

## 两会来临，关注环保工作部署情况

### ——公用事业与环保行业周报（20190303）

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

021-52523818

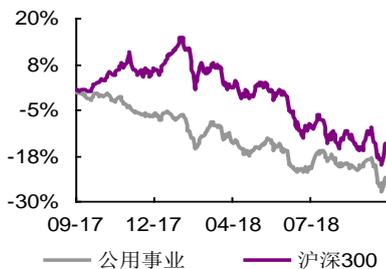
[yuhongguang@ebscn.com](mailto:yuhongguang@ebscn.com)

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 6.77%，创业板指上涨 7.66%。公用事业板块上涨 5.32%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 19。细分子板块中，电力板块上涨 4.43%，燃气板块上涨 6.55%，环保工程及服务板块上涨 6.88%，水务板块上涨 6.11%。

#### ◆电力细分投资策略：

本周六大发电集团日均煤耗延续回升态势，煤炭库存持续回落。2019.1.1-2019.2.28 期间，六大发电集团日均耗煤量同比下降 11.4%。截至 2019-03-01，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价 617 元/吨，比上周小幅上升。

2019 年初以来，影响电力股的基本面和市场情绪面都发生了较大变化。1.12 神木矿难的影响尚在持续，2.23 内蒙古锡林郭勒盟又发生重大矿难，考虑到目前时间点临近全国两会，全国范围内的煤炭供应势必受到影响，进而影响到火电行业基本面向上的市场预期（基本面向上的事实不会改变，但其进程、幅度会有变化）。此外，贸易谈判曙光初现、融资环境有所改善等因素，明显提升了短期的市场风险偏好，导致目前电力行业的相对吸引力较 2018 年有所下降。

基于以上分析，我们建议在电力股中积极寻找具有基本面支撑且具备改革、重组预期的二、三线标的进行配置。

#### ◆燃气细分投资策略：

2月28日，发改委公布我国1月份天然气表观消费量为287亿立方米，同比增长18.1%；产量增长153亿立方米，同比增长9.7%；进口量137亿立方米，同比增长29.3%。整体看，天然气消费不改中高速增长趋势，且进口量增速依然较快；“量增”的逻辑延续，城燃板块受益于此，本周持续上涨。

我们认为，2019年依然需要重视燃气板块的投资机会：1. 中美贸易摩擦可能带来能源尤其是LNG进口量的提升；2. 俄罗斯管道天然气于2019年底有望通气；3. 管网分离，石油天然气管道公司即将成立。

以上三个重点事件将使我国天然气保供能力和天然气价改市场化进一步提升：量的层面，“以气定改”的指引下，改气进程将有进一步边际改善的预期；价的层面，市场化机制将更为成熟，不至于出现旺季价格飙升现象；同时，事件性因素将带来管网资产价值重估预期，提升板块热度。

此外，此前市场较为担心接驳费取消的问题，我们认为在燃气管网体量不足的情况下，短、中期全面取消接驳费并不现实，需因地制宜，因此市场不必给予过度悲观预期。近期，湖北省对《天然气短途管道运输和配气价格管理办法》（征求意见稿）明确净资产收益率内收益率不含接驳费，接驳费取消预期有所降低。

**重点推荐：深圳燃气（A）；建议关注：天伦燃气（H）。**

#### ◆环保细分投资策略：

本周随着市场风险偏好提升以及投资情绪恢复，大盘迎来系统性的估值修复，环保板块受此带动迎来整体上涨。市场对标的选择首先是受前期系统性因素影响较大且估值较低，但基本面一般的标的；其次是选择前期受金融去杠杆较大，基本面尚可的细分板块龙头公司；再次是其他标的补涨。

对于后市我们偏乐观，首先，政策上 2019 年融资环境更注重信用环境的改善，确定性较强；其次，当前中美贸易摩擦缓和，3 月 1 日节点后，暂时不进一步增加关税，风险偏好持续改善；再次，环保公司前期业绩风险已经逐步释放。因此，我们认为，随着大盘系统性的估值修复，环保也将收益于此；不过信用传导仍需要时间，行业的整体业绩修复预计在 2019 年下半年后。

下周，两会来临，需要重点关注会议对环保工作的强调和新的部署。当前，我国的环保工作已进入深水区，在取得一定阶段性成果的情况下，面对经济下行及经济结构优化的压力，我们认为，环保工作应继续维持强度，并**提升科学性**；而在重点区域的基础设施建设和污染防治工作的部署，如：长江经济带、雄安、长三角、粤港澳等地区相关工作的提出，作为主题性投资机会有望刺激相关概念股上涨。

重点推荐：**博世科（A）、龙净环保（A）、先河环保（A）**

#### ◆风险提示：

中美贸易摩擦进程反复、不确定性增强；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，货币及信贷政策低于预期，环保公司订单进度、财务状况风险等。

#### 重点覆盖公司盈利预测、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	6.76	0.11	0.13	0.36	59	52	19	买入
600027	华电国际	4.42	0.04	0.17	0.25	101	26	18	买入
600795	国电电力	2.65	0.11	0.16	0.20	23	17	13	增持
601991	大唐发电	3.37	0.09	0.17	0.21	36	20	16	增持
000966	长源电力	4.17	-0.11	0.06	0.22		70	19	增持
000543	皖能电力	5.41	0.07	0.16	0.25	73	34	22	增持
000539	粤电力 A	4.4	0.14	0.20	0.30	31	22	15	增持
000600	建投能源	6.6	0.09	0.14	0.20	70	47	33	增持
000899	赣能股份	5.65	0.02	0.20	0.27	335	28	21	增持
601139	深圳燃气	6.04	0.31	0.33	0.40	20	18	15	买入
600323	瀚蓝环境	15.78	0.85	1.03	1.18	19	15	13	买入
601200	上海环境	14.7	0.72	0.74	0.83	20	20	18	增持
002034	旺能环境	17.13	0.56	0.75	0.96	30	23	18	增持
300070	碧水源	9.53	0.80	0.75	0.83	12	13	11	买入
002672	东江环保	11.9	0.53	0.59	0.69	22	20	17	买入
300388	国祯环保	10.49	0.35	0.55	0.71	30	19	15	买入
300422	博世科	11.41	0.41	0.82	1.12	28	14	10	买入
600388	龙净环保	12.55	0.68	0.75	0.82	19	17	15	买入
300137	先河环保	10.3	0.34	0.52	0.66	30	20	16	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 3 月 1 日

## 目 录

1、 数据解读 .....	4
1.1、 煤矿事故对供给的影响几何？ .....	4
2、 本周重要新闻一览 .....	5
3、 行情回顾 .....	7
3.1、 板块行情 .....	7
3.2、 板块估值 .....	8
3.3、 个股行情 .....	9
3.4、 沪深股通持股情况 .....	10
3.5、 本周大宗交易 .....	12
3.6、 下周大事提醒 .....	12
4、 行业政策和新闻 .....	12
5、 上市公司周动态 .....	13
6、 行业数据 .....	17
6.1、 公用板块 .....	17
6.2、 环保板块 .....	18
7、 风险分析 .....	19

## 1、数据解读

### 1.1、煤矿事故对供给的影响几何？

近期煤矿事故频出，2019年初以来已发生两次死亡人数超过20人的矿难事故。短期频发的安全事件必然引发政策面的安检、限产调控手段。事实上，同样级别的矿难在17年就发生过6起以上，矿难周期的警钟已经敲响。而安全生产问题必然会影响煤炭供给，我们选取了历史上两次煤矿事故（山西洪洞和陕西榆林）研究煤矿事故对煤炭供给的影响。

**事故严重等级决定了行政调控的力度，而事故地及其附近区域产能决定了实际产量的影响。**我们对我国2000年至今发生的12起百人以上特大煤矿事故后对生产领域的行政措施进行了统计，发现以下特征：

**(1) 死亡人数影响限产范围：**一般、较大事故限产范围通常限于事故矿井所属集团，重大事故限产范围在区县一级（例如1·12榆林事故），特别重大事故则在市级以上。百人以上事故在事故地全省，甚至全国范围都会影响煤矿生产。

**(2) 国有/民营煤矿区别对待：**限产期间，对于国有重点煤矿限产力度要小于后两者。原因在于：1.国有重点矿规模较大，生产技术先进，事故率低。2.民营煤矿规模有限，容易滋生偷采超采等违法生产行为。

**(3) 特大事故可能引起新的监管政策出台。**2005年全国发生4起百人以上特别重大事故，引发中央对小煤矿问题的关注，此后煤炭行业进入了为期5年的兼并重组阶段，山西省则成为全国首家进行大规模煤矿兼并重组的省份。

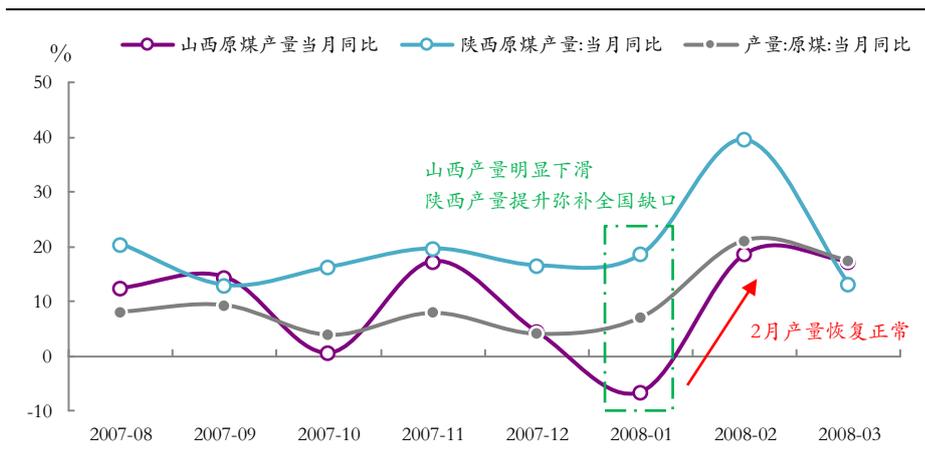
**山西洪洞爆炸事故：产量增速下降6.5%，限产影响持续1月有余。**

2007年12月6日凌晨零时左右，山西省临汾市洪洞县瑞之源煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故，造成105人死亡。该矿为乡镇矿井，1988年投产，2000年扩建，核定生产能力21万吨/年，证照齐全，属低瓦斯矿井。

事故发生后山西临汾市长李天太被免职，临汾市煤矿全部停产，山西省全省启动安全检查。**2008年1月山西省煤炭产量同比下滑300万吨（占山西月均产量6%），当月增速为-6.5%，同期全国原煤及陕西产量同比18.6%/7.2%。**由于不少煤矿在1月下旬就放春节假期，矿难停产对1月份的影响相对较小。

从时间上看，2008年2月山西产量同比增速18.6%，同期陕西产量增速大幅提升至39.2%。由此可以判断2月山西多数煤矿已经恢复正常，限产期间的供需缺口由陕西省填补。

图 1：事故发生次月山西省煤炭产量同比下降 6.5%



资料来源：Wind，光大证券研究所

**陕西榆林冒顶事故：预计影响动力煤 1%-3%产量。**

2019 年 1 月 12 日，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生冒顶事故。事故造成 21 人死亡，事故发生后神木县民营矿全部停产，国有矿进行安全大检查。如前所述，陕西省煤种单一，98%以上煤种为动力煤，因此事故主要对动力煤供给造成影响。

截至 2018 年 6 月底，陕西省在产产能 40529 万吨，其中榆林 30895 万吨，占比 76.5%。神木县产能 9600 万吨，约占榆林产能的 1/3。临近春节，大部分煤矿本将于 1 月下旬陆续放假，事故的发生使停产提早了 10 日左右。

我们对神木限产力度做出假设，以限产 50%/75%/100% 三种情形进行影响测算：1 月份由于春节放假停产影响较小，预计占当月全国动力煤产量的 1%；2-3 月停产影响逐步放大，预计影响全国动力煤产量比重的 2%-3%。

表 1：神木矿难限产情景测算

	1 月			2 月			3 月		
神木限产比例 (%)	50	75	100	50	75	100	50	75	100
限产产能 (万吨)	133	200	267	400	600	800	400	600	800
占陕西省动力煤产量 (%)	3	4	5	8	12	16	8	12	16
占全国动力煤产量 (%)	1	1	1	2	2	3	2	2	3

资料来源：光大证券研究所测算

**2、本周重要新闻一览**

国家统计局发布《2018 年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，2018 年全国原煤产量完成 36.8 亿吨，同比增长 4.5%；煤炭进口量完成 2.81 亿吨，同比增长 3.9%；能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，同比增长 3.3%，其中煤炭消费量增长 1.0%，占能源消费总量为 59%，比上年下降 1.4 个 pct。（国家统计局）

**国家发改委发布 2019 年 1 月份天然气运行简况。**据运行快报统计，1 月份天然气产量 153 亿立方米，同比增长 9.7%；天然气进口量 137 亿立方米，同比增长 29.3%；天然气表观消费量 287 亿立方米，同比增长 18.1%。（国家发改委）

**LNG 价格信息：**本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 4581 元/吨，环比上周上涨 3.93%。生产方面，工厂周均开工率为 36%，与上周相比增加 1%，LNG 工厂日均生产为 3717 万方，与上周相比增加 50 万方。国内 LNG 工厂陆续复工，供应量增加；进入 3 月份后供暖季结束，国内天然气需求或有明显回落，带动 LNG 下游需求下滑。国际方面，截止 2019 年 2 月 27 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 2031 元/吨，环比上周下跌 3.89%。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）

**“清废行动 2018”取得积极进展。**本次行动共排查发现长江经济带 11 省（市）78 个地级市问题点位 1308 个，截至 2019 年 1 月 31 日，除 4 个问题因工程量较大正在整改外，1304 个问题点位已完成整改，整改完成率 99.7%。累计投入 19.61 亿元，清理各类固体废物 3801.25 万吨，新建规范化垃圾填埋场 69 个。（生态环境部）

**生态环境部举行 2 月例行新闻发布会。**会上就 2018 年水污染防治工作进行了介绍，并提出了下一步要求：**一是打好城市黑臭水体治理攻坚战（打黑）**，力争通过两年努力，消除地级城市建成区 90% 以上黑臭水体。**二是基本消除重点区域劣 V 类国控断面（消劣）**，到 2020 年，长江流域和环渤海入海河流基本消除劣 V 类国控断面。**三是强化污染源整治（治污）**，开展长江“三磷”（磷矿、磷化工企业、磷石膏库）专项排查整治行动，实施长江经济带工业园区污水处理设施整治专项行动，开展长江入河排污口及渤海地区入海排污口排查整治试点。**四是保护饮用水水源（保源）**，全面开展“千吨万人”（日供水千吨或服务万人）以上农村饮用水源调查评估，深入推进长江经济带乡镇级水源地排查整治。**五是健全长效机制（建制）**，面向“十四五”，建立健全流域生态环境综合管理体系。（生态环境部）

**长江入河排污口排查试点启动。**长江入河排污口排查将首先从重庆市渝北区以及江苏省泰州市的试点开始。这两个地方将用 5 个月左右的时间完成试点排查，而长江经济带覆盖的沿江 11 省（市）都将纳入排查范围。其中的重点是长江干流；岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江等 9 条主要支流以及太湖。具体到城市，涉及上海和重庆 2 个直辖市，此外还包括 58 个地级市、3 个省直管县级市。排查所涉及的城市将达到 63 个。（生态环境部）

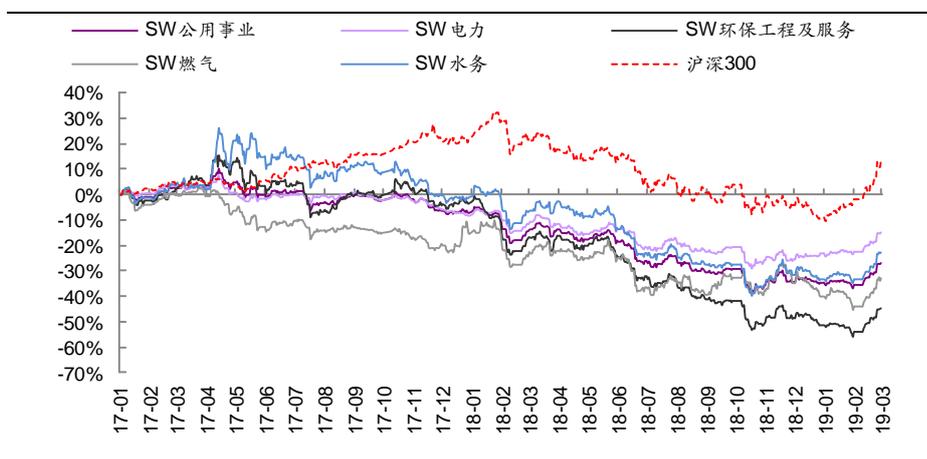
### 3、行情回顾

#### 3.1、板块行情

**板块周行情:** 本周公用事业一级板块上涨 5.32%，沪深 300 上涨 6.52%，上证综指上涨 6.77%，深圳成指上涨 5.97%，创业板指上涨 7.66%。细分子版块中，电力板块上涨 4.43%（火电板块上涨 5.00%、水电板块上涨 2.74%），环保工程及服务板块上涨 6.88%，燃气板块上涨 6.55%，水务板块上涨 6.11%，环保设备板块上涨 4.51%，园林工程板块上涨 9.04%。

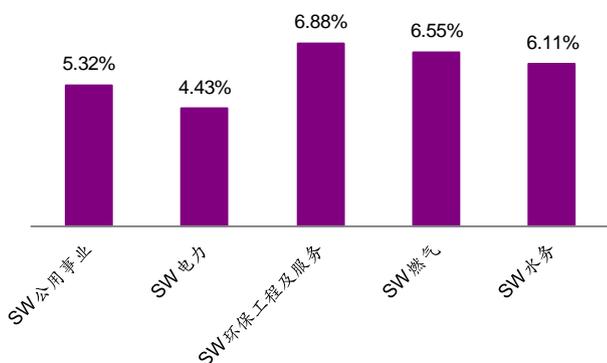
**板块月行情:** 本月至今公用事业一级板块上涨 0.56%，沪深 300 上涨 2.19%，上证综指上涨 1.80%，深圳成指上涨 1.50%，创业板指上涨 2.10%。细分子版块中，电力板块上涨 0.57%（火电板块上涨 0.46%、水电板块上涨 0.47%），环保工程及服务板块上涨 0.32%，燃气板块上涨 1.63%，水务板块上涨 0.31%，环保设备板块上涨 0.88%，园林工程板块上涨 0.11%。

图 2：公用环保板块行情



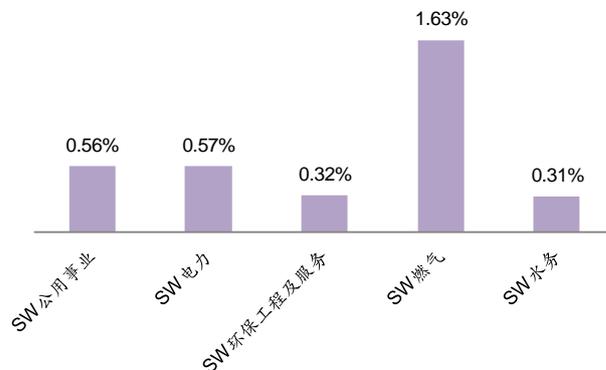
资料来源：Wind

图 3：公用环保周行情



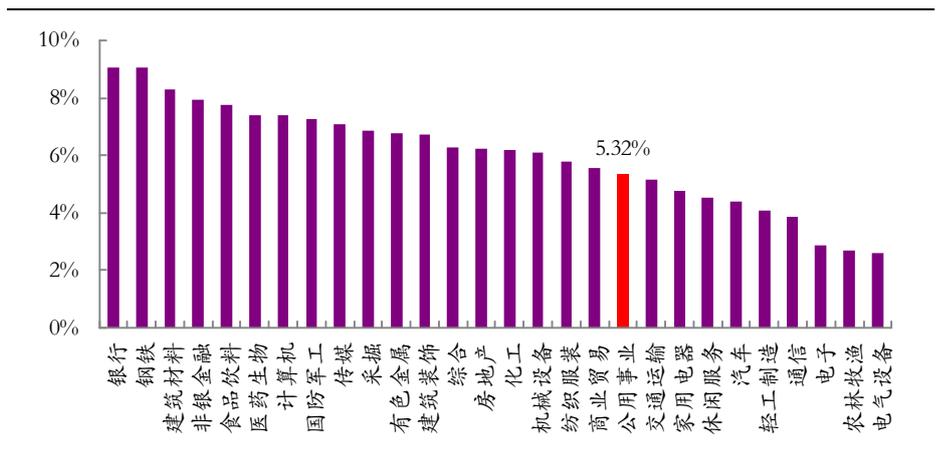
资料来源：Wind

图 4：公用环保月行情



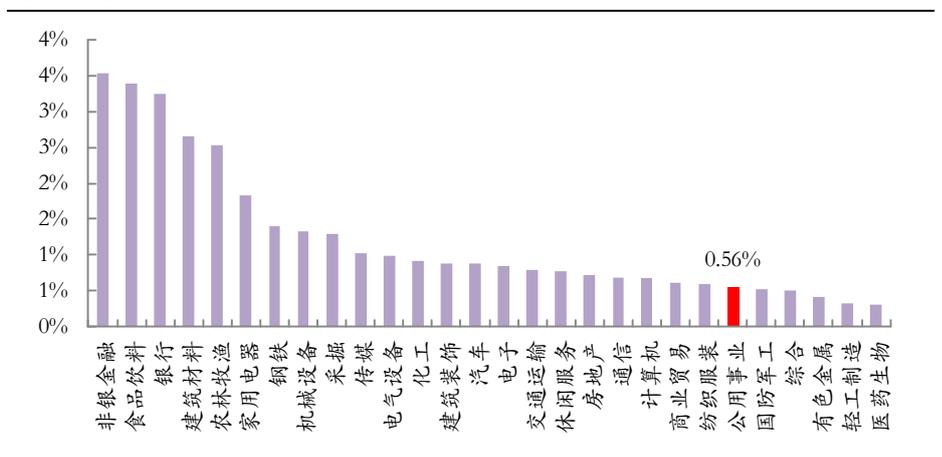
资料来源：Wind

图 5：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 6：申万一级行业月涨跌幅



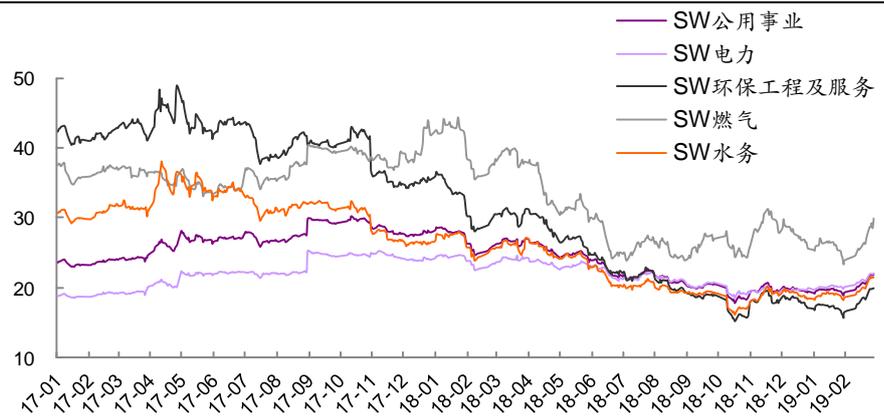
资料来源：Wind

### 3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 21.9 倍，电力板块 22.1 倍（火电板块 25.8 倍，水电板块 17.2 倍），环保工程及服务版块 19.9 倍，燃气板块 30.0 倍，水务板块 21.5 倍，环保设备板块 25.3 倍，园林工程板块 16.5 倍。

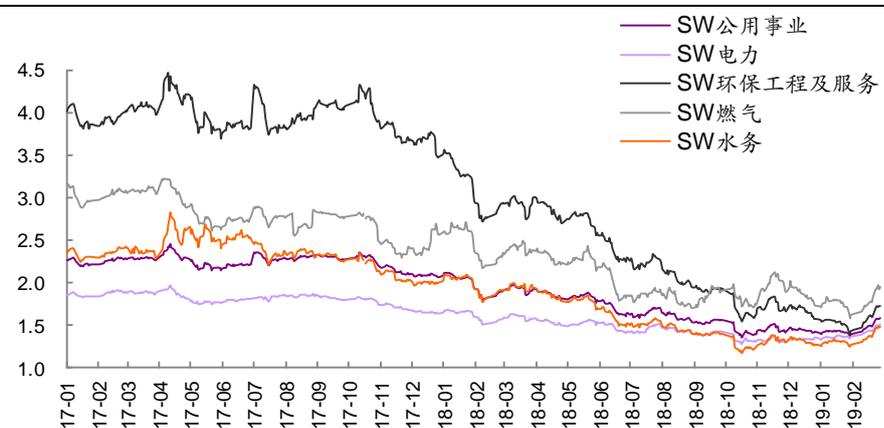
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.6 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程及服务版块 1.7 倍，燃气板块 2.0 倍，水务板块 1.5 倍，环保设备板块 2.1 倍，园林工程板块 1.7 倍。

图 7：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 8：公用环保 P/B (LF)



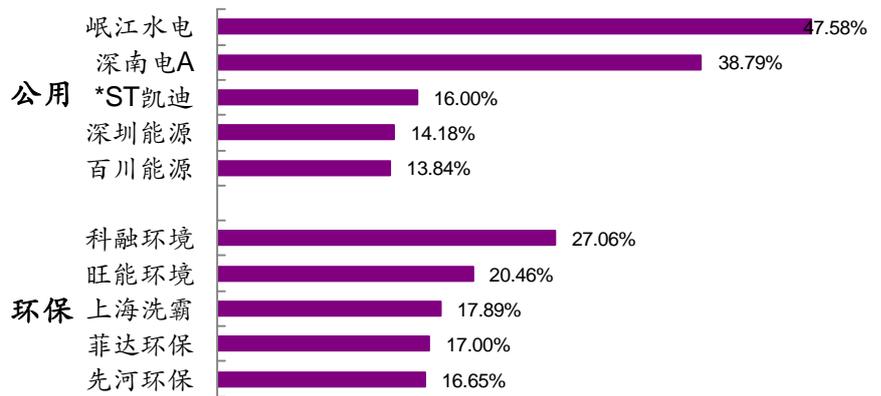
资料来源：Wind

### 3.3、个股行情

#### 3.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是岷江水电(+47.58%)、深南电 A(+38.79%)、\*ST 凯迪(+16.00%)、深圳能源(+14.18%)、百川能源(+13.84%)；环保板块周涨幅前五的是科融环境(+27.06%)、旺能环境(+20.46%)、上海洗霸(+17.89%)、菲达环保(+17.00%)、先河环保(+16.65%)。

图 9：公用环保板块周涨幅前五个股



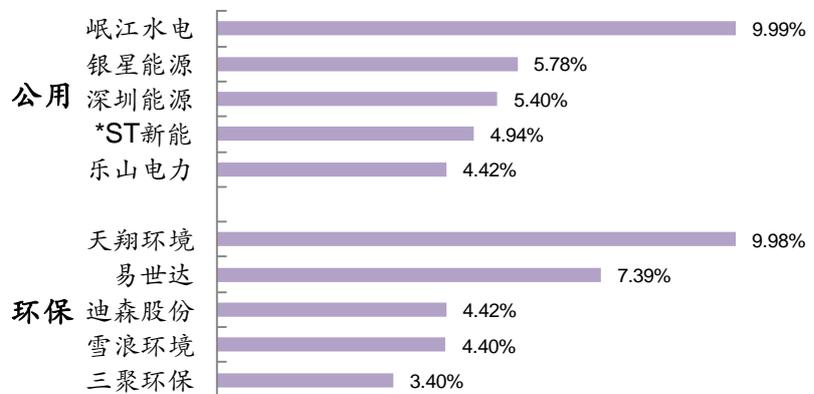
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是岷江水电 (+9.99%)、银星能源 (+5.78%)、深圳能源 (+5.40%)、\*ST新能 (+4.94%)、乐山电力 (+4.42%)；

环保板块月涨幅前五的是天翔环境 (+9.98%)、易世达 (+7.39%)、迪森股份 (+4.42%)、雪浪环境 (+4.40%)、三聚环保 (+3.40%)。

图 10：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

### 3.4、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聚光科技、瀚蓝科技、三峡水利、建投能源、兴蓉环境；减持比例前五大公用环保公司分别为新纶科技、中天能源、神雾环保、三聚环保、福能股份。

表 2：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	300203.SZ	聚光科技	2.53	0.5590%	2.07	0.4576%
2	600323.SH	瀚蓝环境	4.14	0.5403%	9.00	1.1750%
3	600116.SH	三峡水利	3.94	0.3968%	4.49	0.4526%
4	000600.SZ	建投能源	3.99	0.2227%	8.84	0.4934%
5	000598.SZ	兴蓉环境	6.46	0.2163%	19.13	0.6405%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

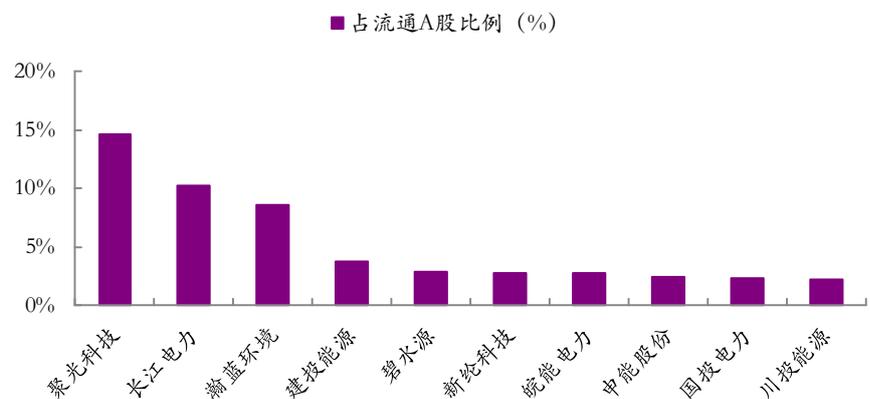
表 3：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	002341.SZ	新纶科技	-20.45	-1.7759%	-21.48	-1.8654%
2	600856.SH	中天能源	-5.70	-0.4172%	-3.87	-0.2835%
3	300156.SZ	神雾环保	-3.49	-0.3457%	0.67	0.0659%
4	300072.SZ	三聚环保	-6.10	-0.2595%	-12.65	-0.5383%
5	600483.SH	福能股份	-1.71	-0.1104%	-1.71	-0.1105%

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 (14.69%)、长江电力 (10.28%)、瀚蓝环境 (8.58%)、建投能源 (3.76%)、碧水源 (2.81%)。

图 11：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

### 3.5、本周大宗交易

表 4：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)
002483.SZ	润邦股份	2019-02-28	3.98	4.42	-9.95	4.38	262.57	1,045.02
601985.SH	中国核电	2019-02-26	5.40	6.00	-10.00	6.08	600.00	3,240.00
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-02-25	9.36	10.40	-10.00	10.90	200.00	1,872.00
000040.SZ	东旭蓝天	2019-02-25	6.96	7.73	-9.96	8.06	1,109.00	7,718.64
000040.SZ	东旭蓝天	2019-02-25	6.96	7.73	-9.96	8.06	270.00	1,879.20

资料来源：Wind

### 3.6、下周大事提醒

表 5：大事提醒

时间	内容
2019/3/6	长青集团：业绩发布会；国祯环保：股东大会召开
2019/3/7	维尔利、华银电力、嘉泽新能：股东大会召开
2019/3/8	兴蓉环境、联美控股：年报预计披露日期；津膜科技：限售股份上市流通

资料来源：Wind

## 4、行业政策和新闻

表 6：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/02/25	中国固废网	西藏出台生活垃圾分类制度实施方案，到 2020 年底基本建立生活垃圾分类相关法规、规章，到 2025 年基本实现生活垃圾分类。
2019/02/26	生态环境部	环保部发布《“投身治污攻坚战，不做旁观者”》。
2019/02/27	北极星环保网	山东提出最严环保标准，内容包括“特权”企业由 9 家增加到 16 家，建议熟料企业不再承担供暖任务，绿色标杆企业应带头。
2019/02/27	北极星环保网	2019 年北京市重点工程项目计划公布，其中垃圾处理设施项目 3 个，重点实施丰台区循环经济产业园渗沥液处理厂二期工程、朝阳区建筑垃圾资源化处置项目等。
2019/02/28	生态环境部	环评法修改后环评绝不会“刀枪入库”“马放南山”。
2019/03/01	中国水网	《天津市生态环境保护条例》已由天津市第十七届人民代表大会第二次会议于 2019 年 1 月 18 日通过，自 2019 年 3 月 1 日起施行。

资料来源：光大证券研究所整理

表 7：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/02/25	北极星电力网	国家电网印发《推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划》，未来两年将紧抓新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇。
2019/02/26	北极星固废网	陕西省生态环境厅发布了《关于进一步做好危险废物经营许可证下放后有关工作的通知》，公布了《关于修改〈危险废物经营单位审查和许可指南〉部分条款的公告》。
2019/02/28	北极星大气网	《北京市农村污水收集处理和再生水利用工程项目实施暂行办法》于近日印发。
2019/03/01	中国大气网	福建省莆田市发布了《莆田市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》。

资料来源：光大证券研究所整理

## 5、上市公司周动态

表 8：上市公司业绩快报

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/26	国祯环保	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业总收入为 40.01 亿元，比去年同期增长 52.57%；利润总额为 3.79 亿元，比去年同期增长 57.39%；归母净利为 2.93 亿元，比去年同期增长 50.64%。
2019/02/20	万邦达	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 13.18 亿元，较去年同期下降 36.35%；营业利润 -3,982.40 万元，同比下降 110.53%；利润总额 -4,495.33 万元，同比下降 111.94%；归属于上市公司股东的净利润 -7,643.50 万元，同比下降 125.03%。
2019/02/26	科融环境	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年营业总收入 5.37 亿元，较去年同期下降 18.88%，利润总额 -4.8 亿元，较去年同期减少 1,261.67%；归母净利为 -4.62 亿元，较去年同期减少 1,334.46%。
2019/02/26	天壕环境	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业总收入 19.56 亿元，较上年同期下降 1.40%，归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元，较上年同期下降 4.71%；归母净利 34.69 亿元，较上年同期下降 0.47%。
2019/02/26	神雾环保	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业总收入 1.06 亿元，较上年同期下降 96.24%；利润总额 -16.85 亿元，较上年同期下降 523.58%；归母净利 -14.93 亿元，较上年同期下降 513.51%。
2019/02/26	华通热力	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业利润 0.08 亿元，同比下降 28.01%。总资产 18.23 亿元，同比增长 7.26%。股本 1.23 亿元，同比增长 2.48%。归属于上市公司所有者权益 6.26 亿元，同比增长 5.41%。
2019/02/26	清新环境	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 实现营业收入 40.18 亿元，同比下降 1.86%；营业利润 6.29 亿元，同比下降 12.86%；利润总额 6.31 亿元，同比下降 19.67%；归属于上市公司股东的净利润 5.26 亿元，同比下降 19.25%；基本每股收益 0.49 元。
2019/02/27	中金环境	公司发布 2018 年度业绩快报，2018 报告期内营业总收入 42.80 亿元，较上年同期增长 12.20%，归属股东净利润 4.26 亿元，同比下降 27.87%，基本每股收益 0.22 元。
2019/02/27	巴安水务	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业利润 11.23 亿元，同比上升 22.38%。归属于上市公司所有者权益 1.25 亿元，同比下降 12.8%，基本每股收益 0.19 元。
2019/02/27	碧水源	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业利润 117.10 亿元，同比下降 14.94%。归属于上市公司所有者权益 13.64 亿元，同比下降 45.66%，基本每股收益 0.43 元。
2019/02/28	鹏鹞环保	公司披露 2018 年年度快报，报告期内，公司实现营业收入 7.79 亿元，较上年同期减少 3.59%；营业利润 2.26 亿元，同比减少 19.53%；利润总额为 2.31 亿元，同比减少 21.39%；归属上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，同比减少 20.81%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，同比减少 16.53%。
2019/02/28	龙源技术	公司发布 2018 年业绩预告快报修正公告，将归属于上市公司股东的每股净资产增减幅度由 0.46%修正为 0.27%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9：上市公司增减持与抵质押信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/25	国电电力	公司拟转让所持有的宁夏太阳能 100%股权和债权；公司控股子公司北京国电电力拟转让所持有的石嘴山一发 60%股权和债权；宁夏太阳能 100%股权和债权与石嘴山一发 60%股权和债权捆绑转让。本次交易未构成公司关联交易或重大资产重组。
2019/02/25	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强先生本次解除质押的股份数量为 1220 万股，占其直接持有公司股份的 3.21%，占公司总股本的 2.02%。本次解除质押后，敖小强先生仍处于质押状态的股份数量为 1.6 亿股，占其直接持有公司股份的 42.9%，占公司总股本的 26.97%。
2019/02/26	金圆股份	公司股东金圆控本次解除质押的股份总数为 1.68 千万股，占公司股份总数 2.35%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.85 千万股，占公司股份总数 25.94%。
2019/02/26	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 48.97 万股，占公司总股本 0.65%，增持均价为 31.80 元/股，增持金额为 1.56 亿元。
2019/02/26	南方汇通	公司控股股东一致行动人近日增持公司股份，中车贵阳合计买入公司股份 30 万股，占公司总股本的 0.07%。本次增持后中车贵阳持有公司股份合计 1,074 万股，占公司总股本的 2.55%。
2019/02/26	中持股份	公司股东纪源科星通过集中竞价交易方式减持，截至 2019 年 2 月 26 日减持公司股份 103.3 万股，占公司总股本的 1%，本次减持计划减持时间过半。

2019/02/26	上海环境	公司股东弘毅(上海)股权投资基金中心持有本公司股份共计 6.49 千万股, 占公司总股本的 9.24%。现计划减持其持有的公司股份不超过 3.51 千万股, 减持比例不超过公司股份总数的 5%。
2019/02/26	内蒙华电	公司股东华能结构调整基金累计增持了公司股份 3.67 千万股, 占公司总股本的 0.6317%, 累计成交额为 1.01 亿元, 达到本次增持计划下限的 50%。
2019/02/28	鹏鹞环保	公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司办理了部分股票质押式回购交易提前购回解除质押业务, 截至本公告日, 宜兴鹏鹞投资有限公司共持有公司股份 1.44 亿股, 占公司总股本 30.10%。其中累计质押的股份为 3,030 万股, 占其持有公司股份总数的 20.97%, 占公司总股本的 6.31%。
2019/02/28	高能环境	公司控股股东李卫国先生将质押给国信证券股份有限公司的 4,210 万股无限售条件流通股(占截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本的 6.37%)解除质押, 截至本公告日, 李卫国先生拥有公司股份 1.51 亿股, 占截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本的 22.89%; 本次解质股份 4,210 万股, 占截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本的 6.37%; 本次解质股份后, 李卫国先生累计质押公司股份数量为 0。
2019/02/22	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强先生自 2019 年 2 月 20 日至 2019 年 2 月 22 日下午收市期间, 通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式减持其所持有的迪龙转债 52 万张, 占发行总量的 10.00%。截至本公告披露日, 敖小强先生持有迪龙转债 170.82 万张, 占发行总量的 32.86%。
2019/02/28	嘉泽新能	公司股东高盛亚洲投资有限公司持有本公司无限售条件流通股 2.34 亿股, 占公司总股本的 12.08%, 拟通过集中竞价及大宗交易方式按市场价格计划减持数量不超过 7,732 万股, 即不超过公司总股本的 4%。
2019/03/01	博天环境	公司股东京都汇能投资咨询有限公司计划自 2019 年 3 月 7 日至 2019 年 6 月 4 日内减持其所持有的本公司股份不超过 803.14 万股, 即不超过公司总股本的 2%。目前京都汇能持有本公司 1,654.91 万股流通股股份, 占公司总股本的 4.12%
2019/03/01	华通热力	公司持股 5% 以上股东陈秀明先生将其持有的公司股份 825 万股质押给金元证券股份有限公司, 本次质押占其所持股份比例为 30.89%。目前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%。
2019/03/01	鸿达兴业	公司股东鸿达兴业集团有限公司将其质押给上海光大证券资产管理有限公司的本公司股份中的 1,875 万股解除质押, 并将其持有的本公司股份中的 1,875 万股(占鸿达兴业集团所持本公司股份的 1.98%, 占本公司股份总数的 0.72%)质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行。
2019/03/01	兴蓉环境	公司截至 2019 年 2 月底, 通过集中竞价方式累计回购股份 217.97 万股, 占公司总股本的 0.073%, 最高成交价为 4.49 元/股, 最低成交价为 4.41 元/股, 成交的总金额为 970.87 万元。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10: 上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/25	中持股份	公司中标廊坊市安次区老龙河及龙河水环境综合治理工程。中标金额: 开工前第三方评审价的 97% (本项目工程预算上限为 1.27 亿元); 项目工期 250 日历天。
2019/02/27	三聚环保	公司全资孙公司亳州市三聚绿汇生物质新材料有限公司在安徽省利辛县实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目”的建设。项目一期的总投资约为人民币 9700.62 万元, 项目的建设资金自筹, 项目的建设周期为 12 个月。
2019/02/27	博世科	公司中标项目钦州市黑臭水体整治工程二期(污水处理、水生态修复)勘察-设计-采购-施工总承包(EPC), 中标价为 1.40 亿元, 工期为 270 日。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 11: 上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/02/25	赣能股份	公司于 2018 年 3 月 26 日召开第七届董、监事会第六次会议, 同意授权公司使用不超过人民币 3 亿元的闲置自有资金投资银行保本型理财产品。上述授权将于 2019 年 3 月 26 日到期, 截至授权期结束, 公司将不再使用闲置自有资金购买银行保本型产品。
2019/02/25	远达环保	公司于 2019 年 2 月 23 日召开的董事会审议通过了《关于发行超短期融资券的议案》, 拟通过银行间债券市场申请注册发行规模不超过 20 亿元人民币超短期融资券, 尚需提请股东大会审议。
2019/02/28	启迪桑德	公司完成了启迪桑德环境资源股份有限公司 2019 年非公开发行绿色公司债券(第一期)债券简称“19 启迪 G1”, 本期债券存续期限为 2 年, 含第 1 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权, 实际募集资金

		6 亿元，最终票面利率为 6.6%。
2019/03/01	中环装备	公司拟办理配套募集资金股份发行工作，发行 5,157.23 万股。本次发行后，公司总股本变更为 4.27 亿股，股东中交西安筑路机械有限公司持有公司股份 2,000 万股，占上市公司总股本的 4.6812%，不再是中环装备持股 5% 以上股东

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 12：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	6.59	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.90	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.72	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	5.16	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	8.10	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	8.10	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.59	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	16.36	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.72	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	17.13	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	17.13	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.01	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.01	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.79	2017-09-08
000826.SZ	启迪桑德	27.39	11.75	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.41	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	5.68	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	4.90	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	3.18	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.37	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.95	2017-12-07
600509.SH	天富能源	6.89	4.71	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	4.67	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.87	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.98	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.22	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.60	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.60	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.22	2017-02-22

资料来源：Wind

表 13：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
000820.SZ	神雾节能	2019-02-26	山西证券股份有限公司	公司	增持	0.15	0.00	5.00	
000820.SZ	神雾节能	2019-02-26	山西证券股份有限公司	公司	减持	7.28	0.03	5.00	
000820.SZ	神雾节能	2019-02-26	山西证券股份有限公司	公司	增持	12.53	0.04	5.01	5.35

000967.SZ	盈峰环境	2019-02-27	刘开明	高管	增持	47.28	0.04	0.02	6.56
000920.SZ	南方汇通	2019-02-27	中车贵阳车辆有限公司	公司	增持	30.00	0.07	2.55	
603200.SH	上海洗霸	2019-02-25	王炜	高管	增持	1.64	0.06	46.02	32.46
603200.SH	上海洗霸	2019-02-26	王炜	高管	增持	5.60	0.22	46.09	33.23
603200.SH	上海洗霸	2019-02-27	王炜,翁晖岚	个人	增持	16.32	0.65	50.67	
000546.SZ	金圆股份	2019-02-27	岳琨	高管	增持	0.74	0.00		10.02
002893.SZ	华通热力	2019-02-27	陈秀清	高管	增持	3.45	0.05		14.83
002893.SZ	华通热力	2019-02-27	陈秀清	高管	增持	7.00	0.11		15.24
601619.SH	嘉泽新能	2019-02-28	Goldman Sachs Investments Holdings(Asia)Limited	公司	减持	1,933.00	3.84	12.08	4.79
000027.SZ	深圳能源	2019-02-27	张南	高管	增持	8.45	0.00		5.97
600863.SH	内蒙华电	2019-02-27	华能结构调整1号证券投资基金	公司	增持	2,689.18	0.46	0.63	2.83
000692.SZ	惠天热电	2019-02-28	李军	高管	增持	0.02	0.00		3.15

资料来源: Wind

表 14: 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	250,728.20	400879.1026	62.54%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	217,176.56	440168.809	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	418,481.80	943950.5433	44.33%
002002.SZ	鸿达兴业	112,381.68	538,308.24	1239993.905	43.41%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	147,091.05	357494.5695	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	342,893.37	842092.29	40.72%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	800,352.13	2084457.954	38.40%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	81,178.44	212901.0727	38.13%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	351,611.60	1,057,351.00	33.25%
300203.SZ	聚光科技	14,909.52	389,883.92	1183333.001	32.95%
002034.SZ	旺能环境	13,677.18	234,290.02	713575.9221	32.83%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	703,604.39	2253102.621	31.23%

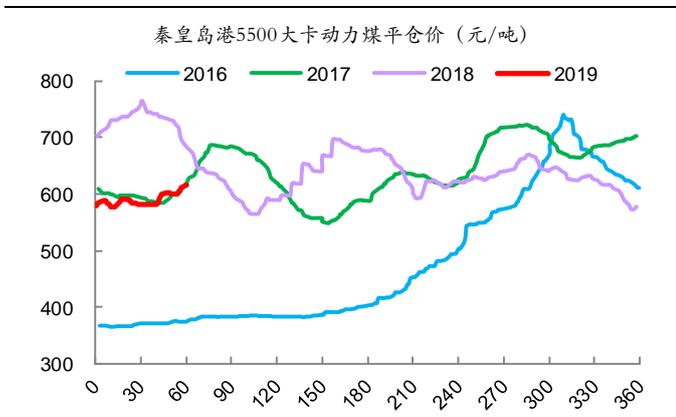
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 3 月 1 日收盘

## 6、行业数据

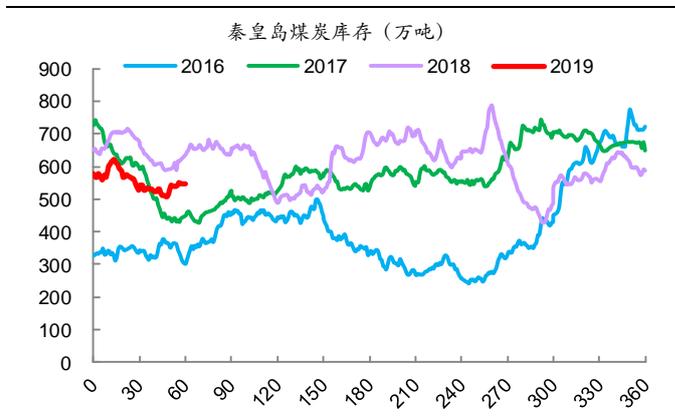
### 6.1、公用板块

图 12：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



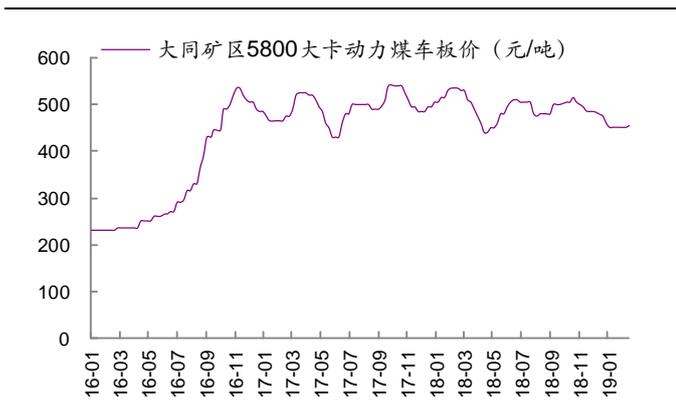
资料来源：Wind

图 13：秦皇岛港煤炭库存



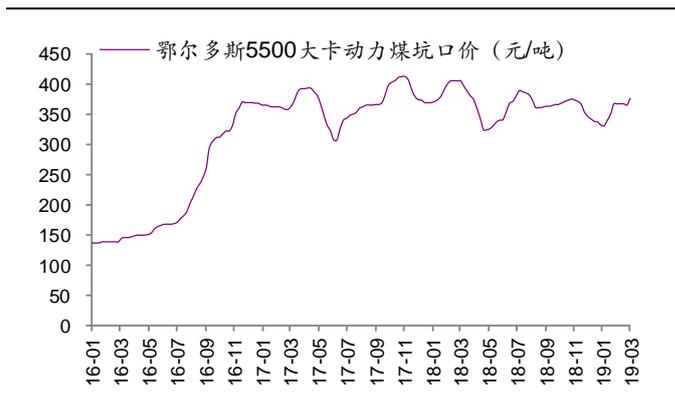
资料来源：Wind

图 14：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



资料来源：Wind

图 15：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



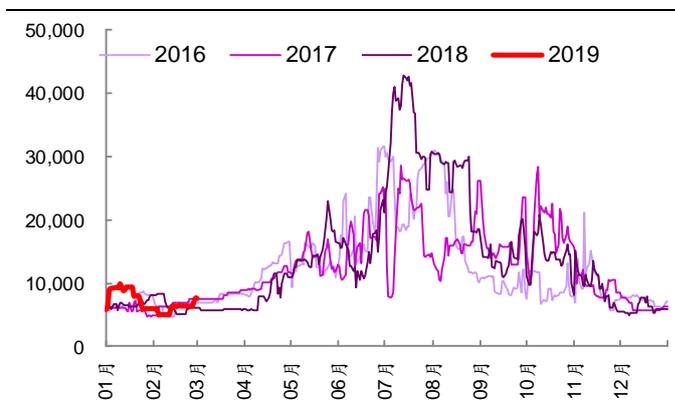
资料来源：Wind

图 16：环渤海动力煤价格指数



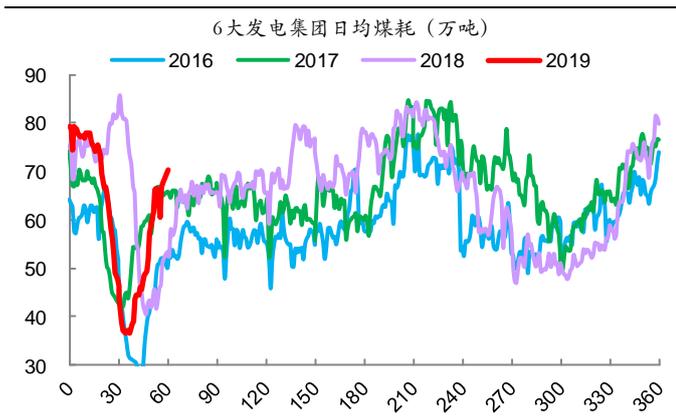
资料来源：Wind

图 17：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



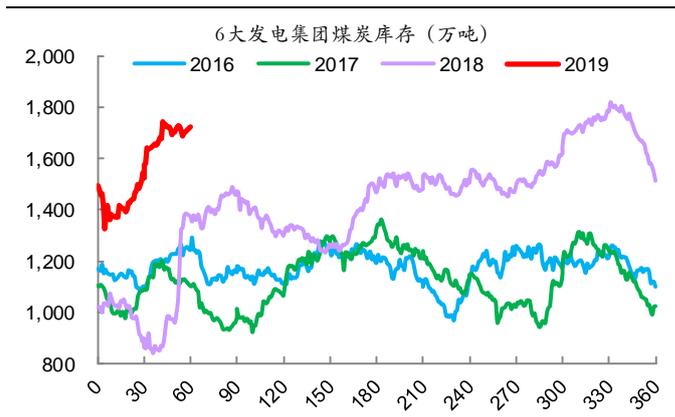
资料来源：Wind

图 18: 6 大发电集团日均煤耗



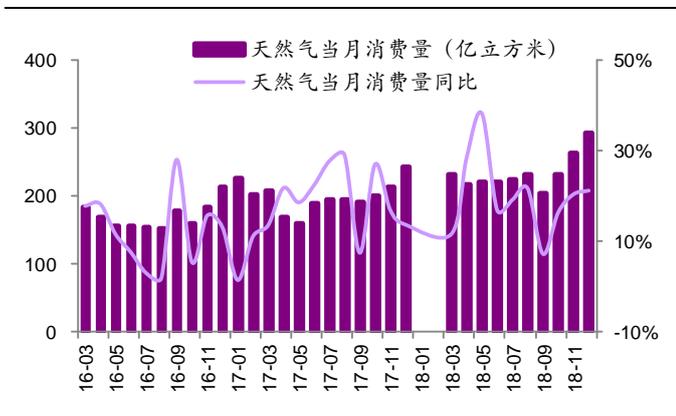
资料来源: Wind

图 19: 6 大发电集团煤炭库存



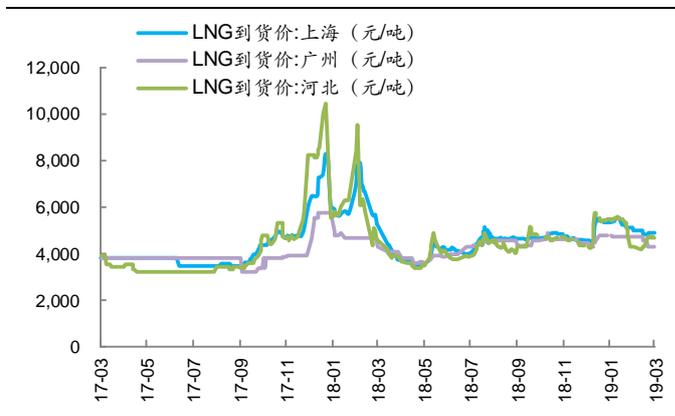
资料来源: Wind

图 20: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

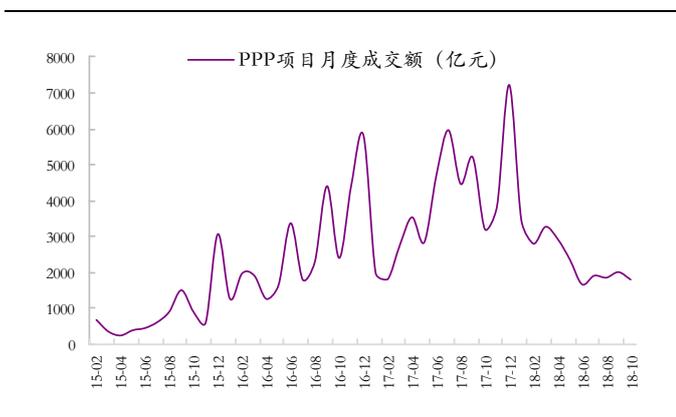
图 21: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

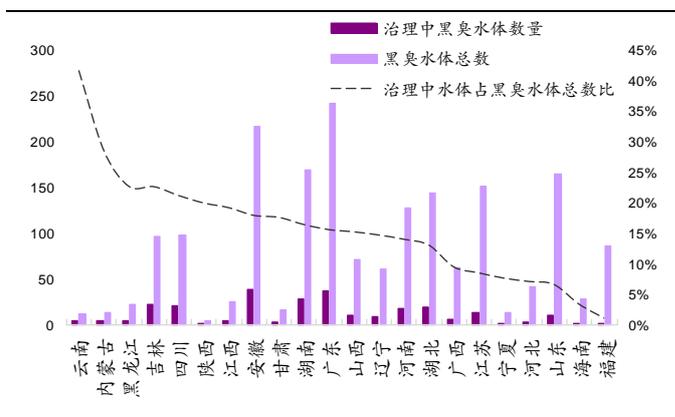
## 6.2、环保板块

图 22: PPP 项目月度成交额



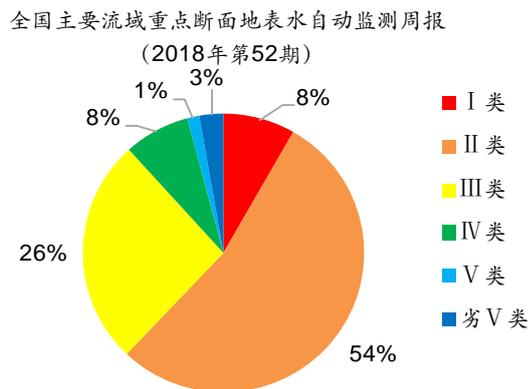
资料来源: 明树数据

图 23: 全国城市黑臭水体整治进展



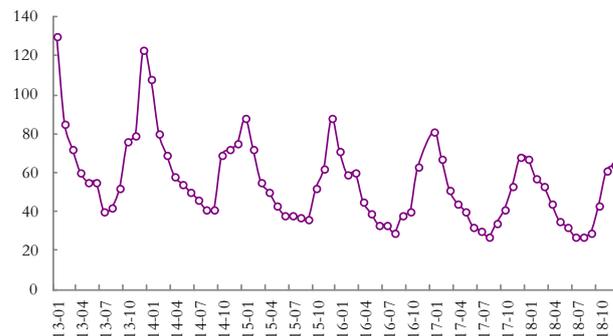
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 24：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 25：74 个城市 PM2.5 月均浓度



资料来源：Wind

## 7、风险分析

**宏观层面：**中美贸易摩擦进程反复、不确定性增强；货币及信贷政策低于预期。

**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，金融政策对板块的负面影响延续到业绩风险，环保公司订单签订速度放缓的风险，财务状况无进一步好转的风险。

## 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