

# 融资环境逐步改善，关注节后复工进度

## ——公用事业与环保行业周报（20190217）

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

021-52523819

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

郝霁

021-52523827

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

天然气：该出手时就...出不出手？——  
天然气行业系列报告（五）

.....2018-08-28

电力行业——走出“至暗时刻”

.....2018-03-26

一场轮回，终点亦起点——环保行业  
2019年投资策略

.....2018-12-26

#### ◆一周复盘

本周上证综指上涨 2.45%，创业板指上涨 6.81%。公用事业板块上涨 4.60%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 17。细分子板块中，电力板块上涨 3.31%，燃气板块上涨 6.31%，环保工程及服务板块上涨 7.52%，水务板块上涨 4.40%。

#### ◆电力周观点：关注节后复工进度

受节后复工及天气等因素影响，本周六大发电集团日均煤耗环比回升，煤炭库存略有回落但总体仍处于高位。截至 2019-02-15，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价 600 元/吨。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。建议积极关注节后复工进度。

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：保供压力已过，关注价改进程

随着严冬渐行渐远，天然气保供压力得以缓解。我们认为，对中下游燃气公司而言，燃气公司毛差有望逐步修复。随着各地配气费实质性落地，燃气公司配气业务的增长逻辑更加清晰。另一方面，中美贸易谈判取得重要阶段性进展，未来或促使中国对美能源进口显著增加。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：融资环境逐步改善，持续关注垃圾焚烧板块

央行公布 1 月金融数据，新增人民币贷款、社融、M2 等数据均有明显反弹，超出市场预期，银行贷款利率也延续了去年第四季度的下行趋势；同时国务院印发《关于加强金融服务民企的若干意见》，提出通过差异化货币信贷、股权融资等方式进一步加大对民企的直接融资支持力度，环保行业的融资环境正持续改善。

我们维持前期观点，认为当前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，1 月的社融数据和贷款利率已有一定印证，同时短期的业绩风险已基本释放，建议把握市场情绪底部，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。

#### ◆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、国祯环保、碧水源；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	6.9	0.11	0.13	0.36	60	53	19	买入
600027	华电国际	4.44	0.04	0.17	0.25	102	26	18	买入
600795	国电电力	2.54	0.11	0.16	0.20	22	16	13	增持
601991	大唐发电	3.12	0.09	0.17	0.21	34	18	15	增持
000966	长源电力	3.85	-0.11	0.06	0.22		64	18	增持
000543	皖能电力	5.17	0.07	0.16	0.25	70	32	21	增持
000539	粤电力 A	4.1	0.14	0.20	0.30	29	21	14	增持
000600	建投能源	6.22	0.09	0.14	0.20	66	44	31	增持
000899	赣能股份	4.67	0.02	0.20	0.27	277	23	17	增持
300422	博世科	9.9	0.41	0.82	1.12	24	12	9	买入
300388	国祯环保	9.25	0.35	0.55	0.71	26	17	13	买入
300070	碧水源	8.18	0.80	0.75	0.83	10	11	10	买入
600323	瀚蓝环境	15.45	0.85	1.03	1.18	18	15	13	买入
300137	先河环保	8.51	0.34	0.52	0.66	25	16	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年2月15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

榆林首批 49 家煤矿复工复产，涉及产能 16880 万吨/年；2019 年 1 月我国进口煤及褐煤 3350 万吨，创 2014 年 2 月以来新高。榆林市能源局于 2 月 14 日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》，全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计 49 处，其中榆阳区 15 处、横山区 2 处、神木市 15 处、府谷县 17 处，涉及产能 16880 万吨/年；另，2019 年 1 月我国进口煤及褐煤 3350 万吨，同比增幅 19.5%，单月进口量创 2014 年 2 月以来新高。2019 年 1 月出口量 60.2 万吨，同比增幅 114.6%。（榆林煤炭交易中心、易煤网）

**国家能源局：2019 年将进一步加快推进油气产业发展。**国家能源局有关负责人表示，2019 年将加大油气产业政策支持和改革力度，大力提升油气勘探开发力度。加快推进天然气产供储销体系建设，深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力，科学有序推进煤制油、煤制气等示范项目，积极推动管道储气设施建设，强化指标任务责任落实。（LNG 行业信息）

**福建省发布《促进天然气协调稳定发展的实施意见》。**意见提出了六项主要任务：加快完善多元化 LNG 引进渠道、加快完善多元化 LNG 引进渠道、加快天然气基础设施建设和互联互通、落实城镇燃气储气设施建设、促进天然气市场协调发展、以及推进小型 LNG 船舶运输。（LNG 行业信息）

**LNG 价格信息：**本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 4299 元/吨，环比上周下跌 5.01%，受春节长假影响，国内 LNG 市场价格持续下跌。生产方面，工厂周均开工率为 39%，与上周相比持稳，LNG 工厂日均生产为 4022 万方，与上周相比持稳；需求方面，虽然春假陆续结束，但市场需求仍维持疲软，价格仍维持下行走势。国际方面，截止 2019 年 2 月 13 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 2278 元/吨，环比上周下跌 11.56%。当下东亚地区市场需求疲软，供应相对充裕，区内对现货资源需求有限，到岸价格持续下行。（卓创资讯）

## 1.2、环保行业重点新闻

生态环境部召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会。会议主要目的是深入贯彻习近平生态文明思想和习近平总书记关于长江“共抓大保护、不搞大开发”的战略要求，认真落实党中央、国务院决策部署，坚决打好长江保护修复攻坚战，启动长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作。根据安排部署，此次专项行动将排查范围确定为**长江经济带覆盖的沿江11省市**。具体来说，将以长江干流（四川省宜宾市至入海口江段）、主要支流（岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江）及太湖为工作重点，共涉及上海、重庆两个直辖市，以及其他9个省的58个地市和3个省直管县级市。（国家发改委）

河南省垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）公示。规划目标提出，到2020年河南省各省辖市中心城区和部分生活垃圾卫生填埋场超负荷运行问题突出的县（市）基本建成生活垃圾焚烧发电项目，全省生活垃圾焚烧处理能力达到**3.2万吨/日以上**，总装机规模约60万千瓦，生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力的比例达到**40%以上**；到2030年，全省生活垃圾焚烧处理能力达到**8.4万吨/日左右**，总装机规模约160万千瓦，垃圾焚烧处理能力占无害化处理能力比例达到**70%左右**。（中国固废网）

浙江省温州市印发《温州市打赢蓝天保卫战行动实施方案》。方案提出主要目标，到2020年，市区PM<sub>2.5</sub>平均浓度力争达到**35μg/m<sup>3</sup>**以下（全市PM<sub>2.5</sub>平均浓度力争达到**31μg/m<sup>3</sup>**以下），空气质量优良天数比率控制在**90%以上**（全市空气质量优良天数比率控制在**93%以上**），重度及以上污染天气得到有效控制；基本消除重点区域臭气异味，完成省下达的县级以上城市建成清新空气示范区任务，涉气重复信访投诉量比2017年下降**30%**。（北极星环保网）

青岛市就《青岛市生活垃圾焚烧发电中长期规划》向社会公开征求意见。规划提出，到2020年现状设施处理能力还存在很大缺口，应在城阳片区、西海岸片区、即墨片区、莱西片区、平度片区、胶州片区各规划建设一处垃圾综合处理园区，六个园区均包含生活垃圾焚烧发电厂。到2020年，加快已开工项目建设进程，补齐东岸及北岸片区、西海岸片区、莱西片区生活垃圾处理能力缺口，生活垃圾焚烧发电规模超过**9600t/d**，占无害化处理总能力超过**86%**，原生垃圾基本零填埋；到2030年，六大片区焚烧发电项目全部建成，全市生活垃圾焚烧发电规模超过**13400t/d**，基本实现生活垃圾全量焚烧（北极星环保网）

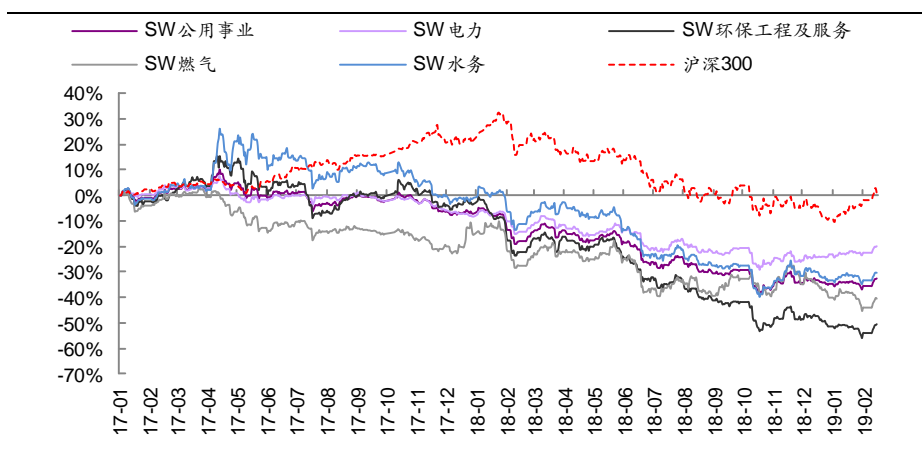
## 2、行情回顾

### 2.1、板块行情

**板块周行情:** 本周公用事业一级板块上涨 4.60%，沪深 300 上涨 2.81%，上证综指上涨 2.45%，深圳成指上涨 5.75%，创业板指上涨 6.81%。细分子版块中，电力板块上涨 3.31%（火电板块上涨 4.47%、水电板块上涨 1.17%），环保工程及服务板块上涨 7.52%，燃气板块上涨 6.31%，水务板块上涨 4.40%，环保设备板块上涨 2.92%，园林工程板块上涨 9.38%。

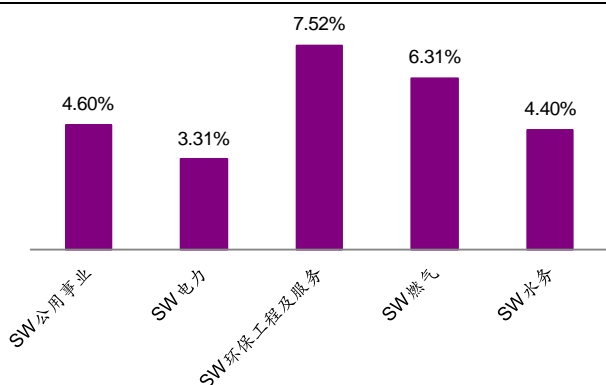
**板块月行情:** 本月至今公用事业一级板块上涨 6.86%，沪深 300 上涨 4.28%，上证综指上涨 3.78%，深圳成指上涨 8.64%，创业板指上涨 10.57%。细分子版块中，电力板块上涨 4.60%（火电板块上涨 5.74%、水电板块上涨 1.79%），环保工程及服务板块上涨 12.37%，燃气板块上涨 8.99%，水务板块上涨 6.67%，环保设备板块上涨 5.96%，园林工程板块上涨 13.01%。

图 1：公用环保板块行情



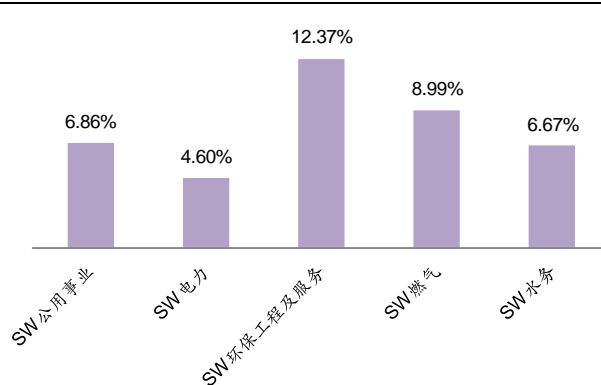
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



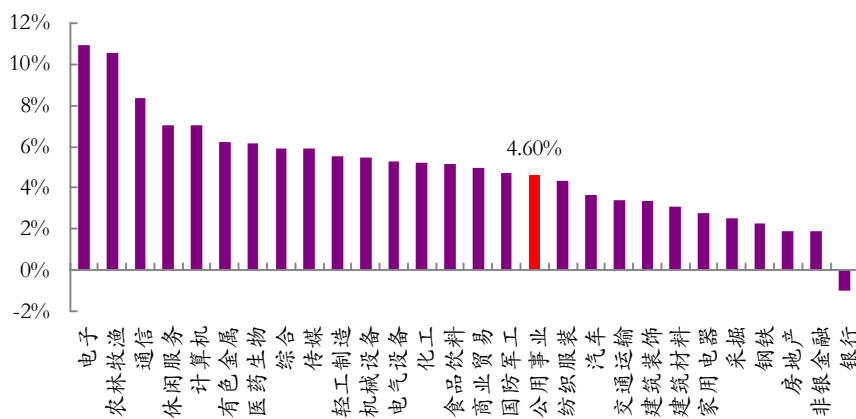
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



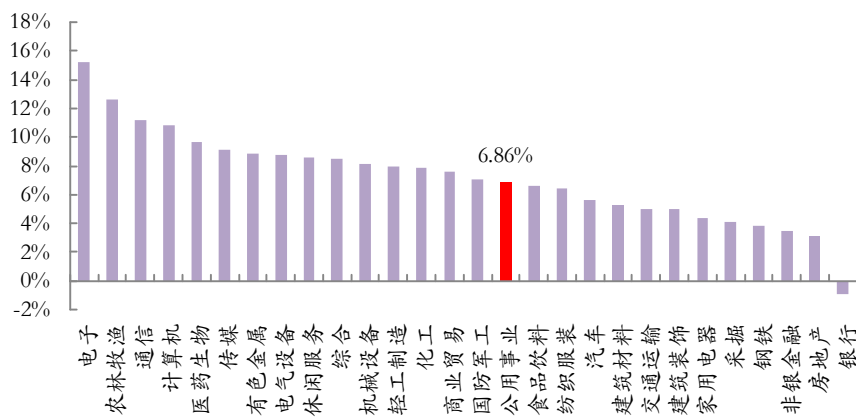
资料来源：Wind

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

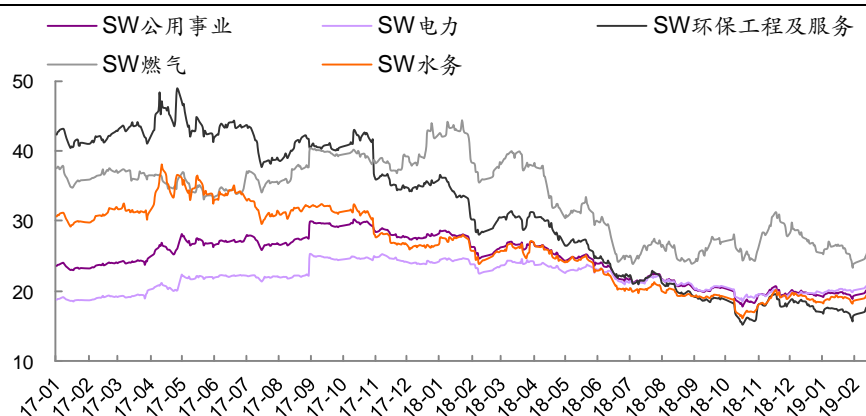
## 2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.1 倍，电力板块 20.8 倍（火电板块 24.0 倍，水电板块 16.6 倍），环保工程及服务板块 17.7 倍，燃气板块 25.5 倍，水务板块 19.4 倍，环保设备板块 21.9 倍，园林工程板块 14.8 倍。

目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 1.9 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 1.8 倍，园林工程板块 1.5 倍。

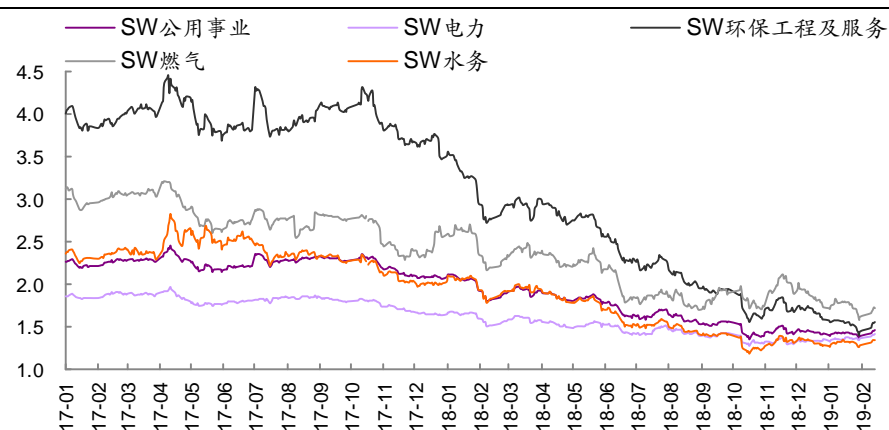


图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 7：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

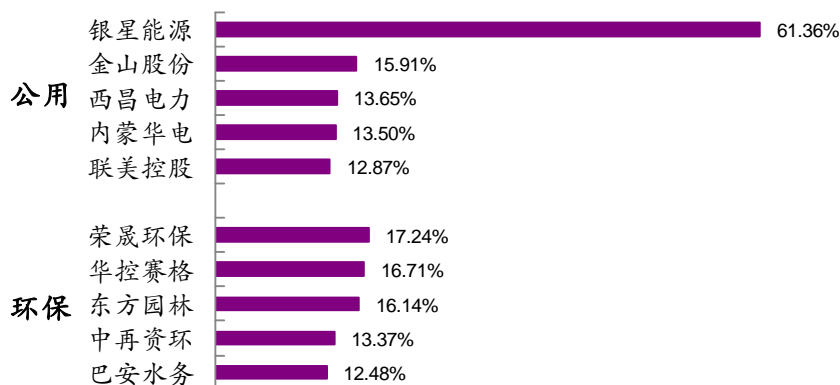
## 2.3、个股行情

### 2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是银星能源(+61.36%)、金山股份(+15.91%)、西昌电力(+13.65%)、内蒙华电(+13.50%)、联美控股(+12.87%)；环保板块周涨幅前五的是荣晟环保(+17.24%)、华控赛格(+16.71%)、东方园林(+16.14%)、中再资环(+13.37%)、巴安水务(+12.48%)。



图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

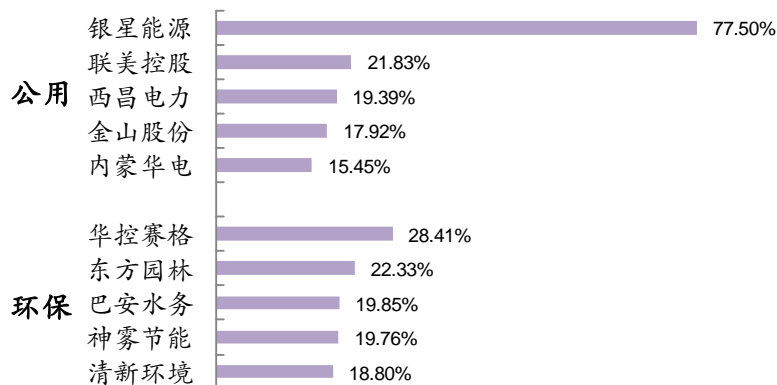


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是银星能源(+77.50%)、联美控股(+21.83%)、西昌电力(+19.39%)、金山股份(+17.92%)、内蒙华电(+15.45%)；环保板块月涨幅前五的是华控赛格(+28.41%)、东方园林(+22.23%)、巴安水务(+19.85%)、神雾节能(+19.76%)、清新环境(+18.80%)。

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皖能电力、神雾环保、清新环境、建投能源、万邦达；减持比例前五大公用环保公司分别为内蒙华电、三聚环保、瀚蓝环境、华电国际、豫能控股。

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	000543.SZ	皖能电力	10.59	0.5916%	20.08	1.1213%
2	300156.SZ	神雾环保	3.62	0.3581%	7.41	0.7333%
3	002573.SZ	清新环境	3.08	0.2848%	5.07	0.4687%
4	000600.SZ	建投能源	4.71	0.2631%	8.00	0.4468%
5	300055.SZ	万邦达	2.12	0.2451%	1.94	0.2240%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

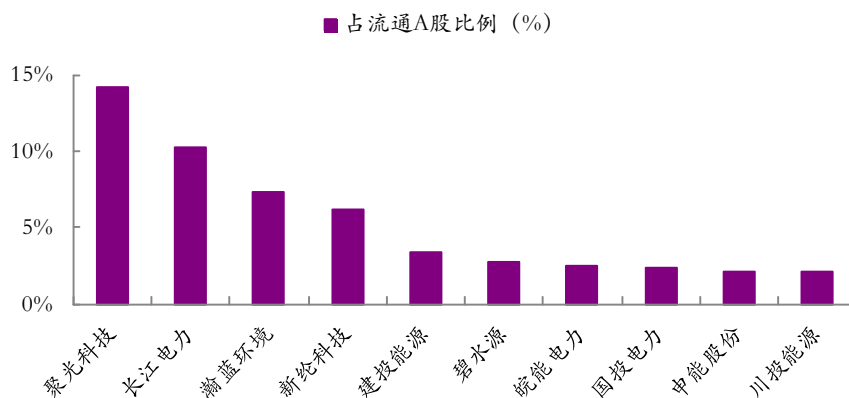
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	600863.SH	内蒙华电	-11.31	-0.1947%	-13.92	-0.2397%
2	300072.SZ	三聚环保	-4.34	-0.1847%	4.40	0.1871%
3	600323.SH	瀚蓝环境	-0.96	-0.1249%	-2.22	-0.2896%
4	600027.SH	华电国际	-11.31	-0.1147%	-11.87	-0.1204%
5	001896.SZ	豫能控股	-0.51	-0.0439%	-2.30	-0.2001%

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 (14.22%)、长江电力 (10.20%)、瀚蓝环境 (7.28%)、新纶科技 (6.23%)、建投能源 (3.38%)。

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	2019-02-13	6.19	6.87	-9.90	7.12	1,685.00	10,430.15

资料来源：Wind

## 2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/2/18	韶能股份、中材节能、洪城水业、中环装备、兴蓉环境、科融环境：股东大会召开
2019/2/19	天翔环境、盛运环保：股东大会召开
2019/2/20	宁波热电：年报预计披露日期
2019/2/21	粤电力 A：股东大会召开
2019/2/22	国投电力、穗恒运 A：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
2019/02/11	北极星电力网	江苏省发改委发布了关于下达“十三五”后两年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知（苏发改能源发【2019】71号），涉及72台煤电机组。
2019/02/12	北极星电力网	江苏公布72台煤电机组淘汰任务表、新疆明确2019煤电淘汰落后产能标准。
2019/02/13	中国大气网	截至2018年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造7亿千瓦以上，占全部煤电机组75%以上，提前两年超额完成5.8亿千瓦总量改造目标。
2019/02/13	中国大气网	新疆2018年投入41.96亿整治农村人居环境，比2017年增长近1倍。
2019/02/13	北极星环保网	石家庄市发布2019年重点建设项目计划，节能环保领域总投资将高达161亿元。
2019/02/14	生态环境部	生态环境部向宁夏、内蒙古、黑龙江、河南等省级生态环境部门移送部分环评机构问题线索释放监管信号。
2019/02/15	北极星电力网	浙能嘉兴1号海上风电场工程第一批风电机组及附属设备采购评标结果公布，湘电风能有限公司以38台4MW风电机组中标。

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
2019/02/11	中国固废网	国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》，部署开展“无废城市”建设试点工作。
2019/02/12	北极星水网	《阜阳市2019年乡镇政府驻地生活污水治理实施方案》出台。今年，阜阳市将持续推进2018年启动的117个乡镇政府驻地生活污水处理项目建设，要求完成37个乡镇的建设任务。
2019/02/14	北极星环保网	为改善农村人居环境，《陕西省农村人居环境整治村庄清洁行动方案》于近日印发。
2019/02/15	北极星大气网	河北省武安市人民政府发布了市政府关于印发武安市打赢蓝天保卫战三年行动方案的通知。

资料来源：光大证券研究所整理

## 4、上市公司周动态

表 7：上市公司增减持与抵质押信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/11	鸿达兴业	公司股东鸿达兴业集团将其质押给广发证券资产管理有限公司的本公司股份合计 0.35 亿股解除质押，占其所持股份比例 3.76%，并在中国证券登记结算公司办理解除质押登记手续。
2019/02/11	广安爱众	公司关于控股股东增持计划实施完毕的公告，累计增持公司股票金额 4209 万元，股份 1083 万股，占已发行总股份 1.14%，累计持有公司股份 1.47 亿股，占公司总股本 15.51%。
2019/02/12	*ST 新能	公司拟以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，拟回购股份的种类为公司发行的人民币普通股 (A 股)，回购股份用于员工持股计划或股权激励，转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。
2019/02/12	中金环境	公司审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》，同意公司以自有或自筹资金不超过人民币 3.5 亿元(含)且不低于人民币 1 亿元(含)用于以集中竞价交易方式回购上市公司股份，回购价格不超过人民币 5.5 元/股(含)，用于公司后续员工激励(包括作为员工持股计划或股权激励计划的股票来源)或依法注销减少注册资本等。
2019/02/12	理工环科	公司截至 2019 年 2 月 11 日，公司累计回购 421.13 万股，占公司总股本 3.97 亿股的 1.06%，最高成交价为 9.75 元/股，最低成交价为 9.06 元/股，支付的总金额 3,986.62 元(含交易费用)。
2019/02/12	三聚环保	公司收到控股股东北京海淀科技发展有限公司的通知，获悉控股股东海淀科技将其持有的公司部分股份办理了补充质押业务。目前海淀科技持有公司股份 6.93 亿股，占公司总股本的 29.47%，其中累计被质押股份 5.52 亿股，占其持有公司股份总数的 79.66%，占公司总股本的 23.47%。
2019/02/14	兴蓉环境	公司拟使用自有资金以不超过人民币 4.5 元/股的价格，采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励，本次拟回购股份的数量不低于 5000 万股(占总股本的 1.67%)且不超过 1 亿股(占总股本的 3.35%)，回购股份资金额度不低于 1.725 亿元且不超过 4.5 亿元。
2019/02/14	内蒙华电	公司控股股东及实际控制人之一致行动人华能结构调整基金增持公司 979.86 万股，占公司总股本 0.17%，增持成交额为 2447.70 万元；后续拟累计增持金额不低于 2 亿元，且不超过 5 亿元(包含本次已增持金额)的公司无限售流通 A 股股份，价格区间为不超过 3.6 元/股。
2019/02/15	鸿达兴业	公司股东鸿达兴业集团有限公司将其持有的本公司股份中的 6,325.63 万股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 2 月 14 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。
2019/02/15	华热电力	公司持股 5% 以上股东陈秀明先生将所持有本公司的部分股份办理了质押延期购回手续。截至公告披露日，陈秀明先生持有公司股份数量 2,670.56 万股，占公司总股本的比例为 21.72%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 1,592 万股，占公司总股本的比例为 12.95%，占其所持公司股份比例为 59.61%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 8：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/11	天瑞仪器	公司与中国电建集团成都勘测设计研究院有限、光大兴陇信托有限责任公司联合体为雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目的中标供应商，总中标金额 14.9 亿元，项目合作期为 30 年。
2019/02/13	京蓝科技	公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司确定为天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程的中标单位，中标标价 5,489.64 万元。
2019/02/15	云投生态	公司计划通过协议转让方式，以评估价格 1.17 亿元向控股股东云南省投资控股集团有限公司出售昆明金殿 1# 种植基地土地使用权及地上附着物。近日，公司与控股股东云投集团签署了《资产转让合同》，并收到了云投集团支付的转让价款 1.17 亿元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9：上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/12	大通燃气	公司拟以自有资金出资，在天津市投资设立全资子公司天津德龙燃气有限公司，注册资本为人民币 1 元。
2019/02/13	东方能源	公司在天津市宁河区设立了天津岳龙东方新能源有限公司、天津古镇东方新能源有限公司，进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设，注册资本：伍佰万元人民币。
2019/02/13	润邦股份	公司发布关于筹划发行股份购买资产暨关联交易的停牌进展公告，正在筹划发行股份购买湖北中油优艺环保科技有限公司 73.36% 股权。
2019/02/14	天富能源	公司回售“16 天富 01”债券，面值 100 元人民币/张。以 1,000 元为一个回售单位，回售金额必须是 1,000 元的整数倍；回售部分债券享有 2018 年 3 月 8 日至 2019 年 3 月 7 日期间利息，票面利率为 3.76%；每手债券（面值人民币 1,000 元）派发利息为人民币 37.6 元（含税）。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10：上市公司跌破定增价格

代码	名称	发行价格（元）	周收盘价（元）	定增股份上市日
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.12	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.26	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.21	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	4.54	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.14	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.14	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.12	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	13.69	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.17	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	13.90	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	13.90	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.17	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.17	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.76	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	8.81	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.54	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.16	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	5.19	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	4.58	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.84	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.12	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.79	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	12.23	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.79	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	3.88	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.28	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.28	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.96	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	2.96	2017-02-22

资料来源：Wind

表 11: 本周重要股东增减持

代码	名称	公告日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量 (万股)	变动数量占 流通股比(%)	变动后持股 比例(%)	交易平均价
000967.SZ	盈峰环境	2019-02-12	焦万江	高管	增持	3.00	0.00	0.00	5.80
300190.SZ	维尔利	2019-02-12	浦燕新	高管	增持	27.88	0.04	0.57	4.99
300190.SZ	维尔利	2019-02-14	浦燕新	高管	增持	55.77	0.08	0.69	5.15
300190.SZ	维尔利	2019-02-13	浦燕新	高管	增持	37.02	0.05	0.62	5.04
300055.SZ	万邦达	2019-02-14	中信国安集团有限 公司	公司	减持	7.53	0.01	5.55	6.90
300055.SZ	万邦达	2019-02-14	中信国安集团有限 公司	公司	增持	483.08	0.56	5.56	7.51
603200.SH	上海洗霸	2019-02-12	王炜	高管	增持	5.80	0.23	45.81	30.91
603200.SH	上海洗霸	2019-02-12	王炜	高管	增持	0.90	0.04	45.73	30.68
600969.SH	郴电国际	2019-02-12	中信建投基金-起航 1号资产管理计划	公司	增持	889.16	2.40	2.40	6.19
600863.SH	内蒙华电	2019-02-15	华能结构调整1号证 券投资私募基金	公司	增持	979.86	0.17	0.17	2.50
600979.SH	广安爱众	2019-02-12	四川爱众发展集团 有限公司	公司	增持	950.75	1.32	15.51	

资料来源: Wind

表 12: 质押率超过 30% 的公司

证券代码	证券简称	总质押股数(万股)	参考市值(万元)	总市值(万元)	质押率
300187.SZ	永清环保	40,310.00	218,480.20	349319.0894	62.54%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	195,709.01	396658.8403	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	351,371.32	792572.4493	44.33%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	130,310.61	316710.8753	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	306,265.76	752140.61	40.72%
002002.SZ	鸿达兴业	104,181.05	391,720.74	973356.3847	40.24%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	743,270.87	1935794.033	38.40%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	67,929.88	178154.993	38.13%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	347,112.00	1,043,820.00	33.25%
300203.SZ	聚光科技	14,909.52	369,457.88	1121338.117	32.95%
002034.SZ	旺能环境	13,711.61	190,591.33	579025.4126	32.92%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	615,549.02	1971129.111	31.23%
002893.SZ	华通热力	3,799.00	52,882.08	171188.16	30.89%

资料来源: Wind

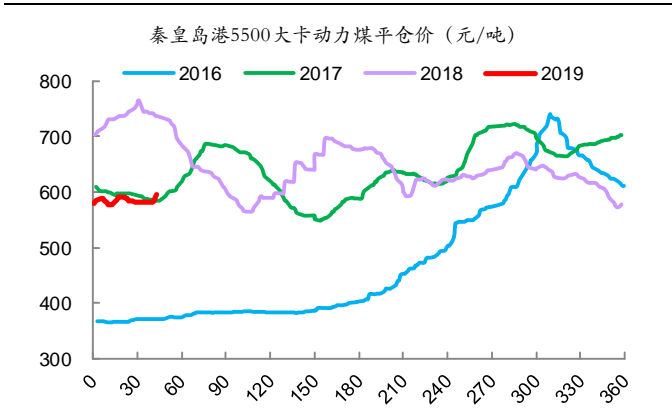
注: 市值统计时间节点为 2019 年 2 月 15 日收盘



## 5、行业数据

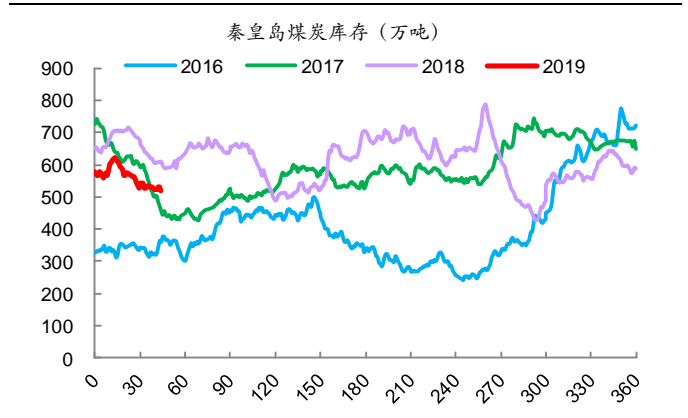
### 5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



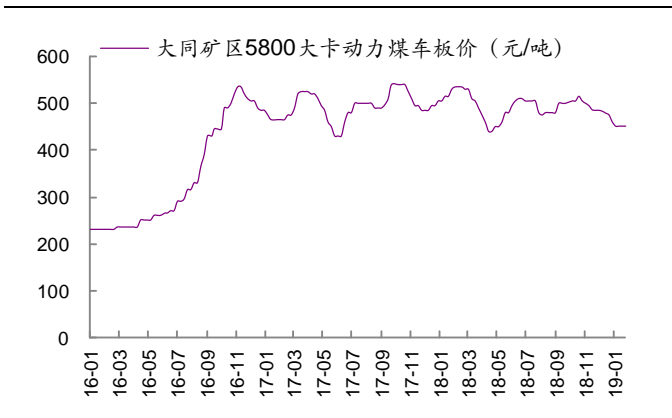
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



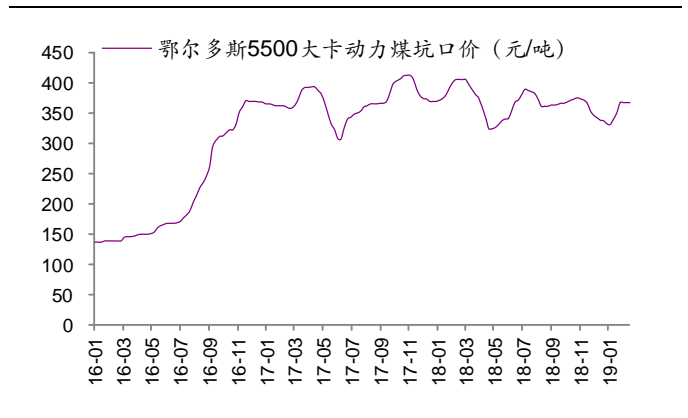
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



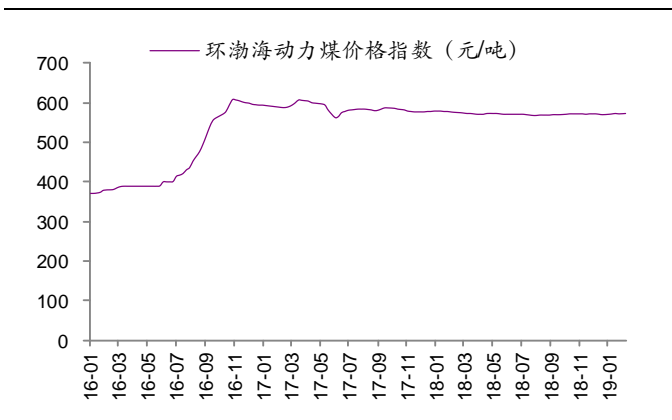
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



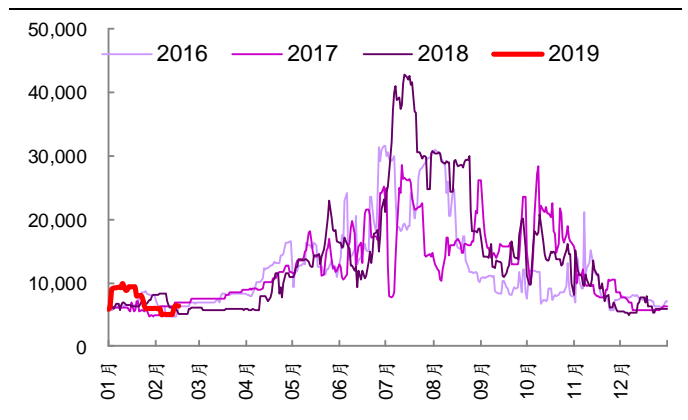
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind

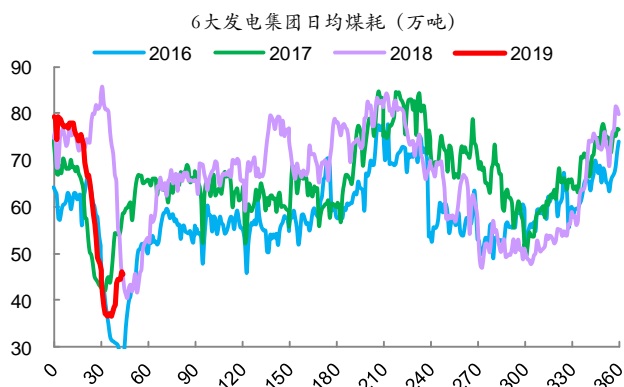
图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



资料来源：Wind

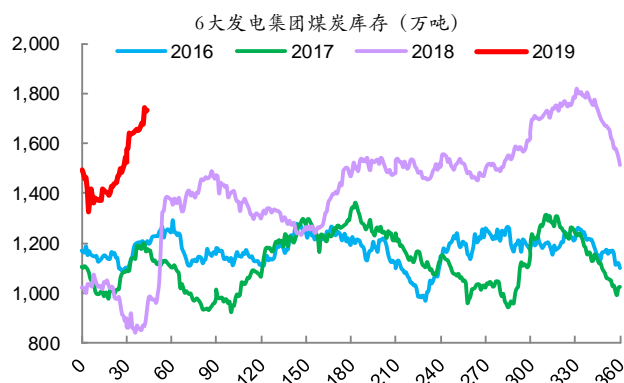


图 17: 6 大发电集团日均煤耗



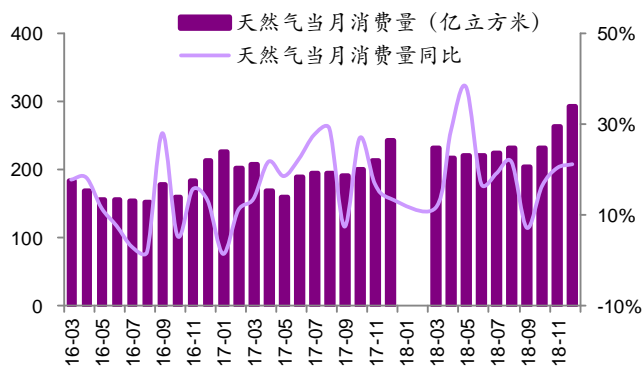
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



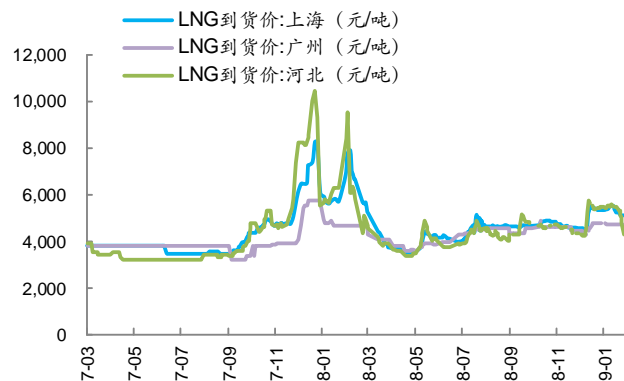
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

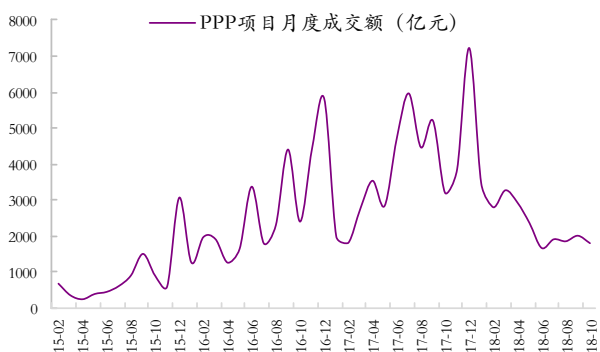
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

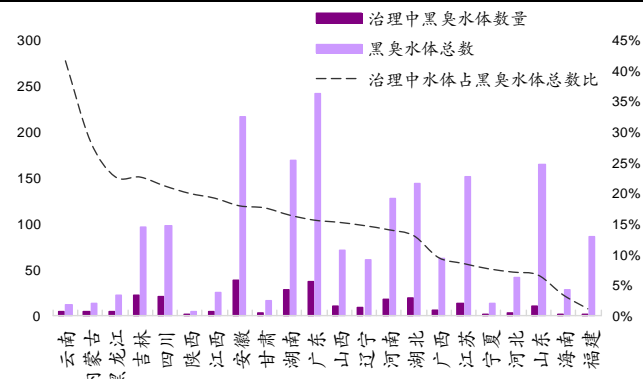
## 5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



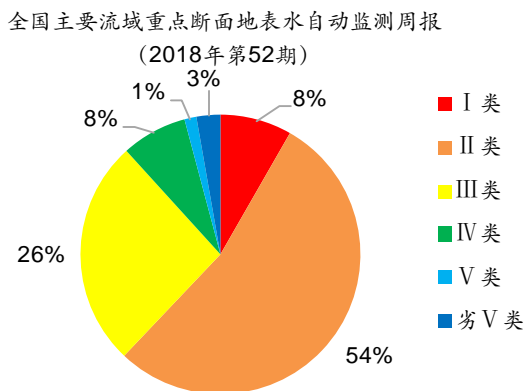
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



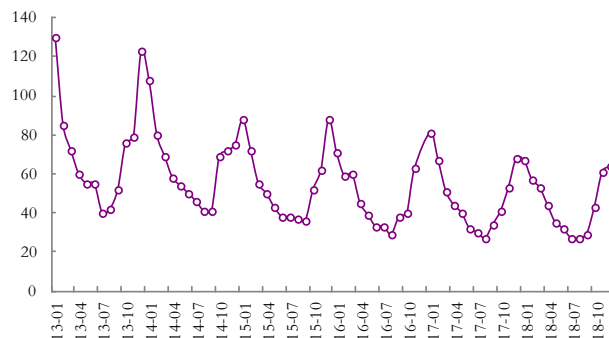
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com