

2019年09月22日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.9.16-2019.9.22)

习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶。

■习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶：9月18日，习近平总书记在郑州主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会，并发表重要讲话强调坚持绿水青山就是金山银山的理念。同时，指出要坚持生态优先、绿色发展，以水而定、量水而行，因地制宜、分类施策，上下游、干支流、左右岸统筹谋划，共同抓好大保护，协同推进大治理，着力加强生态保护治理、保障黄河长治久安、促进全流域高质量发展。近日，工信部、水利部、科技部、财政部等四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》，指出力争到2022年，京津冀重点高耗水行业（钢铁、石化化工、食品、医药）用水效率达到国际先进水平。万元工业增加值用水量（新水取用量，不包括企业内部的重复利用水量）下降至10.3立方米以下，规模以上工业用水重复利用率达到93%以上，年节水1.9亿立方米。随着流域水环境治理工作持续推进，叠加社会更加重视节水回用，水处理设备、运维以及深度水处理需求将不断释放，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】。近日，兰州新区出台《2019年度土壤污染防治工作方案》，方案指出，新区将通过推进农用地分类管理、对建设用地的准入管理等措施，不断加强土壤污染防治，推进新区土壤环境质量持续改善。随着《土壤污染防治法》逐步实施，各地土壤污染防治工作方案陆续出台，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】。近日，陕西印发《关于进一步加强2019年度危险废物规范化管理工作的通知》。通知要求夯实企业主体责任，陕西省内各市（区）生态环境部门应督促指导有关单位严格对照《危险废物规范化管理指标体系》（环办〔2015〕99号）开展危险废物规范化管理情况自查，着力解决危险废物管理中存在的突出问题，全面提升危险废物规范化管理水平。随着各地规范危废企业发展，管理规范、运行稳健的企业受政府规范管理政策的影响相对较小，企业规模和市场占有率有望持续扩大，建议关注运营规范的危废处置龙头企业【东江环保】。近日，合肥发布《合肥市生活垃圾分类管理条例》草案（征求意见稿），对生活垃圾分类、责任主体、工作措施以及惩处机制进行了详细规定，并指出未按规定分类投放生活垃圾的，由城市管理行政执法部门责令改正；拒不改正的，对个人处以五十元以上二百元以下的罚款，对单位处以一千元以上五千元以下的罚款。随着生活垃圾强制分类制度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】，以及项目订单突出的【城发环境】。

■8月电煤价格指数同比降6.8%，动力煤进口量大增，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值：根据国家发改委数据，2019年8月份全国电煤价格指数为486.8元/吨，环比下降0.27%，同比下降6.8%。分省来看，8月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为674.1元/吨、646.5元/吨、628.0元/吨，同比分别下降5.4%、6.4%、7.3%。煤炭供应端，进口煤继续大增，国产煤稳步增长。根据海关总署数据，8月份中国进口煤炭3295万吨，同比增长14.9%；1-8月共进口煤炭22028万吨，同比增长8.1%。根据统计局数据，8月份全国原煤产量31602万吨，同比增长5%；1-8月全国原煤产量24.1亿吨，同比增长4.5%，

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	1.95	-6.50	-31.84
绝对收益	5.69	-3.85	-16.45

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

- 城镇污水处理提质增效，多地水处理设施补短板持续进行 2019-09-15
- 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 2019-09-08
- 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

增速较 1-7 月扩大 0.2 个百分点。动力煤的传统淡季即将来临，电厂将开始机组检修，需求季节性下降，但供给端煤炭主产地供应预期收紧，国庆将至，环保督查组陆续进驻陕蒙，煤炭主产地的安监、环保均进入高压时段。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。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，大型水电资产历史现金流及历史分红均可观，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. 习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶.....	6
1.2. 8 月电煤价格指数同比降 6.8%，动力煤进口量大增，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. 四川省扎实推进电力体制改革.....	8
2.2. 湖南将建 5 座餐厨垃圾处理厂推行垃圾分类.....	8
2.3. 国家电网将在 2021 年初步建成泛在电力物联网.....	8
2.4. 尽快设立储能专业在培养规模上转专业存量、扩招生增量.....	8
2.5. 电力体制改革累计释放改革红利超过 1800 亿元.....	8
2.6. 四川对部分绿色高载能企业定向降电价.....	9
2.7. E20 研究院解读《国家危险废物名录(修订稿)》.....	9
2.8. 山西重塑产业生态要率先实现风光发电平价上网.....	9
2.9. 补贴政策推动 新能源发电增长稳定.....	9
2.10. 泛在电力物联网内外部环境基本成熟.....	9
2.11. 生态环境部：做好伴生放射性矿普查数据核查.....	9
2.12. 国家能源局发布《关于加强电力中长期交易监管的意见》.....	10
2.13. 京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）.....	10
2.14. 陕西全面放开经营性电力用户参与电力直接交易.....	10
2.15. 三部委发布《污水处理及其再生利用行业 清洁生产评价指标体系》.....	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.....	16
5. 投资组合推荐逻辑	18
6. 风险提示	19

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&解除.....	13
表 5: 股东增持&股权激励&股份回购.....	14
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资.....	14
表 7: 股权质押&担保.....	15
表 8: 其他.....	15
表 9: 环保公用上市公司增发情况.....	16

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. 习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶

习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶。9月18日，习近平总书记在郑州主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会，并发表重要讲话强调坚持绿水青山就是金山银山的理念。同时，指出要坚持生态优先、绿色发展，以水而定、量水而行，因地制宜、分类施策，上下游、干支流、左右岸统筹谋划，共同抓好大保护，协同推进大治理，着力加强生态保护治理、保障黄河长治久安、促进全流域高质量发展。近日，工信部、水利部、科技部、财政部等四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》，指出力争到2022年，京津冀重点高耗水行业（钢铁、石化化工、食品、医药）用水效率达到国际先进水平。万元工业增加值用水量（新水取用量，不包括企业内部的重复利用水量）下降至10.3立方米以下，规模以上工业用水重复利用率达到93%以上，年节水1.9亿立方米。随着流域水环境治理工作持续推进，叠加社会更加重视节水回用，水处理设备、运维以及深度水处理需求将不断释放，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】。近日，兰州新区出台《2019年度土壤污染防治工作方案》，方案指出，新区将通过推进农用地分类管理、对建设用地的准入管理等措施，不断加强土壤污染防治，推进新区土壤环境质量持续改善。随着《土壤污染防治法》逐步实施，各地土壤污染防治工作方案陆续出台，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】。近日，陕西印发《关于进一步加强2019年度危险废物规范化管理工作的通知》。通知要求夯实企业主体责任，陕西省内各市（区）生态环境部门应督促指导有关单位严格对照《危险废物规范化管理指标体系》（环办〔2015〕99号）开展危险废物规范化管理情况自查，着力解决危险废物管理中存在的突出问题，全面提升危险废物规范化管理水平。随着各地规范危废企业发展，管理规范、运行稳健的企业受政府规范管理政策的影响相对较小，企业规模和市场份有望持续扩大，建议关注运营规范的危废处置龙头企业【东江环保】。近日，合肥发布《合肥市生活垃圾分类管理条例》草案（征求意见稿），对生活垃圾分类、责任主体、工作措施以及惩处机制进行了详细规定，并指出未按规定分类投放生活垃圾的，由城市管理行政执法部门责令改正；拒不改正的，对个人处以五十元以上二百元以下的罚款，对单位处以一千元以上五千元以下的罚款。随着生活垃圾强制分类制度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】，以及项目订单突出的【城发环境】。

1.2. 8月电煤价格指数同比降6.8%，动力煤进口量大增，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值

8月电煤价格指数同比降6.8%，动力煤进口量大增，继续看好浩吉铁路投产后的火电配置价值：根据国家发改委数据，2019年8月份全国电煤价格指数为486.8元/吨，环比下降0.27%，同比下降6.8%。分省来看，8月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为674.1元/吨、646.5元/吨、628.0元/吨，同比分别下降5.4%、6.4%、7.3%。煤炭供应端，进口煤继续大增，国产煤稳步增长。根据海关总署数据，8月份中国进口煤炭3295万吨，同比增长14.9%；1-8月共进口煤炭22028万吨，同比增长8.1%。根据统计局数据，8月份全国原煤产量31602万吨，同比增长5%；1-8月全国原煤产量24.1亿吨，同比增长4.5%，增速较1-7月扩大0.2个百分点。动力煤的传统淡季即将来临，电厂将开始机组检修，需求季节性下降，但供给端煤炭主产地供应预期收紧，国庆将至，环保督查组陆续进驻陕蒙，煤炭主产地的安监、环保均进入高压时段。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。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，大型水电资产历史现金流及历史分红均可观，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	10.8	8.2	6.6
聚光科技	1.75	2.2	2.9	10.9	8.7	6.6
旺能环境	0.97	1.25	1.58	16.6	12.9	10.2
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.7	10.2	9.0

三峡水利	0.27	0.36	0.4	28.8	21.6	19.4
华能国际	0.31	0.49	0.61	19.7	12.4	10.0
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.9	9.2	7.2
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.9	6.3	5.1

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 四川省扎实推进电力体制改革

四川省委改革办日前提供的一组数据显示, 通过持续深化电力体制改革, 去年全省共为 1039 万余户家庭减轻电费负担 8.8 亿元, 为企业减少用电成本 140 多亿元。按照“管住中间、放开两头”的总体思路, 着力深化电价改革创新, 先后出台多个政策文件, 从上网、输配、政府性基金及附加、需求等多个环节综合施策; 明确多项重点任务, 包括扩大和创新电力市场化交易、加大电能替代力度、推进水电消纳产业示范区试点, 降低电力要素成本力度逐步加大。

信息来源:

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1644697341526171061&wfr=spider&for=pc>

2.2. 湖南将建 5 座餐厨垃圾处理厂推行垃圾分类

湖南省政府办公厅日前印发《关于推进城乡环境基础设施建设的指导意见》明确将实施供水提质、污水治理、垃圾治理、黑臭水体整治和智慧建设增效等六大工程, 补齐城乡环境基础设施建设短板。到 2021 年, 全省供水、供气、污水治理等城乡环境基础设施水平明显提升, 人居环境明显改善。加强垃圾收运处理体系建设, 14 个市州中心城市全面开展生活垃圾分类工作, 促进源头减量。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190915/1007060.shtml>

2.3. 国家电网将在 2021 年初步建成泛在电力物联网

广在浙江温州召开的国际智慧能源(电力)论坛上, 多位互联网专家在主题报告和圆桌讨论环节畅谈了泛在电力物联网的实践。论坛发言显示, 泛在电力物联网已经在多个城市具有了实质性的进展, 国家电网泛在物联网第一阶段的业务目前已经全面提速, 25 个泛在电力物联网的综合示范全部将在今年年底之前建成。

国家电网目前已启动泛在电力物联网七大类 100 多项的标准编制, 包括电力 5G 专网的相关标准的编制, 首先聚焦的是低延时和海量接入两个标准。按照建设进度安排, 国家电网将在 2021 年初步建成泛在电力物联网, 在 2023 年建成泛在电力物联网。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190916/1007324.shtml>

2.4. 尽快设立储能专业在培养规模上转专业存量、扩招生增量

国家发展改革委召开加强储能技术学科专业建设推进产业人才培养和技术创新座谈会。国家发改委支持储能技术学科专业建设。重点在“设、转、增、建、融、聚、用”等 7 个方面推进相关工作。即尽快设立储能专业、在培养规模上转专业存量、扩招生增量, 推动建设研发创新平台, 促进产教深度融合, 聚合多学科交叉发展, 加快储能技术推广应用, 多措并举促进储能学科专业发展, 为储能产业发展夯实人才支持和科技支撑。

信息来源: <http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190916/1007091.shtml>

2.5. 电力体制改革累计释放改革红利超过 1800 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。新一轮电力体制改革为我国经济发展提供了绵绵不绝的新动力。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190916/1007070.shtml>

2.6. 四川对部分绿色高载能企业定向降电价

加大力度深化电力体制改革。四川是水电资源大省,为推动资源优势有效转化为经济优势,去年专门出台了深化电力体制改革的实施意见,明确 16 条改革举措,通过加快建设水电消纳产业示范区、对部分绿色高载能企业定向降价等举措,2018 年共为企业减少电费 150 亿元。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190917/1007662.shtml>

2.7. E20 研究院解读《国家危险废物名录(修订稿)》

本次修订的几个特点:(1)修订重申危险废物管理过程管控的有效性和实用性相结合的原则;(2)根据实际管理情况,重新明确《名录》种危险废物概念;(3)根据实际管理情况,重新明确部分危废种类的归集;(4)鼓励危废协同处理;(5)鼓励清洁生产和特定种类危废资源回收利用;(6)鼓励对环境危害较小的部分危废管理环节进行豁免管理。

信息来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/296416.html>

2.8. 山西重塑产业生态要率先实现风光发电平价上网

山西省能源革命综合改革试点动员部署大会在太原召开。会议表示要深入推进新能源可持续发展模式变革。随着政策性补贴退坡,风光发电行业面临洗牌。要坚持规划引领,加快技术进步,创新发展模式,重塑产业生态,率先实现风光发电平价上网。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190917/1007668.shtml>

2.9. 补贴政策推动 新能源发电增长稳定

2019 年上半年,生物质发电新增装机 214 万千瓦,累计装机达到 1995 万千瓦,同比增长 22.1%;生物质发电量 529 亿千瓦时,同比增长 21.3%,继续保持稳步增长势头。虽然目前在生物质与光伏产业还没有出现明确的退补时间表,但由于近年来补贴的缺口不断扩大,已经有超负荷之嫌,未来一段时间扶持政策将更为精准,普惠式的补贴政策推出将是大趋势。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190918/1007803.shtml>

2.10. 泛在电力物联网内外部环境基本成熟

按照国网规划,到 2021 年初步建成泛在电力物联网,基本实现业务协同和数据贯通,初步实现统一物联管理,各级智慧能源综合服务平台具备基本功能;到 2024 年建成泛在电力物联网,全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理,全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190918/1007837.shtml>

2.11. 生态环境部:做好伴生放射性矿普查数据核查

伴生放射性矿普查是第二次全国污染源普查中唯一涉及放射性的污染源普查项目,是工业源普查的重要组成部分。为贯彻普查数据要全面、真实、准确的要求,落实第二次全国污染源普查领导小组办公室印发的关于数据核查的系列文件,需按照数据完整性、规范性、准确性、逻辑性等原则,做好伴生放射性矿普查数据核查工作。

信息来源: http://www.gov.cn/xinwen/2019-09/18/content_5430837.htm

2.12. 国家能源局发布《关于加强电力中长期交易监管的意见》

国家能源局日前印发了《关于加强电力中长期交易监管的意见》的通知强调，市场主体按照市场交易规则等有关规定进入和退出电力市场、向电力交易机构提交市场交易合同、参与市场交易，严禁不正当竞争、串通报价等违规交易行为。拥有配电网运营权的售电企业，其配电业务与参与市场的售电业务应当实现财务分离。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190918/1007995.shtml>

2.13. 京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）

近日，《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》出台。主要目标为稳中求进，推进环境空气质量持续改善，京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM 2.5 平均浓度同比下降 5.5%，重度及以上污染天数同比减少 8%。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190919/1008244.shtml>

2.14. 陕西全面放开经营性电力用户参与电力直接交易

近日，陕西发文宣布全面放开经营性用户参与电力直接交易。陕西省执行销售电价为大工业电价或一般工商业电价的电力用户，且在经济运行行业用电分类中除“农、林、牧、渔业”或“公共服务及管理组织”之外的电力用户，可选择参与电力直接交易，不再受电压等级、用电量及行业限制，均可向陕西电力交易中心申请注册。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190920/1008364.shtml>

2.15. 三部委发布《污水处理及其再生利用行业清洁生产评价指标体系》

国家发改委、生态环境部、工信部于近日发布《污水处理及其再生利用行业清洁生产评价指标体系》，旨在指导和推动污水处理及其再生利用行业企业依法实施清洁生产，提高资源利用率，减少和避免污染物的产生，保护和改善环境。

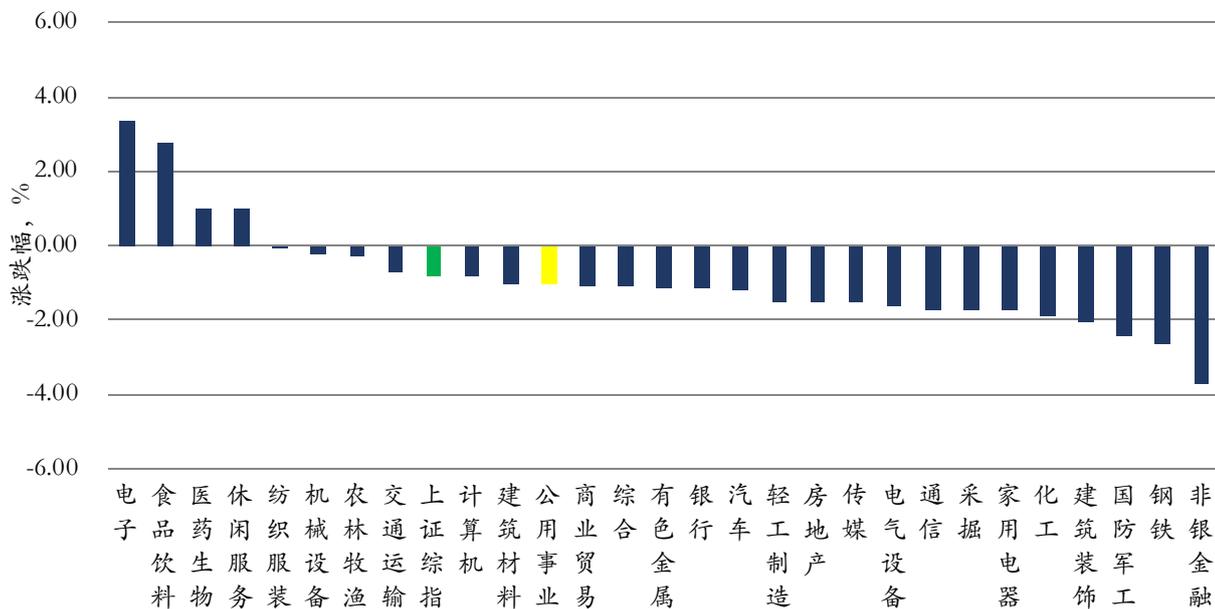
本评价指标体系规定了污水处理及其再生利用企业清洁生产的一般要求。本指标体系将清洁生产指标分为六类，即生产工艺及装备指标、资源能源消耗指标、资源综合利用指标、污染物产生指标、产品特征指标和清洁生产管理指标。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190920/1008486.shtml>

3. 上周行业走势

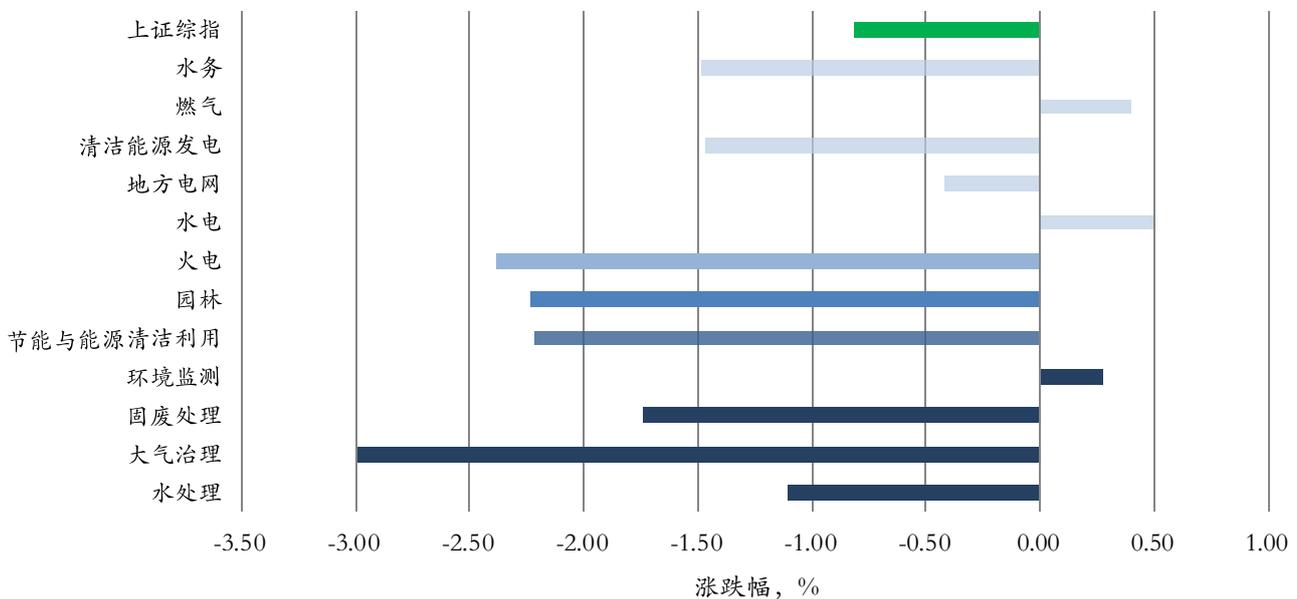
上周上证综指下跌 0.82%，创业板指数下跌 0.32%，公用事业与环保指数下跌 1.05%。环保板块中，水处理板块下跌 1.1%，大气治理板块下跌 2.99%，固废板块下跌 1.74%，环境监测板块上涨 0.28%，节能与能源清洁利用板块下跌 2.22%，园林板块下跌 2.24%；电力板块中，火电板块下跌 2.38%，水电板块上涨 0.5%，清洁能源发电板块下跌 0.42%，地方电网板块下跌 1.47%，燃气板块上涨 0.4%；水务板块下跌 1.49%。

图 1：各行业上周涨跌幅



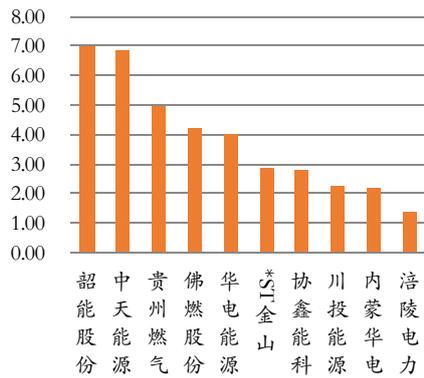
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



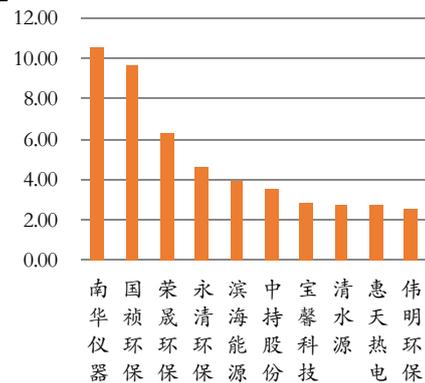
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



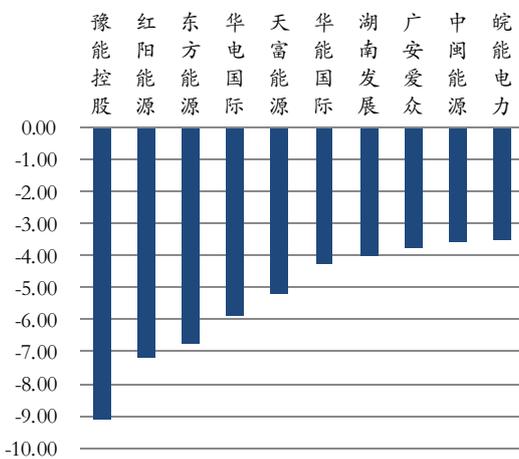
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



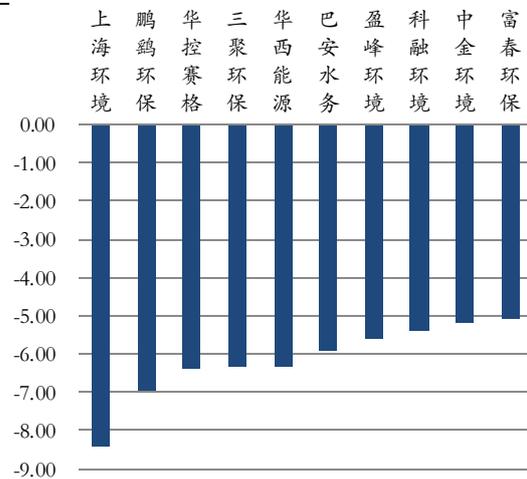
资料来源: Choice

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，涨幅靠前的分别为韶能股份、中天能源、贵州燃气、佛燃股份、华电能源、*ST金山、协鑫能科、川投能源、内蒙华电、涪陵电力；跌幅靠前的分别为豫能控股、红阳能源、东方能源、华电国际、天富能源、华能国际、湖南发展、广安爱众、中闽能源、皖能电力。水务环保板块，涨幅靠前的分别为南华仪器、国祯环保、荣晟环保、永清环保、滨海能源、中持股份、宝馨科技、清水源、惠天热电、伟明环保；跌幅靠前的有上海环境、鹏鹞环保、华控赛格、三聚环保、华西能源、巴安水务、盈峰环境、科融环境、中金环境、富春环保。

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
600021.SH	上海电力	9月15日	项目进展公告	公司和上海绿色环保能源联合体为奉贤海上风电项目开发业主，项目上网电价为0.74元/千瓦时，总规划装机容量40万千瓦，工程动态总投资约34亿元，其中项目资本金约6.8亿元。
000925.SZ	众合科技	9月16日	关于与上海申能能创能源发展有限公司签	公司拟在设立环保平台公司众合环境的基础上，引入上海申能能创作为产业合作方，双方

			订合作框架协议暨环保平台引入长期产业发展合作方的公告	签订了合作框架协议。
603568.SH	伟明环保	9月17日	关于重大项目中标情况的公告	公司与河北惠尔信新材料组成的联合体中标宁晋县生活垃圾焚烧发电项目,总投资4.94亿元,两期规模合计3000吨,特许经营年限是30年。
000544.SZ	中原环保	9月17日	关于项目中标的公告	公司收到中标通知书,公司与河南三建建设联合体中标博爱县污水处理及水系提升PPP项目,合作年限30年(含一年建设期)。
002310.SZ	东方园林	9月17日	关于收到江东大道(二期)生态长廊建设工程施工中标通知书的公告	公司中标江东大道(二期)生态长廊建设工程施工项目,中标价4.52亿元,计划工期1年。
000068.SZ	华控赛格	9月17日	关于与七台河市人民政府签订投资框架性协议的公告	公司与七台河市人民政府签订了投资框架性协议,七台河市人民政府通过招商引资的形式,引入公司及子公司投资建设年产3万吨的石墨深加工项目。
600008.SH	首创股份	9月18日	对外投资公告	公司联合中标准南市潘集区泥河流域水环境综合治理PPP项目,该项目计划投资5.62亿元,公司出资1.01亿元,持有该项目90%股权比例。
600023.SH	浙能电力	9月20日	关于合作设立基金管理公司并发起设立并购基金的公告	公司拟与普华天勤、金华兴艾共同以现金出资1000万元设立浙能普华,公司出资450万元,公司拟作为有限合伙人认缴出资3亿元投资首期并购基金。

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
002340.SZ	格林美	9月17日	关于扬州宁达贵金属有限公司股权转让暨关联交易的公告	公司与多公司协商签订扬州宁达股份转让协议,将持有目标公司35%股权中的17%转让给多公司,本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。
603903.SH	中持股份	9月18日	关于股东权益变动的提示性公告	公司收到股东通知,启明创富、启明创智、启明亚洲与人保远望于2019年9月18日签订《股份转让协议》,将持有公司总股本的10.21%股份转让给人保远望。

资料来源:公司公告

表 4: 股东减持&解除

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600856.SH	ST中天	9月16日	股东减持股份进展公告	公司大股东奇力资本,持股1.00亿股,占公司总股本的7.34%,在减持计划时间过半,仍未减持公司股份,该减持计划尚未实施完毕。
600167.SH	联美控股	9月16日	关于公司股东股份解除质押的公告	公司收到股东联众新能源通知,将其质押的2.43亿股,占公司股份总数的10.62%,办理了解除质押手续。本次解质押后,联众新能源合计质押公司总股份3.04亿股,占公司总数的13.28%,占持股数的24.52%。
000546.SZ	金圆股份	9月16日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司收到控股股东金圆控股通知,将226.00万股股份解除质押,截至本公告,金圆控股累计质押总数1.50亿股,占公司股份总数的21.00%
600681.SH	百川能源	9月16日	关于公司控股股东股份解质的公告	公司收到控股股东百川资管通知,将0.34亿股股份,占公司总股本的2.38%解除质押,截至

300437.SZ	清水源	9月17日	关于公司控股股东、实际控制人股票解除质押的公告	本公告，百川资管及其一致行动人持股 7.33 亿股，占公司总股本的 50.79%。 公司收到控股股东王志清通知，解除质押股份 4000 万股，占所持公司股份的 41.99%，占公司总股本的 18.32%，本次股份解除质押完成后，王志清累计质押的股份为 0 股。
603393.SH	新天然气	9月18日	董事减持股份进展公告	公司董事明上渊计划减持公司不超过 69.00 万股，占公司总股本的 0.31%，截至本公告披露日，明上渊已减持 34.49 万股，占公司总股本的比例为 0.15%，占其持有公司股份的 12.48%。
601200.SH	上海环境	9月18日	股东减持股份计划公告	弘毅投资持有公司股份 0.62 亿股，占公司总股本的 6.80%，计划通过集中竞价、大宗交易等方式减持公司不超过 6.80% 的股份。
600864.SH	哈投股份	9月19日	股东减持股份进展公告	公司股东华融资管累计通过集中竞价交易方式减持股份 1581 万股，占公司总股本比例为 0.76%。
600963.SH	岳阳林纸	9月20日	关于控股股东所持本公司质押股份部分解质的公告	公司控股股东泰格林纸质押的 4000 万股无限售条件流通股股份已于 2019 年 9 月 19 日完成解质。

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	公告日期	公告名称	公告内容
603588.SH	高能环境	9月17日	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告	公司计划通过集中竞价的方式回购公司股份，资金总额不低于 5000 万元，不高于 10000 万元，回购价格不超过 14 元/股。

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
002573.SZ	清新环境	9月15日	关于关联方为公司公开发行绿色公司债券提供担保暨关联交易的公告	公司计划募集资金不超过 8 亿元，本次债券期限不超过 5 年，发展担保为公司提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，公司向其支付担保费。发展担保为公司关联方，此次交易为关联交易。
002573.SZ	清新环境	9月15日	关于关联方为公司公开发行绿色公司债券提供担保暨关联交易的公告	公司拟向控股股东国润环境借款不超过 8 亿元，借款期限不超过 1 年，公司可随借随还，借款年利率不超过 6.5%。国润环境持有公司 25.31% 股份，为公司控股股东，此次交易为关联交易。
000600.SZ	建投能源	9月15日	关于继续推进公司发行股份购买资产暨关联交易事项的公告	公司的并购重组（发行股份购买资产暨关联交易）未获得证监会审核通过，但公司董事会决议继续推进本次交易，将重新提交中国证监会审核。
002310.SZ	东方园林	9月18日	关于拟面向合格投资者公开发行公司债券的公告	公司拟发行债券面值总额不超过 20 亿元，债券面值 100 元，按面值平价发行，可一次或分期发行，不超过 5 年（含 5 年）。
300070.SZ	碧水源	9月20日	关于拟发行短期融资券的公告	公司拟申请注册发行总额不超过人民币 50 亿元的短期融资券，单次短期融资券的发行期限不超过 1 年，资金用于补充公司流动资金、偿还金融机构借款以及其他中国银行间市场交易商协会认可的用途。

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
000546.SZ	金圆股份	9月17日	关于控股股东部分股份被质押的公告	公司收到控股股东金圆控股通知, 金圆控股将 260.00 万股股份, 占公司总股本的 1.12%进行了质押, 截至目前, 金圆控股累计质押股份 1.53 亿股, 占公司总数的 21.37%。
002514.SZ	宝馨科技	9月19日	关于控股股东部分股份质押的公告	公司控股股东陈东将其所持有部分股份办理了质押延期购回, 质押股数 3695 万股, 本次质押占其所持股份比例 30.96%。
600167.SH	联美控股	9月19日	关于公司股东进行股份质押的公告	公司控股股东联众新能源将其持有的公司股份进行了股票质押, 质押的股份数量为 1.25 亿股, 占公司总股本的 5.46%。

资料来源: 公司公告

表 8: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600527.SH	*ST 云投	9月15日	关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告	云投集团同意给公司提供 18.53 亿元委托贷款, 借款期限为 1 年, 利率 5.35%/年。预计支付的借款利息和委托贷款手续费为 0.99 亿元, 云投集团为公司控股股东, 此次交易为关联交易。
600536.SH	盛运环保	9月15日	关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	公司 2017 年、2018 年连续两年亏损, 公司 2019 年上半年亏损, 如 2019 年下半年重大事项不能妥善解决, 2019 年度可能继续亏损, 公司股票可能存在被暂停上市的风险。
600529.SH	上海环境	9月16日	关于上海阳晨排水运营有限公司股权转让暨关联交易的公告	公司拟将下属阳排公司全部股份转让给上海城投水务集团下属公司, 转让价格 2.93 亿元, 本次交易构成关联交易, 不构成重大资产重组。
600533.SH	德创环保	9月16日	关于变更公司经营范围及修改公司章程并办理工商变更登记的公告	公司结合实际经营状况, 变更公司经营范围和《公司章程》, 该事项已经经过董事会批准。
600535.SH	神雾环保	9月16日	关于控股股东持有的部分股份被司法拍卖的风险提示公告	北京人民法院公开拍卖公司控股股东神雾集团所持公司 612.00 万股股份, 占公司总数的 0.61%, 占神雾集团所持股份的 1.47%, 公司控股股东和实际控制人不会发生变化。
600531.SH	吉电股份	9月18日	关于公司所属白城发电公司与通化热电有限责任公司发生关联交易的公告	公司与分公司白城发电公司替代市场合同电量 3 亿千瓦时, 预计金额不超过 1.10 亿元。本次关联交易不构成重大资产重组、不构成借壳。
600532.SH	长源电力	9月19日	关于全资子公司热网系统增容水源改造关联交易的进展公告	公司全资子公司汉川一发与北京郎新明签署了《国电长源汉川第一发电有限公司热网系统三期增容水源改造工程合同书》, 合同价格 4291 万元。
600537.SH	众合科技	9月19日	获得政府补助的公告	公司及全资子公司网新众合、网新智能、海拓环境、海纳、科环环保于 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 9 月 18 日累计收到与收益相关的政府补助 983.58 万元, 占公司最近一期经审计归属上市公司股东净利润的 36.41%。
600534.SH	中闽能源	9月20日	关于公司副总经理辞职的公告	公司副总经理黄子果因工作变动原因, 黄子果先生申请辞去公司副总经理职务。

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)
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.74	23.01
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
601368.SH	绿城水务	实施	2019-07-23	5.52	14716.22	8.12
300388.SZ	国祯环保	实施	2019-07-25	8.58	10979.00	9.42
603603.SH	博天环境	实施	2019-07-29	18.93	1056.52	2.00
300140.SZ	中环装备	实施	2019-03-28	7.95	5157.23	4.10
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
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.354	33976.55	11.40
000711.SZ	京蓝科技	实施	2019-02-25	5.96	14701.28	8.76
000958.SZ	东方能源	股东大会通过		3.53	428114.53	-
000301.SZ	东方盛虹	股东大会通过			80581.06	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	-
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	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000.00	-
300007.SZ	汉威科技	股东大会通过			5860.46	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.11	-
002340.SZ	格林美	发审委通过			82992.68	-
600483.SH	福能股份	董事会预案		7.59	20167.20	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.32	-
600461.SH	洪城水业	证监会核准			15791.87	-
000711.SZ	京蓝科技	证监会核准			17533.10	-
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55	49770.99	32.60
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
000301.SZ	东方盛虹	实施	2018-09-03	4.53	281081.68	127.33
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11	86483.41	26.90
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93	460.94	0.60
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8	9775.00	7.82
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	-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.60	-
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.7	42619.10	24.29
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.3	7424.34	6.90
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
600856.SH	ST 中天	实施	2017-08-07	9.9	23232.32	23.00

000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.9	19088.55	13.17
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.8	19831.09	9.52
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.6	11296.37	7.46
000826.SZ	启迪环境	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
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
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000546.SZ	金圆股份	实施	2017-08-21	10.15	11940.89	12.12
000711.SZ	京蓝科技	实施	2017-10-20	13.49	3923.87	5.29
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
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
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13	36584.84	47.56
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.5	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.2	1519.34	5.50
300140.SZ	中环装备	实施	2016-11-30	8.92	10115.47	9.02
000820.SZ	*ST 节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19	6000.00	11.40
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
000711.SZ	京蓝科技	实施	2016-11-16	16.54	9492.14	15.70
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。