

# 《关于加强金融服务民营企业的若干意见》提振信心，山西将全面实行煤层气矿业权退出机制

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

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

## ● 投资策略：

**电力：**本周动力煤港口价小幅提升，秦皇岛港口价上涨到600元/吨。我们认为，动力煤价格上涨主要是因为春节期间煤炭市场供需两弱，贸易商短期的成交意愿较低。展望后市，电厂煤炭库存持续走高，电厂对煤炭的采购意愿较弱，后期动力煤价格仍然不具备继续走强的基础，市场仍在弱市中。

**燃气：**为了扭转煤层气区块资源垄断造成的活力不足现象，2019年山西省望全面实行煤层气矿业权退出机制。此次政策有望针对存量区块“圈而不采”的现象予以整治（过去山西省煤层气登记面积90%以上都掌握在少数几家大企业手中），对开采意愿强的优质技术型企业属于实质性利好。

**环保：**本周《关于加强金融服务民营企业的若干意见》印发，是为解决民营企业“融资难”问题的一个高规格的顶层文件，后续融资环境改善的进程有望进一步提速。与此同时，我们认为2019年1月社融数据或暂不能说明经济企稳，信贷政策向企业端加速传导仍需时日，但预期上可以更乐观。

## ● 本周核心推荐：

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

## ● 市场行情回顾：

本周公用事业（申万）指数上涨4.60%，沪深300指数上涨2.81%，公用事业板块跑赢沪深300指数2.15个百分点。其中，电力Ⅱ（申万）指数上涨3.31%，水务（申万）Ⅱ指数上涨4.40%，燃气Ⅱ（申万）指数上涨6.31%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨7.52%。

## ● 行业动态与最新政策：

【《关于加强金融服务民营企业的若干意见》印发】

【山西将全面实行煤层气矿业权退出机制】

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

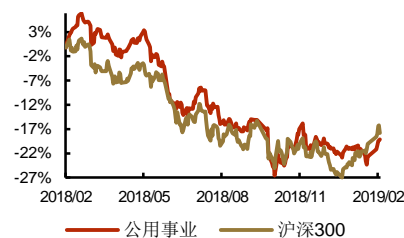
## 重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-02-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	11.15	0.51	0.7	0.83	21.86	15.93	13.43	推荐
300388.SZ	国祯环保	9.25	0.35	0.54	0.75	26.43	17.13	12.33	推荐
600011.SH	华能国际	6.9	0.11	0.15	0.37	62.73	46.0	18.65	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	15.45	0.85	1.01	1.2	18.18	15.3	12.88	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

《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》2019-02-10

《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

## 目 录

1、 核心观点 .....	3
1.1、 电力：动力煤仍在弱市中，火电的逆周期价值仍具吸引力 .....	3
1.2、 燃气：山西将全面实行煤层气矿业权退出机制，坚定看好煤层气产业的发展潜力 .....	3
1.3、 环保：社融数据回升，《关于加强金融服务民营企业的若干意见》提振信心 .....	4
2、 市场行情回顾 .....	5
3、 高频数据跟踪 .....	6
4、 重要行业新闻及政策梳理 .....	8
5、 重要公司公告统计 .....	9
6、 风险提示 .....	11

## 图表目录

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

## 1、核心观点

### 1.1、电力：动力煤仍在弱市中，火电的逆周期价值仍具吸引力

**电厂日耗仍在低位，库存水平持续上升，动力煤仍在弱市中。**

截至 2019 年 2 月 15 日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为 600 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。截至 2019 年 2 月 15 日，6 大发电集团煤炭库存为 1731.84 万吨，周环比上涨 76.60 万吨；库存可用天数为 38 天，周环比下降 7.16 天；日均耗煤为 45.58 万吨，周环比上涨 8.93 万吨。

**点评：**本周动力煤港口价小幅提升，秦皇岛港口价上涨到 600 元/吨。我们认为，动力煤价格上涨主要是因为春节期间煤炭市场供需两弱，贸易商短期的成交意愿较低。展望后市，电厂煤炭库存持续走高，电厂对煤炭的采购意愿较弱，后期动力煤价格仍然不具备继续走强的基础，市场仍在弱市中。

**投资策略：**中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值。我们认为，中长期支撑煤价下行的因素仍在：（1）高库存：尽管本周电厂库存有所下降，但仍然处于历史的高位区间，6 大发电集团煤炭库存与 2018 年相比高出 463 万吨。（2）高比例长协：2018 年 11 月，发改委发布《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，鼓励更多签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同（2018 为 1 年及以上），要求规模以上煤企、电企集团中长期合同数量达到自有资源量/采购量 75% 以上，全年履约率不低于 90%，高比例长协仍是电厂的重要保障。（3）中长期煤炭供需偏宽松：2017 年 12 月底，国内安全生产煤矿产能 33.36 亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿产能 10.19 亿吨/年，其中已建成、进入联合试运转煤矿产能 3.57 亿吨/年。假设 2020 年如期完成 2.6 亿吨落后产能淘汰以及 10.19 亿吨在建产能投产，则 2020 年煤炭投产产能预计为 40.95 亿吨，基本可以满足《煤炭工业发展“十三五”规划》提出的 2020 年煤炭产量 39 亿吨的要求，煤炭供需格局走向宽松。

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

### 1.2、燃气：山西将全面实行煤层气矿业权退出机制，坚定看好煤层气产业的发展潜力

**山西将全面实行煤层气矿业权退出机制。**

根据新华社报道，为了扭转煤层气区块资源垄断造成的活力不足现象，山西省积极推行煤层气矿业权改革，通过拍卖、挂牌等竞争方式对煤层气探矿权进行公开出让；探索煤层气区块退出机制，对长期勘查投入不足的核减其区块面积，情节严重的将收回区块。在此基础上，2019 年山西将全面实行煤层气矿业权退出机制。

**点评：**山西省是国内的传统煤炭大省，目前也面临着能源转型的重要使命，“气化山西”将是山西省能源清洁化改革的重要抓手。与此同时，开采意愿强的技术型企业确面临着新区块不足的发展瓶颈。为此，山西省煤层气产业的改革势在必行。对于新增煤层气区块，根据《山西省煤层气资源勘查开发规划（2016-2020 年）》，山西省 2017 年将投放 10-15 个探矿权，2018 年将投放 10-15 个探矿权。在实际进

程中，2017年已投放了10个探矿权，2018年已发布了榆社-武乡、武乡东2个煤层气勘查区块探矿权挂牌公开出让公告，尽管整体的进程略低于预期，但积极的方向仍是大势所趋。对于存量区煤层气区块，过去山西省煤层气登记面积90%以上都掌握在少数几家大企业手中，“圈而不采”现象比较突出，制约了煤层气的开发进度，此次政策有望针对存量区块“圈而不采”的现象予以整治，将更多的煤层气区块释放到市场当中去，对开采意愿强的优质技术型企业属于实质性利好。

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

### 1.3、环保：社融数据回升，《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

#### 提振信心

#### 《关于加强金融服务民营企业的若干意见》印发。

2019年2月14日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。《意见》提出，要通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。

**点评：**从市场空间上看，目前环保行业的主要细分领域的市场空间无忧（如水环境、大固废等）。目前制约环保行业的核心因素是融资，因此融资环境的边际改善，或者预期上的改善，对板块的估值均有利好。本周《关于加强金融服务民营企业的若干意见》印发，是为解决民营企业“融资难”问题的一个高规格的顶层文件，提出四大推进方向：（一）加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；（二）强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；（三）完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；（四）积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益。在《意见》的指引下，我们预期后续融资环境改善的进程有望进一步提速。

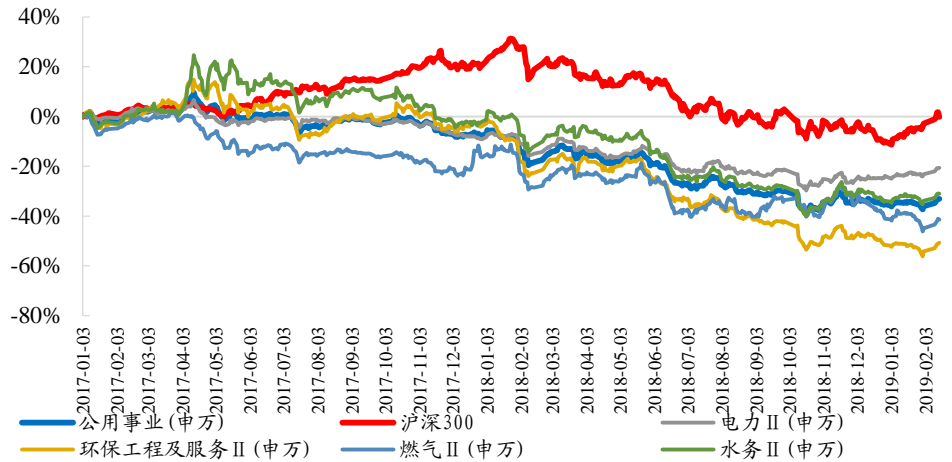
与此同时，2019年2月15日，央行公布了2019年1月金融和社融统计数据，2019年1月社会融资规模增量46400亿元，创历史新高，同比多1.56万亿元，其中地方政府专项债券净融资1088亿元，同比多1088亿元；2019年1月新增贷款32300亿元，创历史新高。我们认为，2019年1月数据暂不能说明经济企稳，但也侧面反映短期内经济不会失速下滑，信贷政策向企业端加速传导仍需时日，但预期上可以更乐观。

**投资策略：市政环保受融资环境影响大，2019年向上的弹性最大。**目前环保板块的估值已经回落到近几年的低位区间，部分优质个股的估值已经很低，一旦融资环境出现利好，板块向上的估值修复弹性较大。建议关注两大投资主线：（1）市政环保的超跌标的，如碧水源、博世科、国祯环保；（2）兼具防御性和成长性的优质运营标的，如瀚蓝环境、上海环境、洪城水业、兴蓉环境。

## 2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数上涨 4.60%，沪深 300 指数上涨 2.81%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 3.31%，水务（申万）II 指数上涨 4.40%，燃气 II（申万）指数上涨 6.31%，环保工程及服务 II（申万）指数上涨 7.52%。

图1：公用事业板块行情回顾（%）



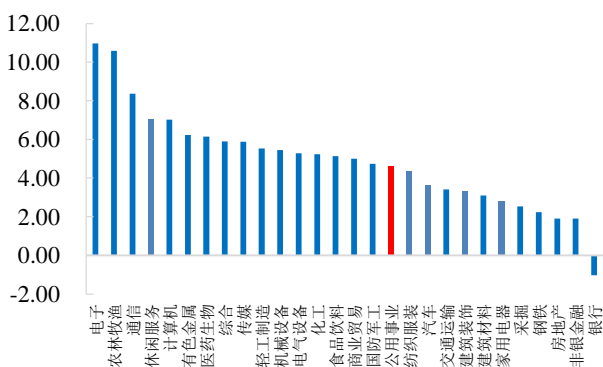
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表1：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	4.60	6.86	3.24	3.24
000001.SH	上证综指	2.45	3.78	7.56	7.56
399006.SZ	创业板指	6.81	10.57	8.58	8.58
399001.SZ	深圳成指	5.75	8.64	12.24	12.24
000300.SH	沪深 300	2.81	4.28	10.90	10.90

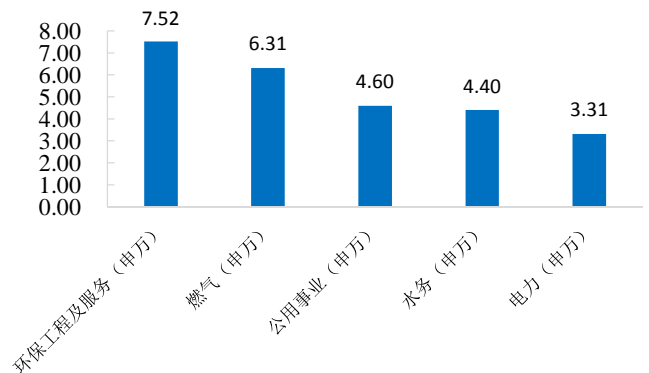
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：公用事业各板块周涨跌幅（%）

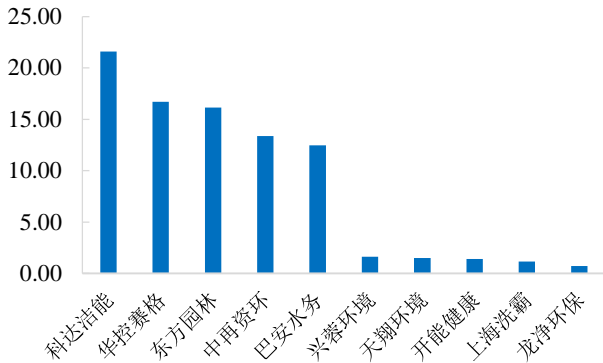


资料来源：Wind，新时代证券研究所

本周环保个股涨幅前 5 名为：科达洁能、华控赛格、东方园林、中再资环、巴安水务，分别上涨 21.59%、16.71%、16.14%、13.37%、12.48%；公用个股涨幅前

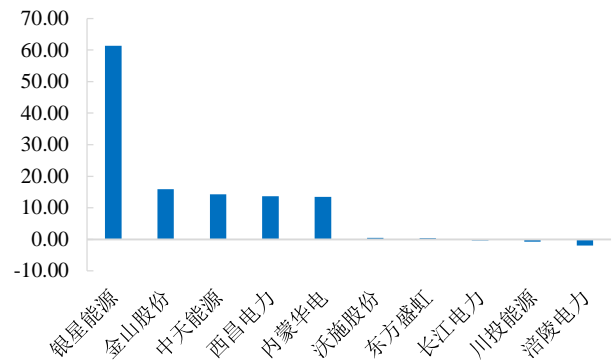
5 名为：银星能源、金山股份、中天能源、西昌电力、内蒙华电，分别上涨 61.36%、15.91%、14.24%、13.65%、13.50%。

图4： 环保板块周涨/跌前 5 名 (%)



资料来源：Wind，新时代证券研究所

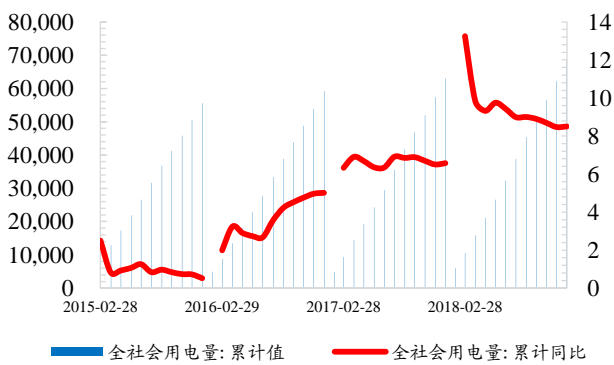
图5： 公用板块周涨/跌前 5 名 (%)



资料来源：Wind，新时代证券研究所

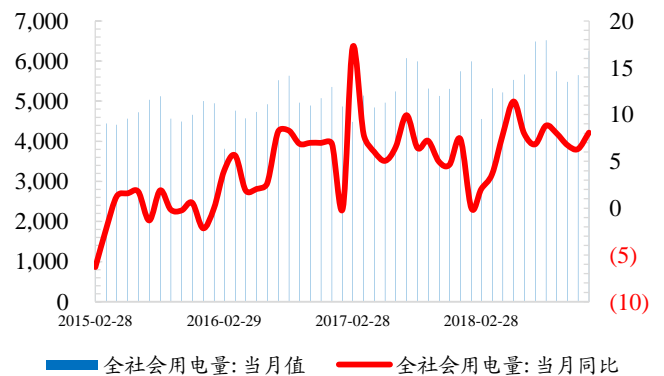
### 3、 高频数据跟踪

图6： 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



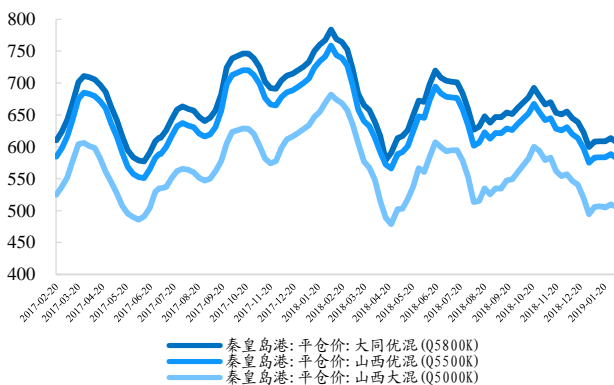
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图7： 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



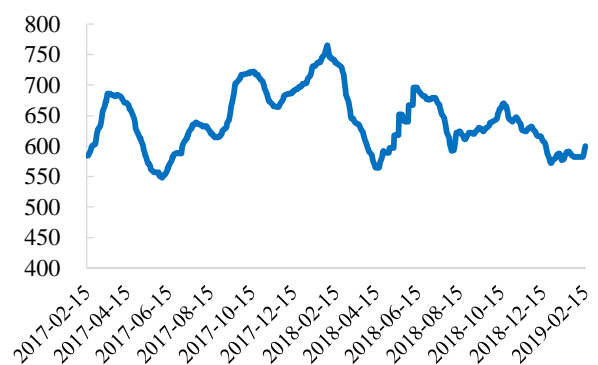
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图8： 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



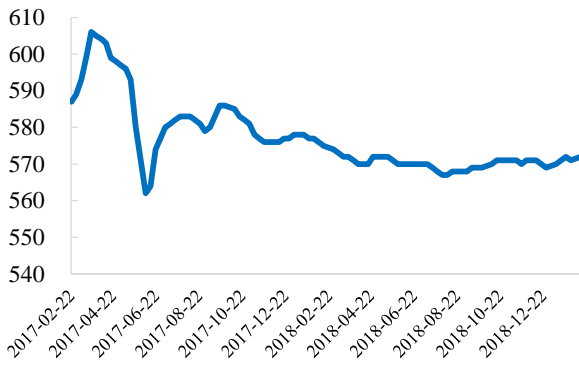
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



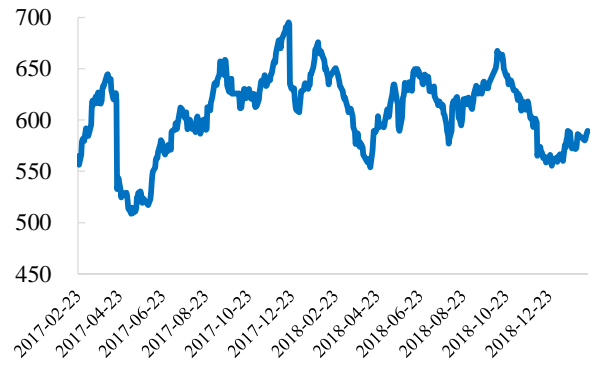
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图10: 环渤海动力煤价格(Q5500K)(元/吨)



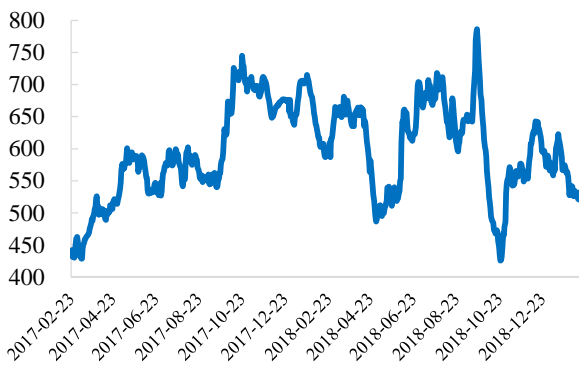
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图11: 动力煤期货结算价(元/吨)



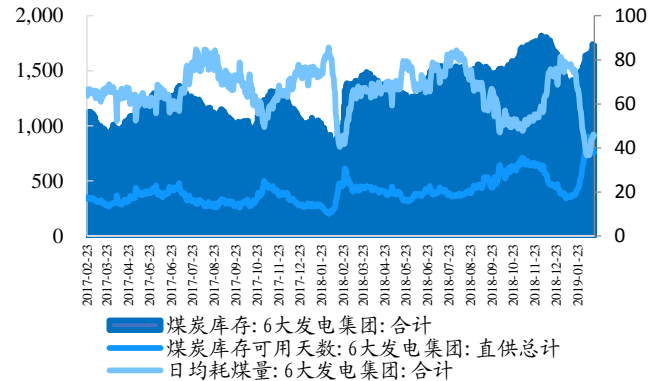
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图12: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



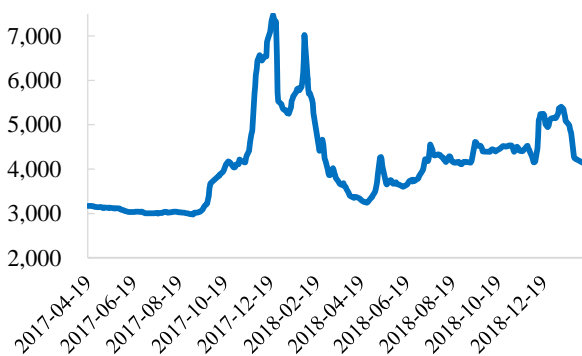
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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



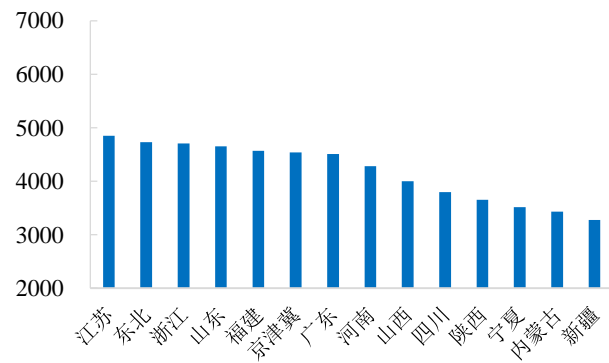
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图14: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

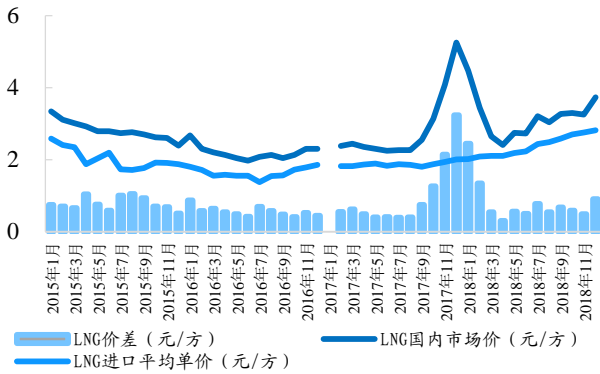
图15: 中国 LNG 出厂价格区域排名(元/吨)



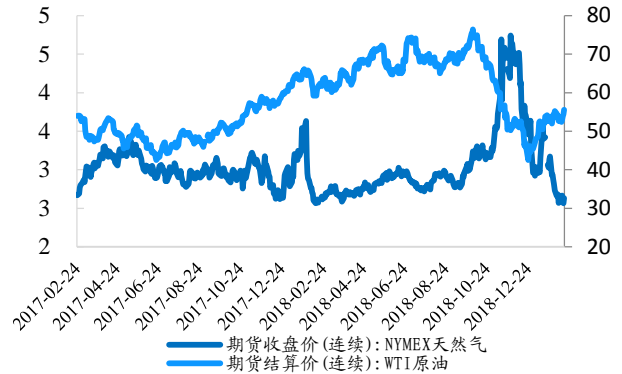
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图16: 国内外 LNG 价差(元/方)

图17: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格

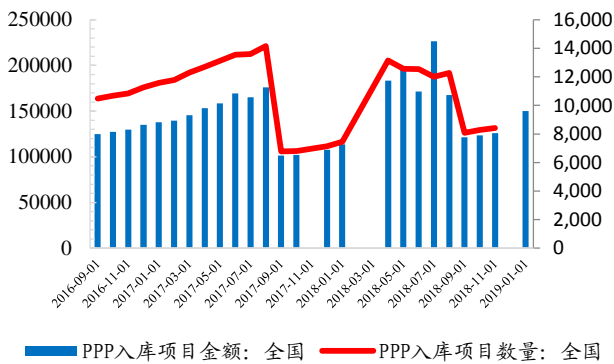


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



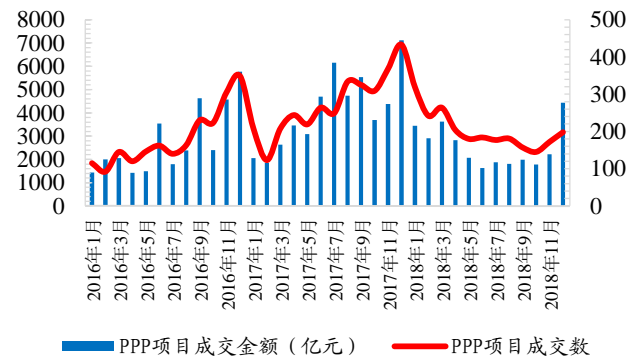
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图18: PPP入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)



资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所

图19: PPP市场总体成交情况



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

- 【中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》】《意见》提出，要通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。

(中国政府网: [http://www.gov.cn/xinwen/2019-02/14/content\\_5365818.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-02/14/content_5365818.htm))

- 【山西将全面实行煤层气矿业权退出机制】为了扭转煤层气区块资源垄断造成的活力不足现象，山西省积极推行煤层气矿业权改革，通过拍卖、挂牌等竞争方式对煤层气探矿权进行公开出让；探索煤层气区块退出机制，对长期勘查投入不足的核减其区块面积，情节严重的将收回区块。在此基础上，2019年山西将全面实行煤层气矿业权退出机制。

(山西省人民政府:

[http://www.shanxi.gov.cn/yw/sxyw/201902/t20190212\\_517676.shtml](http://www.shanxi.gov.cn/yw/sxyw/201902/t20190212_517676.shtml))



- **【青岛垃圾焚烧规划：到 2020 年新增处理能力 5700 吨/日】** 青岛市发改委牵头组织开展《青岛市生活垃圾焚烧发电中长期规划》编制工作，目前规划文本已编制完成，现向社会公开征求意见。《规划》提出，到 2020 年全市域垃圾处理方式比例分别为焚烧 86%，生化处理 14%，基本实现原生垃圾零填埋。

(青岛市发改委:

<http://www.qddpc.gov.cn/n32205328/n32205340/n32205344/190122140339714416.html>)

- **【福建省人民政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见】**《意见》指出，2020 年，上游供气企业形成不低于其年合同销售量 10% 的储气能力、城镇燃气企业形成不低于其年用气量 5% 的储气能力、各设区市(含平潭综合实验区)形成不低于保障本行政区域 3 天日均消费量的储气能力的要求，落实储气设施规划和建设。以 2020 年天然气“县县通”为目标，进一步加快内陆非管输地区市场开发，推动 LNG 卫星站建设，提升槽运能力。远期有序推进支线管道替代 LNG 卫星站。

(福建省人民政府:

[http://www.fujian.gov.cn/zc/zfxxgkl/gkml/jgzz/fzggwjzc/201902/t20190213\\_4759901.htm](http://www.fujian.gov.cn/zc/zfxxgkl/gkml/jgzz/fzggwjzc/201902/t20190213_4759901.htm))

- **【江西省印发《建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》】**江西省生态环境厅、省财政厅、省发展改革委、省水利厅四部门联合印发《江西省建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》，标志着江西省全面推进省内流域上下游横向生态保护补偿工作。《实施方案》指出，推动全省相关上下游县(市、区)之间尽快签订横向生态保护补偿协议，建立起横向生态保护补偿机制，到 2020 年底，全省长江流域 60% 以上的县(市、区)建立流域上下游横向生态保护补偿机制，基本形成流域上下游联动协同治理的工作格局、全流域共抓生态环境保护和修复的制度体系。

(江西省生态环境厅:

<http://www.jxepb.gov.cn/hjzx/stdt/2019/48623313dc984324930880fa2e3a2aff.htm>)

## 5、重要公司公告统计

表2: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
2019年2月11日	先河环保	截至 2019 年 1 月 31 日，先河环保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 565.85 万股，占公司目前总股本的 1.03%，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 4,547.06 万元(不含交易费用)，公司后续将根据市场情况继续在回购期限内实施回购计划。
	富春环保	截至 2019 年 1 月 31 日，富春环保通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 114.77 万股，占公司总股本的 0.1284%，最高成交价为 4.39 元/股，最低成交价为 4.32 元/股，支付总金额为 499.90 万元(含交易费用)。
	天瑞仪器	公司收到雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目(第二次)中标通知书，项目金额为 14.94 亿元，

		合作期为 30 年（建设期 2 年）。
	桂东电力	公司 2016 年度第一期非公开定向债务融资工具“16 桂东电力 PPN001”完成还本付息，发行规模 6.5 亿元，票面利率为 5.5%，本息兑付总额 6.86 亿元。
	旺能环境	公司独立董事李和金先生辞职。
2019 年 2 月 12 日	理工环科	截至 2019 年 2 月 11 日，理工环科累计回购 421.13 万股，占公司总股本 39,666.22 万股的 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 万元（含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案。截至 2019 年 2 月 11 日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份 2,337.69 万股，占公司总股本 39,666.22 万股的 5.89%。
	大通燃气	公司拟以自有资金出资，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 亿元。
	胜利股份	公司股东胜利投资累计增持公司股份 0.14 亿股，均价 3.80 元/股，完成后持有公司股份 0.88 亿股，占公司总股本的 9.99%，成为公司第一大股东。
	联泰环保	公司日前于上交所发行可转债“联泰转债”，债券代码为“113526”。此次可转债发行规模为 3.9 亿元，由广发证券担任主承销商，配售结果为：向原股东优先配售 301,661 手，即 30,166.10 万元，占本次发行总量的 77.35%，网上社会公众投资者实际认购 81,638 手，即 8,163.80 万元，占本次发行总量的 20.93%；主承销商包销可转换公司债券的数量为 6,701 手，即 670.10 万元，占本次发行总量的 1.72%。
2019 年 2 月 13 日	旺能环境	2019 年 2 月 12 日，旺能环境与中国工行湖州分行签署了 5.5 亿元人民币最高额保证合同，在额度范围内为全资项目公司淮北旺能在该银行发生的债务承担连带责任保证，保证期间自 2019 年 2 月 12 日至 2033 年 12 月 31 日。
	京蓝科技	公司子公司中科鼎实中标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，中标标价 0.55 亿元，修复总土方量 5 万立方米。
	龙马环卫	公司股东陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股份 200.73 万股，目前持有公司股份 0.13 亿股，占公司总股本的 4.33%。
	兴蓉环境	2018 年公司实现营业总收入 415,965.00 万元，比上年同期增长 11.48%；实现营业利润 119,150.04 万元，比上年同期增长 8.99%；实现利润总额 120,156.46 万元，比上年同期增长 10.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 98,802.99 万元，比上年同期增长 10.30%。
	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。具体回购数量及资金总额以回购期满时实际回购的股份数量及资金为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。
2019 年 2 月 14 日	久吾高科	董事刘飞在董事减持计划期间，未减持公司股份，目前，其仍持有公司股份 32.00 万股，占公司总股本的 0.3032%。
	江南水务	截至 2019 年 2 月 13 日，累计共有 8.4 万元“江南转债”已转换成公司股票，累计转股数为 1.03 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0011%。截至 2019 年 2 月 13 日，尚未转股的可转债金额为 2,403.20 万元，占可转债发行总量的 3.1621%。
	伟明环保	公司子公司中环智慧环境有限公司与福建省二建建设集团有限公司签署《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC 项目）工艺系统设备采购项目采购合同》，采购内容为一批工艺系统设备采购，合计 0.465 亿元（含税）。
	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股份 979 万股，占公司总股本 0.17%，增持成交额为 0.24 亿元。
	东方园林	公司已足额支付超短期融资券 18 东方园林 SCP002 本息 12.46 亿元。
2019 年 2 月 15 日	神雾节能	公司聘请袁申鹤先生为公司总经理、王正军先生为公司副总经理兼董事会秘书，续聘董郭静女士为公司证券事务代表。
	湖北能源	公司发布 2019 年 1 月主要经营数据，2019 年 1 月公司累计完成发电量 18.87 亿千瓦时，同比减少 2.73%。其中水电 5.19 亿千瓦时，同比减少 48.71%；火电 13.00 亿千瓦时，同比增长 48.51%；风电及光伏等新能源发电 0.68 亿千瓦时，同比增长 30.63%。公司完成天然气销售量 2.97 亿立方米，同比增长 36.35%；

完成煤炭销售量 60 万吨，同比增长 76.53%；完成蒸汽销售量 9 万吨，同比减少 4.87%。

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

## 6、风险提示

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

## 特别声明

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

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

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

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

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

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

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

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

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>