

工商业电价再降 10%来自何处？

——公用事业与环保行业周报（20190310）

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

殷中枢（执业证书编号：S0930518040004）

010-58452063

yinzs@ebscn.com

联系人

于鸿光

021-52523818

yuhongguang@ebscn.com

郝嵩

021-52523827

haogqian@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 3.75%，创业板指上涨 7.94%。公用事业板块上涨 1.78%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 10。细分子板块中，电力板块上涨 5.77%，燃气板块上涨 9.71%，环保工程及服务板块上涨 9.32%，水务板块上涨 5.89%。

◆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 2019-03-08，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价 638 元/吨，自 2 月起持续上涨。

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、2 月份陕西、内蒙连续发生两起重大矿难，全国范围内的煤炭供应形势及煤价预期都受到了一定影响，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、幅度受到一定影响）。此外，金融被定位为国家核心竞争力、中美贸易谈判曙光初现、融资环境有所改善等因素，明显提升了市场风险偏好，导致目前电力行业（包括水电、火电）的相对吸引力较 2018 年有所下降。

我们建议在电力板块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，并积极寻找板块轮动带来的一线标的补涨机会。

重点推荐：长源电力。

◆燃气细分投资策略：

在今年政府工作报告中，李克强总理明确提出 2019 年要深化油气行业改革，同时保障北方居民冬季清洁取暖。此外，中石油董事长王宜林亦表示，国家石油天然气管网公司的成立将按照石化改革统一部署进行，目前正在论证符合实际的成立时间。

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 年底有望提前通气；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；建议关注：天伦燃气（H）、中国燃气（H）。

◆环保细分投资策略：

本周随着大盘跌回 3000 点，环保板块也出现较大幅度调整。宏观数据公布，2 月份出口及社融数据低于预期，市场风险偏好提升带来的系统性的估值修复的亢奋情绪将迎来一定的降温。

对于环保板块，我们维持观点：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，随着环保公司前期业绩风险已经逐步释放，市场对于业绩底的判断将更有把握；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。短期内，环保板块作为高 β 品种，其表现依然将随着大盘的波动而变化。

政策层面：两会重点提及了 2019 年中央财政将安排污染防治预算 600 亿元，其中大气 250 亿元、水 300 亿元、土壤 50 亿元，同时计划安排 70 亿元支持“厕所革命”，财政的大力支持对于环保治理的资金保障是很重要的措施，属于利好政策。此外，财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》其核心依然在于规范 PPP 执行以及防范隐性债务，意在不再将 PPP 作为熨平经济周期的工具，属于偏中性政策。下周需继续关注两会关于环保的政策动向。

重点推荐：博世科、龙净环保、先河环保

◆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	6.96	0.11	0.13	0.36	61	54	19	买入
600027	华电国际	4.6	0.04	0.17	0.25	105	27	18	买入
600795	国电电力	2.68	0.11	0.16	0.20	24	17	13	增持
601991	大唐发电	3.38	0.09	0.17	0.21	37	20	16	增持
000966	长源电力	3.97	-0.11	0.06	0.22		66	18	增持
000543	皖能电力	5.44	0.07	0.16	0.25	74	34	22	增持
000539	粤电力 A	4.34	0.14	0.20	0.30	31	22	14	增持
000600	建投能源	6.44	0.09	0.14	0.20	69	46	32	增持
000899	赣能股份	5.18	0.02	0.20	0.27	307	26	19	增持
601139	深圳燃气	5.95	0.31	0.33	0.40	19	18	15	买入
600323	瀚蓝环境	15.66	0.85	1.03	1.18	18	15	13	买入
601200	上海环境	14.87	0.72	0.74	0.83	21	20	18	增持
002034	旺能环境	16.2	0.56	0.75	0.96	29	22	17	增持
300070	碧水源	9.35	0.80	0.75	0.83	12	12	11	买入
002672	东江环保	11.76	0.53	0.59	0.69	22	20	17	买入
300388	国祯环保	10.18	0.35	0.55	0.71	29	19	14	买入
300422	博世科	11.15	0.41	0.82	1.12	27	14	10	买入
600388	龙净环保	12.33	0.68	0.75	0.82	18	16	15	买入
300137	先河环保	9.98	0.34	0.52	0.66	29	19	15	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 8 日

目 录

1、 数据解读	4
1.1、“一般工商业平均电价再降 10%”空间来自何处？	4
2、 本周重要新闻一览	6
3、 行情回顾	8
3.1、 板块行情	8
3.2、 板块估值	9
3.3、 个股行情	10
3.4、 沪深股通持股情况	11
3.5、 本周大宗交易	13
3.6、 下周大事提醒	13
4、 行业政策和新闻	13
5、 上市公司周动态	14
6、 行业数据	17
6.1、 公用板块	17
6.2、 环保板块	19
7、 风险分析	20

1、数据解读

1.1、“一般工商业平均电价再降 10%”空间来自何处？

作为“三去一降一补”的重要环节，降低用能成本近年来持续出现在政府工作报告中。自 2018 年起，降低用能成本目标细化，“一般工商业电价平均降低 10%”的目标连续 2 年出现在政府工作报告中。

2018 政府工作报告提出“降低电网环节收费和输配电价格，一般工商业电价平均降低 10%”的目标。根据国家发改委价格司数据，2018 年降价一般工商业电价涉及总金额约 830 亿元。

通过对比 2018 年“一般工商业电价平均降低 10%”的安排和实际措施来看，2018 年完成“一般工商业电价平均降低 10%”的目标主要通过电网环节让利实现。

表 1：2018 年实际执行的降低一般工商业电价的措施

批次	执行日期	相关措施	涉及金额 (亿元)
1	2018-04-01 起	<ul style="list-style-type: none"> 落实国家明确出台的电网清费政策 推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革 进一步规范和降低电网环节收费 临时性降低输配电价 	432
2	2018-05-01 起	<ul style="list-style-type: none"> 释放电力行业的增值税税率调整和电网企业留抵退税一次性退返腾出的电价空间 	216
3	2018-07-01 起	<ul style="list-style-type: none"> 重大水利工程基金征收标准降低 25% 扩大跨省跨区电力交易规模 督促自备电厂承担政策性交叉补贴 	173
4	2018-09-01 起	<ul style="list-style-type: none"> 省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间 省级电网经营区内 2017-01~2018-07 间的部分超收收入 电网企业内部调剂 	暂未公布

资料来源：国家发改委，光大证券研究所整理

2019 政府工作报告提出：“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%”。与 2018 年相比，2019 年完成“一般工商业平均电价再降低 10%”任务的途径发生改变。

我们认为，2019 年“一般工商业平均电价再降低 10%”的空间将主要来自以下方面：（1）电网端增值税让利；（2）电价附加收费清理；（3）电力市场化改革红利；（4）发电侧增值税让利。

我们构建了一个简单的发电-电网产业链模型。模型假设如下：

发电端：总发电量 100 亿千瓦时，增值税税率 16%，发电端假设详见表 2。

电网端：综合线损率 6.7%，增值税税率 16%，电网端假设详见表 3。需要指出的是，电网端含税销售电价不包含政府性基金及附加。

根据国家能源局统计，我们在模型中假定政府性基金及附加 3.7 分/千瓦时，其中可再生能源发展基金 1.9 分/千瓦时。

表 2：发电-电网产业链模型发电端假设

发电项目	发电量 (亿千瓦时)	厂用电率 (%)	含税上网电价 (元/千瓦时)
火电	73	6.0%	0.37
水电	16	0.3%	0.26
新能源等	11	1.6%	0.58

资料来源：光大证券研究所

表 3：发电-电网产业链模型电网端

下游客户	销售电量结构 (%)	含税销售电价 (元/千瓦时)
一般工商业用户	21%	0.72
其他用户	79%	0.57

资料来源：光大证券研究所（注：含税销售电价不包含政府性基金及附加）

根据上述假设，一般工商业用户含税销售电价降低 10%，对应的降价空间为 1.32 亿元。细分到具体降价空间的四个方面：

(1) 电网端增值税让利

当增值税税率从 16% 降低至 13% 时，电网端增值税让利空间为 0.47 亿元，约占总降价任务的 36%。（详见图 1）

(2) 电价附加收费清理

电价附加收费包括重大水利基金、农网还贷资金、水库移民扶持基金、可再生能源发展基金等。我们认为电价附加收费中，清理可再生能源发展基金的可能性较低，预计电价附加收费清理腾出空间 0.41~0.95 亿元，约占总降价任务的 31~72%。

表 4：电费附加收费梳理

电价附加收费项目	电价附加收费金额
重大水利基金	0.28~1.12 分/千瓦时
农网还贷基金	全国大部分地区为 2 分/千瓦时
水库移民扶持基金	全国大部分地区为 0.62 分/千瓦时
可再生能源发展基金	全国大部分地区为 1.9 分/千瓦时

资料来源：叶泽等《当前我国电价附加费政策及其存在的问题与对策研究》

(3) 电力市场化改革红利

根据中电联统计，我们假设市场化交易电量占电网销售电量的比例为 37.1%。我们测算电力市场化改革红利释放空间约占总降价任务的 3~28%。

表 5：电力市场化改革红利释放空间的敏感性测算（亿元）

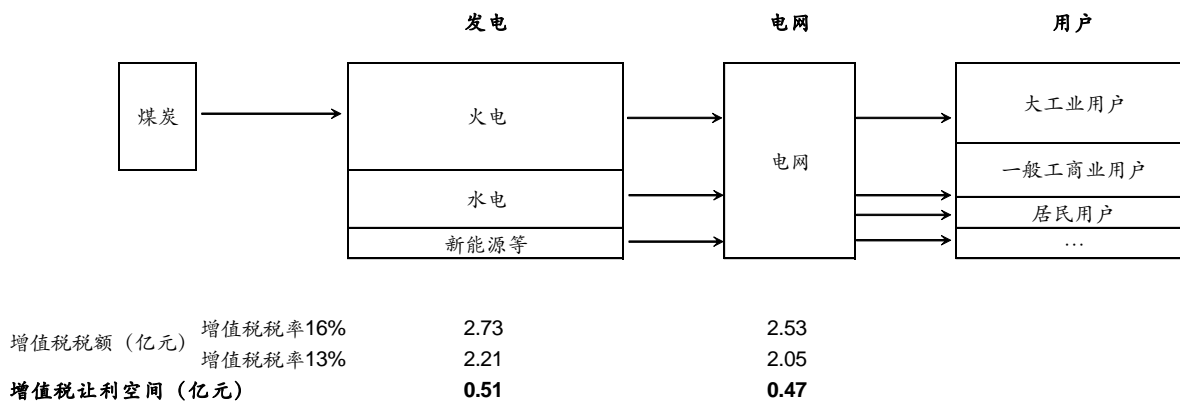
市场化电量 占比 (%) *	市场化交易电价让利幅度 (分/千瓦时)						
	4	5	6	7	8	9	10
40%	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.07	0.08
42%	0.06	0.07	0.08	0.10	0.11	0.13	0.14
44%	0.08	0.10	0.12	0.14	0.16	0.18	0.20
46%	0.10	0.13	0.15	0.18	0.20	0.23	0.25
48%	0.12	0.16	0.19	0.22	0.25	0.28	0.31
50%	0.15	0.18	0.22	0.26	0.29	0.33	0.37

资料来源：光大证券研究所（注：市场化电量占比指市场化交易电量占电网销售电量的比例）

(4) 发电侧增值税让利

当增值税税率从 16% 降低至 13% 时，发电端增值税让利空间为 0.51 亿元，约占总降价任务的 39%。（详见图 1）

图 1：发电-电网产业链增值税让利空间测算



资料来源：光大证券研究所测算

我们对于四种让利途径的模型测算结果见表 6。通过电网端增值税让利和电价附加收费清理途径，可基本完成 2019 年“一般工商业平均电价再降低 10%”的目标，若再考虑电力市场化改革红利的释放，我们认为 2019 年降低发电侧标杆上网电价的概率较低。

表 6：2019 年“一般工商业平均电价再降低 10%”的空间测算

让利途径	让利空间 (%)
电网端增值税让利	36%
电价附加收费清理	31~72%
电力市场化改革红利	3~28%
发电侧增值税让利	39%

资料来源：光大证券研究所测算（注：让利空间指红利释放金额/降低一般工商业电价 10% 所需金额）

2、本周重要新闻一览

2019 年政府工作报告要求一般工商业平均电价再降 10%。政府工作报告在 2019 年政府工作任务中要求，以改革推动降低涉企收费。深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。（新华网）

财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》。意见要求加大民营企业、外资企业参与 PPP 项目的支持力度，向民营企业推介政府信用良好、项目收益稳定的优质项目，并在同等条件下对民营企业参与项

目给予优先支持。引导保险资金、中国 PPP 基金加大项目股权投资力度，拓宽项目资本金来源。鼓励通过股权转让、资产交易、资产证券化等方式，盘活项目存量资产，丰富社会资本进入和退出渠道。（Wind）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 4426 元/吨，环比上周下跌 3.41%。生产方面，工厂周均开工率为 46%，与上周相比增加 10%，LNG 工厂日均生产为 4825 万方，与上周相比增加 1108 万方。国内 LNG 工厂陆续复工，供应量显著增加；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 3 月 6 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 1960 元/吨，环比上周下跌 3.85%。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）

2019 年中央财政将安排污染防治资金 600 亿元。根据财政部提请十三届全国人大二次会议审查的《关于 2018 年中央和地方预算执行情况与 2019 年中央和地方预算草案的报告》，2019 年中央财政将积极支持污染防治，将打赢蓝天保卫战作为重中之重，**中央财政大气污染防治资金安排 250 亿元**，增长 25%。将消灭城市黑臭水体作为水污染治理的重点，**水污染防治方面的资金安排 300 亿元**，增长 45.3%。支持全面落实土壤污染防治行动计划，**土壤污染防治资金安排 50 亿元**，增长 42.9%。（生态环境部）

国家发改委联合七部委出台《绿色产业指导目录（2019 年版）》。目录涵盖了节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务等六大类，是目前我国关于界定绿色产业和项目最全面最详细的指引，能切实解决在具体实践操作过程中所遇到的困难，具体表现在：一是统一标准，解决绿色金融实践难；二是厘清边界，解决绿色项目界定难；三是政策激励，解决绿色金融精准扶持难。（国家发改委）

生态环境部印发《2019 年全国大气污染防治工作要点》。要点再次明确了要全面完成大气环境目标，即 2019 年，全国未达标城市 PM_{2.5} 年均浓度同比下降 2%，地级及以上城市平均优良天数比率达到 79.4%；全国 SO₂、NO_x 排放总量同比削减 3%，同时提出了加快修订重点行业排放标准（制药工业、挥发性有机物等），推进钢铁企业实施超低排放改造，明确石化、化工、工业涂装、包装印刷等行业的治理要求等。（北极星环保网）

2019 政府工作报告发布，其中就生态环境保护做出相关要求。2018 年我国污染防治得到加强，PM_{2.5} 浓度继续下降，生态文明建设成效显著；2019 年要继续加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展，具体工作任务包括：
(1) 持续推进污染防治；(2) 壮大绿色环保产业；(3) 加强生态系统保护修复。（生态环境部）

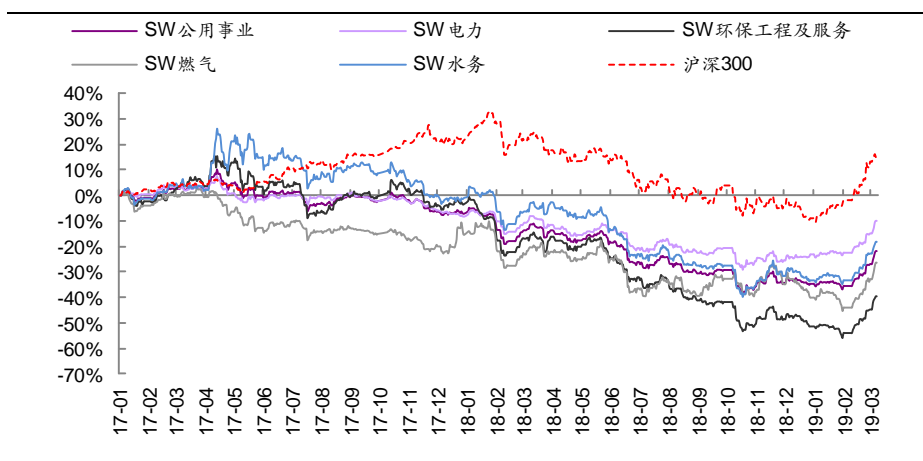
3、行情回顾

3.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块上涨 1.78%，沪深 300 下跌 2.46%，上证综指上涨 3.75%，深圳成指上涨 5.57%，创业板指上涨 7.94%。细分子版块中，电力板块上涨 5.77%（火电板块上涨 5.33%、水电板块上涨 4.88%），环保工程及服务板块上涨 9.32%，燃气板块上涨 9.71%，水务板块上涨 5.89%，环保设备板块上涨 7.13%，园林工程板块上涨 9.51%。

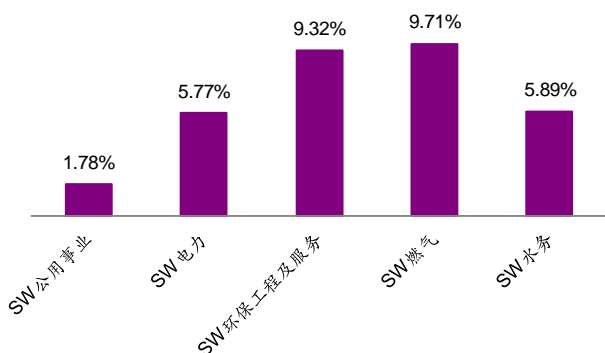
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块上涨 2.35%，沪深 300 上涨 3.80%，上证综指上涨 5.63%，深圳成指上涨 7.15%，创业板指上涨 10.21%。细分子版块中，电力板块上涨 6.37%（火电板块上涨 5.81%、水电板块上涨 5.38%），环保工程及服务板块上涨 9.67%，燃气板块上涨 11.51%，水务板块上涨 6.21%，环保设备板块上涨 8.07%，园林工程板块上涨 9.63%。

图 2：公用环保板块行情



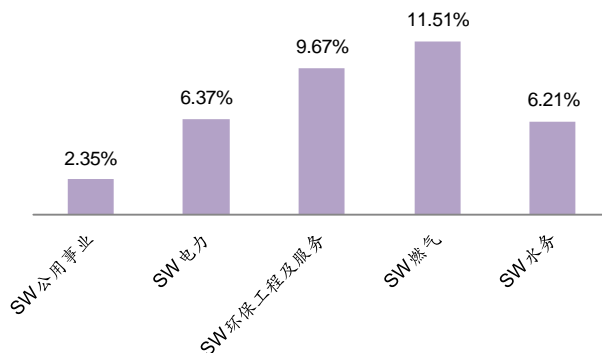
资料来源：Wind

图 3：公用环保周行情



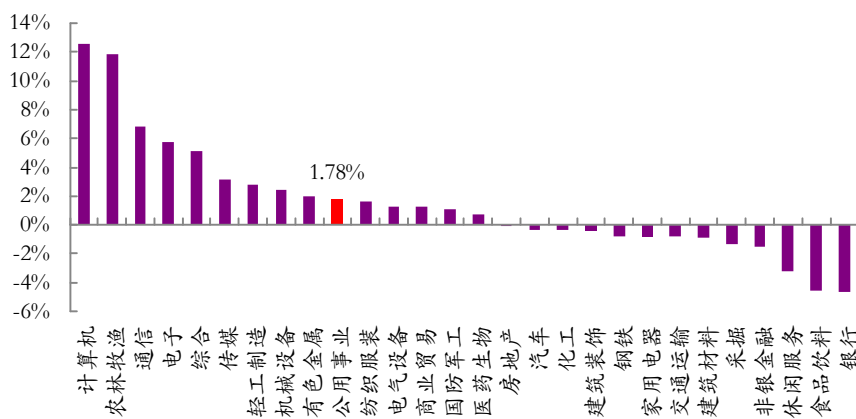
资料来源：Wind

图 4：公用环保月行情



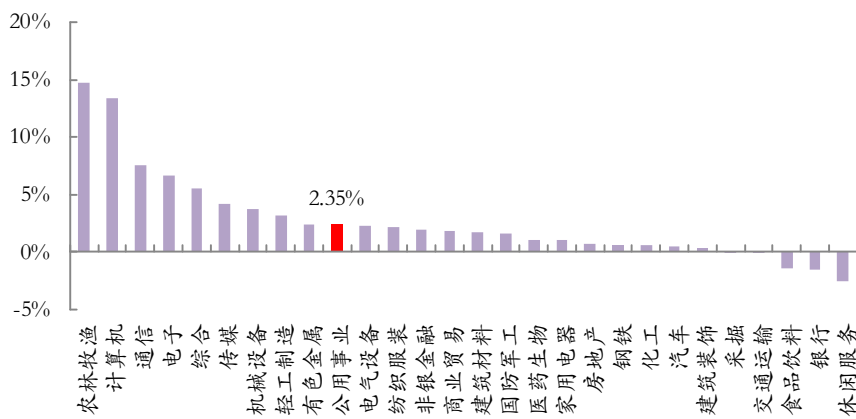
资料来源：Wind

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



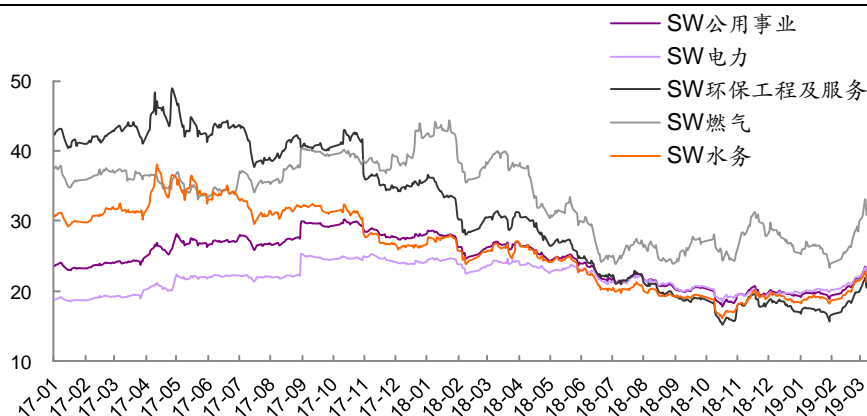
资料来源：Wind

3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 22.3 倍，电力板块 22.5 倍（火电板块 25.78 倍，水电板块 17.6 倍），环保工程及服务板块 20.4 倍，燃气板块 30.9 倍，水务板块 21.3 倍，环保设备板块 25.7 倍，园林工程板块 17.0 倍。

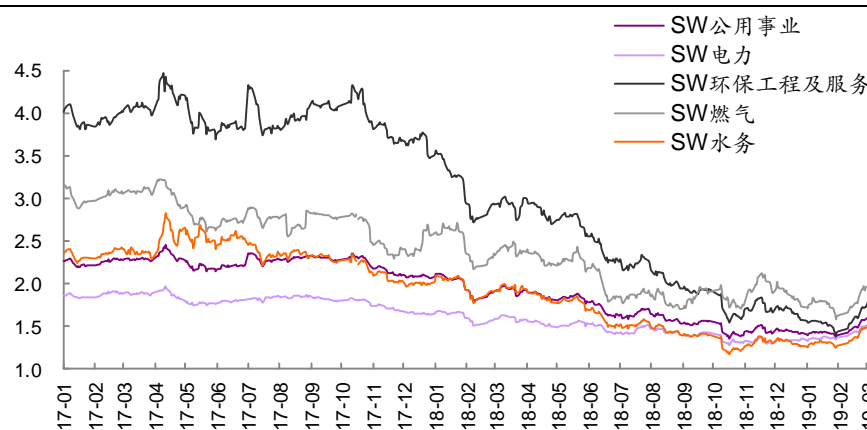
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.6 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程及服务板块 1.8 倍，燃气板块 2.0 倍，水务板块 1.5 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.8 倍。

图 7：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 8：公用环保 P/B (LF)



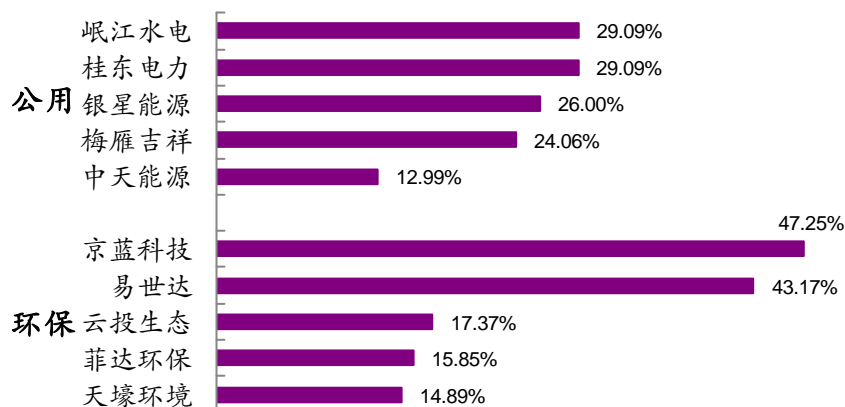
资料来源：Wind

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(+29.09%)、桂东电力(+29.09%)、银星能源(+26.00%)、梅雁吉祥(+24.06%)、中天能源(+12.99%)；环保板块周涨幅前五的是京蓝科技(+47.25%)、易世达(+43.17%)、云投生态(+17.37%)、菲达环保(+15.85%)、天壕环境(+14.89%)。

图 9：公用环保板块周涨幅前五个股

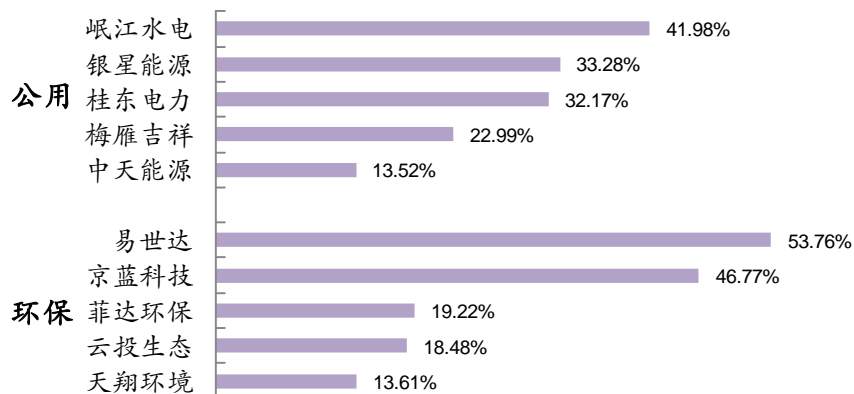


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是岷江水电(+41.98%)、银星能源(+33.28%)、桂东电力(+32.17%)、梅雁吉祥(+22.99%)、中天能源(+13.52%)；环保板块月涨幅前五的是易世达(+53.76%)、京蓝科技(+46.77%)、菲达环保(+19.22%)、云投生态(+18.48%)、天壕环境(+13.61%)。

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、吉电股份、瀚蓝环境、皖能电力、高能环境；减持比例前五大公用环保公司分别为神雾环保、碧水源、鸿达兴业、三聚环保、中山公用。

表 7：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	2.59	0.5734%	68.82	15.2089%
2	000875.SZ	吉电股份	8.99	0.4187%	18.33	0.8542%
3	600323.SH	瀚蓝环境	2.95	0.3853%	67.82	8.8511%
4	000543.SZ	皖能电力	6.77	0.3781%	55.53	3.1015%
5	603588.SH	高能环境	1.29	0.1948%	7.70	1.1655%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

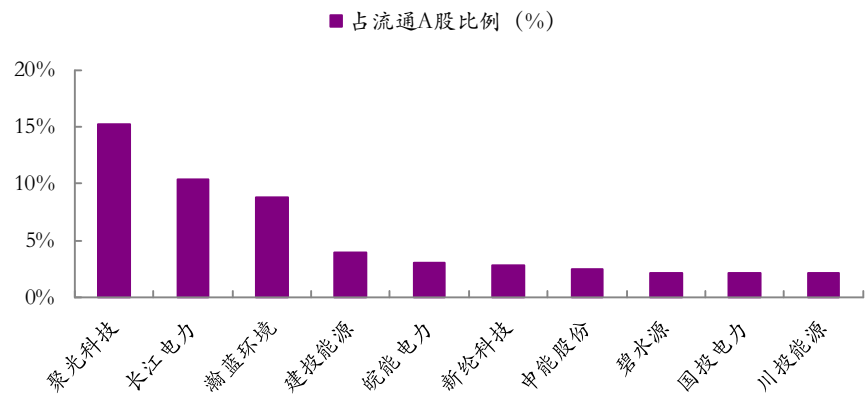
表 8：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300156.SZ	神雾环保	-6.13	-0.6073%	2.73	0.2701%
2	300070.SZ	碧水源	-12.11	-0.3844%	44.31	1.4063%
3	002002.SZ	鸿达兴业	-7.17	-0.2768%	7.86	0.3038%
4	300072.SZ	三聚环保	-4.17	-0.1775%	6.27	0.2670%
5	000685.SZ	中山公用	-1.87	-0.1266%	4.27	0.2897%

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 (15.24%)、长江电力 (10.37%)、瀚蓝环境 (8.86%)、建投能源 (3.96%)、皖能电力 (3.10%)。

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 9：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)
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-03-08	10.75	11.94	-9.97	11.12	100.00	1,075.00
001896.SZ	豫能控股	2019-03-08	3.76	4.02	-6.47	3.76	201.26	756.74

资料来源：Wind

3.6、下周大事提醒

表 10：大事提醒

时间	内容
2019/3/11	三峡水利：停牌
2019/3/12	联美控股：年报预计披露日期；长源电力：股东大会召开；易世达：分红股权登记；天翔环境：限售股份上市流通
2019/3/13	国电电力、天富能源：股东大会召开；易世达：分红除权，红股上市
2019/3/15	甘肃电投：年报预计披露日期；皖能电力、陕天然气、东方能源、富春环保、三聚环保：股东大会召开
2019/3/16	建投能源：年报预计披露日期

资料来源：Wind

4、行业政策和新闻

表 11：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/03/04	北极星电力网	国务院周宏春两会发言持续推进煤炭绿色高效开发利用，下一步更加重视煤炭行业全产业链的清洁问题，尤其是绿色供应链的问题。
2019/03/05	北极星环保网	江苏发布工业炉窑大气污染物排放标准（二次征求意见稿）。
2019/03/05	中国大气网	李克强指出培育一批专业化环保骨干企业，有序推进 PPP 合作。
2019/03/08	中国水网	山东日照经济技术开发区傅疃河口湿地公园及河道综合治理工程 PPP 项目开始招标，项目预算金额为 13.7471 亿元。

资料来源：光大证券研究所整理

表 12：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/03/04	中国固废网	《广东省固体废物污染环境防治条例》已由广东省第十三届人民代表大会常务委员会第七次会议于 2018 年 11 月 29 日修订通过，自 2019 年 3 月 1 日起施行。
2019/03/06	北极星环保网	珠海市生态环境局发布了《重点工业行业主要污染物排放标准》(报批稿)，拟针对制浆造纸、纺织染整和制革及毛皮加工 3 类重点工业行业出台强制性地方标准，收严主要水污染排放限值，多个指标达到全国最严，甚至超过欧盟标准。
2019/03/06	国家能源局	国家能源局综合司印发了《关于印发 2019 电力可靠性管理和工程质量监督工作重点通知》，文件提出要完善电力建设工程质量监督技术支持体系。配合电力安全监管司制定水电、核电常规岛、海上风电、光热风电、生物质发电、GIL 综合管廊工程等质量监督检查大纲。
2019/03/07	北极星环保网	国家发展改革委发布了关于印发《绿色产业指导目录（2019 版）》的通知，本目录包括固体废物装备改造、水污染防治装备改造、超低排放改造、挥发性有机物整治等内容。
2019/03/07	北极星固废网	近日山东省发展和改革委员会发布了关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知。
2019/03/08	北极星电力网	国家能源局综合司印发《关于进一步推进电力现货市场建设试点工作的意见(征求意见稿)》，要求合理设计现货市场建设方案。

资料来源：光大证券研究所整理

5、上市公司周动态

表 13：上市公司业绩快报

公告日期	公司名称	公告内容
2019/03/05	绿城水务	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 13.36 亿元，同比增长 7.43%；实现利润总额 3.32 亿元，归母净利 2.80 亿元，同比分别下降 20.27%、19.76%，主要原因是外币借款产生的汇兑净损失同比大幅增加及利息支出净额同比增加。
2019/03/05	深南电 A	公司实现营业利润同比减少 206.5%，主要原因是根据广东省发展和改革委员会通知，自 2018 年 7 月 1 日起，公司下属三家发电厂的上网电价下调 0.05 元/千瓦时，加之燃料价格同比略有上涨，致使公司营业利润同比减少。利润总额同比增长 217.34%，主要原因是与公司日常经营活动无关的政府补助和无需支付的款项同比增加。
2019/03/08	湖南发展	公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 2.67 亿人民币，同比增长 9.09%；实现净利润 0.95 亿人民币，扣非净利润 0.92 亿人民币，同比增速分别为 6.30%、3.16%；实现每股收益 0.2 元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 14：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
2019/03/04	神雾环保	公司因与太平洋证券股份有限公司债权纠纷案，所持有的湖北碳排放权交易中心有限公司 15.15% 股份被司法拍卖，拍卖成交价 3705 万元，买受人为武汉光谷联合产权交易所，将减少公司 2019 年度净利润 1525.75 万元。
2019/03/04	富春环保	公司关于回购股份的进展公告，截至 2019 年 2 月 28 日，公司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 114.8 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 499.9 万元。
2019/03/05	雪迪龙	公司控股股东、实际控制人敖小强先生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%
2019/03/05	海峡环保	公司股东瑞力投资因自身资金需求，计划减持公司股份合计不超过 0.24 亿股，即不超过公司总股本的 5.54%。
2019/03/05	梅雁吉祥	公司股东烟台中睿新及其一致行动人自 2018 年 3 月 7 日起累计增持公司股份数量为 0.95 千万股，占公司总股本的 0.50%。截至 2019 年 3 月 5 日收盘，公司与其一致行动人中科中睿能源科技有限公司、世祖元朔一号私募基金、元朔二号私募投资基金、世祖量化对冲 18 号合计持有公司股份数量为 1.05 亿股，占公司总股本的 5.53%。
2019/03/05	大众公用	公司原质押给华夏银行股份有限公司上海分行的 4,000 万股本公司 A 股股份（占本公司总股本的 1.35%），于 2019 年 3 月 5 日解除质押。截止 2018 年 9 月 30 日，上海大众企业管理有限公司持有本公司股份数为 5.56 亿股（其中 4.95 亿股 A 股股份、6,074.60 万股 H 股股份）占本公司总股本合计为 18.83%。本次解除质押后上海大众企业管理有限公司持有的本公司 A 股股份剩余被质押 43,650 万股，占其持股数的 78.52%，占本公司总股本比例为 14.78%。
2019/03/08	长青集团	公司控股股东、实际控制人何启强先生将其持有的公司股份 5,000 万股质押给海通证券；将其质押给国信证券的 4,900 万股公司股份解除质押。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 15：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/03/04	新疆浩源	公司控股子公司上海源晗能源技术有限公司于 2019 年 3 月 4 日召开第一届董事会第十次会议，审议通过了《关于四川致本能源有限公司建设乐山弃水弃电高载能项目》和《关于转让四川致本能源有限公司 10% 股权的议案》。
2019/03/06	中国天楹	公司被确定为项城市生活垃圾焚烧发电 BOT 项目第一候选人，投标金额为 4.45 亿元，生活垃圾处理服务费为 68 元/吨，本项目如能最终中标并顺利履行，对公司 2019 年经营业绩无重大影响。
2019/03/06	国祯环保	公司与北京市市政四建设工程有限公司组成的联合体为撮镇镇污水处理厂二期工程的中标单位，中标价格为 1.86 亿元，工期为 420 天，工程按 5 万吨规模扩建，新建一座 4.0 万 m ³ /d 污水二级处理、深度处理及污泥处理设施，改造一期 1.0 万 m ³ /d 污水深度处理及相应污泥处理设施的污水处理厂。

2019/03/06	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中科鼎实为张家港市乐余镇人民政府的五千河垃圾填埋场开挖及原地处置（EPC）工程总承包的中标人，中标价格为1.09亿元，工期为351日历天。
2019/03/07	巴安水务	公司全资子公司江苏巴安建设工程有限公司为山东省菏泽市曹县伊尹公园综合改造项目的招标活动中标人，建设内容为公园、道路、桥梁建设等，中标结果2.50亿元。
2019/03/08	首创股份	公司中标蔡田铺污水处理厂三期工程DBO项目。项目新建三期工程10万m ³ /d，总投资为人民币28,668万元。
2019/03/08	京蓝科技	公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司与南方环境有限公司组成的联合体为广州广船国际有限公司一期地块污染土壤治理与修复项目的中标人。中标金额2,920.49万元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 16：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
2019/03/04	新疆浩源	公司控股子公司上海源哈能源技术有限公司于2019年3月4日召开第一届董事会第十次会议，审议通过了《关于四川致本能源有限公司建设乐山弃水弃电高载能项目》和《关于转让四川致本能源有限公司10%股权的议案》。
2019/03/05	中山公用	公司面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），实际发行规模为10亿元，发行价格为每张100元，采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式发行，最终票面利率为4.0%。
2019/03/06	润邦股份	公司发布公司发行股份购买资产暨关联交易预案，具体如下，本次交易前，上市公司控制的润浦环保直接持有中油优艺26.64%的股权；本次交易中，上市公司拟向王春山、宁波舜耕、中新兴富、兴富优文、兴证投资、金油投资、高锦投资、兴富艺华、九黎鼎新合计9名交易对方以发行股份的方式购买其合计持有的中油优艺73.36%股权；本次交易完成后，上市公司将直接持有中油优艺73.36%股权，其控制的润浦环保持有中油优艺26.64%股权，合计控制中油优艺100%股权。
2019/03/06	天翔环境	公司首期限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期的股份解锁日即上市流通日为2019年3月12日，股份数量为56.62万股，占公司股本总额的0.13%，本次申请解锁的激励对象为2名；第二个解除限售期的股份解锁日即上市流通日为2019年3月12日，股份数量为396.5819万股，占公司股本总额的0.91%，本次申请解锁的激励对象为12名。
2019/03/06	京蓝科技	公司拟投资设立北京京蓝云商科技合伙企业，全体合伙人的认缴出资总额为人民币19,985.2万元，其中公司以所持京蓝物联网99%股权出资，相对应合伙企业份额为人民币19,985.2万元，认缴比例为99.5%；京蓝若水以货币认缴出资人民币100万元，占比0.5%。
2019/03/07	联泰环保	公司本次使用可转换公司债券募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的金额为人民币3.81亿元，符合相关法律法规中对募集资金到账后6个月内进行置换的规定。
2019/03/07	易世达	公司实施土地回购，2019年3月7日，公司收到大连高新技术产业园区财政支付的转让款5,000万元。由于《收购协议书》约定的税收核定、发票开具等工作暂未完成，因此，剩余款项2,218.78万元将在上述工作完成后一次性支付。预计上述工作完成时间为2019年3月31日前，具体付款时间可能根据实际工作进展情况会有调整。
2019/03/08	旺能环境	公司拟由全资子公司浙江旺能环保有限公司以自有资金向浙江旺能生态科技有限公司进行增资，增资金额为5,000万元，增资之后旺能生态的注册资本变为10,000万元，旺能环保对其持股比例不变，仍为100%。
2019/03/08	三峡水利	公司拟通过发行股份等方式购买重庆长电联合能源有限责任公司控股权、重庆两江长兴电力有限公司100%股权，同时拟向不超过十名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。为了维护投资者利益，公司股票（证券简称：三峡水利，证券代码：600116）自2019年3月11日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 17: 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	6.51	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	8.76	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	5.11	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	5.21	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	8.47	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	8.47	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.51	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	17.08	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.76	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	16.20	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	16.20	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	8.85	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	8.85	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.60	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	10.00	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	11.71	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.28	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	6.15	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.45	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	3.26	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.38	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.59	2017-12-07
600509.SH	天富能源	6.89	4.70	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	4.66	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.72	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.73	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.29	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.76	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.76	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.29	2017-02-22

资料来源: Wind

表 18: 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	2019-03-08	卢安锋	高管	增持	11.25	0.01	0.02	6.93
000711.SZ	京蓝科技	2019-03-06	殷叶秋	高管	减持	0.15	0.00		7.27
000711.SZ	京蓝科技	2019-03-07	殷叶秋	高管	减持	0.10	0.00		8.00
000711.SZ	京蓝科技	2019-03-08	殷叶秋	高管	减持	0.15	0.00		8.80
000690.SZ	宝新能源	2019-03-08	丁珍珍	高管	增持	0.02	0.00	0.00	7.59
000692.SZ	惠天热电	2019-03-07	李军	高管	减持	0.02	0.00		3.37
600868.SH	梅雁吉祥	2019-03-06	烟台中睿新能源科技有限公司与其一致行动人	公司	增持	948.01	0.50	5.53	

资料来源: Wind

表 19: 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	241,053.80	385411.0987	62.54%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	208,422.80	422426.88	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	417,043.72	940706.727	44.33%
002002.SZ	鸿达兴业	114,256.68	525,580.72	1190808.343	44.14%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	153,645.91	373425.7001	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	327,032.31	803140	40.72%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	790,636.17	2059153.457	38.40%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	84,751.09	222270.802	38.13%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	358,039.60	1,076,681.00	33.25%
002034.SZ	旺能环境	13,677.18	221,570.25	674835.3729	32.83%
300203.SZ	聚光科技	14,640.93	408,189.11	1261618.511	32.35%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	676,768.47	2167167.837	31.23%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	57,646.00	186560.66	30.90%

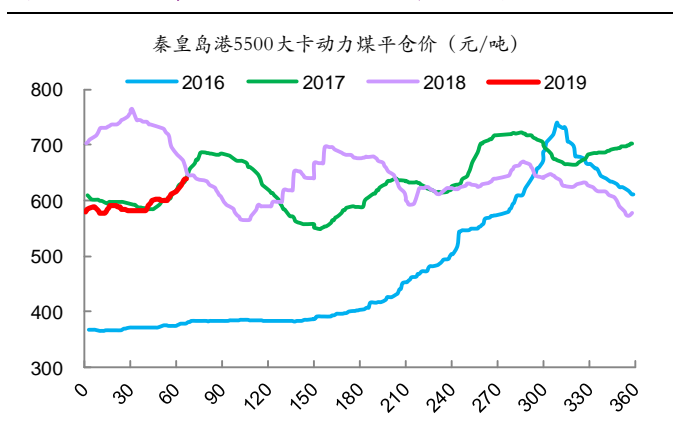
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 3 月 8 日收盘

6、行业数据

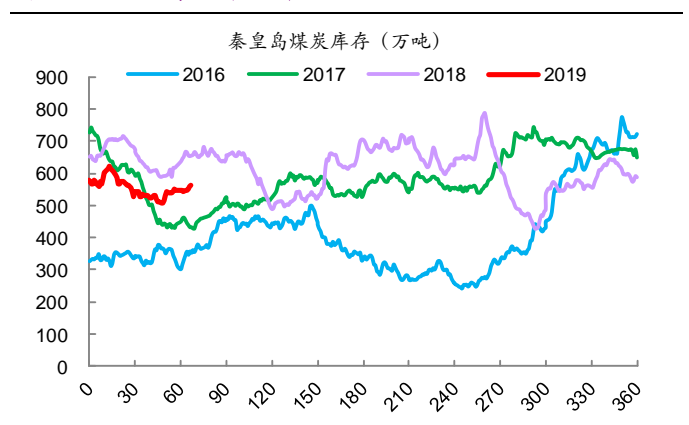
6.1、公用板块

图 12: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



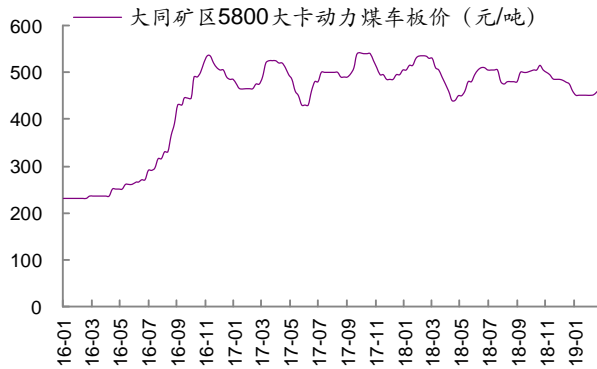
资料来源: Wind

图 13: 秦皇岛港煤炭库存



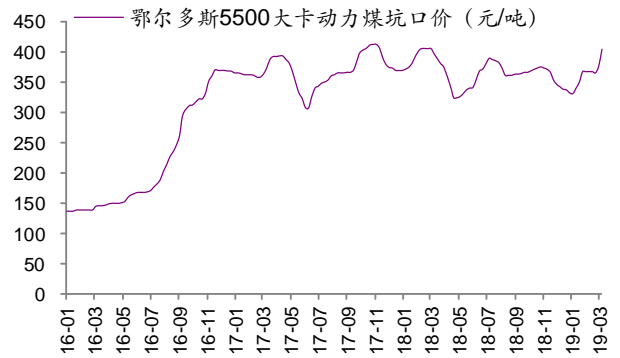
资料来源: Wind

图 14: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



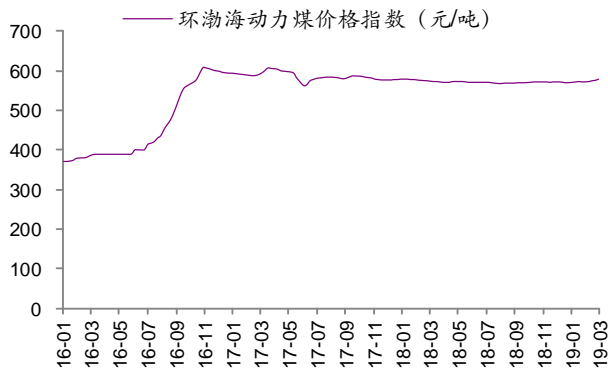
资料来源: Wind

图 15: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



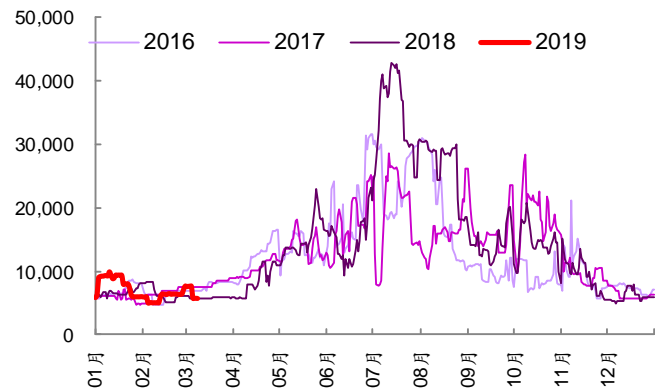
资料来源: Wind

图 16: 环渤海动力煤价格指数



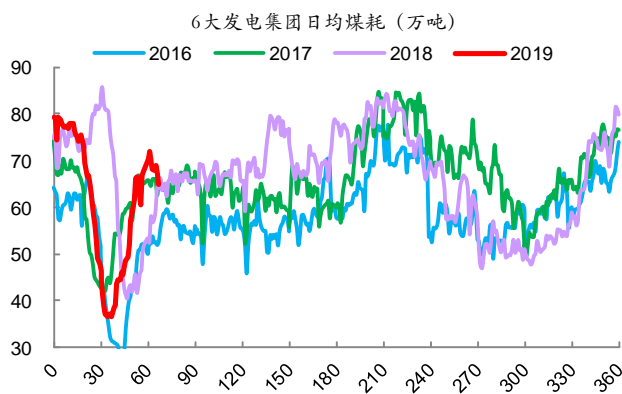
资料来源: Wind

图 17: 三峡水库出库流量 (立方米/秒)



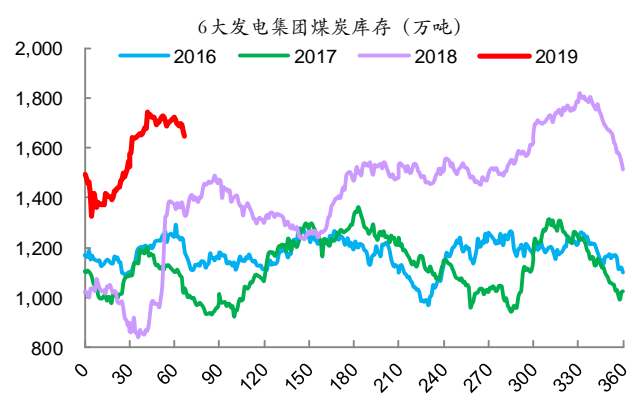
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团日均煤耗



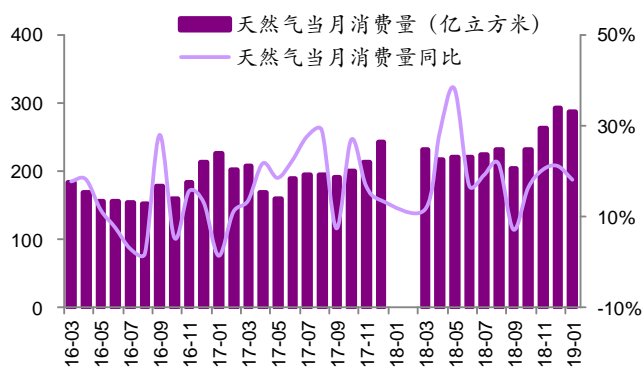
资料来源: Wind

图 19: 6 大发电集团煤炭库存



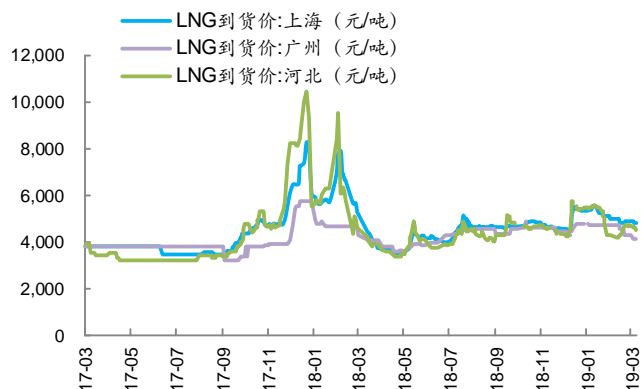
资料来源: Wind

图 20: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

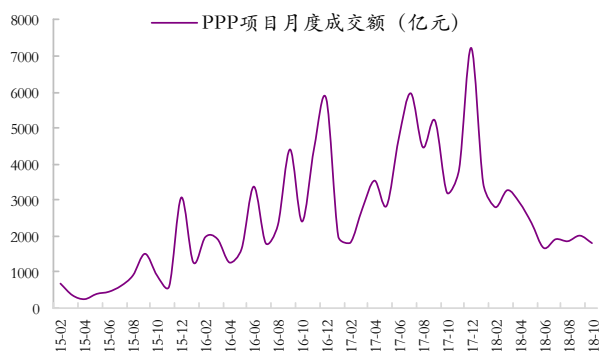
图 21: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

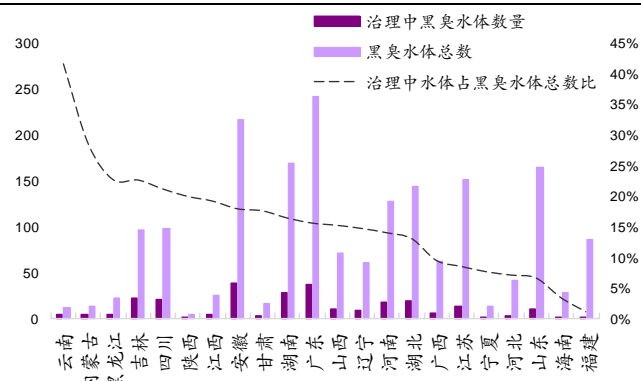
6.2、环保板块

图 22: PPP 项目月度成交额



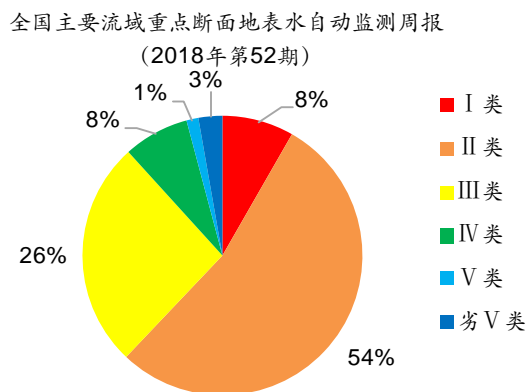
资料来源: 明树数据

图 23: 全国城市黑臭水体整治进展



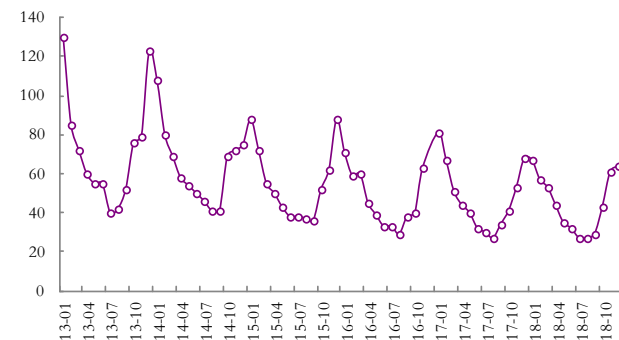
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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
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	suy1@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com
国际业务	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
	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
私募业务部	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