

居民燃气气价理顺，环保执法持续升温

——公用事业与环保行业周报（20180527）

行业周报

◆周观点：

公用事业：煤价受控火电受益，燃气改革理顺气价

电力：5月25日秦皇岛Q5500K动力煤平仓价收于645元/吨，较周中高点652元/吨已有所下降。5月21日下午发改委召开煤电工作会议，要求各方执行相关措施，力争在6月10号前将5500大卡北方港平仓价引导到570元/吨以内，结合一季度火电企业盈利环比改善，本周火电板块涨2.24%。我们认为，电力股的替代效应（相对配置价值提升）和逆周期性（成本敏感性高于电量敏感性）成为行业在市场中表现的核心驱动力，底部位置的逆周期火电股及传统防御性水电股的配置价值较2016-2017年有所提升。具体内容参见我们近期的深度报告《[电力行业——走出至暗时刻](#)》。

燃气：LNG价格下降后小幅回升，本周收3817元/吨，周中低点3758元/吨。据卓创资讯消息，西气东输管道检修将持续到本月28号，检修完成后管道气供应或有增加，预计下周LNG价格或存下调预期。本周发改委发布《[关于理顺居民用气门站价格的通知](#)》，要求理顺居民用气门站价格，实现居民/非居民用气价格并轨。我们认为，上游供气公司将确定受益于居民用气门站价的调整；中游管输公司不受本次政策影响；下游城市燃气公司增加的成本虽无法及时、全部传导至终端，但负面影响有限。详见《[破冰！居民用气门站价格理顺方案出台——天然气行业系列报告（三）](#)》。

维持公用事业“增持”评级，建议关注火电：[华能国际（A、H）](#)、[华电国际（A、H）](#)；水电：[国投电力](#)、[川投能源](#)；天然气：[深圳燃气](#)、[中集安瑞科（H）](#)。

环保：督察密集提升热度，短期情绪受控资金为王

本周环保工程及服务板块下跌4.18%，水务板块下跌1.46%，环保设备板块下跌5.08%，园林工程板块下跌9.92%。受东方园林发债遇冷影响，环保板块整体情绪受挫。短期看，由于金融监管强化债务问题发酵，板块整体受到一定影响；长期看，由于政策持续加码，财政支持倾斜，加上环境治理效果与政绩挂钩，我们认为行业依然处在上升周期，但对于资金面较紧且历史及当前通过不断融资进行扩展的公司需要持谨慎态度，而经营稳健，资金较充裕的行业或区域龙头公司将体现自身优势。因此，具有资金及现金流优势公司仍将是下一阶段配置的重点。

政策方面，国家先后出台《[关于坚决遏制固体废物非法转移和倾倒，进一步加强危险废物全过程监管的通知](#)》、《[关于加强涉重金属行业污染防控的意见](#)》，我们认为固废/危废领域热度将持续提升。**执法方面，**继“清废行动2018”后，本周生态环境部启动“水源地专项督查”，先后公布两批环境违法问题，主要包括工业企业、农业面源污染、生活面源污染等。同时，第一批中央环境保护督察“回头看”将全面启动。

下调环保行业至“增持”评级，重点关注资金面宽松公司：[碧水源](#)、[东江环保](#)、[启迪桑德](#)、[龙马环卫](#)、[东旭蓝天](#)；主题方面关注市政物联网：[汉威科技](#)。

◆风险分析：来水低于预期，煤价大幅上涨，电力行业改革进展低于预期；输气、配气费率下行、购气成本提升，天然气改革进展慢于预期；环保政策执行力度低于预期的风险，PPP的政策、订单进度、财务状况风险等。

公用事业：增持（维持）

环保：增持（下调）

分析师

王威 (执业证书编号：S0930517030001)

021-22169047

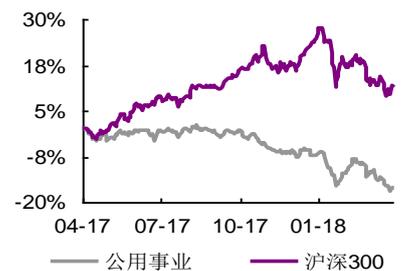
wangwei2016@ebsec.com

殷中枢

021-22169040

yinzs@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

提质、去杠杆红利显现，环保板块王者归来——环保新周期产业研究框架

.....2018-05-01

电力行业——走出“至暗时刻”

.....2018-03-26

清洁是清洁者的通行证——公用事业2018年投资策略

.....2017-12-25

深改红利引领环保产业进入新常态——环保行业2018年投资策略

.....2017-12-26

目 录

1、 一周观点	3
2、 行情回顾	4
2.1、 板块行情	4
2.2、 板块估值	6
2.3、 个股行情	7
2.4、 沪深股通持股情况	8
2.5、 下周大事提醒	9
3、 行业政策和新闻	10
4、 上市公司周动态	11
5、 行业数据	14
5.1、 公用板块	14
5.2、 环保板块	15
6、 风险分析	16

1、一周观点

1.1、公用事业：煤价受控火电受益，燃气改革理顺气价

一周复盘：本周公用事业板块下跌 0.65%，继续跑赢大盘和创业板指。其中电力板块上涨 1.69%，较上周 1.40% 涨幅扩大，燃气板块下跌 1.92%。受煤价下调预期影响，火电板块涨 2.24%。

火电：煤价方面，5 月 25 日秦皇岛 Q5500K 动力煤平仓价收于 645 元/吨，较周中高点 652 元/吨已有下降。政策方面，上周国家发改委公众号转发中国经济导报文章《煤价稳在绿色区间 才能达到煤电两利》，指出煤价绿色区间为 500-570 元/吨。5 月 21 日下午发改委召开煤电工作会议，要求各方执行相关措施，力争在 6 月 10 号前将 5500 大卡北方港平仓价引导到 570 元/吨以内。受煤价下跌预期影响，本周火电板块大涨 2.24%。具体详见行业简报《发改委力促降煤价，火电盈利弹性可见》。

电力股的替代效应（相对配置价值提升）和逆周期性（成本敏感性高于电量敏感性）成为行业在市场中表现的核心驱动力，底部位置的逆周期火电股的配置价值较 2016-2017 年明显提升。请参考电力行业深度报告《电力行业——走出至暗时刻》。

燃气：LNG 价格本周下降后小幅回升，5 月 25 日收 3817 元/吨，周中低点 3758 元/吨。据卓创资讯了解，西气东输管道检修将持续到本月 28 号，检修完成后管道气供应或有增加，预计下周 LNG 价格或存下调预期。

本周发改委发布《关于理顺居民用气门站价格的通知》，要求理顺居民用气门站价格，实现居民/非居民用气价格并轨。供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格，实现与非居民用气价格机制衔接。我们认为，天然气门站价格环节改革完成，非居民用气对居民用气的交叉补贴问题缓解。上游供气公司将确定受益于居民用气门站价的调整。对中游管输公司而言，在本轮天然气价格改革影响下，中游管输公司赚取相对固定的管输费，居民门站价格的变化可及时传导至下游城市燃气公司，因此不受本次政策影响。对下游城市燃气公司而言，居民用气部分的采购成本增加，叠加配气价格改革因素，增加的成本无法及时、全部传导至终端，但由于居民用气相对较少，负面影响有限。详见《破冰！居民用气门站价格理顺方案出台——天然气行业系列报告（三）》。

维持公用事业“增持”评级，建议关注火电：华能国际（A、H）、华电国际（A、H）；水电：国投电力、川投能源；天然气：深圳燃气、中集安瑞科（H）。

1.2、环保：督察密集提升热度，短期情绪受挫资金为王

一周复盘：公用事业一级板块下跌 0.65%，继续跑赢大盘和创业板指。环保工程及服务板块下跌 4.18%，水务板块下跌 1.46%，环保设备板块下跌 5.08%，园林工程板块下跌 9.92%。

政策发布：本周环保政策密集出台，《关于坚决遏制固体废物非法转移和倾倒，进一步加强危险废物全过程监管的通知》、《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》等政策先后落地，我们认为固废/危废领域热度将持续提升。短期的严查严处、持续高压态势，以及长期的危险废物全过程监管，有利于促进危废违法违规处置流向正途，增加危废处置企业利润来源。

执法追踪：各项行动继续开展，继“清废行动 2018”后，本周启动“水源地专项督查”，先后公布两批环境违法问题，主要包括工业企业、农业面源污染、生活面源污染等。同时，第一批中央环境保护督察“回头看”将全面启动，采取统一实施督察、统一报告反馈、分开移交移送的方式，进一步强化震慑，压实责任，倒逼落实，为打好污染防治攻坚战提供强大助力。随着各项行动陆续开展，环保板块热度有望持续提升。

市场情绪：受东方园林发债遇冷影响，环保板块情绪受挫。我们观点如下：短期看，由于金融监管强化债务问题发酵，板块整体受到一定影响；长期看，由于政策持续加码，财政支持倾斜，加上环境治理效果与政绩挂钩，我们认为行业依然处在上升周期，但对于资金面较紧且历史及当前通过不断融资进行扩展的公司需要持谨慎态度，而经营稳健，资金较宽裕的行业或区域龙头公司将体现自身优势。因此，具有资金及现金流优势公司仍将是下一阶段配置的重点。

政策实质利好可能出现在：强化生产责任延伸和“排污成本内部化”制度；特定领域排污费试点或推出（农村、或固废领域等）；对环保企业的进一步减税或降成本等措施；大力推动绿色金融的实施。

下调环保行业至“增持”评级，重点关注资金面宽松公司：启迪桑德、东旭蓝天、碧水源、东江环保；主题方面关注市政物联网：汉威科技。

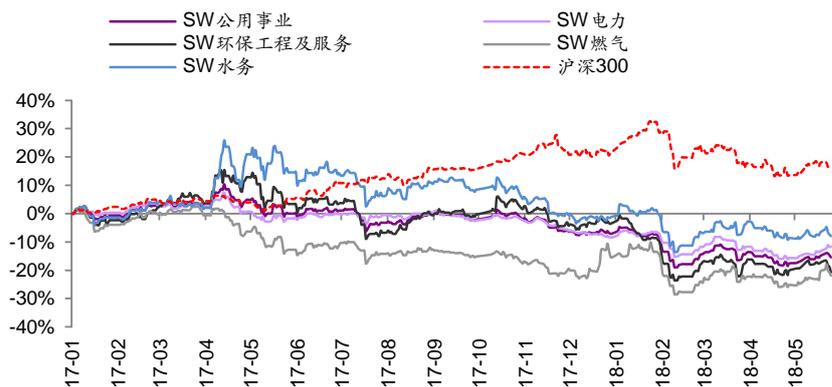
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块下跌 0.65%，沪深 300 下跌 2.22%，上证综指下跌 1.63%，深圳成指下跌 2.10%，创业板指下跌 1.75%。细分子版块中，电力板块上涨 1.69%（火电板块上涨 2.24%、水电板块上涨 0.55%），环保工程及服务板块下跌 4.18%，燃气板块下跌 1.92%，水务板块下跌 1.46%，环保设备板块下跌 5.08%，园林工程板块下跌 9.92%。

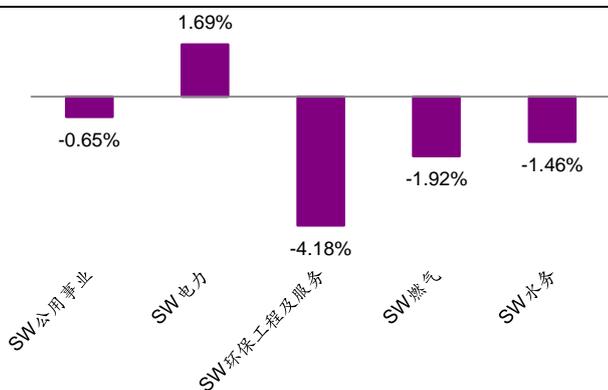
板块月行情：本月至今公用事业一级板块上涨 2.61%，沪深 300 上涨 1.59%，上证综指上涨 1.92%，深圳成指上涨 1.20%，创业板指下跌 0.06%。细分子版块中，电力板块上涨 4.61%（火电板块上涨 5.57%、水电板块上涨 4.46%），环保工程及服务板块下跌 0.75%，燃气板块上涨 4.37%，水务板块上涨 0.77%，环保设备板块上涨 1.44%，园林工程板块下跌 10.49%。

图 1：公用环保板块行情



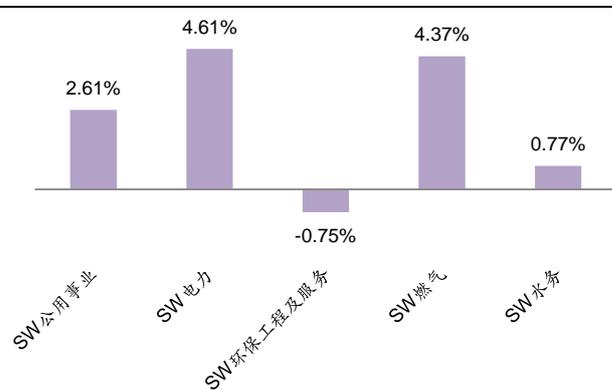
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



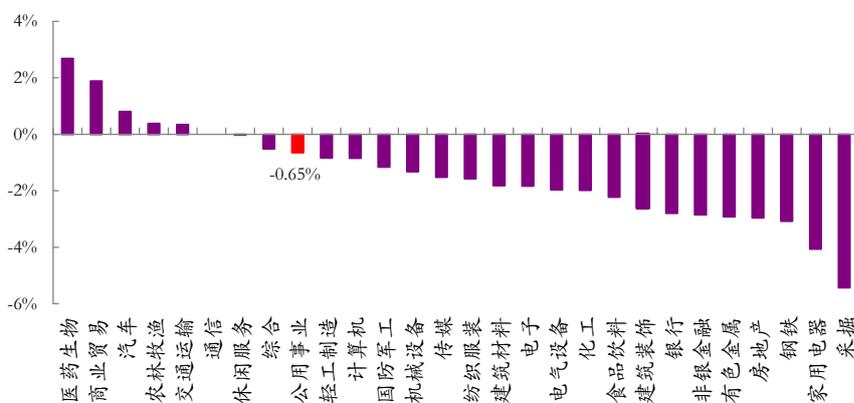
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



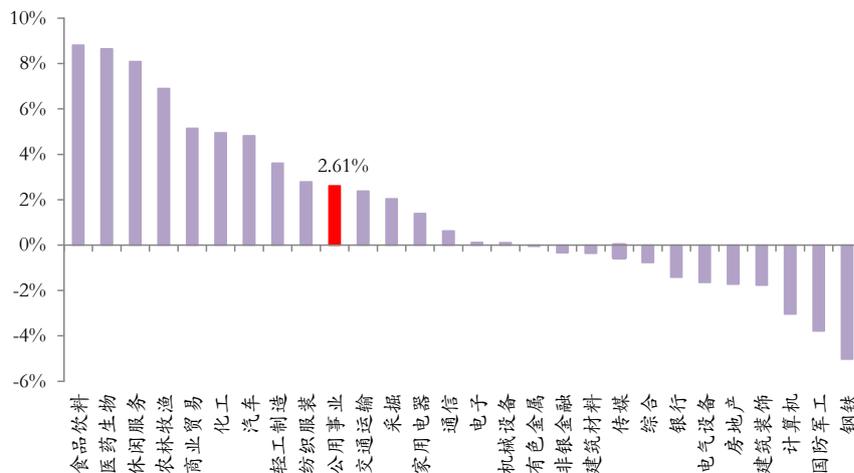
资料来源：Wind

图 4：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 5：申万一级行业月涨跌幅



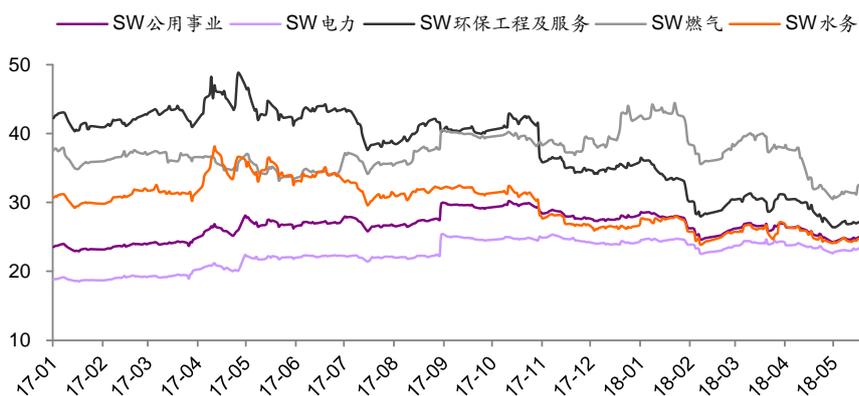
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 24.8 倍，电力板块 23.7 倍（火电板块 30.0 倍，水电板块 17.3 倍），环保工程及服务板块 25.9 倍，燃气板块 31.8 倍，水务板块 24.3 倍，环保设备板 30.6 倍，园林工程板块 21.8 倍。

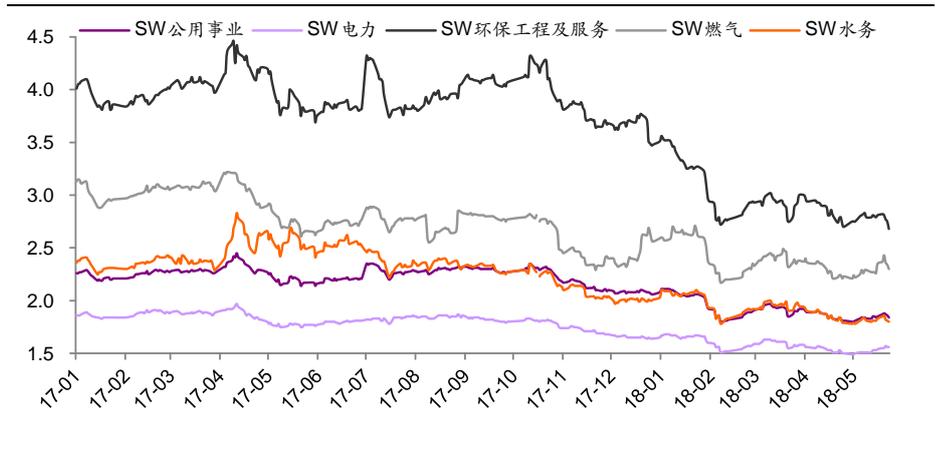
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.8 倍，电力板块 1.6 倍（火电板块 1.2 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程及服务板块 2.7 倍，燃气板块 2.3 倍，水务板块 1.8 倍，环保设备板块 2.7 倍，园林工程板块 2.7 倍。

图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 7：公用环保 P/B (LF)



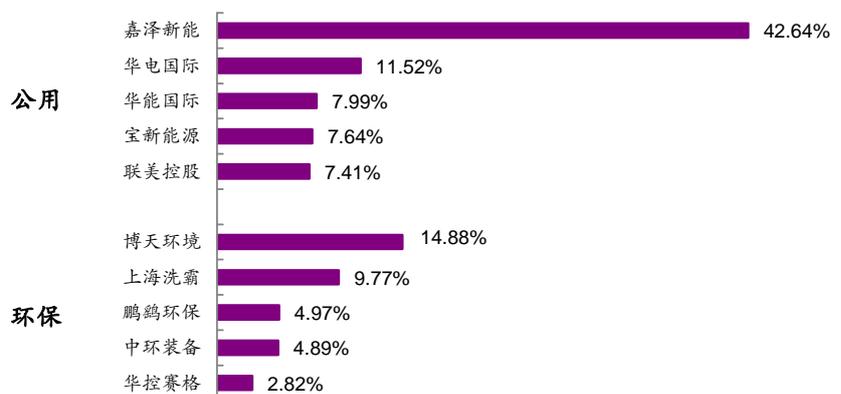
资料来源：Wind

2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是联美控股 (+7.41%)、宝新能源 (+7.64%)、华能国际 (+7.99%)、华电国际 (+11.52%)、嘉泽新能 (+42.64%)；环保板块周涨幅前五的是华控赛格 (+2.82%)、中环装备 (+4.89%)、鹏鹞环保 (+4.97%)、上海洗霸 (+9.77%)、博天环境 (+14.88%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

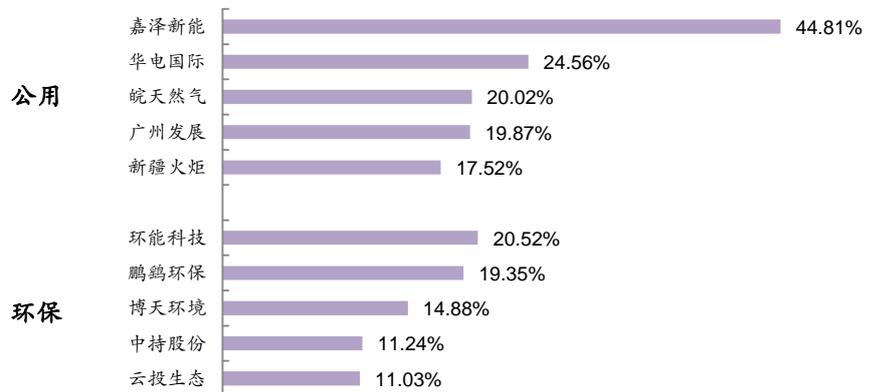


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是新疆火炬 (+17.52%)、广州发展 (+19.87%)、皖天然气 (+20.02%)、华电国际 (+24.56%)、嘉泽新能 (+44.81%)；环保板块月涨幅前五的是云投生态 (+11.03%)、中持股份 (+11.24%)、博天环境 (+14.88%)、鹏鹞环保 (+19.35%)、环能科技 (+20.52%)。

图 9：公用环保板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.4、沪深股通持股情况

本周沪深股通增持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、神雾环保、国投电力、瀚蓝环境、东江环保；减持比例前五大公用环保公司分别为：伟明环保、博世科、建投能源、远达股份、胜利股份。

表 1：本周沪深股通增持比例前五大公表用表环保公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	300203.SZ	聚光科技	1.45	0.3208%	2.26	0.4999%
2	300156.SZ	神雾环保	2.46	0.2437%	2.41	0.2385%
3	600886.SH	国投电力	10.14	0.1494%	13.48	0.1987%
4	600323.SH	瀚蓝环境	0.47	0.0611%	2.00	0.2607%
5	002672.SZ	东江环保	0.50	0.0561%	0.84	0.0952%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

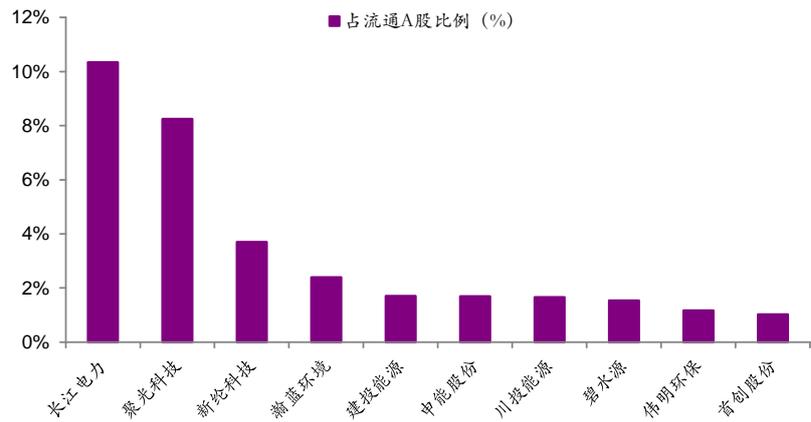
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公表用表环保公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	603568.SH	伟明环保	-0.50	-0.0728%	0.26	0.0379%
2	300422.SZ	博世科	-0.22	-0.0611%	0.43	0.1206%
3	000600.SZ	建投能源	-1.08	-0.0602%	-1.09	-0.0607%
4	600292.SH	远达环保	-0.35	-0.0447%	-0.54	-0.0688%
5	000407.SZ	胜利股份	-0.33	-0.0370%	-0.02	-0.0020%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

目前沪深股通持股占流通 A 股比例前五大公用环保公司分别为长江电力 (10.35%)、聚光科技 (8.25%)、新纶科技 (3.70%)、瀚蓝环境 (2.40%)、建投能源 (1.71%)。

图 10: 沪深股通持股比例前十大公用环保公司



资料来源: Wind、光大证券研究所整理

表 3: 本周大宗交易

证券代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股\份\张)	成交额(万元)
300362.SZ	天翔环境	2018-05-23	9.35	10.38	-9.92	10.35	30.83	288.26
002700.SZ	新疆浩源	2018-05-22	7.12	7.91	-9.99	8.70	587.00	4,179.44
002700.SZ	新疆浩源	2018-05-22	7.12	7.91	-9.99	8.70	127.00	904.24
600452.SH	涪陵电力	2018-05-21	31.00	31.73	-2.30	32.14	61.60	1,909.60

资料来源: Wind

2.5、下周大事提醒

表 4: 大事提醒

时间	内容
2018/5/27	渤海股份: 股东大会互联网投票起始
2018/5/28	湖南发展、郴电国际: 分红除权登记; 国投电力、建投能源: 股东大会互联网投票起始; 国投电力、渤海股份: 股东大会召开; 首创股份: 股东大会现场会议登记起始; 迪森股份: 分红派息; 迪森股份、京蓝科技: 分红除权; 中原环保、格林美、环能科技、迪森股份、高能环境: 分红股权登记; 伟明环保: 限售股份上市流通; 京蓝科技: 红股上市
2018/5/29	联美控股、新天然气、银星能源、富春环保: 股东大会现场会议登记起始; 联美控股: 分红除权登记; 建投能源、国新能源: 股东大会召开; 郴电国际、湖南发展、格林美、启迪桑德、高能环境、中原环保、环能科技: 分红派息; 郴电国际、湖南发展、高能环境、格林美、启迪桑德、中原环保、环能科技: 分红除权; 银星能源、国新能源: 股东大会互联网投票起始; 启迪桑德、中原环保、环能科技: 红股上市
2018/5/30	湖北能源、浙能电力、新天然气、盛运环保、富春环保: 股东大会互联网投票起始; 联美控股: 分红除权; 天瑞仪器: 分红股权登记; 联美控股: 分红派息; 浙能电力、新天然气、银星能源: 股东大会召开; 浙能电力、迪森股份: 股东大会现场会议登记起始; 郴电国际: 红股上市

2018/5/31	川投能源：股东大会现场会议登记起始； 富春环保、首创股份、盛运环保、湖北能源、联美控股：股东大会召开； 天瑞仪器：分红除权； 天瑞仪器：分红派息； 甘肃电投、理工环科：分红股权登记； 联美控股：红股上市； 联美控股、首创股份：股东大会互联网投票起始
2018/6/1	甘肃电投、理工环科：分红派息； 金鸿控股：复牌； 甘肃电投、理工环科：分红除权； 上海洗霸：限售股份上市流通； 三维丝：股东大会现场会议登记起始
2018/6/2	粤电力 A：股东大会现场会议登记起始

资料来源：Wind

3、行业政策和新闻

表 5：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
5.21	新华社	习近平出席史上最高规格环保大会：采取多种方式支持 PPP 项目
5.22	生态环境部	全国人大常委会执法检查组赴皖检查，要求各级政府扎实推进大气环境质量持续改善。
5.22	生态环境部	生态环境部印发通知进一步加强危险废物全过程监管，严打非法转移倾倒固废行为。
5.24	中国大气网	污染物排放总量仍然偏高，打赢蓝天保卫战不容丝毫松劲。
5.25	生态环境部	《乏燃料管理安全与放射性废物管理安全联合公约》缔约方第六次审议会议召开，中国七项实践被认定为良好业绩。
5.25	生态环境部	第一批中央环境保护督察“回头看”将全面启动，6 个督察组将于近日陆续实施督察进驻。
5.25	国家发改委	发改委决定，自 6 月 10 日起理顺居民用气门站价格、完善价格机制。
5.25	生态环境部	水源地专项督查发现新问题 71 个。

资料来源：光大证券研究所整理

表 6：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
5.21	北极星环保网	《太湖地区城镇污水处理厂及重点工业行业主要水污染物排放限值》(DB32/1072 —2018)于近日发布，标准规定了太湖地区城镇污水处理厂及重点工业行业水污染物排放值术语和定义、污染物排放控制标准和要求、监测及监督实施要求。该标准自 6 月 1 日起施行。
5.22	北极星环保网	生态环境部发布关于《建设项目竣工环境保护验收技术指南 污染影响类》的公告。
5.22	生态环境部	生态环境部日前印发了《关于坚决遏制固体废物非法转移和倾倒 进一步加强危险废物全过程监管的通知》。
5.23	北极星电力网	生态环境部印发《国家地表水水质自动监测站文化建设方案（试行）》。
5.24	生态环境部	生态环境部近日印发《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》。
5.25	北极星环保网	工信部印发《工业固体废物资源综合利用评价管理暂行办法》和《国家工业固体废物资源综合利用产品目录》。

资料来源：光大证券研究所整理

4、上市公司周动态

表 7：上市公司增减持与抵质押信息

公告日期	公司名称	公告内容
2018-5-24	中金环境	公司近日接到控股股东沈金浩先生的通知，获悉沈金浩先生将其所持有的公司部分股份进行质押及部分股份解除质押。
2018-5-25	三聚环保	公司股东海淀科技解除质押 45000000 股，占其所持股份比例 8.77%。
2018-5-25	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强先生将所持有公司的无限售流通股股份 1500 万股质押给中信建投证券股份有限公司，本次质押占其所持股份 3.94%，占公司总股本的 2.48%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 8：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2018-5-21	高能环境	公司收到招标人建德市环境保护局，招标代理机构杭州博望建设工程招标投标代理有限公司发来的《中标通知书》。通知书确认公司为“杭州市第二工业固废处置中心政府和社会资本合作（PPP）项目”的中标单位，中标金额：人民币 228,000,000.00 元。
2018-5-22	东方园林	公司于近日收到陕西省礼泉县住房和城乡建设局发来的《中标通知书》，确认公司为礼泉城北大道景观建设 PPP 项目的中标联合体。
2018-5-23	京蓝科技	公司下属公司京蓝北方园林（天津）有限公司，确定为京蓝北方园林为 2018 年滨海新区绿化专项-闲置建设用地绿化项目（第 2 包）的中标人。中标金额：45,077,846 元。
2018-5-23	博天环境	公司所属的联合体被确认为雷州市村级生活污水处理 PPP 项目和雷州市镇区生活污水处理 PPP 项目的预中标人。项目总投资：150,417.29 万元。
2018-5-24	伟明环保	2018 年 5 月 24 日，公司与文成县人民政府签订《文成县垃圾处理生态环保产业园投资协议》，经双方友好协商，本着平等、有偿、互利的原则，就有关投资事项达成协议。
2018-5-24	创业环保	公司全资子公司天津佳源兴创新能源科技有限公司于 2018 年 1 月 31 日与天津华夏津典置业有限公司签订供热框架协议，华夏津典将其在天津市西青区开发建设的密云路地块的供热配套事宜交由佳源兴创负责实施，供热热源拟采用地板辐射电供暖。
2018-5-24	百川能源	公司全资子公司廊坊百川清洁能源有限公司因经营发展需要，拟与河北国奥燃气有限公司共同投资设立邯郸百川国奥热电有限公司，新设公司注册资本为 20,000 万元，其中：百川清洁能源占新设公司股权比例的 70%，为控股股东；河北国奥占新设公司股权比例的 30%。
2018-5-25	华通热力	公司与新疆水利投资控股有限公司经友好协商，签订了《合作框架协议》，本着优势互补、平等互利、共谋发展的原则，就发挥各自优势共同开拓供暖市场达成框架性合作协议。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9：上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2018-5-21	钱江水利	中国水务投资有限公司向除中国水务和钱江硅谷以外的钱江水利股东发出收购其所持公司部分股份的要约，预定收购的股份数量为 35,299,576 股，占公司总股本的 10%，要约价格为 15.36 元/股，要约收购有效期为 2018 年 4 月 17 日至 2018 年 5 月 16 日。
2018-5-21	华能国际	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第七期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 180 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.98%。
2018-5-21	湖南发展	本公司 2017 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 464,158,282 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。
2018-5-22	中山公用	公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行规模为 6 亿元，可超额配售不超过 14 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式发行，发行时间为 2018 年 5 月 18 日至 2018 年 5 月 22 日，实际发行规模为 10 亿元，最终票面利率为 5.30%。
2018-5-22	国祯环保	公司拟由控股股东国祯集团通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式出售其所持有的公司转债合计 597,000 张，占发行总量的 10%。截止公告披露日，集团现合计持有公司转债 452,416 张，占发行总量的 7.58%。
2018-5-22	上海环境	公司通过公开发行 A 股可转换公司债券预案，本次发行可转债总额不超过人民币 221,000 万元（含 221,000 万元），每张面值 100 元人民币，按面值发行，期限为发行之日起六年。
2018-5-22	郴电国际	公司近日通过 2017 年度利润分配及转增股本方案，A 股每股现金红利 0.0457 元，每股转增股份 0.4 股，股权登记日为 5 月 28 号，现金红利发放日为 5 月 29 号。
2018-5-22	清新环境	公司拟以自有资金人民币 5,000 万元，在雄安新区设立全资子公司。

2018-5-23	国投电力	公司发行的可续期公司债券（第二期）将于2018年5月25日起在上海证券交易所上市。债券期限为3年，票面年利率为5.23%。
2018-5-23	深圳能源	公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率为4.80%。
2018-5-24	天瑞仪器	公司以公司现有总股本461,760,000股为基数，向全体股东每10股派0.7元人民币现金。
2018-5-25	盾安环境	公司于2017年12月29日通过深圳证券交易所集中竞价交易平台出售海螺型材无限售流通股59万股，均价为8.3782元/股；2018年5月25日通过深圳证券交易所大宗交易平台出售海螺型材无限售流通股550万股，价格为6.45元/股；合计出售数量609万股，占海螺型材总股本的1.6917%。
2018-5-25	中电环保	公司拟向激励对象83人授予限制性股票1520万股，授予价格3.76元/股，授予日为2018年5月25日。
2018-5-25	中环装备	公司拟向周震球等8名兆盛环保股东发行股份并支付现金购买其合计持有的兆盛环保99.18%股权，标的资产作价为71,409.84万元，其中21,422.95万元采取现金方式支付，49,986.89万元采取股份方式支付。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10：上市公司跌破定增价格

代码	名称	发行价格	周收盘价	定增股份上市日
300334.SZ	津膜科技	12.93	11.23	2018-03-08
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	6.23	2017-09-08
000711.SZ	京蓝科技	12.70	12.02	2017-10-20
300385.SZ	雪浪环境	29.60	22.02	2017-12-14
002479.SZ	富春环保	8.00	7.39	2018-04-23
000711.SZ	京蓝科技	13.49	12.02	2017-10-20
300334.SZ	津膜科技	15.41	11.23	2018-01-30
601991.SH	大唐发电	3.47	3.46	2018-03-23
600333.SH	长春燃气	6.62	6.05	2017-07-07
600509.SH	天富能源	6.89	5.39	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	4.22	2017-11-09
600021.SH	上海电力	9.91	8.30	2017-12-07

资料来源：Wind

表 11：本周重要股东增减持表

代码	名称	公告日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量 (万股)	变动数量占 流通股比(%)	变动后持股 比例(%)	交易平均价
002672.SZ	东江环保	2018-5-23	刘韧	高管	增持	3.94	0.00	0.00	16.47
600461.SH	洪城水业	2018-5-25	南昌水业集团有 限责任公司	公司	增持	713.7596	1.20	31.33	
300362.SZ	天翔环境	2018-5-24	余明	高管	增持	2	0.01		10.45
000826.SZ	启迪桑德	2018-5-21	赵达	高管	减持	8.25	0.01	0.04	31.19
002310.SZ	东方园林	2018-5-25	侯建东	高管	增持	0.8	0.00	0.00	15.09
002310.SZ	东方园林	2018-5-25	贾莹	高管	增持	3.27	0.00	0.00	15.27
002310.SZ	东方园林	2018-5-25	刘惠贤	高管	增持	2.78	0.00		14.98
002310.SZ	东方园林	2018-5-25	张欣欣	高管	增持	0.55	0.00		16.49
300190.SZ	维尔利	2018-5-22	宗韬	高管	增持	81.8254	0.21	0.40	11.95
300190.SZ	维尔利	2018-5-23	宗韬	高管	增持	1.89	0.00	0.41	12.07
300190.SZ	维尔利	2018-5-24	宗韬	高管	增持	0.2	0.00	0.41	11.84
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	邹帅文	高管	增持	8	0.43	0.11	19.74
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	尹小梅	高管	增持	10	0.54	0.13	19.74
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	廖云峰	高管	增持	8	0.43	0.11	19.74
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	李财锋	高管	增持	10	0.54	0.13	19.74
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	黄明	高管	增持	10	0.54	0.13	19.74

603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	顾新	高管	增持	8	0.43	0.11	19.74
603200.SH	上海洗霸	2018-5-25	鲍松林	高管	增持	8	0.43	0.11	19.74
000546.SZ	金圆股份	2018-5-22	赵哲如	高管	减持	5	0.01		14.49
000791.SZ	甘肃电投	2018-5-25	平安大华基金-平安银行-平安大华平安金橙财富82号蓝巨资产管理计划	公司	减持	672.0855	0.69	5.00	6.08
000692.SZ	惠天热电	2018-5-21	李伟华	高管	增持	0.04	0.00		3.87

资料来源: Wind

表 12: 质押率超过 30% 的公司

证券代码	证券简称	总质押股数(万股)	参考市值(万元)	总市值	质押率
300187.SZ	永清环保	34385.5369	379902.1634	604430.2256	62.85%
000820.SZ	神雾节能	16509	434671.04	789546.8301	55.05%
002573.SZ	清新环境	36937.04	746685.8864	1517024.756	49.22%
300262.SZ	巴安水务	21880	195537.02	461893.404	42.33%
300125.SZ	易世达	5165.8	136426.053	336123	40.59%
600388.SH	龙净环保	38298.5662	606128.8529	1531948.65	39.57%
002310.SZ	东方园林	79399.9379	1522403.278	4032216.062	37.76%
603603.SH	博天环境	10881.4247	417145.2214	1204430.11	34.63%
002002.SZ	鸿达兴业	73840.17	538697.593	1610174.484	33.46%
300145.SZ	中金环境	33248.3026	375760.8841	1228596.109	30.58%

资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2018 年 5 月 25 日收盘

5、行业数据

5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



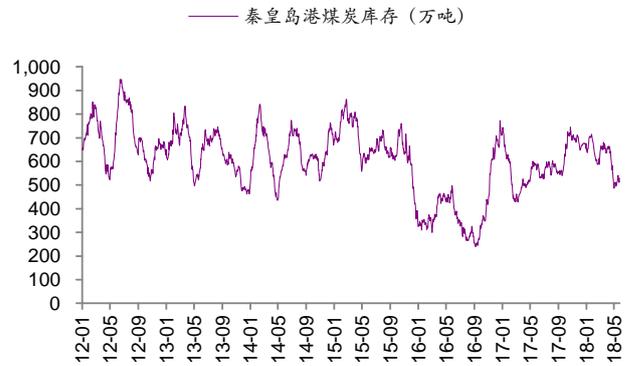
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



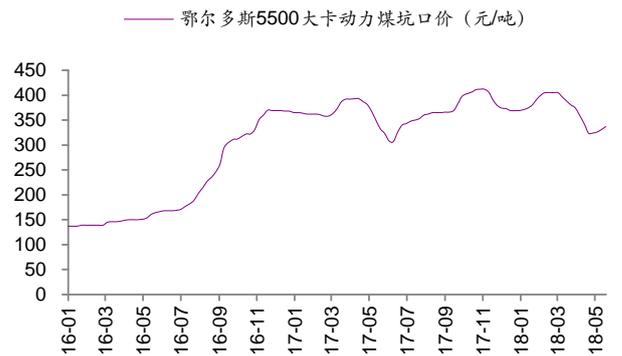
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



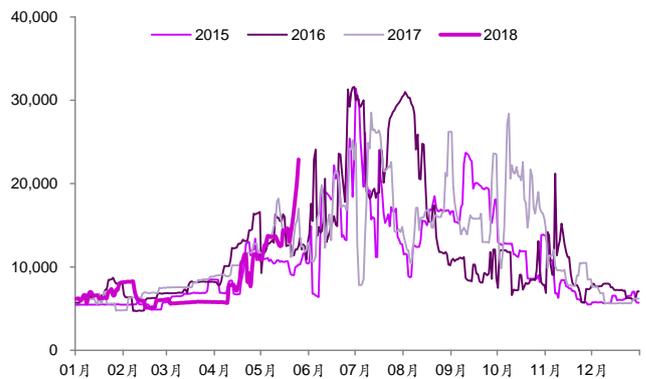
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



资料来源：Wind

图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



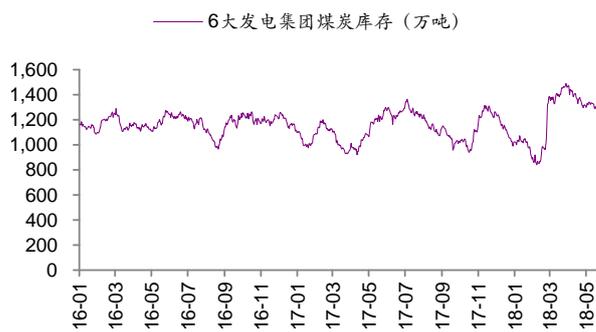
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

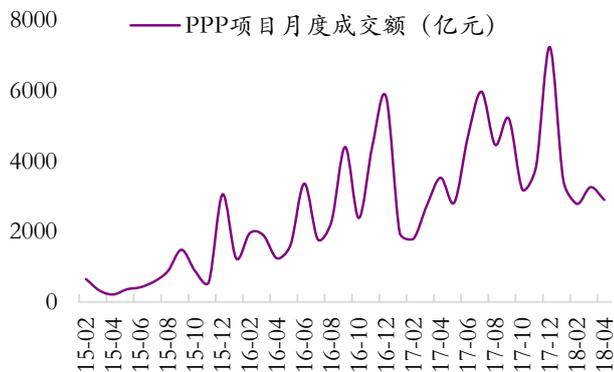
图 20: LNG 市场价走势



资料来源: 卓创咨询

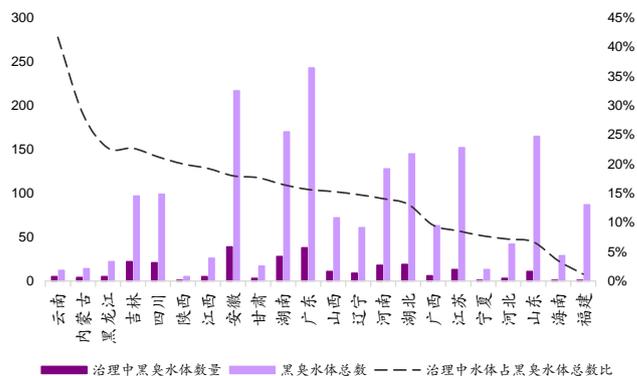
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



资料来源: 明树数据

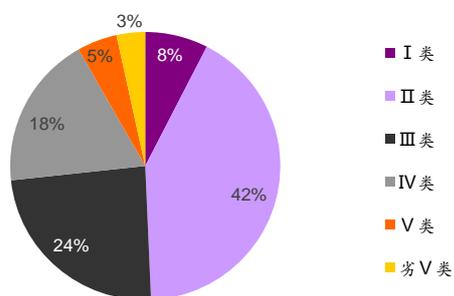
图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

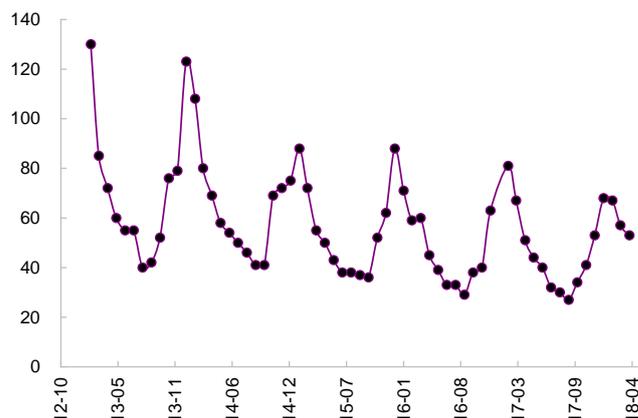
图 23：全国主要流域重点断面地表水自动监测周报（2018 年第 16 期）：

全国主要流域重点断面地表水自动监测周报（2018 年第 16 期）



资料来源：Wind

图 24：74 个城市 PM2.5 月均浓度



资料来源：Wind

6、风险分析

公用事业：来水低于预期导致水电发电量减少的风险，煤价大幅上涨导致火电发电成本上升的风险。电力行业改革进展低于预期的风险。输气、配气费率下行、购气成本上涨导致燃气公司毛差降低的风险，天然气改革进展慢于预期的风险。

环保：政策执行力度低于预期的风险，技术难度导致经济性低于预期的风险，整合速度较慢的风险，金融政策对 PPP 的负面影响风险，环保公司 PPP 订单签订速度放缓的风险，环保公司过度依赖 PPP 项目导致财务状况恶化的风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	陈蓉	021-22169086	13801605631	chenrong@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
		梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
高菲		010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
关明雨		010-58452037	18516227399	guanmy@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiao1@ebscn.com
		李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	陈樑	021-22169483	18621664486	chenliang3@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
		曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
		王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
		安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
戚德文		021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
吴冕			18682306302	wumian@ebscn.com	
吕程		021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
李经夏		021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
高霆		021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元		021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com		
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com		