

电量增速略有提升，广深垃圾分类制度加速推进

——公用事业与环保行业周报（20190922）

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

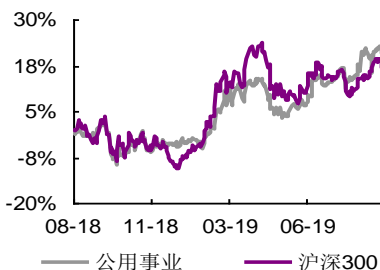
联系人

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 SW 公用事业一级板块下跌 1.05%，沪深 300 下跌 0.92%，上证综指下跌 0.82%，深圳成指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.32%。细分子板块中，SW 电力下跌 0.86%，SW 环保工程及服务下跌 2.06%，SW 燃气上涨 0.48%，SW 水务下跌 1.43%，SW 环保设备下跌 0.87%，SW 园林工程下跌 2.06%。

◆公用事业投资策略：

本周动力煤期货活跃合约 9 月 20 日收盘价 576.4 元/吨，周跌幅 12 元/吨；现货 CCI5500 9 月 20 日价格 587 元/吨，周涨幅 1 元/吨。

本周 2019 年 8 月电量数据发布。2019 年 8 月，全社会用电量 6770 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速较 7 月提升 0.9 个百分点；规模以上电厂发电量 6682 亿千瓦时，同比增长 1.7%，增速较 7 月提升 1.1 个百分点。分电源类型看，8 月水电发电量增速放缓，火电发电量同比降幅收窄。

随着金融周期后半段的来临，叠加全球降息周期，全社会平均投资回报率边际下行。此外，随着近两年 A 股国际化进程的迅速推进，资金成本较低的外资对稳定经营类行业、个股的偏好，亦影响国内资金的投资风格。在此背景下，经营波动较小、现金流稳定、分红率稳定、股息率较高的“类债券”股票对市场资金尤其是风险偏好较低、对回报率要求不高的资金的吸引力在逐步增强。其中，以长江电力为首的水电龙头为“类债券”权益资产的标杆。

（详见我们近期发布的专题报告《“类债券”也有春天——类债券权益资产跨行业专题报告》）

我们认为，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）仍为二级市场驱动力。推荐水电：长江电力、国投电力、川投能源、华能水电；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；燃气：天伦燃气（H）、深圳燃气。

◆环保行业投资策略：

中国人民银行于 9 月 6 日发布公告，决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个 pct，并额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金 1 个 pct。

此次降准我们需要结合当前宏观经济、市场情况（美国总统特朗普承认“对华贸易战伤害美股”，阶段性改善市场情绪；近期 LPR、专项债及降准政策组合拳连出，企业融资成本有望进一步降低；市场对投资标的选择已经更为谨慎，更倾向于现金流较好的资产），把握资金传导方向、进一步判断信贷扩张方向。

我们认为，首先，融资成本降低和市场风险偏好的提升对所有资产均带来一定利好；其次，重点应关注信贷扩张方向以及标的资产现金流是否健康：

（1）垃圾焚烧发电领域兼具现金流较好和信贷扩张需求较强的特点，因此银行端更为青睐该类资产，建议关注：瀚蓝环境、旺能环境、伟明环保；

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**：9月19日，深圳《深圳经济特区生活垃圾分类管理条例（草案）》首次提请人大常委会审议，条例草案授权市政府按照**谁产生谁付费和差别化收费**的原则，逐步建立垃圾分类计价、计量收费的收费制度；9月19日，广州召开深化全国文明城市创建暨推进生活垃圾分类工作大会，首次提出要“**将广州打造成全国垃圾分类样板城市**”，并加快楼道撤桶和定时定点投放，力争9月底前见效，年底前基本完成。

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	6.10	0.09	0.35	0.45	67	17	13	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	3.69	0.17	0.31	0.37	21	12	10	买入
1071.HK	华电国际电力股份	3.08	0.13	0.36	0.42	24	9	7	买入
000966	长源电力	5.38	0.19	0.44	0.76	29	12	7	买入
600578	京能电力	3.10	0.13	0.19	0.24	23	16	13	买入
600900	长江电力	18.87	1.03	1.04	1.06	18	18	18	增持
600886	国投电力	9.48	0.64	0.74	0.76	15	13	12	增持
600674	川投能源	4.49	0.32	0.23	0.27	14	20	17	增持
600025	华能水电	9.91	0.81	0.77	0.81	12	13	12	增持
603393	新天然气	23.34	2.09	2.73	3.48	11	9	7	买入
000968	蓝焰控股	11.05	0.70	0.77	0.86	16	14	13	增持
002267	陕天然气	7.35	0.36	0.37	0.48	20	20	15	增持
1600.HK	天伦燃气	7.80	0.57	0.97	1.37	14	8	6	买入
601139	深圳燃气	6.19	0.36	0.38	0.47	17	16	13	买入
300190	维尔利	7.92	0.30	0.42	0.51	27	19	16	买入
000967	盈峰环境	6.56	0.29	0.47	0.56	23	14	12	买入
0257.HK	中国光大国际	6.19	0.70	0.85	1.01	9	7	6	买入
601200	上海环境	11.23	0.63	0.83	0.95	18	14	12	增持
600323	瀚蓝环境	18.29	1.14	1.23	1.47	16	15	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.26	0.28	0.36	0.45	12	9	7	增持
600217	中再资环	5.51	0.23	0.29	0.33	24	19	17	增持
300425	环能科技	4.98	0.20	0.20	0.20	25	25	25	增持
300422	博世科	10.71	0.66	0.85	1.08	16	13	10	买入
300145	中金环境	3.66	0.22	0.23	0.24	16	16	15	增持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 9 月 20 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	18
6、 风险分析	19

1、本周重要新闻一览

国家能源局公布 2019 年 8 月能源生产数据。8 月份，发电 6682 亿千瓦时，同比增长 1.7%，增速比上月加快 1.1 个 pct；日均发电 215.6 亿千瓦时，比上月增加 3.6 亿千瓦时。1—8 月份，发电 4.7 万亿千瓦时，同比增长 2.8%。分电源看，8 月份，火电降幅收窄，水电增速回落，风电由负转正，核电、太阳能发电加快。其中，火电同比下降 0.1%，降幅较上月收窄 1.5 个 pct；水电增长 1.6%，增速比上月回落 4.7 个 pct；风电增长 13.7%，增速由负转正，上月下降 10.8%；核电、太阳能发电分别增长 21.2%和 13.9%，分别加快 3.0 和 0.7 个 pct。（国家能源局）

国家能源局印发《关于加强电力中长期交易监管的意见》，意在进一步加强电力中长期交易监管，规范市场交易行为，维护市场秩序，主要任务包括：规范制定市场交易规则、规范组织市场交易、规范参与交易行为、做好市场交易服务、促进售电企业公平参与市场交易、加强市场成员行为自律监督、加强运营监控和风险控制、规范市场干预行为、加强市场交易事中事后监管、加强信息披露和报送监管、加强市场信用监管、建立政府监管与外部专业化监督密切配合的监管体系。（北极星电力网）

国家能源局公布 2019 年 8 月能源生产数据。8 月份，生产天然气 138 亿立方米，同比增长 6.6%，增速比上月加快 0.5 个 pct；日均产量 4.5 亿立方米，与上月持平。1—8 月份，生产天然气 1141 亿立方米，同比增长 9.3%。8 月份，进口天然气 834 万吨，同比增长 7.3%，增速与上月持平。1—8 月份，进口天然气 6304 万吨，同比增长 10.3%。（国家能源局）

发改委举行 9 月份新闻发布会，介绍天然气迎峰度冬情况。1-8 月，我国天然气表观消费量 1992 亿立方米，同比增长 10.4%；国内生产天然气 1141 亿立方米，同比增长 9.3%；进口天然气 875 亿立方米，同比增长 10.9%，产、进、销增长速度基本相当，天然气发展的协调性进一步增强。下一步将从 5 个方面做好有关保障工作：一是千方百计增产增供；二是严格签订履行合同；三是建好用好储气设施；四是细化做实应急预案；五是压紧压实各方责任。（国家发改委）

生态环境部发布 2019 年 8 月和 1-8 月全国空气质量状况。2019 年 8 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 87.1%，同比下降 3.1 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 2.6%；O3 浓度为 151 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升 7.9%；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 5.6%；CO 浓度为 0.9 mg/m^3 ，同比持平。1-8 月，平均优良天数比例为 81.7%，同比下降 0.9 个 pct；166 个城市环境空气质量达标，同比减少 2 个；PM2.5 浓度为 35 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比持平；PM10 浓度为 62 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 1.6%；O3 浓度为 148 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比上升 3.5%；SO2 浓度为 11 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 15.4%；NO2 浓度为 25 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比持平；CO 浓度为 1.4 mg/m^3 ，同比持平。（生态环境部）

长江经济带 11 省(市)、环渤海 13 个城市完成污水处理厂排污许可证核发。长江经济带 11 个省(市)和环渤海沿岸 13 个城市共计发放污水处理厂排污许可证 4860 张。其中,长江经济带共发证 4342 张,环渤海城市共发证 518 张。此外,还摸清了尚未投运、位于禁建区、停产等不予核发情形共 38 家污水处理厂情况。4860 家已发证污水处理厂中,工业废水集中处理厂有 997 家,城镇生活污水处理厂 3863 家,共管控污水总设计处理能力 1.9 亿吨/日。(生态环境部)

四部门联合印发《京津冀工业节水行动计划》。工业和信息化部、水利部、科技部、财政部近日联合印发《京津冀工业节水行动计划》,明确力争到 2022 年,京津冀重点高耗水行业(钢铁、石化化工、食品、医药)用水效率达到国际先进水平。万元工业增加值用水量(新水取用量,不包括企业内部的重复利用水量)下降至 10.3 立方米以下,规模以上工业用水重复利用率达到 93%以上,年节水 1.9 亿立方米。(中国水网)

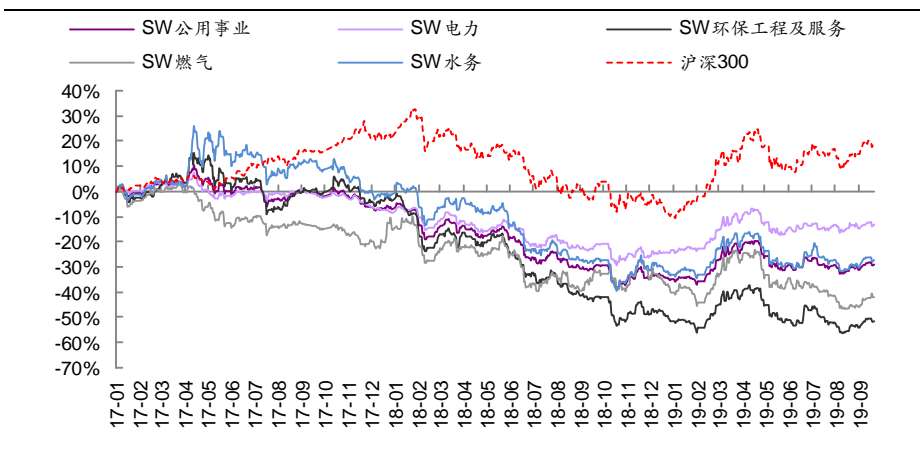
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周 SW 公用事业一级板块下跌 1.05%, 在 28 个 SW 一级板块中排名第 11; 沪深 300 下跌 0.92%, 上证综指下跌 0.82%, 深圳成指下跌 0.39%, 创业板指下跌 0.32%。细分子板块中, SW 电力下跌 0.86% (SW 火电下跌 2.08%、SW 水电上涨 0.44%), SW 环保工程及服务下跌 2.06%, SW 燃气上涨 0.48%, SW 水务下跌 1.43%, SW 环保设备下跌 0.87%, SW 园林工程下跌 2.06%。

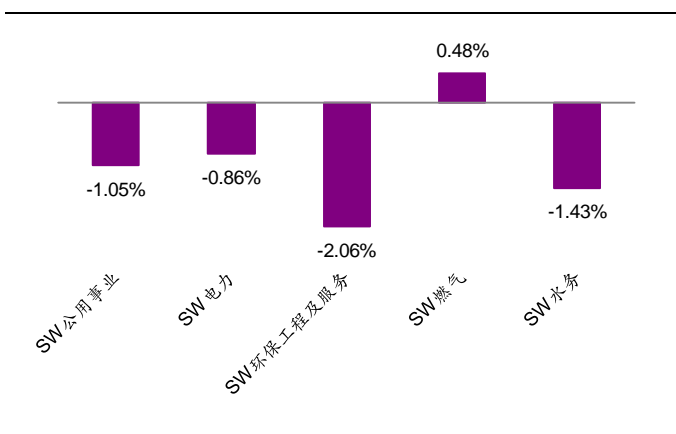
板块月行情: 本月至今 SW 公用事业一级板块上涨 3.03%, 沪深 300 上涨 3.58%, 上证综指上涨 4.16%, 深圳成指上涨 5.50%, 创业板指上涨 5.84%。细分子板块中, SW 电力上涨 1.87% (SW 火电上涨 1.50%、SW 水电上涨 1.75%), SW 环保工程及服务上涨 5.44%, SW 燃气上涨 6.97%, SW 水务上涨 3.98%, SW 环保设备上涨 3.78%, SW 园林工程上涨 4.74%。

图 1：公用环保板块行情



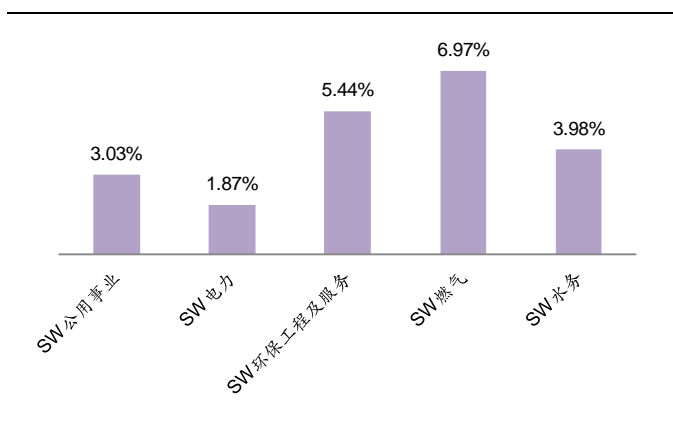
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



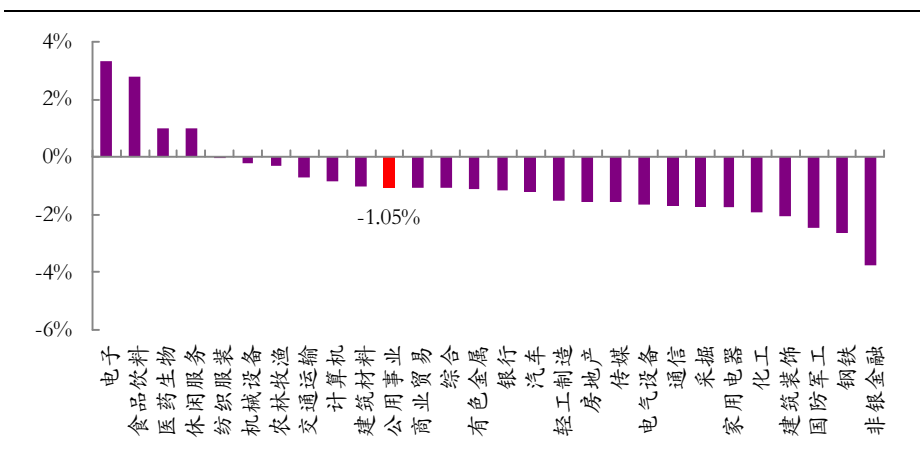
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



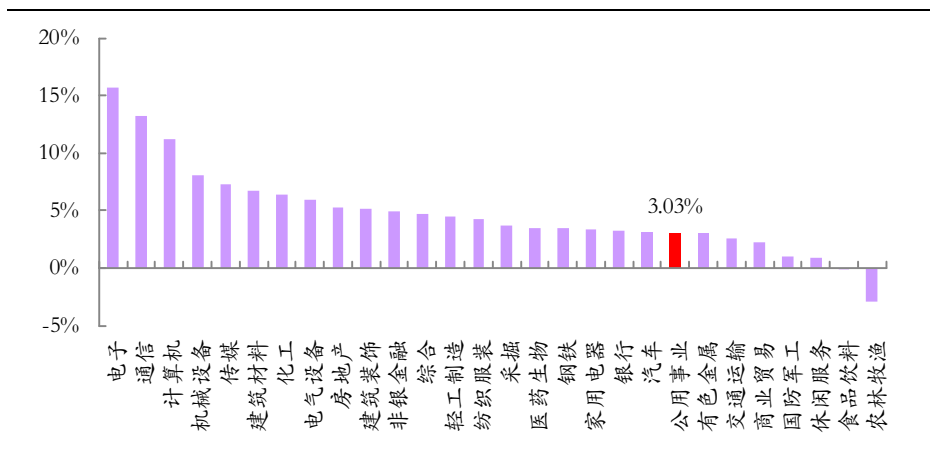
资料来源：Wind

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



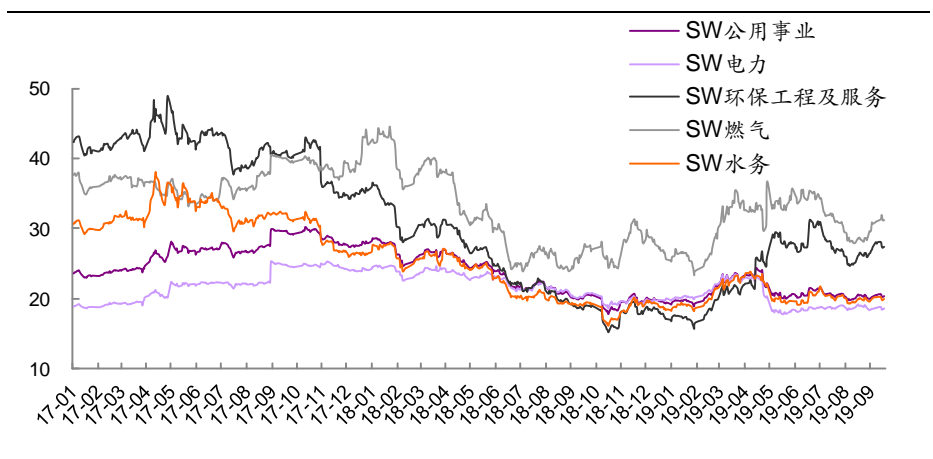
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：SW 公用事业 20.3 倍，SW 电力 18.5 倍 (SW 火电 17.3 倍，SW 水电 17.1 倍)，SW 环保工程及服务 27.3 倍，SW 燃气 31.2 倍，SW 水务 19.9 倍，SW 环保设备 20.7 倍，SW 园林工程 45.7 倍。

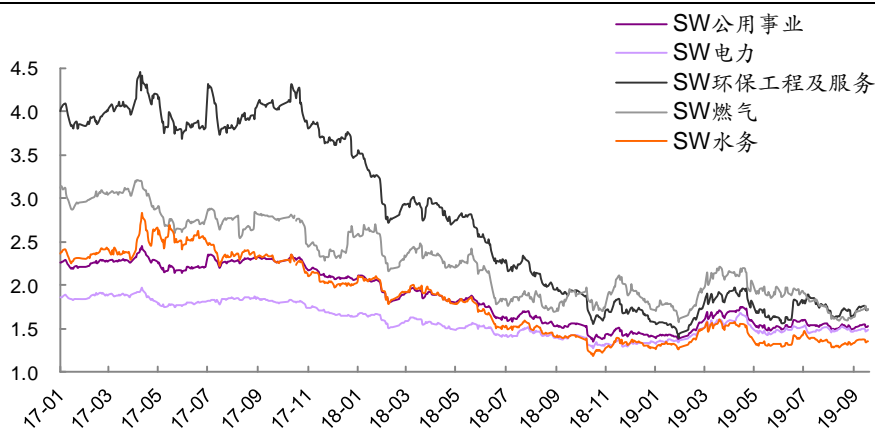
目前公用环保各版块 P/B (LF)：SW 公用事业 1.5 倍，SW 电力 1.5 倍 (SW 火电 1.0 倍，SW 水电 2.3 倍)，SW 环保工程及服务 1.7 倍，SW 燃气 1.7 倍，SW 水务 1.4 倍，SW 环保设备 2.0 倍，SW 园林工程 1.4 倍。

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

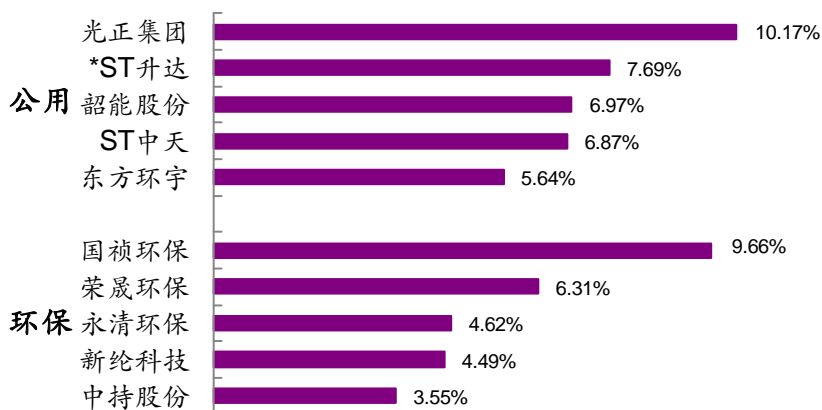
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是光正集团 (+10.17%)、*ST 升达 (+7.69%)、韶能股份 (+6.97%)、ST 中天 (+6.87%)、东方环宇 (+5.64%)；

环保板块周涨幅前五的是国祯环保 (+9.66%)、荣晟环保 (+6.31%)、永清环保 (+4.62%)、新纶科技 (+4.49%)、中持股份 (+3.55%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



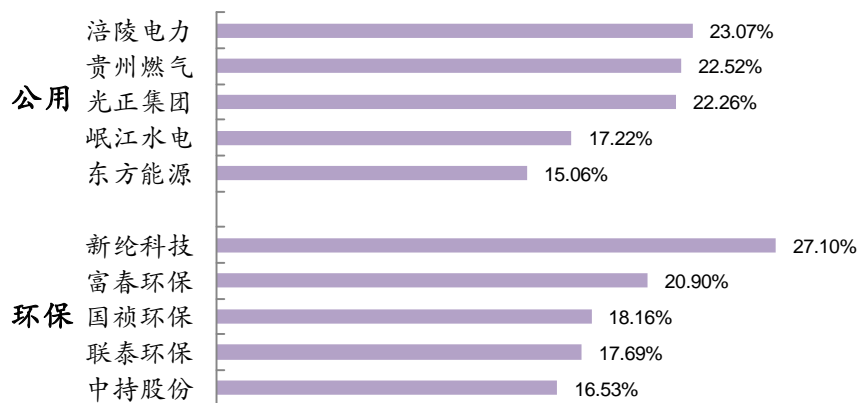
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是涪陵电力 (+23.07%)、贵州燃气 (+22.52%)、光正集团 (+22.26%)、岷江水电 (+17.22%)、东方能源 (+15.06%)；

环保板块月涨幅前五的是新纶科技 (+27.10%)、富春环保 (+20.90%)、国祯环保 (+18.16%)、联泰环保 (+17.69%)、中持股份 (+16.53%)。

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、国投电力、兴蓉环境、节能风电、创业环保；减持比例前五大公用环保公司分别为中金环境、建投能源、东旭蓝天、新天然气、万邦达。

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	1.41	0.4502%	2.15	0.6862%
2	600886.SH	国投电力	11.27	0.1661%	33.02	0.4866%
3	000598.SZ	兴蓉环境	4.39	0.1471%	14.42	0.4827%
4	601016.SH	节能风电	5.91	0.1422%	11.45	0.2754%
5	600874.SH	创业环保	1.99	0.1392%	3.26	0.2282%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

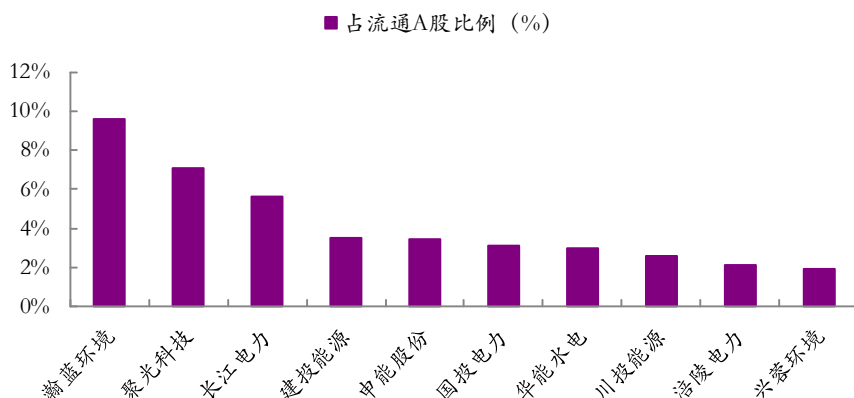
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300145.SZ	中金环境	-11.03	-0.5732%	-2.22	-0.1153%
2	000600.SZ	建投能源	-3.72	-0.2075%	-10.34	-0.5770%
3	000040.SZ	东旭蓝天	-3.07	-0.2061%	-0.29	-0.0193%
4	603393.SH	新天然气	-0.40	-0.1785%	-0.16	-0.0692%
5	300055.SZ	万邦达	-1.51	-0.1742%	0.80	0.0920%

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瀚蓝环境 (9.56%)、聚光科技 (7.10%)、长江电力 (5.66%)、建投能源 (3.52%)、中能股份 (3.44%)。

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: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	相对前收盘价 折价率(%)	相对当日收盘价 折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股\份\张)	成交额(万元)
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-09-20	10.71	11.90	-10.00	8.93	11.76	240.00	2570.4
002341.SZ	新纶科技	2019-09-19	5.80	6.18	-6.15	7.94	6.30	86.55	501.99
600900.SH	长江电力	2019-09-19	18.65	18.79	-0.75	0.00	18.65	21.90	408.44
000035.SZ	中国天楹	2019-09-16	6.09	6.11	-0.33	0.00	6.09	40.00	243.6

资料来源: Wind

2.6、下周大事提醒

表 4: 大事提醒

时间	内容
2019/9/23	*ST 云投、天壕环境、瀚蓝环境、福能股份: 股东大会召开; 理工环科: 分红股权登记
2019/9/24	先河环保、涪陵电力: 股东大会召开; 理工环科: 分红除权派息
2019/9/25	环能科技: 股东大会召开
2019/9/26	金圆股份: 股东大会召开
2019/9/27	乐山电力: 股东大会召开

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
2019/09/16	中国固废网	为贯彻落实《中华人民共和国环境保护法》和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，加强危险废物环境管理，生态环境部组织编制了《国家危险废物名录(修订稿)》(征求意见稿)并于近日发布了关于征求意见的函。
2019/09/17	北极星水处理网	为打好长江保护修复攻坚战、渤海综合治理攻坚战、城市黑臭水体治理攻坚战，长江经济带 11 个省(市)和环渤海沿岸 13 个城市的生态环境部门发扬生态环境铁军精神，提前摸底排查，宣贯培训、集中填报审核、按期调度督办，采取层层调查上报、网格化摸底排查等方式，结合污染源普查、环境统计、总量减排、在线监测等数据库，认真比对相关数据，全面摸清辖区内污水处理厂底数，并于 8

		月底提前完成污水处理厂排污许可证核发任务。
2019/09/19	北极星环境监测网	生态环境部近期发布了《排污许可证申请与核发技术规范 危险废物焚烧》，用于完善排污许可技术支持体系，指导和规范危险焚烧排污单位排污许可证申请与核发工作。自今年5月以来，生态环境部陆续发布了13个排污许可证申请与核发技术规范，涉及电子工业、无机化学工业等多个行业，其中针对废气、废水的排放均相应设置了大量的检测细则。
2019/09/20	北极星环保网	近日，国家发展和改革委员会、生态环境部、工业和信息化部三部联发《关于发布煤炭采选业等5个行业清洁生产评价指标体系的公告》。

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
2019/09/16	北极星环境监测网	近日，环境部发布《排污许可申请与核发技术规范 日用化学产品制造工业（征求意见稿）》。
2019/09/17	北极星大气网	日前，国家标准委发布关于《危险废物鉴别标准通则》等5项拟立项强制性国家标准项目公开征求意见的通知。涉及《铸造工业大气污染物排放标准》、《农药工业大气污染物排放标准》、《危险废物鉴别标准 通则》、《农药工业水污染物排放标准》、《危险废物贮存污染控制标准》等5项环保标准。
2019/09/17	北极星固废网	为落实《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》（国办发〔2016〕81号），加快建立和完善覆盖所有固定污染源的企事业单位控制污染物排放许可制，我部决定制定《排污许可证申请与核发技术规范 环境健康管理业》等两项国家环境保护标准。目前，标准编制单位已编制完成标准的征求意见稿。
2019/09/18	北极星环保网	日前，工业和信息化部、水利部、科技部、财政部四部委联合印发《京津冀工业节水行动计划》。计划提出，推进工业节水技术攻关。重点突破高含盐废水单质分盐、以其他热媒为媒介的蒸馏、污水洗涤、工业供水管网智能优化控制及检漏等技术与装备的瓶颈。
2019/09/20	北极星水处理网	国家发改委、生态环境部、工信部于近日发布《污水处理及其再生利用行业清洁生产评价指标体系》，旨在指导和推动污水处理及其再生利用行业企业依法实施清洁生产，提高资源利用率，减少和避免污染物的产生，保护和改善环境。
2019/09/20	中国固废网	9月17日，生态环境部公布《农用地土壤污染责任人认定办法(试行)(征求意见稿)》，向各方征求意见和建议，困扰各方多时的“农用地土壤污染责任人不明确”有了新规定。

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
2019/09/16	盾安环境	浙江盾安人工环境股份有限公司于2019年9月11日收到公司控股股东浙江盾安精工集团有限公司之控股股东盾安控股集团有限公司通知，获悉盾安控股将其持有的公司股权办理了质押。截至本公告披露日，盾安控股共计持有公司89,069,416股股份，占公司股份总数的9.71%，其中，已质押的公司股份数为89,069,416股，占公司股份总数的9.71%。
2019/09/17	金圆股份	金圆环保股份有限公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其所持有本公司的部分股份解除质押。截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份231,907,628股，占公司股份总数32.45%。金圆控股本次解除质押的股份总数为2,260,000股，占公司股份总数0.32%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为150,110,000股，占公司股份总数21.00%。
2019/09/17	百川能源	2019年9月16日，百川能源股份有限公司收到公司控股股东廊坊百川资产管理有限公司发来的《股份解质通知》。截至本公告日，百川资管持有公司股份512,608,484股，占公司总股本的35.53%。百川资管及其一致行动人持有公司股份732,758,144股，占公司总股本的50.79%，本次解质完成后，累计质押535,770,640股，占其持股总数的73.12%，占公司总股本的37.14%。
2019/09/18	金圆股份	金圆环保股份有限公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其所持有本公司的部分股份办理了股票质押业务，截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份231,907,628股，占公司股份总数32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为2,600,000股，占公司股份总数0.36%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为152,710,000股，占公司股份总数21.37%。
2019/09/18	国祯环保	2019年9月17日，安徽国祯环保节能科技股份有限公司接到控股股东安徽国祯集团股份有限公司函告，

		获悉国祯集团所持有本公司的部分股份解除质押,截至本公告披露日,国祯集团持有公司股票 217,576,184 股,占公司总股本的 32.46%;其中质押本公司股份 148,840,000 股,占其持股总数的 68.41%,占公司总股本的 22.20%。
2019/09/18	东方园林	北京东方园林环境股份有限公司于近日收到海口市城建集团有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为收到江东大道(二期)生态长廊建设工程施工的中标人。
2019/09/18	清水源	河南清水源科技股份有限公司近日接到控股股东、实际控制人王志清先生的通知,获悉其将所持有本公司的部分股份办理了解除质押的业务。截至本公告日,王志清先生直接持有公司股份 9,527 万股,占本公司总股本的 43.64%。上述解除质押股份合计 4,000 万股,占其持有本公司股份总数的 41.99%,占公司总股本的 18.32%。本次解除质押完成后,王志清先生累计质押的股份为 0 股,占其持有本公司股份总数的 0%,占公司总股本的 0%。截至本次披露后,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为 0%。
2019/09/19	巴安水务	上海巴安水务股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知,获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份完成质押及解除质押手续。截至本公告披露日,张春霖先生持有本公司股份 279,401,094 股,占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为 176,514,900 股,占其所持公司股份的 63.18%,占公司总股本的 26.34%。
2019/09/19	上海环境	截至本公告披露日,上海环境集团股份有限公司股东弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)持有公司股份共计 62,095,774 股,占公司总股本的 6.80%。弘毅投资计划通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式,减持其持有的公司股份不超过 62,095,774 股,减持比例不超过公司股份总数的 6.80%。通过集中竞价交易方式进行减持的,将于本公告披露之日起 15 个交易日之后进行,减持数量不超过 18,266,140 股,占公司股份总数的 2%。通过大宗交易方式减持的,将于本公告披露之日起 3 个交易日之后进行,减持数量不超过 36,532,281 股,占公司股份总数的 4%。通过协议转让方式减持的,减持数量不超过 62,095,774 股,占公司股份总数的 6.80%。减持价格按市场价格确定。
2019/09/20	国祯环保	本公司控股股东安徽国祯集团股份有限公司与长江生态环保集团有限公司、三峡资本控股有限责任公司于 2019 年 9 月 19 日在安徽省合肥市签署了《股权转让协议》。转让方国祯集团拟将其持有的国祯环保 15% 的股份(即 100,546,210 股股份)以协议转让方式转让给受让方;受让方同意根据本协议的条款和条件受让标的股份,转让价格为人民币 12.70 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
2019/09/18	伟明环保	近日,浙江伟明环保股份有限公司收到招标人宁晋县城市管理综合行政执法局、招标代理机构河北凯风工程项目管理有限公司发来的《中标通知书》,确认公司作为联合体牵头人与河北惠尔信新材料有限公司组成的联合体为“宁晋县生活垃圾焚烧发电项目”的中标单位。
2019/09/18	中原环保	中原环保股份有限公司于 9 月 17 日收到博爱县住房和城乡建设局发来的《项目中标通知书》,确认公司与河南三建建设集团有限公司组成的联合体为博爱县污水处理及水系提升 PPP 项目中标单位。
2019/09/19	雪浪环境	近日,无锡雪浪环境科技股份有限公司与广州环投福山环保能源有限公司签订了《福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处理项目烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》、与广州环投增城环保能源有限公司签订了《广州市第六资源热力电厂二期工程烟气净化系统采购及相关服务项目采购合同》,公司在被公示为上述项目的中标候选人时进行了公告,详见公司于 2019 年 6 月 18 日在创业板指定信息披露网站巨潮资讯网披露的《关于中标候选人公示的提示性公告》(公告编号:2019-059)。
2019/09/20	万邦达	北京万邦达环保技术股份有限公司于 2019 年 9 月 18 日,收到中国机电工程招标有限公司发出的中标通知书,经招标人宁夏和宁化学有限公司确认,确定本公司中标宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目。

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
2019/09/19	伟明环保	公司实施完毕 2018 年度利润分配和资本公积转增股本方案, 以 2018 年利润分配股权登记日的总股本 68,771.9 万股为基数, 以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 3.30 元 (含税), 每 10 股送红股 1 股, 同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 2.5 股。该利润分配方案已于 2019 年 5 月 17 日实施完毕; 根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2017 年限制性股票激励计划》等相关法规规定, 需对公司本次限制性股票回购价格作相应调整。经过上述调整后, 回购价格由 12.00 元/股调整为 8.64 元/股。2019 年 9 月 18 日, 公司召开第五届董事会第二十四次会议和第五届监事会第十四次会议, 审议通过《关于调整 2017 年限制性股票回购价格的议案》, 独立董事对议案发表了一致同意的独立意见, 监事会发表了同意的核查意见, 国浩律师出具了《关于浙江伟明环保股份有限公司调整限制性股票回购价格之法律意见书》。
2019/09/19	伟明环保	浙江伟明环保股份有限公司已于 2019 年 9 月 18 日召开第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》, 公司董事会一致同意按相关规定回购并注销 2 名丧失激励资格的激励对象已授予但尚未解锁的合计 3.24 万股限制性股票。

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	12.90	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	5.14	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	10.44	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.56	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	5.54	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.73	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	6.52	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	6.52	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	7.81	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.43	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.43	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.56	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	13.54	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.60	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	16.08	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.93	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	16.08	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.14	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.14	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.56	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.74	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.80	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	6.10	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.92	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.51	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.78	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.68	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	3.17	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	6.10	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	2.74	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.14	2017-12-07

600681.SH	百川能源	13.05	7.27	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.21	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.91	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.80	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.52	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.84	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.10	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.58	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.58	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.10	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
300631.SZ	久吾高科	2019-09-17	潘锁良	高管	减持	1.30	0.02	0.34	18.76
300631.SZ	久吾高科	2019-09-19	潘锁良	高管	减持	0.30	0.00	0.34	18.12
002658.SZ	雪迪龙	2019-09-17	周家秋	高管	减持	1.95	0.01	0.34	7.64
601200.SH	上海环境	2019-09-18	弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)	公司	减持	1,454.01	1.66	6.80	9.91
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-09-16	CIENA ENTERPRISES LIMITED	公司	减持	23.72	0.07	5.00	12.77
000027.SZ	深圳能源	2019-09-18	张南	高管	减持	8.45	0.00		6.03
601619.SH	嘉泽新能	2019-09-19	Goldman Sachs Investments Holdings(Asia)Limited	公司	减持	1,933.00	3.84	10.08	4.48
603393.SH	新天然气	2019-09-18	明上渊	高管	减持	3.21	0.01	1.11	24.77
603393.SH	新天然气	2019-09-19	明上渊	高管	减持	34.49	0.15	1.08	23.48

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	114067	697.79%
300187.SZ	永清环保	39,306	416,874	349964	119.12%
603603.SH	博天环境	16,352	583,878	538941	108.34%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1442093	107.94%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	289854	80.64%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	819592	78.01%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	526165	71.04%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	157989	67.68%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	325269	66.03%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	614821	55.21%
002002.SZ	鸿达兴业	118,148	643,331	1180453	54.50%
300385.SZ	雪浪环境	7,173	147,906	281925	52.46%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	442935	51.43%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	756890	46.22%

600187.SH	国中水务	42,531	211,168	459794	45.93%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	315950	43.98%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	230958	43.74%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	669837	43.54%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	751244	43.03%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	2074969	40.84%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	861141	40.42%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	275141	39.13%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	264847	38.67%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	679355	36.72%
300262.SZ	巴安水务	15,584	139,202	382638	36.38%
600388.SH	龙净环保	27,379	412,519	1138538	36.23%
300072.SZ	三聚环保	41,619	582,669	1628356	35.78%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	537298	35.43%
002893.SZ	华通热力	3,800	73,716	210170	35.07%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	235149	34.73%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	140714	34.67%
000826.SZ	启迪环境	25,389	476,317	1401967	33.97%
600681.SH	百川能源	28,331	342,444	1048872	32.65%
000546.SZ	金圆股份	22,666	220,679	696064	31.70%
600903.SH	贵州燃气	25,536	507,996	1616223	31.43%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	399611	30.23%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	620758	30.21%

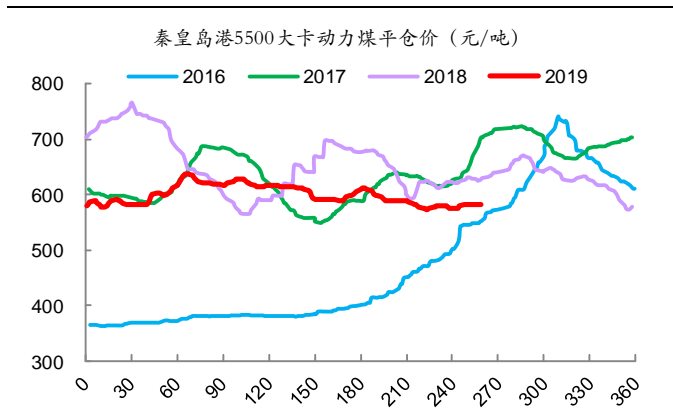
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为 2019 年 9 月 20 日收盘

5、行业数据

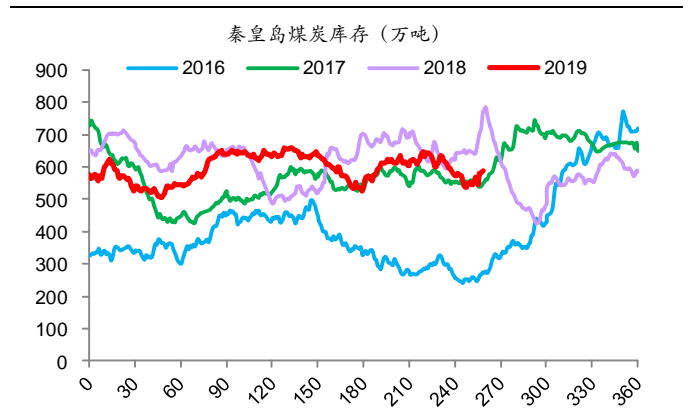
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



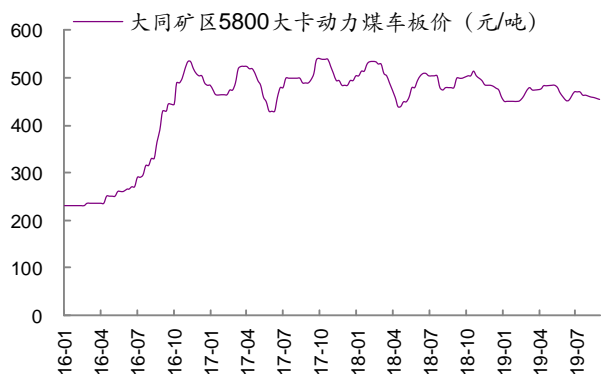
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



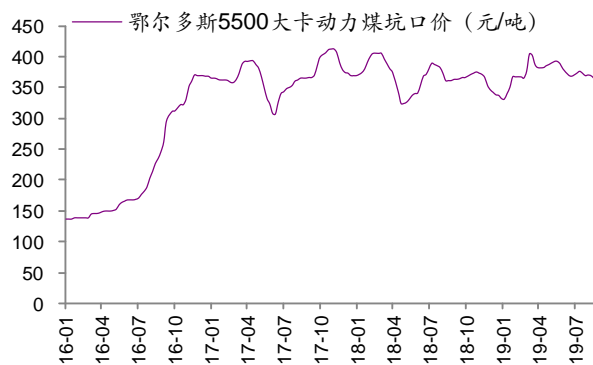
资料来源：Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



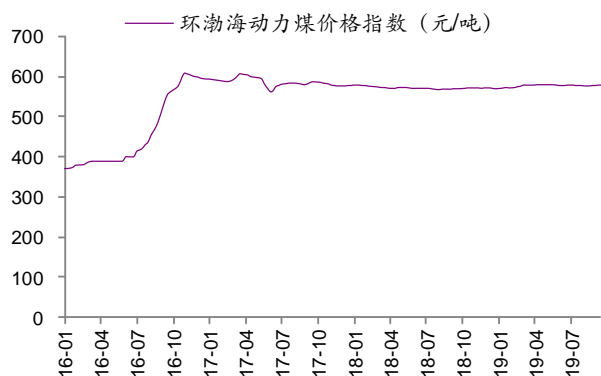
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



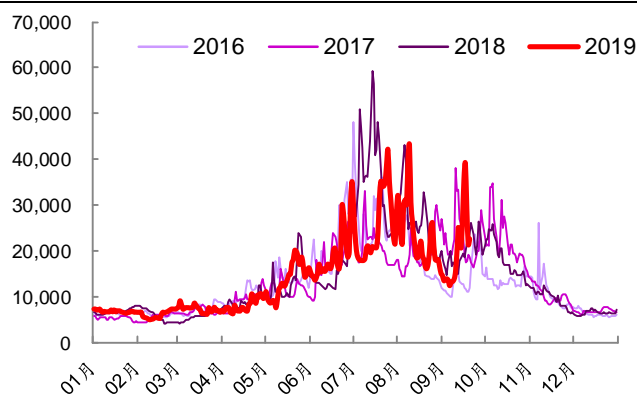
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



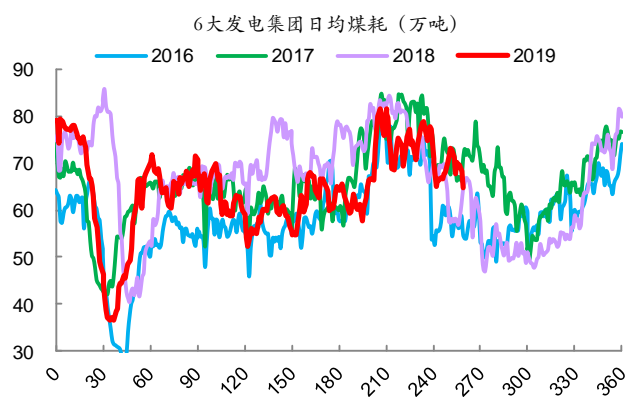
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



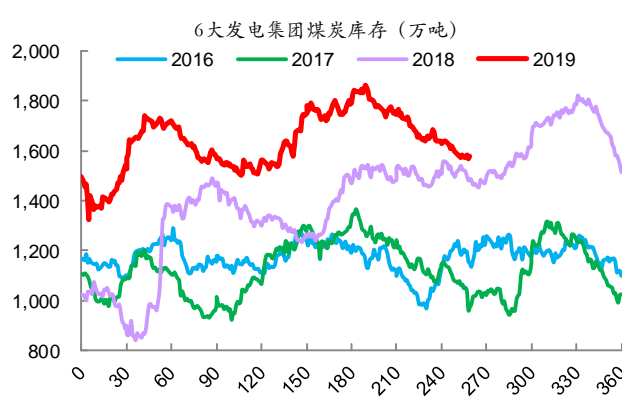
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



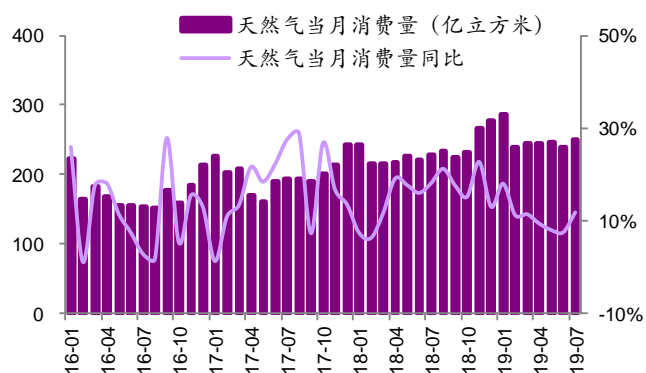
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



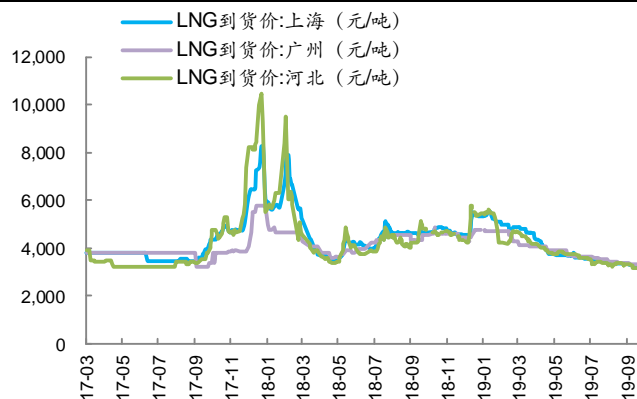
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

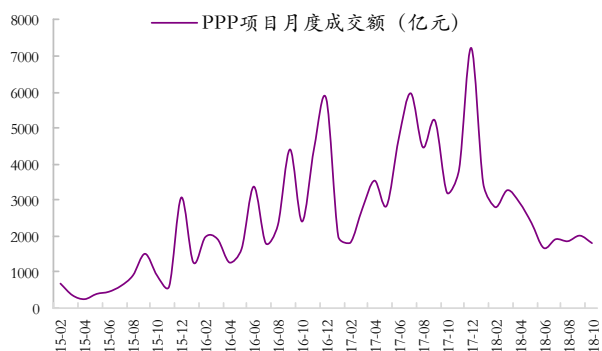
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

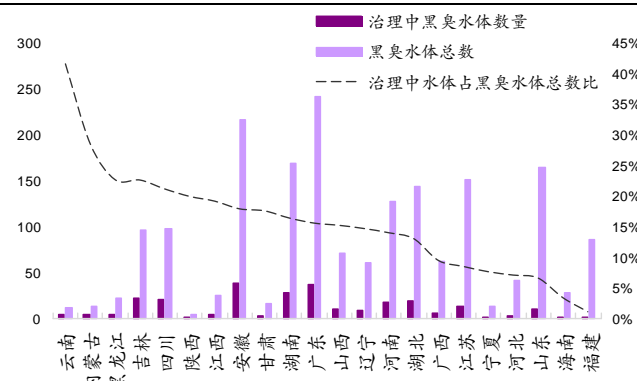
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



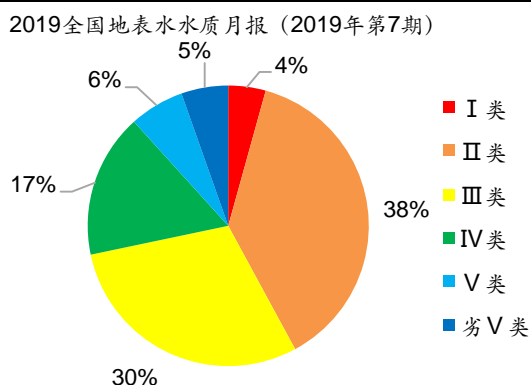
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



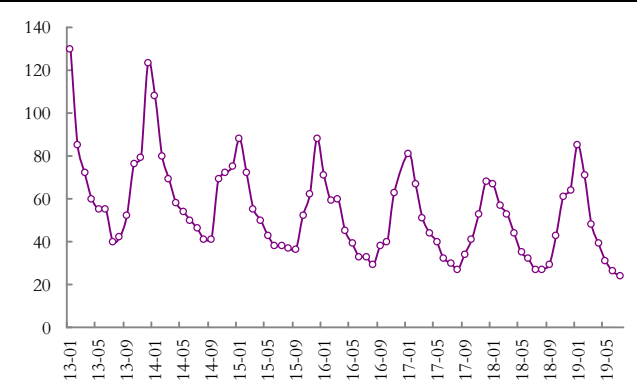
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23: 2019 全国地表水水质月报 (2019 年第 7 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