

关注电力替代价值

——公用事业与环保行业周报 (20190901)

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

郝菁

021-52523827

haojian@ebscn.com

◆一周复盘：

本周 SW 公用事业一级板块下跌 1.39%，沪深 300 下跌 0.56%，上证综指下跌 0.39%，深圳成指上涨 0.03%，创业板指下跌 0.29%。细分子板块中，SW 电力下跌 1.51%，SW 环保工程及服务下跌 1.44%，SW 燃气下跌 0.27%，SW 水务下跌 1.11%，SW 环保设备下跌 1.04%，SW 园林工程下跌 1.89%。

◆电力行业投资策略：

本周动力煤期货活跃合约 8 月 30 日收盘价 583.4 元/吨，周跌幅 2.4 元/吨；现货 CCI5500 8 月 30 日价格 581 元/吨，周涨幅 4 元/吨。

本周 A 股 2019 年度半年报全部披露完毕。在全 A 股整体盈利边际回落的情况下，火电公司盈利持续复苏，水电公司盈利总体保持稳健，电力行业基本面依然向好。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。此外，全球降息周期下，具备业绩和分红确定性的大型水电公司有望持续获得市场青睐。

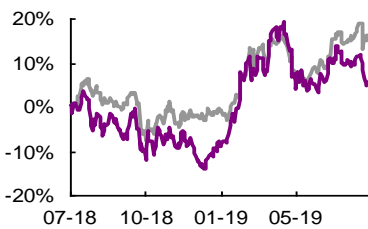
推荐火电：一线龙头**华能国际 (A+H)**、**华电国际 (A+H)**，二线**长源电力**、**京能电力**；水电：**长江电力**、**国投电力**、**川投能源**、**华能水电**。

◆燃气行业投资策略：

从 A 股燃气公司 2019 年中期业绩来看，受上游提价、下游需求增速放缓等因素影响，燃气板块整体盈利有所承压；但由于区域、业务布局等情况差异，各燃气公司盈利状况不尽相同。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。

建议精选布局燃气公司：**深圳燃气 (LNG 接收站启动试运行，业绩增量可期)**、**天伦燃气 (H) (中报业绩高速增长，乡镇煤改气进展顺利)** 等。

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

◆环保行业投资策略：

2019年Q2，环保上市公司的盈利能力并未延续Q1的回暖趋势，Q2单季度净利润同比增速下滑至-25.56%（Q1为-23.11%），上半年净利润同比增速下滑至-24.45%，虽比2018年全年净利润同比增速（-36.70%）有所回暖，但整体盈利能力仍处于低点。分行业来看，水务运营、大固废、大气治理、监测等四个细分行业净利润同比均实现增长，但水务工程板块盈利能力进一步恶化，净利润同比大幅-83.79%至7.23亿元，主要系融资环境和PPP政策的影响延续，且部分公司做出战略调整收缩相应业务所致。

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27日，深圳的《深圳经济特区生活垃圾分类管理条例（草案）》首次提请深圳市六届人大常委会第三十五次会议审议，垃圾处理费的“随水征收”将转变为“随袋征收”；8月28日，浙江省政府民生实事农村生活垃圾分类处理资源化站点及项目村名单公布，建设将合理布局，因地制宜采取“一村一建”或“多村合建”方式，建设投入约4亿元。

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，**目前全面完成督察进驻工作**。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	6.30	0.09	0.35	0.45	69	18	14	买入
0902.HK	华能国际电力股份	4.31	0.03	0.40	0.51	126	11	8	买入
600027	华电国际	3.76	0.17	0.31	0.37	22	12	10	买入
1071.HK	华电国际电力股份	3.06	0.13	0.36	0.42	24	9	7	买入
000966	长源电力	5.31	0.19	0.44	0.76	28	12	7	买入
600578	京能电力	3.08	0.13	0.19	0.24	23	16	13	买入
600900	长江电力	18.62	1.03	1.04	1.06	18	18	18	增持
600886	国投电力	9.69	0.64	0.74	0.76	15	13	13	增持
600674	川投能源	4.56	0.32	0.23	0.27	14	20	17	增持
600025	华能水电	9.89	0.81	0.77	0.81	12	13	12	增持
603393	新天然气	22.01	2.09	2.73	3.48	11	8	6	买入
000968	蓝焰控股	9.95	0.70	0.77	0.86	14	13	12	增持
002267	陕天然气	7.01	0.36	0.37	0.48	19	19	15	增持
1600.HK	天伦燃气	7.54	0.57	0.97	1.37	13	8	6	买入
601139	深圳燃气	6.03	0.36	0.38	0.47	17	16	13	买入
300190	维尔利	7.78	0.30	0.42	0.51	26	19	15	买入
000967	盈峰环境	6.69	0.29	0.47	0.56	23	14	12	买入
0257.HK	中国光大国际	6.15	0.70	0.85	1.01	9	7	6	买入
601200	上海环境	11.34	0.63	0.83	0.95	18	14	12	增持
600323	瀚蓝环境	17.60	1.14	1.23	1.47	15	14	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.58	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
600217	中再资环	5.38	0.23	0.29	0.33	24	19	16	增持
300425	环能科技	4.62	0.20	0.20	0.20	23	23	23	增持
300422	博世科	10.06	0.66	0.85	1.08	15	12	9	买入
300145	中金环境	3.57	0.22	0.23	0.24	16	16	15	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 30 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	11
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

国家发改委印发《30万吨/年以下煤矿分类处置方案的通知》。《通知》计划到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内，华北、西北地区（不含南疆）30万吨/年以下煤矿基本退出，其他地区30万吨/年以下煤矿数量原则上比2018年底减少50%以上。《通知》同时要求各地不得以任何形式核准（审批）建设规模低于30万吨/年煤矿，其中晋陕蒙宁等4个地区不得低于60万吨/年。（国家发改委）

中电联发布2019年1-7月份电力工业运行简况。1-7月，全国全社会用电量40652亿千瓦时，同比增长4.6%，增速比上年同期回落4.4个pct。分产业看，1-7月份，第一产业用电量421亿千瓦时，同比增长5.2%，占全社会用电量的比重为1.0%；第二产业用电量27712亿千瓦时，同比增长2.8%，增速比上年同期回落4.2个pct，占全社会用电量的比重为68.2%，对全社会用电量增长的贡献率为41.6%；第三产业用电量6668亿千瓦时，同比增长9.1%，增速比上年同期回落5.1个pct，占全社会用电量比重为16.4%，对全社会用电量增长的贡献率为30.9%；城乡居民生活用电量5851亿千瓦时，同比增长8.8%，增速比上年同期回落4.8个pct，占全社会用电量的比重为14.4%，对全社会用电量增长的贡献率为26.3%。（中国电力企业联合会）

发改委发布2019年7月份天然气运行情况。据运行快报统计，7月份，天然气产量140亿立方米，同比增长8.6%；天然气进口量114亿立方米，同比增长16%；天然气表观消费量250亿立方米，同比增长11.9%。1-7月份，天然气产量1001亿立方米，同比增长10.3%；天然气进口量761亿立方米，同比增长11.6%；天然气表观消费量1744亿立方米，同比增长10.9%。（国家发改委）

生态环境部发布2019年7月和1-7月全国空气质量状况。2019年7月，全国337个地级及以上城市平均优良天数比例为85.4%，同比下降6.9个pct；PM2.5浓度为20 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比持平；PM10浓度为40 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升5.3%；O3浓度为146 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升8.1%；SO2浓度为8 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降11.1%；NO2浓度为19 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升11.8%；CO浓度为0.8 mg/m^3 ，同比下降11.1%。1-7月，平均优良天数比例为80.9%，同比下降0.6个pct；155个城市环境空气质量达标，同比增加9个；PM2.5浓度为37 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比持平；PM10浓度为65 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降3.0%；O3浓度为145 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升1.4%；SO2浓度为11 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降21.4%；NO2浓度为26 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比持平；CO浓度为1.4 mg/m^3 ，同比持平。（生态环境部）

生态环境部召开2019年8月例行发布会。会上就固体废物进口管理制度改革情况进行介绍。2019年上半年，按照党中央、国务院部署，生态环境部会同有关部门，坚定不移抓好禁止洋垃圾进口这一生态文明建设的标志性举措，各项工作取得积极进展。上半年，全国固体废物进口量为728.6万吨，

同比下降 28.1%，其中，限制进口类固体废物进口量为 543.9 万吨，同比下降 33.2%。（中国新闻网）

生态环境部介绍水源地整治工作进展。截至 2019 年 8 月 27 日，3626 个问题中有 3086 个已完成整治，完成率为 85.1%，超过序时进度要求。北京、福建、西藏、宁夏和新疆生产建设兵团已率先完成水源地环境整治相关任务；新疆、河南、河北 3 省任务完成率达到 90% 以上；山东、山西、广东、青海、广西、甘肃、吉林、陕西等 8 省份任务完成率 75% 以上，达到序时进度要求。辽宁、黑龙江、海南 3 省任务完成率分别为 74%、75% 和 75%，进度相对滞后。（生态环境部）

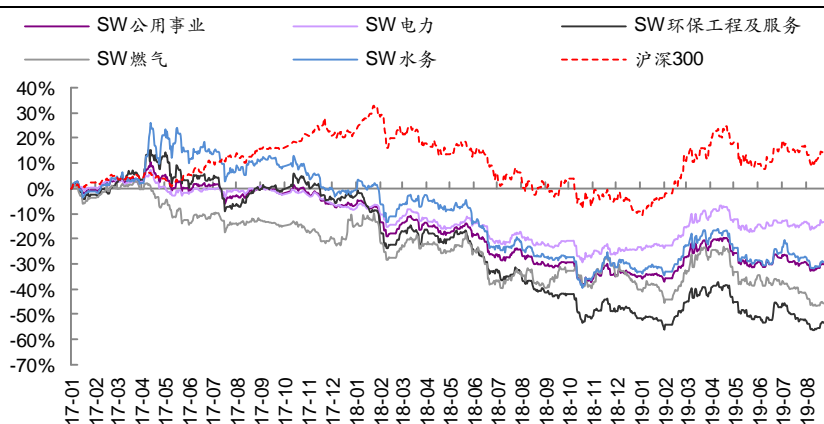
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周 SW 公用事业一级板块下跌 1.39%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 8；沪深 300 下跌 0.56%，上证综指下跌 0.39%，深圳成指上涨 0.03%，创业板指下跌 0.29%。细分子板块中，SW 电力下跌 1.51%（SW 火电下跌 2.49%、SW 水电下跌 0.63%），SW 环保工程及服务下跌 1.44%，SW 燃气下跌 0.27%，SW 水务下跌 1.11%，SW 环保设备下跌 1.04%，SW 园林工程下跌 1.89%。

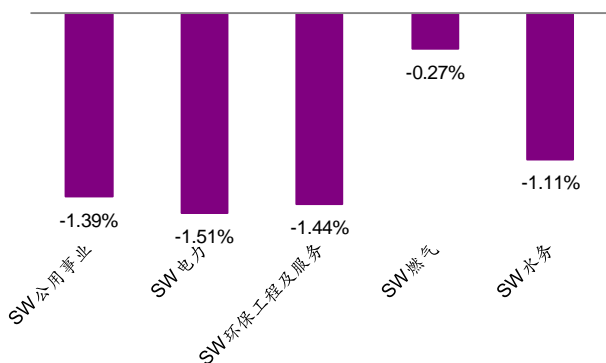
板块月行情：本月至今 SW 公用事业一级板块下跌 2.40%，沪深 300 下跌 0.93%，上证综指下跌 1.58%，深圳成指上涨 0.42%，创业板指上涨 2.58%。细分子板块中，SW 电力下跌 1.57%（SW 火电下跌 4.19%、SW 水电上涨 1.24%），SW 环保工程及服务下跌 3.27%，SW 燃气下跌 6.73%，SW 水务下跌 3.74%，SW 环保设备下跌 10.66%，SW 园林工程下跌 5.76%。

图 1：公用环保板块行情



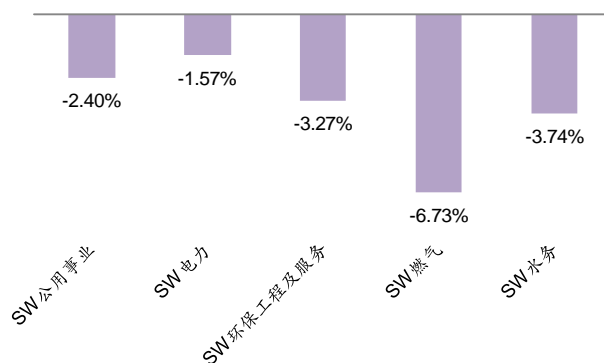
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



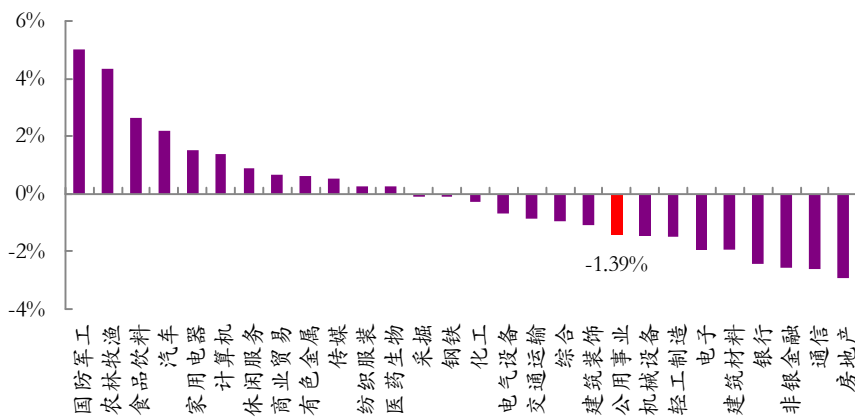
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



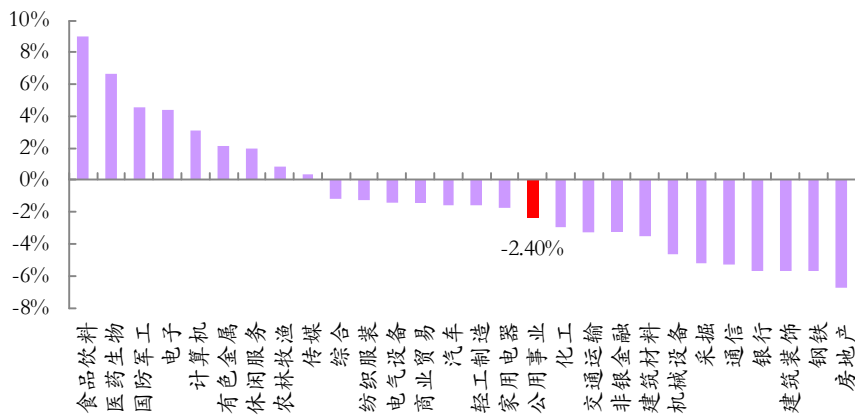
资料来源：Wind

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



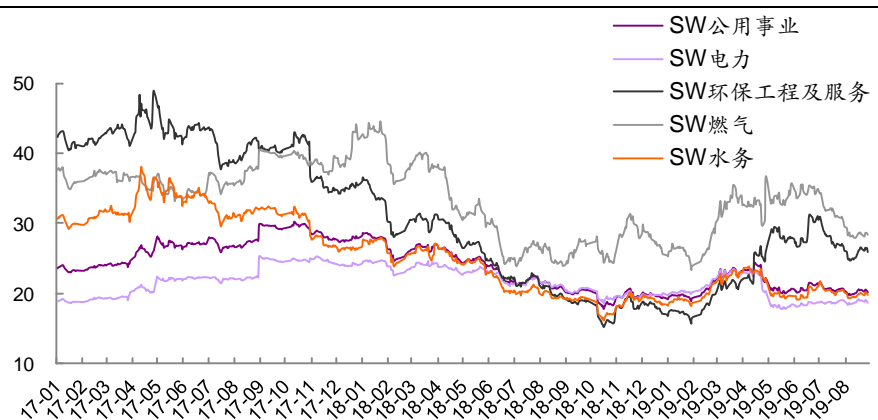
资料来源：Wind

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 18.6 倍 (SW 火电 17.8 倍, SW 水电 17.4 倍), SW 环保工程及服务 25.8 倍, SW 燃气 28.4 倍, SW 水务 19.8 倍, SW 环保设备 20.4 倍, SW 园林工程 20.1 倍。

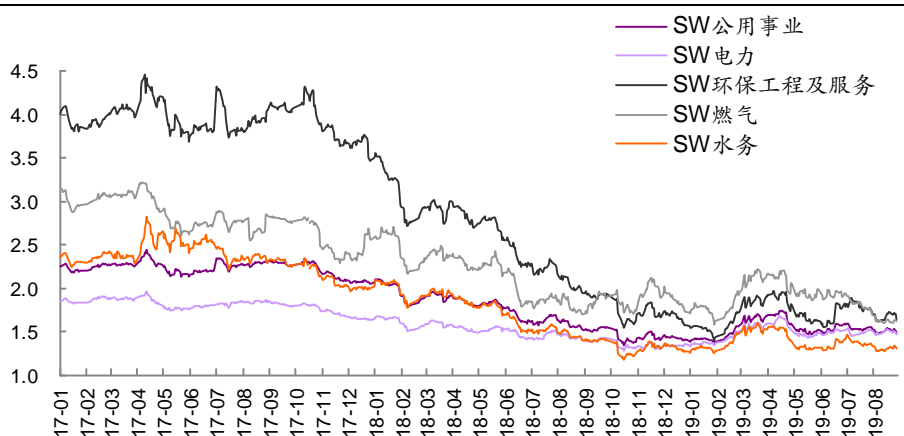
目前公用环保各版块 P/B (LF) : SW 公用事业 1.5 倍, SW 电力 1.5 倍 (SW 火电 1.0 倍, SW 水电 2.3 倍), SW 环保工程及服务 1.6 倍, SW 燃气 1.6 倍, SW 水务 1.3 倍, SW 环保设备 1.9 倍, SW 园林工程 1.3 倍。

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

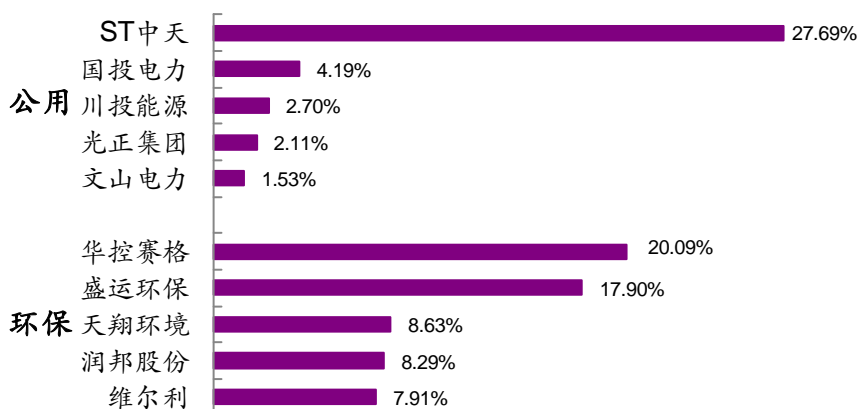
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是 ST 中天 (+27.69%)、国投电力 (+4.19%)、川投能源 (+2.70%)、光正集团 (+2.11%)、文山电力 (+1.53%)；

环保板块周涨幅前五的是华控赛格 (+20.09%)、盛运环保 (+17.90%)、天翔环境 (+8.63%)、润邦股份 (+8.29%)、维尔利 (+7.91%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



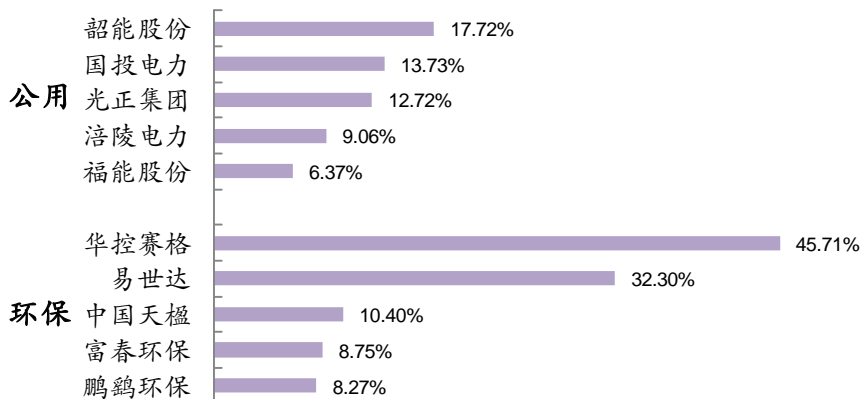
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是韶能股份 (+17.72%)、国投电力 (+13.73%)、光正集团 (+12.72%)、涪陵电力 (+9.06%)、福能股份 (+6.37%)；

环保板块月涨幅前五的是华控赛格 (+45.71%)、易世达 (+32.30%)、中国天楹 (+10.40%)、富春环保 (+8.75%)、鹏鹞环保 (+8.27%)。

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大众公用、瀚蓝环境、中材节能、中国天楹、荣晟环保；减持比例前五大公用环保公司分别为新纶科技、聚光科技、中金环境、启迪环境、三峡水利。

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	600635.SH	大众公用	6.59	0.2231%	13.00	0.4402%
2	600323.SH	瀚蓝环境	1.26	0.1643%	5.25	0.6855%
3	603126.SH	中材节能	0.96	0.1580%	1.64	0.2684%
4	000035.SZ	中国天楹	3.64	0.1491%	4.87	0.1998%
5	603165.SH	荣晟环保	0.21	0.1183%	0.09	0.0532%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

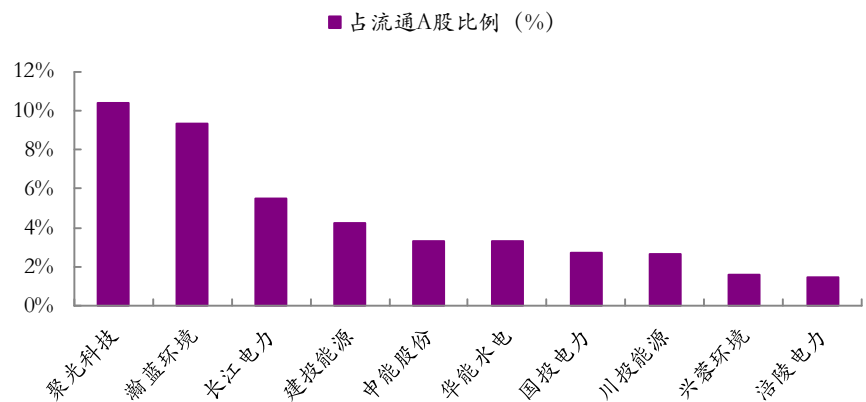
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	002341.SZ	新纶科技	-3.75	-0.3256%	-10.78	-0.9353%
2	300203.SZ	聚光科技	-1.29	-0.2844%	-6.44	-1.4222%
3	300145.SZ	中金环境	-4.08	-0.2121%	3.94	0.2046%
4	000826.SZ	启迪环境	-2.68	-0.1875%	-3.85	-0.2691%
5	600116.SH	三峡水利	-1.83	-0.1842%	0.38	0.0383%

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 (10.39%)、瀚蓝环境 (9.35%)、长江电力 (5.52%)、建投能源 (4.25%)、中能股份 (3.32%)。

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

本周无大宗交易。

2.6、下周大事提醒

表 3：大事提醒

时间	内容
2019/9/2	富春环保、兴蓉环境、金鸿控股：股东大会召开
2019/9/3	漳泽电力：股东大会召开
2019/9/4	无
2019/9/5	神雾环保、胜利股份、新天然气、京能电力：股东大会召开
2019/9/6	新疆浩源、桂东电力、华银电力、国投电力：股东大会召开

资料来源：Wind

3、行业政策和新闻

表 4：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/08/26	北极星环保网	河南焦作开展土壤污染重点监管单位土壤和地下水污染隐患排查工作
2019/08/27	北极星固废网	“生态环境部：即日起废止 5 项、修改 10 项环保规章！排污许可管理办法修改
2019/08/28	中国水网	吉林省辽河流域水环境保护条例 9 月 1 日起施行
2019/08/30	中国水网	项目扩建 投资 1.96 亿！衡阳市将扩建生活垃圾焚烧发电厂

资料来源：光大证券研究所整理

表 5：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/08/26	北极星大气网	上海印发《上海市加强滨海湿地保护严格管控围填海实施方案》
2019/08/27	北极星环保网	关于解除北京市丰台区污水处理设施管理所等单位挂牌督办的通知
2019/08/27	北极星环保网	《石家庄市 2019 年劣质散煤管控夏季会战行动方案》出台
2019/08/29	北极星大气网	《南昌市 2019 年打赢蓝天保卫战工作方案》出炉
2019/08/30	中国水网	发改委印发“十三五重点流域水环境治理建设规划”
2019/08/30	北极星固废网	邯郸《关于实施餐厨废弃物集中收运处置的通告》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 6：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
2019/08/27	鹏鹞环保	持有鹏鹞环保股份有限公司（以下简称“公司”）24,000,000 股股份（占公司总股本比例 5%）的股东周峰计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份 14,400,000 股（占公司总股本比例 3%）。减持时间为自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内
2019/08/27	雪浪环境	无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“公司”或“雪浪环境”）实际控制人杨建平先生、许惠芬女士及股东无锡惠智投资发展有限公司、杨珂先生、杨婷钰女士于 2019 年 8 月 16 日共同与新苏环保产业集团有限公司（以下简称“新苏环保”）签署了《股份转让框架协议》，上述股东拟向新苏环保或其指定主体转让合计持有的公司 42,070,512 股股份，占公司总股本的 20.21%。为推动本次股份转让的顺利实施，上述股东向公司申请豁免其在公司首次公开发行股票并在创业板上市时所作出的相关自愿性股份锁定承诺

2019/08/28	中环装备	本次拟挂牌转让的标的为本公司持有的启源领先 40% 的股权, 该资产不存在抵押、质押或者其他第三人权利、不存在涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项、不存在查封、冻结等司法措施。根据《中节能环保装备股份有限公司拟转让其持有的启源(陕西)领先电子材料有限公司 40% 股权项目资产评估报告》(中企华评报字(2018)第 1500 号), 截止评估基准日 2018 年 10 月 31 日, 启源领先股东全部权益账面值 5,415.35 万元, 评估值为 5,916.69 万元, 增值率为 9.26%, 启源领先 40% 股权挂牌价格拟不低于 2366.68 万元。
2019/08/28	中金环境	南方中金环境股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司股东沈金浩先生的通知, 获悉其质押的本公司部分股份已解除质押, 并根据其与公司控股股东无锡市市政公用产业集团有限公司(以下简称“无锡市政集团”)于 2019 年 8 月 12 日签署的《沈金浩与无锡市市政公用产业集团有限公司关于南方中金环境股份有限公司部分股份之股份转让协议》(以下简称“《股份转让协议》”), 沈金浩先生将其持有的已委托无锡市政集团行使表决权的 233,318,712 股股份, 占上市公司总股本的 12.13%
2019/08/29	渤海股份	近日, 渤海水业股份有限公司(以下简称“公司”)收到公司持股 5% 以上股东天津泰达投资控股有限公司(以下简称“泰达控股”)的《告知函》, 获悉泰达控股将其所持有的公司质押股票进行解除质押 2,293.4265 万股, 占公司股份 49.9998%
2019/08/29	华控赛格	2019 年 8 月 29 日, 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”)的《关于减持深圳华控赛格股份有限公司股份实施情况的函》及《深圳华控赛格股份有限公司简式权益变动报告书》, 其内容称: 截至 2019 年 8 月 27 日, 赛格集团累计减持华控赛格股份 18,059,214 股, 减持比例为总股本的 1.79%, 减持后赛格集团持有华控赛格 50,333,483 股股份, 持股比例降为 5% (实算比例为 4.99999%)
2019/08/30	雪浪环境	无锡雪浪环境科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司控股股东杨建平先生的通知, 获悉杨建平先生将其持有的公司部分股份办理了解除质押手续, 共 1436 万股, 占其所持股份比例 17.64%, 占公司比例 6.89%

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 7: 上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/08/26	博天环境	博天环境被确认为“大冶市金湖生态园 污水处理及配套管网建设工程 PPP 项目社会资本方采购”的中标单位。新建污水处理厂 1 座, 近期(2020 年)污水处理规模 6,000m ³ /d、中期(2025 年)污水处理规模 12,000m ³ /d、远期(2030 年)污水处理规模 18,000m ³ /d; 配套 污水收集管网 57.065km, 其中一级主干管 16.537km, 配套二三级管网 40.528km; 污水提升泵站 6 座, 设计规模为 24,500m ³ /d。总投资概算为 24,833.41 万元人民币
2019/08/27	维尔利	公司本次中标的项目为金山区固废综合利用工程湿垃圾处理工艺设备采购项目, 根据招标文件, 该项目的招标范围为金山区固废综合利用工程工艺设备(具体包括计量及称重系统、厨余废弃物接收及预处理系统、餐厨废弃物接收及预处理系统、废弃食用油脂处理系统、湿式厌氧消化系统、沼渣脱水及干化系统、沼气净化利用系统、污水处理系统、通风及除臭系统)内所有工艺设备、管道、电气、仪控等系统的设计、供货、安装、调试、试运行及相关技术服务和技术培训。该项目的设计规模为 260t/d, 其中湿垃圾 250t/d (餐厨废弃物 100t/d, 厨余废弃物 150t/d), 废弃油脂 10t/d。根据中标公告, 该项目中标金额为 125,808,000 元
2019/08/28	联泰环保	根据项目招标文件, 项目包括建设衡南县城及 24 个乡镇(片区、办事处)污水处理及配套污水管网工程。项目总用地面积 129 亩, 包含存量污水处理厂 1 座, 扩建云集镇江西片区污水处理厂 1 座, 新建云集镇江东片区及各乡镇污水处理厂 25 座, 配套新建污水收集管网共 251.9 公里。各污水处理厂总日处理规模为 50,900m ³ /d (含新建污水厂处理规模为 38,900m ³ /d, 存量污水处理规模为 12,000m ³ /d)。本项目工程估算总投资 54,488.42 万元(最终实际总投资以经审计确认后的竣工决算额为准)。项目合作期为 30 年, 其中污水处理厂合作期 30 年(含 2 年建设期); 污水管网合作期为 30 年(含 2 年建设期), 各污水处理厂和污水管网竣工验收或转让完成后即进入运营期, 项目合作期不变

资料来源: 上市公司公告、光大证券研究所整理

表 8：上市公司投融资及股权激励信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/08/26	润邦股份	江苏润邦重工股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“润邦股份”）拟以发行股份的方式购买湖北中油优艺环保科技有限公司（以下简称“中油环保”或“标的公司”）73.36%的股权
2019/08/27	中金环境	2019年8月27日，公司第十届董事会第三次会议审议通过《关于调整股票期权激励计划行权价格和数量的议案》，同意本次股票期权激励计划已获授但尚未行权的股票期权行权价格由15.16元/股调整为10.47元/股，数量由1,440万股调整为2,016万股，股票期权激励计划各激励对象的行权价格和数量同时做相应调整
2019/08/30	高能环境	2019年8月30日，公司召开的第六届董事会第二十五次会议和第六届监事会第二十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，为提高募集资金使用效率，合理利用闲置募集资金，增加投资收益，保证公司及股东利益，同意公司在不影响本次募集资金投资项目正常实施进度情况下，使用最高额度不超过2.8亿元的闲置募集资金进行现金管理，用于投资保本型理财产品、结构性存款和大额存单以及其他低风险、保本型投资产品，期限自公司董事会审议通过之日起12个月以内，该笔资金额度内可滚动使用，并授权管理层负责办理使用闲置募集资金进行现金管理事宜

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	11.50	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.71	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	5.73	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	10.20	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.69	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	5.10	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.40	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	6.46	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	6.90	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	6.90	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.69	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	12.31	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.28	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	14.96	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.75	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	14.96	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.71	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.71	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.40	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.26	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.38	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.73	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.78	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.38	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.70	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.63	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	3.08	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	6.30	2018-10-15
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.48	2018-06-06

601991.SH	大唐发电	3.47	2.72	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	7.93	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.04	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.11	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.56	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.49	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.25	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.65	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.08	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.24	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.24	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.08	2017-02-22

资料来源: Wind

表 10: 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(%)	交易均价
603568.SH	伟明环保	2019-08-26	朱善银	高管	减持	11.66	0.01	3.96	20.22
603568.SH	伟明环保	2019-08-27	朱善银	高管	减持	15.13	0.02	3.94	20.37
603568.SH	伟明环保	2019-08-28	朱善银	高管	减持	1.84	0.00	3.94	20.50
603568.SH	伟明环保	2019-08-30	朱善玉	高管	减持	20.25	0.02	4.79	20.08
000068.SZ	华控赛格	2019-08-30	深圳市赛格集团有限公司	公司	减持	458.80	0.46	5.00	4.69
002499.SZ	*ST 科林	2019-08-29	邓玛琍	高管	减持	0.12	0.00		3.89
002322.SZ	理工环科	2019-08-30	朱林生	高管	减持	6.86	0.02	5.00	12.69
300203.SZ	聚光科技	2019-08-27	虞美萍	高管	增持	0.14	0.00		19.76
600856.SH	ST 中天	2019-08-28	李信凤	个人	减持	1.08	0.00		
600856.SH	ST 中天	2019-08-28	李信凤	个人	增持	3.25	0.00		

资料来源: Wind

表 11: 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	110881	717.84%
300187.SZ	永清环保	39,306	416,874	302915	137.62%
603603.SH	博天环境	16,352	583,878	480452	121.53%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1361529	114.33%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	263999	88.54%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	771267	82.90%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	482148	77.52%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	296966	72.33%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	151218	70.71%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	586662	57.86%
300385.SZ	雪浪环境	7,173	147,906	256314	57.71%
002002.SZ	鸿达兴业	118,007	642,825	1139034	56.44%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	591086	54.69%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	736346	47.51%

600187.SH	国中水务	42,531	211,168	446562	47.29%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	623181	46.80%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	222351	45.43%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	307150	45.24%
300262.SZ	巴安水务	17,019	159,714	357173	44.72%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	529509	43.02%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	258746	41.61%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	859331	40.50%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	253209	40.44%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	620874	40.18%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	2116089	40.05%
300072.SZ	三聚环保	41,569	582,348	1475624	39.46%
600903.SH	贵州燃气	25,536	507,996	1319156	38.51%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	217031	37.63%
600681.SH	百川能源	30,781	378,361	1015689	37.25%
002893.SZ	华通热力	3,800	73,716	198079	37.22%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	515570	36.92%
600388.SH	龙净环保	27,379	412,519	1134262	36.37%
000826.SZ	启迪环境	25,389	476,317	1341883	35.50%
000546.SZ	金圆股份	23,882	234,679	661761	35.46%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	148580	32.84%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	373205	32.36%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	609785	30.75%

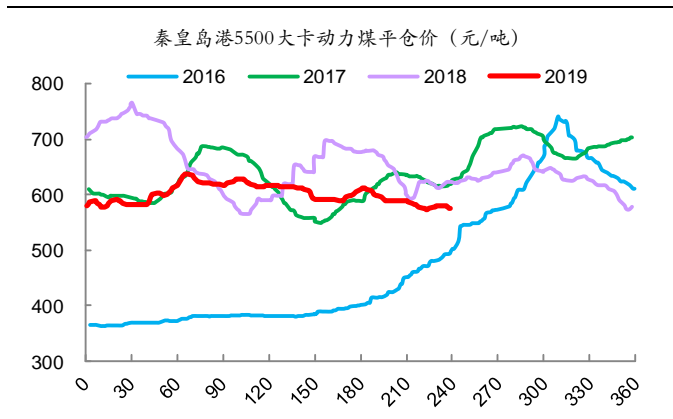
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为2019年8月30日收盘

5、行业数据

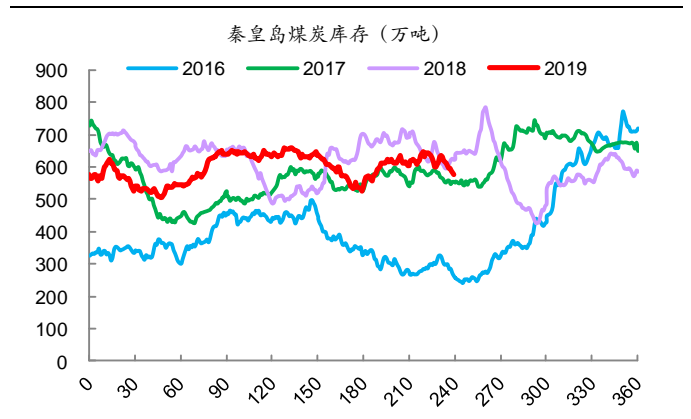
5.1、公用板块

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



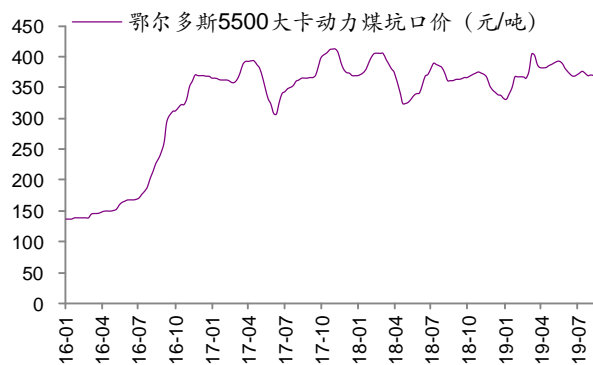
资料来源：Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



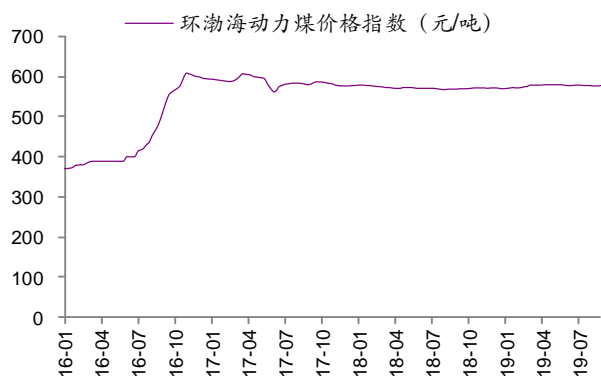
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



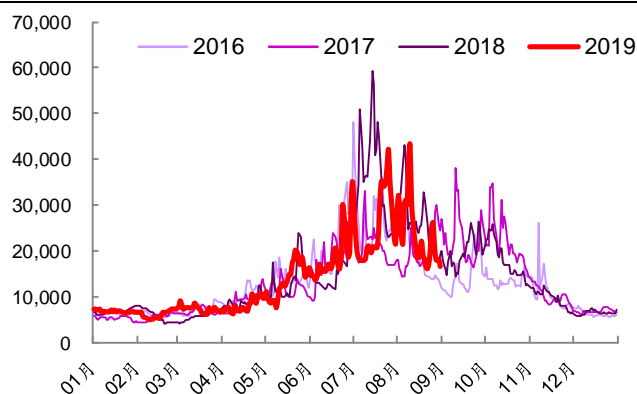
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



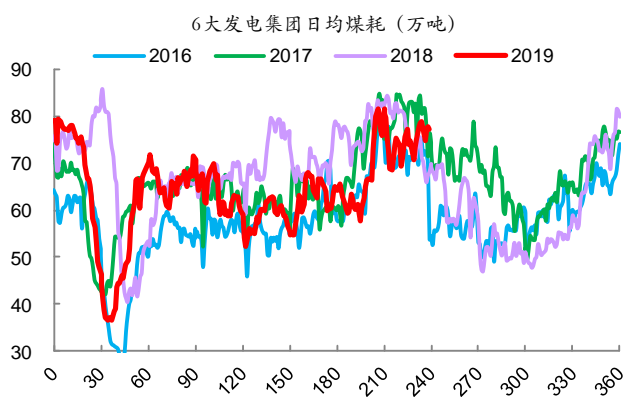
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



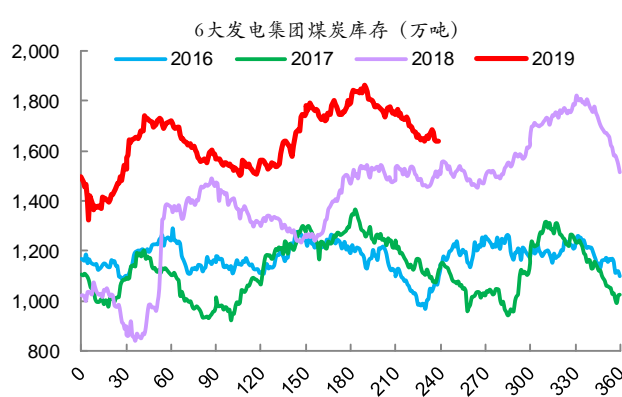
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



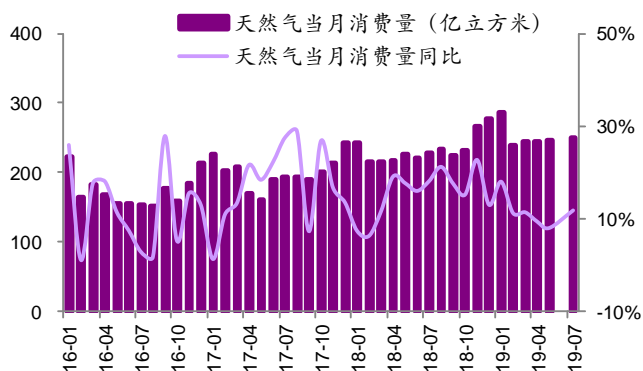
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



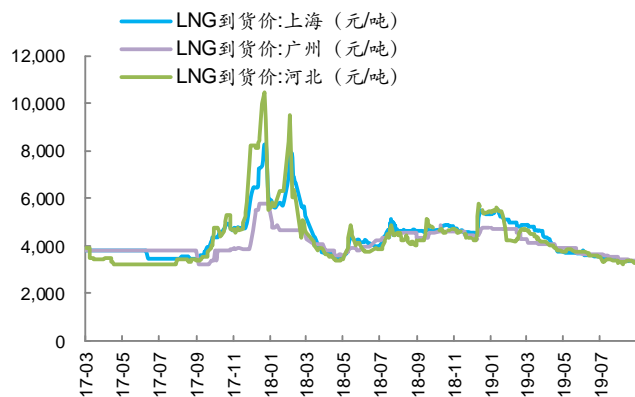
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

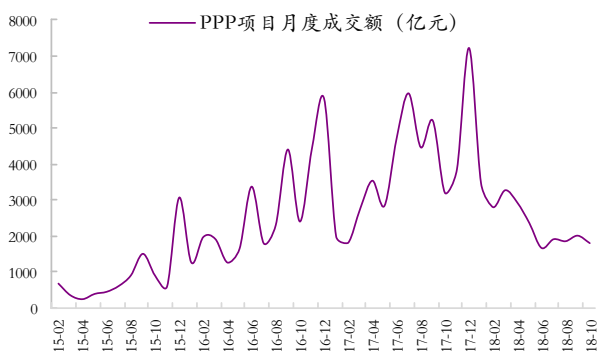
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

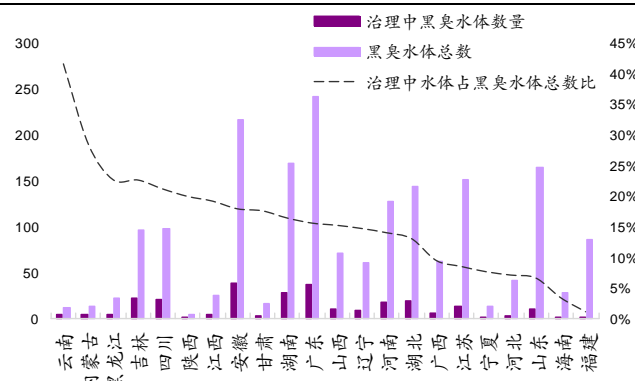
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



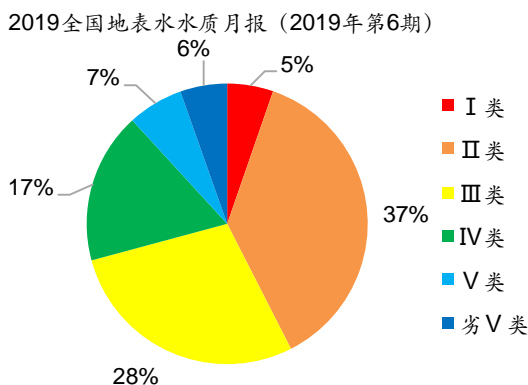
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



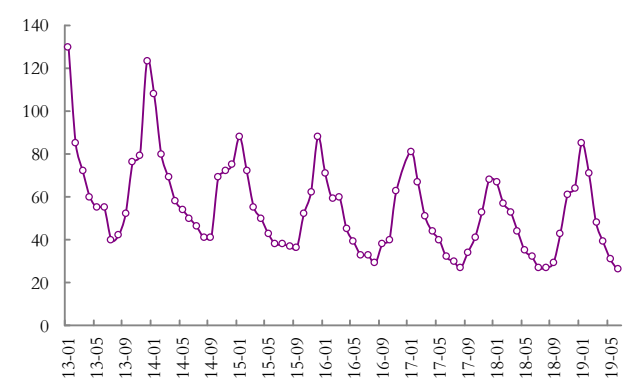
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23: 2019 全国地表水水质月报 (2019 年第 6 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