

河北雄安新区总体规划获批

——公用事业与环保行业周报 (20181231)

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

021-52523818

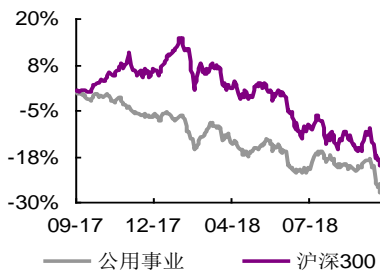
yuhongguang@ebscn.com

郝霁

021-52523827

haojian@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

◆一周复盘

本周上证综指下跌 0.89%，创业板指下跌 1.56%。公用事业板块下跌 0.77%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 11。细分子板块中，电力板块上涨 1.21%，燃气板块下跌 4.82%，环保工程及服务板块下跌 3.94%，水务板块下跌 1.57%。

◆电力周观点：电力行业“补贴下游”力度有望边际放缓。

受天气等因素影响，本周 6 大集团日均煤耗迅速回升，煤价也因此受到一定支撑，截至 12 月 29 日秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价 577 元/吨。我们认为，**当前阶段煤价（而非利用小时数）是影响火电盈利的重要因素**。北方采暖季为典型用煤旺季，但随着供需关系改善，叠加 2019 年长协煤签订及进口煤配额释放等因素，我们认为火电公司综合煤价有望下行，进而促进盈利修复。

我们自 2018 年一季度以来的行业推荐逻辑（详见 2018 年 3 月的深度报告《电力行业——走出“至暗时刻”》）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。随着“降低用能成本”概念淡化，我们认为电力行业“补贴下游”力度边际放缓，电价下行担忧减弱。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：量增逻辑延续，毛差压力犹存。

北方采暖季期间，LNG 价格短期波动，但我们认为在不出现极端天气的情况下，受益于天然气供给保障，去年的 LNG 价格非理性上涨情况难以重现。随着“煤改气”等工程推进，下游需求持续释放，燃气公司量增逻辑延续。对中游燃气公司而言，尽管部分地区阶段性上调天然气销售价格，但受上游提价影响，燃气公司毛差压力犹存，建议关注参与上游业务布局、以及向下顺价能力较强的燃气公司。

◆**环保周观点：河北雄安新区总体规划获批，持续关注基建回暖和 PPP 利好政策带来的主题性投资机会。**

近期环保行业建议关注两大主题性机会：一是融资环境改善、基建投资回暖、叠加 PPP 利好政策频出带来的 PPP 板块投资机会，但是需注意避开业绩窗口期；二是乡村振兴、雄安/长江经济带等主体的环保基础设施建设和治理（央/国企引领）带来的投资机会。日前河北雄安新区总体规划已获批，其中对水（优化白洋淀环境、城市雨污系统改造、水资源高效利用）、固废（建设先进专业的垃圾处理系统）、大气（改善大气环境质量、严格控制碳排放）等领域均有明确规划要求，建议关注相应市场空间的进一步释放。**长期**，行业的投资属性逐渐发生变化，随着市场对环保行业商业模式和成熟度的认知深化，市场从原先对成长属性给予高溢价，逐步回归到对业绩和现金流的重视和认可，未来建议关注固废运营、水务运营等细分领域中业绩兑现能力较强，现金流表现较好的优质公司。

◆**投资建议：**

维持公用事业“增持”评级，首推火电龙头**华能国际**、**华电国际**，建议关注**华能国际（H）**、**华电国际（H）**，以及弹性较大的地方火电公司，如**长源电力**、**皖能电力**等；水电建议关注**长江电力**、**国投电力**、**川投能源**等。

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	7.38	0.11	0.13	0.36	67	57	21	买入
600027	华电国际	4.75	0.04	0.17	0.25	119	28	19	买入
600323	瀚蓝环境	14.03	0.85	1.03	1.18	17	14	12	买入
300137	先河环保	8.15	0.34	0.52	0.66	24	16	12	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 12 月 28 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	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

国家能源局党组传达学习中央经济工作会议精神。会议安排了 2019 年的重点工作：着力巩固煤炭、煤电去产能成效；继续推进火电行业超低排放改造、光伏扶贫、农网改造、油品质量升级、北方地区冬季清洁取暖等重大工程；加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场；深化能源重点领域改革，针对突出矛盾和关键环节，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革等工作。（北极星电力网）

中国石油化工集团公司经济技术研究院预测国家管网公司有望于 2019 年成立。中国石油化工集团公司经济技术研究院在近日发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》（下称《报告》）中作出预测，国家管网公司将有望于 2019 年成立。《报告》预测，新管网公司的建立将分三个阶段进行：首先，中国石油、中国石化及中国海油将旗下管道资产及员工剥离，并转移至新公司，再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例；随后，新管网公司获注入资产后，拟引入约 50% 社会资本，包括国家投资基金及民营资本，新资金将用于扩建管网；最后，新管网公司将寻求上市。（LNG 行业信息）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 5130.31 元/吨，环比上周下降 3.68%。生产方面，工厂周均开工率为 40%，与上周相比增加 1%，LNG 工厂日均生产为 4207 万方，与上周相比增加 140 万方。供应方面，整体开工情况相对稳定，供应较为平稳；需求方面，全国气温普遍下滑，下游取暖需求明显增加，对 LNG 价格起到一定支撑作用。国际方面，截止 2018 年 12 月 26 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 3022 元/吨，环比上周上涨 4.11%，近期国内气温下降，天然气需求增加支撑市场，LNG 价格走势稳中上行。（卓创资讯）

1.2、环保行业重点新闻

生态环境部通报 2018 年 1-11 月和 11 月全国空气质量状况。2018 年 1-11 月，全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 81.6%，同比上升 1.1 个百分点；PM2.5 浓度为 38 微克/立方米，同比下降 7.3%。11 月，平均优良天数比例为 81.9%，同比上升 1.8 个百分点；PM2.5 浓度为 49 微克/立方米，同比下降 2.0%；2018 年 1-11 月，169 个重点城市中临汾、邢台、石家庄市等 20 个城市空气质量相对较差。（生态环境部）

生态环境部发布“千里眼计划”11 月份报告。从 2018 年 7 月开始，我部每月对京津冀及周边地区“2+26”城市的热点网格进行综合评估，9 月起，将汾渭平原 11 城市及西咸新区纳入评估范围。截至目前，我部重点筛选出各城市 PM2.5 月均浓度最高、同比去年 PM2.5 浓度改善情况最差以及环比上月改善情况最差的等三类热点网格 486 个（京津冀及周边地区“2+26”城市 383 个，汾渭平原 11 城市及西咸新区 103 个）。（国家发改委）

生态环境部召开 12 月例行新闻发布会。会上针对 2019 年新一轮中央生态环保督察表示，从 2019 年开始，用三年左右时间完成第二轮中央生态环保例行督察，第四年开展“回头看”。在第二轮督察中，将适当拓展督察范围，第一轮督察就是 31 个省（区、市），下一步还要将有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业纳入督察对象；将探索创新督察方法，加大卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术应用。（生态环境部）

河北雄安新区总体规划获批。日前，经党中央、国务院同意，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035 年)》，水、固废、大气三大领域的市场空间全面解放。其中，水方面，优化白洋淀环境、城市雨污系统改造、水资源高效利用等为重点内容；固废方面，建设先进专业的垃圾处理系统为重点内容；大气方面，改善大气环境质量、严格控制碳排放为重点内容。（E20 水网固废网）

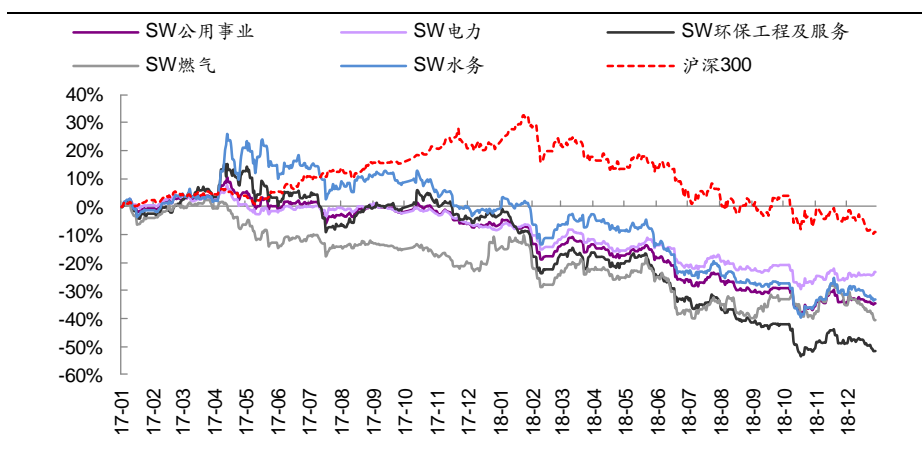
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块下跌 0.77%，沪深 300 下跌 0.62%，上证综指下跌 0.89%，深圳成指下跌 1.33%，创业板指下跌 1.56%。细分子版块中，电力板块上涨 1.21%（火电板块上涨 1.32%、水电板块上涨 1.98%），环保工程及服务板块下跌 3.94%，燃气板块下跌 4.82%，水务板块下跌 1.57%，环保设备板块下跌 0.97%，园林工程板块下跌 6.71%。

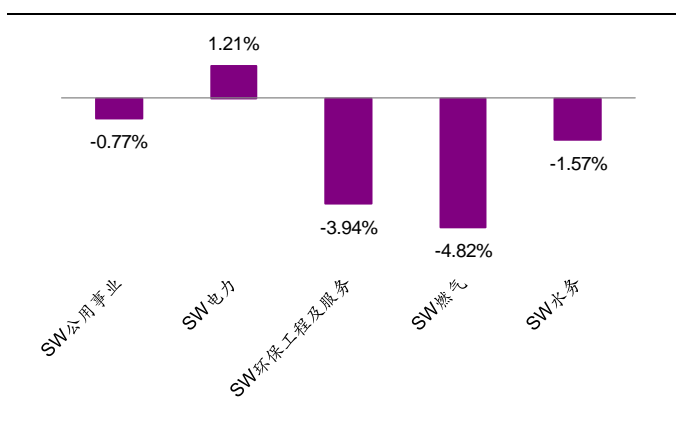
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块下跌 0.41%，沪深 300 下跌 5.11%，上证综指下跌 3.64%，深圳成指下跌 5.75%，创业板指下跌 5.93%。细分子版块中，电力板块上涨 3.18%（火电板块上涨 2.18%、水电板块上涨 6.43%），环保工程及服务板块下跌 1.60%，燃气板块下跌 8.16%，水务板块下跌 2.53%，环保设备板块下跌 6.41%，园林工程板块下跌 10.18%。

图 1：公用环保板块行情



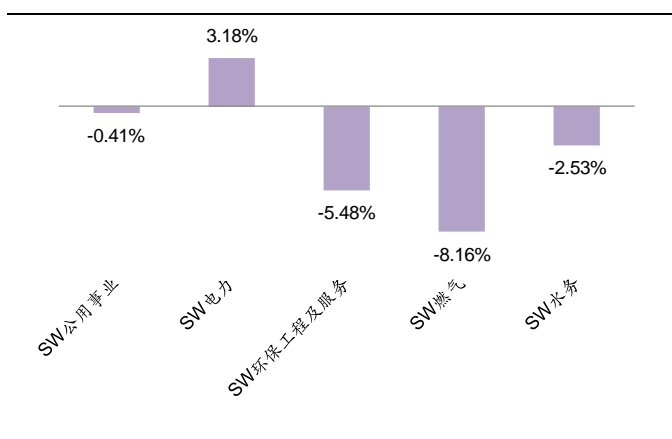
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



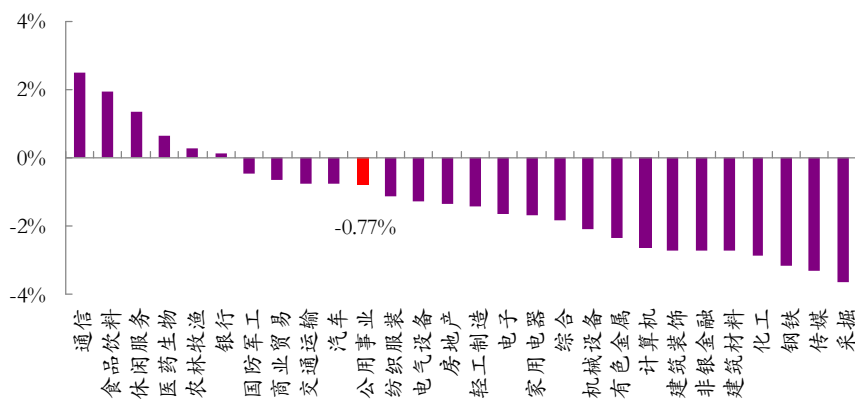
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



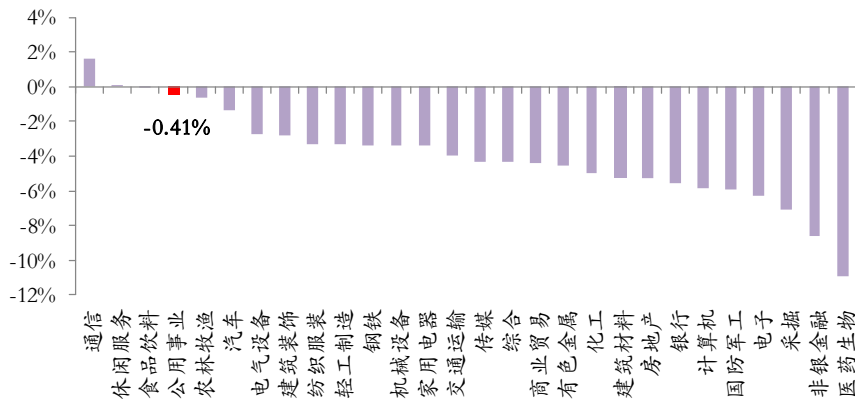
资料来源：Wind

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



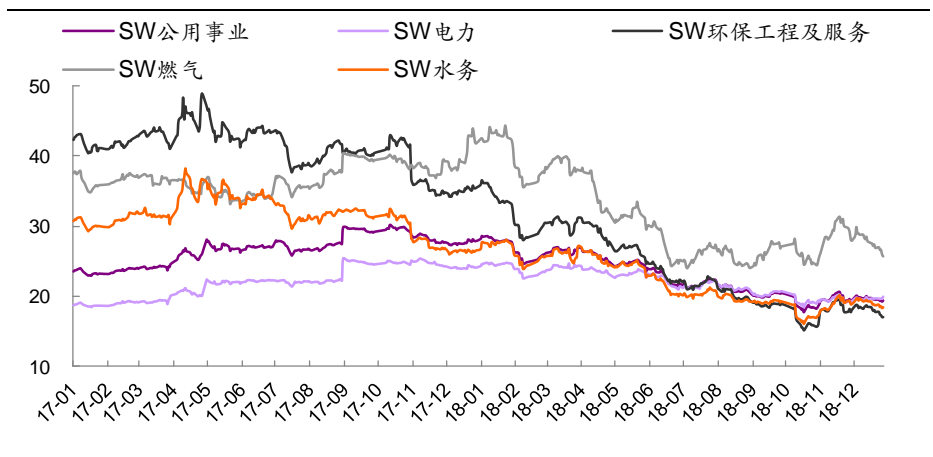
资料来源：Wind

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 20.0 倍（火电板块 23.8 倍，水电板块 15.7 倍），环保工程及服务版块 17.0 倍，燃气板块 25.6 倍，水务板块 18.4 倍，环保设备板块 21.0 倍，园林工程板块 14.1 倍。

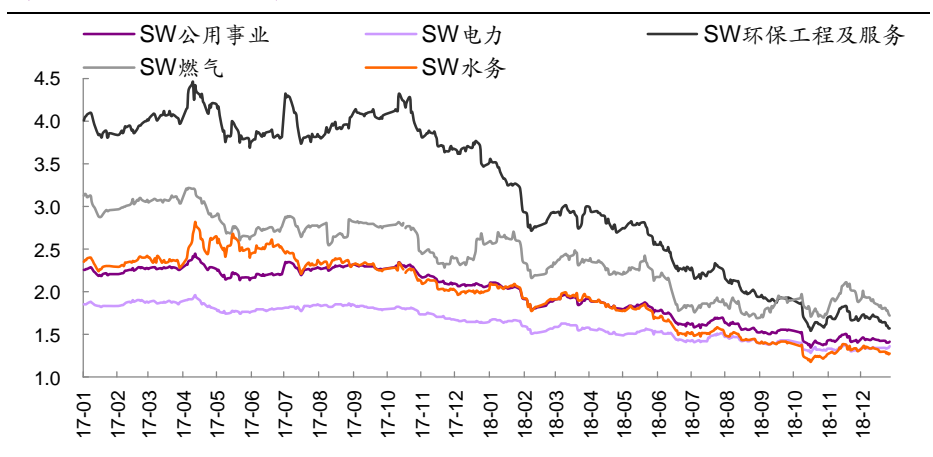
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 1.8 倍），环保工程及服务版块 1.6 倍，燃气板块 1.7 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.8 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

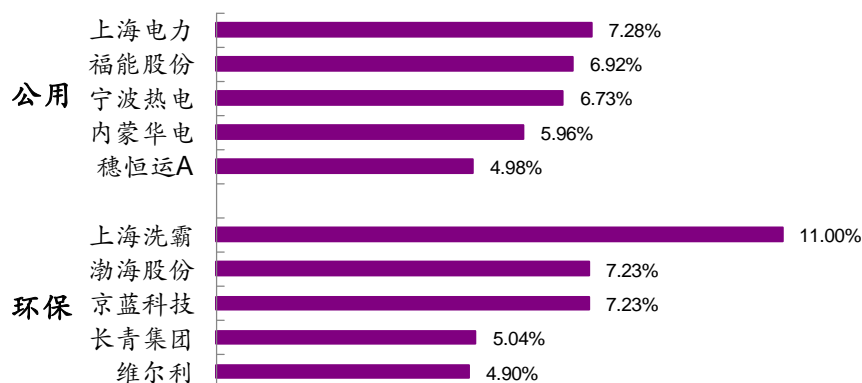
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是上海电力 (+7.28%)、福能股份 (+6.92%)、宁波热电 (+6.73%)、内蒙华电 (+5.96%)、穗恒运 A (+4.98%)；

环保板块周涨幅前五的是上海洗霸 (+11.00%)、渤海股份 (+7.23%)、京蓝科技 (+7.23%)、长青集团 (+5.04%)、维尔利 (+4.90%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

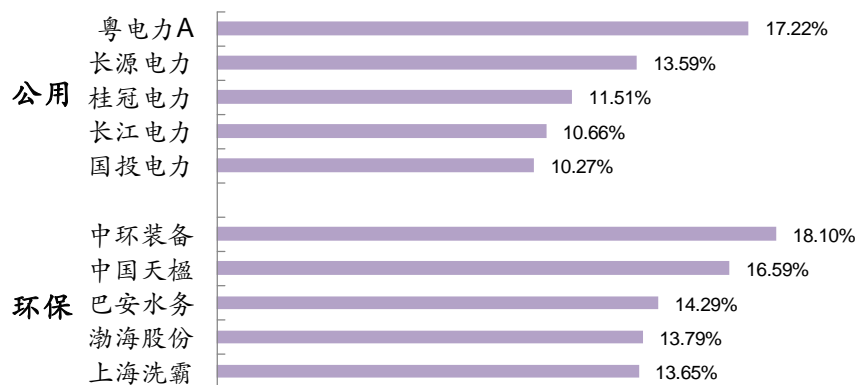


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是粤电力 A (+17.22%)、长源电力 (+13.59%)、桂冠电力 (+11.51%)、长江电力 (+10.66%)、国投电力 (+10.27%)；环保板块月涨幅前五的是中环装备 (+18.10%)、中国天楹 (+16.59%)、巴安水务 (+14.29%)、渤海股份 (+13.79%)、上海洗霸 (+13.65%)。

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国投电力、陕天然气、瀚蓝环境、宝新能源、国电电力；减持比例前五大公用环保公司分别为新纶科技、胜利股份、盛运环保、先河环保、涪陵电力。

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	600886.SH	国投电力	10.01	0.1475%	41.49	0.6115%
2	002267.SZ	陕天然气	0.98	0.0884%	1.68	0.1510%
3	600323.SH	瀚蓝环境	0.60	0.0784%	9.55	1.2469%
4	000690.SZ	宝新能源	1.09	0.0501%	1.40	0.0644%
5	600795.SH	国电电力	9.06	0.0461%	16.86	0.0858%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

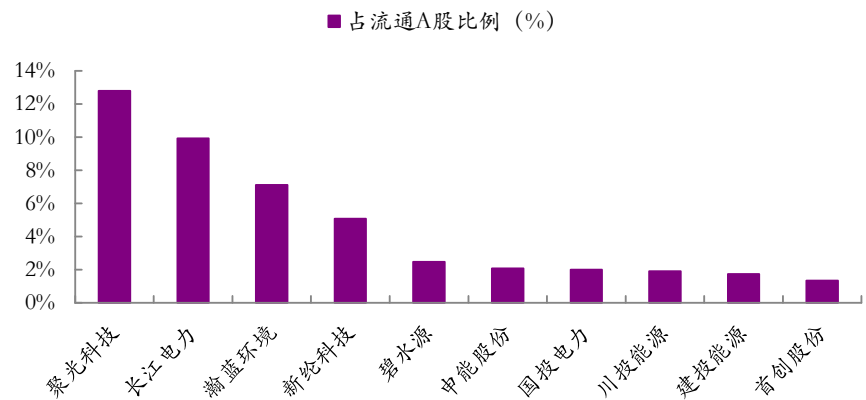
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	-1.23	-0.1068%	-2.75	-0.2391%
2	000407.SZ	胜利股份	-0.68	-0.0770%	1.19	0.1347%
3	300090.SZ	盛运环保	-0.55	-0.0415%	0.79	0.0598%
4	300137.SZ	先河环保	-0.23	-0.0413%	-0.43	-0.0784%
5	600452.SH	涪陵电力	-0.09	-0.0385%	-0.57	-0.2533%

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 (12.79%)、长江电力 (9.91%)、瀚蓝环境 (7.11%)、新纶科技 (5.08%)、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)
300437.SZ	清水源	2018-12-28	10.55	11.72	-9.98	11.68	138.89	1,465.29
600681.SH	百川能源	2018-12-27	10.69	11.35	-5.81	11.51	111.00	1,186.59
002002.SZ	鸿达兴业	2018-12-25	2.89	2.95	-2.03	2.90	1,500.00	4,335.00
002310.SZ	东方园林	2018-12-25	7.06	7.71	-8.43	7.35	1,600.00	11,296.00
002893.SZ	华通热力	2018-12-25	15.44	17.16	-10.02	16.75	20.90	322.70
600681.SH	百川能源	2018-12-24	12.39	11.61	6.72	11.39	111.00	1,375.29
600167.SH	联美控股	2018-12-24	8.26	9.18	-10.02	9.08	363.00	2,998.38

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/1/2	*ST 凯迪：股东大会召开
2019/1/3	盈峰环境、漳泽电力、天富能源：限售股份上市流通
2019/1/4	百川能源：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
2018/12/24	北极星水处理网	碧水源全力参与洱海保护治理 在洱源首次实现村镇治污即村镇污水治理全覆盖、全收集、全处理及高标准出水。
2018/12/25	北极星固废网	央视曝光江苏泰兴市张桥镇复垦土地骗局，8000 吨危险废弃物被直接埋地下
2018/12/26	北极星环保网	河北抽查 60 家环境监测机构全部不合格。
2018/12/27	同兴环保	2018 钢铁烧结超低排放技术交流与推广会”在河北唐山召开
2018/12/28	北极星水处理网	山东省人民政府办公厅于近日印发《山东省打好农业农村污染治理攻坚战作战方案(2018—2020 年)》。
2018/12/29	北极星环保会展网	2018 年净水品牌产业联盟筹备会议在北京顺利召开。

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
2018/12/24	北极星大气网	交通运输部印发船舶大气污染物排放控制区实施方案通知,明确了要设立船舶大气污染物排放控制区。
2018/12/25	北极星固废网	京津冀三地政府联合制定了《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》
2018/12/26	北极星大气网	河南省政府印发钢铁行业转型发展工作方案(2018—2020 年)

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
2018/12/24	伟明环保	大股东伟明集团有限公司、温州市嘉伟实业有限公司、项光明先生、王素勤女士和一致行动人朱善银先生、朱善玉先生、章锦福先生、章小建先生、朱达海先生、汪德苗先生计划自减持股份计划公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟通过集中竞价、大宗交易等方式合计减持不超过 1,500.00 万股，即不超过公司总股本的 2.18%
2018/12/25	中金环境	公司股东沈金浩先生质押的公司部分股份已解除质押，股数为 64,000,000，占其持股比例 12.49%
2018/12/26	中金环境	金山集团拟通过协议转让的方式，将持有的本公司股份 135,260,447 股（占公司股份总数的 7.0322%）转让给安吉同光，用以偿还质押借款。
2018/12/26	华通热力	公司实际控制人赵一波先生所持有本公司的部分股份被质押，股数 18,90,000，占其持股比例的 5.84%
2018/12/27	金圆股份	公司持股 5% 以上股东康恩贝集团有限公司将其所持有公司的部分股份办理了股票质押业务，质押的股份总数为 12,700,000 股，占公司股份总数 1.78%。
2018/12/27	刘振国	刘振国先生将已质押的 50,000,000 股及补充质押的 35,000,000 股共计 85,000,000 股股份中的 10,000,000 股解除质押，剩余 75,000,000 股办理延期购回业务，目前占公司总股本的 13.49%
2018/12/28	海峡环保	联新投资在减持计划实施期间通过集中竞价方式，累计减持海峡环保股份 3,080,000 股，约占公司总股本的 0.68%，通过大宗交易减持数量为 0 股。
2018/12/28	国新能源	公司持股 5% 以上股东太原市宏展房地产开发有限公司将质押在国元证券股份有限公司的 62,850,000 股股份（占公司总股本的 5.79%）分三笔进行解除质押申报。三笔解除质押的股份数量分别为 9,000,000 股（占公司总股份数的 0.83%），13,100,000 股（占公司总股份数的 1.21%）和 40,750,000 股（占公司总股份数的 3.76%），并已办理了股权质押解除手续。

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
2018/12/24	天翔环境	天翔环境与四川能投水务投资有限公司双方在平等、自愿、协商一致的基础上，开展深入的战略合作，签订了《战略合作框架协议》，愿意在水务环保项目及环保专业设备上开展深度合作
2018/12/26	东湖高新	武汉东湖高新全资子公司湖北省路桥集团有限公司中标丹江口市普通公路“建养一体化”第一个项目包，中标价为 99,539.472 万元。
2018/12/26	清水源	清水源被确认与同生环境和河南省第一建设集团第七建筑工程有限公司成为“宝丰县淇河源综合治理项目”的中标单位，总投资约 21,136.56 万元。
2018/12/27	东江环保	东江环保股份有限公司中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目，预计投资金额 5 亿元，中标人出资 85%，招标人出资 15%。
2018/12/27	上海环境	上海环境集团股份有限公司（联合）福建省惠一建设工程有限公司被确认为“福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目”的中标社会资本。合作期限为特许经营期 30 年（含建设期），成交价格为生活垃圾类处理服务费单价 73.00 元/吨，污泥沼渣类处理服务费单 149.99 元/吨，垃圾保底供应率 80.00%。
2018/12/28	联泰环保	公司与达濠市政建设有限公司、湖南省建筑设计院有限公司所组成的联合体中标“嘉禾县黑臭水体整治及配套基础设施建设 PPP 项目（第二次）”，项目投资总金额为人民币 186,900 万元
2018/12/28	伟明环保	浙江伟明环保股份有限公司确认为“玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程 PPP 项目”的中标单位，合作期为 11 年。

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
2018/12/26	兴蓉环境	成都市兴蓉环境与阿坝州国有资产投资管理有限公司于 2017 年 8 月共同出资成立了四川阿坝州兴蓉环境有限公司, 注册资本为 5 亿元, 其中公司占股 51%, 阿坝兴蓉拟与理县祥润给排水环境运营管理有限责任公司合作成立项目公司负责理县给排水一体化、垃圾处理特许经营引入社会资本项目。
2018/12/27	启迪桑德	公司决定对间接全资子公司嘉鱼嘉清水务有限公司进行增资, 将其注册资本由人民币 3,000 万元增资至人民币 4,832.08 万元; 公司决定与政府出资方代表老河口市建设投资经营有限公司共同实施老河口市城南污水处理厂项目, 该项目总投资约人民币 17,300 万元。双方将在湖北省老河口市出资设立合资企业作为该项目实施主体, 合资公司名称拟为“老河口清漪水务有限公司”, 注册资本为人民币 5,400 万元, 其中, 公司出资人民币 3,456 万元, 占其注册资本的 64%; 老河口建投出资人民币 1,944 万元, 占其注册资本的 36%。
2018/12/27	博天环境	公司拟出资 30,000 万元成立全资子公司“博元生态产业(深圳)有限公司”, 并由其出资设立全资子公司“博元生态科技(深圳)有限公司”
2018/12/28	首创股份	首创股份以货币方式出资设立凤凰首创排水有限责任公司, 由凤凰首创负责凤凰县污水处理及管网维护 PPP 项目(存量)项目的投资、建设和运营管理, 其中公司持有凤凰首创 100% 股权。本项目总投资约为 38,050 万元。
2018/12/28	桂东电力	桂东电力拟以公司及子公司的相关资产作为转让标的及租赁物, 与具备融资租赁业务资质的相关融资租赁公司开展融资租赁业务, 融资总金额不超过 20 亿元人民币。

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	2.47	2017-03-02
600217.SH	中再资环	6.63	4.09	2017-04-21
300190.SZ	维尔利	15.85	4.92	2017-06-27
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.20	2017-07-26
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.39	2017-08-18
000546.SZ	金圆股份	10.15	8.66	2017-08-21
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	2.88	2017-09-08
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.23	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.23	2017-10-20
002034.SZ	旺能环境	31.34	10.94	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	37.28	10.94	2017-12-15
600133.SH	东湖高新	9.20	6.30	2017-12-06
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.11	2017-12-14
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.65	2018-01-03
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.65	2018-01-30
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.65	2018-03-08
002479.SZ	富春环保	8.00	4.33	2018-04-23
600578.SH	京能电力	4.18	2.93	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.05	2017-04-27
600333.SH	长春燃气	6.62	5.59	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	9.04	2017-05-12
600509.SH	天富能源	6.89	3.57	2017-11-09
000720.SZ	新能泰山	5.70	3.47	2017-11-09
600021.SH	上海电力	9.91	8.10	2017-12-07
600578.SH	京能电力	3.89	2.93	2017-02-22
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.05	2017-04-27
600681.SH	百川能源	13.05	11.84	2017-11-20

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
603568.SH	伟明环保	2018-12-24	朱达海	个人	减持	7.79	0.01	1.15	23.50
300137.SZ	先河环保	2018-12-26	李玉国	高管	增持	64.22	0.14	14.74	8.08
300137.SZ	先河环保	2018-12-28	李玉国	高管	增持	22.00	0.05	14.78	8.09
002672.SZ	东江环保	2018-12-28	王恬	高管	减持	12.70	0.01	0.13	11.36
000967.SZ	盈峰环境	2018-12-27	卢安锋	高管	增持	2.16	0.00	0.00	5.63
603903.SH	中持股份	2018-12-27	王芳	高管	减持	2.00	0.03	0.00	23.89
300362.SZ	天翔环境	2018-12-25	余明	高管	减持	2.00	0.01		5.58
603817.SH	海峡环保	2018-12-28	上海联新投资中心 (有限合伙)	公司	减持	308.00	1.71	3.38	10.34
002893.SZ	华通热力	2018-12-24	陈秀清	高管	减持	1.00	0.02		16.82
002893.SZ	华通热力	2018-12-27	陈秀清	高管	减持	2.93	0.05		16.73
002893.SZ	华通热力	2018-12-28	陈秀清	高管	减持	7.09	0.11		16.70
002039.SZ	黔源电力	2018-12-26	宁波宁电投资发展 有限公司	公司	减持	318.54	1.04	2.08	13.04
601985.SH	中国核电	2018-12-29	江苏汇鸿国际集团 盛世进出口有限公司	公司	减持	0.10			
600969.SH	郴电国际	2018-12-26	范培顺	高管	增持	0.15	0.00	0.00	6.15
600982.SH	宁波热电	2018-12-26	宁波联合集团股份 有限公司	公司	减持	725.00	0.97	0.33	
000875.SZ	吉电股份	2018-12-24	吴卓奇	高管	减持	0.04	0.00	0.00	2.48

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	223,317.40	337072.9882	66.25%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	219,052.36	418202.6112	52.38%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	366,231.50	780678.4562	46.91%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	165,182.47	356220.0791	46.37%
603603.SH	博天环境	16,351.62	251,651.36	594323.6	42.34%
002002.SZ	鸿达兴业	104,784.37	305,970.35	745549.5712	41.04%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	68,922.28	183620.6684	37.54%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	652,448.41	1869081.555	34.91%
002034.SZ	旺能环境	13,711.61	155,763.85	455,722.16	34.18%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	285,403.20	898845	31.75%
002524.SZ	光正集团	14,891.66	71,628.90	231029.7552	31.00%
002658.SZ	雪迪龙	17,533.63	130,976.22	429470.5013	30.50%
300203.SZ	聚光科技	13,552.32	349,378.81	1160707.131	30.10%

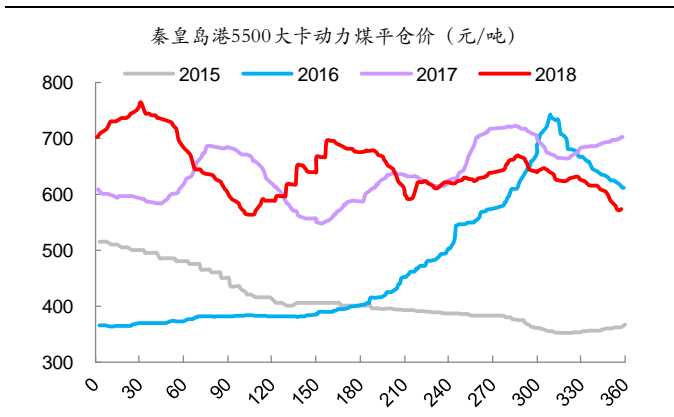
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2018 年 12 月 28 日收盘

5、行业数据

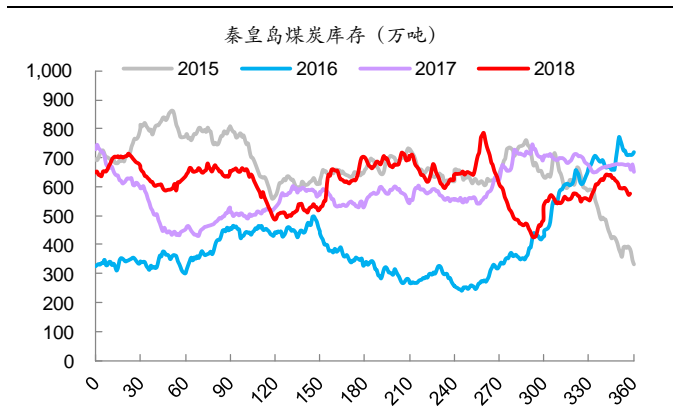
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



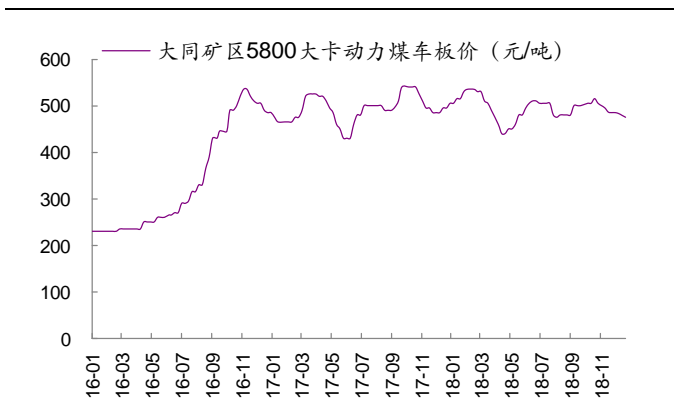
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



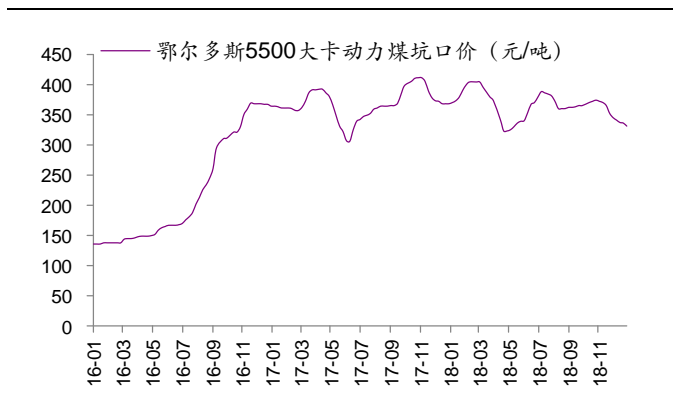
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



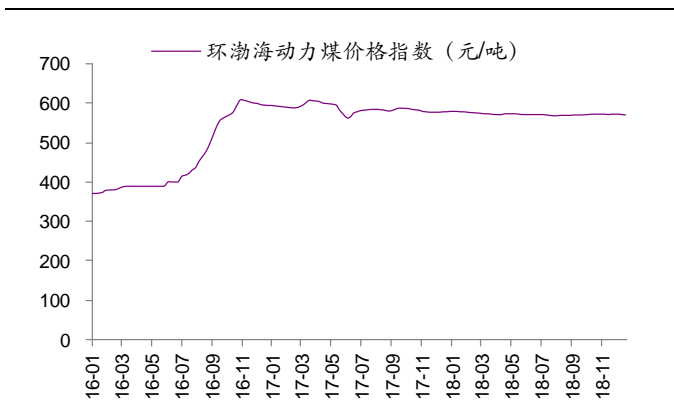
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



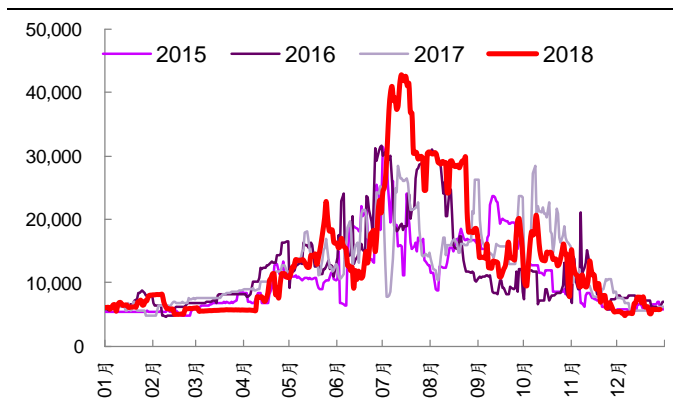
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



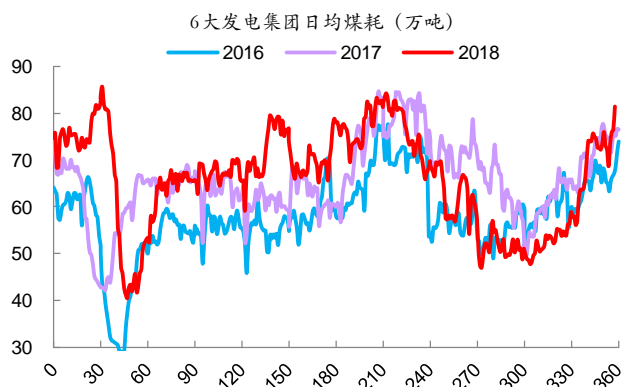
资料来源：Wind

图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



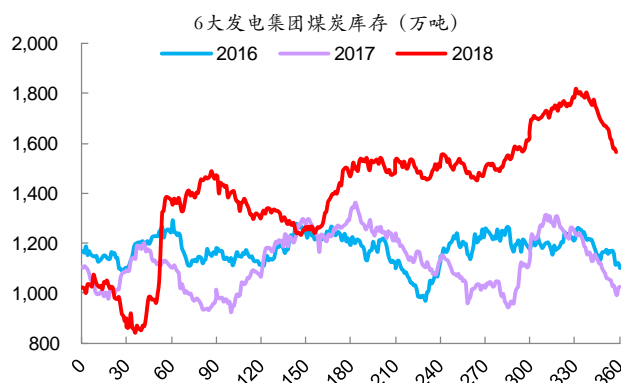
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



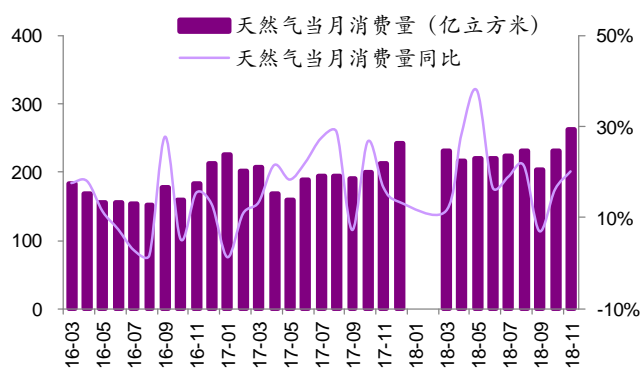
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



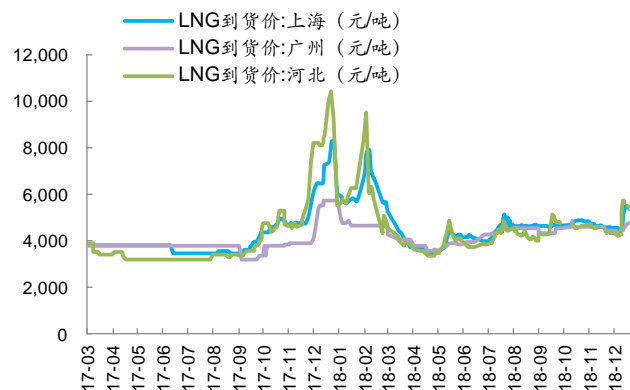
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

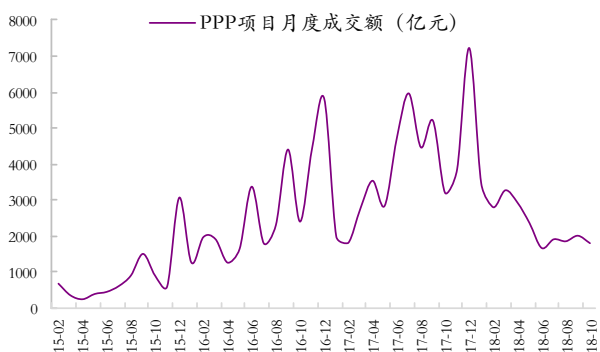
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

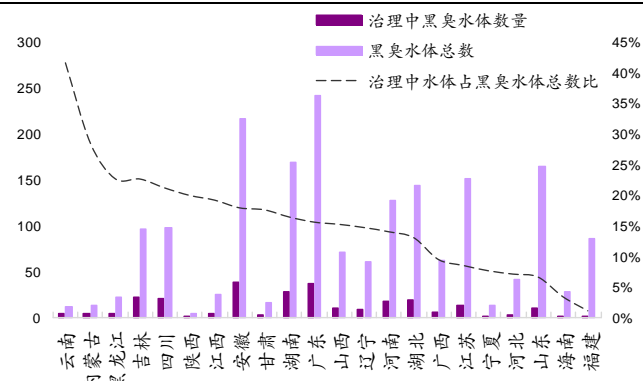
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



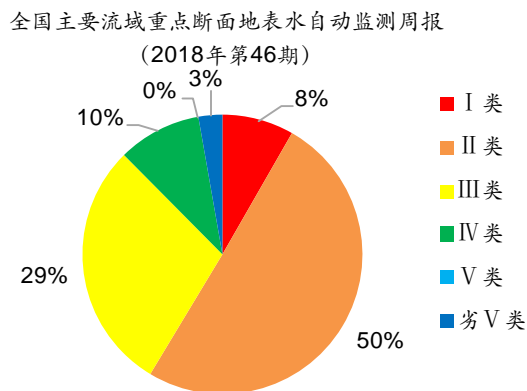
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



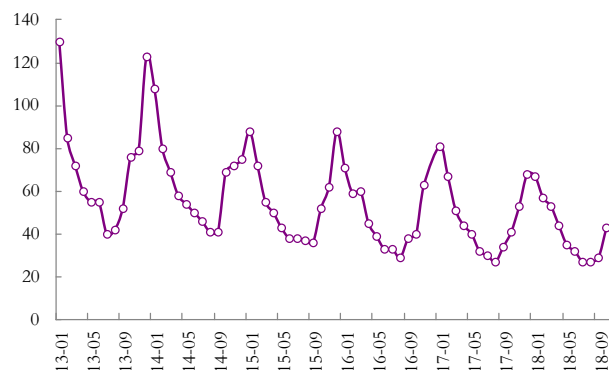
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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