

2018年电力、天然气供给保持高速增长

——公用事业与环保行业周报（20190127）

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

郝霁

021-52523827

haojian@ebscn.com

◆一周复盘

本周上证综指上涨 0.22%，创业板指下跌 0.32%。公用事业板块下跌 1.19%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 8。细分子板块中，电力板块下跌 0.88%，燃气板块下跌 3.78%，环保工程及服务板块下跌 1.37%，水务板块下跌 0.50%。

◆电力周观点：2018 年电力增速可观

本周六大发电集团日均煤耗环比回落，煤炭库存企稳。截至 2019 年 1 月 25 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价 585 元/吨，周环比降幅 5 元/吨。本周国家统计局公布 2018 年发电量等数据，2018 年规模以上电厂全年发电量 6.8 万亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速创 2014 年以来新高。我们认为，考虑到经济形势及同期基数效应，在不出现极端天气的情况下，我们预计 2019 年一季度发用电量增速走弱的概率较高。（详见我们的报告《收官之月表现良好，全年电力增速亮眼——2018 年 12 月电力数据点评》）

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：2018 年天然气供给增长加快

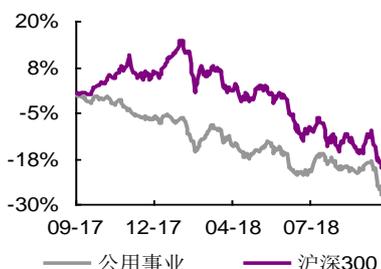
本周国家统计局公布 2018 年天然气供给数据。2018 年全年天然气产量 1610 亿立方米，同比增长 7.5%；天然气进口量 9039 万吨，同比增长 31.9%。我们认为，对中下游燃气公司而言，量增逻辑延续，但受上游提价影响，供暖季期间燃气公司毛差压力犹存，建议精选参与上游业务布局、以及向下顺价能力较强的燃气公司。

◆环保周观点：环保板块持续低配，盈利修复仍需时间

2018 年 Q4 基金重仓股配置情况公布，配置方面，环保板块已连续五个季度低配，2018 年 Q4 板块配置已降至 2011 年起的最低点，板块标配 1.39%，实配 0.37%，超配-1.02%，环比下降 0.3 个 pct。重仓持股方面，环保行业各细分板块的龙头更受基金公司的青睐，重仓前五的聚光科技、金圆股份、格林美、龙净环保和东江环保均为各细分板块龙头。

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；以及业绩和现金流相对稳健的标的：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 | 6.68 | 0.11 | 0.13 | 0.36 | 58 | 51 | 19 | 买入 |
| 600027 | 华电国际 | 4.33 | 0.04 | 0.17 | 0.25 | 99 | 25 | 17 | 买入 |
| 600795 | 国电电力 | 2.58 | 0.11 | 0.16 | 0.20 | 23 | 16 | 13 | 增持 |
| 601991 | 大唐发电 | 3.09 | 0.09 | 0.17 | 0.21 | 33 | 18 | 15 | 增持 |
| 000966 | 长源电力 | 3.65 | -0.11 | 0.06 | 0.22 | | 61 | 17 | 增持 |
| 000543 | 皖能电力 | 4.68 | 0.07 | 0.16 | 0.25 | 63 | 29 | 19 | 增持 |
| 000539 | 粤电力 A | 4.03 | 0.14 | 0.20 | 0.30 | 28 | 20 | 13 | 增持 |
| 000600 | 建投能源 | 5.82 | 0.09 | 0.14 | 0.20 | 62 | 42 | 29 | 增持 |
| 000899 | 赣能股份 | 4.53 | 0.02 | 0.20 | 0.27 | 269 | 23 | 17 | 增持 |
| 300422 | 博世科 | 9.37 | 0.41 | 0.82 | 1.12 | 23 | 11 | 8 | 买入 |
| 600323 | 瀚蓝环境 | 14.25 | 0.85 | 1.03 | 1.18 | 17 | 14 | 12 | 买入 |
| 300137 | 先河环保 | 8.19 | 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25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

国家统计局发布 2018 年 12 月份能源生产情况。煤炭方面，全年原煤产量 35.5 亿吨，同比增长 5.2%，比上年加快 2.0 个 pct，全年进口煤炭 2.8 亿吨，同比增长 3.9%，比上年回落 2.2 个 pct。煤炭价格稳中有降。截至 12 月底，秦皇岛港 5500 大卡煤炭综合交易价格为每吨 570 元，比 11 月末下跌 9 元；5000 大卡煤炭为每吨 512 元，下跌 11 元；4500 大卡煤炭为每吨 454 元，下跌 12 元。天然气方面，2018 年，天然气勘探开采利用力度不断加大，天然气产量增长明显，全年生产天然气 1610 亿立方米，同比增长 7.5%，全年进口天然气 9039 万吨，同比增长 31.9%，进口量与生产量之比为 0.77:1。电力方面，全年发电 6.8 万亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速较上年加快 1.1 个 pct，为 2014 年以来最高增速。（国家统计局）

国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会。发布会上，发改委新闻发言人就天然气供应保障情况进行介绍。我国天然气消费在供暖季呈现“起点高、增速快、持续高位运行”的特点，截至 1 月 20 日，累计用气量超过 600 亿立方米，同比增长超过 15%。为确保春节前及节日期间天然气稳定供应，国家发改委、国家能源局将会同有关方面，着力做好“三稳”工作。一是稳供应，二是稳价格，三是稳运行。（国家发改委）

《中亚黄皮书：中亚国家发展报告（2019）》于 1 月 22 日在北京发布。报告指出，对于中国与中亚的能源合作，黄皮书认为，受油价的影响，哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦的油气产量均有不同程度的增长，中国在中亚的油气项目进展较为顺利。由于中国旺盛的天然气需求，中亚国家对中国的天然气供应大幅增长，出现了“淡季不淡”的现象，2018 年中亚对中国的天然气供应有望接近 500 亿立方米。（LNG 行业信息）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 5061 元/吨，环比上周下跌 5.81%，临近春节，市场氛围较为低迷，工厂纷纷降价出货，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 4022 万方，环比上周减少 105 万方。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 23 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 2650 元/吨，环比上周下跌 3.6%。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

国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。方案要求，在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。《方案》明确了六项重点任务。一是强化顶层设计引领，发挥政府宏观指导作用。二是实施工业绿色生产，推动大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长。三是推行农业绿色生产，促进主要农业废弃物全量利用。四是践行绿色生活方式，推动生活垃圾源头减量和资源化利用。五是提升风险防控能力，强化危险废物全面安全管控。六是激发市场主体活力，培育产业发展新模式（国家发改委）

生态环境部、发展改革委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。《行动计划》提出，到 2020 年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到 85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于 2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90%以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于 97%。（生态环境部）

生态环境部召开 2019 年新年首场例行新闻发布会。会上，大气环境司司长刘炳江表示，目前很多钢铁企业积极响应蓝天保卫战要求，已经在开展超低排放改造，钢铁行业深度治理将是 2019 年大气污染防治的重点，生态环境部会同有关部委研究起草了《关于推进钢铁行业超低排放的意见》，争取尽快印发实施。（生态环境部）

生态环境部印发《汾渭平原、长三角地区城市环境空气降尘监测方案》。方案要求汾渭平原、长三角地区 52 个城市自行开展各行政区域内县（市、区）的降尘监测工作，每月监测一次，每次采样周期 30 ± 2 天，为保证月初统一时间报送数据，规定采样周期开始日期为每月 30 日（2 月为 28 日）至次月 1 日的其中一天，结束日期为下月 30 日（2 月为 28 日）至次月 1 日的其中一天。（北极星环保网）

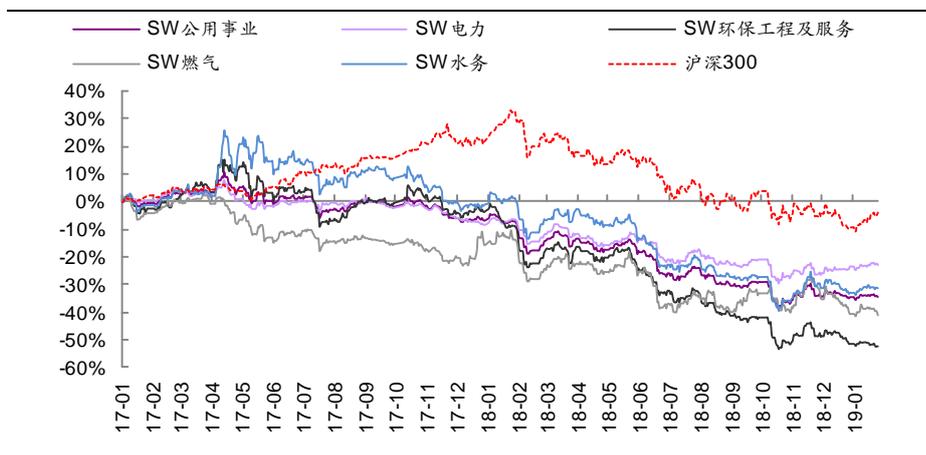
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块下跌 1.19%，沪深 300 上涨 0.51%，上证综指上涨 0.22%，深圳成指上涨 0.19%，创业板指下跌 0.32%。细分子版块中，电力板块下跌 0.88%（火电板块下跌 2.05%、水电板块上涨 0.53%），环保工程及服务板块下跌 1.37%，燃气板块下跌 3.78%，水务板块下跌 0.50%，环保设备板块上涨 2.60%，园林工程板块下跌 3.11%。

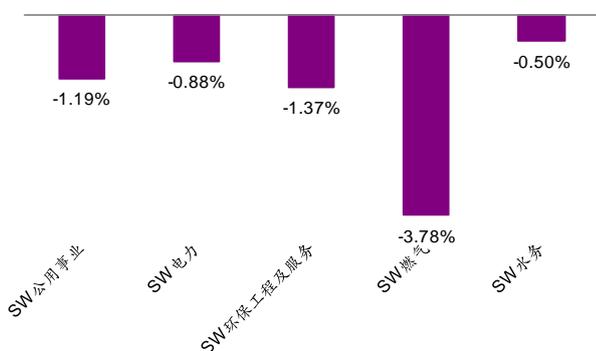
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块上涨 0.08%，沪深 300 上涨 5.77%，上证综指上涨 4.32%，深圳成指上涨 4.91%，创业板指上涨 1.20%。细分子版块中，电力板块上涨 0.64%（火电板块下跌 1.29%、水电板块上涨 2.20%），环保工程及服务板块下跌 1.80%，燃气板块下跌 0.80%，水务板块上涨 2.50%，环保设备板块上涨 5.29%，园林工程板块下跌 0.14%。

图 1：公用环保板块行情



资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



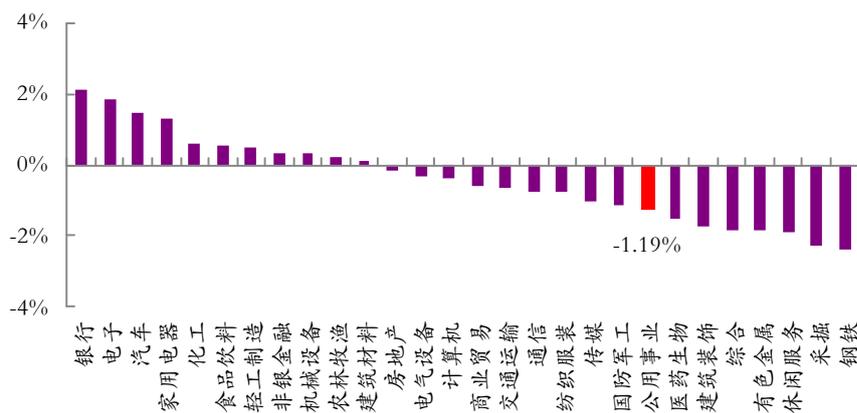
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



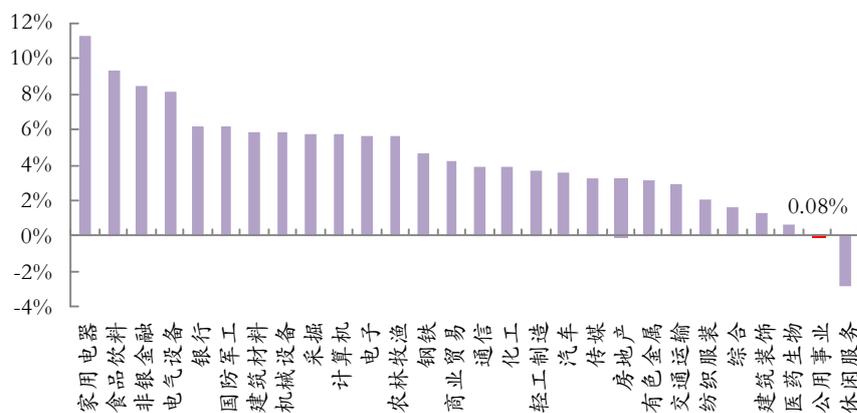
资料来源：Wind

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



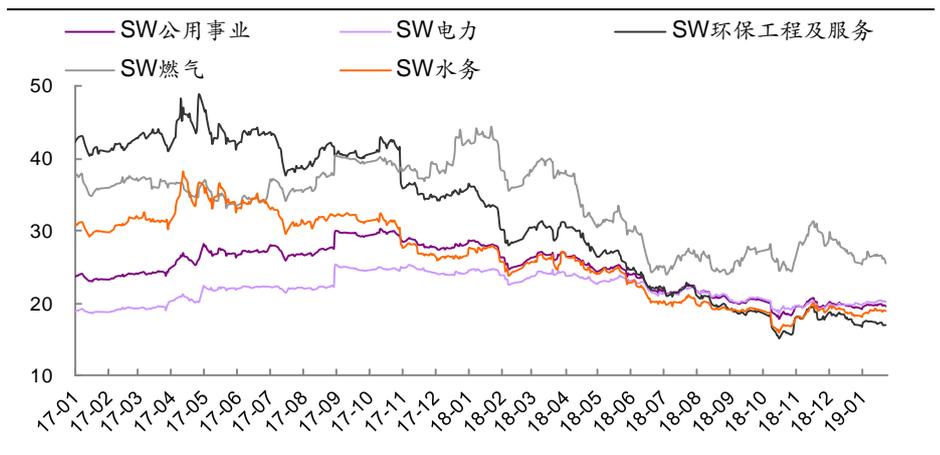
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 19.5 倍，电力板块 20.1 倍（火电板块 23.3 倍，水电板块 16.1 倍），环保工程及服务板块 17.0 倍，燃气板块 25.5 倍，水务板块 19.0 倍，环保设备板块 22.2 倍，园林工程板块 14.1 倍。

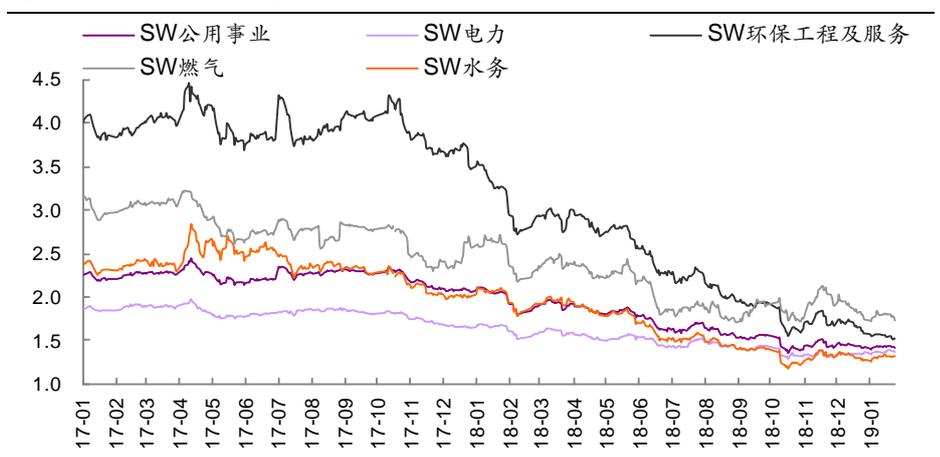
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 1.8 倍），环保工程及服务板块 1.5 倍，燃气板块 1.7 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.9 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

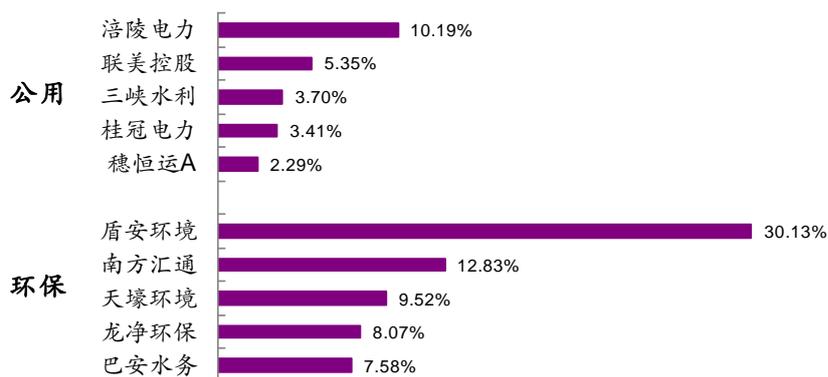
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是涪陵电力 (+10.19%)、联美控股 (+5.35%)、三峡水利 (+3.70%)、桂冠电力 (+3.41%)、穗恒运 A (+2.29%)；

环保板块周涨幅前五的是盾安环境 (+30.13%)、南方汇通 (+12.83%)、天壕环境 (+9.52%)、龙净环保 (+8.07%)、巴安水务 (+7.58%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

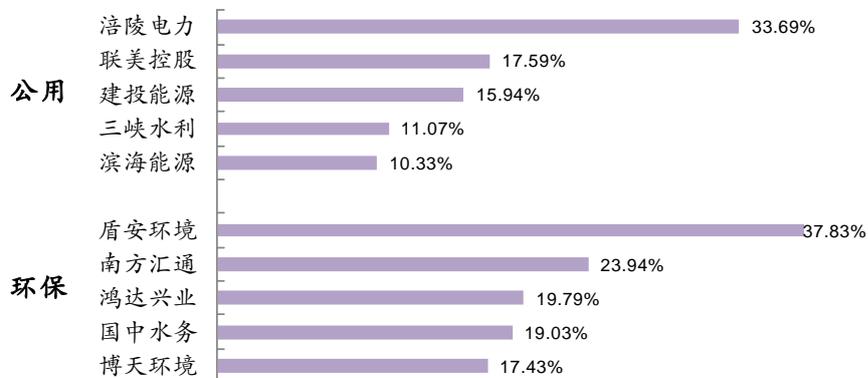


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是涪陵电力 (+33.6%)、联美控股 (+17.59%)、建投能源 (+15.94%)、三峡水利 (+11.07%)、滨海能源 (+10.33%)；环保板块月涨幅前五的是盾安环境 (+37.83%)、南方汇通 (+23.94%)、鸿达兴业 (+19.79%)、国中水务 (+19.03%)、博天环境 (+17.43%)。

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深圳燃气、三聚环保、新纶科技、中天能源、聚光科技；减持比例前五大公用环保公司分别为吉电股份、福能股份、富春环保、节能风电。

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 | 601139.SH | 深圳燃气 | 8.21 | 0.2853% | 8.61 | 0.2991% |
| 2 | 300072.SZ | 三聚环保 | 5.56 | 0.2365% | 14.28 | 0.6076% |
| 3 | 002341.SZ | 新纶科技 | 2.39 | 0.2078% | 4.25 | 0.3693% |
| 4 | 600856.SH | 中天能源 | 2.71 | 0.1983% | 4.09 | 0.2991% |
| 5 | 300203.SZ | 聚光科技 | 0.56 | 0.1240% | 6.08 | 1.3443% |

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

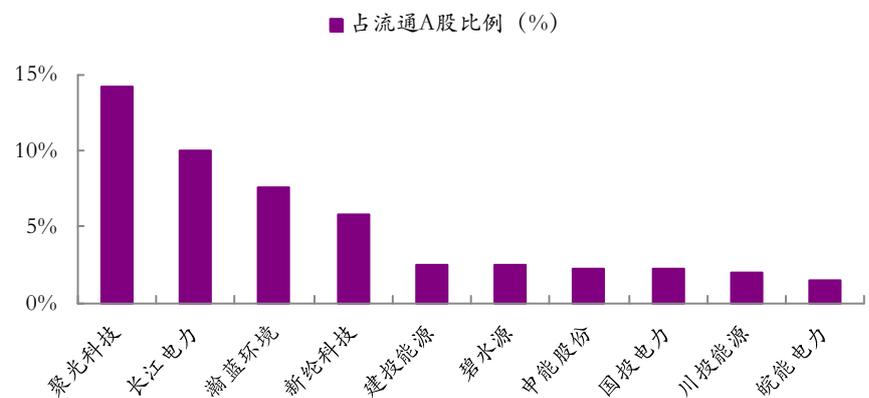
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

| 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 | 000875.SZ | 吉电股份 | -3.02 | -0.1406% | -1.27 | -0.0590% |
| 2 | 600483.SH | 福能股份 | -1.93 | -0.1242% | 0.95 | 0.0615% |
| 3 | 600452.SH | 涪陵电力 | -0.27 | -0.1221% | -0.35 | -0.1542% |
| 4 | 002479.SZ | 富春环保 | -1.01 | -0.1130% | -2.23 | -0.2492% |
| 5 | 601016.SH | 节能风电 | -4.28 | -0.1029% | -11.71 | -0.2817% |

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) |
|-----------|------|------------|--------|----------|--------|----------|-------------|----------|
| 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 2019-01-24 | 9.15 | 10.16 | -9.94 | 10.07 | 960.00 | 8,784.00 |

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

| 时间 | 内容 |
|-----------|-------------------------------------|
| 2019/1/28 | 渤海股份、环能科技、桂冠电力：股东大会召开 |
| 2019/1/29 | 三聚环保：股东大会召开；易世达、嘉泽新能：年报预计披露日期 |
| 2019/1/30 | 盈峰环境、天富能源、华能国际：股东大会召开；津膜科技：限售股份上市流通 |
| 2019/1/31 | 中金环境、高能环境、国投电力、广安爱众：股东大会召开 |
| 2019/2/1 | 易世达、漳泽电力：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 |
|------------|--------|--|
| 2019/01/22 | 生态环境部 | 生态环境部、全国工商联近日联合对外公布的《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》。《意见》提出，鼓励民营企业积极履行生态环境保护社会责任，建立自行监测制度，主动公开生态环境信息，自觉接受公众和社会监督。推动生态环境领域政府和社会资本合作（PPP）模式，鼓励建立生态环境领域 PPP 项目和政府、国有企业环境治理项目第三方担保支付平台，推动地方政府、国有企业依法严格履约，防止拖欠民营企业环保工程款。 |
| 2019/01/22 | 北极星环保网 | 《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国劳动法〉等七部法律的决定》已于近日公布施行，对《中华人民共和国环境影响评价法》作出修改，取消了 建设项目环境影响评价资质 行政许可事项。 |
| 2019/01/23 | 生态环境部 | 日前，国家发改委、生态环境部、工信部联合印发了钢铁行业（高炉炼铁）清洁生产评价指标体系，规定了在高炉炼铁工艺中有关大气污染物的排放指标，包括颗粒物、二氧化硫、氮氧化物，其中高炉环境除尘及矿槽除尘配备有齐全的除尘装置，确保无可见烟粉尘外逸。 |
| 2019/01/25 | 北极星环保网 | 广东省生态环境厅昨日在广州召开全省生态环境保护工作会议。会议要求，2019 年广东要聚焦聚力打好水、气、土污染防治三大战役。其中，全省集中式饮用水源水质要实现 100%达标，71 个地表水国家考核断面水质优良比例要力争达到 83.1%以上，全省空气质量优良率要力争达到 90%以上，要切实保障土壤环境安全，并组建省生态环境监测院。 |

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 |
|------------|--------|---|
| 2019/01/22 | 新华网 | 环境部印发《汾渭平原、长三角地区城市环境空气降尘监测方案》 |
| 2019/01/22 | 中国大气网 | 生态环境部大气环境司司长刘炳江表示，生态环境部将分类推进重点行业污染深度治理，第一个重点是推进钢铁行业超低排放工作，钢铁行业深度治理将是今年大气污染防治的重点。同时，在服务钢铁行业的环境治理上，刘炳江强调，首先是要解决“劣币驱逐良币”的问题，再就是要打击低价中标环保改造项目的问题。 |
| 2019/01/24 | 北极星大气网 | 江苏省人大发布了《南京市大气污染防治条例》，制定了有关大气污染的一系列的法规和应对措施。 |
| 2019/01/25 | 中国大气网 | 为贯彻落实党的十九大提出的“坚持全民共治、源头防治，持续实施大气污染防治行动，打赢蓝天保卫战”的明确要求，杭州市人民政府办公厅关于印发杭州市大气环境质量限期达标规划的通知。 |

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 |
|------------|------|---|
| 2019/01/21 | 环能科技 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 13,676.87 万元 - 15,525.10 万元，同比增长约 48% - 68% |
| 2019/01/23 | 先河环保 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 24,400 万元——28,200 万元，同比增长约 30% - 50% |
| 2019/01/23 | 博世科 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 21,272.11 万元—25,379.83 万元，同比增长约 45.00%—73.00%，预计 2018 年非经常性损益对净利润的影响金额约 150 万元 |
| 2019/01/24 | 长青集团 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 16,202.37 万元~17,516.08 万元，同比增长约 85%~100%。 |
| 2019/01/24 | 上海环境 | 经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 7,300 万元左右，同比增加 14%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 1,090 万元左右，同比增加 3%左右。 |
| 2019/01/25 | 皖天然气 | 预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 4230 万元到 6718 万元，同比增加 34%到 54% |
| 2019/01/25 | 国祯环保 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 27,184.48 万元—33,009.73 万元，同比增长约 40%—70%。 |
| 2019/01/26 | 建投能源 | 公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 40,000.00 万元，同比增长约 137.55% |

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 |
|------------|------|--|
| 2019/01/24 | 神雾节能 | 实际控制人吴道洪先生、董事长宋彬先生、副董事长吴智勇先生及董事兼总经理雷华先生自公告发布之日起 12 个月内拟增持金额不低于 4 亿元人民币。 |
| 2019/01/23 | 上海电力 | 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拟通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，增持金额不少于人民币 3000 万元，不超过人民币 1 亿元，实施期限为自 2019 年 1 月 23 日起的 6 个月内。 |
| 2019/01/23 | 天翔环境 | 持本公司股份 27,720,425 股（占本公司总股本比例 6.34%）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通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持公司股份，拟减持公司股份数量不超过 13,852,874 股（即不超过公司总股本的 3.17%）。通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持预披露公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，将于本减持预披露公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。 |
| 2019/01/25 | 联美控股 | 联众新能源将其持有的公司股份向中国工商银行股份有限公司沈阳浑南支行进行了质押，质押股份数量 93,106,493 股，占公司总股本比例 5.29% |
| 2019/01/25 | 盈峰环境 | 公司股东宁波盈峰资产管理有限公司持有本公司的股份被质押，质押股数 1,017,997,382 股，占其持股比例 100%。 |

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 |
|------------|------|---|
| 2019/01/21 | 高能环境 | 公司作为联合体牵头人为“广州锌片厂地块（不含安置房）场地环境污染治理与修复项目”的中标单位，中标金额为人民币 90,786,995.00 元。 |
| 2019/01/23 | 海峡环保 | 公司（联合体牵头人）与华宇（福建）置业集团有限公司组成的联合体为“柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目”中标人，中标金额为 21,157 万元人民币。 |
| 2019/01/26 | 国祯环保 | 本公司以及青岛坪苑市政园林工程有限公司(联合体)为即墨区农村污水治理一期工程的中标单位，项目总投资额为 11,829.00 万元。 |

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 |
|------------|------|--|
| 2019/01/22 | 宁波热电 | 公司控股子公司宁波能源实业有限公司出资 3,000 万元设立全资子公司舟山宁能能源有限公司, 主要开展成品油业务。 |
| 2019/01/22 | 东江环保 | 公司与国业公司签订合作协议等相关文件, 共同合资成立项目公司, 由项目公司负责投资、建设及运营揭阳大南海危废项目, 注册资本为人民币 47,461.4925 万。 |
| 2019/01/22 | 东方园林 | 为满足公司业务发展的需要, 改善公司债务结构, 董事会同意公司在北京金融资产交易所发行不超过 15 亿元 (含本数) 的债权融资计划。 |
| 2019/01/25 | 华能水电 | 华能澜沧江水电股份有限公司已于近日完成了 2019 年度第四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 140 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 3.08%。 |
| 2019/01/25 | 启迪桑德 | 为实施海南省东方市城乡环卫一体化 (乡镇包) PPP 项目, 启迪桑德以增资扩股方式对控股子公司海南启迪桑德环境科技服务有限公司进行增资, 将其注册资本由人民币 500 万元增加至人民币 2,000 万元, 新增注册资本人民币 1,500 万元, 其中公司以货币方式认缴新增注册资本 900 万元, 东方市城市建设投资有限公司以实物资产评估作价认缴新增注册资本 600 万元。本次增资完成后, 海南启迪注册资本变更为人民币 2,000 万元, 其中, 公司出资人民币 1,400 万元, 东方城投出资人民币 600 万元, 分别占其注册资本的 70%、30%。 为实施湖北省大冶市城南污水处理厂项目一期提标升级改造工程, 公司对控股子公司大冶桑德清波水务有限公司增资, 将其注册资本由人民币 1,900 万元增加至人民币 3,100 万元, 新增注册资本人民币 1,200 万元由公司全资子公司启迪桑德水务有限公司全额认缴。本次增资完成后, 大冶清波注册资本变更为人民币 3,100 万元, 其中, 启迪桑德水务出资人民币 3,100 万元, 占其注册资本的 100%。 为实施内蒙古自治区通辽市生活垃圾处理场项目焚烧发电改造工程, 公司对全资子公司通辽华通环保有限责任公司进行增资, 将其注册资本由人民币 2,000 万元增加至人民币 13,000 万元, 新增注册资本人民币 11,000 万元全部由公司认缴。本次增资完成后, 通辽华通注册资本变更为人民币 13,000 万元, 其中, 公司出资人民币 13,000 万元, 占其注册资本的 100%。 |

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 | 5.78 | 2019-01-04 |
| 000040.SZ | 东旭蓝天 | 13.36 | 7.17 | 2018-11-30 |
| 002340.SZ | 格林美 | 5.46 | 3.98 | 2018-09-13 |
| 002479.SZ | 富春环保 | 8.00 | 4.49 | 2018-04-23 |
| 300334.SZ | 津膜科技 | 12.93 | 7.25 | 2018-03-08 |
| 300334.SZ | 津膜科技 | 15.41 | 7.25 | 2018-01-30 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 8.53 | 5.78 | 2018-01-03 |
| 300385.SZ | 雪浪环境 | 29.60 | 13.95 | 2017-12-14 |
| 600133.SH | 东湖高新 | 9.20 | 5.91 | 2017-12-06 |
| 002034.SZ | 旺能环境 | 37.28 | 12.43 | 2017-12-15 |
| 002034.SZ | 旺能环境 | 31.34 | 12.43 | 2017-12-15 |
| 000711.SZ | 京蓝科技 | 13.49 | 5.93 | 2017-10-20 |
| 000711.SZ | 京蓝科技 | 12.70 | 5.93 | 2017-10-20 |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 7.41 | 3.45 | 2017-09-08 |
| 000546.SZ | 金圆股份 | 10.15 | 8.82 | 2017-08-21 |
| 000826.SZ | 启迪桑德 | 27.39 | 10.10 | 2017-08-18 |
| 000035.SZ | 中国天楹 | 6.60 | 5.08 | 2017-07-26 |
| 300190.SZ | 维尔利 | 15.85 | 4.86 | 2017-06-27 |
| 600217.SH | 中再资环 | 6.63 | 4.03 | 2017-04-21 |
| 600187.SH | 国中水务 | 4.80 | 2.94 | 2017-03-02 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 3.47 | 3.09 | 2018-03-23 |

| | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|------------|
| 600021.SH | 上海电力 | 9.91 | 8.39 | 2017-12-07 |
| 600681.SH | 百川能源 | 13.05 | 12.05 | 2017-11-20 |
| 600509.SH | 天富能源 | 6.89 | 3.72 | 2017-11-09 |
| 000720.SZ | *ST 新能 | 5.70 | 3.66 | 2017-11-09 |
| 600333.SH | 长春燃气 | 6.62 | 5.63 | 2017-07-07 |
| 600167.SH | 联美控股 | 19.36 | 10.63 | 2017-05-12 |
| 600578.SH | 京能电力 | 4.18 | 2.90 | 2017-04-07 |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 9.30 | 3.22 | 2017-04-27 |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 8.44 | 3.22 | 2017-04-27 |
| 600578.SH | 京能电力 | 3.89 | 2.90 | 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 |
|-----------|------|-----------|-----------------|------|----|--------------|------------------|----------------|-------|
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 2019/1/23 | 廖锐生 | 高管 | 增持 | 0.6 | 0 | | 3.3 |
| 601200.SH | 上海环境 | 2019/1/22 | 汪力劲 | 高管 | 增持 | 0.22 | 0 | 0 | 13.55 |
| 300056.SZ | 三维丝 | 2019/1/26 | 周口市城投园林绿化工程有限公司 | 公司 | 增持 | 1,927.45 | 8.14 | 5 | 5.39 |
| 603200.SH | 上海洗霸 | 2019/1/23 | 沈国平 | 高管 | 增持 | 0.7 | 0.03 | 0.01 | 30.6 |

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 | 354475.0908 | 66.18% |
| 002700.SZ | 新疆浩源 | 20,842.28 | 211,340.72 | 402572.8166 | 52.50% |
| 000820.SZ | 神雾节能 | 26,219.44 | 142,371.55 | 307789.4422 | 46.26% |
| 002573.SZ | 清新环境 | 47,936.06 | 363,834.69 | 789328.633 | 46.09% |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 108,631.68 | 371,520.34 | 893106.2572 | 41.60% |
| 300385.SZ | 雪浪环境 | 4,962.01 | 69,914.68 | 181538.5064 | 38.51% |
| 603603.SH | 博天环境 | 16,351.62 | 266,040.78 | 697928.66 | 38.12% |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | 64,280.00 | 334,256.00 | 947170 | 35.29% |
| 002034.SZ | 旺能环境 | 13,711.61 | 177,565.31 | 517,790.35 | 34.29% |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 14,909.52 | 358,275.74 | 1067036.029 | 33.58% |
| 002310.SZ | 东方园林 | 83,862.26 | 582,842.73 | 1799259.543 | 32.39% |
| 000068.SZ | 华控赛格 | 26,610.30 | 135,180.35 | 428842.0437 | 31.52% |
| 002893.SZ | 华通热力 | 3,639.00 | 54,585.00 | 177706.1 | 30.72% |

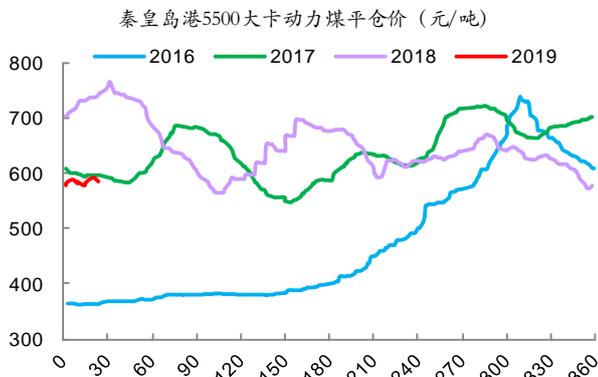
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 1 月 25 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



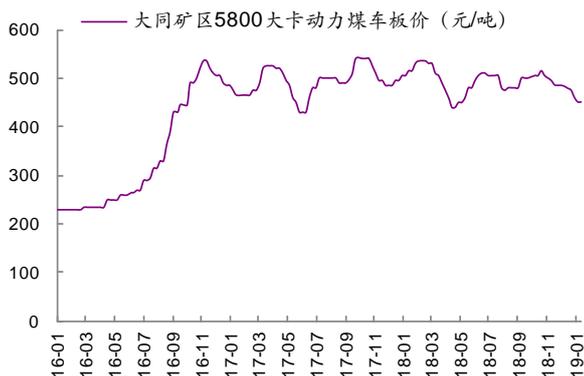
资料来源: Wind

图 12: 秦皇岛港煤炭库存



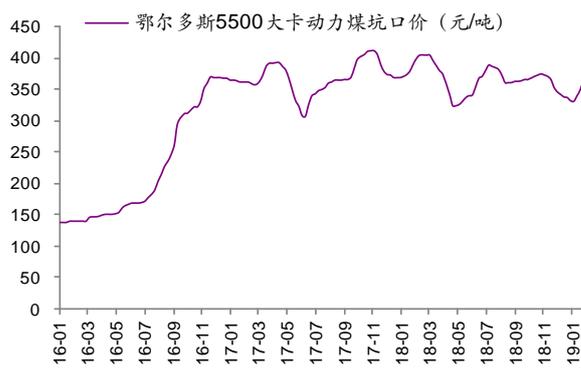
资料来源: Wind

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



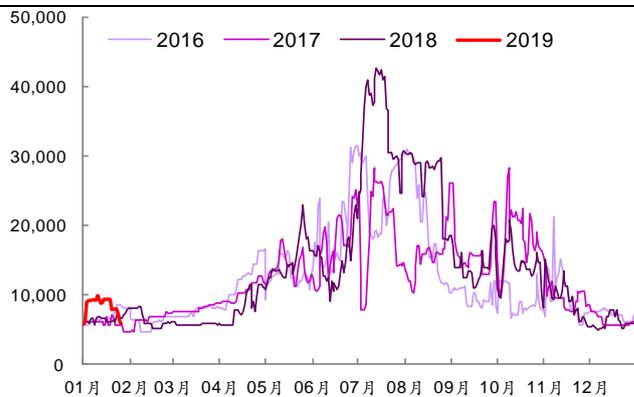
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



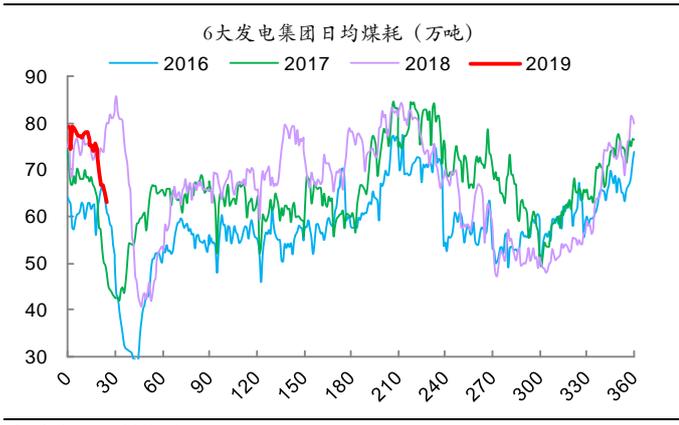
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库出库流量 (立方米/秒)



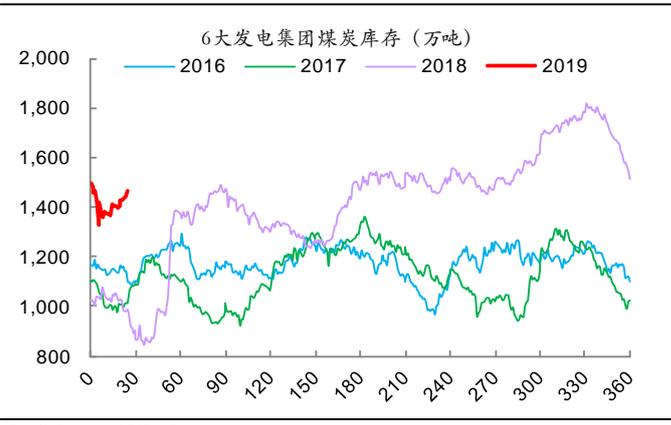
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



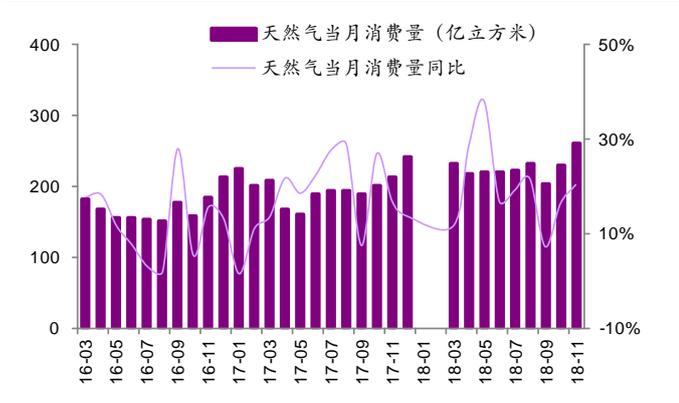
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



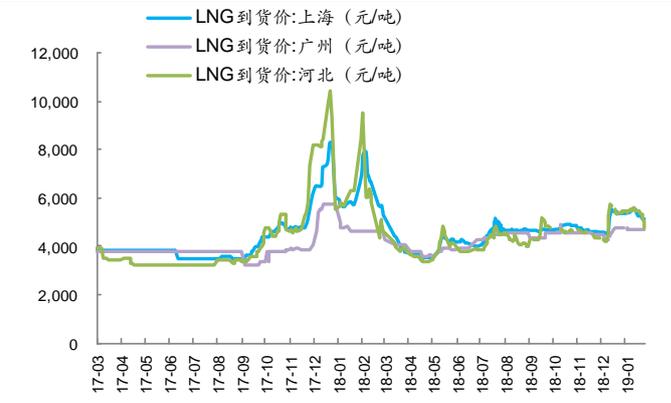
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

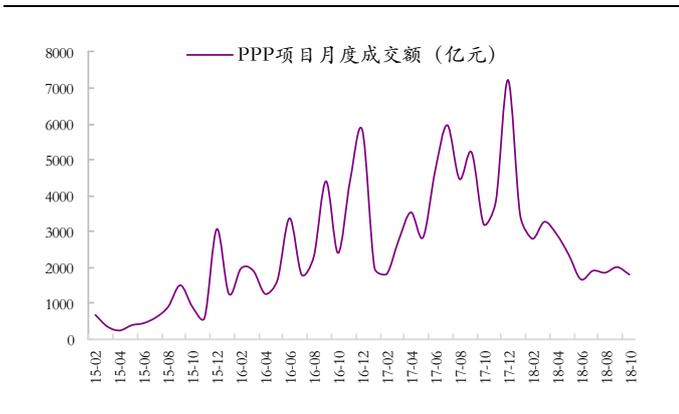
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

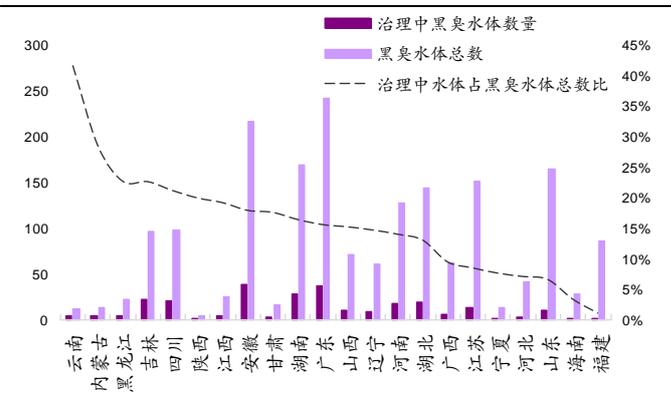
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



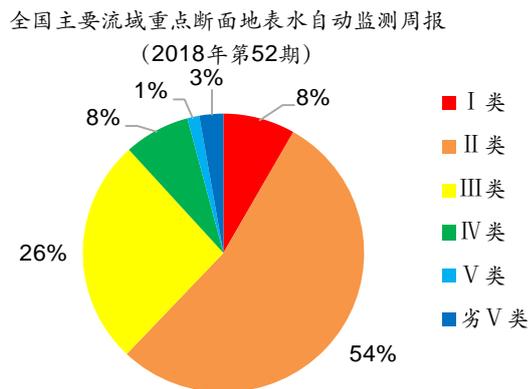
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



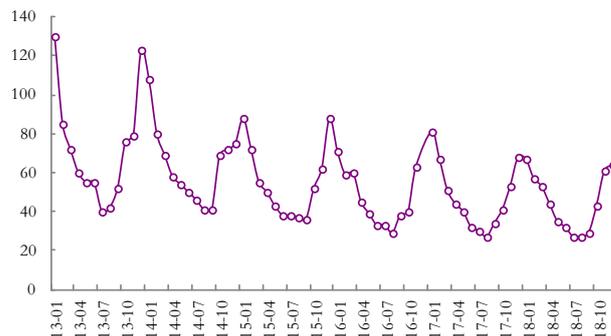
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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@ebsecn.com | |
| | 李文渊 | | 18217788607 | liwenyuan@ebsecn.com | |
| | 李强 | 021-52523547 | 18621590998 | liqiang88@ebsecn.com | |
| | 罗德锦 | 021-52523578 | 13661875949/13609618940 | luodj@ebsecn.com | |
| | 张弓 | 021-52523558 | 13918550549 | zhanggong@ebsecn.com | |
| | 黄素青 | 021-22169130 | 13162521110 | huangsuqing@ebsecn.com | |
| | 邢可 | 021-22167108 | 15618296961 | xingk@ebsecn.com | |
| | 李晓琳 | 021-52523559 | 13918461216 | lixiaolin@ebsecn.com | |
| | 郎珈艺 | 021-52523557 | 18801762801 | dingdian@ebsecn.com | |
| | 余鹏 | 021-52523565 | 17702167366 | yupeng88@ebsecn.com | |
| | 丁点 | 021-52523577 | 18221129383 | dingdian@ebsecn.com | |
| | 郭永佳 | | 13190020865 | guoyongjia@ebsecn.com | |
| | 北京 | 郝辉 | 010-58452028 | 13511017986 | haohui@ebsecn.com |
| 梁晨 | | 010-58452025 | 13901184256 | liangchen@ebsecn.com | |
| 吕凌 | | 010-58452035 | 15811398181 | lvling@ebsecn.com | |
| 郭晓远 | | 010-58452029 | 15120072716 | guoxiaoyuan@ebsecn.com | |
| 张彦斌 | | 010-58452026 | 15135130865 | zhangyanbin@ebsecn.com | |
| 鹿舒然 | | 010-58452040 | 18810659385 | pangsr@ebsecn.com | |
| 黎晓宇 | | 0755-83553559 | 13823771340 | lix1@ebsecn.com | |
| 张亦潇 | | 0755-23996409 | 13725559855 | zhangyx@ebsecn.com | |
| 深圳 | 王渊锋 | 0755-83551458 | 18576778603 | wangyuanfeng@ebsecn.com | |
| | 张靖雯 | 0755-83553249 | 18589058561 | zhangjingwen@ebsecn.com | |
| | 苏一耘 | | 13828709460 | suyy@ebsecn.com | |
| | 常密密 | | 15626455220 | changmm@ebsecn.com | |
| | 国际业务 | 陶奕 | 021-52523546 | 18018609199 | taoyi@ebsecn.com |
| 梁超 | | 021-52523562 | 15158266108 | liangc@ebsecn.com | |
| 金英光 | | | 13311088991 | jinyg@ebsecn.com | |
| 王佳 | | 021-22169095 | 13761696184 | wangjia1@ebsecn.com | |
| 郑锐 | | 021-22169080 | 18616663030 | zh Rui@ebsecn.com | |
| 凌贺鹏 | | 021-22169093 | 13003155285 | linghp@ebsecn.com | |
| 周梦颖 | | 021-52523550 | 15618752262 | zhoumengying@ebsecn.com | |
| 私募业务部 | | 戚德文 | 021-52523708 | 18101889111 | qidw@ebsecn.com |
| | | 安玲娴 | 021-52523708 | 15821276905 | anlx@ebsecn.com |
| | | 张浩东 | 021-52523709 | 18516161380 | zhanghd@ebsecn.com |
| | | 吴冕 | 0755-23617467 | 18682306302 | wumian@ebsecn.com |
| | 吴琦 | 021-52523706 | 13761057445 | wuqi@ebsecn.com | |
| | 王舒 | 021-22169419 | 15869111599 | wangshu@ebsecn.com | |
| | 傅裕 | 021-52523702 | 13564655558 | fuyu@ebsecn.com | |
| | 王婧 | 021-22169359 | 18217302895 | wangjing@ebsecn.com | |
| | 陈潞 | 021-22169146 | 18701777950 | chenlu@ebsecn.com | |
| | 王涵洲 | | 18601076781 | wanghanzhou@ebsecn.com | |