

2019年04月14日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.4.8-2019.4.14)

蓝天保卫战持续加码，监测治理需求不断提升

■蓝天保卫战持续加码，环保治理力度不减。近日，河北省大气污染防治工作领导小组印发《河北省2019年大气污染综合治理工作方案》，根据《方案》要求，2019年PM2.5平均浓度较2018年下降5%以上，达到53微克/立方米；空气质量综合指数较2018年下降5%以上，达到5.95；平均优良天数比率达到60%（约等于219天）以上；完成国家下达的二氧化硫、氮氧化物年度减排目标。工业大气污染防治再发力，河南省近日印发《河南省2019年非电行业提标治理方案》、《河南省2019年工业企业无组织排放治理方案》、《河南省2019年工业炉窑污染治理方案》、《河南省2019年挥发性有机物治理方案》、《河南省2019年度锅炉综合整治方案》、《河南省2019年铸造行业污染治理方案》等6个专项方案，方案要求2019年底钢铁企业完成超低排放改造。大气环保监测和治理需求回升，加之地下水监测系统的建设需求有望加速释放，有利于监测企业订单增长，在治理前端建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】。4月8日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本，征求意见稿）》，《指导目录》由鼓励类、限制类、淘汰类三类组成，其中鼓励类涉及超低排放技术、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等76项环保工艺技术。《指导目录》的推出，叠加近期垃圾焚烧产能扩张，且垃圾处理费触底回升及行业盈利水平改善，建议关注造血能力强的运营类标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。日前，天津市强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（征求意见稿）公布，该标准对排放限值进行了分类分档，对于新（改、扩）建的农村生活污水处理设施，标准分一级、二级、三级3档，三级标准又分为A、B、C标准，分别对应不同的处理规模和排放去向，该标准限值为史上最严，已赶超之前的北京农水标准。此番污染排放提标改造，叠加宽松的市场环境惠及环保企业、环保督查倒逼需求等影响，建议关注【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】【清水源】。江苏响水“3.21”爆炸事故的后续影响，继山东省印发《山东省危险废物专项排查整治方案》，及江苏省开展化工企业安全环保大排查大整治外，我们认为，未来针对危废储运、处置的监管会越发严厉，建议关注技术齐全、经营优异的危废龙头【东江环保】。

■多家火电个股一季报业绩亮眼，重点关注煤价高弹性标的及区域电力投资机会：近期电力个股陆续发布年报和一季报，根据WIND数据，多家二线火电（长源电力、赣能股份、建投能源、粤电力A、华银电力、皖能电力等）业绩高增长。二线火电业绩高增，一方面是由于2019年一季度煤价较去年同期大幅下降，另一方面是电力供需格局显著改善所致。展望全年，预计电力供需形势将持续改善，全社会用电量保持中高速增长，装机方面继续推进供给侧改革，新增装机以新能源装机为主，存量火电机组的利用小时数有望进一步提升。煤炭运力方面也在持续改善，蒙冀、瓦日和蒙华铁路运力均有望在2019年提升，显著改善煤炭供需错配问题。蒙华铁路有望于2019年年底投运，加剧三西至华中的通道竞争，叠加沿海电煤需求下降，西煤东送

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	3.82	3.46	-12.87
绝对收益	-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn
010-83321051

相关报告

- 环保督察整改方案公开，化工案发酵利好好多板块 2018-04-07
- 排污许可证工作推进，环境保护监管趋严 2018-03-31
- 第三方污染防治企业享税收优惠，环保监管趋严 2018-03-24
- 环保板块估值上移，监管趋严利好优质企业 2019-03-17
- 2月社融规模略低于预期，预计3月有所改观，环保板块估值修复可期 2019-03-10

运力不足的问题将显著改善，海进江和国铁运煤量被分流后，运价也存在下降空间。中国铁路经济规划研究院日前表示，中国铁路煤炭运力到 2020 年会增加 6.5 亿吨至 28.2 亿吨。届时运力将达全国煤炭产量的 75%，大秦铁路运力将增加 4.5 亿吨。综合煤炭供需形势及运力改善，煤价有望步入中长期下行通道。根据中国煤炭资源网数据，2019 年一季度共有 29 座煤矿获得核准批复，总产能达到 1.765 亿吨，新增核准产能 1.436 亿吨。从核准类型看，此前未获核准，一季度获得核准的煤矿 19 座，新增核准产能 9250 万吨，占比 64%。其中，4 座煤矿已获得安监局的核准，或将很快获得发改委核准；此前已获核准，一季度产能核增的煤矿 5 座，新增核准产能 2410 万吨，占比 17%；此前未核先产，一季度获得核准的煤矿 5 座，产能 2700 万吨，占比 19%。随着煤炭产能的持续释放及各地煤矿复工进程加快，产地煤价持续下跌。虽然主要运煤通道从 4 月初开始例行春季检修，但从近两年检修期间的运量及运价来看，检修对煤价的影响有限。随着淡季到来，煤炭产能释放叠加港口及电厂高库存，动力煤价格有望继续震荡下行。同时，水电板块的高分红和高股息率同样受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注水电+火电相关投资机遇，二线火电标的方面继续推荐【长源电力】，建议重点关注【华银电力】、【赣能股份】、【豫能控股】，同时重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

■ **亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔：**由于全球天然气供应过剩和需求下降，近期亚洲 LNG 现货价跌至近三年来的最低点。亚洲 LNG 到岸价的持续下行，一方面是因为国际天然气市场的供大于求，另一方面是因为国内供暖季结束，市场需求疲软及库存偏高。考虑到国内 LNG 市场价在 4000 元/吨左右，进口 LNG 存在较大的毛差，利好存在进口 LNG 设施的标的，重点关注 LNG 接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】及 LNG 接收站稳步推进的【百川能源】。在第 19 届国际液化天然气大会（LNG2019）上，国家能源局局长指出，推动天然气生产与消费，推动 LNG 产业壮大发展，是推动能源转型和可持续发展，有效防治大气污染和应对气候变化的重要手段。近日，国家发改委发布《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，根据增值税税率调整情况，自 2019 年 4 月 1 日起调整 13 家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格。同时，要求天然气生产供应企业在与用户协商确定价格时充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户。此举有望降低下游用户的用气成本，有助于刺激天然气消费量的增长。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以跳过管网与下游议价，有望提高市场开拓能力并扩大经营区域；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。天然气产供储销体系建设取得良好成效，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点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：**【长江电力】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【新天然气】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

■风险提示：项目推进进度不及预期；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. 蓝天保卫战持续加码，环保治理力度不减.....	5
1.2. 火电个股一季报业绩亮眼，重点关注煤价高弹性标的及区域电力投资机会.....	5
1.3. 亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔.....	6
1.4. 投资组合.....	6
2. 行业要闻	6
2.1. 【国务院：国家重大水利工程建设基金再降 50%】	6
2.2. 【国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）发布】	7
2.3. 【北京市八部门发文：到 2022 年全市供热面积 8%靠热泵】	7
2.4. 【天津新增 8 家售电公司 均为无配电网运营权的售电公司】	7
3. 上周行业走势	7
4. 上市公司动态	9
4.1. 重要公告.....	9
4.2. 定向增发.....	14
5. 投资组合推荐逻辑	16
6. 风险提示	17

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 1: 年度报告&业绩快报&业绩预告.....	9
表 2: 项目(预) 中标 签约 框架协议.....	11
表 3: 对外投资&项目投资&项目运行.....	12
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	12
表 5: 高管减持&解锁&解禁.....	12
表 6: 高管增持&股权激励&股份回购.....	12
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资.....	13
表 8: 股权质押&担保.....	13
表 9: 停牌&复牌.....	13
表 10: 其他.....	13
表 11: 环保公用上市公司增发情况.....	14
图 1: 各行业上周涨跌幅.....	7
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 3: 电力燃气上周涨幅前十.....	8
图 4: 电力燃气上周跌幅前十.....	8
图 5: 水务环保上周涨幅前十.....	8
图 6: 水务环保上周跌幅前十.....	8

1. 本周核心观点

1.1. 蓝天保卫战持续加码，环保治理力度不减

蓝天保卫战持续加码，环保治理力度不减。近日，河北省大气污染防治工作领导小组印发《河北省 2019 年大气污染防治综合工作方案》，根据《方案》要求，2019 年 PM2.5 平均浓度较 2018 年下降 5% 以上，达到 53 微克/立方米；空气质量综合指数较 2018 年下降 5% 以上，达到 5.95；平均优良天数比率达到 60%（约等于 219 天）以上；完成国家下达的二氧化硫、氮氧化物年度减排目标。工业大气污染防治再发力，河南省近日印发《河南省 2019 年非电行业提标治理方案》、《河南省 2019 年工业企业无组织排放治理方案》、《河南省 2019 年工业炉窑污染治理方案》、《河南省 2019 年挥发性有机物治理方案》、《河南省 2019 年度锅炉综合整治方案》、《河南省 2019 年铸造行业污染治理方案》等 6 个专项方案，方案要求 2019 年底钢铁企业完成超低排放改造。大气环保监测和治理需求回升，加之地下水监测系统的建设需求有望加速释放，有利于监测企业订单增长，在治理前端建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】。4 月 8 日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》，《指导目录》由鼓励类、限制类、淘汰类三类组成，其中鼓励类涉及超低排放技术、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等 76 项环保工艺技术。《指导目录》的推出，叠加近期垃圾焚烧产能扩张，且垃圾处理费触底回升及行业盈利水平改善，建议关注造血能力强的运营类标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。日前，天津市强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》（征求意见稿）公布，该标准对排放限值进行了分类分档，对于新（改、扩）建的农村生活污水处理设施，标准分一级、二级、三级 3 档，三级标准又分为 A、B、C 标准，分别对应不同的处理规模和排放去向，该标准限值为史上最严，已赶超之前的北京农水标准。此番污染排放提标改造，叠加宽松的市场环境惠及环保企业、环保督查倒逼需求等影响，建议关注【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】【清水源】。江苏响水“3.21”爆炸事故的后续影响，继山东省印发《山东省危险废物专项排查整治方案》，及江苏省开展化工企业安全环保大排查大整治外，我们认为，未来针对危废储运、处置的监管会越发严厉，建议关注技术齐全、经营优异的危废龙头【东江环保】。

1.2. 火电个股一季报业绩亮眼，重点关注煤价高弹性标的及区域电力投资机会

多家火电个股一季报业绩亮眼，重点关注煤价高弹性标的及区域电力投资机会。近期电力个股陆续发布年报和一季报，根据 WIND 数据，多家二线火电（长源电力、赣能股份、建投能源、粤电力 A、华银电力、皖能电力等）业绩高增长。二线火电业绩高增，一方面是由于 2019 年一季度煤价较去年同期大幅下降，另一方面是电力供需格局显著改善所致。展望全年，预计电力供需形势将持续改善，全社会用电量保持中高速增长，装机方面继续推进供给侧改革，新增装机以新能源装机为主，存量火电机组的利用小时数有望进一步提升。煤炭运力方面也在持续改善，蒙冀、瓦日和蒙华铁路运力均有望在 2019 年提升，显著改善煤炭供需错配问题。蒙华铁路有望于 2019 年年底投运，加剧三西至华中的通道竞争，叠加沿海电煤需求下降，西煤东送运力不足的问题将显著改善，海进江和国铁运煤量被分流后，运价也存在下降空间。中国铁路经济规划研究院日前表示，中国铁路煤炭运力到 2020 年会增加 6.5 亿吨至 28.2 亿吨。届时运力将达全国煤炭产量的 75%，大秦铁路运力将增加 4.5 亿吨。综合煤炭供需形势及运力改善，煤价有望步入中长期下行通道。根据中国煤炭资源网数据，2019 年一季度共有 29 座煤矿获得核准批复，总产能达到 1.765 亿吨，新增核准产能 1.436 亿吨。从核准类型看，此前未获核准，一季度获得核准的煤矿 19 座，新增核准产能 9250 万吨，占比 64%。其中，4 座煤矿已获得安监局的安全核准，或将很快获得发改委核准；此前已获核准，一季度产能核增的煤矿 5 座，新增核准产能 2410 万吨，占比 17%；此前未核先产，一季度获得核准的煤矿 5 座，产能 2700 万吨，占比 19%。随着煤炭产能的持续释放及各地煤矿复工进程加快，产地煤价持续下跌。虽然主要运煤通道从 4 月初开始例行春季检

修，但从近两年检修期间的运量及运价来看，检修对煤价的影响有限。随着淡季到来，煤炭产能释放叠加港口及电厂高库存，动力煤价格有望继续震荡下行。同时，水电板块的高分红和高股息率同样受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注水电+火电相关投资机遇，二线火电标的方面继续推荐【长源电力】，建议重点关注【华银电力】、【赣能股份】、【豫能控股】，同时重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

1.3. 亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔

亚洲 LNG 现货价跌至近三年最低点，进口 LNG 前景广阔。由于全球天然气供应过剩和需求下降，近期亚洲 LNG 现货价跌至近三年来的最低点。亚洲 LNG 到岸价的持续下行，一方面是因为国际天然气市场的供大于求，另一方面是因为国内供暖季结束，市场需求疲软及库存偏高。考虑到国内 LNG 市场价在 4000 元/吨左右，进口 LNG 存在较大的毛差，利好存在进口 LNG 设施的标的，重点关注 LNG 接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】及 LNG 接收站稳步推进的【百川能源】。在第 19 届国际液化天然气大会（LNG2019）上，国家能源局局长指出，推动天然气生产与消费，推动 LNG 产业壮大发展，是推动能源转型和可持续发展，有效防治大气污染和应对气候变化的重要手段。近日，国家发改委发布《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》和《关于调整天然气基准门站价格的通知》，根据增值税税率调整情况，自 2019 年 4 月 1 日起调整 13 家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格。同时，要求天然气生产供应企业在与用户协商确定价格时充分考虑增值税率降低因素，将增值税率降低的好处让利于用户。此举有望降低下游用户的用气成本，有助于刺激天然气消费量的增长。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响天然气产业链上下游的议价能力和竞争格局。对于气源端，可以跳过管网与下游议价，有望提高市场开拓能力并扩大经营区域；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。天然气产供储销体系建设取得良好成效，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点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

【绿茵生态】+【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
旺能环境	0.8	1.02	1.24	23.6	18.5	15.2
聚光科技	1.35	1.77	2.25	21.4	16.3	12.9
先河环保	0.48	0.62	0.78	21.4	16.5	13.1
绿茵生态	0.95	1.34	1.83	23.4	16.6	12.1
长源电力	0.18	0.41	0.58	30.4	13.3	9.4
华能国际	0.07	0.42	0.51	95.1	15.9	13.1
华电国际	0.2	0.33	0.42	23.4	14.2	11.1
新天然气	2.09	3.06	3.93	21.7	14.8	11.6

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 【国务院：国家重大水利工程建设基金再降 50%】

国务院总理李克强 4 月 3 日主持召开国务院常务会议，确定今年降低政府性收费和服务性收费的措施，为企业和群众减负。会议决定，从 7 月 1 日起，将国家重大水利工程建设基金和民航发展基金征收标准降低一半等措施。

信息来源：<http://suo.im/4HSf9k>

2.2. 【国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）发布】

2019 年政府工作报告提出，大力发展可再生能源，加快解决风、光、水电消纳问题。清洁能源消纳是一项系统工程，要提前实现新能源利用率达到 95% 以上的目标，从根本上解决“三弃”问题，需要各级政府、各类电源企业、各类各级电网企业、广大用户全社会共同努力，源网荷储协调发展。

信息来源：http://www.chinaden.cn/news_nr.asp?id=21633&Small_Class=3

2.3. 【北京市八部门发文：到 2022 年全市供热面积 8% 靠热泵】

日前北京市发改委等 8 家单位联合印发《关于进一步加快热泵系统应用 推动清洁供暖的实施意见》（简称《实施意见》），提出将热泵等作为北京清洁能源发展的重要方向，大力推广。到 2022 年，本市利用热泵系统供热面积累计将达到 8000 万平方米，占全市供热面积的 8% 左右。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190412/974535.shtml>

2.4. 【天津新增 8 家售电公司 均为无配电网运营权的售电公司】

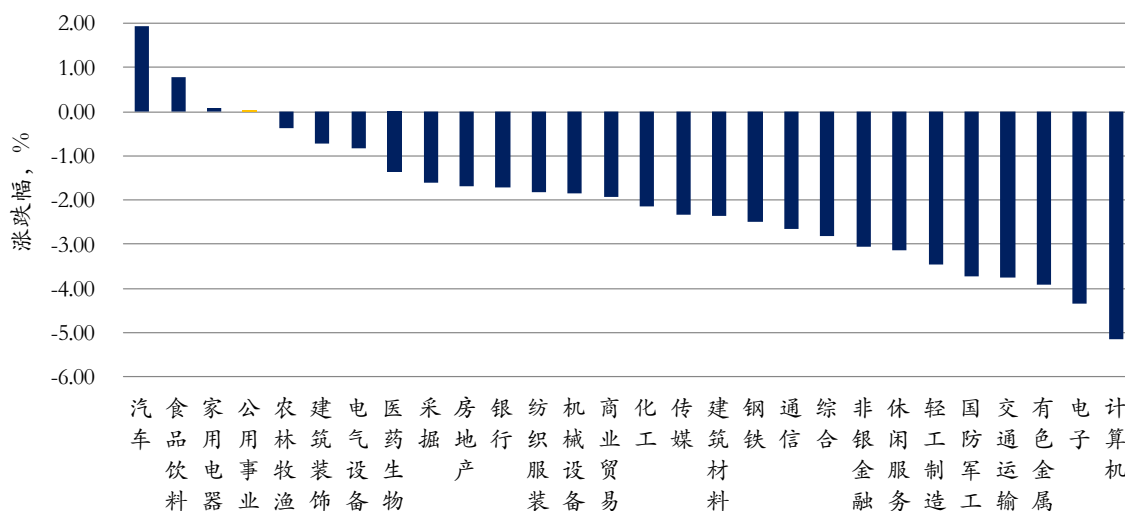
天津电力交易中心公示 8 家售电公司，包括：天津中商全联东区售电有限公司、天津市南港工业区能源有限公司、北京新能智慧能源科技有限公司、国能伟业（北京）售电公司、河北新能华控电力销售有限公司、河北泰能售电有限公司、新疆西拓能源集团有限公司、江苏电小二能源科技有限公司。

信息来源：<http://suo.im/5qUTjE>

3. 上周行业走势

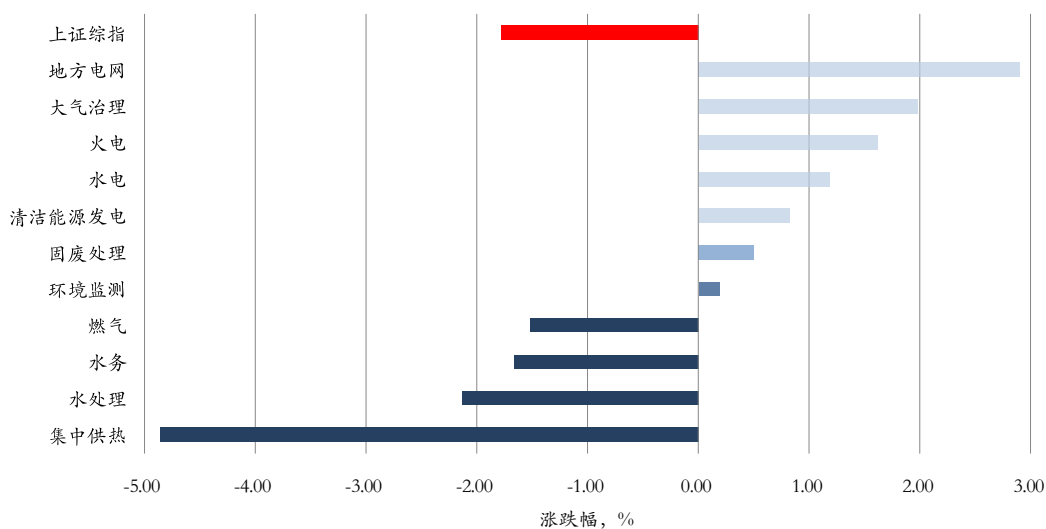
上周上证综指下跌 1.78%，创业板指数下跌 4.59%，公用事业与环保指数上涨 0.04%。环保板块中，水处理板块下跌 2.14%，大气治理板块上涨 1.97%，固废板块上涨 0.5%，环境监测板块上涨 0.19%，集中供热板块下跌 4.86%；电力板块中，火电板块上涨 1.61%，水电板块上涨 1.18%，清洁能源发电板块上涨 0.82%，地方电网板块上涨 2.9%，燃气板块下跌 1.52%；水务板块下跌 1.66%。

图 1：各行业上周涨跌幅



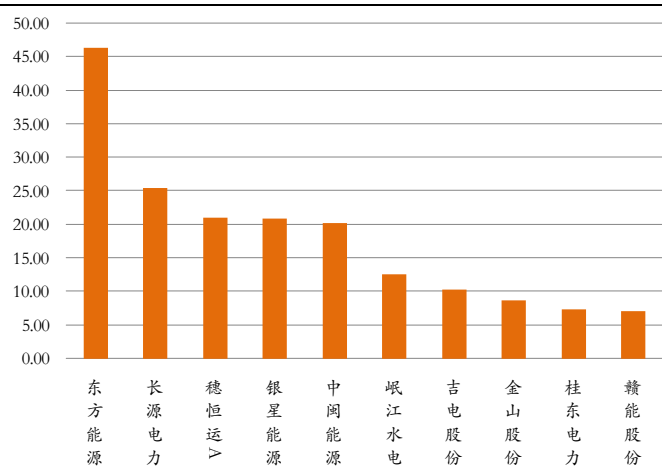
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



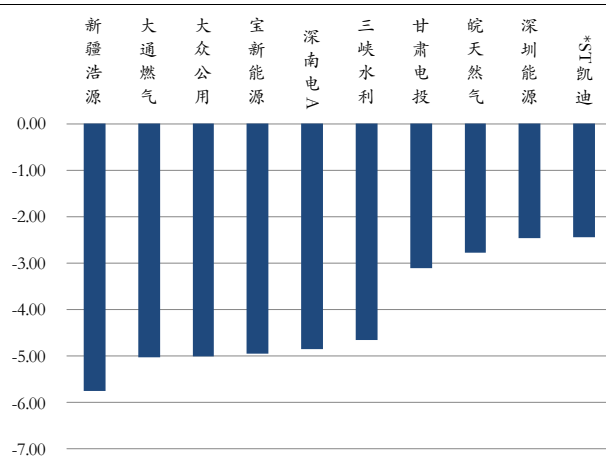
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



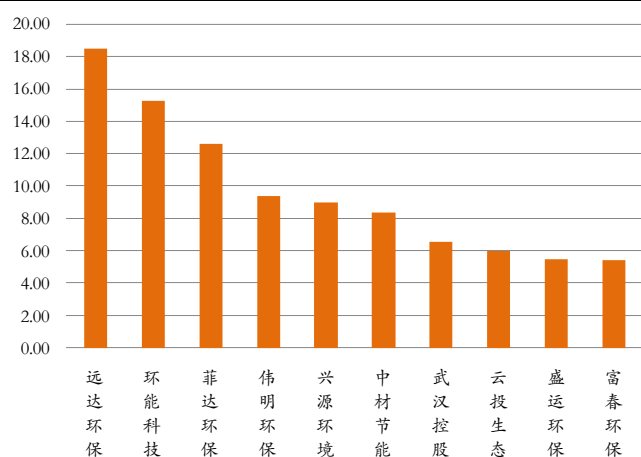
资料来源: Choice

图 4：电力燃气上周跌幅前十



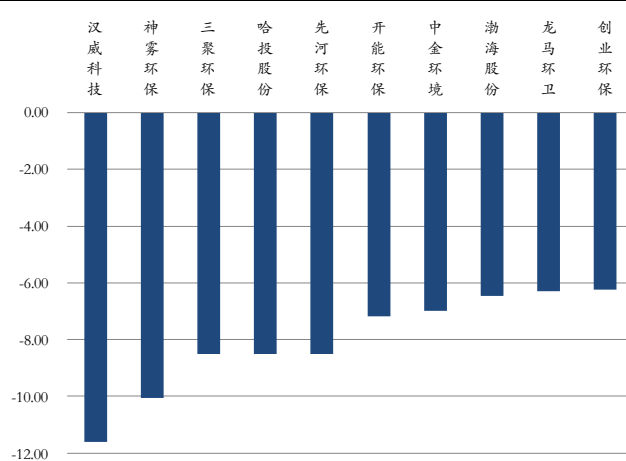
资料来源: Choice

图 5：水务环保上周涨幅前十



资料来源: Choice

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为东方能源、长源电力、穗恒运 A、银星能源、中闽能源、岷江水电、吉电股份、金山股份、桂东电力、赣能股份；跌幅居前的分别为新疆浩源、大通燃气、大众公用、宝新能源、深南电 A、三峡水利、甘肃电投、皖天然气、深圳能源、*ST 凯迪；水务环保板块，涨幅靠前的分别为远达环保、环能科技、菲达环保、伟明环保、兴源环境、中材节能、武汉控股、云投生态、盛运环保、富春环保；跌幅居前的分别为汉威科技、神雾环保、三聚环保、哈投股份、先河环保、开能环保、中金环境、渤海股份、龙马环卫、创业环保。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：年度报告&业绩快报&业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600868.SH	梅雁吉祥	4月8日	2018年年度报告	2018年公司营业收入22280.59万元，同比下降8.19%；利润2985.89万元，同比下降77.91%；归母净利润为2189.31万元，同比下降81.18%。
002267.SZ	陕天然气	4月8日	2018年年度报告	2018年公司营业收入89.99亿元，同比增长17.75%；利润4.99亿元，同比增长2.42%；归母净利润为4.04亿元，同比增长2.21%。
603568.SH	伟明环保	4月9日	2018年年度报告	2018年公司营业收入15.47亿元，同比增长50.29%；归母净利润7.40亿元，同比增长46.01%。
601139.SH	深圳燃气	4月9日	2019年第一季度业绩快报	2019年第一季度，公司营业收入310836万元，同比增长0.97%，利润30683万元，同比下降11.05%；归母净利润23831万元，同比下降3.37%。
600292.SH	远达环保	4月9日	2019年一季度业绩快报公告	2019年一季度，公司营业收入96701万元，同比增长36.10%；利润4759万元，同比增长14.23%；归母净利润3011万元，同比增长25.77%。
300385.SZ	雪浪环境	4月9日	2018年年度报告	2018年公司营业收入95972.56万元，同比增长17.32%；利润4892.11万元，同比下降49.41%；归母净利润4332.04万元，同比下降28.21%。2019年第一季度，公司归母净利润2087.85万元-2687.34万元，同比增长1%-30%。
300272.SZ	开能健康	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司业绩预计同向下降，归母净利润600万元-1200万元，同比下降95.78%-97.89%。
300262.SZ	巴安水务	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司归母净利润2507.84万元-3392.96万元，同比变化-15%—15%。
300156.SZ	神雾环保	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司预计归母净利润为亏损4730万元-5230万元，同比增家亏损11.46%-19.92%。
300125.SZ	易世达	4月9日	2019年第一季度报告全文	2019年第一季度，公司营业收入2371.32万元，同比下降37.85%；利润150.22万元，同比下降84.49%；归母净利润243.62万元，同比下降74.06%。
300090.SZ	盛运环保	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司归母净利润亏损6200万元-5700万元，上年同期盈利791.03万元。
000920.SZ	南方汇通	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司归母净利润为2400万元-2800万元，同比增长119.46%-156.04%；基本每股收益0.0569元/股-0.0664元/股，同比增长119.69%-156.37%。
000883.SZ	湖北能源	4月9日	关于2019年1-3月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	2019年第一季度，公司累计完成发电量51.75亿千瓦时，同比增长2.54%；天然气销售量7.47亿立方米，同比增长33.43%；煤炭销售量186万吨，同比增长155.87%；蒸汽销售量22万吨，同比增长2.74%。
000791.SZ	甘肃电投	4月9日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度，公司归母净利润亏损2800万元-3100万元，同比减少亏损67%-70%；基本每股收益亏损0.0288元/股-0.0319元/股。
000600.SZ	建投能源	4月9日	2019年一季度业绩预告公告	2019年第一季度，公司归母净利润约为31300万元，同比增长约56.09%；基本每股收益约0.175元，同比增长约56.25%。
600864.SH	哈投股份	4月10日	2019年一季度主要经营数据公告	2019年第一季度，公司累计完成发电量17647万千瓦时，同比增长4.81%；售电量10591万千瓦时，同比增长20.76%；平均售电价3122元/万千瓦时，同比下降0.32%；

				售热量 712 万吉焦，同比下降 46.43%。
600310.SH	桂东电力	4 月 10 日	2019 年第一季度部分经营数据公告	2019 年第一季度，公司累计完成发电量 47906.67 万千瓦时，同比增长 102.33%；售电量 88879.29 万千瓦时同比增长 7.46%；平均售电价 4638 元/万千瓦时，同比下降 2.79%。
600101.SH	明星电力	4 月 10 日	2019 年第一季度经营数据公告	2019 年第一季度，公司本部发电机组装机容量 11.558 万千瓦，自发电量 8448.10 万千瓦时，同比增长 22.99%；自上网电量 8311.19 万千瓦时，同比增长 23.13%；售电量 54230.16 万千瓦时，同比增长 1.00%；售电均价 0.6523 元/万千瓦时，同比下降 0.65%。
000967.SZ	盈峰环境	4 月 10 日	2018 年度业绩快报	2018 年，公司营业收入 1304476 万元，同比增长 46.81%；利润 162652 万元，同比增长 77.89%；归母净利润 92872 万元，同比增长 64.05%。
000967.SZ	盈峰环境	4 月 10 日	2019 年度第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 23000 万元-25000 万元，同比增长 60.39%-74.34%；基本每股收益 0.07 元-0.08 元。
000531.SZ	穗恒运 A	4 月 10 日	2019 年第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 7650 万元-8030 万元，同比增长 900%-950%；基本每股收益约 0.11-0.12 元。
000037.SZ	深南电 A	4 月 10 日	2019 年第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润约亏损 2840 万元，同比下降 160%；基本每股收益约 0.05 元。
601985.SH	中国核电	4 月 11 日	2019 年一季度发电量完成情况公告	2019 年第一季度，公司累计商运发电量 312.08 亿千瓦时，同比增长 25.12%。
600963.SH	岳阳林纸	4 月 11 日	2019 年第一季度预亏公告	2019 年第一季度，公司业绩预计亏损 3000 万元-3600 万元，扣除非经常性损益后，公司业绩预计亏损 4100 万元-4700 万元。
600187.SH	国中水务	4 月 11 日	2018 年年度报告	2018 年公司营业收入 46797.71 万元，同比增长 6.41%；归母净利润 1039.86 万元，同比减少 41.69%；基本每股收益 0.0063 元，同比减少 43.24%。
600098.SH	广州发展	4 月 11 日	2018 年年度报告	2018 年公司营业收入 259.82 亿元，同比减少 23%；归母净利润 7.01 亿元，同比增长 3.31%；基本每股收益 0.2571 元，同比增长 3.31%。
000966.SZ	长源电力	4 月 11 日	2018 年年度报告	2018 年公司营业收入 65.63 亿元，同比增长 20.10%；归母净利润 2.09 亿元，同比增长 271.67%；基本每股收益 0.1883 元，同比增长 271.65%。
000966.SZ	长源电力	4 月 11 日	2019 年度第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 2.170-2.325 亿元，同比增长 313.55%-343.09%；基本每股收益 0.1958-0.2098 元。
000899.SZ	赣能股份	4 月 11 日	2019 年第一季度业绩预告公告	2019 年第一季度，公司归母净利润 7366 万元-9799 万元，同比增长 225.86%-333.35%；基本每股收益约 0.0755 元-0.1004 元。
000690.SZ	宝新能源	4 月 11 日	2018 年度业绩快报	2018 年公司营业收入 38.34 亿元，同比增长 52.46%；利润 6.72 亿元，同比增长 582.65%；归母净利润 4.63 亿元，同比增长 348.81%。
000690.SZ	宝新能源	4 月 11 日	2019 年一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 2 亿-2.5 亿元，同比增长 211.71%-289.63%；基本每股收益 0.09 元-0.11 元。
000539.SZ	粤电力 A	4 月 11 日	2018 年年度报告	2018 年公司营业收入 274.09 亿元，同比增长 2.87%；归母净利润 4.74 亿元，同比减少 36.16%；基本每股收益 0.09 元，同比减少 35.71%。
000539.SZ	粤电力 A	4 月 11 日	2019 年第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 9000 万元-12000 万元，同比增长 1466%-1988%；基本每股收益 0.0171 元-0.0229 元。
601016.SH	节能风电	4 月 12 日	2019 年第一季度业绩快报公告	2019 年第一季度，公司营业收入 5.52 亿元，同比减少 9.67%；利润 1.51 亿元，同比减少 41.21%；归母净利润 1.13 亿元，同比减少 42.19%；基本每股收益 0.027 元，同比减少 42.55%。
600131.SH	岷江水电	4 月 12 日	2019 年第一季度业绩快报公告	2019 年第一季度，公司营业收入 22546.14 万元，同比减少 0.03%；利润 3738.47 万元，同比增长 2.17%；归母净利润 3819.76 万元，同比增长 3.51%；基本每股收益 0.076 元，同比增长 4.11%。
000993.SZ	闽东电力	4 月 12 日	2019 年第一季度业绩预告	2019 年第一季度，公司归母净利润 2000 万元-3000 万元，同比增长 132.19%-148.28%；基本每股收益 0.0437 元

				-0.0655 元。
000862.SZ	银星能源	4月12日	2019年第一季度业绩预告公告	2019年第一季度,公司归母净利润500万元-700万元,同比减少64.25%-74.47%;基本每股收益0.007元-0.010元。
000820.SZ	ST节能	4月12日	2018年年度业绩预告修正公告	2019年第一季度,公司归母净利润亏损7.5亿元-6.92亿元,基本每股收益亏损1.18元-1.09元。
000767.SZ	漳泽电力	4月12日	2018年度业绩快报	2018年公司营业收入112.30亿元,同比增长17.96%;利润2450.13万元,同比增长101.23%;归母净利润3.19亿元,同比增长120.52%;基本每股收益0.1038元,万元-同比增长120.52%。
000767.SZ	漳泽电力	4月12日	2019年一季度业绩预告	2019年第一季度,公司预计业绩扭亏为盈,归母净利润约877万元-1077万元;基本每股收益约0.0028元-0.0035元。
000692.SZ	惠天热电	4月12日	2018年度业绩快报	2018年公司营业收入190842.86万元,同比增长8.05%;利润-5306.52万元,同比增长71.07%;归母净利润631.76万元,同比增长109.49%;基本每股收益0.01元,同比增长108.33%。
000692.SZ	惠天热电	4月12日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润亏损6500万元-4500万元,同比增长-3.17%-28.57%;基本每股收益亏损0.1220元-0.0845元。
000685.SZ	中山公用	4月12日	关于2018年度业绩快报的公告	2018年公司营业收入20.37亿元,同比增长15.74%;利润8.16亿元,同比减少31.30%;归母净利润6.86亿元,同比减少36.58%;基本每股收益0.47元,同比减少35.62%。
000685.SZ	中山公用	4月12日	关于2019年第一季度业绩预告的公告	2019年第一季度,公司归母净利润2.78亿元-3.26亿元,同比增长45%-70%;基本每股收益0.19元-0.22元。
000669.SZ	金鸿控股	4月12日	2019年一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润亏损7000万元-8000万元,同比减少181.11%-192.70%;基本每股收益亏损0.10-0.12元。
000593.SZ	大通燃气	4月12日	2018年度业绩快报	2018年公司营业收入6.31亿元,同比增长29.94%;利润亏损1.69亿元,同比减少557.99%;归母净利润亏损1.86亿元,同比减少870.02%;基本每股收益亏损0.518元,同比减少873.13%。
000593.SZ	大通燃气	4月12日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润105万元-150万元,同比增长118.28%-126.12%;基本每股收益约0.003-0.004元。
000544.SZ	中原环保	4月12日	2018年年度报告	2018年公司营业收入10.27亿元,同比增长5.19%;归母净利润4.14亿元,同比增长28.53%;基本每股收益0.43元,同比增长30.30%。
000543.SZ	皖能电力	4月12日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润约1.14亿元-1.7亿元,同比增长约32.93%-98.22%;基本每股收益约0.06元-0.09元。
000068.SZ	华控赛格	4月12日	2018年度业绩快报	2018年公司营业收入2.06亿元,同比减少50.14%;利润亏损1.35亿元,同比减少421.59%;归母净利润亏损1.33亿元,同比减少507.56%;基本每股收益亏损0.1320元,同比减少507.41%。
000068.SZ	华控赛格	4月12日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润亏损3000万元-2500万元,同比减少105.62%-71.35%;基本每股收益亏损0.0298元-0.0248元。
000027.SZ	深圳能源	4月12日	2019年第一季度业绩预告	2019年第一季度,公司归母净利润3.3亿元-4.3亿元,同比增长443.00%-607.54%;基本每股收益0.0832元-0.1085元。

资料来源:公司公告

表3: 项目(预) 中标签约 框架协议

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603568.SH	伟明环保	4月8日	关于项目中标情况的公告	公司为“闽清县生活垃圾焚烧发电PPP项目”中标人,中标项目估算投资额约2.5亿元。
603603.SH	博天环境	4月12日	项目预中标公告	公司中标泰兴市镇村生活污水治理工程PPP项目,中标价格:建筑安装工程费上浮率:8.00%、资本金回报率上

浮率：20.00%、融资成本率上浮率：15.00%、污水处理服务费的利润率：0.01%、存量资产转让对价：7,567.10 万元/（万吨*日）、污水管网运营维护成本：6.00 元/（米*年）。

资料来源：公司公告

表 4：对外投资&项目投资&项目运行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600396.SH	金山股份	4月8日	对外投资公告	公司对辽宁电力交易中心有限责任公司进行投资，投资金额为 350 万元。
603200.SH	上海洗霸	4月10日	关于投资控股江苏康斯派尔再生资源有限公司的公告	上海洗霸计划以向标的公司增资方式投资控股康斯派尔，以标的公司每 1 元出资额（股本）对应 2.6 元对价的标准向标的公司增资，增资后上海洗霸持有康斯派尔出资额/股权比例为 51%，该批出资额/股权对价为 3013.64 万元。
002672.SZ	东江环保	4月11日	对外投资进展公告	公司珠海市绿色工业服务中心项目拟年处理处置危险废物 24.6 万吨，包括焚烧处置 3 万吨、物化处理 3.5 万吨、资源化利用 18.05 万吨、转运 0.05 万吨，共涉及危险废物 23 大类。

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
000958.SZ	东方能源	4月8日	独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易的事前认可意见	公司拟以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团全体股东持有的资本控股 100%股权（资本控股持有国家电投财务 24%股权、国家电投保险经纪 100%股权、百瑞信托 50.24%股权、先融期货 44.20%股份、永诚保险 6.57%股份）。
600509.SH	天富能源	4月11日	关于公司控股子公司石河子天富南热电有限公司向关联方出售其参股子公司石河子立城建材有限责任公司 5.26%股权暨关联交易的公告	天富能源子公司天富南热电向天富房产出售立城建材 5.26%股权，交易金额 336.68 万元，交易完成后，公司及天富南热电将不再持有立城建材的股权。

资料来源：公司公告

表 6：高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603817.SH	海峡环保	4月8日	股东减持股份进展公告	截至 2019 年 4 月 8 日，股东联新投资减持计划时间过半，其通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票 243 万股，占公司现有总股本的 0.54%。
300334.SZ	津膜科技	4月8日	关于高管减持计划预披露的公告	公司高管戴海平女士目前持有公司股份 3.6 万股，占公司总股本比例 0.0117%，计划以集中竞价方式减持股份累计不超过 8899 股，即不超过公司总股本比例 0.0029%。
603568.SH	伟明环保	4月12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	自 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 3 月 11 日期间，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 670,000 张，占发行总量的 10%。

资料来源：公司公告

表 7：高管增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
002672.SZ	东江环保	4月9日	关于部分限制性股票回购注销完成的公告	本次回购注销已不符合激励条件的激励对象所持的限制性股票数量合计 113.8 万股，占回购前公司总股份的 0.1283%，公司总股本从 887100102 股减至 885962102 股。
600283.SH	钱江水利	4月10日	关于第二大股东浙江省水利水电投资集团	截止 2019 年 4 月 4 日，水利投资本次增持承诺已实施完毕，水利投资共计持有钱江水利 89,802,172 股，占钱

			有限公司完成增持承诺的公告	江水利总股本的 25.44%。
002658.SZ	雪迪龙	4月11日	关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展公告	截至2019年4月11日,公司累计回购629.55万股,占公司总股本的1.4%,最高成交价为10.00元/股,最低成交价为6.95元/股,支付的总金额5138.38万元(不含交易费用)。
600900.SH	长江电力	4月11日	关于2019年度第一期超短期融资券发行完成的公告	2019年4月9日,公司发行了19长电SCP001,实际发行总额:25亿元,发行利率:2.8%,起息日:2019年4月10日,兑付日:2019年9月7日。
601991.SH	大唐发电	4月11日	关于超短期融资券发行的公告	公司已于2019年4月10日完成了“大唐国际发电股份有限公司超短期融资券”的发行,发行规模:30亿元;票面利率:2.30%。

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
600499.SH	科达洁能	4月10日	非公开发行股票预案	本次发行为面向特定对象的非公开发行,本次非公开发行股票数量不超过315,441,140股,认购对象梁炯灿、叶盛投资、谢悦增、顺德源航各自的认购金额占募集资金总额的比例分别为68.42%、16.80%、13.44%、1.34%。
601985.SH	中国核电	4月10日	公开发行可转换公司债券发行公告	发行规模:78亿元;发行日期:2019年4月12日;主承销商包销比例原则上不超过本次发行总额的30%,即23.4亿元。
000966.SZ	长源电力	4月11日	关于开展债券融资的公告	公司拟向中国银行间交易商协会申请注册发行超短期融资券,发行规模:不超过10亿人民币。
600900.SH	长江电力	4月12日	关于公司控股股东完成可交换公司债券发行的公告	公司控股股东三峡集团已成功发行以本公司部分A股股票为标的的可交换公司债券,发行规模:200亿元;票面利率:0.50%。

资料来源:公司公告

表 9: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002672.SZ	东江环保	4月8日	关于控股股东股份质押的公告	公司第一大股东广晟公司质押22177503股。
603311.SH	金海环境	4月9日	关于控股股东股份质押的公告	股东汇投控股质押1500万股。
002514.SZ	宝馨科技	4月9日	关于控股股东部分股份解除质押的公告	股东陈东先生解除质押500万股。
300137.SZ	先河环保	4月10日	关于控股股东部分股份解除质押及部分股份质押展期的公告	公司控股股东李玉国先生持有本公司股份81,898,409股,占本公司总股本的14.86%;其所持有本公司股份累计被质押44,320,539股,占其所持本公司股份总数的54.12%,占本公司总股本的8.04%。
603588.SH	高能环境	4月11日	关于控股股东股份质押的公告	股东李卫国先生质押2600万股。

资料来源:公司公告

表 10: 停牌&复牌

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000958.SZ	东方能源	4月8日	董事会关于公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明	公司向深圳证券交易所申请,于2019年4月9日上午开市起复牌。

资料来源:公司公告

表 11: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
002310.SZ	东方园林	4月8日	关于“18东林01”投资者回售申报情况的	投资者可在回售申报日(2019年4月2日、3日、4日)内选择将持有的“18东林01”全部或部分回售给

股票代码	证券简称	公告日期	公告标题	公告内容摘要
000037.SZ	深南电 A	4月8日	关于主要股东国有股份无偿划转完成工商变更登记的公告	公告 公司,回售价格为人民币 100 元/张(不含利息),本次回售申报数量为 50 万张,回售资金到账日其 2019 年 5 月 20 日。 2019 年 4 月 8 日,深圳市人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的本公司主要股东深能集团 75%股权无偿划转至致远投资事项已完成工商变更登记手续。致远投资成为深能集团持股 75%的控股股东,深能集团仍为公司第一大股东。
000720.SZ	*ST 新能	4月9日	长城证券股份有限公司关于公司重大资产出售暨关联交易之 2018 年度持续督导工作报告书	公司以 82861.39 万元价格向泰山电力转让账面除应收股利、应交税费及所持有的曲阜电缆 51%股权外的全部资产和负债(莱芜热电 80%股权、莱州风电 80%股权、聊城热电 75%股权、西周矿业 98%股权、莱芜电力 15%股权、泰丰铝业 20.75%股权、泰山电缆 11.01%股权)。
603200.SH	上海洗霸	4月10日	关于对联营企业增资暨关联交易的公告	上海洗霸同意参与联营企业宝汇环境的增资方案:各股东按现有出资比例以现金方式同步对宝汇环境增资,增资后各股东持股比例保持不变;本次合计增资 10000 万元,其中,上海洗霸新增出资 4900 万元。
603797.SH	联泰环保	4月10日	关于可转换公司债券募集资金专户开户完成的公告	公司实际已发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 3.9 亿元,扣除承销及保荐费用人民币 0.08 亿元(含税)后,到账金额为人民币 3.82 亿元。截止本公告日,公司的可转债募集资金均已使用完毕,为便于公司账户管理,公司已办理完毕上述募集资金专户的注销手续。
000591.SZ	太阳能	4月12日	西南证券股份有限公司、摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书(2018 年)暨持续督导总结报告书	上市公司以非公开发行股份购买资产的方式购买太阳能公司原 16 名股东持有的太阳能公司 100%股份,交易价格为 80.338 亿元。
600856.SH	中天能源	4月12日	关于青岛中天资产管理有限公司股份被轮候冻结的公告	山东省高级人民法院冻结中天资产 438487176 股,冻结起始日期 2019 年 4 月 11 日,轮候冻结期限为三年。中天资产持有公司股份 219243588 股,占公司总股本的 16.04%。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 12: 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)
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03		-
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55		32.60
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11		26.90
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46		18.36
000301.SZ	东方市场	实施	2018-09-03	4.53		127.33
600310.SH	桂东电力	股东大会通过				-
600744.SH	华银电力	股东大会通过				-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过				-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过				-
300388.SZ	国祯环保	股东大会通过				-
000543.SZ	皖能电力	发审委通过		4.87		-

600982.SH	宁波热电	发审委通过		3.42		-
600642.SH	申能股份	发审委通过				-
002015.SZ	霞客环保	发审委通过		4.62		-
601368.SH	绿城水务	发审委通过				-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
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
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	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	7941.09	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	9.30	7424.34	6.90
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	6974.90	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	4.80	19831.09	9.52
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
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
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
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70

300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
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

【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。

【绿茵生态】小而美的区域园林生态龙头,订单放量+低杠杆,业绩高增长可期。公司作为天津地区生态园林龙头,2019年年初至今,公司新中标订单合计超过15亿元,已超过2018年全年新签订单的两倍。财务稳健负债率低,盈利能力居行业前列。截至2018年9月底,公司偿还了所有有息负债,短期借款和长期借款余额均为零,未发行任何债券。应付账款及应付票据合计3.14亿元,占比14.8%。公司盈利能力强,毛利率和净利率创新高,远超行业平均值。公司的资产负债率全行业最低,货币资金充足。截至2018年9月底,公司的资产负债率低于20%,为全行业最低,且没有有息负债。后续可用财务杠杆空间大,有利于增强公司业绩弹性。

【长源电力】公司地处湖北用电负荷中心,截至2018年9月底,公司控股装机365万千瓦,

其中火电机组 359 万千瓦。公司所属电厂分布较为合理，其中长源一发处于用电负荷中心武汉市，荆门公司处于湖北电网中部的电源支撑点，有利于公司争取计划电量。同时，由于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。公司的经营业绩对煤价具有高弹性。电源结构决定了湖北地区电力市场化提升空间有限，电价总体稳定。公司公告 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.89-2.25 亿元，同比高增 255.5%-285.1%，扭亏为盈。

【华能国际】上半年全社会用电量呈高增态势，在政府严控火电装机、新能源上网电价下调、来水总体平稳的背景下，存量火电机组的利用效率有望显著提升。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。去年 7 月起上调火电标杆电价，今年市场化电价折价也有望进一步缩窄。此外，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，使投资更具防御性。

【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。

【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。