

第二轮中央环保督察开启在即

——公用事业与环保行业周报（20190519）

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

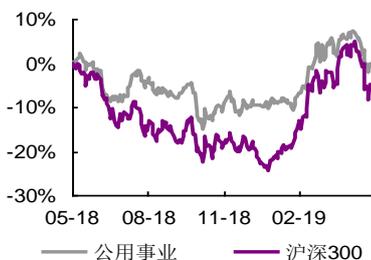
yuhongguang@ebscn.com

郝睿

021-52523827

haopian@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 1.94%，创业板指下跌 3.59%。公用事业板块下跌 2.75%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 7。细分子板块中，电力板块下跌 2.15%，燃气板块下跌 2.53%，环保工程及服务板块下跌 4.66%，水务板块下跌 2.07%。

◆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。金融被定位为国家核心竞争力、中美贸易谈判曙光初现、融资环境明显改善等因素，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。

在此前几期周报中，我们建议认为“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”、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”。综合近期电力公司一季报及改革预期同时升温的状况，我们仍维持上述投资建议。

重点推荐：长源电力、京能电力。建议重点关注：南方电网、国家电网、国电投集团旗下相关上市公司。

◆燃气行业投资策略：

2019 年政府工作报告中提出要“加快、深化国资国企改革”（2018 年政府工作报告提出的是“扎实推进国资国企改革”）；国家管道公司方案或于 5-6 月颁布，未来仍需持续关注；中俄东线天然气管道工程北段按计划 11 月将具备投产条件。

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：今年是国有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一定较高水平（2018 年为 18%）。

国家油气管网公司大概率在上半年会挂牌；我们认为在当前市场环境下需要重点关注主题性行情的引发，特别是需要进一步关注油价、LNG 价格以及燃气季/月度消费量数据。

从基本面角度，我们认为，管网公司的成立对上中下游均有益处，但逻辑不尽相同，相关受益领域（标的）以及受益顺序建议关注：

(1) 提升管网互联互通水平以及建设效率，首先利好管道及勘探开采设备工程公司：中油工程、石化机械、石化油服、金洲管道、玉龙股份；

(2) 促进上游竞争提升勘探开发，公平入网利好非常规天然气公司：蓝焰控股、沃施股份、新天然气；

(3) 距气源较近可参与上游业务或具有较多省级管道资产的燃气公司：重庆燃气、陕天然气；

(4) 优质城燃公司收益于消费量提升的逻辑：中国燃气(H)、新奥能源(H)、天伦燃气(H)、深圳燃气等。

◆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，从一季度业绩数据来看，环保公司业绩虽有改观但仍不甚理想，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。投资策略方面：

(1) 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。

(2) 循环经济方面：近日，推动汽车、家电、消费电子更新消费市场发展、完善回收政策以及发展循环经济等事件持续发酵，上述事件不仅对宏观经济逆周期调节发挥重要作用，也对推动消费侧循环经济产业升级具有重要意义，叠加国改预期，我们认为再生资源领域将受益，持续关注：天奇股份、格林美、中再资环。

(3) 响水事故方面：化工行业的新一轮供给侧改革即将开始，落后产能的淘汰和化工园区的关停带来的工厂搬迁，有望推动场地修复市场空间放量；近期的安全事故叠加 2019 年第二轮中央环保督察开启，将进一步推动危废监管力度的强化，短、中期危废“量价齐升”逻辑仍将延续。持续推荐环境修复龙头高能环境，以及危废行业龙头东江环保。

◆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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600011	华能国际	6.14	0.09	0.43	0.56	67	14	11	买入
600027	华电国际	3.77	0.17	0.31	0.37	22	12	10	买入
600795	国电电力	2.51	0.07	0.23	0.26	36	11	10	增持
000966	长源电力	4.98	0.19	0.49	0.76	26	10	7	买入
600578	京能电力	3.23	0.13	0.19	0.22	24	17	15	买入
000539	粤电力 A	4.15	0.09	0.23	0.29	46	18	14	增持
000600	建投能源	6.77	0.24	0.40	0.47	28	17	14	增持
000899	赣能股份	5.06	0.19	0.25	0.34	26	20	15	增持
1600.HK	天伦燃气	7.44	0.58	0.97	1.37	13	8	5	买入
601139	深圳燃气	5.49	0.36	0.38	0.47	15	14	12	买入
002267	陕天然气	7.8	0.36	0.37	0.48	21	21	16	增持
600323	瀚蓝环境	15.22	1.14	1.2	1.44	13	13	11	买入
601200	上海环境	10.11	0.63	0.83	0.95	16	12	11	增持
002034	旺能环境	15.65	0.74	0.96	1.09	21	16	14	增持
0257.HK	中国光大国际	7.17	0.70	0.89	1.07	10	8	7	买入
300070	碧水源	7.7	0.40	0.42	0.44	19	18	18	增持
603588	高能环境	9.71	0.48	0.63	0.78	20	15	12	买入
002672	东江环保	10.85	0.46	0.55	0.66	24	20	16	增持
300388	国祯环保	9.14	0.51	0.66	0.80	18	14	11	买入
300422	博世科	9.91	0.66	0.85	1.08	15	12	9	买入
300145	中金环境	5.81	0.22	0.28	0.34	26	21	17	增持
600388	龙净环保	11.65	0.75	0.85	0.95	16	14	12	买入
300137	先河环保	8.17	0.47	0.58	0.7	17	14	12	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 5 月 17 日

目 录

1、 本周重要新闻一览	5
2、 行情回顾	6
2.1、 板块行情	6
2.2、 板块估值	8
2.3、 个股行情	9
2.4、 沪深股通持股情况	10
2.5、 本周大宗交易	11
2.6、 下周大事提醒	11
3、 行业政策和新闻	12
4、 上市公司周动态	12
5、 行业数据	16
5.1、 公用板块	16
5.2、 环保板块	17
6、 风险分析	18

1、本周重要新闻一览

发改委发布《关于降低一般工商业电价的通知》。明确：1. 重大水利工程建设基金征收标准降低 50%形成的降价空间（市场化交易电量除外），全部用于降低一般工商业电价；2. 重新核定的跨省跨区专项工程输电价格降价形成的降价空间全部用于降低一般工商业电价；3. 因增值税税率降低到 13%，省内水电企业非市场化交易电量、跨省跨区外来水电和核电企业（三代核电机组除外）非市场化交易电量形成的降价空间，全部用于降低一般工商业电价。（国家发改委）

国家统计局公布 4 月份能源生产情况。4 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产略有放缓，煤油气进口快速增长，原油加工增速加快。原煤方面，4 月份，原煤产量 2.9 亿吨，同比增长 0.1%，增速比上月回落 2.6 个 pct；1—4 月份，原煤产量 11.1 亿吨，同比增长 0.6%。天然气方面，4 月份，生产天然气 141 亿立方米，同比增长 7.9%，增速比上月回落 1.9 个 pct；1—4 月份，生产天然气 581 亿立方米，同比增长 9.0%。电力方面，4 月份，发电 5440 亿千瓦时，同比增长 3.8%，增速较上月回落 1.6 个 pct；1—4 月份，发电 2.2 万亿千瓦时，增长 4.1%。（国家统计局）

国家发改委发布《关于进一步清理规范政府定价经营服务性收费的通知》。《通知》要求要进一步清理规范政府定价经营服务性收费项目，其中“居民燃气工程安装费”也明确在列。这说明燃气安装市场竞争不充分、仍具有垄断性，因此实行政府定价管理。但是，实行政府定价管理并不代表政府有随意定价的权力，本《通知》也提出了相关要求，包括规范定价主体和收费标准制定方法、严格履行政府定价程序、健全管理制度体系等。（LNG 行业信息）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3718 元/吨，较上周下跌 22 元/吨，环比上周下跌 0.6%。生产方面，工厂周均开工率为 48%，与上周相比增加 1%，LNG 工厂日均生产为 5169 万方，与上周相比增加 178 万方。供给方面，整体开工情况相对乐观，整体产量有所增加。需求方面，天然气市场处于消费淡季，市场需求低迷，LNG 价格仍将持续承压。（卓创资讯）

25 个省和直辖市立即开展 2019 年第一轮中央环保专项督查。近日，生态环境部办公厅加急印发《关于开展 2019 年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》，文件里涉及全国 25 个省和直辖市，并且以加急文件的形式下发各地相关部门，专项内容包括：城市黑臭水体治理、饮用水水源地保护、“清废行动”、打击“洋垃圾”进口、长江“三磷”整治、斯德哥尔摩公约和汞公约履约、信访线索等 7 个专项。**工作组已于 5 月 14 日进驻，进驻时间不超过 10 天。**（北极星环保网）

生态环境部通报 4 月和 1-4 月全国空气质量状况。全国 337 个地级及以上城市 2019 年 4 月平均优良天数比例为 88.8%，同比上升 7.0 个 pct；PM_{2.5} 浓度为 32μg/m³，同比下降 5.9%；PM₁₀ 浓度为 64μg/m³，同比下降 14.7%；O₃ 浓度为 135μg/m³，同比下降 6.2%；SO₂ 浓度为 10μg/m³，同比下降 16.7%；NO₂ 浓度为 25μg/m³，同比下降 3.8%；CO 浓度为 1.0μg/m³，同比持平。1-4 月，平均优良天数比例为 79.9%，同比上升 1.9 个 pct；102 个城市环境空气质量达标，同比增加 25 个；PM_{2.5} 浓度为 49μg/m³，同比持平；PM₁₀ 浓度为 79μg/m³，同比下降 3.7%；O₃ 浓度为 119μg/m³，同比下降 4.8%；SO₂ 浓度为 13μg/m³，同比下降 23.5%；NO₂ 浓度为 30μg/m³，同比持平；CO 浓度为 1.5μg/m³，同比持平。（北极星环保网）

全国“无废城市”建设试点工作全面启动。5 月 13 日，生态环境部会同“无废城市”建设试点部际协调小组成员单位在广东省深圳市全面部署“无废城市”建设试点工作。会上有关负责人指出，试点城市要通过找准自身定位和改革方向，合理确定试点路径和任务，加强制度、技术、市场和监管体系建设等具体实践，形成一批可复制、可推广的示范模式，为 2021 年后“无废城市”试点次第推开探索路径。（生态环境部）

第二批中央生态环境保护督察“回头看”完成督察反馈工作。第二批“回头看”督察意见体现四个方面突出特点：一是坚持问题导向；二是统筹两个重点；三是突出典型案例；四是注重客观评价。同时也发现许多问题和不足，特别是一些共性问题需要引起高度重视：一是思想认识仍不到位；二是敷衍整改较为多见；三是表面整改时有发生；四是假装整改依然存在。（生态环境部）

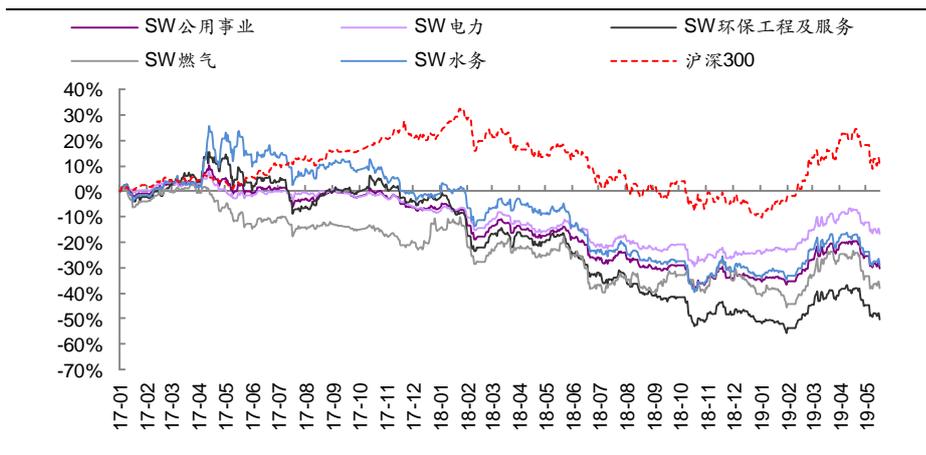
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块下跌 2.75%，沪深 300 下跌 2.19%，上证综指下跌 1.94%，深圳成指下跌 2.55%，创业板指下跌 3.59%。细分子版块中，电力板块下跌 2.15%（火电板块下跌 3.25%、水电板块下跌 0.96%），环保工程及服务板块下跌 4.66%，燃气板块下跌 2.53%，水务板块下跌 2.07%，环保设备板块下跌 1.02%，园林工程板块下跌 4.75%。

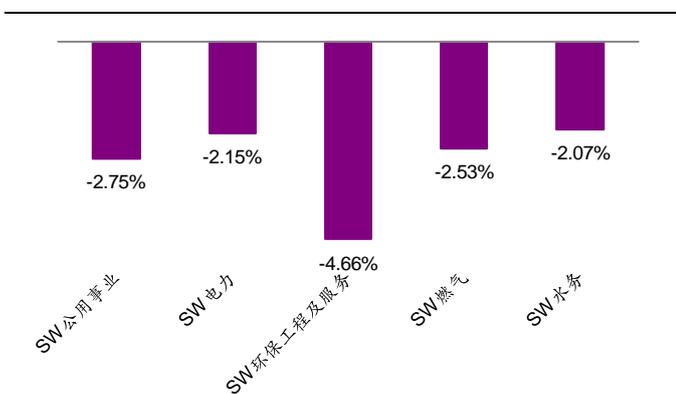
板块月行情：本月至今公用事业一级板块下跌 6.54%，沪深 300 下跌 6.76%，上证综指下跌 6.37%，深圳成指下跌 6.97%，创业板指下跌 8.93%。细分子版块中，电力板块下跌 5.05%（火电板块下跌 5.77%、水电板块下跌 4.03%），环保工程及服务板块下跌 10.18%，燃气板块下跌 7.06%，水务板块下跌 6.90%，环保设备板块下跌 5.82%，园林工程板块下跌 8.27%。

图 1：公用环保板块行情



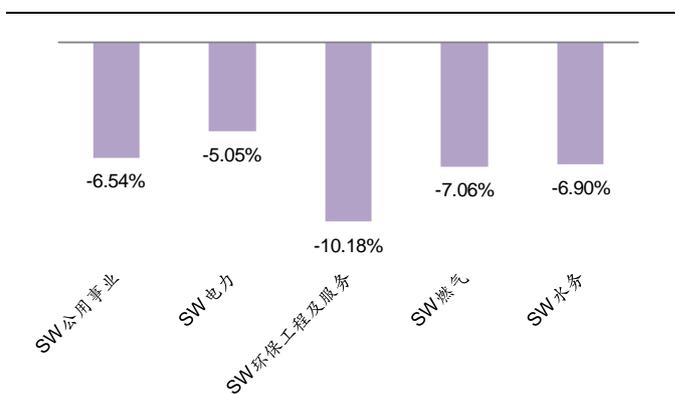
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



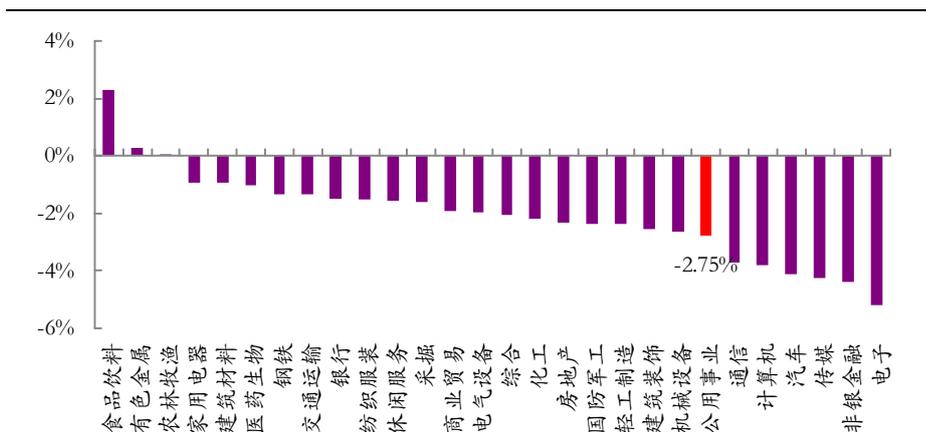
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



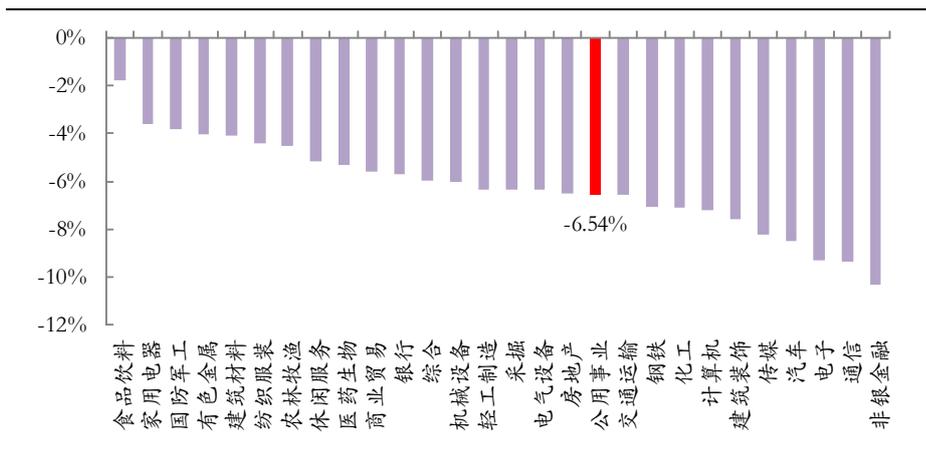
资料来源：Wind

图 4：申万一级行业周涨跌幅



111 资料来源：Wind

图 5：申万一级行业月涨跌幅



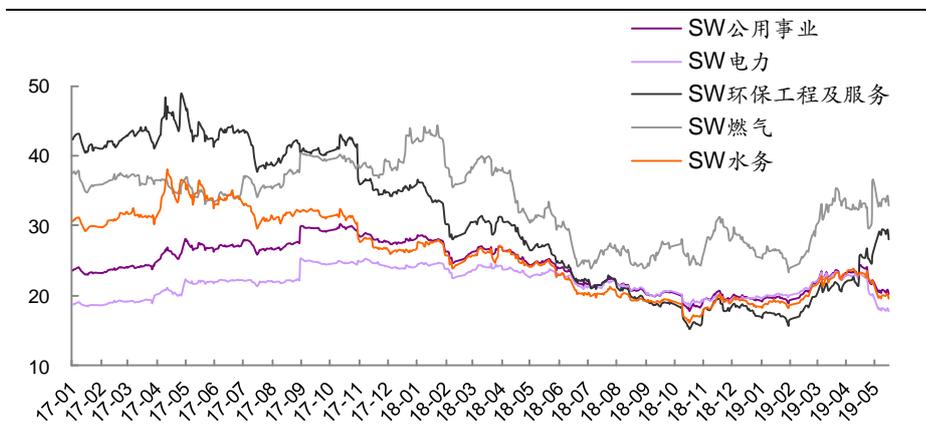
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.1 倍，电力板块 17.8 倍（火电板块 18.9 倍，水电板块 15.6 倍），环保工程服务板块 28.0 倍，燃气板块 32.9 倍，水务板块 19.5 倍，环保设备板块 22.9 倍，园林工程板块 23.4 倍。

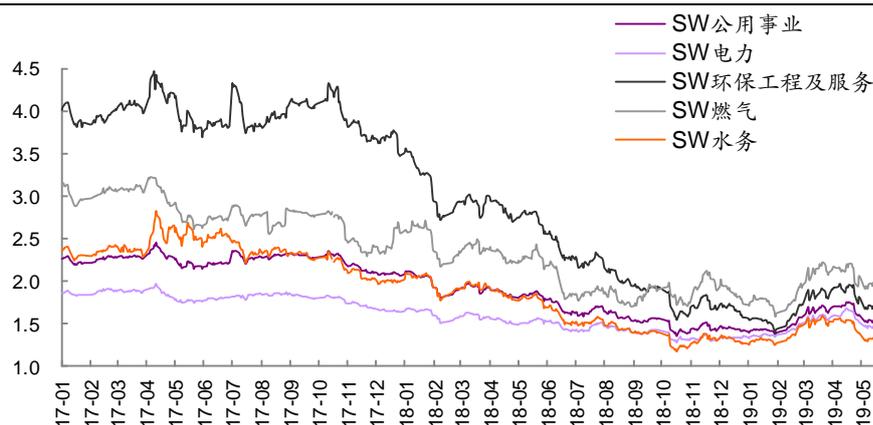
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 1.9 倍），环保工程服务板块 1.6 倍，燃气板块 1.9 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.5 倍。

图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 7：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

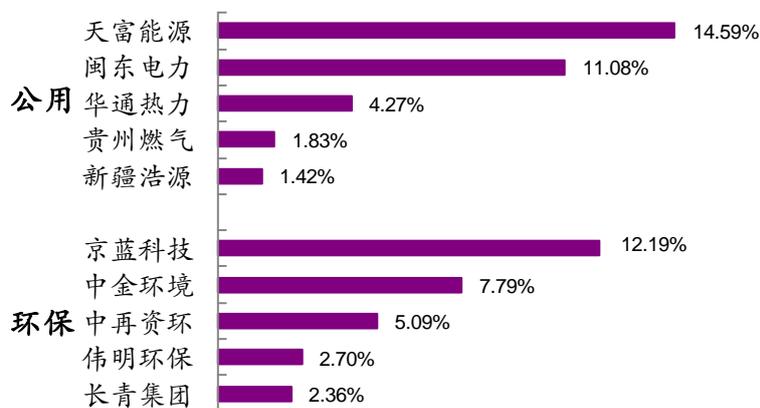
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是天富能源(+14.59%)、闽东电力(+11.08%)、华通热力(+4.27%)、贵州燃气(+1.83%)、新疆浩源(+1.42%)；

环保板块周涨幅前五的是京蓝科技(+12.19%)、中金环境(+7.79%)、中再资环(+5.09%)、伟明环保(+2.70%)、长青集团(+2.36%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



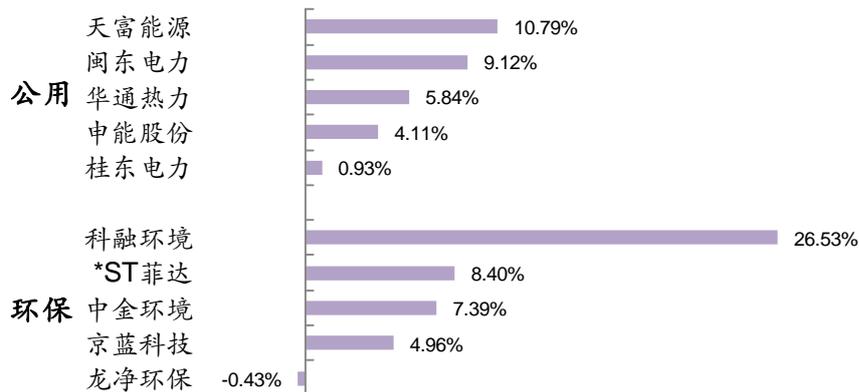
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是天富能源(+10.79%)、闽东电力(+9.12%)、华通热力(+5.84%)、申能股份(+4.11%)、桂东电力(+0.93%)；

环保板块月涨幅前五的是科融环境(+26.53%)、*ST菲达(+8.40%)、中金环境(+7.39%)、京蓝科技(+4.96%)、龙净环保(-0.43%)。

图 9：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

2.4、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神雾环保、中天能源、中金环境、中山公用、清新环境；减持比例前五大公用环保公司分别为鸿达兴业、聚光科技、碧水源、皖能电力、瀚蓝环境。

表 1：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	300156.SZ	神雾环保	3.39	0.3352%	2.56	0.2538%
2	600856.SH	中天能源	4.19	0.3063%	4.25	0.3110%
3	300145.SZ	中金环境	2.35	0.1222%	3.62	0.1883%
4	000685.SZ	中山公用	1.55	0.1050%	-0.88	-0.0593%
5	002573.SZ	清新环境	1.10	0.1018%	1.53	0.1415%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

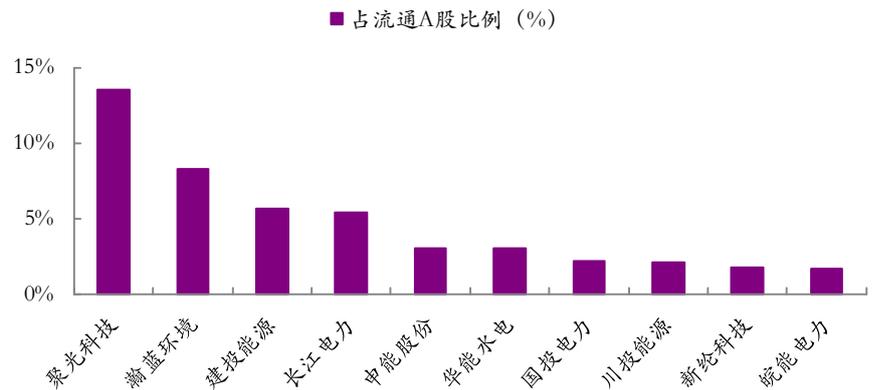
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	002002.SZ	鸿达兴业	-9.56	-0.3691%	-2.73	-0.1056%
2	300203.SZ	聚光科技	-1.66	-0.3669%	0.54	0.1196%
3	300070.SZ	碧水源	-4.68	-0.1485%	-7.17	-0.2277%
4	000543.SZ	皖能电力	-2.47	-0.1380%	-8.62	-0.4813%
5	600323.SH	瀚蓝环境	-0.97	-0.1262%	-2.54	-0.3311%

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 (13.55%)、瀚蓝环境 (8.32%)、建投能源 (5.67%)、长江电力 (5.44%)、中能股份 (3.07%)。

图 10：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

2.5、本周大宗交易

表 3：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)
000040.SZ	东旭蓝天	2019-05-16	6.70	7.44	-9.95	7.47	1,026.00	6,874.20
600116.SH	三峡水利	2019-05-15	7.49	8.17	-8.32	8.32	135.00	1,011.15
600681.SH	百川能源	2019-05-15	8.08	8.08	0.00	8.12	630.00	5,090.40

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/5/20	海峡环保、津膜科技、中持股份、清新环境、瀚蓝环境、渤海股份、富春环保、中国天楹、兴源环境、久吾高科：股东大会召开；伟明环保：红股上市
2019/5/21	东旭蓝天、*ST 菲达、金圆股份、大通燃气、中能股份、*ST 凯迪、*ST 金山、粤电力 A：股东大会召开；上海洗霸：分红股权登记
2019/5/22	先河环保、洪城水业、博天环境、金鸿控股、南京公用、光正集团、中天能源、惠天热电：股东大会召开；上海洗霸：分红除权派息；首创股份、雪迪龙、高能环境：分红股权登记
2019/5/23	聚光科技、长春燃气、西昌电力、深圳能源、湖北能源、长江电力、川投能源：股东大会召开；绿城水务：分红股权登记；高能环境、雪迪龙、首创股份：分红除权派息
2019/5/24	国祯环保、德创环保、盛运环保、神雾环保、润邦股份、*ST 华源：股东大会召开；绿城水务：分红除权派息

资料来源：Wind

3、行业政策和新闻

表 5：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/05/13	北极星电力网	浙江能监局日前发布了《浙江电网 2019 年 1-3 月份“两个细则”试运行结果》，涉及水电、核电、热电、天然气发电等多领域发电企业。
2019/05/14	北极星大气网	河南印发 2019 年重点排污单位名单。涉及大气环境、水环境等排污单位共 1251 家。
2019/05/15	北极星环保网	国务院关于同意承德市建设国家可持续发展议程创新示范区。
2019/05/15	中国水网	农村污水治理为什么还是绕不开“看着美、做着难”。
2019/05/16	中国环联网	5 月 15 日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”反馈工作全部完成，至此，首轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成，罚款近 25 亿。
2019/05/17	北极星大气网	福建宁德印发《关于进一步贯彻落实省政府打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》。

资料来源：光大证券研究所整理

表 6：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/05/13	中国水网	《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019—2021 年)》正式文件发布，该文件将对未来三年污水处理市场产生重大影响。
2019/05/14	北极星水处理网	江苏省市场监督管理局公布了 2019 年度第一批江苏省地方标准项目计划，《农村生活污水物联网管理技术规范》成为江苏省第一个获批立项的农村生活污水物联网管理相关的地方标准。
2019/05/16	生态环境部	生态环境部发布《关于推荐环境综合治理托管服务模式试点项目的通知》。
2019/05/17	中国水网	山西晋城市印发《晋城市 2019 年水污染防治行动计划》。提出了全市 9 个国、省考断面全面消除劣五类水体，77.78%以上断面达到地表水三类水质以上等要求。
2019/05/17	司法部	司法部、生态环境部联合印发《环境损害司法鉴定执业分类规定》。

资料来源：光大证券研究所整理

4、上市公司周动态

表 7：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
2019/05/13	宝新能源	公司第五期员工持股计划参加对象共计 28 人，资金来源为公司 2018 年度净利润的 10%提取，股票来源于二级市场，6 个月内完成购买。资金总额为 2,670 万元，以标的股票 2019 年 5 月 10 日收盘价 6.89 元作为全部股票平均买入价格，涉及的标的股票数量预估为 387.52 万股，约占公司现有股本 0.18%，锁定期为 12 个月。
2019/05/14	启迪桑德	公司于 2019 年 5 月 14 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购股份，回购股份 46.70 万股，占公司总股本的 0.03%，购买股份最高成交价为 10.73 元/股，购买股份最低成交价为 10.64 元/股，支付的总金额 499.89 万元（含交易费用）。
2019/05/16	金圆股份	公司控股股东金圆控股直接持有公司股份 2.67 亿股，占公司股份总数 37.46%。金圆控股本次解除质押的股份总数为 1,735 万股，占公司股份总数 2.43%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 1.53 亿股，占公司股份总数 21.42%。
2019/05/16	三聚环保	公司股东林科先生持有公司股份 181,396,299 股，占公司总股本的 7.72%，其中累计被质押股份 177,326,376 股，占其持有公司股份总数的 97.76%，占公司总股本的 7.54%。
2019/05/16	中金环境	公司股东安吉同光投资管理合伙企业将其持有公司的部分股份进行了质押，本次质押 1,418.44 万股，占其所持股份比例为 10.49%，截止公告日，安吉同光共持有公司股份 1.35 亿股，占公司股份总数的 7.03%；累计质押其持有的公司股份 1,418.44 万股，占其持有公司股份总数的 10.49%，占公司总股本的 0.74%。
2019/05/17	彬电国际	公司第一大股东郴州市发展投资集团有限公司计划自 2018 年 11 月 20 日起 6 个月内以自有资金及自筹资金通过上海证券交易所允许的方式增持公司股份，计划增持金额不低于 1 亿元，不高于 1.5 亿元。截止 2019 年 5 月 14 日，郴投集团累计增持公司股票 1,034.62 万股，占公司总股本的 2.8%，成交均价 6.37 元/股，成交金额总计 6,589.37 万元，尚未达到计划增持的下限金额。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 8：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/05/14	维尔利	公司将与中广核节能公司投资设立合资公司，负责突泉农业废弃物产天然气项目的投资、建设与运营，双方约定共同出资 9,421 万元，其中中广核节能公司以货币出资 6,594.7 万元，持有突泉生物能源公司 70% 的股权；公司以货币出资 2,826.3 万元，持有突泉生物能源公司 30% 的股权。本项目预计总投资暂估为 3.14 亿元，总体规划为日产 3.84 万方生物天然气。项目建成投运后，年处理牛粪约 7.3 万吨，秸秆约 10.43 万吨。
2019/05/16	长青集团	公司子公司宾县长青生物质能源有限公司的项目宾县长青生物质热电联产项目获得核准，主要建设内容为 1 台 140 吨/小时高温高压生物质锅炉，1 台 35 兆瓦抽凝式汽轮发电机组，总投资 4.27 亿元。
2019/05/16	科融环境	公司与栗子环境签署了关于《雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、公厕等环境问题一体化综合系统治理先行项目 EPC 工程承包合同》，本项目特许经营期为 20 年，合同额 7,837 万元。
2019/05/17	联泰环保	公司控股子公司—嘉禾环境与嘉禾住建局于 2019 年 5 月 10 日正式签订了《嘉禾县黑臭水体整治及配套建设 PPP 项目合同》，负责项目的规划设计、投融资、建设、运营、维护和移交。项目合同于 2019 年 5 月 16 日经嘉禾县政府备案生效。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9：上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/05/13	节能风电	公司董事会审议通过了关于本次非公开发行的相关议案。公司拟非公开发行不超过 8.31 亿股（含本数）A 股股票，其中，公司控股股东中国节能拟认购比例不低于实际发行数量的 10%。本次非公开发行构成关联交易。
2019/05/13	华能国际	公司经股东大会批准 24 个月内在境内一次或分次滚动发行不超过 320 亿元人民币的超短期融资券。公司已近日完成了华能国际电力股份有限公司 2019 年度第二期超短期融资券的发行，发行额为 50 亿元，期限为 180 天，单位面值为 100 元，发行利率为 2.30%。
2019/05/13	博世科	公司关于公开增发 A 股股票的方案：本次公开增发的发行对象为在深圳证券交易所开设 A 股股票账户的投资者，全部采用现金方式认购，每股面值为 1 元，股份数量为不超过 7,000 万股。
2019/05/14	津膜科技	公司拟向不超过 5 名（含 5 名）配套融资方非公开发行股份募集配套资金，拟募集资金总额不超过 1.10 亿元，不超过拟发行股份购买资产交易金额的 100%。最终确定的发行对象为河北建投水务投资有限公司，配套融资发行股份数量为 460.94 万股，发行价格为 12.93 元/股，募集资金总额为 5,959.99 万元。
2019/05/14	博天环境	公司确定以 2019 年 5 月 14 日为授予日，向符合条件的 26 名激励对象授予 115 万股限制性股票、向符合条件的 21 名激励对象授予 69 万份股票期权。
2019/05/15	启迪桑德	公司以自有资金对全资子公司浦华水业进行增资，将其注册资本由人民币 14,500 万元增加至人民币 27,640 万元；对其全资子公司象湖水务进行增资，将其注册资本由人民币 6,320 万元增加至人民币 12,220 万元；对桑德新环卫增资 35,000 万元；对夏家湾水务进行增资，将其注册资本由人民币 7,850 万元增加至人民币 11,150 万元。
2019/05/15	上海电力	公司近日发行了 2019 年度第一期定向债务融资工具，发行价格 100 元，发行总额 14 亿人民币，采用付息固定利率计息。

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
000035.SZ	中国天楹	5.89	4.38	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.39	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.51	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.19	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.43	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	7.69	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	7.69	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	5.28	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.37	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.37	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.51	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	18.80	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.92	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.65	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.67	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.65	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.35	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.35	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.37	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.90	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.08	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.38	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	5.80	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.19	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.85	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.14	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.15	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.21	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.93	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	5.34	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	8.02	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	3.36	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.33	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.28	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.23	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	4.06	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	4.06	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.23	2017-02-22

资料来源：Wind

表 11：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
300145.SZ	中金环境	2019-05-14	赵祥年	高管	减持	172.70	0.12		5.48
300145.SZ	中金环境	2019-05-16	赵祥年	高管	减持	229.70	0.16		5.62

002499.SZ	*ST 科林	2019-05-15	曾蓉	高管	减持	0.30	0.00		5.27
002499.SZ	*ST 科林	2019-05-16	曾蓉	高管	减持	0.12	0.00		5.08
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-14	杨建林	高管	减持	2.50	0.04	2.42	20.63
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-15	杨建林	高管	减持	12.59	0.22	2.32	20.68
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-16	杨建林	高管	减持	12.90	0.22	2.22	20.61
603393.SH	新天然气	2019-05-16	乐旻	个人	减持	9.99	0.10	4.89	
603393.SH	新天然气	2019-05-14	乐旻	个人	减持	8.13	0.09	4.95	

资料来源: Wind

表 12: 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	*ST 节能	26,219.44	795,946.28	212839.9041	373.96%
300187.SZ	永清环保	40,310.00	428,018.00	314516.0805	136.09%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	542922.64	107.54%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	814197.8913	104.32%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1530713.342	101.69%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	898845	71.13%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	328637.449	71.12%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	170778.5166	62.61%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	361,174.98	59.47%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	650029.0632	57.50%
300385.SZ	雪浪环境	5,503.01	125,796.65	244654.0444	51.42%
002034.SZ	旺能环境	13,497.18	323,062.78	651924.2954	49.56%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	412607.5269	48.48%
002002.SZ	鸿达兴业	118,006.68	662,630.15	1390139.305	47.67%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	479175.6169	47.54%
300266.SZ	兴源环境	27,343.29	346,269.39	730589.3036	47.40%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	471371.5115	44.80%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	576038.5324	43.30%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	454595.2751	41.25%
300203.SZ	聚光科技	14,640.93	400,590.93	1025404.428	39.07%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	784,709.83	2059153.457	38.11%
000407.SZ	胜利股份	19,664.67	133,591.02	353794.0317	37.76%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	284242.8316	36.03%
600681.SH	百川能源	27,531.00	410,979.12	1,144,093.07	35.92%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1,448,746.94	35.06%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	544,613.04	34.95%
002341.SZ	新纶科技	20,564.43	298,917.11	886,053.02	33.74%
300056.SZ	三维丝	10,670.22	84,135.93	250183.2975	33.63%
000826.SZ	启迪桑德	25,227.37	482,913.45	1,442,023.41	33.49%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	225053.4	32.75%
300072.SZ	三聚环保	28,889.56	596,050.35	1849846.609	32.22%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	340005.6	31.66%
300262.SZ	巴安水务	16,204.98	154,980.28	503259.0678	30.80%
300332.SZ	天壕环境	19,397.67	120,783.98	398,730.99	30.29%
300422.SZ	博世科	7,957.34	105,809.50	352625.1902	30.01%

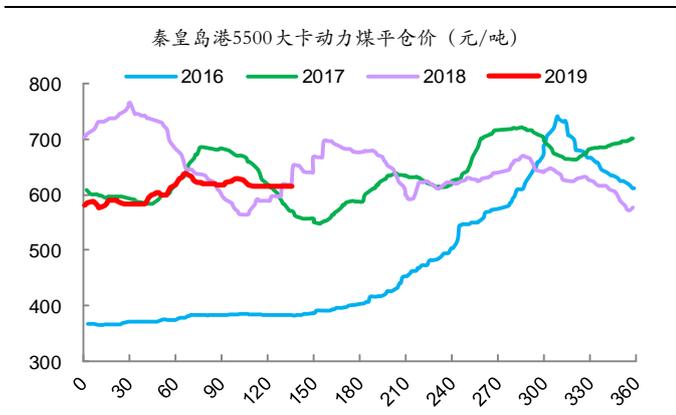
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 5 月 17 日收盘

5、行业数据

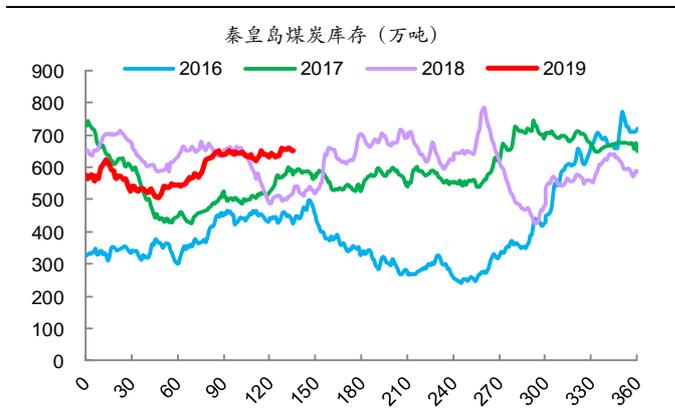
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



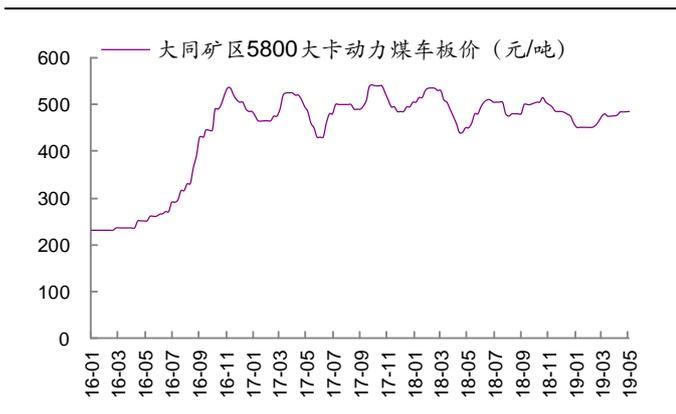
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



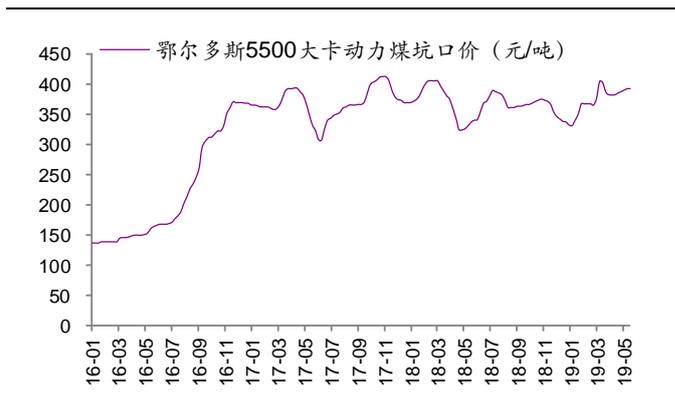
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



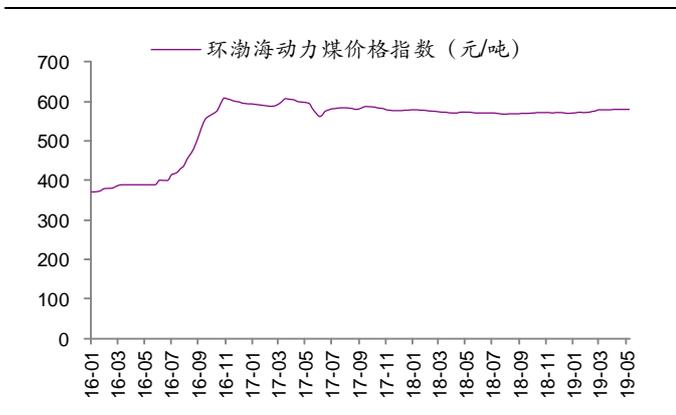
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



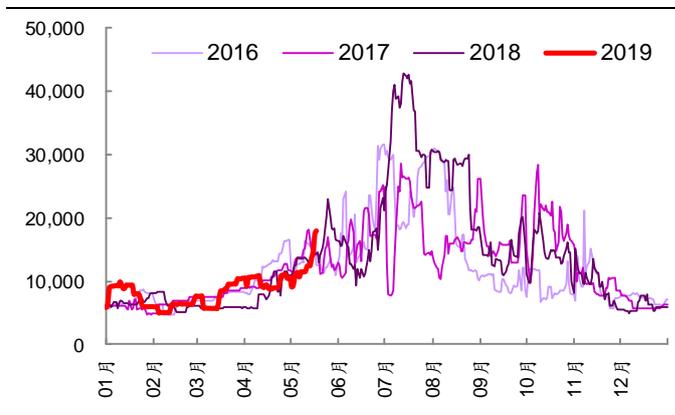
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



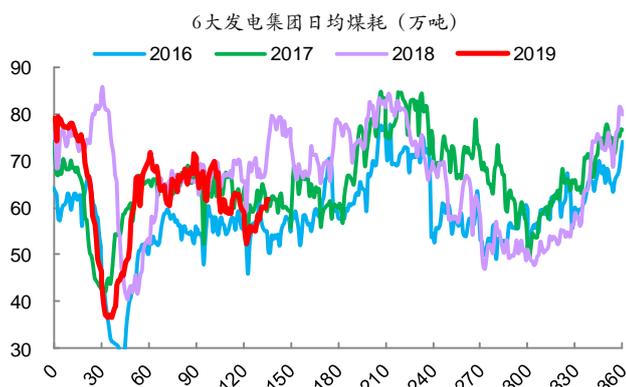
资料来源：Wind

图 16：三峡水库出库流量 (立方米/秒)



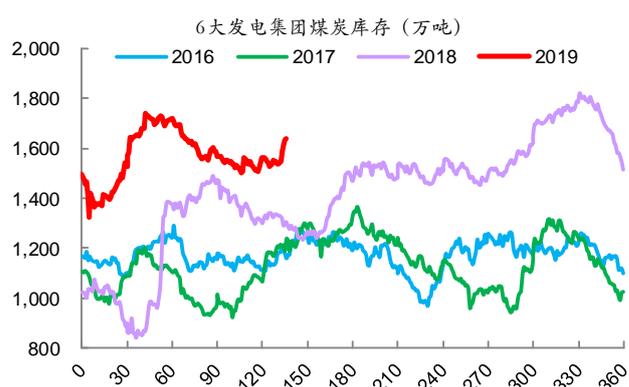
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



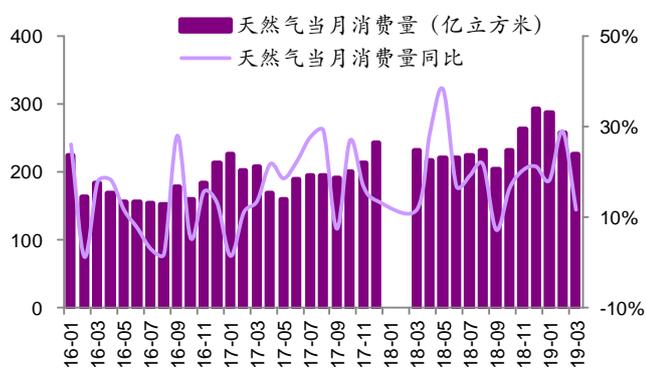
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



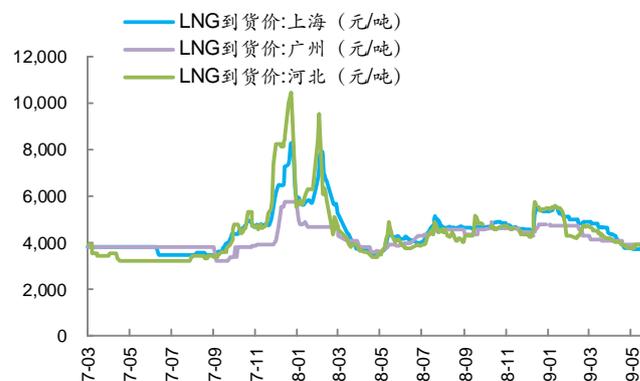
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

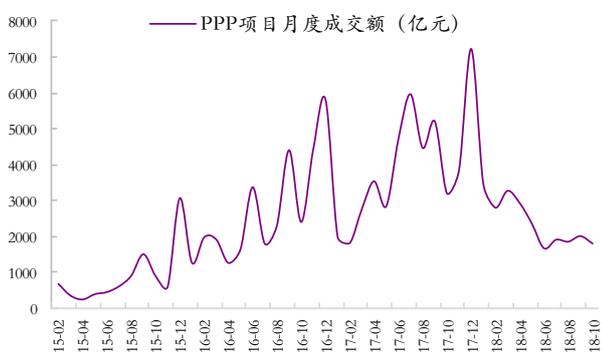
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

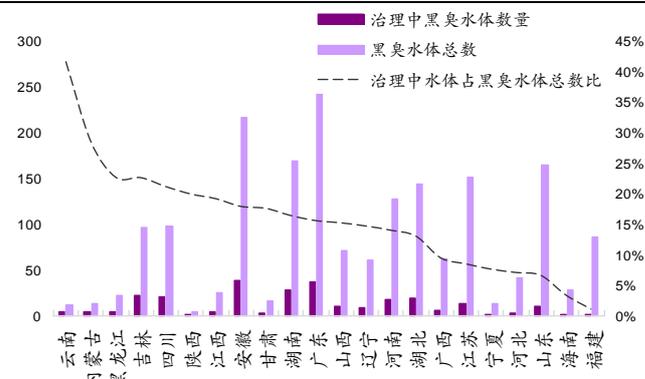
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



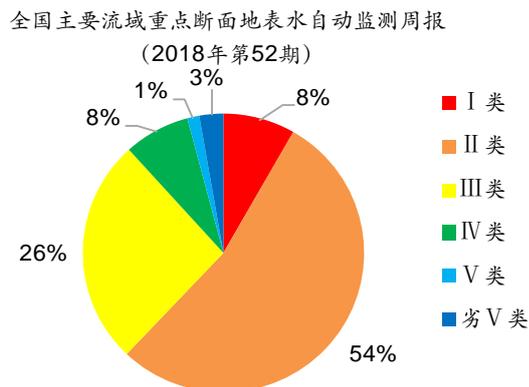
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



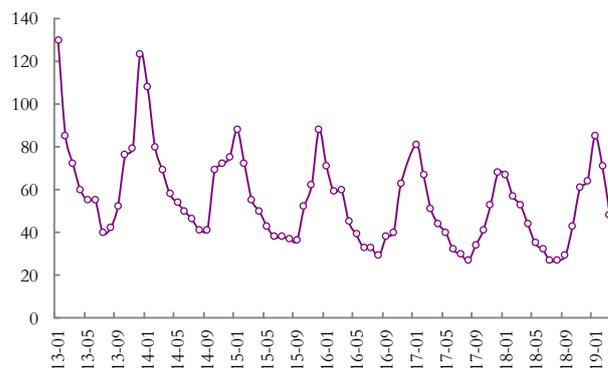
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23：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 24：74 个城市 PM2.5 月均浓度



资料来源：Wind

6、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。

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