

基本面支撑季度确认

——公用事业与环保行业周报 (20191103)

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

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 0.60%，沪深 300 上涨 1.43%，上证综指上涨 0.11%，深圳成指上涨 1.47%，创业板指上涨 0.70%。细分子板块中，SW 电力下跌 0.34%，SW 环保工程及服务下跌 2.03%，SW 燃气上涨 0.92%，SW 水务下跌 0.65%，SW 环保设备下跌 2.82%，SW 园林工程下跌 1.89%。

◆公用事业投资策略：

电力行业：

动力煤期货活跃合约 11 月 1 日收盘价 542 元/吨，周环比跌幅 18 元/吨；现货 CCI5500 11 月 1 日价格 558 元/吨，周环比跌幅 12 元/吨。

本周 A 股 2019 年三季报已披露完毕，总体来看受益于煤价下行带来的成本改善，火电仍处于盈利回升周期内；丰水期大水电公司普遍来水欠佳，但盈利水平总体保持稳健。

我们认为，在“基准价+上下浮动”的市场化机制对于火电盈利的实际影响仍有待进一步跟踪和观察。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。当前阶段电力行业已具备估值安全边际，建议关注水电、火电行业龙头及品种。

燃气行业：

2019 年三季报数据显示，燃气行业 2019Q3 盈利呈现好转迹象，与 2019Q2 相比，燃气公司 2019Q3 盈利增速转正。在管网公司渐行渐近、叠加传统冬季保供的背景下，需重视 Q4 燃气主题投资机会，并关注北方采暖期内燃气公司毛差的边际变化。燃气行业建议精选优质城燃标的。（详见我们本周发布的报告《改革窗口期将至，重视 Q4 燃气主题躁动——天然气行业系列报告（八）》、《国家管网公司：不破不立，重构格局——天然气行业系列报告（九）》）

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、新天然气、百川能源，关注 H 股：中国燃气、新奥能源、华润燃气、天伦燃气。

◆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30日，泰安人大第一次审议《泰安市生活垃圾分类管理条例（草案）》，对未将生活垃圾分类投放至指定地点的，对个人处以50元以上200元以下罚款；10月30日，广东的部分省人大代表就推进全省垃圾分类处理工作约见相关部分负责人，表示将考虑修订垃圾分类相关条款；11月1日，浙江的《浙江省城镇生活垃圾分类标准》作为全国首部城镇生活垃圾分类省级标准，在浙江省全省正式施行。

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，第二批督察将于年内启动**。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	5.72	0.09	0.35	0.45	62	16	13	买入
0902.HK	华能国际电力股份	3.72	0.03	0.40	0.51	109	9	7	买入
600027	华电国际	3.54	0.17	0.31	0.37	21	11	10	买入
1071.HK	华电国际电力股份	2.95	0.13	0.36	0.42	23	8	7	买入
000966	长源电力	4.87	0.19	0.44	0.76	26	11	6	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	17.88	1.03	1.04	1.06	17	17	17	增持
600886	国投电力	8.55	0.64	0.74	0.76	13	12	11	增持
600674	川投能源	4.55	0.32	0.23	0.27	14	20	17	增持
600025	华能水电	9.78	0.81	0.77	0.81	12	13	12	增持
603393	新天然气	28.86	2.09	2.73	3.48	14	11	8	买入
000968	蓝焰控股	11.03	0.70	0.77	0.86	16	14	13	增持
002267	陕天然气	7.60	0.36	0.37	0.48	21	21	16	增持
1600.HK	天伦燃气	7.75	0.57	0.97	1.37	14	8	6	买入
601139	深圳燃气	7.70	0.36	0.38	0.47	21	20	16	买入
600917	重庆燃气	7.82	0.22	0.23	0.23	35	34	34	增持
300190	维尔利	7.47	0.30	0.42	0.51	25	18	15	买入
000967	盈峰环境	6.23	0.29	0.47	0.56	21	13	11	买入
0257.HK	中国光大国际	6.00	0.70	0.85	1.01	9	7	6	买入
601200	上海环境	11.20	0.63	0.83	0.95	18	13	12	增持
600323	瀚蓝环境	18.25	1.14	1.23	1.47	16	15	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	5.21	0.23	0.29	0.33	23	18	16	增持
300425	环能科技	4.63	0.20	0.20	0.20	23	23	23	增持
300422	博世科	10.78	0.66	0.85	1.08	16	13	10	买入
300145	中金环境	3.38	0.22	0.23	0.24	15	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 11 月 1 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	12
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

能源局发布前三季度可再生能源消纳情况。至9月底，全国6000千瓦及以上电厂非化石能源装机占比达到37.2%，发电量占比达到28.2%，比上年同期分别提高0.8个pct和1.5个pct。可再生能源消纳状况持续向好。前三季度，全国主要流域有效水能利用率95.9%，同比提高3.3个pct；全国弃风率4.2%，同比下降3.5个pct；弃光率1.9%，同比下降1个pct。用电结构持续优化，二产用电占全社会用电比重为67.1%，比上年同期降低0.9个pct；三产和居民生活用电比重为16.8%和15%，比上年同期分别提高0.7和0.2个pct。（北极星电力网）

国家能源局：前三季度电能替代量合计达1600亿千瓦时。10月29日，国家能源局举行例行新闻发布会。会上介绍，今年前三季度，电能替代保持较快增长，替代量合计达到1600亿千瓦时，同比增长超过30%，占全社会用电量的3%。分领域看，工业、交通运输、居民生活、农业领域电能替代比重分别占59%、8%、7%、3%。分产业看，冶金电炉、辅助电力、建材电窑炉、工业电锅炉等电能替代量合计比重接近55%。未来一段时间，随着我国经济社会的发展，电能占终端能源消费比重仍将持续提高，电气化水平也将不断提升。（北极星电力网）

中电联发布2019年前三季度全国电力供需形势分析预测报告。报告预测，四季度电力消费增速比三季度有所上升，同比增长6%左右，全年增速5%左右；预计全年全国基建新增发电装机容量1亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机6000万千瓦左右，2019年底，全国发电装机容量达到20亿千瓦左右，同比增长5.3%；非化石能源装机比重提高至42%；全国电力供需总体平衡，迎峰度冬期间少数地区偏紧。（中电联）

到2023年全球LNG再气化产能将增长36%。据油气新闻10月24日消息称，Kallanish能源公司从分析公司GlobalData的最新报告中获悉，到2023年，全球LNG再气化产能预计将增长36%，达到60.8万亿立方英尺(Tcf)。在亚洲，预计到2023年，总计47个终端的新增产能将达到8.2万亿立方英尺。其中，孟加拉国的Matarbari终端的LNG再气化产能最高，达到0.54万亿立方英尺。预计终端将于2023年开始运营。（LNG行业信息）

国内气价开启联动上涨，今冬LNG市场价格会高于去年。业内人士判断，今冬天然气供应比较充足，需求较前两年有一定下滑，但供需或仍处于紧平衡状态。近期国内气价开启联动上涨，预计今冬LNG(液化天然气)市场价格会高于去年。湖南、西宁、南京等地发改委最近纷纷宣布调整非居民用天然气销售价格，其中，长沙、株洲等9市采暖季非居民用天然气销售价格最高联动上调0.36元/立方米。对于后市，卓创认为，今年LNG市场形势要比去年好，价格也会较去年有所上调，或在5000元/吨以上。（经济参考报）

《中国再生资源回收行业发展报告(2019)》发布。《报告》显示,2018年,我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废轮胎、废纸、废弃电器电子产品、报废机动车、废旧纺织品、废玻璃、废电池十大类别的再生资源回收总量为32218.2亿吨,同比增长14.2%。2018年,我国十大品种再生资源回收总值为8704.6亿元,同比增长15.3%。2018年,我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废旧纺织品五大类别的再生资源进口总量1986.6万吨,同比下降45.1%。2018年,我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废旧纺织品五大类别的再生资源出口总量67.9万吨,同比下降73.6%。(北极星环保网)

生态环境部召开10月例行新闻发布会,回答记者问题。对于国外记者提出的秋冬季攻坚方案目标问题,相关领导表示,目标的设定主要考虑以下因素:一是秋冬季重污染天气还处于“气象敏感型”阶段;二是方案中工作任务保持力度不减,压力不变;三是秋冬季环境空气质量改善目标是一项严肃的工作任务,完不成任务的城市将被严肃问责。攻坚方案的下一步工作将聚焦在以下几点:一是合理确定年度散煤治理任务;二是全力做好气源电源供应保障;三是加大政策支持力度;四是严防散煤复烧。(生态环境部)

《汾渭平原今年秋冬季大气治理行动方案》正在会签之中。河南省生态环境厅举行10月份环境质量新闻发布会,会上有关领导表示,汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案正在会签之中,河南省《2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》近期也将正式印发,将主要抓好以下工作:一是全面落实秋冬季大气污染防治攻坚措施;二是切实抓好重污染天气应急应对;三是持续推进“三散”污染治理;四是全面落实绿色环保调度制度。(北极星环保网)

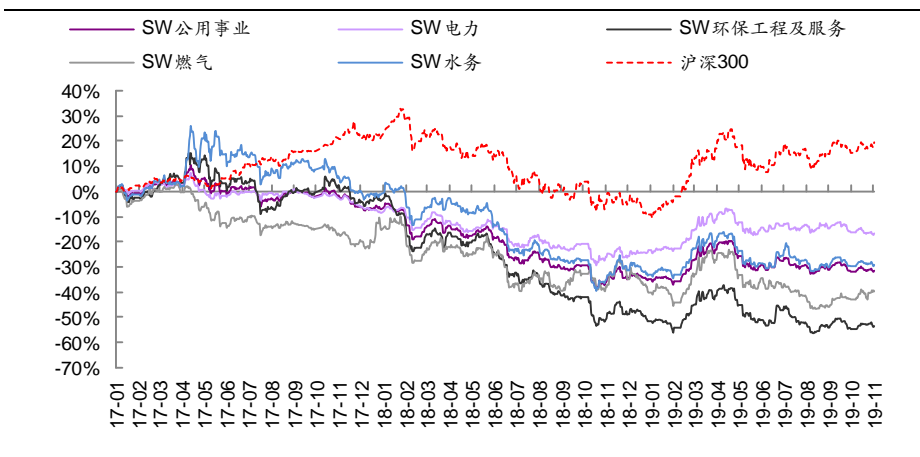
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情:本周SW公用事业一级板块下跌0.60%,在28个SW一级板块中排名第14;沪深300上涨1.43%,上证综指上涨0.11%,深圳成指上涨1.47%,创业板指上涨0.70%。细分子板块中,SW电力下跌0.34%(SW火电下跌1.67%、SW水电上涨0.53%),SW环保工程及服务下跌2.03%,SW燃气上涨0.92%,SW水务下跌0.65%,SW环保设备下跌2.82%,SW园林工程下跌1.89%。

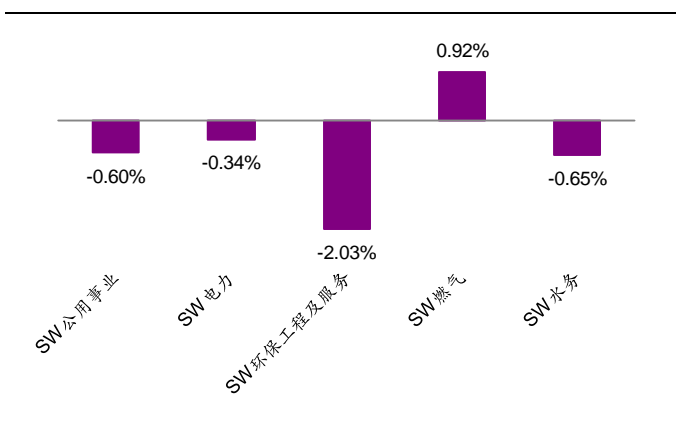
板块月行情:本月至今SW公用事业一级板块上涨0.69%,沪深300上涨1.69%,上证综指上涨0.99%,深圳成指上涨1.73%,创业板指上涨0.94%。细分子板块中,SW电力上涨0.80%(SW火电上涨0.57%、SW水电上涨0.63%),SW环保工程及服务上涨0.80%,SW燃气下跌0.67%,SW水务上涨0.83%,SW环保设备下跌0.38%,SW园林工程上涨0.53%。

图 1：公用环保板块行情



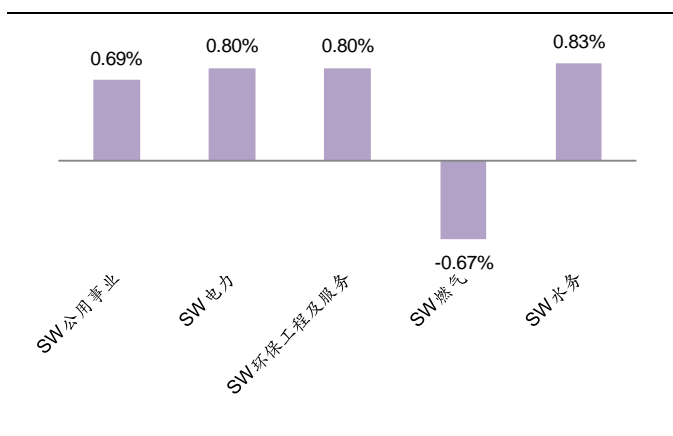
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



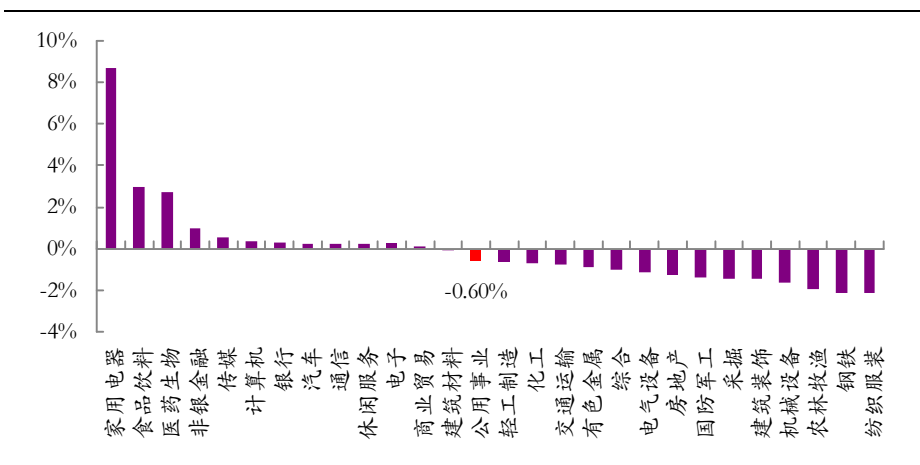
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



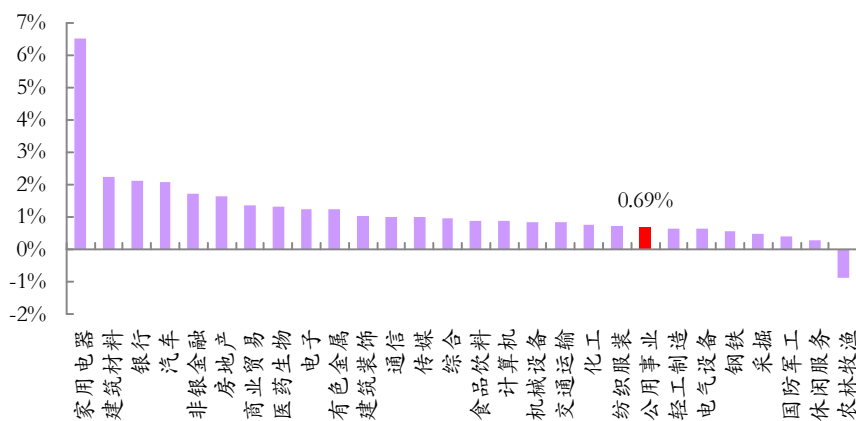
资料来源：Wind

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



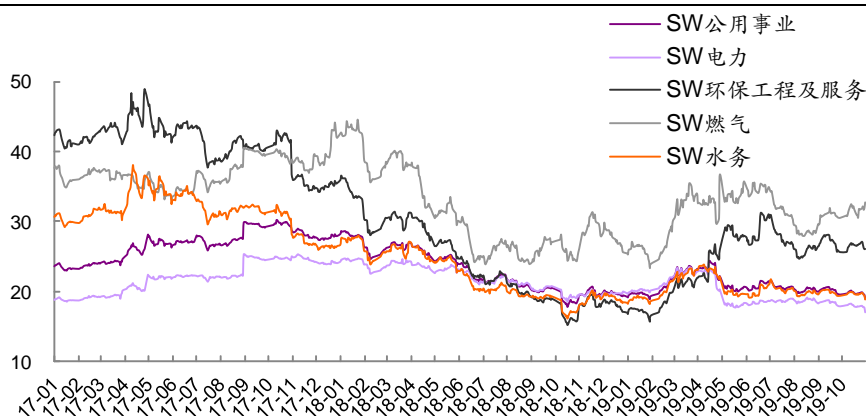
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：SW 公用事业 18.9 倍，SW 电力 17.0 倍 (SW 火电 15.3 倍，SW 水电 16.2 倍)，SW 环保工程及服务 26.0 倍，SW 燃气 32.7 倍，SW 水务 18.8 倍，SW 环保设备 19.4 倍，SW 园林工程 55.4 倍。

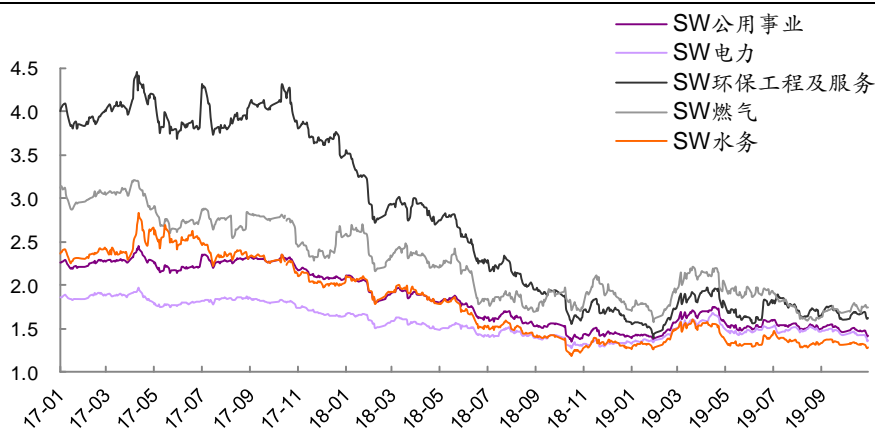
目前公用环保各版块 P/B (LF)：SW 公用事业 1.4 倍，SW 电力 1.4 倍 (SW 火电 0.9 倍，SW 水电 2.0 倍)，SW 环保工程及服务 1.6 倍，SW 燃气 1.8 倍，SW 水务 1.3 倍，SW 环保设备 1.9 倍，SW 园林工程 1.3 倍。

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

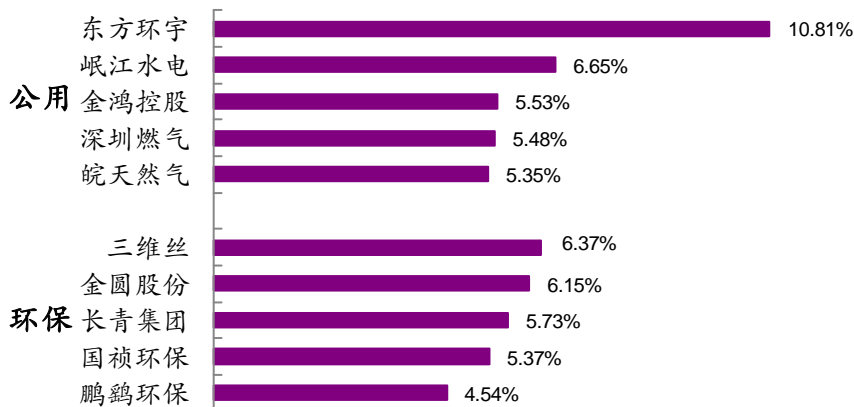
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是东方环宇 (+10.81%)、岷江水电 (+6.65%)、金鸿控股 (+5.53%)、深圳燃气 (+5.48%)、皖天然气 (+5.35%)；

环保板块周涨幅前五的是三维丝 (+6.37%)、金圆股份 (+6.15%)、长青集团 (+5.73%)、国祯环保 (+5.37%)、鹏鹞环保 (+4.54%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



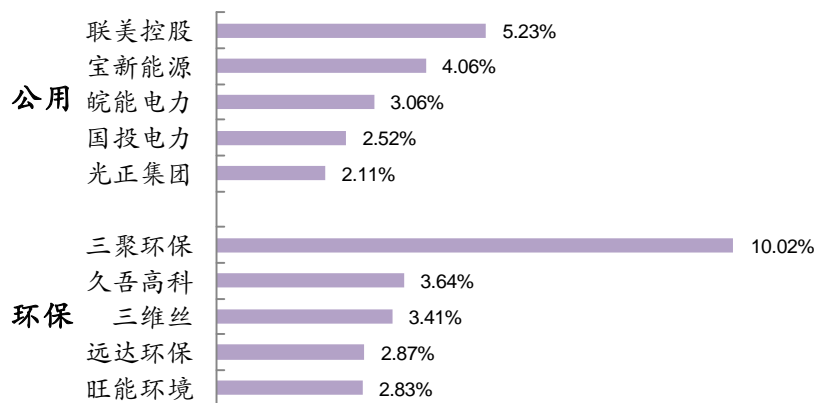
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是联美控股 (+5.23%)、宝新能源 (+4.06%)、皖能电力 (+3.06%)、国投电力 (+2.52%)、光正集团 (+2.11%)；

环保板块月涨幅前五的是三聚环保 (+10.02%)、久吾高科 (+3.64%)、三维丝 (+3.41%)、远达环保 (+2.87%)、旺能环境 (+2.83%)。

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新天然气、中材节能、万邦达、碧水源、兴蓉环境；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、新纶科技、兴源环境、涪陵电力、高能环境。

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	603393.SH	新天然气	1.26	0.5609%	1.10	0.4894%
2	603126.SH	中材节能	1.78	0.2916%	6.06	0.9922%
3	300055.SZ	万邦达	1.73	0.1998%	2.42	0.2800%
4	300070.SZ	碧水源	5.14	0.1625%	12.78	0.4038%
5	000598.SZ	兴蓉环境	4.77	0.1598%	12.35	0.4137%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

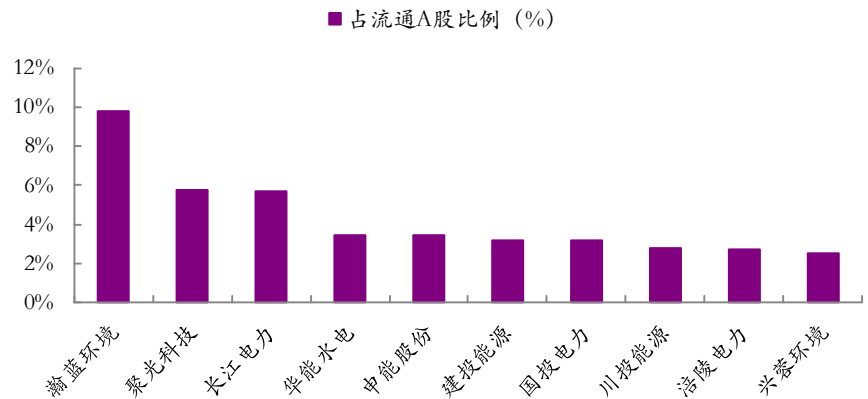
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	-2.58	-0.5691%	-5.53	-1.2220%
2	002341.SZ	新纶科技	-2.83	-0.2455%	-0.75	-0.0647%
3	300266.SZ	兴源环境	-2.33	-0.1491%	3.44	0.2201%
4	600452.SH	涪陵电力	-0.46	-0.1465%	0.40	0.1262%
5	603588.SH	高能环境	-0.91	-0.1354%	0.69	0.1017%

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 (9.82%)、聚光科技 (5.77%)、长江电力 (5.67%)、华能水电 (3.45%)、申能股份 (3.41%)。

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：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)
300263.SZ	隆华科技	2019-11-01	4.02	4.36	-7.80	9.26	4.43	390.00	1567.8
603568.SH	伟明环保	2019-11-01	21.99	21.65	1.57	0.00	21.99	100.00	2199
603568.SH	伟明环保	2019-11-01	19.50	21.65	-9.93	11.32	21.99	55.00	1072.5
600131.SH	岷江水电	2019-10-31	20.50	22.28	-7.99	5.31	21.65	131.50	2695.75
600900.SH	长江电力	2019-10-31	17.86	17.59	1.53	0.00	17.86	22.86	408.28
603568.SH	伟明环保	2019-10-30	21.60	21.43	0.79	0.00	21.60	100.00	2160
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-10-30	9.99	11.09	-9.92	13.51	11.55	959.99	9590.3
000546.SZ	金圆股份	2019-10-28	9.60	10.41	-7.78	9.18	10.57	218.21	2094.79

资料来源：Wind，成交价及收盘价单位：元/股

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/11/4	中国天楹、国祯环保：股东大会召开；博世科：限售股股份上市流通；岷江水电：复牌
2019/11/6	盛运环保：股东大会召开
2019/11/7	启迪环境、新纶科技、天翔环境：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
2019/10/29	北极星环保网	根据《建设项目环境影响报告书(表)编制监督管理办法》(生态环境部令 9 号,以下简称《监督管理办法》)相关要求,生态环境部已建设完成全国统一的环境影响评价信用平台(以下简称信用平台)。信用平台于 2019 年 11 月 1 日启用。
2019/10/30	北极星固废网	《郑州市城市生活垃圾分类管理办法》于 12 月 1 日正式实施,生活垃圾分为四类:厨余垃圾、可回收物、有害垃圾、其他垃圾,该办法适用于本市市区范围内生活垃圾分类投放、收集、运输、处置以及相关管理活动。
2019/10/30	北极星固废网	日前,福建省生态环境厅为深入贯彻落实习近平总书记关于着力解决群众最关心最直接最现实利益问题的重要指示精神,围绕中央生态环境保护督察反馈问题和群众身边突出环境问题整改,进一步加强工业固废(危废)污染防治,制定了《福建省工业固废(危废)排查整治工作方案》。
2019/11/1	中国江苏网	近期,灌云县临港产业区光大环保(连云港)固废二期(刚性填埋)项目正式投入运行。该项目于今年 4 月中旬开工建设,总投资 1.289 亿元。项目的运营可有效缓解本地区废盐处置压力,对推进园区危险废物无害化处理具有极其重要的作用。
2019/11/1	北极星环境监测网	为坚决打赢蓝天保卫战,推进高质量发展,服务保障重点项目和民生工程,加强生态环境差异化管控,精准治理大气污染,近日,河北省生态环境厅在全国率先提出建立生态环境监管正面清单制度,纳入正面清单内的企业实行差异化管控,加强帮扶服务,优先保障生产。

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
2019/10/28	北极星环保网	日前,上海印发《上海市污染源自动监控设施运行监管和自动监测数据执法应用的规定》。
2019/10/29	北极星环保网	日前,生态环境部发布《排污许可证申请与核发技术规范 生活垃圾焚烧(HJ 1039—2019)》。
2019/10/30	北极星环境修复网	近日,贵州省生态环境厅出台了《贵州省生态环境损害修复办法(试行)》。
2019/10/31	北极星环保网	日前,山西发布《<山西省环境保护条例>实施办法》(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
2019/10/31	雪迪龙	北京雪迪龙科技股份有限公司近日接到本公司控股股东、实际控制人教小强先生的通知,获悉教小强先生将其所持有的本公司部分股份质押给招商证券股份有限公司,控股股东、实际控制人教小强先生本次部分股份质押是用于归还其即将于 2019 年 11 月 8 日到期的质押融资借款,该笔借款用于认购公司 2017 年 12 月份发行的可转债。
2019/10/31	理工环科	宁波理工环境能源科技股份有限公司于 2019 年 10 月 30 日接到公司控股股东宁波天一世纪投资有限责任公司有关部分股份解除质押的通知。本次解除质押的股份为 39,060,000 股,占其持有公司股份总数的 30.84%,占公司总股本的 9.85%。截至本公告披露日,天一世纪处于质押状态的股份总数为 82,940,000 股,占其持有公司股份总数的 65.48%,占公司总股本的 20.91%。
2019/11/1	天翔环境	持本公司股份 27,720,425 股(占本公司总股本比例 6.34%)的股东东海瑞京资产-上海银行-东海瑞京-瑞龙 11 号专项资产管理计划拟通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持本公司股份,拟减持公司股份数量不超过 8,739,800 股(即不超过公司总股本的 2.00%)。
2019/11/1	鹏鹞环保	2019 年 10 月 31 日,公司收到陈明康出具的《关于减持鹏鹞环保股份有限公司股份的通知》,获悉其于 2019 年 10 月 29 日、10 月 30 日分别减持 3,300,000 股、1,499,900 股。自其减持计划公告之日起至 2019 年 10 月 30 日,陈明康累计减持股数已达到公司股份总数的 1%。
2019/11/2	博天环境	截至本公告披露日,上海复星创富股权投资基金合伙企业(有限合伙)持有博天环境集团股份有限公司 36,000,000 股无限售条件流通股,占本公司总股本的 8.62%。复星创富计划于 2019 年 11 月 25 日至 2020 年 2 月 24 日期间通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的本公司股份不超过 12,533,520 股,即不超

		过公司总股本的 3%。
2019/11/2	三聚环保	北京三聚环保新材料股份有限公司近日接到公司控股股东北京海淀科技发展有限公司的通知，获悉其所持有本公司的部分股份补充质押及解除质押。本次股份质押事项目前不会对公司生产经营和公司治理产生重大不利影响，不存在负担业绩补偿义务的情况；海淀科技及其一致行动人所质押的公司股份不存在平仓风险或被强制过户风险。

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
2019/10/28	伟明环保	近日，浙江伟明环保股份有限公司下属全资子公司伟明环保设备有限公司与东明科环环保科技有限公司就设计、采购项目签署《东明生活垃圾焚烧发电项目设计、采购（EP）项目合同》。
2019/10/29	盈峰环境	近日，盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到深圳市福田区政府环卫一体化项目的中标通知书，中标总金额预计 11.53 亿元。
2019/10/30	京蓝科技	2019 年 10 月 29 日，京蓝科技股份有限公司在指定信息披露媒体发布了《关于控股子公司在雄安新区项目预中标的公告》（公告编号：2019-149），公司控股子公司京蓝北方园林（天津）有限公司与中国建筑第五工程局有限公司组成的联合体被确定为雄安新区 2019 年植树造林项目（秋季）生态游憩林部分施工总承包第四标段的预中标单位。2019 年 10 月 29 日，京蓝园林收到中信国际招标有限公司发出的《中标通知书》。
2019/10/30	京蓝科技	2019 年 10 月 29 日，京蓝科技股份有限公司与浙江省农村发展集团有限公司、京蓝云物联网技术有限公司共同签署了《战略合作框架协议书》。各方按照“优势互补、相互支持、互惠互利、真诚合作、共同发展”的原则，通过政府推动和市场运作相结合的方式，充分挖掘和运用各方的要素禀赋与相对优势，整合优质资源，形成聚合效应，决定在智慧农业方面开展全面合作，建立战略合作伙伴关系。
2019/10/31	中国天楹	2019 年 7 月 2 日，中国天楹股份有限公司在《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：TY2019-45），确定公司为如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目的中标供应商（项目编号：Z3206821901118（ZB031））。近日，如皋市环境卫生管理处与公司签订了《政府采购合同（服务）》。
2019/10/31	理工环科	2019 年 10 月 30 日，宁波理工环境能源科技股份有限公司接到全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司的通知，“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务”项目采购结果废标（包含全部包一至包五），其中涉及公司中标的该项目第三包，本次废标项目涉及公司中标的该项目第三包，包含吉林省东部地区省级水环境质量自动监测数据购买服务（7 年），涉及金额 5,108 万元，占公司最近一期经审计的营业总收入 99,594.93 万元的 5.13%，
2019/11/1	联泰环保	广东平正招标采购服务有限公司受汕头市龙湖区珠池水利所的委托，于 2019 年 10 月 31 日就汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目（440507-201909-007-0005）采用公开招标进行采购，广东联泰环保股份有限公司参与了该项目的投标。同日，广东省政府采购网发布了《汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目中标公告》，确定公司中标“汕头市龙湖区上溪仔沟黑臭水体治理应急截污工程污水处理服务项目”。

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
2019/11/2	巴安水务	上海巴安水务股份有限公司于 2019 年 11 月 1 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。回购注销完成后，公司总股本由 670,118,599 股减至 669,766,999 股，本次回购注销涉及激励对象 3 人，回购注销的限制性股票数量为 351,600 股，占回购前公司总股本的 0.0525%，回购价格为 4.593 元/股。

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
600133.SH	东湖高新	8.47	5.28	2019-09-19
603603.SH	博天环境	13.10	10.27	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.74	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	10.46	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.23	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	4.87	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.41	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.46	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.46	2018-05-08
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.02	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.02	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.23	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	12.01	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.28	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	16.33	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.67	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	16.33	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.74	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.74	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.99	2017-09-08
000826.SZ	启迪桑德	27.39	8.78	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	6.26	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.47	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.21	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.65	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.72	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	3.02	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	5.72	2018-10-15
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.36	2018-06-06
601991.SH	大唐发电	3.47	2.51	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	7.43	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.08	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.71	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.39	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.26	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.63	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.88	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.04	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.50	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.50	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.04	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 (元/股)
300263.SZ	隆华科技	2019-10-30	河南高科技创业投资股份有限公司	公司	减持	375.00	0.56	4.53	4.61
603568.SH	伟明环保	2019-10-31	章小建	高管	减持	17.56	0.02	1.16	21.62
603568.SH	伟明环保	2019-10-31	朱善玉	高管	减持	100.00	0.11	4.55	21.60
000820.SZ	*ST 节能	2019-10-29	文菁华	个人	减持	3.50	0.01	3.74	2.35
300145.SZ	中金环境	2019-10-29	无锡市市政公用产业集团有限公司	公司	增持	370.00	0.26	18.97	3.91
600323.SH	瀚蓝环境	2019-11-01	广东南海控股投资有限公司	公司	增持	20.50	0.03	12.77	
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-11-01	储辉	个人	减持	959.99	2.86	3.00	9.99
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-11-01	陈明康	个人	减持	149.99	0.45	4.00	10.98
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-11-01	陈明康	个人	减持	330.00	0.98	4.31	11.12
603686.SH	龙马环卫	2019-10-29	张桂洲	个人	减持	34.55	0.12	0.16	18.05
601016.SH	节能风电	2019-10-30	全国社会保障基金理事会	公司	减持	8,311.12	2.00	8.21	
002700.SZ	新疆浩源	2019-11-01	胡中友	高管	减持	140.00	0.45	5.67	8.98
603393.SH	新天然气	2019-10-28	明上渊	高管	减持	12.60	0.06	1.02	28.38
603393.SH	新天然气	2019-10-29	明上渊	高管	减持	3.30	0.01	1.01	30.05
603393.SH	新天然气	2019-10-31	明上渊	高管	减持	17.00	0.08	0.93	29.55
603393.SH	新天然气	2019-10-31	明上渊	高管	减持	1.61	0.01	0.93	30.19

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	79656	999.23%
603603.SH	博天环境	16,352	568,052	429064	132.39%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1350787	115.24%
300187.SZ	永清环保	39,306	368,931	322895	114.26%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	757736	84.38%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	485219	77.03%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	324555	72.02%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	160246	66.72%
300385.SZ	雪浪环境	7,617	161,677	250068	64.65%
002002.SZ	鸿达兴业	118,148	643,331	1032897	62.28%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	574146	59.12%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	383986	55.94%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	416762	54.66%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	629109	51.39%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	696339	50.24%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	697782	49.88%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	438293	48.18%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	310670	44.73%
300072.SZ	三聚环保	42,811	608,737	1393384	43.69%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	1970588	43.01%

002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	680251	42.87%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	240641	41.98%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	248272	41.25%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	263023	40.93%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	612102	40.75%
600388.SH	龙净环保	28,339	422,052	1051945	40.12%
000826.SZ	启迪环境	25,589	478,235	1256048	38.07%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	522867	36.40%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	138092	35.33%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	367924	32.83%
002893.SZ	华通热力	4,058	75,236	233239	32.26%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	585487	32.03%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	257508	31.72%
300262.SZ	巴安水务	15,584	139,202	439367	31.68%
000040.SZ	东旭蓝天	30,270	222,869	724108	30.78%
600903.SH	贵州燃气	29,156	559,183	1848412	30.25%

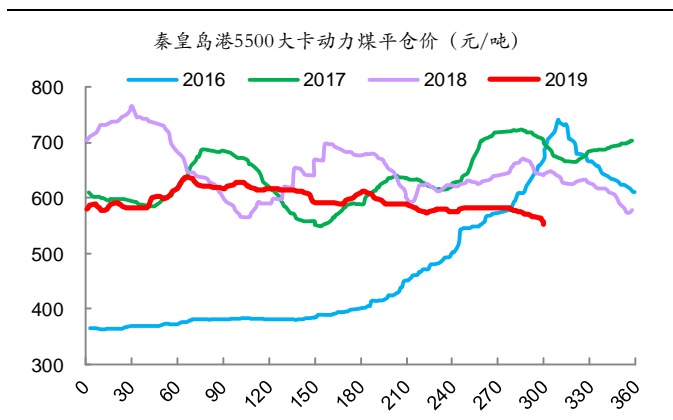
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为 2019 年 11 月 1 日收盘

5、行业数据

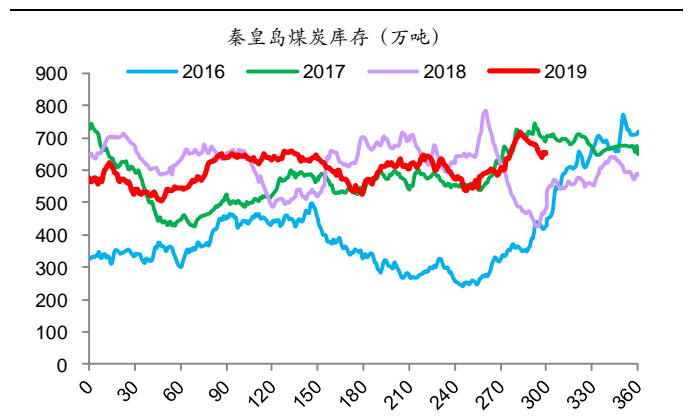
5.1、公用板块

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



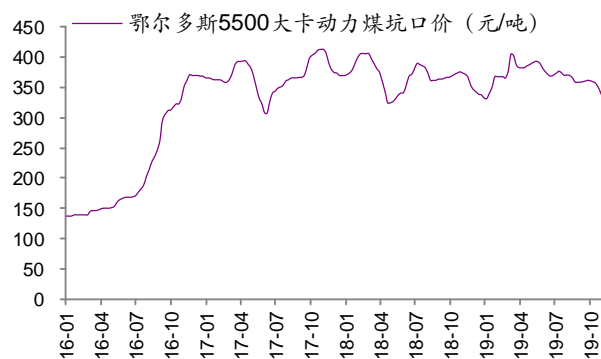
资料来源：Wind

图 13: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



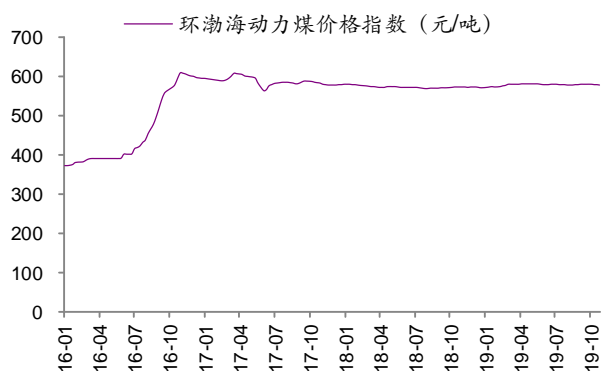
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



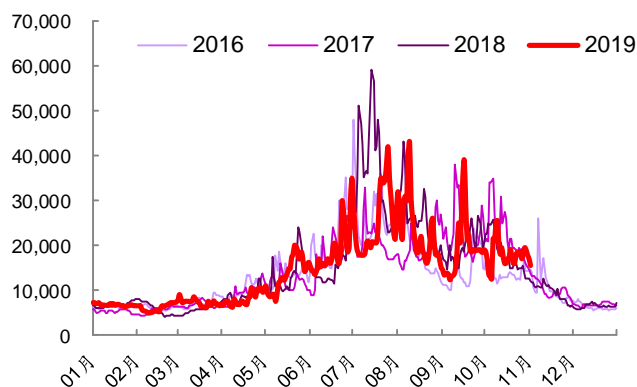
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



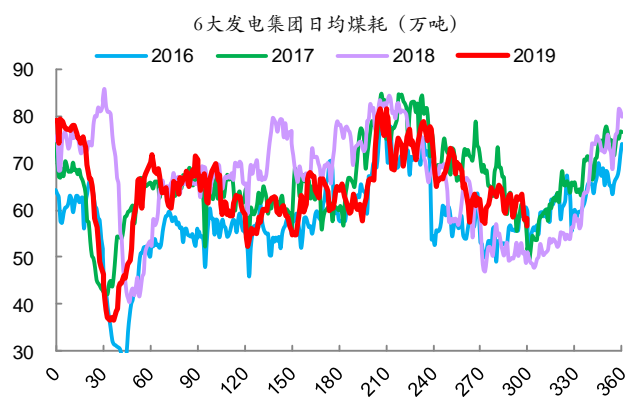
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



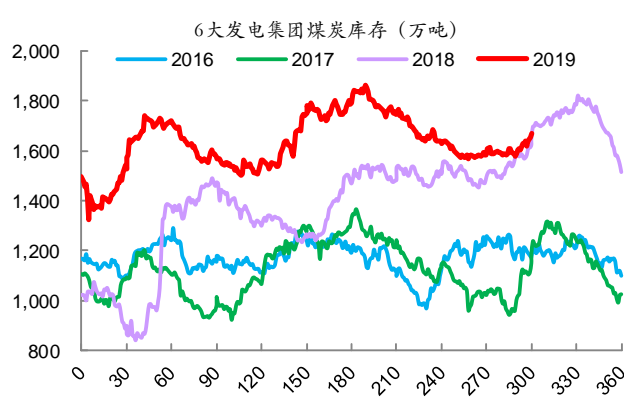
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



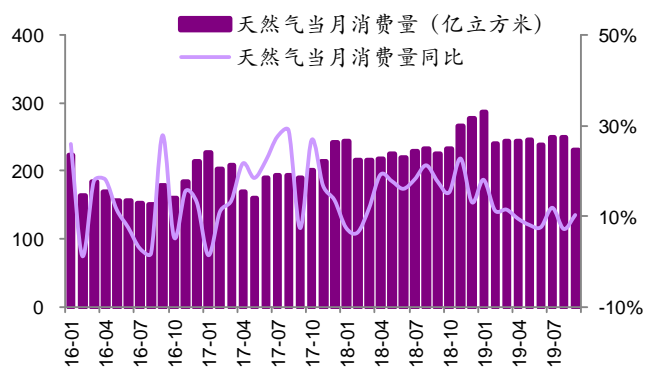
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



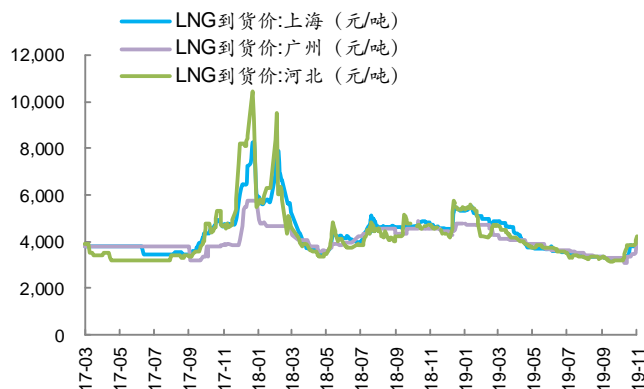
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

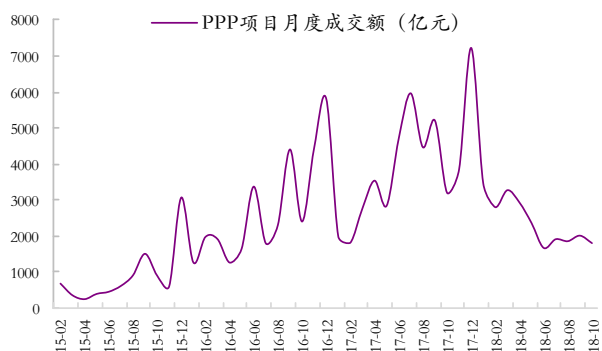
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

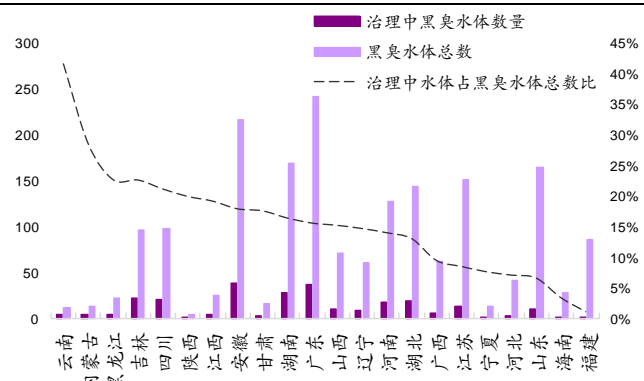
5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



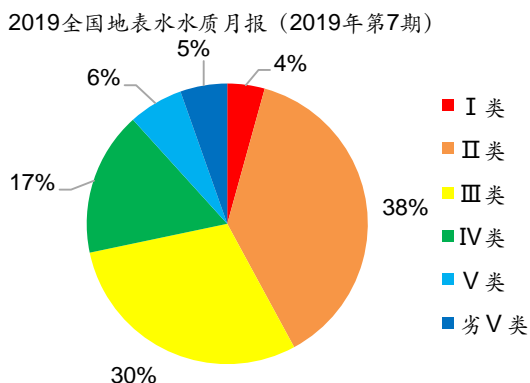
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



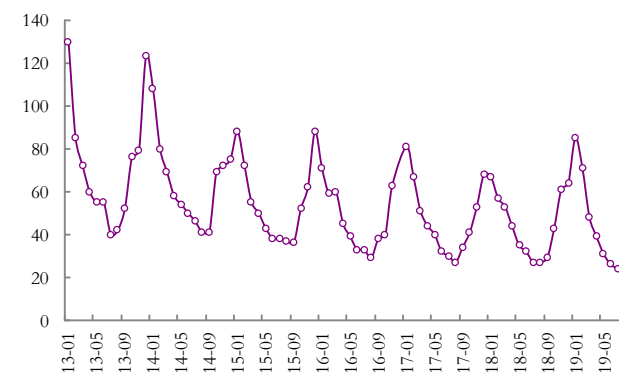
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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