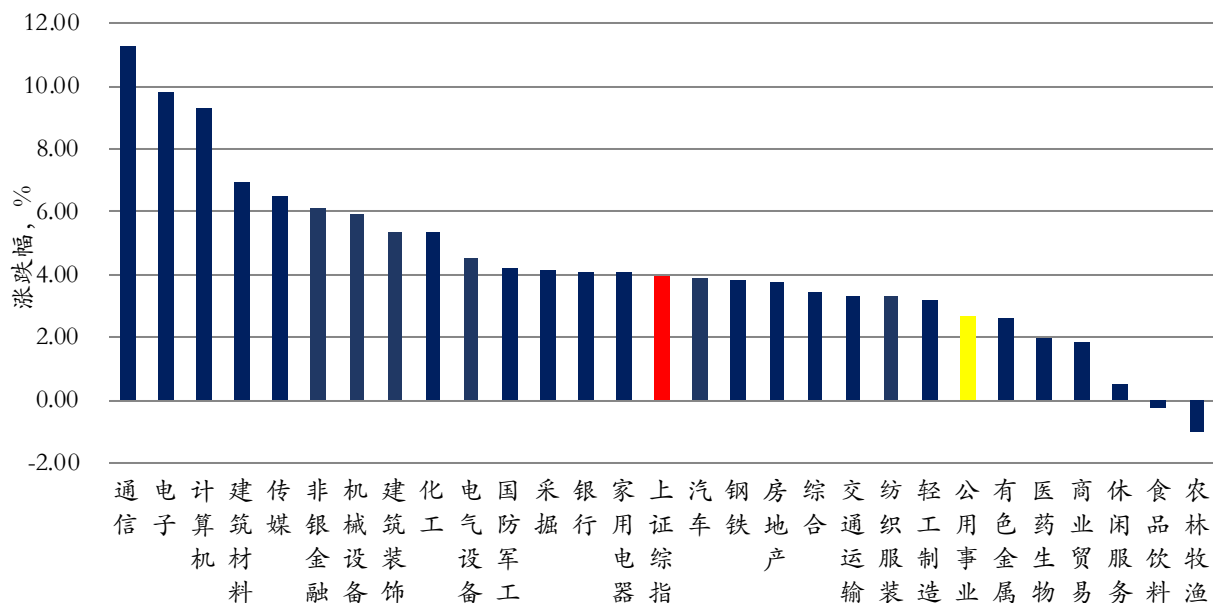
浙江省生态环境厅起草了《浙江省工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）》，计划到2020年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，实现涉工业炉窑行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降，促进重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制，推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/296082.html>

3. 上周行业走势

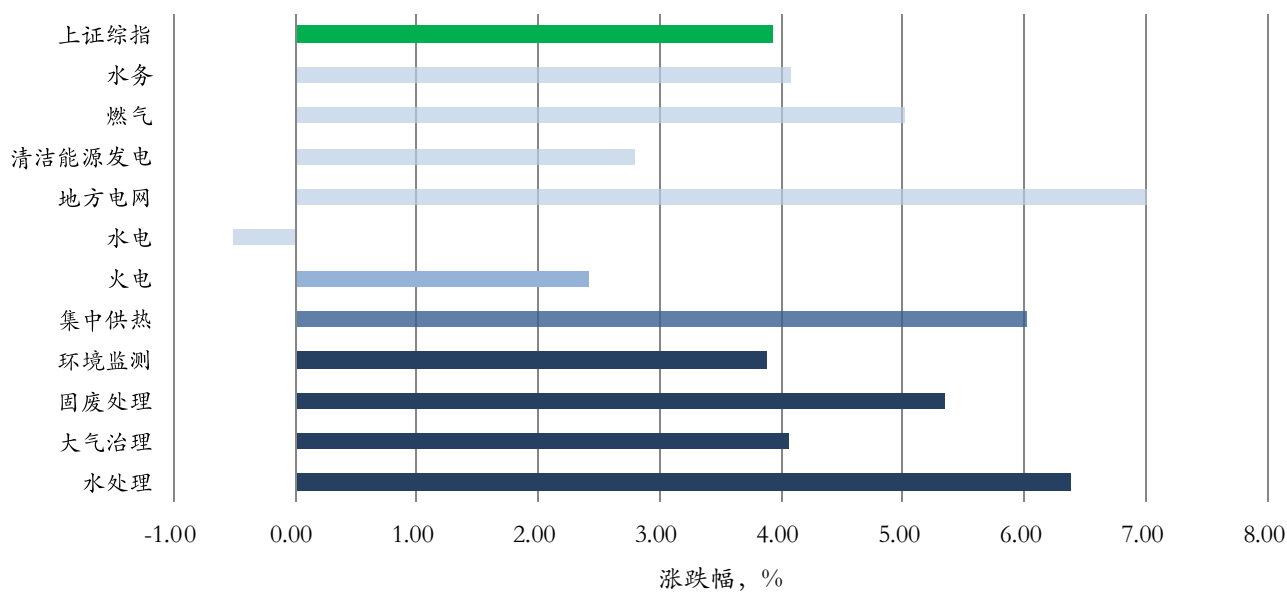
上周上证综指上涨3.93%，创业板指数上涨5.05%，公用事业与环保指数上涨2.69%。环保板块中，水处理板块上涨6.38%，大气治理板块上涨4.06%，固废板块上涨5.35%，环境监测板块上涨3.88%，集中供热板块上涨6.02%；电力板块中，火电板块上涨2.41%，水电板块下跌0.52%，清洁能源发电板块上涨7.02%，地方电网板块上涨2.8%，燃气板块上涨5.02%；水务板块上涨4.09%。

图 1: 各行业上周涨跌幅



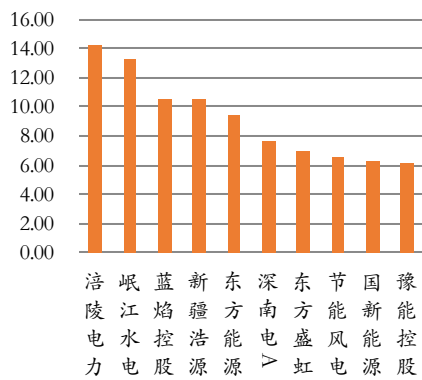
资料来源: Choice

图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



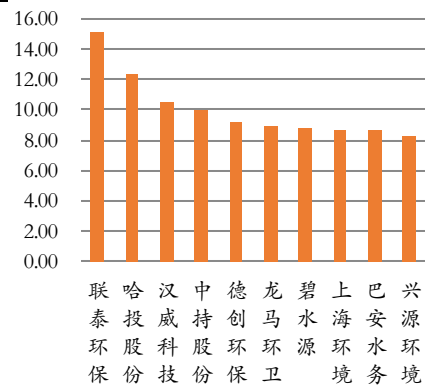
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



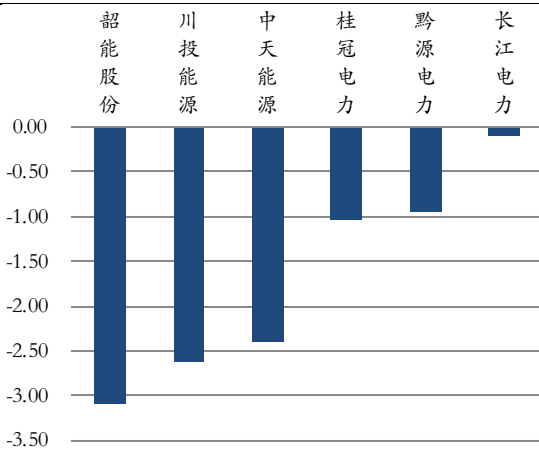
资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



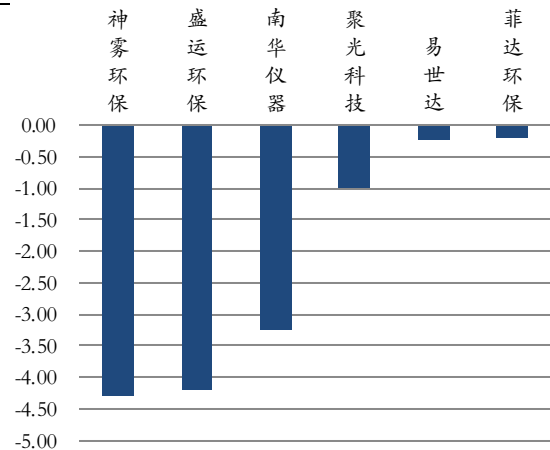
资料来源：Choice

图 5：电力燃气上周下跌企业



资料来源：Choice

图 6：水务环保上周下跌企业



资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为涪陵电力、岷江水电、蓝焰控股、新疆浩源、东方能源、深南电 A、东方盛虹、节能风电、国新能源、豫能控股；跌幅靠前的分别为韶能股份、川投能源、中天能源、桂冠电力、黔源电力、长江电力。水务环保板块，涨幅靠前的分别为联泰环保、哈投股份、汉威科技、中持股份、德创环保、龙马环卫、碧水源、上海环境、巴安水务、兴源环境；跌幅靠前的有神雾环保、盛运环保、南华仪器、聚光科技、易世达、菲达环保。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：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
002479.SZ	富春环保	9月4日	关于控股子公司签署 PPP 项目合同的公告	公司和光大国际孙公司成立的项目公司与富阳区城管局正式签署项目合同，焚烧厂总投资额 13.76 亿元，日处理 1500 吨垃圾，合作期 30 年，其中建设期 2 年，期初处理费 180 元/吨。
600475.SH	华光股份	9月4日	关于参与南京宁高协鑫燃机热电有限公司增资扩股并投资建设高淳协鑫燃机热电联产项目的公告	公司拟用自有资金向宁高燃机增资 1.10 亿元，持有 49.85% 股权，实现非同一控制下企业合并，项目公司投资建设高淳协鑫燃机热电联产项目，并在建设后负责运营，该项目总投资约为 11 亿元。

600526.SH	菲达环保	9月4日	重大合同公告	公司公告两份项目采购合同, 采购方为广州环投南沙环保能源和浙江菲达环保科技, 主要提供烟气净化及相关服务技术, 合同一、二分别为 2.21 亿元, 合计 4.42 亿元。
600021.SH	上海电力	9月5日	关于与上海市杨浦区人民政府和闵行区人民政府签署合作协议的公告	为高质量推进杨树浦电厂土地项目开发, 公司近日与杨浦区政府签署了《战略合作框架协议》。同时, 为积极推进闵行发电厂燃气-蒸汽联合循环发电机组示范工程项目进程, 公司与闵行区政府签署了《闵行发电厂燃气-蒸汽联合循环发电机组示范工程项目合作协议》。
000967.SZ	盈峰环境	9月6日	关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司全资子公司中联环境中标安徽省六安市餐厨垃圾处理特许经营项目, 中标投资金额 1.12 亿元, 中标综合单价 335 元/吨, 特许经营期 27 年(含建设期 2 年)。

资料来源: 公司公告

表 3: 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
600856.SH	中天能源	9月4日	关于江苏泓海能源有限公司破产重整进展的公告	公司收到子公司江苏泓海破产重整投资人拍卖的告知函, 拍卖时间 2019 年 9 月 18 日 10 时至 2019 年 9 月 19 日 10 时止(延时除外), 起拍价 10 亿元。

资料来源: 公司公告

表 4: 股东减持

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002700.SZ	新疆浩源	9月5日	持股 5%以上股东减持股份预披露公告	公司监事胡中友先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份不超过 420 万股, 占公司总股本比例 0.99%。
000966.SZ	长源电力	9月5日	关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告	公司股东湖北能源集计划在六个月内, 以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 2216.57 万股(占本公司总股本比例 2%)。
000546.SZ	金圆股份	9月6日	关于曹永明先生减持计划实施完毕的公告	公司股东曹永明已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 80 万股, 本次减持计划已实施完毕, 减持比例 0.11%。
603686.SH	龙马环卫	9月6日	部分董监高减持股份结果公告	公司董事、财务负责人杨育忠通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 257.35 万股, 公司总股本的 0.87%。

资料来源: 公司公告

表 5: 股东增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002479.SZ	富春环保	9月3日	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 497.74 万股, 占公司总股本的 0.56%, 最高成交价为 6.60 元/股, 最低成交价为 4.32 元/股, 支付总金额为 2998.11 万元(不含交易费用)。
000826.SZ	启迪环境	9月3日	关于回购部分社会公众股份的进展公告	截至 2019 年 8 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式实施回购股份合计 390.78 万股, 占公司总股本的 0.27%, 购买股份最高成交价为 12.29 元/股, 购买股份最低成交价为 9.40 元/股, 支付的总金额 3991.59 万元(含交易费用)。
002479.SZ	富春环保	9月3日	关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 8 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 497.74 万股, 占公司总股本的 0.56%, 最高成交价为 6.60 元/股, 最低成交价为 4.32 元/股, 支付总金额为 2998.11 万元(不含交易费用)。

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

600021.SH	上海电力	9月5日	2019年度第十三期超短期融资券发行结果公告	公司于9月3日发行了2019年度第十三期超短期融资券,发行总额为12亿元,票面利率为2.50%。
002015.SZ	协鑫能科	9月5日	关于非公开发行新股申请获得中国证监会受理的公告	公司于9月5日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》,中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。
603393.SH	新天然气	9月6日	首次公开发行部分限售股上市流通公告	公司解除限售并申请上市流通股份数量为9010万股,占公司股本总数的40.22%,将于2019年9月12日上市流通。

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
600635.SH	大众公用	9月3日	于本公司股东质押其所持有本公司股权的公告	上海大众企业管理有限公司将其所持有的大众公用A股股份3100.00万股(占本公司总股本的1.05%)质押给交通银行股份有限公司上海浦东分行,质押期限自2019年8月30日至2020年8月29日止。
000546.SZ	金圆股份	9月6日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东金圆控股解除质押523万股,占其所持股份比例2.26%。

资料来源:公司公告

表 8: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000939.SZ	凯迪生态	9月1日	关于中国证监会立案调查进展暨风险提示性公告	公司因涉嫌信息披露违法违规,被中国证监会立案调查,截至目前,公司尚未收到中国证监会就此立案调查事项的结论性意见或决定。如公司存在重大违法违规行为,公司股票可能被深圳证券交易所终止上市,请广大投资者注意投资风险。
000539.SZ	粤电力A	9月4日	关于子公司收到广东省高级人民法院《行政判决书》的公告	公司收到控股子公司平海发电厂通知,子公司受到行政处罚,公司已将上述处罚金额计入2016年非经常性损益,影响2016年度归属于母公司股东的净利润减少约0.77亿元。
300090.SZ	盛运环保	9月5日	于公司股票存在重大违法强制退市或被暂停上市的风险提示公告	依据证监会最终处罚结果,公司触及《深圳证券交易所重大违法强制退市实施办法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第13.1.1条、第13.4.1条规定的重大信息披露违法情形,公司股票存在被交易所认定和实施重大违法强制退市的可能,公司股票可能存在被暂停上市和终止上市的风险。
300156.SZ	神雾环保	9月5日	关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告	若2019年度报告再次被出具否定或者无法表示意见的审计报告,公司股票可能被暂停上市。同时,若公司经营持续恶化,公司净资产存在为负的可能性,公司股票同样可能被暂停上市。
600483.SH	福能股份	9月6日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要	公司拟向福能集团以7.59元/股的价格发行股份2.02亿股普通股购买其持有的宁德核电10%股权,交易价格15.31亿元。
600483.SH	福能股份	9月6日	关于控股子公司三川公司与关联方开展融资租赁业务暨关联交易的公告	公司控股子公司三川公司拟与关联方福能融资租赁以直租方式开展融资租赁业务。融资金额不超过人民币5亿元,融资期限为15年,租赁利率为4.41%/年,租赁标的为风机设备。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 9: 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	股东大会通过		3.53	428114.53	-
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	-
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	-
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	20167.20	-
300007.SZ	汉威科技	股东大会通过			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	36.2	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	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	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	34.5	1920.58	6.63
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.9	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	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.8	2.09
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.8	4487.45	5.74
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500	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	21.58
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000	11.22
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.3	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	9.2	29347.83	27.00
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.23	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10	30000	30.00
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500	-

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。