

2018年环保板块业绩承压,公用板块业绩小幅上扬,建议布局火电、煤层气及环保PPP板块

——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:

截至2019年1月31日,公用事业及环保行业中共有116家公司公布了2018年业绩预告/快报(公用:65家;环保:51家),合计实现净利润537.40亿元,同比下降9.47%。其中,环保板块受到资金影响较大,部分公司业绩下滑明显,而优质的“运营+小而美”公司增速亮眼;公用板块表现了较强的逆周期属性,整体业绩小幅上扬,业绩增速受到重组、扩产等因素影响较大,而火电企业业绩受到“电量+煤价”双击后有所边际改善。

投资上可布局3条主线:(1)公用-电力板块:未来电能替代仍将提振电力需求,叠加煤炭供需偏向宽松,煤炭价格大概率缓慢震荡下行,火电企业业绩弹性有望持续改善。(2)公用-燃气板块:未来燃气的投资机会主要在“量”,建议关注产能即将放量的上游煤层气开采企业。(3)环保板块:未来财政政策或将更加积极,基建投资增速有望提升,货币政策将正常化,流动性望边际宽松,信贷政策向企业端有望加速传导,资金需求强烈的优质PPP民企将迎来估值及业绩的戴维斯双击机会。

● 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)指数下跌1.37%,沪深300指数上涨1.98%,公用事业板块跑输沪深300指数2.01个百分点。其中,电力II(申万)指数上涨0.18%,水务(申万)II指数下跌2.43%,燃气II(申万)指数下跌5.86%,环保工程及服务II(申万)指数下跌3.57%。

● 行业动态与最新政策:

【国家能源局发布2018年可再生能源并网运行情况】

【国家发改委发布2018年12月天然气情况】

● **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。

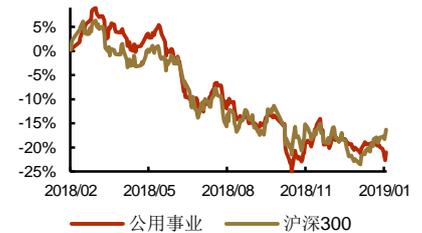
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-02-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.88	0.51	0.7	0.83	21.33	15.54	13.11	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.45	0.35	0.54	0.75	24.14	15.65	11.27	推荐
600011.SH	华能国际	6.45	0.11	0.15	0.37	58.64	43.0	17.43	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	14.88	0.85	1.01	1.2	17.51	14.73	12.4	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

《2018Q4公用事业持仓环比提升,市政环保及煤层气板块或触底反弹,火电板块仍具向上潜力》2019-01-27

《2018年全社会用电量同比增长8.5%,继续关注火电的逆周期配置价值》2019-01-20

《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》2019-01-13

《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

目 录

1、 核心观点	3
2、 市场行情回顾	7
3、 高频数据跟踪	8
4、 重要行业新闻及政策梳理	10
5、 重要公司公告统计	12
6、 风险提示	14

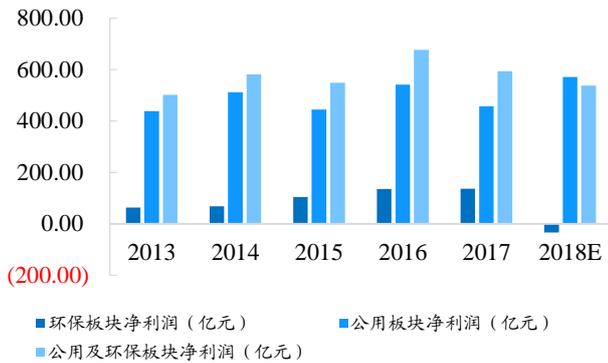
图表目录

图 1: 公用事业及环保行业净利润变化情况 (亿元)	3
图 2: 公用事业及环保行业净利润同比变化情况 (%)	3
图 3: 环保板块净利润前 10/后 10 (亿元)	3
图 4: 环保板块净利润同比前 10/后 10 (%)	3
图 5: 公用板块净利润前 10/后 10 (亿元)	3
图 6: 公用板块净利润同比前 10/后 10 (%)	3
图 7: 公用事业板块行情回顾 (%)	7
图 8: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	8
图 9: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)	8
图 10: 环保板块周涨/跌前 5 名 (%)	8
图 11: 公用板块周涨/跌前 5 名 (%)	8
图 12: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)	8
图 13: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)	8
图 14: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)	9
图 15: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)	9
图 16: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)	9
图 17: 动力煤期货结算价 (元/吨)	9
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 19: 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)	9
图 20: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	9
图 21: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)	9
图 22: 国内外 LNG 价差 (元/方)	10
图 23: 天然气 (美元/百万英热单位) 及原油 (美元/桶) 期货价格	10
图 24: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)	10
图 25: PPP 市场总体成交情况	10
表 1: 2018 年公用环保行业年报业绩预告	4
表 2: 行业指数涨跌情况	7
表 3: 重要公司公告统计	12

1、核心观点

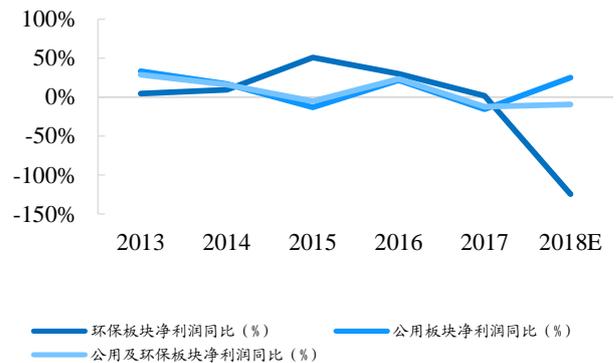
环保板块业绩承压，公用板块业绩小幅上扬。截至2019年1月31日，我们整理的公用事业及环保股票池中共有116家公司公布了2018年业绩预告/快报(公用:65家;环保:51家)，合计实现净利润537.40亿元(2018年值为业绩预告中位数或业绩快报值，下同)，同比下降9.47%。其中，环保板块合计实现净利润-33.64亿元，同比下降124.57%;公用板块合计实现净利润571.04亿元，同比增长25.05%。

图1: 公用事业及环保行业净利润变化情况(亿元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所; 注: 2018年值为业绩预告中位数或业绩快报值, 下同

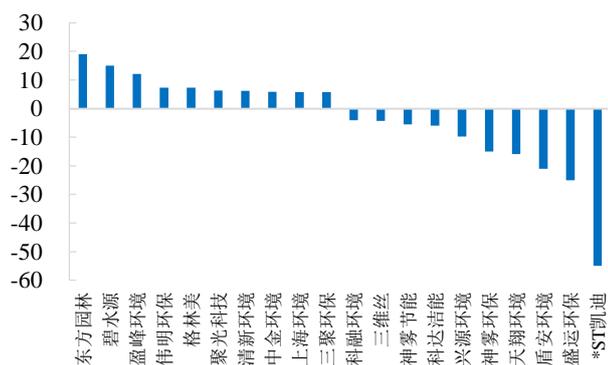
图2: 公用事业及环保行业净利润同比变化情况(%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所; 注: 2018年值为业绩预告中位数或业绩快报值, 下同

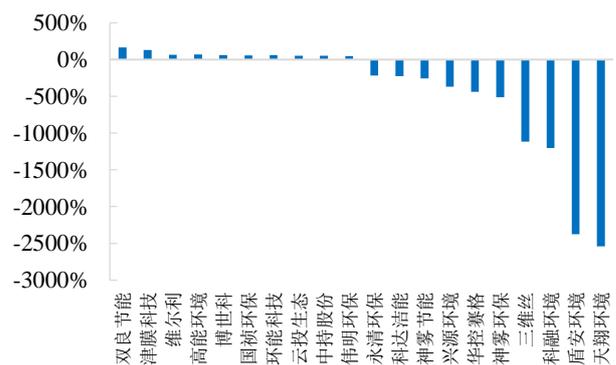
环保板块: 资金是影响板块业绩的核心因素, “运营+小而美”公司增速亮眼, 部分债务违约公司拖累业绩。从净利润排名可以看出, 部分公司由于出现资金等问题, 业绩下滑严重(如: *ST凯迪净利润中位数为-55.00亿元、盛运环保净利润中位数为-25.03亿元), 严重拖累板块业绩。从净利润同比增速排名可以看出, 受资金影响小的“运营+小而美”公司仍然逆势保持了较好的业绩弹性, 如高能环境、博世科、国祯环保、伟明环保等。

图3: 环保板块净利润前10/后10(亿元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 环保板块净利润同比前10/后10(%)

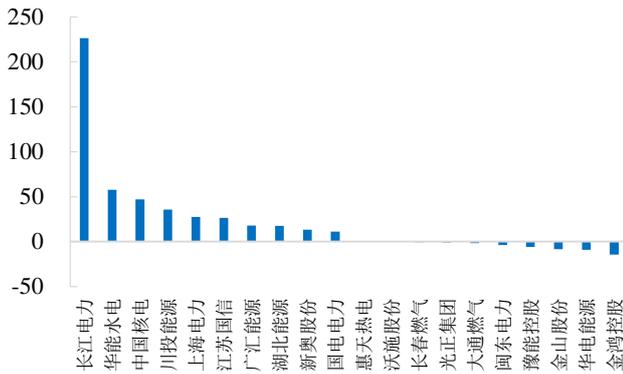


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

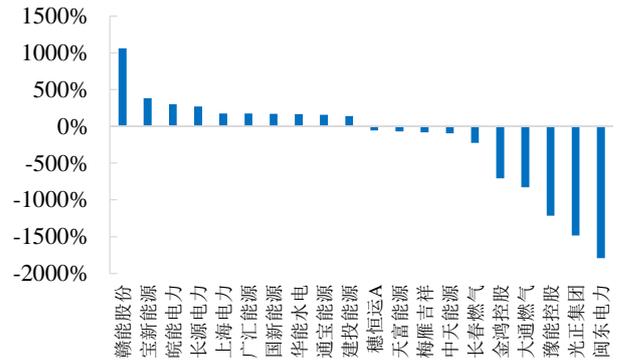
公用板块: 逆周期属性强, 火电企业业绩边际改善。从净利润排名可以看出, 业绩排名靠后的公司业绩绝对值较小, 对板块业绩的影响较小, 而龙头公司仍然保持了逆周期的稳健。从净利润同比增速排名可以看出, 公用企业业绩受到重组、扩产等因素影响较大, 火电企业业绩受到“电量+煤价”双击后有所边际改善。

图5: 公用板块净利润前10/后10(亿元)

图6: 公用板块净利润同比前10/后10(%)



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

投资逻辑: 甄选个股, 看多火电、煤层气及环保 PPP 板块。

(1) 公用-电力板块: 电力板块首推受益煤价下行的火电。尽管经济增速下行减弱电力需求, 但是电能替代持续推进将提振电力需求, 2019 年用电量增速仍有空间。2019 年, 环保执行力度减弱及优质煤炭产能释放, 加之工业企业对煤炭需求减弱, 煤炭供需偏向宽松, 煤炭价格大概率缓慢震荡下行, 火电企业业绩弹性有望持续改善, 首推 A 股火电龙头华能国际 (600011.SH)。

(2) 公用-燃气板块: 未来燃气的投资机会主要在“量”, 建议关注产能即将放量的上游煤层气开采企业。我们认为, 燃气“价”的波动已经逐渐回归理性, 未来“量”的弹性要远大于“价”, 投资策略上应该更关注供给端和消费端产能的扩张节奏, 建议关注上游产能即将放量的煤层气开采企业: 蓝焰控股 (000968.SZ)、新天然气 (603393.SH)。

(3) 环保板块: 2019 年环保板块表现为结构型投资机会, 首推 PPP 领域民营龙头: 博世科 (300422.SZ)、国祯环保 (300388.SZ)。未来财政政策或将更加积极, 基建投资增速有望提升, 货币政策将正常化, 流动性望边际宽松, 信贷政策向企业端有望加速传导, 资金需求强烈的优质 PPP 民企将迎来估值及业绩的戴维斯双击机会。

表1: 2018 年公用环保行业年报业绩预告

分类	证券代码	证券简称	2018 年净利润下限 (亿元)	2018 年净利润上限 (亿元)	2018 年净利润同比增 长下限 (%)	2018 年净利润同比增 长上限 (%)
环保	600481.SH	双良节能	2.45	2.64	155.00%	175.00%
	300334.SZ	津膜科技	0.17	0.22	125.54%	133.05%
	300190.SZ	维尔利	2.08	2.50	50.00%	80.00%
	603588.SH	高能环境	3.07	3.46	60.00%	80.00%
	300422.SZ	博世科	2.13	2.54	45.00%	73.00%
	300388.SZ	国祯环保	2.72	3.30	40.00%	70.00%
	300425.SZ	环能科技	1.37	1.55	48.00%	68.00%
	002200.SZ	云投生态	-2.50	-1.60	38.20%	60.45%
	603903.SH	中持股份	0.87	1.00	40.00%	60.00%
	603568.SH	伟明环保	6.84	7.86	35.00%	55.00%
	300137.SZ	先河环保	2.44	2.82	30.00%	50.00%
	300203.SZ	聚光科技	6.02	6.64	34.00%	48.00%
	000544.SZ	中原环保	4.00	4.60	24.09%	42.70%
	600217.SH	中再资环	2.73	3.13	20.00%	40.00%

002340.SZ	格林美	6.41	8.24	5.00%	35.00%	
300631.SZ	久吾高科	0.53	0.60	17.86%	32.33%	
603817.SH	海峡环保	1.12	1.23	12.68%	23.74%	
000967.SZ	盈峰环境	11.30	13.00	4.77%	20.53%	
600292.SH	远达环保		1.25		15.46%	
002322.SZ	理工环科	2.37	3.21	-15.00%	15.00%	
601200.SH	上海环境		5.79		14.00%	
603797.SH	联泰环保		0.73		12.70%	
300145.SZ	中金环境	5.32	6.50	-10.00%	10.00%	
300262.SZ	巴安水务	1.29	1.58	-10.00%	10.00%	
002573.SZ	清新环境	5.21	7.17	-20.00%	10.00%	
002672.SZ	东江环保	4.02	4.97	-15.00%	5.00%	
300172.SZ	中电环保		1.22		3.30%	
002310.SZ	东方园林	16.33	21.78	-25.00%	0.00%	
002658.SZ	雪迪龙	1.72	2.15	-20.00%	0.00%	
300385.SZ	雪浪环境	0.39	0.57	-35.00%	-6.00%	
300070.SZ	碧水源	12.55	17.57	-50.00%	-30.00%	
002479.SZ	富春环保	1.72	2.41	-50.00%	-30.00%	
300007.SZ	汉威科技	0.44	0.77	-60.00%	-30.00%	
000711.SZ	京蓝科技	1.00	1.50	-65.43%	-48.15%	
300165.SZ	天瑞仪器	0.31	0.52	-70.00%	-50.00%	
603177.SH	德创环保	0.12	0.16	-67.00%	-58.00%	
300072.SZ	三聚环保	5.00	6.50	-80.31%	-74.40%	
300090.SZ	盛运环保	-25.05	-25.00	-90.00%	-89.62%	
000939.SZ	*ST 凯迪	-60.00	-50.00	-158.00%	-115.00%	
300055.SZ	万邦达	-0.80	-0.75	-126.20%	-124.56%	
600526.SH	菲达环保	-3.80	-3.80	-127.90%	-127.90%	
300187.SZ	永清环保	-1.69	-1.64	-217.75%	-214.27%	
600499.SH	科达洁能	-6.50	-5.50	-235.73%	-214.85%	
000820.SZ	神雾节能	-6.00	-5.01	-272.23%	-243.79%	
300266.SZ	兴源环境	-9.80	-9.75	-371.01%	-369.62%	
000068.SZ	华控赛格	-1.30	-0.90	-498.73%	-376.05%	
300156.SZ	神雾环保	-14.98	-14.93	-514.78%	-513.40%	
300056.SZ	三维丝	-4.30	-4.25	-1121.17%	-1109.30%	
300152.SZ	科融环境	-4.15	-4.10	-1207.85%	-1194.50%	
002011.SZ	盾安环境	-22.50	-19.50	-2538.04%	-2212.97%	
300362.SZ	天翔环境	-15.97	-15.92	-2377.19%	-2344.84%	
000899.SZ	赣能股份	1.66	2.15	909.11%	1206.98%	
000690.SZ	宝新能源	4.00	6.00	287.83%	481.75%	
000543.SZ	皖能电力	4.30	6.30	225.62%	377.08%	
000966.SZ	长源电力	1.89	2.25	255.48%	285.09%	
公用	600021.SH	上海电力	25.00	30.00	151.00%	202.00%
600617.SH	国新能源	0.41	0.49	147.18%	195.41%	
600256.SH	广汇能源	17.68	18.10	169.00%	176.00%	
600025.SH	华能水电	55.60	59.98	154.00%	174.00%	

600780.SH	通宝能源		2.09			155.00%
000875.SZ	吉电股份	1.00		1.30	129.45%	138.29%
000600.SZ	建投能源		4.00			137.55%
000862.SZ	银星能源	0.45		0.68	123.86%	135.79%
000767.SZ	漳泽电力	2.74		3.53	117.58%	122.71%
600803.SH	新奥股份	12.84		13.73	104.00%	118.00%
000692.SZ	惠天热电	0.05		0.08	107.51%	111.26%
600744.SH	华银电力	0.58		0.78	105.01%	106.74%
000407.SZ	胜利股份	0.93		1.25	50.00%	100.00%
002616.SZ	长青集团	1.62		1.75	85.00%	100.00%
000791.SZ	甘肃电投	4.70		5.00	87.60%	99.57%
600995.SH	文山电力	2.74		3.06	75.00%	95.00%
600644.SH	乐山电力		0.78			82.18%
000695.SZ	滨海能源	0.26		0.38	20.54%	79.62%
601619.SH	嘉泽新能	2.60		2.80	57.61%	69.74%
600982.SH	宁波热电	1.45		1.60	51.06%	66.68%
600578.SH	京能电力		8.86			65.00%
600131.SH	岷江水电		1.25			56.00%
600863.SH	内蒙华电	7.72		8.02	50.15%	55.99%
600452.SH	涪陵电力		3.50			54.41%
603689.SH	皖天然气	1.67		1.92	34.00%	54.00%
600505.SH	西昌电力		0.62			50.00%
002608.SZ	江苏国信	21.80		31.00	0.02%	42.23%
000968.SZ	蓝焰控股	6.20		6.90	27.00%	41.00%
002267.SZ	陕天然气	3.56		5.34	-10.00%	35.00%
601016.SH	节能风电		5.15			29.11%
002911.SZ	佛燃股份	3.13		4.17	-9.90%	20.03%
600726.SH	华电能源	-9.00		-9.00	18.50%	18.50%
002039.SZ	黔源电力	3.52		3.75	10.00%	17.00%
600396.SH	金山股份	-9.20		-7.60	-2.72%	15.15%
002893.SZ	华通热力	0.37		0.60	-30.00%	15.00%
300332.SZ	天壕环境	0.75		1.00	-16.83%	10.90%
600674.SH	川投能源		35.51			8.77%
601139.SH	深圳燃气		9.52			7.33%
601985.SH	中国核电	46.09		48.09	1.43%	5.83%
002700.SZ	新疆浩源	0.57		0.80	-25.00%	5.00%
603693.SH	江苏新能		3.27			4.86%
600101.SH	明星电力		3.27			2.76%
600900.SH	长江电力		226.30			1.66%
000027.SZ	深圳能源		7.31			-2.49%
300335.SZ	迪森股份	1.60		2.02	-25.00%	-5.00%
600917.SH	重庆燃气		3.42			-5.79%
300483.SZ	沃施股份	0.04		0.05	-39.80%	-10.57%
000883.SZ	湖北能源		17.55			-19.27%
000301.SZ	东方盛虹	7.50		10.50	-47.52%	-26.53%

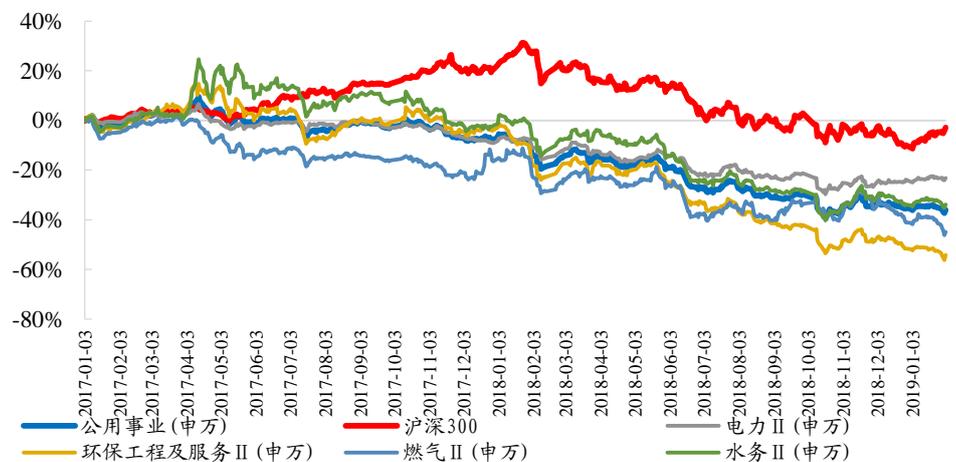
000539.SZ	粤电力 A	3.60	5.30	-52.00%	-29.00%
600795.SH	国电电力	8.00	14.00	-61.25%	-32.19%
000531.SZ	穗恒运 A	0.64	1.01	-65.00%	-45.00%
600509.SH	天富能源	0.56	0.56	-68.68%	-68.68%
600868.SH	梅雁吉祥		0.21		-81.95%
600856.SH	中天能源	0.30	0.35	-94.29%	-93.34%
600333.SH	长春燃气	-0.80	-0.60	-241.81%	-206.36%
000669.SZ	金鸿控股	-17.00	-12.00	-809.42%	-600.77%
000593.SZ	大通燃气	-1.82	-1.70	-854.95%	-805.17%
001896.SZ	豫能控股	-6.09	-5.83	-1237.61%	-1188.10%
002524.SZ	光正集团	-0.80	-0.70	-1577.00%	-1392.37%
000993.SZ	闽东电力	-4.30	-3.35	-2003.59%	-1583.03%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所; 截止时间: 2019年1月31日

2、市场行情回顾

本周公用事业(申万)指数下跌1.37%, 沪深300指数上涨1.98%, 公用事业板块跑输沪深300指数2.01个百分点。其中, 电力II(申万)指数上涨0.18%, 水务(申万)II指数下跌2.43%, 燃气II(申万)指数下跌5.86%, 环保工程及服务II(申万)指数下跌3.57%。

图7: 公用事业板块行情回顾(%)



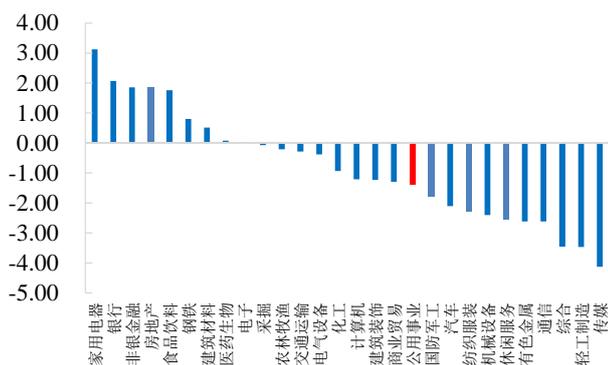
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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	-1.37	2.16	-1.29	-1.29
000001.SH	上证综指	0.63	1.30	4.99	4.99
399006.SZ	创业板指	0.46	3.53	1.66	1.66
399001.SZ	深圳成指	1.17	2.74	6.14	6.14
000300.SH	沪深300	1.98	1.43	7.86	7.86

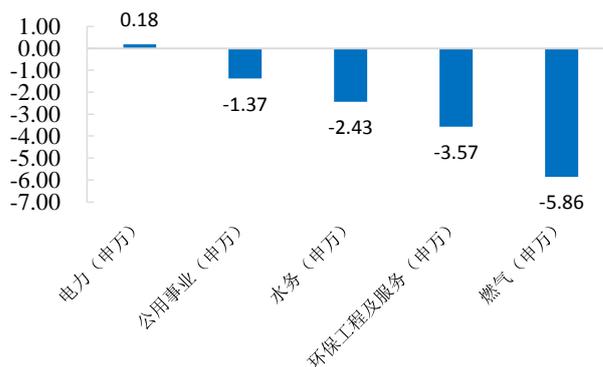
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

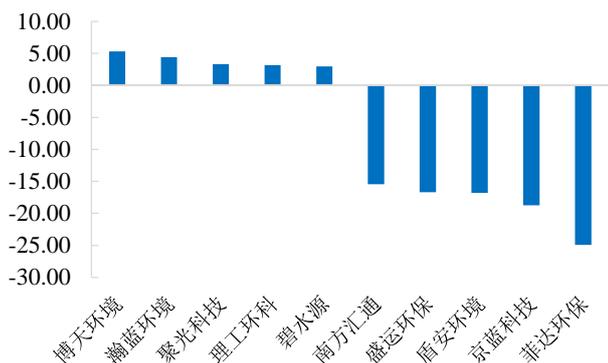
图9: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

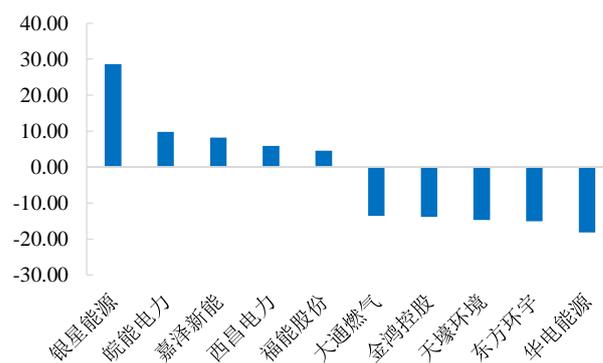
本周环保个股涨幅前5名为: 博天环境、瀚蓝环境、聚光科技、理工环科、碧水源, 分别上涨5.29%、4.42%、3.31%、3.16%、2.97%; 公用个股涨幅前5名为: 银星能源、皖能电力、嘉泽新能、西昌电力、福能股份, 分别上涨28.57%、9.83%、8.16%、5.91%、4.57%。

图10: 环保板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

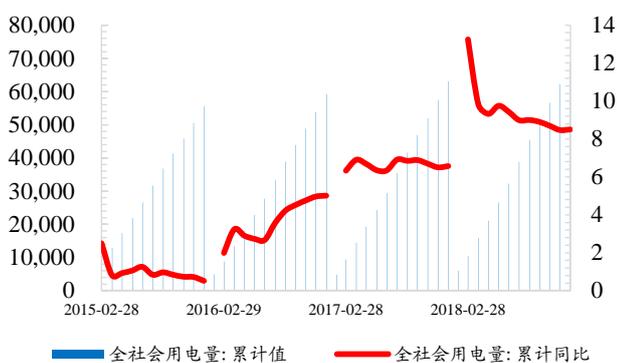
图11: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、高频数据跟踪

图12: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



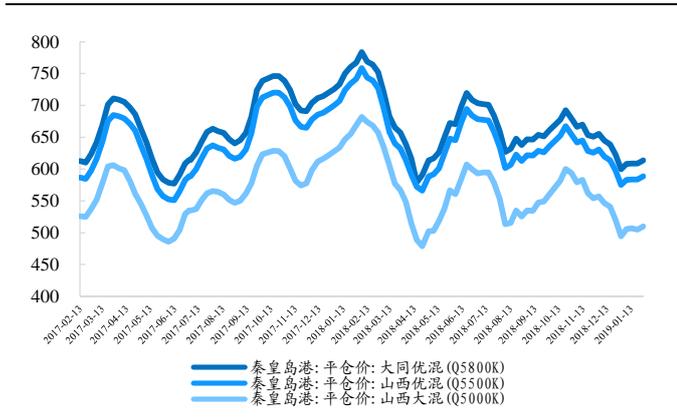
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图13: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



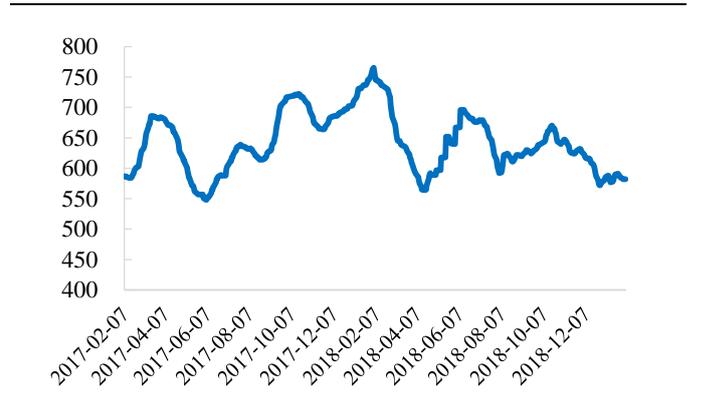
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图14: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



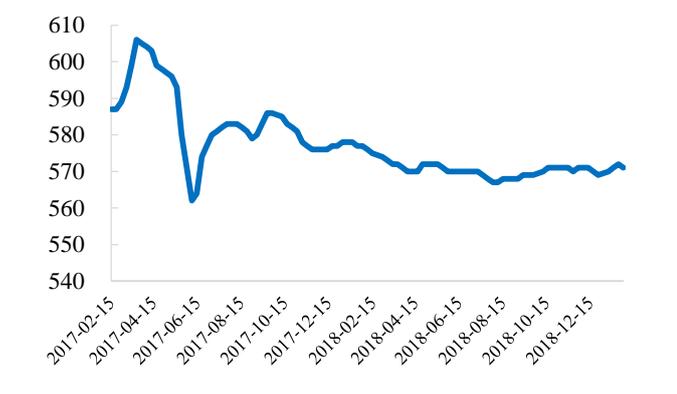
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图15: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



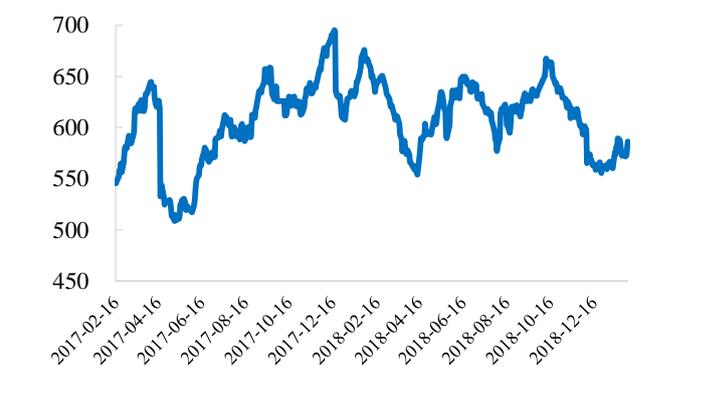
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图16: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



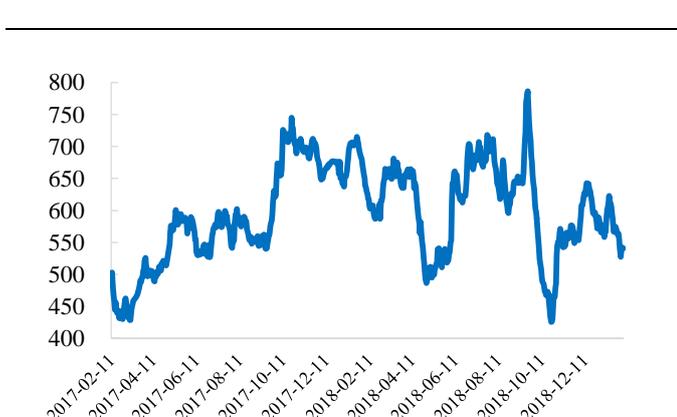
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图17: 动力煤期货结算价 (元/吨)



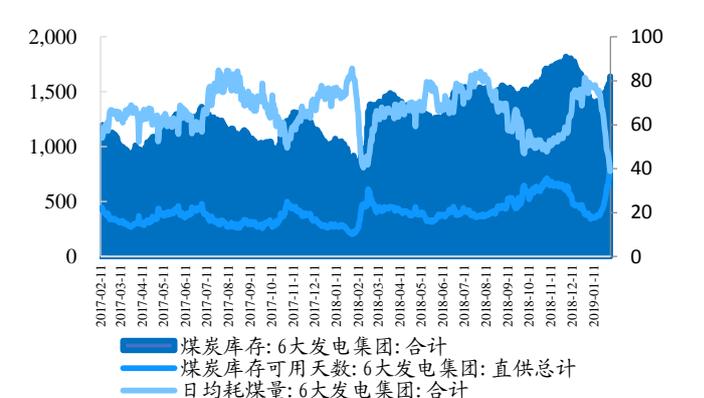
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: 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)

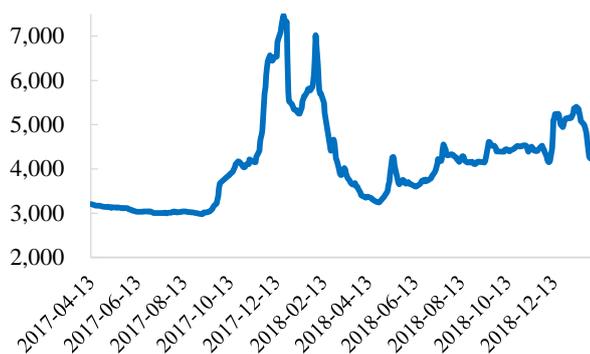


资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

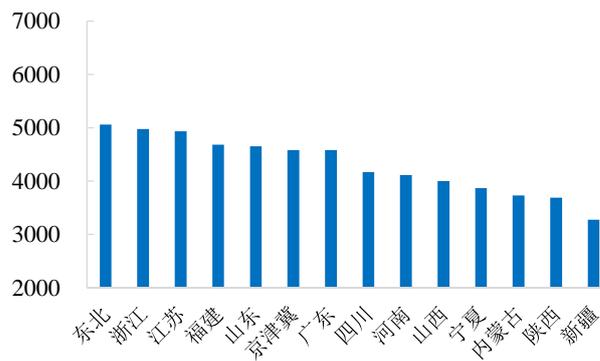
图20: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

敬请参阅最后一页免责声明

图21: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)



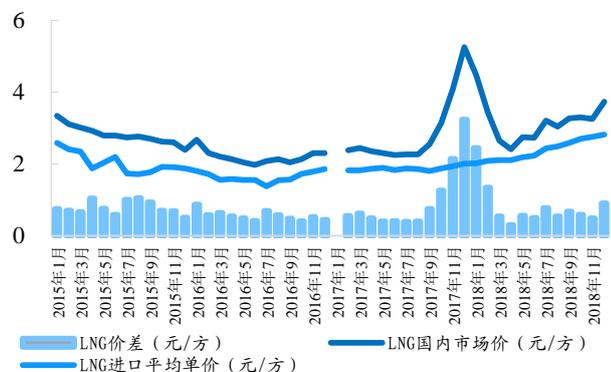
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所



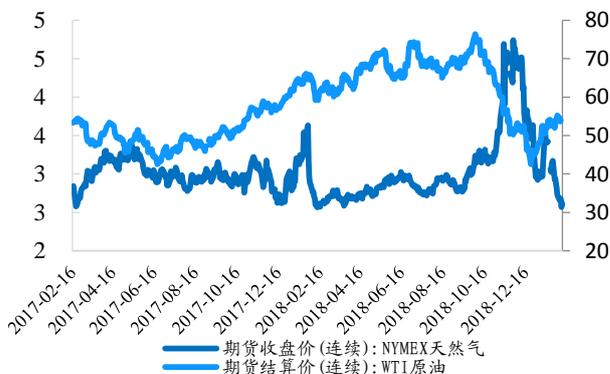
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图22: 国内外 LNG 价差 (元/方)

图23: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格



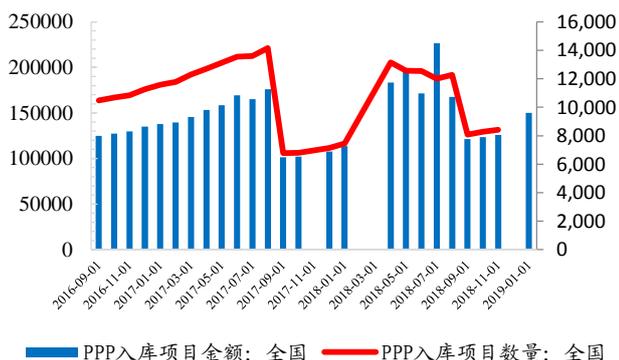
资料来源: Wind, 新时代证券研究所



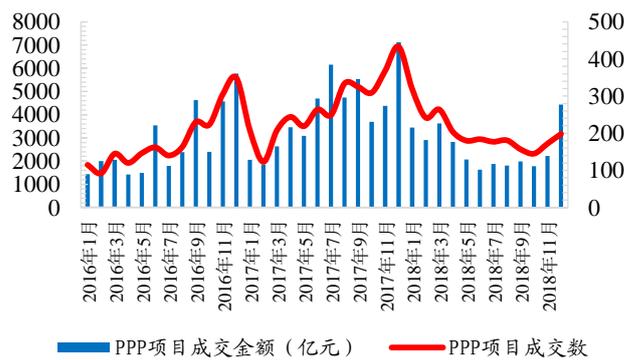
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图24: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)

图25: 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

- 【国家能源局发布 2018 年可再生能源并网运行情况】截至 2018 年底, 全国可再生能源发电装机达到 7.28 亿千瓦, 同比增长 12%, 发电量 1.87 万亿千瓦时, 占全部发电量的 26.7%。2018 年, 全国水电新增装机约 854 万千瓦, 发电量

12329 亿千瓦时，同比增长 3.2%。风电新增并网装机 2059 万千瓦，发电量 3660 亿千瓦时，同比增长 20%，平均弃风率 7%，同比下降 5 个百分点。全年光伏发电新增装机 4426 万千瓦，发电量 1775 亿千瓦时，同比增长 50%，弃光率同比下降 2.8 个百分点。生物质发电新增装机 305 万千瓦，发电量 906 亿千瓦时，同比增长 14%。

（国家能源局：http://www.nea.gov.cn/2019-01/28/c_137780519.htm）

- **【国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况】**2018 年 12 月，我国完成天然气产量 153 亿立方米，同比增长 10.0%；完成天然气进口量 127.4 亿立方米，同比增长 17.0%；完成天然气表观消费量 277.4 亿立方米，同比增长 13.1%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.60 元/立方米，环比上涨 7.3%；PNG 均价为 2.38 元/立方米，环比上涨 7.8%。

（国家发改委：http://www.ndrc.gov.cn/jjxsfx/201901/t20190130_927125.html）

- **【生态环境部审议并原则通过《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》】**2019 年 1 月 31 日，生态环境部部长李干杰主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》《生态环境部行政许可标准化指南》。会议指出，深化“放管服”改革是党中央、国务院的重要决策部署，是新时代推动经济高质量发展的内在要求，是打好污染防治攻坚战的重要保障，是推进生态环境治理体系和治理能力现代化的战略举措。优化调整环评审批目录是生态环境部持续深化“放管服”改革、推进环评审批制度改革的重要内容。要坚持“简政放权、放管结合、优化服务”，狠抓事中事后监管，特别是监督执法要跟上，确保后续监管措施能够落地落实。各省（区、市）要根据工作实际和基层生态环境部门承接能力，进一步优化审批权限设置，确保下放权力事项能够接得住、管得好。要结合环评工作的新探索、新成效，研究全面修订环境影响评价法，将改革成果通过法律修订予以确认，保障环评改革在法治轨道上有序推进。

（生态环境部：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201902/t20190201_691804.html）

- **【国务院常务会议通过《报废机动车回收管理办法（修订草案）》】**2019 年 1 月 30 日，李克强总理主持国务院常务会议，审议通过了多项管理办法。在这次常务会议上，《报废机动车回收管理办法（修订草案）》获得通过。草案坚持市场化导向，打破数量控制的垄断管理，符合规定的企业经批准均可从事报废机动车回收。允许将具备再制造条件的报废车“五大总成”出售给再制造企业，并对回收、拆解等规定了更严格的环保要求。《管理办法》有四个亮点：一是“五大总成”再制造解禁：“五大总成”是指汽车的发动机、变速箱、前桥、后桥和车架。“五大总成”再制造解禁后，回收企业的收入将大幅增加，其回收车辆的积极性也将比以往高涨；二是完善进入退出机制，取消总量控制：《管理办法》不再设立总量控制，符合条件的企业都可以申请成为报废机动车回收企业，体现了我国推进市场经济的理念和原则；三是不再按照报废金属价格回收，按照市场定价；四是创新监管方式，完善事后事中监管。

(北极星固废网: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190201/960951.shtml>)

- 【北京:《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》(DB11/1612-2019)】北京市发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》(DB11/1612-2019),标准规定了农村生活污水处理设施水污染物排放控制项目和排放浓度限值,污染物控制项目包括 pH 值、悬浮物、五日生化需氧量、化学需氧量、氨氮、总氮、总磷、动植物油八项。针对不同规模、排入水体类别等因素分设不同浓度限值。规模划分为 500m³/d 以上、50 m³/d -500 m³/d、5 m³/d -50 m³/d、5 m³/d 以下四档;排入水体类别划分为 II 类、III 类功能水体和其他水体两类。同时,在管理要求中提出农村生活污水处理宜因地制宜,优先选用生态处理工艺,鼓励回用,在重点地区可执行更严格的排放限值。

(北京市生态环境局:

<http://www.bjepb.gov.cn/bjhrb/xxgk/ywdt/qtdtlgzxx/844928/index.html>)

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28日	联泰环保	公司本次发行的可转债规模为 3.9 亿元,本次发行原股东配售结果如下:原无限售条件股东配售数量为 9182 手,配售金额为 918.2 万元,原有限售条件股东配售数量为 29.25 万手,配售金额为 2.92 亿元;本次网上发行结果如下:网上社会公众投资者认购数量为 8.17 万手,认购金额为 8163.8 万元,放弃认购数量为 6701 手,放弃认购金额为 670.1 万元。
	高能环境	公司于 2018 年 7 月 26 日公开发行了 84 万可转换公司债券,每张面值 100 元,发行总额 8.40 亿元,期限 6 年。公司本次发行的“高能转债”自 2019 年 2 月 1 日起可转换为本公司股份。
	先河环保	截至 2019 年 1 月 28 日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 554.12 万股,占公司目前总股本的 1%,最高成交价为 8.74 元/股,最低成交价为 6.99 元/股,支付的总金额为 4454 万元(不含交易费用)。
	中持股份	公司中标汤阴县农村“厕所革命”2018 年 78 个村建设工程施工采购运营总承包项目。
	大唐发电	公司 2018 年完成发电量 2,697.04 亿千瓦时,同比增长 5.31%,完成上网电量 2,546.12 亿千瓦时,同比增长 5.26%,平均上网电价 376.76 元/兆瓦时。
	桂东电力	公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)将于 2019 年 2 月 11 日付息,该期债券发行规模 10 亿元,发行期限 5 年,利率 6.3%。
2019年1月29日	东方园林	本期债券全称为北京东方园林环境股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期),简称为“19 东林 02”,债券代码为“112829”。本期债券发行规模为不超过人民币 9.3 亿元,每张面值为 100 元,发行数量为不超过 930 万张,发行价格为人民币 100 元/张。本公司主体信用等级为 AA+,本次债券信用等级为 AA+。
	江南水务	截至 2019 年 1 月 18 日,公司江南转债尚未转股的转债面值总额为 2405.40 万元人民币,少于 3000 万元人民币,根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定,江南转债将停止交易。本次提前赎回完成后,江南转债将在上海证券交易所摘牌。
	首创股份	公司拟与中国中投证券有限责任公司合作开展供应链金融 ABS 业务,公司及/(或)公司下属公司(企首股份)作为基础资产的债务人参与发起首创股份供应链金融资产支持专项计划,产品规模不超过人民币 50 亿元,上述计划尚需上海证券交易所同意或审核。
	京蓝科技	公司与高唐县三十里铺镇人民政府于 2019 年 1 月 23 日签署了《高唐县三十里铺镇乡村振兴示范项目投资建设合作协议》,加快实施高唐县三十里铺镇乡村振兴项目。本项目土地增减挂类投资约计人民

币 8 亿元，用于生态宜居新型城镇基础设施投资。

	<p>梅安森 公司拟发行股份及支付现金购买伟岸测器 87.90% 股权，其中 75.95% 的股份以发行股份方式支付，剩余 11.95% 的股份以现金方式支付，交易价格暂定为 7.03 亿元。</p>
2019 年 1 月 30 日	<p>高能环境 公司接管贵州宏达环保科技有限公司后核查发现，贵州宏达原法定代表人、管理股东王志斌未如实向公司披露贵州宏达实际历史经营状况和财务数据，已构成违约。王志斌对于此违约事项无争议，并一致同意以王志斌转让其对贵州宏达享有的股权作为对高能环境的部分赔偿。王志斌将其持有的贵州宏达 26.38% 股权（对应出资额为人民币 1077.67 万元）以人民币 1.00 元的价格转让给公司，并配合公司办理后续工商变更手续。转让完成后，公司将持有贵州宏达 97.28% 的股权。截至公告日前，本次工商变更登记已办理完成，并于近日收到变更后的贵州宏达营业执照。</p>
	<p>雪浪环境 公司自 2019 年 1 月 1 日起至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 1364.06 万元，且全部补助金额均已到账。</p>
	<p>创业环保 公司拟向全资子公司阜阳创业水务有限公司增资人民币 1.46 亿元，再由阜阳公司向全资子公司界首创业水务有限公司增资人民币 1.46 亿元。</p>
	<p>中国天楹 公司发行人民币普通股（A 股），有限售条件流通股 10.87 亿股，发行价格为 5.89 元/股。本次新增股份的上市日为 2019 年 2 月 1 日，股票价格在上市首日不除权，股票交易设涨跌幅限制。</p>
	<p>中金环境 公司持股 5% 以上股东江苏金山环保工程集团有限公司与自然人戴云虎、宋志栋、朱安敏、郭少山协议纠纷案件进入执行阶段。根据法院出具的《执行裁定书》，金山集团分别向戴云虎、宋志栋、朱安敏、郭少山交付 5480.91 万股、4222.17 万股、2798.72 万股、1399.36 万股中金环境股票，合计减持比例为 7.23%。</p>
	<p>东方园林 公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行规模不超过 9.3 亿元，期限为 2 年期固定利率债券，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。2019 年 1 月 31 日，发行人和主承销商在网下向合格投资者进行了票面利率询价，利率询价区间为 7.00%-7.80%。根据网下向机构投资者询价结果，经簿记建档方式最终确定本期债券票面利率为 7.50%。</p>
2019 年 1 月 31 日	<p>京蓝科技 京蓝科技以发行股份的方式购买中科鼎实 56.72% 股份。截至 2019 年 1 月 21 日，公司就本次交易项下的标的资产中科鼎实 56.72% 股权过户事宜完成了工商变更登记，并已取得《营业执照》。本次工商变更登记后，公司已取得中科鼎实 77.72% 股权，中科鼎实成为公司的控股子公司。</p>
	<p>东江环保 公司之全资子公司江门市东江环保技术有限公司获得了广东省产业共建财政扶持叠加性奖补资金 6,514 万元，并已于 2018 年 12 月 20 日收到上述政府补助款项 1,500 万元。2019 年 1 月 31 日，江门东江收到上述政府补助款项 3,000 万元，后续公司将在收到剩余部分奖补资金后及时履行信息披露义务。</p>
	<p>佛燃股份 由于香港金融集团、马天然气投资集团及香港金控油气已确认终止且不再进行马天然气集团收购事项，公司与其签署《终止协议》，确认《意向协议》终止。</p>
	<p>东方园林 公司公开发行不超过人民币 15 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]173 号文核准。根据《北京东方园林环境股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行公告》，本期发行规模不超过 9.3 亿元（含 9.3 亿元），期限为 2 年期固定利率债券，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式。最终发行规模 7.8 亿元，票面利率 7.50%。</p>
2019 年 2 月 1 日	<p>科融环境 公司与浙江澳倍投资管理有限公司于 2018 年 4 月 22 日签署了《关于蓝天环保设备工程股份有限公司的股权转让框架协议》。协议约定科融环境拟将其持有蓝天环保设备工程股份有限公司 62.78% 的股权份额以及该股权份额项下的附带权益及权利转让至浙江澳倍持有，鉴于双方未能执行原合同约定的事项，经友好协商，双方决定终止原《关于蓝天环保设备工程股份有限公司的股权转让框架协议》，互不承担违约责任。</p>
	<p>上海环境 (1) 公司拟投资嘉定区湿垃圾资源化处理工程项目，项目总规模 570 吨/天，项目总投资 5.42 亿元（公司出资比例 75%）。</p>
	<p>(2) 公司拟投资福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目，项目总规模 0.12 万吨/天，项目总投资 8.17 亿元（公司出资比例 60%），经营期 30 年（含建设期）。</p> <p>(3) 公司拟投资晋中市市区生活垃圾分类发电 PPP 项目，项目规模 0.12 万吨/天，项目总投资约</p>

7.21 亿元，经营期 30 年（含建设期）。

兴蓉环境	公司下属子公司成都市排水有限责任公司拟对成都市第九净水厂进行提标改造。本次提标改造项目预计总投资为 11.55 亿元，提标改造规模为 100 万 m ³ /d。
重庆燃气	公司发布 2019 年度经营计划，2019 年预计实现供气总量约 32.5 亿立方米，新安装户数约 25 万户，输差率控制在 4% 以内，各类投资计划总额约 16.28 亿元。
赣能股份	公司控股股东江投集团以 4.36 元/股的价格增持公司股份 356.01 万股，交易金额 0.16 亿元，增持后江投集团持有公司股份 3.82 亿股，占公司总股本的 39.12%。

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>