

2019年11月3日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.10.28-2019.11.3)

### 2019 年秋冬大气污染防治力度有望加大，关注环境监测、大气治理领域投资机会

■2019 年秋冬大气污染防治力度有望加大，关注环境监测、大气治理领域投资机会：10月29日，生态环境部举行新闻发布会表示，2020年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的关键年，为抵消不利气象条件带来的负面影响，今年将以更大力度推进秋冬季大气污染综合治理，为坚决打赢蓝天保卫战奠定坚实基础。随着北方各地区陆续出台2019年秋冬大气污染防治行动方案，叠加非电行业超低排放改造和工业炉窑大气污染治理持续推进，大气污染治理需求将持续释放，利好大气污染治理领域，建议关注大气治理领域龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日，生态环境部公布了2019年第三季度(7-9月)和1-9月全国地表水环境质量状况。数据显示，地表水质量持续改善，2019年1-9月，1940个国家地表水评价断面中(实测1930个)，水质优良(I-III类)断面比例为75.0%，同比上升2.6个百分点；劣V类断面比例为3.4%，同比下降1.9个百分点。湖泊水质和部分河流流域的水质有所下降，2019年1-9月，监测的110个重点湖(库)中，I-III类水质湖库个数占比为68.2%，同比下降0.3个百分点；在江河水质方面，黄河、松花江、淮河、辽河和海河流域为轻度污染。总体上而言，我国水环境质量呈现稳步上升趋势，但重要湖泊、江河流域的水质有待进一步提升。随着各地城镇污水处理提质增效方案陆续出台，叠加长江、黄河流域环境大保护推进，水处理设备、运维需求将持续释放，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】【中持股份】。近日，湖北宜昌市政府发布《宜昌市生活垃圾分类管理办法》，郑州市发布《郑州市城市生活垃圾分类管理办法(征求意见稿)》，均对生活垃圾的类别以及分类处理要求进行了详细规定，从法律层面保障生活垃圾强制分类制度的实施。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】。

■动力煤现货及长协价均显著下行，沿海电厂日耗同比高增长，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11月1日，秦港5500大卡动力煤现货价跌至553元/吨，较上月初下降29元/吨，去年同期为642元/吨，同比下降89元/吨，降幅超过10%。煤价的持续下跌，跟电厂和港口的高库存紧密相关。截至10月24日，环渤海六港库存1827万吨，同比增长约20%；截至11月1日，沿海六大电厂库存1669万吨，同比基本持平，可用天数30天。最近一周，沿海六大电厂日耗为59万吨左右，去年同期在50万吨左右，同比高增长。同时，近期神华集团披露11月份动力煤长协价，5500大卡动力煤的年度长协为553元/吨，月度长协价为570元/吨，环比分别下降1元/吨和17元/吨。今年10月以来，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、环保因素对煤价或有短期支撑，同时电厂陆续补库存备战迎峰度冬，预计11月份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

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		-3.51	-4.51	-30.82
绝对收益		0.10	0.96	-10.69

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

三季度公用持仓环比小幅提升，关注垃圾发电补贴或发生重大调整 2019-10-27

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 2019-10-20

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

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：**国家管网公司有望在近期成立，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 12 月初投运，有效保障冬季供应。中俄东线作为中国四大油气战略通道的重要组成部分。2014 年 5 月，中国石油和俄罗斯天然气工业股份公司签署《中俄东线供气购销合同》，合同约定总供气量超过 1 万亿方、年供气量 380 亿方，期限 30 年。根据国家统计局数据，2019 年 10 月中旬，LNG 价格为 3637.5 元/吨，比上期上涨 406.6 元/吨，涨幅 12.6%；LPG 价格为 3913.4 元/吨，比上期下跌 47.9 元/吨，跌幅 1.2%。近期 LNG 价格有明显反弹，考虑到今年保供工作较为充裕，国内资源充足，叠加国际市场宽松、气价相对稳定，预计后期价格会有所上浮但预计不超过 6000 元/吨，年内整体呈现“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】+【碧水源】+【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. 2019 年秋冬大气污染治理力度有望加大，关注环境监测、大气治理领域投资机会	5
1.2. 动力煤现货及长协价均显著下行，沿海电厂日耗同比高增长，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	5
1.4. 投资组合	6
<b>2. 行业要闻</b>	<b>6</b>
2.1. 合肥明年拟建成生活垃圾分类处理系统	6
2.2. 甘肃电力现货市场首次结算，试运行期间新能源全额消纳	6
2.3. 生态环境部公布 2019 年第三季度，国考水质优良断面比例均超七成	7
2.4. 减税为垃圾分类处理注入“天使投资”	7
2.5. 前三季度电能替代量合计达 1600 亿千瓦时	7
2.6. 黄河生态环境问题将纳入第二轮中央环保督察	7
2.7. 生态环境部大力支持北方地区冬季清洁取暖试点对“2+26”城市做到全覆盖	7
2.8. 成都地下水监测网络初步建立	8
2.9. 《汾渭平原今年秋冬季大气治理行动方案》有望近期出台，大气治理需求持续释放	8
2.10. 湖北宜昌城区今年将建生活垃圾分类示范社区 100 个	8
2.11. 《呼和浩特市 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发	8
2.12. 生态环境部公布 2019 年 11 月中上旬全国空气质量预报会商结果	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	19
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b>	<b>22</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>24</b>

## 图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	6
表 2: 业绩预告	10
表 3: 停牌&复牌	18
表 4: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资	18
表 5: 兼并收购&资产重组&股权变动	18
表 6: 股东减持&解除	18
表 7: 股东增持&股权激励&股份回购	19
表 8: 股权增发&债权融资&其他融资	19
表 9: 其他	19
表 10: 环保公用上市公司增发情况	19
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: 电力燃气上周下跌企业.....	10
图 6: 水务环保上周下跌企业.....	10



## 1. 本周核心观点

### 1.1. 2019 年秋冬大气污染治理力度有望加大，关注环境监测、大气治理领域投资机会

2019 年秋冬大气污染治理力度有望加大，关注环境监测、大气治理领域投资机会。10 月 29 日，生态环境部举行新闻发布会表示，2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的关键年，为抵消不利气象条件带来的负面影响，今年将以更大力度推进秋冬季大气污染综合治理，为坚决打赢蓝天保卫战奠定坚实基础。随着北方各地区陆续出台 2019 年秋冬大气污染治理行动方案，叠加非电行业超低排放改造和工业炉窑大气污染治理持续推进，大气污染治理需求将持续释放，利好大气污染治理领域，建议关注大气治理领域龙头企业【龙净环保】【清新环境】。近日，生态环境部公布了 2019 年第三季度（7-9 月）和 1-9 月全国地表水环境质量状况。数据显示，地表水质量持续改善，2019 年 1-9 月，1940 个国家地表水评价断面中（实测 1930 个），水质优良（I-III 类）断面比例为 75.0%，同比上升 2.6 个百分点；劣 V 类断面比例为 3.4%，同比下降 1.9 个百分点。湖泊水质和部分河流域的水质有所下降，2019 年 1-9 月，监测的 110 个重点湖（库）中，I-III 类水质湖库个数占比为 68.2%，同比下降 0.3 个百分点；在江河水质方面，黄河、松花江、淮河、辽河和海河流域为轻度污染。总体上而言，我国水环境质量呈现稳步上升趋势，但重要湖泊、江河流域的水质有待进一步提升。随着各地城镇污水处理提质增效方案陆续出台，叠加长江、黄河流域环境大保护推进，水处理设备、运维需求将持续释放，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】【中持股份】。近日，湖北宜昌市政府发布《宜昌市生活垃圾分类管理办法》，郑州市发布《郑州市城市生活垃圾分类管理办法（征求意见稿）》，均对生活垃圾的类别以及分类处理要求进行了详细规定，从法律层面保障生活垃圾强制分类制度的实施。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】。

### 1.2. 动力煤现货及长协价均显著下行，沿海电厂日耗同比高增长，看好电力供需格局改善带来的量价齐升

动力煤现货及长协价均显著下行，沿海电厂日耗同比高增长，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 11 月 1 日，秦港 5500 大卡动力煤现货价跌至 553 元/吨，较上月初下降 29 元/吨，去年同期为 642 元/吨，同比下降 89 元/吨，降幅超过 10%。煤价的持续下跌，跟电厂和港口的高库存紧密相关。截至 10 月 24 日，环渤海六港库存 1827 万吨，同比增长约 20%；截至 11 月 1 日，沿海六大电厂库存 1669 万吨，同比基本持平，可用天数 30 天。最近一周，沿海六大电厂日耗为 59 万吨左右，去年同期在 50 万吨左右，同比高增长。同时，近期神华集团披露 11 月份动力煤长协价，5500 大卡动力煤的年度长协为 553 元/吨，月度长协价为 570 元/吨，环比分别下降 1 元/吨和 17 元/吨。今年 10 月以来，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、环保因素对煤价或有短期支撑，同时电厂陆续补库存备战迎峰度冬，预计 11 月份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）和二线城市火电龙头【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。国家管网公司有望在近期成立，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 12 月初投运，有效保障冬季供应。中俄东线作为中国四大油气战略通道的重要组成部分。2014 年 5 月，中国石油和俄罗斯天然气工业股份公司签署《中俄东线供气购销合同》，合同约定总供气量超过 1 万亿方、年供气量 380 亿方，期限 30 年。根据国家统计局数据，2019 年 10 月中旬，LNG 价格为 3637.5 元/吨，比上期上涨 406.6 元/吨，涨幅 12.6%；LPG 价格为 3913.4 元/吨，比上期下跌 47.9 元/吨，跌幅 1.2%。近期 LNG 价格有明显反弹，考虑到今年保供工作较为充裕，国内资源充足，叠加国际市场宽松、气价相对稳定，预计后期价格会有所上浮但预计不超过 6000 元/吨，年内整体呈现“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】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【旺能环境】+【碧水源】+【新天然气】。

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	9.7	7.4	5.9
长江电力	1.04	1.06	1.07	17.2	16.9	16.7
旺能环境	0.98	1.31	1.76	16.7	12.5	9.3
碧水源	0.44	0.51	0.62	17.7	15.3	12.6
三峡水利	0.27	0.36	0.4	27.9	20.9	18.9
华能国际	0.31	0.49	0.61	18.5	11.7	9.4
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.3	8.9	6.9
新天然气	2.95	3.7	4.6	9.8	7.8	6.3

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 合肥明年拟建成生活垃圾分类处理系统

根据《安徽省推进城市生活垃圾分类工作实施方案》，到 2020 年，合肥市、铜陵市基本建成生活垃圾分类处理系统；其他设区的市实现公共机构生活垃圾强制分类全覆盖，每个区至少有一个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2025 年，所有设区的市基本建成生活垃圾分类处理系统。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191027/1016123.shtml>

### 2.2. 甘肃电力现货市场首次结算，试运行期间新能源全额消纳

2018 年年底，甘肃电力现货交易市场启动试运行，为检验技术支持系统，完善现货交易规则、市场交易流程等，开展了 9 个月的模拟运行，并于 9 月底进行连续 168 小时结算试运行。结算试运行期间，甘肃电力现货市场运行平稳，技术支持系统运转正常，出清结果合理。全网日均最高负荷 1271.6 万千瓦，现货交易电量占比约 20%，未发生输电断面越限、电力电量供应不足等情况，电网保持安全稳定运行。其间，新能源日前预测发电量 3.94 亿

千瓦时，实时市场新能源超短期预测交易电量 4.58 亿千瓦时，实际发电量 4.02 亿千瓦时，实现新能源全额消纳。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20191028/1016207.shtml>

### 2.3. 生态环境部公布 2019 年第三季度，国考水质优良断面比例均超七成

生态环境部近日向媒体公布了 2019 年第三季度（7-9 月）和 1-9 月全国地表水环境质量状况。水质优良（I-III 类）断面比例超七成。第三季度，1940 个国家地表水评价断面中（实测 1918 个），水质优良（I-III 类）断面比例为 71.0%，同比上升 0.4 个百分点；劣 V 类断面比例为 4.1%，同比上升 0.2 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。1-9 月，1940 个国家地表水评价断面中（实测 1930 个），水质优良（I-III 类）断面比例为 75.0%，同比上升 2.6 个百分点；劣 V 类断面比例为 3.4%，同比下降 1.9 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191028/1016167.shtml>

### 2.4. 减税为垃圾分类处理注入“天使投资”

日前，《安徽省推进城市生活垃圾分类工作实施方案》正式发布。根据规划，安徽省今年内将建成 16 个生活垃圾处理项目，新开工建设 10 个生活垃圾处理项目。省内企业受益于国家对节能环保企业的税收优惠政策，为扩建项目和技术改进提供资金支持。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191028/1016512.shtml>

### 2.5. 前三季度电能替代量合计达 1600 亿千瓦时

国家能源局发展规划司副司长宋雯介绍说：今年前三季度，电能替代保持较快增长，替代量合计达到 1600 亿千瓦时，同比增长超过 30%，占全社会用电量的 3%。分领域看，工业、交通运输、居民生活、农业领域电能替代比重分别占 59%、8%、7%、3%。分产业看，冶金电炉、辅助电力、建材电窑炉、工业电锅炉等电能替代量合计比重接近 55%。未来一段时间，随着我国经济社会的发展，电能占终端能源消费比重仍将持续提高，电气化水平也将不断提升。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20191029/1016879.shtml>

### 2.6. 黄河生态环境问题将纳入第二轮中央环保督察

生态环境部召开例行新闻发布会透露，将加强生态环境保护督察和监督执法，将黄河生态破坏和环境污染问题作为第二轮中央生态环境保护督察的重要内容。首先是加强黄河生态保护治理顶层设计。研究起草《黄河生态保护治理总体工作方案》，以维护黄河生态安全为目标，立足全流域整体和长远利益，正确处理开发和保护的关系，坚持山水林田湖草综合治理、系统治理、源头治理，构筑国家重要生态安全屏障。其次加强生态保护与修复。另外，将推进流域污染治理。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191029/1016825.shtml>

### 2.7. 生态环境部大力支持北方地区冬季清洁取暖试点对“2+26”城市做到全覆盖

2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，2019-2020 年秋冬季攻坚成效直接影响 2020 年目标的实现。据预测，受厄尔尼诺影响，2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。生态环境部联合有关部门和地方发布《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》，对今年京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理进行了整体安排和部署，提出京津冀及周边地区要全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，秋冬季期间 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://www.chndaqi.com/news/298105.html>

## 2.8. 成都地下水监测网络初步建立

今年以来,成都地下水监测网络初步建立,通过加密地下水地质环境监测井,已实现地下水信息自动采集传输。成都市已基本实现对红层地下水水位、水温、水质等要素的有效监测。为掌握中心城区等城市范围内地下水资源现状,还研究了城市化对地下水的影响,将逐步完善地下水监测网络,服务城市建设。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191030/1017226.shtml>

## 2.9. 《汾渭平原今年秋冬季大气治理行动方案》有望近期出台,大气治理需求持续释放

日前,河南省生态环境厅举行 10 月份环境质量新闻发布会。发布会上,河南省大气环境处表示,近日生态环境部等 10 部委和 6 省市联合发布《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》,《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》正在会签之中,河南省《2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》近期也将正式印发。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191031/1017354.shtml>

## 2.10. 湖北宜昌城区今年将建生活垃圾分类示范社区 100 个

10 月 31 日,宜昌市城管委在《宜昌市生活垃圾分类管理办法》解读新闻发布会上指出,2019 年,宜昌生活垃圾分类进入全力推进阶段。按照工作目标,2019 年底宜昌城区生活垃圾分类示范社区将达到 100 个,垃圾分类示范片区达到 10 个,分类小区 747 个,公共机构及相关企业强制分类覆盖率达到 60%。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191031/1017613.shtml>

## 2.11. 《呼和浩特市 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发

日前,呼和浩特市政府印发《呼和浩特市 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》,方案要求开展散煤、柴油货车、工业炉窑、挥发性有机物(VOCs)、秸秆禁烧和扬尘专项治理行动,规定大气污染治理的目标为全面完成 2019 年环境空气质量改善目标,秋冬季期间(2019 年 10 月 1 日至 2020 年 4 月 15 日)PM2.5 平均浓度同比下降 4.25%,重度及以上污染天数同比减少 3.5%。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191101/1017845.shtml>

## 2.12. 生态环境部公布 2019 年 11 月中上旬全国空气质量预报会商结果

近日,生态环境部公布 2019 年 11 月中上旬全国空气质量预报会商结果。结果表明,全国大部地区扩散条件总体较好,预计空气质量以良至轻度污染为主。其中,11 月 2-4 日,东北区域辽宁地区可能出现短时中度污染;4-6 日,京津冀及周边区域扩散条件不利,河北中南部、山东西部和河南北部可能出现中度及以上污染;新疆南疆地区受沙尘影响,可能出现间歇性轻度及以上污染。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191101/1017889.shtml>

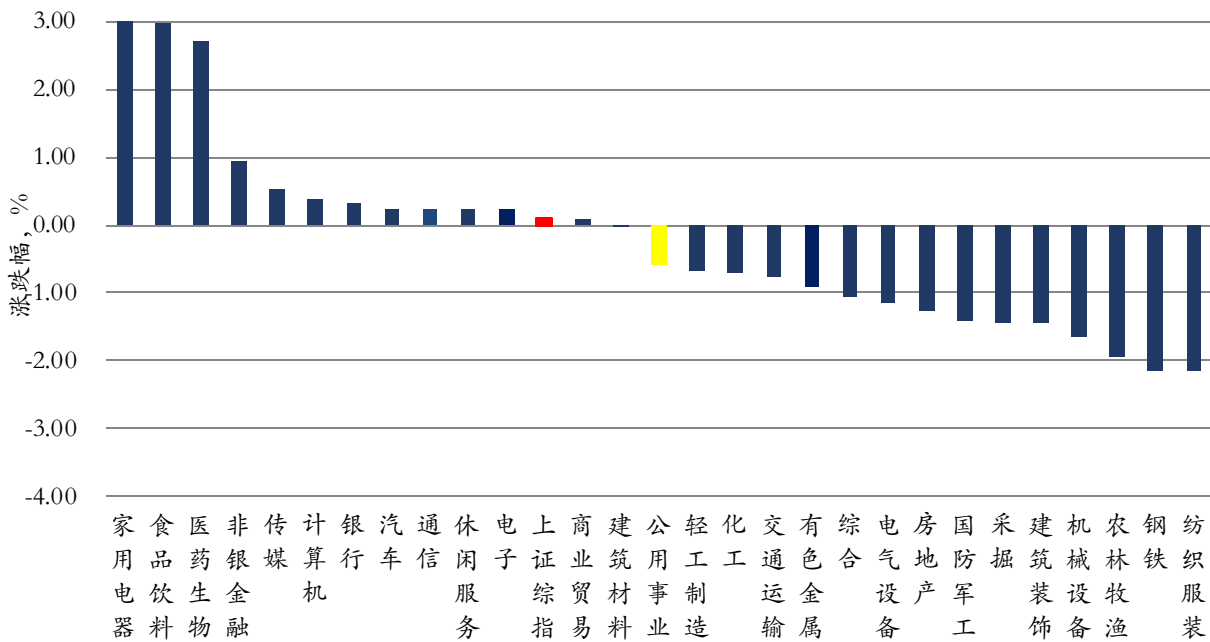
## 3. 上周行业走势

上周上证综指上涨 0.11%,创业板指数上涨 0.7%,公用事业与环保指数下跌 0.6%。环



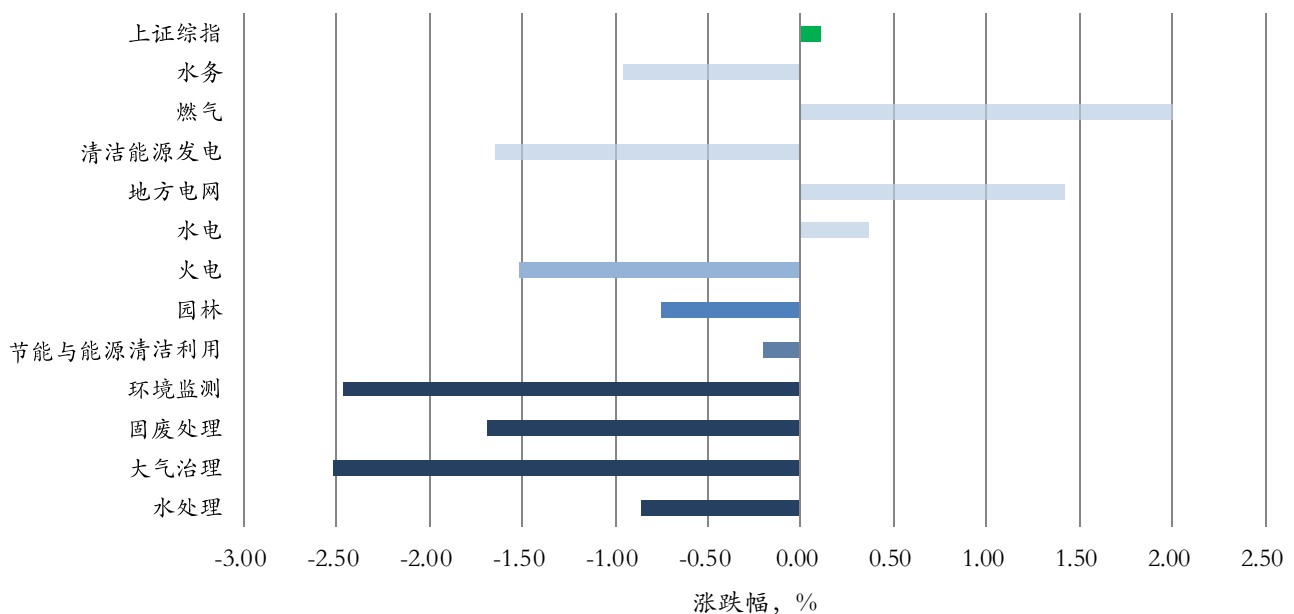
保板块中，水处理板块下跌 0.86%，大气治理板块下跌 2.52%，固废板块下跌 1.69%，环境监测板块下跌 2.46%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.2%，园林板块下跌 0.75%；电力板块中，火电板块下跌 1.52%，水电板块上涨 0.37%，清洁能源发电板块上涨 1.42%，地方电网板块下跌 1.64%，燃气板块上涨 2%；水务板块下跌 0.95%。

图 1：各行业上周涨跌幅



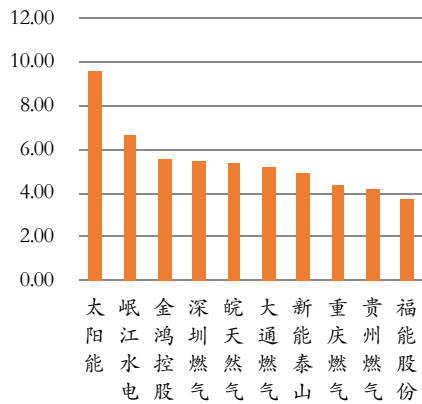
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



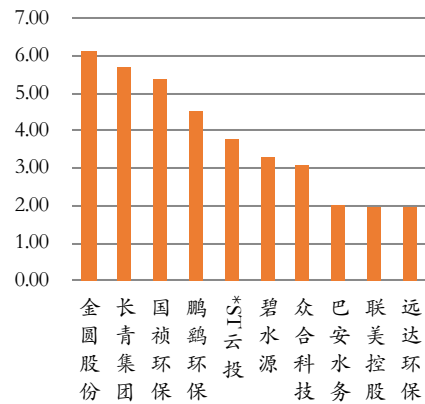
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



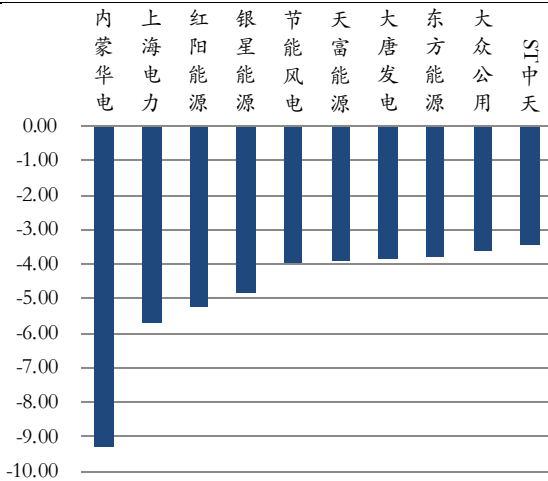
资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



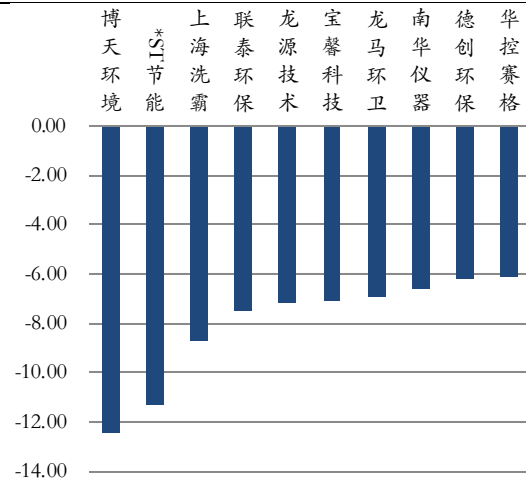
资料来源：Choice

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，涨幅靠前的分别为太阳能、岷江水电、金鸿控股、深圳燃气、皖天然气、大通燃气、新能泰山、重庆燃气、贵州燃气、福能股份；跌幅靠前的分别为内蒙华电、上海电力、红阳能源、银星能源、节能风电、天富能源、大唐发电、东方能源、大众公用、ST 中天。水务环保板块，涨幅靠前的分别为金圆股份、长青集团、国祯环保、鹏鹞环保、\*ST 云投、碧水源、众合科技、巴安水务、联美控股、远达环保；跌幅靠前的有博天环境、\*ST 节能、上海洗霸、联泰环保、龙源技术、宝馨科技、龙马环卫、南华仪器、德创环保、华控赛格。

## 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
300007.SZ	汉威科技	10 月 27 日	2019 年第三季度报告全文	公司发布三季报，2019 年前三季度，公司实现营业收入 12.86 亿元，同比增

300187.SZ	永清环保	10月27日	2019年第三季度报告全文	长18.60%，归母净利润1.21亿元，同比增长33.58%，扣非归母净利润0.67亿元，同比增长67.07%。 公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入5.60亿元，同比下降25.58%，归母净利润0.32亿元，同比增长63.59%，扣非归母净利润0.23亿元，同比增长45.39%。
300422.SZ	博世科	10月27日	2019年第三季度报告全文	公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入24.28亿元，同比增长28.36%，归母净利润2.44亿元，同比增长39.24%，扣非归母净利润2.40亿元，同比增长35.37%。
300631.SZ	久吾高科	10月27日	2019年第三季度报告全文	公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入2.91亿元，同比增长7.73%，归母净利润0.32亿元，同比增长2.84%，扣非归母净利润0.28亿元，同比增长10.20%。
000899.SZ	赣能股份	10月27日	2019年第三季度报告全文	公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入19.67亿元，同比增长6.74%，归母净利润2.82亿元，同比增长50.45%，扣非归母净利润2.72亿元，同比增长65.41%。
603568.SH	伟明环保	10月27日	2019年第三季度报告	公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入15.38亿元，同比增长31.43%，归母净利润7.45亿元，同比增长29.05%，扣非归母净利润5.68亿元，同比增长28.20%。
600856.SH	ST中天	10月27日	2019年第三季度报告	公司发布三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入10.78亿元，同比下降73.23%，归母净利润-3.01亿元，同比下降264.64%，扣非归母净利润-2.65亿元，同比下降246.02%。
600021.SH	上海电力	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入176.84亿元，同比增加3.75%，归母净利润9.11亿元，同比增加14.93%，扣非归母净利润6.71亿元，同比增加3.37%。
603200.SH	上海洗霸	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入3.82亿元，同比增加40.07%，归母净利润0.52亿元，同比减少12.14%，扣非归母净利润0.47亿元，同比减少6.37%。
300125.SZ	易世达	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入0.26亿元，同比减少7.22%，扣非归母净利润0.01亿元，同比减少68.49%，前三季度实现营业收入0.68亿元，同比减少43.15%，扣非归母净利润0.03亿元，同比减少119.59%。
000407.SZ	胜利股份	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入10.18亿元，同比增加0.00%，扣非归母净利润0.28亿元，同比增加94.82%，前三季度实现营业收入39.87亿元，同比增加26.58%，扣非归母净利润1.07亿元，同比增加35.15%。
600475.SH	华光股份	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入47.86亿元，同比减少9.58%，归母净利润3.37

603686.SH	龙马环卫	10月28日	2019年第三季度报告	亿元, 同比增加 3.18%, 扣非归母净利润 3.13 亿元, 同比减少 3.42%。 公司前三季度实现营业收入 30.24 亿元, 同比增加 21.74%, 归母净利润 1.99 亿元, 同比增加 0.11%, 扣非归母净利润 1.80 亿元, 同比减少 6.13%。
300417.SZ	南华仪器	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 2.05 亿元, 同比增加 472.15%, 扣非归母净利润 0.77 亿元, 同比增加 2039.49%, 前三季度实现营业收入 4.15 亿元, 同比增加 293.84%, 扣非归母净利润 1.53 亿元, 同比增加 772.59%。
000600.SZ	建投能源	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 32.14 亿元, 同比减少 5.05%, 扣非归母净利润 0.60 亿元, 同比减少 33.48%, 前三季度实现营业收入 101.79 亿元, 同比减少 0.68%, 扣非归母净利润 4.40 亿元, 同比增加 63.56%。
603177.SH	德创环保	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 5.15 亿元, 同比增加 0.41%, 归母净利润-0.10 亿元, 同比减少 565.94%, 扣非归母净利润-0.10 亿元, 同比减少 2837.03%。
300388.SZ	国祯环保	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 8.95 亿元, 同比减少 2.05%, 扣非归母净利润 0.97 亿元, 同比增加 8.82%, 前三季度实现营业收入 25.81 亿元, 同比增加 3.65%, 扣非归母净利润 2.50 亿元, 同比增加 10.25%。
600868.SH	梅雁吉祥	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 2.50 亿元, 同比增加 46.64%, 归母净利润 0.53 亿元, 同比增加 191.21%, 扣非归母净利润 0.53 亿元, 同比增加 234.79%。
000862.SZ	银星能源	10月28日	2019年第三季度报告正文	公司第三季度实现营业收入 3.18 亿元, 同比增加 18.00%, 扣非归母净利润-0.15 亿元, 同比减少 184.71%, 前三季度实现营业收入 9.86 亿元, 同比增加 9.97%, 扣非归母净利润 0.27 亿元, 同比减少 67.67%。
300145.SZ	中金环境	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 9.90 亿元, 同比减少 3.89%, 扣非归母净利润 0.91 亿元, 同比减少 44.47%, 前三季度实现营业收入 28.32 亿元, 同比减少 9.40%, 扣非归母净利润 3.22 亿元, 同比减少 26.46%。
000925.SZ	众合科技	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 6.31 亿元, 同比增加 64.89%, 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比减少 58.02%, 前三季度实现营业收入 16.80 亿元, 同比增加 42.54%, 扣非归母净利润 0.29 亿元, 同比减少 12.80%。
000820.SZ	*ST 节能	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 0.07 亿元, 同比增加 155.93%, 扣非归母净利润 -0.58 亿元, 同比减少 30.30%, 前三季度实现营业收入 0.15 亿元, 同比增加 236.83%, 扣非归母净利润-1.43 亿元,



600863.SH	内蒙华电	10月28日	2019年第三季度报告	同比减少12.24%。 公司前三季度实现营业收入104.72亿元,同比增加5.67%,归母净利润10.11亿元,同比增加87.89%,扣非归母净利润10.00亿元,同比增加89.51%。
601016.SH	节能风电	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入17.95亿元,同比减少0.11%,归母净利润4.24亿元,同比减少8.42%,扣非归母净利润4.03亿元,同比减少8.76%。
600526.SH	*ST菲达	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入20.88亿元,同比减少32.18%,归母净利润0.38亿元,同比增加154.19%,扣非归母净利润-0.34亿元,同比减少3265.63%。
600578.SH	京能电力	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入133.39亿元,同比增加31.89%,归母净利润11.07亿元,同比增加91.69%,扣非归母净利润10.86亿元,同比增加103.83%。
600617.SH	国新能源	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入77.85亿元,同比增加11.10%,归母净利润0.13亿元,同比增加4.54%,扣非归母净利润-1.85亿元,同比减少68.53%。
000958.SZ	东方能源	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入6.11亿元,同比减少11.85%,扣非归母净利润0.38亿元,同比增加145.82%,前三季度实现营业收入21.84亿元,同比增加1.96%,扣非归母净利润1.89亿元,同比增加90.38%。
600310.SH	桂东电力	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入194.73亿元,同比增加106.63%,归母净利润1.73亿元,同比增加1699.85%,扣非归母净利润0.55亿元,同比增加1080.47%。
600323.SH	瀚蓝环境	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入42.69亿元,同比增加19.05%,归母净利润7.36亿元,同比减少0.99%,扣非归母净利润7.19亿元,同比增加20.18%。
600483.SH	福能股份	10月28日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入74.07亿元,同比增加13.66%,归母净利润9.82亿元,同比减少33.23%,扣非归母净利润8.64亿元,同比增加18.35%。
002340.SZ	格林美	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入36.29亿元,同比增加13.26%,扣非归母净利润1.69亿元,同比增加80.77%,前三季度实现营业收入98.33亿元,同比减少3.89%,扣非归母净利润5.55亿元,同比增加8.34%。
300272.SZ	开能健康	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入2.77亿元,同比增加31.58%,扣非归母净利润0.28亿元,同比增加29.75%,前三季度实现营业收入7.21亿元,同比增加14.19%,扣非归母净利润0.67亿元,同比增加63.08%。
300197.SZ	铁汉生态	10月28日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入13.44亿元,同比减少0.89%,扣非归母净利润0.05亿元,同比增加543.53%,前三季度实现营业收入45.27亿元,同比减少

600283.SH	钱江水利	10月29日	2019年第三季度报告	28.08%，扣非归母净利润0.01亿元，同比减少99.81%。 公司前三季度实现营业收入8.57亿元，同比增加9.06%，归母净利润0.18亿元，同比减少79.52%，扣非归母净利润25.42万元，同比减少99.63%。
601985.SH	中国核电	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入338.86亿元，同比增加20.35%，归母净利润36.84亿元，同比减少3.05%，扣非归母净利润36.92亿元，同比减少4.78%。
600217.SH	中再资环	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入24.31亿元，同比增加4.14%，归母净利润3.21亿元，同比增加34.07%，扣非归母净利润3.18亿元，同比增加56.47%。
600388.SH	龙净环保	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入78.65亿元，同比增加39.01%，归母净利润5.58亿元，同比增加5.24%，扣非归母净利润5.14亿元，同比增加9.93%。
600101.SH	明星电力	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入12.10亿元，同比减少0.32%，归母净利润0.94亿元，同比减少10.60%，扣非归母净利润0.90亿元，同比减少5.90%。
600023.SH	浙能电力	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入396.56亿元，同比减少7.86%，归母净利润36.27亿元，同比减少3.39%，扣非归母净利润35.91亿元，同比增加3.58%。
300137.SZ	先河环保	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入2.86亿元，同比增加3.00%，扣非归母净利润0.80亿元，同比减少13.47%，前三季度实现营业收入9.56亿元，同比增加16.56%，扣非归母净利润1.71亿元，同比增加16.92%。
000692.SZ	惠天热电	10月29日	2019年第三季度报告正文	公司第三季度实现营业收入0.31亿元，同比减少27.48%，扣非归母净利润-1.17亿元，同比减少8.96%，前三季度实现营业收入10.28亿元，同比减少0.81%，扣非归母净利润3.02亿元，同比增加1.15%。
000875.SZ	吉电股份	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入20.23亿元，同比增加37.60%，扣非归母净利润-0.69亿元，同比增加55.54%，前三季度实现营业收入60.87亿元，同比增加21.79%，扣非归母净利润1.56亿元，同比增加989.62%。
000791.SZ	甘肃电投	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入7.80亿元，同比减少10.45%，扣非归母净利润2.92亿元，同比减少21.70%，前三季度实现营业收入17.91亿元，同比减少0.43%，扣非归母净利润4.87亿元，同比减少0.42%。
300664.SZ	鹏鹞环保	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入3.74亿元，同比增加203.16%，扣非归母净利润0.64亿元，同比增加46.12%，前三季度实现营业收入10.50亿元，同比增加99.84%，扣非归母净利润1.74亿元，同

002887.SZ	绿茵生态	10月29日	2019年第三季度报告全文	比增加 16.49%。 公司第三季度实现营业收入 1.33 亿元, 同比增加 18.62%, 扣非归母净利润 0.38 亿元, 同比增加 74.12%, 前三季度实现营业收入 5.16 亿元, 同比增加 25.37%, 扣非归母净利润 1.42 亿元, 同比增加 61.85%。
600780.SH	通宝能源	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 49.33 亿元, 同比增加 15.69%, 归母净利润 2.35 亿元, 同比增加 43.34%, 扣非归母净利润 2.31 亿元, 同比增加 39.45%。
600116.SH	三峡水利	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 8.40 亿元, 同比增加 1.81%, 归母净利润 1.70 亿元, 同比减少 2.85%, 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比减少 16.95%。
600292.SH	远达环保	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 29.30 亿元, 同比增加 18.27%, 归母净利润 1.03 亿元, 同比减少 4.02%, 扣非归母净利润 0.98 亿元, 同比减少 2.86%。
600995.SH	文山电力	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 16.25 亿元, 同比增加 5.78%, 归母净利润 3.82 亿元, 同比增加 16.31%, 扣非归母净利润 3.76 亿元, 同比增加 15.18%。
603797.SH	联泰环保	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 3.56 亿元, 同比增加 96.41%, 归母净利润 1.27 亿元, 同比增加 124.68%, 扣非归母净利润 1.27 亿元, 同比增加 134.62%。
000966.SZ	长源电力	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 21.03 亿元, 同比增加 14.60%, 扣非归母净利润 2.35 亿元, 同比增加 68.36%, 前三季度实现营业收入 55.06 亿元, 同比增加 16.52%, 扣非归母净利润 4.75 亿元, 同比增加 206.61%。
600963.SH	岳阳林纸	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 49.07 亿元, 同比减少 1.89%, 归母净利润 1.15 亿元, 同比减少 66.26%, 扣非归母净利润 0.83 亿元, 同比减少 71.13%。
000885.SZ	城发环境	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 6.39 亿元, 同比增加 33.43%, 扣非归母净利润 2.37 亿元, 同比增加 41.22%, 前三季度实现营业收入 16.94 亿元, 同比增加 20.29%, 扣非归母净利润 5.75 亿元, 同比增加 26.26%。
603126.SH	中材节能	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 15.51 亿元, 同比增加 20.15%, 归母净利润 0.67 亿元, 同比减少 26.91%, 扣非归母净利润 0.59 亿元, 同比减少 31.00%。
600681.SH	百川能源	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 36.37 亿元, 同比增加 17.67%, 归母净利润 6.57 亿元, 同比减少 8.71%, 扣非归母净利润 5.98 亿元, 同比减少 10.80%。
601158.SH	重庆水务	10月29日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 40.93 亿元, 同比增加 12.98%, 归母净利润 14.42 亿元, 同比减少 3.61%, 扣非归母净利润 13.69 亿元, 同比增加 8.89%。

002499.SZ	*ST 科林	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 797.42 万元，同比减少 52.53%，扣非归母净利润-0.14 亿元，同比减少 82.60%，前三季度实现营业收入 0.39 亿元，同比减少 71.82%，扣非归母净利润 0.35 亿元，同比减少 1131.86%。
300385.SZ	雪浪环境	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 3.26 万元，同比增加 31.34%，扣非归母净利润 0.11 亿元，同比减少 5.34%，前三季度实现营业收入 8.72 亿元，同比增加 35.39%，扣非归母净利润 0.51 亿元，同比增加 4.87%。
300262.SZ	巴安水务	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 2.58 亿元，同比增加 6.12%，扣非归母净利润 0.22 亿元，同比减少 37.93%，前三季度实现营业收入 9.55 亿元，同比增加 9.43%，扣非归母净利润 1.12 亿元，同比减少 24.76%。
300203.SZ	聚光科技	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 11.33 亿元，同比增加 19.03%，扣非归母净利润 1.21 亿元，同比减少 51.28%，前三季度实现营业收入 25.90 亿元，同比增加 12.57%，扣非归母净利润 2.82 亿元，同比减少 32.18%。
001896.SZ	豫能控股	10月29日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 26.99 亿元，同比增加 7.68%，扣非归母净利润 1.67 亿元，同比增加 4440.64%，前三季度实现营业收入 64.22 亿元，同比增加 1.01%，扣非归母净利润 1.74 亿元，同比增加 154.78%。
600644.SH	乐山电力	10月30日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 15.97 亿元，同比减少 0.54%，归母净利润 1.65 亿元，同比增加 20.60%，扣非归母净利润 1.18 亿元，同比增加 33.22%。
600168.SH	武汉控股	10月30日	019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 11.54 亿元，同比增加 9.91%，归母净利润 2.53 亿元，同比增加 11.07%，扣非归母净利润 2.30 亿元，同比增加 11.86%。
000301.SZ	东方盛虹	10月30日	019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 64.40 亿元，同比增加 0.05%，扣非归母净利润 3.34 亿元，同比增加 692.85%，前三季度实现营业收入 187.38 亿元，同比增加 10.16%，扣非归母净利润 9.44 亿元，同比增加 48.95%。
600167.SH	联美控股	10月30日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 19.31 亿元，同比增加 10.56%，归母净利润 9.18 亿元，同比增加 25.10%，扣非归母净利润 8.97 亿元，同比增加 52.37%。
000605.SZ	渤海股份	10月30日	2019年第三季度报告全文	公司第三季度实现营业收入 4.06 亿元，同比增加 1.28%，扣非归母净利润 0.19 亿元，同比增加 25.67%，前三季度实现营业收入 11.55 亿元，同比增加 3.39%，扣非归母净利润 0.27 亿元，同比减少 25.14%。
600642.SH	申能股份	10月30日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 284.23 亿



		日			
600900.SH	长江电力	10月30日	2019年第三季度报告	元, 同比增加 5.17%, 归母净利润 16.76 亿元, 同比增加 33.94%, 扣非归母净利润 16.12 亿元, 同比增加 36.70%。	公司前三季度实现营业收入 380.84 亿元, 同比减少 2.51%, 归母净利润 178.33 亿元, 同比减少 0.50%, 扣非归母净利润 171.89 亿元, 同比减少 0.29%。
600635.SH	大众公用	10月30日	2019年第三季度报告	元, 同比增加 12.88%, 归母净利润 3.27 亿元, 同比减少 2.42%, 扣非归母净利润 3.08 亿元, 同比增加 12.31%。	公司前三季度实现营业收入 42.66 亿元, 同比增加 12.88%, 归母净利润 3.27 亿元, 同比减少 2.42%, 扣非归母净利润 3.08 亿元, 同比增加 12.31%。
000543.SZ	皖能电力	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比增加 16.24%, 扣非归母净利润 3.34 亿元, 同比增加 110.50%, 前三季度实现营业收入 116.45 亿元, 同比增加 22.16%, 扣非归母净利润 6.79 亿元, 同比增加 134.14%。	公司第三季度实现营业收入 42.62 亿元, 同比增加 16.24%, 扣非归母净利润 3.34 亿元, 同比增加 110.50%, 前三季度实现营业收入 116.45 亿元, 同比增加 22.16%, 扣非归母净利润 6.79 亿元, 同比增加 134.14%。
000035.SZ	中国天楹	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比增加 896.54%, 扣非归母净利润 2.15 亿元, 同比增加 176.88%, 前三季度实现营业收入 130.67 亿元, 同比增加 855.67%, 扣非归母净利润 4.20 亿元, 同比增加 155.67%。	公司第三季度实现营业收入 50.24 亿元, 同比增加 896.54%, 扣非归母净利润 2.15 亿元, 同比增加 176.88%, 前三季度实现营业收入 130.67 亿元, 同比增加 855.67%, 扣非归母净利润 4.20 亿元, 同比增加 155.67%。
600499.SH	科达洁能	10月30日	2019年第三季度报告	元, 同比增加 4.99%, 归母净利润 2.48 亿元, 同比减少 21.48%, 扣非归母净利润 2.10 亿元, 同比减少 14.75%。	公司前三季度实现营业收入 46.96 亿元, 同比增加 4.99%, 归母净利润 2.48 亿元, 同比减少 21.48%, 扣非归母净利润 2.10 亿元, 同比减少 14.75%。
603165.SH	荣晟环保	10月30日	2019年第三季度报告	元, 同比增加 31.76%, 扣非归母净利润 1.76 亿元, 同比增加 27.88%。	公司前三季度实现营业收入 13.22 亿元, 同比减少 15.24%, 归母净利润 1.85 亿元, 同比增加 31.76%, 扣非归母净利润 1.76 亿元, 同比增加 27.88%。
000593.SZ	大通燃气	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比增加 62.13%, 扣非归母净利润 964.15 万元, 同比增加 128.47%, 前三季度实现营业收入 6.40 亿元, 同比增加 37.89%, 扣非归母净利润 0.22 亿元, 同比增加 74.82%。	公司第三季度实现营业收入 2.56 亿元, 同比增加 62.13%, 扣非归母净利润 964.15 万元, 同比增加 128.47%, 前三季度实现营业收入 6.40 亿元, 同比增加 37.89%, 扣非归母净利润 0.22 亿元, 同比增加 74.82%。
000993.SZ	闽东电力	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比减少 3.58%, 扣非归母净利润 0.70 亿元, 同比增加 538.12%, 前三季度实现营业收入 5.10 亿元, 同比增加 29.09%, 扣非归母净利润 1.57 亿元, 同比增加 294.96%。	公司第三季度实现营业收入 1.86 亿元, 同比减少 3.58%, 扣非归母净利润 0.70 亿元, 同比增加 538.12%, 前三季度实现营业收入 5.10 亿元, 同比增加 29.09%, 扣非归母净利润 1.57 亿元, 同比增加 294.96%。
002658.SZ	雪迪龙	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比减少 10.89%, 扣非归母净利润 0.42 亿元, 同比减少 48.89%, 前三季度实现营业收入 9.43 亿元, 同比增加 11.26%, 扣非归母净利润 0.96 亿元, 同比减少 29.80%。	公司第三季度实现营业收入 3.29 亿元, 同比减少 10.89%, 扣非归母净利润 0.42 亿元, 同比减少 48.89%, 前三季度实现营业收入 9.43 亿元, 同比增加 11.26%, 扣非归母净利润 0.96 亿元, 同比减少 29.80%。
600098.SH	广州发展	10月30日	2019年第三季度报告	元, 同比增加 14.50%, 归母净利润 6.97 亿元, 同比增加 8.12%, 扣非归母净利润 7.07 亿元, 同比增加 11.88%。	公司前三季度实现营业收入 213.58 亿元, 同比增加 14.50%, 归母净利润 6.97 亿元, 同比增加 8.12%, 扣非归母净利润 7.07 亿元, 同比增加 11.88%。
000068.SZ	华控赛格	10月30日	2019年第三季度报告全文	元, 同比减少 20.82%, 扣非归母净利润 0.28	公司第三季度实现营业收入 0.39 亿元, 同比减少 20.82%, 扣非归母净利润 0.28

601200.SH	上海环境	10月30日	2019年第三季度报告	亿元, 同比增加 45.75%, 前三季度实现营业收入 0.99 亿元, 同比减少 27.12%, 扣非归母净利润 0.77 亿元, 同比增加 48.60%。
601139.SH	深圳燃气	10月30日	2019年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 21.77 亿元, 同比增加 18.68%, 归母净利润 4.41 亿元, 同比减少 11.54%, 扣非归母净利润 4.32 亿元, 同比增加 16.45%。
				公司前三季度实现营业收入 100.00 亿元, 同比增加 6.25%, 归母净利润 9.18 亿元, 同比增加 8.94%, 扣非归母净利润 8.89 亿元, 同比增加 7.94%。

资料来源: 公司公告

**表 3: 停牌&复牌**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600131.SH	岷江水电	11月1日	关于重大资产重组事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告	公司重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会审核通过, 公司股票自 2019 年 11 月 4 日开市起复牌。

资料来源: 公司公告

**表 4: 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
603568.SH	伟明环保	10月27日	关于全资子公司签署生活垃圾焚烧发电项目设计, 采购项目合同的公告	公司下属全资子公司伟明环保设备有限公司与东明科环就设计、采购项目签署《东明生活垃圾焚烧发电项目设计、采购 (EP) 项目合同》, 合同总价 1.23 亿元。
603797.SH	联泰环保	10月31日	关于汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目的中标公告	公司中标汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目, 项目总金额 2328.72 万元。
002887.SZ	绿茵生态	10月31日	关于公司为卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目(EPC 模式) 第一中标候选人的公告	公司为卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目 (EPC 模式) 第一中标候选人, 投标报价为 2.98 亿元。
300266.SZ	兴源环境	10月31日	关于公司全资子公司收到中标通知书的公告	公司全资子公司中艺生态合肥逍遥津公园提升改造 EPC 项目, 项目总金额 1.36 亿元, 工期为 540 天。

资料来源: 公司公告

**表 5: 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
600021.SH	上海电力	10月28日	关于上电新达收购两吉公司 15% 股权的关联交易公告	公司对所属公司上电新达和两吉公司进行股权整合, 通过两步交易使得两吉公司成为上电新达的全资子公司。该项交易构成公司与国家电投集团的关联交易。

资料来源: 公司公告

**表 6: 股东减持&解除**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002887.SZ	绿茵生态	10月31日	关于持股 5% 以上股东股份减持计划实施完毕的公告	公司收到股东国信弘盛出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》, 截至本公告披露日, 股份减持计划已实施完毕,

603393.SH	新天然气	10月31日	董事减持股份结果公告	共减持公司170.89万股。 截至本公告披露日,公司董事明上渊已减持69万股,占公司总股本的比例为0.31%,占其持有公司股份的24.98%。
300664.SZ	鹏鹞环保	10月31日	关于原持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告	10月31日,公司收到股东陈明康出具的《关于减持鹏鹞环保股份有限公司股份的通知》,截止至10月30日,陈明康累计减持股数已达到公司股份总数的1%。
300495.SZ	美尚生态	11月1日	关于控股股东股份减持计划的预披露公告	公司控股股东王迎燕女士计划减持期间内拟减持不超过公司总股本3%的股份,即2022.87万股。
603603.SH	博天环境	11月1日	关于股东减持股份计划的公告	公司股东复星创富计划于2019年11月25日至2020年2月24日期间减持其所持有的本公司股份不超过1253.35万股,即不超过公司总股本的3%。

资料来源:公司公告

**表 7: 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
300203.SZ	聚光科技	10月31日	关于回购公司股份期限届满暨回购完成的公告	截至10月30日,公司累计回购股份数量640.76万股,占公司目前总股本的比例1.42%,成交总金额1.62亿元,公司本次回购股份期限届满并实施完毕。
600323.SH	瀚蓝环境	10月31日	关于广东南海控股投资有限公司增持公司股份实施结果的公告	截至2019年10月31日,公司控股股东母公司南海控股累计增持公司股份100.08万股,占公司已发行总股份的0.13%。

资料来源:公司公告

**表 8: 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
600025.SH	华能水电	10月31日	2019年度第四期中期票据发行公告	公司已于近日完成了2019年度第四期中期票据的发行。本次中期票据实际发行规模为人民币18亿元,期限为5+N年,单位面值为100元人民币,发行利率4.58%。

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
002200.SZ	*ST云投	10月31日	关于终止合作框架协议的公告	公司与云南康衡置业有限公司终止《滇中健康城项目杏林小镇建设工程合作框架协议》。
300137.SZ	先河环保	11月1日	关于收到软件产品增值税退税的公告	经国家税务总局石家庄高新技术产业开发区税务局核准同意,公司于2019年11月1日收到软件产品增值税退税款624.26万元,计入其他收益。

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	2019-10-23	5.23	8504.09	4.45
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
300495.SZ	美尚生态	实施	2019-03-25	11.7	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	-
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	-
600483.SH	福能股份	股东大会通过		7.59	20167.20	-
600116.SH	三峡水利	股东大会通过		7.32	84416.92	-
603797.SH	联泰环保	股东大会通过			6868.02	-
600131.SH	岷江水电	发审委通过		5.56	60322.11	-
600163.SH	中闽能源	发审委通过		3.39	68983.78	-
002340.SZ	格林美	发审委通过			82992.68	-
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	-
300692.SZ	中环环保	董事会预案			3200	-
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	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	-
002034.SZ	旺能环境	实施	2017-12-15	37.28	3959.88	14.76
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.6	1013.51	3.00
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
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	5.7	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000711.SZ	京蓝科技	实施	2017-10-20	13.49	3923.87	5.29
000546.SZ	金圆股份	实施	2017-08-21	10.15	11940.89	12.12



000826.SZ	启迪环境	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	ST 中天	实施	2017-08-07	9.9	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.6	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	9.3	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.9	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	4.8	19831.09	9.52
000885.SZ	城发环境	实施	2017-02-23	13.9	2158.27	3.00
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
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
300495.SZ	美尚生态	实施	2016-12-27	47.75	1482.72	7.08
300140.SZ	中环装备	实施	2016-11-30	8.92	10115.47	9.02
000711.SZ	京蓝科技	实施	2016-11-16	16.54	9492.14	15.70
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
300437.SZ	清水源	实施	2016-09-21	23.40	1756.20	4.11
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
002034.SZ	旺能环境	实施	2016-05-09	16.58	2412.00	4.00
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	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	350000.00	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
300197.SZ	铁汉生态	实施	2016-03-22	11.41	7405.78	8.45
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	32900.00	21.58
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
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
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	30000.00	30.00
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。

**【碧水源】**回归“技术+产品+运营”发展路径，看好盈利能力提升和市场竞争力增强。此外，公司运营类项目将逐步释放，最近几年，公司有将近七百万吨水量会投入运营，预计大概一年可为公司带来将近50-60亿的收入和6-7亿的净利润，这将进一步促进公司业绩增长。中交集团与公司合作推进较为顺利，业务协同效应逐步释放。未来，在中交集团项目支持以及信用背书保障的情况下，公司拥有的项目数量和融资条件有望逐步改善，公司业绩有望进一步增长。良业环境上市工作稳步推进，助力光环境治理业务持续发展。随着未来良业环境在香港成功上市，将有望促进公司战略升级，巩固公司的核心竞争力。同时，良业环境的资本结构有望改善，可拥有更多资源用于项目开发、建设，公司光环境治理业务规模可能进一步扩大，公司业绩有望一步改善。在手订单充足，叠加融资环境趋暖以及水环境处理市场需求不断释放，公司业绩有望稳步增长。未来，随着公司战略优化调整到位，叠加公司融资状况改善，预计未来公司业绩有望逐步恢复增长。此外，随着城乡污水处理提标改造、海水淡化、高原湖泊水环境保护等政策执行和安全饮用水需求增加，水处理市场需求将不断释放，公司业绩有望进一步增长。

**【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。