

2019年11月10日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.11.4-2019.11.10)

深圳首个“5G+AI”城市智联环卫项目落地，关注固废与工业资源综合利用相关机会

■深圳首个“5G+AI”城市智联环卫项目落地，关注固废与工业资源综合利用相关机会：深圳率先使用5G智能环卫机器人，执行首个智能清扫环卫PPP项目，已投入洗扫车、高压清洗车等共40台，后期将陆续投放扫路机和环卫智能小型设备。随着5G智能环卫PPP项目深圳市福田区落地，城市环卫未来将从人工清扫向环卫机器人清扫转型，不断提高环卫板块的机械率，发挥5G+AI的优势，智能环卫的市场向好，利好城市环卫板块，建议关注环卫装备、环卫服务领域标的【盈峰环境】【龙马环卫】。11月5日，国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅联合印发了《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》，确定了一批大宗固体废弃物综合利用基地和工业资源综合利用基地的名单。落实整合固废与工业资源综合利用，优化方案，动态评估与管理，推动基地建设和综合利用产业高质量可持续发展，为固废治理与综合利用奠定坚实基础。近日，苏州市通过《苏州市生活垃圾分类管理条例》，将建立生活垃圾处理收费制度，并实行分类投放管理责任人制度，大力推行生活垃圾定点定时分类投放，从制度层面保障生活垃圾分类制度的实施。随着各地陆续推行生活垃圾分类制度，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】。近日，西安印发《西安市重污染天气应急预案（2019年修订稿）》，要求建立健全重污染天气的监测、预警、响应体系，准确把握空气质量和气象条件的变化情况，提前发布预警信息，及时有效应对重污染天气。临沂市印发《关于深化大气污染防治推动高质量发展的实施意见》，确定了2020年各空气质量指标的目标浓度值，要求2022年全市产业结构合理、布局优化，主城区污染排放量大幅降低，基本适应环境容量需求，环境空气质量持续改善。随着各地重视大气污染监测与综合治理，陆续出台大气污染防治和预警的行动方案，大气污染防治需求持续释放，利好大气污染防治领域，建议关注大气污染防治龙头企业【龙净环保】【清新环境】。此外，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】。

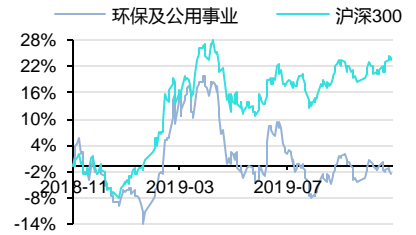
■动力煤现货价同比降100元，进口量继续高增长，看好电力供需格局改善带来的量价齐升：动力煤的传统淡季来临，四季度煤价稳步下行。根据煤炭市场网数据，截至11月8日，秦港5500大卡动力煤现货价跌至545元/吨，去年同期为644元/吨，同比下降约100元/吨，降幅超过10%。煤价的持续下跌，跟电厂和港口的高库存紧密相关。截至11月7日，环渤海六港库存1767万吨，高于去年同期；截至11月8日，沿海六大电厂库存1662万吨，可用天数28天。根据海关总署数据，中国10月份进口煤炭2568.5万吨，同比增长11.3%；2019年1-10月份，全国共进口煤炭27624.4万吨，同比增长9.6%。同时，近期神华集团披露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

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	-3.30	-5.52	-34.49
绝对收益	-0.76	3.83	-9.06

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

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 2019-11-03

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

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）和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【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】。

■ **门站价取消中央定价 天然气将迎来市场定价新时代**：2019 年 11 月，国家发改委发布关于《中央定价目录》（修订征求意见稿）公开征求意见的公告，在这次的修订稿中，最值得关注的內容便是将天然气门站价格彻底从中央定价目录中移出。油气体制改革最关键的一点就是市场化，不论是即将组建的国家管网公司，还是本次门站价取消中央定价，都是在往市场化方向发展，天然气即将迎来市场定价新时代。此次门站价从中央定价目录中移除可谓是政策先行，为国家管网公司的挂牌做好铺垫。国家管网公司的成立，将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。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

1. 本周核心观点	5
1.1. 深圳首个“5G+AI”城市智联环卫项目落地，关注固废与工业资源综合利用相关机会	5
1.2. 动力煤现货价同比降 100 元，进口量继续高增长，看好电力供需格局改善带来的量价齐升	5
1.3. 门站价取消中央定价 天然气将迎来市场定价新时代	6
1.4. 投资组合	6
2. 行业要闻	6
2.1. 12 月 1 日起北京实施多人口家庭阶梯电量政策	6
2.2. 临沂印发关于深化大气污染防治推动高质量发展的实施意见	6
2.3. 福建在全国率先开展危险废物专项治理	7
2.4. 中欧将携手推动清洁能源与电力市场改革	7
2.5. 国家发改委、工业和信息化部办公厅发布关于发布资源综合利用基地名单的通知	7
2.6. 2019 年 1-9 月中国电力行业运行情况月度报告发布，电源工程风电工程投资增速最快	7
2.7. 《苏州市生活垃圾分类管理条例》通过 明年 6 月 1 号起施行	8
2.8. 发改委发布产业结构调整指导目录	8
2.9. 深圳率先使用 5G 智能环卫机器人，首个智能清扫环卫 PPP 项目执行	8
2.10. 西安印发《西安市重污染天气应急预案（2019 年修订稿）》	8
2.11. 湖北省农村垃圾治理率达 90%以上	8
2.12. 国家发改委鼓励发展：燃煤耦合生物质发电项目	8
3. 上周行业走势	9
4. 上市公司动态	10
4.1. 重要公告	10
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	6
表 2: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资	10
表 3: 兼并收购&资产重组&股权变动	11
表 4: 股东减持&解除	12
表 5: 股东增持&股权激励&股份回购	12
表 6: 股权增发&债权融资&其他融资	13
表 7: 股权质押&担保	14
表 8: 其他	14
表 9: 环保公用上市公司增发情况	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. 深圳首个“5G+AI”城市智联环卫项目落地，关注固废与工业资源综合利用相关机会

深圳首个“5G+AI”城市智联环卫项目落地，关注固废与工业资源综合利用相关机会。深圳率先使用 5G 智能环卫机器人，执行首个智能清扫环卫 PPP 项目，已投入洗扫车、高压清洗车等共 40 台，后期将陆续投放扫路机和环卫智能小型设备。随着 5G 智能环卫 PPP 项目深圳市福田区落地，城市环卫未来将从人工清扫向环卫机器人清扫转型，不断提高环卫板块的机械率，发挥 5G+AI 的优势，智能环卫的市场向好，利好城市环卫板块，建议关注环卫装备、环卫服务领域标的【盈峰环境】【龙马环卫】。11 月 5 日，国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅联合印发了《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》，确定了一批大宗固体废弃物综合利用基地和工业资源综合利用基地的名单。落实整合固废与工业资源综合利用，优化方案，动态评估与管理，推动基地建设和综合利用产业高质量发展可持续发展，为固废治理与综合利用奠定坚实基础。近日，苏州市通过《苏州市生活垃圾分类管理条例》，将建立生活垃圾处理收费制度，并实行分类投放管理责任人制度，大力推行生活垃圾定点定时分类投放，从制度层面保障生活垃圾分类制度的实施。随着各地陆续推行生活垃圾分类制度，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】。近日，西安印发《西安市重污染天气应急预案（2019 年修订稿）》，要求建立健全重污染天气的监测、预警、响应体系，准确把握空气质量和气象条件的变化情况，提前发布预警信息，及时有效应对重污染天气。临沂市印发《关于深化大气污染防治推动高质量发展的实施意见》，确定了 2020 年各空气质量指标的目标浓度值，要求 2022 年全市产业结构合理、布局优化，主城区污染排放量大幅降低，基本适应环境容量需求，环境空气质量持续改善。随着各地重视大气污染监测与综合治理，陆续出台大气污染防治和预警的行动方案，大气污染治理需求持续释放，利好大气污染治理领域，建议关注大气污染领域龙头企业【龙净环保】【清新环境】。此外，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】。

1.2. 动力煤现货价同比降 100 元，进口量继续高增长，看好电力供需格局改善带来的量价齐升

动力煤现货价同比降 100 元，进口量继续高增长，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 8 日，秦港 5500 大卡动力煤现货价跌至 545 元/吨，去年同期为 644 元/吨，同比下降约 100 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 11 月 7 日，环渤海六港库存 1767 万吨，高于去年同期；截至 11 月 8 日，沿海六大电厂库存 1662 万吨，可用天数 28 天。根据海关总署数据，中国 10 月份进口煤炭 2568.5 万吨，同比增长 11.3%；2019 年 1-10 月份，全国共进口煤炭 27624.4 万吨，同比增长 9.6%。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）和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【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. 门站价取消中央定价 天然气将迎来市场定价新时代

门站价取消中央定价 天然气将迎来市场定价新时代。2019 年 11 月，国家发改委发布关于《中央定价目录》（修订征求意见稿）公开征求意见的公告，在这次的修订稿中，最值得关注的內容便是将天然气门站价格彻底从中央定价目录中移出。油气体制改革最关键的一点就是市场化，不论是即将组建的国家管网公司，还是本次门站价取消中央定价，都是在往市场化方向发展，天然气即将迎来市场定价新时代。此次门站价从中央定价目录中移除可谓政策先行，为国家管网公司的挂牌做好铺垫。国家管网公司的成立，将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。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	17.3	17.0	16.8
旺能环境	0.98	1.31	1.76	16.2	12.2	9.0
碧水源	0.44	0.51	0.62	17.6	15.2	12.5
三峡水利	0.27	0.36	0.4	28.4	21.3	19.2
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	13.0	9.3	7.3
新天然气	2.95	3.7	4.6	9.8	7.9	6.3

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 12 月 1 日起北京实施多人口家庭阶梯电量政策

近日，北京市发改委发布关于居民生活用电“一户多人口”阶梯电量有关事项的通知，从 12 月 1 日起，对实行“一户一表”居民阶梯电价的 6 人（含）以上多人口家庭，给予阶梯电价分档电量每月增加 100 度的优惠。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/html/20191101/1017734.shtml>

2.2. 临沂印发关于深化大气污染防治推动高质量发展的实施意见

日前，临沂市政府印发《关于深化大气污染防治推动高质量发展的实施意见》。主要目

标：2020年，全市PM2.5、PM10、二氧化氮分别控制在52、94、40微克/立方米以下，臭氧浓度逐年上升趋势得到有效遏制，二氧化硫、二氧化氮排放总量分别较2015年下降15%以上，空气质量优良率达到62%（优良天数227天）以上；2022年，全市三次产业结构合理、布局优化，新兴产业占比明显提高，主城区污染排放量大幅降低，基本适应环境容量需求，环境空气质量持续改善。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/298249.html>

2.3. 福建在全国率先开展危险废物专项治理

福建省在全国率先开展危险废物专项治理工作。到今年年底前，在全省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环境风险，对排查对象进行逐个企业、逐个环节、逐个要点的现场检查及专项治理。针对排查发现的突出环境问题，福建省将建立问题整改台账，实行挂单销号，完成一项、销号一项。专项整治期间，采取排查、交办、整改、核查、通报约谈、专项督察“六步工作法”，推动突出环境问题边查边改、立行立改。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191104/1018251.shtml>

2.4. 中欧将携手推动清洁能源与电力市场改革

近日，北京举行“清洁能源转型与欧盟一体化高效电力市场作用研讨会”。长期以来，中欧在清洁能源和电力市场方面的合作成绩斐然，加强中欧能源市场比较研究，有助于推动双方清洁能源转型。该研讨会由中欧能源合作平台主办，为落实2019年4月发表的《第二十一届中国—欧盟领导人会晤关于落实中欧能源合作的联合声明》启动的旗舰项目，旨在巩固中欧能源对话成果，推动中欧在能源政策、能源行业改革、监管等方面开展交流对话与合作。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20191104/1018150.shtml>

2.5. 国家发改委、工业和信息化部办公厅发布关于发布资源综合利用基地名单的通知

为落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《循环发展引领行动》和《工业绿色发展规划》，促进产业集聚，推动资源综合利用产业高质量发展，切实提升资源综合利用水平，国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅联合印发了《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》（发改办环资〔2019〕44号）。经各省、自治区、直辖市及计划单列市发展改革委、工业和信息化主管部门申报、专家评审和公示等程序，确定了一批大宗固体废弃物综合利用基地和工业资源综合利用基地的名单。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191105/1018565.shtml>

2.6. 2019年1-9月中国电力行业运行情况月度报告发布，电源工程风电工程投资增速最快

1-9月份，第一产业用电量581亿千瓦时，同比增长4.7%，占全社会用电量的比重为1.1%；第二产业用电量35857亿千瓦时，同比增长3.0%，增速比上年同期回落4.3个百分点，占全社会用电量的比重为67.1%，对全社会用电量增长的贡献率为45.7%；第三产业用电量8994亿千瓦时，同比增长8.7%，增速比上年同期回落4.8个百分点，占全社会用电量的比重为16.8%，对全社会用电量增长的贡献率为32.1%；城乡居民生活用电量8010亿千瓦时，同比增长6.3%，增速比上年同期回落5.3个百分点，占全社会用电量的比重为15.0%，对全社会用电量增长的贡献率为21.0%。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191105/1018568.shtml>

2.7. 《苏州市生活垃圾分类管理条例》通过 明年 6 月 1 号起施行

近日,《苏州市生活垃圾分类管理条例》通过。《条例》共八章五十五条,规定苏州市生活垃圾分为可回收物、有害垃圾、易腐垃圾、其他垃圾四类。苏州市将建立生活垃圾处理收费制度,并实行生活垃圾分类投放管理责任人制度。《条例》规定,苏州市将逐步推行生活垃圾定时定点分类投放制度,大件垃圾不得随意丢弃或者投放至收集容器内。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191106/1018997.shtml>

2.8. 发改委发布产业结构调整指导目录

国家发改委日前发布了《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》第 29 号,《产业结构调整指导目录(2019 年本)》已经 2019 年 8 月 27 日第 2 次委务会议审议通过,现予公布,自 2020 年 1 月 1 日起施行。涉及大中型水力发电及抽水蓄能电站;单机 60 万千瓦及以上超超临界机组电站建设;采用背压(抽背)型热电联产、热电冷多联产、30 万千瓦及以上超(超)临界热电联产机组;缺水地区单机 60 万千瓦及以上大型空冷机组电站建设等 28 项电力项目。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191106/1018887.shtml>

2.9. 深圳率先使用 5G 智能环卫机器人,首个智能清扫环卫 PPP 项目执行

根据南方都市报报道,中联环境组建的“5G+环卫机器人编队”将正式投入到福田相关街道清扫保洁工作中。这是继国家工信部与三大运营商、中国铁塔联合举行 5G 商用启动仪式后,国内首个落地运营的 5G 智能清扫环卫 PPP 项目。目前,已先期投入洗扫车与高压清洗车、路面养护车等共 40 台,后续还将陆续投放 20 台人行道四轮扫路机,环卫智能小型设备已到货近 10 台。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191107/1019133.shtml>

2.10. 西安印发《西安市重污染天气应急预案(2019 年修订稿)》

日前,西安市发布关于印发《西安市重污染天气应急预案(2019 年修订稿)》的通知,要求建立健全重污染天气的监测、预警、响应体系,准确把握空气质量和气象条件的变化情况,提前发布预警信息,为响应行动留出缓冲时间,及时有效应对重污染天气。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191107/1019161.shtml>

2.11. 湖北省农村垃圾治理率达 90% 以上

目前,湖北全省共建成生活垃圾末端处理设施 150 座,日处理能力达到 4.19 万吨,乡镇生活垃圾中转能力显著提升,已建成垃圾中转站 1858 座,农村生活垃圾有效治理率达 90% 以上。全省住建系统将高质量要求贯彻到垃圾各个环节,抓工程质量。推动垃圾末端处理从卫生填埋向焚烧发电转变,全省谋划垃圾焚烧项目 37 个。

信息来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20191108/1019569.shtml>

2.12. 国家发改委鼓励发展: 燃煤耦合生物质发电项目

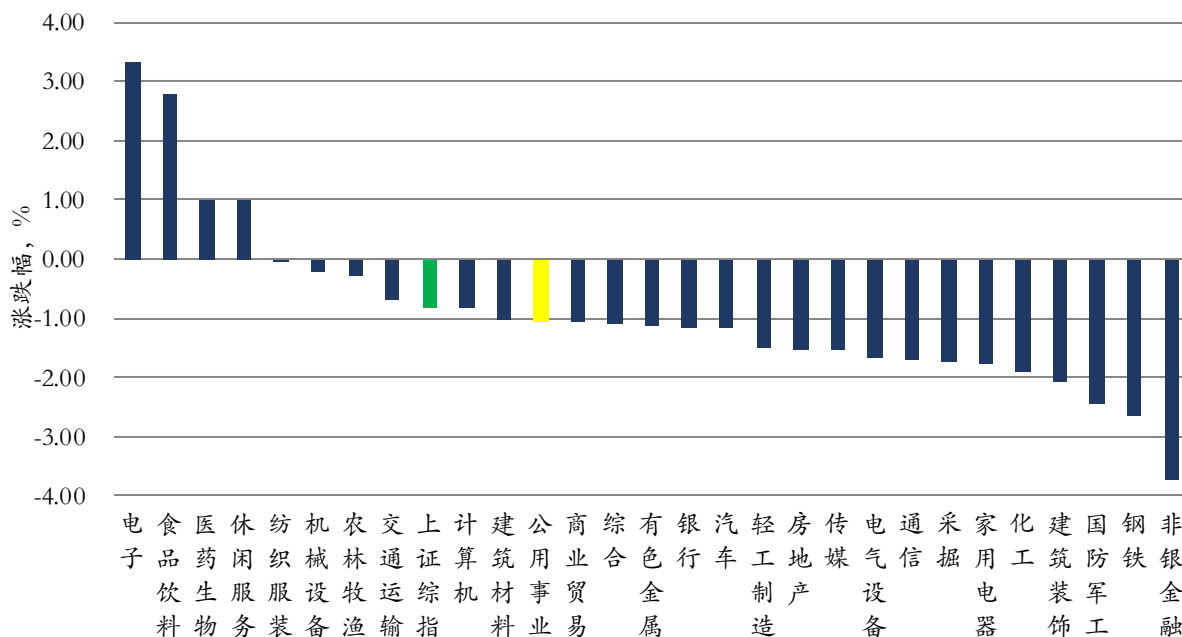
11 月 5 日,国家发改委《产业结构调整指导目录 2019》发布,根据指导目录显示,关于生物质能利用项目占据了很大篇幅。其中“燃煤耦合生物质发电”项目与“增量配电网建设”、“高效电能替代技术及设备”、“火力发电机组灵活性改造”和“智慧能源系统”等为并列新增内容。通过解读《产业结构调整指导目录 2019》可以得出,国家对生物质发电产业的支持是全方位的,在风电和光伏进入平价上网时代后,相关主管部门将对生物质发电全产业链大力的扶持。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20191108/1019349.shtml>

3. 上周行业走势

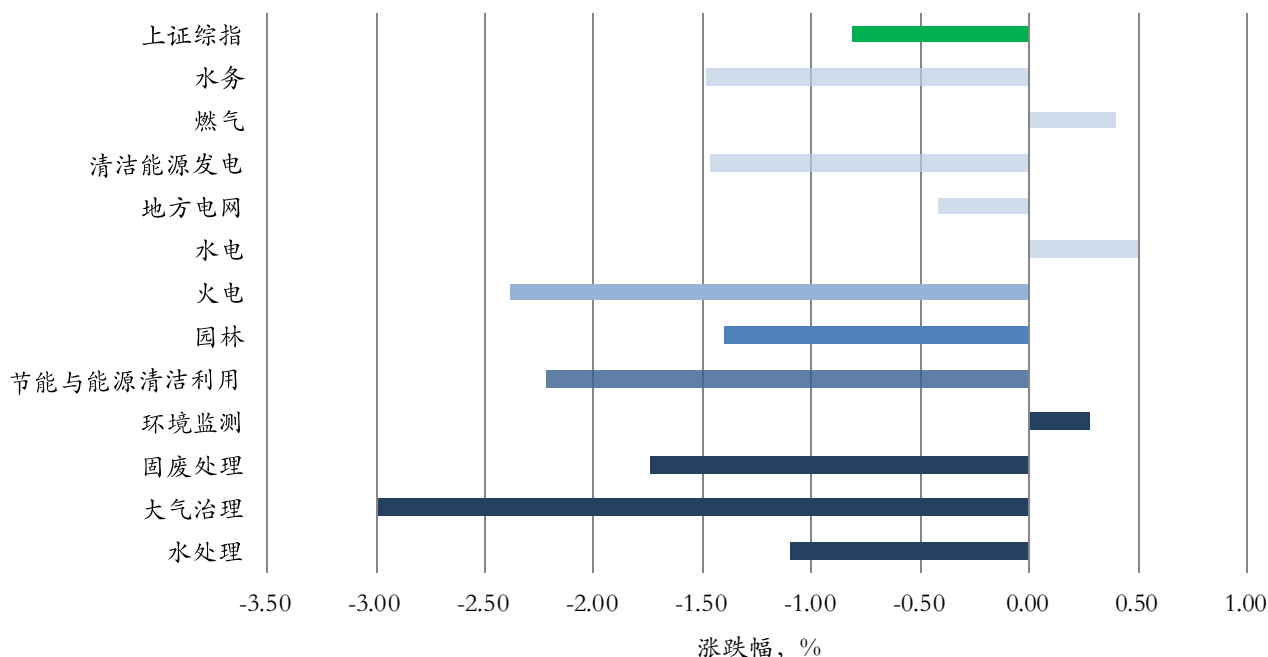
上周上证综指下跌 0.82%，创业板指数下跌 0.32%，公用事业与环保指数下跌 1.05%。环保板块中，水处理板块下跌 1.1%，大气治理板块下跌 2.99%，固废板块下跌 1.74%，环境监测板块上涨 0.28%，节能与能源清洁利用板块下跌 2.22%，园林板块下跌 1.4%；电力板块中，火电板块下跌 2.38%，水电板块上涨 0.5%，清洁能源发电板块下跌 0.42%，地方电网板块下跌 1.47%，燃气板块上涨 0.4%；水务板块下跌 1.49%。

图 1：各行业上周涨跌幅



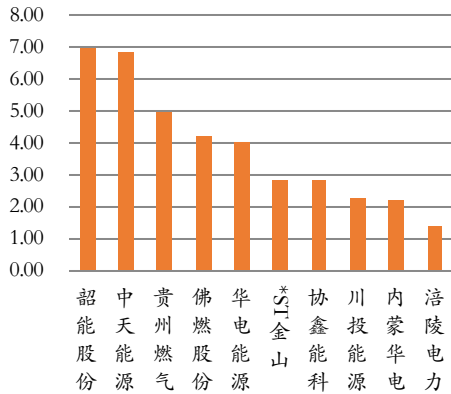
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



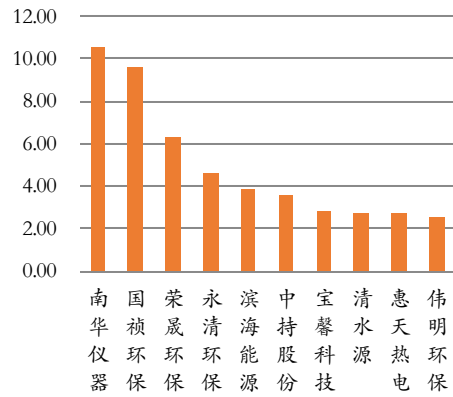
资料来源: Choice

图 3: 电力燃气上周涨幅前十



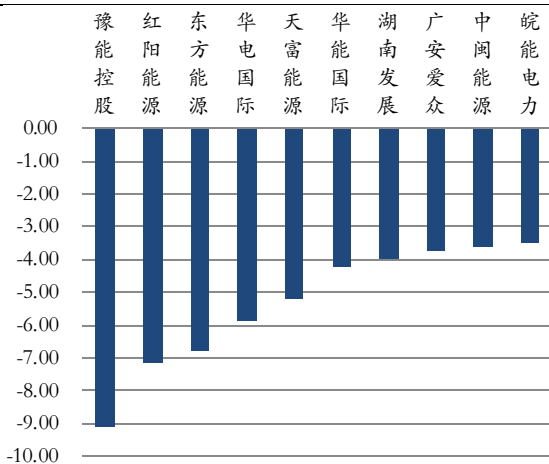
资料来源: Choice

图 4: 水务环保上周涨幅前十



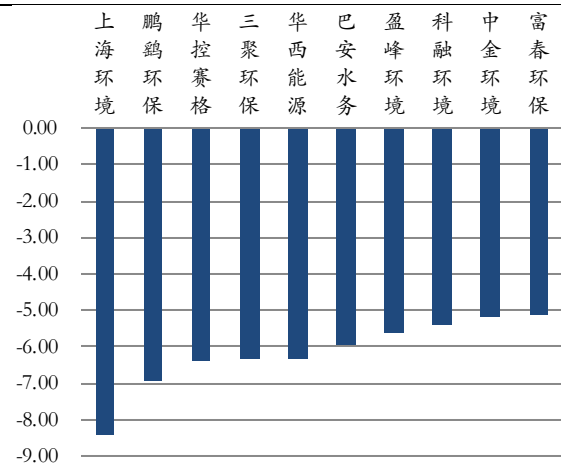
资料来源: Choice

图 5: 电力燃气上周下跌企业



资料来源: Choice

图 6: 水务环保上周下跌企业



资料来源: Choice

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

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
----	----	------	------	------

300145.SZ	中金环境	11月5日	关于收到杭州市临安区农村饮用水提质达标工程(水泵采购)项目中标通知书的公告	公司中标杭州市临安区农村饮用水提质达标工程(水泵采购), 中标金额3228万元, 60天内完成设备供货。
603686.SH	龙马环卫	11月6日	对外投资事项进展公告(四)	公司全资子公司福建龙马环境产业有限公司出资300万元成立子公司儋州龙马环卫环境工程有限公司, 持股比例为60%; 出资265万元投资设立控股子公司鄂尔多斯市龙马环卫服务有限公司, 持股比例为53%。
000711.SZ	京蓝科技	11月6日	华泰联合证券有限责任公司关于公司对外投资暨关联交易的核查意见	公司以每股2.35元的价格购买京蓝控股持有的包头农村商业银行3203万股股份, 占包头农商行总股本的2.92%, 交易总对价为7526万元。
300190.SZ	维尔利	11月7日	日常经营合同中标提示性公告	公司全资子公司常州餐厨中标常州市餐厨废弃物综合处置一期工程扩建项目, 总投资估算为1.68亿元, 服务费单价为315元/吨。
600483.SH	福能股份	11月8日	关于投资建设长乐外海海上风电场C区项目的公告	公司拟投资建设长乐外海海上风电场C区项目, 项目建设规模为498MW, 主要建设8MW以上海上风力发电机组, 建设1座220KV海上升压变电站及配套工程和1座陆上集控站。
000958.SZ	东方能源	11月9日	公司与上海发电设备成套设计研究院有限责任公司关联交易公告	经公开招标, 公司确认上海成套设计研究院为该工程的中标单位, 中标价格为616万元。上海成套设计研究院与本公司同受国家电力投资集团有限公司控制, 由此构成关联关系。

资料来源: 公司公告

表3: 兼并收购&资产重组&股权变动

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000068.SZ	华控赛格	11月5日	详式权益变动报告书(更新后)	国投绿色能源与奥融信签订《股权转让协议》, 国投绿色能源受让奥融信持有的华融泰51%股权, 从而间接控制华融泰持有的上市公司2.67亿股股份, 占上市公司总股本的比例为26.48%。完成权益变动, 华融泰仍是华控赛格的控股股东。
603588.SH	高能环境	11月5日	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案	公司拟发行股份及支付现金收购由柯朋持有的阳新鹏富40%的股权、由宋建强和谭承锋持有的靖远宏达49.02%的股权。本次交易完成后, 阳新鹏富和靖远宏达将成为上市公司的全资子公司。本次交易构成关联交易。
300055.SZ	万邦达	11月6日	关于出售全资子公司昊天节能股权的公告	公司将所持有的全资子公司昊天节能100%股权转让给戴泽特投资及智恒达机械, 转让金额为人民币2.8亿元。
000885.SZ	城发环境	11月6日	关于控股股东出资人变更进展情况的公告	河南省人民政府批复变更河南投资集团有限公司履行出资人职责机构, 授权河南省财政厅对河南投资集团履行出资人职责, 河南省发展和改革委员会不再履行相关职责。
001896.SZ	豫能控股	11月6日	关于河南投资集团出资人变更进展情况的告知函	河南省人民政府批复变更河南投资集团有限公司履行出资人职责机构, 授权河南省财政厅对河南投资集团履行出

600163.SH	中闽能源	11月7日	发行股份和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)	资人职责,河南省发展和改革委员会不再履行相关职责。 公司将向交易对方投资集团发行股份和可转换公司债券购买中闽水电100%股权,交易价格确定为25.39亿元,发行股份的价格为3.39元/股,发行数量为6.90亿股。
300332.SZ	天壕环境	11月8日	关于转让控股子公司丰城市天壕新能源有限公司90%股权的公告	公司将控股子公司天壕丰城90%股权转让给江西丰矿,转让价格为1.05亿元。
002267.SZ	陕天然气	11月9日	北京金诚同达(西安)律师事务所关于《陕西省天然气股份有限公司收购报告书》之法律意见书	延长石油以资产置入方式向陕西燃气进行增资扩股,导致收购人间接取得上市公司合计6.15亿股(持股比例55.36%),从而实现间接收购。
000820.SZ	*ST节能	11月9日	关于控股股东所持股份将被司法拍卖的提示性公告	渤海信托与控股股东的信托贷款业务纠纷,将公开拍卖神雾集团持有的138万股公司股票,占神雾集团所持公司股份的0.43%,占公司股份总数的0.22%。
600726.SH	*ST华源	11月9日	关于转让公司拥有的华电置业有限公司股权的关联交易公告	公司决定向公司控股股东华电集团协议转让持有的华电置业2.688%股权,转让价格为2.29亿元。

资料来源:公司公告

表4: 股东减持&解除

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600856.SH	哈投股份	11月5日	股东减持股份进展公告	公司收到股东中国华融资管通知,中国华融资管预计至2019年11月4日,通过集中竞价交易方式减持股份0.16亿股,占公司总股本的0.76%。中国华融资管持有公司2.37亿股,占公司总股本的11.39%。
300385.SZ	雪浪环境	11月5日	关于实际控制人及股东拟协议转让股份的进展公告	公司实际控制人杨建平、许惠芬和股东无锡慧智等与新苏环保签署《股权转让协议》,转让公司0.43亿股股份,占公司总股本的20.67%。该交易仍需证监会确认。 在减持计划实施期间内,公司大股东伟明集团、嘉伟实业、项光明、王素勤和一致行动人朱善银、朱善玉、章锦福、章小建、陈少宝累计减持753.19万股,占本公司总股本比例为0.80%。截至2019年11月5日,上述大股东及一致行动人累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半,减持计划尚未实施完毕。
603568.SH	伟明环保	11月7日	大股东及一致行动人减持股份进展公告	截至2019年10月18日,天津津能累计减持公司股份22万股,现持有股份约占公司总股份的7.00%。截至本公告日,天津津能减持计划时间过半,减持计划尚未实施完毕。
601991.SH	大唐发电	11月9日	持股5%以上股东减持股份进展公告	

资料来源:公司公告

表5: 股东增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
----	----	------	------	------

002658.SZ	雪迪龙	11月5日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年10月31日,公司累计回购股份数量为997.42万股,占公司总股本的1.65%,成交总金额0.81亿元(不含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
000720.SZ	新能泰山	11月5日	关于股份回购进展情况的公告	截至2019年10月31日,公司累计回购公司股份0.31亿股,占公司总股本2.42%;支付总金额为1.53亿元(含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
002479.SZ	富春环保	11月5日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年10月31日,公司累计回购公司股份521.20万股,占公司总股本0.58%;支付总金额为0.32亿元(不含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
600681.SH	百川能源	11月5日	关于回购股份进展的公告	截至2019年10月31日,公司累计回购公司股份0.18亿股,占公司总股本1.27%;支付总金额为1.64亿元(不含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
300335.SZ	迪森股份	11月5日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年10月31日,公司累计回购公司股份190万股,占公司总股本0.52%;支付总金额为0.11亿元(不含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
600098.SH	广州发展	11月5日	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至2019年10月31日,公司累计回购公司股份0.12亿股,占公司总股本0.42%;支付总金额为0.73亿元(不含交易费用),公司将根据市场情况继续在回购期限内实施本回购方案。
600982.SH	宁波热电	11月7日	2019年限制性股票激励计划(草案)	本激励计划拟向68名激励对象授予3161万股限制性A股股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额10.87亿股的2.91%。

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
002015.SZ	协鑫能科	11月4日	2019年度非公开发行A股股票预案(修订稿)	公司本次非公开发行A股股票的募集资金总额不超过23.2亿元(含本数),募集资金扣除相关发行费用后将用于投资江苏泗洪风电、江苏阜宁风电、内蒙镶黄旗风电项目。
600388.SH	龙净环保	11月6日	公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)	公司公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过20亿元(含发行费用)。
000301.SZ	东方盛虹	11月6日	2019年度非公开发行A股股票预案(二次修订稿)	公司本次非公开发行的股票数量不超过本次董事会决议日前公司总股本的20%,即不超过8.06亿股(含本数),募集资金总额(含发行费用)不超过50亿元。
600011.SH	华能国际	11月6日	关于超短期融资券发行的公告	近日公司完成了华能国际电力2019年度第九期超短期融资券的发行,发行额为50亿元人民币,期限为180天,单位面值为100元人民币,发行利率为

600674.SH	川投能源	11月7日	公开发行可转换公司债券募集说明书	2.09%。 本次拟发行A股可转债募集资金总额为人民币40亿元,发行数量为400万手(4000万张),可转债的期限为自发行之日起六年,即自2019年11月11日至2025年11月10日。
000035.SZ	中国天楹	11月8日	公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告	公司公开发行可转债拟募集资金不超过12亿元,主要用于越南河内市朔山、扬州江都、渭南蒲城、山东平邑等生活垃圾发电项目和补充流动资金。

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
002015.SZ	协鑫能科	11月5日	关于对外担保进展公告	截至本公告,公司及控股子公司累计对外担保总额为137.46亿元,占2018年度合并报表净资产的2573.39%,占截至2019年9月30日合并报表净资产的292.07%。公司对外担保余额(不包括对子公司的担保)为3.62亿元。
002700.SZ	新疆浩源	11月6日	持股5%以上股东股份部分解除质押的公告	股东胡中友解除质押股份280万股,占公司总股本的0.66%;其所持有公司股份累计被质押2114万股,占公司总股本的5.01%。
603686.SH	龙马环卫	11月8日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东、实际控制人张桂丰解除质押股份516.60万股,占其所持股份的6.15%,占公司总股本的1.24%。
000546.SZ	金圆股份	11月8日	关于控股股东部分股份办理质押的公告	公司控股股东金圆控股将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务,质押股数为1040万股,占公司总股本的1.46%。
300072.SZ	三聚环保	11月9日	关于公司控股股东股份质押的公告	公司披露控股股东及一致行动人的股份质押情况,海淀科技和海淀国投累计质押5.43亿股,占公司总股本的比例为23.11%,占所持股份的65.61%。

资料来源:公司公告

表8: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
002700.SZ	新疆浩源	11月4日	控股子公司转让土地使用权的公告	公司的控股子公司甘肃浩源将依法享有平国用第064号土地证项下的国有土地使用权转让给平凉利通天然气有限公司,转让土地面积共45.2亩,转让价款总额为人民币1650万元。
002616.SZ	长青集团	11月5日	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	公司收到证监会批复,同意公司公开发行面值总额8亿元可转债,期限6年。
603603.SH	博天环境	11月5日	关于公司涉及诉讼的公告	公司收到法院通知,作为第二被告支付原告高频环境19.5%股权的预付款1950万元及第一期股权转让费9360万元,以及逾期利息损失人民币12.96亿元。本案尚未开庭审理。
603603.SH	博天环境	11月5日	关于公司涉及诉讼的公告	公司收到法院通知,依据申请人中国对外经济贸易信托有限公司之公证债权文书申请做出的执行冻结,冻结公司

000598.SZ	兴蓉环境	11月6日	关于公司副总经理辞职的公告	0.51亿元。该资金用于收购高频70%股权的现金对价部分。 刘华女士因退休原因辞去公司副总经理职务。截至目前，刘华女士未持有公司股份。
600578.SH	京能电力	11月6日	关于公司变更向京能集团财务有限公司增资方案的关联交易公告	公司向财务公司增资20%股权对应增资价款为12.70亿元(其中10亿元为新增注册资本,2.70亿元为新增资本公积),认缴财务公司注册资本10亿元,持股比例为20%。
600499.SH	科达洁能	11月7日	关于收到政府补助的公告	2019年1月1日至2019年11月5日,公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计6091万元,占公司2018年度经审计净利润绝对值的10.35%。
601985.SH	中国核电	11月7日	关于公司子公司签署重大项目合同后续进展的公告	公司控股子公司辽宁核电、中核苏能会同原子能公司与俄罗斯核燃料元件股份有限公司(TVEL)共同签署了《徐大堡核电站3、4号机组核燃料采购合同》。
300425.SZ	环能科技	11月7日	关于变更公司证券简称的公告	自2019年11月7日起,公司证券简称由“环能科技”变更为“中建环能”,公司证券代码“300425”保持不变。
600963.SH	岳阳林纸	11月8日	关于获得补贴的公告	公司收到永州市政府划拨的全资子公司永州湘江纸业有限责任公司厂房及设备拆除补贴款5000万元。
603903.SH	中持股份	11月8日	关于签订重大合同的公告	公司收到签署完毕的《工程总承包合同》(2019年廊坊市安次区农村生活污水治理工程项目EPC工程总承包),合同暂估总价为7162万元。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表9: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-10-23	5.23	8504.09	4.45
603603.SH	博天环境	实施	2019-07-29	18.93	1056.52	2.00
300388.SZ	国祯环保	实施	2019-07-25	8.58	10979.00	9.42
601368.SH	绿城水务	实施	2019-07-23	5.52	14716.22	8.12
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.74	23.01
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.35	33976.55	11.40
600642.SH	申能股份	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
300140.SZ	中环装备	实施	2019-03-28	7.95	5157.23	4.10
300495.SZ	美尚生态	实施	2019-03-25	11.70	7948.72	9.30
000711.SZ	京蓝科技	实施	2019-02-25	5.96	14701.28	8.76
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
000958.SZ	东方能源	股东大会通过		3.53	428114.53	-
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	84416.9175	-
603797.SH	联泰环保	股东大会通过			6868.0154	-
600131.SH	岷江水电	发审委通过		5.56	60322.1096	-
600163.SH	中闽能源	发审委通过		3.39	68983.78	-
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	-
603588.SH	高能环境	董事会预案		10.01		-
300692.SZ	中环环保	董事会预案			3200	-
002340.SZ	格林美	证监会核准			82992.6774	-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11	86483.41	26.90
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55	49770.99	32.60
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
000301.SZ	东方盛虹	实施	2018-09-03	4.53	281081.68	127.33
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8	9775	7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93	460.9435	0.595999946
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			36161.5992	-
600461.SH	洪城水业	证监会核准			15791.87	-
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	1013.513	2.99999848
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	8495.1455	6.999999892
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	42619.0962	24.29288483
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	3923.8743	5.293306431
000546.SZ	金圆股份	实施	2017-08-21	10.15	11940.8866	12.1199999
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	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.0876	5.257
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	1549.3135	2.144249884
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	19989.6694	38.69999996
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.3	7424.3397	6.904635921
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.9006	4.624359098
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.3349	29.99999999
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000885.SZ	城发环境	实施	2017-02-23	13.90	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	82320.4419	29.79999997
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	中建环能	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
300495.SZ	美尚生态	实施	2016-12-27	47.75	1482.7225	7.079999938
300140.SZ	中环装备	实施	2016-11-30	8.92	10115.4706	9.022999775
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	1519.337	5.49999994
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	53022.2693	49.99999995
300437.SZ	清水源	实施	2016-09-21	23.40	1756.20	4.11
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	19.00	6000.00	11.40
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.5	1920.5797	6.625999965
002034.SZ	旺能环境	实施	2016-05-09	16.58	2412	3.999096
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.6635	5.229359839
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.8	2.0899968
300197.SZ	铁汉生态	实施	2016-03-22	11.41	7405.78	8.45
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
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	-
601016.SH	节能风电	实施	2015/12/30	10	30000	30

资料来源: Choice

5. 投资组合推荐逻辑

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【长源电力】利用小时数大增和煤价下行助业绩超预期。受益于电力供给侧改革，湖北省近两年新投产机组有限，电力供需格局改善。2019 年 4 月初至今，湖北省日均用电量同比增长 14%，水电装机占比高但来水一般，确保火电利用小时数大幅提升。煤价方面，2019 年一季度煤价较去年同期大幅下降，目前电厂高库存，有效保障 Q2、Q3 煤价继续改善。煤价弹性大，受益于蒙华铁路投产。湖北省煤炭资源贫乏，燃煤主要来自外省长距离运输，燃料成本居高不下。2019 年全国煤炭供需形势显著好转，蒙华铁路有望于 2019 年底投产，直接缓解华中地区“采购成本高、运输成本高”的双重难题。积极布局陆上风电业务，打开成长空间。截至 2018 年底，公司已并网风电项目共有 9.35 万千瓦，其中中华山项目（4.95 万千瓦）在 2018 年实现净利润 2568 万元，乐城山项目（4.4 万千瓦）于 2018 年 2 月顺利并网发电。吉阳山项目（5 万千瓦）首批机组有望于 2019 年 6 月底并网发电。中华山二期（4.95 万千瓦）已获核准，力争年底全部投产。

【华能国际】火电龙头盈利有望持续改善。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。从煤炭供需基本面看，目前库存处高位，日耗偏低，铁路运价运量均有望改善，煤价步入中长期下行通道。预计 2019 年全社会用电量保持中速增长，存量火电机组的利用效率提升。公司火电占比高，具有煤价高弹性特点，有望受益于煤价下

行。现金流较好，持续性分红有保障。根据公告，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的70%且每股派息不低于0.1元，去年全年利润基数小，今年利润高增长和高分红可期。同时，去年下半年参与A股定增的机构将在今年逐步解禁。新导入主华能，大刀阔斧开发盈利较好的陆上风电和海上风电项目。如果得到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。

【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，公司业绩有望进一步改善。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。