

第二轮中央环保督察正式启动，垃圾分类热度不减

——公用事业与环保行业周报（20190714）

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

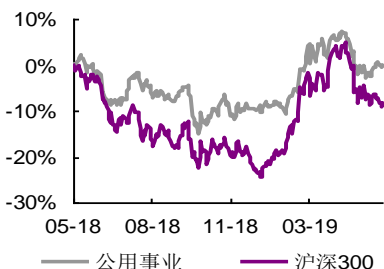
联系人

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下跌 3.52%，上证综指下跌 2.67%，深圳成指下跌 2.43%，创业板指下跌 1.92%。细分子板块中，电力板块下跌 2.39%，环保工程及服务板块下跌 6.40%，燃气板块下跌 3.13%，水务板块下跌 5.56%，环保设备板块下跌 4.45%，园林工程板块下跌 4.07%。

◆电力行业投资策略：

本周动力煤期货主力合约（ZC909）7月12日收盘价 584.6 元/吨，周涨幅 2 元/吨；现货 CCI5500 7月12日收盘价 602 元/吨，周跌幅 13 元/吨。

近期浙江省发改委发布了《关于调整部分电厂上网电价有关事项的通知》，自 7 月 1 日起浙江省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分（含税），执行电量不包括当年已参加直接交易电量。我们认为，本次燃煤机组上网电价调整为增值税红利释放，不含税电价不产生实质性变化。去年市场便形成对浙江火电电价下调的预期，我们认为浙江的火电电价调整行为不具备普适性（相关分析详见我们 2018 年 8 月的报告《个别省份上网电价下调，改变了什么？——关于降低一般工商业电价的讨论》）。

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：

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，本周热度不减：7月10日，农村农业部表示，垃圾分类农村也要有行动，情况有所不同，同时将重点推进垃圾资源化利用；7月10日，广州从7月开始全面启动整体推进城乡生活垃圾强制分类工作；7月14日，北京明确生活垃圾分类治理三年行动计划：年底前，全市垃圾分类示范片区覆盖率将达到60%，明年底达到90%。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。

7月8日，生态环境部宣布第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动，目前已组建8个中央生态环境保护督察组，组长均由前省部级干部挂帅，副组长则由现任生态环境部副部长担任；第一批将对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司2家央企开展督察进驻工作，以督政为主导，督政督企结合的方式开展本轮中央环保督察工作。同时，生态环境部专门致函被督察省（市）及央企，要求坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”，意图通过科学、分梯度的环保治理方法，在不对经济产生明显负面影响的同时实现主要的环保目标。

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	5.17	0.19	0.49	0.76	27	11	7	买入
600578	京能电力	3.2	0.13	0.19	0.22	24	17	15	买入
000968	蓝焰控股	11.25	0.70	0.77	0.86	16	15	13	增持
002267	陕天然气	7.76	0.36	0.37	0.48	21	21	16	增持
1600.HK	天伦燃气	9.29	0.58	0.97	1.37	16	10	7	买入
601139	深圳燃气	5.69	0.36	0.38	0.47	16	15	12	买入
300190	维尔利	8.06	0.30	0.42	0.51	27	19	16	买入
000967	盈峰环境	7.05	0.29	0.47	0.56	24	15	13	买入
0257.HK	中国光大国际	7.36	0.70	0.89	1.07	10	8	7	买入
601200	上海环境	12.29	0.63	0.83	0.95	19	15	13	增持
600323	瀚蓝环境	17.08	1.14	1.2	1.44	15	14	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.67	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
600217	中再资环	6.17	0.23	0.29	0.33	27	21	19	增持
300425	环能科技	5.38	0.20	0.23	0.26	26	23	21	增持
300422	博世科	11.31	0.66	0.85	1.08	17	13	10	买入
300145	中金环境	4.13	0.22	0.29	0.35	18	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 7 月 12 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	15
5.1、 公用板块	15
5.2、 环保板块	17
6、 风险分析	18

1、本周重要新闻一览

浙江省发改委发布《关于调整部分电厂上网电价有关事项的通知》，通知提出自7月1日起，浙江省将降低统调燃煤机组上网电价1.07分/千瓦时（执行电量不包括当年已参加直接交易电量）；统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低；三峡水电站、溪洛渡水电站送浙江省含税上网电价分别调整为每千瓦时0.2783元、0.3005元，实际落地电价按国家相关政策要求执行。（北极星电力网）

国家能源局发布《关于公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》。2019年共有3921个项目纳入国家竞价补贴范围，较申报减少了417个；总装机容量2279万千瓦，较申报减少了177万千瓦；其中普通光伏电站366个、装机容量1812.3316万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.5326万千瓦。（国家发改委）

第二轮降电价 30个省市已全部完结。根据发改委《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》和《关于降低一般工商业电价的通知》，全国各省市已完成两轮工商业电价调整的工作；其中，青海/云南/湖北两轮累计降幅最高，分别达14.12/13.30/9.23分/千瓦时，黑龙江、北京、河北（南）两轮累计降幅最低，分别为3.34/3.56/4.58分/千瓦时。（北极星售电网）

财政部印发《关于下达2019年度大气污染防治资金预算的通知》，2019年度大气污染防治资金共安排250亿元，其中清洁取暖试点资金152亿元，打赢蓝天保卫战重点任务95.94亿元，氢氟碳化物销毁资金2.06亿元；通知同时发布了北方地区冬季清洁取暖试点补助资金试点城市名单，包括天津、河北、山西、山东、河南、陕西等省（市）的43个城市。（财政部）

生态环境部发布2019年6月和1-6月全国空气质量状况。2019年6月，全国337个地级及以上城市平均优良天数比例为79.2%，同比下降0.1个pct；PM_{2.5}浓度为22μg/m³，同比下降4.3%；PM₁₀浓度为43μg/m³，同比下降4.4%；O₃浓度为156μg/m³，同比下降2.5%；SO₂浓度为9μg/m³，同比下降10.0%；NO₂浓度为20μg/m³，同比持平；CO浓度为0.9mg/m³，同比持平。1-6月，平均优良天数比例为80.1%，同比上升0.4个pct；142个城市环境空气质量达标，同比增加20个；PM_{2.5}浓度为40μg/m³，同比下降2.4%；PM₁₀浓度为69μg/m³，同比下降4.2%；O₃浓度为143μg/m³，同比持平；SO₂浓度为12μg/m³，同比下降14.3%；NO₂浓度为27μg/m³，同比持平；CO浓度为1.5mg/m³，同比上升7.1%。（生态环境部）

各地召开第二轮中央生态环境保护督察工作动员会。7月11日到13日，上海、甘肃、重庆、中国化工集团有限公司等纳入第二轮第一批中央生态环境保护督察的各省（市）和央企在当地召开了生态环境保护督察工作动员会，

明确了此次督察的总要求“坚定、聚焦、精准、双查、引导、规范”，同时做出了相关要求。（生态环境部）

生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》。方案列出的主要目标为：到 2020 年，完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域工业炉窑装备和污染治理水平明显提高，实现工业行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物等污染物排放进一步下降，促进钢铁、建材等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制，推动环境空气质量持续改善和产业高质量发展。（北极星环保网）

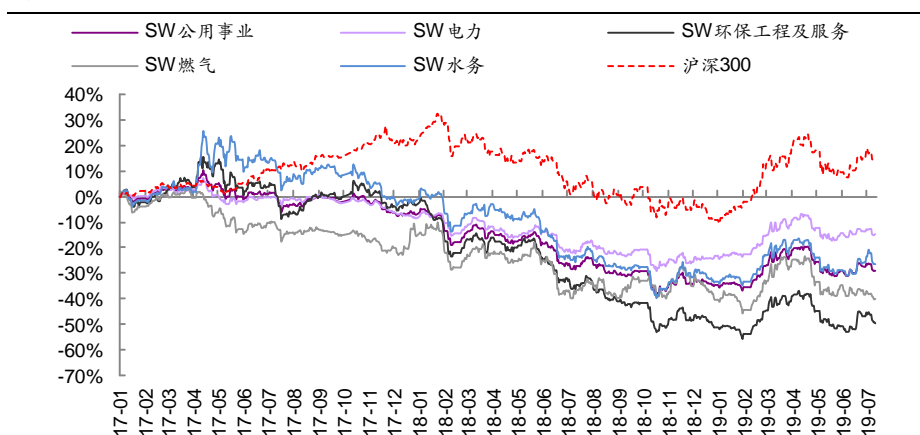
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块下跌 3.52%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 15；沪深 300 下跌 2.17%，上证综指下跌 2.67%，深圳成指下跌 2.43%，创业板指下跌 1.92%。细分子板块中，电力板块下跌 2.39%（火电板块下跌 3.21%、水电板块下跌 1.32%），环保工程及服务板块下跌 6.40%，燃气板块下跌 3.13%，水务板块下跌 5.56%，环保设备板块下跌 4.45%，园林工程板块下跌 4.07%。

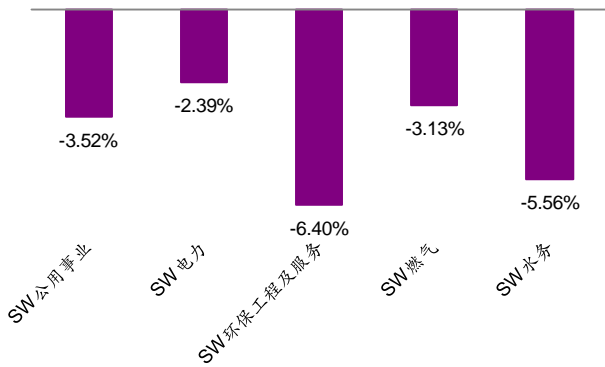
板块月行情：本月至今公用事业一级板块下跌 2.19%，沪深 300 下跌 0.44%，上证综指下跌 1.62%，深圳成指上涨 0.38%，创业板指上涨 0.43%。细分子板块中，电力板块下跌 1.31%（火电板块下跌 3.20%、水电板块上涨 1.10%），环保工程及服务板块下跌 5.26%，燃气板块下跌 2.66%，水务板块下跌 0.92%，环保设备板块下跌 4.59%，园林工程板块下跌 3.11%。

图 1：公用环保板块行情



资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



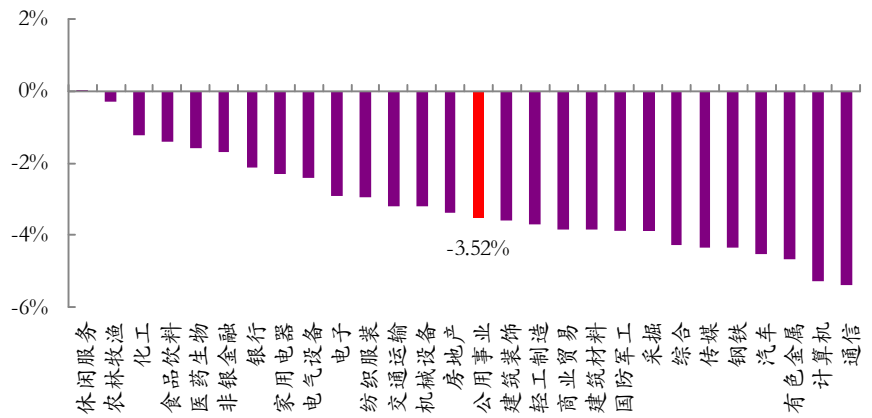
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



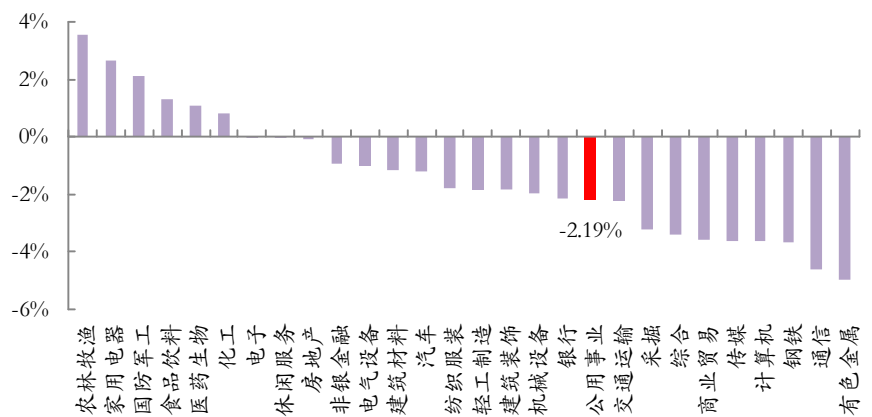
资料来源：Wind

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



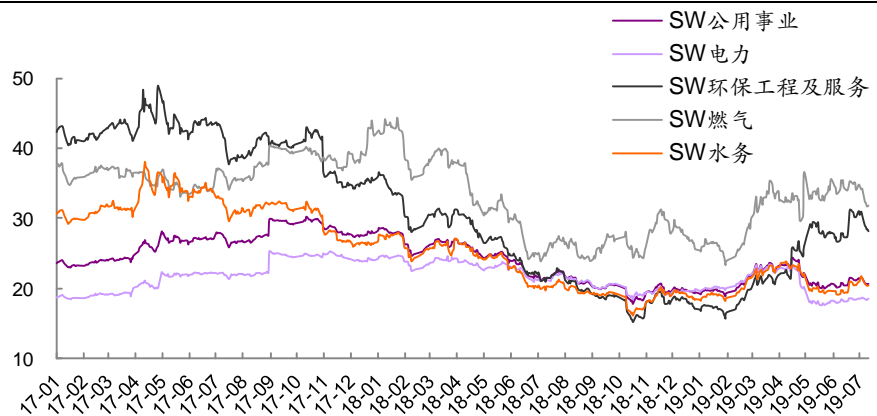
资料来源：Wind

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 18.6 倍（火电板块 18.5 倍，水电板块 16.8 倍），环保工程服务板块 28.1 倍，燃气板块 31.9 倍，水务板块 20.4 倍，环保设备板块 22.2 倍，园林工程板块 22.6 倍。

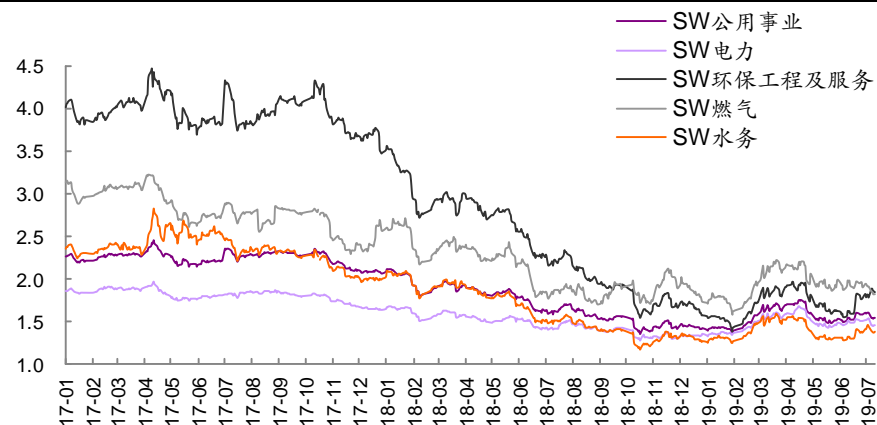
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 2.1 倍），环保工程服务板块 1.9 倍，燃气板块 1.8 倍，水务板块 1.4 倍，环保设备板块 2.1 倍，园林工程板块 1.5 倍。

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

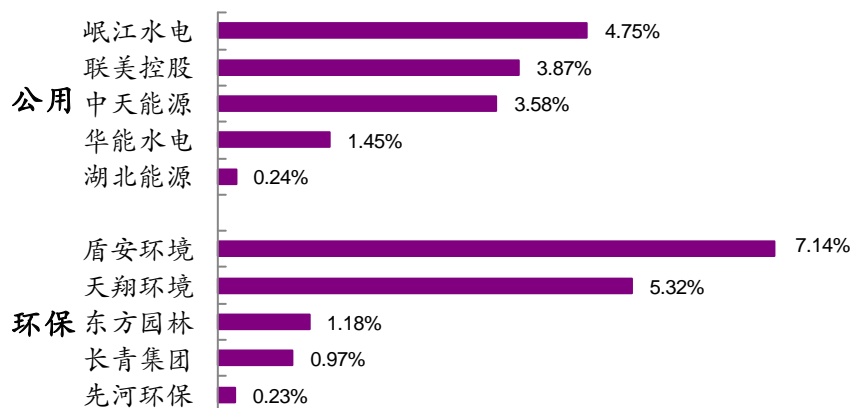
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是岷江水电 (+4.75%)、联美控股 (+3.87%)、中天能源 (+3.58%)、华能水电 (+1.45%)、湖北能源 (+0.24%)；

环保板块周涨幅前五的是盾安环境 (+7.14%)、天翔环境 (+5.32%)、东方园林 (+1.18%)、长青集团 (+0.97%)、先河环保 (+0.23%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



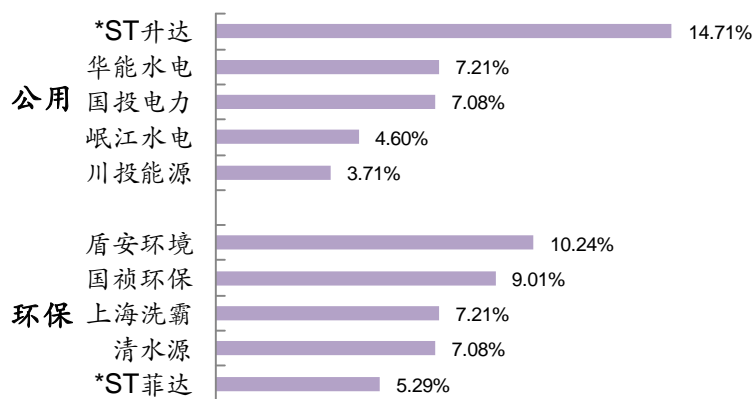
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是*ST 升达 (+14.71%)、华能水电 (+7.21%)、国投电力 (+7.08%)、岷江水电 (+4.60%)、川投能源 (+3.71%)；

环保板块月涨幅前五的是盾安环境 (+10.24%)、国祯环保 (+9.01%)、上海洗霸 (+7.21%)、清水源 (+7.08%)、*ST 菲达 (+5.29%)。

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新纶科技、瀚蓝环境、高能环境、东方园林、上海环境；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、中金环境、皖能电力、涪陵电力、龙净环保。

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	002341.SZ	新纶科技	4.45	0.3863%	1.84	0.1595%
2	600323.SH	瀚蓝环境	1.22	0.1588%	-3.83	-0.5000%
3	603588.SH	高能环境	0.88	0.1306%	-5.94	-0.8814%
4	002310.SZ	东方园林	2.17	0.0807%	7.18	0.2673%
5	601200.SH	上海环境	0.59	0.0646%	0.43	0.0472%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

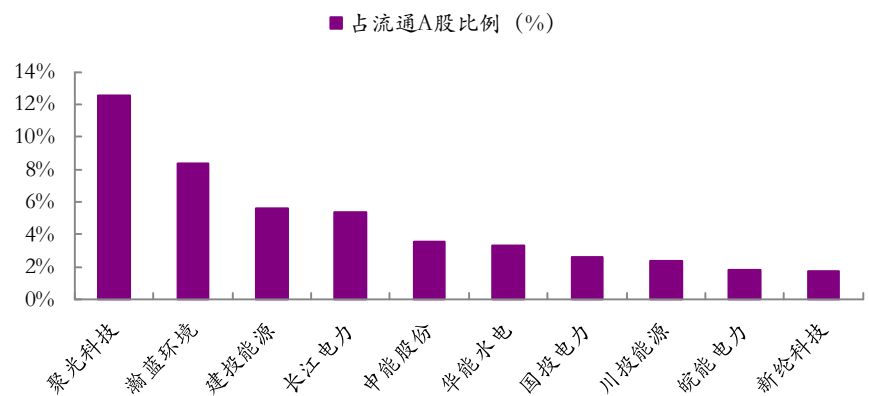
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300203.SZ	聚光科技	-3.07	-0.6776%	-1.08	-0.2390%
2	300145.SZ	中金环境	-4.20	-0.2183%	-15.34	-0.7973%
3	000543.SZ	皖能电力	-4.06	-0.1789%	-5.85	-0.2581%
4	600452.SH	涪陵电力	-0.38	-0.1225%	0.40	0.1289%
5	600388.SH	龙净环保	-1.14	-0.1063%	1.08	0.1013%

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 (12.57%)、瀚蓝环境 (8.33%)、建投能源 (5.64%)、长江电力 (5.39%)、中能股份 (3.57%)。

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 (万份\张)	成交额 (万元)
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-07-12	10.15	11.27	-9.94	10.02	11.28	120.00
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-07-12	10.15	11.27	-9.94	10.02	11.28	100.00
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-07-12	10.15	11.27	-9.94	10.02	11.28	140.00
600008.SH	首创股份	2019-07-11	3.62	3.65	-0.82	0.28	3.63	71.53
600795.SH	国电电力	2019-07-10	2.50	2.50	0.00	-0.40	2.49	66.18
600452.SH	涪陵电力	2019-07-09	15.20	16.88	-9.95	6.17	16.20	27.45
601200.SH	上海环境	2019-07-08	11.89	13.21	-9.99	8.33	12.97	50.00
600027.SH	华电国际	2019-07-08	3.72	3.79	-1.85	-0.54	3.70	33.33
600795.SH	国电电力	2019-07-08	2.54	2.54	0.00	-2.01	2.49	65.16

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/7/14	久吾高科、国投电力：股东大会召开；久吾高科：分红股权登记；博天环境：分红除权派息
2019/7/15	高能环境：股东大会召开；海峡环保、启迪桑德、瀚蓝环境、金圆股份、广安爱众：分红股权登记；久吾高科：分红除权派息
2019/7/16	东旭蓝天、渤海股份、长江电力：分红股权登记；海峡环保、启迪桑德、瀚蓝环境、金圆股份、广安爱众：分红除权派息
2019/7/17	金圆股份：股东大会召开；中国核电、明星电力：分红股权登记；东旭蓝天、渤海股份、长江电力：分红除权派息
2019/7/18	京能电力、国投电力：股东大会召开；川投能源：分红股权登记；中国核电、明星电力：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
2019/07/8	北极星环保网	财政部下达关于 2019 年度水污染防治资金预算和大气污染防治资金预算的通知。
2019/07/9	中国大气网	生态环境部发布 6 月和 1-6 月全国空气质量情况。
2019/07/10	中国大气网	7 月 8 日，生态环境部专门致函被督察省（市）、集团公司，要求坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”，简化有关督查接待和保障安排，切实减轻基层负担。
2019/07/11	中国能源网	国家能源局正式公布了 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟纳入国家竞价补贴范围的项目共 3921 个覆盖 22 个省份，测算年度补贴需求约 17 亿元。

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
2019/07/10	北极星环保网	江苏印发《汽车维修行业大气污染物排放标准》(二次征求意见稿), 主要涉及 VOCs 排放限值。
2019/07/11	北极星大气网	生态环境部公开征求《新化学物质环境管理办法(修订征求意见稿)》, 进一步完善新化学物质环境管理制度。
2019/07/11	中国固废网	上海绿化和市容管理局印发了《关于规范本市大件垃圾管理的若干意见》的通知, 推行付费收运。
2019/07/11	环境保护产业协会	国家发展改革委、水利部日前联合印发《〈国家节水行动方案〉分工方案》, 对《国家节水行动方案》各项目标任务的部门分工予以明确, 要求各部门结合各自职能, 认真贯彻落实, 并于每年 2 月底前报送实施进展情况。
2019/07/11	环境保护产业协会	财政部印发《水污染防治专项资金管理办法》。
2019/07/12	中国水网	中央农办、农业农村部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、科技部、国家发展改革委、财政部、银保监会等九部门联合印发了《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。
2019/07/12	中国水网	环境部首次发布《地块土壤和地下水中挥发性有机物采样技术导则》。

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
2019/07/9	格林美	公司近日接到控股股东深圳市汇丰源投资有限公司通知, 汇丰源将其所持有的部分本公司股份办理了股权质押。同时, 因质押期限届满, 汇丰源将其所持有的已质押给国泰君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。
2019/07/9	三维丝	公司大股东罗红花女士办理了部分股份的质押登记手续, 罗红花女士持有公司股份 57,854,328 股, 占公司总股本的 15.01%, 本次质押后, 其所持有公司股份累计被质押 57,810,600 股, 占其所持公司股份的 99.92%, 约占公司总股本的 15%。
2019/07/10	中国天楹	公司近日收到公司实际控制人严圣军先生函告, 严圣军先生将其所持有的本公司部分股份进行了质押。截至公告披露日, 严圣军先生共持有公司股份 9390.1228 万股, 占公司股份总数的 3.85%, 本次质押股份 1200 万股, 占其所持有公司股份总数的 12.78%。截至目前, 严圣军先生持有公司的股份累积用于质押的股份总数为 3200 万股(含本次质押股份), 占公司股份总数的 1.31%。
2019/07/10	海峡环保	上海联新投资中心因自身资金需求, 拟在减持计划公告之日起三个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过 8,600,000 股, 即不超过公司总股本的 1.91%, 减持价格视市场情况确定。
2019/07/11	维尔利	公司近日接到公司控股股东常州德泽实业投资有限公司的通知, 常州德泽进行了股票质押式回购交易延期购回的业务, 截至公告披露日, 常州德泽持有公司股份 325,472,256 股, 占公司总股本的 41.53%, 累计质押所持公司股份数量为 267,423,996 股, 占其所持有公司股份总数的 82.16%, 占公司股份总数的 34.12%。
2019/07/12	中国天楹	公司于 2019 年 7 月 17 日披露了《关于实际控制人计划增持公司股份的公告》, 截至 2019 年 7 月 9 日, 本次增持计划实施完成。严圣军先生与茅洪菊女士的一致行动人即公司控股股东南通乾创投资有限公司通过深圳证券交易所证券交易系统累计增持公司股份 9,049,430 股, 占公司已发行股份总数的 0.37%, 均价为 5.53 元/股。

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
2019/07/9	高能环境	公司收到经招标人南通产业控股集团有限公司确认的《中标通知书》, 通知书确认公司为“原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目”的中标单位。
2019/07/12	洪城水业	公司收到国信招标集团股份有限公司发出的《中标通知书》, 确定洪城水业(联合体牵头人)与南昌市自来水工程有限责任公司(联合体成员)组成的联合体为“辽宁省盖州市双台镇污水处理厂及配套管网工程项目 PPP 模式”中标单位。

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
2019/07/12	*ST 云投	公司拟以部分苗木资产通过“售后回租”的方式与远东国际租赁有限公司开展融资租赁交易，融资金额不超过 3000 万元人民币，融资期限不超过 3 年。
2019/07/12	高能环境	公司于 2019 年 4 月 24 日召开第三届董事会第五十九次会议、第三届监事会第二十三次会议，审议通过《关于 2019 年回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票及调整回购价格的议案》，根据《上市公司股权激励管理办法》等相关法律规定，公司《限制性股票激励计划（草案）》的相关规定以及 2016 年第二次临时股东大会的授权，以及公司与各激励对象签订的《限制性股票授予协议》的约定，公司有权单方面回购注销本次股权激励授予的限制性股票。由于公司限制性股票激励计划中 17 名激励对象因离职原因，不具备解锁资格，公司将对其持有的已获授但尚未解锁的共计 46.26 万股限制性股票进行回购注销。

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	5.50	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	5.68	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	10.79	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	7.05	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.40	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.51	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.34	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.34	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	6.38	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.60	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.60	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	7.05	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	13.54	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.09	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	16.00	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.08	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	16.00	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.50	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.50	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.34	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.37	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.92	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.68	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	8.06	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	6.17	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.95	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.28	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.01	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.59	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.13	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.98	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.81	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	3.18	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.33	2017-07-07

600167.SH	联美控股	19.36	10.73	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.20	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.60	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.60	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.20	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
000035.SZ	中国天楹	2019-07-12	南通乾创投资有限公司	公司	增持	586.85	0.46	16.77	5.96
603817.SH	海峡环保	2019-07-09	上海联新投资中心(有限合伙)	公司	减持	419.00	2.33	1.91	7.72
600131.SH	岷江水电	2019-07-13	北京新华国泰水利资产管理有限公司	公司	减持	150.00	0.37	4.60	
600131.SH	岷江水电	2019-07-13	阿坝州国有资产投资管理有限公司	公司	增持	3,542.71	8.69	7.87	
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	43.10	0.12	31.00	6.64
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	90.54	0.25	30.88	6.62
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	65.05	0.23	30.63	6.35
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	95.49	0.34	30.45	6.28
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	33.45	0.12	30.18	6.31
000593.SZ	大通燃气	2019-07-09	北京顶信瑞通科技发展有限公司	公司	增持	31.00	0.11	30.09	6.44

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	126811.7992	627.66%
300187.SZ	永清环保	39,305.97	416,874.01	350608.0898	118.90%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	603158.14	96.80%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1611277.202	96.61%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	298699.4619	78.25%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	842788	75.86%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	312595.8912	68.71%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	563017.2988	66.39%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	176,044.81	60.74%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	423808.6863	53.75%
300266.SZ	兴源环境	29,273.29	335,751.99	638287.8713	52.60%
002341.SZ	新纶科技	24,487.41	323,283.68	615282.5921	52.54%
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	1382373.163	47.93%
002034.SZ	旺能环境	13,047.18	301,179.28	666504.072	45.19%

000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	231317.0008	43.67%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	487910.8628	43.28%
002573.SZ	清新环境	20,705.06	349,820.15	809872.8029	43.19%
300385.SZ	雪浪环境	5,226.01	121,020.15	281924.7456	42.93%
600681.SH	百川能源	27,731.00	412,419.12	1028673.841	40.09%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	644266.4466	38.72%
300203.SZ	聚光科技	14,592.97	388,934.05	1039432.468	37.42%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	276484.3424	37.04%
000407.SZ	胜利股份	16,341.66	120,358.33	329,151.66	36.57%
300262.SZ	巴安水务	16,614.98	157,542.78	432,896.61	36.39%
000546.SZ	金圆股份	23,967.00	238,584.40	669,621.80	35.63%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1,434,113.13	35.42%
000967.SZ	盈峰环境	120,995.86	781,479.98	2229958.813	35.04%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	310,068.00	34.72%
600388.SH	龙净环保	27,379.00	412,518.92	1228338.45	33.58%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	575312.7037	33.08%
300056.SZ	三维丝	10,710.22	81,672.10	248255.8453	32.90%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	235494.402	31.30%
300332.SZ	天壕环境	19,397.67	120,783.98	386,408.18	31.26%
000826.SZ	启迪环境	25,389.37	476,317.47	1562192.032	30.49%

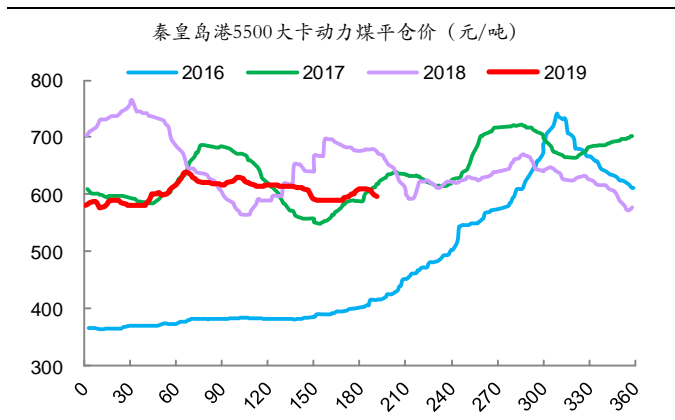
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为 2019 年 7 月 12 日收盘

5、行业数据

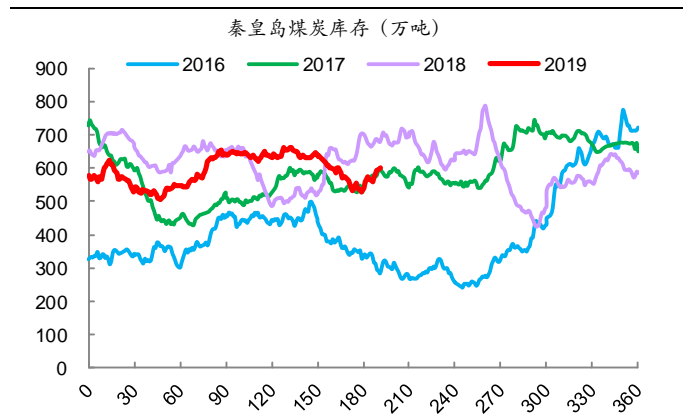
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



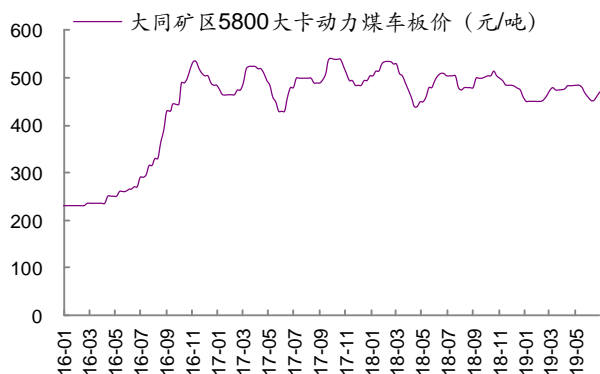
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



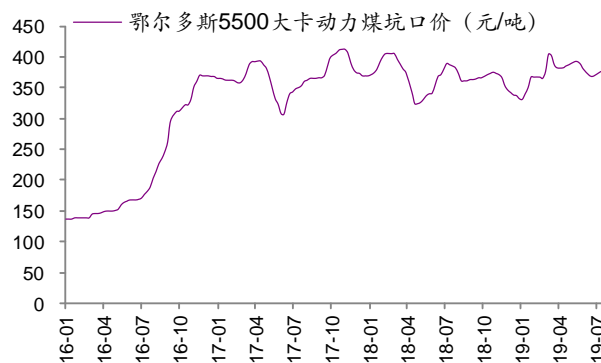
资料来源：Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



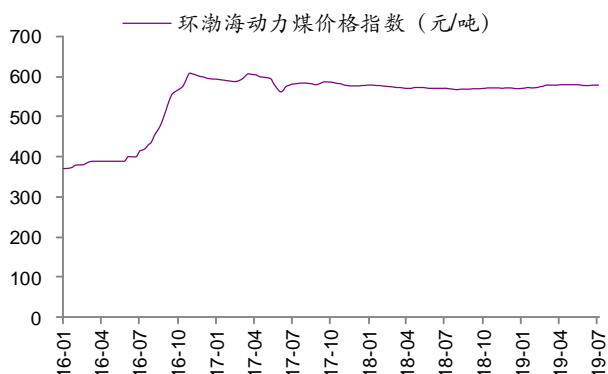
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



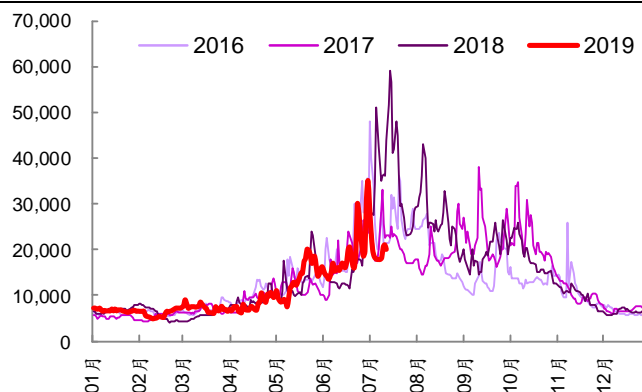
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



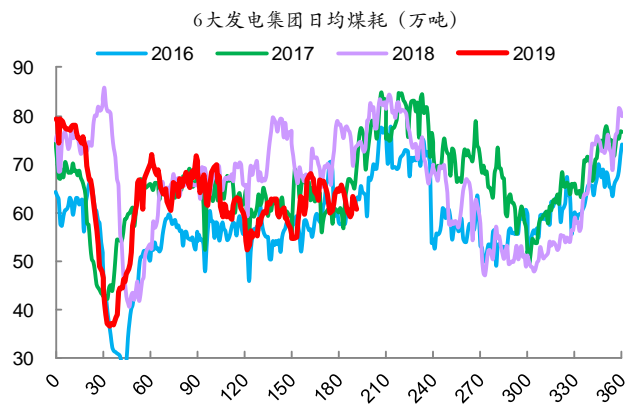
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



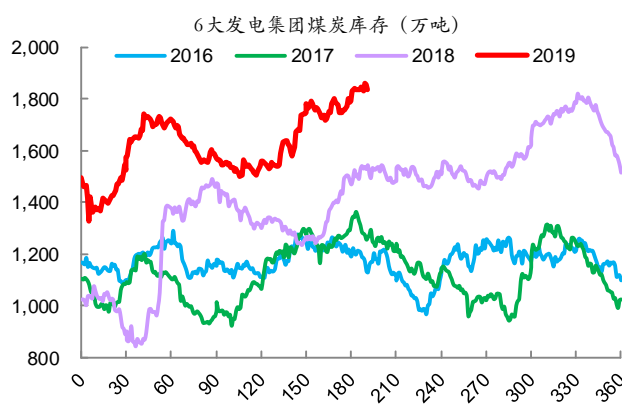
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



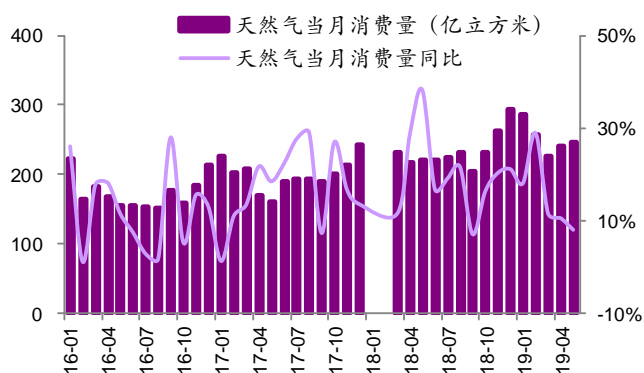
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



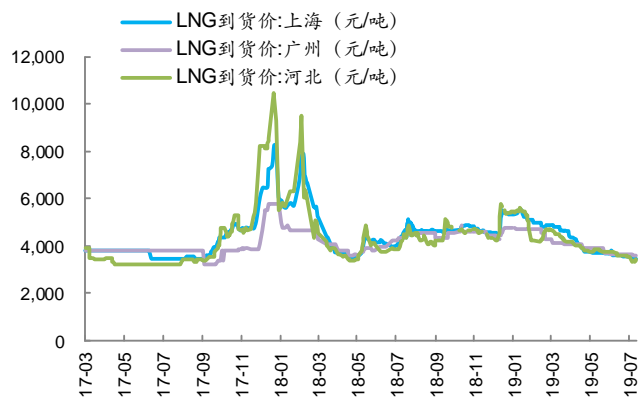
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

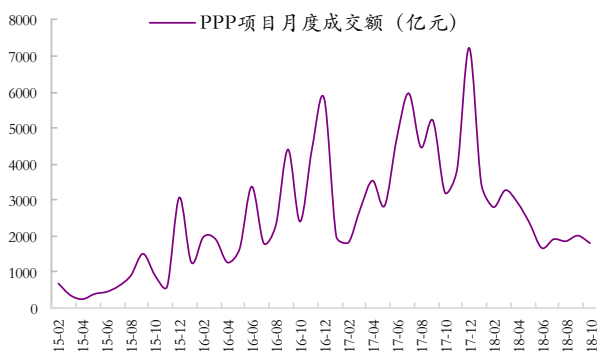
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

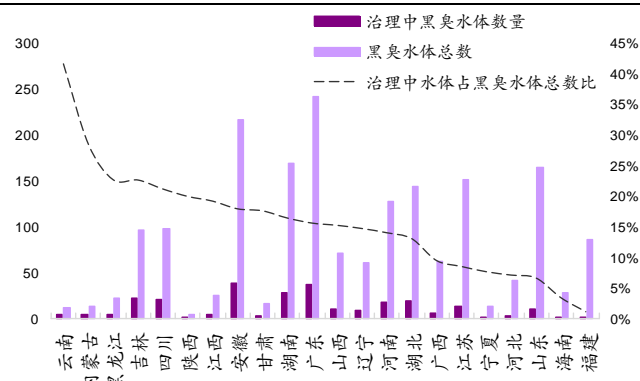
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



资料来源: 明树数据

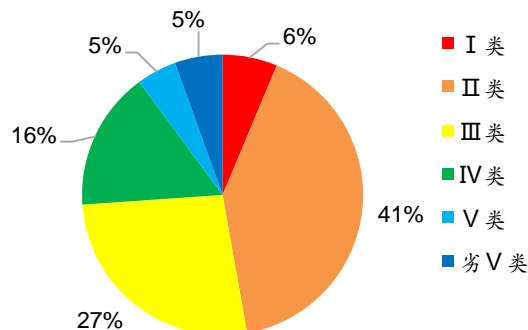
图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

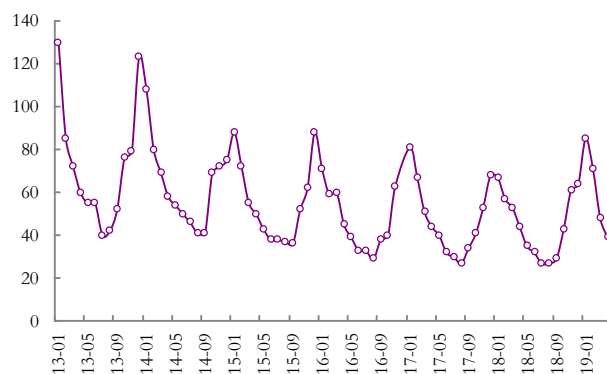
图 23: 2019 全国地表水水质月报 (2019 年第 5 期)

2019 全国地表水水质月报 (2019 年第 5 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