

电力股有反弹契机，垃圾分类成北京“一把手”工程

——公用事业与环保行业周报（20191124）

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

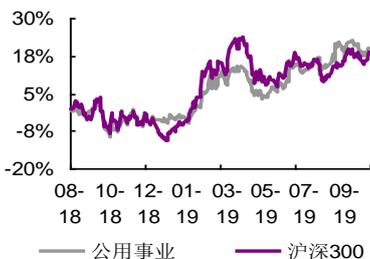
联系人

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 0.83%，沪深 300 下跌 0.70%，上证综指下跌 0.21%，深圳成指下跌 0.22%，创业板指上涨 0.30%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.17%，SW 环保工程及服务上涨 0.51%，SW 燃气下跌 1.61%，SW 水务上涨 0.73%，SW 环保设备上涨 1.04%，SW 园林工程上涨 0.32%。

◆公用事业投资策略：

电力行业：

本周重庆市发改委下发了《重庆市深化燃煤发电上网电价形成机制改革实施方案（征求意见稿）》，总体与国家发改委发布的《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》思路一致，浮动范围同样为-15%~+10%。我们预计其他相关省份的改革细化方案有望陆续公布。

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。当前阶段对 2020 年上网电价变动幅度的预期对火电股走势的边际影响更为显著。

2019 年 9 月国务院决定“完善燃煤发电上网电价形成机制、自 2020 年 1 月 1 日起取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制改为‘基准价+上下浮动’的市场化机制”至今，市场对于 2020 年火电乃至水电行业向下游让利将会大于 2018 年的担忧与日俱增，与之对应的是一线、二线火电及水电公司股价走势的持续低迷。我们认为，综合目前宏观经济的下行压力及市场微观经济主体的生存状况来看，市场的上述担忧实属情理之中，但现阶段仍只能定性而无法定量，“基准价+上下浮动”的市场化机制对于火电盈利的实际影响幅度仍有待进一步跟踪和观察。

临近年底，在机构年度业绩考核、领涨板块获利兑现等非基本面因素的影响下，二级市场风格轮换、板块轮动预期渐强。由此，年内涨幅严重滞后的电力板块，在悲观预期已经有所消化的前提下，也同样具备了由非基本面因素（如资金调仓、避险需求等）驱动一轮估值提升的条件（注意这样的估值提升绝非由所谓的“基本面拐点”或“估值处于历史低位”所带来）。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、华能水电、国投电力、川投能源；**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：11 月 20 日，北京市委常委会研究了《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案）》，要求党政机关社会单位要带头全面实施强制分类，各级各部门都要把这项工作作为“一把手”工程来抓；11 月 22 日，成都即将出台《2019 年以街道为单位成建制整体推进生活垃圾分类工作方案》，要求在居民小区逐步推行“定点定时”投放；逐步把居住区垃圾桶从楼道、楼组内撤除；积极推动餐厨垃圾就地处置和油水渣分离。

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	5.87	0.09	0.35	0.45	64	17	13	买入
0902.HK	华能国际电力股份	3.81	0.03	0.40	0.51	112	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	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	2.98	0.13	0.19	0.24	23	15	12	买入
600900	长江电力	17.90	1.03	1.04	1.06	17	17	17	增持
600886	国投电力	8.43	0.64	0.74	0.76	13	11	11	增持
600674	川投能源	4.19	0.32	0.23	0.27	13	18	16	增持
600025	华能水电	9.40	0.81	0.77	0.81	12	12	12	增持
603393	新天然气	26.12	2.09	2.73	3.48	12	10	8	买入
000968	蓝焰控股	10.07	0.70	0.77	0.86	14	13	12	增持
002267	陕天然气	7.08	0.36	0.37	0.48	19	19	15	增持
1600.HK	天伦燃气	6.90	0.57	0.97	1.37	12	7	5	买入
601139	深圳燃气	7.33	0.36	0.38	0.47	20	19	16	买入
600917	重庆燃气	7.06	0.22	0.23	0.23	32	31	31	增持
300190	维尔利	6.63	0.30	0.42	0.51	22	16	13	买入
000967	盈峰环境	5.94	0.29	0.47	0.56	20	13	11	买入
0257.HK	中国光大国际	5.87	0.70	0.85	1.01	8	7	6	买入
601200	上海环境	10.67	0.63	0.83	0.95	17	13	11	增持
600323	瀚蓝环境	16.74	1.14	1.23	1.47	15	14	11	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.17	0.28	0.36	0.45	11	9	7	增持
600217	中再资环	5.16	0.23	0.29	0.33	23	18	16	增持
300425	环能科技	4.30	0.20	0.20	0.20	21	22	22	增持
300422	博世科	10.02	0.66	0.85	1.08	15	12	9	买入
300145	中金环境	3.11	0.22	0.23	0.24	14	14	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 22 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	7
2.1、 板块行情	7
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	12
2.6、 下周大事提醒	12
3、 行业政策和新闻	12
4、 上市公司周动态	13
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

国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。10 月份，全国全社会用电量 5790 亿千瓦时，同比增长 5.0%。其中，第一产业用电量 66 亿千瓦时，同比增长 9.1%；第二产业用电量 4008 亿千瓦时，同比增长 3.4%；第三产业用电量 947 亿千瓦时，同比增长 14.5%；城乡居民生活用电量 769 亿千瓦时，同比增长 2.7%。1-10 月份，全国全社会用电量 59232 亿千瓦时，同比增长 4.4%。其中，第一产业用电量 647 亿千瓦时，同比增长 5.2%；第二产业用电量 39867 亿千瓦时，同比增长 3%；第三产业用电量 9941 亿千瓦时，同比增长 9.3%；城乡居民生活用电量 8777 亿千瓦时，同比增长 5.9%。（国家能源局）

国家能源局发布 2019 年 10 月全国电力安全生产情况。2019 年 10 月份，全国发生电力人身伤亡事故 4 起、死亡 5 人，同比事故起数增加 2 起，死亡人数增加 3 人。其中，发生电力生产人身伤亡事故 4 起、死亡 5 人，同比起数增加 2 起、死亡人数增加 3 人；未发生电力建设人身伤亡事故，同比起数持平、死亡人数持平。10 月份，未发生直接经济损失 100 万元以上的电力设备事故，同比起数持平。未发生电力安全事件，同比起数持平。10 月份，全国没有发生较大以上电力人身伤亡事故，没有发生电力设备事故，没有发生电力系统水电站大坝垮坝、漫坝以及对社会造成重大影响的事件。（北极星电力网）

发改委发布《电网企业全额保障性收购可再生能源电量监管办法（修订）（征求意见稿）》。办法要求，电网企业应当为可再生能源发电企业提供规范便捷的并网服务；应按照国家电价政策及有关规定对优先发电电量及时、足额结算电费；按照合同约定或市场形成的交易电价对市场交易电量及时、足额结算电费；应按照国家有关规定向可再生能源发电企业及时转付可再生能源电价补贴（国家发改委）

中电联发布 2019 年 10 月全国电力市场交易信息。2019 年 1-10 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 16967 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 28.6%；其中 10 月份，直接交易电量合计为 1957 亿千瓦时，占全社会用电量的比重为 33.8%。2019 年 1-10 月，全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量合计为 21971.8 亿千瓦时，其中 10 月份，交易电量合计为 2532.2 亿千瓦时。（中电联）

我国中东部最大储气库正式采气。11 月 15 日，中国石化新闻办表示，中国石化天然气分公司文 23 储气库完成采气条件确认，正式由注气期转入采气期，实现了当年投产当年采气，将为我国华北地区今冬明春天然气供应发挥调峰供气 and 应急调度作用。文 23 储气库是我国中东部地区迄今为止库容最大、工作气量最高、调峰能力最强的天然气储气调峰设施。储气库位于河南濮阳，地处华北平原中心，北连天津 LNG 接收站和鄂安沧管道，西通华北

大牛地气田和榆济管道，东接青岛 LNG 接收站和山东管网，设计总库容量 104 亿立方米（中国石油和化工）

北京市委常委会会议：将垃圾分类作为一把手工程来抓。11月20日，北京市委常委会召开会议。会议研究了《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案）》《北京市生活垃圾分类工作行动方案》及配套实施办法，指出，垃圾分类是一场生活方式的革命，是社会文明的重要体现。要求，坚持首善标准，抓好生活垃圾分类工作，共创清新整洁的人居环境。衔接好生活垃圾管理条例、行动方案和物业管理条例，因地制宜，加强分类指导，做好各项准备工作。党政机关社会单位要带头全面实施强制分类，推动居住小区垃圾分类，处理好厨余垃圾，促进源头减量。建好垃圾处理设施，提升末端处理能力。解决混装混运问题，规范再生资源回收体系。调动全民参与积极性，推进垃圾分类知识进单位、进社区、进课堂，促进居民习惯养成。垃圾分类难点在小区，要与物业贯通，加强引导。**各级各部门都要把这项工作作为“一把手”工程来抓，用好联席会议平台，成立工作专班，形成工作合力。**（北京日报）

我国农村人居环境整治任务全面展开。11月19日在南京举行农村人居环境整治高峰论坛暨农村厕所革命技术论坛。据农业农村部副部长余欣荣在论坛上介绍，2018年底召开的中央农村工作会议全面梳理了到2020年“三农”工作必须按时收官交账的硬任务，农村人居环境整治就是其中的重要一项。这项工作由农业农村部门牵头组织，一年多来各地真抓实干，广大农民群众积极行动，以**处理生活垃圾和生活污水、改造厕所**为重点的农村人居环境整治工作已在各地全面展开。上半年全国新开工建设农村生活垃圾处理设施5万多处、农村生活污水处理设施9万多处、农村户厕改造1000多万户。（新华社）

汇鸿集团、长江生态等七家投资方拟成立江苏省环保集团。11月21日，汇鸿集团与江苏省国资委旗下苏汇资管、江苏国际经济技术合作集团有限公司、长江生态环保集团有限公司等七家投资方，拟共同成立江苏省环保集团有限公司。江苏省环保集团注册资本50亿元，汇鸿集团拟出资15.6亿元，持股31.2%，为第一大股东；苏汇资管拟出资7.4亿元，持股14.8%。江苏省环保集团是省属战略性环保产业集团，是政府生态环境重大基础设施的投资建设运营主体，将牵头推进实施一批事关全省发展大局的重大环境基础设施项目。（E20 水网固废网）

福建省发改委、环境厅等四部门发布《福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》，其中要求，到2020年，福建省生活垃圾焚烧率达74%，到2030年，福建省生活垃圾焚烧率达93%。全省新规划生活垃圾焚烧发电厂17座，合计处理能12025t/d，总投资约59.5亿元，预计到2030年，全省生活垃圾焚烧发电厂总投资额约为264亿。（北极星固废网）

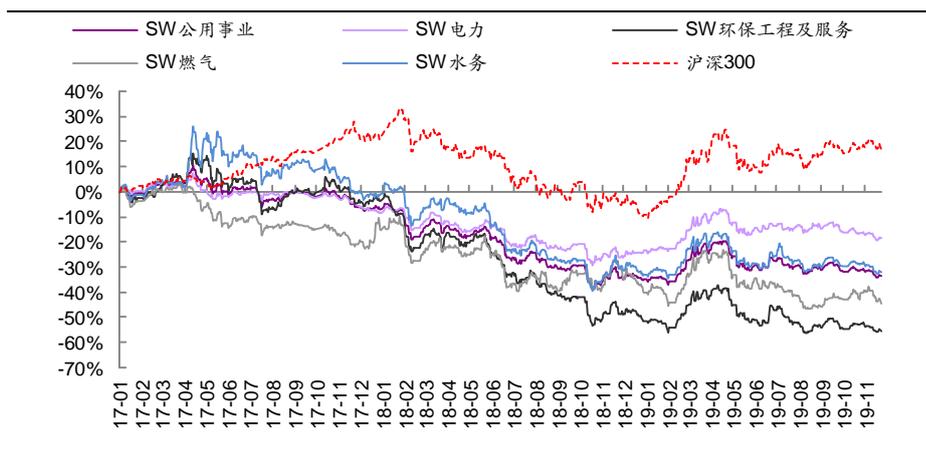
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情：本周 SW 公用事业一级板块上涨 0.83%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 14；沪深 300 下跌 0.70%，上证综指下跌 0.21%，深圳成指下跌 0.22%，创业板指上涨 0.30%。细分子板块中，SW 电力上涨 1.17%（SW 火电上涨 1.99%、SW 水电上涨 0.78%），SW 环保工程及服务上涨 0.51%，SW 燃气下跌 1.61%，SW 水务上涨 0.73%，SW 环保设备上涨 1.04%，SW 园林工程上涨 0.32%。

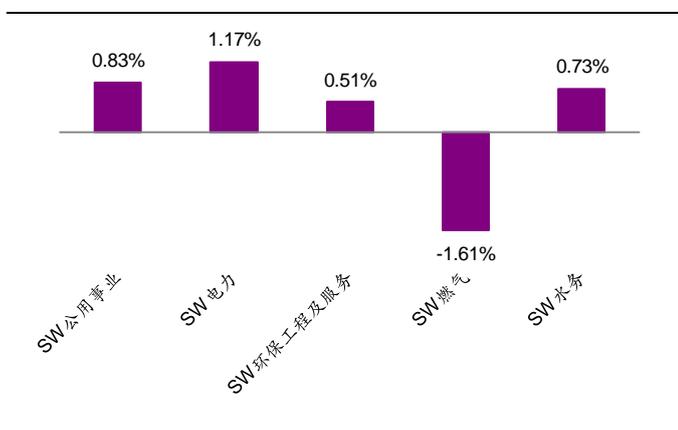
板块月行情：本月至今 SW 公用事业一级板块下跌 2.39%，沪深 300 下跌 0.95%，上证综指下跌 1.49%，深圳成指下跌 0.09%，创业板指上涨 0.51%。细分子板块中，SW 电力下跌 1.22%（SW 火电下跌 1.62%、SW 水电下跌 0.29%），SW 环保工程及服务下跌 3.68%，SW 燃气下跌 8.66%，SW 水务下跌 3.36%，SW 环保设备下跌 4.89%，SW 园林工程下跌 4.77%。

图 1：公用环保板块行情



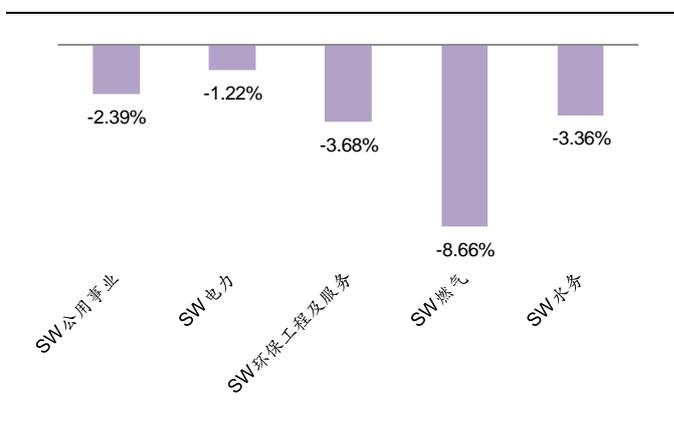
资料来源：Wind

图 2：公用环保周行情



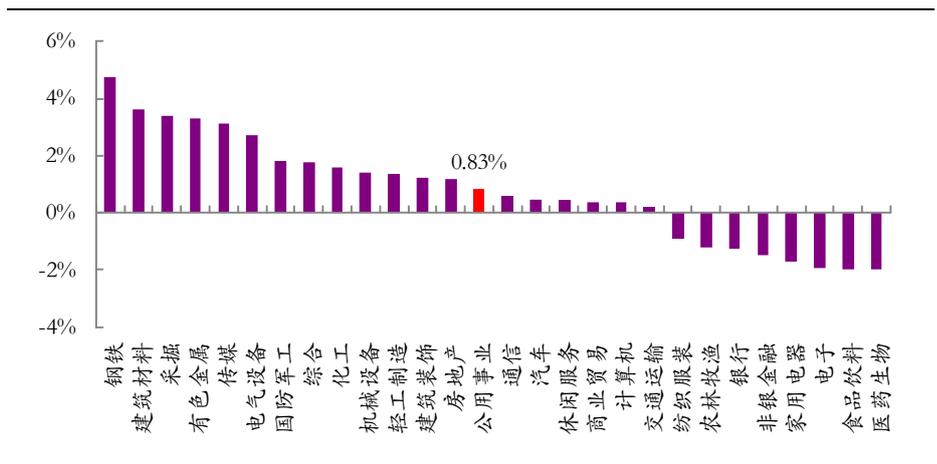
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



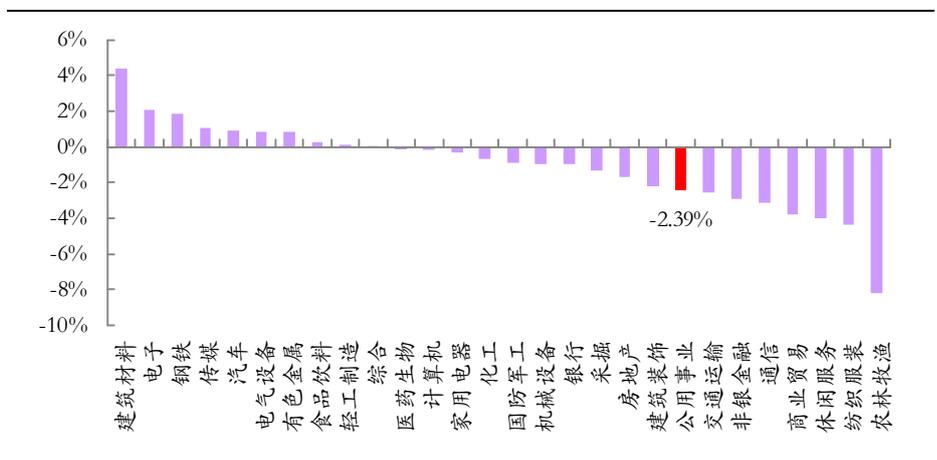
资料来源：Wind

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



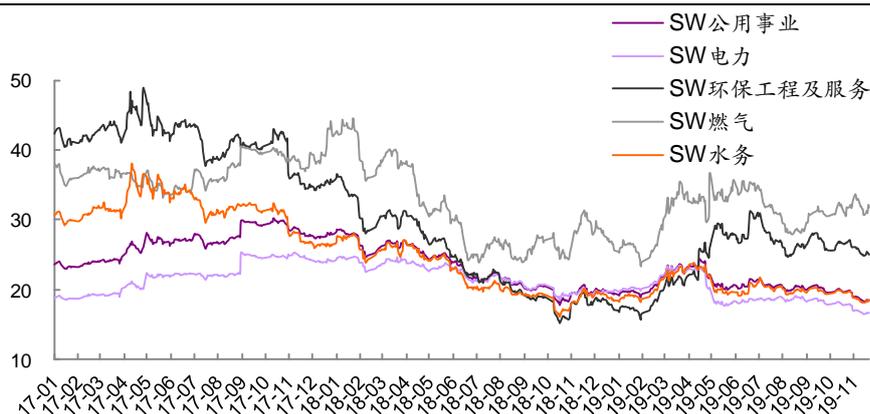
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：SW 公用事业 18.4 倍，SW 电力 16.7 倍（SW 火电 15.0 倍，SW 水电 16.0 倍），SW 环保工程及服务 24.9 倍，SW 燃气 31.8 倍，SW 水务 18.5 倍，SW 环保设备 18.4 倍，SW 园林工程 50.7 倍。

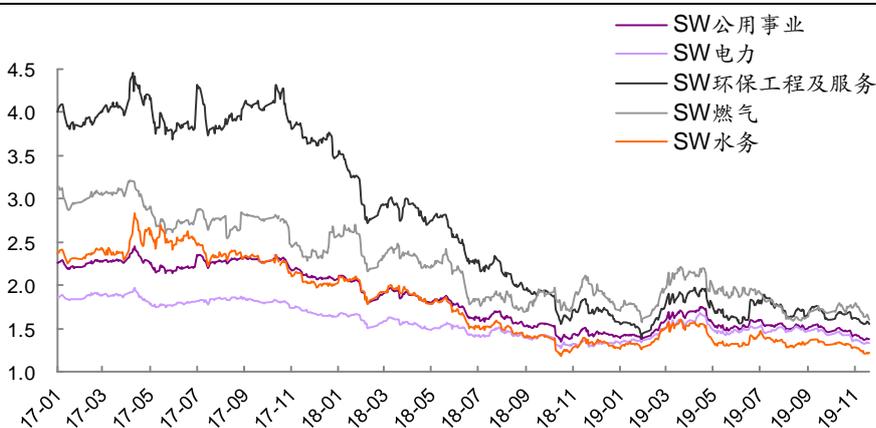
目前公用环保各版块 P/B (LF)：SW 公用事业 1.4 倍，SW 电力 1.3 倍（SW 火电 0.9 倍，SW 水电 2.0 倍），SW 环保工程及服务 1.5 倍，SW 燃气 1.6 倍，SW 水务 1.2 倍，SW 环保设备 1.8 倍，SW 园林工程 1.2 倍。

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

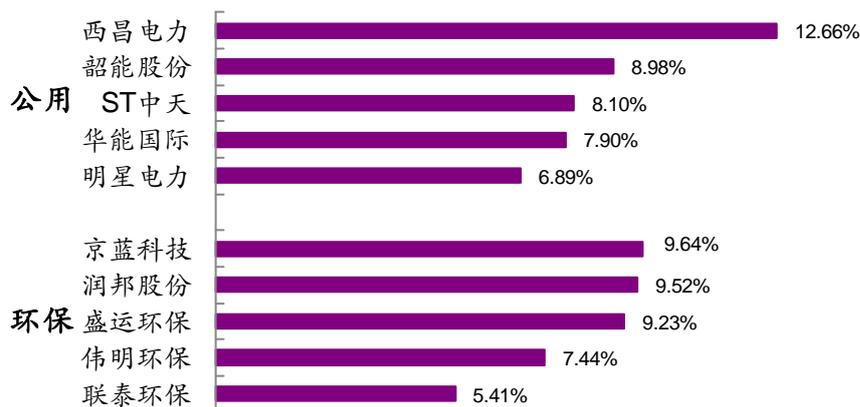
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是西昌电力 (+12.66%)、韶能股份 (+8.98%)、ST 中天 (+8.10%)、华能国际 (+7.90%)、明星电力 (+6.89%)；

环保板块周涨幅前五的是京蓝科技 (+9.64%)、润邦股份 (+9.52%)、盛运环保 (+9.23%)、伟明环保 (+7.44%)、联泰环保 (+5.41%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



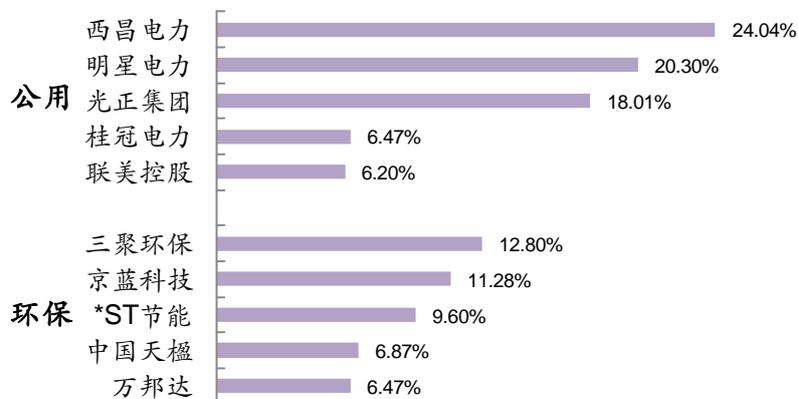
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是西昌电力 (+24.04%)、明星电力 (+20.30%)、光正集团 (+18.01%)、桂冠电力 (+6.47%)、联美控股 (+6.20%)；

环保板块月涨幅前五的是三聚环保 (+12.80%)、京蓝科技 (+11.28%)、*ST 节能 (+9.60%)、中国天楹 (+6.87%)、万邦达 (+6.47%)。

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博天环境、中国天楹、三聚环保、皖能电力、兴源环境；减持比例前五大公用环保公司分别为中材节能、瀚蓝环境、万邦达、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	603603.SH	博天环境	1.18	0.2822%	1.70	0.4081%
2	000035.SZ	中国天楹	4.77	0.1890%	6.11	0.2421%
3	300072.SZ	三聚环保	4.25	0.1809%	7.72	0.3286%
4	000543.SZ	皖能电力	3.97	0.1750%	-1.63	-0.0720%
5	300266.SZ	兴源环境	2.53	0.1615%	-2.57	-0.1640%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

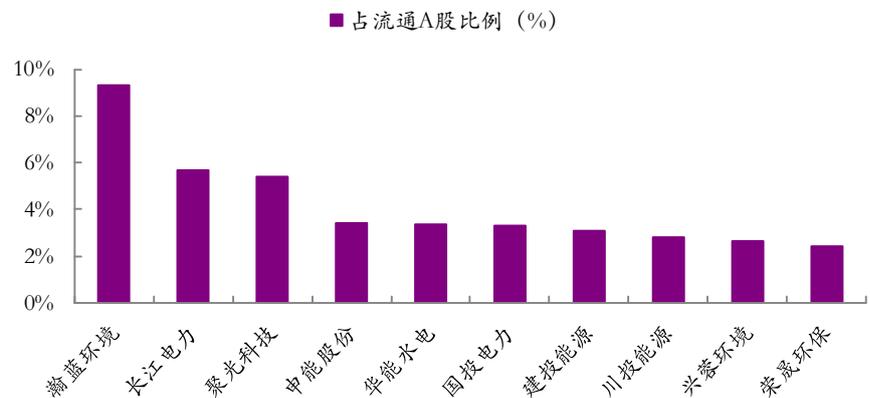
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	603126.SH	中材节能	-1.81	-0.2967%	-2.57	-0.4210%
2	600323.SH	瀚蓝环境	-1.68	-0.2197%	-3.86	-0.5040%
3	300055.SZ	万邦达	-1.85	-0.2142%	-1.20	-0.1387%
4	600452.SH	涪陵电力	-0.57	-0.1826%	-1.58	-0.5046%
5	603588.SH	高能环境	-1.11	-0.1652%	-2.55	-0.3777%

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 (9.30%)、长江电力 (5.69%)、聚光科技 (5.41%)、中能股份 (3.40%)、华能水电 (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

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)
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	19.21	21.34	-9.98	-12.96	22.07	50.00	960.5
600681.SH	百川能源	2019-11-19	6.59	6.86	-3.94	-4.49	6.90	904.40	5960.01
600744.SH	华银电力	2019-11-18	2.17	2.40	-9.58	-11.07	2.44	125.00	271.25

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
2019/11/25	福能股份、*ST 凯迪：股东大会召开；京蓝科技：限售股份上市流通
2019/11/26	中国天楹、*ST 华源：股东大会召开
2019/11/27	*ST 菲达、碧水源、高能环境：股东大会召开；中持股份：限售股份上市流通
2019/11/29	巴安水务、文山电力、国电电力、*ST 金山：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
2019/11/21	北极星大气网	近日，国家发改委、工信部以及统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查、核实工作的通知》。为巩固化解钢铁过剩产能成果，为科学决策提供依据，将对 2019 年具有钢铁冶炼生产能力的企业开展钢铁行业产能、产量及固定资产投资调查核实工作。
2019/11/22	北极星环保网	经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于近期正式印发实施《市场准入负面清单（2019 年版）》。《清单（2019 年版）》在保证稳定性和连续性的基础上，进一步缩减和优化了管理措施，丰富了信息公开内容，整个清单更加成熟完善，以清单为主要形式的市场准入负面清单制度体系不断健全。
2019/11/22	北极星固废网	福建省发改委、环境厅等四部门发布《福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》，到 2020 年，福建省生活垃圾焚烧率达 74%，到 2030 年，福建省生活垃圾焚烧率达 93%。全省新规划生活垃圾焚烧发电厂 17 座，合计处理能 12025t/d，总投资约 59.5 亿元。
2019/11/22	北极星固废网	南京市人民政府发布关于征集《南京市生活垃圾管理条例（草案建议稿）》意见的公告，为了规范我市生活垃圾分类管理，增强市民生活分类意识，提升生活垃圾减量化、资源化、无害化水平，为我市生活垃圾管理立法作准备。南京市城市管理局草拟了《南京市生活垃圾管理条例（草案建议稿）》。

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
2019/11/18	北极星环保网	日前，发改委网站发布了十五部门联合发文的关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见。意见表明，先进制造业和现代服务业融合是顺应新一轮科技革命和产业变革，增强制造业核心竞争力、培育现代产业体系、实现高质量发展的重要途径。
2019/11/19	北极星环保网	国家发展改革委印发《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》，方案指出，选择青浦区金泽镇、朱家角镇，吴江区黎里镇，嘉善县西塘镇、姚庄镇作为一体化示范区的先行启动区，面积约 660 平方公里，着力构建“十字走廊引领、空间复合渗透、人文创新融合、立体网络支撑”的功能布局，严格控制开发强度，蓝绿空间占比不低于 75%，规划建设用地不超过现有总规模。
2019/11/21	北极星水处理网	为贯彻落实《国家节水行动方案》，加快工业高效节水工艺、技术和装备的推广应用，提升工业用水

		效率,促进工业绿色发展,工业和信息化部、水利部编制完成了《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录(2019年)》。目录涵盖共性通用技术、钢铁行业、石化行业等13大类128项工业节水工艺、技术和装备。
2019/11/22	北极星固废网	为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》,防治污染,保护环境,保障公众健康,我部决定修订国家环境保护标准《危险废物焚烧污染控制标准》(GB18484)。目前,标准编制单位在前期征求意见的基础上,修改完善形成二次征求意见稿。
2019/11/23	北极星固废网	生态环境部发布关于征求国家环境保护标准《医疗废物处理处置污染控制标准》(征求意见稿)意见的函。本标准规定了医疗废物处理处置设施的选址要求、技术要求、污染物排放控制要求、运行要求、监测要求、实施与监督等内容。

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
2019/11/22	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的公司部分股份解除质押。
2019/11/23	永清环保	近日,公司收到控股股东永清集团关于其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394,530,194股(含本次),占其持有的本公司股份的99.80%。
2019/11/23	格林美	格林美股份有限公司近日接到公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司通知,获悉鑫源兴办理了股份质押延期购回手续。
2019/11/23	中电环保	中电环保股份有限公司于2019年9月10日在巨潮资讯网(www.cninfo.com)披露了《关于公司董事股份减持计划的预披露公告》,公司董事周谷平先生计划在2019年10月10日至2020年4月9日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过4,000,000股(不超过公司总股本比例0.7664%)。近日,公司收到周谷平先生提前终止股份减持计划的告知函,其在本次减持计划内以集中竞价的方式已实施减持股份数量合计747,350股,占公司总股本的0.1432%。截至本公告披露之日,本次减持股份总数未超过本次减持计划中约定减持股数。周谷平先生经综合考虑,决定提前终止本次减持计划,未完成减持的股份在原减持计划期间内将不再减持,本次减持计划已实施完毕。

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
2019/11/19	京蓝科技	2019年11月18日,京蓝科技股份有限公司控股股东北京杨树蓝天投资中心(有限合伙)及大股东京蓝控股有限公司与绵阳市投资控股(集团)有限公司共同签署了《战略投资框架协议》。各方经平等友好协商,依据相关法律法规、《京蓝科技股份有限公司章程》,就相关投资事宜达成初步合作意向。
2019/11/22	首创股份	北京首创股份有限公司近日参与了中山市未达标水体综合整治工程(五乡、大南联围流域)EPC+O(勘察设计、采购、施工+运营)(第3次)的投标,根据中山市公共资源交易中心网站于2019年11月20日发布的中标信息公告,公司作为联合体牵头人,与中国葛洲坝集团股份有限公司、北京市市政工程设计研究总院有限公司、陕西工程勘察研究院有限公司组成的联合体中标本项目。
2019/11/23	中国天楹	2019年6月26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:TY2019-42),确定公司成为泰州市城市道路清扫保洁项目(二标段)的中标供应商。近日,公司与泰州市环境卫生管理处签订了《泰州市城市道路市场化清扫保洁项目服务合同书(二标段)》。
2019/11/23	首创股份	北京首创股份有限公司第七届董事会2019年度第十一次临时会议审议通过了《关于参与投资金坛城乡污水处理一体化PPP项目的议案》,公司将以PPP(政府和社会资本合作)的方式投资金坛城乡污水处理一体化PPP项目,项目设计总规模本期16万吨/日,远期23万吨/日,总投资约为人民币95,572.38万元。

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
2019/11/20	京蓝科技	公司对 2019 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的情况进行自查，经核查：在激励计划首次公开披露前六个月内，未发现激励计划内幕信息知情人及激励对象利用激励计划有关内幕信息进行股票买卖的行为或泄露本次激励计划有关内幕信息的情形，所有核查对象均符合《公司法》、《证券法》、《上市公司股权激励管理办法》及《主板信息披露业务备忘录第 3 号—股权激励及员工持股计划》等相关规定，均不存在构成内幕交易的行为。
2019/11/23	洪城水业	为保证江西洪城水业股份有限公司股权激励计划的顺利进行，进一步完善公司法人治理结构，形成良好均衡的价值分配体系，激励公司董事、高级管理人员及核心骨干人员诚信勤勉地开展工作，保证公司业绩稳步提升，确保公司发展战略和经营目标的实现，根据国家有关规定和公司实际，特制定 2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法。

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	5.06	2019-09-19
603603.SH	博天环境	13.10	8.91	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	5.23	2019-02-25
300140.SZ	中环装备	16.38	10.09	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	5.94	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	3.98	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.27	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	5.20	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	5.20	2018-05-08
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.07	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.07	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.94	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	11.40	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.06	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	15.02	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.49	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	15.02	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	5.23	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	5.23	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.88	2017-09-08
000826.SZ	启迪桑德	27.39	8.44	2017-08-18
300190.SZ	维尔利	15.85	6.63	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.16	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.51	2017-03-02
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.64	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	2.92	2019-06-26
600011.SH	华能国际	6.55	5.87	2018-10-15
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.07	2018-06-06
601991.SH	大唐发电	3.47	2.42	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	7.26	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	6.77	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.58	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	6.94	2017-11-29

600856.SH	中天能源	9.90	2.27	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.13	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	11.99	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.98	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.3	3.29	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.29	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	2.98	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)
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	朱善玉	高管	减持	6.53	0.01	4.47	22.66
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	汪和平	高管	减持	2.45	0.00	0.76	22.61
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	李建勇	高管	减持	3.72	0.00	0.09	22.51
603568.SH	伟明环保	2019-11-20	章小建	高管	减持	50.00	0.05	1.01	19.21
603568.SH	伟明环保	2019-11-22	章小建	高管	减持	19.72	0.02	0.99	22.11
603568.SH	伟明环保	2019-11-22	李建勇	高管	减持	2.72	0.00	0.09	22.21
603568.SH	伟明环保	2019-11-22	程五良	高管	减持	4.91	0.01	0.21	22.21
603568.SH	伟明环保	2019-11-20	王素勤	个人	减持	15.84	0.02	5.02	19.85
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	章锦福	个人	减持	5.00	0.01	1.76	22.47
603568.SH	伟明环保	2019-11-19	王素勤	个人	减持	6.00	0.01	5.03	28.27
603588.SH	高能环境	2019-11-21	吴秀姣	高管	增持	1.50	0.00	0.03	9.33
000068.SZ	华控赛格	2019-11-19	深圳市赛格集团有 限公司	公司	减持	171.40	0.17	4.54	5.05
603200.SH	上海洗霸	2019-11-21	吴蕾	高管	增持	0.80	0.02	0.02	18.77
601139.SH	深圳燃气	2019-11-20	南方希望实业有限 公司	公司	减持	1,679.43	0.77	6.05	14.69

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	87303	911.71%
603603.SH	博天环境	16,352	568,052	372246	152.60%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1240683	125.46%
300187.SZ	永清环保	39,306	368,930	299048	123.37%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	730674	87.50%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	267401	87.41%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	535378	69.81%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	156484	68.33%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	324001	66.29%
002002.SZ	鸿达兴业	118,148	643,331	1004421	64.05%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	545986	62.17%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	397635	57.28%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	632167	55.06%
300385.SZ	雪浪环境	6,957	129,242	237366	54.45%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	599152	53.96%

002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	662820	52.78%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	415138	50.87%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	292188	47.56%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	625681	46.61%
000967.SZ	盈峰环境	131,148	847,459	1878859	45.10%
000605.SZ	渤海股份	7,506	102,406	231344	44.27%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	580912	42.94%
300072.SZ	三聚环保	43,671	613,445	1428630	42.94%
000593.SZ	大通燃气	13,860	92,157	216613	42.54%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	254470	42.31%
300262.SZ	巴安水务	15,584	139,202	329525	42.24%
600388.SH	龙净环保	28,339	422,052	1000631	42.18%
000826.SZ	启迪环境	25,589	478,235	1207408	39.61%
002893.SZ	华通热力	4,058	75,236	192510	39.08%
000040.SZ	东旭蓝天	30,270	222,869	591776	37.66%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	505486	37.65%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	131537	37.09%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	325674	37.09%
300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	519649	36.08%
600903.SH	贵州燃气	31,290	593,114	1678823	35.33%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	257122	31.76%
603200.SH	上海洗霸	1,617	60,299	191679	31.46%
600681.SH	百川能源	25,330.80	294,684.20	976,735.19	30.17%

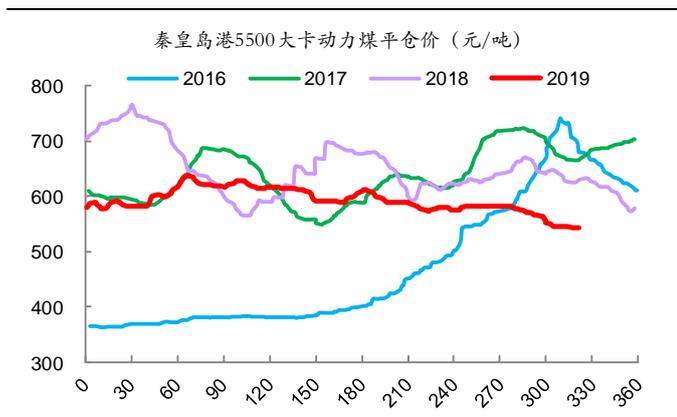
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为2019年11月22日收盘

5、行业数据

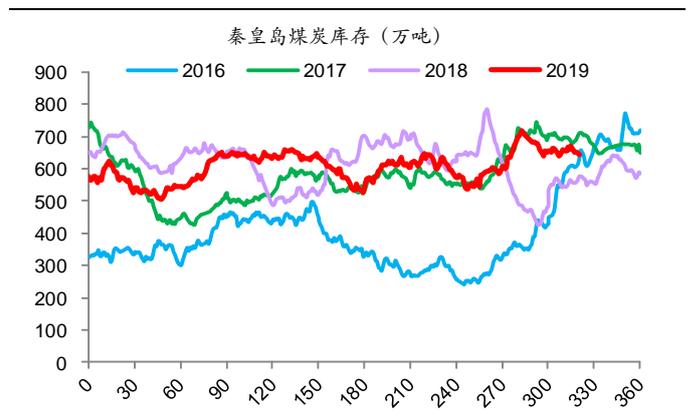
5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



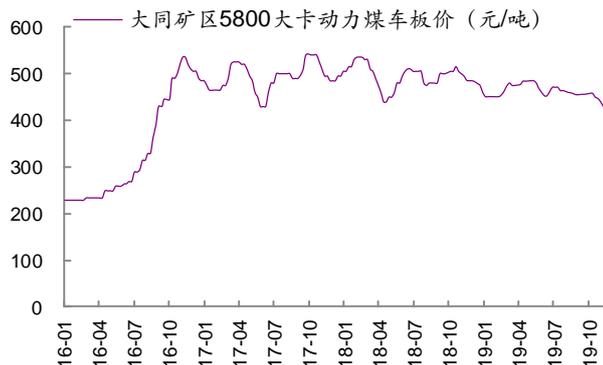
资料来源：Wind

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



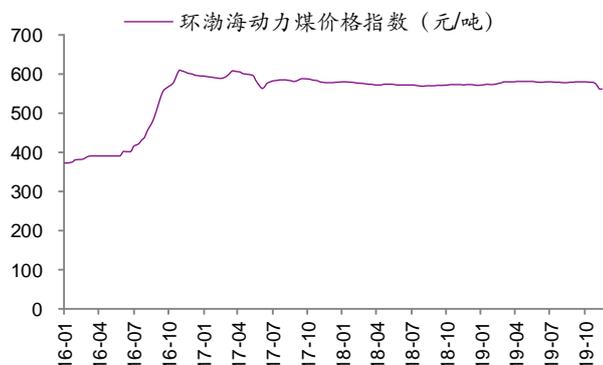
资料来源: Wind

图 14: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



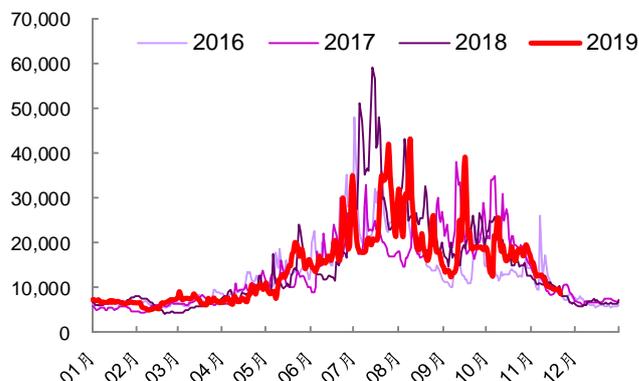
资料来源: Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



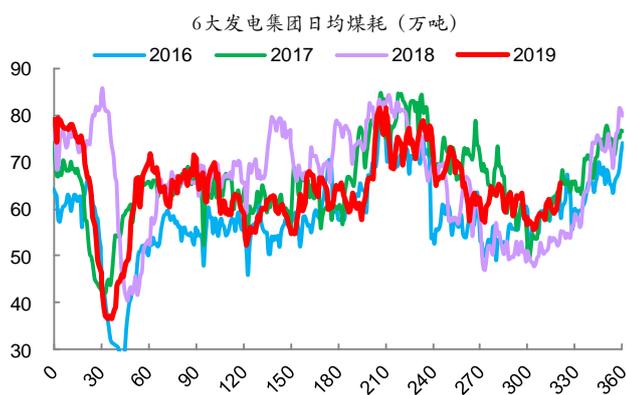
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



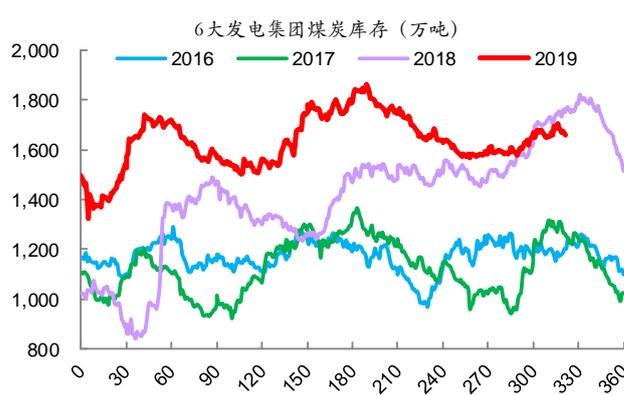
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



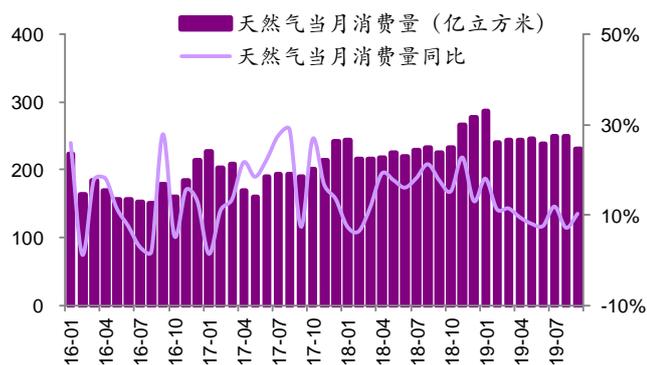
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



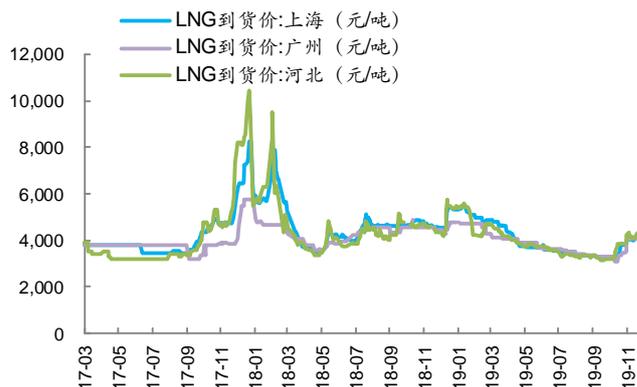
资料来源: Wind

图 19：天然气当月消费量及增速



资料来源：Wind

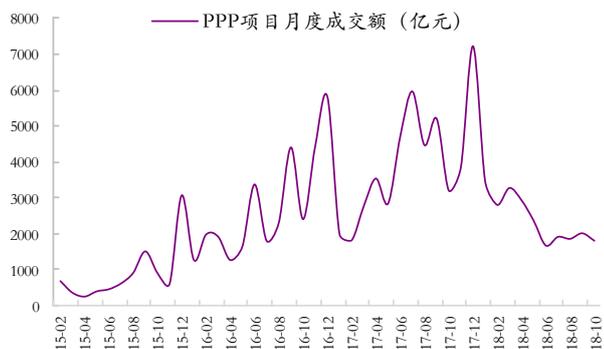
图 20：LNG 到货价走势



资料来源：Wind

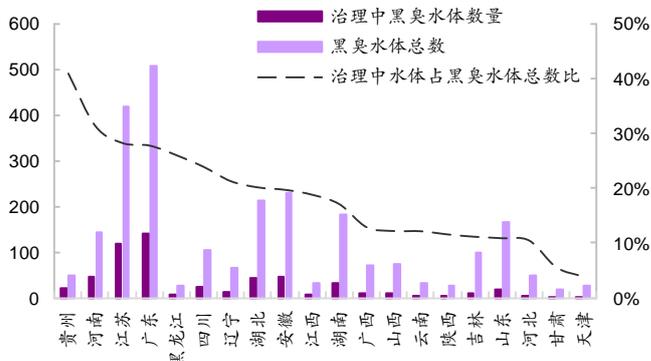
5.2、环保板块

图 21：PPP 项目月度成交额



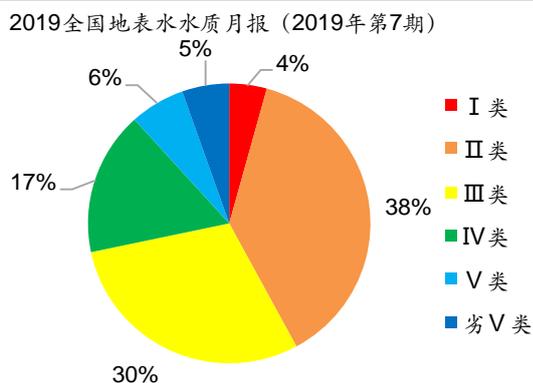
资料来源：明树数据

图 22：全国城市黑臭水体整治进展



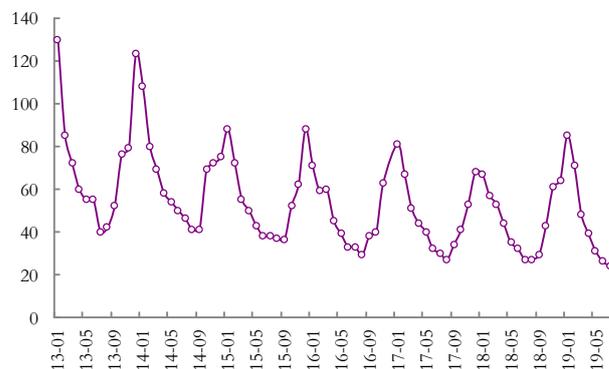
资料来源：全国城市黑臭水体整治信息发布

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, 也不, 也将不会与本报告中的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