

电力生产增速放缓，垃圾分类持续发酵

——公用事业与环保行业周报（20190616）

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

于鸿光（执业证书编号：S0930519060001）

021-52523819

yuhongguang@ebscn.com

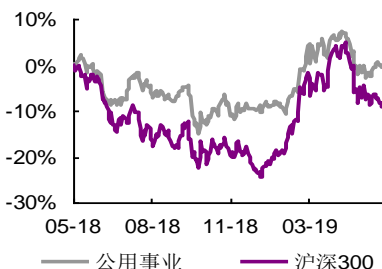
联系人

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 1.52%，沪深 300 上涨 2.53%，上证综指上涨 1.92%，深圳成指上涨 2.62%，创业板指上涨 2.68%。细分子版块中，电力板块上涨 1.31%，环保工程及服务板块上涨 2.28%，燃气板块上涨 1.78%，水务板块上涨 0.82%，环保设备板块下跌 1.05%，园林工程板块上涨 2.75%。

◆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：

6月3日，国家主席习近平对垃圾分类工作作出重要指示，在近年来政策持续加码推进垃圾分类的基础上，国家层面对该项工作的高度重视将进一步促进垃圾分类制度的推广和落实。截止2018年12月31日，46个重点城市均已公布了实施方案，其中有41个城市已开展垃圾分类示范片区建设。从立法上看，16个城市已出台生活垃圾分类地方性法规或规章，26个城市将垃圾分类工作列入立法计划，2017年以来，厦门、西宁、广州、重庆、太原分别发布了垃圾分类地方性立法，上海市人大二次会议已表决通过《上海市生活垃圾管理条例》，“垃圾分类”将于2019年7月1日起正式纳入上海法治框架。垃圾分类制度的落实从固废处理全产业链协同的角度来看，有着提高焚烧热值、实现协同效应带来规模经济作用，推动再生资源餐厨处置行业发展等益处之外，更将直接促进环卫设备的更新换代，因此高端环卫设备制造商有望从垃圾分类制度的加速推进中受益，重点推荐盈峰环境，建议关注龙马环卫。

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	5.44	0.19	0.49	0.76	29	11	7	买入
600578	京能电力	3.14	0.13	0.19	0.22	24	17	14	买入
603393	新天然气	22.92	2.09	2.73	3.48	11	8	7	买入
000968	蓝焰控股	12.39	0.70	0.77	0.86	18	16	14	增持
002267	陕天然气	7.99	0.36	0.37	0.48	22	22	17	增持
1600.HK	天伦燃气	7.99	0.58	0.97	1.37	14	8	6	买入
601139	深圳燃气	5.64	0.36	0.38	0.47	16	15	12	买入
000967	盈峰环境	6.37	0.29	0.47	0.56	22	14	11	买入
0257.HK	中国光大国际	7.32	0.70	0.89	1.07	10	8	7	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.48	0.28	0.36	0.45	12	10	8	增持
300425	环能科技	5.02	0.20	0.23	0.26	25	22	19	增持
603588	高能环境	9.41	0.48	0.63	0.78	19	15	12	买入
1257.HK	中国光大绿色环保	4.99	0.64	0.76	0.90	8	7	6	买入
603200	上海洗霸	24.86	0.79	1.06	1.19	31	23	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6月14日

注：港股公司股价和EPS单位为港元

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	8
2.4、 沪深股通持股情况	9
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	11
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

统计局发布 2019 年 5 月份能源生产情况。5 月份，生产天然气 144 亿立方米，同比增长 12.9%，增速比上月加快 5.0 个 pct；1—5 月份，生产天然气 725 亿立方米，同比增长 9.8%。5 月份，发电 5589 亿千瓦时，同比增长 0.2%。受 5 月工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，电力生产增速有所放缓，增速较上月回落 3.6 个 pct，较去年同期回落 9.6 个 pct。日均发电 180.3 亿千瓦时，环比减少 1.0 亿千瓦时。1—5 月份，发电 2.8 万亿千瓦时，增长 3.3%，增速较去年同期回落 5.2 个 pct。（国家统计局）

中电联发布 2019 年 1 季度全国电力市场交易信息分析。2019 年 1 季度，全国全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%，电网企业销售电量 13906 亿千瓦时，同比增长 7.8%（来源于中电联行业统计数据）。全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为 4445 亿千瓦时，同比增长 33.8%（来源于中电联电力交易信息共享平台数据，以下同），市场交易电量占全社会用电量比重（即全社会用电量市场化率）为 26.5%，较去年同期提高 5.5 个 pct，市场交易电量占电网企业销售电量比重（即电网企业销售电量市场化率）为 32%。（北极星电力网）

2019 年首笔进口 LNG 窗口一站通中短期交易“摘单”。6 月 5 日，由中海油旗下中海石油气电集团推出的国内首单“进口 LNG 窗口一站通”中短期协议，通过上海石油天然气交易中心（下称，交易中心）完成线上签订。这是国内 LNG 接收站基础设施首次规模性通过交易平台向第三方公平开放，签约主体为振华石油控股有限公司、胜利油田天源储气有限公司、三河市鹏皓燃气有限公司组成的联合体。（中国能源网）

江苏省印发《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》。方案要求，严禁在长江干支流 1 公里范围内新建、扩建化工园区和化工项目，依法淘汰取缔违法违规工业园区。对沿江 1 公里范围内违法违规危化品码头、化工企业限期整改或依法关停，沿长江干支流两侧 1 公里范围内且在化工园区外的化工生产企业，原则上 2020 年底前全部退出或搬迁，到 2020 年底，全省化工企业入园率不低于 50%。（LNG 行业信息）

山西印发《关于印发山西省打赢蓝天保卫战 2019 年行动计划的通知》。计划提出，2019 年年底京津冀周边 4 市和汾渭平原 4 市力争率先完成钢铁超低排放改造。2019 年 10 月 1 日前，焦化企业全面执行特别排放限值，逾期未达标的停产整治。2019 年年底力争完成 36 台发电机组、9 家钢铁企业、14 家煤化工企业有色烟羽治理。（北极星环保网）

浙江全省执行国家排放标准大气污染物特别排放限值。浙江省决定在全省范围执行国家排放标准大气污染物特别排放限值，具体要求火电、钢铁、石化、

有色等现有企业及在用锅炉，自 2020 年 7 月 1 日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值。（生态环境部）

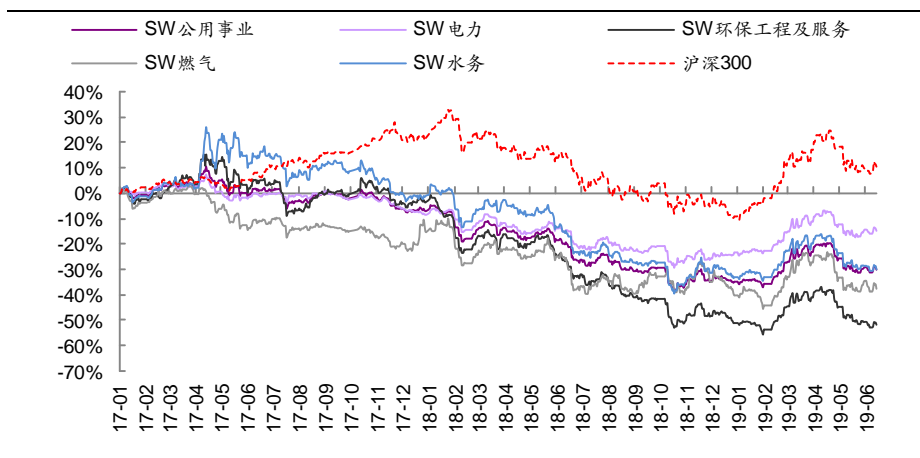
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块上涨 1.52%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 5；沪深 300 上涨 2.53%，上证综指上涨 1.92%，深圳成指上涨 2.62%，创业板指上涨 2.68%。细分子板块中，电力板块上涨 1.31%（火电板块上涨 1.48%、水电板块上涨 1.34%），环保工程及服务板块上涨 2.28%，燃气板块上涨 1.78%，水务板块上涨 0.82%，环保设备板块下跌 1.05%，园林工程板块上涨 2.75%。

板块月行情：本月至今公用事业一级板块下跌 1.38%，沪深 300 上涨 0.69%，上证综指下跌 0.58%，深圳成指下跌 1.26%，创业板指下跌 2.00%。细分子板块中，电力板块下跌 0.56%（火电板块下跌 0.36%、水电板块下跌 0.06%），环保工程及服务板块下跌 2.33%，燃气板块下跌 4.75%，水务板块下跌 1.98%，环保设备板块下跌 4.40%，园林工程板块下跌 1.62%。

图 1：公用环保板块行情



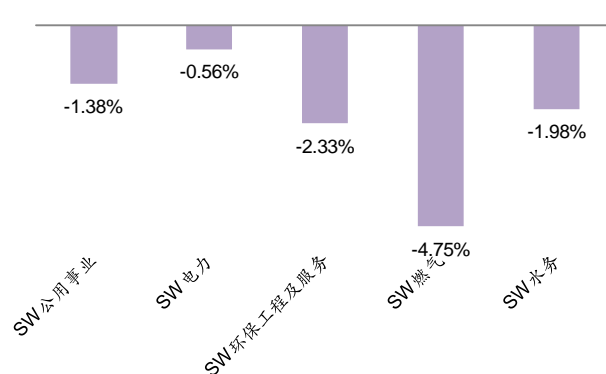
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



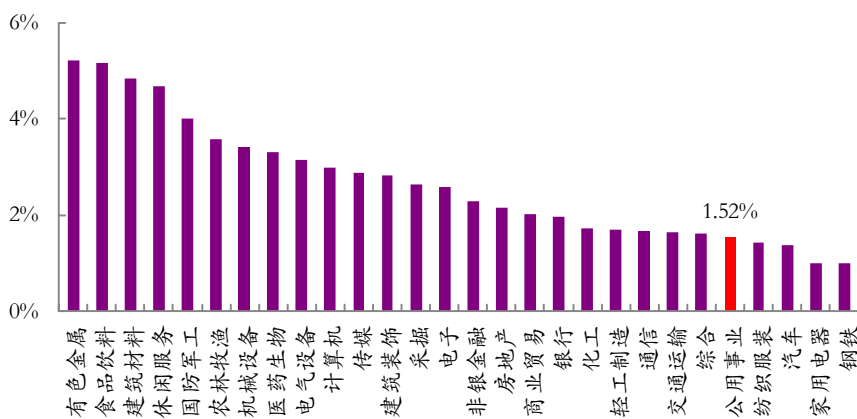
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



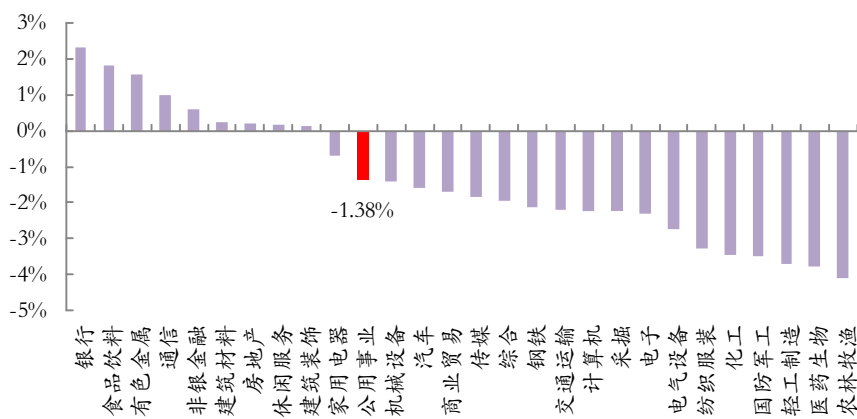
资料来源：Wind

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



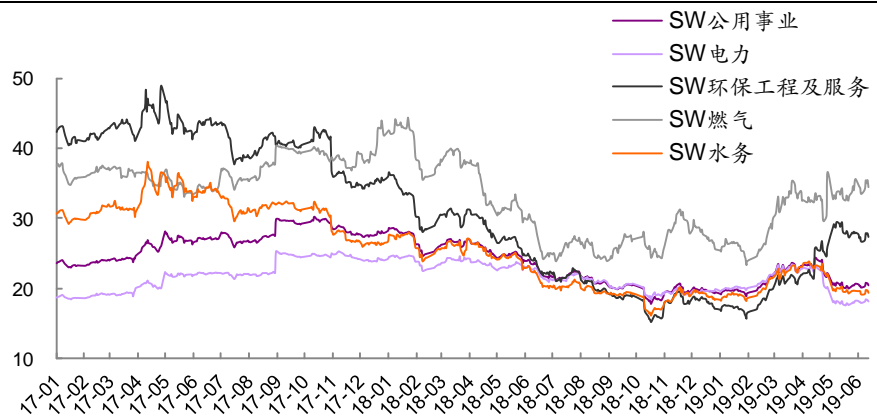
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.4 倍，电力板块 18.2 倍（火电板块 19.0 倍，水电板块 16.4 倍），环保工程服务板块 27.3 倍，燃气板块 34.5 倍，水务板块 19.3 倍，环保设备板块 22.6 倍，园林工程板块 22.7 倍。

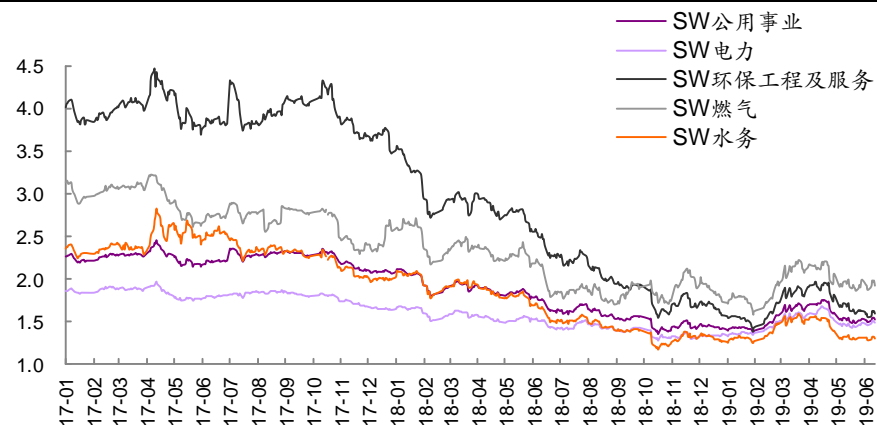
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 2.0 倍），环保工程服务板块 1.6 倍，燃气板块 1.9 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

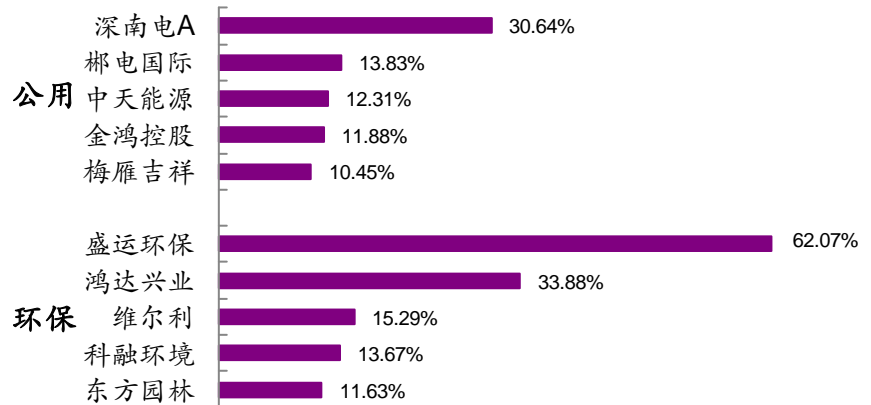
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是深南电 A (+30.64%)、郴电国际 (+13.83%)、中天能源 (+12.31%)、金鸿控股 (+11.88%)、梅雁吉祥 (+10.45%)；

环保板块周涨幅前五的是盛运环保(+62.07%)、鸿达兴业(+33.88%)、维尔利(+15.29%)、科融环境(+13.67%)、东方园林(+11.63%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



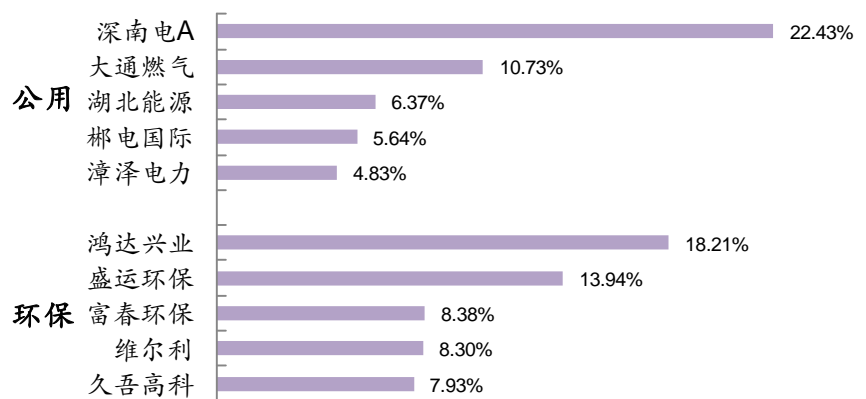
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是深南电A(+22.43%)、大通燃气(+10.73%)、湖北能源(+6.37%)、郴电国际(+5.64%)、漳泽电力(+4.83%)；

环保板块月涨幅前五的是鸿达兴业(+18.21%)、盛运环保(+13.94%)、富春环保(+8.38%)、维尔利(+8.30%)、久吾高科(+7.93%)。

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兴源环境、中天能源、中能股份、格林美、神雾环保；减持比例前五大公用环保公司分别为新纶科技、高能环境、中金环境、国投电力、上海环境。

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	300266.SZ	兴源环境	5.58	0.3564%	14.73	0.9418%
2	600856.SH	中天能源	4.41	0.3225%	1.84	0.1343%
3	600642.SH	中能股份	12.19	0.2677%	17.14	0.3766%
4	002340.SZ	格林美	10.59	0.2552%	4.22	0.1017%
5	300156.SZ	神雾环保	2.09	0.2072%	0.19	0.0186%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

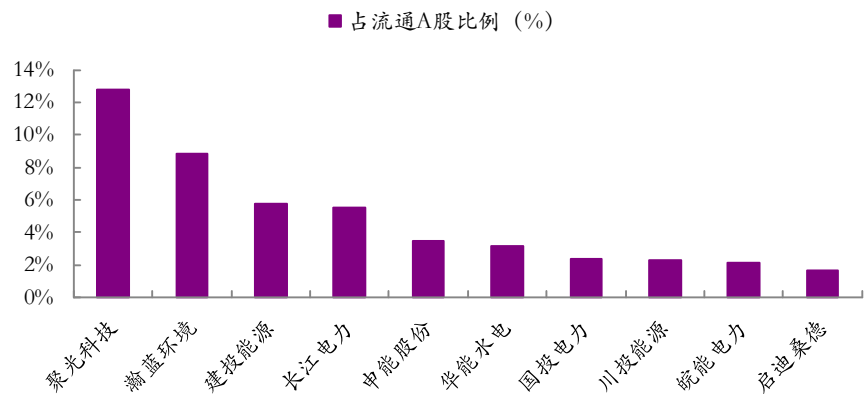
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	002341.SZ	新纶科技	-6.04	-0.5246%	-1.51	-0.1311%
2	603588.SH	高能环境	-0.61	-0.0908%	-1.85	-0.2757%
3	300145.SZ	中金环境	-1.54	-0.0803%	9.48	0.4929%
4	600886.SH	国投电力	-4.79	-0.0705%	8.16	0.1202%
5	601200.SH	上海环境	-0.61	-0.0673%	-0.08	-0.0085%

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 (12.81%)、瀚蓝环境 (8.83%)、建投能源 (5.75%)、长江电力 (5.52%)、中能股份 (3.45%)。

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	2019-06-14	6.02	6.59	-8.65	6.51	200.00	1,204.00
600131.SH	岷江水电	2019-06-14	13.53	14.57	-7.14	14.10	350.00	4,735.50
600452.SH	涪陵电力	2019-06-12	23.83	23.77	0.25	23.84	17.08	407.02
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-11	3.96	4.40	-10.00	4.45	200.00	792.00
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-11	3.96	4.40	-10.00	4.45	170.00	673.20
600452.SH	涪陵电力	2019-06-11	23.76	22.94	3.57	23.77	99.00	2,352.24
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-10	3.84	4.27	-10.07	4.40	390.00	1,497.60
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-10	3.84	4.27	-10.07	4.40	50.00	192.00
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-10	3.84	4.27	-10.07	4.40	50.00	192.00
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-10	3.84	4.27	-10.07	4.40	50.00	192.00
000791.SZ	甘肃电投	2019-06-10	3.84	4.27	-10.07	4.40	50.00	192.00
600744.SH	华银电力	2019-06-10	3.42	3.12	9.62	3.13	1,559.99	5,335.17

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/6/17	*ST 菲达：股东大会召开；维尔利、中材节能、中原环保、浙能电力、三峡水利：分红股权登记；黔源电力、穗恒运 A：分红除权派息；江苏国信、贵州燃气：纳入重要指数
2019/6/18	维尔利、中材节能、中原环保、浙能电力、三峡水利：分红除权派息；文山电力、涪陵电力：分红股权登记
2019/6/19	深圳燃气、皖天然气：分红股权登记；文山电力、涪陵电力：分红除权派息
2019/6/20	东方园林、内蒙华电：股东大会召开；天瑞仪器、远达环保、东方环宇：分红股权登记；深圳燃气、皖天然气：分红除权派息；涪陵电力：红股上市
2019/6/21	国祯环保：分红股权登记；天瑞仪器、远达环保、东方环宇：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
2019/06/10	北极星环保网	最高法出台司法解释 首次将“修复生态环境”确认为赔偿方式。
2019/06/11	北极星固废网	上海市人民政府等 4 单位推进垃圾分类“上海经验”。
2019/06/12	中国水网	30 万吨/日，杭州全市首座半埋式污水处理项目月底试通水。
2019/06/13	中国水网	投资 52.6 亿，荆州城区水环境综合整治工程 PPP 项目启动。

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
2019/06/10	生态环境部	环境部印发《涂料、油墨及胶粘剂工业大气污染物排放标准》(GB 37824—2019)。标准要求，车间或生产设施排气中 NMHC 初始排放速率 ≥ 3 kg/h 时，应配置 VOCs 处理设施，处理效率不应低于 80%。对于重点地区，车间或生产设施排气中 NMHC 初始排放速率 ≥ 2 kg/h 时，应配置 VOCs 处理设施，处理效率不应低于 80%。

2019/06/10	生态环境部	环境部印发《制药工业大气污染物排放标准》(GB 37823—2019)。
2019/06/10	北极星环保网	上海市生态环境局关于印发《加强规划环境影响评价与建设项目环境影响评价联动的实施意见(试行)》的通知。
2019/06/11	生态环境部	生态环境部印发《关于在生态环境系统推进行政执法公示制度执法全过程记录制度重大执法决定法制审核制度的实施意见》，对生态环境行政执法领域全面推行行政执法公示制度、执法全过程记录制度、重大执法决定法制审核制度工作有关事项提出明确要求。
2019/06/11	北极星大气网	江苏发布关于明确火电企业环境执法监管依据的复函。主要涉及两个问题：对烟气脱白工程在法律层面上缺乏监管依据的问题和对企业超过承诺排放限值排放污染物的行为实施行政处罚的问题。
2019/06/12	北极星大气网	江苏印发《固定式燃气轮机大气污染物排放标准》(征求意见稿)。
2019/06/14	中国水网	浙江印发《浙江省治污水暨水污染防治行动2019年实施方案》。

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
2019/06/10	三维丝	公司持股5%以上股东上海中创凌兴能源科技集团有限公司及其一致行动人拟增持公司股份，计划增持6个月，即自2019年6月10日至2019年12月9日期间，增持数量不少于公司总股本的10%(公司目前总股本为3.86亿股)。
2019/06/11	巴安水务	公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份完成补充质押登记手续，截至2019年6月11日下午收盘，张春霖先生持有本公司股份2.79亿股，占公司当前总股本的41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为1.87亿股，占其所持公司股份的66.86%，占公司总股本的27.88%。
2019/06/12	雪迪龙	公司近日接到公司控股股东、实际控制人敖小强先生的通知，获悉其将部分质押的股权办理了解除质押手续，截至本公告日，敖小强先生直接持有公司股份数量为3.81亿股，占公司总股本的62.86%；本次解除质押的股份数量为8,554.63万股，占其直接持有公司股份的22.50%，占公司总股本的14.14%。本次解除质押后，敖小强先生仍处于质押状态的股份数量为7,759万股，占其直接持有公司股份的20.40%，占公司总股本的12.83%。
2019/06/12	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所持有本公司的部分股份解除质押，2019年6月11日，永清集团持有本公司股份4.02亿股，占公司股份总数的62.29%；永清集团累计质押其持有的本公司股份为3.93亿股，占其持有的本公司股份的97.91%，占本公司股份总数的60.99%。
2019/06/13	*ST菲达	公司控股股东菲达集团有限公司于2017年质押本公司股票4,830万股，2019年6月13日，本公司接到菲达集团通知，因菲达集团已归还相应借款，上表中原出质于太平洋证券股份有限公司的本公司股票4,150万股已于2019年6月11日解除质押。截至本公告日，菲达集团质押本公司股票余额为680万股，占其持有的本公司股票总数的7.04%，占本公司总股本的1.24%。
2019/06/14	金圆股份	公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其所持有本公司的部分股份解除质押，截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份2.32亿股，占公司股份总数32.45%。金圆控股本次解除质押的股份总数为520万股，占公司股份总数0.73%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为1.61亿股，占公司股份总数22.46%。
2019/06/14	碧水源	公司近日接到公司控股股东、实际控制人文剑平先生和公司持股5%以上股东、副董事长刘振国先生的通知，获悉文剑平先生所持有公司的部分股份被质押及解除质押，刘振国先生所持有公司的部分股份被质押，截至本公告日，文剑平先生共持有公司股份7.18亿股，占公司总股本的22.77%；其中本次质押股份4,192.24万股，占其所持有公司股份的5.84%，占公司总股本的1.33%；本次解除质押股份1,000万股，占其所持有公司股份的1.39%，占公司总股本的0.32%；截至目前文剑平先生累计质押股份6.27亿股，占其所持有公司股份的87.42%，占公司总股本的19.91%。刘振国先生共持有公司股份4.25亿股，占公司总股本的13.49%；其中本次质押股份1.71亿股，占其所持有公司股份的40.20%，占公司总股本的5.42%；截至目前刘振国先生累计质押股份2.96亿股，占其所持有公司股份的69.74%，占公司总股本的9.41%。

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
2019/06/10	联泰环保	公司控股子公司—汕头市联泰潮海水务有限公司与达濠市政建设有限公司正式签订了《汕头市潮阳区全区生活污水处理设施捆绑 PPP 模式实施项目工程总承包 (EPC) 合同》。
2019/06/10	鸿达兴业	公司与有研工程技术研究院有限公司签署《稀土储氢材料开发合作协议》，不涉及具体交易金额。
2019/06/12	绿城水务	公司拟投资建设朝阳溪污水处理厂一期、南宁市茅桥水质净化厂和南宁市那平江污水处理厂工程，其中朝阳溪污水处理厂一期处理规模 10 万 m ³ /d，投资概算 6.79 亿元，建设期 2 年，南宁市茅桥水质净化厂处理规模 10 万 m ³ /d，投资概算 6.67 亿元，建设期 2 年，南宁市那平江污水处理厂工程，投资概算 6.48 亿元，建设期 2 年。
2019/06/12	海峡环保	公司投资标的名称，大丰港石化园区污水厂一级 A 提标改造工程，投资金额：项目总投资约 4,148.49 万元，其中工程费用约 3,315.18 万元。
2019/06/12	粤电力 A	公司拟全资组建东莞宁洲厂址替代电源项目公司，首期注册资本为 3,000 万元，由项目公司按照项目核准的要求开展宁洲项目前期工作，费用按 1,960 万元控制。按照项目核准的要求开展东莞宁洲厂址 3 台 H 级天然气热电联产替代电源项目前期工作，宁洲项目位于东莞市虎门镇宁州污水处理厂二期西侧，项目用地面积为 343.35 亩，拟建 3 台 H 级天然气热电联产机组。根据项目推进工作计划，宁洲项目拟于 2019 年 9 月上报并争取年内完成核准，于 2019 年 12 月底开工建设。

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
2019/06/10	广安爱众	公司拟通过承债式方式收购四川省江油市龙凤水电有限公司 100% 股权，龙凤水电 100% 股权作价人民币 1.94 亿元。
2019/06/12	华通热力	公司于 2019 年 6 月 11 日召开的第二届董事会第十五次会议审议通过了《关于调整 2018 年限制性股票与股票期权激励计划授予权益数量及价格的议案》，调整后首次授予限制性股票数量为 387.40 万股，预留授予限制性股票数量为 65 万股，调整后首次授予限制性股票期权数量为 140.27 万份，预留授予股票期权数量为 27.30 万份，调整后的回购价格为 6.86 元/股，调整后的首次授予股票期权的行权价格为 13.88 元/股。
2019/06/13	乐山电力	公司于 2019 年 1 月 22 日召开第八届董事会第三十六次临时会议，审议通过了《关于公开挂牌转让参股公司四川永丰纸业股份有限公司 4.16% 股权的议案》，同意公司以不低于净资产评估值为基础，在乐山产权交易中心有限公司公开挂牌转让所持参股公司四川永丰纸业股份有限公司 4.16% 股权，截止本公告日，公司已收到股权拍卖价款 2,250 万元，转让完成后，公司不再持有永丰纸业股权。本次股权转让将增加公司利润总额约 1,600 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	5.30	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	4.70	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.68	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.37	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.51	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.34	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	7.27	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	7.27	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	5.69	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.14	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.14	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.37	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	19.68	2017-12-14

600133.SH	东湖高新	9.20	6.05	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.09	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.04	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.09	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.30	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.30	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	6.48	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.10	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.81	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.70	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	6.26	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.49	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.81	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.09	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.27	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.48	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.78	2017-11-09
600856.SH	中天能源	9.90	3.01	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.34	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	9.59	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.14	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.90	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.90	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.14	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
300335.SZ	迪森股份	2019-06-10	朱咏梅	高管	增持	160.00	0.60		6.02
601199.SH	江南水务	2019-06-13	曾武	高管	增持	0.01	0.00	0.00	3.87
600168.SH	武汉控股	2019-06-15	三峡资本控股有 限责任公司	公司	增持	3,476.84	4.90		
600388.SH	龙净环保	2019-06-15	福建龙净环保股份 有限公司第六期员 工持股计划	公司	增持	84.84	0.08		12.05
002011.SZ	盾安环境	2019-06-12	胡丽娟	高管	增持	0.22	0.00		4.60
002011.SZ	盾安环境	2019-06-14	胡丽娟	高管	减持	0.22	0.00		4.56
300332.SZ	天壕环境	2019-06-14	西藏瑞嘉创新投资 有限公司	公司	减持	466.03	0.65	4.47	4.14
600969.SH	郴电国际	2019-06-15	郴州市发展投资集 团有限公司	公司	增持	1,034.62	2.80	15.23	6.37

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	134458.7418	591.96%
300187.SZ	永清环保	39,305.97	416,874.01	312582.58	133.36%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	781759.7283	108.65%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	556576.02	104.91%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1597849.892	97.42%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	865984	73.83%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	154227.2947	69.33%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	542543.9425	68.89%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	339,523.99	68.84%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	340053.6384	63.16%
300266.SZ	兴源环境	27,343.29	346,269.39	632030.147	54.79%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	428842.0437	53.12%
002034.SZ	旺能环境	13,497.18	323,062.78	628596.6529	51.39%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	412607.5269	48.48%
300385.SZ	雪浪环境	5,226.01	121,020.15	256105.9358	47.25%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	464755.771	45.44%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	582861.3238	42.80%
300203.SZ	聚光科技	14,592.97	388,934.05	960241.9228	40.50%
000407.SZ	胜利股份	19,664.67	133,591.02	332672	40.16%
000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	255345.2784	39.56%
002002.SZ	鸿达兴业	118,006.68	662,630.15	1677486.535	39.50%
000967.SZ	盈峰环境	120,995.86	781,479.98	2014870.587	38.79%
300262.SZ	巴安水务	16,614.98	157,542.78	410112.5826	38.41%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	490,649.38	38.22%
600681.SH	百川能源	27,531.00	410,979.12	1,079,169.75	38.08%
300362.SZ	天翔环境	3,234.00	48,792.24	128,477.76	37.98%
300056.SZ	三维丝	10,670.22	81,449.30	218,187.59	37.33%
000546.SZ	金圆股份	23,967.00	241,724.40	650326.4004	37.17%
002341.SZ	新纶科技	21,564.43	306,450.11	837,660.01	36.58%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	280010.9284	36.57%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1450047.724	35.03%
000826.SZ	启迪桑德	25,389.37	476,317.47	1403397.787	33.94%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	320047.2	33.64%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	579,226.32	32.86%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	231657.426	31.82%
002524.SZ	光正集团	14,891.66	78,437.47	254686.3968	30.80%
300422.SZ	博世科	7,957.34	105,809.50	349778.5691	30.25%

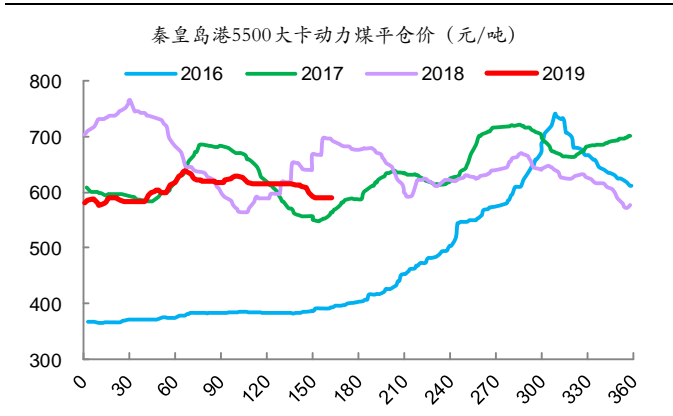
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 6 月 14 日收盘

5、行业数据

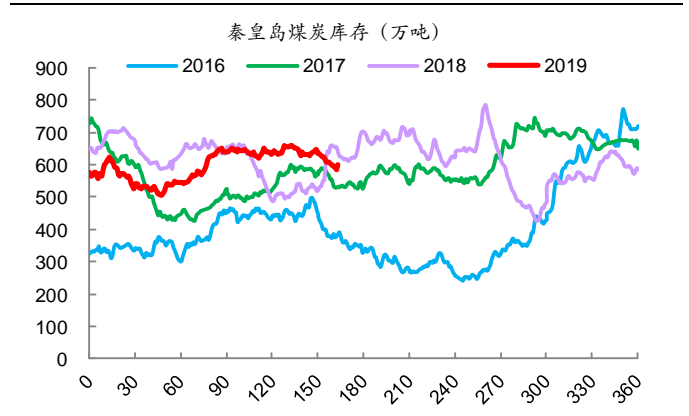
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



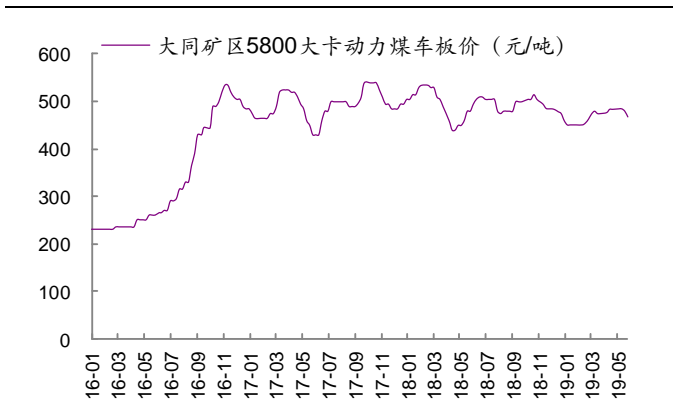
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



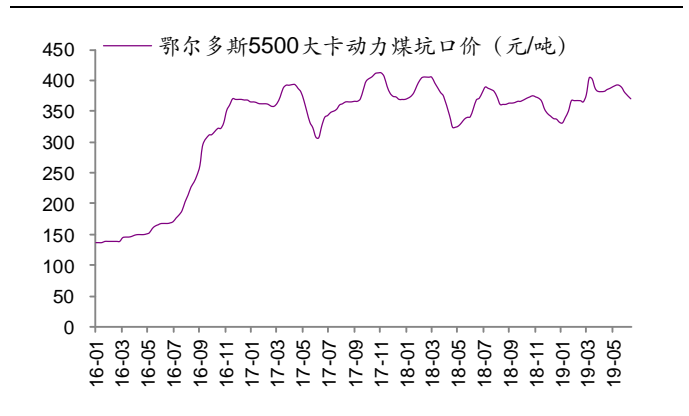
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



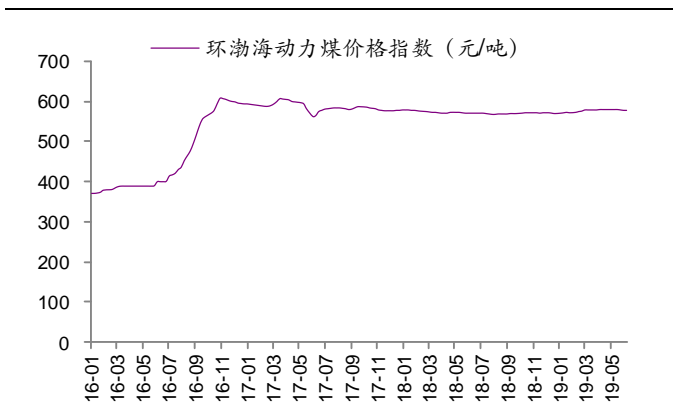
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



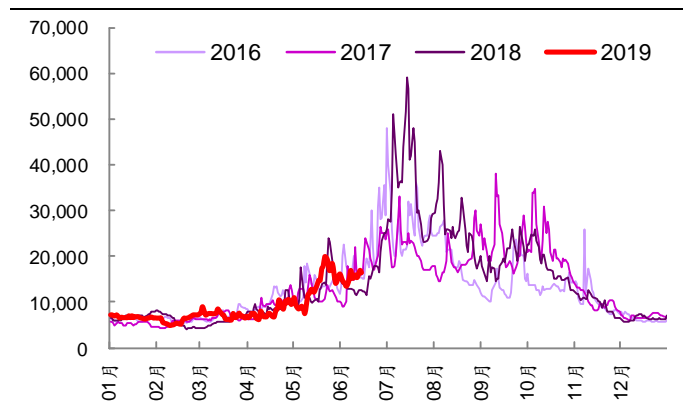
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



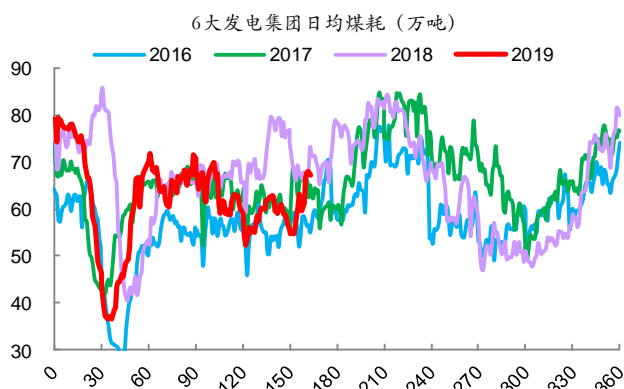
资料来源：Wind

图 16：三峡水库入库流量 (立方米/秒)



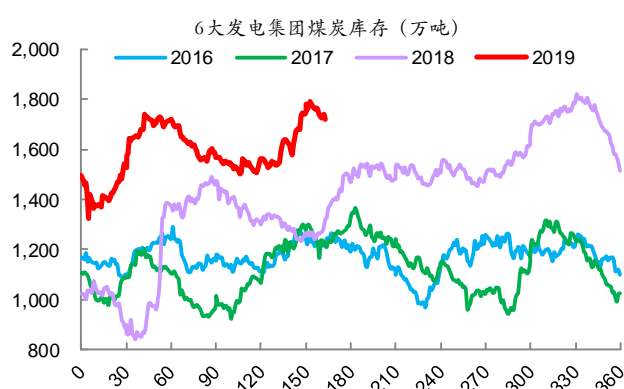
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



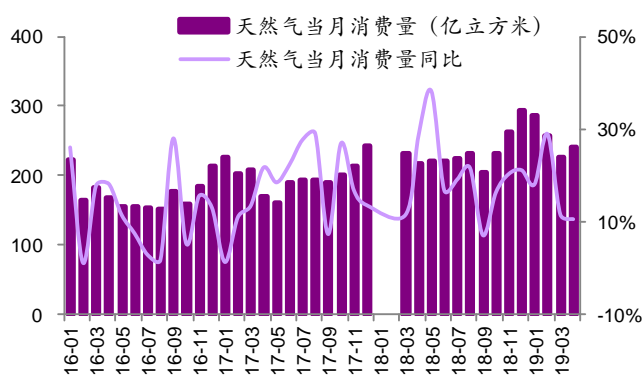
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



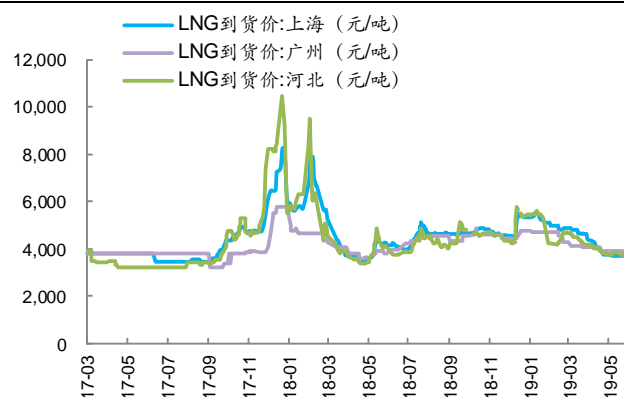
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

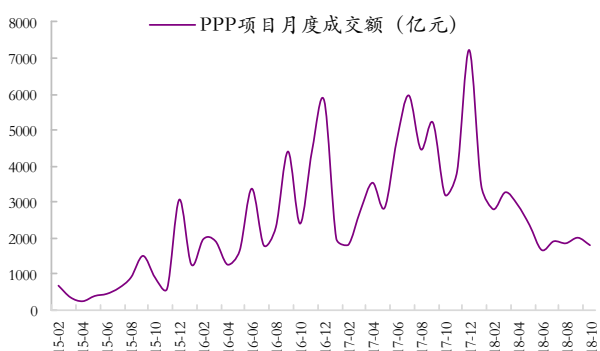
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

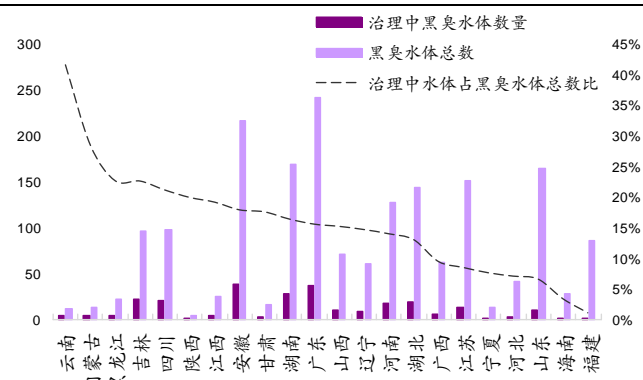
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



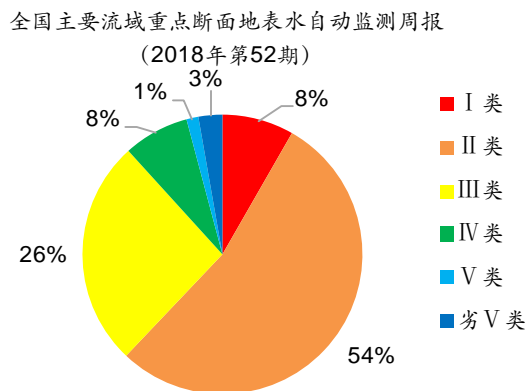
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



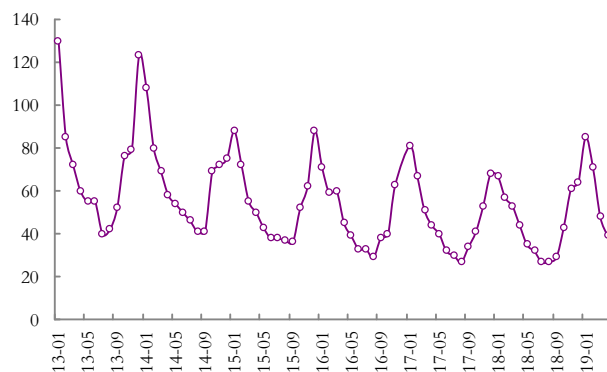
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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与, 也不, 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