

2019年09月29日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.9.23-2019.9.29)

国常会推浮动电价机制，短期电价承压，中长期看好电力供需格局改善带来的量价齐升

■先河环保牵头组建先进环保产业创新中心，关注云南垃圾焚烧发电中长期规划：日前，河北省发改委下发的《关于同意组建河北省先进环保产业创新中心的批复》，同意由河北先河环保牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心。此举是为了形成集环境感知、分析、管控、治理于一体的全产业链创新综合体，整合联合环保产业链的创新资源，综合运用环境物联网、人工智能、高密度、全覆盖监测和大数据分析等技术手段，以源解析加减排规划制定为科技指引，结合大数据应用分析，精准找源，科学治理，实现区域环境持续达标治理与保持经济发展平衡。随着该中心的成立，叠加各地陆续出台打赢蓝天保卫战的实施方案以及网格化监测的持续推进，建议关注大气监测龙头【先河环保】。同时大气污染治理需求将不断释放，利好大气污染治理领域，建议关注大气治理龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日，重庆市住建委、生态环境局、发改委联合印发《重庆市城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021年）》，规定主要目标为经过3年努力，重庆全市城市（含县城）建成区基本无生活污水直排口，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，基本消除城市黑臭水体。城镇污水处理厂进水BOD浓度要稳定高于100 mg/L，出厂水质稳定达标。近日，长江入河排污口现场排查（第一批次）正式启动。此次现场排查工作涉及江苏、浙江、重庆、贵州、云南五省市，排查范围将近7000公里岸线。随着各地城镇污水处理提质增效方案的出台实施，叠加水流域环境保护持续推进，水处理设备、运维需求将不断释放，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】。云南省发改委近日发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2019-2030年)》，规划近期(到2020年底)，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂14座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力9250吨/日、装机规模18.45万千瓦。规划近期项目要争取在2019年底全部开工建设，按照建成时间倒排工期，加快规划项目建设。规划远期(到2030年底)，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂32座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力15450吨/日、装机规模30.15万千瓦。近日，洛阳市发布《洛阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案》（试行），要求到2024年底，生活垃圾分类覆盖率达到90%以上，生活垃圾回收利用率达到35%以上，基本建成生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统。随着各地陆续推行生活垃圾强制分类制度，固废产业链需求将持续释放，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】。

■国常会推浮动电价机制，短期电价承压，中长期看好电力供需格局改善带来的量价齐升：9月26日，国务院常务会议决定，为完善燃煤发电上网电价形成机制，降低企业用电成本，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。本次文件是在今年6月发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》的基础上，进一步细化了浮动电价机制的执行时间、调价幅度及用户类型。具体执行时间从2020年年初开始，浮动范

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	0.59	-7.30	-32.53
绝对收益	2.24	-6.59	-20.49

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

- 习总书记强调黄河流域保护，流域环境治理迈上新台阶 2019-09-22
- 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

围为上浮不超过 10%、下浮不超过 15%。本次文件与 6 月出台的《通知》形成组合拳，主要为推动电力市场化，深化电力体制改革，同时也不排除为 2020 年降低一般工商业电价提供政策工具的可能。二、三类用户折价幅度可控，短期影响或有限，长期看好浮动电价机制的双刃剑效果。本次文件明确了参与市场化交易的三类用户，其中第一类用户的影响不大，二、三类用户参与市场化交易的比例尚不确定，预计二、三类用户在 2020 年参与市场化的比例有限。同时，在降幅 10% 以内浮动的话，二、三类用户由于参与市场化经验有限，若有买卖双方协商定价的话，折价幅度可控。同时，中央和地方文件尚未下发，具体推进进度存疑。考虑到国家发改委的正式文件尚未下发，具体操作由地方政府主导，需要地方政府出台细则才会正式推进，短期内影响或有限。中长期来看，在电力供给侧改革的大背景下，随着电力市场化程度的提高，发电企业，尤其是龙头企业是市场化电价的话语权有望提升。电力供需将逐步由当前的供过于求转为供需偏紧，届时浮动电价机制有望迎来上浮电价的可能，静待火电龙头 ROE 提升。动力煤的传统淡季即将来临，煤价有望在四季度进一步下行。迎峰度夏即将结束，电厂将开始安排机组检修，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，预计四季度煤炭价格重心将进一步下移。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. 先河环保牵头组建先进环保产业创新中心，关注云南垃圾焚烧发电中长期规划	6
1.2. 国常会推浮动电价机制，短期电价承压，中长期看好电力供需格局改善带来的量价齐升	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. 四部门联合出台《呼和浩特市工业炉窑大气污染综合治理实施方案》	8
2.2. 兰州新区出台《土壤污染防治工作方案》	8
2.3. 重庆市公布 2019 年四季度电力双边协商交易及 10 月份集中竞价交易结果	8
2.4. 广西梧州市城镇污水处理提质增效三年行动实施计划（2019-2021 年）	8
2.5. 100 亿元山水林田湖草生态保护修复工程试点资金已全部下达	8
2.6. 工信部发布 2019 年第二批行业标准制修订计划	9
2.7. 北京大兴国际机场可再生能源占比 12%	9
2.8. 两部门公布 2019 年畜禽粪污资源化利用项目备案情况	9
2.9. 泛在电力物联网招标放量 相关项目将大规模落地	9
2.10. 《青岛市打好农业农村污染治理攻坚战方案》印发	9
2.11. 国内陆上风电迈入大型化时代	10
2.12. 生态环境部发布《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》	10
2.13. 江苏发布《关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知》	10
2.14. 《纺织工业水污染物排放标准》（征求意见稿）出台	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	15
5. 投资组合推荐逻辑	17
6. 风险提示	19

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	7
表 2: 业绩预告	12
表 3: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资	13
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动	13
表 5: 股东减持&解除	14
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资	14
表 7: 股权质押&担保	14
表 8: 权益分派	14
表 9: 其他	14
表 10: 环保公用上市公司增发情况	15

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. 先河环保牵头组建先进环保产业创新中心，关注云南垃圾焚烧发电中长期规划

先河环保牵头组建先进环保产业创新中心，关注云南垃圾焚烧发电中长期规划。日前，河北省发改委下发的《关于同意组建河北省先进环保产业创新中心的批复》，同意由河北先河环保牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心。此举是为了形成集环境感知、分析、管控、治理于一体的全产业链创新综合体，整合联合环保产业链的创新资源，综合运用环境物联网、人工智能、高密度、全覆盖监测和大数据分析等技术手段，以源解析加减排规划制定为科技指引，结合大数据应用分析，精准找源，科学治理，实现区域环境持续达标治理与保持经济发展平衡。随着该中心的成立，叠加各地陆续出台打赢蓝天保卫战的实施方案以及网格化监测的持续推进，建议关注大气监测龙头【先河环保】。同时大气污染治理需求将不断释放，利好大气污染治理领域，建议关注大气治理龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日，重庆市住建委、生态环境局、发改委联合印发《重庆市城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021年）》，规定主要目标为经过3年努力，重庆全市城市（含县城）建成区基本无生活污水直排口，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，基本消除城市黑臭水体。城镇污水处理厂进水BOD浓度要稳定高于100mg/L，出厂水质稳定达标。近日，长江入河排污口现场排查（第一批）正式启动。此次现场排查工作涉及江苏、浙江、重庆、贵州、云南五省市，排查范围将近7000公里岸线。随着各地城镇污水处理提质增效方案的出台实施，叠加水流域环境保护持续推进，水处理设备、运维需求将不断释放，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】。云南省发改委近日发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030年）》，规划近期（到2020年底），全省拟建生活垃圾焚烧发电厂14座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力9250吨/日、装机规模18.45万千瓦。规划近期项目要争取在2019年底全部开工建设，按照建成时间倒排工期，加快规划项目建设。规划远期（到2030年底），全省拟建生活垃圾焚烧发电厂32座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力15450吨/日、装机规模30.15万千瓦。近日，洛阳市发布《洛阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案》（试行），要求到2024年底前，生活垃圾分类覆盖率达到90%以上，生活垃圾回收利用率达到35%以上，基本建成生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统。随着各地陆续推行生活垃圾强制分类制度，固废产业链需求将持续释放，利好固废处理板块，建议关注优质现金流垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】，以及项目订单突出的【城发环境】。

1.2. 国常会推浮动电价机制，短期电价承压，中长期看好电力供需格局改善带来的量价齐升

国常会推浮动电价机制，短期电价承压，中长期看好电力供需格局改善带来的量价齐升。9月26日，国务院常务会议决定，为完善燃煤发电上网电价形成机制，降低企业用电成本，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。本次文件是在今年6月发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》的基础上，进一步细化了浮动电价机制的执行时间、调价幅度及用户类型。具体执行时间从2020年年初开始，浮动范围为上浮不超过10%、下浮不超过15%。本次文件与6月出台的《通知》形成组合拳，主要为推动电力市场化，深化电力体制改革，同时也不排除为2020年降低一般工商业电价提供政策工具的可能。二、三类用户折价幅度可控，短期影响或有限，长期看好浮动电价机制的双刃剑效果。本次文件明确了参与市场化交易的三类用户，其中第一类用户的影响不大，二、三类用户参与市场化交易的比例尚不确定，预计二、三类用户在2020年参与市场化的比例有限。同时，在降幅10%以内浮动的话，二、三类用户由于参与市场化经验有限，若有买卖双方协商定价的话，折价幅度可控。同时，中央和地方文件尚未下发，具体推进进度存疑。考虑到国家发改委的正式文件尚未下发，具体操作由地方政府主导，需要

地方政府出台细则才会正式推进，短期内影响或有限。中长期来看，在电力供给侧改革的大背景下，随着电力市场化程度的提高，发电企业，尤其是龙头企业是市场化电价的话语权有望提升。电力供需将逐步由当前的供过于求转为供需偏紧，届时浮动电价机制有望迎来上浮电价的可能，静待火电龙头 ROE 提升。动力煤的传统淡季即将来临，煤价有望在四季度进一步下行。迎峰度夏即将结束，电厂将开始安排机组检修，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，预计四季度煤炭价格重心将进一步下移。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	9.5	7.2	5.8
聚光科技	1.75	2.2	2.9	10.0	7.9	6.0
旺能环境	0.97	1.25	1.58	16.3	12.6	10.0
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.2	9.8	8.6
三峡水利	0.27	0.36	0.4	26.5	19.9	17.9
华能国际	0.31	0.49	0.61	19.0	12.0	9.7
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.8	9.2	7.2
新天然气	2.95	3.7	4.6	8.0	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. 四部门联合出台《呼和浩特市工业炉窑大气污染综合治理实施方案》

近日,市生态环境局、市发展和改革委员会、市工业和信息化局、市财政局四部门联合印发了《呼和浩特市工业炉窑大气污染综合治理实施方案》,积极落实自治区及本市《打赢蓝天保卫战三年行动计划》。实施方案以完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系为主要目标,以改善全市工业炉窑装备、推进工业炉窑全面达标排放;坚持全面推进与突出重点相结合,坚持结构优化和深度治理相结合,坚持严格监管与激励引导相结合,明确四大重点任务,即:加大产业结构调整力度、加快燃料清洁低碳化替代、实施污染深度治理、开展工业园区和产业集群综合整治,形成工作合力,共同助力工业炉窑大气污染综合治理。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190922/1008652.shtml>

2.2. 兰州新区出台《土壤污染防治工作方案》

兰州新区近日出台《2019年度土壤污染防治工作方案》,根据《方案》,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。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190921/1008638.shtml>

2.3. 重庆市公布 2019 年四季度电力双边协商交易及 10 月份集中竞价交易结果

重庆电力交易中心日前发布了《重庆市 2019 年四季度电力双边协商交易及 10 月份集中竞价交易结果的通报》,通知中称,售电公司双边交易形成的无约束交易电量共 67580 兆瓦时。经过调度机构安全校核后,最终成交电量为 67580 兆瓦时。平均购电价差为-3 元/兆瓦时。集中竞价交易形成的无约束交易电量共 1350 兆瓦时。经过调度机构安全校核后,最终成交电量为 1350 兆瓦时。平均购电价差为-2 元/兆瓦时。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190923/1008817.shtml>

2.4. 广西梧州市城镇污水处理提质增效三年行动实施计划（2019-2021 年）

《梧州市城镇污水处理提质增效三年行动实施计划（2019-2021 年）》已于近日印发实施。实施计划指出,广西梧州市要补齐污水管网等设施短板,加快实现污水处理设施和污水管网全覆盖、全收集、全处理,杜绝旱天污水直排,减少雨季溢流污染,实现城镇污水处理工作质的飞跃。实施计划指出,要科学制定总体规划和布局,分三年时间完成改扩建管网工作,优先于城市开发规划建设城市新区污水管网,采用雨污分流排水体制,加快弥补生活污水收集处理能力缺口。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190923/1008965.shtml>

2.5. 100 亿元山水林田湖草生态保护修复工程试点资金已全部下达

近日，中央财政下达 2019 年重点生态保护修复治理资金 30 亿元，加上 2018 年提前下达的 70 亿元，2019 年中央财政山水林田湖草生态保护修复工程试点资金 100 亿元已全部下达，用于支持 10 个重点区域山水林田湖草生态保护修复试点项目。2016 年以来，中央财政累计下达重点生态保护修复治理资金 360 亿元，围绕重点生态功能区遴选了 25 个山水林田湖草生态保护修复试点项目，基本涵盖了以“两屏三带”为骨架的国家生态安全战略屏障，山水林田湖草整体系统保护的理念逐渐深入人心，初步探索出全局治理新路径，积累了整体性、系统性开展生态保护修复工程的经验。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190924/1009342.shtml>

2.6. 工信部发布 2019 年第二批行业标准制修订计划

日前，工信部发布 2019 年第二批行业标准制修订计划。涉及烟气脱硫技术、陶粒窑协同处置污泥技术、钢铁行业蓄热式燃烧技术等三项环保标准。要求标准起草单位要注意做好标准制定与技术创新、试验验证、知识产权处置、产业化推进、应用推广的统筹协调。有关行业协会（联合会）、标准化技术组织、标准化专业机构等主管单位要尽早安排，将文件及时转发至主要起草单位，并做好标准组织起草、意见征求和技术审查等工作，把好技术审查关。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190924/1009152.shtml>

2.7. 北京大兴国际机场可再生能源占比 12%

大兴国际机场是一座总投资额高达 800 亿元、未来年客流吞吐量可达 1 亿人次、飞机起降量 80 万架次的巨型机场。可再生能源总量占大兴机场年综合能源消费总量 12%，是目前全国运用可再生能源比例最高的机场。其中以中央空调等国产设备为代表的地源热泵贡献了其中的 10%，另外的 2%主要是利用风能和太阳能进行照明。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190925/1009646.shtml>

2.8. 两部门公布 2019 年畜禽粪污资源化利用项目备案情况

农业农村部会同财政部对有关省（自治区、直辖市）报送的项目实施方案进行了审查。总体来看，项目实施方案契合畜禽粪污资源化利用方向，科学性、操作性较强，基本符合项目实施要求，原则上予以备案。

信息来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-09/25/content_5432854.html

2.9. 泛在电力物联网招标放量 相关项目将大规模落地

近日，国家电网有限公司在电子商务平台发布了多则 2019 年（新增）信息化设备和信息化服务招标采购公告。设备招标中，涵盖宁夏、天津泛在电力物联网建设专项设备及国网大数据中心建设专项设备。服务招标中，内容则涵盖企业中台顶层设计、数据中心云基础设施、物联管理平台、总部 ERP 系统、智慧供应链、PIS 系统、新能源云、营销系统、新一代电力交易系统等重点方向，将全面支撑泛在电力物联网平台层和应用层。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190925/1009458.shtml>

2.10. 《青岛市打好农业农村污染治理攻坚战方案》印发

日前，青岛市政府办公厅印发了《青岛市打好农业农村污染治理攻坚战方案》。该《方案》要求到 2020 年年底，农业绿色发展明显提升，构建起与资源环境承载力相匹配的农业发展新格局；农村人居环境明显改善，彰显实施乡村振兴战略的重要阶段性成效；农村生态环境保护与修复成效显著，农村生态环境明显好转；农业农村生态环境监管明显加强，农业农村污染治理工作体制机制基本形成。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190925/1009468.shtml>

2.11. 国内陆上风电迈入大型化时代

备受风电行业瞩目的乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目（下称乌兰察布项目）今日正式启动。该项目是全球规模最大的单一陆上风电场，也是国内首个列入国家规划并完成项目核准的大型外送风电基地、首个风电平价上网项目。所发电量按照可再生能源优先发电原则参与京津冀电力市场交易，外送至京津冀地区消纳，不享受国家电价补贴。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190926/1009996.shtml>

2.12. 生态环境部发布《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》

生态环境部 25 日发布《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》。《办法》严格落实法律要求，不再强制由具有资质的单位编制报告书（表），明确建设单位可以委托技术单位也可自行编制报告书（表）。《办法》突出建设单位主体责任，强调建设单位对报告书（表）内容和结论负责。修订后的《办法》将于 2019 年 11 月 1 日起施行，《建设项目环境影响评价资质管理办法》同时废止。

信息来源: http://www.gov.cn/xinwen/2019-09/26/content_5433308.htm

2.13. 江苏发布《关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知》

近日，江苏省发改委、工信厅发布《关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知》，通知中提出实行更加严格的差别化电价政策。差别化电价政策包括惩罚性电价和淘汰类设备差别电价。其中，惩罚性电价为超过限额标准一倍以内的（含一倍），在现行目录销售电价或市场交易电价的基础上实行加价（下同），每千瓦时加价 0.10 元；超过限额标准一倍以上的，每千瓦时加价 0.30 元。两年内未整改或整改不到位的，加价标准分别提高至每千瓦时 0.15 元、0.35 元。淘汰类设备差别电价，则是对使用国家明令淘汰的高耗能设备用电，每千瓦时加价 0.30 元；超过一年未整改或整改不到位的，加价标准提高至 0.50 元。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190927/1010252.shtml>

2.14. 《纺织工业水污染物排放标准》（征求意见稿）出台

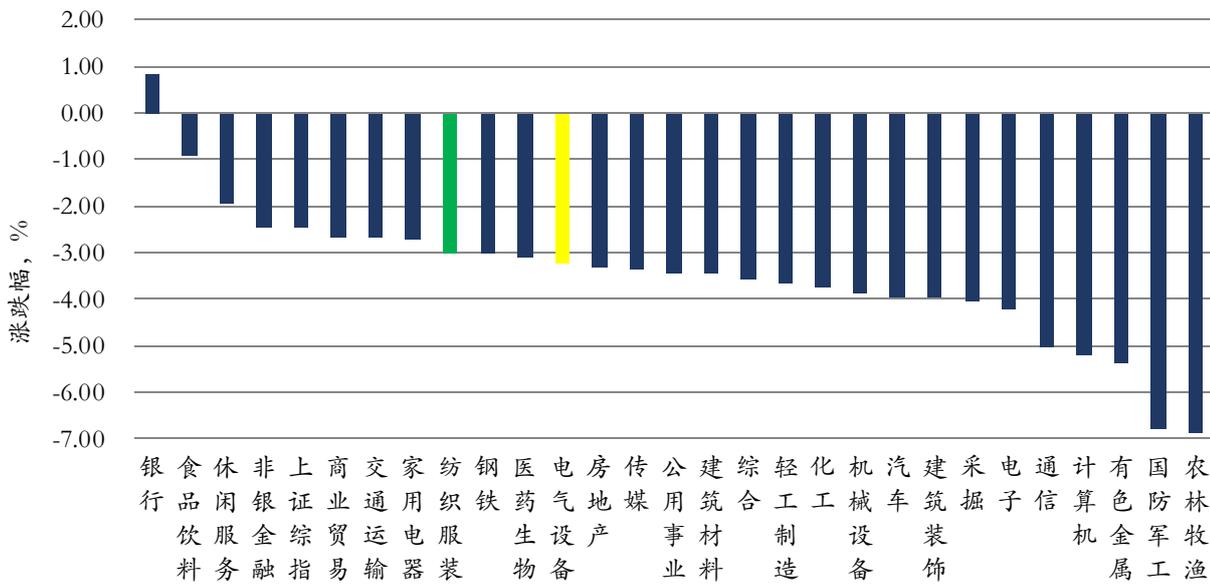
国家环境保护标准《纺织工业水污染物排放标准》近日征求意见。该标准规定了纺织工业企业或生产设施的水污染物排放控制要求、监测要求、达标判定监督管理要求，适用于现有纺织工业企业或生产设施的水污染物排放管理，以及纺织工业建设项目的环评评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的水污染物排放管理。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190927/1010120.shtml>

3. 上周行业走势

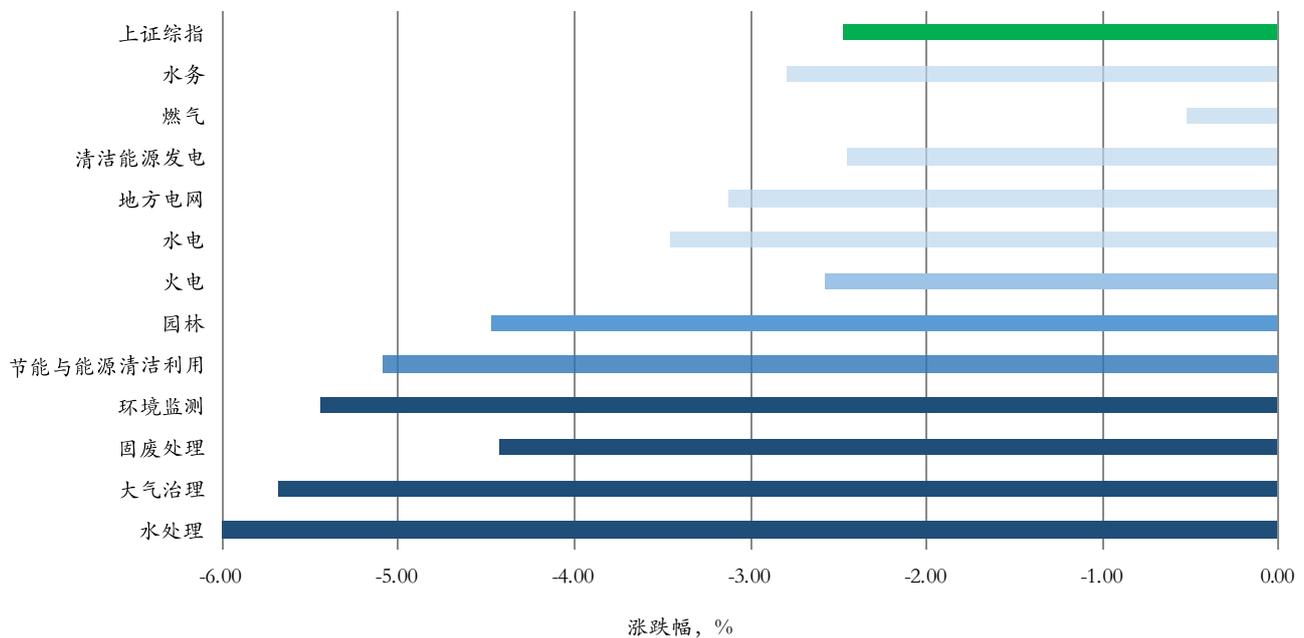
上周上证综指下跌 2.47%，创业板指数下跌 3.37%，公用事业与环保指数下跌 3.46%。环保板块中，水处理板块下跌 6.29%，大气治理板块下跌 5.68%，固废板块下跌 4.43%，环境监测板块下跌 5.45%，节能与能源清洁利用板块下跌 5.09%，园林板块下跌 4.47%；电力板块中，火电板块下跌 2.57%，水电板块下跌 3.45%，清洁能源发电板块下跌 3.13%，地方电网板块下跌 2.45%，燃气板块下跌 0.53%；水务板块下跌 2.79%。

图 1：各行业上周涨跌幅



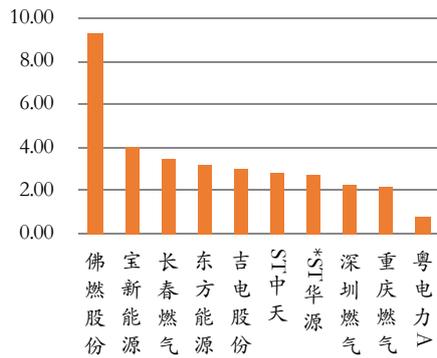
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



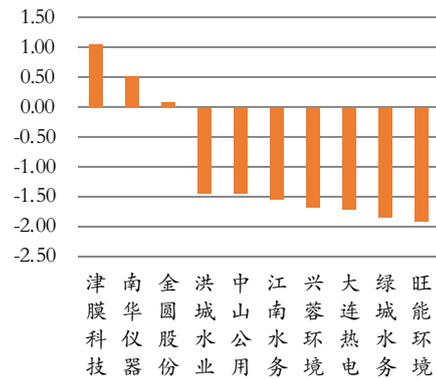
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



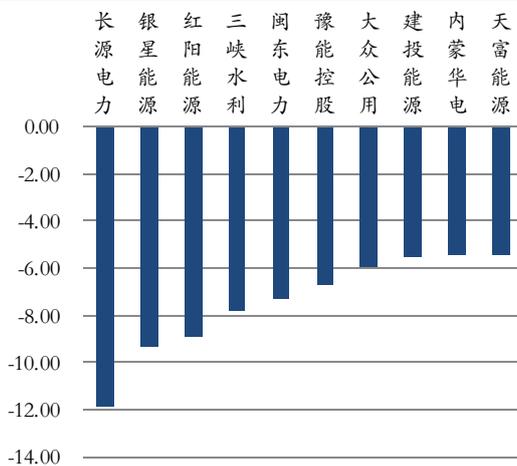
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



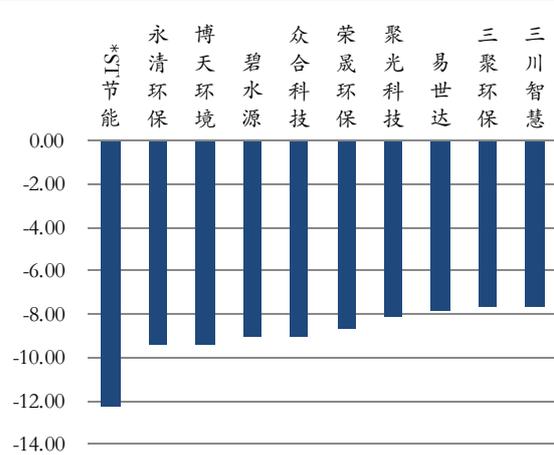
资料来源: Choice

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，涨幅靠前的分别为佛燃股份、宝新能源、长春燃气、东方能源、吉电股份、ST 中天、*ST 华源、深圳燃气、重庆燃气、粤电力 A；跌幅靠前的分别为长源电力、银星能源、红阳能源、三峡水利、闽东电力、豫能控股、大众公用、建投能源、内蒙华电、天富能源。水务环保板块，涨幅靠前的分别为津膜科技、南华仪器、金圆股份；跌幅靠前的有*ST 节能、永清环保、博天环境、碧水源、众合科技、荣晟环保、聚光科技、易世达、三聚环保、三川智慧。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300272.SZ	开能健康	9月26日	2019年前三季度业绩预告	公司公告第三季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10%-40%，盈利 0.24 亿元，扣非归母净利润 15-45%，盈利 0.21 亿元。

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
603686.SH	龙马环卫	9月22日	关于海南省乐东县城乡环卫一体化运营服务项目中标的提示性公告	公司中标乐东县城乡环卫一体化项目运营服务项目, 合同总金额 17.86 亿元, 合作期限 9 年。
600644.SH	乐山电力	9月23日	关于控股子公司组成联合体中标峨眉山景区污水治理工程的公告	公司控股子公司乐市自来水有限责任公司和中科乐美联合体以 2.08 亿元中标峨眉山景区污水治理工程建设, 建设工期为 2019 年 12 月 31 日前完工。
000035.SZ	中国天楹	9月24日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司成为郑州市金水区生活垃圾分类专业化服务采购项目第十一标段中标人。中标金额为 312.00 万元/年, 服务年限为 1 年。
600187.SH	国中水务	9月25日	关于对外投资的进展公告	公司投资参股公司赛领基金拟将注册资本从 90.10 亿元减少到 80.10 亿元, 赛领基金各股东按照其各自股权比例减少实缴出资, 公司股权占比保持不变, 为 4.44%。
000885.SZ	城发环境	9月25日	关于中标漯河市城市管理局漯河市生活垃圾分类试点运营项目并完成项目公司工商注册的公告	公司收到控股子公司城发新环卫(漯河)有限公司通知, 中标漯河市生活垃圾分类试点运营项目 A 包, 项目总投资 960 万元。其中 A 包预算: 312 万元、B 包预算: 312 万元、C 包预算: 336 万元; (市、区两级各承担 50%)。
002887.SZ	绿茵生态	9月25日	关于济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目中标的公告	公司收到通知, 为济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目的联合中标人, 本项目总投资估算为 2.72 亿元。
600982.SH	宁波热电	9月25日	关于投资建设湖南津市危废处理项目的公告	公司拟与艾特克公司及百仪环保共同出资建设项目公司, 注册资本 3000 万元, 公司出资 1530 万元, 持有 51% 股权, 艾特克公司持有 29% 股权, 百仪环保持有 20% 股权。
603568.SH	伟明环保	9月26日	关于项目中标情况的公告	公司收到澄江县垃圾焚烧处理中心中标通知书, 项目投资规模约 1.74 亿元, 日处理规模 300 吨/日, 合作期限 30 年(含建设期 2 年), 项目采用 BOT 模式运作。
603177.SH	德创环保	9月27日	关于签署日常经营合同的公告	公司及子公司与 DB 公司于 2019 年 9 月 26 日签订了 DBPOWERLIMITED2×600MW 机组脱硫总承包合同, 由公司及子公司负责该工程设计、采购、施工、安装及调试等。合同金额合计约 2.88 亿元人民币。

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
600116.SH	三峡水利	9月25日	简式权益变动报告书	公司对交易对手签署购买资产协议, 拟向交易对手合计发行 8.44 亿股份并支付现金, 购买其持有的联合能源 88.55% 股权、长兴电力 100% 股权。
600187.SH	国中水务	9月27日	重大资产重组进展公告	公司正与仁新科技及本次交易股东就重大资产购买相关补充协议内容进行协商, 补充协议具体条款尚在沟通完善, 对相关协议文件仍在执行审核程序。
000685.SZ	中山公用	9月27日	关于收购兰溪桑德水务有限公司 100% 股权完成交割及工商变更手续的公告	公司收购兰溪桑德水务有限公司 100% 股权完成交割完成, 同时, 兰溪桑德取得了兰溪市市场监督管理局换发的营业执照。

600098.SH	广州发展	9月27日	关于吸收合并全资子公司的公告	为进一步优化公司管理架构,压缩产业链条,精简法人数量,公司拟吸收合并全资子公司深圳广发电力投资有限公司。吸收合并完成后,深广发公司独立法人资格将被注销,其全部资产、债权债务和业务等由公司依法承继。
-----------	------	-------	----------------	--

资料来源:公司公告

表 5: 股东减持&解除

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601200.SH	上海环境	9月24日	关于公司股东部分股份解除质押的公告	公司股东弘毅投资于近期将持有的0.22亿股公司股票办理了解除质押,该部分股份占弘毅投资持有公司股份的35.91%,占公司股本总额的2.44%。
300417.SZ	南华仪器	9月25日	关于控股股东股份减持计划实施完成的公告	公司收到控股股东杨伟光通知,杨伟光累计减持79万股,占公司总股本的1.00%,该减持计划已经实施完毕。

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
600011.SH	华能国际	9月24日	关于超短期融资券发行的公告	公司已于近日完成了华能国际2019年度第八期超短期融资券的发行。本期债券发行额为20亿元人民币,期限为90天,单位面值为100元人民币,发行利率为2.15%。
002911.SZ	佛燃股份	9月24日	2019年度第四期超短期融资券发行情况公告	近日,公司完成了2019年度第四期超短期融资券的发行,本次发行规模为1亿元人民币,该募集资金已于2019年9月24日到账。
002034.SZ	旺能环境	9月25日	关于撤回公开发行可转换公司债券申请文件的公告	公司计划公开发行可转债,融资规模不超过14.50亿元,公司综合考虑市场及公司情况,决定申请撤回本次可转债申请。

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
600903.SH	贵州燃气	9月27日	关于持股5%以上股东股份质押的公告	9月27日,贵阳工投因业务发展需要,以其名下所持有的贵州燃气3620万股流通股向平安证券进行质押融资。质押期限自2019年9月27日起至2020年9月27日办理解除质押登记手续之日止。

资料来源:公司公告

表 8: 权益分派

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
603686.SH	龙马环卫	9月22日	2019年半年度权益分派实施公告	公司本次转增股本以方案实施前的公司总股本2.97亿股为基数,以资本公积金向全体股东每股转增0.4股,本次分配后总股本为4.16亿股,股权登记日为2019年9月26日。

资料来源:公司公告

表 9: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
300388.SZ	国祯环保	9月23日	关于与安徽国祯环境修复股份有限公司关联交易的公告	国祯环保拟与参股公司国祯环境修复签订新站区三十头社区绿化场地污泥资源化综合利用合同,合同金额153.67万元。期限要求为合同签订后90天内完成。

600310.SH	桂东电力	9月23日	关于将持有的桂盛公司100%股权协议转让给公司控股股东正润集团暨关联交易的公告	公司拟将持有的广西桂盛能源有限公司100%股权协议转让给公司控股股东正润集团，经双方协商一致，确定股权交易价格为6,417.43万元。
600856.SH	ST中天	9月25日	关于控股子公司青岛中天能源集团股份有限公司与关联方签署借款合同暨关联交易公告	森宇化工向公司控股子公司青岛中天提供6.5亿元，借款期限6个月，利率年化15%，青岛中天以股东借款方式向江苏泓海出借款项，用于偿还破产及债务。森宇化工持有青岛中天21.37%股份，该项交易构成关联交易。
600982.SH	宁波热电	9月25日	关于受托管理控股股东能源类资产暨关联交易的公告	公司发行股份收购开投集团其他部分能源类资产，按照约定，开投集团继续将剩余能源类企业托管给公司，开投集团为公司控股股东，持有公司52.35%股权。本次交易不导致公司合并报表范围的变更。
600481.SH	双良节能	9月25日	关于公司及控股子公司关联交易公告	由清新环境、兰州新区双良公司购买的设备，委托公司控股子公司对工程建设进行验收结算，兰州公司为公司关联方，该项交易构成关联交易。
000301.SZ	东方盛虹	9月26日	关于关联方为公司提供无偿借款暨关联交易的公告	公司向关联方盛虹苏州借款，总借款额不超过20亿元，借款利息为0，借款用途为补充流动资金，盛虹苏州为公司实际控制人控制的企业。
000695.SZ	滨海能源	9月26日	关联交易公告	新华印务是公司控股股东京津文化二级控股公司，现拟将新华印务控股权收购至上市公司，成为公司直接控股的一级公司。上述交易构成关联交易。
600388.SH	龙净环保	9月27日	关于开展融资租赁业务暨关联交易的公告	公司将与百矿集团子公司签订的三份尚在履行中的买卖合同权利义务转让给兴业租赁用于其向百矿集团及其三家子公司提供融资租赁业务，融资租赁期限3年，融资租赁总额合计2.70亿元。本次交易构成关联交易。

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)
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, 今年利润高速增长和高分红可期。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。