

# 风电上网电价进一步完善，国资入主环保已成趋势

## ——公用事业与环保行业周报（20190526）

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](mailto:wangwei2016@ebscn.com)

殷中枢（执业证书编号：S0930518040004）

010-58452063

[yinzs@ebscn.com](mailto:yinzs@ebscn.com)

#### 联系人

于鸿光

021-52523819

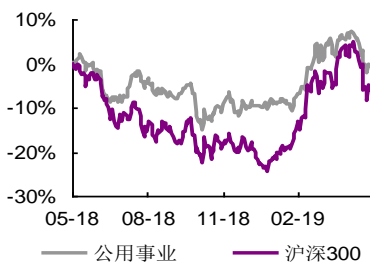
[yuhongguang@ebscn.com](mailto:yuhongguang@ebscn.com)

郝睿

021-52523827

[haopian@ebscn.com](mailto: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：

本周上证综指下跌 1.02%，创业板指下跌 2.37%。公用事业板块下跌 0.96%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 7。细分子板块中，电力板块下跌 0.35%，燃气板块下跌 1.18%，环保工程及服务板块下跌 2.50%，水务板块下跌 1.23%。

#### ◆电力行业投资策略：

2019 年初以来，影响电力股的基本面和市场情绪面都发生了较大幅度的波动。2-3 月份，金融被定位为国家核心竞争力、中美贸易谈判曙光初现、融资环境明显改善等因素，明显提升了市场风险偏好，导致今电力行业的相对吸引力较 2018 年明显下降。4 月以来，实体经济数据带来的政策预期的波动、贸易谈判进程的波动导致市场对 2019 年剩余时间内 A 股运行方向、风格等重要因素的判断产生了分歧。

我们认为，综合估值、业绩增速和近一个季度的相对涨幅来看，电力板块具备了行业轮动所需要的“洼地”特征，建议在电力板块中积极寻找具有基本面支撑且具备改革、重组预期的二、三线标的进行配置，并积极布局行业板块轮动带来的一线标的补涨机会。

重点推荐：长源电力、京能电力。建议重点关注：南方电网、国家电网、国电投集团旗下相关上市公司。

#### ◆燃气行业投资策略：

2019 年政府工作报告中提出要“加快、深化国资国企改革”（2018 年政府工作报告提出的是“扎实推进国资国企改革”）；国家管道公司方案或于 5-6 月颁布，未来仍需持续关注；中俄东线天然气管道工程北段按计划 11 月将具备投产条件。

我们认为，2019 年依然需要重视燃气板块的投资机会：1. 改革端：今年是国有体制改革非常关键的一年，石油天然气管道公司即将成立，行业效率提升，打破现有利益格局；2. 供给端：中美贸易摩擦可能带来能源尤其是 LNG 进口量的提升；俄罗斯管道天然气于 2019 年底有望提前通气；国内将增加煤层气和致密气的勘探与开采力度；3. 消费端：预计今年整体天然气消费增速依然将维持一定较高水平（2018 年为 18%）。

国家油气管网公司大概率在上半年会挂牌；我们认为在当前市场环境下需要重点关注主题性行情的引发，特别是需要进一步关注油价、LNG 价格以及燃气季/月度消费量数据。

从基本面角度，我们认为，管网公司的成立对上中下游均有益处，但逻辑不尽相同，相关受益领域（标的）以及受益顺序建议关注：

(1) 提升管网互联互通水平以及建设效率，首先利好管道及勘探开采设备工程公司：中油工程、石化机械、石化油服、金洲管道、玉龙股份；

(2) 促进上游竞争提升勘探开发，公平入网利好非常规天然气公司：蓝焰控股、沃施股份、新天然气；

(3) 距气源较近可参与上游业务或具有较多省级管道资产的燃气公司：重庆燃气、陕天然气；

(4) 优质城燃公司收益于消费量提升的逻辑：中国燃气(H)、新奥能源(H)、天伦燃气(H)、深圳燃气等。

#### ◆环保行业投资策略：

对于环保板块，我们维持观点：首先，政策上 2019 年融资环境更注重信用环境的改善，确定性较强；其次，随着环保公司前期业绩风险已经逐步释放，市场对于业绩底的判断将更有把握，从一季度业绩数据来看，环保公司业绩虽有改观但仍不甚理想，行业的整体业绩修复预计在 2019 年下半年。投资策略方面：

**1. 信贷扩张方向：**银行更青睐现金流好，强担保的上市公司，资金结构性流向固废（垃圾焚烧行业）以及国资属性的公司，推荐中国光大国际(H)；

**2. 混改成趋势：**央/国企控股进展愈演愈烈，资产负债端压力较轻的优质资产更受国资青睐，其本身资产的稳健发展，叠加未来国资整合环保业务后帮助上市公司突破细分行业天花板的预期有望进一步增厚公司业绩，推荐环能科技。

**3. 循环经济发展：**环保行业在供给和消费侧的共生性正逐步显现，供给侧推荐受益于“响水事件”的场地修复行业龙头高能环境，短期“量增”“价升”逻辑随着环保、安监力度加强有望延续的危废行业公司光大绿色环保(H)；消费侧推荐家电拆解龙头中再资环，建议关注五大总成再制造放开后市场放开，盈利能力显著改善的汽车拆解行业的全产业链布局公司天奇股份。

#### ◆风险提示：

中美贸易摩擦进程反复、不确定性增强；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，货币及信贷政策低于预期，环保公司订单进度、财务状况风险等。

## 重点覆盖公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
000966	长源电力	4.77	0.19	0.49	0.76	25	10	6	买入
600578	京能电力	3.08	0.13	0.19	0.22	23	16	14	买入
1600.HK	天伦燃气	7.2	0.58	0.97	1.37	13	7	5	买入
601139	深圳燃气	5.48	0.36	0.38	0.47	15	14	12	买入
002267	陕天然气	7.73	0.36	0.37	0.48	21	21	16	增持
0257.HK	中国光大国际	7.29	0.70	0.89	1.07	10	8	7	买入
300425	环能科技	5.12	0.20	0.23	0.26	25	22	20	增持
603588	高能环境	9.53	0.48	0.63	0.78	20	15	12	买入
1257.HK	中国光大绿色环保	5.04	0.64	0.76	0.90	8	7	6	买入
600217	中再资环	6.23	0.23	0.29	0.33	27	21	19	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年5月24日

## 目 录

1、 本周重要新闻一览 .....	5
2、 行情回顾 .....	6
2.1、 板块行情 .....	6
2.2、 板块估值 .....	8
2.3、 个股行情 .....	9
2.4、 沪深股通持股情况 .....	10
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 .....	12
4、 上市公司周动态 .....	12
5、 行业数据 .....	17
5.1、 公用板块 .....	17
5.2、 环保板块 .....	18
6、 风险分析 .....	19

## 1、本周重要新闻一览

发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》。规定：1. 将陆上风电标杆上网电价改为指导价，2019年I~IV类资源区符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准陆上风电指导价分别调整为每千瓦时0.34元、0.39元、0.43元、0.52元（含税、下同）；2020年指导价分别调整为每千瓦时0.29元、0.34元、0.38元、0.47元；新核准的集中式陆上风电项目上网电价全部通过竞争方式确定，不得高于项目所在资源区指导价。2. 将海上风电标杆上网电价改为指导价，2019年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准近海风电指导价调整为每千瓦时0.8元，2020年调整为每千瓦时0.75元；新核准海上风电项目全部通过竞争方式确定上网电价。（国家发改委）

国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。4月份，全国全社会用电量5217亿千瓦时，同比增长7.8%。其中，第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别为55/3698/777/688亿千瓦时，同比增长10.8%/7.2%/10.8%/7.8%。1-4月，全国全社会用电量21094亿千瓦时，同比增长9.3%。其中，第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别为205/14252/3377/3260亿千瓦时，同比增长11%/6.9%/14.6%/15%。（国家能源局）

广东省发改委发布关于《广东省能源发展“十三五”规划》调整的通知。本次规划调整基本所有亮点均在天然气能源版块，目的就是要进一步提高天然气利用水平，促进天然气在城市、工业、电力、交通等行业的应用，降低天然气利用成本。在加快天然气利用方面，最核心的是建设天然气发电厂、推进自备电厂、重点产业煤改气同时发展园区天然气热电联产，鼓励发展天然气分布式能源，共调增了11个燃气发电项目，共计778万千瓦。同时，还调增了6个燃煤自备电厂煤改气项目。在天然气分布式能源方面更是大规模调增，此次共调增26个项目，共计294.4万千瓦。（LNG行业信息）

**LNG价格信息：**本周全国工厂、接收站LNG周均价为3729元/吨，较上周上涨11元/吨，环比上周上涨0.3%。生产方面，工厂周均开工率为45%，与上周相比减少3%，LNG工厂日均生产为5084万方，与上周相比减少85万方。供给方面，整体开工情况稳定，整体产量略有下降。需求方面，天然气市场处于消费淡季，但随着炎热季节的来临，市场制冷用电需求增加，或对天然气市场需求有所拉动，但由于燃气发电规模有限，作用预计不明显，LNG价格短期仍将持续承压。（卓创资讯）

全国自然生态环境保护工作会议召开。5月22日至23日，生态环境部在江西省南昌市召开全国自然生态环境保护工作会议，要求具体做好七个一：一要着眼一个目标，加快建立完善生态保护监管体系；二要守好一条红线，坚决维护国家生态安全；三要用好一把利剑，持续深入推进自然保护地强化监督；四要办好一个大会，不断强化生物多样性保护工作；五要打造一批样板，大力推

动生态文明建设试点示范工作；六要夯实一个基础，不断提高监管能力和水平；七要打造一支铁军，争做生态环境攻坚排头兵。（生态环境部）

**辽宁省对 33 个化工园区开展安全生产专项检查。**5 月 16 日，辽宁省安委会下发通知，决定从即日起到 7 月 10 日，在全省化工园区开展安全生产专项检查，以压紧压实企业主体责任，切实消除生产安全事故隐患，化解重大安全风险，坚决防范遏制重特大事故，确保全省化工行业安全生产形势稳定。此次检查范围为全省 33 家化工园区及园区内的化工企业。园区重点检查安全防护距离和风险评估管控情况，应急救援能力建设情况，园区项目情况，园区公共安全设施及“一体化”建设情况；企业重点检查安全生产责任制、安全生产规章制度、操作规程是否健全落实等 15 个方面。（北极星环保网）

**甘肃省发布《甘肃省打赢蓝天保卫战 2019 年实施方案》。**方案制定了 2019 年的工作目标，即 2019 年，全省 14 个市州所在城市 PM<sub>10</sub>、PM<sub>2.5</sub> 年均浓度较 2015 年分别下降 20%、21.4%，空气质量平均优良天数比率达到 85.5% 以上。方案同时提出优化产业空间布局、严控“两高”行业准入、有序推进冬季清洁取暖、加大煤质管控力度等主要工作任务。（生态环境部）

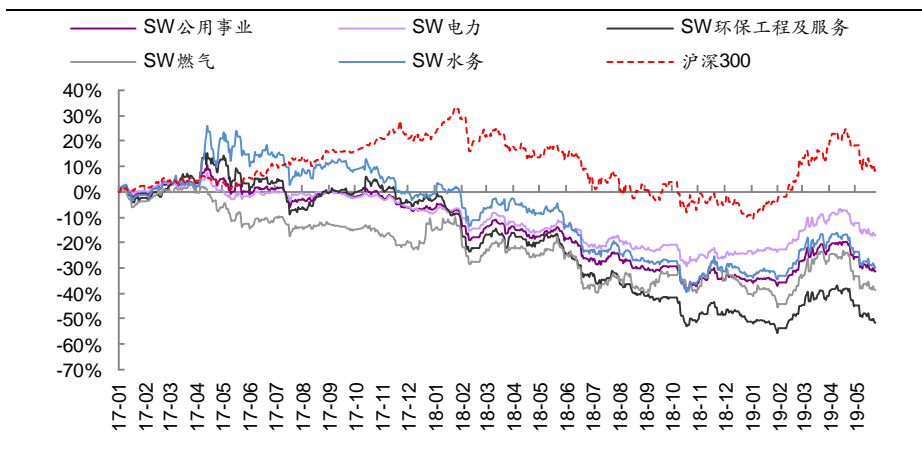
## 2、行情回顾

### 2.1、板块行情

**板块周行情：**本周公用事业一级板块下跌 0.96%，沪深 300 下跌 1.50%，上证综指下跌 1.02%，深圳成指下跌 2.48%，创业板指下跌 2.37%。细分子版块中，电力板块下跌 0.35%（火电板块下跌 1.93%、水电板块下跌 0.77%），环保工程及服务板块下跌 2.50%，燃气板块下跌 1.18%，水务板块下跌 1.23%，环保设备板块下跌 0.81%，园林工程板块下跌 3.15%。

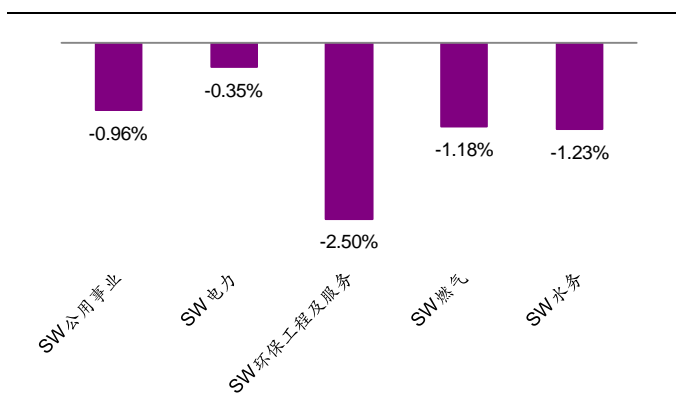
**板块月行情：**本月至今公用事业一级板块下跌 7.44%，沪深 300 下跌 8.16%，上证综指下跌 7.32%，深圳成指下跌 9.28%，创业板指下跌 11.09%。细分子版块中，电力板块下跌 5.38%（火电板块下跌 7.58%、水电板块下跌 3.29%），环保工程及服务板块下跌 12.42%，燃气板块下跌 8.16%，水务板块下跌 8.05%，环保设备板块下跌 6.59%，园林工程板块下跌 11.16%。

图 1：公用环保板块行情



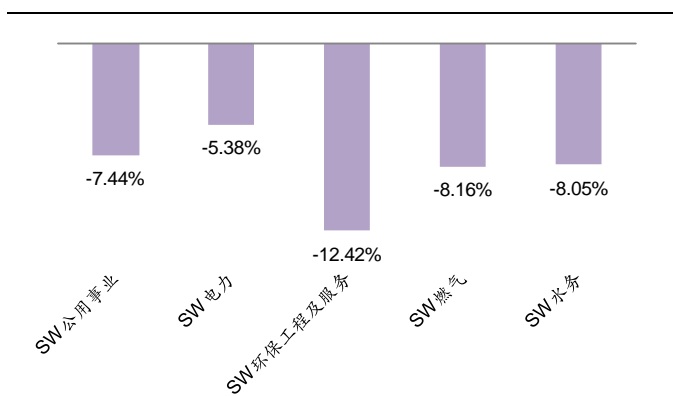
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



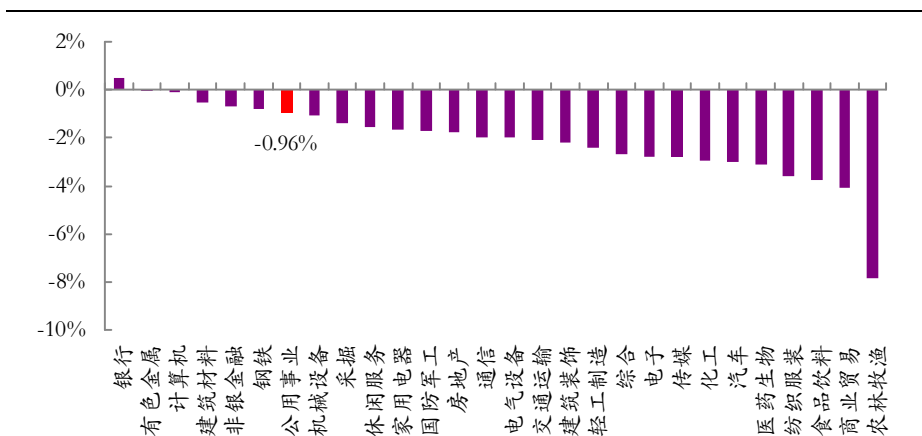
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



资料来源：Wind

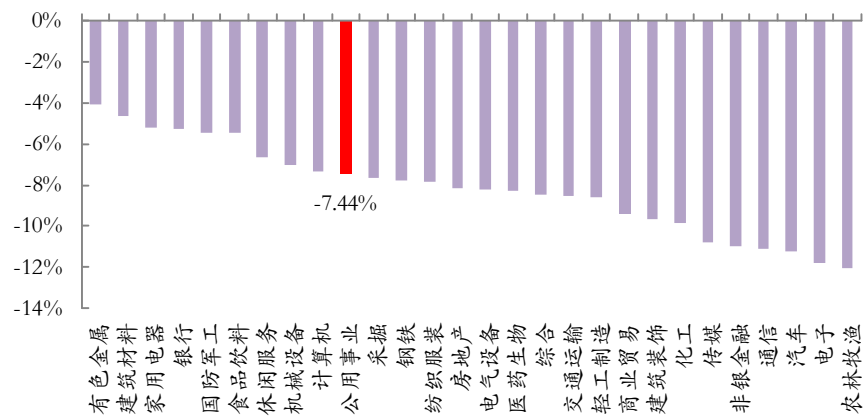
图 4：申万一级行业周涨跌幅



111 资料来源：Wind



图 5：申万一级行业月涨跌幅



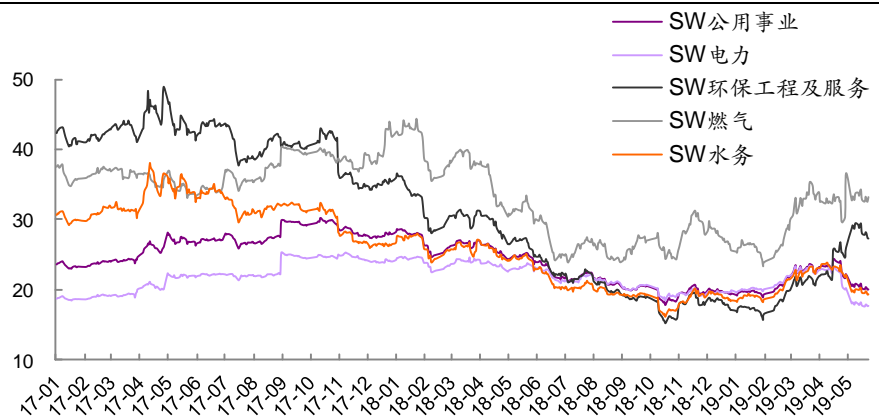
资料来源：Wind

## 2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.0 倍，电力板块 17.8 倍（火电板块 18.5 倍，水电板块 15.8 倍），环保工程服务板块 27.2 倍，燃气板块 33.3 倍，水务板块 19.3 倍，环保设备板块 23.0 倍，园林工程板块 22.7 倍。

目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程服务板块 1.6 倍，燃气板块 1.9 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.5 倍。

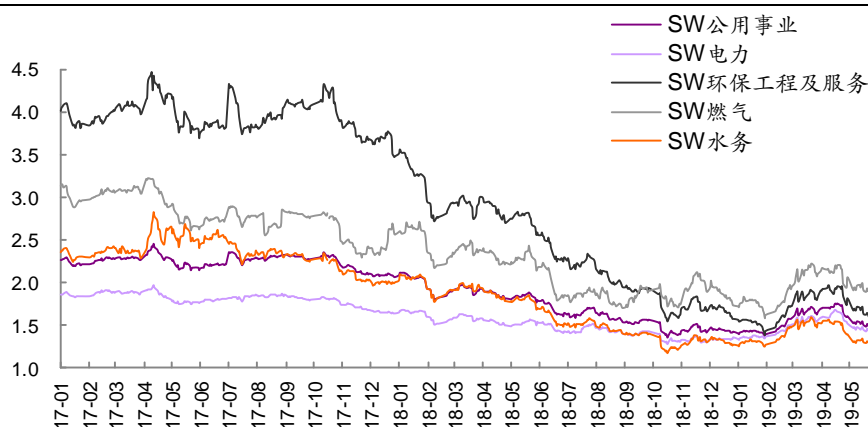
图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind



图 7：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

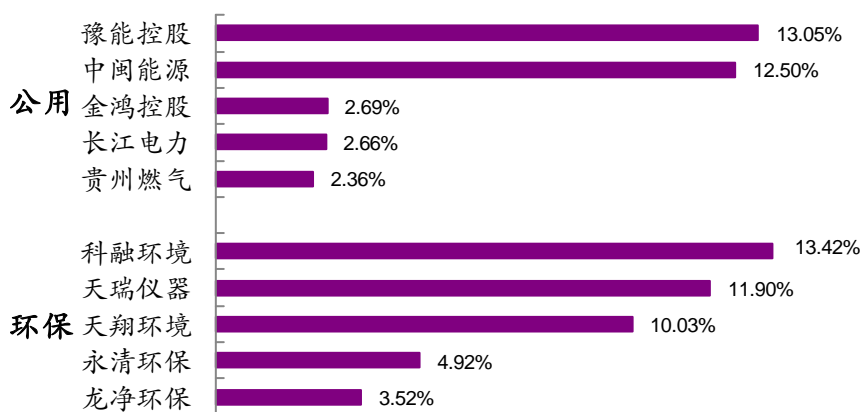
## 2.3、个股行情

### 2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是豫能控股(+13.05%)、中闽能源(+12.50%)、金鸿控股(+2.69%)、长江电力(+2.66%)、贵州燃气(+2.36%)；

环保板块周涨幅前五的是科融环境(+13.42%)、天瑞仪器(+11.90%)、天翔环境(+10.03%)、永清环保(+4.92%)、龙净环保(+3.52%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



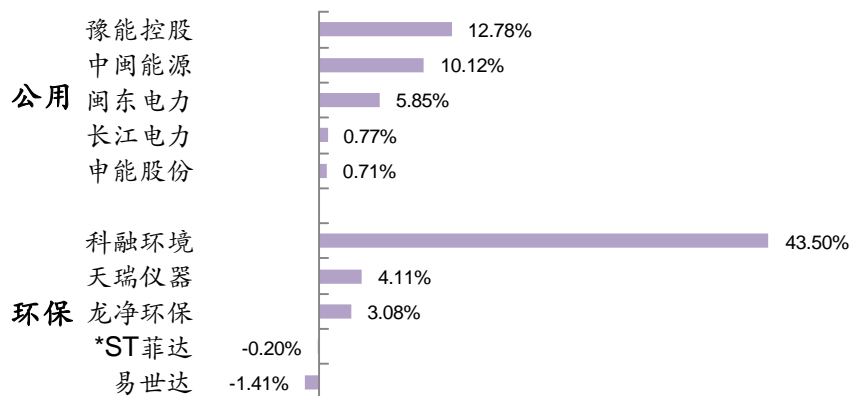
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是豫能控股(+12.78%)、中闽能源(+10.12%)、闽东电力(+5.85%)、长江电力(+0.77%)、申能股份(+0.71%)；

环保板块月涨幅前五的是科融环境(+43.50%)、天瑞仪器(+4.11%)、龙净环保(+3.08%)、\*ST菲达(-0.20%)、易世达(-1.41%)。

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兴源环境、新纶科技、皖能电力、建投能源、伟明环保；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、神雾环保、高能环境、桂东电力、中天能源。

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	300266.SZ	兴源环境	3.97	0.2540%	0.13	0.0086%
2	002341.SZ	新纶科技	1.99	0.1731%	7.34	0.6374%
3	000543.SZ	皖能电力	3.04	0.1696%	-1.44	-0.0802%
4	000600.SZ	建投能源	1.70	0.0948%	1.86	0.1036%
5	603568.SH	伟明环保	0.66	0.0715%	-2.01	-0.2166%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

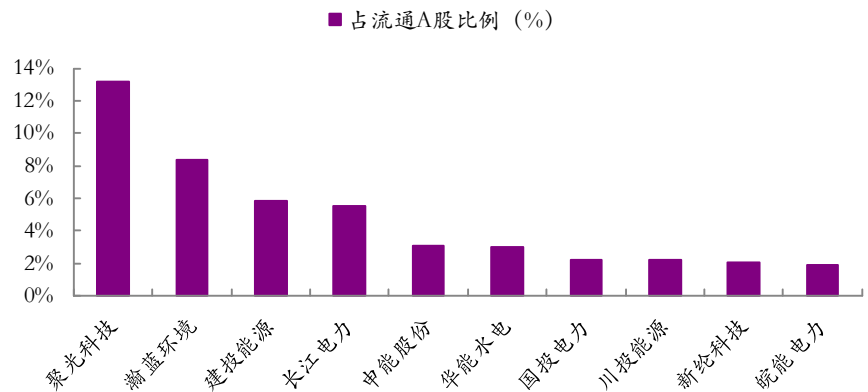
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300203.SZ	聚光科技	-1.85	-0.4095%	-0.05	-0.0117%
2	300156.SZ	神雾环保	-2.93	-0.2897%	-2.96	-0.2932%
3	603588.SH	高能环境	-1.59	-0.2366%	-4.22	-0.6295%
4	600310.SH	桂东电力	-1.22	-0.1470%	-1.97	-0.2382%
5	600856.SH	中天能源	-1.84	-0.1343%	2.15	0.1576%

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 (13.14%)、瀚蓝环境 (8.39%)、建投能源 (5.82%)、长江电力 (5.49%)、申能股份 (3.08%)。

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)
000040.SZ	东旭蓝天	2019-05-22	6.77	6.77	0.00	6.77	1,381.46	9,352.50
600744.SH	华银电力	2019-05-20	3.57	3.25	9.85	3.27	620.00	2,213.40

资料来源：Wind

## 2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/5/27	碧水源、迪森股份：分红除权派息；旺能环境：分红股权登记
2019/5/28	启迪桑德、南方汇通、广州发展、胜利股份、*ST 升达：股东大会召开；旺能环境、贵州燃气、联美控股：分红股权登记
2019/5/29	首创股份、博世科、桂冠电力、皖天然气、浙能电力、明星电力：股东大会召开；联泰环保、新疆浩源：分红股权登记；贵州燃气、联美控股：分红除权派息
2019/5/30	博天环境、江苏新能、乐山电力：股东大会召开；富春环保：分红股权登记；联泰环保、新疆浩源：分红除权派息；贵州燃气、联美控股：红股上市
2019/5/31	天壕环境、国投电力：股东大会召开；富春环保：分红除权派息；联泰环保：红股上市

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
2019/05/20	北极星电力网	生态环境部办公厅印发关于开展 2019 年度中央环保投资项目储备库建设的通知,涉及大气污染防治、水污染防治、土壤污染防治、农村环境整治、海岛及海域保护等五项。
2019/05/21	北极星水处理网	绿色和平联合南京大学(溧水)生态环境研究院发布《中国工业园区污水处理研究报告》,指出中国工业园区污水处理过程中存在配套设施建设滞后,管理协调不到位及排放标准欠合理等主要问题,并提出了相应建议。
2019/05/22	北极星环保网	广西发改委核定 6 家垃圾焚烧发电企业上网电量。
2019/05/22	北极星大气网	上了环保设施却不会用不爱用 难题怎么解?
2019/05/23	北极星大气网	银川市出台《城市建成区重污染企业退城搬迁工作方案》,确定正式启动城市建成区重污染企业退城搬迁计划,首批 1 家企业关停退出,6 家企业实施搬迁。

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
2019/05/21	北极星大气网	长沙印发《长沙市 2019 年蓝天保卫战(大气污染防治)工作方案》。
2019/05/23	生态环境部	生态环境部关于发布《固体废物热灼减率的测定重量法》等三项国家环境保护标准的公告,测定固体废物热灼减率的重量首次发布。
2019/05/24	国家发改委	发布《关于完善风电上网电价政策的通知》,规定新核准集中式陆上风电项目和海上风电项目全部实行竞价上网,并调整海陆风电上网指导价。
2019/05/24	北极星大气网	四川省遂宁市人民政府印发《打赢蓝天保卫战责任分工方案》,提出到 2020 年全市细颗粒物年均浓度比 2015 年下降 20% 以上等目标。

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
2019/05/20	天翔环境	公司于 2019 年 1 月 22 日披露持股 5% 以上的股东东海瑞京资产-上海银行-东海瑞京-瑞龙 11 号专项资产管理计划拟减持本公司股份数量不超过 1,385.29 万股(公司总股本 3.17%)。公司于 2019 年 5 月 20 日收到东海瑞京-瑞龙 11 号的告知函,鉴于公司及大股东被立案调查,决定终止本次减持计划
2019/05/20	金圆股份	公司控股股东金圆控股集团有限公司将其所持有本公司的部分股票质押。金圆控股直接持有公司股份 2.32 亿股,占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为 1,485 万股,占公司股份总数 2.08%。截至目前,金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.68 亿股,占公司股份总数 23.50%。
2019/05/21	三聚环保	公司控股股东北京海淀科技发展有限公司将其持有的公司部分股份办理解除质押业务,解除 6,259.99 万股,截至公告披露日,海淀科技持有公司股份 6.93 亿股,占公司总股本的 29.47%,其中累计被质押股份 4.41 亿股,占其持有公司股份总数的 63.67%,占公司总股本的 18.76%。
2019/05/21	大通燃气	公司控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司将其所持有的 1.06 亿股质押,截止公告披露日,公司将其所有所持股份质押,占公司总股本的 29.64%。
2019/05/21	联美控股	公司控股股东联众新能源有限公司以所持公司股票 5,983 万股股票为标的非公开发行可交换公司债券(第一期),截止公告披露日,联众新能源持有本公司股份数 9.53 亿股(含联众能源—国泰君安—19 联众 EB 担保及信托财产专户 5,983 万股),占公司总股本 17.6 亿股的 54.17%。截止本公告披露日,联众新能源共质押其持有的本公司股份 4.40 亿股(含联众能源—国泰君安—19 联众 EB 担保及信托财产专户 5,983 万股),占其所持有公司股份总数的 46.13%,占公司总股本的 24.99%。
2019/05/22	上海电力	公司发布关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告。增持情况如下:公司控股股东国家电力投资集团有限公司的一致行动人国家电力投资集团财务有限公司于 2019 年 5 月 7 日至 5 月 21 日期间,增持公司股份共计 273.11 万股,增持金额 2,268.05 万元。
2019/05/23	金圆股份	公司持股 5% 以上股东赵雪莉女士函告,获悉赵雪莉女士于 2019 年 5 月 23 日与海通证券股份有限公司签署了《股权融资业务交易申请表》,赵雪莉女士将其持有的公司股票 2,990 万股办理了股票质押式回购交易,

		本次股票质押式回购交易的开始日期为 2019 年 5 月 23 日, 购回交易日为 2020 年 5 月 22 日。截至公告披露日, 赵雪莉女士直接持有公司股份 3,989.87 万股, 占公司股份总数 5.58%。赵雪莉女士本次质押的股份总数为 2,990 万股, 占公司股份总数 4.18%。截至目前, 赵雪莉女士累计用于质押的股份总数为 2,990 万股, 占公司股份总数 4.18%。
2019/05/23	郴电国际	公司股东临武县水利电力有限责任公司计划自 2018 年 11 月 20 日起 6 个月内以自有资金及自筹资金通过上海证券交易所允许的方式包括但不限于二级市场集中竞价、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份, 计划增持金额不低于 1000 万元, 不高于 1500 万元。截至本公告日, 公司股东临武县水电公司增持股份计划期限已届满, 尚未增持公司股份。
2019/05/24	易世达	公司收到公司合计持股 5% 以上股东阎克伟先生的书面减持股份告知函, 告知其于 2019 年 5 月 22 日至 5 月 24 日期间通过控制的证券账户以集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股 24.27 万股。
2019/05/24	聚光科技	公司控股股东之一睿洋科技和普渡科技将持有的本公司股份合计 2,320 万股办理了股票质押, 将合计 2,367.96 万股办理解除质押。

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
2019/05/23	天瑞仪器	公司于 2019 年 2 月 11 日在巨潮资讯网上披露了《关于收到项目中标通知书的公告》(公告编号:2019-008), 确认本公司、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司组成的联合体为雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目的中标供应商。近日, 上述《雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目合同》已签署。该合同于双方正式签署之日起生效, 合同估算总投资为 14.94 亿元。
2019/05/23	博世科	公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团有限公司, 并与其签署了《战略合作框架协议》。双方旨在遵守互惠共赢的战略目标基础之上, 通过股权投资、业务深度合作等方式建立长期战略合作关系。
2019/05/23	节能风电	公司全资子公司中节能投资建设的阳江南鹏岛 300MW 海上风电项目, 项目装机容量 300MW, 建设运营周期约 27 年, 安装单机容量为 5.5MW 的风电机组 55 台, 同时配套建设 1 座 220kV 海上升压站和陆上集控中心, 计划总投资 59.24 亿元。目前, 南鹏岛项目已完成主要设备及施工单位招标, 处于全面开工的准备状态, 预计工程建设施工总工期为 21 个月。
2019/05/24	上海环境	公司签署《晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》, 本项目作为城市生活垃圾焚烧发电项目, 采用机械炉排炉工艺, 处理规模为 1,200 吨/日, 根据市发改审批字[2019]2 号可研报告批复, 本项目总投资为 74,795.08 万元。本项目特许经营期为 30 年 (含建设期)。
2019/05/24	兴蓉环境	公司根据徐州政府采购网 2019 年 5 月 23 日发布的《沛县水务局沛县供水 PPP 项目 (增加投资部分) 单一来源采购预中标结果公示》被确定为预中标社会资本。项目 (增加投资部分) 约为 9.56 亿元。
2019/05/24	上海环境	公司控股子公司晋中环榆再生能源有限公司与晋中市城市管理局签订了《晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》。该项目处理规模为 1200 吨/日, 总投资为 74,795.08 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
2019/05/20	盈峰环境	公司将所持有浙江上风高科专风实业有限公司不超过 45% 的股权分别拟转让给专风实业的管理层曹国路先生、李德义先生、绍兴和盈企业管理合伙企业, 专风实业整体估值 3.5 亿元, 假设出售 45% 的股权将作价 1.58 亿元。本次交易完成后, 公司持有专风实业不低于 55% 股权。
2019/05/22	先河环保	公司拟将其持有子公司广州云景 47.12% 股权以人民币 1,500 万元的价格转让给李毓勤。本次交易完成后, 公司不再持有广州云景股权, 本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。
2019/05/22	光正集团	公司向激励对象首次授予限制性股票计划通过, 激励计划拟授予激励对象的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票, 本计划首次授予的激励对象为 174 人, 包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员及技术、业务骨干。本计划限制性股票限售期为自限制性股票授予登记完成之日起 12 个月、24 个月、36 个月。激励对象根据本计划获授的限制性股票在限售期内不得转让、用于担保或偿还债务。
2019/05/23	博世科	公司拟向激励对象授予 1,500.00 万份股票期权, 约占《广西博世科环保科技股份有限公司 2019 年股票期权激励计划 (草案)》公告日公司股本总额的 4.22%。其中, 首次授予 1,297.50 万份, 占本激励计划拟授予总



		量的 86.50%，约占《激励计划（草案）》公告日公司股本总额的 3.65%；预留 202.50 万份，占本激励计划拟授予总量的 13.50%，约占《激励计划（草案）》公告日公司股本总额的 0.57%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 301 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干人员。
2019/05/23	湖南发展	公司拟筹划转让所持有的控股子公司湖南发展康年医疗产业投资有限公司 9.14% 的股权。
2019/05/24	中国核电	公司向拟激励对象授予 1.24 亿份股票期权，约占本激励计划二次修订稿公告时公司总股本 155.65 亿股的 0.80%。
2019/05/24	联美股份	公司拟以壹亿零贰佰玖拾陆万元整（102,96 万元）购买天津市凯森集团有限公司持有的山东菏泽福林热力科技有限公司 66% 的股权
2019/05/24	桂东电力	公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）将于 2019 年 5 月 27 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台上市并面向合格投资者中的机构投资者交易。发行总额 5 亿元，票面年利率 6.90%，债券期限为 5 年。

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
000711.SZ	京蓝科技	5.96	5.49	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	4.28	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.48	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.32	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.72	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.37	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	7.40	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	7.40	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	5.31	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.28	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.28	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.32	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	18.10	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.96	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	14.56	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.61	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	14.56	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.49	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.49	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.34	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.78	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.81	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.28	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	5.78	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.23	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.74	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.17	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.12	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.25	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.57	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.74	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.78	2017-11-29

600856.SH	中天能源	9.90	3.15	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.31	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.31	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.08	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	4.59	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	4.59	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.08	2017-02-22

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
300145.SZ	中金环境	2019-05-20	赵祥年	高管	减持	61.00	0.04		5.94
300145.SZ	中金环境	2019-05-21	赵祥年	高管	减持	70.50	0.05		5.61
300145.SZ	中金环境	2019-05-22	赵祥年	高管	减持	43.70	0.03		5.61
300145.SZ	中金环境	2019-05-23	赵祥年	高管	减持	15.00	0.01		5.45
000068.SZ	华控赛格	2019-05-22	深圳赛格股份有限公司	公司	减持	101.69	0.10	16.01	5.05
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-20	杨建林	高管	减持	19.42	0.34	2.08	19.98
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-21	杨建林	高管	减持	11.17	0.19	1.99	18.61
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-22	杨建林	高管	减持	19.76	0.34	1.84	18.72
603903.SH	中持股份	2019-05-21	苏州启明创智股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	25.75	0.35	2.09	20.88
603903.SH	中持股份	2019-05-21	启明亚洲投资有限公司	公司	减持	25.75	0.35	1.20	20.88
603903.SH	中持股份	2019-05-21	启明创富投资有限公司	公司	减持	51.50	0.69	6.92	20.89
002310.SZ	东方园林	2019-05-22	何国杰	高管	减持	0.90	0.00		5.66
000546.SZ	金圆股份	2019-05-21	赵雪莉	个人	增持	409.87	0.61	0.57	9.48
600021.SH	上海电力	2019-05-23	国家电力投资集团财务有限公司	公司	增持	273.11	0.13	0.11	8.30
002911.SZ	佛燃股份	2019-05-21	黄一村	高管	增持	0.02	0.00	0.00	14.90
002911.SZ	佛燃股份	2019-05-22	黄一村	高管	增持	0.98	0.00	0.00	15.04
002911.SZ	佛燃股份	2019-05-23	黄一村	高管	增持	3.75	0.01	0.01	14.95

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
000820.SZ	*ST 节能	26,219.44	795,946.28	167595.4934	474.92%
300187.SZ	永清环保	40,310.00	428,018.00	329984.0845	129.71%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	535292.81	109.08%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1444778.558	107.74%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	810954.075	104.73%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	902711	70.83%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	337482.7633	69.26%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	158741.2643	67.36%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	561,993.63	66.51%



002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	350614.3104	61.26%
300385.SZ	雪浪环境	5,503.01	125,796.65	235544.5853	53.41%
002034.SZ	旺能环境	13,497.18	323,062.78	606518.7055	53.27%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	453002.1588	50.28%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	412607.5269	48.48%
300266.SZ	兴源环境	27,343.29	346,269.39	721202.7173	48.01%
002002.SZ	鸿达兴业	118,006.68	662,630.15	1382373.163	47.93%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	453178.2251	46.60%
000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	221275.3326	45.65%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	584810.6928	42.65%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	453027.7051	41.39%
300203.SZ	聚光科技	14,640.93	400,590.93	992823.1756	40.35%
000407.SZ	胜利股份	19,664.67	133,591.02	339712.6772	39.32%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	784,709.83	1999055.276	39.25%
600681.SH	百川能源	27,531.00	410,979.12	1,092,154.41	37.63%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	277,894.98	36.85%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	200,826.34	36.71%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	528,932.51	35.99%
002341.SZ	新纶科技	20,864.43	301,257.11	852638.7981	35.33%
000546.SZ	金圆股份	24,188.00	243,702.35	698,922.22	34.87%
300056.SZ	三维丝	10,670.22	84,135.93	242087.9982	34.75%
000826.SZ	启迪桑德	25,227.37	482,913.45	1403397.787	34.41%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1482892.492	34.26%
300072.SZ	三聚环保	28,889.56	596,050.35	1791084.011	33.28%
300262.SZ	巴安水务	16,204.98	154,980.28	473,103.73	32.76%
300332.SZ	天壕环境	19,397.67	120,783.98	401371.5917	30.09%

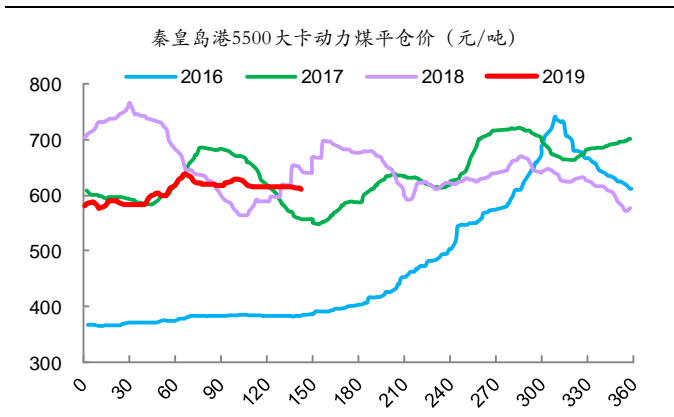
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为 2019 年 5 月 24 日收盘

## 5、行业数据

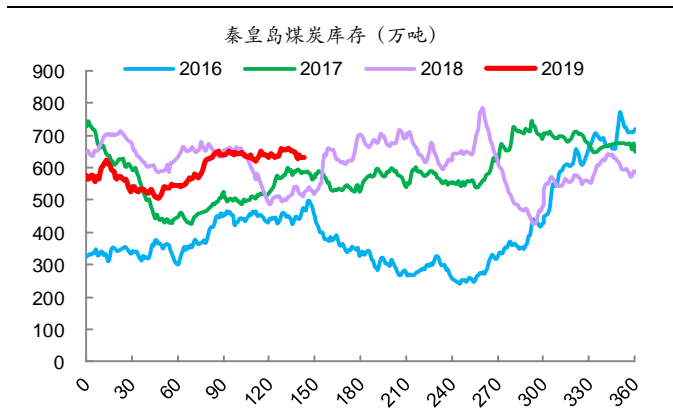
### 5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



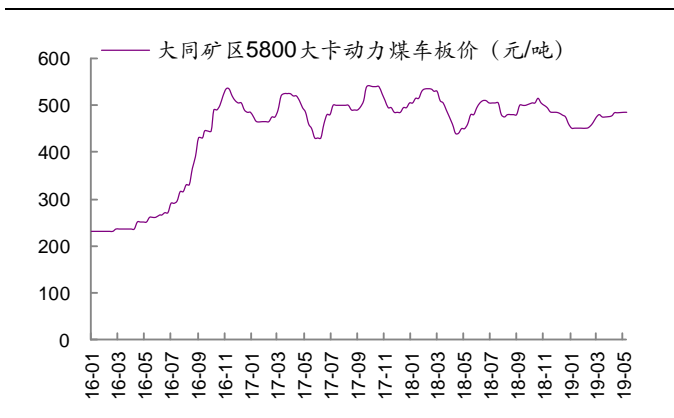
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



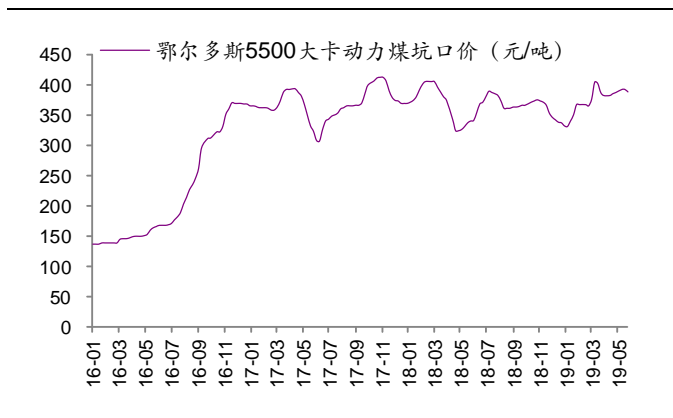
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



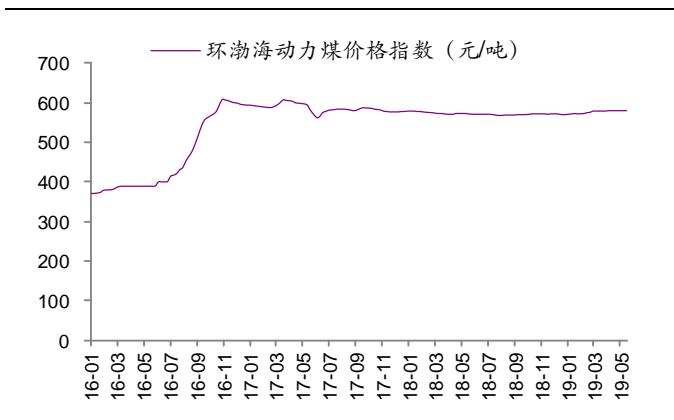
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



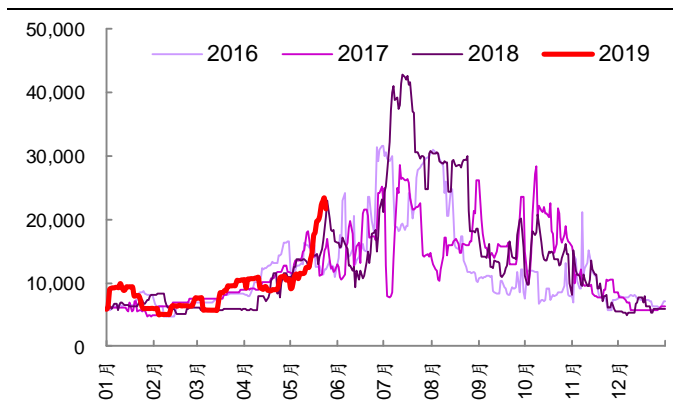
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



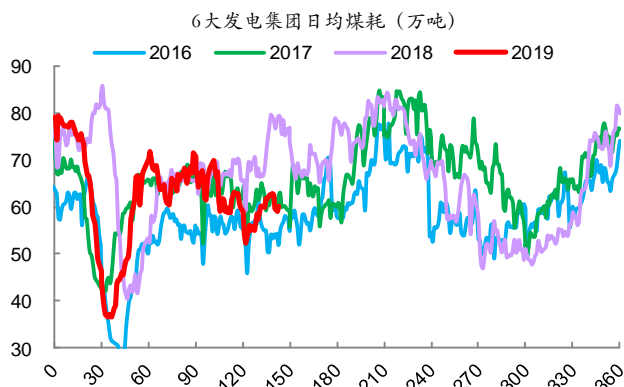
资料来源：Wind

图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



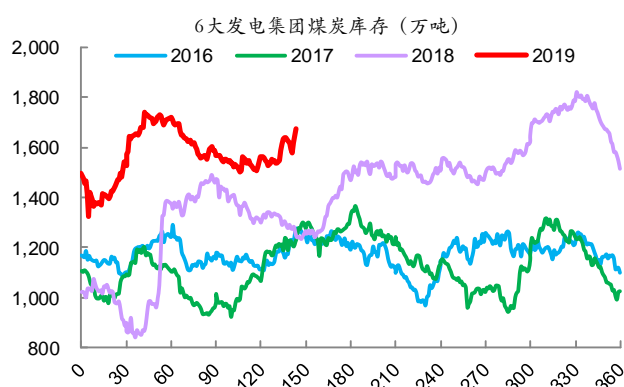
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



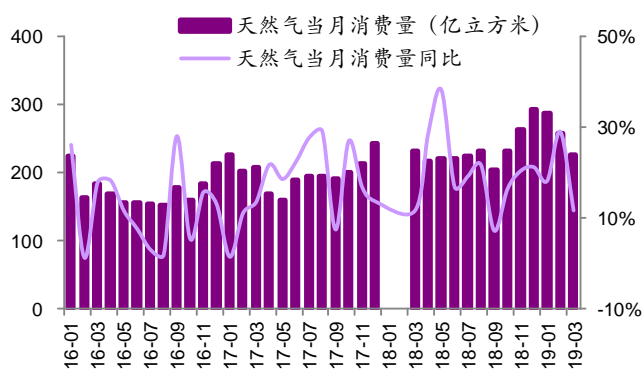
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



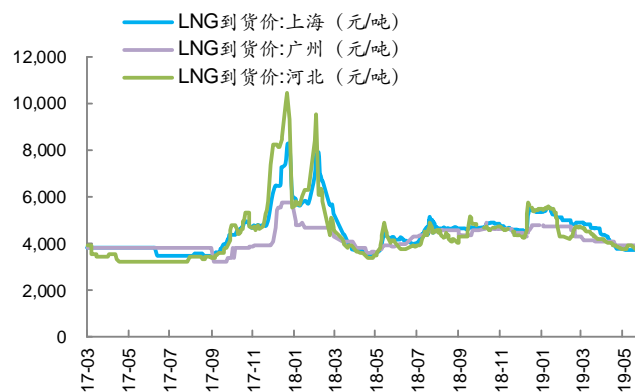
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

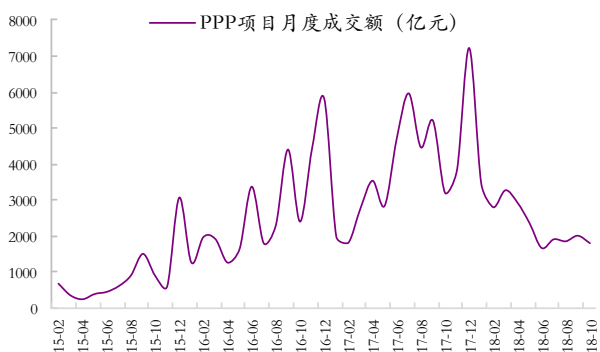
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

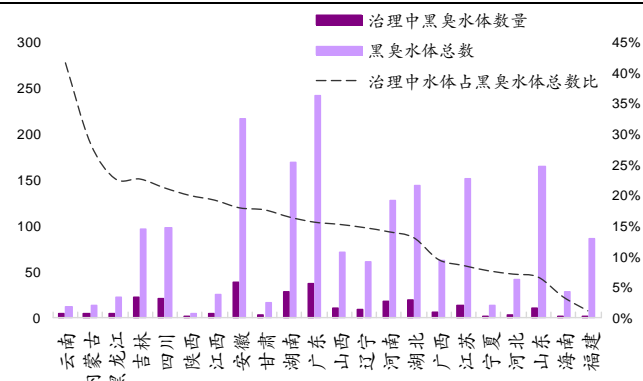
## 5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



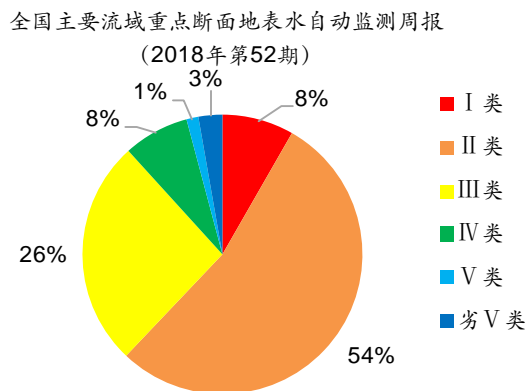
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



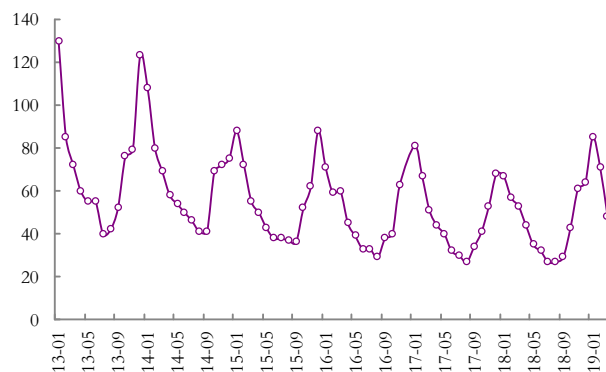
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23：全国主要流域重点断面地表水自动监测周报  
(2018 年第 52 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

**宏观层面：**中美贸易摩擦进程反复、不确定性增强；货币及信贷政策低于预期。

**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，金融政策对板块的负面影响延续到业绩风险，环保公司订单签订速度放缓的风险，财务状况无进一步好转的风险。

## 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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中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, 本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, 本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。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼