

# “粤港澳大湾区+农村环保+雄安新区”提振环保需求，山西燃气集团重组将推动煤层气产业升级

——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后回落。供给端：春季开工带动动力煤产量增加，同时榆林首批49家煤矿复工复产（涉及产能16880万吨/年）。需求端：六大电厂日耗开始逐步恢复（周环比上涨15.98万吨）。我们认为，动力煤短期供需两端均是复苏态势，预计短期仍是震荡行情。

**燃气：**山西燃气集团重组方案落地，根据山西燃气集团重组后的发展思路，到2020年，山西燃气集团自身煤层气抽采规模将达43亿立方米，与央企合作形成100亿立方米抽采规模，全省煤矿井下瓦斯65-70亿立方米抽采规模，努力实现200亿立方米的产量目标，蓝焰控股深度受益。

**环保：**本周《粤港澳大湾区发展规划纲要》、《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布，叠加此前的《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》，环保整体需求持续提振。与此同时，目前融资环境边际改善，“两会”正在临近，板块估值修复行情可期。

## ● 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2.94%，沪深300指数上涨5.43%，公用事业板块跑输沪深300指数1.60个百分点。其中，电力Ⅱ（申万）指数上涨1.78%，水务（申万）Ⅱ指数上涨4.40%，燃气Ⅱ（申万）指数上涨6.06%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨4.46%。

## ● 行业动态与最新政策：

【《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发】

【《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布】

**● 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。

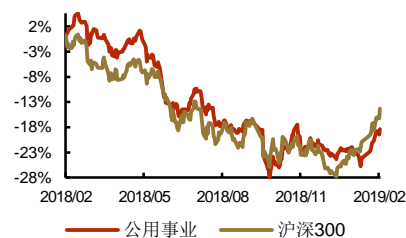
## 重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-02-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	12.75	0.51	0.7	0.83	25.0	18.21	15.36	推荐
300388.SZ	国祯环保	9.8	0.35	0.54	0.75	28.0	18.15	13.07	推荐
600011.SH	华能国际	6.8	0.11	0.15	0.37	61.82	45.33	18.38	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	15.93	0.85	1.01	1.2	18.74	15.77	13.28	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

《《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》2019-02-17

《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

## 目 录

1、 核心观点 .....	3
1.1、 电力：动力煤价格短期或仍是震荡行情，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价值 .....	3
1.2、 燃气：山西燃气集团重组全面启动，坚定看好煤层气产业的发展潜力 .....	3
1.3、 环保：“粤港澳大湾区+农村环保+雄安新区”提振环保需求，关注板块的估值修复行情 .....	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（%） .....	6
图 3： 公用事业各板块周涨跌幅（%） .....	6
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） .....	7
图 9： 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨） .....	7
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） .....	8
图 17： 天然气（美元/百万英热单位）及原油（美元/桶）期货价格 .....	8
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：动力煤价格短期或仍是震荡行情，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价值

**动力煤供需均有回升，价格短期或仍是震荡行情。**

截至 2019 年 2 月 22 日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为 599 元/吨，周环比下降 1 元/吨。截至 2019 年 2 月 22 日，6 大发电集团煤炭库存为 1720.86 万吨，周环比下降 10.98 万吨；库存可用天数为 27.95 天，周环比下降 10.05 天；日均耗煤为 61.56 万吨，周环比上涨 15.98 万吨。

**点评：**本周动力煤港口价小幅提升后回落。供给端：春季开工带动动力煤产量增加，同时榆林首批 49 家煤矿复工复产（涉及产能 16880 万吨/年），动力煤产能有所提升。需求端：六大电厂日耗开始逐步恢复（周环比上涨 15.98 万吨），但库存仍在历史高位。我们认为，动力煤短期供需两端均是复苏态势，短期价格没有明显的趋势性方向，预计仍是震荡行情。

**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：山西燃气集团重组全面启动，坚定看好煤层气产业的发展潜力

**山西燃气集团重组方案落地，煤层气是核心战略。**

2019 年 2 月 19 日，蓝焰控股收到控股股东晋煤集团转发的《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于印发〈山西燃气集团有限公司重组整合实施方案〉的通知》，同意晋煤集团将所持的公司 3.87 亿股 A 股流通股股份增资至山西燃气集团。

**点评：**山西燃气集团重组整合方案拟分两步实施：（1）2019 年 3 月底前，完成山西省内燃气资产的整合重组和煤矿的注入，并同步引入山西省内四家煤炭企业增资入股。（2）推进国开金融、中国信达“股权下沉”和引进省外战略投资者。从股权结构上看，本次改革后，蓝焰控股的控股股东或由晋煤集团变为山西燃气集团。

从改革的实质来看，山西燃气集团的主导方为晋煤集团，核心燃气资产主要由晋煤集团、太原煤气化集团、山西能源交通投资有限公司、山煤投资集团提供，其他投资者主要由货币出资或股权下沉入股。

改革主要是有三个方向：（1）“煤改气”的推进：在拓展城市燃气消费市场的基础上，逐步向山西省 119 个县级行政区域延伸，填补剩余 30% 的市场空间。（2）燃气产业链的整合和优化：构建上、中、下游全产业链的运营模式。（3）发展煤层气：加快推进新区勘探施工进度，力争 3-5 年内形成 30-50 亿立方米/年的新增产能。我们认为，在改革的三个方向中，煤层气是最具有山西特色的改革方式，也是真正推动能源清洁化的核心驱动。根据山西燃气集团重组后的发展思路，到 2020 年，山西燃气集团自身煤层气抽采规模将达 43 亿立方米，与央企合作形成 100 亿立方米抽采规模（预计可能采用产品分成模式），全省煤矿井下瓦斯 65-70 亿立方米抽采规模，努力实现 200 亿立方米的产量目标。

**投资策略：**山西省煤层气产业有望整体提速，关注核心受益方蓝焰控股。我们认为，蓝焰控股是未来山西燃气集团最核心的煤层气资产，有望充分受益本次山西省的燃气改革。

### 1.3、环保：“粤港澳大湾区+农村环保+雄安新区”提振环保需求，关注板块的估值修复行情

《粤港澳大湾区发展规划纲要》、《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布，雄安新区建设仍是环保热点，环保需求持续提振。

**（1）《粤港澳大湾区发展规划纲要》：**2019 年 2 月 18 日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确到 2022 年，国际一流湾区和世界级城市群框架基本形成。到 2035 年，宜居宜业宜游的国际一流湾区全面建成。《规划》提出要推进生态文明建设，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，像对待生命一样对待生态环境，实行最严格的生态环境保护制度。坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，以建设美丽湾区为引领，着力提升生态环境质量，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，实现绿色低碳循环发展，使大湾区天更蓝、山更绿、水更清、环境更优美。

**（2）《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》：**2019 年 2 月 19 日，中共中央、国务院发布《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，《意见》提出要扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板，主要措施涉及三个方面：（一）抓好农村人居环境整治三年行动：全面推开以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点的农村人居环境整治，确保到 2020 年实现农村人居环境阶段性明显改善；（二）实施村庄基础设施建设工程：推进农村饮水安全巩固提升工程，加强农村饮用水水源地保护，加快解决农村“吃水难”和饮水不安全问题；（三）加强农村污染治理和生态环境保护。

**（3）《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》：**2019 年 1 月 2 日，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》，批复提出：打造优美自然生态环境，建设新时代的生态文明典范城市。强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标，逐步恢复“华北之肾”功能，远景规划建设白洋淀国家公园。开展大规模植树造林，塑造高品质城区生态环境，保障区域生态安全。推动区域环境协同

治理，根本改善大气环境质量，严守土壤环境安全底线，努力建设天蓝、地绿、水清的美丽雄安。构建先进的垃圾处理系统，全面推行垃圾分类，促进垃圾资源化利用。合理布局地下基础设施网络，有序利用地下空间。

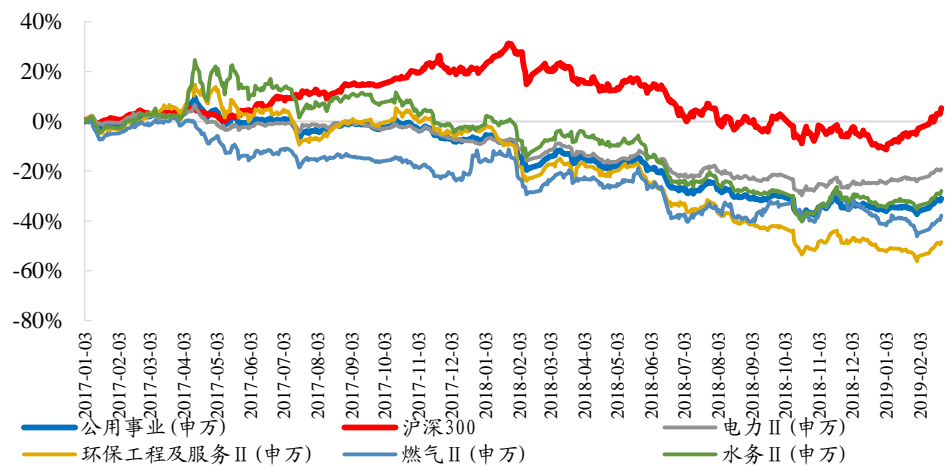
**点评：**我们认为，环保是美好中国建设的重要一环，应是未来“补短板”的重要方向。随着粤港澳大湾区、农村环保、雄安新区等政策的落地，有望持续提振环保需求。同时，十三届全国人大二次会议将于2019年3月5日在京召开，全国政协十三届二次会议2019年3月3日在北京召开，“两会”有望再次重点布局环保，有望催生主题性行情。

**投资策略：“需求+融资”共振，板块估值修复行情可期。**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。目前融资环境正在边际改善，环保需求持续提振，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2.94%，沪深300指数上涨5.43%，公用事业板块跑输沪深300指数1.60个百分点。其中，电力II（申万）指数上涨1.78%，水务（申万）II指数上涨4.40%，燃气II（申万）指数上涨6.06%，环保工程及服务II（申万）指数上涨4.46%。

图1：公用事业板块行情回顾（%）



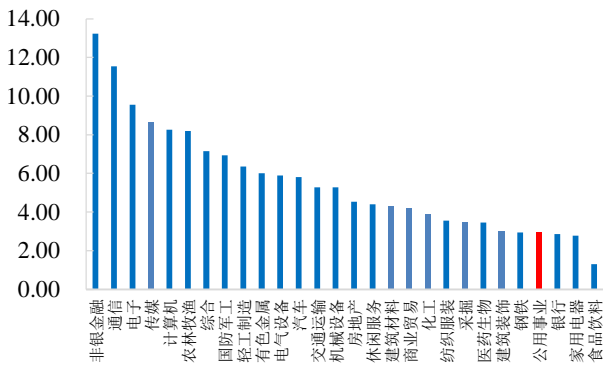
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	2.94	10.00	6.28	6.28
000001.SH	上证综指	4.54	8.50	12.44	12.44
399006.SZ	创业板指	7.25	18.59	16.45	16.45
399001.SZ	深圳成指	6.47	15.67	19.50	19.50
000300.SH	沪深300	5.43	9.95	16.92	16.92

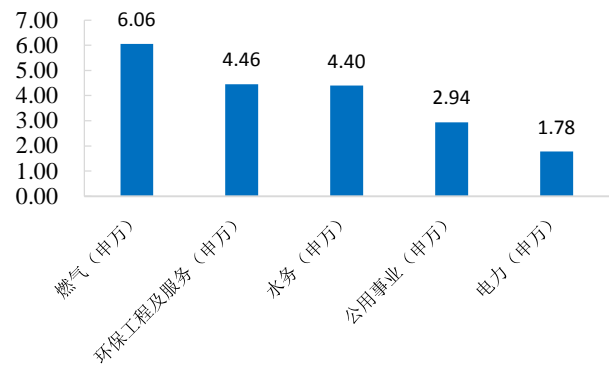
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

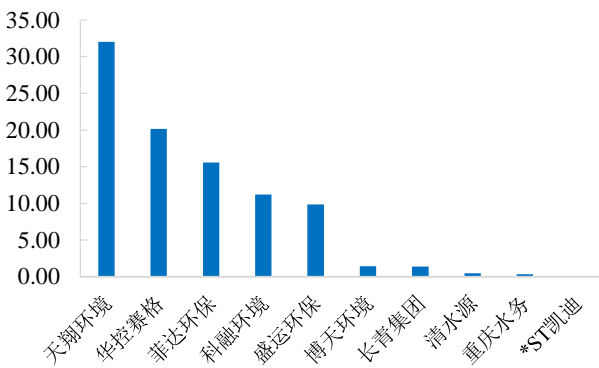
图3: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

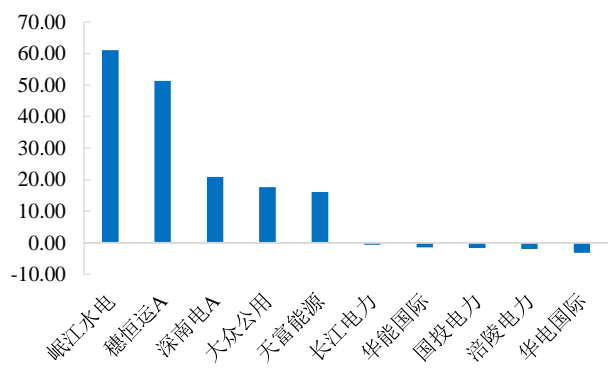
本周环保个股涨幅前5名为: 天翔环境、华控赛格、菲达环保、科融环境、盛运环保, 分别上涨 32.01%、20.17%、15.56%、11.22%、9.84%; 公用个股涨幅前5名为: 岷江水电、穗恒运 A、深南电 A、大众公用、天富能源, 分别上涨 61.09%、51.32%、20.90%、17.67%、16.09%。

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

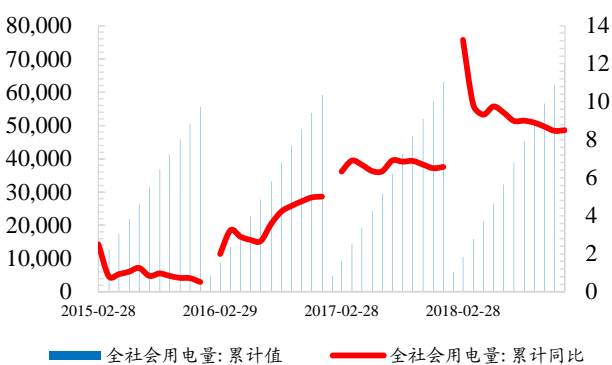
图5: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

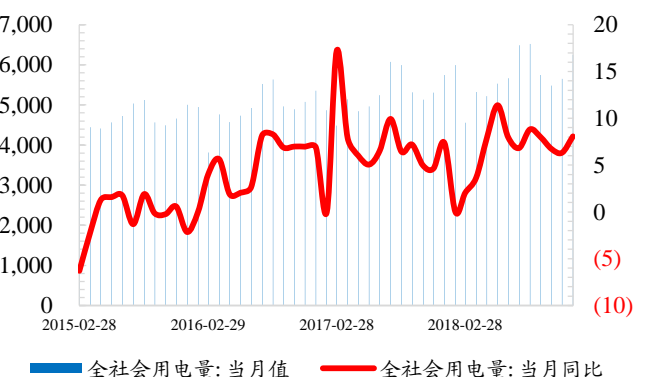
### 3、高频数据跟踪

图6: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



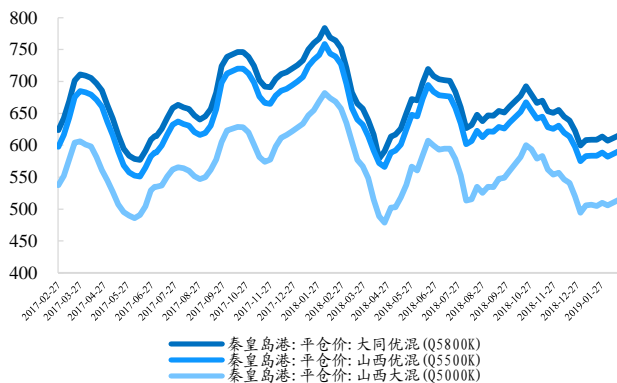
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图7: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



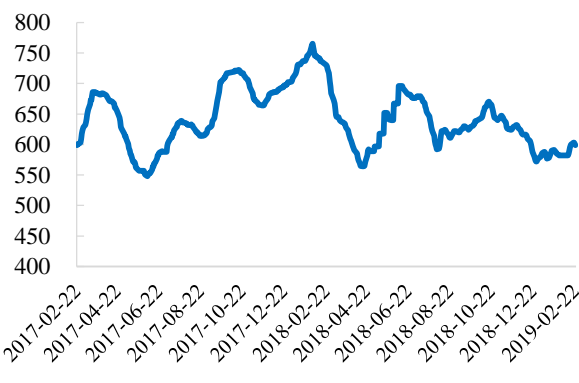
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图8: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



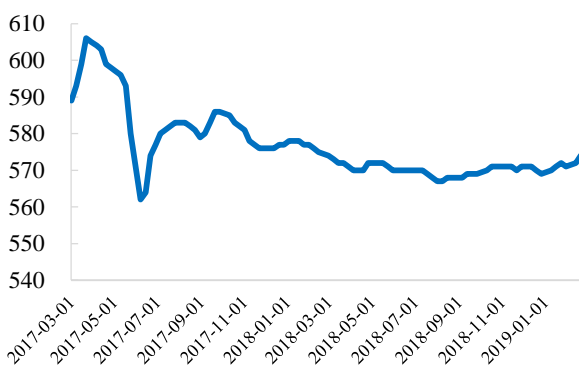
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



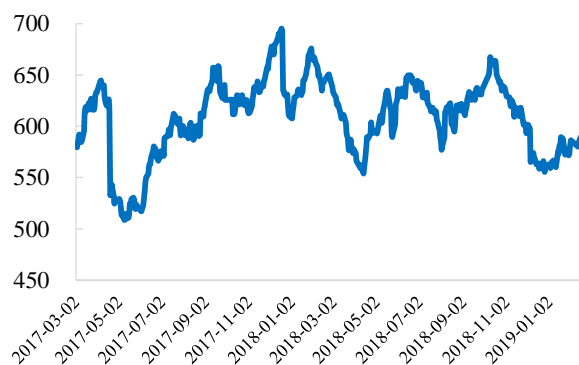
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图10: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



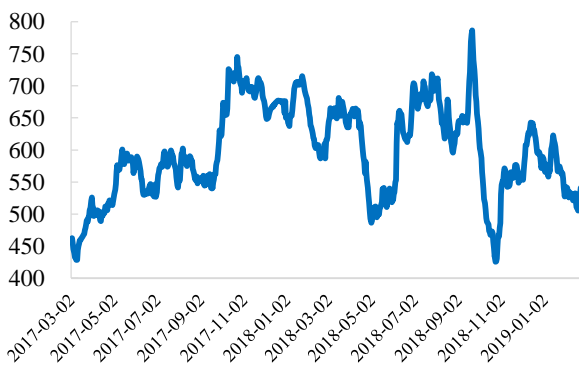
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图11: 动力煤期货结算价 (元/吨)



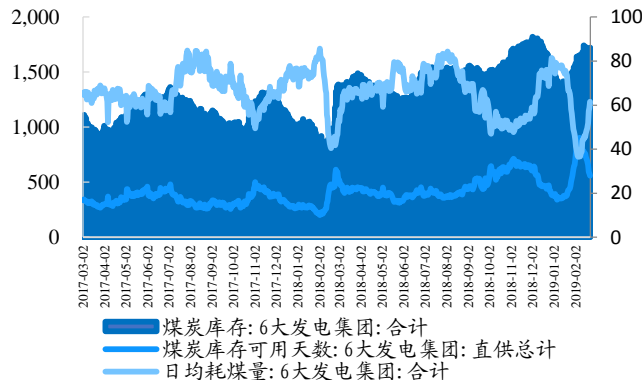
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

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

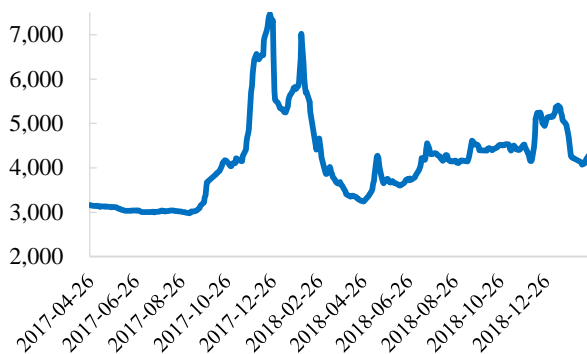
图13: 6大发电集团煤炭库存 (万吨)、库存可用天数 (天)、日均消耗量 (万吨)



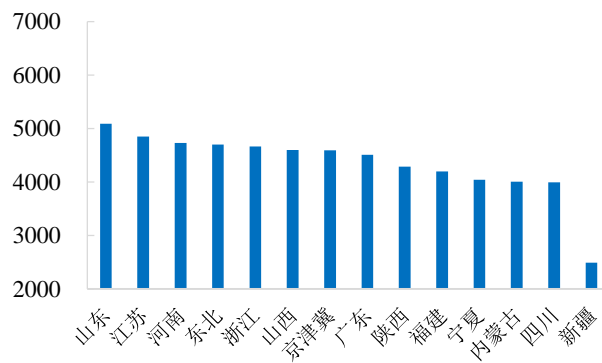
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图14: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

图15: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)

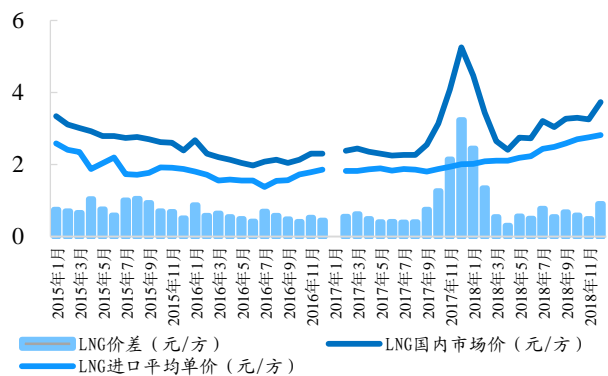


资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所



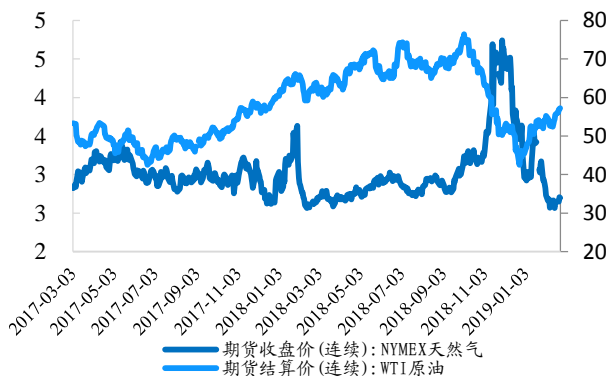
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图16: 国内外 LNG 价差 (元/方)



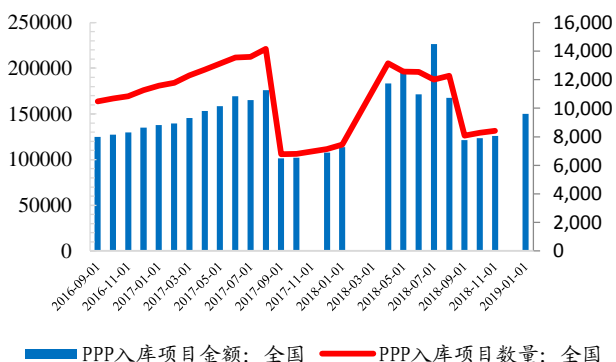
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图17: 天然气 (美元/百万英热单位) 及原油 (美元/桶) 期货价格



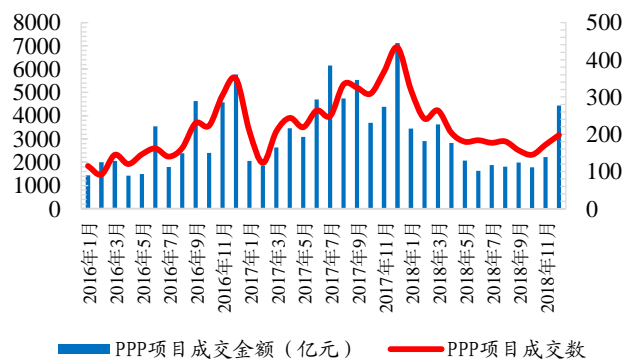
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

- 【《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发】中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确到 2022 年，国际一流湾区和世界级城市群框架基本形成。到 2035 年，宜居宜业宜游的国际一流湾区全面建成。《规划》提出要推



进生态文明建设，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，像对待生命一样对待生态环境，实行最严格的生态环境保护制度。坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，以建设美丽湾区为引领，着力提升生态环境质量，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，实现绿色低碳循环发展，使大湾区天更蓝、山更绿、水更清、环境更优美。

(中国政府网: [http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/18/content\\_5366593.htm#1](http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/18/content_5366593.htm#1))

- **【《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布】**中共中央、国务院发布《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，《意见》提出要扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板。(一) 抓好农村人居环境整治三年行动：全面推开以农村垃圾污水治理、厕所革命和村容村貌提升为重点的农村人居环境整治，确保到2020年实现农村人居环境阶段性明显改善；(二) 实施村庄基础设施建设工程：推进农村饮水安全巩固提升工程，加强农村饮用水水源地保护，加快解决农村“吃水难”和饮水不安全问题；(三) 加强农村污染治理和生态环境保护：统筹推进山水林田湖草系统治理，推动农业农村绿色发展。加大农业面源污染治理力度，开展农业节肥节药行动，实现化肥农药使用量负增长。发展生态循环农业，推进畜禽粪污、秸秆、农膜等农业废弃物资源化利用，实现畜牧养殖大县粪污资源化利用整县治理全覆盖，下大力气治理白色污染。扩大轮作休耕制度试点。创建农业绿色发展先行区。实施乡村绿化美化行动，建设一批森林乡村，保护古树名木，开展湿地生态效益补偿和退耕还湿。全面保护天然林。加强“三北”地区退化防护林修复。扩大退耕还林还草，稳步实施退牧还草。实施新一轮草原生态保护补助奖励政策。落实河长制、湖长制，推进农村水环境治理，严格乡村河湖水域岸线等水生态空间管理。

(中国政府网:

[http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/19/content\\_5366917.htm?from=groupmessage&isappinstalled=0](http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/19/content_5366917.htm?from=groupmessage&isappinstalled=0))

- **【江苏省印发关于化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见】**《意见》提出，通过严格考核、限期整改、区域限批、行政约谈、挂牌督办、园区退出等措施，倒逼化工园区(集中区)完善环保基础设施，提高治污能力，从根本上彻底解决园区突出环境问题。到2020年底，要求园区环保基础设施和企业污染物排放全面达标，园区水体消除黑臭、区外直接受纳水体断面稳定达标，园区边界监控点大气污染物浓度达标，关闭、搬迁遗留地块实现风险管控，危险废物全部安全利用处置，园区环境绩效评价达到80分以上。

(中国政府网: [http://www.gov.cn/xinwen/2019-02/24/content\\_5368050.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-02/24/content_5368050.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18日	国中水务	公司拟出资2.73亿现金(股权转让1.53亿元+增资1.20亿元)获得仁新科技52.53%股权,标的公司

		主营业务，如废弃电视机、冰箱、电脑等多种电子废物的资源化利用和无害化处置。同时标的公司具备危险废物处置能力，并布局后端深加工项目。
	龙源技术	公司于2019年2月18日通过广州证券股份有限公司交易平台使用闲置自有资金7000万元购买了7天国债逆回购。截至本公告日，公司使用闲置自有资金进行现金管理及国债逆回购累计投资金额为20.32亿元人民币。
	兴蓉环境	公司于2019年2月18日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量192.78万股，占公司总股本的0.065%，最高成交价为4.49元/股，最低成交价为4.41元/股，支付的总金额为858.78万元。
	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业公司收到广西上思城区环卫一体化PPP项目社会资本方采购中标通知书，中标金额2.49亿元，服务周期为21年；收到黑龙江桦川县乡镇垃圾转运及除雪项目中标通知书，中标金额0.40亿元，服务周期为5年。
	沃施股份	公司控股股东及一致行动人吴海林先生等五人转让0.15亿股股份给海德投资。转让完成后，公司控股股东及一致行动人直接持有公司股份0.14亿股，占公司总股本的22.18%，海德投资持有公司0.15亿股，占公司总股本的24.59%，此次转让不会导致公司实际控制人发生改变。
	博世科	公司与湖南博世科环保科技有限公司联合中标钦州市黑臭水体整治工程二期(污水处理、水生态修复)总承包，中标金额为1.40亿元。
	启迪桑德	公司决定对全资子公司昆明滇清生物科技发展有限公司进行增资，将昆明滇清的注册资本由7500万增至1亿元，新增注册资本2500万元由公司全额认缴。本次增资完成后，昆明滇清注册资本变更为1亿元，其中公司出资2500万元，占其注册资本的100%。
2019年2月19日	蓝焰控股	公司收到控股股东山西晋城无烟煤集团有限责任公司转发的《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于印发<山西燃气集团有限公司重组整合实施方案>的通知》，该通知同意晋煤集团将所持的公司3.87亿股A股流通股股份增资至山西燃气集团有限公司，公司控股股东拟变更为山西燃气集团有限公司。
	上海洗霸	公司控股股东王炜先生及其配偶翁晖岚女士累计增持公司股份32.65万股，增持均价为31.54元/股，完成后合计直接持有公司股份0.38亿股，占公司总股本的50.45%。
	伟明环保	公司中标“永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权BOT项目”，项目总投资约5.20亿元，处理规模1200吨/日。
2019年2月20日	永清环保	2018年，公司实现营业收入9.94亿元，同比下降19.09%；实现营业利润-1.35亿元，同比下降179.56%；实现利润总额-1.65亿元，同比下降196.40%；归母净利润-1.68亿元，同比下降216.95%。
	万邦达	2018年，公司实现总收入13.18亿元，同比下降36.35%；营业利润-3982.40万元，同比下降110.53%；利润总额-4495.33万元，同比下降111.94%；归母净利润-7643.50万元，同比下降125.03%。
	长江电力	公司公开发行2019年公司债券(第一期)为3年期，发行规模不超过30亿元，票面利率为3.45%。
	格林美	2018年，公司实现营业总收入为138.77亿元，同比增长了29.06%；实现营业利润8.86亿元，同比增长了11.63%；实现利润总额8.79亿元，同比增长了10.49%；实现归母净利润7.06亿元，同比增长了15.66%。
2019年2月21日	盛运环保	2018年，公司实现营业总收入7.96亿元，同比下降了41.39%；归母净利润为-25.35亿元，基本每股收益为-1.92元，同比均出现大幅下降。
	广州发展	公司与自然资源部中国地质调查局广州海洋地质调查局签订《战略合作框架协议》，双方就天然气水合物研究开展合作。
	京蓝科技	公司发行股份购买资产部分所发行1.47亿股限售条件流通股将于2月25日起上市，该部分发行价格为5.96元/股。
	龙马环卫	公司中标内乡县城环卫一体化项目，合同总金额：3.63亿元；中标沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目(三标段)，合同总金额为1.28亿元。
2019年2月22日	天翔环境	2018年度公司实现营业总收入为4.36亿元，同比下降了53.64%；营业利润亏损13.40亿元，同比减少1764.4%；利润总额亏损13.01亿元，同比减少了2070.88%；归母净利润亏损15.97亿元，同比减少了2544.36%。
	久吾高科	公司对外投资的合资公司连云港久洋环境科技有限公司已设立完成并取得了连云港市市场监督管理

局印发的营业执照。

公司控股子公司环保公司中标河北省任丘市生活垃圾焚烧发电特许经营项目，项目处理生活垃圾总规  
深圳能源 模0.1万吨/日，项目特许经营期限30年（含2年建设期），拟由环保公司在任丘当地设立全资子公  
司投资建设，预计总投资5.98亿元。

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/>