

19年二季度基金重仓跟踪：水电、垃圾焚烧更受青睐

——公用事业与环保行业周报（20190721）

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

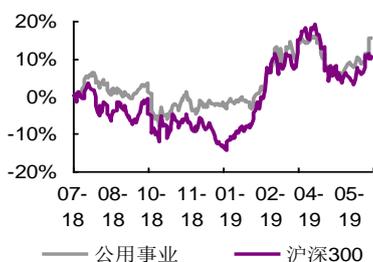
联系人

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 0.66%，沪深 300 下跌 0.02%，上证综指下跌 0.22%，深圳成指上涨 0.16%，创业板指上涨 1.57%。细分子板块中，电力板块下跌 0.02%，环保工程及服务板块下跌 3.01%，燃气板块上涨 0.60%，水务板块下跌 1.15%，环保设备板块下跌 0.78%，园林工程板块下跌 0.75%。

◆电力行业投资策略：

本周动力煤期货主力合约（ZC909）7月19日收盘价 586 元/吨，周涨幅 3.6 元/吨；现货 CCI5500 7月19日收盘价 593 元/吨，周跌幅 9 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：

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18日，发改委发布《关于进一步加快中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》，要求在有条件的地区探索分类垃圾和混合垃圾差别化垃圾处理收费政策，推进城镇生活垃圾分类处理收费市场化改革；7月19日，重庆明确其生活垃圾主要分为四大类：有害垃圾、易腐垃圾、可回收物、其他垃圾，主城区垃圾分类体系已覆盖43个街镇、306个社区的110余万户居民。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	5.12	0.19	0.49	0.76	27	10	7	买入
600578	京能电力	3.19	0.13	0.19	0.22	24	17	15	买入
000968	蓝焰控股	22.38	2.09	2.73	3.48	11	8	6	增持
002267	陕天然气	10.86	0.70	0.77	0.86	15	14	13	增持
1600.HK	天伦燃气	7.88	0.36	0.37	0.48	22	21	16	买入
601139	深圳燃气	9.02	0.57	0.97	1.37	16	9	7	买入
300190	维尔利	5.77	0.36	0.38	0.47	16	15	12	买入
000967	盈峰环境	7.92	0.30	0.42	0.51	27	19	16	买入
0257.HK	中国光大国际	6.88	0.29	0.47	0.56	23	15	12	买入
601200	上海环境	7.25	0.70	0.89	1.07	10	8	7	增持
600323	瀚蓝环境	12.07	0.63	0.83	0.95	19	15	13	买入
1330.HK	绿色动力环保	16.91	1.14	1.2	1.44	15	14	12	增持
600217	中再资环	3.64	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
300425	环能科技	5.85	0.23	0.29	0.33	26	20	18	增持
300422	博世科	5.02	0.20	0.23	0.26	25	22	19	买入
300145	中金环境	11.64	0.66	0.85	1.08	18	14	11	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 19 日

注: 港股公司股价和 EPS 单位为港元

目 录

1、 本周专题：公用事业与环保基金重仓跟踪	5
2、 本周重要新闻一览	7
3、 行情回顾	8
3.1、 板块行情	8
3.2、 板块估值	10
3.3、 个股行情	11
3.4、 沪深股通持股情况	12
3.5、 本周大宗交易	13
3.6、 下周大事提醒	13
4、 行业政策和新闻	14
5、 上市公司周动态	14
6、 行业数据	19
6.1、 公用板块	19
6.2、 环保板块	20
7、 风险分析	21

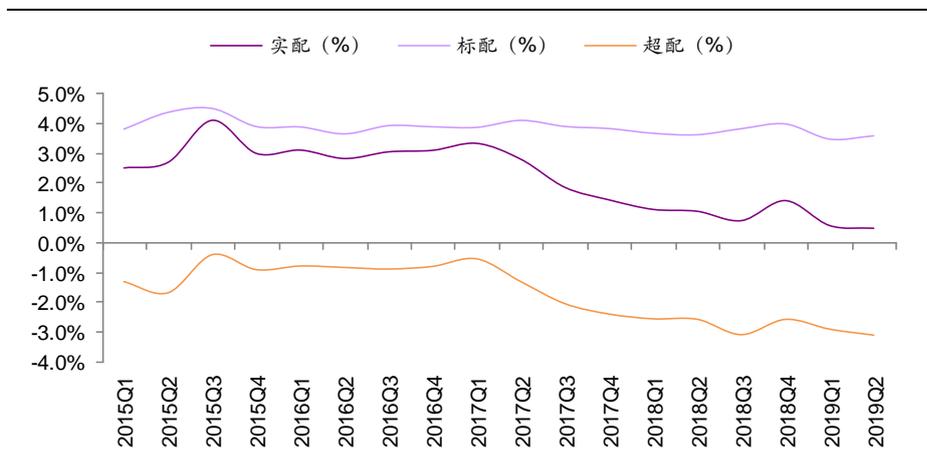
1、本周专题：公用事业与环保基金重仓跟踪

我们以截至 2019 年 7 月 19 日已披露二季报的基金重仓股、及 SW 公用事业成分股作为样本，统计公用事业与环保的基金重仓比例情况。

从 SW 公用事业一级行业基金重仓比例来看，SW 公用事业（一级）近年来持续处于低配状态。2019Q2，**SW 公用事业（一级）基金重仓实配比例 0.51%**（为 2015Q1 以来最低值），环比降低 0.09 个百分点；SW 公用事业（一级）基金重仓超配比例-3.08%（亦为 2015Q1 以来最低值），环比降低 0.20 个百分点。

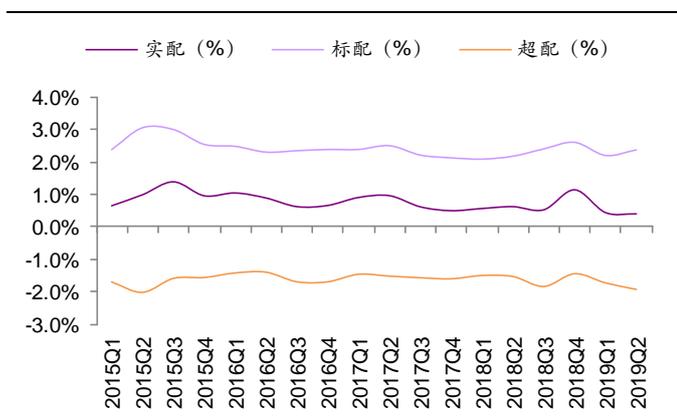
从 SW 公用事业的二级行业基金重仓比例来看，2019Q2，**电力、燃气、水务、环保工程及服务的基金重仓实配比例分别为 0.42%、0.02%、0.00%、0.07%**，超配比例分别为-1.95%、-0.20%、-0.23%、-0.70%，超配比例季度环比变化分别为-0.21、0.03、0.00、-0.02 个百分点。

图 1：SW 公用事业（一级）基金重仓比例



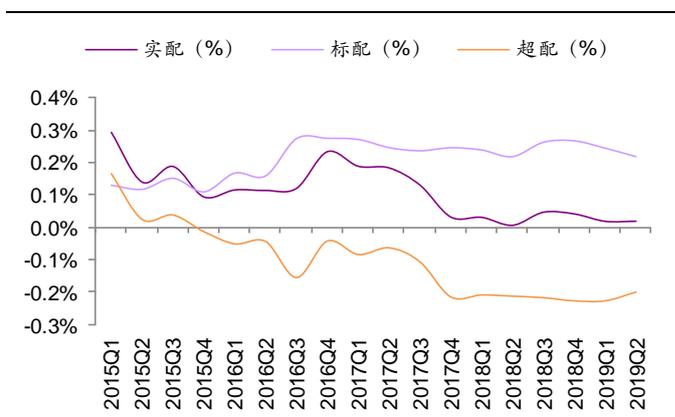
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：SW 电力基金重仓比例



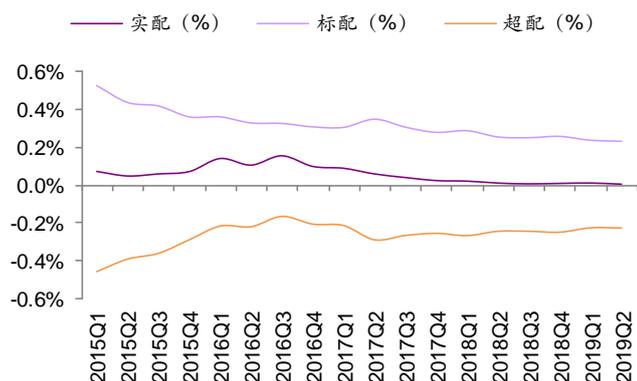
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 3：SW 燃气基金重仓比例



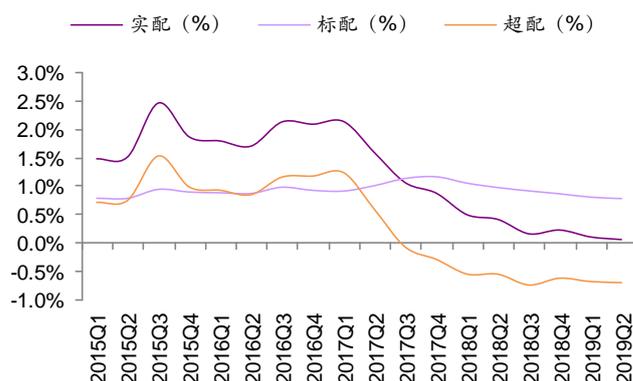
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4: SW 水务基金重仓比例



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5: SW 环保工程及服务基金重仓比例



资料来源: Wind, 光大证券研究所

2019Q2 公用事业板块基金重仓持股总市值前十分别为长江电力、川投能源、联美控股、华能水电、国投电力、福能股份、岷江水电、国电电力、华电国际、中天能源，合计持股市值 39 亿元，环比降低 2.4%。

2019Q2 受宏观、市场环境波动等因素影响，市场风险偏好有所降低。避险情绪叠加厄尔尼诺年来水提升预期，水电股明显受基金青睐，水电龙头长江电力、华能水电、国投电力、川投能源仍为基金重仓标的。

表 1: 公用事业基金十大重仓股

2019Q2 基金十大重仓股			2019Q1 基金十大重仓股		
公司	子行业	持股总市值	公司	子行业	持股总市值
长江电力	水电	16.49	长江电力	水电	13.97
川投能源	水电	7.40	川投能源	水电	6.23
联美控股	热电	5.00	岷江水电	水电	4.78
华能水电	水电	2.29	国投电力	水电	3.12
国投电力	水电	2.26	华电国际	火电	2.70
福能股份	火电	1.46	华能水电	水电	2.44
岷江水电	水电	1.22	华能国际	火电	2.25
国电电力	火电	1.03	福能股份	火电	1.80
华电国际	火电	1.02	联美控股	热电	1.72
中天能源	燃气	0.89	建投能源	火电	1.02

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 持股总市值单位: 亿元

2019Q2 环保板块基金重仓持股总市值前十分别为伟明环保、高能环境、博世科、中国天楹、聚光科技、上海环境、启迪环境(原启迪桑德)、上海洗霸、碧水源、绿色动力，合计持股市值 5.94 亿元，环比大幅降低 41.1%，主要原因系东江环保的大幅持仓变动(季报持仓变动-2322 万股)。

2019Q2 融资环境边际改善，资金选择性流向现金流表现出色、业绩成长确定性较强的细分行业(垃圾焚烧)，叠加 6 月垃圾分类和贸易摩擦缓和引发市场热度，伟明环保(高成长、高 ROE)、高能环境(“响水事故”打开市场空间)仍为基金重仓标的；中国天楹、上海环境、启迪环境、绿色动力等垃圾分类概念公司亦获得基金青睐。

表 2：环保行业基金十大重仓股

2019Q2 基金十大重仓股			2019Q1 基金十大重仓股		
公司	子行业	持股总市值	公司	子行业	持股总市值
伟明环保	固废处置	1.61	东江环保	危废处置	2.91
高能环境	土壤修复	1.16	伟明环保	固废处置	1.19
博世科	水务工程	0.85	高能环境	土壤修复	1.13
中国天楹	固废处置	0.67	博世科	水务工程	1.05
聚光科技	环境监测	0.50	聚光科技	环境监测	1.02
上海环境	固废处置	0.43	上海洗霸	工业水处理	0.93
启迪环境	固废处置	0.27	维尔利	固废处置	0.91
上海洗霸	工业水处理	0.26	兴蓉环境	水务运营	0.47
碧水源	水务工程	0.12	碧水源	水务工程	0.24
绿色动力	固废处置	0.09	先河环保	环境监测	0.24

资料来源：Wind，光大证券研究所，持股总市值单位：亿元

2、本周重要新闻一览

国家统计局发布 2019 年 6 月电力及天然气生产数据。2019 年 6 月，规模以上电厂当月发电量同比增长 2.8%，增速较 5 月提升 2.6 个百分点。品种看，6 月份，火电增速由负转正，核电加快，水电、风电、太阳能发电放缓。其中，火电同比增长 0.1%，增速由负转正，上月下降 4.9%；核电增长 17.8%，增速比上月加快 2.4 个百分点；水电增长 6.9%，回落 3.9 个百分点；风电增长 11.9%，回落 7.5 个百分点；太阳能发电增长 7.4%，回落 8.1 个百分点。2019 年上半年，上半年，生产天然气 864 亿立方米，同比增长 10.3%，增速比一季度加快 0.9 个百分点；进口天然气 4692 万吨，同比增长 11.6%，增速比一季度回落 6.2 个百分点。（国家统计局）

国家能源局发布 6 月份全社会用电量数据。6 月份，全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业用电量 67 亿千瓦时，同比增长 3.8%；第二产业用电量 4238 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 964 亿千瓦时，同比增长 8.1%；城乡居民生活用电量 718 亿千瓦时，同比增长 5.7%。1-6 月，全社会用电量累计 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增长 9.6%。（国家能源局）

中华人民共和国自然资源部发布《全国石油天然气资源勘查开采情况通报（2018 年度）》。2018 年，我国石油新增探明地质储量 9.59 亿吨，同比增长 9.4%；天然气新增探明地质储量 8311.57 亿立方米，同比增长 49.7%。其中，新增探明的鄂尔多斯盆地的苏里格气田、米脂气田、塔里木盆地的克拉苏气田，储量均大于 1000 亿立方米；全国天然气产量 1415.12 亿立方米，同比增长 6.4%；我国油气（含石油、天然气、页岩气、煤层气和天然气水合物）勘查与开采投资分别为 636.58 亿元、2031.06 亿元，同比增长 8.9%、24.7%。（LNG 行业信息）

发改委、生态环境部联合印发《关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知》。通知提出，在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。其中京津冀及周边地区重点在钢铁、冶金、建材、电镀等园区开展第三方治理，长江经济带重点在化工、印染等园区开展第三方治理，粤港澳大湾区重点在电镀、印染等园区开展第三方治理。（财政部）

发改委发布《关于进一步加快中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》。通知指出，各地要统筹谋划，针对重点区域和重点薄弱环节，加快补齐短板；要充分发挥政府投资引导作用，各地要统筹利用支持污染防治、城镇污水管网建设的各项资金，按照相关规定切实加强项目审核和资金监管，避免重复支持；鼓励引入社会资本参与运营管理，盘活存量资产，提高公共服务供给效率；**将生态环境成本纳入经济运行成本，完善污染者付费制度**；各地要建立和完善有利于推进城镇污水垃圾处理提质增效、确保污水收集和设施长效运行的工作机制。（北极星环保网）

生态环境部公布 2019 年 6 月和 1-6 月全国地表水环境质量状况。2019 年 6 月，1940 个国家地表水评价断面中，水质优良（I-III类）断面比例为 70.8%，同比上升 0.1 个 pct；劣 V 类断面比例为 5.4%，同比下降 0.3 个 pct。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。2019 年 1-6 月，1940 个国家地表水评价断面中，水质优良（I-III类）断面比例为 74.5%，同比上升 4.4 个 pct；劣 V 类断面比例为 4.3%，同比下降 2.6 个 pct。主要污染指标为化学需氧量、总磷和氨氮。（生态环境部）

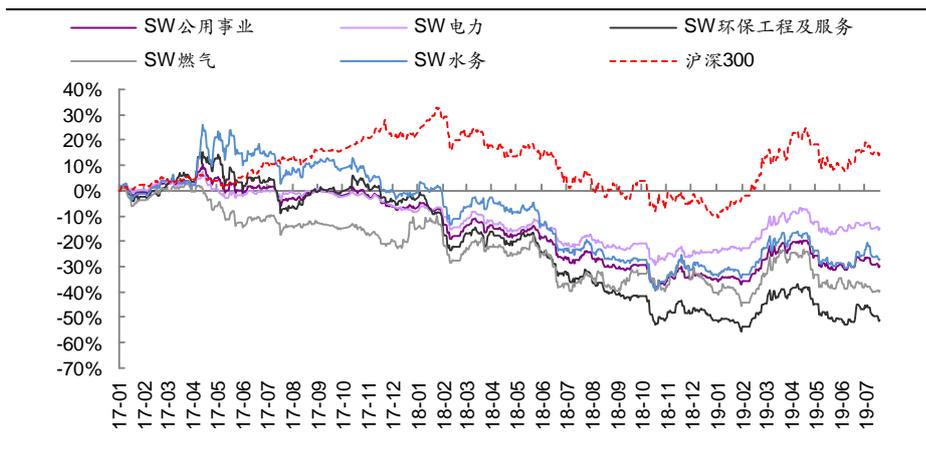
3、行情回顾

3.1、板块行情

板块周行情：本周公用事业一级板块下跌 0.66%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 8；沪深 300 下跌 0.02%，上证综指下跌 0.22%，深圳成指上涨 0.16%，创业板指上涨 1.57%。细分子板块中，电力板块下跌 0.02%（火电板块上涨 0.66%、水电板块下跌 0.52%），环保工程及服务板块下跌 3.01%，燃气板块上涨 0.60%，水务板块下跌 1.15%，环保设备板块下跌 0.78%，园林工程板块下跌 0.75%。

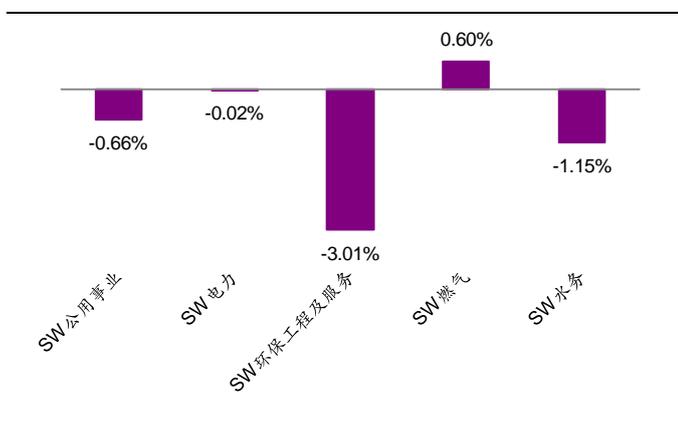
板块月行情：本月至今公用事业一级板块下跌 2.84%，沪深 300 下 0.46%，上证综指下跌 1.84%，深圳成指上涨 0.55%，创业板指上涨 2.02%。细分子板块中，电力板块下跌 1.32%（火电板块下跌 2.56%、水电板块上涨 0.57%），环保工程及服务板块下跌 8.12%，燃气板块下跌 2.07%，水务板块下跌 2.06%，环保设备板块下跌 5.33%，园林工程板块下跌 3.83%。

图 6：公用环保板块行情



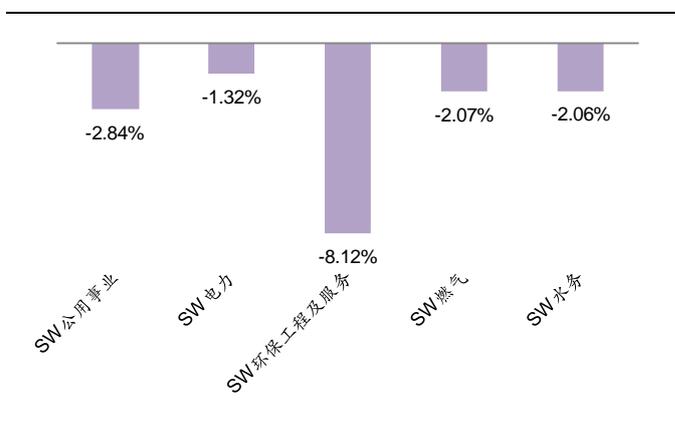
资料来源：Wind

图 7：公用环保周行情



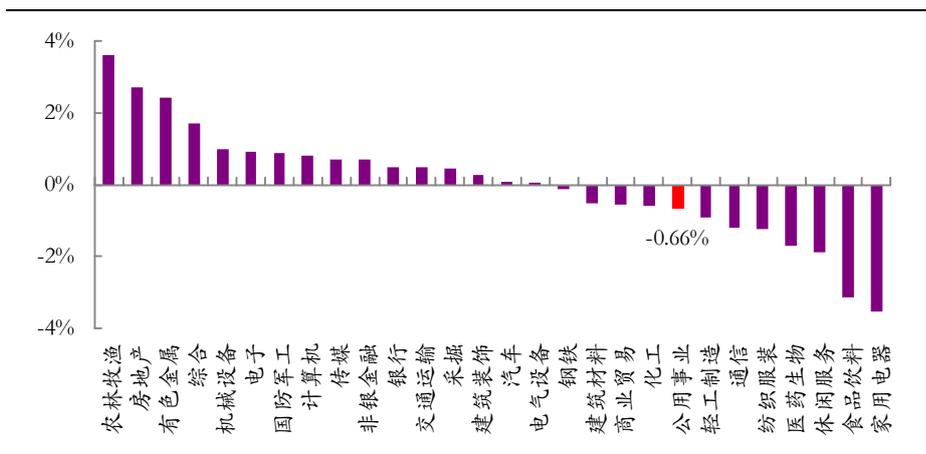
资料来源：Wind

图 8：公用环保月行情



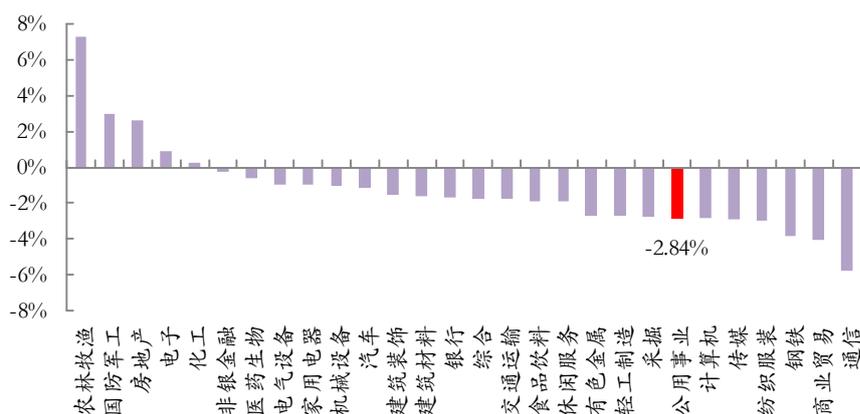
资料来源：Wind

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



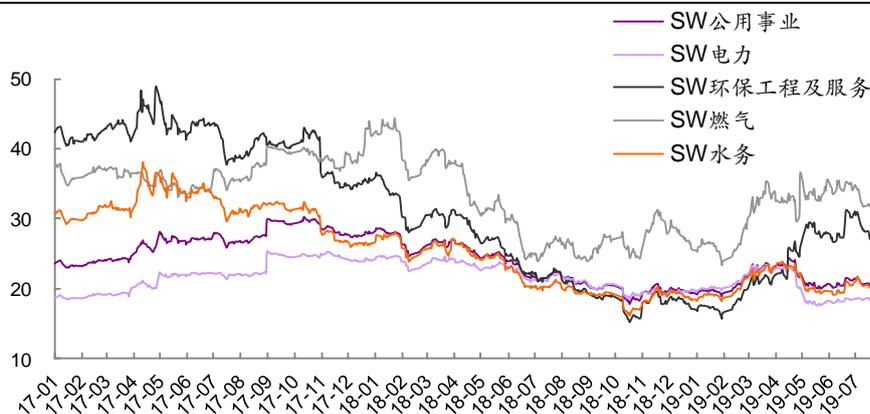
资料来源：Wind

3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 20.5 倍，电力板块 18.6 倍（火电板块 18.6 倍，水电板块 16.6 倍），环保工程服务板块 27.3 倍，燃气板块 32.1 倍，水务板块 20.2 倍，环保设备板块 22.1 倍，园林工程板块 21.9 倍。

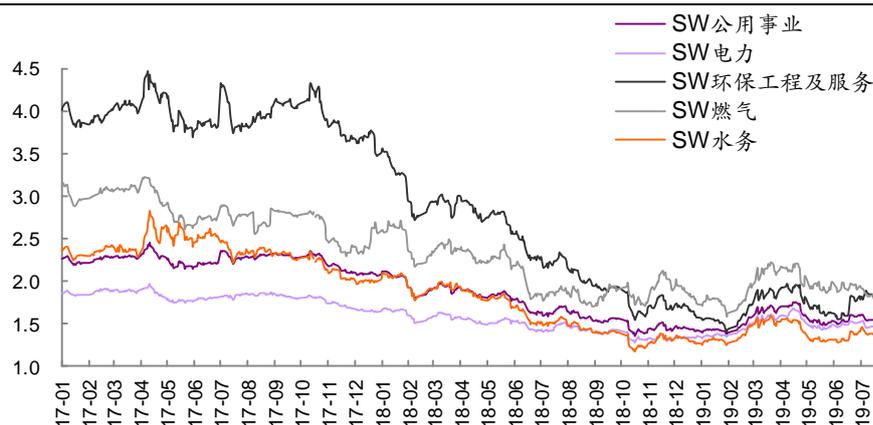
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.5 倍，电力板块 1.5 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 2.2 倍），环保工程服务板块 1.8 倍，燃气板块 1.8 倍，水务板块 1.4 倍，环保设备板块 2.1 倍，园林工程板块 1.4 倍。

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

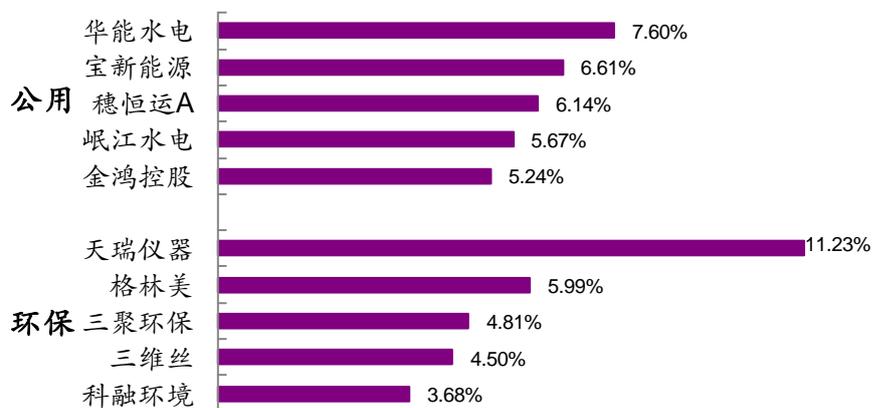
3.3、个股行情

3.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是华能水电 (+7.60%)、宝新能源 (+6.61%)、穗恒运 A (+6.14%)、岷江水电 (+5.67%)、金鸿控股 (+5.24%)；

环保板块周涨幅前五的是天瑞仪器 (+11.23%)、格林美 (+5.99%)、三聚环保 (+4.81%)、三维丝 (+4.50%)、科融环境 (+3.68%)。

图 13: 公用环保板块周涨幅前五个股



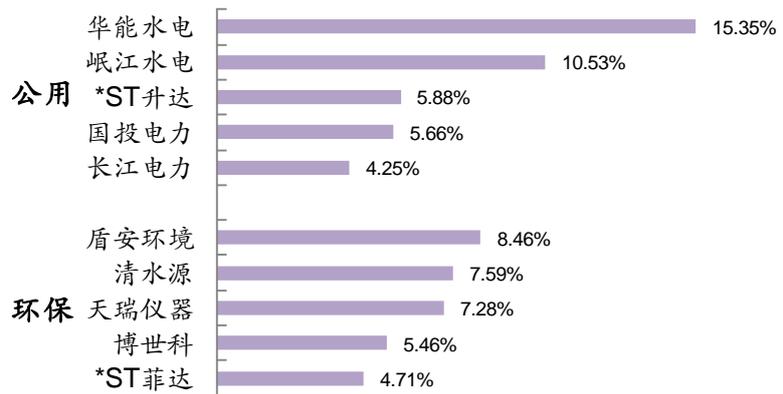
资料来源: Wind、光大证券研究所整理

3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是华能水电 (+15.35%)、岷江水电 (+10.53%)、*ST 升达 (+5.88%)、国投电力 (+5.66%)、长江电力 (+4.25%)；

环保板块月涨幅前五的是盾安环境 (+8.46%)、清水源 (+7.59%)、天瑞仪器 (+7.28%)、博世科 (+5.46%)、*ST 菲达 (+4.71%)。

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新纶科技、宝新能源、荣晟环保、华电国际、福能股份；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、东方园林、兴源环境、鸿达兴业、建投能源。

表 3：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	1.60	0.1384%	3.35	0.2905%
2	000690.SZ	宝新能源	3.00	0.1380%	2.70	0.1241%
3	603165.SH	荣晟环保	0.16	0.0925%	-0.25	-0.1435%
4	600027.SH	华电国际	8.18	0.0829%	2.59	0.0262%
5	600483.SH	福能股份	0.87	0.0561%	0.26	0.0168%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

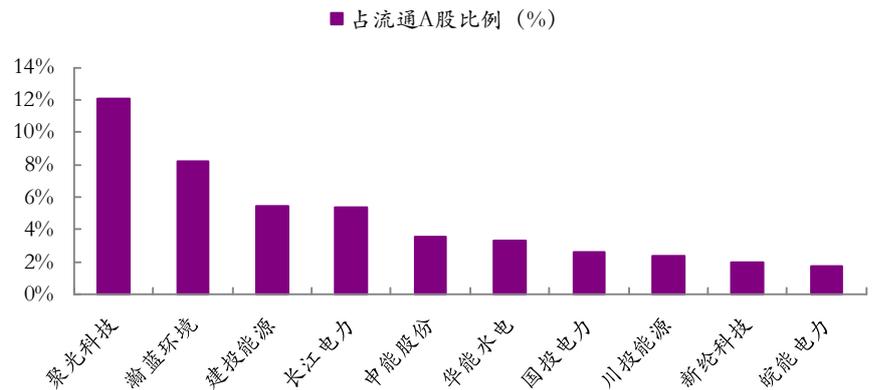
表 4：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	-2.11	-0.4660%	-4.88	-1.0773%
2	002310.SZ	东方园林	-6.37	-0.2371%	-5.42	-0.2019%
3	300266.SZ	兴源环境	-2.82	-0.1800%	-17.76	-1.1351%
4	002002.SZ	鸿达兴业	-3.49	-0.1349%	-7.67	-0.2962%
5	000600.SZ	建投能源	-2.33	-0.1300%	-3.54	-0.1976%

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 (12.11%)、瀚蓝环境 (8.23%)、建投能源 (5.43%)、长江电力 (5.41%)、申能股份 (3.53%)。

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 5：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)
300072.SZ	三聚环保	2019-07-19	7.24	7.71	-6.10	7.65	7.84	1,174.86
000967.SZ	盈峰环境	2019-07-19	6.19	6.88	-10.03	10.03	6.88	38.36
600795.SH	国电电力	2019-07-18	2.49	2.50	-0.40	0.00	2.49	214.71
000967.SZ	盈峰环境	2019-07-17	6.52	7.24	-9.94	8.30	7.11	266.52
000967.SZ	盈峰环境	2019-07-17	6.52	7.24	-9.94	8.30	7.11	40.00
600011.SH	华能国际	2019-07-17	6.31	6.37	-0.94	-0.64	6.27	75.22
600886.SH	国投电力	2019-07-15	8.41	8.32	1.08	-0.24	8.39	38.88

资料来源：Wind

3.6、下周大事提醒

表 6：大事提醒

时间	内容
2019/7/22	博世科、国祯环保、中环装备：股东大会召开；神雾环保：限售股份上市流通；明星电力：红股上市；川投能源：分红除权派息
2019/7/23	清水源：限售股份上市流通
2019/7/24	东方环宇：股东大会召开；建投能源：并购重组发审委员会审核会议
2019/7/25	迪森股份：启迪环境、东方能源：股东大会召开
2019/7/26	兴源环境、金圆股份、光正集团、节能风电：股东大会召开

资料来源：Wind

4、行业政策和新闻

表 7：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/07/16	北极星环保网	7月14日,河南省发展改革委、河南省农业农村厅联合下发了《关于转发下达农村人居环境整治专项2019年中央预算内投资计划的通知》,河南省13个农村人居环境整治项目获得2.7亿元投资计划。
2019/07/18	中国环境报	杭州建成首座半地理式污水处理厂——七格污水处理厂四期,日前,项目正式进入进水调试阶段。
2019/07/18	北极星固废网	7月17日从自治区住房和城乡建设厅获悉,为推动城镇生活垃圾分类工作有序开展,新疆目前正分国家、自治区、地州市三个层级进行试点。

资料来源:光大证券研究所整理

表 8：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/07/15	北极星水处理网	山西省水污染防治条例(草案)公开向社会征求意见。
2019/07/16	北极星固废网	日前,中华人民共和国住房和城乡建设部公布生活垃圾焚烧厂评价标准(报批稿)。
2019/07/16	北极星水处理网	浙江省生态环境厅组织编制了浙江省环境保护地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准(征求意见稿)》,本标准规定了农村生活污水处理设施污染物排放限值、监测和监控要求,以及标准的实施与监督等相关规定。
2019/07/18	中国水网	7月13日,发改委、财政部、生态环境部、住建部联合发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》,《通知》指出,创新工作机制、加快统筹推进,积极推动建立有利于提高城镇污水垃圾处理设施投资和运营效率的长效机制,逐步提高中西部地区城镇污水垃圾处理水平,补齐城镇污水垃圾处理短板。
2019/07/18	北极星环保网	海南省住房和城乡建设厅发布关于《海南省生活垃圾分类管理条例(征求意见稿)》公开征求意见的公告,公布了《海南省生活垃圾分类管理条例(征求意见稿)》。
2019/07/19	中国水网	7月11日,发改委、生态环境部发布关于深入推进园区环境污染第三方治理的通知,决定选择一批园区(含经济技术开发区)深入推进环境污染第三方治理。

资料来源:光大证券研究所整理

5、上市公司周动态

表 9：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
2019/07/15	鹏鹞环保	公司接到控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司通知,获悉其办理了部分股票质押式回购交易提前购回解除质押业务,共计解除质押10,100,000股,本次解除质押占其所持股份比例6.99%。截至本公告日,宜兴鹏鹞投资有限公司共持有公司股份144,468,100股,占公司总股本30.10%。其中累计质押的股份为68,000,000股,占其持有公司股份总数的47.07%,占公司总股本的14.17%。
2019/07/16	清水源	公司于2019年7月15日接到公司实际控制人、控股股东王志清先生的通知,王志清先生于2019年7月15日通过深圳证券交易所交易系统出售其持有的清水转债490,000张,占发行总量的10%,截止本公告日,王志清先生持有清水转债810,000张,占发行总量的16.53%。
2019/07/17	郴电国际	公司于7月16日接到股东临武县水利电力有限责任公司来函,获悉其2019年7月15日通过上海证券交易所二级市场集中竞价方式增持公司股份合计1,459,900股,占公司总股本的0.39%,增持均价为6.875元/股,累计增持金额10,037,506.00元,已达到本次增持计划金额的下限。已完成本次增持计划。
2019/07/17	大唐发电	公司5%以上非第一大股东天津市津能投资有限公司计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月时间内,以集中竞价交易方式拟减持持有的大唐发电股份不超过100,000,000股,减持比例不超过公司总股本的0.54%。截至本公告披露日,天津津能持有公司1,296,012,600股,约占公司股份总数的7.00%。
2019/07/17	鸿达兴业	公司日前收到公司控股股东鸿达兴业集团有限公司的通知,鸿达兴业集团将其持有的本公司300,000,000股无限售条件流通股质押给其2019年非公开发行可交换公司债券的受托管理人海通证券股份有限公司,并将该部分股份划转至“鸿达兴业集团有限公司可交换私募债质押专户”,预备用于为可交换公司债券换股和本息偿付提供担保。截至2019年7月15日,鸿达兴业集团持有本公司股份944,790,083股,占本公司股份总数的36.50%;其中处于质押状态847,721,399股,占鸿达兴业集团所持本公司股份总数的89.73%。

		占本公司股份总数的 32.75%。
2019/07/18	旺能环境	于 2019 年 7 月 18 日接到公司实际控制人单建明先生的函告，获悉其持有的本公司部分股份已解除质押，解除质押股数为 8,500,000 股，截至本公告披露日，单建明先生共持有本公司股票 74,472,826 股，占公司总股本 416,565,045 股的 17.88%。本次解除质押后，单建明先生所持有的本公司股份累计质押数量为 53,796,000 股，占其持有股份总数的 72.24%，占公司总股本的 12.91%。
2019/07/18	博天环境	公司股东北京京都汇能投资咨询有限公司计划自 2019 年 7 月 23 日至 2019 年 10 月 20 日内通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 8,031,400 股，即不超过公司总股本的 2%。截至本公告披露日，京都汇能持有本公司 12,549,085 股流通股股份，占公司总股本的 3.13%。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 10：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/07/16	维尔利	公司本次中标的项目为老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目，根据采购文件，该项目的处理规模为 500 立方米/天的渗沥液处理系统，服务年限为 6.5 年。根据中标通知书，该项目的中标金额为 129.80 元/吨。经投标测算，该项目的总金额合计为 139,210,500 元。
2019/07/16	中国天楹	公司收到招标代理机构四川世科工程咨询有限公司发出的《中标通知书》，招标人成都市龙泉驿区城市管理局确定公司为成都市龙泉驿区城市管理局环境卫生管理所 2019 年生活垃圾分类收集运营服务采购项目包件二的中标单位。服务期限为 9 个月，中标金额为 458.72 万元，项目内容为龙泉驿区已经完成注册的 91 个小区生活垃圾分类居民 73000 余户的生活垃圾分类宣传推广、可回收垃圾的收集及运营管理。
2019/07/18	京蓝科技	公司下属公司京蓝沐禾节水装备有限公司收到中科标禾工程项目管理有限公司发出的《中标通知书》，确定京蓝沐禾为丘北县红旗灌区人畜饮水提升改造项目设计施工总承包（EPC）的中标人，本项目投资概算约 8,000 万元，工期为 540 日历天，中标价按相关部门最终确定的建安工程费结合中标的浮动幅度值来结算，为-1.10%。
2019/07/18	中国天楹	公司收到采购代理机构启东市公共资源交易中心发出的《启东市政府采购中标（成交）通知书》，确定公司为采购人启东交通投资集团有限公司的垃圾分类宣传服务项目中标供应商。中标金额为 450 万元/年，项目内容为启东市区 61 个小区及 49 个机关单位的垃圾分类宣传注册工作，包括垃圾分类部分基础设施采购布置以及分类宣传，居民注册，积分兑换，分类容器清理所涉及的人力劳动。
2019/07/19	博世科	公司与亚洲浆纸业有限公司旗下子公司 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 分别签订了《一套完整的 300 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同、《一套完整的 100 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同。同时，公司再度中标与 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 签订的《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》的补充采购合同，并取得了《合同中标通知书》。上述两套双氧水制备装置及技术服务合同、氢氧化钠制备系统补充采购合同金额共计 7,680 万美元，按照本公告日 1 美元=6.8761 元人民币计算，上述合同金额折合人民币约 52,808.45 万元。
2019/07/19	中国天楹	公司境外全资子公司 Urbaser Environnement 收到来自法国垃圾管理公共单位 TRIFYL 的中标通知，确定 Urbaser 成为法国西南部 Albi 附近的 Labessière-Candeil (Tarn) 的新的垃圾处理项目的中标单位，负责该项目的设计、建设与运营。中标金额为 11210 万欧元，包括投资的 5600 万欧元和 5 年期运营的 5610 万欧元。
2019/07/19	天富能源	新疆天富环保科技有限公司通过投标竞价的方式中标公司子公司新疆天富能源售电有限公司 2×330MW 热电联产扩建 3 号机组消白烟改造工程，中标金额合计为 55,669,300.00 元，后经双方协商，确定合同总价为 54,376,100.00 元，并签订项目总包合同。
2019/07/20	东江环保	公司的控股子公司佛山市富龙环保科技有限公司通过招标竞价方式确定广东中人集团建设有限公司为富龙环保工业固体废物综合利用及处置项目二标段总承包单位，中标金额为人民币 22,545,809.35 元，其中土建工程中标价 15,360,130.36 元，钢架构工程中标价格为 7,185,678.99 元。富龙环保拟与广东中人签署相关总承包合同，广东中人将向富龙环保提供工业固体废物综合利用及处置项目二标段总承包服务。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 11: 上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/07/16	国祯环保	公司第六届董事会第五十六次会议审议通过了《关于投资宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目的议案》，同意公司作为联合体成员之一投资宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目，并授权公司经营层与相关政府单位签署协议。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。最终投资额以决算审计结果为准。本项目采用 DBOT 模式，合作期 21 年，其中建设期为 1 年，运营期为 20 年。
2019/07/17	皖能电力	公司面向合格投资者公开发行不超过人民币 30 亿元公司债券已于 2019 年 4 月 22 日获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]788 号文核准。发行人本次债券采用分期发行的方式，其中安徽省皖能股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）发行规模不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。
2019/07/18	中国天楹	公司拟参与投资上海娄江投资管理中心（有限合伙）设立的城市环境综合治理产业基金。本次拟投资的产业基金规模为人民币 3.5 亿元，分期募集，首期实缴到位不低于 7500 万元，其余资金在投资期内由基金管理人根据投资进度情况要求合伙人实缴出资。本产业基金将以太仓津源投资中心（有限合伙）作为投资载体，拟投资于与城市环境综合治理相关的项目，包括但不限于生活垃圾发电、垃圾收储系统、各类废弃物处理等。
2019/07/19	华能水电	华能澜沧江水电股份有限公司已于近日完成了 2019 年度第十二期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 100 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.87%。
2019/07/19	中国核电	根据公司《股票期权激励计划（草案）》关于公司派送股票红利时行权价格调整的相关规定，公司实施 2018 年度分红方案之后，自 2019 年 7 月 19 日起，公司股权激励计划首次授予股票期权行权价格将由 5.33 元/股调整为 5.21 元/股。
2019/07/20	漳泽电力	公司拟采取售后回租的融资租赁方式，以侯马热电分公司主变压器等资产向平安国际融资租赁有限公司和/或其国内子公司融资人民币 20000 万元，以天津发电分公司主变压器等资产向交银金融融资租赁有限公司和/或其国内子公司融资人民币不超过 50000 万元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 12: 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	5.42	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	5.74	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	10.36	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.88	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	6.17	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.78	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.13	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.13	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	6.49	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.27	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.27	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.88	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	13.05	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.11	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.59	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	4.06	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.59	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.42	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.42	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	5.41	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.35	2017-08-21

000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.41	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.74	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.92	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.85	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.90	2017-03-02
600011.SH	华能国际	6.55	6.34	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	3.00	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.62	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.12	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	5.03	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.78	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	3.11	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.53	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	10.90	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.19	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	3.19	2017-02-22

资料来源：Wind

表 13：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
000605.SZ	渤海股份	2019-07-16	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	14.50	0.05	13.01	7.86
000605.SZ	渤海股份	2019-07-16	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	7.50	0.03	13.05	7.91
000605.SZ	渤海股份	2019-07-16	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	11.95	0.04	13.07	8.61
600526.SH	*ST 菲达	2019-07-19	曹力巨	个人	增持	0.05	0.00	0.00	
600526.SH	*ST 菲达	2019-07-19	曹力巨	个人	增持	0.05	0.00	0.00	
600098.SH	广州发展	2019-07-17	广州国发资本管理有限公司	公司	增持	146.18	0.05	0.13	6.09
600969.SH	郴电国际	2019-07-17	临武县水利电力有限责任公司	公司	增持	145.99	0.39	4.68	6.88

资料来源：Wind

表 14: 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	120439.347	660.87%
300187.SZ	永清环保	39,305.97	416,874.01	346741.0888	120.23%
603603.SH	博天环境	16,351.62	583,877.86	530072.4	110.15%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	1,556,615.42	1538769.728	101.16%
601619.SH	嘉泽新能	66,480.00	639,346.40	836989	76.39%
000669.SZ	金鸿控股	15,849.94	233,732.56	314348.8642	74.35%
002700.SZ	新疆浩源	22,109.28	214,784.04	311751.0374	68.90%
000711.SZ	京蓝科技	17,560.42	373,770.28	554827.9563	67.37%
002259.SZ	*ST 升达	10,646.00	106,922.12	162,502.91	65.80%
002341.SZ	新纶科技	24,487.41	323,283.68	591086.0857	54.69%
300266.SZ	兴源环境	30,173.29	339,423.99	635159.0091	53.44%
000068.SZ	华控赛格	26,610.30	227,784.21	427835.3722	53.24%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547.00	200,050.06	412607.5269	48.48%
002034.SZ	旺能环境	13,047.18	301,179.28	649424.9052	46.38%
002002.SZ	鸿达兴业	118,006.68	642,825.35	1400494.16	45.90%
300385.SZ	雪浪环境	5,226.01	121,020.15	271722.1514	44.54%
002573.SZ	清新环境	20,705.06	349,820.15	786084.8167	44.50%
600187.SH	国中水务	42,531.09	211,167.52	479641.1871	44.03%
000593.SZ	大通燃气	15,308.07	101,018.83	236696.4659	42.68%
000407.SZ	胜利股份	21,313.59	138,953.33	328271.5767	42.33%
600681.SH	百川能源	27,731.00	412,419.12	1027231.101	40.15%
000544.SZ	中原环保	24,517.74	249,444.78	627696.8103	39.74%
300203.SZ	聚光科技	14,592.97	388,934.05	993275.693	39.16%
300262.SZ	巴安水务	16,614.98	157,542.78	412,793.06	38.17%
000605.SZ	渤海股份	7,505.95	102,406.13	274,721.05	37.28%
000967.SZ	盈峰环境	120,995.86	781,479.98	2,176,186.76	35.91%
000546.SZ	金圆股份	23,967.00	238,584.40	668,192.51	35.71%
600903.SH	贵州燃气	25,536.27	507,996.22	1430698.579	35.51%
300152.SZ	科融环境	13,241.74	107,662.10	321,472.80	33.49%
600388.SH	龙净环保	27,379.00	412,518.92	1235821.8	33.38%
600617.SH	国新能源	35,318.25	190,338.84	572970.8635	33.22%
000826.SZ	启迪环境	25,389.37	476,317.47	1489232.514	31.98%
002893.SZ	华通热力	3,800.00	73,716.24	233575.914	31.56%
300056.SZ	三维丝	10,710.22	81,672.10	259,435.07	31.48%
300332.SZ	天壕环境	19,397.67	120,783.98	383767.5745	31.47%
002524.SZ	光正集团	14,891.66	78,437.47	258896.2547	30.30%
300190.SZ	维尔利	17,788.00	187,508.95	620757.6859	30.21%

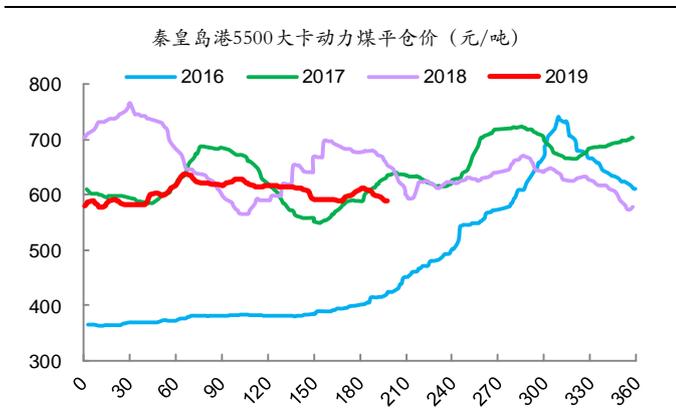
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 7 月 19 日收盘

6、行业数据

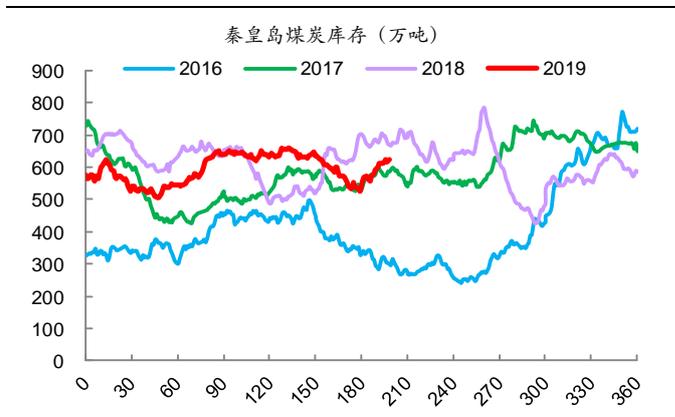
6.1、公用板块

图 16: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



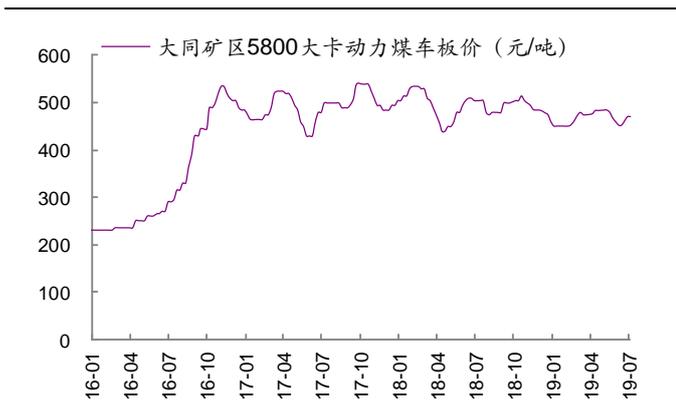
资料来源: Wind

图 17: 秦皇岛港煤炭库存



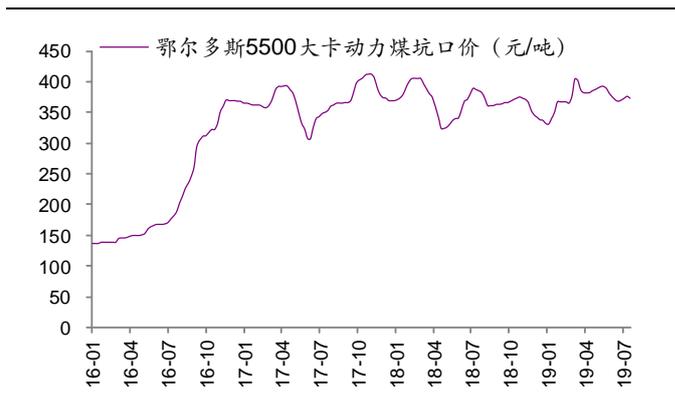
资料来源: Wind

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



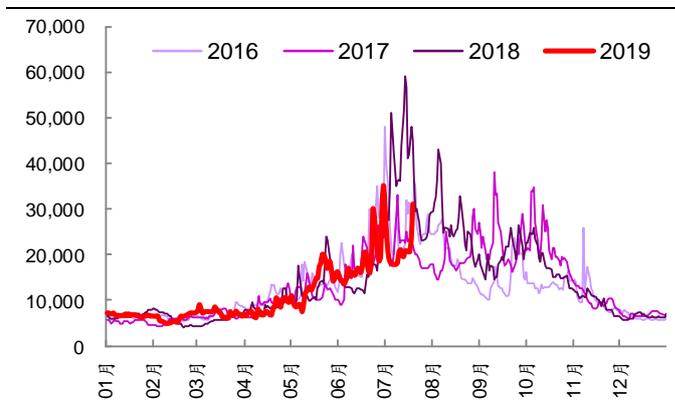
资料来源: Wind

图 20: 环渤海动力煤价格指数



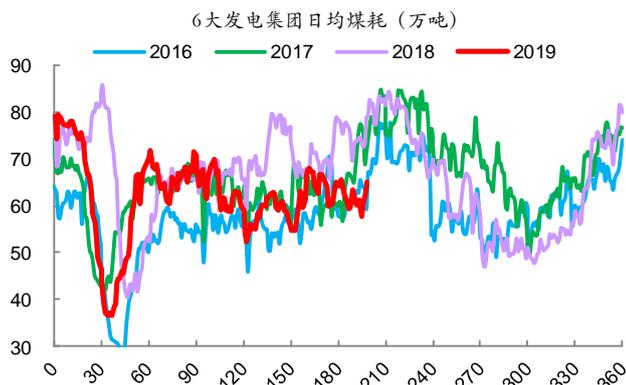
资料来源: Wind

图 21: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



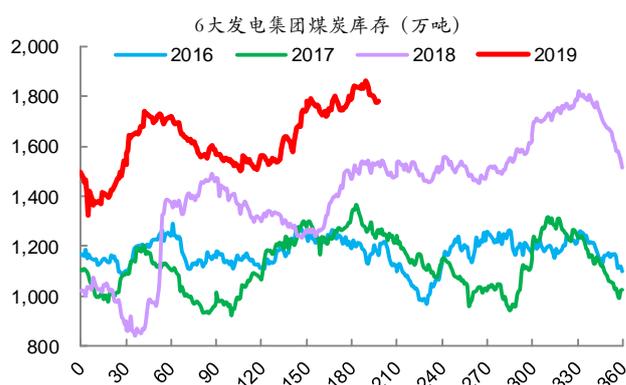
资料来源: Wind

图 22: 6 大发电集团日均煤耗



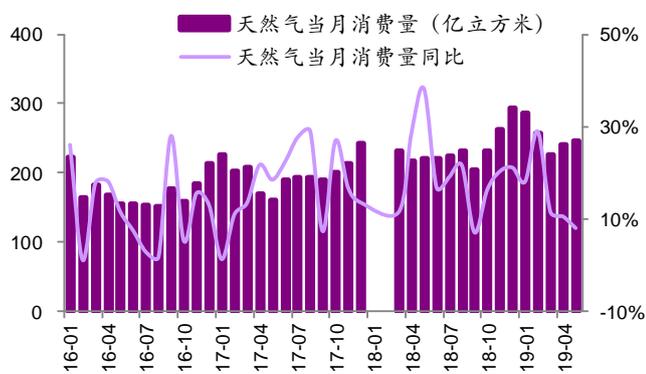
资料来源: Wind

图 23: 6 大发电集团煤炭库存



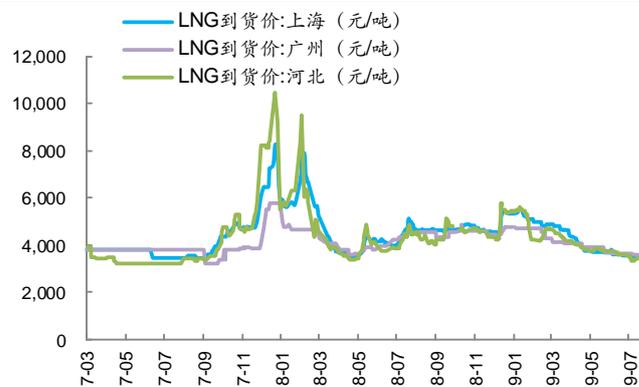
资料来源: Wind

图 24: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

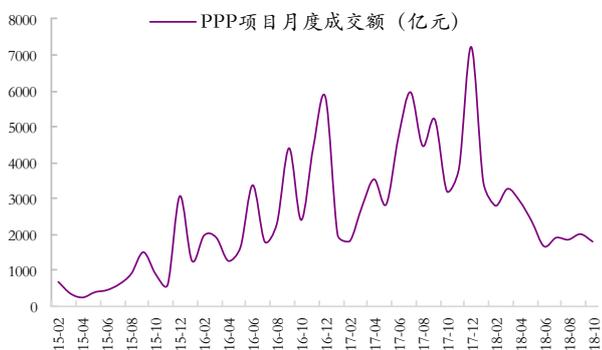
图 25: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

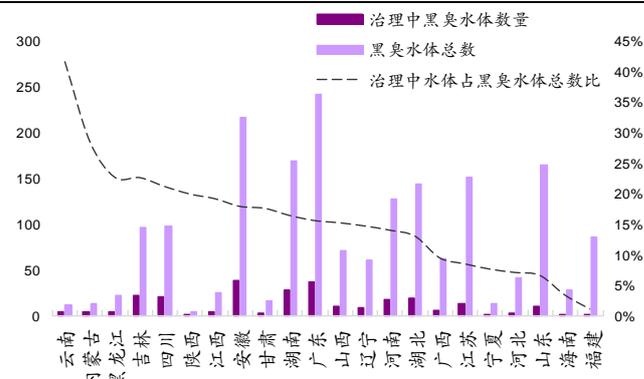
6.2、环保板块

图 26: PPP 项目月度成交额



资料来源: 明树数据

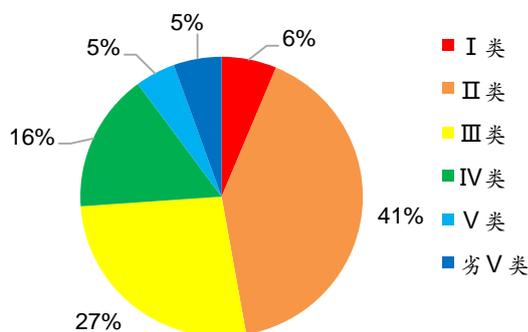
图 27: 全国城市黑臭水体整治进展



资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

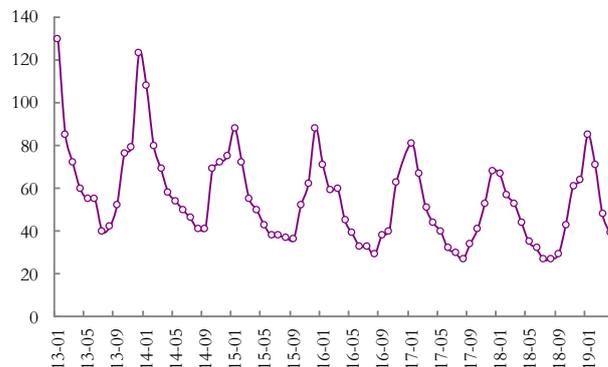
图 28：2019 全国地表水水质月报（2019 年第 5 期）

2019 年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