

2019年10月20日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.10.14-2019.10.20)

### 京津冀地区 2019 年秋冬大气污染防治行动方案发布，关注大气治理及监测领域需求释放

■ **京津冀地区 2019 年秋冬大气污染防治行动方案发布，关注大气治理及监测领域需求释放：**近日，生态环境部、发改委、工信部等 10 部门及北京、天津等 6 省市联合印发了《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋季大气污染防治综合攻坚行动方案》（以下简称《方案》），《方案》要求，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）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。《方案》指出，各省（市）要落实好《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，持续推动钢铁行业超低排放改造，因厂制宜选择成熟适用的环保改造技术，随着钢铁行业超低排放改造的持续推进，大气环境治理需求或将进一步释放，利好大气治理领域，建议关注大气治理领域龙头企业【龙净环保】【清新环境】。此外，《方案》要求实施差异化应急管理政策，对重点行业中钢铁、焦化、氧化铝、电解铝、炭素、铜冶炼、陶瓷、玻璃、石灰窑、铸造、炼油和石油化工、制药、农药、涂料、油墨等 15 个明确绩效分级指标的行业，应严格评级程序，细化分级办法，确定 A、B、C 级企业，实施动态管理。其中，A 级企业生产工艺、污染治理水平、排放强度等应达到全国领先水平，在重污染期间可不采取减排措施；B 级企业应达到省内标杆水平，适当减少减排措施。同时，《方案》提出完善环境监测网络、强化污染源自动监控体系建设、建设机动车“天地车人”一体化监控系统等加强基础能力建设举措，这些举措的核心在于完善大气环境质量监测体系，保证京津冀地区秋冬季大气污染防治政策有效执行，取得预期治理效果。随着企业分级评价体系施行以及强化环境监测基础能力等政策推行，环境监测的市场需求有望持续增长，环境监测行业维持高景气度，建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。近日，由北京市城管委起草的《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》公开征求意见，时间截止到 11 月 13 日。根据修正案规定，个人未将生活垃圾分别投放至相应收集容器的，由城市管理综合执法部门责令立即改正，拒不改正的，处 200 元罚款。同时，生活垃圾分类管理责任人发现投放人不按分类标准投放垃圾或者垃圾收集、运输单位发现分类管理责任人所交垃圾不符合分类标准的，应当要求其改正。此外，《修正案》加大了对垃圾收集、运输单位混装混运的处罚力度，违反相关规定情节严重的，拟由城市管理综合执法部门吊销生活垃圾收集、运输经营许可证。随着各地生活垃圾强制分类制度推行力度不断加大，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】。

■ **淡季秦港煤价同比跌 100 元，逼近绿色合理区间，9 月进口煤同比大增 20%，看好电力供需格局改善带来的量价齐升：**动力煤的传统淡季来临，四季度煤价稳步下行。根据煤炭市场网数据，截至 10 月 18 日，秦港 5500 大卡动力煤现货价跌至 571 元/吨，去年同期为 670 元/吨，同比下降约 100 元/吨，逼近 570 元以内的绿色合理区间。煤价的持续下跌，一方面源于非化石能源发电挤压火电上

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	0.44	-2.71	-31.84
绝对收益	-1.25	-1.09	-8.42

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

危废填埋污染控制标准发布，城镇污水处理补短板需求持续释放 2019-10-13

2019 年煤电淘汰落后产能任务下发，看好电力供需格局改善带来的量价齐升 2019-10-07

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 2019-09-29

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

网空间，一方面是因为煤炭供应端的持续改善，进口量大幅增长。根据国家统计局数据，2019年9月份，全国原煤产量3.24亿吨，同比增长4.4%；环比增加812万吨，增长2.57%。2019年1-9月份，全国原煤产量27.36亿吨，同比增长4.5%，增速与1-8月持平。根据海关总署数据，9月份进口煤炭3029万吨，同比增加515万吨，增长20.5%。2019年1-9月份，全国共进口煤炭25057万吨，同比增长9.5%。10月初以来，大型水电站陆续开始蓄水，加之秋汛来水一般，火电出力环比有所改善。考虑到后期安全、环保因素及进口限制对煤价或有短期支撑，同时月底开始电厂陆续补库存备战迎峰度冬，预计四季度煤炭价格重心将进一步下移，但环比降幅或有限。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】。

■国家管网公司呼之欲出，预计供暖季LNG供需紧平衡，建议重点关注具有气源优势的优质标的：国家管网公司有望于年底前成立，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以直接跳过管网与下游议价，提高下游市场开拓能力和扩大经营区域。由于少了中间商，气源端通过管网公司销气的单位毛利有望提升。对于用户端，可获取的气源增加，气源定价模式将由卖方定价逐步转为买方定价，有助于压缩采购成本。同时，中俄管线有望于今年冬季投运，有效保障冬季供应。本周LNG价格继续上扬。根据卓创资讯数据，本周全国工厂、接收站LNG周均价为3573.9元/吨，较上周价格上涨358.6元/吨，环比上涨11.2%。新疆、内蒙、东北等北方地区进入供暖季，部分工厂及调峰站开始进行液源储备，部分液厂停机检修，区域内LNG市场供应减少；部分液厂对冬季原料气可能出现的限气充满担忧，不急于出货，以提高储罐液位为主。各方面因素助推国内LNG价格连续上涨。10月份开始，北方地区陆续进入供暖季，LNG价格或有明显反弹，但今年保供工作较为充裕，预计后期价格会有所上浮但预计不超过6000元/吨，年内整体供需形势呈现“紧平衡”状态。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储备与调峰库工程正式投产。该项目有望拓展公司的气源，通过采购海外低价气，直接替换存量高价气或拓展下游分销渠道，均有望改善公司业绩。建议重点关注【深圳燃气】，同时关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

■投资组合：【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【新天然气】。

■风险提示：项目推进不及预期；煤价持续高位运行，电价下调风险。

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 京津冀地区 2019 年秋冬大气污染防治行动方案发布，关注大气治理及监测领域需求释放.....	5
1.2. 淡季秦港煤价同比跌 100 元，逼近绿色合理区间，9 月进口煤同比大增 20%，看好电力供需格局改善带来的量价齐升.....	5
1.3. 国家管网公司呼之欲出，预计供暖季 LNG 供需紧平衡，建议重点关注具有气源优势的优质标的.....	6
1.4. 投资组合.....	6
<b>2. 行业要闻</b> .....	<b>6</b>
2.1. 李克强主持召开国家能源委员会会议，加快输煤输电大通道建设.....	6
2.2. 生态环境部发布《危险废物填埋污染控制标准》.....	7
2.3. 企业按证排污，政府依证监管，固定污染源将进行“一证式”管理.....	7
2.4. 北京垃圾分类新规出台，个人不按分类投放，拟罚 200 元.....	7
2.5. 广州一两分钟锁定大气违法排污.....	7
2.6. 《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》发布.....	7
2.7. 财政部：通过“绿证”交易和市场化交易减少补贴需求，不宜提高电价附加解决光伏补贴缺口.....	8
2.8. 垃圾分类威海模式来了！2022 年底前基本实现全覆盖！.....	8
2.9. 财政部将逐步减少垃圾发电新增项目纳入补贴范围的比例.....	8
2.10. 生态环境部关于开展危险废物专项治理工作的通知.....	8
<b>3. 上周行业走势</b> .....	<b>8</b>
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>10</b>
4.1. 重要公告.....	10
4.2. 定向增发.....	15
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b> .....	<b>17</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

表 1：投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 2：业绩预告.....	10
表 3：项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资.....	12
表 4：兼并收购&资产重组&股权变动.....	13
表 5：股东减持&解除.....	13
表 6：股东增持&股权激励&股份回购.....	13
表 7：股权增发&债权融资&其他融资.....	13
表 8：股权质押&担保.....	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.....	9

图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	9
图 3: 电力燃气上周涨幅前十.....	10
图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	10
图 5: 电力燃气上周下跌幅前十.....	10
图 6: 水务环保上周跌幅前十.....	10

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 京津冀地区 2019 年秋冬大气污染防治行动方案发布，关注大气治理及监测领域需求释放

京津冀地区 2019 年秋冬大气污染防治行动方案发布，关注大气治理及监测领域需求释放：近日，生态环境部、发改委、工信部等 10 部门及北京、天津等 6 省市联合印发了《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》（以下简称《方案》），《方案》要求，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）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。《方案》指出，各省（市）要落实好《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，持续推动钢铁行业超低排放改造，因厂制宜选择成熟适用的环保改造技术，随着钢铁行业超低排放改造的持续推进，大气环境治理需求或将进一步释放，利好大气治理领域，建议关注大气治理领域龙头企业【龙净环保】【清新环境】。此外，《方案》要求实施差异化应急管理政策，对重点行业中钢铁、焦化、氧化铝、电解铝、炭素、铜冶炼、陶瓷、玻璃、石灰窑、铸造、炼油和石油化工、制药、农药、涂料、油墨等 15 个明确绩效分级指标的行业，应严格评级程序，细化分级办法，确定 A、B、C 级企业，实施动态管理。其中，A 级企业生产工艺、污染治理水平、排放强度等应达到全国领先水平，在重污染期间可不采取减排措施；B 级企业应达到省内标杆水平，适当减少减排措施。同时，《方案》提出完善环境监测网络、强化污染源自动监控体系建设、建设机动车“天地车人”一体化监控系统等加强基础能力建设举措，这些举措的核心在于完善大气环境质量监测体系，保证京津冀地区秋冬季大气污染政策有效执行，取得预期治理效果。随着企业分级评价体系施行以及强化环境监测基础能力等政策推行，环境监测的市场需求有望持续增长，环境监测行业维持高景气度，建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。近日，由北京市城管委起草的《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》公开征求意见，时间截止到 11 月 13 日。根据修正案规定，个人未将生活垃圾分别投放至相应收集容器的，由城市管理综合执法部门责令立即改正，拒不改正的，处 200 元罚款。同时，生活垃圾分类管理责任人发现投放人不按分类标准投放垃圾或者垃圾收集、运输单位发现分类管理责任人所交垃圾不符合分类标准的，应当要求其改正。此外，《修正案》加大了对垃圾收集、运输单位混装混运的处罚力度，违反相关规定情节严重的，拟由城市管理综合执法部门吊销生活垃圾收集、运输经营许可证。随着各地生活垃圾强制分类制度推行力度不断加大，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】。

### 1.2. 淡季秦港煤价同比跌 100 元，逼近绿色合理区间，9 月进口煤同比大增 20%，看好电力供需格局改善带来的量价齐升

淡季秦港煤价同比跌 100 元，逼近绿色合理区间，9 月进口煤同比大增 20%，看好电力供需格局改善带来的量价齐升：力煤的传统淡季来临，四季度煤价稳步下行。根据煤炭市场网数据，截至 10 月 18 日，秦港 5500 大卡动力煤现货价跌至 571 元/吨，去年同期为 670 元/吨，同比下降约 100 元/吨，逼近 570 以内的绿色合理区间。煤价的持续下跌，一方面源于非化石能源发电挤压火电上网空间，一方面是因为煤炭供应端的持续改善，进口量大幅增长。根据国家统计局数据，2019 年 9 月份，全国原煤产量 3.24 亿吨，同比增长 4.4%；环比增加 812 万吨，增长 2.57%。2019 年 1-9 月份，全国原煤产量 27.36 亿吨，同比增长 4.5%，增速与 1-8 月持平。根据海关总署数据，9 月份进口煤炭 3029 万吨，同比增加 515 万吨，增长 20.5%。2019 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 25057 万吨，同比增长 9.5%。10 月初以来，大型水电站陆续开始蓄水，加之秋汛来水一般，火电出力环比有所改善。考虑到后期安全、环保因素及进口限制对煤价或有短期支撑，同时月底开始电厂陆续补库存备战迎峰度冬，预计四季度煤炭价格重心将进一步下移，但环比降幅或有限。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. 国家管网公司呼之欲出，预计供暖季 LNG 供需紧平衡，建议重点关注具有气源优势的优质标的

国家管网公司呼之欲出，预计供暖季 LNG 供需紧平衡，建议重点关注具有气源优势的优质标的：国家管网公司有望于年底前成立，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以直接跳过管网与下游议价，提高下游市场开拓能力和扩大经营区域。由于少了中间商，气源端通过管网公司销气的单位毛利有望提升。对于用户端，可获取的气源增加，气源定价模式将由卖方定价逐步转为买方定价，有助于压缩采购成本。同时，中俄管线有望于今年冬季投运，有效保障冬季供应。本周 LNG 价格继续上扬。根据卓创资讯数据，本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3573.9 元/吨，较上周价格上涨 358.6 元/吨，环比上涨 11.2%。新疆、内蒙、东北等北方地区进入供暖季，部分工厂及调峰站开始进行液源储备，部分液厂停机检修，区域内 LNG 市场供应减少；部分液厂对冬季原料气可能出现的限气充满担忧，不急于出货，以提高储罐液位为主。各方面因素助推国内 LNG 价格连续上涨。10 月份开始，北方地区陆续进入供暖季，LNG 价格或有明显反弹，但今年保供工作较为充裕，预计后期价格会有所上浮但预计不超过 6000 元/吨，年内整体供需形势呈现“紧平衡”状态。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 储备与调峰库工程正式投产。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	10.1	7.6	6.1
聚光科技	1.75	2.2	2.9	9.3	7.4	5.6
旺能环境	0.97	1.25	1.58	17.3	13.4	10.6
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.4	10.1	8.8
三峡水利	0.27	0.36	0.4	26.6	19.9	18.0
华能国际	0.31	0.49	0.61	18.7	11.8	9.5
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.6	9.1	7.1
新天然气	2.95	3.7	4.6	8.5	6.7	5.4

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 李克强主持召开国家能源委员会会议，加快输煤输电大通道建设

10 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，其中指出要放宽配售电业务市场准入，鼓励各类社会资本积极参与。推动建立主要由

市场决定能源价格的机制。发展水电、风电、光电等可再生能源，提高清洁能源消纳水平。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191012/1012397.shtml>

## 2.2. 生态环境部发布《危险废物填埋污染控制标准》

日前，生态环境部发布《危险废物填埋污染控制标准（GB 18598-2019）》。此次修订主要规范了危险废物填埋场场址选择技术要求；严格了危险废物填埋的入场标准；收严了危险废物填埋场废水排放控制要求；完善了危险废物填埋场运行及监测技术要求。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191013/1012701.shtml>

## 2.3. 企业按证排污，政府依证监管，固定污染源将进行“一证式”管理

企业要按证排污、管理部门需依证监管，我国的排污许可证制度正在持续推进中。生态环境部近日发布了工业固体废物和危险废物治理，方便食品、食品及饲料添加剂制造等5项排污许可申请与核发技术规范。24个重点行业企业已经全部纳入排污许可管理，将推进“互联网+监管”工作，全国排污许可证同一个平台核发和监管，推动全国环境评价在同一平台申报和审批的试点工作，提升智能化监管水平。生态环境部将继续推动试点地区清理整顿工作，先试点再推开，先发证再整改，针对未批先建、无总量指标、暂不能达标排放等情形，可以企业做出整改承诺后先发许可证，给予合理过渡期。

信息来源：[http://www.gov.cn/xinwen/2019-10/15/content\\_5439809.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-10/15/content_5439809.htm)

## 2.4. 北京垃圾分类新规出台，个人不按分类投放，拟罚 200 元

由北京市城市管理委起草的《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》在首都之窗网上公开征求意见，时间截止到11月13日。根据修正案规定，个人未将生活垃圾分别投放至相应收集容器的，由城市管理综合执法部门责令立即改正，拒不改正的，处200元罚款。应当设置厨余垃圾（餐厨垃圾）、可回收物、有害垃圾、其他垃圾四类收集容器。生活垃圾管理责任人发现投放人不按分类标准投放垃圾或者垃圾收集、运输单位发现分类管理责任人所交垃圾不符合分类标准的，应当要求其改正。同时，加大了对垃圾收集、运输单位混装混运的处罚力度，违反相关规定情节严重的，拟由城市管理综合执法部门吊销生活垃圾收集、运输经营许可证。

信息来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/297419.html>

## 2.5. 广州一两分钟锁定大气违法排污

为实现工业废气即时溯源、提供污染物特征、固定瞬时证据，广州市生态环境局利用走航监测车，针对受污染区域进行移动监测，精确定位污染源。所谓走航执法，是指驾驶移动监测车，在污染源集聚区范围内边行驶、边检测、边反馈。通过车载的质谱走航监测系统，对环境空气中VOCs等污染物进行快速检测，根据检测出的污染物总浓度，描绘污染地图。执法人员从污染地图上便可以很直观地看到区域及企业污染物排放情况，即使在晚上也可以全面、快速地锁定疑似污染排放源头企业，有利于开展精准执法和整治行动。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191015/1013142.shtml>

## 2.6. 《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》发布

日前，生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等16部联合印发《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》的通知。方案要求，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）PM2.5平均浓度同比下降4%，重度及以上

污染天数同比减少 6%。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191016/1013640.shtml>

## 2.7. 财政部: 通过“绿证”交易和市场化交易减少补贴需求, 不宜提高电价附加解决光伏补贴缺口

财政部官网“两会”建议提案回复释放信息, 要解决巨额光伏补贴缺口, 发行特别国债、提高电价附加征收标准这两种方法基本不可能执行。此外, 财政补贴已接近完成其在新能源发展中的历史使命。按照相关办法, 2012 年以来财政部累计安排补贴资金超过 4500 亿元, 其中 2019 年安排 866 亿元 (注: 其中针对光伏发电的中央本级支出为 351.05 亿元)。财政部表示, 针对可再生能源发展基金缺口较大问题, 可再生能源电价附加征收标准已多次调整, 从最初的 0.2 分/千瓦时上调至现行 1.9 分/千瓦时, 提高了近 10 倍。近年来, 国家实施了一系列减税降费政策, 持续减轻企业负担。当前形势下, 暂无法提高电价附加征收标准。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20191017/1013981.shtml>

## 2.8. 垃圾分类威海模式来了! 2022 年底前基本实现全覆盖!

《方案》根据住建部等九部委联合发文和无废城市试点工作的要求, 将分类范围限定在威海市建成区内, 荣成、乳山两市参照本方案实施, 到 2022 年底前基本实现我市生活垃圾分类全覆盖的目标。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191017/1013958.shtml>

## 2.9. 财政部将逐步减少垃圾发电新增项目纳入补贴范围的比例

财政部网站发布财政部《对十三届全国人大二次会议第 8443 号建议的答复》指出, 经财政部等方面认真研究, 一方面, 拟对已有项目延续现有补贴政策; 另一方面, 考虑到垃圾焚烧发电项目效率低、生态效益欠佳等情况, 将逐步减少新增项目纳入补贴范围的比例, 引导通过垃圾处理费等市场化方式对垃圾焚烧发电产业予以支持。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191018/1014059.shtml>

## 2.10. 生态环境部关于开展危险废物专项治理工作的通知

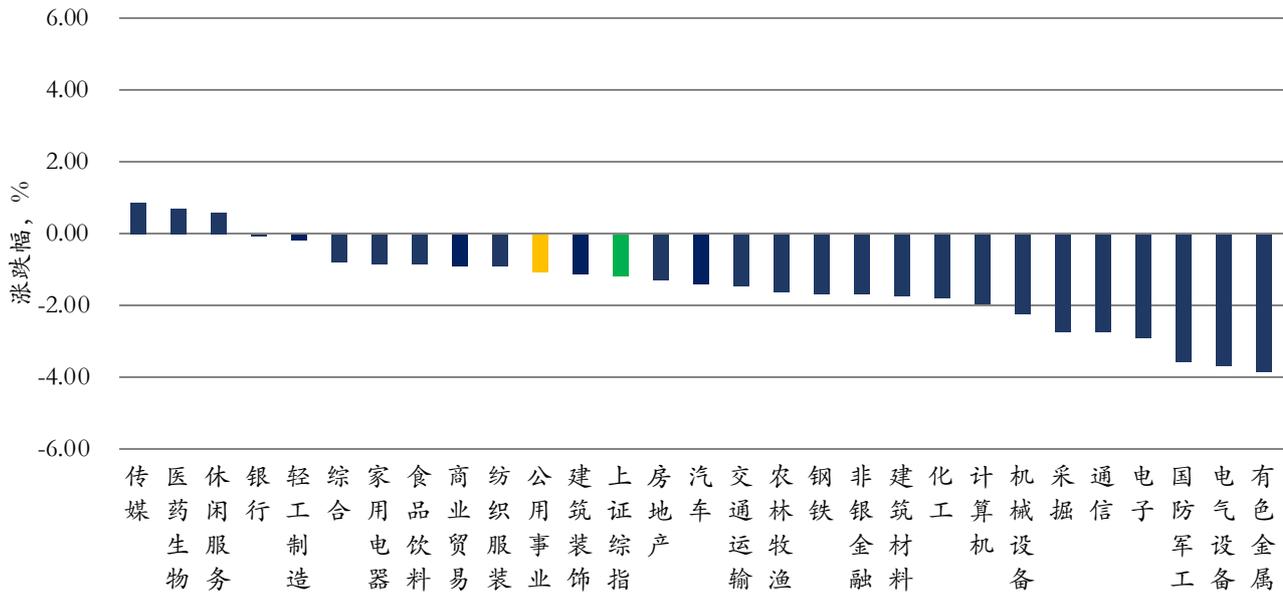
日前生态环境部印发加急文件《关于开展危险废物专项治理工作的通知》。《通知》要求今年年底前, 在全国范围内排查化工园区、重点行业危险废物产生单位、所有危险废物经营单位的危险废物环境风险, 消除环境风险隐患。

信息来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/297644.html>

## 3. 上周行业走势

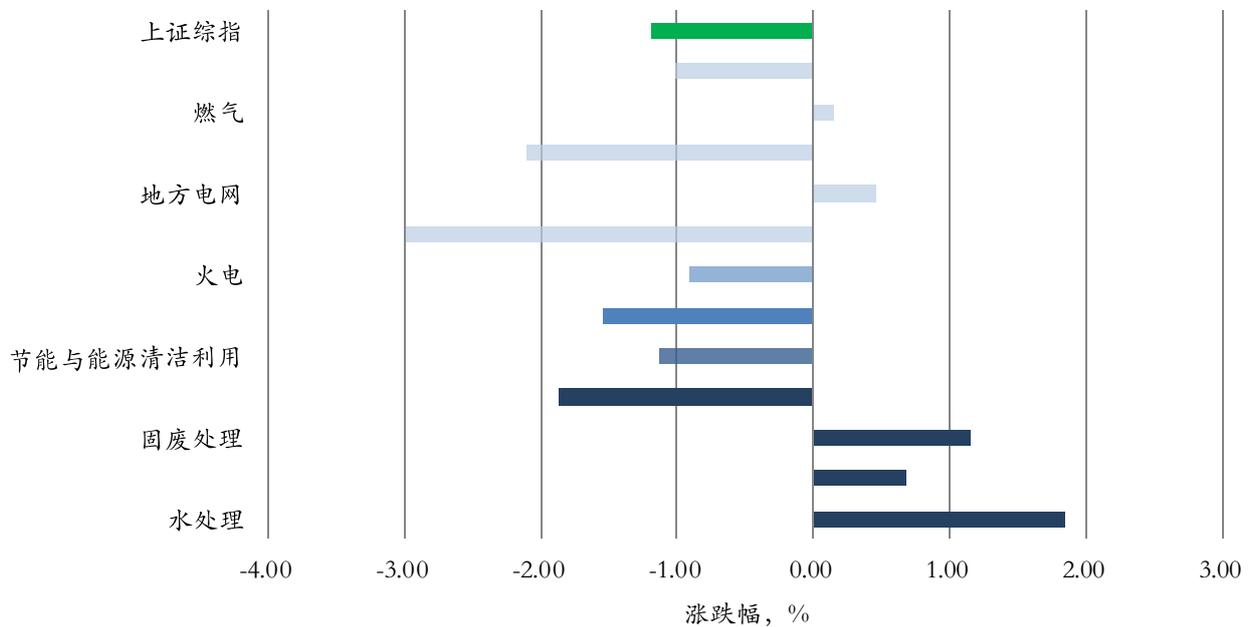
上周上证综指下跌 1.19%, 创业板指数下跌 1.09%, 公用事业与环保指数下跌 1.07%。环保板块中, 水处理板块上涨 1.85%, 大气治理板块上涨 0.68%, 固废板块上涨 1.15%, 环境监测板块下跌 1.86%, 节能与能源清洁利用板块下跌 1.13%, 园林板块下跌 1.54%; 电力板块中, 火电板块下跌 0.9%, 水电板块下跌 2.99%, 清洁能源发电板块上涨 0.46%, 地方电网板块下跌 2.11%, 燃气板块上涨 0.14%; 水务板块下跌 1.01%。

图 1：各行业上周涨跌幅



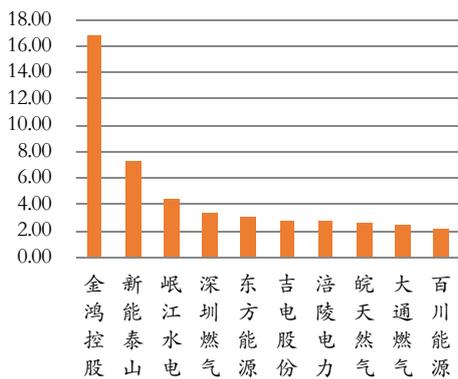
资料来源: Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



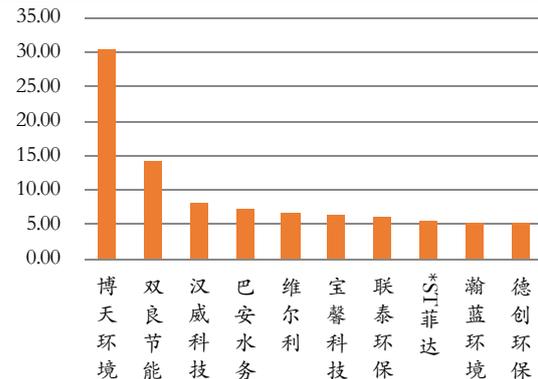
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



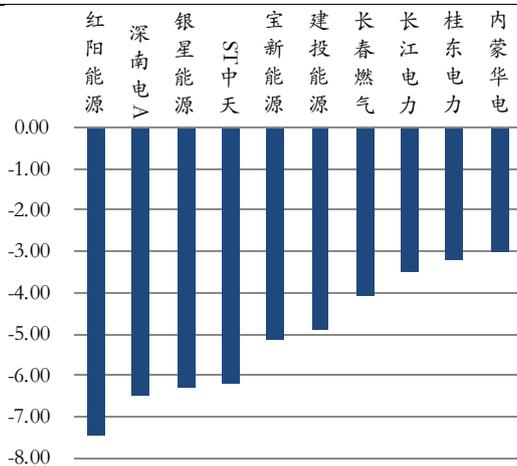
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



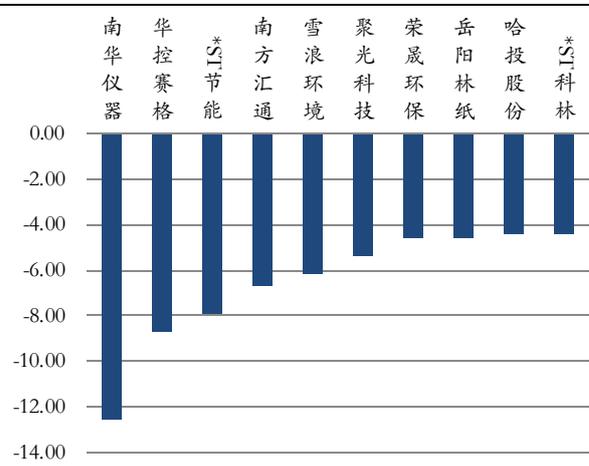
资料来源: Choice

图 5：电力燃气上周下跌幅前十



资料来源: Choice

图 6：水务环保上周下跌幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为金鸿控股、新能泰山、岷江水电、深圳燃气、东方能源、吉电股份、涪陵电力、皖天然气、大通燃气、百川能源；跌幅靠前的分别为红阳能源、深南电 A、银星能源、ST 中天、宝新能源、建投能源、长春燃气、长江电力、桂东电力、内蒙华电。水务环保板块，涨幅靠前的分别为博天环境、双良节能、汉威科技、巴安水务、维尔利、宝馨科技、联泰环保、\*ST 菲达、瀚蓝环境、德创环保；跌幅靠前的有南华仪器、华控赛格、\*ST 节能、南方汇通、雪浪环境、聚光科技、荣晟环保、岳阳林纸、哈投股份、\*ST 科林。

## 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
300631.SZ	久吾高科	10月13日	2019年前三季度业绩预告	公司前三季度实现归母净利润约 3195-3490 万元，同比增长 1.88%-11.28%。
002015.SZ	协鑫能科	10月13日	2019年前三季度业绩预告	公司前三季度实现归母净利润约 4-4.5 亿元，重述 2018 年前三季度报表后同比增长 40.23%-57.76%。
000767.SZ	漳泽电力	10月13日	2019年前三季度业绩预告	公司前三季度实现归母净利润约 5179-6329 万元，同比下降 66.72%-72.77%，基本每股收益 0.0168-0.0206 元

300334.SZ	津膜科技	10月15日	2019年前三季度业绩预告	<p>公司公告了前三季度业绩快报,公司前三季度实现归母净利润亏损1.04-1.05亿元,第三季度归母净利润亏损0.87-0.87亿元。</p> <p>2019年第三季度完成发电量49.55亿千瓦时,同比增长22.78%,完成上网电量47亿千瓦时,同比增长23.25%,前三季度完成发电量139.32亿千瓦时,同比增长8.92%,完成上网电量132.07亿千瓦时,同比增长8.84%。</p> <p>公司第三季度境内企业累计完成发电量491.63亿千瓦时,同比增加3.88%,上网电量478.15亿千瓦时,同比增加3.73%。前三季度公司境内企业累计完成发电量1216.72亿千瓦时,同比增加8.17%,上网电量1180.59亿千瓦时,同比增加8.10%。</p> <p>公司公告了前三季度报告,公司前三季度实现营业收入17.41亿元,同比减少1.47%,归母净利润1.29亿元,同比减少14.94%,扣非归母净利润1.01亿元,同比减少20.94%。</p>
600483.SH	福能股份	10月15日	2019年第三季度经营信息公告	<p>公司公告了前三季度业绩快报,发电量4.29亿千瓦时,同比减少11.33%,发电上网电量4.12亿千瓦时,同比减少11.93%,售电量15.21亿千瓦时,同比减少6.48%。</p> <p>2019年前三季度,公司发电量达1,068.12亿千瓦时,同比下降8.31%;完成售电量1,029.57亿千瓦时,同比下降5.99%。公司各运行电厂平均上网结算电价417.69元/兆瓦时,同比增长0.14%;结算市场化交易电量1,464.71亿千瓦时,交易电量比例为51.23%,比去年同期增加10.87个百分点。</p> <p>公司公告第三季度业绩情况,实现营业收入2.13亿元,同比增加92.01%,归母净利润0.30亿元,同比增加62.08%。前三季度实现营业收入4.30亿元,同比增加69.83%,归母净利润0.61亿元,同比增加46.23%。</p> <p>公司公告第三季度业绩情况,实现营业收入9.46亿元,同比增加29.93%,归母净利润0.94亿元,同比增加76.70%。前三季度实现营业收入25.35亿元,同比增加20.09%,归母净利润2.22亿元,同比增加30.14%。</p> <p>公司电厂累计完成发电量311.89亿千瓦时,同比减少1.78%。其中:水电284.01亿千瓦时,同比减少5.16%;火电24.66亿千瓦时,同比增长70.66%;风电3.22亿千瓦时,同比减少11.05%。</p> <p>公司公告前三季度业绩情况,实现营业收入31.71亿元,同比增加41.87%,归母净利润3.14亿元,同比增加30.06%,扣非归母净利润3.03亿元,同比增加26.40%。</p>
600886.SH	国投电力	10月15日	2019年第三季度经营信息公告	<p>2019年前三季度,公司污水处理量1.10亿立方米,同比下降21.35%,自来水供水量2753万立方米,同比增长1.94%。</p>
600481.SH	双良节能	10月15日	2019年前三季度业绩预告	<p>2019年1-9月,公司合并口径发电企业累计完成发电量122.54亿千瓦时,上网电量(含光伏发电售电量)115.98亿千瓦时,与去年同期相比分别下降了9.24%和8.59%。</p>
600505.SH	西昌电力	10月15日	2019年前三季度业绩预告	<p>截至2019年9月30日,公司控股装机容量8713万千瓦,其中火电6651万千瓦,水电1437万千瓦,风电603.81万千瓦,太阳能光伏21.20万千瓦。公司累计完成发电量2721亿千瓦时,上网电量2575亿千瓦时,较同期分别增加2.59%、2.41%。</p>
600011.SH	华能国际	10月16日	2019年第三季度经营信息公告	
300692.SZ	中环环保	10月17日	2019年第三季度报告全文	
002479.SZ	富春环保	10月17日	2019年第三季度报告全文	
600236.SH	桂冠电力	10月17日	2019年前三季度发电量完成情况公告	
603588.SH	高能环境	10月17日	2019年第三季度报告全文	
600187.SH	国中水务	10月18日	2019年第三季度主要经营数据公告	
600098.SH	广州发展	10月18日	2019年第三季度主要经营数据公告	
600795.SH	国电电力	10月18日	2019年第三季度主要经营数据公告	

600726.SH	*ST 华源	10月18日	2019年三季度主要经营数据公告	截至2019年9月30日,公司全资及控股电厂完成发电量200.40亿千瓦时,同比增长5.28%;上网电量完成180.78亿千瓦时,同比增长5.07%。 公司2019年前三季度完成上网电量376.45亿千瓦时,同比增加14.16亿千瓦时,同比增长3.91%。公司煤炭产量449.16万吨,同比增长14.95%;煤炭销量236.88万吨,同比增长52.80%;煤炭销售收入7.59亿元,同比增长51.70%。
600863.SH	内蒙华电	10月18日	2019年三季度主要经营数据公告	2019年前三季度,公司实现营业收入17.95亿元,同比下降0.11%,归母净利润4.24亿元,同比下降8.42%,扣非归母净利润4.03亿元,同比下降8.76%,基本每股收益0.102元/股,同比下降8.93%。
601016.SH	节能风电	10月18日	2019年前三季度业绩预告	2019年前三季度,公司实现归母净利润约为4217万元,较上年同期下降约11.98%,扣非归母净利润约为4674万元,较上年同期下降约6.56%,每股收益0.13元。
600505.SH	西昌电力	10月18日	2019年前三季度业绩预告	2019年前三季度,公司实现归母净利润-2.1亿元,扣非归母净利润-2.4亿元。
600726.SH	*ST 华源	10月18日	2019年前三季度业绩预告	

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
002322.SZ	理工环科	10月13日	关于全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标的公告	公司全资子公司尚洋环科中标吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务第三包,中标金额5108万元。
002015.SZ	协鑫能科	10月15日	关于对下属控股子公司增资暨对外投资的公告	公司公告了对下属控股子公司增资情况,包括对苏州电力增资1.05亿元,新沂众鑫增资1.57亿元,睢宁官山增资1.57亿元,阜宁郭墅增资0.65亿元,镶黄旗风电增资1.64亿元,凤台风电增资0.82亿元。
000711.SZ	京蓝科技	10月17日	关于公司项目中标的公告	公司收到中标通知书,确定公司组建的联合体中标高唐县三十里铺镇乡村振兴示范项目,中标金额11.20亿元,建设期4年。采用“政府主导+企业运作”模式。
300197.SZ	铁汉生态	10月17日	关于深圳市大梅沙海滨公园整体重建工程EPC总承包的中标公告	公司收到中标通知书,确定公司组建的联合体中标大梅沙海滨公园整体重建工程EPC总承包,中标价3.02亿元,建设期199天。
300197.SZ	铁汉生态	10月17日	关于广西贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP项目的合同公告	公司收到了《贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP项目PPP合同》,项目总投资7.87亿元,本项目合作期为15年,其中建设期2年,运营维护期13年。
300197.SZ	铁汉生态	10月17日	关于广东省惠州市博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包(EPC)的合同公告	公司签署了《博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包(EPC)合同》,项目总投资7.13亿元,勘探期90天,施工期180天,运营维护2年。

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
000862.SZ	银星能源	10月15日	关于重大资产重组事项进展的公告	公司拟发行股份及可转债吸收合并宁夏能源,截至本公告披露日,本次重大资产重组的审计、评估等工作正在有序进行中。本次重大资产重组尚需履行宁夏能源股东会、董事会、股东大会、国务院国资委、证监会等有权机关批准或核准等程序。
300388.SZ	国祯环保	10月18日	关于购买麦王环境技术股份有限公司少数股权的公告	公司与新余鑫泽签署《股权转让协议》,公司拟以9688万元收购新余鑫泽持有的麦王环境的16.14%股权。

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
300070.SZ	碧水源	10月15日	关于公司大股东减持计划实施进展公告	公司收到大股东新华资管计划通知,股东减持0.31亿股,占公司总股本的0.99%,计划减持0.63亿股,目前尚未实施完毕。
601016.SH	节能风电	10月16日	关于持股5%以上股东提前终止减持计划暨减持股份结果的公告	截止本公告日,公司股东国开金融未实施减持,并提前终止减持计划。
603603.SH	博天环境	10月18日	关于股东减持股份计划的预披露公告	公司股东宁波高利计划于2019年10月24日至2020年4月21日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过835.57万股,即不超过公司总股本的2%。

资料来源:公司公告

**表 6: 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
000598.SZ	兴蓉环境	10月15日	关于控股股东增持公司股份结果的公告	公司收到控股股东成都环境通知,自首次增持日起至2019年10月11日已期满12个月,累计增持249.91万股,占公司总股本的0.08%。本次增持后,持有公司股份12.60亿股,占公司总股本的42.18%。
600963.SH	岳阳林纸	10月16日	关于股份回购实施结果暨股份变动公告	按照公司回购股份议案,10月14日,公司完成股份回购,通过集中竞价交易方式已实际回购股份400万股,占公司总股本的2.86%。

资料来源:公司公告

**表 7: 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
600008.SH	首创股份	10月16日	关于向合格投资者公开发行可续期公司债券获中国证监会核准批复的公告	公司近日收到中国证监会出具的《关于核准北京首创股份有限公司向合格投资者公开发行可续期公司债券的批复》(证监许可【2019】1871号),核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过50亿元的可续期公司债券。
300692.SZ	中环环保	10月17日	2019年创业板非公开发行A股股票预案	公司计划非公开发行股票募集资金不超过5.50亿元(含发行费),扣除发行费用的净额用于垃圾焚烧发电项目

603568.SH	伟明环保	10月18日	关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告	和供排水PPP项目。发行对象为不超过5名的特定投资者。 自2019年8月28日至2019年10月18日期间,公司控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少67万张,占发行总量的10%。
-----------	------	--------	---------------------------	--

资料来源:公司公告

**表 8: 股权质押&担保**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300187.SZ	永清环保	10月15日	关于控股股东所持本公司股份质押情况变化的公告	公司收到控股股东永清集团通知,截至本公告,永清集团持有本公司股份3.95亿股,占公司股份总数的61.34%,累计质押其持有的本公司股份为3.95亿股,占持有公司股份的99.80%,占公司总股本的61.21%。
000546.SZ	金圆股份	10月16日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到公司控股股东金圆控股,获悉金圆控股将其所持有本公司的部分股份解除质押,解质股份数为965万股,占公司股份总数1.35%。
300388.SZ	国祯环保	10月17日	关于控股股东股权解除质押的公告	公司收到控股股东国祯集团通知,将所持公司0.17亿股股份办理了解除质押登记手续,截至本公告,国祯集团持有公司股票2.18亿股,占公司总股本的32.46%,其中质押本公司股份1.45股,占其持股总数的66.82%,占公司总股本的21.69%。
603603.SH	博天环境	10月18日	关于股东股份解除质押暨再质押的公告	公司控股股东汇金聚合的一致行动人中金公信解除质押有限流通股1693万股,占公司总股本的4.05%。截至本公告日,中金公信累计质押股数1693万股,占所持有公司股份总数的100%,占公司总股本的4.05%。
600681.SH	百川能源	10月18日	关于公司控股股东股份解质的公告	公司控股股东百川资管解质股份数量:4200万股,占公司总股本的2.91%。

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
601985.SH	中国核电	10月15日	关于漳州核电1号机组开工建设的公告	中国核电控股投资的漳州核电1号机组已于2019年10月16日浇筑核岛第一罐混凝土(FCD),标志着机组正式开工建设,漳州核电1号机组采用我国自主知识产权的三代百万千瓦级“华龙一号”核电技术。
300172.SZ	中电环保	10月16日	关于取得环保工程专业承包壹级资质证书的公告	公司于近日收到由江苏省住房和城乡建设厅颁发的《建筑业企业资质证书》,取得环保工程专业承包壹级资质。取得资质后,公司可承担各类环保工程的施工,进一步提升了公司资质体系。
600856.SH	ST中天	10月18日	关于涉及诉讼的进展公告	嘉兴盛天与青岛中天签订股权转让协议,公司因未支付股权转让剩余款项,故嘉兴盛天提起诉讼。本次裁定公司对嘉兴盛天剩余未支付股权转让款17.55亿元,并对案件受理费、财产保全费中的878.55万元承担共同给付责任。
000669.SZ	金鸿控股	10月18日	关于重大资产出售标的公司过户完成的公告	公司拟出售泰安港泰80%股权、泰安港新74%股权等17家标的公司的股权,账面价值(母公司口径)为10.42亿元,交易对方为中石油昆仑燃气有限公司。
600617.SH	国新能源	10月18日	关于下属公司收到	公司控股子公司山西煤层气(天然气)集输有限公

政府补助的公告

司收到山西省财政厅拨付的气价倒挂和应急储气设施储运补助资金共计人民币 1.72 亿元。

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)
300692.SZ	中环环保	董事会预案			3200	-
603797.SH	联泰环保	董事会预案			6868.0154	-
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	3.35	33976.55	11.40
000711.SZ	京蓝科技	实施	2019-02-25	5.96	14701.28	8.76
300495.SZ	美尚生态	实施	2019-03-25	11.70	7948.72	9.30
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	股东大会通过		7.59	20167.20	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32	84416.92	-
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	-
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	8.00	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	5.70	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	9.30	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	9.90	23232.32	23.00
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	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	4.80	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	6.60	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	29.60	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
002034.SZ	旺能环境	实施	2017-12-15	37.28	3959.88	14.76
000885.SZ	城发环境	实施	2017-02-23	13.9	2158.27	3.00
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.9	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.6	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	9.2	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	422.8
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000	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	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.5888	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.0807	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.7057	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.4144	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.6635	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.5533	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.5	1920.5797	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.2	1519.337	5.50
300140.SZ	中环装备	实施	2016-11-30	8.92	10115.4706	9.02
000820.SZ	*ST节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.0462	32.46

300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19	6000	11.40
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.8	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.2269	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.9258	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.2693	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.5208	10.48
000711.SZ	京蓝科技	实施	2016-11-16	16.54	9492.14	15.70
300197.SZ	铁汉生态	实施	2016-03-22	11.41	7405.7843	8.45
300437.SZ	清水源	实施	2016-09-21	23.4	1756.1965	4.11
002034.SZ	旺能环境	实施	2016-05-09	16.58	2412	4.00
300495.SZ	美尚生态	实施	2016-12-27	47.75	1482.7225	7.08
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，是市场上难得的低 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。