

榆林煤企基本复产，危废处置“量价齐升”逻辑延续

——公用事业与环保行业周报（20190331）

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

021-52523819

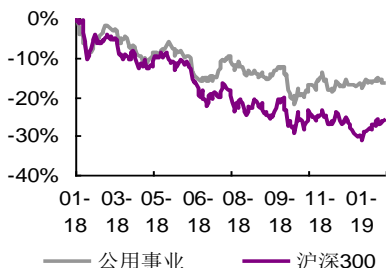
yuhongguang@ebscn.com

郝霁

021-52523827

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：

本周上证综指下跌 0.43%，创业板指下跌 0.02%。公用事业板块下跌 3.07%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 5。细分子板块中，电力板块下跌 2.56%，燃气板块下跌 4.83%，环保工程及服务板块下跌 3.50%，水务板块下跌 3.74%。

◆电力行业投资策略：

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。连续发生的重大矿难致使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）。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 2019 年初至今电力行业（包括水电、火电）的相对吸引力较 2018 年有所下降。此外，近期经济见底回升的预期逐渐被一些经济数据印证，二级市场对逆周期行业的关注度亦受到明显影响。

临近一季报密集发布期，我们认为，综合估值、业绩增速和近一个季度的相对涨幅来看，电力板块具备了行业轮动所需要的“洼地”特征。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，并积极布局行业板块轮动带来的一线标的补涨机会。

重点推荐：长源电力、京能电力。

◆燃气行业投资策略：

3 月 29 日，发改委发布《调整天然气基准门站价的通知》和《调整跨省管道运输价格的通知》，其核心在于“切实将增值税改革红利全部让利于用户”，因此，我们认为，后续销售价格也将进行同步调整，各省调价时间差或顺延价差同步性将会决定对城燃公司影响；本次政策初衷是红利传导而损耗中游盈利，对城燃公司影响较小。

我们认为，2019 年依然需要重视燃气板块的投资机会：1. 改革端：今年是体制改革非常关键的一年，石油天然气管道公司即将成立，行业效率提升，打破现有利益格局；2. 供给端：中美贸易摩擦可能带来能源尤其是 LNG 进口量的提升；俄罗斯管道天然气于 2019 年底有望提前通气；国内将增加煤层气和致密气的勘探与开采力度；3. 消费端：预计今年整体天然气消费增速依然将维持相对较高水平（2018 年为 18%）。

需要重点关注：1. “以气定改”的指引下，保供措施得力将进一步边际改善“改气”预期，推动量增逻辑；2. 事件性因素将带来管网资产价值重估预期，预计将会提升板块热度，具体依然需要参照方案时间及内容；3. 管网剥离后，中石油如何解决上游成本过高的问题，需持续跟踪其淡季期间是否仍维持旺季较高气价；

4. 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,需因地制宜实施,因此市场不必给予过度悲观预期。

燃气板块投资建议: 首先,未来管网公司成立,需要进一步完善输运体系,管网、材料及建设类公司建议关注:中油工程、金洲管道、久立特材;其次,管网价值重估及供需两端量增的逻辑推荐:深圳燃气、陕天然气,建议关注皖天然气、中国燃气(H)、新奥能源(H)。

◆环保行业投资策略:

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。

投资层面重点关注:3月21日,江苏盐城响水陈家港化工园区天嘉宜化工厂发生爆炸,习近平总书记立即做出相关重要指示。目前事故原因依然在调查中,该企业主要以“间二苯胺”作为主要产品,相关产品原料及废料不规范储存均可能是引发爆炸的原因;同时我们也关注到,该企业此前已被环保部门因固、危废问题多次处罚。另,3月31日,江苏昆山综保区汉鼎精密金属有限公司的废金属集装箱发生燃爆,致7死5伤,事故原因正在调查中。

我们认为:1. 上述事件的发酵或将推动未来该地区、甚至国家层面对工业固、危废监管力度,进而推动危废处置“量价齐升”的逻辑;2. “响水”事件发生也会强化政府对该企业染料行业,以及该园区或地区涉及较多的农药行业的安全生产和环保监管的执法力度,推动相关产品涨价。

危废领域推荐: 东江环保、光大绿色环保(H); **建议关注:** 金圆股份。

此外,随着一季报业绩的释放,2019年二季度市场对环保板块利空因素的担忧逐渐消退;我们认为,受逆周期调节加速、融资环境改善、叠加板块滞胀等因素的共同影响,低估值环保公司值得进一步关注,推荐:博世科、国祯环保、中金环境、龙净环保。

◆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	6.56	0.11	0.07	0.43	57	94	15	买入
600027	华电国际	4.36	0.04	0.16	0.31	100	27	14	买入
600795	国电电力	2.68	0.11	0.16	0.20	24	17	13	增持
000966	长源电力	4.13	-0.11	0.06	0.22		69	19	增持
600578	京能电力	3.35	0.08	0.13	0.19	42	26	18	买入
000543	皖能电力	5.37	0.07	0.16	0.25	73	34	21	增持
000539	粤电力 A	4.93	0.14	0.20	0.30	35	25	16	增持
000600	建投能源	8.02	0.09	0.19	0.25	85	42	32	增持
000899	赣能股份	5.6	0.02	0.20	0.27	332	28	21	增持
601139	深圳燃气	6.13	0.31	0.33	0.40	20	19	15	买入
002267	陕天然气	8.42	0.36	0.39	0.44	24	22	19	增持
600323	瀚蓝环境	17.24	0.85	1.14	1.2	20	15	14	买入
601200	上海环境	15.69	0.72	0.82	0.83	22	19	19	增持
002034	旺能环境	18.25	0.56	0.75	0.96	32	24	19	增持
300070	碧水源	9.38	0.80	0.75	0.83	12	13	11	买入
002672	东江环保	12.46	0.53	0.46	0.55	23	27	23	增持
300388	国祯环保	10.5	0.35	0.55	0.71	30	19	15	买入
300422	博世科	11.71	0.41	0.82	1.12	28	14	10	买入
300145	中金环境	4.18	0.31	0.38	0.44	14	11	10	增持
600388	龙净环保	12.63	0.68	0.75	0.82	19	17	15	买入
300137	先河环保	10.83	0.34	0.52	0.66	32	21	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 29 日

目 录

1、 本周专题	5
1.1、 2019 榆林煤矿复产跟踪	5
1.2、 跨省管输及门站价格调整，管输/城燃受益几何？	8
2、 本周重要新闻一览	11
3、 行情回顾	12
3.1、 板块行情	12
3.2、 板块估值	14
3.3、 个股行情	14
3.4、 沪深股通持股情况	15
3.5、 本周大宗交易	17
3.6、 下周大事提醒	17
4、 行业政策和新闻	17
5、 上市公司周动态	18
6、 行业数据	22
6.1、 公用板块	22
6.2、 环保板块	23
7、 风险分析	24

1、本周专题

1.1、2019 榆林煤矿复产跟踪

3月下旬主要煤矿已获批复产：

2月至今，榆林市能源局已经陆续发布了4批复产公告，合计136处矿井涉及产能3.8亿吨，复产进度具有如下特征：

(1) **矿难事件对复产影响显著。**2月23日内蒙古银漫矿难导致榆林第二批复产产能、煤矿数量大幅降低，复产规模在所有批次中最低。

(2) **节后第一个星期、临近两会结束期间复产规模较大。**复产规模最大的第一批、第三批时间节点分别为2月14日/3月11日。2月14日为春节假期后第一个星期，为保证节后用煤稳定供应，能源局公布了第一批复产名单。3月11日是两会召开的第二星期，供给端政策性影响逐步趋弱。

(3) **具有规模优势的先进产能优先复产。**复产规模最大的为第一批、第三批。从复产平均产能可以看出，第一、三批次主要以大规模矿井为主，平均产能分别为344/425万吨/年。第四批复产煤矿平均产能仅112万吨/年，平均规模是四个批次中最少的。大规模矿井具有技术、规模优势，安全性高于小规模矿井。同时大矿井所属企业以国有、省属大型煤炭集团为主，生产安全制度更加完善，因此较容易通过复产安全检查验收。

表 1：2019 年至今榆林已公布四批复产名单

复产批次	时间	产能 (万吨/年)	占榆林市产能 比例	煤矿数量 (处)	平均产能 (万吨/年)
第一批	2月14日	16880	50%	49	344
第二批	2月24日	3560	11%	15	237
第三批	3月11日	13170	39%	31	425
第四批	3月26日	4575	14%	41	112
合计		38185		136	

资料来源：榆林市能源局，光大证券研究所（注：榆林市产能数据时点为2018年末）

表 2：榆林四批复产煤企名单

第一批复产		第二批复产		第三批复产		第四批复产	
煤矿名称	产能	煤矿名称	产能	煤矿名称	产能	煤矿名称	产能
常乐堡煤矿	120	张家洼煤矿	60	竹园嘉原公司柳巷煤矿	120	三台界煤矿	90
薛庙滩煤矿	300	山东煤矿	60	华瑞郝家梁矿业	120	上河煤矿	60
泰普煤矿	60	众源煤矿	60	中能袁大滩矿业	500	永乐煤矿	90
麻黄梁煤矿	240	二石碓煤矿	60	惠宝矿业	240	金牛煤矿	60
方家畔煤矿	120	正和煤矿	60	孙家沟镇崔家沟合伙煤矿	120	常兴煤矿	90
金鸡滩煤矿	1500	陕煤集团神木柠条塔矿业	1800	嘉元煤业集团	150	财源煤业	30
小纪汗煤矿	1000	店塔镇黑拉畔煤矿	60	益东矿业	120	马瓜煤矿	90
白鹭煤矿	120	榆林神华郭家湾煤矿	800	大柳塔镇东川矿业	150	瑶渠煤业	100
杭来湾煤矿	800	谊丰煤矿	60	神华能源大柳塔煤	3300	天瑞煤业	60

矿							
榆林湾煤矿	1000	郭家湾煤矿	120	神华能源哈拉沟煤矿	1600	四门沟矿业	150
曹家滩煤矿	800	华府矿业	60	神华能源石圪台煤矿	1200	大貤窑气化煤	120
大梁湾煤矿	120	三道沟乡伙盘沟煤矿	60	神华能源榆家梁煤矿	1300	店塔镇孙家岔一矿	60
神树畔煤矿	120	工农联营煤矿	60	神华神东锦界煤矿管理处	1800	小保当二号煤矿	1300
千树塔煤矿	120	新民镇丈八崖联办煤矿	90	陕北矿业韩家湾煤矿	300	创威煤业	60
双山煤矿	120	京府八尺沟煤矿	150	何家塔煤矿	90	隆聚矿业	60
魏墙煤矿	300			福庆煤矿	60	恒源集团赵家梁煤矿一井	60
朱家峁煤矿	150			兴胜民煤矿	120	孙家岔镇河西联办煤矿	60
升兴矿业	120			和谐煤矿	90	瓷窑塔矿业	90
锐源矿业	120			宝山煤业	120	孙家岔镇朱概塔煤矿	90
海湾煤矿	240			华泰煤矿	90	硕嘉湾矿业	60
赵家梁煤矿	120			晋中汇富能矿业	60	前梁矿业	60
红柳林矿业	1500			涌鑫矿业沙梁煤矿	120	黑龙沟矿业	150
张家峁矿业	1000			涌鑫矿业安山煤矿	390	海鸿矿业	60
市场伙盘煤矿	400			万泰明煤矿	90	汇兴矿业	90
小保当一号矿	800			祥荣煤矿	60	孙家岔镇海湾村河畔煤矿	90
汇森凉水井矿	800			普禾煤矿	60	神源矿业	60
西湾露天矿	800			亿隆矿业	120	三岔煤矿	30
乌兰色太煤矿业	150			三道沟乡下韩梁煤矿	60	永兴乡梅庄煤矿	30
孙家岔龙华矿业	800			田家寨镇新田煤矿	60	店塔镇板墩焉村办煤矿	90
朝源矿业	60			飞马梁煤矿	60	新窑煤业	150
店塔镇石岩沟煤矿	120			德源府谷三道沟煤矿	500	天隆集团大海则煤矿	100
隆德矿业	150					三江能源	120
亿源煤矿	90					狼窝渠矿业	240
瑞丰煤矿	150					弘建煤矿	90
青龙寺煤矿	300					红草沟煤矿	45
南梁矿业	300					普泉煤矿	45
鸿锋煤矿	90					通源煤矿	150
建新煤矿	90					大昌汗乡张三沟煤矿	60
老高川乡恒益煤矿	90					张明沟矿业	45
顺垣煤矿	60					瑞泰煤矿	45
中联矿业	120					老高乡芦家梁煤矿	45
东峰煤矿	90						
沙沟岔煤矿	210						
东沟联办煤矿	90						
瓦窑坡煤矿	90						
锦盛煤矿	90						

谷镇二矿	100
海则庙煤矿	150
冯家塔矿业	600

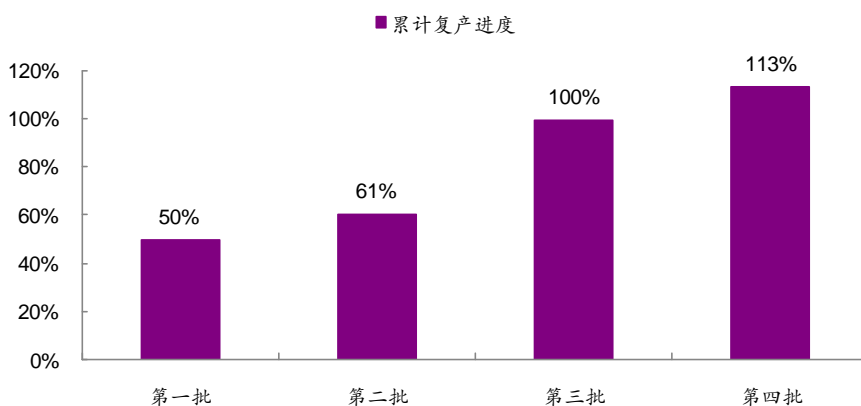
资料来源：榆林市能源局，光大证券研究所，单位：吨/年

第三批复产期间，产地价与港口价同步回落：

根据国家能源局全国产能统计数据，截至 2018 年 12 月榆林市生产产能合计 3.34 亿吨。如前所述，前四批复产规模合计 3.82 亿吨，计算可得复产比例为 113%（超过 100%的原因是，2019 年至今有新增产能投放，这部分数据未统计进入 2018 年生产产能）。

从累计复产进度可以发现，随着第三批复产产能的公布，榆林煤企已经基本完成了复产工作。

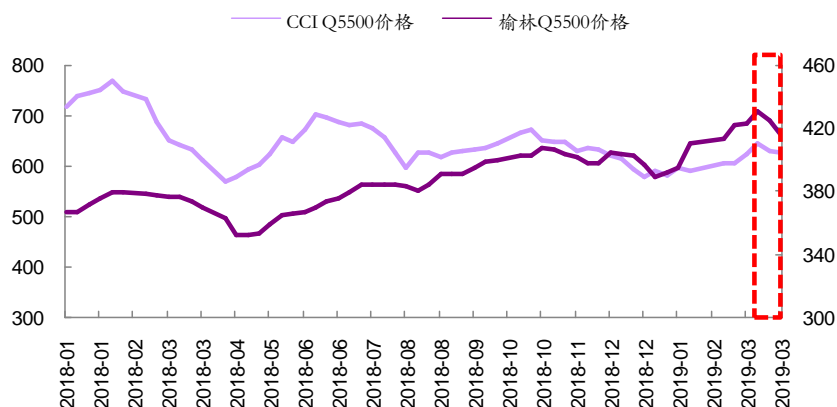
图 1：2019 年榆林煤矿复产节奏



资料来源：国家能源局，榆林市能源局，光大证券研究所

复产对榆林产地价格及港口煤炭价格都有影响。表征榆林产地煤价的 5500 大卡动力煤价及表征港口价格的 CCI 5500 大卡动力煤价，同时于 3 月 8 日开始走低，与第三批产能投放时间基本吻合。3 月 8 日至 3 月 22 日，产地/港口分别下降 15/18 元/吨，降价由坑口向港口传导。

图 2：港口、榆林产地价自第三批复产后开始下降



资料来源：Wind，光大证券研究所，单位：元/吨

1.2、跨省管输及门站价格调整，管输/城燃受益几何？

2019年3月29日，国家发改委网站同时发布《国家发展改革委关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》（发改价格〔2019〕561号）和《国家发展改革委关于调整天然气基准门站价格的通知》（发改价格〔2019〕562号）。根据增值税税率调整情况，自2019年4月1日起调整中石油北京天然气管道有限公司等13家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格。

我们梳理了自2017年天然气体制改革以来，跨省管输及门站价格情况，详见下表。

表3：2017年9月至今天然气跨省管道运输价格情况

企业名称	主要经营管道	管道运输价格（元/千立方米·公里）	
		2017/9/1~ 2019/3/31	2019/4/1起
中石油北京天然气管道有限公司	包括陕京系统（陕西靖边、榆林-北京）等	0.2857	0.2805
中石油管道联合有限公司	包括西一线西段（新疆轮南-宁夏中卫），西二线西段（新疆霍尔果斯-宁夏中卫），涩宁兰线（青海涩北-甘肃兰州）等	0.1442	0.1416
中石油西北联合管道有限责任公司	包括西三线（新疆霍尔果斯-福建福州，广东广州）等	0.1224	0.1202
中石油东部管道有限公司	包括西一线东段（宁夏中卫-上海）、西二线东段（宁夏中卫-广东广州），忠武线（重庆忠县-湖北武汉），长宁线（陕西长庆-宁夏银川）等	0.2429	0.2386
中石油管道分公司	包括秦沈线（河北秦皇岛-辽宁沈阳）、大沈线（辽宁大连-沈阳），哈沈线（沈阳-长春），中沧线（河南濮阳-河北沧州）等	0.4678	0.4594
中石油西南管道分公司	包括中贵线（宁夏中卫-贵州贵阳）、西二线广南支干线（广东广州-广西南宁）等	0.3961	0.389
中石油西南管道有限公司	中缅线（云南瑞丽-广西贵港）	0.4109	0.4035
中石油南油气田分公司	西南油气田周边管网	0.15*	0.14*
中石化川气东送天然气管道有限公司	川气东送管道（四川普光-上海）	0.3894	0.3824
中石化榆济管道有限责任公司	榆济线（陕西榆林-山东济南）	0.4443	0.4363
内蒙古大唐国际克什克腾煤制天然气有限责任公司	内蒙古克什克腾旗至北京煤制气管道	0.9787	0.9611
山西通豫煤层气输配有限公司	山西沁水至河南博爱煤层气管道	3.5047	3.4416
张家口应张天然气有限公司	应张线（山西应县-河北张家口）	2.0304	1.9938
增值税税率（%）		11%	9%

资料来源：国家发改委，国家税务总局，光大证券研究所（注：*中石油南油气田分公司的管道运输价格单位为元/千立方米）

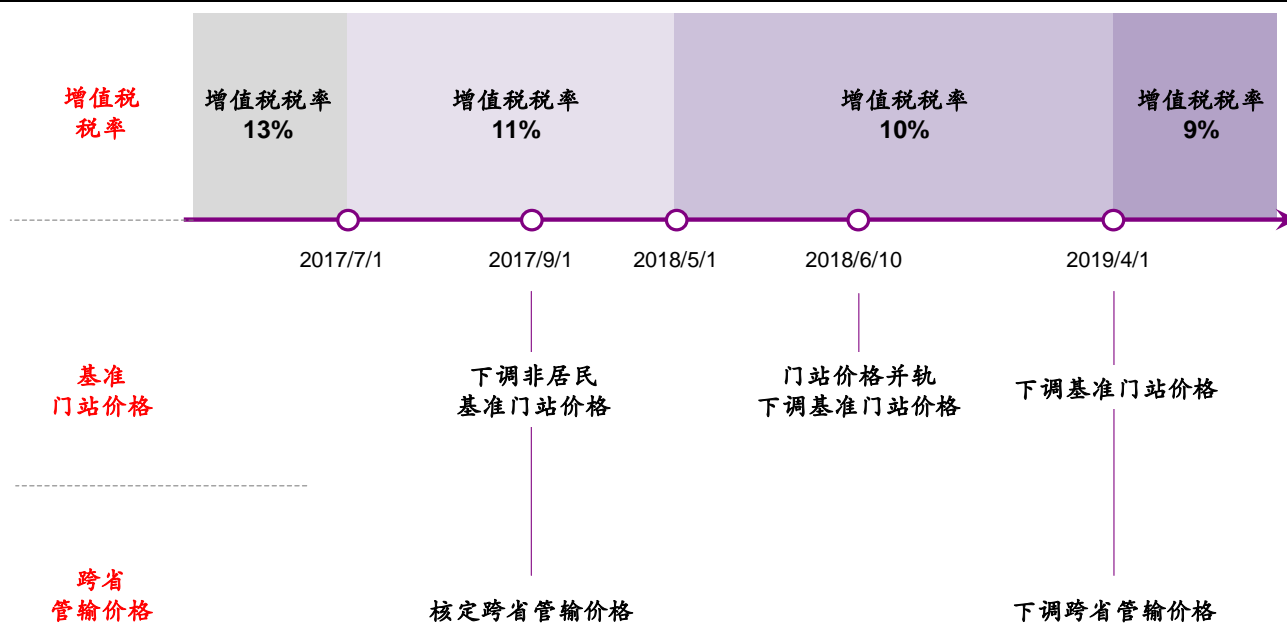
表 4：2017 年 9 月至今基准门站价格情况

省份	基准门站价格 (元/立方米)		
	2017/9/1~ 2018/6/9	2018/6/10~ 2019/3/31	2019/4/1 起
北京	1.90	1.88	1.86
天津	1.90	1.88	1.86
河北	1.88	1.86	1.84
山西	1.81	1.79	1.77
内蒙古	1.24	1.23	1.22
辽宁	1.88	1.86	1.84
吉林	1.66	1.65	1.64
黑龙江	1.66	1.65	1.64
上海	2.08	2.06	2.04
江苏	2.06	2.04	2.02
浙江	2.07	2.05	2.03
安徽	1.99	1.97	1.95
江西	1.86	1.84	1.82
山东	1.88	1.86	1.84
河南	1.91	1.89	1.87
湖北	1.86	1.84	1.82
湖南	1.86	1.84	1.82
广东	2.08	2.06	2.04
广西	1.91	1.89	1.87
海南	1.54	1.53	1.52
重庆	1.54	1.53	1.52
四川	1.55	1.54	1.53
贵州	1.61	1.60	1.59
云南	1.61	1.60	1.59
陕西	1.24	1.23	1.22
甘肃	1.33	1.32	1.31
宁夏	1.41	1.40	1.39
青海	1.17	1.16	1.15
新疆	1.05	1.04	1.03
增值税税率	11%	10%	9%

资料来源：国家发改委，国家税务总局，光大证券研究所（注：2018/6/10 起居民、非居民门站价格并轨，2018/6/10 前的基准门站价格指非居民基准门站价格）

本次价格调整时效性显著增强。近年来天然气增值税税率、基准门站价格、跨省管输价格的演变详见图 1。总体而言，在本次天然气跨省管输价格和基准门站价格调整前，相关价格的调整滞后于天然气增值税税率变化；且 2018 年天然气增值税税率从 11% 下调至 10% 时，跨省管输价格并未联动变化。本次跨省管输价格和基准门站价格随增值税税率同步调整，时效性大幅提升。（关于天然气价格改革的历史沿革，详见我们 2018 年 3 月发布的深度报告《天然气价格改革：过去在左，未来在右——天然气行业系列报告（一）》）

图 3：近年来天然气增值税税率、基准门站价格、跨省管输价格变化



资料来源：国家发改委，国家税务总局，光大证券研究所

本次价格调整政策提出：

“各省（区、市）结合增值税率调整，尽快调整省（区、市）内短途天然气管道运输价格，切实将增值税改革的红利**全部让利于用户**”；

“各地价格主管部门在安排天然气销售价格时，统筹考虑增值税率降低因素，切实将增值税改革的红利**全部让利于用户**。”

我们根据表 3 所列的天然气跨省管输价格及对应的增值税税率，测算了 2019 年 4 月 1 日起不含税管道运输价格变化。本次天然气跨省管输价格调整中，13 家跨省管道运输企业中的 12 家不含税管道运输价格未发生实质变化，且中石油西南油气田分公司的不含税价格甚至下降 0.7 分/立方米（降幅约 5.0%）。由此可见，天然气跨省管输企业的增值税红利均让利给下游。

同样，我们根据表 4 所列的天然气基准门站价格及对应的增值税税率，测算了 2019 年 4 月 1 日起不含税基准门站价格的变化。本次天然气基准门站价格调整中，执行门站价格的 29 省份的不含税基准门站价格未发生实质变化，亦体现天然气增值税税率下调的红利向下游传导的迹象。

从价格的角度考虑：

长期来看，本次天然气增值税红利最终将全部传导至下游用户，各地省内管输企业和城市燃气公司的相关管输和销售价格将陆续下调，省内管输企业和城市燃气公司无实质性受益；

短期来看，由于各地天然气管输和销售价格调整存在一定滞后性，若天然气价格不进行追溯调整，省内管输企业和城市燃气公司将获得增值税改革红利窗口期，受益程度取决于地方价格调整时间及幅度。

从需求的角度考虑：

增值税改革的红利全部让利于用户，将有助于刺激天然气消费量的提升，省内管输企业和城市燃气公司的“量增逻辑”更为清晰。

2、本周重要新闻一览

发改委发布调整天然气跨省管道运输价格和天然气基准门站价格的通知。政策要求，根据增值税税率调整情况，自2019年4月1日起调整中石油北京天然气管道有限公司等13家跨省管道运输企业管道运输价格，以及各省（市、区）的天然气基准门站价格。（国家发改委）

发改委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》。通知称，电网企业增值税税率由16%调整为13%后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上2019年4月1日起执行。（国家发改委）

苏州工业园区管委会发布《苏州工业园区绿色发展专项引导资金管理暂行办法》。办法中明确对绿色发展项目给予补贴，针对在园区备案实施、且以并网投运的分布式燃机项目、储能项目，自项目投运后按发电量（发电量）补贴3年，每千瓦时补贴业主单位0.3元。（北极星电力网）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 4149.6 元/吨，较上周下跌 144.8 元/吨，环比上周下跌 3.37%。生产方面，工厂周均开工率为 46%，与上周相比持稳，LNG 工厂日均生产为 4813 万方，与上周相比增加 38 万方。供给方面，国内工厂产量稳定，4 月份气源或迎来季节性下调，多家工厂有望增产，后期工厂供应将有增加。需求方面，进入 3 月份后供暖季结束，气温回暖，国内天然气需求或有明显回落，带动 LNG 下游需求下滑。（卓创资讯）

生态环境部召开 3 月例行新闻发布会。会上表示，就长江周边生态环境保护，重点开展了以下工作：一是开展长江经济带固体废物大排查；二是开展“清废行动 2018”等专项执法行动；三是强化督察问责，压实企业和地方污染防治责任四是建立健全环境监管长效机制。未来，将重点围绕“三个提升，一个打击”来重点开展工作。一是建立健全固体废物监管长效机制，着力提升危险废物监管能力。二是科学评估处置能力需求缺口，着力提升危险废物集中处置能力。三是夯实固体废物监管工作基础，着力提升危险废物风险防范能力。四是继续聚焦长江经济带开展“清废行动 2019”，严厉打击固体废物尤其是危险废物非法转移倾倒等环境违法行为，有效遏制非法倾倒事件的发生（生态环境部）

云南省发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）》（征求意见稿）。规划中提出，到 2020 年底，云南省拟投资 50.79 亿元，建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 9650 吨/日，

以此破解“垃圾围城”困局；规划远期（到 2030 年底），全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日。（北极星固废网）

山东省印发《山东省危险废物专项排查整治方案》。方案提出排查危险废物产生及去向、排查并妥善处置非法倾倒固体废物、排查危险废物处置能力等主要任务，并要求 2019 年 4 月 15 日前，各市开展自查并将相关内容报送省生态环境厅，5 月 15 日前组建省级核查组对各市自查情况核查，5 月 31 日前撰写排查报告、形成问题清单报省政府。（北极星环保网）

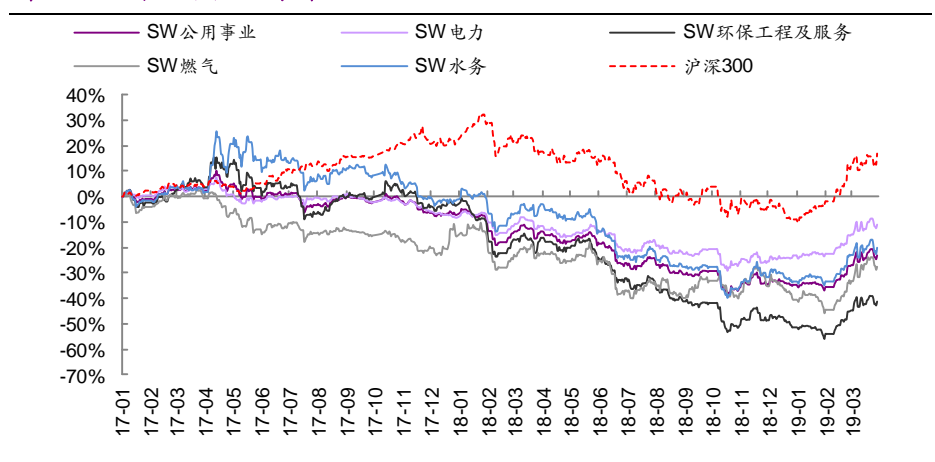
3、行情回顾

3.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块下跌 3.07%，沪深 300 上涨 1.01%，上证综指下跌 0.43%，深圳成指上涨 0.28%，创业板指下跌 0.02%。细分子版块中，电力板块下跌 2.56%（火电板块下跌 2.33%、水电板块下跌 2.45%），环保工程及服务板块下跌 3.50%，燃气板块下跌 4.83%，水务板块下跌 3.74%，环保设备板块下跌 2.81%，园林工程板块下跌 3.62%。

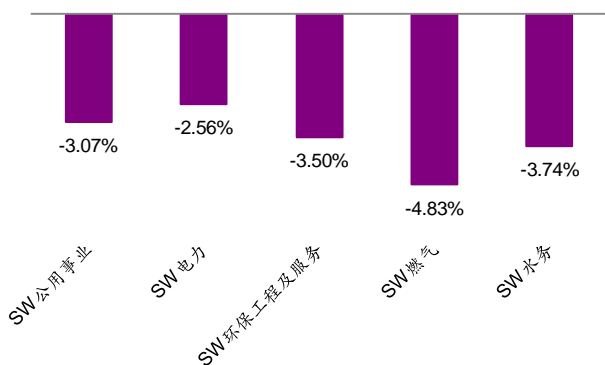
板块月行情：本月至今公用事业一级板块上涨 5.83%，沪深 300 上涨 5.53%，上证综指上涨 5.09%，深圳成指上涨 9.69%，创业板指上涨 10.28%。细分子版块中，电力板块上涨 5.18%（火电板块上涨 2.93%、水电板块上涨 5.95%），环保工程及服务板块上涨 6.67%，燃气板块上涨 10.19%，水务板块上涨 3.99%，环保设备板块上涨 3.02%，园林工程板块上涨 5.84%。

图 4：公用环保板块行情



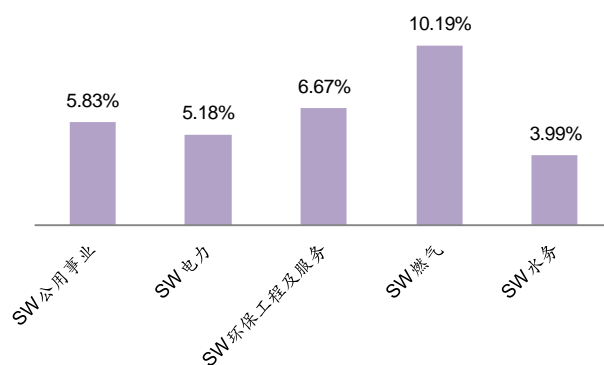
资料来源：Wind

图 5：公用环保周行情



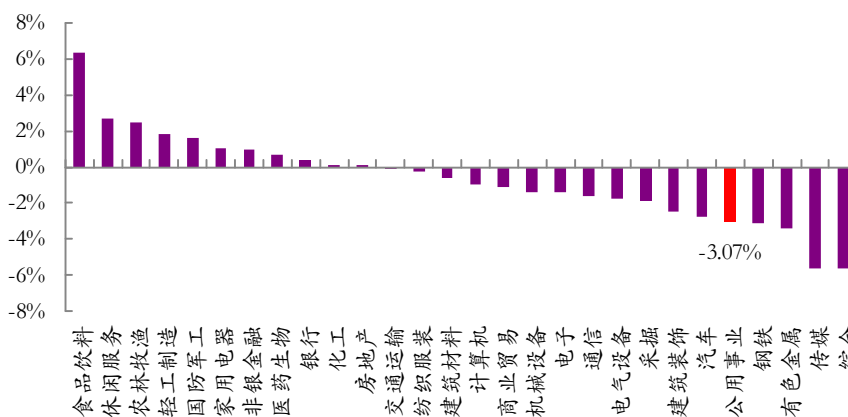
资料来源：Wind

图 6：公用环保月行情



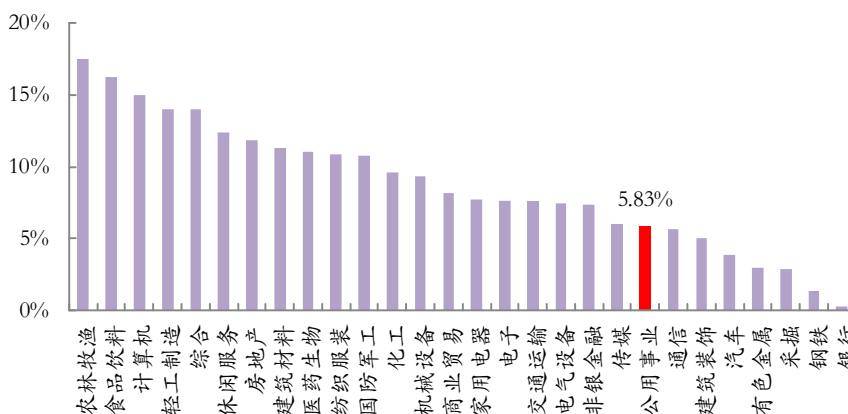
资料来源：Wind

图 7：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 8：申万一级行业月涨跌幅



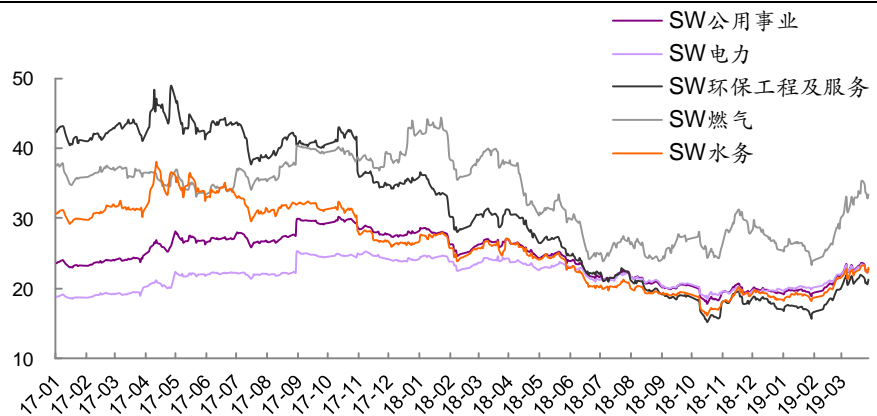
资料来源：Wind

3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 22.6 倍，电力板块 22.4 倍（火电板块 25.2 倍，水电板块 17.7 倍），环保设备板块 21.2 倍，燃气板块 33.5 倍，水务板块 22.9 倍，环保设备板块 25.5 倍，园林工程板块 17.5 倍。

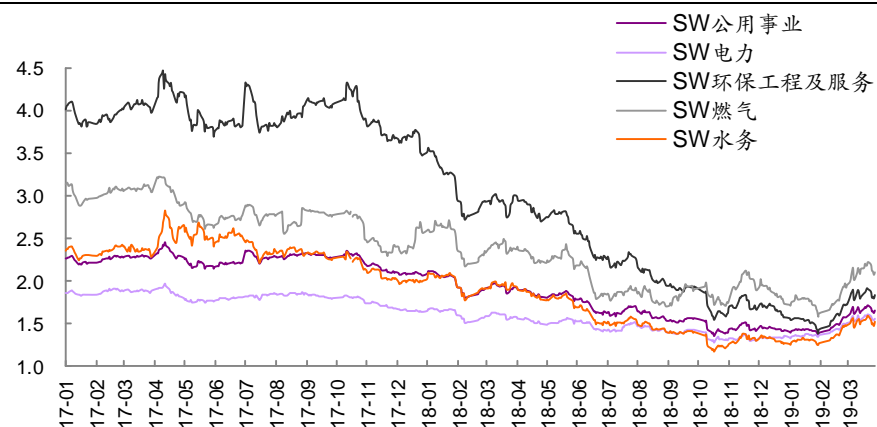
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.6 倍，电力板块 1.6 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程及服务板块 1.8 倍，燃气板块 2.1 倍，水务板块 1.5 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.8 倍。

图 9：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 10：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

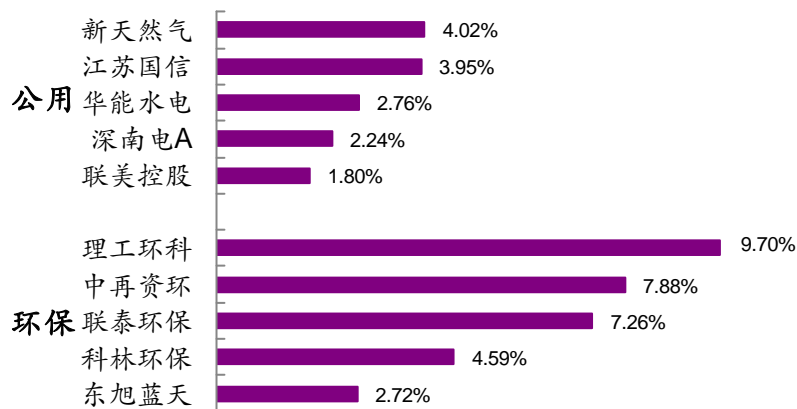
3.3、个股行情

3.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是新天然气 (+4.02%)、江苏国信 (+3.95%)、华能水电 (+2.76%)、深南电 A (+2.24%)、联美控股 (+1.80%)；

环保板块周涨幅前五的是理工环科 (+9.70%)、中再资环 (+7.88%)、联泰环保 (+7.26%)、柯林环保 (+4.59%)、东旭蓝天 (+2.72%)。

图 11：公用环保板块周涨幅前五个股

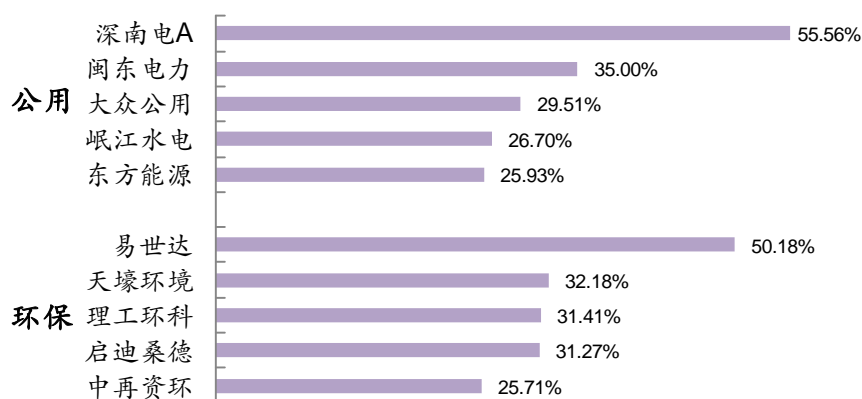


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是深南电 A (+55.56%)、闽东电力 (+35.00%)、大众公用 (+29.51%)、岷江水电 (+26.70%)、东方能源 (+25.93%)；环保板块月涨幅前五的是易世达 (+50.18%)、天壕环境 (+32.18%)、理工环科 (+31.14%)、启迪桑德 (+31.27%)、中再资环 (+25.71%)。

图 12：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华能水电、神雾环保、瀚蓝环境、建投能源、荣晟环保；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、三峡水利、万邦达、皖能电力、吉电股份。

表 5：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	600025.SH	华能水电	67.19	0.3733%	91.31	0.5073%
2	300156.SZ	神雾环保	3.33	0.3300%	-1.43	-0.1419%
3	600323.SH	瀚蓝环境	2.31	0.3015%	4.92	0.6422%
4	000600.SZ	建投能源	4.97	0.2777%	20.51	1.1449%
5	603165.SH	荣晟环保	0.24	0.1348%	0.57	0.3220%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

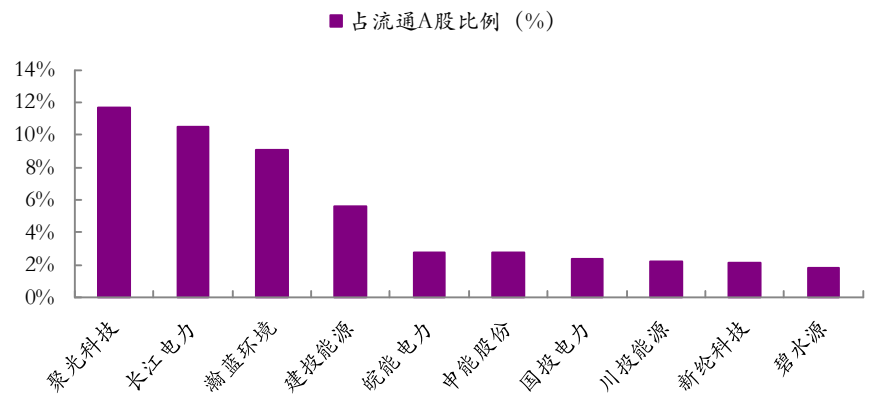
表 6：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300203.SZ	聚光科技	-7.57	-1.6725%	-13.55	-2.9934%
2	600116.SH	三峡水利	-5.55	-0.5588%	-2.98	-0.3005%
3	300055.SZ	万邦达	-4.79	-0.5532%	-5.91	-0.6829%
4	000543.SZ	皖能电力	-9.02	-0.5037%	0.67	0.0375%
5	000875.SZ	吉电股份	-5.60	-0.2610%	4.97	0.2315%

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 (11.66%)、长江电力 (10.53%)、瀚蓝环境 (9.11%)、建投能源 (5.59%)、皖能电力 (2.76%)。

图 13：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 7：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)
300190.SZ	维尔利	2019-03-28	5.70	6.28	-9.24	6.15	34.00	193.80
300203.SZ	聚光科技	2019-03-28	26.59	26.61	-0.08	26.59	15.00	398.85
002479.SZ	富春环保	2019-03-25	5.10	5.67	-10.05	5.71	342.00	1,744.20
300056.SZ	三维丝	2019-03-25	7.06	7.17	-1.53	7.08	442.86	3,126.58
000040.SZ	东旭蓝天	2019-03-25	7.94	8.82	-9.98	8.78	2,196.00	17,436.24

资料来源：Wind

3.6、下周大事提醒

表 8：大事提醒

时间	内容
2019/4/1	新疆火炬：年报预计披露日期；三维丝、东旭蓝天、广州发展：股东大会召开；三维丝、百川能源：限售股份上市流通；兴源环境：复盘
2019/4/2	隆华科技：业绩发布会；联美控股、深圳能源：股东大会召开
2019/4/3	清水源：业绩发布会；先河环保、武汉控股：股东大会召开
2019/4/4	钱江水利、龙净环保、深圳能源：年报预计披露日期

资料来源：Wind

4、行业政策和新闻

表 9：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/03/25	中国固废网	河南安阳高新环卫一体化项目招标，项目总金额约 13.45 亿。
2019/03/25	北极星电力网	国务院安委会发出紧急通知，要求认真贯彻落实习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故重要指示精神。
2019/03/26	中国水网	山东省日照市五莲县污水处理扩建及提升改造 PPP 项目中标结果公布，北控水务(中国)投资有限公司、北控水务建设发展有限公司联合中标该项目。
2019/03/27	中国水网	曾引数家名企竞夺！桑德环境预中标舟山市污水处理厂工程 PPP 项目。
2019/03/29	中国大气网	山东省通报批评未完成年度重点大气治理项目的十个市。

资料来源：光大证券研究所整理

表 10：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/03/26	中国大气网	生态环境部近日印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确了 2019 年环境影响评价与排放管理重点工作和工作要求。
2019/03/27	北极星环保网讯	福建省发布《福建省农村生活污水处理设施水污染物排放标准(征求意见稿)》。
2019/03/28	北极星环保网	生态环境部印发《排污许可证申请与核发技术规范 火电(征求意见稿)》。
2019/03/28	北极星环保网	《河南省生态环境机构监测监察执法垂直管理制度改革实施方案》。方案将逐步解决混编混岗、超编等问题。对不符合上划条件人员，由属地党委和政府按规定妥善安置。
2019/03/29	发改委	电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

资料来源：光大证券研究所整理

5、上市公司周动态

表 11：上市公司 2018 年年报信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/03/26	赣能股份	公司 2018 年度实现营业收入 25.68 亿元, 同比增长 20.76%; 实现净利润 1.89 亿元, 扣非净利润 1.72 亿元, 同比分别增长 1,045.91% 和 2.49%; 实现每股收益 0.19 元, 同比增长 850%。
2019/03/27	黔源电力	公司发布 2018 年年报, 本报告期末实现营业收入为 23.89 亿元, 同比减少 1.27%; 营业利润为 6.66 亿元, 同比增加 7.22%。
2019/03/27	龙源技术	公司 2018 年度实现营业收入 7.31 亿元, 同比变化 -6.55%; 实现净利润 0.03 亿元, 扣非净利润 0.05 亿元, 同比变化分别为 -19.36% 和 203.32%; 实现每股收益 0.007 元, 同比变化 -12.50%。
2019/03/27	华电国际	公司发布 2018 年年报, 本报告期末实现营业总收入人民币 883.65 亿元, 比上年同期增加约 11.84%; 营业成本为人民币 774.50 亿元, 比上年同期增加约 9.58%; 归属于母公司股东的净利润为人民币 16.95 亿元, 比上年同期增加约 294.16%。
2019/03/27	乐山电力	公司发布 2018 年年报, 本报告期末实现营业收入 21.70 亿元, 比去年同期 20.59 亿元增长 5.43%; 实现营业利润 1.30 亿元, 比去年同期 1.80 亿元减少 27.77%。
2019/03/27	创业环保	公司发布 2018 年年报, 本报告期末实现营业收入 24.48 亿元, 比上年度增长 13.93%; 营业成本 15.59 亿元, 比上年度增长 21.51%; 实现归属于母公司净利润 5.01 亿元, 比上年度减少 1.39%。
2019/03/28	上海洗霸	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 4.14 亿元, 同比增长 37.45%, 实现归母净利润 0.8 亿元, 同比增长 39.25%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.62 亿元, 同比增长 26.15%。且审议并通过 2018 年利润分配预案, 10 送 3.5 派 3.3。
2019/03/28	远达环保	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 36.76 亿元, 同比增长 12.2%; 实现利润 1.81 亿元, 同比增长 6.5%; 归属于母公司的净利润 1.26 亿元, 较上年增长 15.61%。
2019/03/28	南方汇通	公司发布 2018 年年报, 报告期公司实现营业收入 11.05 亿元, 同比增长 2.06%; 营业利润 1.32 亿元, 同比下降 15.44%; 归母净利润 0.88 亿元, 同比下降 23.09%。
2019/03/28	中材节能	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 18.74 亿元, 同比增长 11.26%, 利润总额 1.67 亿元, 同比增长 0.98%。
2019/03/28	清水源	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 17.12 亿元, 同比增长 103.55%; 营业利润 3.74 亿元, 同比增长 161.48%; 利润总额 3.70 亿元, 同比增长 158.77%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比增长 118.10%; 基本每股收益 1.13 元, 同比增长 118.08%。审议并通过 2018 年利润分配预案, 10 派 2.3。
2019/03/28	东江环保	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 32.84 亿元, 同比增长约 5.95%; 实现归母净利润约为 4.08 亿元, 同比下降约 13.83%。
2019/03/28	国投电力	公司发布 2018 年年报, 报告期内公司实现营业收入 410.11 亿元, 同比增长 29.61%; 实现归母净利润 43.64 亿元, 同比增长 35.02%。实现基本每股收益 0.63 元, 同比增长 31.35%
2019/03/28	穗恒运 A	审议通过 2018 年利润分配预案, 10 派 2.1。
2019/03/28	明星电力	审议并通过 2018 年利润分配预案, 10 转 3 派 0.5。
2019/03/29	大唐发电	公司 2018 年实现营业收入 933.90 亿元, 同比增加 10.93%; 实现净利润和扣非净利润分别为 12.35 亿元和 11.44 亿元, 同比分别减少 17.50% 和 19.95%; 实现每股收益 0.0718 元, 同比减少 36.12%。
2019/03/29	重庆燃气	公司 2018 年实现营业收入 63.72 亿元, 同比增加 11.51%; 实现净利润和扣非净利润分别为 3.48 亿元和 2.93 亿元, 同比分别减少 4.34% 和 11.87%; 实现每股收益 0.22 元, 同比减少 4.35%。
2019/03/29	首创股份	公司 2018 实现营业收入 124.55 亿元, 同比增加 34.14%; 实现净利润和扣非净利润分别为 7.19 和 6.58 亿元, 同比分别增加 17.55% 和 14.38%; 实现每股收益 0.1449 元, 同比增加 14.09%。
2019/03/29	东方能源	公司 2018 年实现营业收入 29.59 亿元, 同比增加 11.88%; 实现净利润和扣非净利润分别为 1.39 亿元和 1.04 亿元, 同比分别增加 29.74% 和 302.43%; 实现每股收益 0.13 元, 同比增加 30.00%

表 12: 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
2019/03/25	天壕环境	公司股东西藏瑞嘉创新投资有限公司持有公司股份 4,815.17 万股 (占公司总股本比例 5.47%) 计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 880.20 万股 (占公司总股本比例 1%)。
2019/03/25	神雾节能	公司于 2019 年 3 月 25 日接到一致行动人的《股份减持告知函》，其在 2018 年 1 月 31 日至 2019 年 3 月 20 日期间，通过大宗交易和集中竞价方式共减持其持有的公司无限售流通股 3,186.22 万股，占公司总股本的 5.00%。本次减持后，一致行动人合计持有公司股份 3,491.97 万股，占公司总股本的 5.48%。
2019/03/27	上海环境	公司发布控股股东部分股份质押的公告，截至本公告日，公司股东王炜先生本次质押本公司股份数为 740 万股，占其所持本公司股份总数 21.39%，占本公司总股本 9.86%；本次交易后，王炜先生累计质押的本公司股份数为 1,364 万股，占本公司总股本 18.18%。
2019/03/28	高能环境	公司接到控股股东、实际控制人李卫国先生通知，自 2019 年 3 月 18 日至 2019 年 3 月 20 日期间，李卫国先生已通过上海证券交易所系统减持其持有的高能转债合计 84 万张，占发行总量的 10%。截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人李卫国先生合计持有高能转债 107 万张，占本次发行总量的 12.82%。
2019/03/29	东方能源	公司控股股东国家电投集团正在筹划由本公司以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团资本控股全体股东持有的资本控股 100% 股权。经公司申请，公司股票 (简称: 东方能源; 代码: 000958) 自 2019 年 3 月 25 日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。
2019/03/29	鸿达兴业	公司持股 5% 以上股东国华人寿保险股份有限公司，拟通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易或大宗交易方式，减持部分其所持有的本公司股份不超过 2,588.71 万股。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 13: 上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/03/25	中闽能源	公司董事会同意公司与富锦市政府签订《富锦市二龙山镇生物质热电联产项目协议书》，投资总额: 2.6 亿元，中标电价: 0.74 元/千瓦时，建设期限: 2019 年 7 月至 2020 年 11 月。本次签订重大合同事项不属于关联交易和重大资产重组事项。
2019/03/26	中电环保	公司与华润化工园热电合作的“中电环保 (南京化工园) 污泥干化耦合发电基地”项目通过前期建设和单调、联调测试，正式投入试运行。项目处理南京城区污水处理厂的污泥，设计处理能力 300 吨/天。
2019/03/26	湖北能源	公司拟投资建设辽宁营口 2 套 500 MW 级“F”型燃气-蒸汽联合循环热电联产项目，预计工程总投资 31.23 亿元。其中燃机电厂建设 2 套 500MW 级燃气-蒸汽联合循环热电联产供热机组，装机容量 98.1 万千瓦，年发电量 39.24 亿千瓦时；2 台机组工业蒸汽供应能力为 234 吨/时，采暖热水供应能力为 477 兆瓦；非采暖期 1 台机组运行工业蒸汽供应能力为 234 吨/时。
2019/03/26	荣晟环保	公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准浙江荣晟环保纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司公开发行面值总额 3.30 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 14: 上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/03/25	高能环境	公司发行的北京高能时代环境技术股份有限公司 2019 年非公开发行绿色公司债券 (第一期)，将于 2019 年 3 月 27 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌并面向合格投资者中的机构投资者交易。发行总金额 6 亿元，发行价格 100.00 元。
2019/03/28	国投电力	公司发布 2018 年年报，报告期内公司实现营业收入 410.11 亿元，同比增长 29.61%；实现归母净利润 43.64 亿元，同比增长 35.02%。实现基本每股收益 0.63 元，同比增长 31.35%。

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	6.97	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	9.06	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	5.04	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	5.47	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	9.96	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	9.96	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.97	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	18.55	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	7.28	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	18.25	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	18.25	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	7.26	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	7.26	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.42	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.97	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	15.49	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.21	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	6.33	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.16	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	3.41	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.42	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	9.03	2017-12-07
600509.SH	天富能源	6.89	5.40	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	5.53	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.82	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	13.54	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.35	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.85	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.85	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.35	2017-02-22

资料来源: Wind

表 16: 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	2019-03-26	曹雅群	个人	减持	41.00	0.14	0.99	6.78
000820.SZ	神雾节能	2019-03-26	曹雅群	个人	减持	60.00	0.21	1.06	6.53
000820.SZ	神雾节能	2019-03-26	曹雅群	个人	减持	0.28	0.00	1.15	4.72
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	607.64	2.82	8.79	7.05
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	494.99	2.29	7.22	6.85
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	13.80	0.06	5.93	6.24
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	80.54	0.37	5.90	6.45

300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	30.84	0.14	5.69	6.62
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	10.80	0.05	5.61	6.19
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	88.92	0.41	5.58	6.15
300056.SZ	三维丝	2019-03-26	周口市城投园林绿化工程有限公司	公司	增持	120.30	0.56	5.35	5.92
300203.SZ	聚光科技	2019-03-26	浙江睿洋科技有限公司	公司	减持	120.47	0.27	23.98	25.68
300437.SZ	清水源	2019-03-29	李万双	个人	增持	306.38	2.31	1.40	
002039.SZ	黔源电力	2019-03-29	李晨岚	高管	减持	7.64	0.03		14.02

资料来源: Wind

表 17: 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
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	795,946.28	421219.0917	188.96%
300187.SZ	永清环保	40,310.00	428,018.00	396367.6015	107.99%
300266.SZ	兴源环境	33,459.00	653,486.35	682091.9409	95.81%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	1010989.414	84.01%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	722826	80.78%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	2129571.369	73.10%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	626,608.40	1084413	57.78%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	186753.6	57.65%
002259.SZ	ST 升达	10,646.00	106,922.12	187,329.74	57.08%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	437502.8565	53.42%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	437502.8565	53.42%
300385.SZ	雪浪环境	5,503.01	125,796.65	241400.6662	52.11%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	743182.8344	50.29%
002002.SZ	鸿达兴业	116,131.68	649,666.61	1403082.874	46.30%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	201,113.11	434677.2595	46.27%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	475481.0548	42.07%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	605279.067	41.21%
002034.SZ	旺能环境	12,967.18	298,110.38	760231.2071	39.21%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	598969.5211	38.03%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	496135.8778	37.79%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	563991.8786	37.44%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	200211.44	36.82%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	784,709.83	2204654.316	35.59%
600903.SH	贵州燃气	19,500.00	579,330.00	1,729,228.25	33.50%
000546.SZ	金圆股份	22,260.10	234,915.53	712,500.46	32.97%
300203.SZ	聚光科技	14,640.93	400,590.93	1,244,422.85	32.19%
000407.SZ	胜利股份	19,664.67	133,591.02	415,399.96	32.16%
600617.SH	国新能源	29,734.65	184,954.60	583569.8019	31.69%

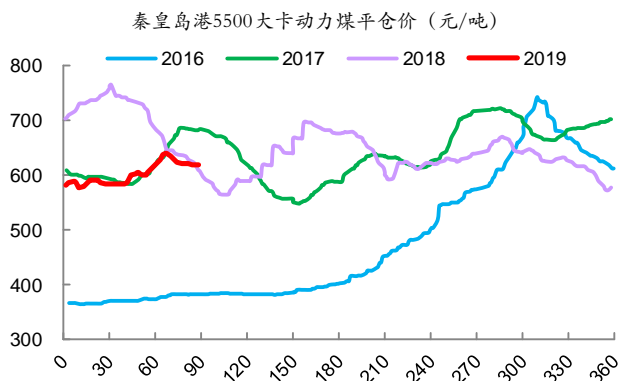
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 3 月 29 日收盘

6、行业数据

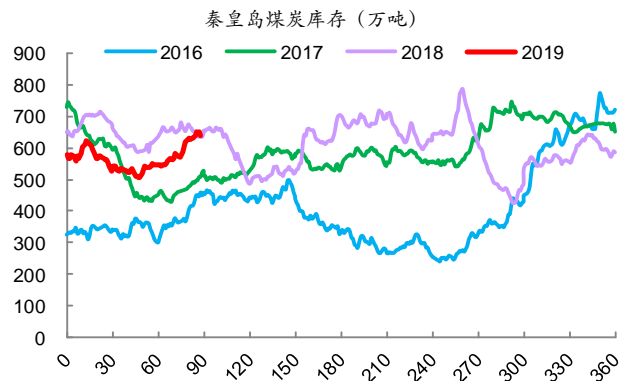
6.1、公用板块

图 14：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



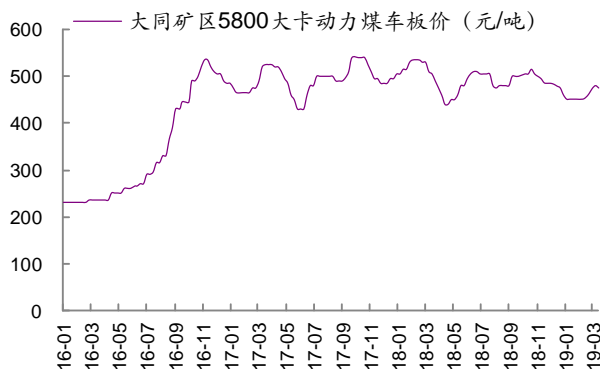
资料来源：Wind

图 15：秦皇岛港煤炭库存



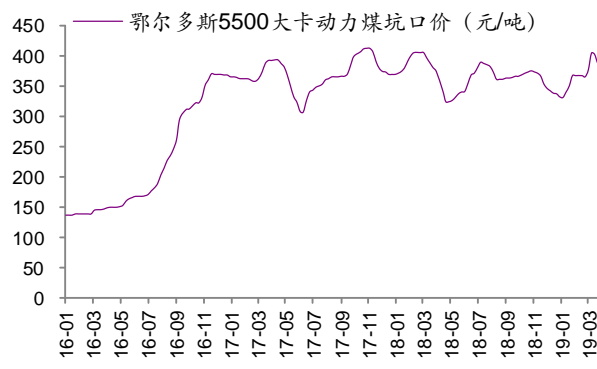
资料来源：Wind

图 16：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



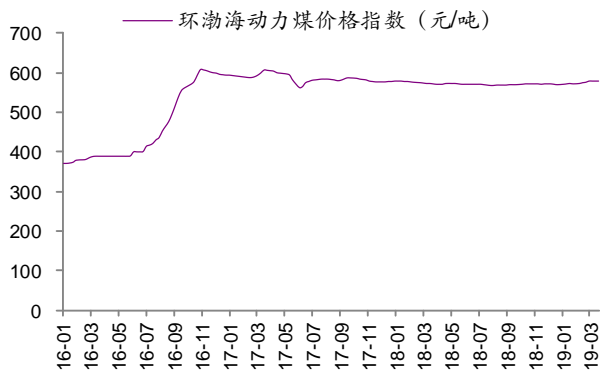
资料来源：Wind

图 17：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



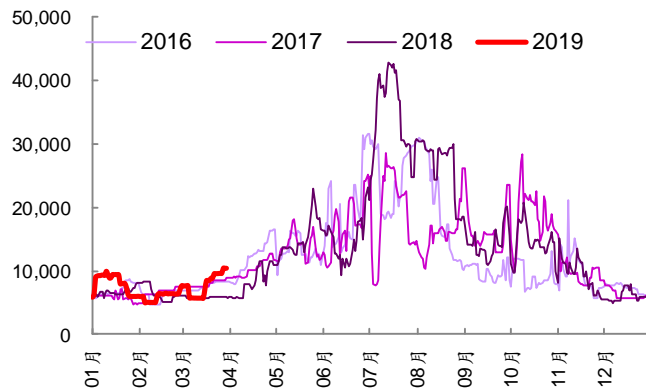
资料来源：Wind

图 18：环渤海动力煤价格指数



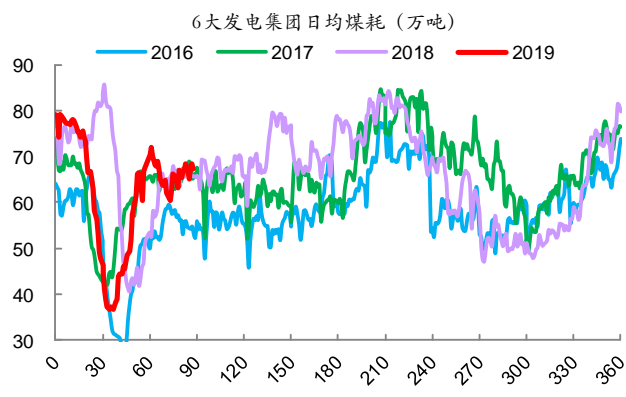
资料来源：Wind

图 19：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



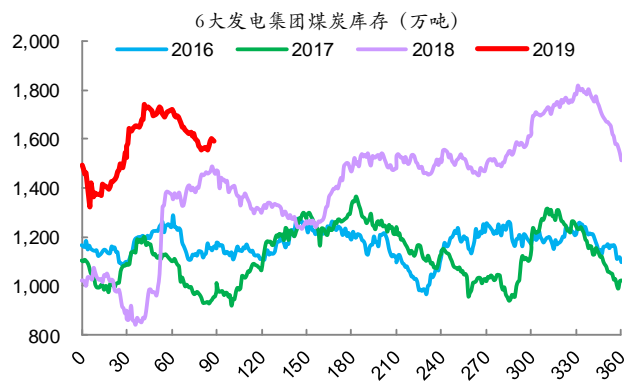
资料来源：Wind

图 20: 6 大发电集团日均煤耗



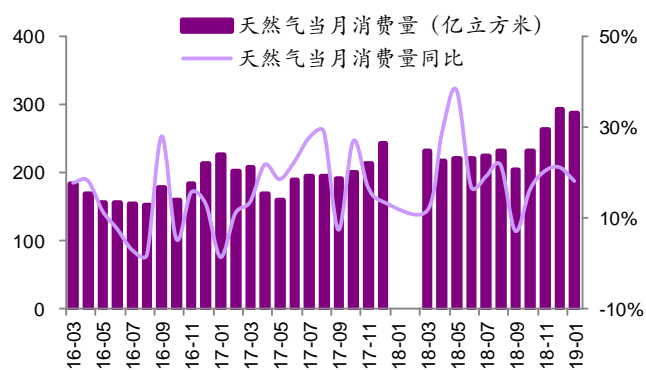
资料来源: Wind

图 21: 6 大发电集团煤炭库存



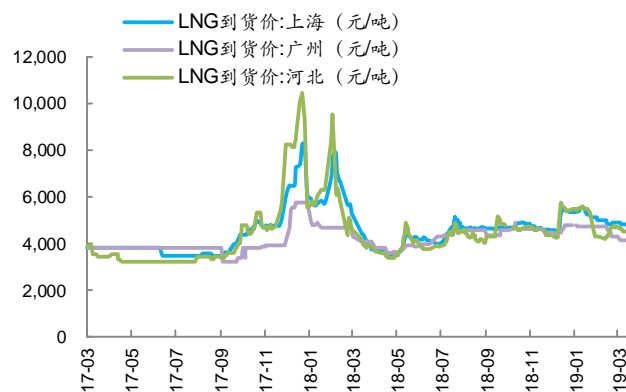
资料来源: Wind

图 22: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

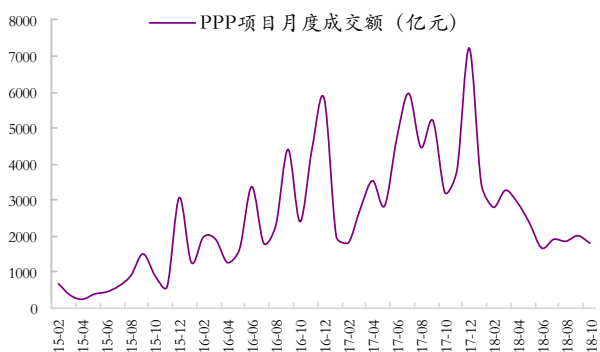
图 23: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

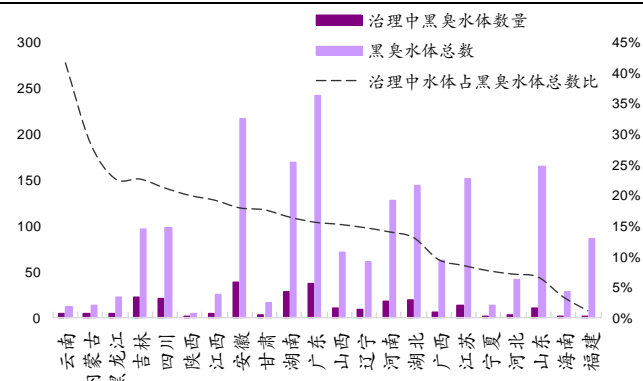
6.2、环保板块

图 24: PPP 项目月度成交额



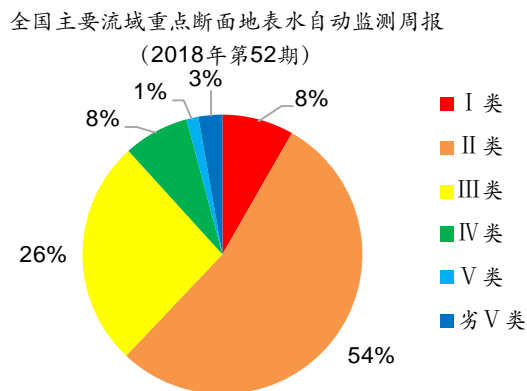
资料来源: 明树数据

图 25: 全国城市黑臭水体整治进展



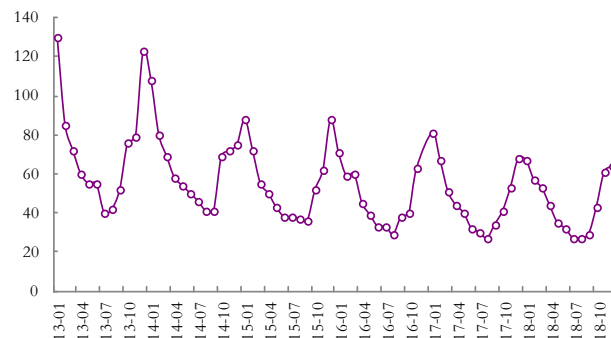
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 26: 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 27: 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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，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，本公司的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，本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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼