

火电仍处回升周期，国家管网公司成立渐行渐近

——公用事业与环保行业周报（20190602）

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

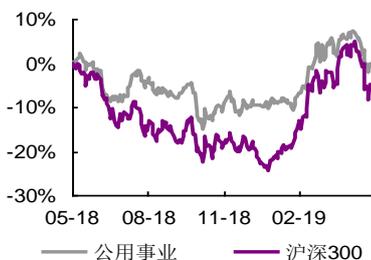
yuhongguang@ebscn.com

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：

本周公用事业一级板块上涨 3.05%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 5；沪深 300 上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，深圳成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%。细分子版块中，电力板块上涨 3.20%，环保工程及服务板块上涨 1.85%，燃气板块上涨 6.80%，水务板块上涨 1.65%。

◆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幅度的波动。2-3 月份，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，导致今电力行业的相对吸引力较 2018 年明显下降。4 月以来，实体经济数据带来的政策预期的波动、贸易谈判进程的波动导致市场对 2019 年剩余时间内 A 股运行方向、风格等重要因素的判断产生了分歧。

近期，动力煤期货、现货价格均有不同程度下跌，反应了实体经济需求走弱以及贸易摩擦带来的需求波动预期。火电行业自身的回升周期仍在中段，除非煤炭价格出现断崖式下行，否则该回升周期不会在短期内走完。

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，电力板块具备了一定的“洼地”特征，且近期的避险、对冲经济增速下行的配置需求在迅速增加，建议积极布局避险需求带来的一、二线火电、水电公司相对收益投资机会，并可挖掘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。

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：

在 5 月 29 日下午召开的中央全面深化改革委员会第八次会议上，山西被确定为能源革命综合改革试点，此次改革从原先常见的单一能源形式和领域改革（电改、油气体制改革），升级为跨行业、跨领域的全能源领域改革，进一步表明国家对能源领域的重视以及改革的力度和决心；《油气管网设施公平开放监管办法》正式印发，进一步细化了油气管网设施公平开放的基本条件和要求，也为国家管道公司成立打下基础，未来国家管网公司方案以及油气管网设施公平开放实施细则的出台仍需持续关注。

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：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%）。

山西作为能源综合改革试点已定，国家油气管网公司挂牌渐行渐近；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，行业的整体业绩修复预计在 2019 年下半年。投资策略方面：

1. 信贷扩张方向：银行更青睐现金流好，强担保的上市公司，资金结构性流向固废（垃圾焚烧行业）以及国资属性的公司，推荐中国光大国际(H)、绿色动力环保(H)；

2. 混改成趋势：央/国企控股进展愈演愈烈，资产负债端压力较轻的优质资产更受国资青睐，其本身资产的稳健发展，叠加未来国资整合环保业务后帮助上市公司突破细分行业天花板的预期有望进一步增厚公司业绩，推荐环能科技。

3. 循环经济发展：环保行业在供给和消费侧的共生性正逐步显现，供给侧推荐受益于“响水事件”的场地修复行业龙头高能环境，短期“量增”“价升”逻辑随着环保、安监力度加强有望延续的危废行业公司光大绿色环保(H)、以及拥有较强技术能力的工业水处理公司上海洗霸；消费侧推荐家电拆解龙头中再资环，建议关注五大总成再制造放开后市场放开，盈利能力显著改善的汽车拆解行业的全产业链布局公司天奇股份。

◆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	
000966	长源电力	5.24	0.19	0.49	0.76	28	11	7	买入
600578	京能电力	3.11	0.13	0.19	0.22	24	16	14	买入
1600.HK	天伦燃气	7.99	0.58	0.97	1.37	14	8	6	买入
601139	深圳燃气	5.54	0.36	0.38	0.47	15	15	12	买入
002267	陕天然气	7.99	0.36	0.37	0.48	22	22	17	增持
0257.HK	中国光大国际	7.42	0.70	0.89	1.07	11	8	7	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.91	0.28	0.36	0.45	14	11	9	增持
300425	环能科技	5.18	0.20	0.23	0.26	26	23	20	增持
603588	高能环境	9.48	0.48	0.63	0.78	20	15	12	买入
1257.HK	中国光大绿色环保	4.96	0.64	0.76	0.90	8	7	6	买入
603200	上海洗霸	25.22	0.79	1.06	1.19	32	24	21	买入
600217	中再资环	6.49	0.23	0.29	0.33	29	22	20	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 5 月 31 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	17
5.1、 公用板块	17
5.2、 环保板块	18
6、 风险分析	19

1、本周重要新闻一览

国家能源局印发《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。通知提出四点要求：一是积极推进平价上网项目建设，在组织开展工作的时间顺序上，先开展一批平价上网项目建设，再开展需国家补贴项目的竞争配置工作。二是严格规范补贴项目竞争配置，需要国家补贴的项目均必须经过严格规范的竞争配置方式选择，而且上网电价是重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。三是全面落实电力送出和消纳条件，新增建设项目必须以电网具备消纳能力为前提，避免出现新的弃风弃光问题，在同等条件下对平价上网项目优先保障电力送出和消纳条件。四是优化投资建设营商环境，要求省级能源主管部门对申请项目的土地使用等非技术成本降低的落实情况进行核实，并要求派出能源监管机构加强对有关事项的监督。（国家能源局）

山西被确定为能源革命综合改革试点。在5月29日下午召开的中央全面深化改革委员会第八次会议上，山西被确定为能源革命综合改革试点。会议强调，推动能源生产和消费革命是保障能源安全、促进人与自然和谐共生的治本之策。山西要通过综合改革试点，努力在提高能源供给体系质量效益、构建清洁低碳用能模式、推进能源科技创新、深化能源体制改革、扩大能源对外合作等方面取得突破，争当全国能源革命排头兵。（北极星电力网）

国家发改委发布2019年4月份天然气运行简况。4月份，天然气产量140亿立方米，同比增长8.4%；天然气进口量102亿立方米，同比增长13.2%；天然气表观消费量240亿立方米，同比增长10.6%。1-4月份，天然气产量582亿立方米，同比增长9.5%；天然气进口量437亿立方米，同比增长13.8%；天然气表观消费量1009亿立方米，同比增长11.4%。（国家发改委）

LNG价格信息：本周全国工厂、接收站LNG周均价为3745元/吨，较上周上涨16元/吨，环比上周上涨0.42%。生产方面，工厂周均开工率为46%，与上周相比增加1%，LNG工厂日均生产为5139万方，与上周相比增加55万方。供给方面，整体开工情况稳定，整体产量略有增加。需求方面，天然气市场处于消费淡季，但随着炎热季节的来临，市场制冷用电需求增加，或对天然气市场需求有所拉动，但由于燃气发电规模有限，作用预计不明显，LNG价格虽因库存等因素短期价格有涨跌调整，但整体来看后期LNG价格仍将以震荡维稳为主。（卓创资讯）

《2018中国生态环境状况公报》发布。大气方面：338个地级及以上城市平均优良天数比例为79.3%，同比上升1.3个pct；细颗粒物浓度为 $39\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降9.3%。PM₁₀年平均浓度为 $71\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降5.3%。水环境方面：全国地表水I~III类水质断面比例为71.0%，同比上升3.1个百分点；劣V类断面比例为6.7%，同比下降1.6个pct。基础设施方面：全国设市城市污

水处理能力 1.67 亿立方米/日，累计处理污水量 519 亿立方米。全国城市生活垃圾无害化处理能力 72 万吨/日，无害化处理率 98.2%。（生态环境部）

2019 年第一阶段统筹强化监督排查发现地方环境问题 5200 余个。生态环境部召开 2019 年 5 月例行新闻发布会，会上就 2019 年第一阶段统筹强化监督情况进行了介绍。5 月 15 日至 24 日，生态环境部组织开展了 2019 年第一阶段统筹强化监督，从部系统和地方生态环境部门抽调业务骨干组成 25 个省工作组、92 个现场组开展现场监督工作，共排查发现各类环境问题 5200 多个，并逐一拉条挂账，依法移交地方政府解决。（生态环境部）

山西省发布《关于 2019 年水泥熟料企业夏秋季错峰生产工作的指导意见》。意见要求本次错峰生产以“政府宏观引导、协会组织实施、企业主动参与”为基本原则，充分发挥行业自律作用，自觉履行企业的社会责任。意见提出了具体的错峰时间安排：6 月 5 日至 7 月 14 日期间，山西各城市分阶段停产 20 天；8 月 5 日至 9 月 13 日期间，各城市分阶段停产 20 天。（北极星环保网）

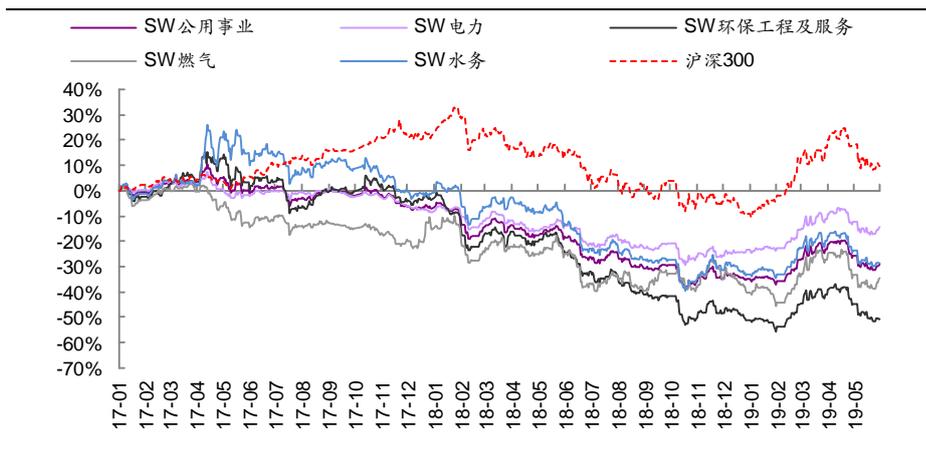
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块上涨 3.05%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 5；沪深 300 上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，深圳成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%。细分子版块中，电力板块上涨 3.20%（火电板块上涨 2.67%、水电板块上涨 4.05%），环保工程及服务板块上涨 1.85%，燃气板块上涨 6.80%，水务板块上涨 1.65%，环保设备板块上涨 2.74%，园林工程板块上涨 2.52%。

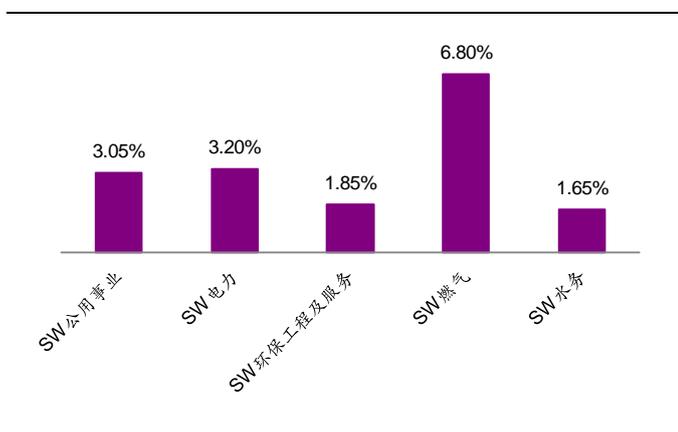
板块月行情：本月至今公用事业一级板块下跌 4.61%，沪深 300 下跌 7.24%，上证综指下跌 5.84%，深圳成指下跌 7.77%，创业板指下跌 8.63%。细分子版块中，电力板块下跌 2.35%（火电板块下跌 4.95%、水电板块上涨 0.78%），环保工程及服务板块下跌 10.81%，燃气板块下跌 1.92%，水务板块下跌 6.54%，环保设备板块下跌 2.72%，园林工程板块下跌 8.92%。

图 1：公用环保板块行情



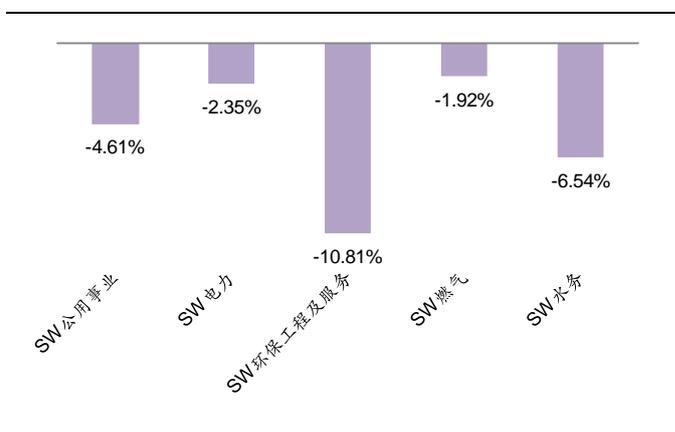
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



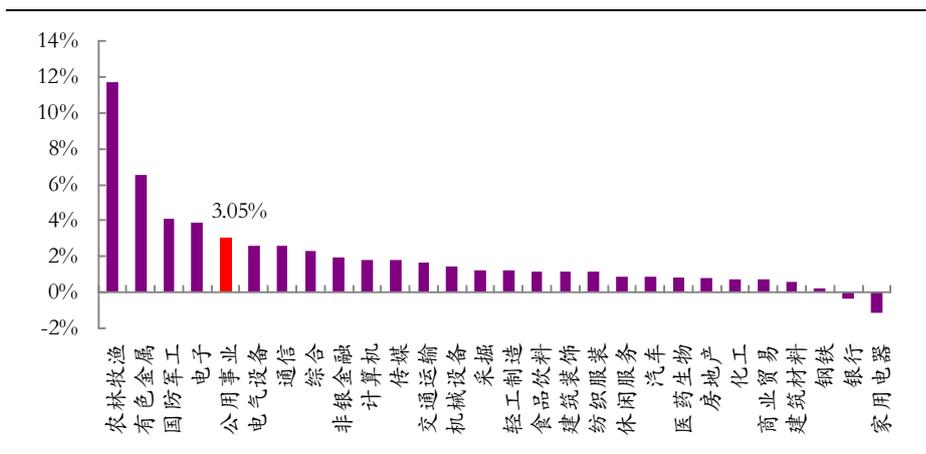
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



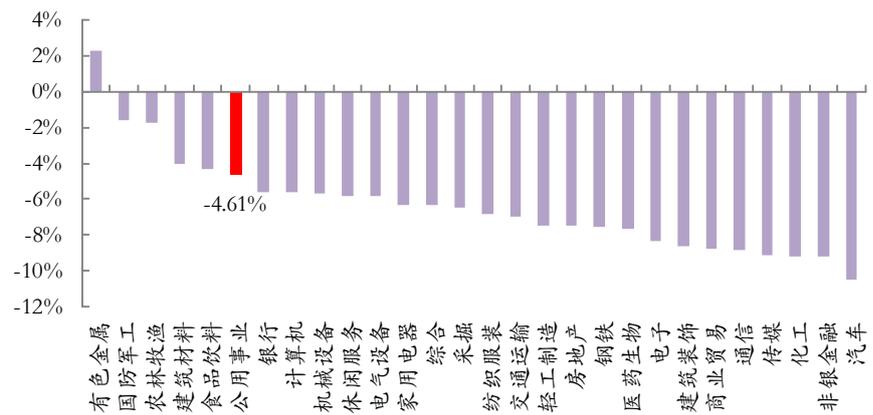
资料来源：Wind

图 4：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 5：申万一级行业月涨跌幅



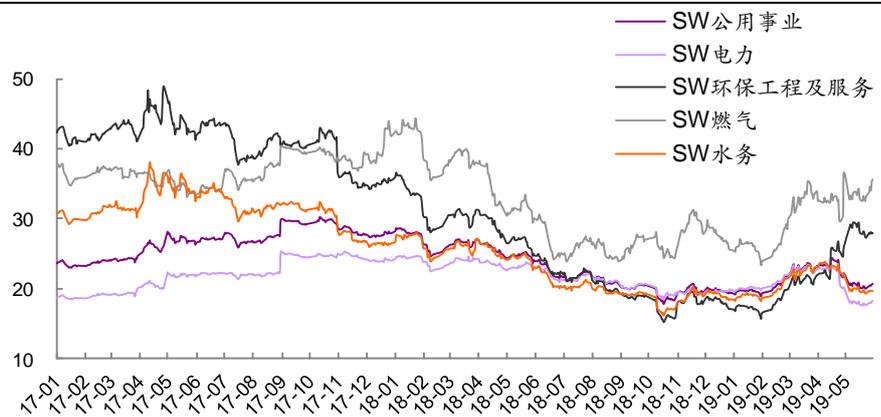
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.6 倍，电力板块 18.3 倍（火电板块 19.0 倍，水电板块 16.4 倍），环保工程服务板块 27.9 倍，燃气板块 35.7 倍，水务板块 19.6 倍，环保设备板块 23.7 倍，园林工程板块 23.2 倍。

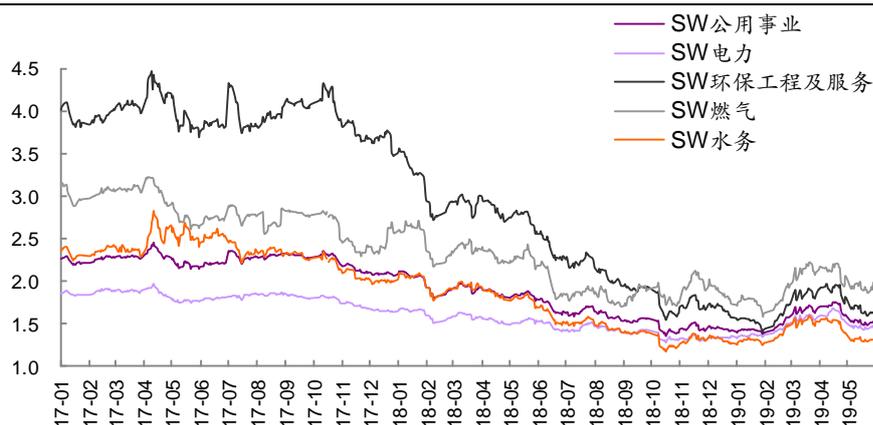
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程服务板块 1.6 倍，燃气板块 2.0 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.5 倍。

图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 7：公用环保 P/B (LF)



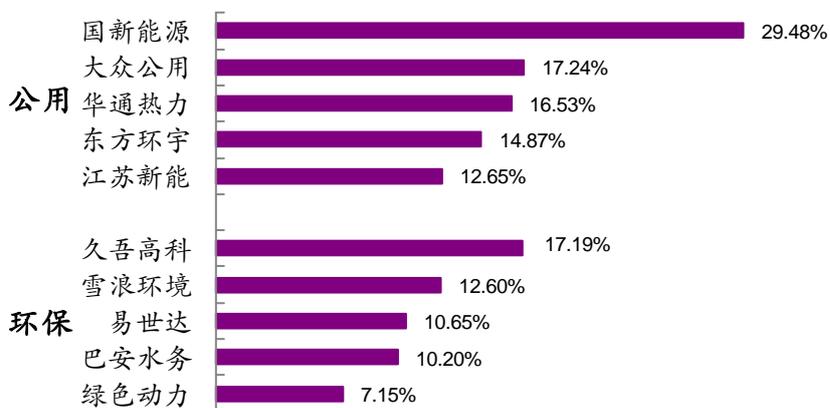
资料来源：Wind

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国新能源(+29.48%)、大众公用(+17.24%)、华通热力(+16.53%)、东方环宇(+14.87%)、江苏新能(+12.65%)；环保板块周涨幅前五的是久吾高科(+17.19%)、雪浪环境(+12.60%)、易世达(+10.65%)、巴安水务(+10.20%)、绿色动力(+7.15%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

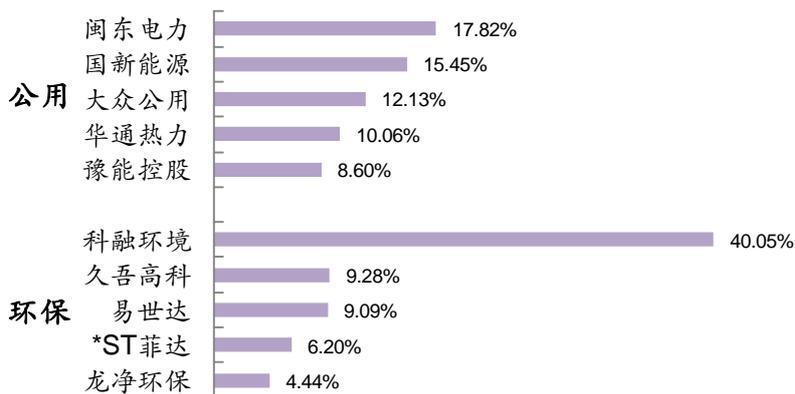


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是闽东电力(+17.82%)、国新能源(+15.45%)、大众公用(+12.13%)、华通热力(+10.06%)、豫能控股(+8.60%)；环保板块月涨幅前五的是科融环境(+40.05%)、久吾高科(+9.28%)、易世达(+9.09%)、*ST菲达(+6.20%)、龙净环保(+4.44%)。

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瀚蓝环境、兴源环境、神雾环保、聚光科技、中金环境；减持比例前五大公用环保公司分别为荣晟环保、绿色动力、清新环境、桂冠电力、中天能源。

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	600323.SH	瀚蓝环境	3.62	0.4719%	2.06	0.2689%
2	300266.SZ	兴源环境	4.45	0.2842%	3.20	0.2048%
3	300156.SZ	神雾环保	1.85	0.1836%	1.17	0.1159%
4	300203.SZ	聚光科技	0.64	0.1412%	0.05	0.0115%
5	300145.SZ	中金环境	2.15	0.1120%	7.04	0.3659%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

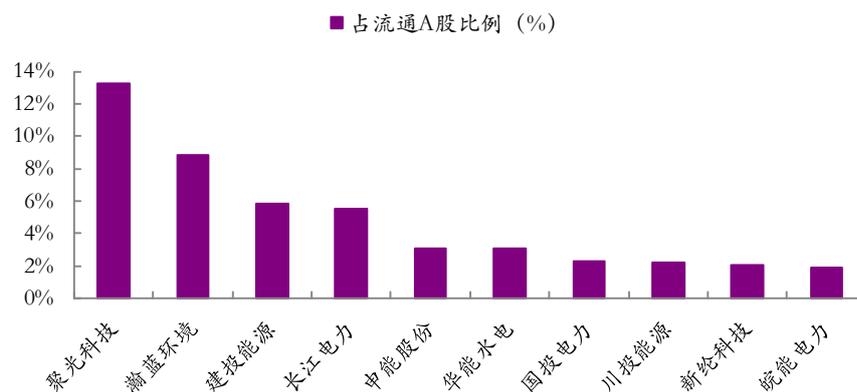
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	603165.SH	荣晟环保	-0.16	-0.0887%	-0.13	-0.0753%
2	601330.SH	绿色动力	-0.85	-0.0736%	0.57	0.0491%
3	002573.SZ	清新环境	-0.53	-0.0492%	0.29	0.0272%
4	600236.SH	桂冠电力	-2.42	-0.0399%	-10.03	-0.1654%
5	600856.SH	中天能源	-0.54	-0.0392%	-1.00	-0.0733%

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 (13.28%)、瀚蓝环境 (8.86%)、建投能源 (5.87%)、长江电力 (5.54%)、申能股份 (3.12%)。

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)
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-05-31	9.46	10.20	-7.25	10.32	200.00	1,892.00
603080.SH	新疆火炬	2019-05-30	16.66	18.51	-9.99	19.52	20.00	333.20

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/6/3	荣晟环保、维尔利、深南电 A：股东大会召开；新天然气：红股上市；华通热力：分红股权登记
2019/6/4	节能风电、川投能源：股东大会召开；桂东电力、大连热电、中能股份、宝新能源、建投能源：分红股权登记；华通热力：分红除权派息及红股上市
2019/6/5	兴源环境、绿色动力：股东大会召开；鹏鹞环保、鸿达兴业、重庆水务、东方能源：分红股权登记；宝新能源、建投能源、大连热电、桂东热电、中能股份：分红除权派息
2019/6/6	三聚环保、宁波热电：股东大会召开；鸿达兴业、鹏鹞环保、重庆水务、东方能源：分红除权派息；上海洗霸、联美控股、江苏国信：限售股份上市流通

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
2019/05/27	北极星水处理网	泉州市今年计划实施村庄生活污水处理设施建设任务 467 个、三格（四格）化粪池新建改造任务 5.8 万户，力争 6 月底前开工建设、11 月底前完成建设任务。
2019/05/28	北极星固废网	山东省生态环境厅公布了 2018 年全省危险废物产生和利用处置情况。去年山东省申报工业危险废物产生量 950.6 万吨，当年利用处置量 863 万吨，年末贮存量 442.5 万吨。全省已建成和在建的危险废物焚烧处置能力基本能够满足全省危险废物焚烧处置的需要，但全省危险废物填埋能力缺口较大，大部分市填埋能力不足。
2019/05/29	中国水网	《河南省水污染防治条例（修订草案）》二审，拟增加农业和农村水污染防治相关内容。
2019/05/29	生态环境部	生态环境部首份生态环境状况公报，浅层地下水监测井 V 类水质占比 46.9%。
2019/05/29	北极星环境修复网	上海将有序推进土壤修复，重点实施南大桃浦等污染治理，实现到 2020 年，受污染耕地安全利用率达到 95% 左右，污染地块安全利用率达到 95% 左右的既定目标。
2019/05/31	中国水网	北京市污水处理能力六年提升近 70%，再生水利用量位居全国第一。

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
2019/05/27	北极星环保网	天津市生态局制定了《排污许可制全面支撑打好污染防治攻坚战实施方案（2019-2020 年）》，5 月 14 日印发全市贯彻执行。根据方案，天津在 2019 年 8 月底提前完成所有城乡污水集中处理设施的排污许可证核发。强化氮磷行业排污许可证管理，2020 年底前，分阶段完成国家规定的氮磷重点行业许可证核发。强化对雨水排放口管控。2019 年底前完成总氮超标整治，实现达标排放；到 2020 年，涉氮重点行业全部完成排污许可证核发。
2019/05/28	北极星环保网	新疆印发《印染废水排放和综合利用标准》（征求意见稿）。
2019/05/30	北极星固废网	为了加强危险废物的管理，防治环境污染，推进生态文明建设，威海市生态环境局起草了《威海市危险废物管理办法（征求意见稿）》。
2019/05/30	中国环保产业协会	中国环保产业协会印发《烟气中颗粒物团聚装置技术要求（征求意见稿）》，促进烟气中颗粒物团聚装置的应用，规范烟气中颗粒物团聚装置的生产及制造。
2019/05/31	北极星环保网	河南省印发关于组织全面开展排放废气企业自行监测及信息公开工作的通知。

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
2019/05/28	百川能源	公司控东王东江先生 2016 年 9 月 26 日将其持有的 1,600 万股有限售条件流通股质押给广东粤财信托有限公司，质押期限自股权质押登记日起至质押双方办理解除质押手续止。因公司于 2019 年 4 月实施了资本公积金转增股本（每 10 股转增 4 股），所以王东江先生质押的股份相应由 1,600 万股变为 2,240 万股，占公司总股本比例为 1.55%，王东江于 2019 年 5 月 24 日解质 2,240 万股，占总股本的 1.55%，截至本公告日，王东江先生持有公司股份 2,241.45 万股，占公司总股本的 1.55%。本次解质完成后，王东江先生不存在质押股份。公司实际控制人王东海先生、控股股东廊坊百川资产管理有限公司及其一致行动人持有公司股份 7.59 亿股，占公司总股本的 52.62%，累计质押的股份数量为 5.89 亿股，占其持股总数的 77.52%，占公司总股本的 40.79%。
2019/05/29	永清环保	公司控股股东永清集团解除质押 715 万股，占其所持股份 1.76%，截止公告披露日，持有本公司股份 4.06 亿股，占公司股份总数的 62.95%；永清集团累计质押其持有的本公司股份为 3.96 亿股，占其持有的本公司股份的 97.60%，占本公司股份总数的 61.44%。
2019/05/29	荣晟环保	公司持股 5% 以上股东陈雄伟先生、陆祥根先生，以其合法拥有的公司部分有限售条件流通股股票作为质押资产对公司公开发行的可转债进行质押担保。将其名下分别所持有本公司有限售条件流通股 354.52 万股、346.88 万股股份质押。截至本公告日，陈雄伟先生持有公司股份 1,098.69 万股，占公司总股本的 6.19%，本

		次质押的股份 354.52 万股, 占其持有公司股份总数的 32.27%, 占公司总股本的 2.00%。陆祥根先生持有公司股份 1,074.68 万股, 占公司总股本的 6.06%, 本次质押的股份 346.88 万股, 占其持有公司股份总数的 32.28%, 占公司总股本的 1.96%。
2019/05/29	格林美	公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司将其所持有的部分本公司股份办理了股权质押, 共计 9,400 万股, 本次质押占其所控股比例为 19.81%。同时因质押期限届满, 汇丰源将其所持有的已质押给平安证券股份有限公司的部分本公司股票办理解除质押手续, 共计解除质押 7,940.12 万股。
2019/05/29	三聚环保	公司近日接到公司控股股东北京海淀科技发展有限公司的通知, 获悉海淀科技将其所持有的公司部分股份办理了补充质押业务, 本次累计质押 880 万股, 占其所持股份的比例为 1.27%, 截止公告披露日, 海淀科技持有公司股份 6.93 亿股, 占总股本的 29.47%, 其中被累计质押 4.50 亿股, 占其所持有公司股份总数的 64.94%, 占公司总股本的 19.14%。
2019/05/29	大通燃气	公司控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司于 2019 年 5 月 24 日和 2019 年 5 月 27 日合计增持公司股份 130.86 万股, 增持后持股比例达到公司已发行总股本的 30%。顶信瑞通计划于 2019 年 5 月 29 日起的 6 个月内, 继续增持公司股份数量不少于 358.63 万股且不超过 717.26 万股, 即不低于公司已发行总股本 1% 的股份, 且不超过公司已发行总股本比例 2% 的股份。
2019/05/30	永清环保	公司控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司将其所持本公司的部分股份解除质押, 本次解除质押 68 万股, 占其所持股份比例为 0.17%, 2019 年 5 月 30 日, 永清集团持有本公司股份 4.05 亿股, 占公司股份总数的 62.89%; 永清集团累计质押其持有的本公司股份为 3.95 亿股, 占其持有的本公司股份的 97.52%, 占本公司股份总数的 61.33%。

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
2019/05/26	中金环境	公司决定以子公司浙江金泰莱环保科技有限公司为主体开展贵金属资源再生利用技改项目, 包括生产工艺设备提升改造项目和含铂族金属催化剂项目两部分。金泰莱首批 10 吨副产品物料(含铂粉料及含铂陶瓷粉)经英美资源集团精炼后的最终纯铂族金属产品已于 2019 年 5 月 26 日返回金泰莱, 首批纯铂族金属产品共计 20kg, 其中铂 3kg、钯 16kg、铑 1kg。
2019/05/27	三维丝	公司与新疆新业华云能源有限责任公司签订合同, 主要内容为中油三维丝向新业华云销售沥青产品, 首次销售金额 2,960 万元(实际销售金额 2,960.73 万元), 第二次销售金额 7,040 万元, 本次销售金额 4,416.72 万元, 三次累计销售金额为 1.44 亿元, 达到公司信息披露标准。公司与新业华云不存在任何关联关系。
2019/05/27	京蓝科技	公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到广东省机电设备招标中心有限公司发出的《中标通知书》, 确定中科鼎实为广东大明燕塘乳业有限公司地块和广东大日生物制药有限公司地块场地治理修复项目的中标人, 项目金额为人民币 3,180.86 万元, 总工期不超过 215 日历天。
2019/05/28	赣能股份	公司下属丰城三期发电厂与哈尔滨电气股份有限公司签订《江西丰城电厂三期扩建工程 2×1000MW 超超临界机组三大主机设备采购合同补充协议》在原合同的总价款上增加锅炉设备调价款共计 5,778 万元, 合同总价调整为 21.10 亿元。合同总价款的调整将导致丰电三期扩建工程实际投资额增加。补充协议的签订不会对公司当期损益造成影响, 不会影响公司正常生产运营。
2019/05/29	中材节能	公司收到 D.G.KHAN CEMENT COMPANY LIMITED 水泥有限公司发来的《中标通知书》, 在 D.G.KHAN 组织的水泥窑余热发电工程和自备电站总承包项目招标中, 确定公司为中标单位, 中标项目合同金额为 3,250 万美元。
2019/05/29	京蓝科技	公司下属公司京蓝沐禾节水装备有限公司收到陕西博锐特项目管理有限公司发出的《中标通知书》, 确定京蓝沐禾为科左中旗 2019 年农业高效节水(高标准农田)工程(第一标段)的中标人。中标价格为 8,012.31 万元, 工期为 205 日历天。
2019/05/29	维尔利	公司中标新浦东新区海滨资源再利用中心项目污水处理系统工艺设备采购及伴随服务招标项目的中标候选人第一名, 该项目的污水处理站总规模: 1,900 m ³ /d, 根据本项目废水产生位点及其理化特性, 分两大类收集废水并处理, 分别为渗沥液处理站--处理能力为 1,500m ³ /d; 脱硫废水处理站--处理能力为 400m ³ /d, 该项目报价为 8,518 万元。
2019/05/29	三聚环保	公司同意公司全资孙公司平罗县三聚绿源生物质新材料有限公司在宁夏回族自治区石嘴山市平罗县实施“万吨级秸秆生物质综合循环利用项目”的建设。项目的总投资约为人民币 9,604.16 万元, 项目的建设资金自筹, 项目的建设周期为 12 个月。

2019/05/30	博世科	公司参与了“广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目”施工公开招标，公司于2019年5月23日披露了《关于成为广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目施工建设第一候选人的提示性公告》。近日，公司正式收到该项目建设施工部分的中标通知书，中标金额为1.88亿元，工期为240日历天。
2019/05/30	韶能股份	公司全资子公司韶能集团新丰旭能生物质发电有限公司投资建设的新丰生物质能扩建工程项目1号机组经过近段时间试运行，具备转入商业运行的条件，现投入商业运行。本项目是公司第三个以农林废弃物作为燃料的生物质能发电项目，总投资概算4.79亿元。2017年，公司生物质能发电企业（装机12万千瓦）共实现售电收入4.69亿元、利润总额1.07亿元。2018年，公司生物质能发电企业（装机12万千瓦）共实现售电收入4.97亿元、利润总额6,864.39万元。

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
2019/05/29	龙净环保	公司于2018年实施了股份回购计划，共计回购股份数量665.07万股，成交均价为9.02元/股，回购总金额为5,999.92万元。回购的股份将用于公司第六期员工持股计划，回购的股份存放于公司证券回购专用账户。公司将以2019年5月28日前20日均价11.68元/股*90%(即10.51元/股)为基数，将回购股份划转至员工持股账户，划转价格与回购成本价格之间的差额直接计入公司资本公积。
2019/05/29	三聚环保	公司加快实施万吨级秸秆生物质综合循环利用项目，同意公司使用自有资金通过全资子公司北京三聚绿源有限公司向全资孙公司平罗县三聚绿源生物质新材料有限公司增资2,000万元人民币。增资完成后，平罗三聚绿源的注册资本将由1,000万元人民币增加至3,000万元人民币。
2019/05/31	中闽能源	公司拟在黑龙江省富锦市设立全资子公司中闽（富锦）生物质热电有限公司，负责富锦市二龙山镇生物质热电联产项目的开发建设，投资总额约2.6亿元，中标电价为0.74元/千瓦时，项目规模为主要建设1,150t/h高温高压循环流化床锅炉，1×30MW抽2凝式汽轮机发电机组。项目全部建成投产后年发电量约21,600万千瓦时，年供气量约36万吉焦，预计年实现税收约1,000万元，带动就业80人，建设期限为2019年7月至2020年11月。
2019/05/31	中再资环	公司拟以现金9,542万元人民币收购盈维投资有限公司持有的淮安华科环保科技有限公司13.29%股权（对应淮安华科注册资本1,196.07万元）。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10：上市公司跌破定增价格

代码	名称	发行价格(元)	周收盘价(元)	定增股份上市日
000711.SZ	京蓝科技	5.96	5.66	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	4.36	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.95	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.49	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.71	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.49	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	7.47	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	7.47	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	5.25	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.33	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.33	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.49	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	20.38	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.25	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.37	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.57	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.37	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.66	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.66	2017-10-20

002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.55	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.70	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.80	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.36	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	5.78	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.49	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.78	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.50	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.17	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.30	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.86	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.85	2017-11-09
600856.SH	中天能源	9.90	3.18	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.52	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	9.44	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.11	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	4.42	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	4.42	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.11	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
300385.SZ	雪浪环境	2019-05-31	杨婷钰	高管	减持	0.70	0.01		19.99
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	3.42	0.02	0.00	6.98
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	442.86	2.05	0.01	7.06
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	115.50	0.49	1.16	8.04
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	222.04	0.94	1.46	7.94
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	28.00	0.12	2.03	7.51
300056.SZ	三维丝	2019-05-28	兴证资管鑫众—三 维丝蓝天1号定向资 产管理计划	公司	减持	19.46	0.08	2.11	7.53
000690.SZ	宝新能源	2019-05-28	广东宝丽华新能源 股份有限公司第五 期员工持股计划	公司	增持	388.68	0.19		6.87
601619.SH	嘉泽新能	2019-05-29	Goldman Sachs Investments Holdings(Asia)Limited	公司	减持	1,933.00	3.84	11.08	5.64

000593.SZ	大通燃气	2019-05-29	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	65.86	0.24	30.00	6.14
000593.SZ	大通燃气	2019-05-29	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	65.00	0.23	29.82	6.17

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	149752.6272	531.51%
300187.SZ	永清环保	39,527.00	419,349.55	327406.0838	128.08%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	558985.44	104.45%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1495802.336	104.07%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	822848.0681	103.22%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	335441.5369	69.68%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	949103	67.36%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	161750.5774	66.10%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	579,395.98	64.51%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	364976.8243	58.85%
002034.SZ	旺能环境	13,497.18	323,062.78	640260.4742	50.46%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	463068.8734	49.19%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	412607.5269	48.48%
300266.SZ	兴源环境	27,343.29	346,269.39	714944.993	48.43%
300385.SZ	雪浪环境	5,503.01	125,796.65	265215.3949	47.43%
002002.SZ	鸿达兴业	118,006.68	662,630.15	1436736.153	46.12%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	459793.9656	45.93%
000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	230599.7388	43.81%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	453027.7051	41.39%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	607228.436	41.08%
300203.SZ	聚光科技	14,592.97	388,934.05	1001873.524	38.82%
000967.SZ	盈峰环境	121,449.49	784,709.83	2052827.333	38.23%
000407.SZ	胜利股份	19,664.67	133,591.02	350273.6931	38.14%
600681.SH	百川能源	27,531.00	410,979.12	1,133,993.88	36.24%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	282,832.20	36.21%
000546.SZ	金圆股份	24,188.00	243,702.35	693,205.06	35.16%
300056.SZ	三维丝	10,670.22	84,135.93	239,389.57	35.15%
002341.SZ	新纶科技	20,864.43	301,257.11	860704.3002	35.00%
000826.SZ	启迪桑德	25,227.37	482,913.45	1,401,967.21	34.45%
300072.SZ	三聚环保	29,769.56	602,933.95	1819290.058	33.14%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1559313.487	32.58%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	234030.94	31.50%

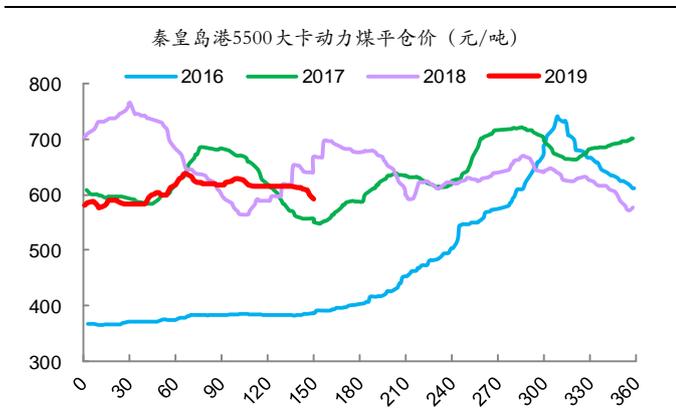
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 5 月 31 日收盘

5、行业数据

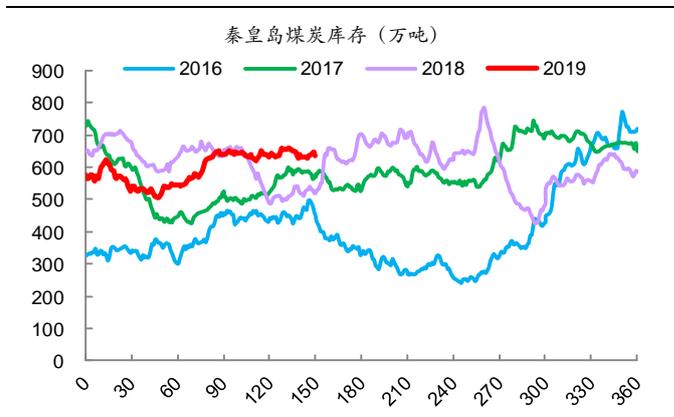
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



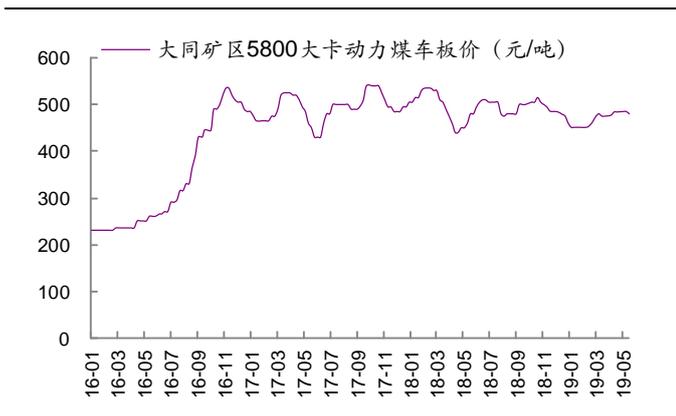
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



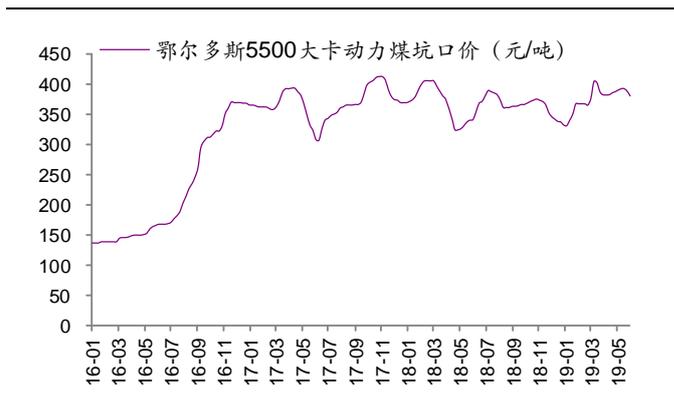
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



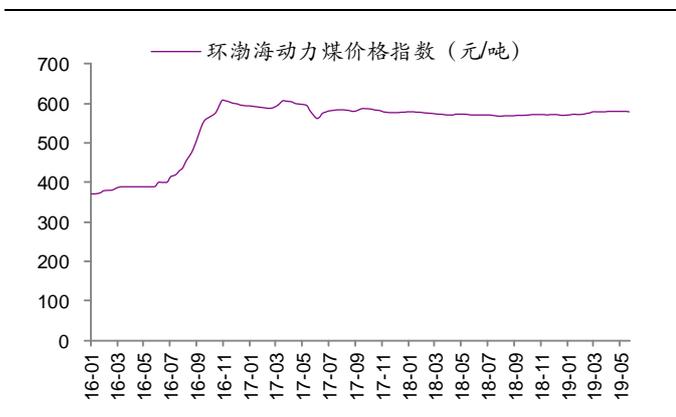
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



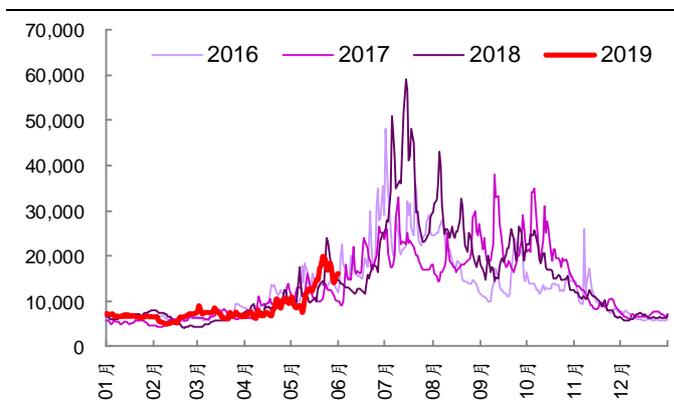
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



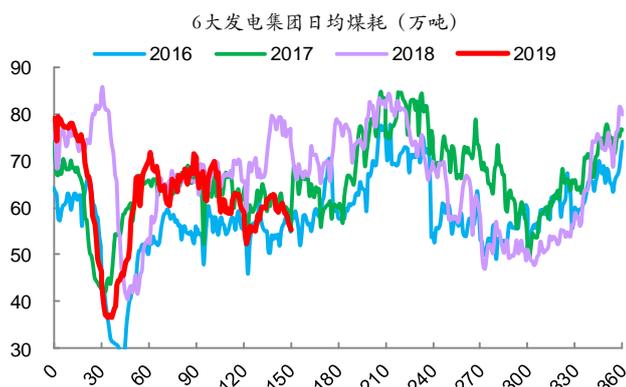
资料来源：Wind

图 16：三峡水库入库流量 (立方米/秒)



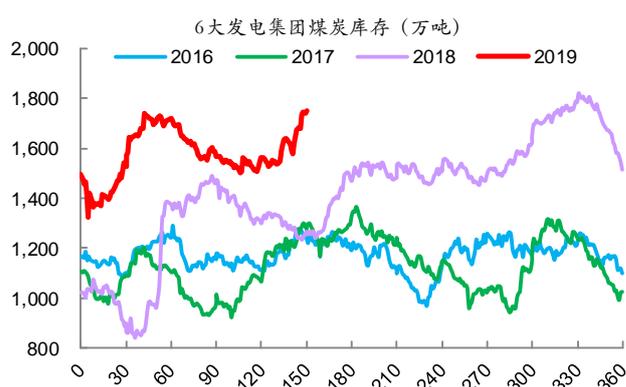
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



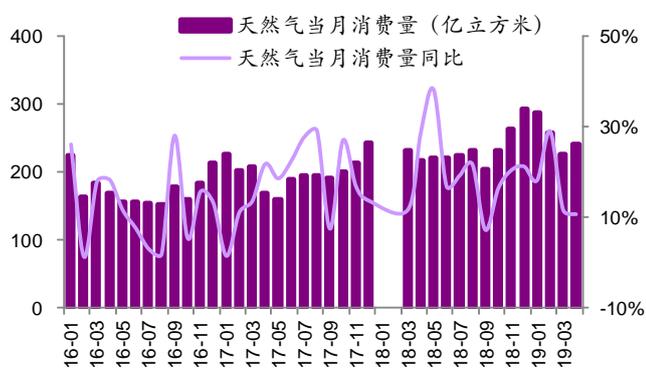
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



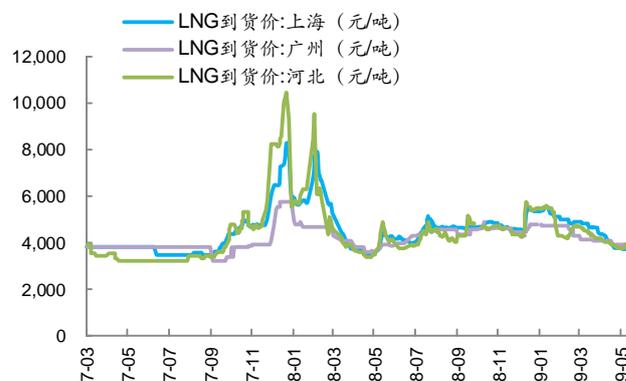
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

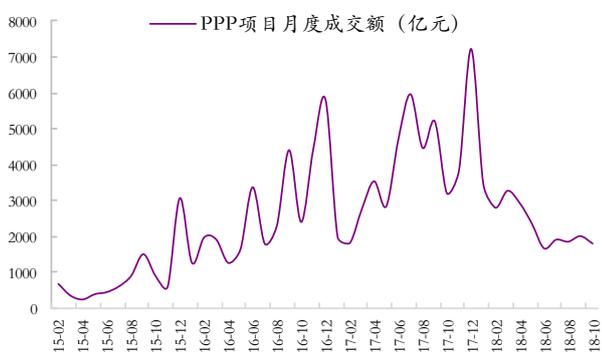
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

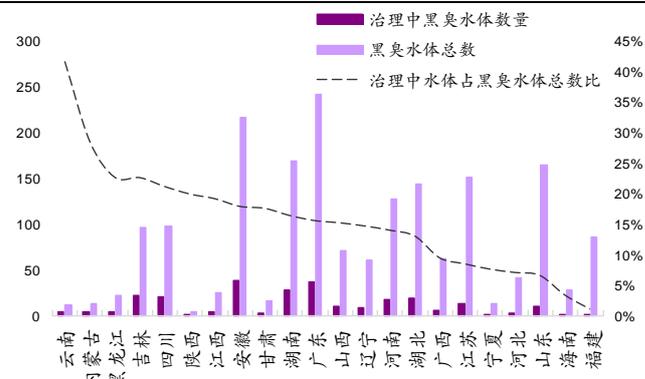
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



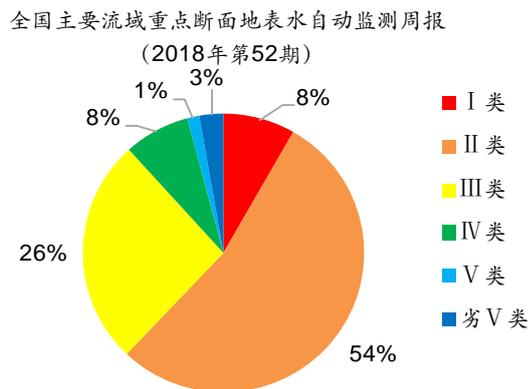
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



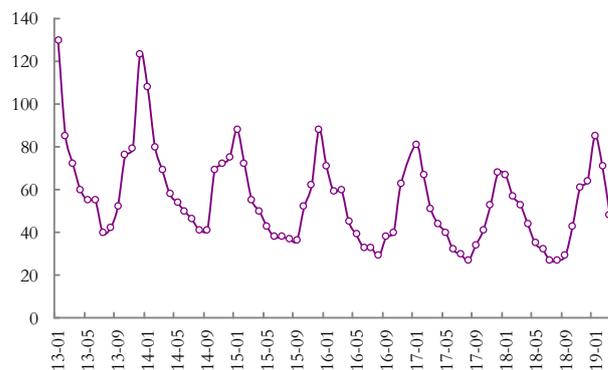
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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