

# 煤价短期有所支撑，布局融资环境改善机会

## ——公用事业与环保行业周报（20190119）

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

021-52523818

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

郝霁

021-52523827

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

#### ◆一周复盘

本周上证综指上涨 1.65%，创业板指上涨 0.63%。公用事业板块上涨 0.29%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 10。细分子板块中，电力板块上涨 1.16%，燃气板块下跌 0.01%，环保工程及服务板块下跌 1.64%，水务板块下跌 0.13%。

#### ◆电力周观点：煤价短期有所支撑

受神木矿难等因素影响，动力煤价短期有所支撑。截至 2019 年 1 月 18 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价 590 元/吨，周环比涨幅 13 元/吨。此外，国家能源局公布 2018 年全社会用电量等数据。2018 年，全社会用电量 68449 亿千瓦时，同比增长 8.5%；火电利用小时数 4361 小时，同比增加 143 小时。我们认为，受经济增速回落及 2018 年高基数等因素影响，在不出现极端天气的情况下，2019 年全社会用电量增速将边际放缓。

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：预计中国将成为全球天然气第一大进口国

本周中国石油集团经济技术研究院发布《2018 年国内外油气行业发展报告》。报告显示，2018 年天然气消费量预估为 2766 亿立方米，同比增长 16.6%；预计 2019 年天然气消费量 3080 亿立方米，同比增速 11.4%。天然气进口方面，报告显示 2018 年天然气进口量预计 1254 亿立方米，同比增长 31.7%，中国将超越日本成为全球第一大天然气进口国。

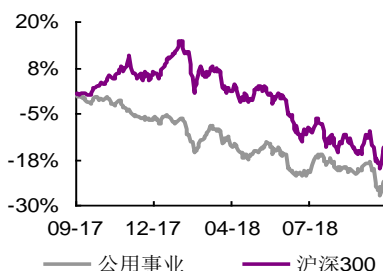
对中下游燃气公司而言，量增逻辑延续，但受上游提价影响，燃气公司毛差压力犹存，建议精选参与上游业务布局、以及向下顺价能力较强的燃气公司。

#### ◆环保周观点：三峡集团入主北控水务，把握融资环境改善带来的投资机会

长江电力收购北控水务 5% 的股份并计划于未来转让至三峡集团全资子公司长江环保集团将设立的境外投资平台。修复长江生态环境，共抓大保护、不搞大开发是长江经济带发展的核心战略，国家已确定由三峡集团牵头推进长江经济带的环保治理，而此次三峡集团入主北控水务是一种资本和技术的强强联合。

我们认为，环保板块投资需把握两条主线：一是 2019 年资金向实体经济传导以及民营企业融资环境改善的确定性较强，同时社融数据或在上半年迎来拐点，建议把握市场情绪底部，待环保板块年报业绩风险释放后，加强超跌品种的配置；二是市场逐步从原先的对成长性给予高溢价回归到对业绩和现金流的重视和认可，建议关注环保细分领域中业绩兑现能力较强，现金流表现较好的垃圾焚烧板块。

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

◆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，把握弹性标的：博世科；以及估值低、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	6.91	0.11	0.13	0.36	60	53	19	买入
600027	华电国际	4.69	0.04	0.17	0.25	108	28	19	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	3.18	0.09	0.17	0.21	34	19	15	增持
000966	长源电力	3.76	-0.11	0.06	0.22		63	17	增持
000543	皖能电力	5.03	0.07	0.16	0.25	68	31	20	增持
000539	粤电力 A	4.15	0.14	0.20	0.30	29	21	14	增持
000600	建投能源	5.86	0.09	0.14	0.20	62	42	29	增持
000899	赣能股份	4.62	0.02	0.20	0.27	274	23	17	增持
300422	博世科	10.26	0.41	0.82	1.12	25	13	9	买入
600323	瀚蓝环境	14.02	0.85	1.03	1.18	16	14	12	买入
300137	先河环保	8.22	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2019年1月18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

**国家能源局电力司负责同志就《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》答记者问。**2018年，全国风、光、水、核四种清洁能源总发电装机达到7.49亿千瓦，总发电量累计2.08万亿千瓦时，其中，风电利用率达92.8%，弃风率7.2%，同比下降4.9个pct；光伏利用率达97.0%，弃光率3.0%，同比下降2.8个pct；水能利用率95.0%以上；核电运行平稳，利用率保持较高水平。《行动计划》要求，2019年，风电利用率高于90%（力争达到92%左右），光伏发电利用率高于95%，全国水能利用率95%以上，核电基本实现安全保障性消纳；2020年，风电利用率达到国际先进水平（力争达到95%左右），弃光率低于5%，全国水能利用率95%以上，核电实现安全保障性消纳。（国家能源局）

**国家能源局发布2018年全社会用电量等数据。**2018年，全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%。分产业看，第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量47235亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量10801亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。2018年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。2018年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439万千瓦，其中，水电854万千瓦，火电4119万千瓦。（北极星电力网）

**中国石油集团经济技术研究院发布《2018年国内外油气行业发展报告》。**报告预测，2019年我国天然气消费将达到3080亿方，同比增长11.4%，增速较2018年下降5.2个pct。其中，城燃持续增长，同比增长12.1%至1110亿方；工业用气需求同比增长14.2%至1040亿方；发电用气和化工用气增速则低于10%。产量方面，预计全年产量（含煤制气）为1708亿方，同比增长8.6%。进口方面，预计全年进口量为1430亿方，同比增长14%，对外依存度达46.4%。（LNG天然气大平台）

**LNG价格信息：**本周全国工厂、接收站LNG周均价为5373元/吨，环比上周下跌0.80%，主要是临近春节，各工厂纷纷开始压减液位，多数工厂开始降价出液，LNG市场价持续下行。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，与上周持稳。供应方面，因春假临近，LNG工厂降价出液，供应相对充裕；需求方面，大部分工业用户进入停业休假状态，需求有所减少。国际方面，截止2019年1月16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2740元/吨，环比上周下跌4.36%。临近春节，工厂供应更为充裕，市场对现货需求有限，到岸价格仍然维持下行走势。（卓创资讯）

## 1.2、环保行业重点新闻

**生态环境部通报 2018 年 10-12 月环境空气质量有关情况。**“2+26”城市 2018 年 1-12 月 PM<sub>2.5</sub> 平均浓度范围为 50-74 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，平均为 60 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 11.8%。10-12 月 PM<sub>2.5</sub> 平均浓度范围为 52-97 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，平均为 73 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升 2.8%；PM<sub>2.5</sub> 平均浓度最低的 3 个城市依次是北京、长治和晋城（并列第二）；浓度最高的 3 个城市依次是安阳、开封和保定。（生态环境部）

**生态环境部发布《2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》。**2017 年，发布信息的大中城市一般工业固体废物产生量为 13.1 亿吨，工业危险废物产生量为 4010.1 万吨，医疗废物产生量为 78.1 万吨，生活垃圾产生量为 20194.4 万吨。其中，危废的综合利用量 2078.9 万吨，处置量 1740.9 万吨，贮存量 457.3 万吨；生活垃圾处置量 20084.3 万吨，处置率达 99.5%。（生态环境部）

**北京市市长在 2019 年政府工作报告中指出将持续抓好大气污染防治。**报告指出，坚持日常抓、抓日常，突出移动源、分散源污染治理，坚定不移打赢蓝天保卫战。把柴油货车治理作为重中之重。同时，健全扬尘治理工作机制，在规模以上工地实现视频实时监控，严查严罚扬尘违法行为，全面加强裸地扬尘治理，实现各级各类道路清扫保洁全覆盖。深入推进挥发性有机物污染治理，对石化、印刷、汽修等重点行业开展专项执法检查。严防散煤复烧反弹，巩固无煤化治理成果。组建市区两级生态环境保护综合执法队伍，加大环境保护执法力度。（生态环境部）

**生态环境部下发紧急通知《关于实施生活垃圾焚烧发电厂烟气排放自动监控电子督办等有关事项的通知》。**通知提到，生态环境部将对生活垃圾焚烧发电厂实施超标异常电子督办。各地应督促垃圾焚烧厂对焚烧系统公开和自动监测异常情况进行主动标记。针对突出问题进行重点督办，对 2018 年 11 月自动监测日均值超标天数占比大于 10%的垃圾焚烧发电厂，请督促所在地人民政府重点督办，组织垃圾焚烧厂排查超标原因、制定并落实整改措施。（北极星环保网）

**长江电力拟以 20 亿港元向三峡集团转让北控水务 4.71 亿股。**长江电力于 18 日发布公告宣布，公司以全资子公司长电国际为平台与公司控股股东三峡集团全资子公司长江环保集团未来设立的境外投资平台以约定的固定收益，转让认购北控水务新发普通股份约 4.71 亿股，持股比例占发行前总股本 5.00%，占发行后总股本 4.762%。公司以长电国际为平台先期通过协议认购方式认购北控水务新发普通股份约 4.71 亿股，每股认购股份 4.29 港元，认购股份的代价合计共约 20.19 亿港元。后期待三峡集团全资子公司长江环保集团设立境外投资平台，且具备境外投资条件时，再将长电国际所持北控水务约 4.71 亿股通过协议转让方式，以投资成本+年化 5.5%(单利)的固定收益率作为交易价格转让给境外投资平台。（E20 水网固废网）

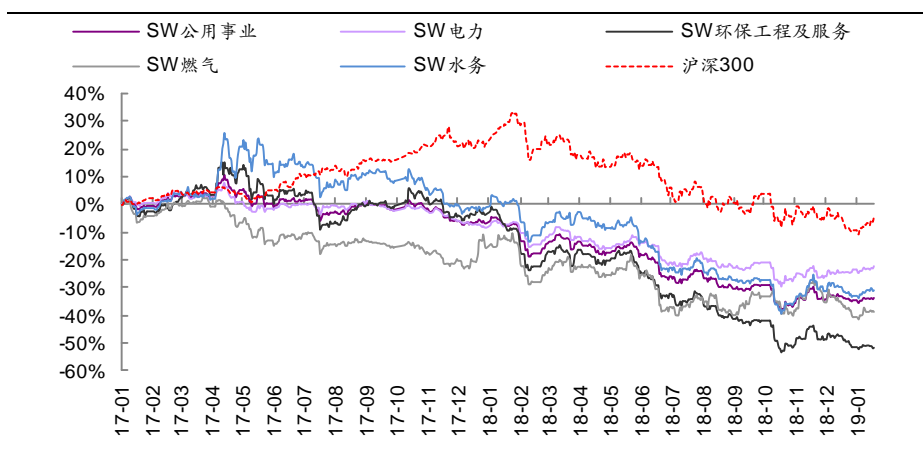
## 2、行情回顾

### 2.1、板块行情

**板块周行情:** 本周公用事业一级板块上涨 0.29%，沪深 300 上涨 2.37%，上证综指上涨 1.65%，深圳成指上涨 1.44%，创业板指上涨 0.63%。细分子版块中，电力板块上涨 1.16%（火电板块下跌 0.10%、水电板块上涨 2.95%），环保工程及服务板块下跌 1.64%，燃气板块下跌 0.01%，水务板块下跌 0.13%，环保设备板块下跌 0.81%，园林工程板块下跌 1.04%。

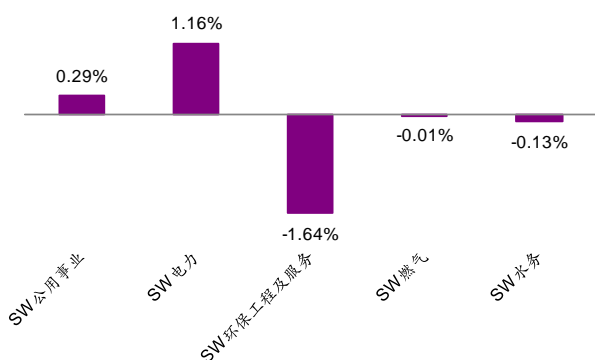
**板块月行情:** 本月至今公用事业一级板块上涨 1.29%，沪深 300 上涨 5.23%，上证综指上涨 4.09%，深圳成指上涨 4.72%，创业板指上涨 1.52%。细分子版块中，电力板块上涨 1.54%（火电板块上涨 0.78%、水电板块下跌 1.66%），环保工程及服务板块下跌 0.44%，燃气板块上涨 3.10%，水务板块上涨 3.01%，环保设备板块上涨 2.62%，园林工程板块上涨 3.07%。

图 1：公用环保板块行情



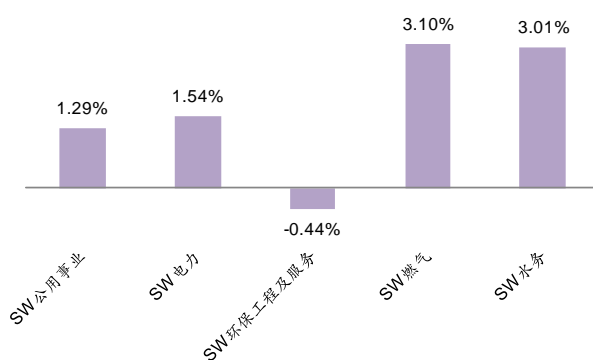
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



资料来源：Wind

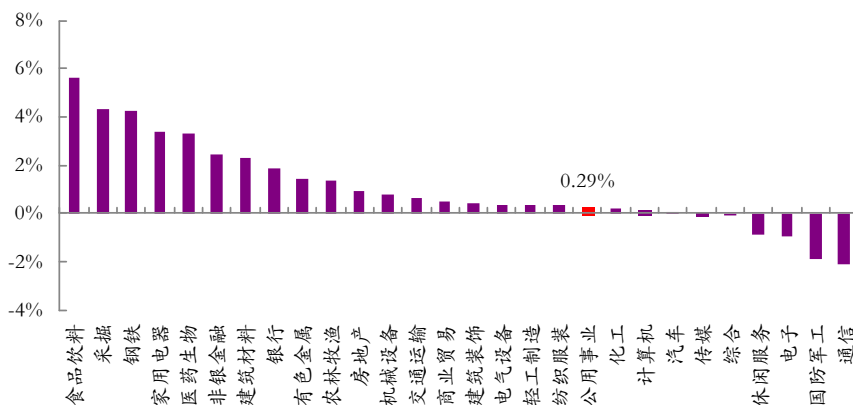
图 3：公用环保月行情



资料来源：Wind

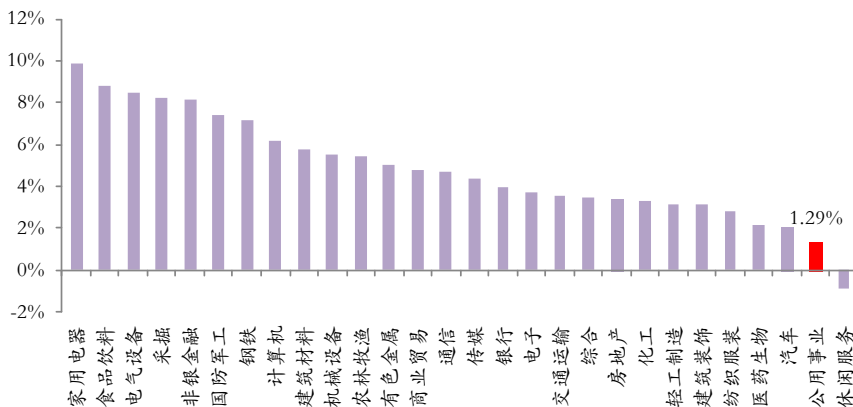


图 4：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 5：申万一级行业月涨跌幅



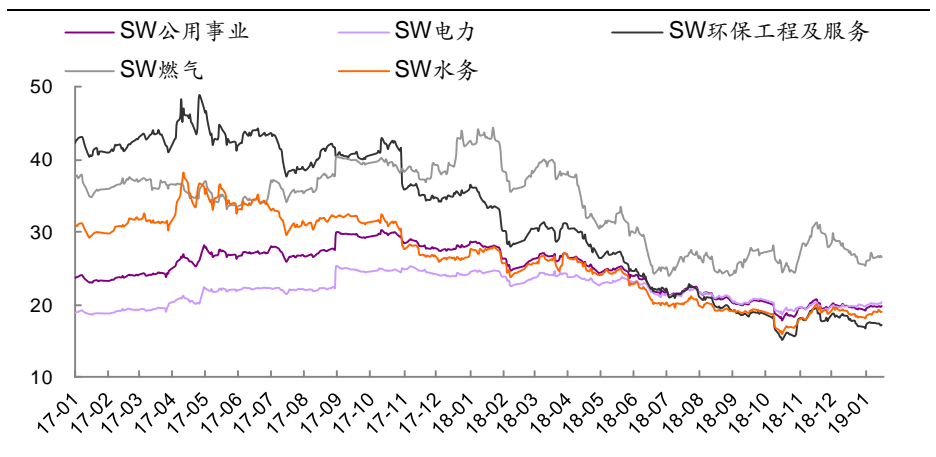
资料来源：Wind

## 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 20.3 倍（火电板块 23.8 倍，水电板块 16.1 倍），环保工程及服务板块 17.2 倍，燃气板块 26.5 倍，水务板块 19.1 倍，环保设备板块 21.5 倍，园林工程板块 14.6 倍。

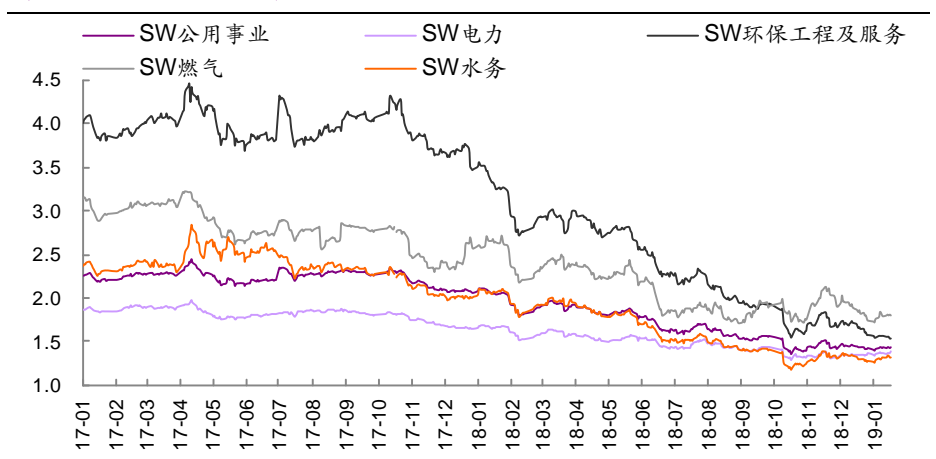
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 1.8 倍），环保工程及服务板块 1.5 倍，燃气板块 1.8 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.8 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

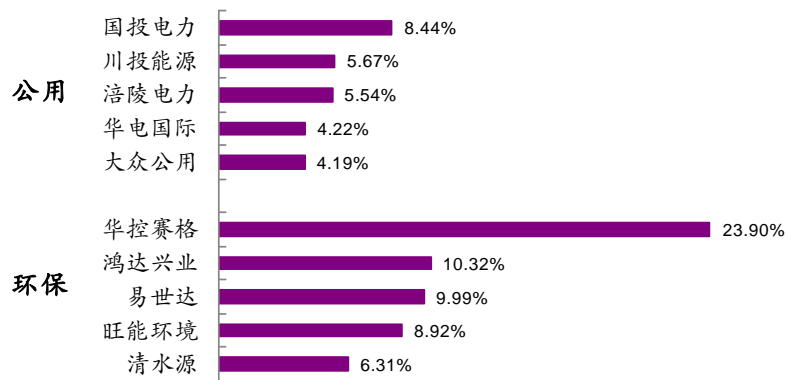
### 2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是国投电力 (+8.44%)、川投能源 (+5.67%)、涪陵电力 (+5.54%)、华电国际 (+4.22%)、大众公用 (+4.19%)；

环保板块周涨幅前五的是华控赛格 (+23.90%)、鸿达兴业 (+10.32%)、易世达 (+9.99%)、旺能环境 (+8.92%)、清水源 (+6.31%)。



图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

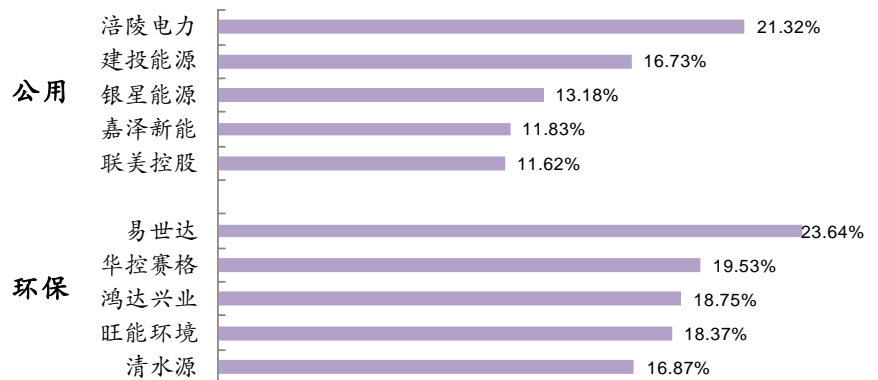


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是涪陵电力 (+21.32%)、建投能源 (+16.73%)、银星能源 (+13.18%)、嘉泽新能 (+11.83%)、联美控股 (+11.62%)；环保板块月涨幅前五的是易世达 (+23.64%)、华控赛格 (+19.53%)、鸿达兴业 (+18.75%)、旺能环境 (+18.37%)、清水源 (+16.87%)。

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聚光科技、启迪桑德、三聚环保、建投能源、陕天然气；减持比例前五大公用环保公司分别为高能环境、中材节能、神雾环保、涪陵电力、新纶科技。

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	300203.SZ	聚光科技	3.06	0.6757%	5.71	1.2618%
2	000826.SZ	启迪桑德	7.28	0.5088%	7.37	0.5150%
3	300072.SZ	三聚环保	6.95	0.2958%	9.02	0.3836%
4	000600.SZ	建投能源	4.48	0.2501%	10.18	0.5684%
5	002267.SZ	陕天然气	1.09	0.0983%	3.01	0.2707%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

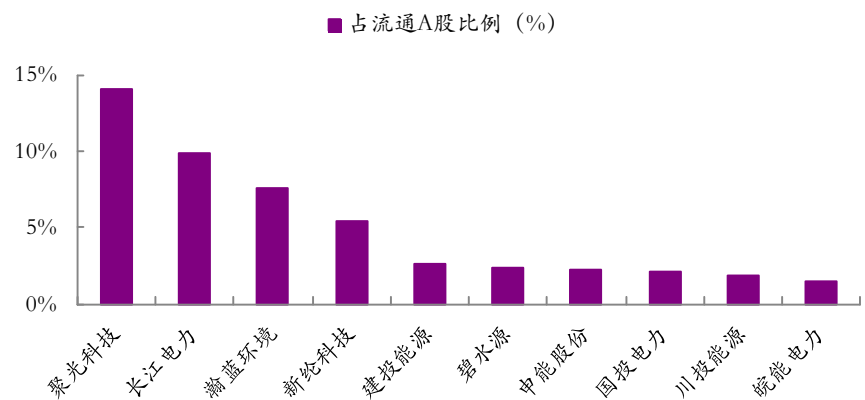
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	603588.SH	高能环境	-2.36	-0.3568%	-1.29	-0.1952%
2	603126.SH	中材节能	-1.84	-0.3006%	-1.43	-0.2348%
3	300156.SZ	神雾环保	-2.47	-0.2447%	0.53	0.0524%
4	600452.SH	涪陵电力	-0.32	-0.1450%	-0.16	-0.0706%
5	002341.SZ	新纶科技	-1.34	-0.1166%	0.63	0.0547%

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 (14.01%)、长江电力 (9.87%)、瀚蓝环境 (7.57%)、新纶科技 (5.38%)、建投能源 (2.64%)。

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	2019-01-18	6.38	7.08	-9.89	7.14	1,206.89	7,699.96
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-15	5.22	5.79	-9.84	5.84	236.00	1,231.92
000967.SZ	盈峰环境	2019-01-15	5.22	5.79	-9.84	5.84	285.69	1,491.32

资料来源：Wind

## 2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/1/21	国投电力：股东大会召开；天翔股份、盛运环保：限售股份上市流通；中环装备：增发股份上市
2019/1/22	京蓝科技、首创股份、新疆浩源：股东大会召开；限售股份上市流通
2019/1/24	中持股份、福能股份：股东大会召开
2019/1/25	联泰环保：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
2019/01/14	北极星电力网	国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局联合发布 2018 年（第 25 批）新认定及全部国家企业技术中心名单。
2019/01/14	北极星电力网	山西转型综改示范区配售电公司正式挂牌，作为山西首个混合所有制配售电公司，标志着山西增量配电网业务改革迈出关键一步。
2019/01/14	北极星水网	渤海地区入海排污口排查整治专项行动近日启动，河北省唐山市成为试点城市。工作组第一时间进驻，相关工作有序开展。
2019/01/16	中国大气网	生态环境部官网发布《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，是我国第二次对京津冀及周边地区秋冬季制定大气治理攻坚方案。
2019/01/17	中国大气网	生态环境部通报重点区域 2018 年 10-12 月环境空气质量有关情况。
2019/01/18	北极星环保网	江西多部门联合发布（大气 9 项、水 20 项、土壤 14 项）污染防治先进适用技术指导目录。

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
2019/01/14	中国大气网	上海市出台 11 个专项行动实施方案，市委、市政府按照“1+1+3+X”体系对本市污染防治攻坚进行了全面部署。
2019/01/16	中国大气网	第九届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议正式发布修正版《中华人民共和国环境影响评价法》。
2019/01/17	北极星环保网	内蒙古自治区印发《内蒙古自治区水污染防治三年攻坚计划》。要求 2018 年-2020 年，重点流域水质优良比例达到 57.7%、59.6%和 59.6%，劣 V 类水体断面比例控制在 7.7%、5.8%和 3.8%。
2019/01/18	生态环保部	贵州发布新政，全面落实垃圾焚烧发电等可再生能源发电上网电价政策。

资料来源：光大证券研究所整理

## 4、上市公司周动态

表 7：上市公司年度业绩预告

公告日期	公司名称	公告内容
2019/01/14	中金环境	公司经财务部门初步预算披露 2018 年度业绩预告情况，本报告期间归属于上市公司股东的净利润预计为 53,165 万元 - 64,980 万元，上年同期盈利为 59,072.43 万元比上年同期增长或下降 -10% - 10%。
2019/01/14	嘉泽新能	公司经财务部门初步预算披露 2018 年度业绩预告情况，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.6 亿元 - 2.8 亿元，与上年同期 16,496.28 万元相比，将增加 9,503.72 万元 - 11,503.72 万元，同比增长 57.61% - 69.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.6 亿元 - 2.8 亿元，与上年同期 14,615.41 万元相比，将增加 11,384.59 万元 - 13,384.59 万元，同比增长 77.89% - 91.58%。
2019/01/17	高能环境	公司经财务部门初步预算披露 2018 年度业绩预告情况，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 30,711.33 万元 - 34,550.24 万元，与上年同期相比，将增加 11,516.75 万元到 15,355.66 万元，同比增加 60%到 80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 30,077.59 万元 - 33,916.50 万元，与上年同期相比，将增加 11,241.36 万元到 15,080.27 万元，同比增加 60%到 80%。
2019/01/18	甘肃电投	公司披露 2018 年业绩预告经营情况，预计 2018 年报告期间，归属于上市公司股东的净利润为 4.7 亿元 - 5 亿元，上年同期原报告数为 24,614.73 万元，重述后数为 25,053 万元，比上年同期增长 87.60% - 99.57%；基本每股收益为 0.4840 元/股 - 0.5149 元/股，上年同期原报告数为 0.2535 元/股，重述后数为 0.2580 元/股。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 8：上市公司增减持与抵质押信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/01/14	兴蓉环境	公司拟使用自有资金以不超过 4.5 元/股，采用集中竞价方式回购公司部分已发行股份，数量不低于 5,000 万股（占总股本 1.67%）且不超过 1 亿股（占总股本 3.35%），价格不超过 4.5 元/股，资金额度不超过 4.5 亿元。
2019/01/14	鸿达兴业	公司股东皇冠实业将其持有公司 0.95 亿股（占所持股份 57%，占公司股份总数 3.7%）质押给广州农村商业银行股份有限公司白云支行，质押期限为自 2019 年 1 月 11 日至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请解除质押为止。
2019/01/16	东江环保	公司副总裁、董事会秘书王恬女士计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 50 万股，占本公司总股本比例不超过 0.06%。本次减持后，王恬女士合计持有公司股份 98.4 万股，占本公司总股本约为 0.11%。
2019/01/16	百川能源	公司为全资子公司百川燃气有限公司本次提供担保金额为 3.5 亿元，截至本公告日，公司为百川燃气有限公司提供担保额度为 13.65 亿元（含本次）。
2019/01/17	京蓝科技	公司拟将全资子公司京蓝若水 51%股权转让给杨树常青投资管理有限公司，49%股权转让给明志企业管理咨询（固安）有限公司，转让完成后公司不再持有京蓝若水股权。
2019/01/17	金圆股份	公司控股股东金源控股将其持有的公司股份 1162 万股质押给宁波银行股份有限公司杭州分行，占公司股份总数 1.63%。
2019/01/18	鸿达兴业	公司控股股东，鸿达兴业集团于 2019 年 1 月 17 日将其持有的本公司股份中的 1,875 万股（所持本公司股份的 1.98%，占本公司股份总数的 0.72%）质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行，其持有本公司 9.45 亿股股份，占本公司股份总数的 36.50%；其中处于质押状态 8.48 亿股，占鸿达兴业集团所持本公司股份的 89.73%，占本公司股份总数的 32.75%。
2019/01/18	国中水务	公司拟回购资金总额不低于人民币 1.2 亿元、不超过人民币 2 亿元，价格不超过人民币 4 元/股，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，本次回购股份的期限为自公司股东大会审议通过回购预案之日起不超过 12 个月，即自 2018 年 7 月 27 日至 2019 年 7 月 26 日止。
2019/01/18	中电环保	公司总工程师袁劲梅女士计划在 2019 年 2 月 18 日至 2019 年 8 月 17 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 80 万股（不超过公司总股本比例 0.15%），截至本公告披露日，其持有公司股份数为 412.46 万股，占公司股份总数的 0.79%；其中无限售条件流通股 103.12 万股，占公司股份总数的 0.20%。
2019/01/18	碧水源	公司控股股东、实际控制人文剑平先生 2019 年 1 月 16 日将已质押的 1.18 亿股及补充质押的 1.23 亿股共 2.41 亿股中的 1 股解除质押，剩余 240,999,999 股办理延期购回业务，截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份 7.17 亿股，占公司股份总数的 22.77%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9: 上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/01/14	中材节能	公司分别与肯尼亚 DEVKI 集团旗下肯尼亚国家水泥和钢铁公司签订了水泥窑余热发电工程总承包合同和自备电站工程总承包合同, 两个项目总装机规模合计 53.5MW, 合计 1.7 亿元。
2019/01/15	盈峰环境	公司作为牵头人与公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司、全资子公司宇星科技发展(深圳)有限公司联合参与竞投仙桃市循环经济产业园 PPP 项目(项目编号: DH-XTGJ2018-PPP-013), 总投资估算为 4.62 亿元。
2019/01/16	伟明环保	公司投资新设玉环伟明环保科技有限公司, 投资标的名称: 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。
2019/01/16	京蓝科技	公司下属公司京蓝北方园林(天津)有限公司与天津市北方园林市政工程设计院有限公司(京蓝园林持有其 100% 股权)、天津市连盛达园林绿化工程有限公司组成的联合体中标天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目二标段, 投资约为人民币 1.43 亿元。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10: 上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/01/15	华能水电	公司于近日完成 2019 年度第一期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币, 期限为 92 天, 发行利率为 2.99%。
2019/01/15	高能环境	公司二级控股子公司岳阳锦能拟向以中国农业银行股份有限公司岳阳云溪支行为牵头行及代理行、中国进出口银行湖南省分行为参与行的银团申请项目融资贷款 4.2 亿元。公司为上述贷款提供连带责任保证担保, 担保金额为 4.2 亿元, 其他股东岳阳市城市建设投资集团有限公司按其所持岳阳锦能股份比例同步向公司提供该笔银行贷款担保额 33% 部分的连带责任保证担保, 担保期限为 12 年。
2019/01/15	中环装备	公司向周震球发行 1154.91 万股股份、向周兆华发行 855.49 万股股份、向黑龙江省容维证券数据程序化有限公司发行 470.52 万股股份、金久盛投资发行 277.43 万股股份、向羊云芬发行 192.48 万股股份、向王玉羽泽发行 50.44 万股股份、向周建华发行 25.22 万股股份、向尹曙辉发行 25.22 万股股份购买江苏兆盛环保股份有限公司(现已更名为“中节能兆盛环保有限公司”) 99.18% 股权。
2019/01/16	南方重金环境	公司拟以现金方式收购山东忻博力盛环保科技有限公司 70% 的股权, 收购价格为 1.06 亿元。。
2019/01/17	易世达	公司及全资子公司聆感科技拟共同使用超募资金不超过人民币 1.08 亿元通过增资及收购部分股权的形式投资上海易维视科技有限公司。投资完成后, 公司及聆感科技累计合并持有易维视 51% 的股权。
2019/01/17	湖北能源	公司发行了 2019 年度第一期超短期融资券, 实际发行总额 5 亿元, 发行利率 3.25%, 发行价格 100 元/百元面值。
2019/01/18	长江电力	公司以全资子公司长电国际为平台先期通过协议认购方式认购北控水务新发普通股股份 4.71 亿股, 每股认购股份港币 4.29 元, 认购股份的代价合计共港币 20.19 亿元, 认购后持股比例占发行前总股本 5.00%, 占发行后总股本 4.76%。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 11: 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	5.74	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.14	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.06	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	4.54	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.51	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.51	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.74	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.09	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.16	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	12.95	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	12.95	2017-12-15



000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.82	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.82	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.42	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.00	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.45	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.24	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	4.88	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	4.14	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.78	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.18	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.28	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	12.27	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.83	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	3.67	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.84	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	10.09	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.97	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.27	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.27	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	2.97	2017-02-22

资料来源: Wind

表 12: 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
000598.SZ	兴蓉环境	2019-01-15	成都环境投资集团有限公司	公司	增持	249.91	0.08	42.18	
002672.SZ	东江环保	2019-01-17	王恬	高管	减持	8.05	0.01	0.11	11.47
300362.SZ	天翔环境	2019-01-17	华澳·臻智 63 号-天翔环境第一期员工持股集合资金信托计划	公司	减持	252.16	1.11		
002893.SZ	华通热力	2019-01-16	陈秀清	高管	减持	10.00	0.16		15.57

资料来源: Wind

表 13: 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	234,604.20	375099.096	62.54%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	211,340.72	428340.8563	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	363,834.69	820685.5239	44.33%
002002.SZ	鸿达兴业	108,631.68	371,520.34	885340.1158	41.96%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	142,371.55	346024.1555	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	266,040.78	653354.39	40.72%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	69,914.68	183360.3982	38.13%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	334,256.00	1005160	33.25%
300203.SZ	聚光科技	14,909.52	358,275.74	1,087,399.31	32.95%
002034.SZ	旺能环境	13,711.61	177,565.31	539451.7333	32.92%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	582,842.73	1866396.093	31.23%

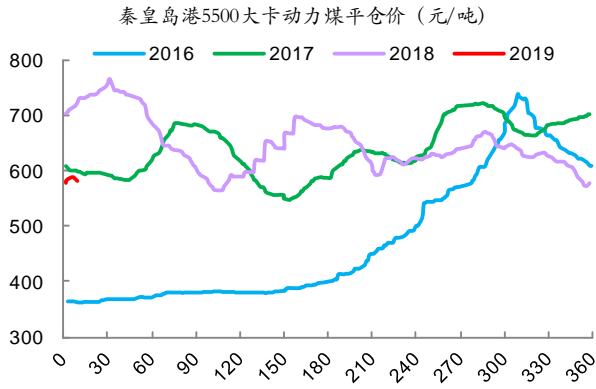
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 1 月 18 日收盘

## 5、行业数据

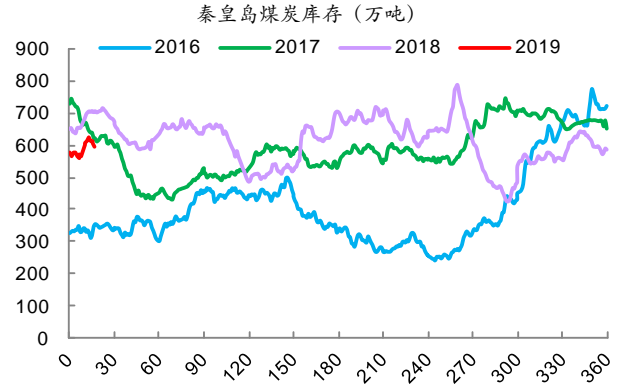
### 5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



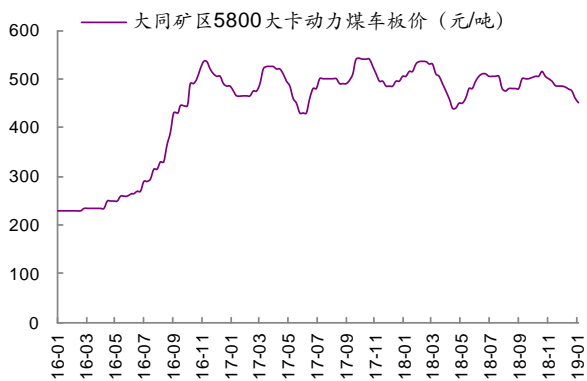
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



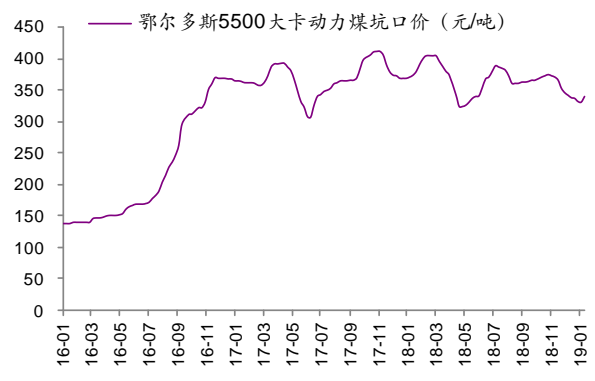
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



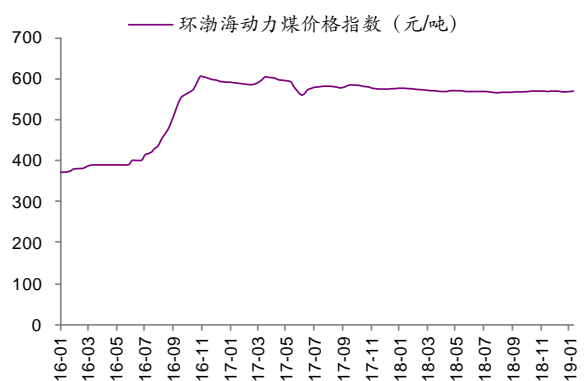
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



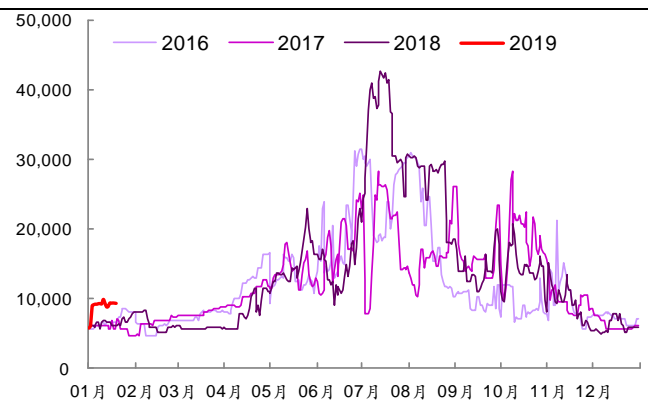
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind

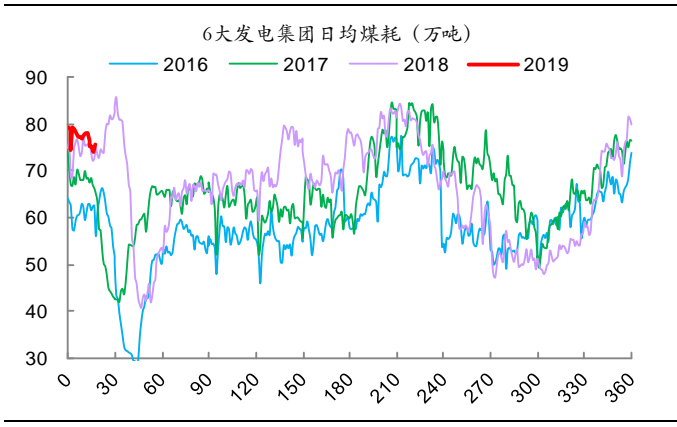
图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



资料来源：Wind

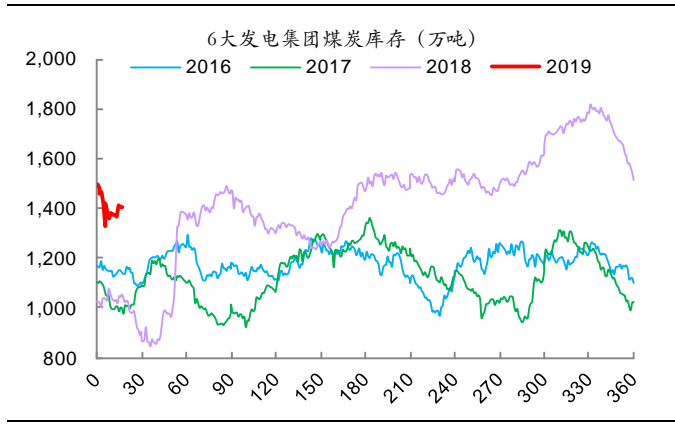


图 17: 6 大发电集团日均煤耗



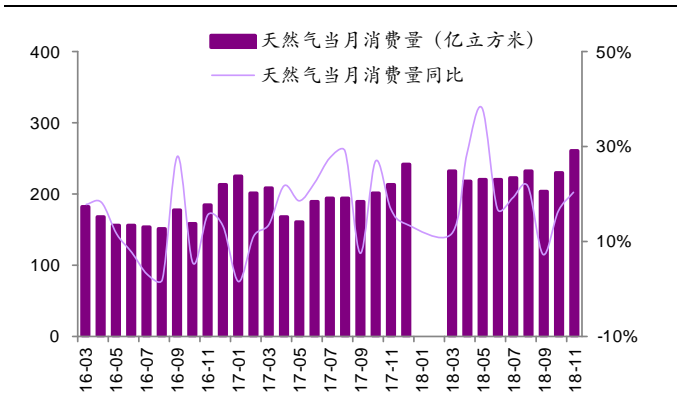
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



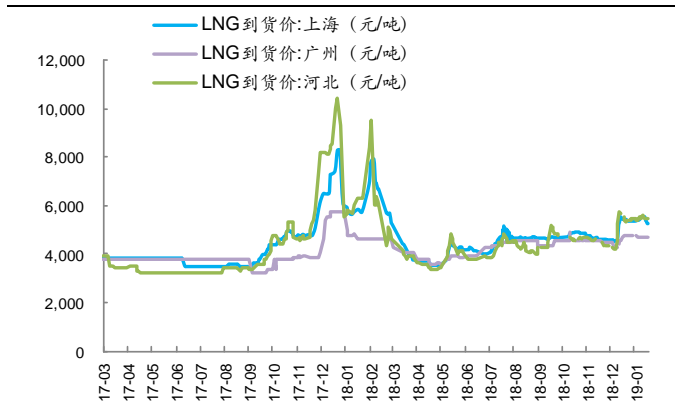
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

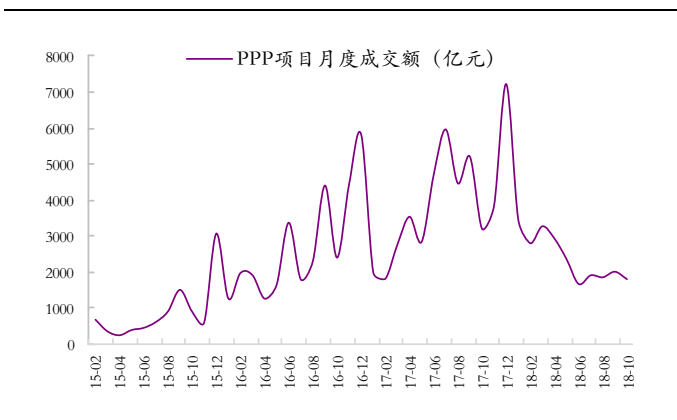
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

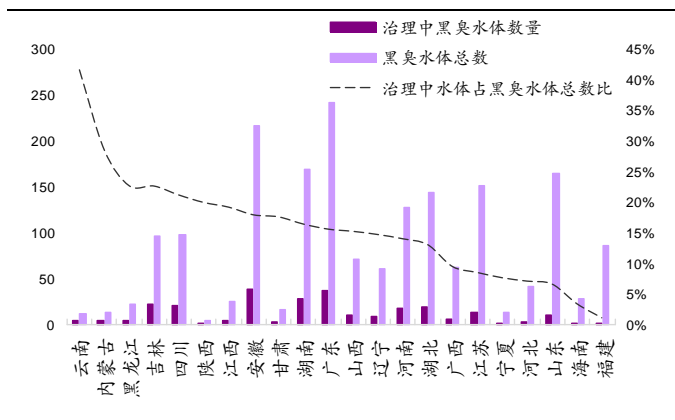
## 5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



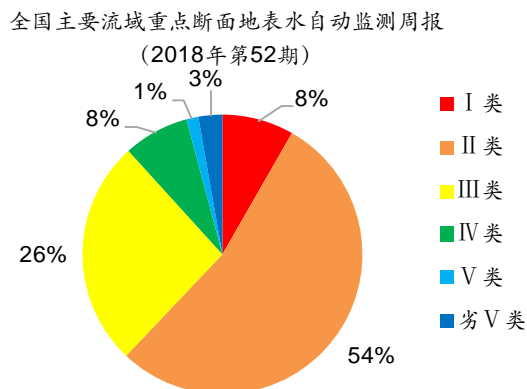
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



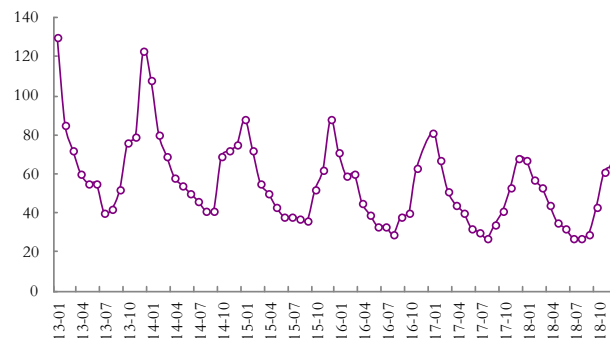
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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

**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
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
	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