

第二轮中央生态环保督察将于 2019 年启动

——公用事业与环保行业周报 (20190112)

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@ebscn.com

殷中枢 (执业证书编号：S0930518040004)

010-58452063

yinzs@ebscn.com

联系人

于鸿光

021-52523819

yuhongguang@ebscn.com

郝骞

021-52523827

haopian@ebscn.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

一场轮回，终点亦起点——环保行业
2019年投资策略

.....2018-12-26

◆一周复盘

本周上证综指上涨 1.55%，创业板指上涨 1.32%。公用事业板块上涨 1.26%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 6。细分子板块中，电力板块上涨 1.03%，燃气板块上涨 2.08%，环保工程及服务板块上涨 1.23%，水务板块上涨 2.36%。

◆电力周观点：推荐逻辑不变，新增一线及地方火电公司推荐

随着寒潮褪去，本周 6 大集团日均煤耗略有减少，动力煤价亦有回落。我们认为，目前阶段煤价是影响火电盈利的重要因素。市场煤价回落将有助于火电公司盈利修复。

我们在 2019 年度策略中提出，在回顾过往多个电力行业景气周期的基础上，我们认为现阶段仍旧不宜对火电行业基本面过于苛刻，目前的配置决策更适合在“望远镜”视野中进行而非“显微镜”。当火电景气度回到合理水平甚至更高的时候，苛刻的基本面要求才是必须的。

我们始终认为，替代效应（相对配置价值提升）和逆周期性（成本敏感性和波动率明显高于电量敏感性和波动率）仍为 2019 年火电行业股价走势的核心驱动力。我们坚持前期观点：现阶段经济走弱概率越高，对于电力行业尤其是火电越为有利。建议继续增加电力行业、尤其是火电行业配置。

◆燃气周观点：LNG 价格有望稳定

本周市场出现土库曼斯坦减供消息导致 LNG 价格短期上涨，但国家发改委即刻官方澄清此传闻并介绍保供情况，且上游企业表态维护 LNG 价格稳定。

对中下游燃气公司而言，量增逻辑延续，但受上游提价影响，燃气公司毛差压力犹存，建议精选参与上游业务布局、以及向下顺价能力较强的燃气公司。

◆环保周观点：第二轮中央生态环保督察将于 2019 年启动

第二轮中央生态环保督察将于 2019 年启动，本轮督察将把国务院有关部门和承担生态环保任务较重的央企纳入督察对象，2019 年环保督察和治理的力度仍将持续。与第一轮（2016-17 年）有所不同的是，在 2019 年宏观经济下行和需求有所减弱的基础上，供给侧的压缩对价格上涨的刺激将边际减弱，建议持续关注督察进展。上周全面降准后，环保板块随大盘反弹，但由于传导效应有一定时滞，短期来看，更多的是情绪面的转好，叠加融资环境持续改善、基建投资回暖、以及 PPP 利好政策频出，PPP 板块具备一定的主题性投资机会，但需注意避开业绩窗口期，建议关注受益于融资环境好转的“订单-融资-业绩”滚动弹性品种：博世科、国祯环保。

◆投资建议:

维持公用事业“增持”评级，首推火电行业龙头：华能国际、华电国际，新增一线及地方火电公司推荐：国电电力、大唐发电、长源电力、皖能电力、粤电力 A、建投能源、赣能股份；水电行业建议关注长江电力、国投电力、川投能源。

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，建议关注博世科、国祯环保。

◆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	6.97	0.11	0.13	0.36	61	54	19	买入
600027	华电国际	4.5	0.04	0.17	0.25	103	26	18	买入
600795	国电电力	2.59	0.11	0.16	0.20	23	16	13	增持
601991	大唐发电	3.2	0.09	0.17	0.21	35	19	15	增持
000966	长源电力	3.79	-0.11	0.06	0.22		63	17	增持
000543	皖能电力	5.08	0.07	0.16	0.25	69	32	20	增持
000539	粤电力 A	4.34	0.14	0.20	0.30	31	22	14	增持
000600	建投能源	5.7	0.09	0.14	0.20	61	41	29	增持
000899	赣能股份	4.66	0.02	0.20	0.27	276	23	17	增持
600323	瀚蓝环境	13.75	0.85	1.03	1.18	16	13	12	买入
300137	先河环保	8.28	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2019年1月11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	14
5.1、 公用板块	14
5.2、 环保板块	16
6、 风险分析	17

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、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，针对符合通知相关要求并在 2020 年前核准（备案）并开工建设的风、光平价上网试点项目推出系列政策，具体包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20 年固定电价，稳定收益预期；5) 享受绿政补贴等。（SOLARZOOM 光储亿家）

江苏省印发全国首个增量配电网供电服务规范。规范中规定配电网企业应当依法取得电力业务许可证，并在许可证中载明的配电区域内开展增量配电网服务，不得超配电区域供电；鼓励增量配电网企业想用户提供综合能源服务等增值业务；增量配电网企业应当根据配电区域内用户主体性质分别执行市场交易价或销售目录电价。（北极星电力网）

发改委介绍中亚管道对华输气量情况。根据界面新闻消息，2019 年 1 月供暖季用气高峰期，中亚天然气管道对华输气量再次减少约 3500 万方/日（正常供气量约为 6000 万方/日），中石油将启动紧急预案，预计将会对国内 LNG 价格造成较大冲击。而发改委经济运行调节局负责同志在介绍情况时表示，供暖期间土库曼斯坦康采恩供气层出现过短时间波动，包括这次，虽会对天然气供应产生影响，但因每次时间不长、规模不大，影响有限；同时中国石油、中国石化、中国海油均表示在采暖季的 LNG 销售价格将不超过前期最高价格，维持好天然气市场正常秩序。（界面新闻，国家发改委）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 5416 元/吨，环比上周上涨 3.20%，主因是西北中石油直供气价格上调 0.1 元/方，管道气涨价带动西北液厂 LNG 出厂价格上调。生产方面，工厂周均开工率为 40%，与上周相比持稳，LNG 工厂日均生产为 4127 万方，与上周相比减少 60 万方。供应方面，因春假临近，部分工厂检修计划开启，同时到港船数有所减少，下周供应有可能持续下滑；需求方面，全国气温普遍下滑，下游取暖需求明显增加。国际方面，截止 2019 年 1 月 9 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 2968 元/吨，环比上周下跌 2%。（卓创资讯）

1.2、环保行业重点新闻

生态环境部通报 2018 年 1~12 月全国空气质量情况。1-12 月，全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；PM_{2.5} 浓度为 39 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 9.3%；PM₁₀ 浓度为 71 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 5.3%；O₃ 浓度为 151 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升 1.3%；SO₂ 浓度为 14 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 22.2%；NO₂ 浓度为 29 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 6.5%；CO 浓度为 1.5 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 11.8%。从“十三五”环境空气质量两项约束性指标完成情况来看，PM_{2.5} 未达标的 262 个城市平均浓度为 43 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 10.4%；338 个城市优良天数比例为 79.3%，同比提高 1.3 个百分点，均达到序时进度和年度目标要求。（生态环境部）

生态环境部通报 2018 年 1~12 月全国地表水环境质量情况。1-12 月，1940 个国家地表水评价考核断面中，水质优良（I~III 类）断面比例为 71.0%，同比提高 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比降低 1.6 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。两项约束性指标均达到序时进度和年度目标要求。（生态环境部）

天津市发布 2018 年空气质量情况。2018 年，天津市环境空气中细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度为 52 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 16.1%；空气质量综合指数 5.78，较 2017 年下降 11.5%；重污染天数 10 天，同比减少 13 天；均为近年来历史同期最好水平。（生态环境部）

河南省发布 2018 年空气质量情况。2018 年，全省 PM_{2.5} 累计浓度为 61 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，较 2017 年同比下降 1.6%，圆满完成国家下达我省 65 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 和省定 63 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 的目标任务；全省 PM₁₀ 年均浓度为 103 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，较 2017 年同比下降 2.8%，实现省定 103 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 的目标任务；全省优良天数比例为 56.6%，基本完成国家下达我省的优良天数比例目标任务。（生态环境部）

雄安新区印发《雄安新区土壤污染综合防治先行区建设方案(2018-2022)》。方案提出，雄安新区将强化涉重金属行业企业污染防控和企业拆除活动全过程监管，加快整治固体废物堆存场所，推进“智慧土壤”建设，开展重点区域试点示范，改善老河头镇、芦庄乡等局部区域土壤污染问题，提升大河镇、大王镇、平王乡、三台镇等区域土壤生态系统质量，探索建立具有雄安特色的“健康土壤”先行区，促进土壤资源永续利用。（E20 水固废网）

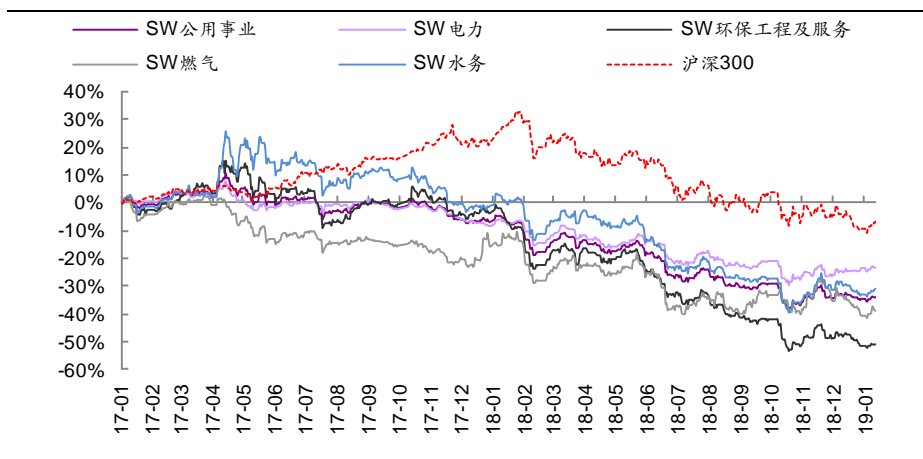
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块上涨 1.26%，沪深 300 上涨 1.94%，上证综指上涨 1.55%，深圳成指上涨 2.60%，创业板指下跌 1.32%。细分子版块中，电力板块上涨 1.03%（火电板块上涨 0.65%、水电板块上涨 0.70%），环保工程及服务板块上涨 1.23%，燃气板块上涨 2.08%，水务板块上涨 2.36%，环保设备板块上涨 1.39%，园林工程板块上涨 2.27%。

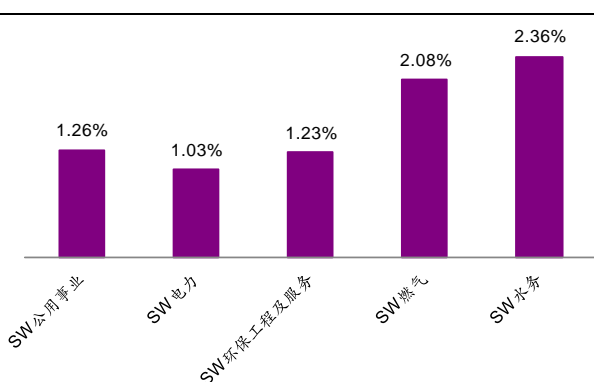
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块上涨 1.00%，沪深 300 上涨 2.79%，上证综指上涨 2.40%，深圳成指上涨 3.24%，创业板指上涨 0.88%。细分子版块中，电力板块上涨 0.37%（火电板块上涨 0.87%、水电板块下跌 1.25%），环保工程及服务板块上涨 1.22%，燃气板块上涨 3.11%，水务板块上涨 3.15%，环保设备板块上涨 3.46%，园林工程板块上涨 4.14%。

图 1：公用环保板块行情



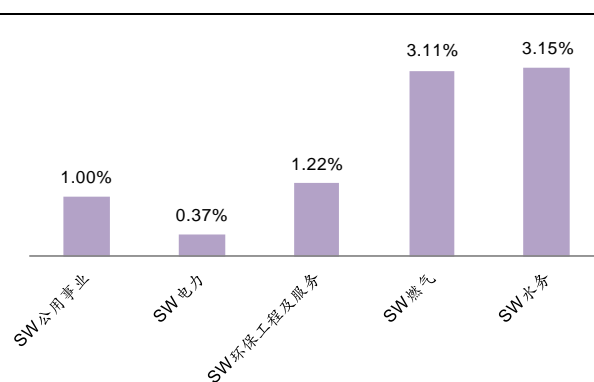
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



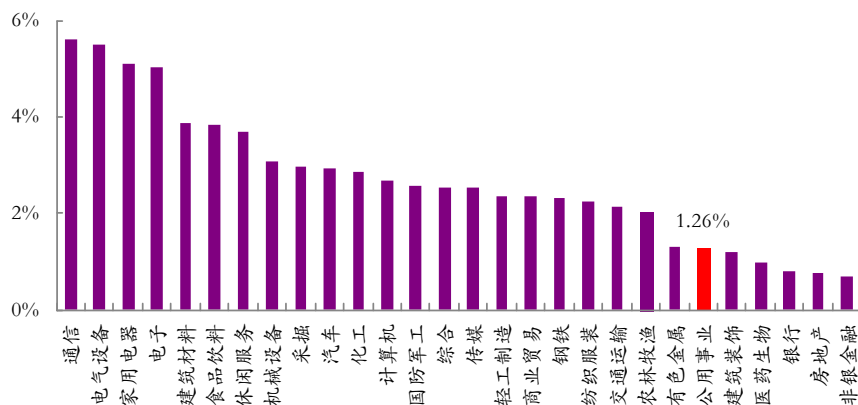
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



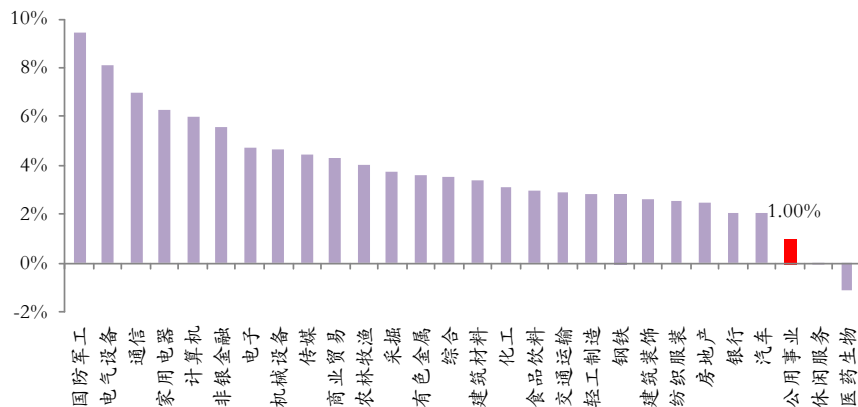
资料来源：Wind

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



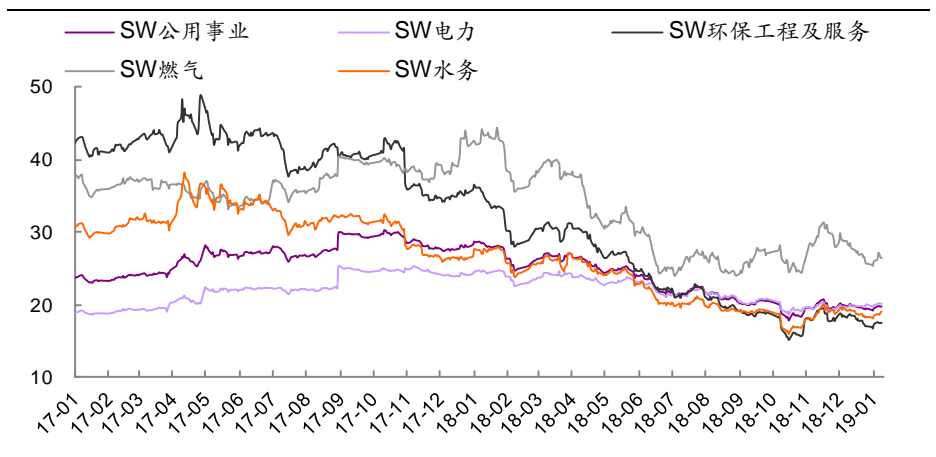
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 19.7 倍，电力板块 20.1 倍（火电板块 23.9 倍，水电板块 15.4 倍），环保工程及服务版块 17.5 倍，燃气板块 26.4 倍，水务板块 19.1 倍，环保设备板块 21.6 倍，园林工程板块 14.7 倍。

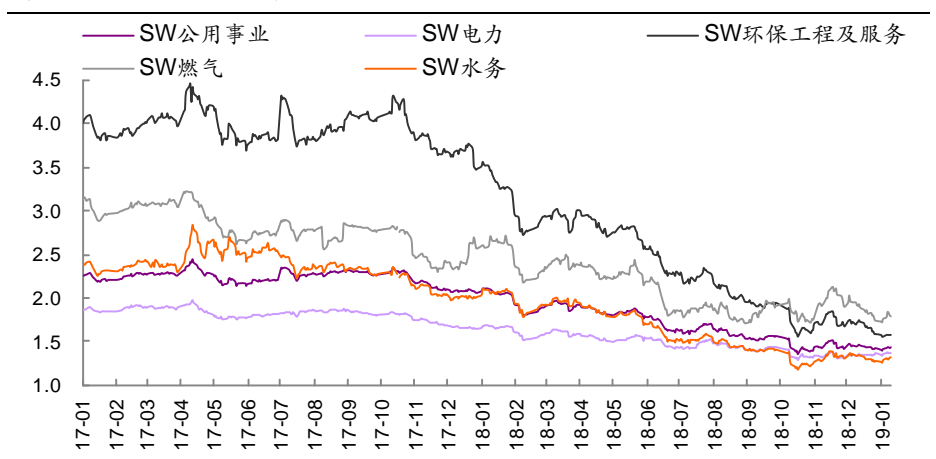
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 1.8 倍），环保工程及服务版块 1.6 倍，燃气板块 1.8 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.8 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

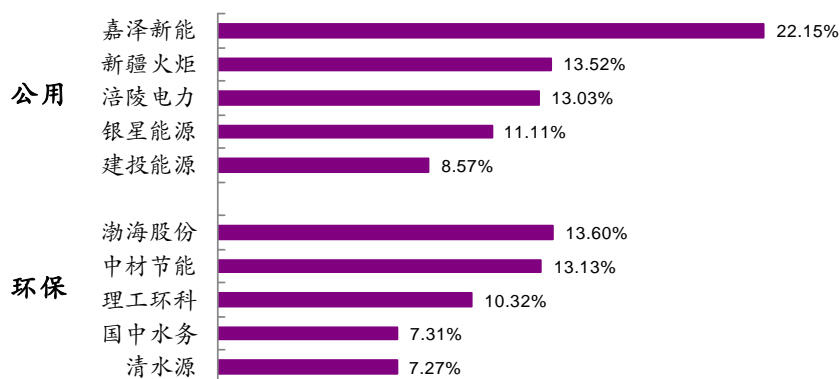
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是嘉泽新能(+22.15%)、新疆火炬(+13.52%)、涪陵电力(+13.03%)、银星能源(+11.11%)、建投能源(+8.57%)；

环保板块周涨幅前五的是渤海股份(+13.60%)、中材节能(+13.13%)、理工环科(+10.32%)、国中水务(+7.31%)、清水源(+7.27%)。

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

用事业板块月涨幅前五的是嘉泽新能 (+15.05%)、涪陵电力 (+14.95%)、银星能源 (+14.86%)、建投能源 (+13.55%)、桂东电力 (+13.06%)；环保板块月涨幅前五的是永清环保 (+15.96%)、博天环境 (+14.66%)、中材节能 (+13.79%)、国中水务 (+12.96%)、易世达 (+12.41%)。

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皖能电力、瀚蓝环境、建投能源、神雾环保、聚光科技；减持比例前五大公用环保公司分别为新纶科技、中天能源、大众公用、节能风电、桂东电力。

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	000543.SZ	皖能电力	5.72	0.3194%	9.90	0.5528%
2	600323.SH	瀚蓝环境	2.34	0.3057%	6.32	0.8249%
3	000600.SZ	建投能源	5.09	0.2843%	6.86	0.3828%
4	300156.SZ	神雾环保	2.63	0.2607%	4.33	0.4290%
5	300203.SZ	聚光科技	1.17	0.2591%	4.57	1.0089%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

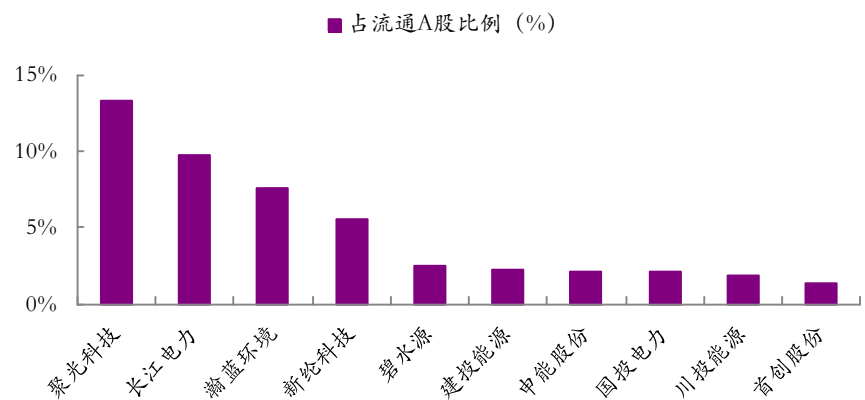
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	002341.SZ	新纶科技	-3.32	-0.2879%	-1.19	-0.1034%
2	600856.SH	中天能源	-1.97	-0.1439%	0.56	0.0413%
3	600635.SH	大众公用	-2.09	-0.0708%	-5.62	-0.1905%
4	601016.SH	节能风电	-2.72	-0.0655%	-7.91	-0.1904%
5	600310.SH	桂东电力	-0.47	-0.0565%	0.33	0.0401%

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 (13.34%)、长江电力 (9.79%)、瀚蓝环境 (7.59%)、新纶科技 (5.59%)、碧水源 (2.44%)。

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)
000068.SZ	华控赛格	2019-01-11	3.72	4.13	-9.93	4.10	30.00	111.60
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-09	5.20	5.78	-10.03	5.78	34.90	181.48
000711.SZ	京蓝科技	2019-01-09	5.72	6.03	-5.14	6.03	600.00	3,432.00
600681.SH	百川能源	2019-01-08	12.17	11.71	3.93	12.17	200.00	2,434.00
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-08	5.26	5.84	-9.93	5.78	43.46	228.60
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-01-08	10.40	10.17	2.26	10.18	70.00	728.00
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-01-07	9.16	10.18	-10.02	10.17	960.00	8,793.60

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/1/14	国投电力、永清环保：股东大会召开；福能股份：限售股份上市流通；
2019/1/15	湖北能源、华通热力：股东大会召开；伟明环保：限售股份上市流通；
2019/1/16	惠天热电：股东大会召开；
2019/1/17	金圆股份、格林美：股东大会召开
2019/1/18	京蓝科技、鹏鹞环保：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
2019/1/7	北极星固废网	电力项目圈发布了 2019 年小机组（300MW 以下）部分项目目录，其中主要以生物质发电和垃圾焚烧发电项目为主。
2019/1/9	生态环境部	国家能源局发布 2018 年第 16 号公告，批准了 204 项行业标准，并予以发布。其中由中国电力企业联合会垃圾发电标准化技术委员会提出并组织编制的第二批三项电力行业标准《垃圾发电厂监控系统技术规范》、《垃圾发电厂炉渣处理技术规范》、《垃圾发电厂渗沥液处理技术规范》，将于 2019 年 5 月 1 日起正式实施。
2019/1/10	Wind 资讯	截至 2019 年 1 月 3 日，中国证监会受理首发及发行存托凭证企业 300 家，其中已过会 32 家，未过会 268 家。未过会企业中正常待审企业 261 家，中止审查企业 7 家。其中包含多家环保企业，涉及再生资源、垃圾发电、环卫服务等领域。

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
2019/1/8	北极星大气网	生态环境部印发《2018 年<国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）>》。2018 年《国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）》共 35 项，涉及除尘技术、烟气脱硫、中低温脱硝技术、VOCs 治理等技术。
2019/1/9	北极星环境修复网	为贯彻《中华人民共和国环境保护法》，保障人体健康，加强污染地块环境监督管理，规范污染地块风险管控与土壤修复效果评估工作，生态环境部发布了污染地块风险管控与土壤修复效果评估技术导则。

2019/1/9	中国固废网	生态环境部印发了《生态环境部定点扶贫三年行动方案(2018-2020年)》，结合全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战，打造绿水青山就是金山银山的北方样板。
2019/1/10	北极星环保网	《吉林省重点流域劣五类水体专项治理和水质提升工程实施方案(2019-2020年)》已经于近日印发，到2020年，全省重点流域水环境质量总体改善，全面达到国家考核要求。
2019/1/11	中国大气网	为贯彻《中华人民共和国环境保护法》，完善固定污染源源强核算方法体系，生态环境部发布了污染源源强核算技术指南锅炉标准。

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
2019/1/8	鹏鹞环保	近日接到控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司关于办理股票质押式回购交易补充质押业务的通知，将补充质押 2,000,000 股，占其持股比例 1.38%
2019/1/8	金圆股份	公司持股 5% 以上股东康恩贝集团有限公司函告，获悉康恩贝将所持有本公司的部分股份进行解除质押。截至目前，康恩贝累计用于质押的股份总数为 12,700,000 股，占公司股份总数 1.78%。
2019/1/8	鸿达兴业	2019 年 1 月 4 日，公司股东皇冠实业将其质押给云南国际信托有限公司的本公司股份 25,000,000 股解除质押。截至 2019 年 1 月 4 日，皇冠实业持有本公司 167,236,095 股股份，占本公司股份总数的 6.46%，其中处于质押状态 72,000,000 股，占皇冠实业所持本公司股份的 43.05%（本次变动后质押比例减少 14.95%），占本公司股份总数的 2.78%。
2019/1/9	格林美	近日接到控股股东深圳市汇丰源投资有限公司关于办理股票质押式回购交易补充质押业务的通知，将补充质押 7,000,000 股，占其持股比例 1.48%
2019/1/10	新天然气	新疆鑫泰天然气股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人明再远先生的通知，明再远先生与九州证券股份有限公司（以下简称“九州证券”）进行了股票质押交易业务，对前次股票质押进行了补充质押。2019 年 1 月 8 日，明再远与九州证券进行了股票质押交易业务，将其持有的公司限售流通股 1,000,000 股股份质押给九州证券，质押股份占公司总股本 0.625%
2019/1/11	盛运环保	本期兴业证券拟处置公司持有的金洲慈航集团股份有限公司（以下简称“金洲慈航”）股份数量不超过 60,779,326 股，已处置股份数量 37,923,500 股。兴业证券计划继续减持，数量不超过 22,855,826 股。
2019/1/11	广州发展	一致行动人广州国发资本管理有限公司计划自 2018 年 11 月 1 日起 6 个月内通过上海证券交易所系统集中竞价方式择机增持公司股份，拟增持金额累计不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 2 亿元，增持计划不设价格区间。截至 2019 年 1 月 8 日，国发资本累计增持公司股份 2,020,371 股，占总股本的 0.074%，增持总金额人民币 11,045,975 元。
2019/1/12	维尔利	维尔利于近日接到控股股东常州德泽实业投资有限公司的通知其进行了股票质押式回购交易延期购回及补充质押的业务，延期后质押 67,600,000 股，质押 4,400,000 股。截至本公告披露日，常州德泽持有公司股份 325,472,256 股，占本公司总股本的 39.98%。本次质押的股份数量为 4,400,000 股，占其所持公司股份总数的 1.35%，占公司股份总数的 0.54%
2019/1/12	碧水源	2019 年 1 月 10 日，公司股东文剑平先生将已质押的 160,000,000 股及补充质押的 153,850,000 股共 313,850,000 股中的 30,000,000 股解除质押。截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份 717,466,634 股，占公司总股本的 22.77%；其中本次解除质押股份 30,000,000 股，占其所持有公司股份的 4.18%，占公司总股本的 0.95%；累计质押股份 595,277,600 股，占其所持有公司股份的 82.97%，占公司总股本的 18.89%。

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
2019/1/8	盛运环保	公司 218 年与川能集团签署了《战略合作协议》，目前川能集团对宣城中科环保电力有限公司、济宁中科环保电力有限公司进行了托管，并引入中国电建集团四川工程有限公司以 EPC 方式垫资开放项目。
2019/1/9	洪城水业	洪城水业收与南昌市自来水工程有限责任公司组成的联合体为“定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目”中标单位。预计投资人民币 46,445.17 万元，收益率 7%，总合作年限 15 年，
2019/1/10	博世科	博世科和公司全资子公司湖南博世科环保科技有限公司组成联合体确认为“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包”中标单位。中标价 15,088.78 万元，预计总工期 200 日历天。
2019/1/12	高能环境	公司中标“滨江 E2 地块土壤修复实施项目”，中标金额 164,880,000 元，中标工期 246 个日历天。

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
2019/1/7	京蓝科技	公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权。同时公司拟向不超过 10 名特点投资者非公开发行股份募集配套资金，总金额不超过 22691.98 万元。
2019/1/8	穗恒运 A	公司的孙公司广州恒运西区热力有限公司拟以自有资金及银行借款不超过 2.55 亿元竞买广州凯得资本管理有限公司 100% 股权。
2019/1/11	永清环保	公司发布部分已授予的限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销涉及 216 人，回购注销的股票数量共 3,717,120 股，占回购前公司总股本的 0.5734%。回购完成后，公司股份总数由 648,217,285 股减少为 644,500,165 股。

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
000967.SZ	盈峰环境	7.64	5.81	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.27	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.05	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	4.53	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.55	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.55	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.81	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.32	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.13	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	11.89	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	11.89	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.91	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.91	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.10	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	8.99	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.42	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.47	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	4.95	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	4.23	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.79	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.20	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.25	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	11.85	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.77	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	3.56	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.87	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	9.75	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.97	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.30	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.30	2017-04-27

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
300072.SZ	三聚环保	2019-01-07	蒲延军	高管	增持	0.40			8.97
002672.SZ	东江环保	2019-01-07	王恬	高管	减持	1.00		0.12	11.66
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-08	卢安锋	高管	增持	5.69			5.77
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-09	卢安锋	高管	增持	0.53			5.73
002893.SZ	华通热力	2019-01-08	刘松	高管	增持	0.10			15.14
002893.SZ	华通热力	2019-01-08	陈秀清	高管	减持	5.74	0.09		15.16
600098.SH	广州发展	2019-01-11	广州国发资本管理有限公司	公司	增持	202.04	0.07	0.07	5.47

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	228,557.70	390875.0229	58.47%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	212,174.41	433832.4058	48.91%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	356,164.92	819604.2518	43.46%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	159,938.58	388719.5854	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	263,424.52	681464.29	38.66%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	69,765.82	186353.5062	37.44%
002002.SZ	鸿达兴业	97,760.76	296,215.10	802501.2746	36.91%
300203.SZ	聚光科技	14,909.52	352,610.13	1105952.526	31.88%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	596,260.70	1,877,137.94	31.76%
002034.SZ	旺能环境	13,711.61	155,900.97	495295.8385	31.48%

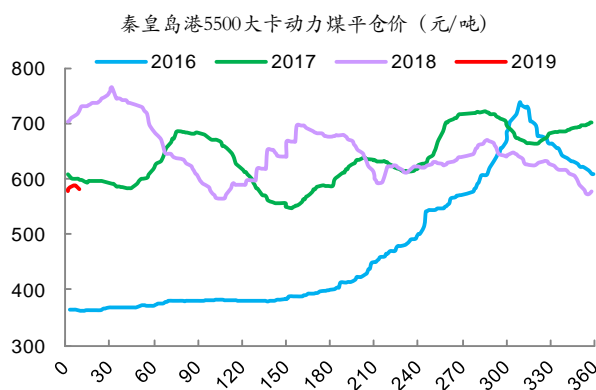
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 1 月 11 日收盘

5、行业数据

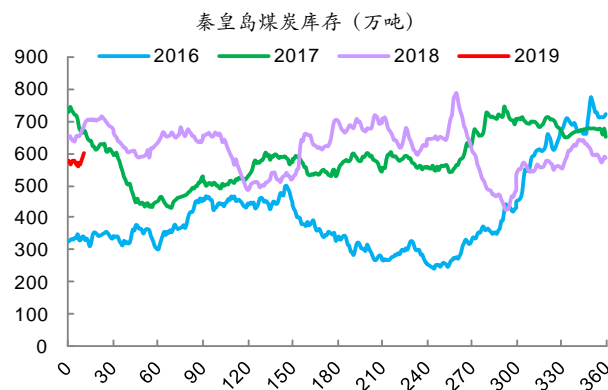
5.1、公用板块

图 11: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



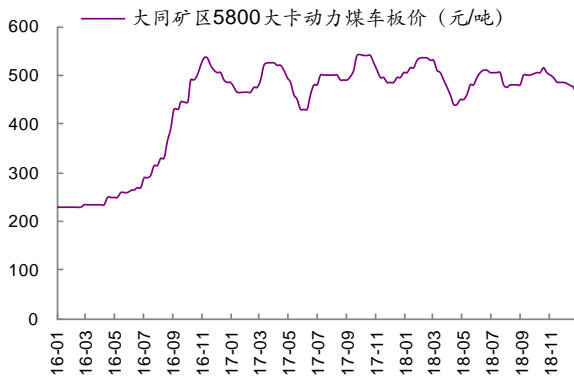
资料来源: Wind

图 12: 秦皇岛港煤炭库存



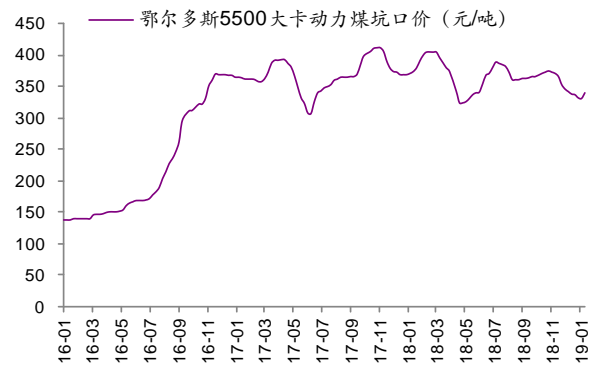
资料来源: Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



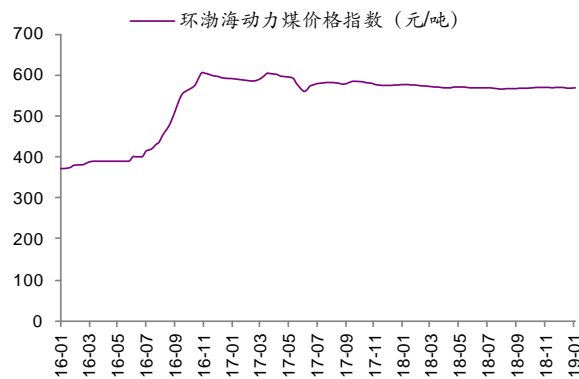
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



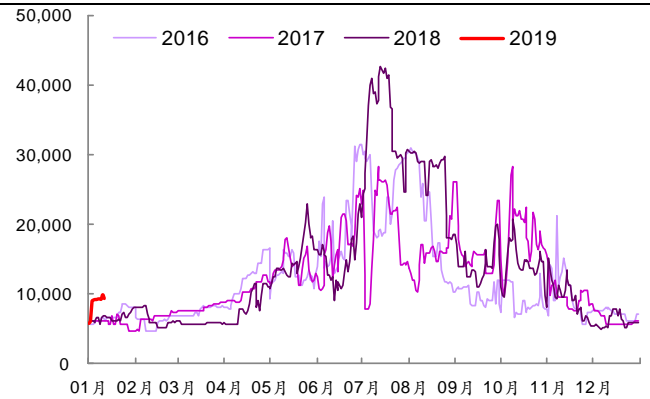
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



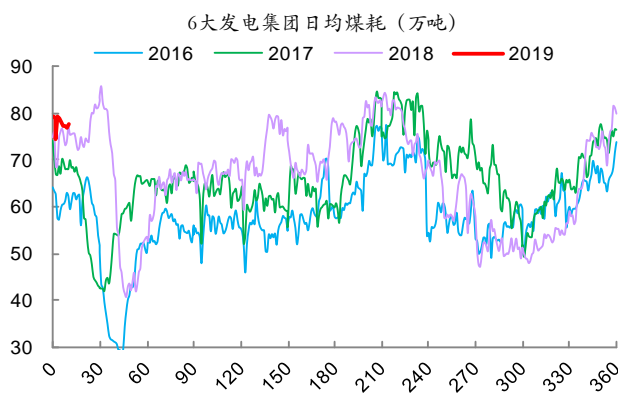
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库出库流量 (立方米/秒)



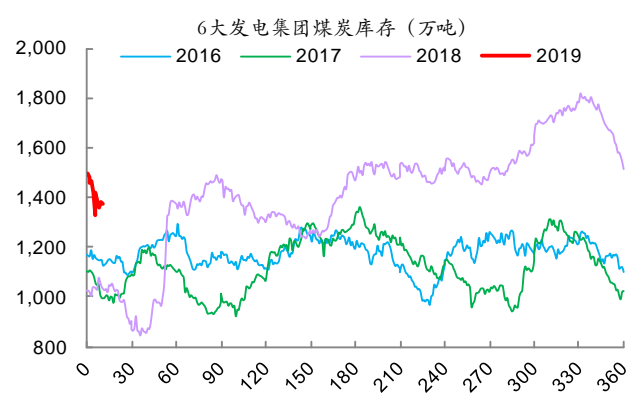
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



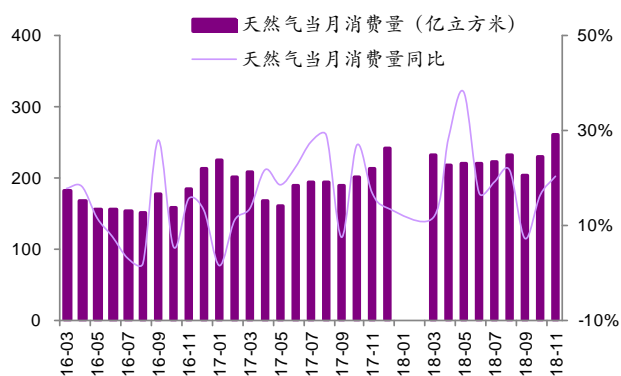
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



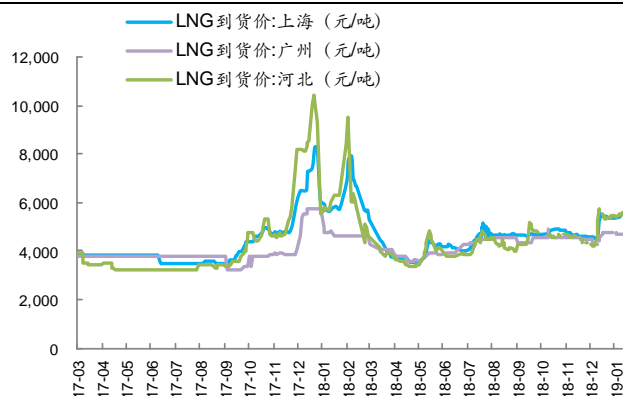
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

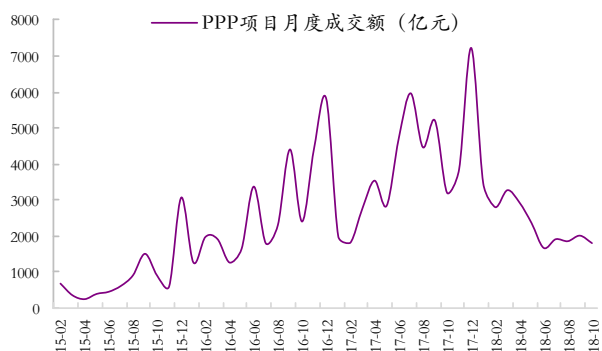
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

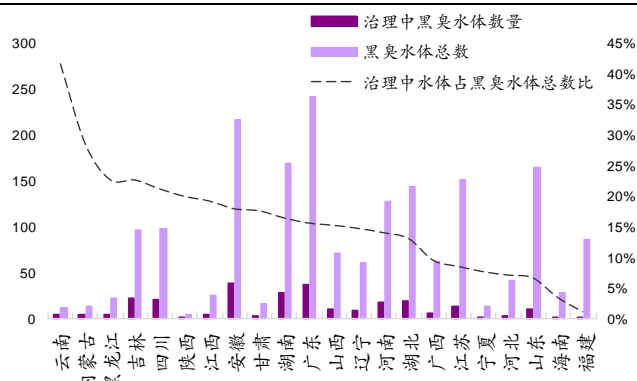
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



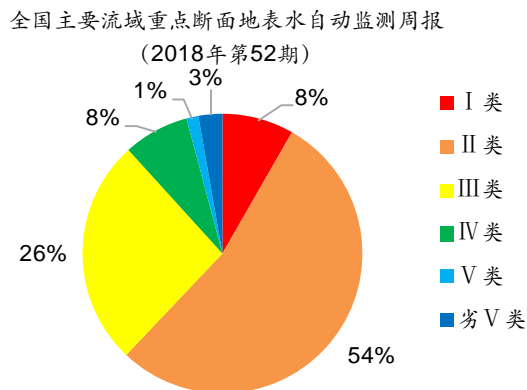
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



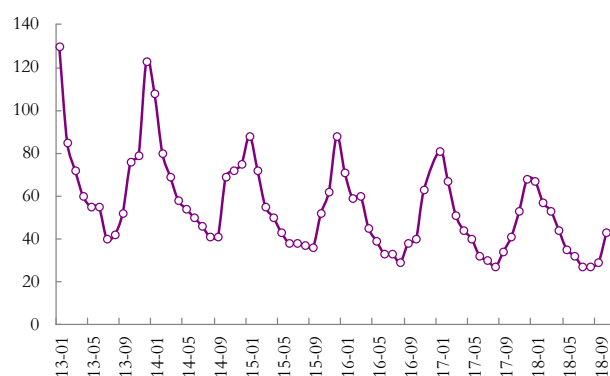
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23: 全国主要流域重点断面地表水自动监测周报 (2018 年第 46 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@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@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	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com