

# “业绩底”已现，融资改善将促进环保板块估值修复

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

赵腾辉（联系人）

010-83561349

zhaotenghui@xsdzq.cn

证书编号：S0280118020015

## ● 投资策略：

截至2019年3月3日，我们整理的公用事业及环保股票池中共有119家公司公布了2018年业绩预告/快报（公用：64家；环保：55家），合计实现净利润538.53亿元，同比下降9.96%。其中，环保板块合计实现净利润-28.60亿元，同比下降120.07%；公用板块合计实现净利润567.12亿元，同比增长24.46%，业绩基本符合预期。

从业绩角度来看，环保板块的业绩已经基本见底，且已经被市场充分预期。展望后市，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、长江大环保等建设的落地，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。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；（2）兼具防御性和成长性的优质运营标的。

## ● 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5.32%，沪深300指数上涨6.52%，公用事业板块跑输沪深300指数1.20个百分点。其中，电力II（申万）指数上涨4.43%，水务（申万）II指数上涨6.11%，燃气II（申万）指数上涨6.55%，环保工程及服务II（申万）指数上涨6.88%。

## ● 行业动态与最新政策：

【发改委发布2019年1月份全国天然气运行情况】

【生态环境部修订环评分级审批目录】

● **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。

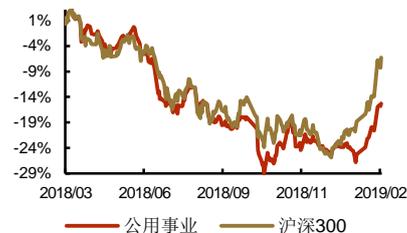
## 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	13.46	0.51	0.7	0.83	26.39	19.23	16.22	推荐
300388.SZ	国祯环保	10.49	0.35	0.54	0.75	29.97	19.43	13.99	推荐
600011.SH	华能国际	6.76	0.11	0.15	0.37	61.45	45.07	18.27	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	15.78	0.85	1.01	1.2	18.56	15.62	13.15	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

《“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》2019-02-24

《《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

## 目 录

1、 核心观点 .....	3
2、 市场行情回顾 .....	6
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 .....	11
6、 风险提示 .....	13

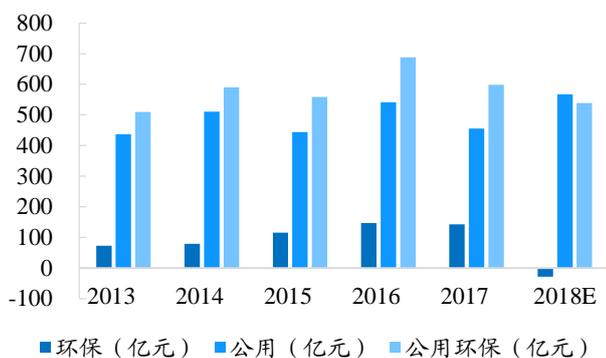
## 图表目录

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

## 1、核心观点

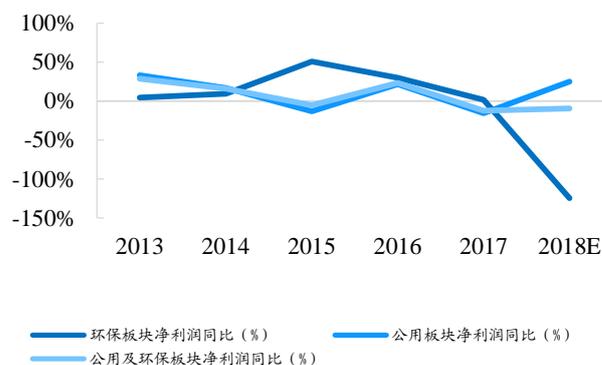
环保板块业绩承压，公用板块业绩小幅上扬。截至2019年3月3日，我们整理的公用事业及环保股票池中共有119家公司公布了2018年业绩预告/快报(公用:64家;环保:55家)，合计实现净利润538.53亿元(2018年值为业绩预告中位数或业绩快报值)，同比下降9.96%。其中，环保板块合计实现净利润-28.60亿元，同比下降120.07%;公用板块合计实现净利润567.12亿元，同比增长24.46%。

图1: 公用事业及环保行业净利润情况(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

图2: 公用事业及环保行业净利润同比情况(%)



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

### ➤ 环保板块：“业绩底”已现，融资改善促进估值修复。

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、长江大环保等建设的落地，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。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。

### ➤ 公用板块：把握“逆周期”与成长双主线。

(1) 公用-火电：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(中电联预计2019年全社会用电量增长5.5%左右)。2019年，动力煤供需走向宽松，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。

(2) 公用-煤层气：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、新天然气。

表1: 2018年公用环保行业年报业绩预告/快报(亿元)

分来	证券代码	证券简称	预告净利润下限(亿元)	预告净利润上限(亿元)	预告净利润同比下限(%)	预告净利润同比上限(%)
环保	600481.SH	双良节能	2.45	2.64	155.00%	175.00%

300334.SZ 津膜科技		0.19			129.27%
300437.SZ 清水源		2.49			119.69%
603588.SH 高能环境	3.07		3.46	60.00%	80.00%
300190.SZ 维尔利		2.34			68.61%
603903.SH 中持股份	0.87		1.00	40.00%	60.00%
300422.SZ 博世科		2.33			58.97%
603568.SH 伟明环保	6.84		7.86	35.00%	55.00%
300425.SZ 环能科技		1.43			54.54%
300388.SZ 国祯环保		2.93			50.64%
000544.SZ 中原环保	4.00		4.60	24.09%	42.70%
300137.SZ 先河环保		2.64			40.33%
600217.SH 中再资环	2.96		3.36	20.00%	40.00%
002200.SZ 云投生态		-2.47			39.04%
300203.SZ 聚光科技		6.03			34.38%
603817.SH 海峡环保	1.12		1.23	12.68%	23.74%
300631.SZ 久吾高科		0.55			23.07%
000967.SZ 盈峰环境	11.30		13.00	4.77%	20.53%
002340.SZ 格林美		7.06			15.66%
600292.SH 远达环保		1.25			15.46%
601200.SH 上海环境	5.79		5.79	14.00%	14.00%
603797.SH 联泰环保		0.73			12.70%
000598.SZ 兴蓉环境		9.88			10.30%
300172.SZ 中电环保		1.22			3.30%
300332.SZ 天壕环境		0.86			-4.71%
002322.SZ 理工环科		2.62			-6.20%
300262.SZ 巴安水务		1.25			-12.80%
002672.SZ 东江环保		4.09			-13.69%
002887.SZ 绿茵生态		1.52			-14.51%
002658.SZ 雪迪龙		1.79			-16.73%
002310.SZ 东方园林		17.67			-18.87%
002573.SZ 清新环境		5.26			-19.25%
300385.SZ 雪浪环境		0.48			-20.90%
300145.SZ 中金环境		4.26			-27.87%
300070.SZ 碧水源		12.55			-50.00%
300007.SZ 汉威科技		0.58			-47.57%
000711.SZ 京蓝科技	1.00		1.50	-65.43%	-48.15%
603177.SH 德创环保	0.12		0.16	-67.00%	-58.00%
002479.SZ 富春环保		1.23			-64.25%
300165.SZ 天瑞仪器		0.36			-65.76%
300072.SZ 三聚环保		5.08			-79.99%
300090.SZ 盛运环保		-25.35			-92.28%
000939.SZ *ST凯迪	-60.00		-50.00	-158.00%	-115.00%
300055.SZ 万邦达		-0.76			-125.03%
600526.SH 菲达环保	-3.80		-3.80	-127.90%	-127.90%
600499.SH 科达洁能	-6.50		-5.50	-235.73%	-214.85%

300187.SZ 永清环保		-1.68		-216.95%
000820.SZ 神雾节能	-6.00	-5.01	-272.23%	-243.79%
000068.SZ 华控赛格	-1.30	-0.90	-498.73%	-376.05%
300266.SZ 兴源环境		-10.84		-399.82%
300156.SZ 神雾环保		-14.93		-513.51%
300056.SZ 三维丝		-4.30		-1119.98%
300152.SZ 科融环境		-4.62		-1334.46%
002011.SZ 盾安环境		-21.51		-2430.48%
300362.SZ 天翔环境		-15.97		-2544.36%
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%
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	2.09	155.00%	155.00%
000875.SZ 吉电股份	1.00	1.30	129.45%	138.29%
000600.SZ 建投能源	4.00	4.00	137.55%	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%
公用 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	0.78	82.18%	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	8.86	65.00%	65.00%
600131.SH 岷江水电	1.25	1.25	56.00%	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	0.62	50.00%	50.00%
000968.SZ 蓝焰控股	6.20	6.90	27.00%	41.00%
601016.SH 节能风电		5.15		29.11%
002608.SZ 江苏国信		26.26		20.46%
600726.SH 华电能源	-9.00	-9.00	18.50%	18.50%
600396.SH 金山股份	-9.20	-7.60	-2.72%	15.15%
002039.SZ 黔源电力		3.68		14.81%

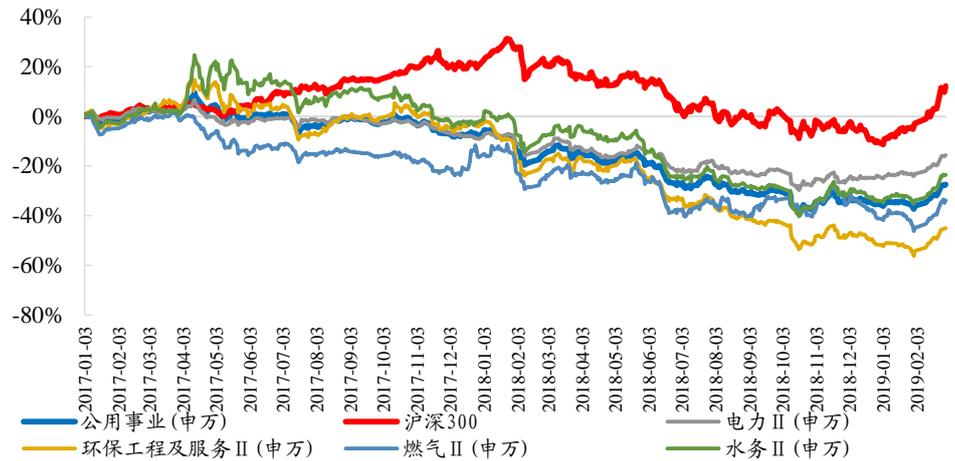
600674.SH 川投能源	35.51		8.77%	
601139.SH 深圳燃气	9.52		7.33%	
601985.SH 中国核电	46.09	48.09	1.43%	5.83%
603693.SH 江苏新能	3.27		4.86%	
002267.SZ 陕天然气	4.09		3.51%	
600101.SH 明星电力	1.01		2.76%	
002911.SZ 佛燃股份	3.55		2.27%	
600900.SH 长江电力	226.30		1.66%	
000027.SZ 深圳能源	7.31		-2.49%	
600917.SH 重庆燃气	3.42		-5.79%	
002700.SZ 新疆浩源	0.71		-6.17%	
300483.SZ 沃施股份	0.05		-13.46%	
002893.SZ 华通热力	0.44		-15.62%	
000883.SZ 湖北能源	17.55		-19.27%	
300335.SZ 迪森股份	1.63		-23.46%	
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	0.21	-81.95%	-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		-1567.78%
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

## 2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数上涨 5.32%，沪深 300 指数上涨 6.52%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.20 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 4.43%，水务（申万）II 指数上涨 6.11%，燃气 II（申万）指数上涨 6.55%，环保工程及服务 II（申万）指数上涨 6.88%。

图3：公用事业板块行情回顾（%）



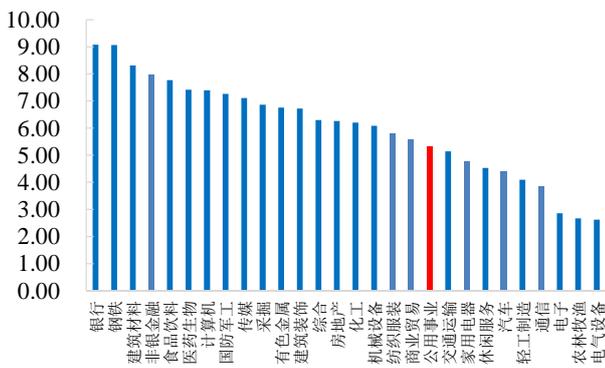
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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	5.32	0.56	11.93	11.93
000001.SH	上证综指	6.77	1.80	20.05	20.05
399006.SZ	创业板指	7.66	2.10	25.38	25.38
399001.SZ	深圳成指	5.97	1.50	26.63	26.63
000300.SH	沪深 300	6.52	2.19	24.55	24.55

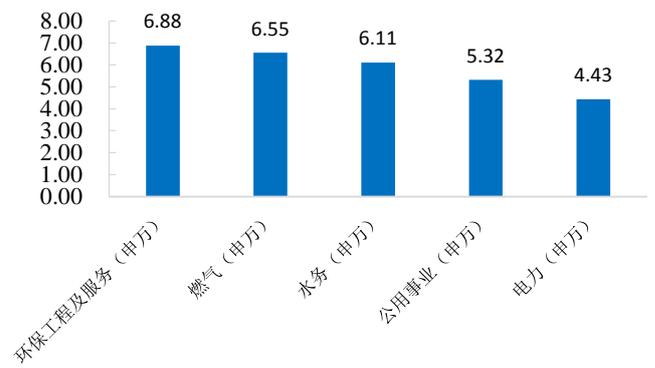
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)

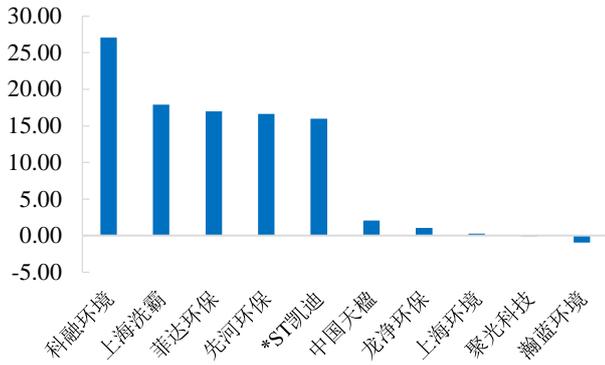


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

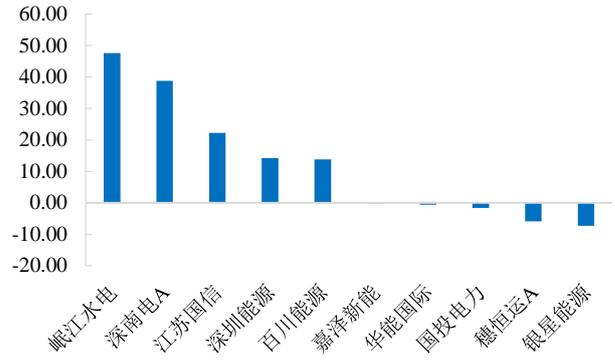
本周环保个股涨幅前 5 名为: 科融环境、上海洗霸、菲达环保、先河环保、\*ST 凯迪, 分别上涨 27.06%、17.89%、17.00%、16.65%、16.00%; 公用个股涨幅前 5 名为: 岷江水电、深南电 A、江苏国信、深圳能源、百川能源, 分别上涨 47.58%、38.79%、22.22%、14.18%、13.84%。

图6: 环保板块周涨/跌前 5 名 (%)

图7: 公用板块周涨/跌前 5 名 (%)



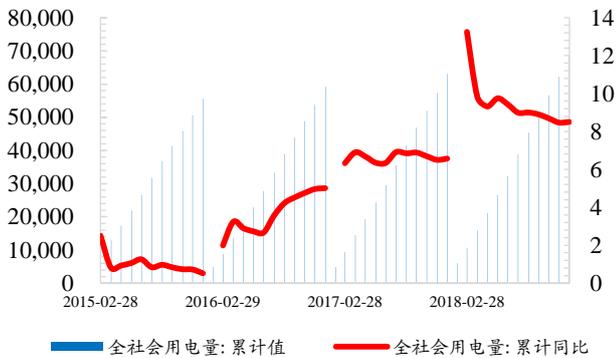
资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、高频数据跟踪

图8: 全社会用电量累计值(亿千瓦时)



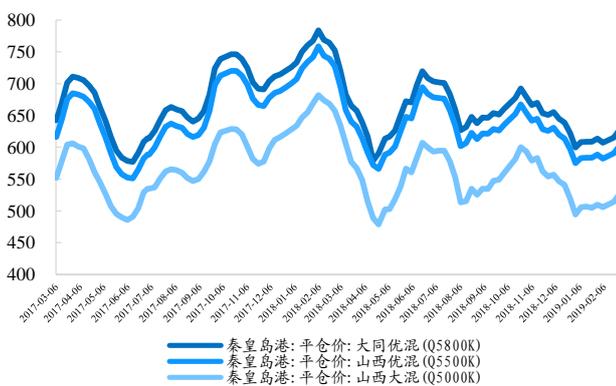
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图9: 全社会用电量当月值(亿千瓦时)



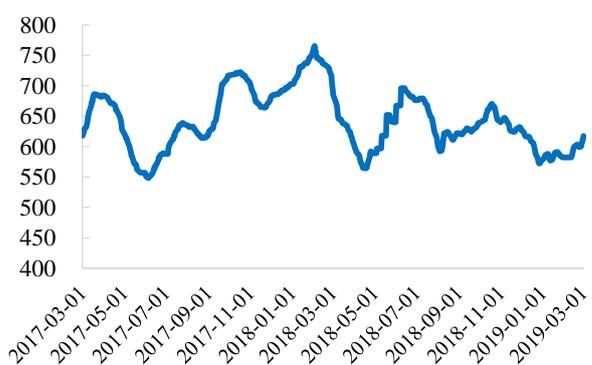
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图10: 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

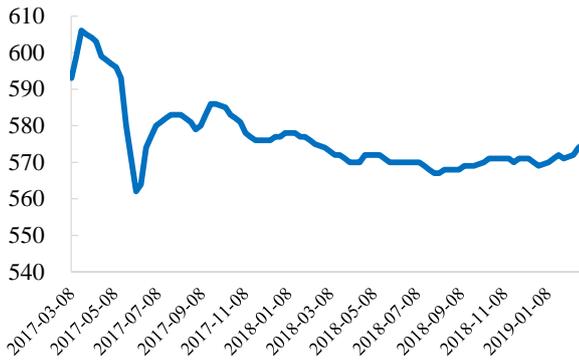
图11: 秦皇岛山西产动力末煤(Q5500K)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

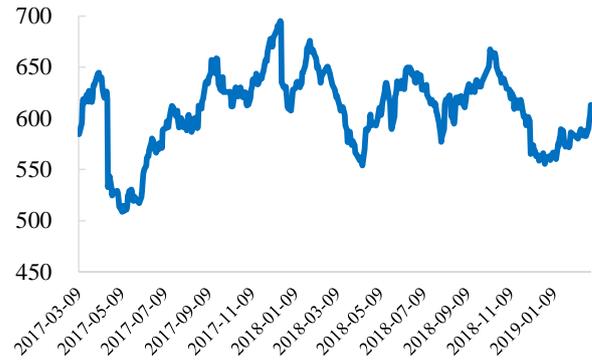
图12: 环渤海动力煤价格(Q5500K)(元/吨)

图13: 动力煤期货结算价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图14: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



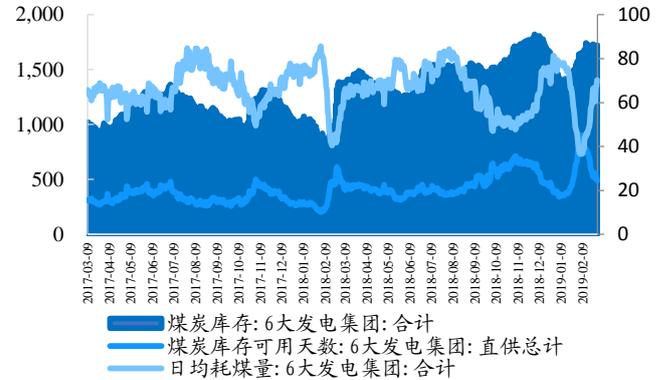
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图15: 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)



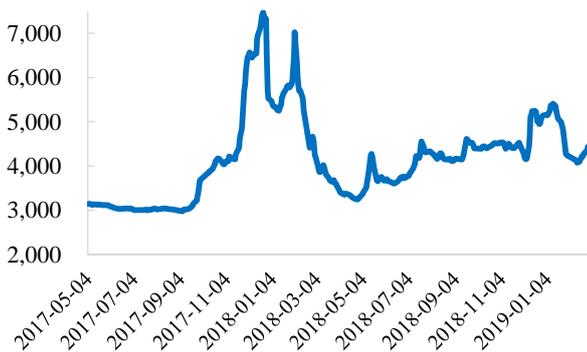
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图16: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



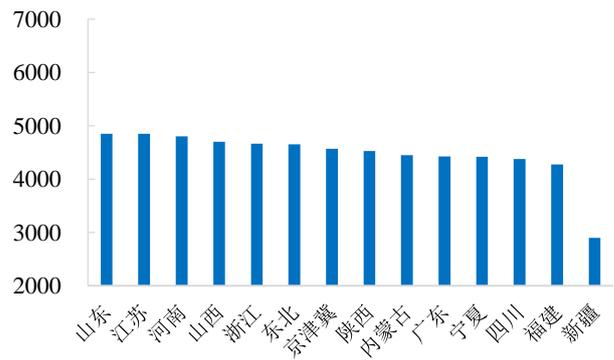
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图17: 中国 LNG 出厂价格区域排名(元/吨)



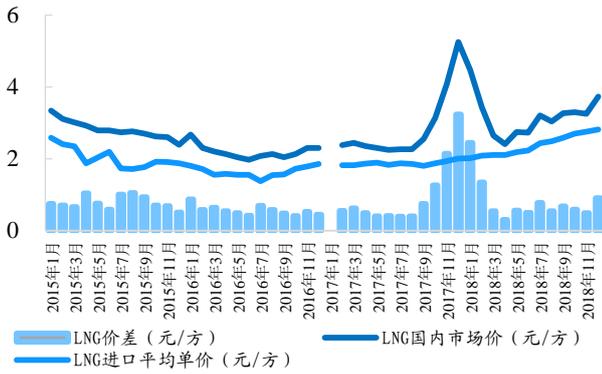
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图18: 国内外 LNG 价差(元/方)

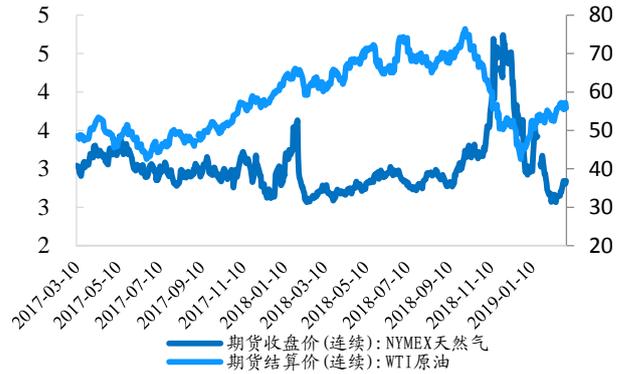


资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图19: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格

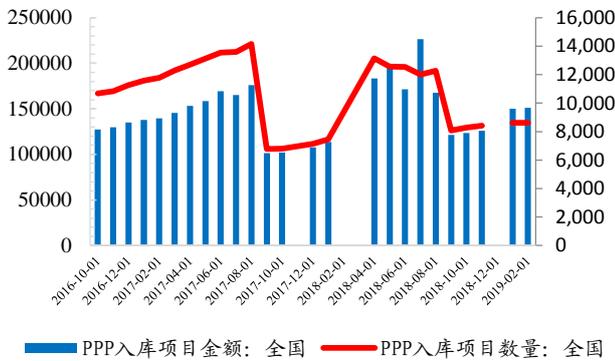


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



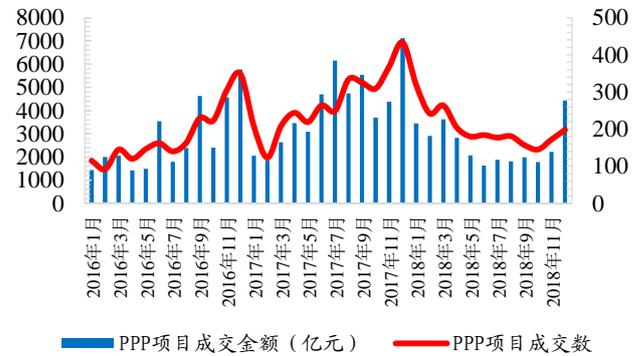
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图20: 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21: 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

- **【生态环境部修订环评分级审批目录】**生态环境部印发了公告, 修订《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)》。《目录》出台是生态环境部贯彻落实党中央、国务院重要决策部署, 深化“放管服”改革助推经济高质量发展的重要体现, 对围绕中心、集中力量、突出重点做好生态环境保护工作具有重大意义。《目录》下放的9类项目包括运输机场、不跨省铁路、集装箱专用码头、稀土矿山开发、特大型主题公园, 以及一部分防洪治涝工程、灌区工程、研究和试验发展项目和卫生项目。结合机构调整, 将海洋油气田、大规模围填海等海洋工程4类项目纳入《名录》统一管理, 推动实现管理职能的打通和管理事项的整合。同时对煤炭、核与辐射等个别项目的具体表述进行修改, 不涉及审批权限变化。

(生态环境部:

[http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk01/201903/t20190301\\_694114.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk01/201903/t20190301_694114.html))

- **【“清废行动2019”将全覆盖长江经济带126个城市】**2019年2月28日, 生态环境部新闻发言人刘友宾在生态环境部例行新闻发布会上表示。据刘友宾介绍, 为严厉打击固体废物非法转移和倾倒长江等违法犯罪行为, 2018年, 生

态环境部组织开展了“清废行动2018”，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%；对368个涉及环境违法问题立案查处，移送行政拘留16人，移送公安机关追究刑事责任24人，对1507名责任人实施了问责；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。2019年，生态环境部将继续部署开展“清废行动2019”，并实现长江经济带126个城市全覆盖，进一步督促地方党委和政府落实固体废物监管主体责任，严厉打击非法转移、倾倒、处置固体废物等违法行为，努力促进沿江各省市真正做到共抓大保护，不搞大开发，给子孙后代留下一条清洁美丽的万里长江。

（中国水网：<http://www.h2o-china.com/news/288184.html>）

- 【发改委发布2019年1月份全国天然气运行情况】2019年1月份全国天然气产量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：[http://yxj.ndrc.gov.cn/mtzhgl/201902/t20190228\\_929388.html](http://yxj.ndrc.gov.cn/mtzhgl/201902/t20190228_929388.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
	东江环保	公司董事邓谦先生因工作安排原因辞任公司非执行董事职务，同时一并辞去董事会战略发展委员会相应职务。
	东方园林	公司面向合格投资者公开发行债券，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。本期债券的发行总额为7.8亿元。
2019年2月25日	理工环科	公司中标中山市环境保护局中山市河涌水质自动监测平台建设项目06包水质自动监测站建设及运维，中标价格6869万元。
	皖能电力	公司拟向皖能集团发行股份购买神皖能源24%股权，交易价格23.01亿元，拟以现金收购神皖能源25%股权，交易价格23.97亿元。
	国电电力	公司拟转让宁夏太阳能100%股权和债权，公司控股子公司北京国电电力有限公司拟转让石嘴山一发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，首次挂牌价格分别为5.04亿元和23.89亿元。
	上海环境	公司股东弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）持有本公司股份共计6493.77万股，占公司总股本的9.24%。自公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过35,127,194股，减持比例不超过公司股份总数的5%。
	南方汇通	公司控股股东中车产业投资有限公司买入公司股份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1074万股，占公司总股本的2.55%。
2019年2月26日	上海洗霸	公司控股股东王炜先生及其配偶翁晖岚女士通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份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1557.45万元，已超过本次增持计划的下限。本次增持计划已实施完毕。
	久吾高科	公司子公司连云港久洋环境科技有限公司建设徐圩新区再生水厂工程项目，项目建设规模为10万m <sup>3</sup> /天，总投资金额预计为3.79亿元。
	内蒙华电	华能结构调整基金增持公司股份0.27亿股，增持均价不超过3.6元/股，完成后持有公司股份0.37亿

股，占公司总股本的 0.63%。

华西能源	公司合资设立 PPP 项目公司利津县中心医院新院区 PPP 项目，出资额 1.25 亿元，占项目公司股权比例 80%。
三聚环保	公司同意全资孙公司亳州三聚绿汇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，并同意全资子三聚绿源使用自有资金向亳州三聚绿汇增资 0.20 亿元。项目一期的总投资约为 0.97 亿元，项目的建设资金自筹，项目的建设周期为 12 个月。
博世科	公司中标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 日历天。
2019 年 2 月 27 日 长青集团	公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 20.07 亿元，同比上升 6.05%，归母净利润 1.67 亿元，同比上升 90.47%。
嘉泽新能	公司股东高盛亚洲累计减持公司股份 0.39 亿股，占公司总股本的 2%，本次减持计划实施完毕。截至本公告披露日，高盛亚洲持有公司股份 2.34 亿股，占公司总股本的 12.08%。
久吾高科	公司股东维思捷朗及一致行动人捷奕创投、维思投资累计减持股份 67.76 万股，占公司总股本的 0.6445%。减持后持有公司股份共 648.90 万股，占公司总股本的 6.1477%。
百川能源	公司已通过集中竞价交易方式回购股份 195.55 万股，占公司总股本的比例为 0.1896%，购买的最高价为 12.47 元/股、最低价为 11.74 元/股，已支付的总金额为 2,399.40 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。
2019 年 2 月 28 日 菲达环保	浙菲达环保第六届董事会于 2018 年 2 月 5 日召开第二十九次会议审议通过了《关于收购光大能源 20% 股权的议案》，同意公司以 1,195.00 万元的价格收购巨化集团所持有的光大能源 20% 股权。在综合考虑公司实际情况、投入资金量等基础上，为提高资金使用效率，促进业务归核，经双方友好协商，2019 年 2 月 27 日，菲达环保第七届董事会第十一次会议审议通过了《关于终止收购光大能源 20% 股权的议案》，为避免同业竞争，巨化集团正开展向其他方转让其所持有的光大能源股权的工作。
启迪桑德	本期债券发行实际募集资金 6 亿元，最终票面利率为 6.6%，本期债券的投资者共 8 家，发行对象未超过 200 人。
中环环保	公司持股 5% 以上股东金通安益计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 960.03 万股（即不超过公司总股本的 6%）。
嘉泽新能	公司股东高盛亚洲拟通过集中竞价及大宗交易方式按市场价格减持不超过 0.77 亿股公司股份，即不超过公司总股本的 4%，当前持有公司股份 2.34 亿股，占公司总股本的 12.08%。
先河环保	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 565 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，支付总金额为 0.45 亿元（不含交易费用），回购均价 8.03 元/股。
格林美	公司将回购注销已离职激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票，共计 129.22 万股。本次回购注销完成后，公司股份总数由 41.51 亿股变更为 41.50 亿股，注册资本将由 41.51 亿元变更为 41.50 亿元；并对尚未解除限售的限制性股票的回购价格做相应的调整，调整为 2.7509 元/股。
2019 年 3 月 1 日 深南电 A	深圳市国资委将其持有的公司主要股东深能集团 75% 股权无偿划转至远致投资，并签署协议，国有股份转让完成后，远致投资将通过深能集团间接持有公司股份 1.57 亿股，占公司总股本的 26.08%，公司仍不存在控股股东与实际控制人。
博世科	公司中标的苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目因尚未完工，取消中标结果，终止签订合同。
碧水源	公司控股股东文剑平先生、公司股东刘振国先生等与川投集团签署的《公司股份转让暨战略合作意向性协议》失效，交易存在不确定性。

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>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>