

G20 会谈结果对公用环保板块的影响分析

——公用事业与环保行业周报 (20181202)

行业周报

公用事业：增持（维持）

环保：增持（维持）

分析师

王威 (执业证书编号：S0930517030001)

021-52523818

wangwei2016@ebsec.com

殷中枢 (执业证书编号：S0930518040004)

010-58452063

yinzs@ebsec.com

联系人

于鸿光

021-52523819

yuhongguang@ebsec.com

郝嵩

021-52523827

haosong@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

天然气：该出手时就... 出不出手？——
天然气行业系列报告（五）

.....2018-08-28

电力行业——走出“至暗时刻”

.....2018-03-26

◆一周复盘

本周上证综指上涨 0.34%，创业板指上涨 1.58%。本周公用事业板块下跌 0.32%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 19。细分子板块中，电力板块上涨 0.66%，燃气板块下跌 6.99%，环保工程及服务下跌 0.99%，水务板块下跌 0.99%。

◆G20 “习特会”：谈判重启，边际缓和。

白宫新闻秘书办公室发布声明，中美双方在 G20 峰会的最高级代表会晤是“非常成功”的，双方具体在以下方面达成共识：**1. 贸易问题**，美方在 2019 年 1 月 1 日暂不提高关税，我国将同意从美国购买尚未商定但大量的农业、能源、工业和其他产品，以减少美对中贸易逆差，其中农产品的购买将即刻开始。**2. 重启谈判**，双方将立即开始就强迫技术转让，知识产权保护，非关税壁垒，网络入侵和网络盗窃，服务和农业等方面的结构变革进行谈判，不过如果在未来的 90 天内双方无法达成一致意见，美方关税将提高至 25%。

◆电力周观点：中美贸易摩擦取得阶段性进展，边际利好宏观经济但 2019Q1 仍难言乐观。

本周煤价维持震荡，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价 11 月 30 日报收 627 元/吨，与上周相比有小幅回落。供暖季来临，6 大发电集团日均煤耗虽稳步提升，但库存仍不断创新高，11 月 30 日报收 1787 万吨，煤炭需求仍相对偏弱。中期层面，虽中美贸易摩擦取得阶段性进展，出口形势有所缓和，**但市场对于 2019Q1 宏观经济仍相对悲观，当前对动力煤价格逐渐形成下行预期。**综上，虽煤价短期受政策因素所有支撑，但进入供暖季后，动力煤价有望“旺季不旺”进入跌势，叠加宏观经济未来走弱，中期煤价进一步下行预期已经逐渐形成。

我们自 2018 一季度以来的行业推荐逻辑至今仍然成立——在经济下行周期伊始，全社会“共克时艰”对各个行业的影响存在明显差异，在此期间电力股的替代效应（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）是行业配置的核心驱动力（目前机组利用率回升与否仅是次要因素），现阶段经济走弱概率越高，对于电力行业越为有利。上述逻辑将视近期中美贸易谈判的新进展以及我国的相应对策而存在强化或弱化可能。

◆**燃气周观点：从美进口 LNG 或迎来转机，未来走势仍需进一步观察。**

中美贸易摩擦取得阶段性进展，即美方在 2019 年 1 月 1 日之后不再加征额外关税，且中国将从美方购买尚未商定的能源产品。对于 LNG 而言，明年从美进口 LNG 的关税将维持在 10%，不会进一步上涨至 25%，同时从美进口 LNG 或迎来转机：一方面，中美作为 LNG 供应和需求增长最快的两个国家，本身可形成有效互补；另一方面，我国仍较依赖 LNG 进口缓解冬季气荒压力。不过，我国已经在加大国内天然气勘探开发力度，国内天然气开发和国际天然气进口在合力缓解我国用气压力的同时也将相互抑制，未来走势仍需进一步观察。

短期来看，天然气价格随天气转冷会随季节上涨，但预计涨幅将较为有限，季节性 LNG 价格上涨或存在博弈性机会，但油价持续下跌，气荒预期较弱，将不利于短期板块配置。从中、长期看，天然气保供基础设施建设及整体消费量提升逻辑不会发生变化。

◆**环保周观点：中美贸易摩擦边际缓和，板块将随大盘反弹。**

影响行业的两大系统性因素——“去杠杆”在政策因素下正逐渐转好，仍需继续关注执行层面，即“支持民企”和“流动性传导”等政策的后续执行效果及力度；“贸易摩擦”在 G20 峰会上已迎来阶段性缓和，达成的共识虽无直接利好环保板块，但对大盘整体的预期修复将带动板块反弹。

◆**投资建议：**

维持公用事业“增持”评级，火电方面首推盈利弹性较强的行业龙头**华能国际**、**华电国际**，建议关注**华能国际 (H)**、**华电国际 (H)**。

维持环保行业“增持”评级，把握估值低、业绩兑现能力较强的标的：**瀚蓝环境**、**先河环保**。

◆**风险提示：**

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。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600011	华能国际	6.90	0.11	0.13	0.36	60	54	19	买入
600027	华电国际	4.56	0.04	0.17	0.25	105	27	18	买入
600323	瀚蓝环境	13.45	0.85	1.03	1.18	16	13	11	买入
300137	先河环保	8.25	0.34	0.52	0.66	24	16	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 11 月 30 日

目 录

1、 本周重要新闻一览	4
1.1、 公用事业行业重点新闻	4
1.2、 环保行业重点新闻	5
2、 行情回顾	6
2.1、 板块行情	6
2.2、 板块估值	7
2.3、 个股行情	8
2.4、 沪深股通持股情况	9
2.5、 本周大宗交易	11
2.6、 下周大事提醒	11
3、 行业政策和新闻	11
4、 上市公司周动态	12
5、 行业数据	15
5.1、 公用板块	15
5.2、 环保板块	17
6、 风险分析	18

1、本周重要新闻一览

1.1、公用事业行业重点新闻

国家发改委发布《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，要求及早签订数量相对固定、价格机制明确的中长期合同，鼓励支持更多签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同；要求中央和其他规模以上发电企业集团签订的中长期合同数量应达到自有采购量的 75% 以上，且不能低于上年水平；对煤炭供需双方签订盖章认可且年度单笔合同量在 20 万吨及以上的煤炭中长期合同，交通运输部、中国铁路总公司依据运输能力，组织指导有关铁路运输企业和港航企业做好运力衔接。没有新增运量的既有线路，运力配置不得低于去年水平。（国家发改委）

三部门发文调整天然气进口税收优惠政策。通知明确，自 2018 年 7 月 1 日起，将液化天然气销售定价调整为 28.06 元/GJ，将管道天然气销售定价调整为 0.99 元/立方米。2018 年 4 月至 6 月期间，液化天然气销售定价适用 27.35 元/GJ，管道天然气销售定价适用 0.97 元/立方米。通知明确，新增加浙江舟山液化天然气项目享受优惠政策，将山东液化天然气项目可享受政策的进口规模由 300 万吨/年调整为 600 万吨/年。（LNG 行业信息）

中国海油将广东地区的天然气通过西气东输二线管道交付至北方地区用户手中，标志着今冬明春“南气北上”保供正式拉开帷幕。保供期间，中国海油在广东地区计划增供天然气约 18 亿立方米，占中国海油通过基础设施互联互通增供气量的 60%，其中“南气北上”气量由去年每日 625 万立方米大幅提升至 3000 万立方米。所增供天然气 80% 用于北方地区，满足采暖季北方地区清洁取暖需求，保障全国冬季天然气安全平稳供应。（中海油官网）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 4511.5 元/吨，环比上周上涨 1.48%。生产方面，工厂周均开工率为 43%，与上周相比持稳，LNG 工厂日均生产为 4438 万方，与上周相比下降 50 万方。供应方面，由于内蒙及西北中石油直供气厂限气放宽，整体供应略有上升；需求方面，北方虽开始供暖，但短期管道气及接收站方面气源充足，暂时对 LNG 需求未起到提振作用。国际方面，截止 2018 年 11 月 28 日，亚洲地区 LNG 到岸市场收盘周均价格（中日韩三地平均）约为 3372 元/吨，环比上周下浮 2.03%，近期虽冬季来临，但因国内保供工作准备充分，市场供应整体较宽松，对 LNG 现货资源的需求相对有限，价格维持小幅下调走势。（卓创资讯）

1.2、环保行业重点新闻

生态环境部举行 2018 年 11 月例行新闻发布会，会上先是介绍了 2018 年水源地保护攻坚战进度情况。截至 11 月 28 日，5970 个问题已完成整改，任务完成比例达到 95%，达到序时进度要求，但任务完成率未达到时序进度要求的江苏、江西后续工作压力较大。会上随后介绍了渤海综合治理攻坚战的总体思路和目标。行动计划确定开展四大攻坚行动：第一个是陆源污染治理行动，第二个是海域污染治理行动，第三个是生态保护修复行动，第四个是环境风险防范行动。（北极星环保网）

四川省发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》。《意见》提出，到 2020 年，全省未达标地级及以上城市细颗粒物(PM2.5)年均浓度比 2015 年下降 18%以上，地级及以上城市环境空气质量优良天数比例达到 83.5%，地级及以上城市大气环境达标比例力争超过 50%；二氧化硫、氮氧化物排放总量均比 2015 年减少 16%。到 2020 年，全省 87 个国考监测断面水质优良比例总体高于 81.6%，地级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例达到 97.6%，县级城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 90%，地级及以上城市建成区黑臭水体基本消除；化学需氧量、氨氮排放量分别比 2015 年减少 12.8%、13.9%。到 2020 年，全省大宗固体废物和危险废物得到有效处置，受污染耕地安全利用率达到 94%，污染地块安全利用率达到 90%以上。（北极星环保网）

禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议在京召开。截止 2018 年 11 月 15 日，全国固体进口废物量为 1861 万吨，同比减少 52.8%，为顺利完成 2018 年改革任务奠定了基础。未来，一要积极推动固体废物污染环境防治法修订，二要强化洋垃圾非法入境管控力度，三要提升国内固体废物回收利用水平四要充分发挥协调小组的机制保障作用。（生态环境部）

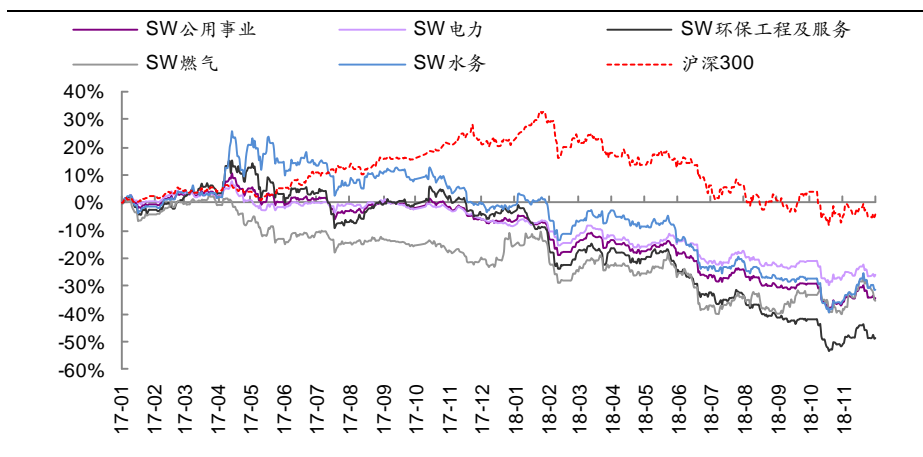
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块下跌 0.32%，沪深 300 上涨 0.93%，上证综指上涨 0.34%，深圳成指上涨 0.59%，创业板指上涨 1.58%。细分子版块中，电力板块上涨 0.66%（火电板块上涨 1.25%、水电板块上涨 0.67%），环保工程及服务板块下跌 0.04%，燃气板块下跌 6.99%，水务板块下跌 0.99%，环保设备板块上涨 0.97%，园林工程板块下跌 3.23%。

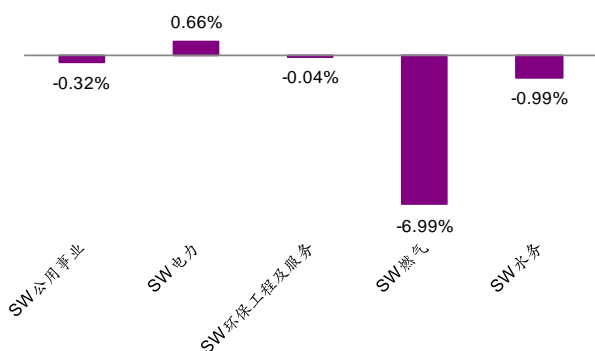
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块上涨 2.04%，沪深 300 上涨 0.60%，上证综指下跌 0.56%，深圳成指上涨 2.66%，创业板指上涨 4.22%。细分子版块中，电力板块上涨 0.32%（火电板块上涨 3.23%、水电板块下跌 2.95%），环保工程及服务板块上涨 4.20%，燃气板块上涨 4.71%，水务板块上涨 5.97%，环保设备板块上涨 7.78%，园林工程板块上涨 0.27%。

图 1：公用环保板块行情



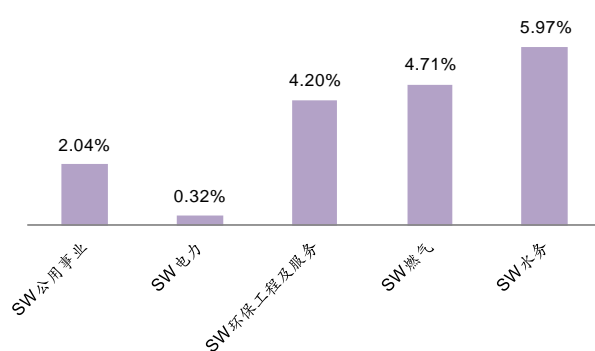
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



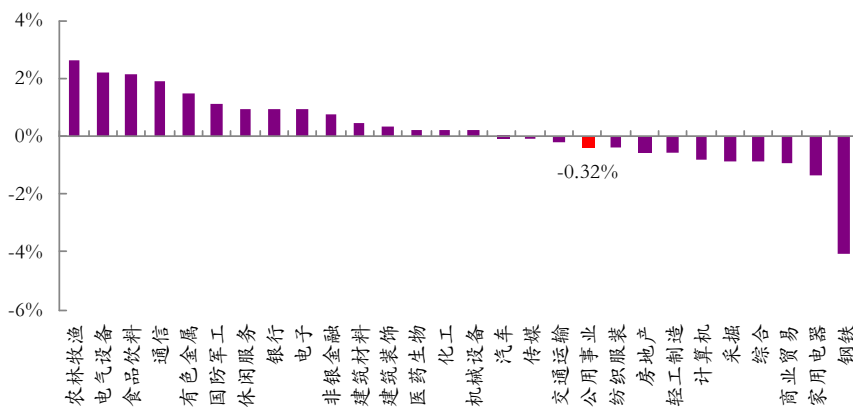
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



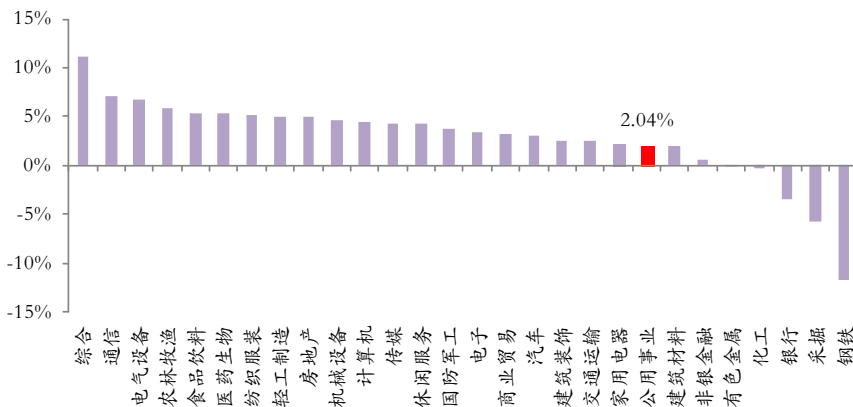
资料来源：Wind

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



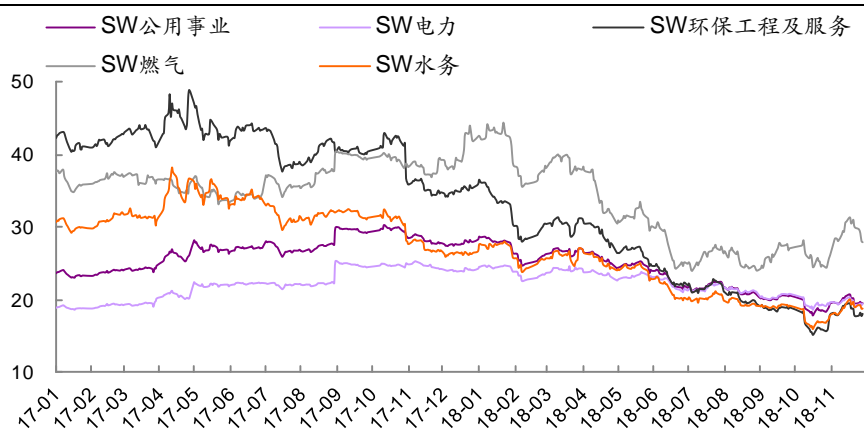
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 19.4 倍，电力板块 19.4 倍（火电板块 23.3 倍，水电板块 14.8 倍），环保工程及服务版块 18.0 倍，燃气板块 27.9 倍，水务板块 18.9 倍，环保设备板块 22.4 倍，园林工程板块 16.2 倍。

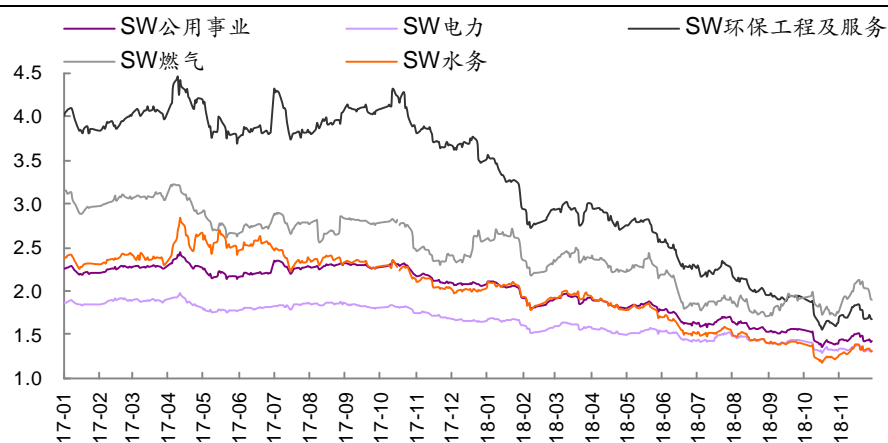
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.3 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 1.7 倍），环保工程及服务版块 1.7 倍，燃气板块 1.9 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.9 倍，园林工程板块 1.7 倍。

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

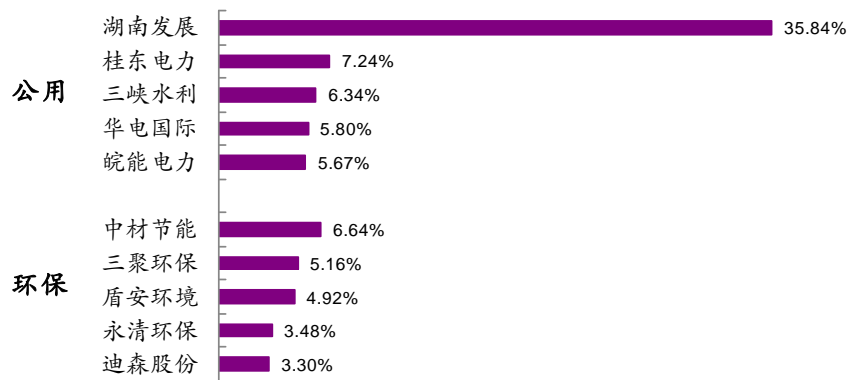
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是湖南发展 (+35.84%)、桂东电力 (+7.24%)、三峡水利 (+6.34%)、华电国际 (+5.80%)、皖能电力 (+5.67%)；

环保板块周涨幅前五的是中材节能 (+6.64%)、三聚环保 (+5.16%)、盾安环境 (+4.92%)、永清环保 (+3.48%)、迪森股份 (+3.30%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

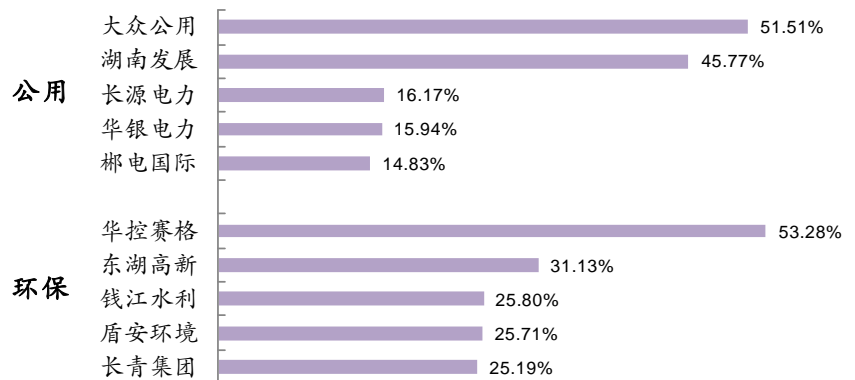


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是大众公用 (+51.51%)、湖南发展 (+45.77%)、长源电力 (+16.17%)、华银电力 (+15.94%)、郴电国际 (+14.83%)；环保板块月涨幅前五的是华控赛格 (+53.28%)、东湖高新 (+31.13%)、钱江水利 (+25.80%)、盾安环境 (+25.71%)、长青集团 (+25.19%)。

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涪陵电力、瀚蓝环境、皖能电力、中材节能、富春环保；减持比例前五大公用环保公司分别为：先河环保、聚光科技、建投能源、盛运环保、创业环保。

表 1：本周沪深股通增持比例前五大公用环保公司

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	000601.SZ	韶能股份	1.18	0.1091%	3.63	0.3355%
2	600874.SH	创业环保	1.42	0.0994%	0.27	0.0188%
3	000669.SZ	金鸿控股	0.59	0.0864%	-0.04	-0.0066%
4	300070.SZ	碧水源	2.72	0.0863%	1.24	0.0394%
5	600483.SH	福能股份	1.09	0.0704%	2.77	0.1788%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

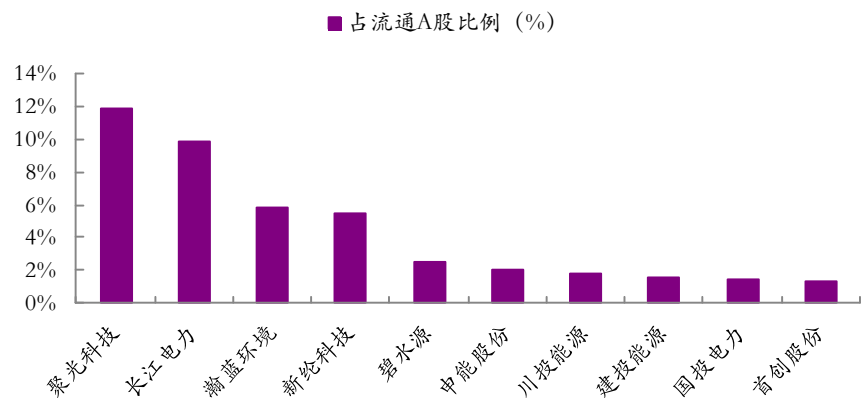
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	000407.SZ	胜利股份	-0.60	-0.0683%	-0.70	-0.0793%
2	600856.SH	中天能源	-0.92	-0.0670%	-1.42	-0.1040%
3	000875.SZ	吉电股份	-1.44	-0.0669%	4.71	0.2196%
4	000543.SZ	皖能电力	-1.18	-0.0657%	9.56	0.5341%
5	600452.SH	涪陵电力	-0.15	-0.0650%	0.73	0.3262%

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聚光科技 (11.93%)、长江电力 (9.92%)、瀚蓝环境 (5.86%)、新纶科技 (5.52%)、碧水源 (2.47%)。

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

2.5、本周大宗交易

表 3：本周大宗交易

证券代码	名称	交易日期	成交价(元)	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股份/张)	成交额(万元)
000669.SZ	金鸿控股	2018-11-30	6.80	6.56	3.66	6.47	730.00	4,964.00
600505.SH	西昌电力	2018-11-30	4.50	5.00	-10.00	4.96	123.00	553.50
002310.SZ	东方园林	2018-11-29	8.25	8.59	-3.96	8.25	1,200.00	9,900.00
600505.SH	西昌电力	2018-11-29	4.78	5.31	-9.98	5.00	123.00	587.94
002340.SZ	格林美	2018-11-28	4.07	4.07	0.00	4.11	3,510.00	14,285.70
000040.SZ	东旭蓝天	2018-11-28	8.02	8.91	-9.99	8.93	660.00	5,293.20
600505.SH	西昌电力	2018-11-28	4.85	5.39	-10.02	5.31	123.00	596.55
600681.SH	百川能源	2018-11-28	13.14	13.03	0.84	13.14	100.00	1,314.00
002340.SZ	格林美	2018-11-27	4.06	4.06	0.00	4.07	4,290.00	17,417.40
002479.SZ	富春环保	2018-11-26	4.47	4.97	-10.06	5.03	200.00	894.00

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2018/12/3	天壕环境、鸿达兴业、皖能电力、嘉泽新能：股东大会召开；环能科技、国新能源：限售股份上市流通
2018/12/4	洪城水业：股东大会召开
2018/12/5	中国天楹、鹏鹞环保、博世科：股东大会召开
2018/12/6	光正集团：股东大会召开
2018/12/7	赣能股份：股东大会召开

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
2018/11/26	环保部网	《关于汞的水俣公约》第二次缔约方大会于 11 月 19-23 日在瑞士日内瓦召开，来自 160 个国家、的近千名代表与会，审议并通过了履行和履约委员会会议事规则、公约秘书处所在地及设置方案、汞临时储存技术导则等共计 12 个决定，为全球后续履约提供指导。
2018/11/27	北极星环保网	河北省公共资源交易中心网站发布公告，雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行（特许经营）项目启动资格预审。该项目拟采用“ROT”模式运作，20 年运营期费用总预算超过 30 亿元。
2018/11/28	环保部网	生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况。
2018/11/29	北极星大气网	济南市落实《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬大气污染综合治理攻坚行动方案》实施方案。
2018/11/29	中国固废网	全国首例火电厂协同处置危废获批，项目公司药渣掺烧项目得到政府认可，前景未卜。
2018/11/30	E20 水网固废网	环境部 11 月例会，渤海治理攻坚战已获批，计划通过三年的综合治理，持续改善海岸生态功能，行动计划范围定为渤海全海区和环渤海的三省一市，重点是环渤海“1+12”城市。
2018/11/30	北极星环保网	2018 年水源地保护攻坚战进入“倒计时”，截至 11 月 28 日，5970 个问题已完成整改，任务完成比例达到 95%。

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
2018/11/27	北极星大气网	黑龙江省人民政府印发了《黑龙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划》。
2018/11/28	中国大气网	内蒙古自治区人民政府网站正式发布《内蒙古自治区人民政府办公厅关于印发 2018 年度大气污染防治实施方案的通知》。
2018/11/28	北极星环保网	山西印发《山西深化环境检测改革提高环境监测数据质量实施方案》，主要目标是到 2020 年建立统一的环境质量监测网络，使得环境监测数据全面、准确、客观、真实。
2018/11/30	北极星固废网	河南省发布了关于加快推进餐厨废弃物处理设施建设的通知。

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
2018/11/26	郴电国际	公司已完成控股股东增持公司股份计划。2018 年 6 月 27 日至 2018 年 11 月 26 日, 联美集团累计增持公司股份 1192.29 万股, 占公司总股本的 0.68%, 累计增持金额 1.14 亿元, 增持均价 9.54 元/股。
2018/11/26	聚光科技	公司与 2018 年 11 月 19 日以集中竞价交易方式回购了 60 万股股份, 占公司目前总股本的比例为 0.13%, 最高成交价为 25.54 元/股, 最低成交价为 24.76 元/股, 成交总金额为 1,508.20 万元。
2018/11/26	联美控股	公司已完成控股股东增持公司股份计划。2018 年 6 月 27 日至 2018 年 11 月 26 日, 联美集团累计增持公司股份 1.19 亿股, 占公司总股本的 0.68%, 累计增持金额 1.14 亿元, 增持均价 9.54 元/股。
2018/11/26	中金环境	公司控股股东金山集团将持有 5.28 万股公司股份解除冻结并进行了质押, 占其所持股份比例 0.19%
2018/11/27	上海洗霸	公司控股股东王炜先生及其配偶翁晖女士截止至 11 月 27 日通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 8.1 万股, 占公司总股本 0.11%, 增持均价为 32.53 元/股, 增持金额为 263.52 万元。二人直接持有公司的股份数量为 3761.43 万股, 占公司总股本的 50.12%。
2018/11/27	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人教小强先生将其所持有的本公司部分股份分别质押给中信建投和东兴证券。质押后, 直接持有的本公司股份累计被质押 2.36 亿股, 占其所持有本公司股份的 62.10%。
2018/11/27	中电环保	公司股份 1,96.03 万股(占本公司总股本比例 0.375%)的股东暨公司监事陈玉伟先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 49.01 万股(不超过公司总股本比例 0.094%)。
2018/11/28	易世达	公司以 350 万元受让山东润峰持有的厦门易世达新能源有限公司(简称: 厦门易世达、目标公司) 35% 的股权、以 100 万元受让上海清颖持有的厦门易世达 10% 的股权。本次股权转让完成后, 公司持有厦门易世达 100% 的股权。
2018/11/29	嘉泽新能	公司股东高盛亚洲拟通过集中竞价方式按市场价格减持公司股份, 截至报告日, 已减持 1,933 万股, 减持数量以达到公司股份总股本的 1%, 尚余 1,933 万股未减持。
2018/11/29	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人教小强先生本次解除质押股份数量为 5800 万股, 占其持有公司股份的 15.25%, 占公司总股本的 9.59%, 本次解除质押后, 仍处于质押状态的股数为 1.78 亿股, 占其持有公司股份的 46.85%, 占公司总股本的 29.45%。
2018/11/29	格林美	公司控股股东深圳汇丰源投资有限公司补充质押公司股票 380 万股, 截止至公告日, 汇丰源累计质押 2.60 亿股, 占其所持股份数的 54.84%, 占公司总股本的 6.27%, 质押到期日为 2019 年 7 月 5 日。
2018/11/29	巴安水务	公司与其全资子公司上海赛夫邦投资有限公司将以现金支付方式收购应肃环保持有的标的公司 30% 的股权。其中本公司直接受让 29.5% 股权, 全资子公司受让 0.5% 的股权。收购完成后, 鄞湖环保将成为公司参股公司。
2018/11/30	京蓝科技	公司拟使用自有或自筹资金进行不低于人民币 3,000 万元的股份回购, 本次回购价格不超过人民币 9.44 元/股, 预计回购数量不低于 317.80 万股。
2018/11/30	皖能股份	公司控股股东安徽省能源集团有限公司增持公司股份, 本次增持后持有股份 7.66 亿股, 占公司总股本的 42.81%。
2018/11/30	金圆股份	公司与广州雅居乐固体废物处理有限公司签订了股权转让与合作协议, 将持有的潜江环保 65% 股权转让给广州雅居乐, 转让价格为人民币 3054 万元。

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
2018/11/26	高能环境	公司中标项目生活垃圾综合处置项目, 一期建设规模 500 吨, 估算总投资 2.54 亿元, 价格 65.8 元/吨, 计划建设期为 1 年半。
2018/11/27	雪浪环境	公司拟中标成都万兴环保发电厂(二期)烟气净化系统设备采购项目, 投标价格为 1.76 亿元。
2018/11/27	天瑞仪器	公司审议通过了《关于公司组成联合体参与雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目投标的议案》, 与四川能投、成都勘测院三方共同组成联合体拟参与雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目社会资本方的投标。
2018/11/27	碧水源	公司全资子公司久安公司、中国市政工程西北设计研究院有限公司及中国建筑西南勘察设计研究院有限公司拟与德阳市旌辉投资签订《德阳市寿丰河截污干管工程、中江县城镇污水处理设施及配套管网项目等四个项目勘察、设计、施工总承包合同协议书》。
2018/11/27	碧水源	公司全资子公司久安公司拟与惠民水务签订《宿城区镇村生活污水治理工程 PPP 项目建设工程施工合同(二期)》, 久安公司投资额约 10.04 亿元。公司持有惠民水务 30% 的股权。
2018/11/28	上海电力	上海电力股份有限公司拟与上海杨浦滨江投资开发有限公司合作开发杨树浦电厂地块, 整体合作、分步实施。
2018/11/28	福能股份	公司于 2016 年与厦门华夏国际电力发展有限公司及关联方海峡发电有限责任公司合资成立福建省三川海上风电有限公司, 共同开发建设及运营福建省莆田市秀屿区石城平海湾 F 区的海上风电项目, 以及各方在福建区域内新取得的海上风电资源项目中 50% 部分(不含莆田平海湾 DE 区), 公司直接和间接合计持有三川公司 64.65% 股份。
2018/11/29	海峡环保	公司预中标永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复(农村面源污染综合整治) PPP 项目, 中标价格为 3.13 亿元。
2018/11/29	旺能环境	公司全资子公司浙江旺能环保有限公司出资 700 万元与湖州欣汇管理服务有限公司共同出资 1,000 万元人民币设立控股公司浙江欣源企业管理有限公司。
2018/11/30	国祯环保	公司与中铁二十四局有限公司、中国市政工程西北设计研究院有限公司组成的联合体预中标界首市城区黑臭水体治理 PPP 项目, 总投资额约为 7.79 亿元, 建设期为 3 年运营期为 12 年。
2018/11/30	三维丝	公司全资子公司中油三维石化(大连)有限公司与新疆新业华云能源有限责任公司先后多次签订《产品采购合同》, 自 2018 年 3 月 2 日截至报告日, 累计销售额为 7,600 万元。

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
2018/11/26	桂东电力	广投集团将通过正润集团持有桂东电力 414,14 万股股份, 占桂东电力总股本的比例为 50.03%, 成为桂东电力的间接控股股东。
2018/11/26	嘉泽新能	公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过 3.87 亿股, 募集资金总额不超过 25.6 亿元, 锁定期十二个月, 用于投资焦家畔、苏家梁和兰考兰熙风电项目, 以及补充流动资金。
2018/11/26	皖能电力	公司拟以现金方式购买安徽省能源集团有限公司持有的神皖能源有限责任公司 25% 股权, 交易价格为 23.97 亿元, 不构成重大资产重组。
2018/11/26	华能国际	公司已于近日完成 2018 年度第十四期超短期融资券的发行, 发行额为 20 亿元, 期限为 180 天, 单位面值为 100 元, 利率为 3.05%。
2018/11/26	深圳能源	公司面向合格投资者发行不超过 30 亿元债券“18 深能 Y1”, 每张面值为 100 元, 数量不超过 3,000 万张, 价格为 100 元/张。
2018/11/28	北京首创	公司 2018 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券, 发行规模为不超过人民币 20 亿元(含 20 亿元)。
2018/11/28	国新能源	公司本次限售股上市类型为非公开发行限售股。本次发行募集资金总额为 10.05 亿元, 募集资金净额为 9.86 亿元。本次发行完成后, 公司股份总数由 10.08 亿股增加为 10.85 亿股。
2018/11/29	韶能股份	公司控股子公司韶能集团耒阳电力实业有限公司拟向国网湖南省电力有限公司转让湖南省耒阳市城北电力公司 100% 的股权, 最终交易作价为 1.91 亿元。
2018/11/30	华能国际	公司于近日完成了 2018 年度第十五期超短期融资券的发行, 发行额为 20 亿元人民币, 期限为 90 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 2.78%。

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 (元)	周收盘价 (元)	定增股份上市日
600187.SH	国中水务	4.80	2.83	2017-03-02
600217.SH	中再资环	6.63	4.69	2017-04-21
300190.SZ	维尔利	15.85	4.89	2017-06-27
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.46	2017-07-26
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.85	2017-08-18
000546.SZ	金圆股份	10.15	8.36	2017-08-21
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.05	2017-09-08
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.30	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.30	2017-10-20
002034.SZ	旺能环境	31.34	12.99	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	37.28	12.99	2017-12-15
600133.SH	东湖高新	9.20	6.15	2017-12-06
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.09	2017-12-14
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.65	2018-01-03
300334.SZ	津膜科技	15.41	6.96	2018-01-30
300334.SZ	津膜科技	12.93	6.96	2018-03-08
002479.SZ	富春环保	8.00	4.88	2018-04-23
600578.SH	京能电力	4.18	3.05	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.21	2017-04-27
600333.SH	长春燃气	6.62	5.97	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	8.69	2017-05-12
600509.SH	天富能源	6.89	3.92	2017-11-09
000720.SZ	新能泰山	5.70	3.45	2017-11-09
600021.SH	上海电力	9.91	7.55	2017-12-07
600578.SH	京能电力	3.89	3.05	2017-02-22
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.21	2017-04-27
601991.SH	大唐发电	3.47	3.14	2018-03-23

资料来源：Wind

表 11：本周重要股东增减持

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
002002.SZ	鸿达兴业	2018-11-28	鸿达兴业集团有限公司	高管	减持	142.45	0.06		3.21
002002.SZ	鸿达兴业	2018-11-29	鸿达兴业集团有限公司	高管	减持	142.45	0.06		3.06
002002.SZ	鸿达兴业	2018-11-30	鸿达兴业集团有限公司	高管	减持	145.77	0.06		3.11
000967.SZ	盈峰环境	2018-11-26	马刚	高管	增持	29.55	0.03	0.03	5.60
000967.SZ	盈峰环境	2018-11-30	马刚	高管	增持	19.40	0.02	0.05	5.70
000967.SZ	盈峰环境	2018-11-30	盈峰投资控股集团有限公司	公司	增持	1.00	0.00	30.82	5.98
300385.SZ	雪浪环境	2018-11-27	杨建林	高管	减持	4.66	0.08	2.53	13.95
300385.SZ	雪浪环境	2018-11-28	杨建林	高管	减持	10.43	0.18	2.45	13.95
300385.SZ	雪浪环境	2018-11-27	杨建林	高管	减持	10.29	0.18	2.61	15.07
603200.SH	上海洗霸	2018-11-28	翁晖岚	个人	增持	4.00	0.16	4.41	

601619.SH	嘉泽新能	2018-11-30	Goldman Sachs Investments Holdings(Asia)Limited	公司	减持	1,933.00	3.84	13.08	5.29
600969.SH	郴电国际	2018-11-28	范培顺	高管	增持	0.05	0.00	0.00	6.15
600167.SH	联美控股	2018-11-27	联美集团有限公司	公司	增持	433.29	0.53	17.04	

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(万元)	质押率
300187.SZ	永清环保	40,310.00	251,937.50	405135.8031	62.19%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	232,391.42	471005.9712	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	390,199.53	880155.4894	44.33%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	174,359.27	423768.0726	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	220,092.74	540513.22	40.72%
002002.SZ	鸿达兴业	102,443.73	312,453.38	789557.7056	39.57%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	69,914.68	183360.3982	38.13%
300262.SZ	巴安水务	22,856.97	108,799.18	318976.4531	34.11%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	285,403.20	858,252.00	33.25%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	696,895.41	2229388.92	31.26%

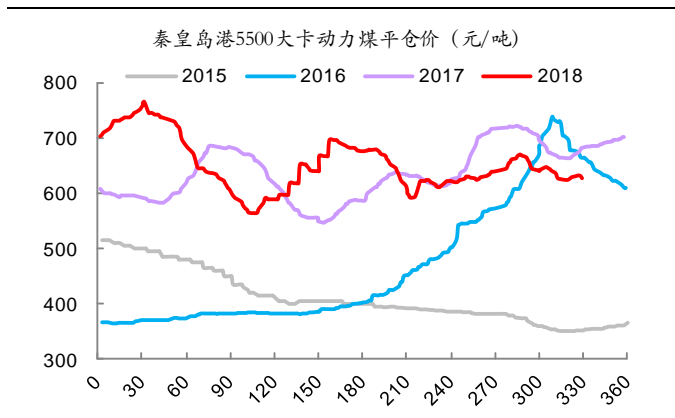
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2018 年 11 月 30 日收盘

5、行业数据

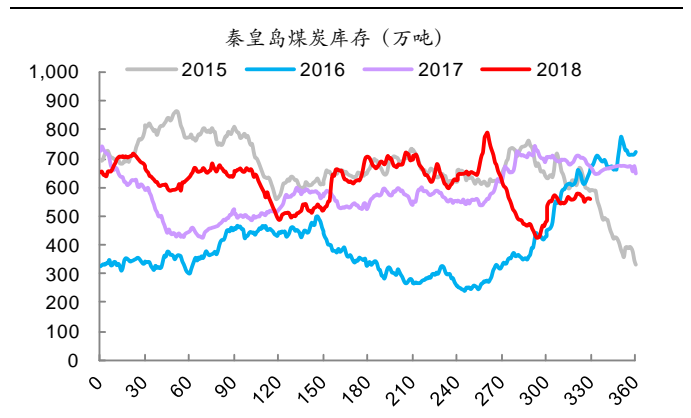
5.1、公用板块

图 11: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



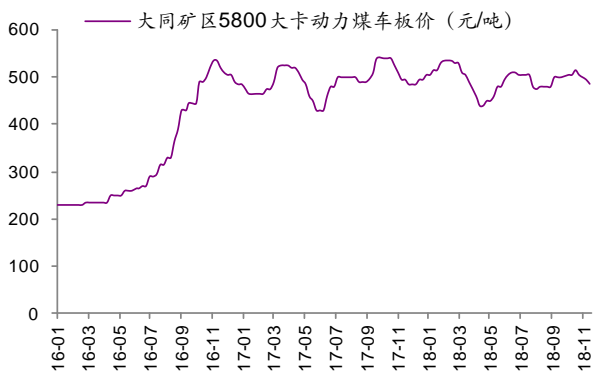
资料来源: Wind

图 12: 秦皇岛港煤炭库存



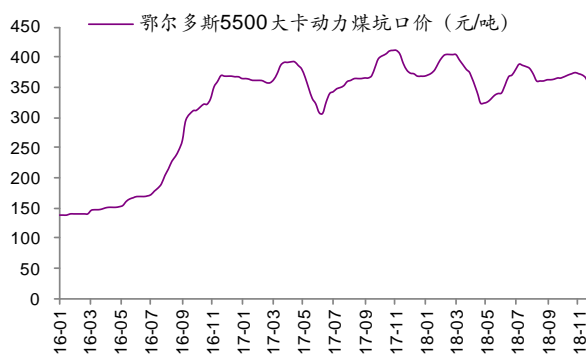
资料来源: Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



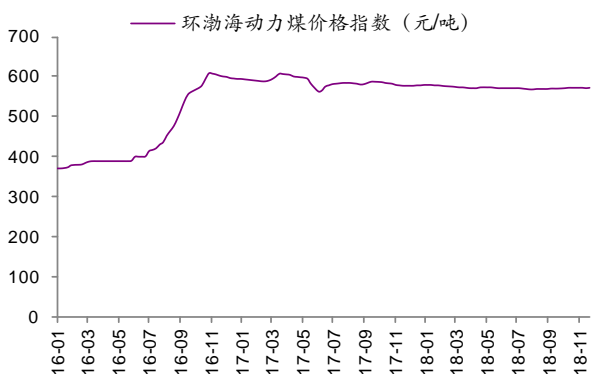
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



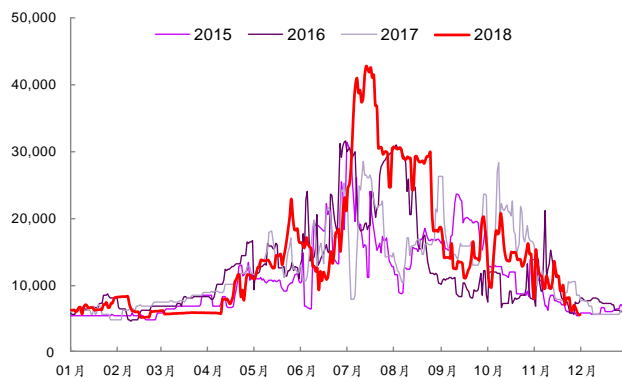
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



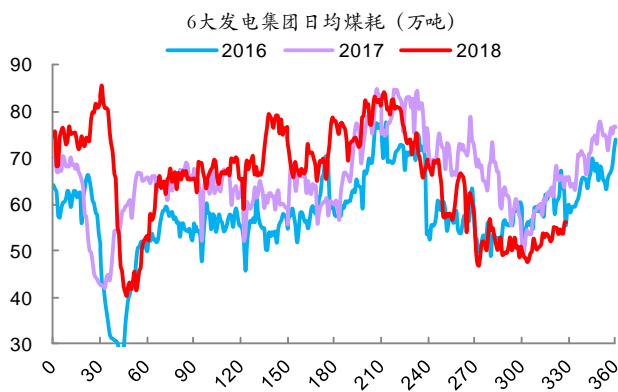
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库出库流量 (立方米/秒)



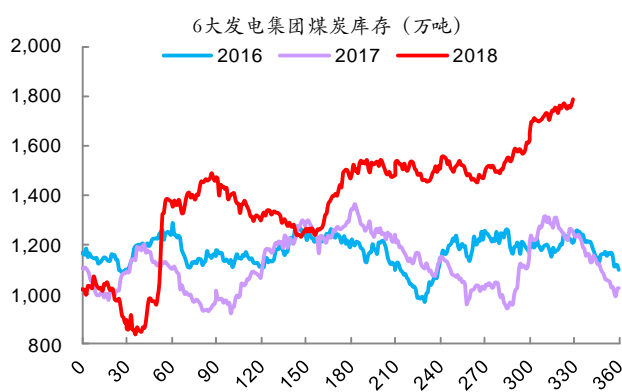
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



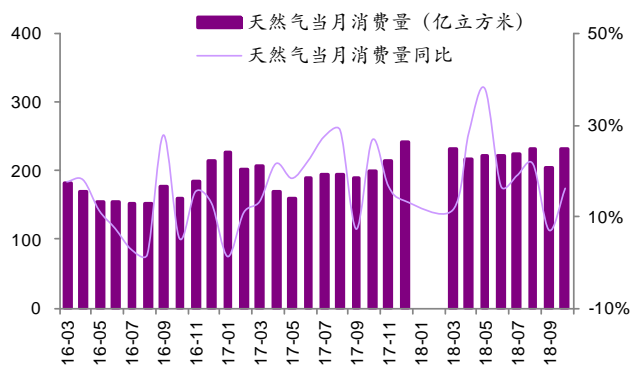
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



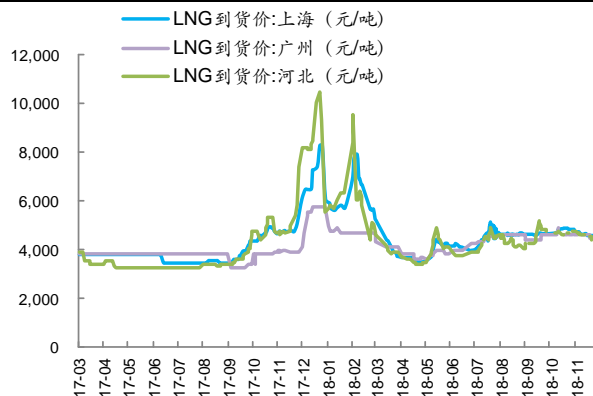
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

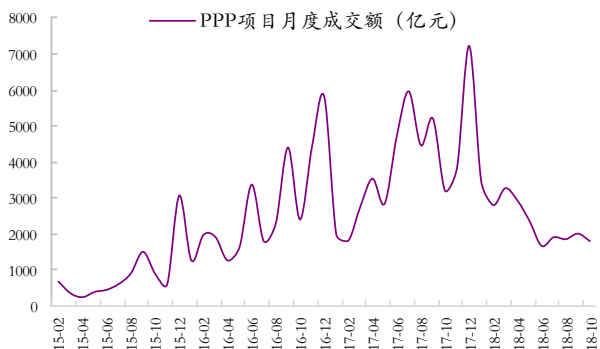
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

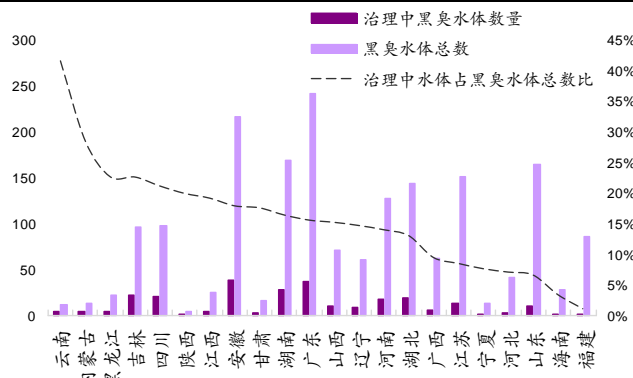
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



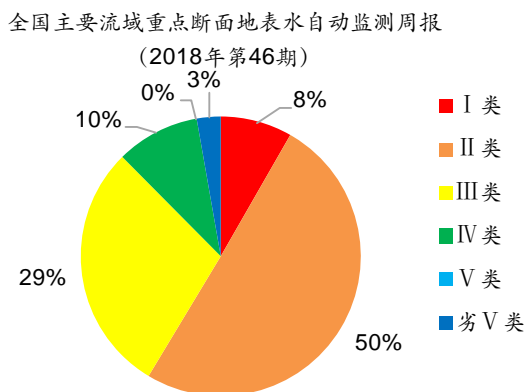
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



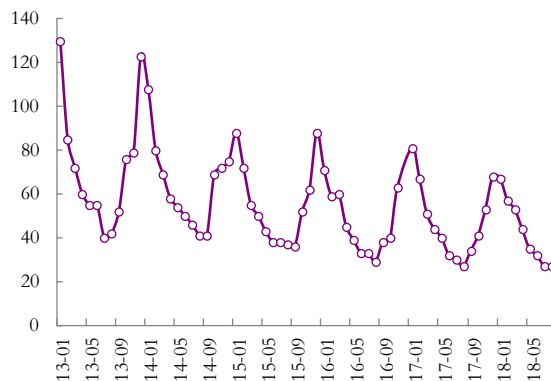
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23: 全国主要流域重点断面地表水自动监测周报 (2018 年第 45 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	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781