

重视燃气主题投资机会，深圳垃圾分类激励机制实施在即

——公用事业与环保行业周报（20191013）

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

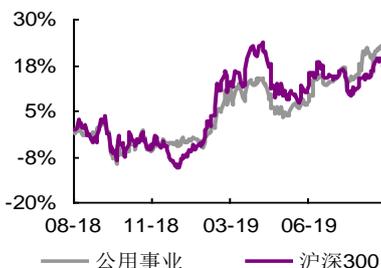
联系人

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 公用事业一级板块上涨 2.12%，沪深 300 上涨 2.55%，上证综指上涨 2.36%，深圳成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.41%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.68%，SW 环保工程及服务上涨 2.97%，SW 燃气上涨 3.91%，SW 水务上涨 2.37%，SW 环保设备上涨 2.97%，SW 园林工程上涨 1.78%。

◆公用事业投资策略：

电力行业：

动力煤期货活跃合约 10 月 11 日收盘价 565.6 元/吨，较 9 月末跌幅 4.6 元/吨；现货 CCI5500 10 月 11 日价格 583 元/吨，较 9 月末跌幅 4 元/吨。

近日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议（下文简称“本次国常会”），决定完善燃煤发电上网电价形成机制，促进电力市场化交易，降低企业用电成本。我们认为，本次国常会传递的电价机制内核为前期政策的延续和具化，是“计划电”转向“市场电”的过渡过程。尽管从短期来看市场化交易折价趋势难以更改，但从长期视角来看，随着市场化机制的进一步完善，火电的市场化定价将有效反映燃料成本和即时电力负荷供需情况，上下游价格传导机制更为顺畅，有望实现真正意义上的公用事业属性（而非强周期性），盈利确定性及稳定性有效提升。（详见我们近期发布的报告《国常会电价机制点评：向计划电告别——电力行业热点专题系列（二）》）

我们认为，在全社会平均投资回报率边际下行的背景下，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。建议关注水电、火电行业龙头及高弹性品种。

燃气行业：

10 月 11 日，国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。

我们认为，在国家石油天然气管网公司成立、叠加冬季保供的背景下，需重视四季度的天然气主题投资机会。此外，从目前已发布的城燃公司三季度业绩预告/快报来看，城燃公司毛差呈现改善迹象，建议关注冬季保供期内城燃公司毛差的边际变化。燃气行业建议精选优质城燃标的。

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：深圳燃气、重庆燃气、天伦燃气（H）。

◆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**：10月10日，深圳公布《深圳市生活垃圾分类工作激励办法》，对分类成效显著的单位、住宅区、家庭和个人分别给予激励，自2019年11月1日起实施；10月10日，安徽出台《安徽省推进城市生活垃圾分类工作实施方案》，要求2019年底前，各设区的市编制完成生活垃圾分类实施方案，全面启动生活垃圾分类工作；10月10日，上海更新了垃圾分类成绩单，截至9月下旬，全市可回收物回收量达每天5605吨；**湿垃圾分类处理量约每天9009吨**；干垃圾处置量控制在约每天15276吨以下；有害垃圾分出量每天0.62吨。

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	5.86	0.09	0.35	0.45	64	17	13	买入
0902.HK	华能国际电力股份	3.79	0.03	0.40	0.51	111	10	7	买入
600027	华电国际	3.64	0.17	0.31	0.37	21	12	10	买入
1071.HK	华电国际电力股份	3.01	0.13	0.36	0.42	23	8	7	买入
000966	长源电力	5.06	0.19	0.44	0.76	27	12	7	买入
600578	京能电力	3.04	0.13	0.19	0.24	23	16	13	买入
600900	长江电力	18.37	1.03	1.04	1.06	18	18	17	增持
600886	国投电力	9.06	0.64	0.74	0.76	14	12	12	增持
600674	川投能源	4.50	0.32	0.23	0.27	14	20	17	增持
600025	华能水电	10.12	0.81	0.77	0.81	12	13	12	增持
603393	新天然气	24.70	2.09	2.73	3.48	12	9	7	买入
000968	蓝焰控股	10.81	0.70	0.77	0.86	15	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	7.40	0.57	0.97	1.37	13	8	5	买入
601139	深圳燃气	7.17	0.36	0.38	0.47	20	19	15	买入
300190	维尔利	7.51	0.30	0.42	0.51	25	18	15	买入
000967	盈峰环境	6.37	0.29	0.47	0.56	22	14	11	买入
0257.HK	中国光大国际	6.14	0.70	0.85	1.01	9	7	6	买入
601200	上海环境	11.24	0.63	0.83	0.95	18	14	12	增持
600323	瀚蓝环境	17.79	1.14	1.23	1.47	16	14	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.20	0.28	0.36	0.45	11	9	7	增持
600217	中再资环	5.27	0.23	0.29	0.33	23	18	16	增持
300425	环能科技	4.93	0.20	0.20	0.20	24	25	25	增持
300422	博世科	10.45	0.66	0.85	1.08	16	12	10	买入
300145	中金环境	3.47	0.22	0.23	0.24	16	15	14	增持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 10 月 11 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

发改委、能源局印发《关于加大政策支持力度进一步推进煤电联营工作的通知》，强调要深刻认识煤电联营的重大战略意义、明确了煤电联营发展方向、细化了煤电联营实现形式。《通知》随后提出重点发展坑口煤电一体化、支持异地煤电交叉持股、有限释放煤电联营煤矿项目优质产能等多项具体要求。（北极星电力网）

江苏电力交易中心发布江苏省 2019 年 9 月市场化交易情况。2019 年 9 月，江苏省内交易总成交量 81.63 亿千瓦时。其中，10 月平台集中竞价直接交易成交 41.58 亿千瓦时，同比增长 5.48%；10 月发电侧发电权及合同电量转让交易成交 22.9 亿千瓦时，同比增长-24.2%；9 月月内市场化交易（含增量直接交易及用户侧合同电量转让交易）成交 16.19 亿千瓦时，同比增长 13.2%；9 月月内发电侧发电权及合同电量转让交易成交 0.96 亿千瓦时。截至 9 月底，江苏电力直接交易总成交量 2886.9 亿千瓦时，同比增长 61.4%。其中年度交易成交 2351.1 亿千瓦时，同比增长 62.7%；月度交易成交 415.8 亿千瓦时，同比增长 29.7%；月内交易成交 120 亿千瓦时。（北极星电力网）

李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。会上要求，北方取暖季节即将到来，要切实抓好保暖保供工作，从实际出发，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤。做实做细天然气产储运销统筹协调，多渠道保障气源供应。对今年北方重点地区新增的“煤改气”用户，要落实好气源安排，坚持以气定改。突出做好东北三省供暖用煤保障。多措并举，确保人民群众温暖过冬。（中国政府网）

上海市发布《上海市管道天然气配气定价成本监审办法》。办法中规定，配气定价成本包括折旧及摊销费和运行维护费，（运行维护费包括直接配气成本、管理费用、销售费用、税金及附加），同时不得将特许经营权费用、与配气业务有关但按照国家有关规定由政府补助、政策优惠、社会无偿捐赠等费用、与配气业务无关的费用等费用计入定价成本。办法自 2019 年 11 月 1 日起执行，有效期至 2024 年 10 月 31 日。（LNG 行业信息）

江苏进行史上最大规模化工整治。江苏省化工产业安全环保整治提升领导小组近日印发了《关于下达 2019 年全省化工产业安全环保整治提升工作目标任务的通知》（下称“通知”），给出了全省的整治方案。根据通知，江苏本次共排查出列入整治范围的化工生产企业 4022 家，其中，计划关闭退出 1431 家，停产整改 267 家、限期整改 1302 家、异地迁建 77 家、整治提升 945 家。在 2019 年年度，将计划关闭/退出 579 家，这占到全部关闭/退出计划的 40%；计划关闭和取消化工定位的化工园区（集中区）9 个。（21 世纪经济报道）

深圳市公布《深圳市生活垃圾分类工作激励办法》，对分类成效显著的单位、住宅区、家庭和个人分别给予激励。《办法》自 2019 年 11 月 1 日起实施，有效期 3 年。《办法》显示，生活垃圾分类激励工作采取通报表扬为主，资金补助为辅的方式，补助资金由深圳市各区财政和市财政共同保障。深圳市各区财政每年安排补助资金共 6250 万元，其中深圳市财政相关补助资金的最高限额为 3125 万元。（南方网）

河北省 10 月份已累计受理近 36 亿总投资额的垃圾焚烧发电项目。进入 10 月份以来，河北省生态环境厅受理了 7 个垃圾焚烧发电项目，发布拟批准公示。据了解，项目总投资额约 36 亿人民币，其中包括香河县项目（康恒环境）、大城县一期项目（中国环境保护集团）、行唐县项目（中国环境保护集团）等。（北极星固废网）

河北启动第二轮生态环保督察。河北省已组建 5 个省委省政府生态环境保护督察组，决定于 10 月 10 日至 11 月 10 日进驻保定市、定州市和廊坊市，11 月 15 日至 12 月 15 日进驻石家庄市、邢台市和邯郸市，开展省委省政府第二轮生态环境保护督察进驻工作。重点督察中央和省级生态环境保护督察及“回头看”反馈意见整改落实情况，督办群众关注的突出环境问题处理及整改情况，坚决反对和查处各级地方和部门应付生态环境保护督察的“一刀切”行为。（人民网）

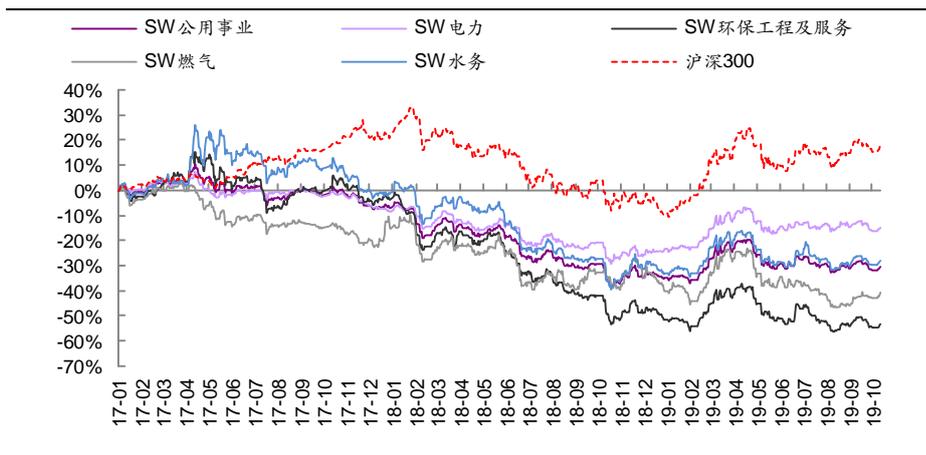
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周 SW 公用事业一级板块上涨 2.12%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 15；沪深 300 上涨 2.55%，上证综指上涨 2.36%，深圳成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.41%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.68%（SW 火电上涨 1.18%、SW 水电上涨 0.84%），SW 环保工程及服务上涨 2.97%，SW 燃气上涨 3.91%，SW 水务上涨 2.37%，SW 环保设备上涨 2.97%，SW 园林工程上涨 1.78%。

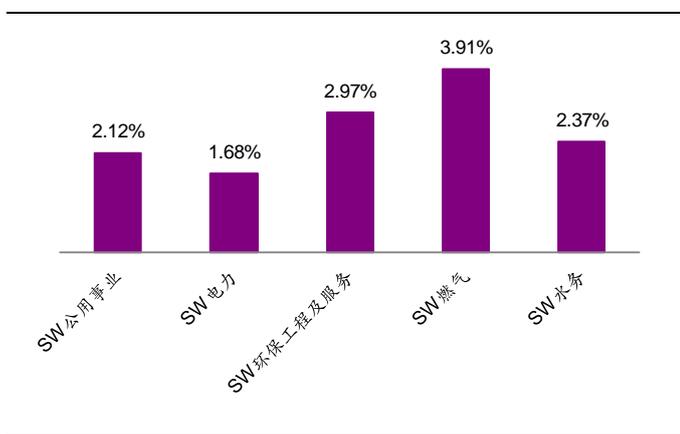
板块月行情：本月至今 SW 公用事业一级板块上涨 2.12%，沪深 300 上涨 2.55%，上证综指上涨 2.36%，深圳成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.41%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.68%（SW 火电上涨 1.18%、SW 水电上涨 0.84%），SW 环保工程及服务上涨 2.97%，SW 燃气上涨 3.91%，SW 水务上涨 2.37%，SW 环保设备上涨 2.97%，SW 园林工程上涨 1.78%。

图 1：公用环保板块行情



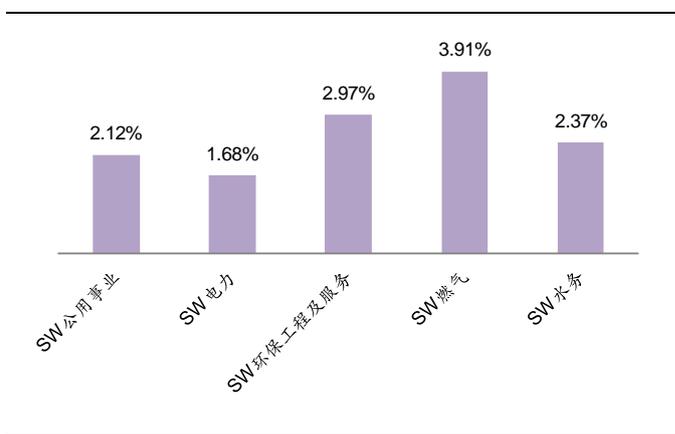
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



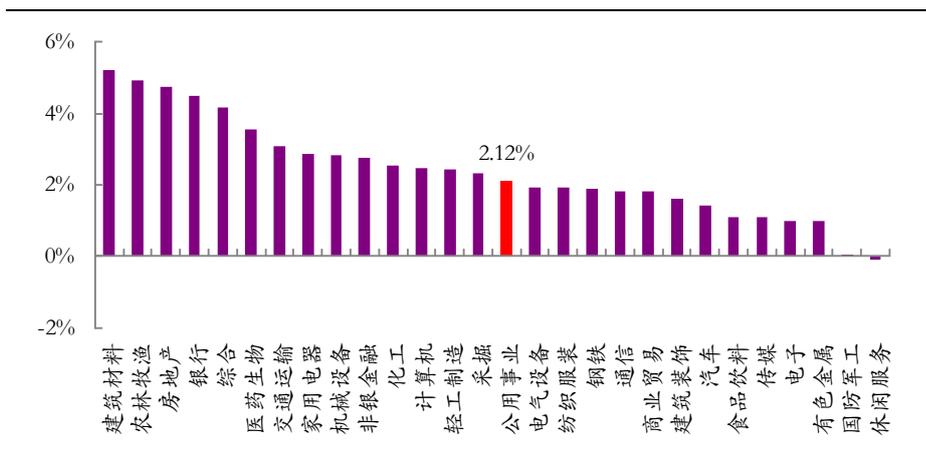
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



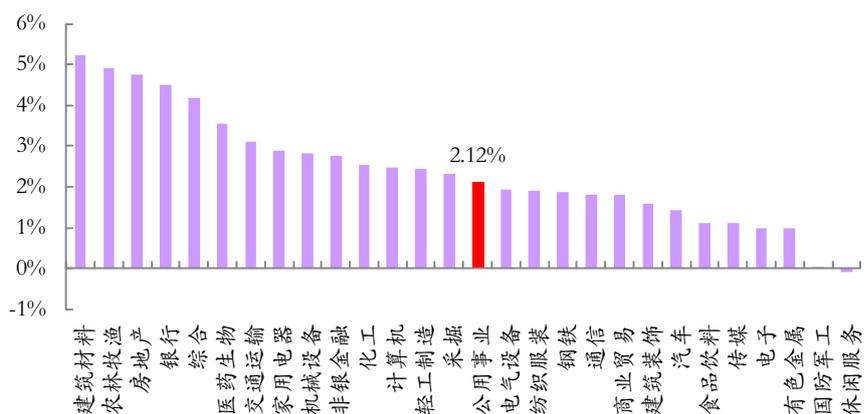
资料来源：Wind

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



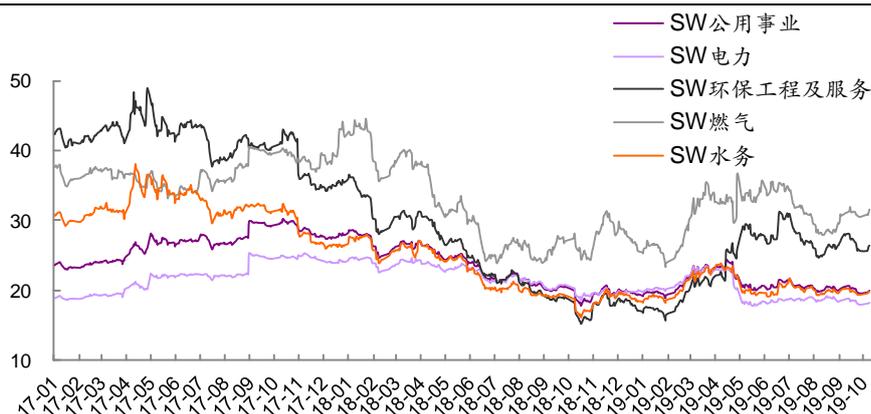
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：SW 公用事业 19.9 倍，SW 电力 18.1 倍 (SW 火电 16.9 倍，SW 水电 16.7 倍)，SW 环保工程及服务 26.3 倍，SW 燃气 31.6 倍，SW 水务 19.8 倍，SW 环保设备 20.1 倍，SW 园林工程 43.8 倍。

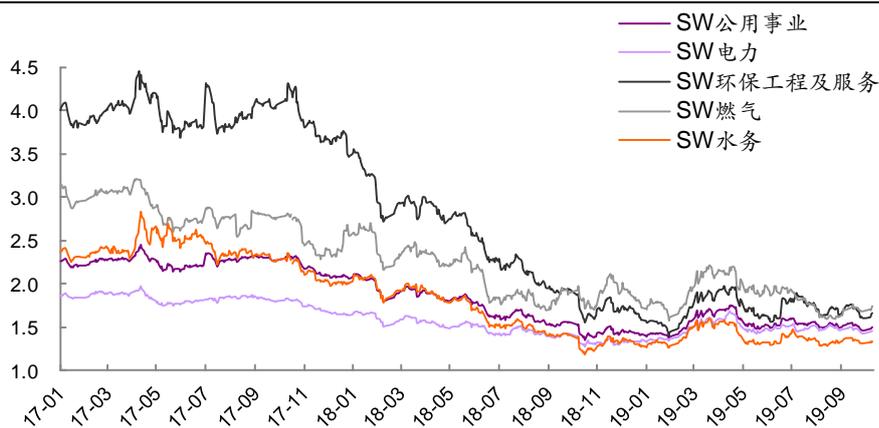
目前公用环保各版块 P/B (LF)：SW 公用事业 1.5 倍，SW 电力 1.5 倍 (SW 火电 1.0 倍，SW 水电 2.2 倍)，SW 环保工程及服务 1.7 倍，SW 燃气 1.8 倍，SW 水务 1.3 倍，SW 环保设备 2.0 倍，SW 园林工程 1.3 倍。

图 6：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 7：公用环保 P/B (LF)



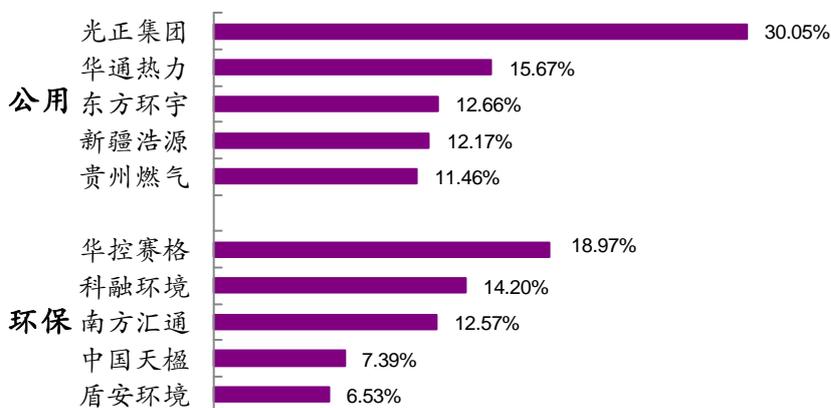
资料来源：Wind

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光正集团 (+30.05%)、华通热力 (+15.67%)、东方环宇 (+12.66%)、新疆浩源 (+12.17%)、贵州燃气 (+11.46%)；环保板块周涨幅前五的是华控赛格 (+18.97%)、科融环境 (+14.20%)、南方汇通 (+12.57%)、中国天楹 (+7.39%)、盾安环境 (+6.53%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股

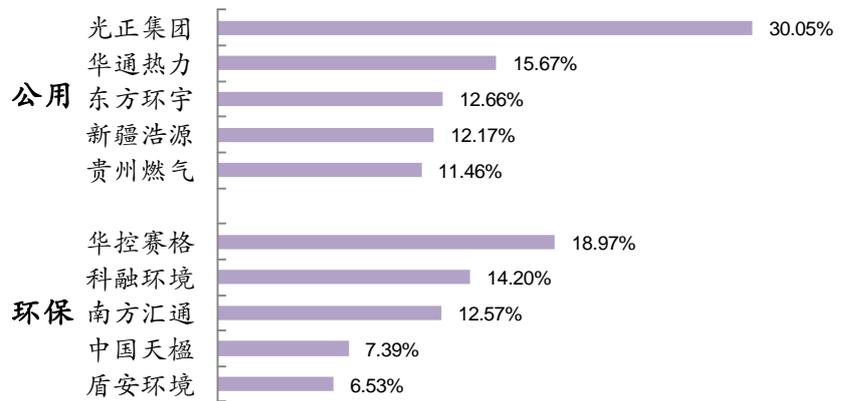


资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是光正集团 (+30.05%)、华通热力 (+15.67%)、东方环宇 (+12.66%)、新疆浩源 (+12.17%)、贵州燃气 (+11.46%)；环保板块月涨幅前五的是华控赛格 (+18.97%)、科融环境 (+14.20%)、南方汇通 (+12.57%)、中国天楹 (+7.39%)、盾安环境 (+6.53%)。

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吉电股份、聚光科技、涪陵电力、格林美、兴源环境；减持比例前五大公用环保公司分别为旺能环境、新纶科技、国投电力、兴蓉环境、创业环保。

表 1：本周沪深股通增持比例前五大公用环保公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本 比例 (%)
1	000875.SZ	吉电股份	6.48	0.3019%	5.39	0.2512%
2	300203.SZ	聚光科技	0.95	0.2089%	-0.31	-0.0679%
3	600452.SH	涪陵电力	0.61	0.1935%	3.44	1.0965%
4	002340.SZ	格林美	6.10	0.1469%	-6.19	-0.1491%
5	300266.SZ	兴源环境	1.53	0.0980%	-5.04	-0.3222%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

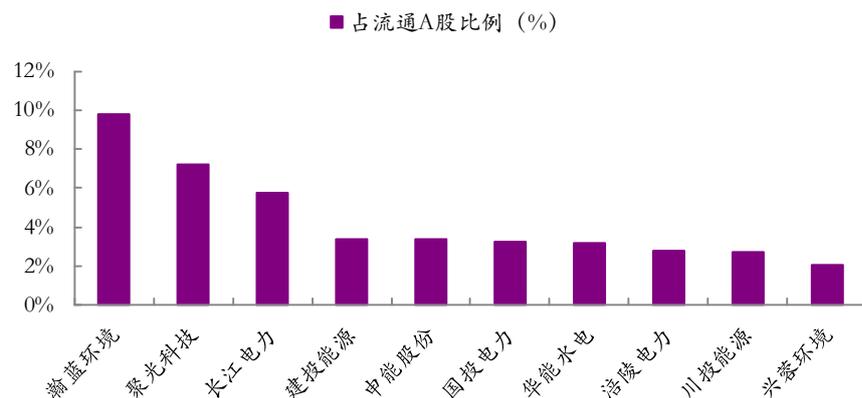
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	002034.SZ	旺能环境	-0.69	-0.1662%	-0.03	-0.0078%
2	002341.SZ	新纶科技	-1.21	-0.1050%	1.77	0.1537%
3	600886.SH	国投电力	-4.67	-0.0687%	18.12	0.2670%
4	000598.SZ	兴蓉环境	-1.95	-0.0654%	6.98	0.2336%
5	600874.SH	创业环保	-0.71	-0.0501%	1.44	0.1011%

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 (9.79%)、聚光科技 (7.20%)、长江电力 (5.75%)、建投能源 (3.40%)、中能股份 (3.34%)。

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
2019/10/15	维尔利：三季报预计披露日期；久吾高科、龙净环保、*ST 金山、大通燃气、长江电力、广州发展、ST 中天：股东大会召开；华能国际：限售股份上市流通；蓝焰控股：分红股权登记
2019/10/16	上海环境、三维丝、漳泽电力：股东大会召开；蓝焰控股：分红除权派息
2019/10/17	新纶科技、国祯环保、远达环保：股东大会召开
2019/10/18	富春环保、高能环境：三季报预计披露日期；京蓝科技、三峡水利：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
2019/10/9	中国大气网	2019 年 9 月 25 日，生态环境部办公厅印发《关于确定上海市、四川省成都市、江苏省连云港市、湖北省十堰市武当山特区作为第二批国家生态环境与健康管理体系试点地区的复函》(环办法规函〔2019〕762 号)，正式批复上海等地区启动第二批国家生态环境与健康管理体系试点。
2019/10/10	北极星大气网	日前，河北印发水泥和平板玻璃行业超低排放标准二次征求意见稿。水泥窑及窑尾余热利用系统颗粒物、二氧化硫、氮氧化物的排放限值是 10、30、50 mg/m ³ 。平板玻璃熔窑颗粒物、二氧化硫、氮氧化物的排放限值是 10、50、200 mg/m ³ 。
2019/10/10	中国水网	10 月 10 日，中国水网从国家发展和改革委员会网站获悉，为贯彻落实《中华人民共和国清洁生产促进法》(2012 年)，建立健全系统规范的清洁生产技术指标体系，指导和推动企业实施清洁生产，国家发展改革委、生态环境部、工业和信息化部制定了《污水处理及其再生利用行业清洁生产评价指标体系》，现予以发布，于发布之日起施行。
2019/10/11	北极星环境监测网	日前，辽宁省发布《进一步做好重点排污单位自行监测及信息公开工作的通知》，要求规范制定监测方案，加快自动监测联网；规范保存监测档案，严格控制污染物排放；规范自行监测信息公开，自觉接受社会监督；规范监督管理，定期进行数据比对分析以及强化调度考核，规范执法。

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
2019/10/8	中国大气网	2019年9月30日,生态环境部印发《关于举办碳市场配额分配和管理系列培训班的通知》,并在其附件中公布了《2019年发电行业重点排放单位(含自备电厂、热电联产)二氧化碳排放配额分配实施方案(试算版)》,要求各省级生态环境主管部门按照本方案自行组织开展配额试算,组织填报行政区域内发电行业各重点排放单位(含自备电厂、热电联产)配额分配相关数据,并将配额试算结果于2019年12月6日前报生态环境部应对气候变化司。
2019/10/8	中国大气网	生态环境部近日发布《建设项目环境影响报告书(表)编制监督管理办法》,对保障环评工作质量,维护资质许可事项取消后的环评技术服务市场等作出规定。
2019/10/10	北极星环保网	为落实《“十三五”环境影响评价改革实施方案》,进一步完善环境影响评价导则体系,生态环境部决定修订《环境影响评价技术导则生态影响》《环境影响评价技术导则 声环境》《环境影响评价技术导则 陆地石油天然气开发建设项目》《环境影响评价技术导则 民用机场》和《环境影响评价技术导则 公路建设项目》五项国家环境保护标准。
2019/10/10	北极星环保网	为深入贯彻落实习近平总书记关于石油天然气勘探开发的重要批示精神,规范石油天然气勘探开发环境影响评价(以下简称环评)管理,生态环境部起草了《关于进一步加强石油天然气行业环境影响评价管理的通知(征求意见稿)》。现向社会公开征求意见。各有关单位和个人均可提出意见和建议。
2019/10/11	中国环保产业协会	日前,中国环保产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南(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
2019/10/9	海峡环保	2019年10月8日,公司收到公司股东联新投资发来的《股份减持计划实施情况告知函》。本次减持计划实施前,上海联新投资中心(有限合伙)持有福建海峡环保集团股份有限公司无限售条件流通股 8,600,000 股,占公司现有总股本的 1.91%。2019年7月10日,公司披露了股东联新投资拟减持股份的计划公告,截至本公告披露之日,联新投资已通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 4,300,000 股,占公司现有总股本的 0.96%,减持股份数量达到计划减持数量的一半。本次减持计划尚未实施完毕。
2019/10/9	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 9,520,000 股,占公司股份总数 1.33%。截至目前,金圆控股累计用于质押的股份总数为 162,230,000 股,占公司股份总数 22.70%。
2019/10/10	*ST 菲达	浙江菲达环保科技股份有限公司第七届董事会第二十二次会议于 2019 年 9 月 12 日召开,审议通过了《关于江苏海德节能科技有限公司整体转让的议案》,同意以不低于股东全部权益评估价值人民币 38,782,665.00 元的价格将本公司全资子公司江苏海德节能科技有限公司(以下简称“江苏海德”或“目标公司”)100%股权转让给浙江省浙商资产管理有限公司或其指定机构。
2019/10/10	启迪环境	启迪环境科技发展股份有限公司于近日接到公司第二大股东桑德集团有限公司通知,桑德集团将其所持有的公司部分股份办理了股权质押相关业务,截至本公告日,桑德集团持有公司股份 178,571,110 股,占公司总股本 12.48%;桑德集团所持公司股份股权质押总股数为 178,130,560 股,占公司总股本的 12.45%;桑德集团及其一致行动人桑德投资控股有限公司所持公司股份股权质押总股数为 227,326,560 股,占公司总股本的 15.89%。

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
2019/10/9	伟明环保	2019年9月30日,公司与嘉禾县城市管理和综合执法局及湖南天茂公司就投资建设嘉禾焚烧项目和嘉禾收运项目完成《郴州市嘉禾生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议》和《嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营协议》签署。项目额定垃圾收运量为300吨/日。项目总投资估算约0.49亿元。该项目采用BOT+TOT的合作模式,特许经营期20年(不含建设期),特许建设期不超过6个月。公司以自有资金不超过15,000万元投资于上述项目。
2019/10/9	中国天楹	近日,中国天楹股份有限公司收到采购代理机构四川盛大招标代理有限公司发出的《中标通知书》,确定公司成为乐山市城市生活垃圾分类项目(第二次)(SCSDZB2019-22-2号)A片区垃圾分类服务的中标单位。
2019/10/9	京蓝科技	2019年10月8日,京蓝科技股份有限公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到湖南国联招标有限公司发出的《中标通知书》,确定中科鼎实与中船第九设计研究院工程有限公司、河北省安装工程工程有限公司组成的联合体为原长沙铬盐厂铬污染整体治理项目柔性垂直风险管控系统工程总承包(以下简称“本项目”)的中标人。
2019/10/11	鹏鹞环保	2019年10月8日,鹏鹞环保股份有限公司在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)刊登了《关于哈尔滨市城镇污水处理项目整体招商特许经营人采购成交结果公示的提示性公告》(公告编号:2019-114),披露黑龙江省政府采购中心在黑龙江省政府采购网发布了《哈尔滨市城镇污水处理项目整体招商特许经营人采购成交公告》,公司为“哈尔滨市城镇污水处理项目整体招商特许经营人采购”标段一成交供应商。

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
2019/10/10	伟明环保	2019年10月9日,浙江伟明环保股份有限公司召开2019年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。因公司激励计划首次授予的2名激励对象离职不再具备激励资格,公司将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,回购价格为8.64元/股。公司本次拟用于支付回购限制性股票的资金为自有资金,回购资金总额为280,080元人民币。公司本次回购注销部分限制性股票完成后,公司注册资本将减少3.24万元。根据公司股东大会对公司董事会的授权,公司董事会将办理上述回购注销、减少注册资本、修改公司章程、工商变更登记等各项必需事宜。
2019/10/11	中金环境	南方中金环境股份有限公司于2018年10月12日召开的第三届董事会第三十五次会议、2018年10月30日召开的2018年第二次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》,同意公司以自有或自筹资金不超过人民币3.5亿元(含)且不低于人民币1亿元(含)用于以集中竞价交易方式回购上市公司股份,回购价格不超过人民币5.5元/股(含),用于公司后续员工激励(包括作为员工持股计划或股权激励计划的股票来源)或依法注销减少注册资本等。回购期限为自股东大会审议通过本次回购预案之日起不超过12个月,即自2018年10月30日至2019年10月29日。截至2019年9月30日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量29,740,285股,占公司总股本的1.55%,最高成交价为4.05元/股,最低成交价为3.22元/股,支付的总金额为111,085,912.53元(含交易费用)。

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
600133.SH	东湖高新	8.47	5.44	2019-09-19
603603.SH	博天环境	13.10	11.37	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.84	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	10.43	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.37	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	5.12	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.58	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.62	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.62	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	7.53	2018-04-23

300334.SZ	津膜科技	12.93	7.59	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.59	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.37	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	13.56	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.44	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	16.10	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.77	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	16.10	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.84	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.84	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.24	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	10.09	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.68	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	6.10	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.51	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.27	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.70	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.53	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	3.08	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	5.86	2018-10-15
601991.SH	大唐发电	3.47	2.69	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.08	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.09	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.02	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.43	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.58	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.85	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.61	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.04	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.51	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.51	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.04	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(%)	交易平均价
300388.SZ	国祯环保	2019-10-11	长江生态环保集团有限公司	公司	增持	7.29	0.01	5.23	8.74
002658.SZ	雪迪龙	2019-10-08	周家秋	高管	减持	5.34	0.02	0.33	7.15
603817.SH	海峡环保	2019-10-09	上海联新投资中心 (有限合伙)	公司	减持	430.00	2.39	0.96	7.07
002893.SZ	华通热力	2019-10-08	陈秀明	高管	减持	158.76	1.90	20.82	13.87

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	96224	827.18%
300187.SZ	永清环保	39,306	416,874	325473	128.08%
603603.SH	博天环境	16,352	583,878	475020	122.92%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1399126	111.26%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	274885	85.03%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	815726	78.38%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	495455	75.44%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	168522	63.45%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	362020	59.33%
002002.SZ	鸿达兴业	118,148	643,331	1097615	58.61%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	589791	57.55%
300385.SZ	雪浪环境	7,617	161,677	282341	57.26%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	647545	49.92%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	727696	48.07%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	446562	47.29%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	486222	46.85%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	310670	44.73%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	779687	44.64%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	670670	43.49%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	232393	43.47%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	2014871	42.06%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	259204	39.51%
300072.SZ	三聚环保	41,619	582,669	1477974	39.42%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	648165	38.48%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	280843	38.34%
600388.SH	龙净环保	28,339	422,052	1103260	38.25%
300262.SZ	巴安水务	15,584	139,202	371246	37.50%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	228210	35.79%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	532621	35.74%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	139840	34.89%
000826.SZ	启迪环境	25,589	478,235	1384800	34.53%
600681.SH	百川能源	28,331	342,444	1022903	33.48%
002893.SZ	华通热力	4,457	81,975	250104	32.78%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	374085	32.29%
000546.SZ	金圆股份	23,618	229,885	721076	31.88%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	588623	31.86%
600903.SH	贵州燃气	29,156	559,183	1759634	31.78%

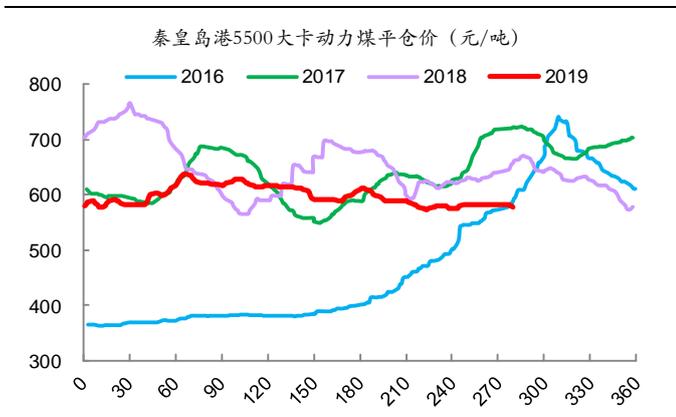
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 10 月 11 日收盘

5、行业数据

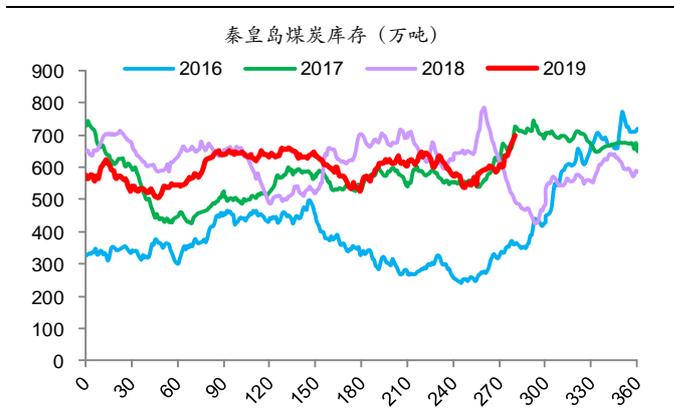
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



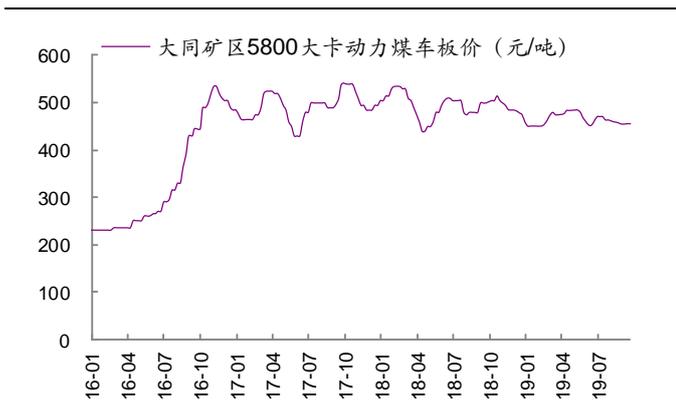
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



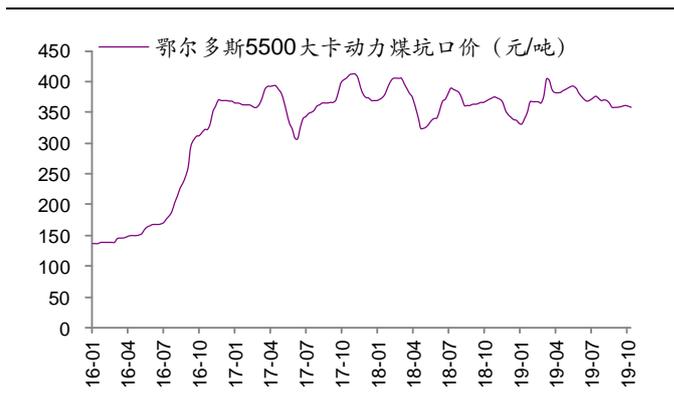
资料来源：Wind

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



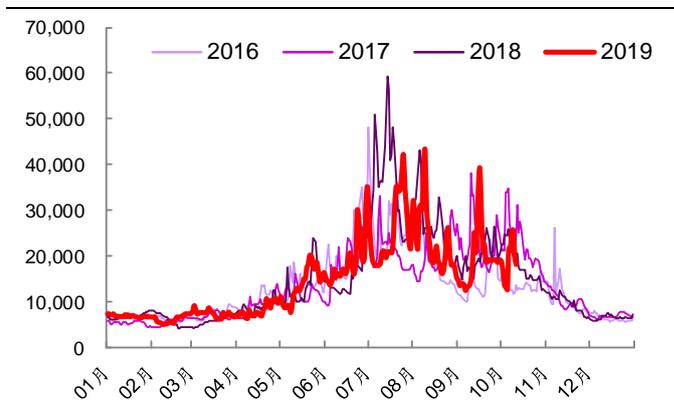
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



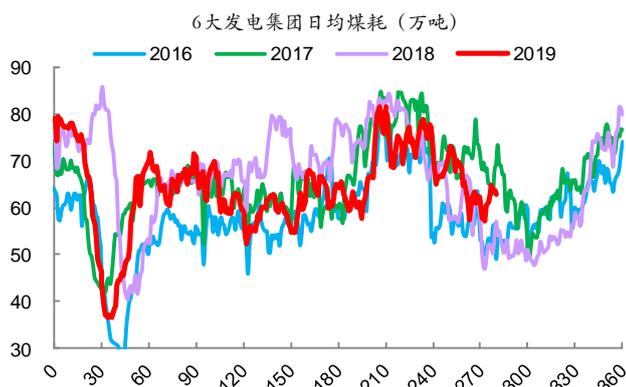
资料来源：Wind

图 16：三峡水库入库流量 (立方米/秒)



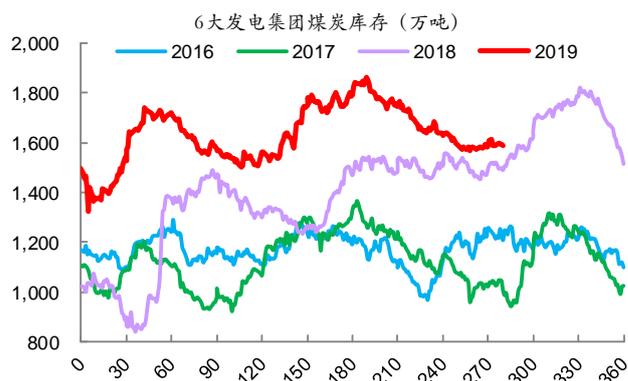
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



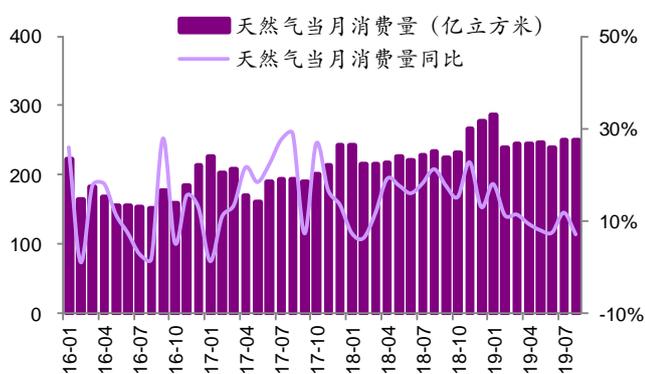
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



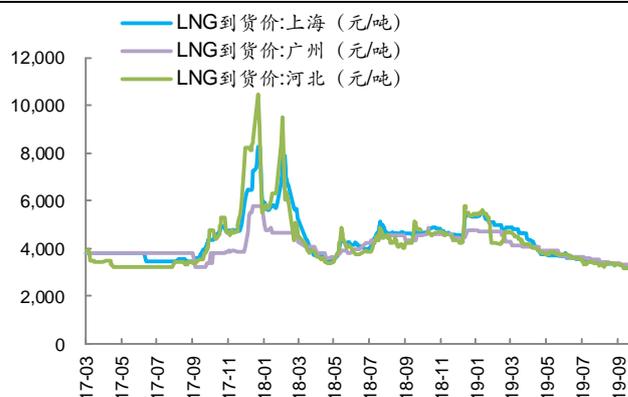
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

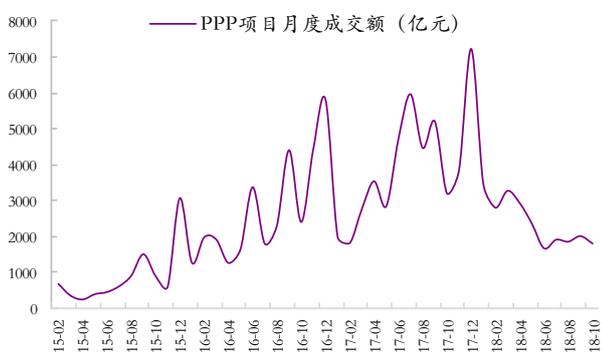
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

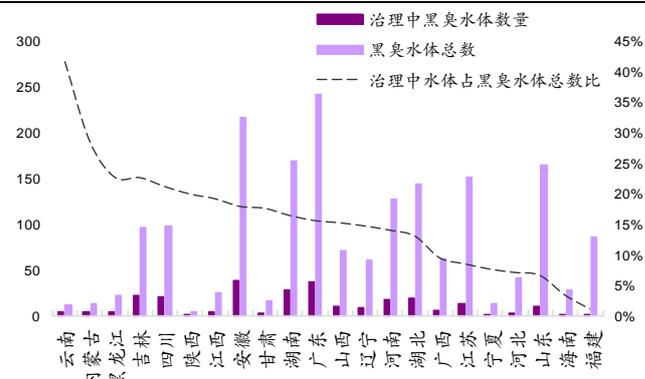
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



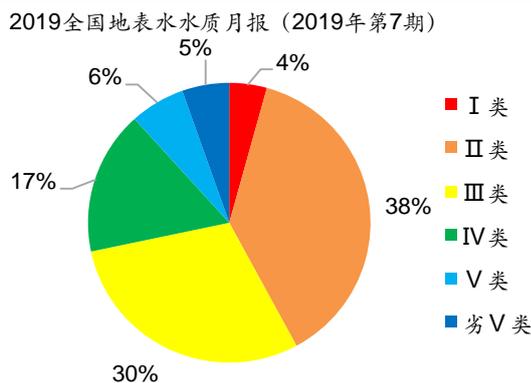
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



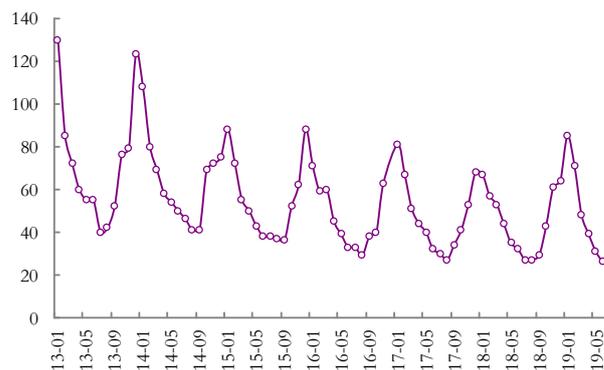
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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