

# 进口气短期波动扰动国内 LNG 价格，“民企+国企”的股东背景或成为环保企业未来重要优势

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师） 赵腾辉（联系人）  
010-69004648 010-83561349  
qiuyifeng@xsdzq.cn zhaotenghui@xsdzq.cn  
证书编号：S0280517080002 证书编号：S0280118020015

## ● 投资策略：

**电力：**短期来看，动力煤呈现供需两弱的局面。供给端，农历年底前部分在产煤矿以安全生产为主，开始减产；消费端：受到进口煤恢复及电厂高库存影响，电厂对国内动力煤采购的意愿比较低，预计短期动力煤价格仍是弱势震荡行情，继续关注火电的逆周期配置价值。

**燃气：**本周国内 LNG 价格受到“土库曼斯坦康采恩”事件影响，有所上涨。我们认为，本次进口气短期波动对国内燃气供应的实际影响十分有限，但对我国燃气的能源安全的启示性意义不容忽视。国产气的战略价值值得重视，煤层气是极具潜力的国产气源，值得重点关注。

**环保：**过去几年，环保行业整体规模高速扩张，但由于其强投资性的属性，比较依赖于融资。因此，在 2018 年整体融资环境偏紧的影响下，多家环保公司积极寻求“国资系”的帮助。我们认为，民企拥抱“国资”有望同时具有民企及国企的属性，二者或将协同互补，成为未来有力的竞争力。

## ● 本周核心推荐：

华能国际(600011.SH)、蓝焰控股(000968.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)、国祯环保(300388.SZ)。

## ● 市场行情回顾：

本周公用事业（申万）指数上涨 1.26%，沪深 300 指数上涨 1.94%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 1.03%，水务（申万）II 指数上涨 2.36%，燃气 II（申万）指数上涨 2.08%，环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.23%。

## ● 行业动态与最新政策：

【《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》印发】

【国家电网印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》】

**● 风险提示：**全社会用电需求下滑，煤价上涨超预期，天然气消费量不及预期，融资环境恶化，政策推进不及预期。

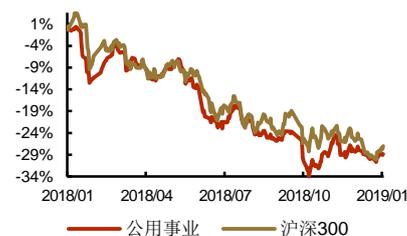
## 重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-01-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.24	0.51	0.72	0.82	20.08	14.22	12.49	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.98	0.35	0.54	0.75	25.66	16.63	11.97	推荐
600011.SH	华能国际	6.97	0.11	0.15	0.37	63.36	46.47	18.84	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	13.75	0.85	1.01	1.2	16.18	13.61	11.46	推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



## 相关报告

《降准促进环保融资环境边际改善，继续关注火电的逆周期配置价值》2019-01-06

《动力煤价格仍在弱市，LNG 价格高位震荡、回归理性，地方债发行节奏有望提速》2018-12-30

《11 月全社会用电量同比增长 6.3%，中央经济工作会议提振信心》2018-12-23

《砥砺前行，触底待升，看多火电、煤层气及环保 PPP 板块》2018-12-06

## 目 录

1、 核心观点 .....	3
1.1、 电力：短期动力煤供需两弱，中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值 .....	3
1.2、 燃气：进口气短期波动扰动国内 LNG 价格，国产气的战略价值值得重视，煤层气是极具潜力的国产气源 .....	3
1.3、 环保：川投集团将成碧水源第二大股东，后续或入主公司，从环保民企积极寻求“国资系”帮助看未来环保投资方向 .....	4
2、 市场行情回顾 .....	5
3、 高频数据跟踪 .....	7
4、 重要行业新闻及政策梳理 .....	9
5、 重要公司公告统计 .....	11
6、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1： 公用事业板块行情回顾（%） .....	5
图 2： 申万一级行业周涨跌幅（%） .....	6
图 3： 公用事业各板块周涨跌幅（%） .....	6
图 4： 环保板块周涨/跌前 5 名（%） .....	6
图 5： 公用板块周涨/跌前 5 名（%） .....	6
图 6： 全社会用电量累计值（亿千瓦时） .....	7
图 7： 全社会用电量当月值（亿千瓦时） .....	7
图 8： 秦皇岛港动力煤价格走势（元/吨） .....	7
图 9： 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨） .....	7
图 10： 环渤海动力煤价格（Q5500K）（元/吨） .....	7
图 11： 动力煤期货结算价（元/吨） .....	7
图 12： 秦皇岛港煤炭库存（万吨） .....	8
图 13： 6 大发电集团煤炭库存（万吨）、库存可用天数（天）、日均消耗量（万吨） .....	8
图 14： 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨） .....	8
图 15： 中国 LNG 出厂价格区域排名（元/吨） .....	8
图 16： 国内外 LNG 价差（元/方） .....	8
图 17： 天然气（美元/百万英热单位）及原油（美元/桶）期货价格 .....	8
图 18： PPP 入库项目金融（亿元）及数量（个） .....	9
图 19： PPP 市场总体成交情况 .....	9
表 1： 2018 年多家环保公司正在筹划股权转让或控制权转让给国有资本 .....	4
表 2： 行业指数涨跌情况 .....	6
表 3： 重要公司公告统计 .....	11

## 1、核心观点

### 1.1、电力：短期动力煤供需两弱，中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值

**动力煤供需两弱，本周动力煤价格小幅下行。**

截至 2019 年 1 月 4 日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为 577 元/吨，周环比下降 9 元/吨。截至 2019 年 1 月 4 日，6 大发电集团煤炭库存为 1373.55 万吨，周环比下降 90.44 万吨；库存可用天数为 17.65 天，周环比下降 0.81 天；日均耗煤为 77.84 万吨，周环比上涨 1.47 万吨。

**点评：**短期来看，动力煤呈现供需两弱的局面。供给端，农历年底前部分在产煤矿以安全生产为主，开始减产；消费端：受到进口煤恢复及电厂高库存影响，电厂对国内动力煤采购的意愿比较低，预计短期动力煤价格仍是弱势震荡行情。

**投资策略：**中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值。我们认为，中长期支撑煤价下行的因素仍在：（1）高库存：尽管本周电厂库存有所下降，但仍然处于历史的高位区间，6 大发电集团煤炭库存与 2018 年相比高出 463 万吨。（2）高比例长协：2018 年 11 月，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》，鼓励更多签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同（2018 为 1 年及以上），要求规模以上煤企、电企集团中长期合同数量达到自有资源量/采购量 75% 以上，全年履约率不低于 90%，高比例长协仍是电厂的重要保障。（3）中长期煤炭供需偏宽松：2017 年 12 月底，国内安全生产煤矿产能 33.36 亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿产能 10.19 亿吨/年，其中已建成、进入联合试运转煤矿产能 3.57 亿吨/年。假设 2020 年如期完成 2.6 亿吨落后产能淘汰以及 10.19 亿吨在建产能投产，则 2020 年煤炭投产产能预计为 40.95 亿吨，基本可以满足《煤炭工业发展“十三五”规划》提出的 2020 年煤炭产量 39 亿吨的要求，煤炭供需格局走向宽松。

目前煤价是火电企业盈利能力敏感性最强的因素，在煤价中长期趋势性下行的大背景下，火电企业的盈利能力有望继续改善，具备较强的逆周期属性，配置价值持续提升，建议关注 A 股火电龙头：华能国际。

### 1.2、燃气：进口气短期波动扰动国内 LNG 价格，国产气的战略价值值得重视，煤层气是极具潜力的国产气源

**进口气短期波动扰动国内 LNG 价格。**

中国改革报记者就“2019 年 1 月 8 日，土库曼斯坦康采恩减少天然气供应量约 3500 万立方米/日，后续液化天然气价格或将上涨”向委经济运行调节局负责同志核实。根据发改委经济运行调节局负责同志就土库曼斯坦供气向记者介绍：“传言并不准确，有夸大炒作之嫌。供暖季天然气消费量起点较高，2018 年 11 月 15 日北方地区全面进入供暖季以来一直保持在每天 8.3 亿立方米以上，2018 年 11 月 21 日即达到 8.64 亿立方米，突破去年冬季 8.62 亿立方米的最高值，截至 2019 年 1 月 8 日，日供气量超过 10 亿立方米的天数已达 12 天，最高时曾连续 2 天达到 10.37 亿立方米。期间，土库曼斯坦康采恩供气曾出现过短时间波动，包括这次，出现波动会对天然气供应运行产生影响，但因为每次时间不长、规模不大，因此影响有限。

据我们从中石油了解到，2019年1月8日土库曼斯坦康采恩供气已逐步向计划值恢复。”

**点评：**截至2019年1月11日，中国LNG出厂价格全国指数为5404元/吨，周环比上涨252元/吨，主要是由于此次“土库曼斯坦康采恩”事件影响。我们认为，本次进口气短期波动对国内燃气供应的实际影响十分有限，但对我国燃气的能源安全的启示性意义不容忽视。尽管国内目前的燃气供需是紧平衡，但是一旦供给端，特别是进口气产量不及预期时，国内燃气供应仍具有一定风险。截至2018年11月，我国天然气对外依存度持续攀升至43%，加大天然气开采力度的迫切性日益凸显。

**投资策略：**国产气的战略价值值得重视，煤层气是极具潜力的国产气源。2018-2020年，国内天然气供需偏紧是大概率事件，天然气对外依存度将持续走高。与此同时，煤层气行业的开采技术逐渐成熟，在非常规天然气中受到政策补贴的力度及持续性最强，有望成为山西省能源清洁化的重要抓手，配置价值提升，建议关注上游产能即将放量的煤层气开采企业：蓝焰控股、新天然气。

### 1.3、环保：川投集团将成碧水源第二大股东，后续或入主公司，从环

#### 保民企积极寻求“国资系”帮助看未来环保投资方向

##### 川投集团将成碧水源第二大股东，后续或入主公司。

根据碧水源（300070.SZ）2019年1月11日公告，公司实控人文剑平、股东刘振国、陈亦力、周念云及武昆，拟向川投集团合计转让公司10.7%股份，川投集团将成为公司第二大股东。转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或股份转让等措施。如交易全部实施完毕，公司控制权将发生变更，实控人将变更为川投集团。

**点评：**股权转让后，川投集团将利用自身融资能力强、信用评级高等优势助力扩大公司融资渠道、降低融资成本及资产负债率，为公司业务发展提供资金支持；全面支持公司业务发展，以主投资人或联合参与项目投资等多种方式，积极支持公司参与包括长江大保护战略工程在内的全国水务市场深入发展；以隆昌、洛龙河项目为先导，努力推动地表IV类水在四川省的普及，开启四川省至全国的膜技术新时代。总的来说，此次碧水源拥抱“国资”，对公司全面提升综合竞争实力、长远发展来说是有积极作用的。

**投资策略：**从环保民企积极寻求“国资系”帮助看环保投资方向，“民企+国企”的股东背景或成为未来重要优势。过去几年，环保行业整体规模高速扩张，但由于其强投资性的属性，比较依赖于融资。因此，在2018年整体融资环境偏紧的影响下，多家环保公司积极寻求“国资系”的帮助。

**表1：2018年多家环保公司正在筹划股权转让或控制权转让给国有资本**

公告时间	公司	事件
2018年5月23日	盛运环保	公司控股股东拟变更为四川省能源投资集团有限责任公司。盛运环保第一大股东开晓胜将其所持13.69%股份全部转让给川能集团，川能集团还将对盛运环保垃圾发电项目投资不低于156.75亿元。
2018年8月2日	*ST凯迪	公司已同控股股东阳光凯迪以及中战华信签署重组框架协议，拟对*ST凯迪开展“股权处置+资产处置+债务重组”联合重组。

公告时间	公司	事件
2018年8月23日	三聚环保	公司控股股东海淀科技的股东北京金种子创业谷科技孵化器中心，将其持有的海淀科技2%股权无偿划转给北京市海淀区国有资产投资经营有限公司。
2018年10月9日	永清环保	公司控股股东永清集团已与湖南金阳投资集团有限公司签署《投资合作框架协议》，拟向湖南金阳投资转让其持有的不超过30%的永清环保股份。
2018年10月15日	天翔环境	四川铁投跟天翔环境、邓亲华三方签订战略合作框架协议。四川铁投、天翔环境双方拟在水务、固废处理等环保业务领域展开广泛和深入的合作。
2018年10月16日	兴源环境	公司控股股东兴源控股拟与国有资本平台筹划股权转让相关重大事项，为公司引进国有背景战略投资者。
2018年10月16日	环能科技	环能投资、公司实际控制人倪明亮先生同中建启明签署了《股份转让协议》，协议约定环能投资持有公司的182,809,171股股份转让给中建启明。本次股权转让后，中建启明将持有公司182,809,171股股份，占公司总股本的27%。中建启明的实际控制人国务院国资委将成为上市公司的实际控制人。
2018年11月	神雾环保	神雾集团与江西省南昌市新建区人民政府签署合作协议，南昌市政府出资平台将与上海图世等多家机构共同成立60亿元的节能环保产业发展基金，专项投资于新的基地建设及神雾集团核心技术的推广应用，多重力量助推神雾集团节能环保产业的发展。
2018年11月2日	东方园林	公司实际控制人何巧女女士、唐凯先生与北京市盈润汇民基金管理中心(有限合伙)已经签订了《股权转让框架协议》。盈润汇民基金拟参股东方园林，受让公司不超过总股本5%的股份，成为东方园林的战略股东，并为东方园林的健康稳定发展提供支持。
2018年11月8日	中金环境	公司控股股东、实际控制人沈金浩及股东沈洁泳与无锡市政签署《股权转让意向协议》，分别拟将持有的公司127,873,400股股份、40,974,912股股份转让给无锡市政。

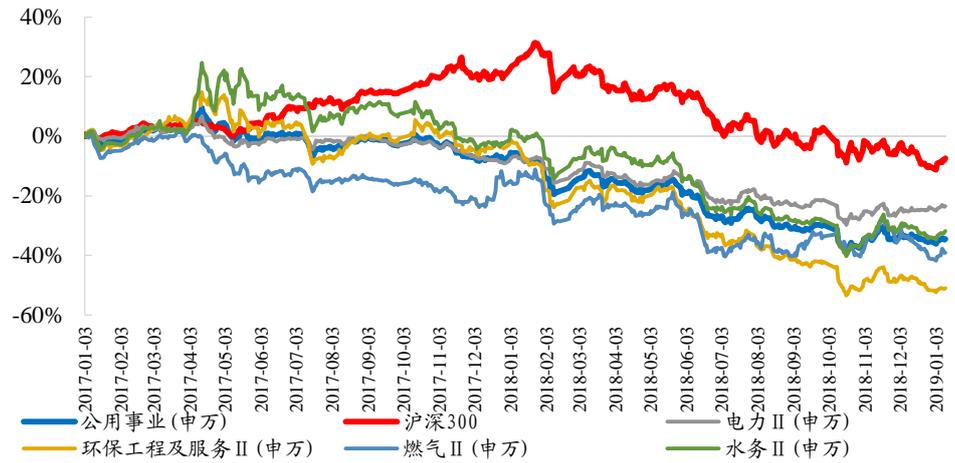
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

我们认为，民企拥抱“国资”有望同时具有民企及国企的属性，二者或将协同互补，成为未来有力的竞争力。一方面，国企背书可以给企业带来充沛的低成本融资，对于投资属性较强的环保行业至关重要；同时，环保行业的大量订单主要来自于政府，国企背书对企业的拿单能力的提升也有积极影响。另一方面，民企对企业效率、技术储备、外延拓展等方面的追求有助于提升企业的内在活力，是企业持续高速发展的核心动力。因此，从中长期来看，“民企+国企”的股东背景或成为环保企业未来的重要优势，建议关注碧水源、瀚蓝环境、国祯环保。

## 2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数上涨1.26%，沪深300指数上涨1.94%，公用事业板块跑输沪深300指数0.29个百分点。其中，电力II（申万）指数上涨1.03%，水务（申万）II指数上涨2.36%，燃气II（申万）指数上涨2.08%，环保工程及服务II（申万）指数上涨1.23%。

图1：公用事业板块行情回顾（%）



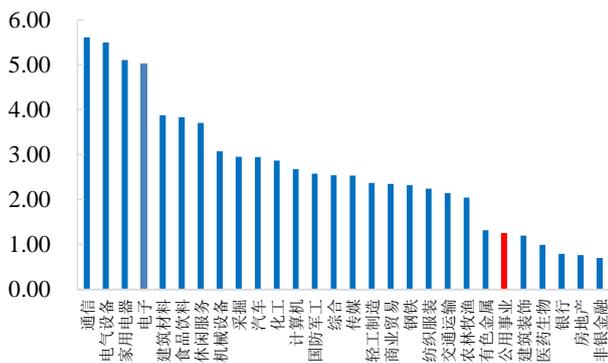
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表2: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)
801160.SI	公用事业	1.26	1.00	1.00	1.00
000001.SH	上证综指	1.55	2.40	2.40	2.40
399006.SZ	创业板指	1.32	0.88	0.88	0.88
399001.SZ	深圳成指	2.60	3.24	3.24	3.24
000300.SH	沪深 300	1.94	2.79	2.79	2.79

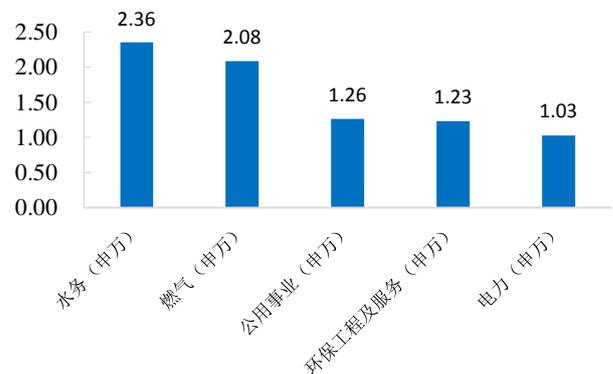
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图3: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)

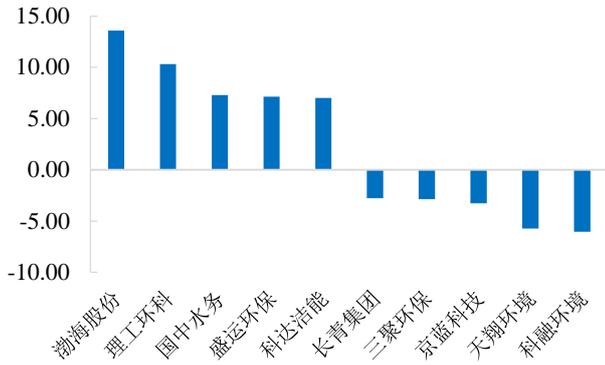


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

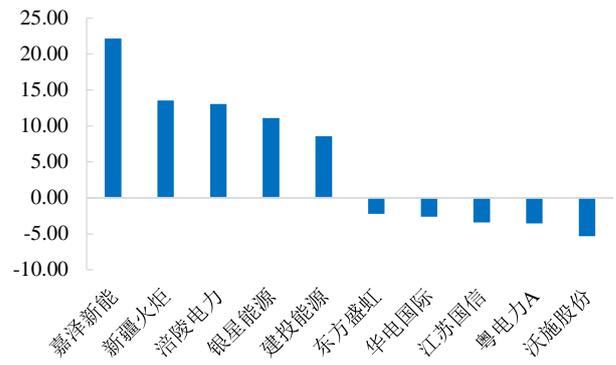
本周环保个股涨幅前5名为: 渤海股份、理工环科、国中水务、盛运环保、科达洁能, 分别上涨 13.60%、10.32%、7.31%、7.14%、7.00%; 公用个股涨幅前5名为: 嘉泽新能、新疆火炬、陪陵电力、银星能源、建投能源, 分别上涨 22.15%、13.52%、13.03%、11.11%、8.57%。

图4: 环保板块周涨/跌前5名 (%)

图5: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



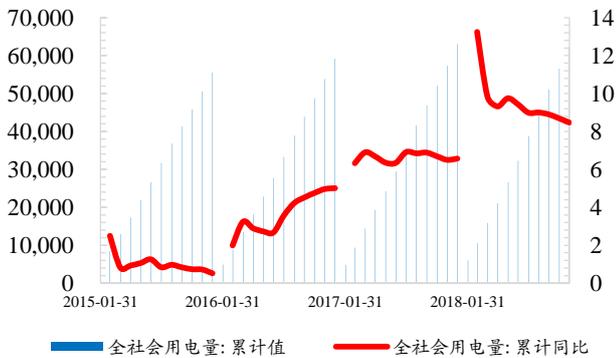
资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、高频数据跟踪

图6: 全社会用电量累计值(亿千瓦时)



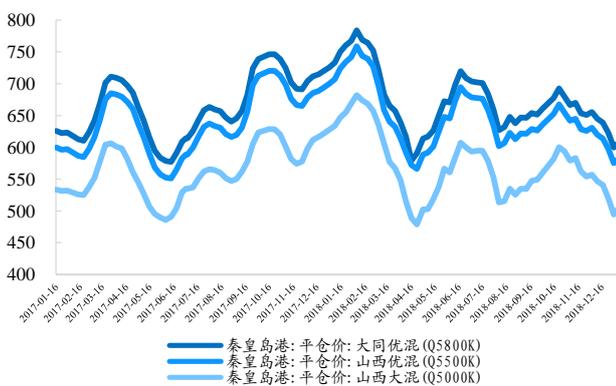
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图7: 全社会用电量当月值(亿千瓦时)



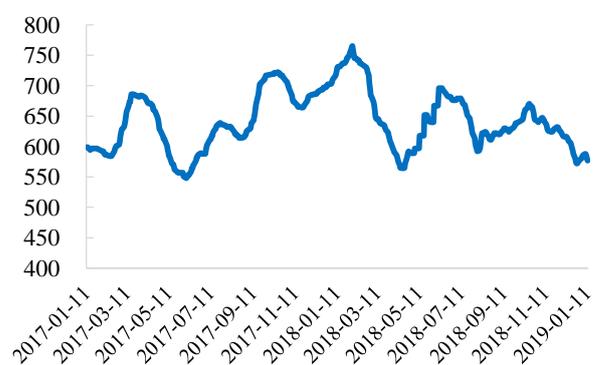
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图8: 秦皇岛港动力煤价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 秦皇岛山西产动力末煤(Q5500K)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

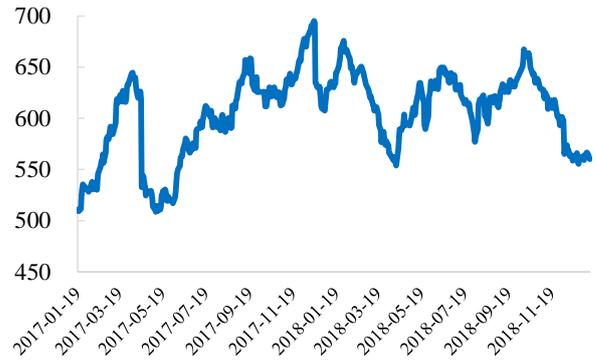
图10: 环渤海动力煤价格(Q5500K)(元/吨)

图11: 动力煤期货结算价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图12: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



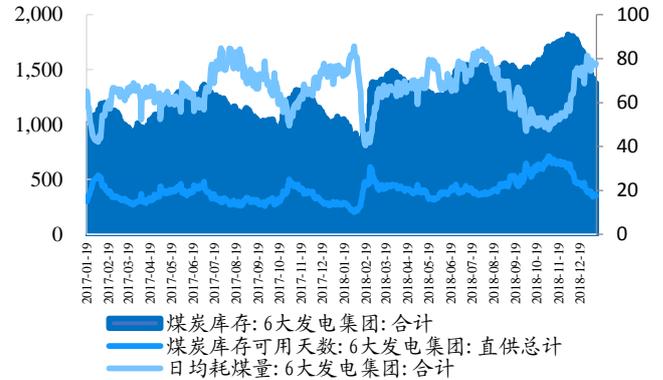
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图13: 6大发电集团煤炭库存(万吨)、库存可用天数(天)、日均消耗量(万吨)



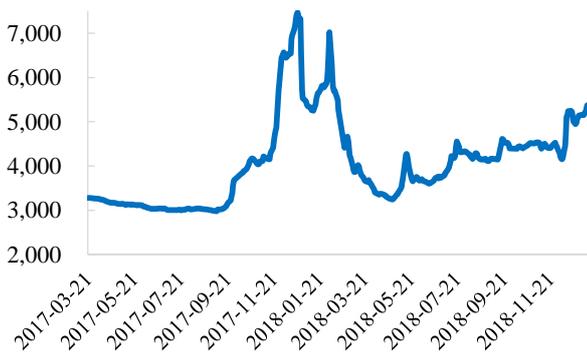
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



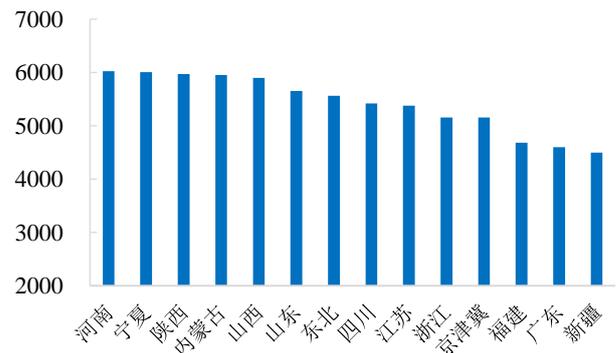
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图15: 中国 LNG 出厂价格区域排名(元/吨)



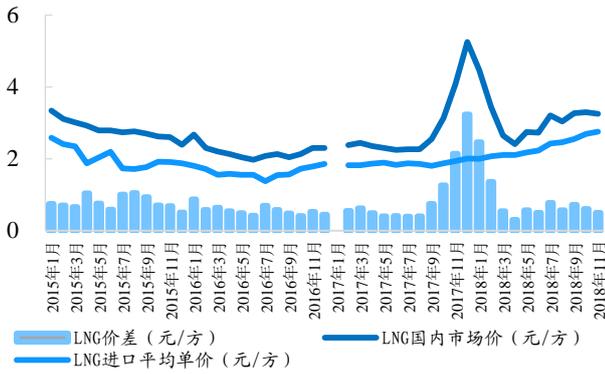
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图16: 国内外 LNG 价差(元/方)

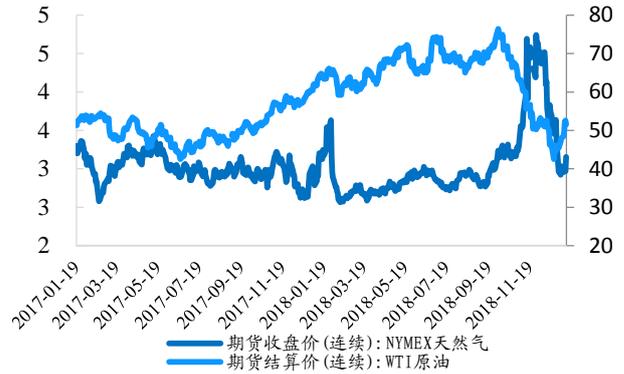


资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图17: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格



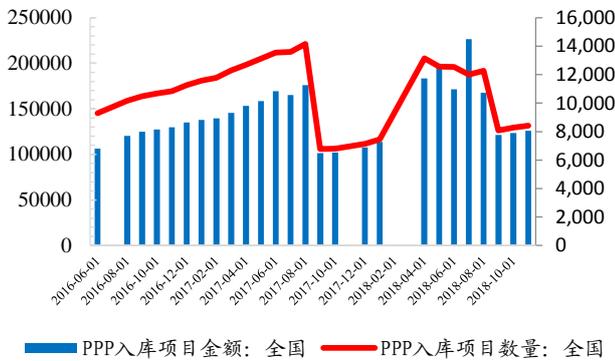
资料来源：Wind，新时代证券研究所



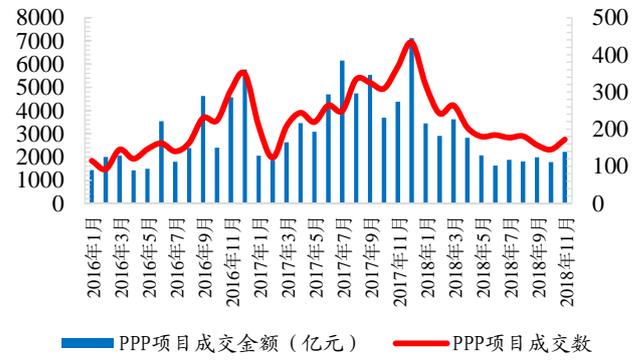
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18: PPP入库项目金融（亿元）及数量（个）

图19: PPP市场总体成交情况



资料来源：Choice，财政部，新时代证券研究所



资料来源：明树数据，新时代证券研究所

#### 4、重要行业新闻及政策梳理

- 【国家电网印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》】国家电网有限公司印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，要求总部各部门、各分部，公司各单位，以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为重点，立足大气污染防治与生态环境保护，充分发挥电网基础平台作用，不断深化再电气化进程，促进能源生产和消费侧清洁低碳转型，推动公司、行业和社会绿色可持续发展，为坚决打赢蓝天保卫战和服务生态文明建设贡献国网力量。

（国家电网：

[http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc\\_main/col2017021449/2019-01/10/20190110150838441795653\\_1.shtml](http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2019-01/10/20190110150838441795653_1.shtml)）

- 【《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》印发】2019年1月4日，生态环境部、发展改革委等11部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。《行动计划》明确，到2020年，国在用柴油车监督抽测排放合格率达到90%，重点区域达到95%以上，排气管口冒黑烟现象基本消除；全国柴油和车用尿素抽检合格率达到95%，重点区域达到98%以上，违法生产销售假劣油品现象基本消

除；全国铁路货运量比 2017 年增长 30%，初步实现中长距离大宗货物主要通过铁路或水路进行运输。《行动计划》还要求，2019 年 7 月 1 日起，京津冀等重点区域、珠三角地区、成渝地区提前实施机动车国六排放标准。推广使用达到国六排放标准的燃气车辆。2020 年年底以前，全国实施非道路移动机械第四阶段排放标准。各地依法划定并公布禁止使用高排放非道路移动机械的区域，重点区域城市 2019 年年底以前完成，其他地区城市 2020 年 6 月底前完成。2019 年年底以前，调整扩大船舶排放控制区范围，覆盖沿海重点港口和部分内河区域，提高船用燃料油硫含量控制要求。

（生态环境部：

[http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk03/201901/t20190104\\_688587.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk03/201901/t20190104_688587.html)）

- **【生态环境部通报 2018 年 12 月和 1-12 月全国空气质量状况】**2018 年 12 月，全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 77.0%，同比上升 9.8 个百分点；PM2.5 浓度为 53 微克/立方米，同比下降 18.5%；PM10 浓度为 88 微克/立方米，同比下降 14.6%。1-12 月，平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；PM2.5 浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%；PM10 浓度为 71 微克/立方米，同比下降 5.3%。2018 年内，“十三五”环境空气质量两项约束性指标均达到了序时进度和年度目标要求。

（生态环境部微信公众号：

[https://mp.weixin.qq.com/s/7icOWwlg\\_am63wYuztxgdA](https://mp.weixin.qq.com/s/7icOWwlg_am63wYuztxgdA)）

- **【河南省印发煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动计划（2018—2020 年）】**《计划》提出，到 2020 年，全省累计关停淘汰煤电机组 500 万千瓦以上，实施节能和供热改造煤电机组 2500 万千瓦。煤电布局结构应趋于合理，2020 年底除承担供热、供暖等任务必需保留的机组外，全省 30 万千瓦以下煤电机组原则上全部关停淘汰；煤电生产结构应明显优化，2020 年底，争取 60 万千瓦及以上煤电机组占全省煤电装机比重达到 65%，较 2017 年提高 10 个百分点；煤电节能减排效果应进一步显现，2020 年，全省煤电机组供电煤耗争取达到 300 克/千瓦时。

（河南省人民政府：<https://www.henan.gov.cn/2019/01-08/729105.html>）

- **【国家发改委等八部委印发建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划】**《计划》指出，到 2020 年，市场化、多元化生态保护补偿机制初步建立，全社会参与生态保护的积极性有效提升，受益者付费、保护者得到合理补偿的政策环境初步形成。到 2022 年，市场化、多元化生态保护补偿水平明显提升，生态保护补偿市场体系进一步完善，生态保护者和受益者互动关系更加协调，成为生态优先、绿色发展的有力支撑。

（北极星电力网：<http://news.bjx.com.cn/html/20190111/956012.shtml>）

## 5、重要公司公告统计

表3: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
2019年1月7日	金圆股份	公司股东康恩贝集团与曹永明签署《股权转让协议》，康恩贝集团通过协议转让的方式向曹永明转让其持有的3580万股金圆股份股票（占金圆股份总股本5.01%），股权转让价款为2.69亿元，转让价格为7.52元/股。本次权益变动后，康恩贝集团持有金圆股份1467万股，占金圆股份总股本的2.05%；曹永明持有金圆股份3580万股，占金圆股份总股本的5.01%。本次协议转让完成前，康恩贝为公司第二大股东，本次协议转让实施不会导致公司控制权发生变更。
	理工环科	公司拟采用集中竞价交易的方式从二级市场回购社会公众股，价格为不超过14元/股，回购资金总额不低于0.50亿元，不高于1亿元，预计回购股份数量约714万股，约占公司总股本39666万股的1.80%。
	科达洁能	公司第一大股东边程先生（丙方）与佛山市顺德区共济基金投资有限公司（甲方）、安信证券股份有限公司（乙方）于同日签署了《投融资合作框架协议》，甲方、乙方拟通过成立资产管理计划的方式向丙方提供投融资资金支持，其中甲方出资30%，乙方70%。丙方拟以其所持有的公司股票进行质押，向上述资产管理计划融入不超过人民币2.6亿元资金，预计期限两年，质押标的折算率50%。
2019年1月8日	绿色动力	公司2018年四季度下属子公司合计垃圾进厂量为128.62万吨，发电量4.14亿度，上网电量3.47亿度。2018年公司下属子公司累计垃圾进厂量为469.18万吨，同比增长29.56%；累计发电量为15.30亿度，同比增长29.15%；累计上网电量为12.84亿度，同比增长28.95%。
	江南水务	公司的A股股票“江南水务”（股票代码：601199）自2018年11月22日至2019年1月4日连续30个交易日内有30个交易日收盘价格低于当期转股价格的80%。回售申报期：2019年1月14日至2019年1月18日。回售价格：103元/张（含当期利息）。
	洪城水业	公司中标南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目，项目投资4.6亿元。总合作年限为15年，其中建设期3年，运营期12年。项目资本金年投资收益率7.00%，项目年融资贷款利率的报价要求不得高于（应小于或等于）金融机构人民币五年期以上贷款基准利率的130%，工程造价下浮率4.0%，年日常运营维护费600000（元/年）。
	涪陵电力	公司发布2018年度业绩快报，2018年实现营业收入24.48亿元，同比增长18.81%；实现归母净利润3.50亿元，同比增长54.41%。
	深圳燃气	公司发布2018年度业绩快报，2018年实现营业收入127.41亿元，同比增长15.22%；实现归母净利润9.52亿元，同比增长7.33%。
2019年1月9日	迪森股份	公司发布2018年度业绩预告，预计实现归母净利润1.60亿元至2.02亿元，比上年同期增长5%至25%。
	盈峰环境	公司收购长沙中联重科环境产业有限公司后，发展战略将聚焦于环卫，基于战略的考量退出宁夏环保产业基金（有限合伙）。
	伟明环保	公司为预留授予的16名符合解锁条件的激励对象获授的限制性股票办理第一期解锁，解锁比例为30%，解锁的限制性股票数量合计为17.4万股。
2019年1月10日	百川能源	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购股份规模为回购资金总额不超过4亿元且不低于2亿元，拟回购价格不超过16元/股。
	博世科	公司及其全资子公司湖南博世科组成联合体，参与了“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”的公开招标采购，联合体正式收到该项目的中标通知书，中标价为15,088.78万元。
	理工环科	公司于2019年1月10日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量78.31万股，占公司总股本39,666.22万股的0.20%，最高成交价为9.40元/股，最低成交价为9.11元/股，支付的总金额726.80万元（不含交易费用）。截至2019年1月10日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份1,994.88万股（其中，前次回购股份1,916.57万股，本次第二期回购股份78.31万股），占公司总股本的5.03%。
	清水源	公司发布2018年度业绩预告，预计2018年度实现归母净利润2.21-2.55亿元，同比增长95.46%-125.4%。
	桂东电力	公司发布2018年度主要经营数据，2018年度公司累计完成发电量16.34亿千瓦时，同比减少7.36%，

完成售电量 38.99 亿千瓦时，同比增长 3.07%。

(1) 公司控股股东广州国发一致行动人国发资本累计增持公司股份 202.04 万股，占公司总股本的 0.08%，增持金额 0.11 亿元。(2) 公司子公司广州燃气集团已将剩余 2.47 元补充流动资金提前归还至募集资金专项账户。

公司于 2019 年 1 月 11 日接到公司控股股东、实际控制人文剑平、股东刘振国、陈亦力、周念云及武昆的通知，文剑平、刘振国、陈亦力、周念云及武昆与川投集团签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》。文剑平、刘振国、陈亦力、周念云、武昆拟将其分别持有的公司 17,936.67 万股（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 5.69%）、10,624.92 万股（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 3.37%）、2,852.58 万股（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 0.91%）、662.07 万股（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 0.21%）、1,653.71 万股股份（占其个人持股的 100%，占公司总股本的 0.52%），共计 33,729.94 万股（占公司总股本的 10.70%）转让给川投集团。本次交易方案及相关正式协议的签署生效尚需交易各方协商确认、四川省国有资产监督管理委员会批准及深圳证券交易所合规性确认等相关审批程序通过。如本次交易全部实施完毕，公司的控制权将发生变更，公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团。

2019 年 1 月 11 日

公司完成了 2019 年度第一期超短期融资券的发行，本次发行规模为 1 亿元人民币，该募集资金已于 2019 年 1 月 11 日到账。

公司发布 2018 年度业绩预增公告，2018 年预计实现归母净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加 1.1-3.1 亿元，同比增加 2.45%-6.89%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加 0.65-2.65 亿元，同比增加 1.43%-5.83%。

公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业总收入 8.76 亿元，同比增长 9.56%，归母净利润 35.51 亿元，同比增长 8.77%，基本每股收益 0.81 元。

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

## 6、风险提示

全社会用电需求下滑，煤价上涨超预期，天然气消费量不及预期，融资环境恶化，政策推进不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**邱懿峰**，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>