

# 电力股配置时机已至，各地垃圾分类政策加速落地

## ——公用事业与环保行业周报（20190818）

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)

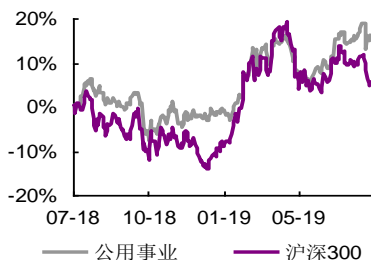
#### 联系人

郝菁

021-52523827

[haojian@ebscn.com](mailto:haojian@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 SW 公用事业一级板块上涨 1.48%，沪深 300 上涨 2.12%，上证综指上涨 1.77%，深圳成指上涨 3.02%，创业板指上涨 4.00%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.57%，SW 环保工程及服务上涨 1.86%，SW 燃气上涨 0.08%，SW 水务上涨 1.01%，SW 环保设备上涨 0.81%，SW 园林工程上涨 0.45%。

#### ◆电力行业投资策略：

本周动力煤期货活跃合约 8 月 16 日收盘价 583.8 元/吨，周涨幅 9.4 元/吨；现货 CCI5500 8 月 16 日收盘价 583 元/吨，周跌幅 4 元/吨。

近期在市场环境和预期的边际变化下，电力股再度迎来增配时点。火电行业中报业绩增速较高非目前增配电力股的核心逻辑。我们认为，近期电力股的核心增配信号包括：

(1) 政治局会议强调稳中求进的主基调，强刺激难现（就业压力不大，保增长压力下降）；

(2) 美联储仅进行“预防式”降息，并无超预期因素出现，进而影响我国降息预期（跟随式降息的预期变得模糊）；

(3) 中美贸易摩擦的变数将加剧市场变化的不确定性，进而对二级市场投资者的行业配置方向产生扰动（预计将有多回合博弈且很难速胜）。

2019 年上半年，电力股在外部环境有较大变化的情况下，丧失了战胜市场的可能性。近期，情况发生了明显变化，经济增速下行形势下全社会盈利增速预期出现边际下行，电力股的“替代价值”和“周期对冲”优势（火电逆周期、水电近似无周期）再次显得突出，2019 年最佳配置时间窗口出现。推荐火电：一线龙头华能国际（A+H）、华电国际（A+H），二线长源电力、京能电力；水电：长江电力、国投电力、川投能源、华能水电。

（详细逻辑请参考我们 2019 年 8 月 6 日的深度报告《节奏易改，周期难移——再论电力股配置价值》）

#### ◆燃气行业投资策略：

从目前已公布的燃气公司 2019 年中期业绩预告/快报来看，受上游提价、下游需求增速放缓等因素影响，燃气板块短期盈利有所承压。我们认为国家油气管道公司的成立将成为燃气板块行情的重要催化，产业链竞争格局及天然气价格机制有望发生变革。

据南方能源观察报道，深圳天然气储备与调峰站首次进船将于近期抵靠码头，深圳燃气 LNG 接收站投产在即。考虑到当前天然气价格存在套利空间，深圳燃气 LNG 接收站将成为深圳燃气 2019-2020 年的重要业绩增量之一。

建议精选布局燃气公司，包括深圳燃气、天伦燃气（H）等。

#### ◆环保行业投资策略：

在6月3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，**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**：本周，**8月12日**，四川发布《四川省生活垃圾分类和处置工作方案（征求意见稿）》，要求全省18市实施生活垃圾强制分类，成都、德阳、广元3个重点城市在2020年基本建成生活垃圾分类处理系统，回收利用率达35%以上；**8月14日**，安徽发布《关于进一步加强城市精细化管理工作的指导意见》，要求2019年设区的市全面启动生活垃圾分类工作；**8月15日**，广州发布《广州市深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021）》，提出到2021年力争居民生活垃圾分类知晓率达到98%以上，生活垃圾处理能力达到2.8万吨/日，回收利用率达40%以上。

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，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，**目前已完成第一批的下沉（重点）督察阶段任务**。本次督察将以督政为主导，督政督企结合的方式开展本轮中央环保督察工作。此外，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”；同时，在生态环境部7月例行发布会上，生态环境部有关领导表示，将继续坚持依法减排、科学减排、精准减排，不会统一组织对工业领域包括钢铁企业进行限产或停产，**对全面达到超低排放的A级企业，在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施**，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	
600011	华能国际	6.83	0.09	0.35	0.45	75	19	15	买入
0902.HK	华能国际电力股份	4.34	0.03	0.40	0.51	127	11	8	买入
600027	华电国际	4.08	0.17	0.31	0.37	24	13	11	买入
1071.HK	华电国际电力股份	3.19	0.13	0.36	0.42	25	9	8	买入
000966	长源电力	5.67	0.19	0.49	0.76	30	12	7	买入
600578	京能电力	3.26	0.13	0.19	0.22	25	17	15	买入
600900	长江电力	19.05	1.03	1.04	1.06	19	18	18	增持
600886	国投电力	8.89	0.64	0.72	0.74	14	12	12	增持
600674	川投能源	4.61	0.32	0.22	0.26	14	21	18	增持
600025	华能水电	9.34	0.81	0.77	0.81	12	12	12	增持
603393	新天然气	22.20	2.09	2.73	3.48	11	8	6	买入
000968	蓝焰控股	9.91	0.70	0.77	0.86	14	13	12	增持
002267	陕天然气	7.08	0.36	0.37	0.48	19	19	15	增持
1600.HK	天伦燃气	8.15	0.57	0.97	1.37	14	8	6	买入
601139	深圳燃气	5.68	0.36	0.38	0.47	16	15	12	买入
300190	维尔利	6.98	0.30	0.42	0.51	24	17	14	买入
000967	盈峰环境	6.35	0.29	0.47	0.56	22	14	11	买入
0257.HK	中国光大国际	6.45	0.70	0.89	1.07	9	7	6	买入
601200	上海环境	11.27	0.63	0.83	0.95	18	14	12	增持
600323	瀚蓝环境	17.40	1.14	1.20	1.44	15	15	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.52	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
600217	中再资环	5.55	0.23	0.29	0.33	24	19	17	增持
300425	环能科技	4.52	0.20	0.23	0.26	22	20	17	增持
300422	博世科	10.60	0.66	0.85	1.08	16	12	10	买入
300145	中金环境	3.52	0.22	0.29	0.35	16	12	10	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 8 月 16 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 .....	9
2.4、 沪深股通持股情况 .....	10
2.5、 本周大宗交易 .....	11
2.6、 下周大事提醒 .....	11
3、 行业政策和新闻 .....	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

**国家统计局公布 2019 年 7 月能源生产数据。**7 月份，发电 6573 亿千瓦时，同比增长 0.6%，增速较上月回落 2.2 个 pct；日均发电 212.0 亿千瓦时，比上月增加 17.5 亿千瓦时。1-7 月份，发电 4.0 万亿千瓦时，同比增长 3.0%。7 月份，火电、风电增速由正转负，水电略有放缓，核电、太阳能发电加快。其中，火电、风电分别下降 1.6%和 10.8%，上月分别增长 0.1%和 11.9%；水电增长 6.3%，增速比上月放缓 0.6 个 pct；核电、太阳能发电分别增长 18.2%和 13.2%，分别加快 0.4 和 5.8 个 pct。（国家统计局）

**国家能源局发布 7 月份全社会用电量。**7 月份，全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 4626 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1110 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 859 亿千瓦时，同比增长 4.6%。1-7 月，全社会用电量累计 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%。分产业看，第一产业用电量 421 亿千瓦时，同比增长 5.2%；第二产业用电量 27712 亿千瓦时，同比增长 2.8%；第三产业用电量 6668 亿千瓦时，同比增长 9.1%；城乡居民生活用电量 5851 亿千瓦时，同比增长 8.8%。（国家能源局）

**中电联公布 2019 年 6 月全国电力市场交易信息。**2019 年 1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 8847.7 亿千瓦时（占全社会用电量比重为 26%），同比增长约 40%（直接交易电量统计口径自本月报开始调整，同期基数做同口径推算而得），其中 6 月份，直接交易电量合计为 1964 亿千瓦时（占全社会用电量的比重为 32.8%）。2019 年 1-6 月，全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量合计为 11350.8 亿千瓦时，同比增长约 50%（统计口径及其同期基数同步调整，同上），其中 6 月份，交易电量合计为 2479.5 亿千瓦时。（海关总署）

**国家发展改革委举行 8 月份新闻发布会，介绍电力体制改革进展情况。**国家发改委、国家能源局会同各地和电力企业认真贯彻落实中央的要求，深入推进电力体制改革，加快放开发用电计划，不断提高电力交易市场化程度。重点开展了五方面工作：一是全面开展第二轮输配电成本监审工作；二是持续推动电力交易机构规范化运行；三是进一步扩大市场化电量交易规模；四是加快推进增量配电业务改革落地实施五是稳步推进电力现货市场建设发展。（国家发改委）

**广州市发布深化生活垃圾分类处理三年行动计划。**2021 年，力争居民生活垃圾分类知晓率达到 98%以上，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到 2.8 万吨/日以上，生活垃圾回收利用率达到 40%以上。重点任务包括：完善制度体系、全市覆盖推进（生态环境部）

杭州市召开新修改的《杭州市生活垃圾管理条例》新闻发布会。新条例将从8月15日正式实施，主要变化有三点：餐厨垃圾改名易腐垃圾；大件垃圾投放调整（大件垃圾从原先的有偿上门收集改为实行定时定点收集、运输）；处罚力度进一步加大（乱丢、错丢垃圾的，个人处以200元以内罚款，单位处以500~5000元罚款）。（中国固废网）

南京印发《南京市省级及以上工业园区污水处理设施整治专项行动实施方案》。工作目标是，到2019年、2020年前，国家级和省级工业园区分别实现污水管网全覆盖，污水集中处理设施稳定达标运行，整治范围是经批准设立的省级及以上各类工业园区（以下简称“园区”），共计17家（含国家级5家）。重点任务包括：全面开展底数排查；建立专门工作台账；限期实施分类整治。（北极星环保网）

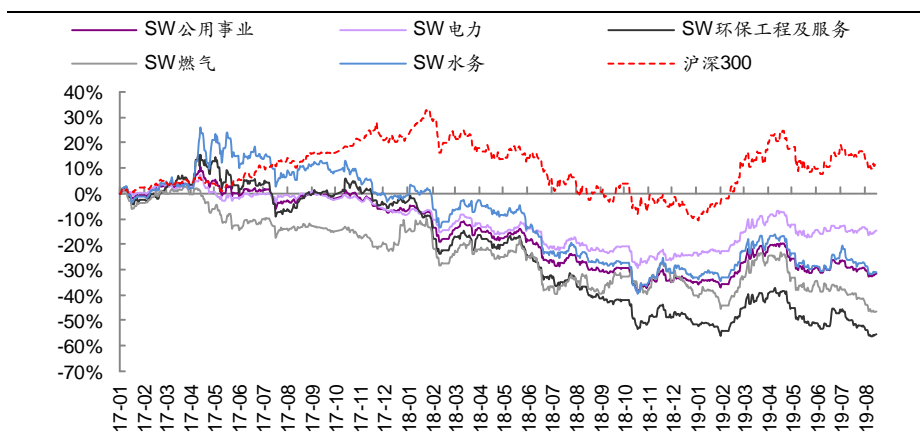
## 2、行情回顾

### 2.1、板块行情

**板块周行情：**本周SW公用事业一级板块上涨1.48%，在28个SW一级板块中排名第15；沪深300上涨2.12%，上证综指上涨1.77%，深圳成指上涨3.02%，创业板指上涨4.00%。细分子板块中，SW电力上涨1.57%（SW火电上涨1.67%、SW水电上涨1.60%），SW环保工程及服务上涨1.86%，SW燃气上涨0.08%，SW水务上涨1.01%，SW环保设备上涨0.81%，SW园林工程上涨0.45%。

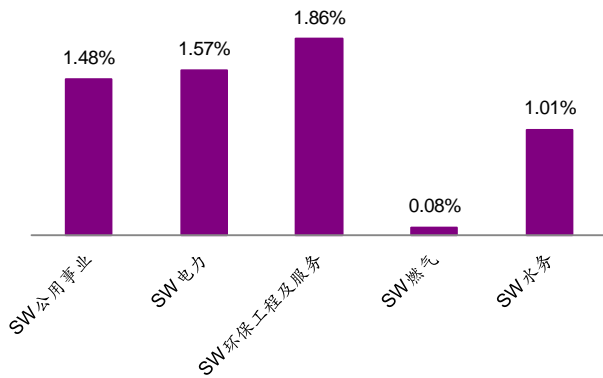
**板块月行情：**本月至今SW公用事业一级板块下跌3.05%，沪深300下跌3.25%，上证综指下跌3.71%，深圳成指下跌2.85%，创业板指下跌0.15%。细分子板块中，SW电力下跌1.44%（SW火电下跌2.29%、SW水电上涨0.55%），SW环保工程及服务下跌6.17%，SW燃气下跌7.84%，SW水务下跌5.08%，SW环保设备下跌9.61%，SW园林工程下跌7.31%。

图 1：公用环保板块行情



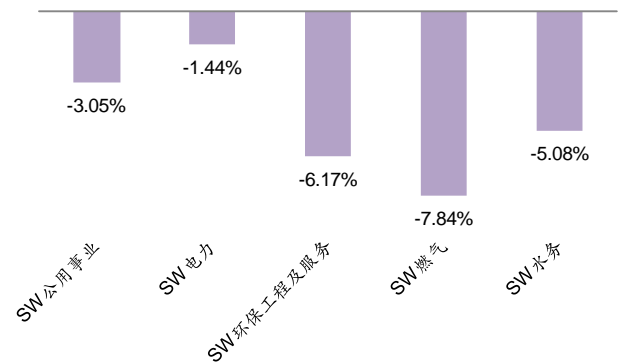
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



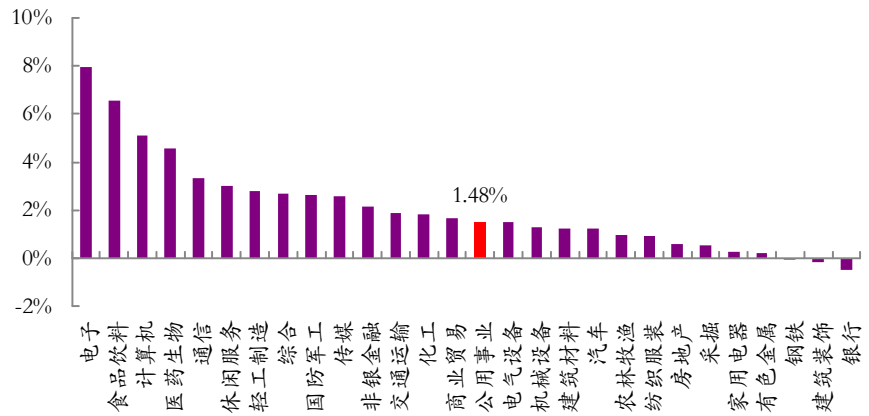
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



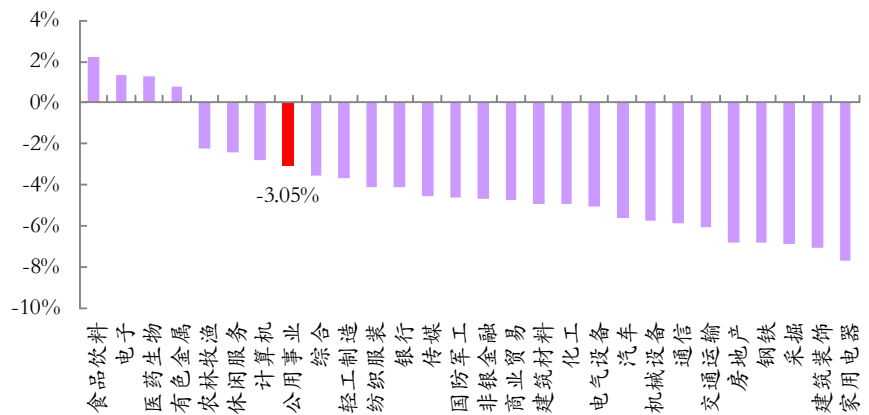
资料来源：Wind

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



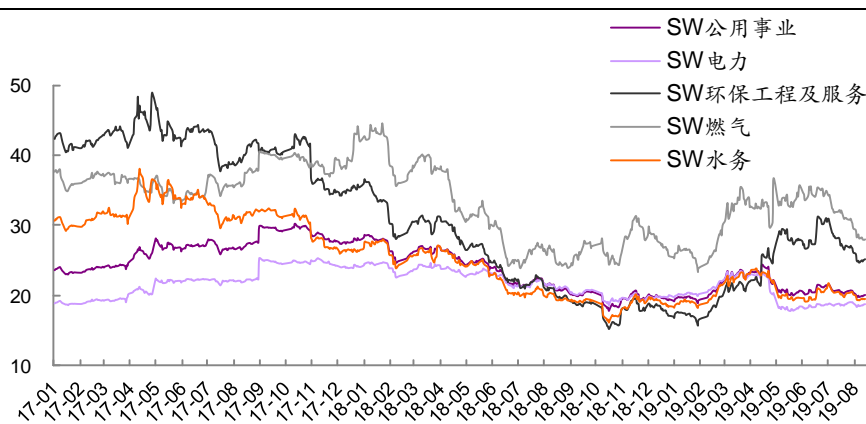
资料来源：Wind

## 2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：SW 公用事业 20.0 倍，SW 电力 18.7 倍 (SW 火电 18.4 倍，SW 水电 17.3 倍)，SW 环保工程及服务 25.1 倍，SW 燃气 28.0 倍，SW 水务 19.5 倍，SW 环保设备 20.6 倍，SW 园林工程 19.8 倍。

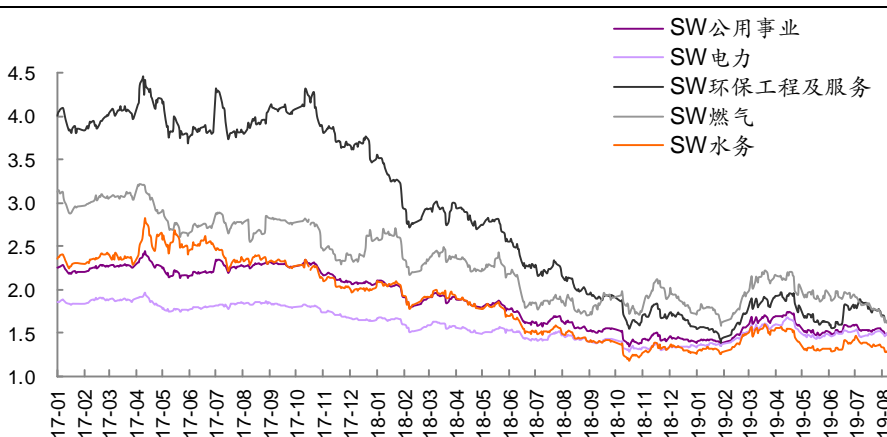
目前公用环保各版块 P/B (LF)：SW 公用事业 1.5 倍，SW 电力 1.5 倍 (SW 火电 1.0 倍，SW 水电 2.3 倍)，SW 环保工程及服务 1.6 倍，SW 燃气 1.6 倍，SW 水务 1.3 倍，SW 环保设备 1.9 倍，SW 园林工程 1.3 倍。

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

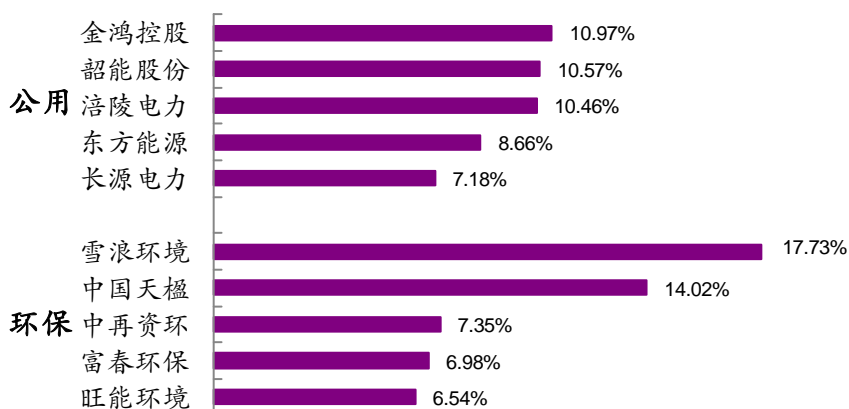


## 2.3、个股行情

### 2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是金鸿控股(+10.97%)、韶能股份(+10.57%)、涪陵电力(+10.46%)、东方能源(+8.66%)、长源电力(+7.18%)；环保板块周涨幅前五的是雪浪环境(+17.73%)、中国天楹(+14.02%)、中再资环(+7.35%)、富春环保(+6.98%)、旺能环境(+6.54%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

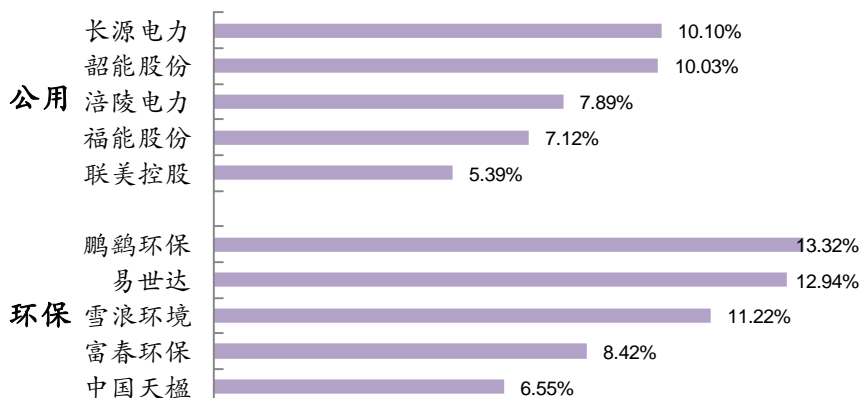


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是长源电力(+10.10%)、韶能股份(+10.03%)、涪陵电力(+7.89%)、福能股份(+7.12%)、联美控股(+5.39%)；环保板块月涨幅前五的是鹏鹞环保(+13.32%)、易世达(+12.94%)、雪浪环境(+11.22%)、富春环保(+8.42%)、中国天楹(+6.55%)。

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涪陵电力、东旭蓝天、内蒙华电、鸿达兴业、兴源环境；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、上海环境、建投能源、格林美、陕天然气。

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	600452.SH	涪陵电力	1.13	0.3619%	2.02	0.6444%
2	000040.SZ	东旭蓝天	2.53	0.1704%	9.61	0.6464%
3	600863.SH	内蒙华电	8.79	0.1514%	17.96	0.3091%
4	002002.SZ	鸿达兴业	3.40	0.1314%	5.07	0.1959%
5	300266.SZ	兴源环境	2.04	0.1307%	5.55	0.3550%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

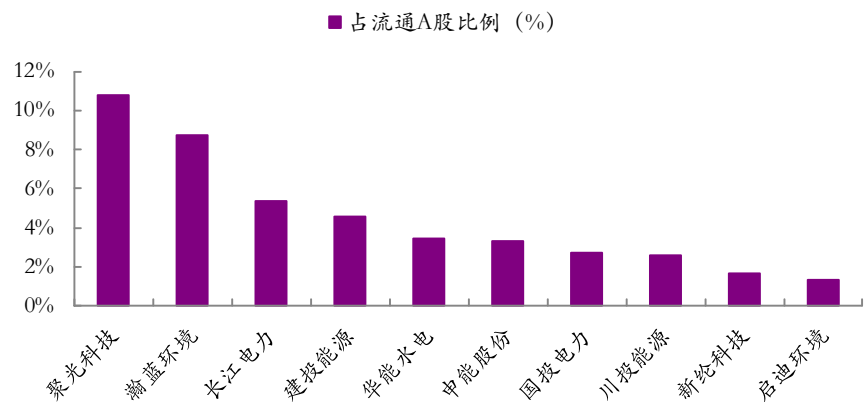
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	-1.52	-0.3353%	-5.98	-1.3219%
2	601200.SH	上海环境	-2.15	-0.2353%	0.98	0.1073%
3	000600.SZ	建投能源	-2.88	-0.1606%	-9.05	-0.5051%
4	002340.SZ	格林美	-6.00	-0.1447%	10.81	0.2606%
5	002267.SZ	陕天然气	-0.90	-0.0807%	-0.60	-0.0537%

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 (10.78%)、瀚蓝环境 (8.72%)、长江电力 (5.36%)、建投能源 (4.60%)、华能水电 (3.46%)。

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	2019-08-13	5.09	5.06	0.59	-3.04	4.94	2,160.00

资料来源：Wind

## 2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/8/19	科融环境、闽东电力：股东大会召开；中材节能：中报预计披露日期；东方园林：分红除权派息
2019/8/20	启迪环境、中再资环、三聚环保、*ST 菲达、宁波热电、川投能源、东方环宇：中报预计披露日期；节能风电、豫能控股：股东大会召开
2019/8/21	江南水务、天瑞仪器、格林美、京能电力、深圳燃气、新天然气、穗恒运 A：中报预计披露日期；久吾高科、鸿达兴业、长江电力：股东大会召开
2019/8/22	*ST 菲达、*ST 云投、高能环境：股东大会召开；理工环科、富春环保、龙源技术、华银电力、内蒙华电、皖天然气、深圳能源、光正集团：中报预计披露日期
2019/8/23	清新环境、绿城水务、首创股份：股东大会召开；海峡环保、津膜科技、绿城水务、国祯环保、盾安环境、三维丝、赣能股份、韶能股份、贵州燃气、蓝焰控股、西昌电力、华能水电、东方能源、明星电力、豫能控股、黔源电力：中报预计披露日期
2019/8/24	国中水务、碧水源、中原环保、东方园林、中持股份、建投能源、桂冠电力、华电国际、中能股份、通宝能源、中国核电、长春燃气、天富能源：中报预计披露日期

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
2019/08/11	北极星环保网	生态环境部公告 规范船舶水污染物监测方法
2019/08/12	北极星固废网	“五矿系”拟退出无锡垃圾发电项目：标的一度停工 6 年 去年仅赚 720 万
2019/08/13	中国水网	河南生态文明建设获投资计划 4.38 亿元
2019/08/14	中国水网	中环水务全力应对超强台风“利奇马”

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
2019/08/11	北极星大气网	山东省生态环境厅关于征集 2019 年度山东省生态环境标准制修订项目承担单位的通知
2019/08/12	北极星环保网	吉林：关于深入推进辽河流域治理工作的意见
2019/08/13	北极星环保网	244 条！江苏印发《化工（危化品）企业常见安全隐患警示清单》
2019/08/13	生态环境部	四川省达州市做好“源头文章”确保达州天蓝水绿
2019/08/14	北极星大气网	佛山乐平镇工业企业挥发性有机物（VOCs）排放总量前置申请办理指引
2019/08/14	中国水网	海南省水务厅了解到，该厅日前印发《关于进一步优化营商环境深化供水报装改革的意见》（以下简称《意见》），要求进一步深化供水报装改革，市县水务部门及公共供水企业要通过加强前期服务、优化报装流程、精简申请材料、缩短报装时限，推动供水报装流程再造
2019/08/15	北极星固废网	国家发改委：《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》

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
2019/08/13	三聚环保	公司控股股东海淀科技持有公司股份 692,632,562 股，占公司总股本的 29.48%，其中累计被质押股份 397,460,923 股，占其持有公司股份总数的 57.38%，占公司总股本的 16.92%。公司持股 5%以上股东中恒天达持有公司股份 141,792,751 股，占公司总股本的 6.03%，其中累计被质押股份 76,754,093 股，占其持有公司股份总数的 54.13%，占公司总股本的 3.27%。公司副董事长、总经理林科先生持有公司股份 181,396,299 股，占公司总股本的 7.72%，其中累计被质押股份 179,326,376 股，占其持有公司股份总数的 98.86%，占公司总股本的 7.63%
2019/08/14	鹏鹞环保	公司收到华泰紫金出具的《关于鹏鹞环保股份有限公司股份减持计划实施情况的告知函》及《简式权益变动报告书》。自 2019 年 6 月 5 日至 2019 年 8 月 12 日，华泰紫金累计减持公司股份 1,012,600 股（占公司总股本的 0.21%）。本次减持后，华泰紫金持有公司股份 23,999,900 股，不再是持有公司 5%以上股份的股东
2019/08/14	盛运环保	根据金洲慈航 2019 年 1 月 11 日已披露 2019-03 号《关于股东盛运环保所持部分股份被动减持进展及下期处置计划的预披露公告》，兴业证券拟处置公司持有的金洲慈航股份数量不超过 22,855,826 股。截至本公告日，已处置股份数量 9,073,394 股，剩余可处置股份数量不超过 13,782,432 股。
2019/08/14	三维丝	近日，公司与上海中水电签署《转让协议》，上海中水电将其所持有的北京三维丝 30% 股权（认缴注册资本人民币 6,000 万元，实缴注册资本 0 元）转让给公司，转让对价为 0 元，对应的注册资本缴纳义务由公司承担。
2019/08/15	金圆股份	直接持有金圆环保股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）股份 2,301,066 股（占公司股份总数 0.32%）的公司董事长方岳亮先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不得减持）以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 575,267 股（占公司股份总数 0.08%）。
2019/08/15	雪浪环境	截至公告披露日，许惠芬女士持有公司股份 15,586,368 股，占公司总股本的 7.49%。其所持有公司股份累计被质押 9,400,000 股，占公司总股本的 4.51%。
2019/08/16	华控赛格	深圳华控赛格股份有限公司（以下简称“华控赛格”或“公司”）收到股东深圳市赛格集团（以下简称“赛格集团”）《关于减持深圳华控赛格股份有限公司股份实施情况的函》，其内容称：截至 2019 年 8 月 13 日，赛格集团采用集中竞价的方式，进行了 3 次减持交易（每个交易日算作一次），共计减持公司股票 3,404,500 股，占公司总股本比例的 0.338%。

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
2019/08/13	中国天楹	2019 年 7 月 16 日，中国天楹股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）在《中国证券报》、《证券时报》以及巨潮资讯网发布了《关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告》（公告编号：TY2019-51），招标人成都市龙泉驿区城市管理局（以下简称“龙泉驿区城管局”或“甲方”）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（项目编号：5101122019000227）包件二的中标单位。
2019/08/14	中原环保	公司子公司中原环保郑州设备工程科技有限公司（以下简称“设备公司”）于 8 月 12 日收到荥阳市城市管理局发来的《中标通知书》，确认以设备公司为牵头人的联合体中标荥阳市农村生活污水治理项目二期一标段。
2019/08/16	三维丝	中油三维丝与阿拉山口市新欣隆贸易有限公司〔买方，简称“新欣隆贸易”〕陆续签订三次合同，主要内容为中油三维丝先后分别向新欣隆贸易销售沥青混合物 30,024,750.00 元（人民币，下同）、沥青 97,691,500.00 元、汽油 69,520,000.00 元，合计含税总金额 197,236,250.00 元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 9：上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/08/13	钱江水利	钱江水利开发股份有限公司（以下简称“公司”）七届四次董事会审议通过了《关于公司使用闲置自有资金进行现金管理的议案》（临 2019-001）。近日公司与中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）签订协议，公司利用闲置自有资金 15,000 万元购买上述机构理财产品。
2019/08/13	中金环境	公司现有总股本 1,923,438,236 股，截至本公告披露日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 29,740,285 股，公司回购的股份拟全部用于实施股权激励；剔除公司回购专用账户中的股份数量后的总股本为 1,893,697,951 股。
2019/08/15	高能环境	2019 年 8 月 15 日，北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”或“高能环境”）召开第四届董事会第五次会议审议通过了《关于向激励对象授予预留股票期权的议案》，根据《北京高能时代环境技术股份有限公司 2018 年股票期权激励计划（修订稿）》（以下简称“《激励计划》”）的规定和公司 2018 年第三次临时股东大会的授权，董事会确定 2019 年 8 月 15 日为授予日，向符合条件的 148 名激励对象授予共计 557.50 万份股票期权。

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
603603.SH	博天环境	13.10	11.10	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.63	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	5.53	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.69	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.35	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	5.06	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.43	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	4.70	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	4.70	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	6.44	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	6.71	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	6.71	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.35	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.08	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.15	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	14.49	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.70	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	14.49	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.63	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.63	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.55	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.14	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.75	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.53	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	6.98	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.55	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.69	2017-03-02
600982.SH	宁波热电	3.35	3.07	2019-06-26
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.40	2018-06-06
601991.SH	大唐发电	3.47	2.82	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.68	2017-12-07

600681.SH	百川能源	13.05	7.06	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.59	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.49	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.23	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.19	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.70	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.26	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.31	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.31	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.26	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
300072.SZ	三聚环保	2019-08-15	蒲延军	高管	增持	0.46	0.00		6.59
000068.SZ	华控赛格	2019-08-16	深圳市赛格集团有 限公司	公司	减持	340.45	0.34	5.46	4.59
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-08-14	华泰紫金(江苏)股权 投资基金(有限合伙)	公司	减持	0.79	0.00	5.00	13.28
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-08-14	华泰紫金(江苏)股权 投资基金(有限合伙)	公司	减持	54.11	0.16	5.00	13.14
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-08-14	华泰紫金(江苏)股权 投资基金(有限合伙)	公司	减持	46.36	0.14	5.11	12.52
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	29.92	0.13	11.30	8.82
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	31.09	0.14	11.43	9.11
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	27.62	0.12	11.57	9.21
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	42.81	0.19	11.69	8.83
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	1.34	0.01	11.89	9.41
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	52.59	0.24	11.89	9.63
000695.SZ	滨海能源	2019-08-15	天津泰达投资控股 有限公司	公司	减持	36.77	0.17	12.13	9.64
600863.SH	内蒙华电	2019-08-15	华能结构调整1号证 券投资私募基金	公司	增持	3,761.02	0.65	1.85	2.93

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	795,946	110243	721.99%
300187.SZ	永清环保	39,306	416,874	299048	139.40%
603603.SH	博天环境	16,352	583,878	462469	126.25%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1428666	108.96%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	753870	84.81%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	289174	80.83%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	473958	78.86%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	142942	74.80%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	291475	73.69%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	327168	69.62%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	541541	59.70%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	578839	58.64%
002002.SZ	鸿达兴业	118,007	642,825	1177865	54.58%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	720127	48.58%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	603603	48.32%
000605.SZ	渤海股份	9,799	118,575	248624	47.69%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	444909	47.46%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	293068	47.41%
300385.SZ	雪浪环境	6,333	138,027	293168	47.08%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	233086	46.19%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	220917	45.73%
300262.SZ	巴安水务	17,019	159,714	365215	43.73%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	577988	43.16%
600903.SH	贵州燃气	25,536	507,996	1265662	40.14%
000967.SZ	盈峰环境	120,996	781,480	2008544	38.91%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	903677	38.51%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	508989	37.40%
600681.SH	百川能源	30,781	378,361	1018575	37.15%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	220115	37.10%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	134159	36.37%
600388.SH	龙净环保	27,379	412,519	1135331	36.33%
000546.SZ	金圆股份	23,882	234,679	653185	35.93%
002893.SZ	华通热力	3,800	73,716	206352	35.72%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	547082	34.27%
000826.SZ	启迪环境	25,389	476,317	1394814	34.15%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	372325	32.44%
300072.SZ	三聚环保	27,052	485,075	1532018	31.66%

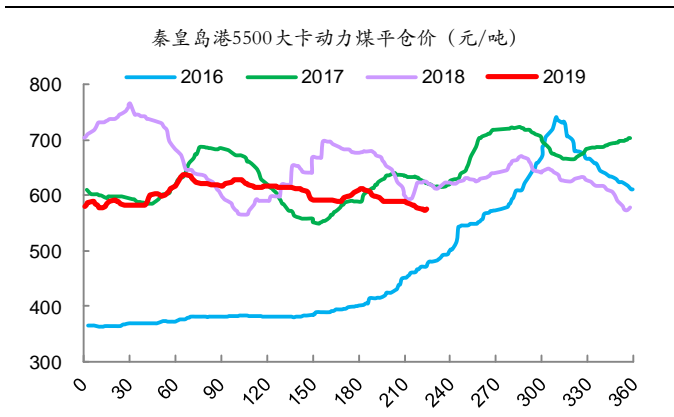
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 8 月 16 日收盘

## 5、行业数据

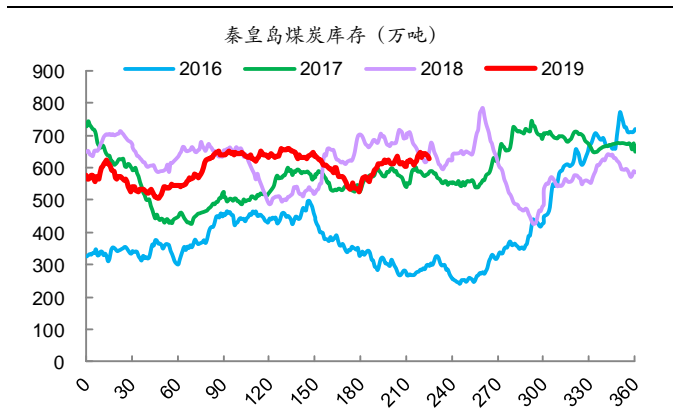
### 5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



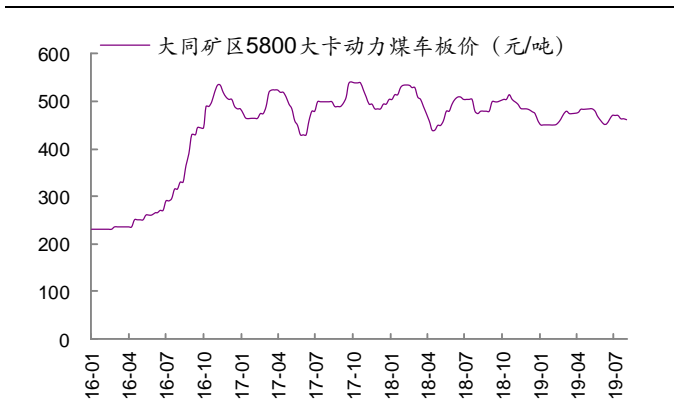
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



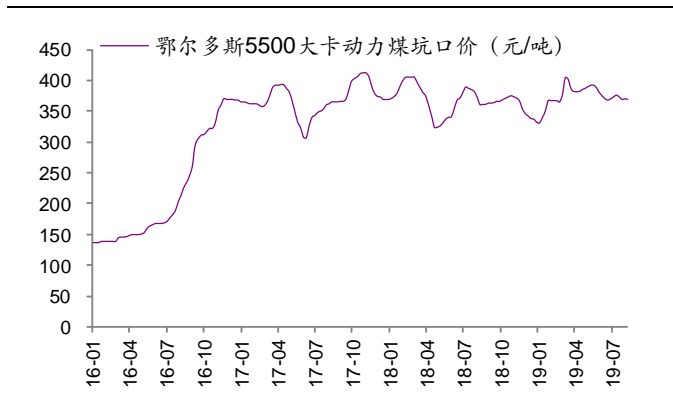
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



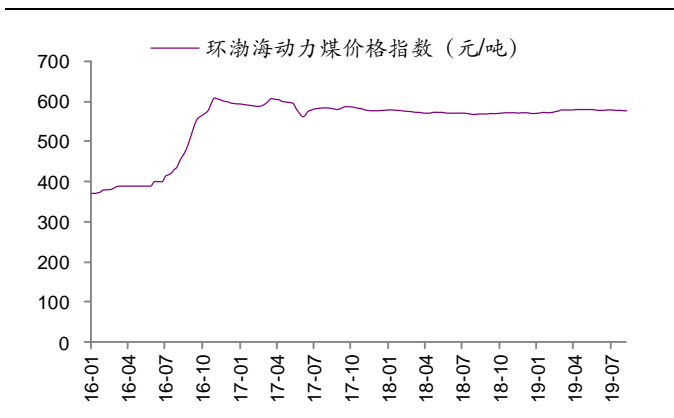
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



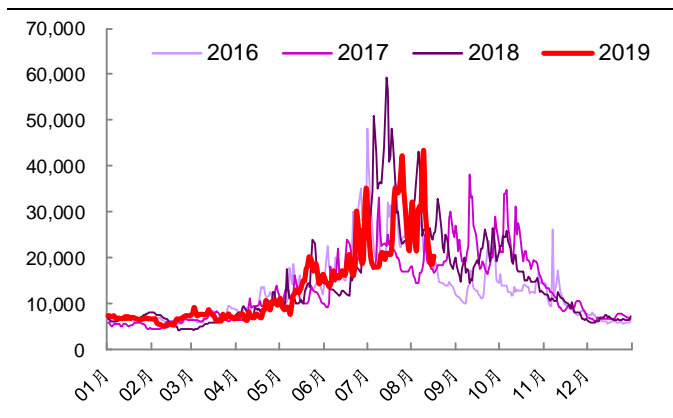
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind

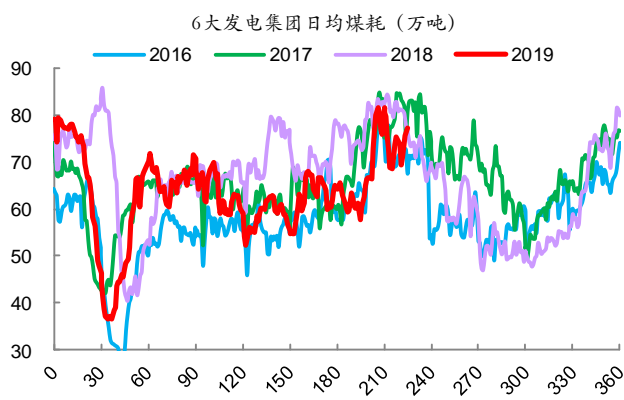
图 16：三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源：Wind

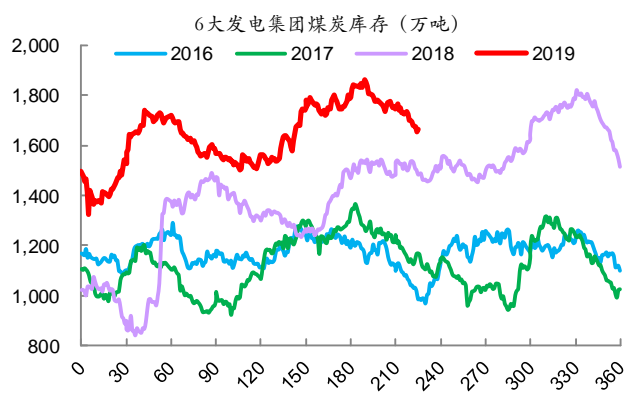


图 17: 6 大发电集团日均煤耗



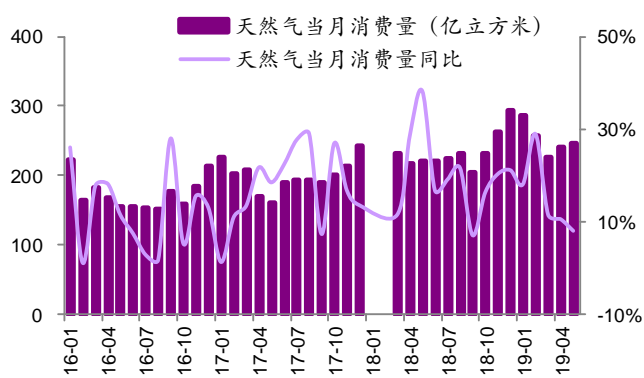
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



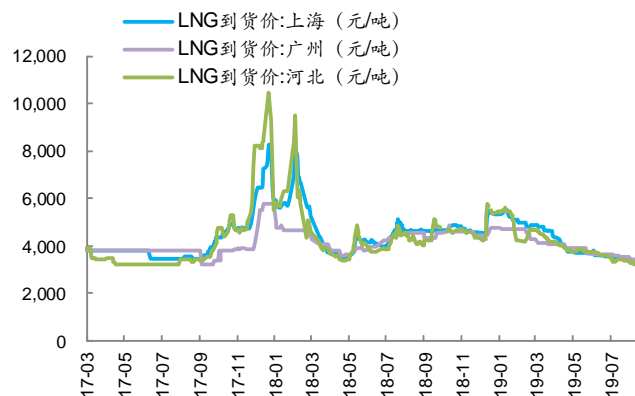
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

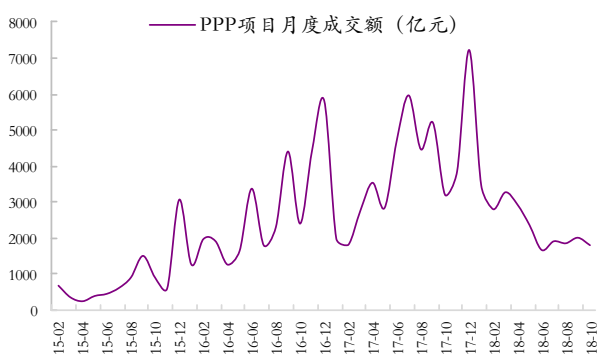
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

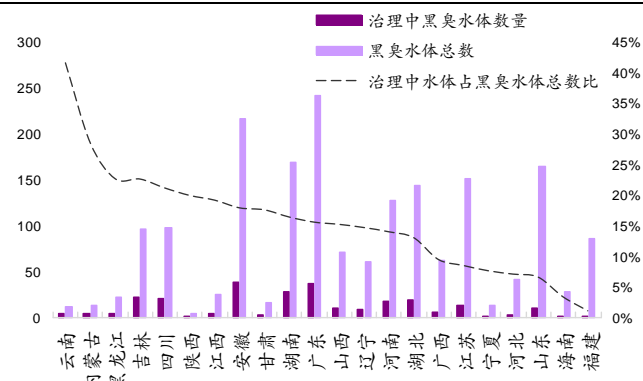
## 5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



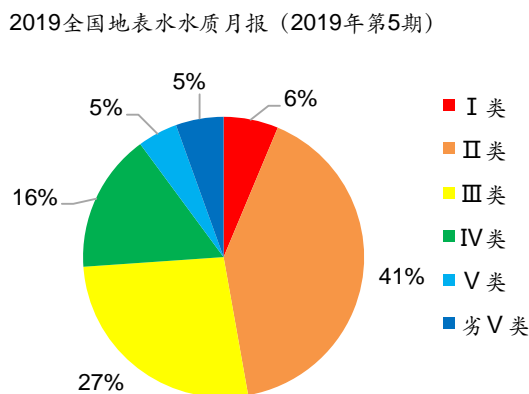
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



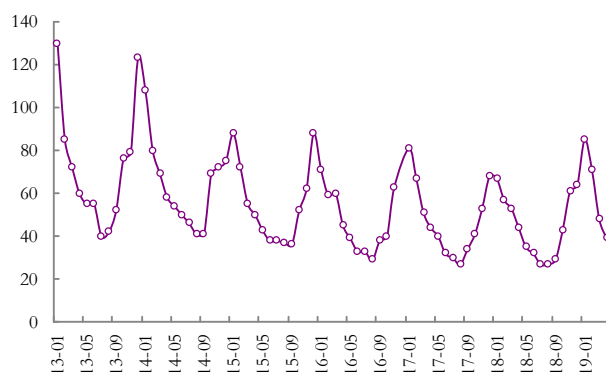
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23：2019 全国地表水水质月报（2019 年第 5 期）



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, 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