

“响水”事故调查报告公布，10月电量增速尚可

——公用事业与环保行业周报（20191117）

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

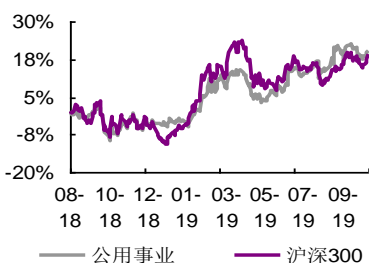
联系人

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 3.60%，沪深 300 下跌 2.41%，上证综指下跌 2.46%，深圳成指下跌 2.50%，创业板指下跌 2.13%。细分子板块中，SW 电力下跌 3.11%，SW 环保工程及服务下跌 3.89%，SW 燃气下跌 7.01%，SW 水务下跌 3.94%，SW 环保设备下跌 5.17%，SW 园林工程下跌 3.71%。

◆公用事业投资策略：

电力行业：

本周国家统计局公布 2019 年 10 月发电量数据。2019 年 10 月，规模以上电厂发电量 5714 亿千瓦时，同比增长 4.0%；1-10 月，规模以上电厂发电量 5.9 万亿千瓦时，同比增长 3.1%。

我们测算 2019 年 10 月当月发电量同比/环比增速 4.0%/-3.3%，同比增速处于近 5 年较高水平，但环比增速为近 5 年较低值。考虑到 2018 年 9 月起当月发电量同比增速较前期明显回落，我们判断基数效应是 10 月发电量同比增速尚可的主因。根据中国气象局预测，2019 年冬天全国大部分地方气温接近常年到偏高的状态，寒冬发生的概率较低。我们据此认为采暖因素对 2019 年 11、12 月发用电量的边际影响较弱。

自 2019 年 10 月下旬以来，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价已跌破 570 元/吨，市场煤价已至绿色区间，有利于火电盈利持续修复。我们判断随着煤炭优质产能和运力释放，煤炭供需格局改善，煤价下行符合市场预期。当前阶段上网电价对于火电股二级市场走势的边际影响更为显著，“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、火电行业龙头及弹性标的。

燃气行业：

近期中国气象局召开新闻发布会，表示今年冬季我国是冷冬的概率几乎为零。我们认为，在气源保障增强、管道互联互通、清洁取暖方式多元化的基础上，今冬天然气供气紧张的概率较低，LNG 价格难以大幅上涨。

在国家管网公司渐行渐近的背景下，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。

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：

国务院近日批复江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告。经国务院调查组认定，该事故是一起**长期违法贮存危险废物**导致自燃进而引发爆炸的特别重大安全生产责任事故，同时认定有关地方党委政府及相关部门在监管和落实安全生产责任等方面存在问题。我们认为，事故发生的**表层原因**正如调查结果，即**企业经营不规范，监察管控不够彻底**，但**产业结构和布局**则是我国宏观经济、供给侧改革面临的**深层次问题**。

国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，部署对安全生产尤其是**危险化学品生产管理等**问题开展专项整治，该轮整治将进一步推动危废处置需求的提升（新增危废回归正轨处置途径、存量危废纳入整治方案、区域性危废规范化处置需求提升），叠加 2019 年第二轮中央环保督察的持续开展，事故发生地区以及国家层面对工业固、危废监管力度将进一步强化，**短、中期危废处置“量价齐升”的逻辑延续**，危废行业有望迎来阶段性行情，重点关注危废行业龙头**东江环保**、**光大绿色环保(H)**，水泥窑协同处置企业**金圆股份**、**海螺创业(H)**。

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**：**11 月 14 日**，上海发布《关于本市推进生活垃圾全程分类管理情况的报告》，至 10 月底，全市可回收物较 2018 年 10 月增长 4.6 倍，湿垃圾分出量增长 1 倍，干垃圾处置量减少 33%，**提出 2020 年二季度前建成 3 座湿垃圾资源化项目**；**11 月 15 日**，南京的《南京市生活垃圾分类管理条例》（征求意见稿）开始公开征求意见，提出逐步推行生活垃圾定时定点投放制度等要求。

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	5.44	0.09	0.35	0.45	59	16	12	买入
0902.HK	华能国际电力股份	3.64	0.03	0.40	0.51	107	9	7	买入
600027	华电国际	3.51	0.17	0.31	0.37	20	11	9	买入
1071.HK	华电国际电力股份	2.80	0.13	0.36	0.42	22	8	7	买入
000966	长源电力	4.74	0.19	0.44	0.76	25	11	6	买入
600578	京能电力	2.97	0.13	0.19	0.24	22	15	12	买入
600900	长江电力	17.95	1.03	1.04	1.06	17	17	17	增持
600886	国投电力	8.29	0.64	0.74	0.76	13	11	11	增持
600674	川投能源	4.29	0.32	0.23	0.27	13	19	16	增持
600025	华能水电	9.26	0.81	0.77	0.81	11	12	11	增持
603393	新天然气	27.11	2.09	2.73	3.48	13	10	8	买入
000968	蓝焰控股	9.96	0.70	0.77	0.86	14	13	12	增持
002267	陕天然气	7.18	0.36	0.37	0.48	20	19	15	增持
1600.HK	天伦燃气	6.79	0.57	0.97	1.37	12	7	5	买入
601139	深圳燃气	7.90	0.36	0.38	0.47	22	21	17	买入
600917	重庆燃气	7.15	0.22	0.23	0.23	32	31	31	增持
300190	维尔利	7.01	0.30	0.42	0.51	24	17	14	买入
000967	盈峰环境	6.06	0.29	0.47	0.56	21	13	11	买入
0257.HK	中国光大国际	5.92	0.70	0.85	1.01	8	7	6	买入
601200	上海环境	10.98	0.63	0.83	0.95	17	13	12	增持
600323	瀚蓝环境	17.37	1.14	1.23	1.47	15	14	12	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.25	0.28	0.36	0.45	12	9	7	增持
600217	中再资环	5.11	0.23	0.29	0.33	22	18	15	增持
300425	环能科技	4.42	0.20	0.20	0.20	22	22	22	增持
300422	博世科	10.04	0.66	0.85	1.08	15	12	9	买入
300145	中金环境	3.06	0.22	0.23	0.24	14	13	13	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 15 日

注: 港股公司股价和 EPS 单位为港元

目 录

1、 本周专题：“响水”事故调查报告公布	5
1.1、“响水之殇”谁之过？	5
1.2、事件发生改变了什么？	6
2、 本周重要新闻一览	8
3、 行情回顾	10
3.1、 板块行情	10
3.2、 板块估值	12
3.3、 个股行情	13
3.4、 沪深股通持股情况	14
3.5、 本周大宗交易	15
3.6、 下周大事提醒	15
4、 行业政策和新闻	15
5、 上市公司周动态	16
6、 行业数据	21
6.1、 公用板块	21
6.2、 环保板块	22
7、 风险分析	23

1、本周专题：“响水”事故调查报告公布

1.1、“响水之殇”谁之过？

事件回顾：2019年3月21日14时48分许，位于江苏省盐城市响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司（以下简称“天嘉宜”）发生特别重大爆炸事故，造成78人死亡、76人重伤，640人住院治疗，直接经济损失19.86亿元。

调查过程：3月22日，国务院江苏响水“3·21”特别重大爆炸事故调查组成立；3月23日，公安机关正式立案侦查，并对天嘉宜3名负有重大责任的嫌疑人采取刑事强制措施；4月13日，对天嘉宜及其控股股东江苏倪家巷集团有限公司6名嫌疑人采取刑事强制措施；4月15日，再对天嘉宜及为该公司相关项目作虚假评价的中介组织涉嫌犯罪的17名嫌疑人采取刑事强制措施。

事故原因：事故发生后，在事故原因调查过程中，我们认为“间苯二胺”相关原料、中间体、产品或废料不规范储存均可能是引发爆炸的原因；而本次公布的事故调查报告中，查明了事故发生的直接原因（天嘉宜长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸），同时查明了中介机构的违规违法问题，以及有关地方党委政府及相关部门在监管方面存在的问题。

表 1：事故原因情况梳理

责任单位	存在问题
天嘉宜	长期违法贮存硝化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸；刻意瞒报、违法贮存、违法处置硝化废料，安全环保管理混乱，日常检查弄虚作假，固废仓库等工程未批先建
中介服务机构	出具虚假失实评价报告
各级应急管理部门	履行安全生产综合监管职责不到位
生态环境部门	未认真履行危险废物监管职责
工信、市场监管等部门	不同程度存在违规行为
响水县和生态化工园区	招商引资安全环保把关不严；对天嘉宜长期存在的重大风险隐患视而不见，复产把关流于形式
江苏省、盐城市	未认真落实地方党政领导干部安全生产责任制；重大安全风险排查管控不全面、不深入、不扎实

资料来源：新华社

谁之过？我们认为，事故发生的表层原因正如调查结果，即**企业经营不规范，监察管控不够彻底**。天嘉宜曾被国家安全监管总局查出问题并通报，在《国家安全监管总局办公厅关于督促整改安全隐患问题的函》的有关安全隐患问题清单中，涉事公司位列第一且共有13项安全隐患。公司在2016-18年间共7次受到环保处罚，涉及问题多为违反固体废物管理制度，同时也存在逃避监管方式排放污染物，违反大气污染管理制度等问题。天嘉宜在存在诸多问题的情况下仍能照常经营，这一方面说明了相关安全或环保问题的解决并不彻底，另一方面也说明我国环保安监的执法力度仍需进一步加大，才能在监管层面避免类似悲剧的再次发生。

表 2：公司受环保处罚情况

时间	决定文书号	处罚原因
2016/7/15	响环罚字[2016] 036 号	违反固体废物管理制度
2016/7/15	响环罚字[2016] 037 号	违反固体废物管理制度；违反环境影响评价制度
2017/6/7	盐环罚字[2017] 15 号	项目配套的环保设施未验收；危废管理不规范
2017/9/30	响环罚字[2017] 052 号	违反大气污染防治管理制度、固体废物管理制度
2018/5/24	响环罚字[2018] 18 号	采取逃避监管方式排放大气污染物；违反固体废物管理制度
2018/5/24	响环罚字[2018] 29 号	违反建设项目环境影响评价和“三同时”制度、固体废物管理制度、大气污染防治管理制度
2018/7/18	盐环罚字[2018] 65 号	逃避监管方式排放污染物

资料来源：启信宝，光大证券研究所整理

而**产业结构和布局**则是我国宏观经济、供给侧改革面临的深层次问题。造成安全事故的化工行业是江苏的支柱产业，且化工园区数量江苏位列全国第一。而为什么是江苏？**因为其化工企业多，化工园区密集**。根据《江苏省化学工业发展规划（2016-2020 年）》，2015 年江苏有多达 4535 家规模以上的化工企业，共实现主营业务收入 20205.49 亿元，**占全国总量的 15.37%**，稳居全国第二，**共有 63 家化工园区，位居全国第一**；另一方面，根据中国石化联合会化工园区工作委员会公布的“2018 中国化工园区 30 强名单”中，**共有 7 家位于江苏，同样是全国第一**。如此高密度大规模的化工园区遍布国土面积排名仅列全国第 24 位的江苏，安全事故发生的概率高实属必然。

这种产业格局的形成和政治、历史、地理及人文因素密切相关，但当经济发展与安全生产、环境保护发生背离的时候，老百姓日益增长的对美好生活的追求便成为了需要优先考虑的要素；从行业进步的客观角度来看，也同样要求先前粗犷似的生产方式必须要进行调整。

1.2、事件发生改变了什么？

事件发生后，政府的反映是**迅速且有针对性的**。自 3 月 22 日成立江苏响水“3·21”特别重大爆炸事故调查组以来，国家和各地方政府均密集出台相关政策防止未来其他事故的发生：

国家层面：国务院有关领导，生态环境部、卫健委等部门先后派遣相关人员赴响水进行应急处置及救援救助等工作；8 月，应急管理部先后印发《化工园区安全风险排查治理导则（试行）》、《危险化学品企业安全风险隐患排查治理导则》等文件，加强后续的安全监管和应急救援制度建立。

江苏省：首先启动所有化工企业环境安全隐患排查；其次发布《化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，并随后正式发布《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》和《关于进一步加强安全生产工作的意见》；再次，决定彻底关闭响水化工园区；最后，发布《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》，切实提升化工园区的安全和环保整治体系。

山东省：作为传统化工大省，山东同样进行了严格的化工行业整治排查并密集发布多项政策以绝后患。

表 3：事件发生时间点情况梳理

事件	响水“3·21”
发生时间	2019年3月
国家要事	2019年“两会”圆满召开 新中国成立70周年
环保重视程度	未来污染防治力度绝不会因为影响经济发展而有所放缓 第二轮中央环保督察开启之年
领导表态	国家主席习近平“防控发生环境污染，严防发生次生灾害” 国务院总理李克强“采取有力措施控制危险源，注意防止发生次生事故”
后续政策出台	4月，江苏：关闭响水化工园区 5月，江苏：《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》 5月，江苏：《关于进一步加强安全生产工作的意见》 6月，山东：《全省化工行业和化工园区安全生产专项整治行动实施方案》 8月，山东：《关于严禁投资建设“两低三高”化工项目的紧急通知》 8月，应急管理部：《化工园区安全风险排查治理导则（试行）》 8月，应急管理部：《危险化学品企业安全风险隐患排查治理导则》 9月，江苏：《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》

资料来源：各政府网站及各新闻网站，光大证券研究所整理

此外，国家和江苏省严肃查处存在失职失责的公职人员和涉嫌违法问题的相关责任人，从江苏省常务副省长樊金龙被问责、到天嘉宜有关人员被采取刑事强制措施，对安全隐患“零容忍”的态度可见一斑。

表 4：响水“3·21”事故相关人员处置及问责情况

涉嫌失职失责公职人员	问责结果	问责原因
江苏省常务副省长樊金龙	党内警告处分	对全省安全生产工作领导督促不力
江苏省副省长费高云	政务记过处分	对全省安全生产和环境保护工作领导督促不力
盐城市委书记戴源	拟给予党内警告处分， 按规定上报审批	
盐城市市长曹路宝	政务记过处分	
响水县委书记崔爱国	党内严重警告、免职处理	
响水县长单永红	撤销党内职务、政务撤职处分	
江苏省应急管理厅党组书记、厅长陈忠伟 江苏省生态环境厅党组书记、厅长王天琦	政府记过处分	
其他相关责任人（共40名公职人员）	党纪政务处分	
涉嫌违纪违法人员	处置结果	处置原因
倪家港集团董事长、天嘉宜实控人倪成良、天嘉宜 总经理张勤岳、天工大成董事长单国勋等44人	公安机关立案侦查 并采取刑事强制措施	涉嫌非法储存危险物质罪、重大劳动安全事故罪、 污染环境罪、提供虚假证明文件罪
响水生态化工园区党工委书记朱从国、响水县应急管理 局局长孙锋、响水县时任环保局局长温劲松等 15名公职人员	监察立案调查 并采取留置措施	涉嫌严重违纪违法

资料来源：中国政府网，光大证券研究所整理

危险化学品生产管理问题整治是下一步工作重点。国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，部署对安全生产尤其是危险化学品生产管理等问题开展专项整治。新一轮的整治将改变什么？

对于化工行业：响水事件发生后对境内化工企业的整治、安全隐患排查、乃至短时间的关停，已经对全国化工行业相关原料和产品的供应造成极大压力，新一轮整治的持续加严将进一步放大市场和行业对相关原料产品供给的担忧，从而进一步推升相关产品涨价；另一方面，新一轮整治也有望进一步推动化工行业新一轮的供给侧改革。在宏观经济下行压力下，我们观察到相关行业的供给侧改革、环保限产等压力已有所缓解，新一轮整治的开启无疑将再次加大国家对化工行业环保督察和监管的执行力度，经营不力，环保措施不到位的小型企业将在此次洗牌中彻底退出，资源有望进一步集中至头部企业，从而推动行业集中度的再次提升。

对于危废行业：该轮整治将进一步推动危废处置需求的提升（新增危废回归正轨处置途径、存量危废纳入整治方案、区域性危废规范化处置需求提升），叠加 2019 年第二轮中央环保督察的持续开展，事故发生地区以及国家层面对工业固、危废监管力度将进一步强化，短、中期危废处置“量价齐升”的逻辑延续，危废行业有望迎来阶段性行情。（但是需要注意的是，从长周期看，在我国去工业化的大趋势下，危废行业的“量增”和“价升”逻辑会随着危废产量的下降[产废工业供给侧改革]和危废价格的回稳[危废处置产能提升]而不复存在。）

对于场地修复行业：根据江苏省《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》有关要求，江苏省计划在 2019 年关闭退出化工企业达 579 家，计划关闭和取消化工定位的化工园区（集中区）共 9 个；在江苏省率先对化工企业和化工园区“动刀”之后，山东省同样计划进行化工园区的“精简瘦身”（从 2016 年的 199 家到 85 家），而其他沿海省份有可能同样加严对化工园区的管制，而最有效的手段便是化工企业的迁出。各地对关停后的化工园区场地的再利用，有望推动场地修复市场空间放量。

2、本周重要新闻一览

国家统计局发布 2019 年 10 月份发电量数据。10 月份，全国发电量 5714 亿千瓦时，同比增长 4.0%。其中，火力发电量 3969 亿千瓦时，同比增长 5.9%；水力发电量 1074 亿千瓦时，同比增长-4.1%；核能发电量 288 亿千瓦时，同比增长 5.4%；风力发电量 286 亿千瓦时，同比增长 10.0%；太阳能发电量 97 亿千瓦时，同比增长 3.0%。1-10 月，全国发电量 58742 亿千瓦时，同比增长 3.1%。其中，火力发电量 42041 亿千瓦时，同比增长 1.1%；水力发电量 10013 亿千瓦时，同比增长 6.5%；核能发电量 2826 亿千瓦时，同比增长 19.3%；风力发电量 2857 亿千瓦时，同比增长 5.7%；太阳能发电量 1005 亿千瓦时，同比增长 14.4%。（国家统计局）

国电电力申请宣城发电破产清算。国电电力发展股份有限公司（以下简称“国电电力”）召开七届六十五次董事会，审议通过《关于申请宣威公司破产清算的议案》，同意国电电力作为债权人向人民法院申请国电宣威发电有限责任公司（以下简称“宣威公司”）破产清算，同意宣威公司采取“破产不停产、边生产边重整”的工作计划实施破产重整事项。宣威公司破产清算，国电电力母公司须一次性确认长期股权投资损失约 11.38 亿元，并对公司持有的宣威公司债权提取减值。（北极星电力网）

发改委回应天然气供应保障问题。从近期运行情况看，用气需求增长比较平稳，天然气资源供应相对充足，供需之间保持了一个比较好的平衡状态。关于天然气价格，供暖季期间，国家将采取有效措施保持国内天然气价格运行在合理区间。对居民用气实行“量价齐保”，也就是在保障供应总量的基础上，执行国家制定的各省份基准门站价格不上浮；对学校、医院、公共交通等民生用气实行“保量稳价”，也就是在保障供应量的基础上，价格根据供需关系适度调整，但上浮的幅度以基准门站价格为基础不超过20%；其他市场化气量价格，则由供需双方协商确定。为重点保障民生价格稳定，供暖季期间，各地不再调整居民用气终端销售价格（北极星电力网）

外交部：中俄东线天然气管道项目预计于今年12月投产通气。中国外交部发言人耿爽12日在北京的例行记者会上表示，中俄东线天然气管道项目是两国元首亲自商定并关注的中俄能源合作重大战略性项目，在双方共同努力下，项目预计于今年12月投产通气，届时将举行相关仪式庆祝这一重要项目建成。（LNG行业信息）

山东支持大用户直供天然气。山东省发布《关于支持和规范对企业天然气用户实行直供服务的实施意见》，其中支持工业天然气用户对管道气、CNG、LNG气源做市场化选择，依法推动重点工业企业、工业园区实现天然气直供；支持天然气大用户（年用气量5000万立方米以上）向中石油、中石化、中海油等天然气生产销售企业直接购买天然气。（天然气智库）

江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告公布。经国务院调查组认定，江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故是一起长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸的特别重大生产安全责任事故。事故调查组查明，事故的直接原因是天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的硝化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸。事故调查组同时认定，江苏省各级应急管理部门履行安全生产综合监管职责不到位，生态环境部门未认真履行危险废物监管职责，工信、市场监管、规划、住建和消防等部门也不同程度存在违规行为。（新华社）

《长三角地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布。方案要求，长三角地区全面完成2019年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放。秋冬季期间（2019年10月1日-2020年3月31日），PM_{2.5}平均浓度同比下降2%，重度及以上污染天数同比减少2%。（生态环境部）

《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布。方案要求，汾渭平原全面完成2019年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019年10月1日至2020年3月31日），PM_{2.5}平均浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%。（生态环境部）

上海发布《关于本市推进生活垃圾全程分类管理情况的报告》。至 10 月底，全市可回收物回收量较 2018 年 10 月增长 4.6 倍，湿垃圾分出量增长 1 倍，干垃圾处置量减少 33%，有害垃圾分出量较 2018 年日均增长 9 倍多。全市已完成 2.1 万余个分类投放点规范化改造，完成 4 万余只道路废物箱标识更新。至 10 月底，全市共配置及涂装 1395 辆湿垃圾车、3086 辆干垃圾车、84 辆有害垃圾车及 192 辆可回收物回收车。已建成可回收物回收服务点 13998 个、中转站 181 个、大型集散场 9 个。确保年底实现达标街镇达到 70% 以上、示范街镇达到 50% 的任务目标。2020 年二季度前建成 3 座湿垃圾资源化项目，到 2022 年实现原生生活垃圾零填埋。（上海发布）

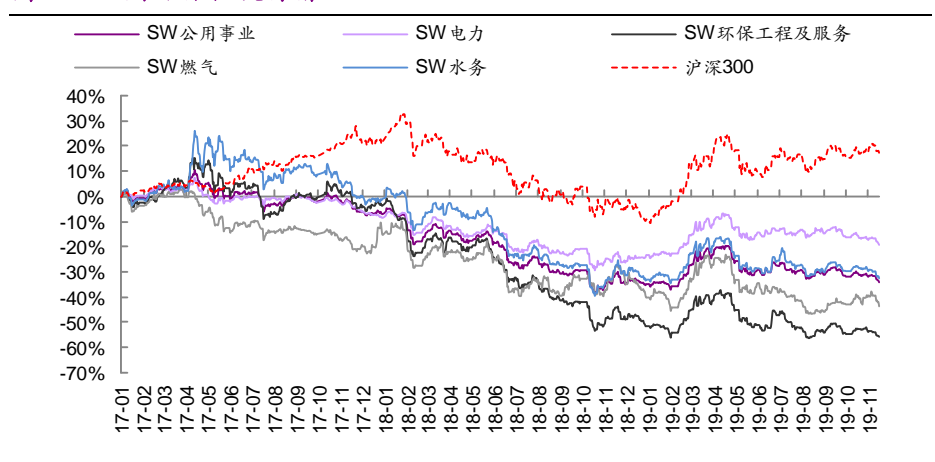
3、行情回顾

3.1、板块行情

板块周行情：本周 SW 公用事业一级板块下跌 3.60%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 9；沪深 300 下跌 2.41%，上证综指下跌 2.46%，深圳成指下跌 2.50%，创业板指下跌 2.13%。细分子板块中，SW 电力下跌 3.11%（SW 火电下跌 4.26%、SW 水电下跌 1.99%），SW 环保工程及服务下跌 3.89%，SW 燃气下跌 7.01%，SW 水务下跌 3.94%，SW 环保设备下跌 5.17%，SW 园林工程下跌 3.71%。

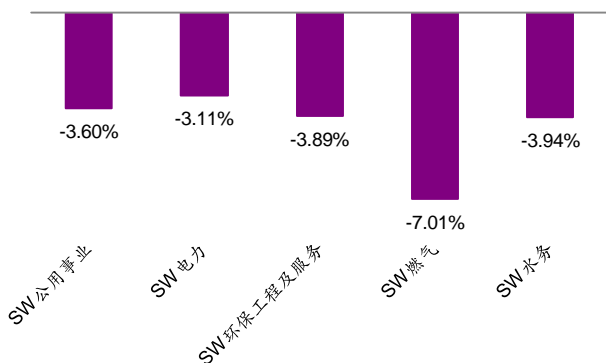
板块月行情：本月至今 SW 公用事业一级板块下跌 3.19%，沪深 300 下跌 0.25%，上证综指下跌 1.29%，深圳成指上涨 0.13%，创业板指上涨 0.21%。细分子板块中，SW 电力下跌 2.37%（SW 火电下跌 3.54%、SW 水电下跌 1.06%），SW 环保工程及服务下跌 4.17%，SW 燃气下跌 7.17%，SW 水务下跌 4.06%，SW 环保设备下跌 5.87%，SW 园林工程下跌 5.07%。

图 1：公用环保板块行情



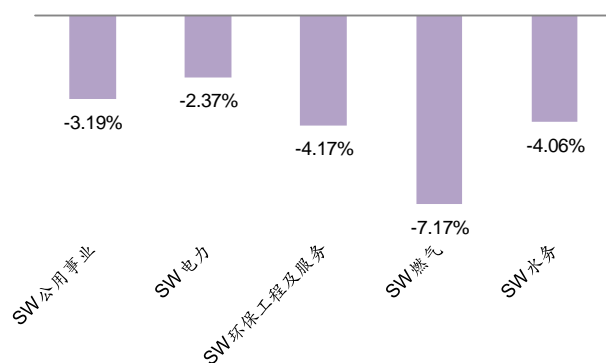
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



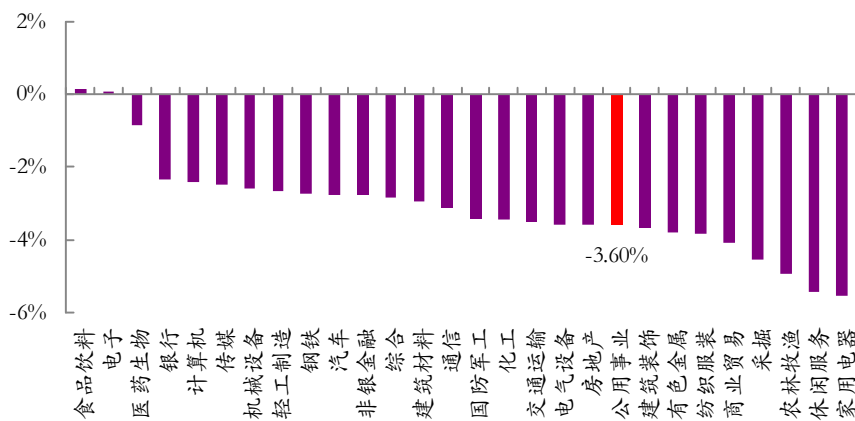
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



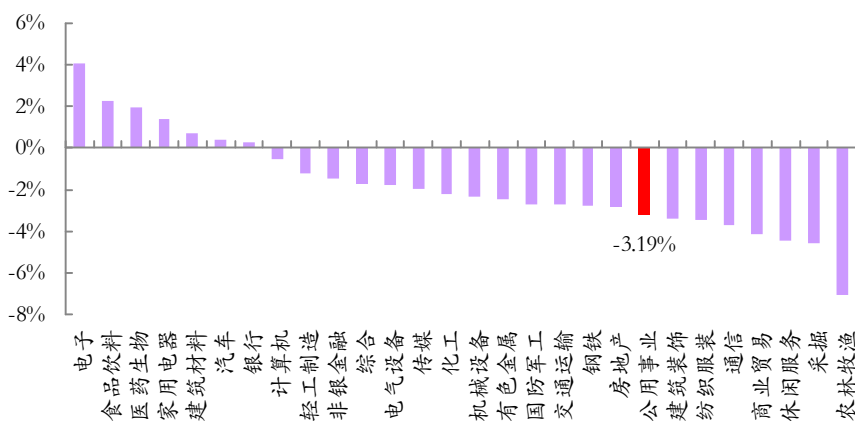
资料来源：Wind

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



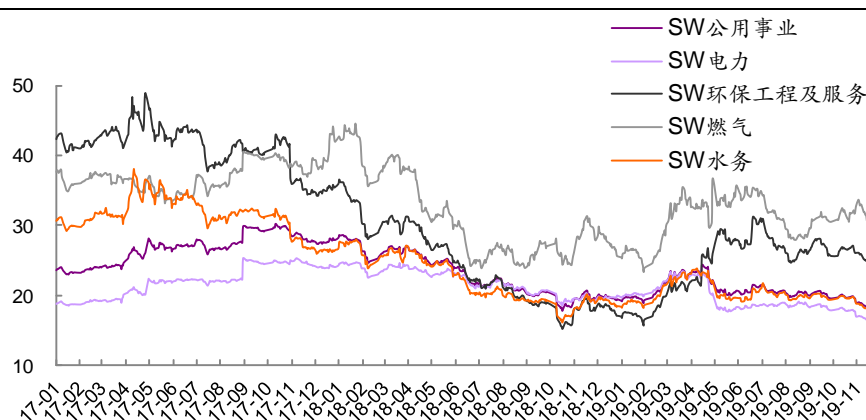
资料来源：Wind

3.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM) : SW 公用事业 18.2 倍, SW 电力 16.5 倍 (SW 火电 14.6 倍, SW 水电 15.9 倍), SW 环保工程及服务 24.8 倍, SW 燃气 30.7 倍, SW 水务 18.1 倍, SW 环保设备 18.3 倍, SW 园林工程 50.9 倍。

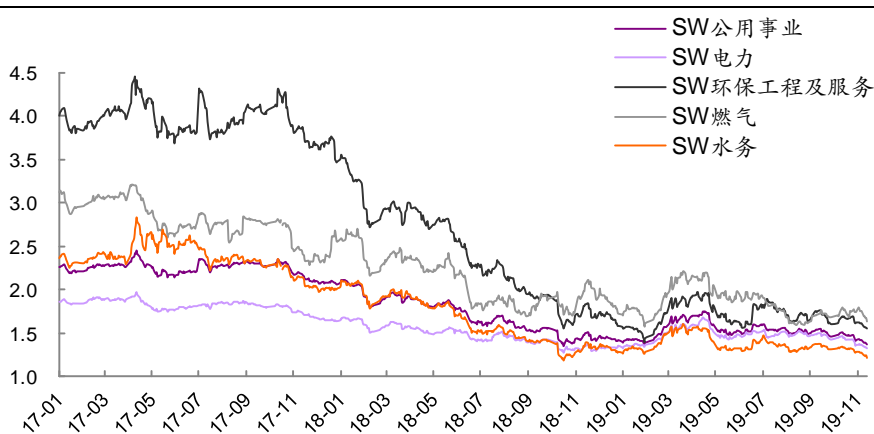
目前公用环保各版块 P/B (LF) : SW 公用事业 1.4 倍, SW 电力 1.3 倍 (SW 火电 0.9 倍, SW 水电 2.0 倍), SW 环保工程及服务 1.5 倍, SW 燃气 1.6 倍, SW 水务 1.2 倍, SW 环保设备 1.7 倍, SW 园林工程 1.2 倍。

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

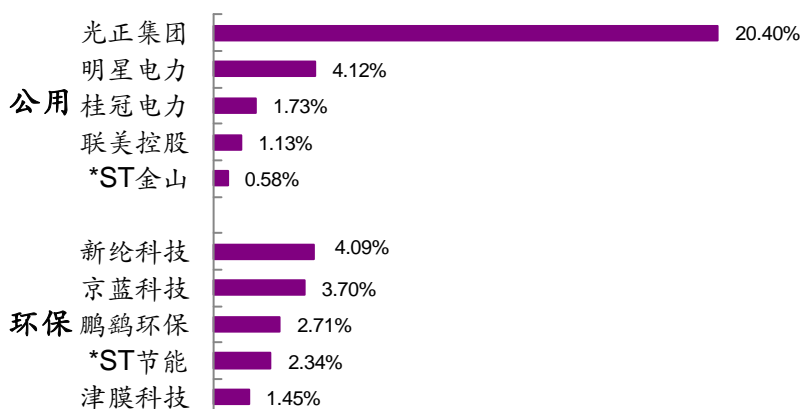
3.3、个股行情

3.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是光正集团(+20.40%)、明星电力(+4.12%)、桂冠电力(+1.73%)、联美控股(+1.13%)、*ST金山(+0.58%)；

环保板块周涨幅前五的是新纶科技(+4.09%)、京蓝科技(+3.70%)、鹏鹞环保(+2.71%)、*ST节能(+2.34%)、津膜科技(+1.45%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



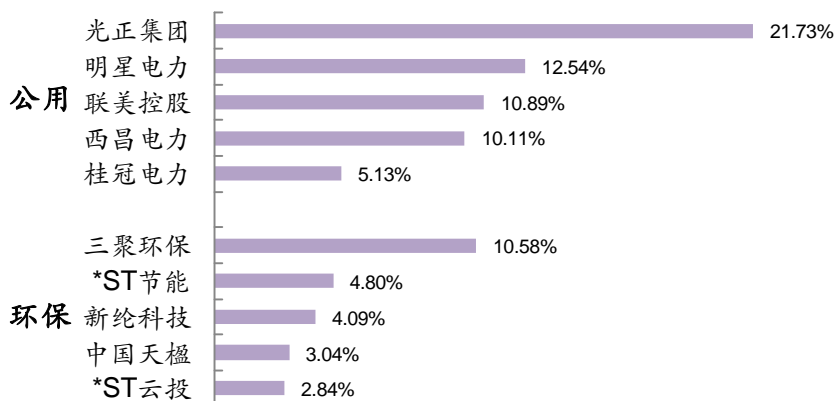
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

3.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是光正集团(+21.73%)、明星电力(+12.54%)、联美控股(+10.89%)、西昌电力(+10.11%)、桂冠电力(+5.13%)；

环保板块月涨幅前五的是三聚环保(+10.58%)、*ST节能(+4.80%)、新纶科技(+4.09%)、中国天楹(+3.04%)、*ST云投(+2.84%)。

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

3.4、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碧水源、格林美、新疆火炬、涪陵电力、内蒙华电；减持比例前五大公用环保公司分别为中材节能、深圳燃气、万邦达、瀚蓝环境、节能风电。

表 5：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	300070.SZ	碧水源	4.58	0.1446%	13.52	0.4274%
2	002340.SZ	格林美	5.65	0.1362%	18.58	0.4476%
3	603080.SH	新疆火炬	0.19	0.1308%	0.24	0.1707%
4	600452.SH	涪陵电力	0.30	0.0959%	-0.63	-0.2015%
5	600863.SH	内蒙华电	4.83	0.0832%	-5.06	-0.0871%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

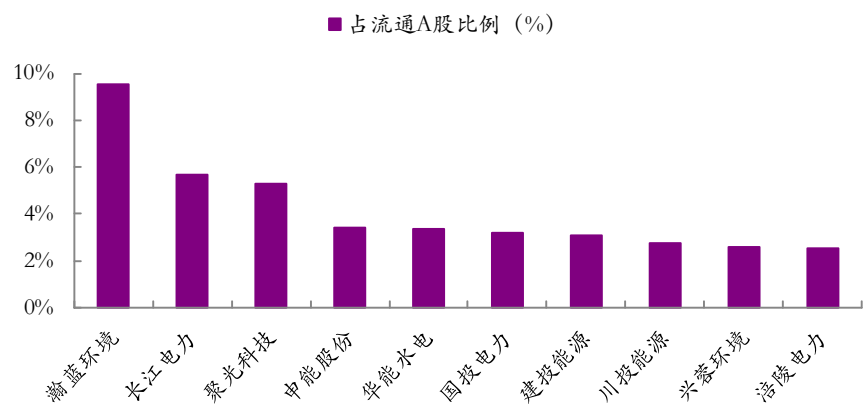
表 6：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	603126.SH	中材节能	-1.46	-0.2390%	2.71	0.4436%
2	601139.SH	深圳燃气	-6.78	-0.2355%	-8.49	-0.2952%
3	300055.SZ	万邦达	-1.73	-0.2001%	0.23	0.0261%
4	600323.SH	瀚蓝环境	-1.11	-0.1454%	-2.52	-0.3286%
5	601016.SH	节能风电	-5.75	-0.1385%	-17.88	-0.4303%

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 (9.52%)、长江电力 (5.70%)、聚光科技 (5.29%)、中能股份 (3.44%)、华能水电 (3.37%)。

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

3.5、本周大宗交易

表 7：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	2019-11-14	9.88	10.97	-9.94	-12.26	11.26	29.27	289.19
002341.SZ	新纶科技	2019-11-13	5.17	5.35	-3.36	-4.79	5.43	134.15	693.56
300631.SZ	久吾高科	2019-11-12	15.10	16.78	-10.01	-7.08	16.25	13.50	203.85
002310.SZ	东方园林	2019-11-12	4.33	4.81	-9.98	-7.48	4.68	77.24	334.46
600674.SH	川投能源	2019-11-11	10.05	10.05	0.00	5.35	9.54	151.12	1518.76

资料来源：Wind，成交价及收盘价单位：元/股

3.6、下周大事提醒

表 8：大事提醒

时间	内容
2019/11/18	兴源环境：限售股份上市流通
2019/11/19	海峡环保、雪迪龙、国祯环保、京蓝科技、明星电力、粤电力 A：股东大会召开
2019/11/21	天瑞仪器、万邦达：股东大会召开；百川能源：限售股份上市流通
2019/11/22	郴电国际、皖天然气：股东大会召开

资料来源：Wind

4、行业政策和新闻

表 9：本周环保行业重点新闻

日期	来源	行业新闻
2019/11/14	北极星固废网	江苏省为进一步加强科学管理，规范全江苏省城市生活垃圾分类工作，加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的垃圾处理体系，江苏省住房城乡建设厅组织编制并印发了《江苏省城市居民生活垃圾分类投放与收运设施配置指南（试行）》。
2019/11/15	北极星水处理网	上海市水务局发布关于开展 2019 年农村生活污水治理工作年度考核的通知，旨在进一步提升上海市农村生活污水治理工作水平。
2019/11/15	北极星水处理网	经山西省人民政府同意，山西省市场监督管理局、山西省生态环境厅联合批准发布了《污水综合排放标准》、《山西省地表水环境功能区划》、《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》、《燃煤电厂大气污染物排放标准》、《锅炉大气污染物排放标准》和《再生橡胶行业大气污染物排放标准》等 6 项山西省地方标准。
2019/11/15	北极星固废网	生态环境部发布国家环境保护标准《危险废物鉴别技术规范》，为贯彻《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》，保护生态环境，保障公众健康，加强危险废物环境管理，规范危险废物鉴别工作，现批准《危险废物鉴别技术规范》为国家环境保护标准，并予发布。

资料来源：光大证券研究所整理

表 10：本周环保行业重点政策

日期	来源	行业政策
2019/11/11	北极星环境监测网	日前，生态环境部发布关于征求《生态环境标准管理办法（征求意见稿）》和《国家生态环境标准制修订工作管理办法（征求意见稿）》意见的函。
2019/11/12	北极星水处理网	《污水处理用旋转曝气机能效限定值及能效等级》于近日印发，2020 年 5 月 1 日起施行。
2019/11/13	北极星固废网	日前，国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会发布《生活垃圾分类标志》。
2019/11/15	北极星固废网	日前，住建部发布行业标准《生活垃圾焚烧飞灰稳定化处理设备技术要求》。标准将于 2019 年 12 月 1 日起实施。

资料来源：光大证券研究所整理

5、上市公司周动态

表 11：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
2019/11/12	雪迪龙	北京雪迪龙科技股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人敖小强先生的通知，获悉其将部分质押的股份办理解除质押手续，截至本公告日，敖小强先生所质押的股份不存在平仓风险。
2019/11/13	永清环保	近日，公司收到控股股东永清集团关于所持本公司部分股份解除质押的有关资料，获悉永清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，永清环保股份有限公司控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司累计质押其持有的本公司股份为 394,530,294 股（含本次），占其持有的本公司股份的 99.80%。
2019/11/14	雪浪环境	无锡雪浪环境科技股份有限公司于今日接到公司实际控制人之一许惠芬女士及持股 5% 以上股东无锡惠智投资发展有限公司（以下简称“惠智投资”）的通知，获悉上述两股东所持本公司的部分股份解除质押。
2019/11/15	雪浪环境	无锡雪浪环境科技股份有限公司于今日接到公司持股 5% 以上股东无锡惠智投资发展有限公司的通知，获悉其所持本公司的部分股份解除质押。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 12：上市公司中标及合作信息

公告日期	公司名称	公告内容
2019/11/12	伟明环保	2019 年 11 月 11 日，公司及下属子公司与蒙阴县人民政府就投资建设蒙阴项目签署《蒙阴县新能源环保垃圾焚烧发电项目特许经营权协议》。
2019/11/13	旺能环境	旺能环境股份有限公司全资子公司浙江旺能环保有限公司于近日收到采购人青田县住房和城乡建设局、采购代理机构上海同济工程咨询有限公司发出的《中标（成交）通知书》，《中标（成交）通知书》确定旺能环保为青田县有机废弃物（粪便、餐厨）处置中心 PPP 项目的中标人。
2019/11/13	高能环境	近日，北京高能时代环境技术股份有限公司收到招标代理机构中化商务有限公司发来的，经招标人中国雄安集团生态建设投资有限公司确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“雄安新区铝灰钢渣处置项目设计施工总承包”项目的中标单位。
2019/11/13	东湖高新	武汉东湖高新集团股份有限公司控股子公司上海泰欣环境工程有限公司已中标广州市第五资源热力电厂二期工程烟气净化系统采购及相关服务，具体内容详见《关于控股子公司中标的公告》（公告编号：临 2019-073）。
2019/11/16	国祯环保	安徽合肥公共资源交易中心网站于 2019 年 11 月 13 日发布了《十五里河流域治理一期优化设计—建设—运营工程一标段项目中标候选人公示》。安徽国祯环保节能科技股份有限公司与中电建生态环境集团有限公司（联合体牵头人）、中国水利水电第六工程局有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司组成的联合体为十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目的中标候选人。
2019/11/16	创业环保	佳源兴创于 2019 年 11 月 15 日与天津乐城置业有限公司及天津元易诚商业运营管理有限公司签署了《天津市非居民住宅供用热合同》，据此，佳源兴创须于服务期内向乐城置业所属的天津万象城（原名为天津市文化中心商业体（银河购物中心））提供供热服务。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
2019/11/16	创业环保	天津创业环保集团股份有限公司于 2019 年 11 月 15 日收到云南云岭招标咨询有限公司发出的《中标通知书》，确定本公司（牵头人）与云南华鑫建工有限公司组成的联合体中标“会泽县城镇污水处理设施建设政府和社会资本合作（PPP）项目”。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 13：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
2019/11/14	京蓝科技	京蓝科技股份有限公司根据《上市公司股权激励管理办法》的相关规定，对公司 2019 年限制性股票激励计划激励对象名单在公司内部进行了公示，公司监事会结合公示情况对本次激励计划的激励对象名单进行了核查，公司监事会认为，列入本次激励计划的激励对象均符合《公司法》、《管理办法》等相关法律、法规及规范性文件的规定，其作为本次激励计划的激励对象主体资格合法、有效。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

表 14：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	5.06	2019-09-19
603603.SH	博天环境	13.10	8.69	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.77	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	10.46	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.06	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	4.07	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.24	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.60	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.60	2018-05-08
300334.SZ	津膜科技	12.93	6.98	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	6.98	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.06	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	11.38	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.06	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.26	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.36	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.26	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.77	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.77	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.80	2017-09-08
000826.SZ	启迪桑德	27.39	8.50	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	6.45	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	7.01	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.11	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.50	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.47	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	2.86	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	5.44	2018-10-15
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.04	2018-06-06
601991.SH	大唐发电	3.47	2.37	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	7.09	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	6.92	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.43	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	6.88	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.10	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.21	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.52	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.97	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.22	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.22	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	2.97	2017-02-22

资料来源：Wind

表 15：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)
603568.SH	伟明环保	2019-11-13	朱善玉	高管	减持	10.00	0.01	4.48	22.25
603568.SH	伟明环保	2019-11-13	章小建	高管	减持	38.53	0.04	1.07	22.23
603568.SH	伟明环保	2019-11-13	程五良	高管	减持	1.59	0.00	0.22	22.24
603568.SH	伟明环保	2019-11-15	浙江伟明环保股份有限公司 2019 年员工持股计划	公司	增持	320.73	0.34		21.89
603568.SH	伟明环保	2019-11-12	浙江伟明环保股份有限公司 2019 年员工持股计划	公司	增持	714.57	0.76		21.90
300172.SZ	中电环保	2019-11-11	周谷平	高管	减持	46.55	0.13	4.55	5.18
000826.SZ	启迪环境	2019-11-13	元常恩	高管	增持	0.10	0.00		9.28
000826.SZ	启迪环境	2019-11-14	元常恩	高管	增持	0.10	0.00		8.91
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	减持	0.05			
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	减持	0.05			
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	减持	0.05			
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	减持	0.05			
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	增持	0.10	0.00		
000826.SZ	启迪环境	2019-11-11	姜海啸	个人	增持	0.10	0.00		
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	17.15	0.08	10.30	8.78
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	63.83	0.29	10.37	8.79
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	18.30	0.08	10.66	8.49
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	20.36	0.09	10.74	8.51
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	15.46	0.07	10.83	8.53
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	29.80	0.13	10.90	8.54
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	17.30	0.08	11.04	8.50
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	20.04	0.09	11.12	8.51
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	4.30	0.02	11.21	8.45
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	2.19	0.01	11.23	8.48
000695.SZ	滨海能源	2019-11-15	天津泰达投资控股有限公司	公司	减持	13.41	0.06	11.24	8.45
002893.SZ	华通热力	2019-11-15	克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持	20.00	0.24	3.67	15.21
002893.SZ	华通热力	2019-11-15	克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持	60.68	0.73	3.80	14.48
002893.SZ	华通热力	2019-11-15	克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙	公司	减持	77.32	0.92	4.18	13.17

			企业(有限合伙)						
002893.SZ	华通热力	2019-11-15	克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持	27.45	0.33	4.64	14.66
002893.SZ	华通热力	2019-11-15	克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持	22.10	0.35	6.26	18.50
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	40.14	0.02	5.00	7.21
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	377.11	0.16	4.98	8.33
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	1,379.74	0.59	4.84	8.33
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	294.06	0.14	4.31	8.33
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	664.20	0.31	4.20	8.33
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	500.94	0.23	3.95	8.33
600021.SH	上海电力	2019-11-13	中国长江电力股份有限公司	公司	增持	1,219.02	0.57	3.76	8.33
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	烟台昭宣元泰九鼎创业投资中心(有限合伙)	公司	减持	13.00	0.15	1.30	16.40
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	苏州祥盛九鼎创业投资中心(有限合伙)	公司	减持	44.65	0.51	0.61	16.63
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	苏州夏启安丰九鼎创业投资中心(有限合伙)	公司	减持	11.65	0.13	1.17	16.39
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	上海君安湘合信息技术服务中心(普通合伙)	公司	减持	141.50	1.62	6.09	19.92
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	嘉兴昭宣元安九鼎创业投资中心(有限合伙)	公司	减持	29.27	0.34	0.84	16.33
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	嘉兴九鼎策略一期投资合伙企业(有限合伙)	公司	减持	88.78	1.02	3.33	16.34
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	烟台昭宣元盛九鼎创业投资中心(有限合伙)	公司	减持	16.25	0.19	1.63	16.42
603080.SH	新疆火炬	2019-11-14	苏州工业园区昆吾民乐九鼎投资中心(有限合伙)	公司	减持	43.10	0.49	4.20	16.40

资料来源: Wind

表 16: 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	83479	953.47%
603603.SH	博天环境	16,352	568,052	363054	156.46%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1229942	126.56%
300187.SZ	永清环保	39,306	368,930	299048	123.37%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	724875	88.20%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	266040	87.86%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	488290	76.55%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	154980	68.99%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	325269	66.03%
002002.SZ	鸿达兴业	118,148	643,331	983711	65.40%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	525649	64.57%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	397635	57.28%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	631714	55.09%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	654170	53.48%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	413484	51.07%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	645240	50.10%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	290428	47.84%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	635678	45.88%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	1916816	44.21%
300072.SZ	三聚环保	43,671	613,445	1400433	43.80%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	250193	43.03%
600388.SH	龙净环保	28,339	422,052	986733	42.77%
300385.SZ	雪浪环境	4,532	101,304	236950	42.75%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	584811	42.65%
000593.SZ	大通燃气	13,860	92,157	216254	42.61%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	241571	42.39%
300262.SZ	巴安水务	15,584	139,202	328856	42.33%
000826.SZ	启迪环境	25,589	478,235	1215992	39.33%
002893.SZ	华通热力	4,058	75,236	191396	39.31%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	502682	37.86%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	130226	37.47%
000040.SZ	东旭蓝天	30,270	222,869	605158	36.83%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	329195	36.69%
600903.SH	贵州燃气	31,290	593,114	1702725	34.83%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	549433	34.13%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	250954	32.54%
603200.SH	上海洗霸	1,617	60,299	188639	31.97%

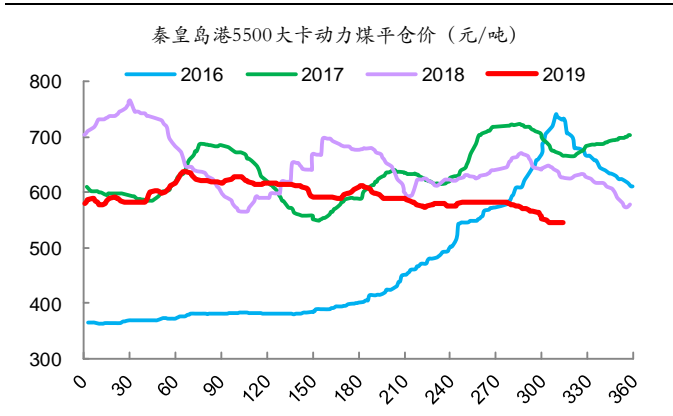
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 11 月 15 日收盘

6、行业数据

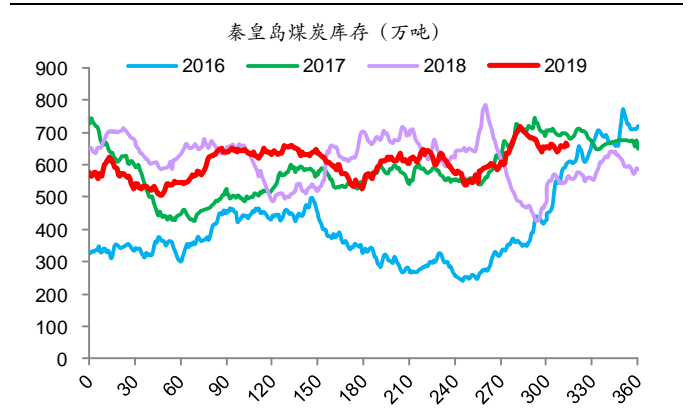
6.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



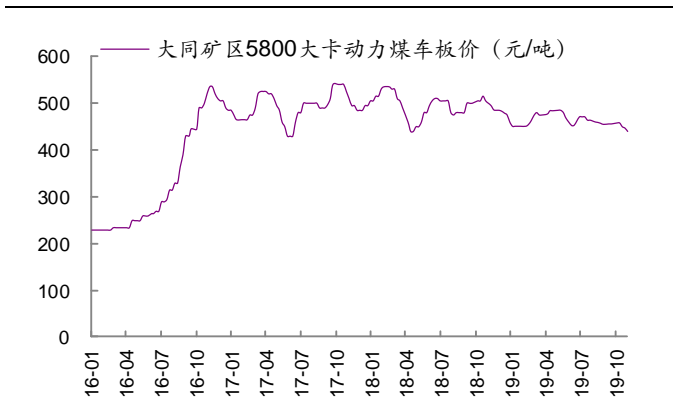
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



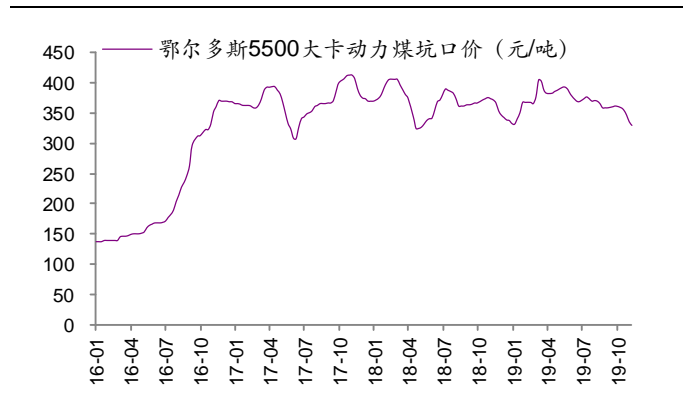
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



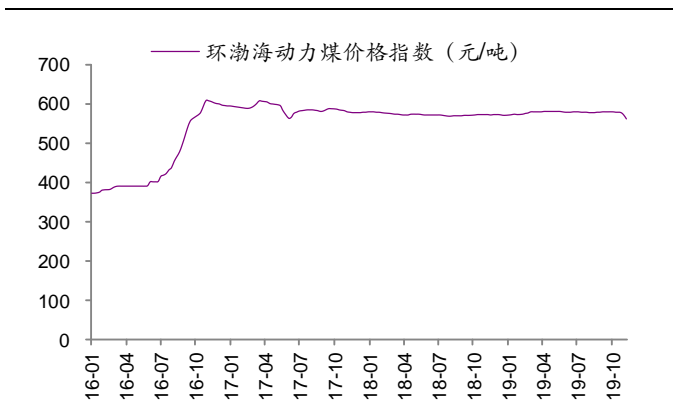
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



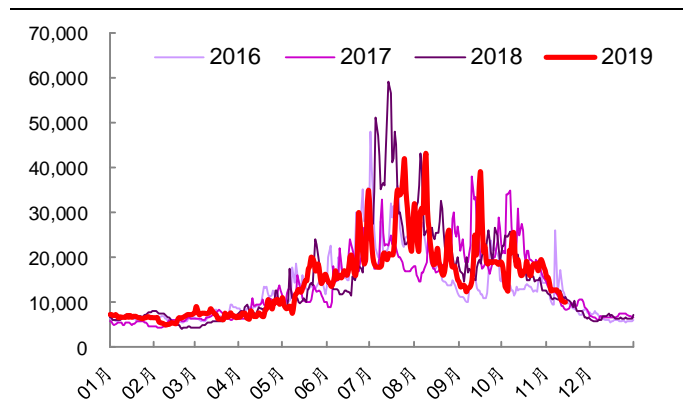
资料来源：Wind

图 15：环渤海动力煤价格指数



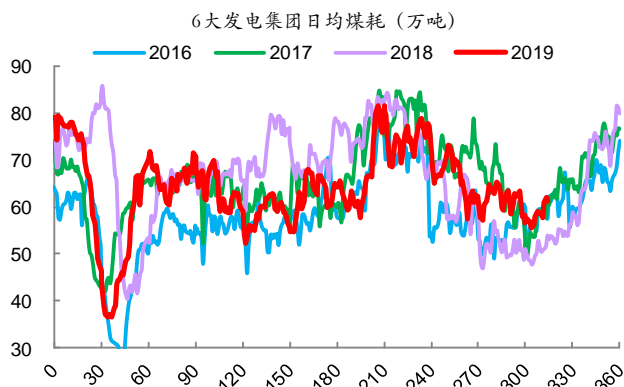
资料来源：Wind

图 16：三峡水库入库流量 (立方米/秒)



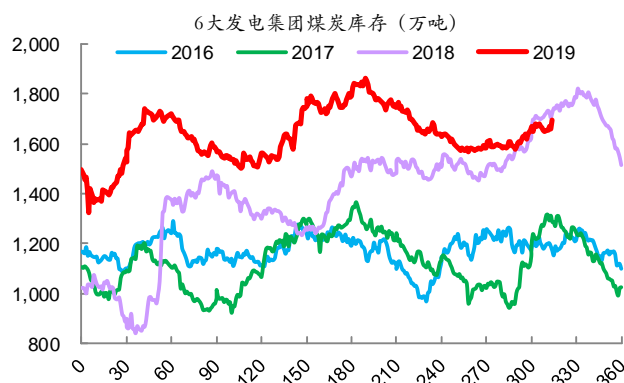
资料来源：Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



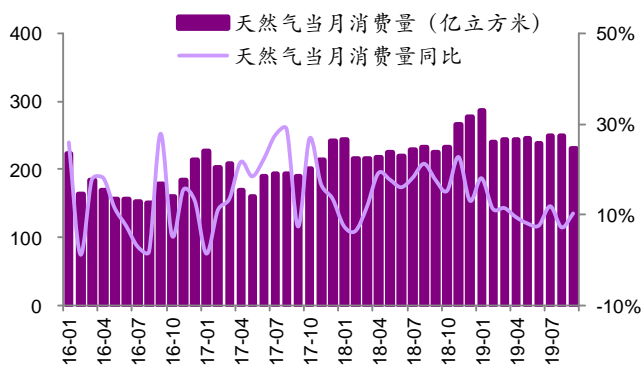
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



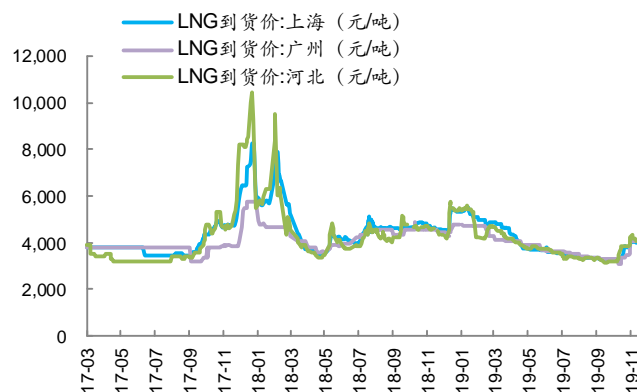
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

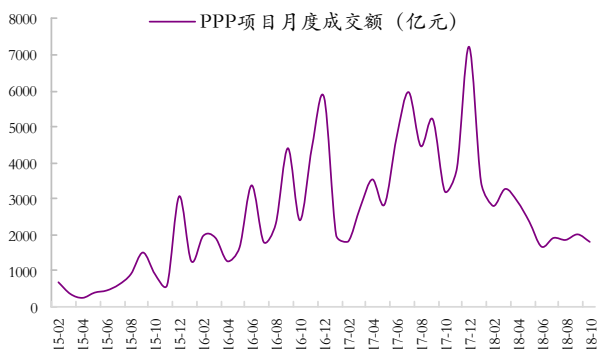
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

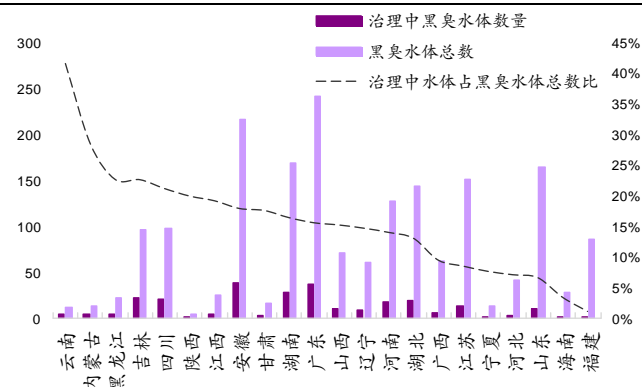
6.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



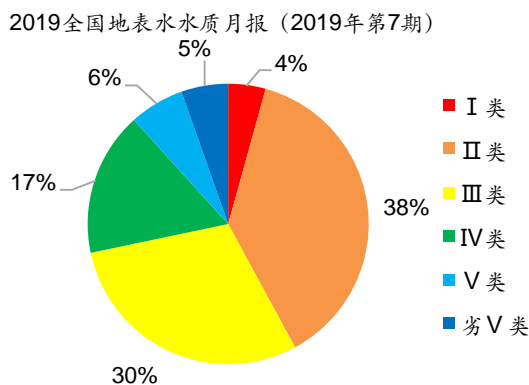
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



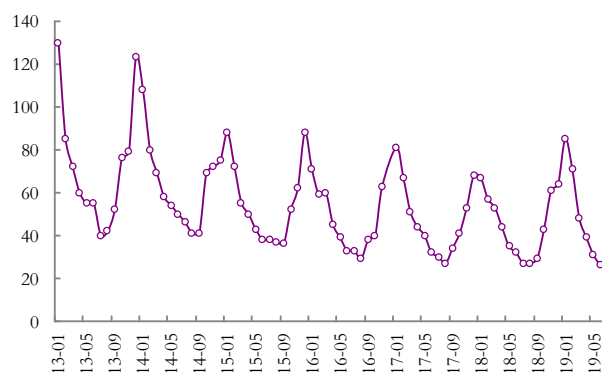
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

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

7、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