

# 历史上发生过的 4 次煤价短期快速下行行情回顾

## ——公用事业与环保行业周报 (20190707)

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](mailto:wangwei2016@ebscn.com)

殷中枢 (执业证书编号：S0930518040004)

010-58452063

[yinzs@ebscn.com](mailto:yinzs@ebscn.com)

于鸿光 (执业证书编号：S0930519060001)

021-52523819

[yuhongguang@ebscn.com](mailto:yuhongguang@ebscn.com)

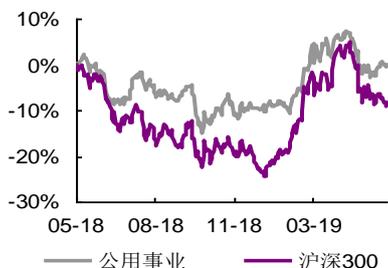
### 联系人

郝睿

021-52523827

[haopian@ebscn.com](mailto: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 1.37%，沪深 300 上涨 1.77%，上证综指上涨 1.08%，深圳成指上涨 2.89%，创业板指上涨 2.40%。细分子板块中，电力板块上涨 1.12%，环保工程及服务板块上涨 1.21%，燃气板块上涨 0.49%，水务板块上涨 4.90%，环保设备板块下跌 0.15%，园林工程板块上涨 1.01%。

### ◆电力行业投资策略：

本周动力煤期现价走势略有分化。期货主力合约（ZC909）7月5日收盘价 598.8 元/吨，周跌幅 11 元/吨；现货 CCI5500 7月5日收盘价 615 元/吨，周涨幅 4 元/吨。

我们认为，在经历了 5、6 月份的市场波动之后，近期中美贸易摩擦有趋于缓和的迹象，投资者的风险偏好、行业配置方向在近期都将发生明显变化，对于防御性行业的配置需求预计将有所下降。且临近十月，第二次全国环保督察即将启动，对于上游资源型行业的产量预计将产生一定影响。综上，我们建议选择具有基本面支撑且具备改革、重组预期的二、三线火电标的进行配置。

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、国家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。

7 月 3 日，国家发改委网站正式发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，明确了城镇燃气工程费含义及范围。我们认为，指导意见对于工程安装费的重点在于规范收费行为而非直接降低甚至取消工程安装费，同时目前并未明确成本利润率的计算方法（如成本核算细则等）及政策执行力度，各地或将“因地制宜”执行工程安装费，后续的相关影响尚待观察。

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%）。

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。

#### ◆环保行业投资策略：

在6月8日习近平主席对垃圾分类做出重要指示后，垃圾分类作为一个全民关注的、且会持续发酵的新主题，在上周国家各部委持续表态支持后（生态环境部表示垃圾分类问题将纳入中央环保督察，住建部表示将继续投入213亿元支持处理设施建设等），本周热度不减：7月2日，北京再次强调将推动垃圾分类立法，罚款力度不低于上海，但分类标准不完全一致（分为厨余垃圾、有害垃圾、其他垃圾及可回收物）；7日4日，深圳《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案《2019-2021》》（征求意见稿）正征求意见，其中提出深圳拟每年拿出6250万元作为生活垃圾分类激励补助资金，通过通报表扬和资金补助相结合的激励方式推动垃圾分类制度施行；7月5日，成都的《成都市生活垃圾管理条例（草案）》正式开始征求意见，分类标准亦和上海不完全一致（可回收物、有害垃圾、餐厨垃圾、其他垃圾）。各地正加快推进垃圾分类政策制定，市场空间亦有望加速释放。

餐厨处置方面建议关注湿垃圾处置设备和工程龙头维尔利；环卫设备方面建议关注盈峰环境、龙马环卫、中国天楹；垃圾焚烧方面建议关注区域性龙头上海环境、以及产能加速提升的瀚蓝环境。从对生活方式改变的角度分析，建议关注布局互联网收运、再生资源的创投企业。

#### ◆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	5.59	0.19	0.49	0.76	30	11	7	买入
600578	京能电力	3.28	0.13	0.19	0.22	25	17	15	买入
603393	新天然气	23.2	2.09	2.73	3.48	11	8	7	买入
000968	蓝焰控股	12.1	0.70	0.77	0.86	17	16	14	增持
002267	陕天然气	8.15	0.36	0.37	0.48	22	22	17	增持
1600.HK	天伦燃气	9.4	0.58	0.97	1.37	16	10	7	买入
601139	深圳燃气	5.77	0.36	0.38	0.47	16	15	12	买入
300190	维尔利	9.12	0.30	0.42	0.51	31	22	18	买入
000967	盈峰环境	7.45	0.29	0.47	0.56	25	16	13	买入
0257.HK	中国光大国际	7.58	0.70	0.89	1.07	11	9	7	买入
601200	上海环境	13.21	0.63	0.83	0.95	21	16	14	增持
600323	瀚蓝环境	17.61	1.14	1.2	1.44	15	15	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.73	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
600217	中再资环	6.43	0.23	0.29	0.33	28	22	19	增持
300425	环能科技	5.73	0.20	0.23	0.26	28	25	22	增持
300422	博世科	11.66	0.66	0.85	1.08	18	14	11	买入
300145	中金环境	4.46	0.22	0.29	0.35	20	15	13	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 7 月 5 日

注: 港股公司股价和 EPS 单位为港元

## 目 录

1、 本周专题：历史上发生过的 4 次煤价短期快速下行行情回顾.....	5
2、 本周重要新闻一览.....	8
3、 行情回顾 .....	10
3.1、 板块行情.....	10
3.2、 板块估值.....	12
3.3、 个股行情.....	12
3.4、 沪深股通持股情况.....	13
3.5、 本周大宗交易.....	15
3.6、 下周大事提醒.....	15
4、 行业政策和新闻.....	15
5、 上市公司周动态.....	16
6、 行业数据 .....	21
6.1、 公用板块.....	21
6.2、 环保板块.....	22
7、 风险分析 .....	23

## 1、本周专题：历史上发生过的 4 次煤价短期快速下行行情回顾

以秦皇岛 Q5500 大卡动力煤价格为跟踪指标，2005 年至今煤价共发生表过 4 次短期快速下跌行情，分别发生于 2008/2012/2015/2018 年，平均持续时间为 3-4 个月，下跌幅度 150-360 元/吨。

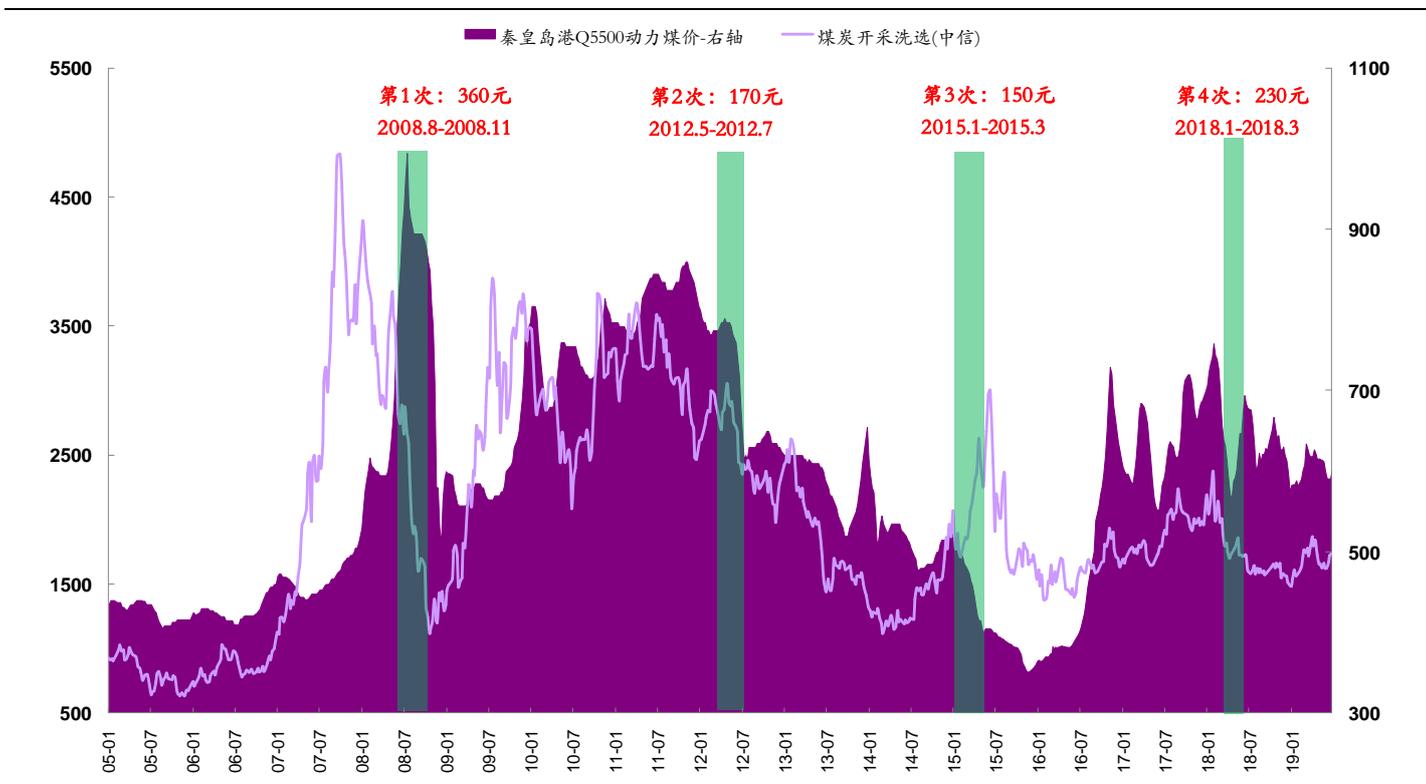
煤价短期快速下行使市场对煤炭板块的风险偏好大幅下降，从中信煤炭板块指数的走势可以看出，除了 2015 年之外其他 3 次煤价短期快速下行均带动煤炭板块下跌。2015 年煤价与煤炭股走势背离，该年市场行情主要受无风险利率下行推动，因此煤炭股估值提升带动股价上行。

表 1：煤价 4 次短期快速下跌

快速下跌事件	发生时间	下跌幅度 (元/吨)	持续时间 (月)
第 1 次	2008.8-2008.11	360	4
第 2 次	2012.5-2012.7	170	3
第 3 次	2015.1-2015.3	150	3
第 4 次	2018.1-2018.3	230	3

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 1：2005 年至今煤炭价格 4 次快速下跌及板块走势 (单位：元/吨)



资料来源：Wind，光大证券研究所

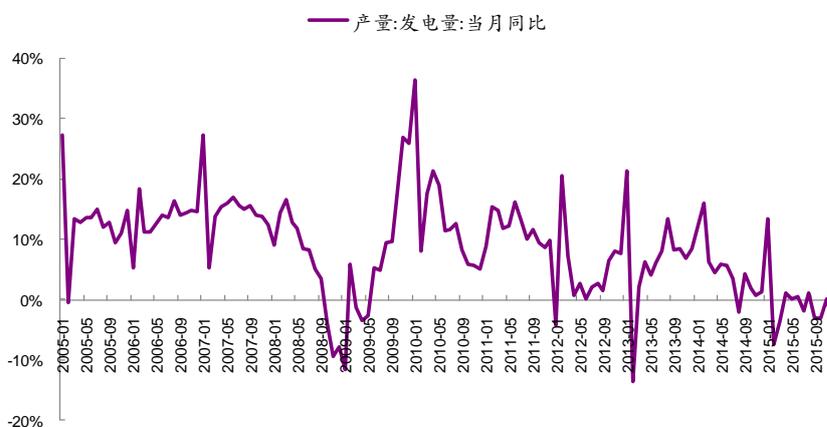
回溯历史上发生的 4 次煤价快速下行行情，我们结合当时的宏观背景及煤炭行业情况进行了分析，剖析导致极端行情发生的因素：

### (1) 猝不及防的金融危机：2008.8-2008.11

本次煤价下跌的动因是由美国次贷危机所引发的全球金融危机。2008 年 8 月，美国房贷两大巨头——房利美和房地美股价暴跌，持有“两房”债券的金融机构大面积亏损。

国内经济亦受到严重波及，2008 年 10 月-2009 年 1 月当月发电量同比增速连续 4 月为负，最低值为-11.8%。经济短时间内由过热转向衰退，在需求的悲观预期下，煤炭等周期品价格首当其冲

图 2：，2008 年 10 月-2009 年 1 月当月发电量同比增速连续 4 月为负



资料来源：Wind，光大证券研究所

### (2) 挥别“保 8”，经济增速下台阶：2012.5-2012.7

从 2003 年至 2011 年中国 GDP 实际增长了 1.5 倍，年均增速 10.7%。2008 年金融危机后，GDP 增速“保 8”是重要经济政策目标之一。即便在 2009 年，在“4 万亿”等一揽子计划的刺激下，GDP 也实现了 9.2% 的高速增长。2012 年 3 月，十一届全国人大五次会议上批准政府工作报告提出 2012 年中国经济增长的预期目标为 7.5%，这是八年来第一次降低经济增速目标。

国内经济增速放缓在中长期对煤价形成压制，而短期压垮市场的最后一根稻草是 2012 年 5 月国际煤炭市场的加速下行。纽卡斯尔港的动力煤离岸价在 5 月 4 日跌至 99 美元/吨，加上运费和税费后的到岸价，比国内煤价低大约 70 元/吨。

下跌后的国际煤价在国内抢滩登陆，挤压了国内煤企的生存空间。2012 年 3 月份当月进口煤及褐煤 2140 万吨，同比增长 90.3%，一季度累计进口 6173 万吨，同比增长 63%；累计出口煤及褐煤 320 万吨，同比下降 44.6%；净进口 5853 万吨，同比增长 82.4%。

图 3：澳大利亚煤价 2012 年上半年持续下行



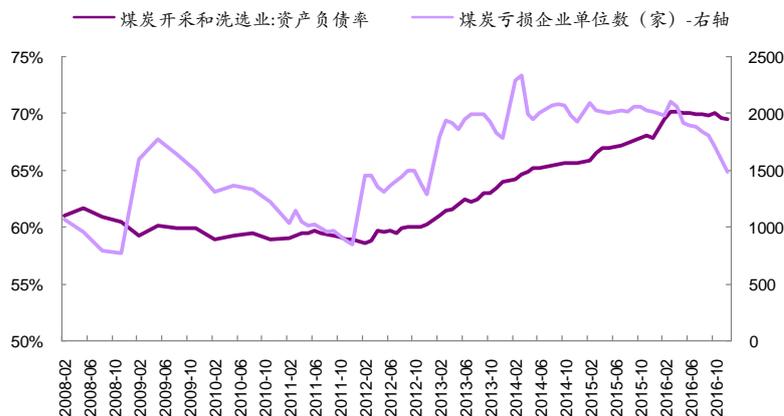
资料来源：Wind，光大证券研究所

### (3) 黎明前夜产业资本的集中出逃：2015.1-2015.3

2015 年 4 月 1 日当期环渤海 5500 大卡动力煤价格指数报收 469 元/吨，刷新了该指数发布以来的最低值；4 月份，神华 5500 大卡动力煤的基准价为 462 元/吨，较 3 月初下跌 50 元/吨；3 月 31 日，秦皇岛港煤炭库存为 806 万吨，创 3 月最高。当时山西智诚达能源咨询公司总经理马俊华有感而发，写了一篇《是时候告别煤炭了》，引起了煤炭业内人士的强烈共鸣。

经历了 4 年的行业寒冬，2015 年煤炭产业迎来了它的至暗时刻，资产负债率，亏损企业数量自 2008 年以来达到阶段性高点。行业悲观情绪充斥市场，沉重财务负担、遥遥无期的下跌使不少煤炭企业决定退出。于是，在 15 年初出现了煤炭企业低价抛售的情形。对于现金流紧张的企业，以现金成本作为售价出售产品；而对于决定关闭退出的企业，更是以不计成本的方式抛售剩余煤炭资产。于是，寒冬里的集中出逃引发了这次价格踩踏。

图 4：2015 年煤炭行业资产负债率、亏损数量达到阶段高点



资料来源：Wind，光大证券研究所

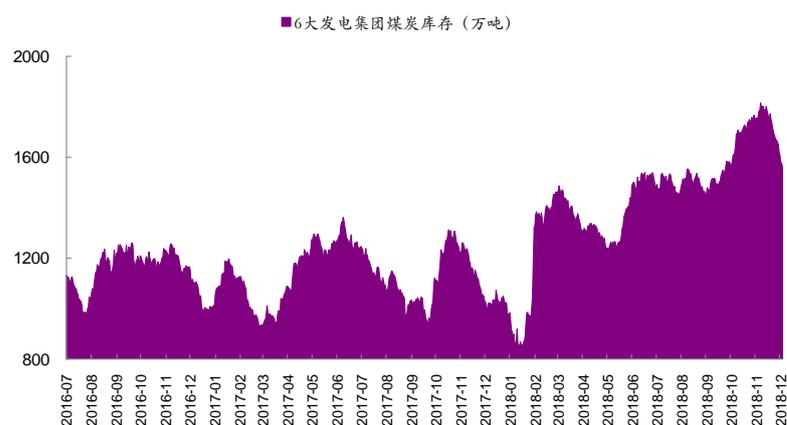
### (4) 煤电博弈时间：2018.1-2018.3

自 2016 年煤炭供给侧改革以来, 煤价维持在不低于 600 元/吨的高盈利水平。用电增速放缓及高煤价导致煤电矛盾加剧, 煤企与发电企业的博弈成为影响价格的重要因素。六大电厂库存及日耗反映了下游电力企业的需求, 是市场博弈时重要的观察指标, 亦是电力企业的议价筹码。

2018 年春节前煤价持续高位, 引发了政策对“煤炭保供应”工作的重视: 其一, 主要煤矿不放假或少放假, 保证生产供应; 其二, 从港口调运数据来看, 铁路和港口调运亦得到充分保障; 其三, 从 1 月数据来看, 进口煤及褐煤 2781 万吨, 同比增长 11.64%, 较去年 12 月环比提升 507 万吨, 12 月中以来的进口限制短期放开政策亦有成效。生产、运输及进口三方面的供应保障, 缓解了下游电厂的库存紧张。

2 月 27 日, 沿海六大电厂库存从节前 2 月 14 日的 895 万吨较快攀升至 1377 万吨, 库存累积 482 万吨。其中近 3 日数据跳涨, 或由于统计上面的时滞, 库存大概率为春节期间逐步积累。同期电厂日耗维持在 40-46 万吨之间的低位, 可用天数短期升至 29.5 天。电力企业库存短期大幅回升, 时间上又处于煤炭消费相对较弱时期, 导致年初以来煤电博弈中煤企的议价能力受到较大影响, 反映到价格上的短期快速下跌。

图 5: 2018 年春节期间电厂库存快速攀升



资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 2、本周重要新闻一览

发改委等四部委联合发布《关于促进储能技术与产业发展的指导意见 2019-2020 年行动计划》，提出从技术研发和智能制造、落实技术与产业发展政策、推进抽水蓄能发展、推进示范应用、推进动力电池储能化应用、推进储能标准化建设等方面落实相关工作。行动计划有望推动地方层面解决储能技术应用中的建设备案难点, 让储能系统应用合规化; 推动储能参与电力市场, 并获得合理补偿收益; 引导并规范电网侧储能发展, “输配电价对储能成本费用未予认定”的局面有望得到重新设计; 积极推动储能应用示范, 适应可再生能源规模化发展和电力系统安全稳定运行的需要, 并对先进技术进行示范验证; 逐步完善标准体系建设, 推动储能技术创新与标准化协同发展。(北极星电力网)

国家发改委网站正式发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》。本次指导意见明确指出：城镇燃气工程安装费是指为保障用户通气，相关企业提供建筑区划红线内燃气工程勘察、设计、施工、监理、验收等服务而收取的与工程建设相关的服务费和材料费等费用。燃气工程安装收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产，不得向红线外延伸。此外，指导意见亦提出，与新建商品房配套建设规划红线范围内的燃气工程安装费用统一纳入商品房开发建设成本，房地产开发企业、燃气企业等不得另外向商品房买受人单独收取。（国家发改委）

国家发改委发布征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》意见的函。意见要求建立和完善清洁取暖协调议事机制；按时签订“煤改气”天然气供用气合同并认真落实，保障“煤改气”有序推进；建立完善清洁取暖长效机制，保障清洁取暖工作的持续性；规范完善招标投标机制，保障燃气壁挂炉、电暖器等清洁供暖产品质量；高度重视“煤改气”“煤改电”安全监管，保障工程建设和运行安全；因地制宜拓展多种清洁供暖方式，保障清洁供暖均衡发展（宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热）；继续坚持民生为重，保障群众安全温暖过冬。（国家发改委）

财政部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》。《办法》明确，补助资金用于支持以下事项：海绵城市建设试点；地下综合管廊建设试点；城市黑臭水体治理示范；中西部地区城镇污水处理提质增效。补助资金根据不同支持事项采取不同方式进行分配。海绵城市、地下综合管廊建设试点，按照既定补贴标准对试点城市给予定额补助（海绵城市试点：直辖市 6 亿元/年、省会城市 5 亿元/年、其他城市 4 亿元/年；地下综合管廊试点：直辖市 5 亿元/年、省会城市 4 亿元/年、其他城市 3 亿元/年。（财政部）

生态环境部公布 2019 年统筹强化监督（第一阶段）黑臭水体专项排查情况。2019 年 5 月 15 日至 24 日，生态环境部组织开展了 2019 年统筹强化监督（第一阶段）工作，会同住房城乡建设部以长江经济带城市为重点，对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展了现场排查。从排查情况看，各地按照《城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》要求，普遍加大工作力度，加快补齐城市环境基础设施短板，有效提升了城市水污染防治水平，但黑臭水体治理不平衡、不协调的情况依然突出，治理任务十分繁重。全国 259 个地级城市黑臭水体数量 1807 个，消除比例 72.1%。其中，长江经济带 98 个地级城市黑臭水体数量 1048 个，消除比例 74.4%。（生态环境部）

深圳市城市管理和综合执法局发布了《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案（2019-2021）》（征求意见稿）。征求意见稿提出，深圳将对生活垃圾分类积极个人通报表扬并补助资金 1000 元。除“生活垃圾分类积极个人”外，深圳提出的激励措施还包括对生活垃圾分类好家庭通报表扬并补助资金 2000 元，对生活垃圾分类绿色小区通报表扬并按照 10 万元/1000 户的标准补助（不足 1000 户的，每减少 100 户，补助资金减少 5%，超过 1000

户的，每增加 100 户，补助资金增加 5%，最高补助不超过 30 万元）。（澎湃新闻新闻）

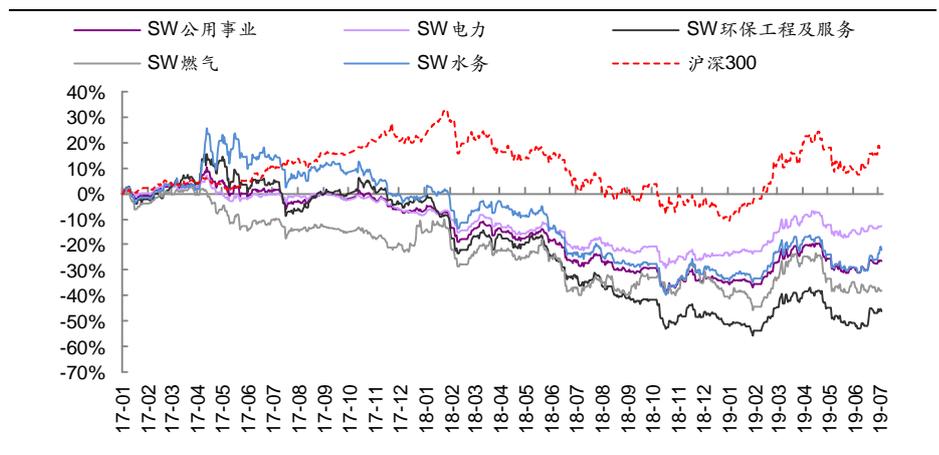
### 3、行情回顾

#### 3.1、板块行情

**板块周行情：**本周公用事业一级板块上涨 1.37%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 15；沪深 300 上涨 1.77%，上证综指上涨 1.08%，深圳成指上涨 2.89%，创业板指上涨 2.40%。细分子板块中，电力板块上涨 1.12%（火电板块上涨 0.01%、水电板块上涨 2.45%），环保工程及服务板块上涨 1.21%，燃气板块上涨 0.49%，水务板块上涨 4.90%，环保设备板块下跌 0.15%，园林工程板块上涨 1.01%。

**板块月行情：**本月至今公用事业一级板块上涨 1.37%，沪深 300 上涨 1.77%，上证综指上涨 1.08%，深圳成指上涨 2.89%，创业板指上涨 2.40%。细分子板块中，电力板块上涨 1.12%（火电板块上涨 0.01%、水电板块上涨 2.45%），环保工程及服务板块上涨 1.21%，燃气板块上涨 0.49%，水务板块上涨 4.90%，环保设备板块下跌 0.15%，园林工程板块上涨 1.01%。

图 6：公用环保板块行情



资料来源：Wind

图 7：公用环保周行情



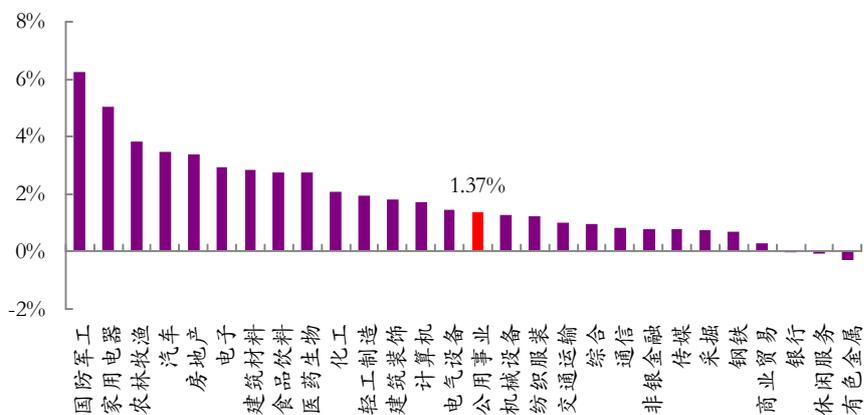
资料来源：Wind

图 8：公用环保月行情



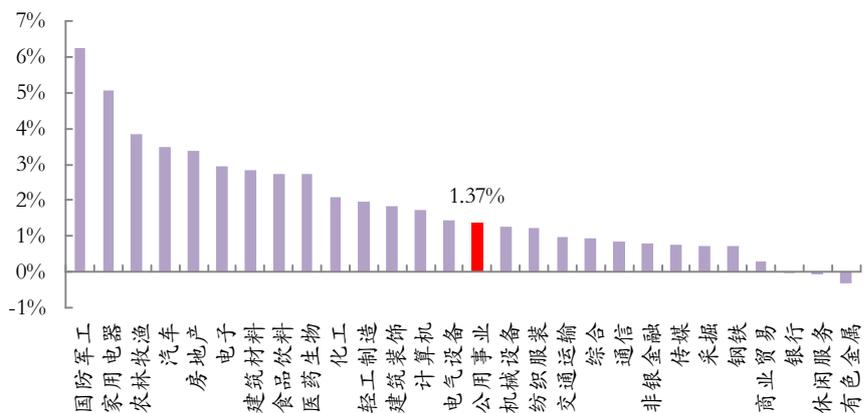
资料来源：Wind

图 9：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 10：申万一级行业月涨跌幅



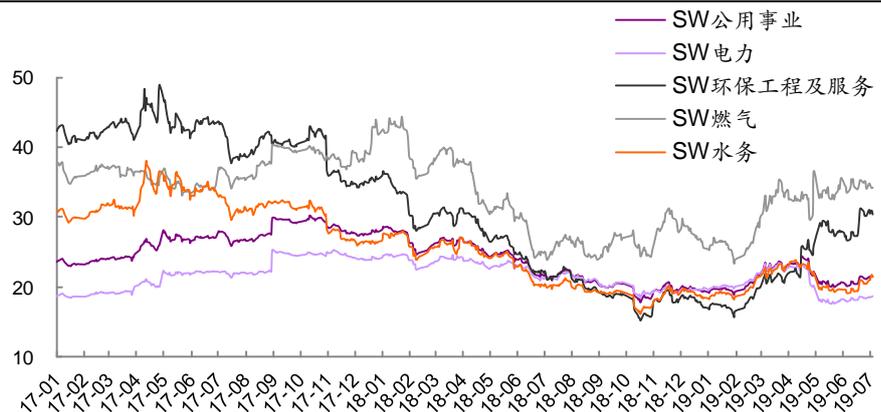
资料来源：Wind

## 3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 21.1 倍，电力板块 18.5 倍（火电板块 19.1 倍，水电板块 16.6 倍），环保工程服务板块 30.1 倍，燃气板块 34.1 倍，水务板块 20.4 倍，环保设备板块 24.1 倍，园林工程板块 23.4 倍。

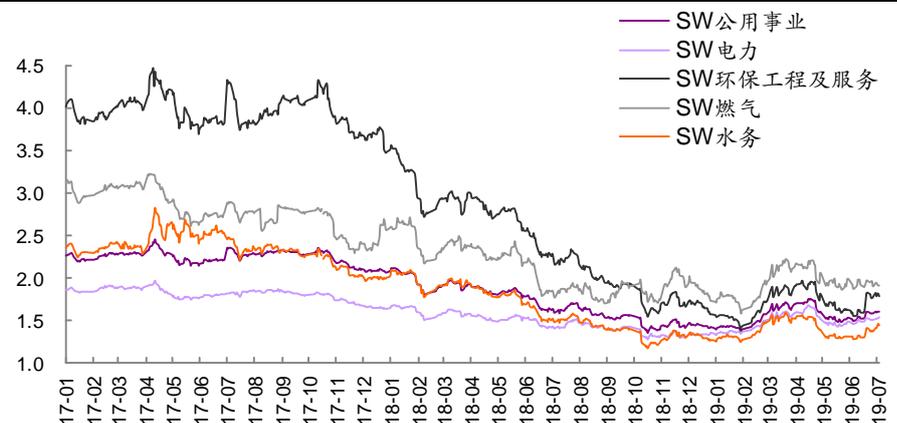
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.6 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.1 倍，水电板块 2.1 倍），环保工程服务板块 1.8 倍，燃气板块 1.9 倍，水务板块 1.4 倍，环保设备板块 2.2 倍，园林工程板块 1.5 倍。

图 11：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 12：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

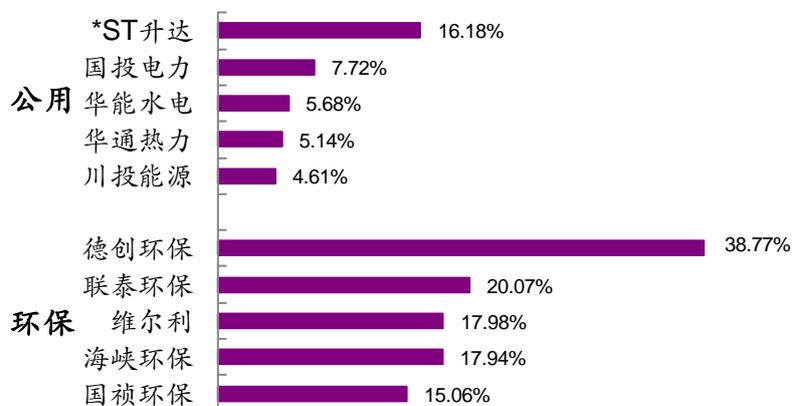
## 3.3、个股行情

### 3.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是\*ST 升达 (+16.18%)、国投电力 (+7.72%)、华能水电 (+5.68%)、华通热力 (+5.14%)、川投能源 (+4.61%)；

环保板块周涨幅前五的是德创环保(+38.77%)、联泰环保(+20.07%)、维尔利(+17.98%)、海峡环保(+17.94%)、国祯环保(+15.06%)。

图 13: 公用环保板块周涨幅前五个股

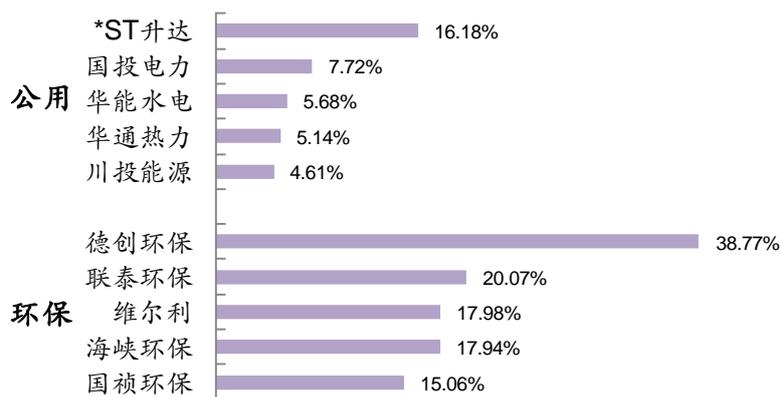


资料来源: Wind、光大证券研究所整理

### 3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是\*ST升达(+16.18%)、国投电力(+7.72%)、华能水电(+5.68%)、华通热力(+5.14%)、川投能源(+4.61%)；环保板块月涨幅前五的是德创环保(+38.77%)、联泰环保(+20.07%)、维尔利(+17.98%)、海峡环保(+17.94%)、国祯环保(+15.06%)。

图 14: 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国投电力、新疆火炬、龙净环保、清新环境、华能水电；减持比例前五大公用环保公司分别为中金环境、高能环境、兴源环境、新纶科技、万邦达。

表 2：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	600886.SH	国投电力	10.45	0.1540%	13.62	0.2007%
2	603080.SH	新疆火炬	0.19	0.1324%	0.20	0.1399%
3	600388.SH	龙净环保	0.82	0.0770%	1.92	0.1798%
4	002573.SZ	清新环境	0.73	0.0672%	0.50	0.0460%
5	600025.SH	华能水电	11.21	0.0623%	7.22	0.0401%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

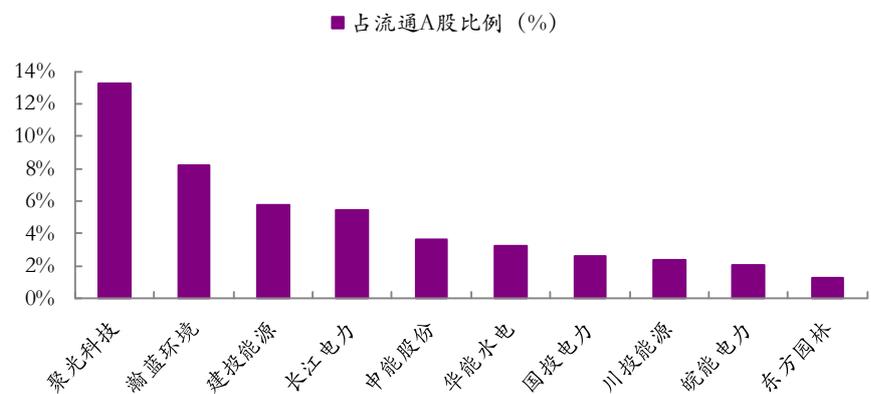
表 3：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300145.SZ	中金环境	-11.92	-0.6196%	-12.68	-0.6593%
2	603588.SH	高能环境	-2.42	-0.3591%	-7.43	-1.1023%
3	300266.SZ	兴源环境	-5.60	-0.3577%	-5.98	-0.3820%
4	002341.SZ	新纶科技	-2.86	-0.2485%	-8.66	-0.7514%
5	300055.SZ	万邦达	-1.61	-0.1861%	1.42	0.1638%

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 (13.25%)、瀚蓝环境 (8.18%)、建投能源 (5.79%)、长江电力 (5.43%)、中能股份 (3.61%)。

图 15：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 4：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	2019-07-05	11.10	12.33	-9.98	8.49	12.13	282.00
600900.SH	长江电力	2019-07-05	18.25	18.28	-0.16	0.65	18.37	34.28
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	50.00
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	40.00
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	38.00
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	22.00
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	20.00
601200.SH	上海环境	2019-07-03	12.15	13.50	-10.00	12.97	13.96	20.00
600388.SH	龙净环保	2019-07-02	12.64	12.64	0.00	-1.04	12.51	4,431.00
600900.SH	长江电力	2019-07-02	17.81	17.81	0.00	0.17	17.84	26.17

资料来源：Wind

### 3.6、下周大事提醒

表 5：大事提醒

时间	内容
2019/7/8	中山公用、中材节能、华能水电、福能股份：股东大会召开；郴电国际：分红股权登记；洪城水业、巴安水务：分红除权派息；长青集团、旺能环境、海峡环保、三聚环保、东旭蓝天、新纶科技、*ST 节能、吉电股份、光正集团、滨海能源：申万行业变更
2019/7/9	明星电力：股东大会召开；创业环保、武汉控股、东江环保、桂冠电力：分红股权登记；郴电国际：分红除权派息；东方环宇：限售股份上市流通
2019/7/10	渤海股份、上海洗霸、深圳能源：股东大会召开；雪浪环境、博世科、天富能源：分红股权登记；创业环保、武汉控股、东江环保、桂冠电力：分红除权派息
2019/7/11	科融环境：股东大会召开；万邦达、中山公用、盈峰环境、新纶科技：分红股权登记；博世科、雪浪科技、天富能源：分红除权派息
2019/7/12	：股东大会召开；新纶科技、盈峰环境、中山公用：分红除权派息

资料来源：Wind

## 4、行业政策和新闻

表 6：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/07/01	生态环境部	中法联合国三方发布气候变化会议新闻公报，6 月 27 日，全球适应中心中国办公室揭牌。包括荷兰、中国等 17 国于 2018 年联合发起成立全球适应委员会，旨在推动国际社会提高适应气候变化力度和加强伙伴关系，帮助气候脆弱型国家提升适应能力，实现可持续发展目标。
2019/07/02	北极星环保网	上海市生态环境局发布全国首本《工业企业土壤污染防治宣传手册》，旨在普及土壤污染防治知识，引导工业企业落实土壤污染防治的主体责任。这对打好净土保卫战具有重要意义。
2019/07/04	北极星水处理网	陕西省住建厅发布《陕西省各市（区）城镇污水处理提质增效三年行动工作目标》，围绕消除城市建成区生活污水直排口、消除城中村、老旧城区和城乡接合部生活污水收集处理设施空白区、消除城市黑臭水体三个主要目标，以及生活污水集中收集率、污水厂进水生化需氧量（BOD）浓度（mg/l）两个考核数据进行了公示。

资料来源：光大证券研究所整理

表 7: 本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/07/01	生态环境部	国务院近日印发《关于促进乡村产业振兴的指导意见》，提出的乡村产业振兴基本原则之一，就是绿色引领、创新驱动。践行绿水青山就是金山银山理念，严守耕地和生态保护红线，节约资源，保护环境，促进农村生产生活生态协调发展。
2019/07/01	生态环境部	生态环境部近日印发征求《近岸海域环境监测技术规范 第一部分 总则（征求意见稿）》等十项国家环境保护标准意见的函。
2019/07/02	财政部、住建部	财政部、住房城乡建设部发布关于印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》。《管理办法》明确，补助资金用于支持以下事项：海绵城市建设试点；地下综合管廊建设试点；城市黑臭水体治理示范；中西部地区城镇污水处理提质增效。
2019/07/03	北极星环保网	河北省生态环境厅、省发展和改革委员会、省工业和信息化厅联合印发《关于进一步强化生态环境领域差别化管控措施切实做好高质量项目服务保障的意见》，强调科学制定实施差别化管控措施，坚决反对“一刀切”，以生态环境保护推进转型升级，加快新旧动能转换，努力实现经济社会高质量发展与生态环境高水平保护。
2019/07/04	生态环境部	生态环境部近日印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》。到 2020 年，建立健全 VOCs 污染防治管理体系，重点区域、重点行业 VOCs 治理取得明显成效，完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10% 的目标任务，协同控制温室气体排放，推动环境空气质量持续改善。
2019/07/04	北极星水处理网	广东省住建厅发布《广东省城镇生活污水处理厂污泥处理处置管理办法（暂行）》的通知，为进一步规范全省各地生活污泥产生、运输、处理和处置的全过程管理，提高全省城镇生活污水处理厂污泥处理处置设施的运营管理水平，于 7 月 1 日起实施。

资料来源：光大证券研究所整理

## 5、上市公司周动态

表 8: 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
2019/07/02	雪浪环境	公司于今日收到了杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士共同出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》。截至 2019 年 6 月 28 日，上述股东本次减持计划的减持数量已经过半。2019 年 1 月 2 日，合计持有公司股份 6,520,550 股(占公司总股本比例 5.01%)的股东杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后(即 2019 年 1 月 23 日)至 2019 年 7 月 22 日期间，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司部分股份，合计减持数量不超过 1,630,000 股，占公司股份总数的 1.25%。
2019/07/02	海峡环保	2019 年 7 月 1 日，公司接到福州水务通知，福州水务通过上海证券交易所交易系统于 2019 年 6 月 20 日减持 81,100 张；6 月 21 日增持 11,800 张，减持 314,640 张；6 月 24 日减持 3,830 张；7 月 1 日减持 72,230 张。期间累计减持净额 46 万张，占本次发行总量的 10.00%。
2019/07/02	百川能源	公司实际控制人王东海先生于 2016 年 12 月 29 日将其所持公司 63,377,600 股股份质押给国泰君安证券股份有限公司，办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2016 年 12 月 29 日，约定购回交易日为 2019 年 6 月 28 日。现经双方协商，此项股票质押式回购交易业务购回交易日延期至 2019 年 12 月 27 日，并于 2019 年 6 月 28 日办理了股票质押延期业务。
2019/07/04	鹏鹞环保	公司于 2019 年 7 月 4 日接到公司持股 5% 以上股东陈明康先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，质押股数 7,580,000 股，占其所持股份比例 31.58%，质押时间为 2019 年 7 月 3 日至 2020 年 7 月 2 日。截至本公告日，陈明康持有公司股份 24,000,000 股，占公司总股本的 5%。其中累计质押股份 7,580,000 股，占其持有公司股份总数的 31.58%，占公司总股本的 1.58%。
2019/07/04	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办理了股票质押业务。质押股数为 10,000,000 股，占其所持股份 4.31%，质押开始日期为 2019 年 7 月 2 日。截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股，占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为 10,000,000 股，占公司股份总数 1.40%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 165,720,000 股，占公司股份总数 23.19%。
2019/07/04	三维丝	近日获悉大股东罗红花女士办理了部分股份的解除质押登记手续，至本公告披露日，罗红花女士持有公司股份 57,854,328 股，占公司总股本的 15.01%。本次解除质押后，其所持有公司股份累计被质押 55,010,600 股，占其所持公司股份的 95.08%，约占公司总股本的 14.27%。
2019/07/05	龙净环保	接福建阳光集团有限公司全资子公司西藏阳光泓瑞工贸有限公司通知，其已将持有的公司股份对外质押。

		阳光泓瑞于 2019 年 7 月 4 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成质押登记手续, 将其持有的本公司股份 44,310,030 股无限售流通股 (占本公司总股本的 4.14%), 用于阳光集团向中国民生银行股份有限公司福州分行申请贷款提供担保, 融资期限三年。阳光集团子公司龙净实业集团有限公司、西藏阳光瑞泽实业有限公司、阳光泓瑞合计已将其持有的公司股份 240,789,970 股用于质押担保, 占公司总股本的 22.52%。
2019/07/05	联泰环保	公司于 2019 年 7 月 4 日接到联泰投资通知, 2019 年 7 月 2 日至 2019 年 7 月 4 日, 联泰投资已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的联泰转债 39 万张, 占发行总量的 10%。联泰集团及联泰投资现仍合计持有联泰转债 233.064 万张 (人民币 23,306.40 万元), 占发行总量的 59.76%。
2019/07/05	湖北能源	持公司股份 1,816,753,140 股 (占本公司总股本比例 27.92%) 的股东湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司计划自本减持预披露公告之日起 15 个交易日至 2019 年 12 月 31 日期间, 以集中竞价方式减持本公司股份 40,118,810 股 (占本公司总股本比例 0.62%)。
2019/07/05	中国核电	2019 年 7 月 4 日, 公司收到中核集团的通知, 中核集团自 6 月 28 日至 7 月 4 日通过上海证券交易所证券交易系统累计减持核能转债 7,800,000 张, 占发行总量的 10%。本次减持后, 中核集团仍持有核能转债 30,600,000 张, 占发行总量的 39.23%。
2019/07/06	清新环境	公司于近日接到公司大股东北京世纪地和控股有限公司通知, 获悉世纪地和将其持有的本公司部分股份办理解除质押的手续。截至本公告日, 世纪地和持有本公司 48,987.157 万股股份, 均为无限售流通股, 占本公司股份总数的 45.31%; 世纪地和持有本公司股份中, 处于质押状态的股份累积数为 20,569.0598 万股股份, 占其持有公司股份总额的 41.99%, 占本公司股份总数的 19.02%。
2019/07/06	雪迪龙	近日接到公司控股股东、实际控制人教小强先生的通知, 获悉其将部分质押的股权办理解除质押手续。截至本公告日, 教小强先生直接持有公司股份数量为 38,026 万股, 占公司总股本的 62.86%; 本次解除质押的股份数量为 1,059 万股, 占其直接持有公司股份的 2.78%, 占公司总股本的 1.75%。本次解除质押后, 教小强先生仍处于质押状态的股份数量为 6,250 万股, 占其直接持有公司股份的 16.44%, 占公司总股本的 10.33%。除上述直接持股情况外, 教小强先生通过“融通—融丰 1 号特定多个客户资产管理计划”间接持有公司股份数量为 442.2785 万股, 占公司总股本的 0.7312%。
2019/07/06	新天然气	截至本公告披露之日, 公司副总经理兼董事会秘书王彬持有新疆鑫泰天然气股份有限公司无限售流通股股份 1,019,201 股, 占公司总股本的 0.46%。自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式减持公司股票, 减持股数不超过 250,000 股, 占公司总股本的 0.11%, 占其持有公司股份的 24.53%, 本次减持价格视市场价格确定。

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9: 上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/07/01	京蓝科技	公司下属子公司京蓝沐禾节水装备有限公司拟以增资方式引入战略投资者浙江浙商产融投资发展有限公司, 现双方已对本次增资入股事项达成初步意向, 并于 2019 年 6 月 28 日签署了《战略合作框架协议》。
2019/07/02	创业环保	2019 年 7 月 1 日, 天津城投与本公司续签《张贵庄污水处理厂委托运营协议》, 服务期限为 2019 年 7 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日止 12 个月。在服务标准达到本协议要求的前提下, 运营服务费为每月人民币 419.8 万元, 运营服务费总额预计为人民币 5,037.6 万元。
2019/07/02	国祯环保	公司于 2019 年 6 月 28 日收到采购人宿州市埇桥区住房和城乡建设局和江苏鸿林投资管理有限公司联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司与安徽安泽环境科技有限公司 (牵头方)、安徽华骐环保科技股份有限公司、安徽安昕建设工程有限公司组成的联合体为宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目的中标人。本项目总投资为 31,176.76 万元, 其中建筑工程费用为 4,723.54 万元, 安装工程费用为 13,784.29 万元, 设备及工具、器具购置费为 5,540.00 万元, 工程建设其他费为 3,506.24 万元, 预备费为 2,919.97 万元, 建设期利息为 702.72 万元。
2019/07/02	中国天楹	公司收到如皋市环境卫生管理处和如皋市公共资源交易中心联合发出的《如皋市政府采购项目中标通知书》, 确定公司为如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目的中标供应商。中标金额为 310 万元/年, 项目服务年限为 2 年, 项目内容为如皋市新增 45 个小区、主城区所有财政供给单位以及约 160 个公共区域垃圾收集点的垃圾分类服务工作。
2019/07/03	中国天楹	公司境外全资子公司 Urbaser Environnement 收到了来自法国 Syctom, l'agencemétropolitaine des déchetsménagers 发出的《中标通知书》, 确定 Urbaser 为巴黎 Isséane 垃圾焚烧发电厂运营项目中标单位。中标金额为 22,000 万欧元, 主要负责巴黎 Isséane 垃圾焚烧发电厂的运营, 运营时间 8 年 3 个月。

2019/07/03	天翔环境	公司近日收到简阳工业集中发展区管理委员会出具的《关于终止石盘（四海）食品医药产业园工业供水厂及污水厂处理厂 PPP 项目合作建设合同的通知》，投资总金额 44,649.35 万元。
2019/07/04	京能电力	北京京能煤电资产管理有限公司与内蒙古和林格尔新区基础设施开发建设投资有限公司按照 80% 和 20% 的持股比例共同投资设立内蒙古和林格尔新区综合能源服务有限责任公司。项目公司注册地位于内蒙古和林格尔新区，注册资本为 2.5 亿元。其中京能煤电出资 2 亿元，新区基建公司以现金出资 5,000 万元。
2019/07/05	中国天楹	公司收到南通市港闸区环境卫生管理处发出的《中标通知书》，确定公司为南通市港闸区环境卫生管理处 2019 年生活垃圾分类外包服务中标单位。中标金额为 652 万元/年，项目服务年限为 1 年，项目内容为南通市港闸区 28 个重点小区生活垃圾的分类、收集、运输、分拣、处置（不含其它生活垃圾）以及 90 个普通小区，58 个机关单位，47 所学校的生活垃圾分类宣传配合，以及分类运输、分拣、处置（不含其它生活垃圾）。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

**表 10：上市公司投融资及股权激励信息**

2019/07/02	首创股份	2019 年 7 月 1 日，首创股份拟与龙山县城镇供水公司、湖南建工集团有限公司、首创爱华（天津）市政环境工程有限公司合资设立“龙山首创污水处理有限责任公司”，其中首创股份以货币方式出资 12,080 万元，持有龙山首创 89.8% 股权，由龙山首创负责本项目的投资、建设和运营管理。本项目总投资约为 44,823 万元，本项目总规模 8.5 万吨/日，近期规模 6 万吨/日。
2019/07/02	三维丝	公司拟投资设立全资子公司河南三维丝城市服务有限公司，公司持有河南三维丝 100% 股权，注册资本人民币 10,000 万元。
2019/07/02	创业环保	本公司控股子公司山东创业环保科技发展有限公司计划投资建设“郟城危废综合处置中心项目扩建-含铝污泥及废盐酸综合处置项目”。该项目预估总投资约人民币 4,863.17 万元，分期建设，其中一期投资约 2,533.48 万元，所需投资资金纳入郟城危废处置项目建设资金总额范围内，项目建设期预计为 1 年。
2019/07/02	天富能源	公司引进建信金融资产投资有限公司对公司全资子公司新疆天富能源售电有限公司进行增资，其中：建信投资增资 6 亿元，公司同步增资 4 亿元，本次增资款全部用于偿还天富售电及本公司之间往来款，本公司收到现金后用于偿还金融债务，降低资产负债率，实现债转股目的。增资完成后，公司持有天富售电 54.13% 股权，仍为天富售电控股股东，建信投资持有天富售电 45.87% 股权。
2019/07/03	兴蓉环境	公司拟对与成都国际空港新城投资集团有限公司签订的《原出资人协议》中相关内容进行变更，将持股比例由 40% 改为 60%，注册资本有 12000 万元变为 8000 万元。本次调整后，公司为合资公司控制股东。
2019/07/04	京能电力	公司本期拟注册直接债务融资工具规模为 150 亿，其中：超短期融资券 50 亿元、短期融资券 20 亿元、中期票据 30 亿元、长限含权中期票据 50 亿元，并根据金融环境、公司实际经营需求，在注册有效期内（两年）内择机分次发行。
2019/07/05	中电环保	本次解除限售限制性股票股权激励计划的激励对象共计 77 人，解除限售的股票数量为 5,980,000 股，占公司总股本的 1.1457%；本次实际可上市流通的股票数量为 5,641,000 股，占公司总股本的 1.0808%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2019 年 7 月 8 日。
2019/07/06	启迪桑德	公司拟在江西省南昌市对外投资设立全资子公司，公司名称拟定为“江西省赣邑博环保有限公司”，赣邑博环保注册资本为人民币 500 万元，公司出资人民币 500 万元，占其注册资本的 100%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 11：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	6.01	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	11.30	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	7.45	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.79	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.84	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.54	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.54	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	6.59	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	8.69	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	8.69	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	7.45	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	24.76	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.41	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	17.20	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.43	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	17.20	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.01	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.01	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.88	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.94	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	11.84	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	6.24	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	9.12	2017-06-27
600187.SH	国中水务	4.80	3.07	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.32	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.09	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.73	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.41	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	5.24	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	8.01	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	3.07	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.47	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	10.33	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.28	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	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	3.28	2017-02-22

资料来源：Wind

表 12: 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
300631.SZ	久吾高科	2019-07-05	刘飞	高管	减持	8.00	0.12	0.23	21.74
600388.SH	龙净环保	2019-07-03	西藏信托·莱沃18号集合资金信托计划	公司	减持	4,431.00	4.14	0.00	12.64
300385.SZ	雪浪环境	2019-07-01	杨婷钰	高管	减持	5.60	0.05		21.92
300385.SZ	雪浪环境	2019-07-02	杨婷钰	个人	减持	5.61	0.05	0.68	21.92
000711.SZ	京蓝科技	2019-07-05	李贵蓉	高管	减持	1.81	0.00	0.01	6.51

资料来源: Wind

表 13: 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	147203.6463	540.71%
300187.SZ	永清环保	39,305.97	416,874.01	393789.6008	105.86%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1592478.968	97.75%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	849,351.93	870424.0405	97.58%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	603158.14	96.80%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	871783	73.34%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	323194.1786	72.32%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	331182.6739	64.85%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	615,224.36	60.75%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	178301.7993	59.97%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	435888.7439	52.26%
002341.SZ	新纶科技	24,271.41	322,089.20	638326.884	50.46%
300266.SZ	兴源环境	27,343.29	346,269.39	693042.9583	49.96%
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	1522163.708	43.53%
000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	238848.252	42.29%
002034.SZ	旺能环境	13,047.18	301,179.28	716491.8774	42.04%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	507758.0843	41.59%
600681.SH	百川能源	27,731.00	412,419.12	1069070.57	38.58%
300385.SZ	雪浪环境	5,226.01	121,020.15	322214.5819	37.56%
300203.SZ	聚光科技	14,592.97	388,934.05	1084231.69	35.87%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	708595.6228	35.20%
000407.SZ	胜利股份	16,341.66	120,358.33	344993.1852	34.89%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1,479,640.54	34.33%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	300,817.79	34.04%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	319,334.40	33.71%
000546.SZ	金圆股份	23,967.00	238,584.40	710,356.53	33.59%
000967.SZ	盈峰环境	120,995.86	781,479.98	2356481.299	33.16%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	588,237.92	32.36%
300262.SZ	巴安水务	16,614.98	157,542.78	487176.2215	32.34%
600388.SH	龙净环保	27,379.00	412,518.92	1297826.7	31.79%
300056.SZ	三维丝	10,430.22	79,793.30	258664.0873	30.85%

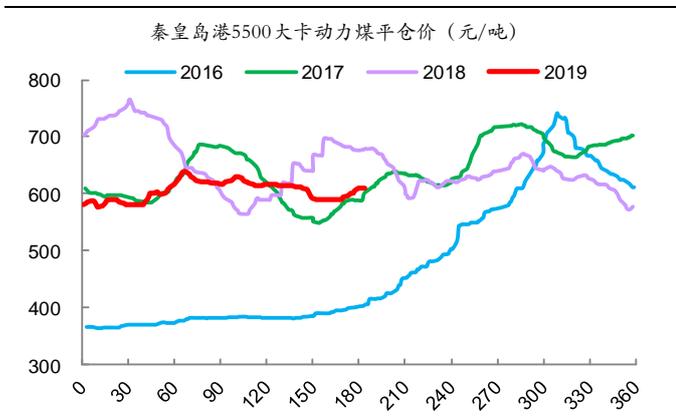
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 7 月 5 日收盘

## 6、行业数据

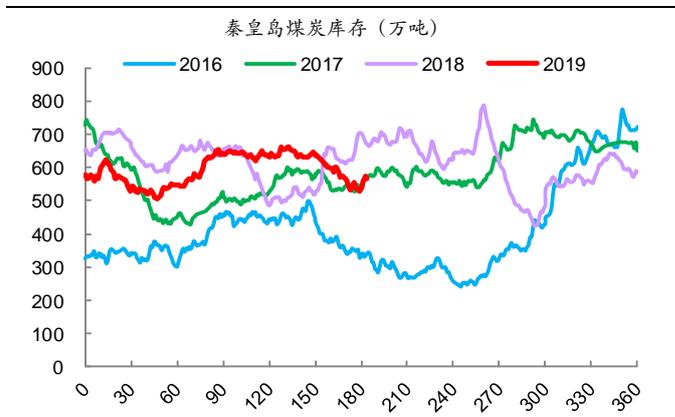
### 6.1、公用板块

图 16: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



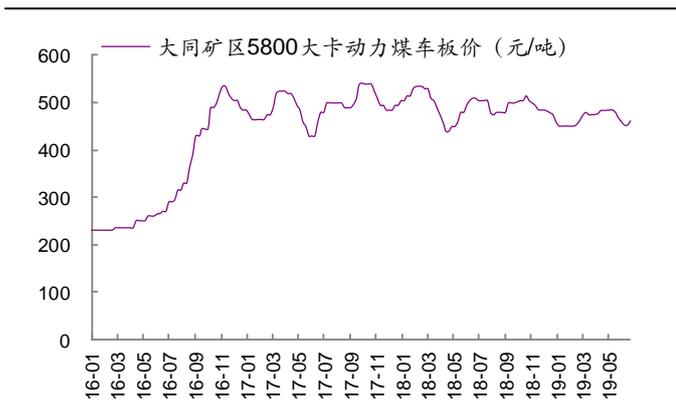
资料来源: Wind

图 17: 秦皇岛港煤炭库存



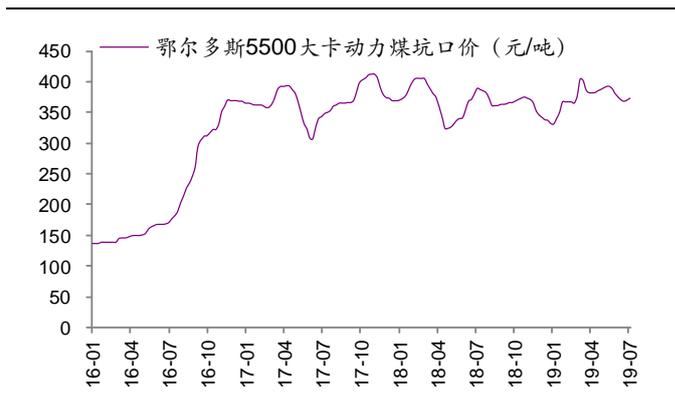
资料来源: Wind

图 18: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



资料来源: Wind

图 19: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



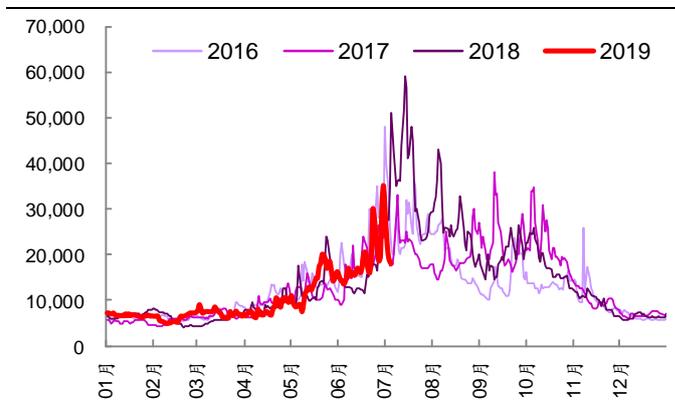
资料来源: Wind

图 20: 环渤海动力煤价格指数



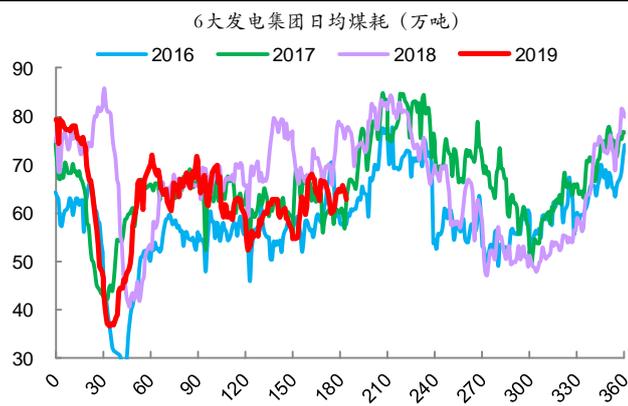
资料来源: Wind

图 21: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



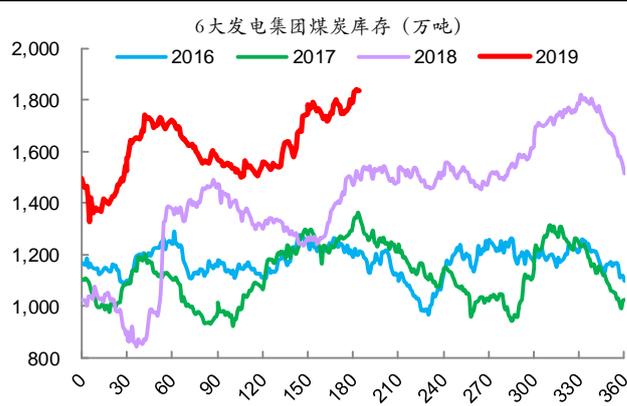
资料来源: Wind

图 22: 6 大发电集团日均煤耗



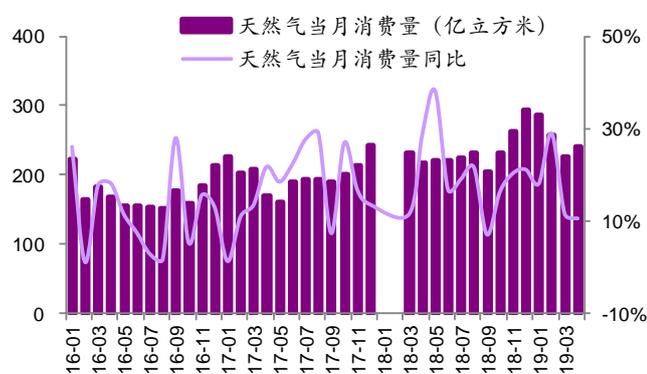
资料来源: Wind

图 23: 6 大发电集团煤炭库存



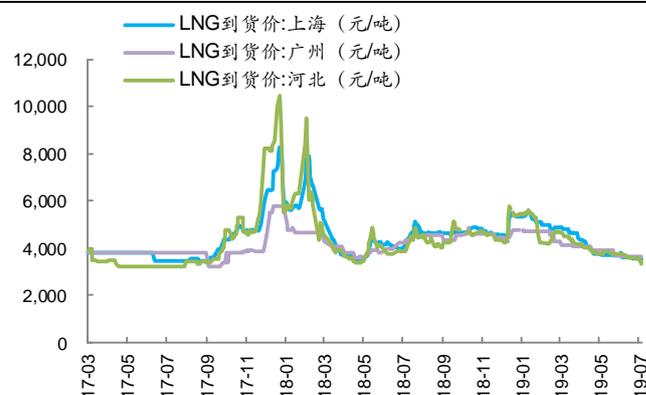
资料来源: Wind

图 24: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

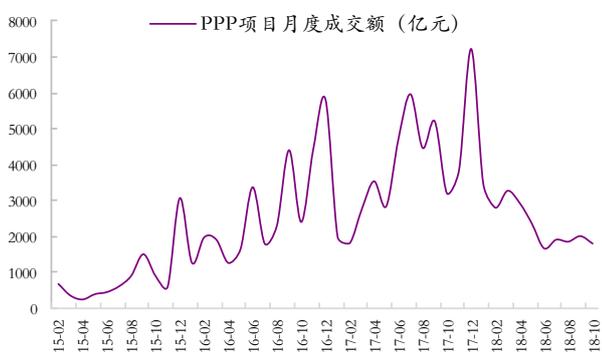
图 25: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

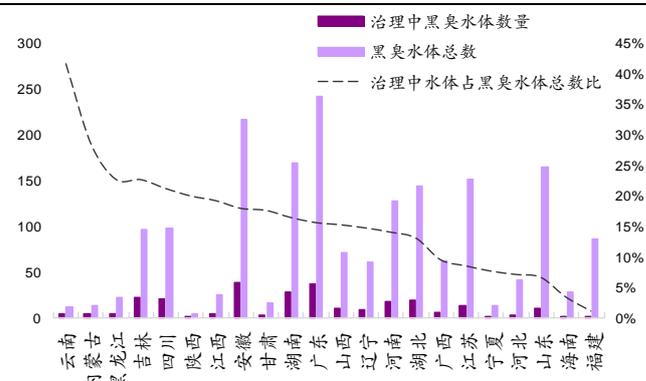
## 6.2、环保板块

图 26: PPP 项目月度成交额



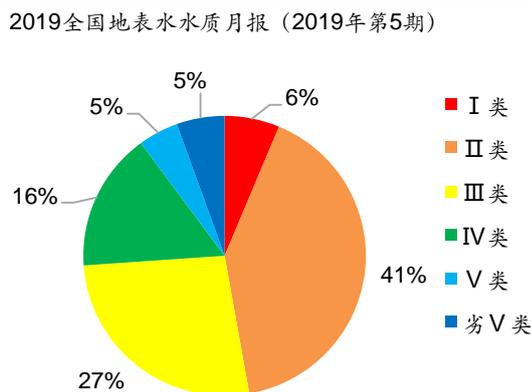
资料来源: 明树数据

图 27: 全国城市黑臭水体整治进展



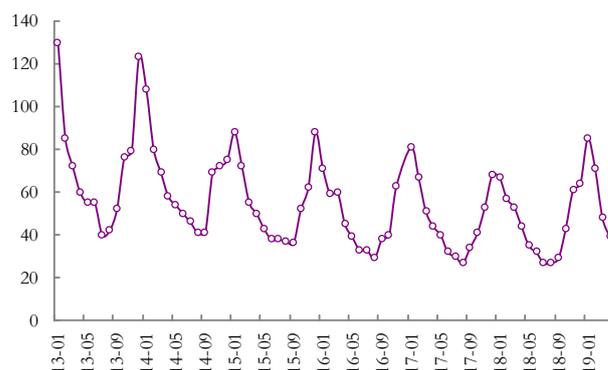
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 28：2019 全国地表水水质月报（2019 年第 5 期）



资料来源：Wind

图 29：74 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