

全面降准来了，关注环保板块的弹性标的

——公用事业与环保行业周报（20190105）

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

联系人

于鸿光

021-52523818

yuhongguang@ebscn.com

郝骞

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

本周上证综指上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%。公用事业板块下跌 0.26%，在 28 个 SW 一级板块中排名倒数第 7。细分子板块中，电力板块下跌 0.65%，燃气板块上涨 1.00%，环保工程及服务板块下跌 0.01%，水务板块上涨 0.77%。

◆电力周观点：推荐逻辑不变，新增一线及地方火电公司推荐

受天气等因素影响，本周 6 大集团日均煤耗延续上升趋势，动力煤价形成支撑。我们认为，北方采暖季虽为典型用煤旺季，但随着寒潮褪去，天气因素的影响有望减弱，叠加 2019 年长协煤签订及进口煤配额释放等因素，我们认为火电公司综合煤价有望下行，进而促进盈利修复。

我们在 2019 年度策略中提出，在回顾过往多个电力行业景气周期的基础上，我们认为现阶段仍旧不宜对火电行业基本面过于苛刻，目前的配置决策更适合在“望远镜”视野中进行而非“显微镜”。当火电景气度回到合理水平甚至更高的时候，苛刻的基本面要求才是必须的；

我们始终认为，替代效应（相对配置价值提升）和逆周期性（成本敏感性和波动率明显高于电量敏感性和波动率）仍为 2019 年火电行业股价走势的核心驱动力。我们坚持前期观点：现阶段经济走弱概率越高，对于电力行业尤其是火电越为有利。建议继续增加电力行业、尤其是火电行业配置。

◆燃气周观点：期待配气费改革的实质性进展

本周深圳市发改委发布城市燃气配气费及终端销售价格调整的相关通知，深圳市配气费改革终落地。我们在 2019 年度策略报告中提出，2019 年各地省内短输费及配气费将实质性确定。期待其他地区配气费改革的推进。

北方采暖季期间，LNG 价格短期波动，但我们认为在不出现极端天气状况的条件下，受益于天然气供给保障，2017 年的 LNG 价格非理性上涨情况难以重现。

对中下游燃气公司而言，量增逻辑延续，但受上游提价影响，燃气公司毛差压力犹存，建议精选参与上游业务布局、以及向下顺价能力较强的燃气公司。

◆环保周观点：全面降准来了，关注环保板块的弹性标的

近期融资环境改善政策频出，先有央行于1月2日晚将普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准的单户授信额从500万元调整至1000万元，后有1月4日国务院总理李克强提出“进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资”，仅5小时后央行宣布分两次全面降准共1个百分点，将释放资金约1.5万亿元。长期来看，降准后通过信贷传导将有效缓解企业融资压力，但由于传导效应有一定时滞，短期来看，更多的是情绪面的转好，叠加融资环境持续改善、基建投资回暖、以及PPP利好政策频出，PPP板块具备一定的主题性投资机会，但需注意避开业绩窗口期，建议关注受益于融资环境好转的“订单-融资-业绩”滚动弹性品种：博世科、国祯环保、碧水源。

◆投资建议：

维持公用事业“增持”评级，在2018年取得明显相对收益之后，仍首推火电行业龙头：华能国际、华电国际，新增一线及地方火电公司推荐：国电电力、大唐发电、长源电力、皖能电力、粤电力A、建投能源、赣能股份；水电行业建议关注长江电力、国投电力、川投能源。

维持环保行业“增持”评级，把握估值低、业绩兑现能力较强的标的：瀚蓝环境、先河环保，建议关注博世科、国祯环保、碧水源。

◆风险提示：

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，PPP的政策、订单进度、财务状况风险等。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600011	华能国际	7.1	0.11	0.13	0.36	62	55	20	买入
600027	华电国际	4.62	0.04	0.17	0.25	106	27	18	买入
600795	国电电力	2.57	0.11	0.16	0.20	23	16	13	增持
601991	大唐发电	3.18	0.09	0.17	0.21	34	19	15	增持
000966	长源电力	3.77	-0.11	0.06	0.22		63	17	增持
000543	皖能电力	4.92	0.07	0.16	0.25	67	31	20	增持
000539	粤电力A	4.5	0.14	0.20	0.30	32	23	15	增持
000600	建投能源	5.25	0.09	0.14	0.20	56	38	26	增持
000899	赣能股份	4.55	0.02	0.20	0.27	270	23	17	增持
600323	瀚蓝环境	14.12	0.85	1.03	1.18	17	14	12	买入
300137	先河环保	8.15	0.34	0.52	0.66	24	16	12	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年1月4日

目 录

1、 本周重要新闻一览	4
1.1、 公用事业行业重点新闻	4
1.2、 环保行业重点新闻	5
2、 行情回顾	6
2.1、 板块行情	6
2.2、 板块估值	7
2.3、 个股行情	8
2.4、 沪深股通持股情况	9
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	14
5.1、 公用板块	14
5.2、 环保板块	16
6、 风险分析	17

1、本周重要新闻一览

1.1、公用事业行业重点新闻

海南省发布《海南省大气污染防治条例》，条例指出海南省实行煤炭消费总量控制制度，逐步减少煤炭消费总量，逐步淘汰现有燃煤机组；同时要求现有燃煤机组和燃煤锅炉应当按照省人民政府生态环境主管部门和市场监督管理主管部门的要求，限期实行超低排放改造，其他排污单位限期执行大气污染物特别排放限值。（北极星电力网）

广东省人民政府发布《广东省促进天然气利用实施方案》。方案中称，大力支持省粤电集团、广州发展集团、深圳能源集团、**深圳燃气集团**、佛山燃气集团等省、市能源骨干企业和其他拥有天然气资源的民营企业建设 LNG(液化天然气)接收及储气设施；在 2018 年 7 月 1 日委托省管网公司代输的电厂用户含税管道运输价格降为 0.15 元/立方米，和委托省管网公司代输的其它工商业用户含税管道运输价格已降为 0.20 元/立方米的基础上，根据省管网公司代输气量增长等情况，进一步降低省管网公司代输价格，并对大用户给予适当优惠；已利用管道天然气的城市要在 2019 年 5 月 1 日至 6 月 30 日间核定独立的非居民配气价格。原则上地级以上市市辖区内的城镇管道天然气综合购销总差价（配气价格）**最高不得超过 1 元/立方米**。（北极星电力网）

深圳市发改委发布《关于调整深圳市管道天然气非居民用气销售价格的通知》。通知称将下调深圳市管道天然气非居民用气销售价格，具体：工商业用气最高限价由 4.49 元/立方米下调至 4.39 元/立方米；西气东输二线管道天然气供应燃气电厂最高限价由 2.48 元/立方米下调至 2.33 元/立方米；执行居民气价的非居民用气价格不作调整。（深圳市发改委）

LNG 价格信息：本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 5248 元/吨，环比上周上涨 2.31%，主因是内蒙古中石油直供气厂气源成本上调 0.2 元/方。生产方面，工厂周均开工率为 40%，与上周相比持稳，LNG 工厂日均生产为 4187 万方，与上周相比减少 20 万方。供应方面，因春假临近，部分工厂检修计划开启，同时到港船数有所减少，下周供应有可能持续下滑；需求方面，全国气温普遍下滑，下游取暖需求明显增加，但工业用户减产致使工业用气需求减少的，整体需求存在下滑可能。国际方面，截止 2019 年 1 月 2 日，亚洲地区 LNG 到岸市场收盘周均价格（中日韩三地平均）约为 2968 元/吨，环比上周下跌 1.40%。（卓创资讯）

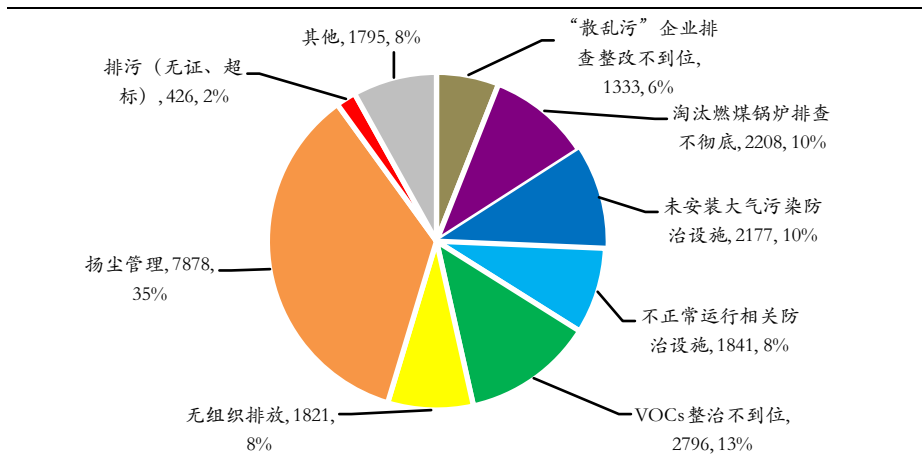
1.2、环保行业重点新闻

北京市生态环境局发布北京市 2018 年空气质量总体情况。2018 年，北京市 PM_{2.5} 年平均浓度为 51 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，较 2017 年同比下降 12.1%。SO₂、二氧化氮（NO₂）、可吸入颗粒物（PM₁₀）年均浓度分别为 6 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 、42 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 、78 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比改善均较明显，较 2017 年下降幅度分别为 25.0%、8.7%、7.1%，但 PM_{2.5} 仍是北京市大气主要污染物；全年优良天数 227 天，比 2017 年增加 1 天，重污染日 15 天，比 2017 年减少 9 天。（京环之声）

上海市人民政府批复同意《上海市污水处理系统及污泥处理处置规划(2017-2035 年)》。规划中提出“5010”的总体布局，即规划建设 50 座城镇污水处理厂(含初期雨水处理厂)、10 座污泥处理厂。至 2035 年，上海全面实现城乡污水管网全覆盖、点源污染全收集全处理、面源污染综合治理、水泥气同治。（国家发改委）

生态环境部 2018 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况汇总。生态环境部针对蓝天保卫战重点区域强化监督工作自 2018 年 6 月 11 日开展以来，截止 2018 年 12 月 31 日共发现问题 22275 个，其中扬尘管理类问题最多，共 7878 个，占比达 35%，VOC 整治不到位、燃煤锅炉问题、未安装大气污染防治设施问题占比分别为 13%、10%、10%。2019 年生态环境部将持续开展蓝天保卫战重点区域强化监督工作。（生态环境部）

图 1：2018 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况汇总



资料来源：生态环境部，光大证券研究所整理

河北省安排部署《白洋淀规划》组织实施工作。河北省政府下发《关于印发〈白洋淀生态环境治理和保护规划〉的通知》，要求到 2022 年，白洋淀环境综合治理取得显著进展，生态系统质量初步恢复；到 2035 年，白洋淀综合治理全面完成，淀区生态环境根本改善，良性生态系统基本恢复；到本世纪中叶，淀区水质功能稳定达标，淀区生态系统结构完整、功能健全，白洋淀生态修复全面完成；要全面治理水环境，坚持流域“控源—截污—治河”系统治理，开展入淀河流水质达标管理，消除淀区内源污染，实施生态清淤，将白洋淀水质逐步恢复到 III—IV 类。（中国环境网）

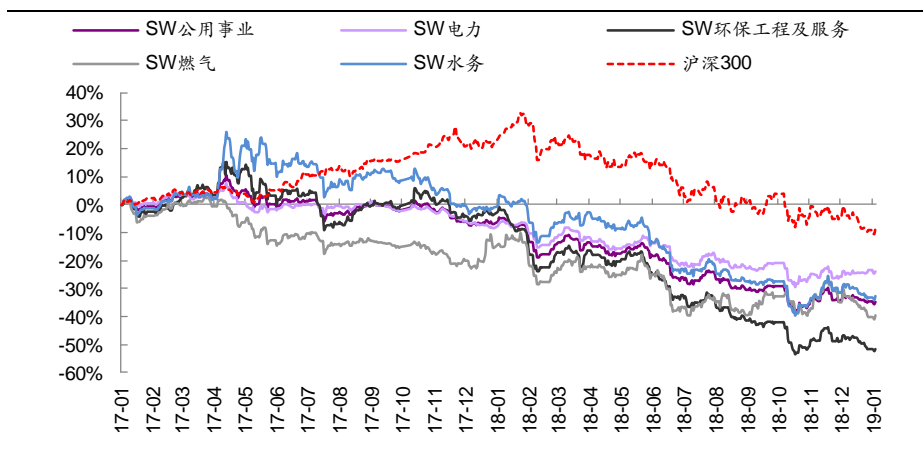
2、行情回顾

2.1、板块行情

板块周行情: 本周公用事业一级板块下跌 0.26%，沪深 300 上涨 0.84%，上证综指上涨 0.84%，深圳成指上涨 0.62%，创业板指下跌 0.43%。细分子版块中，电力板块下跌 0.65%（火电板块上涨 0.23%、水电板块下跌 1.94%），环保工程及服务板块下跌 0.01%，燃气板块上涨 1.00%，水务板块上涨 0.77%，环保设备板块上涨 2.04%，园林工程板块上涨 1.84%。

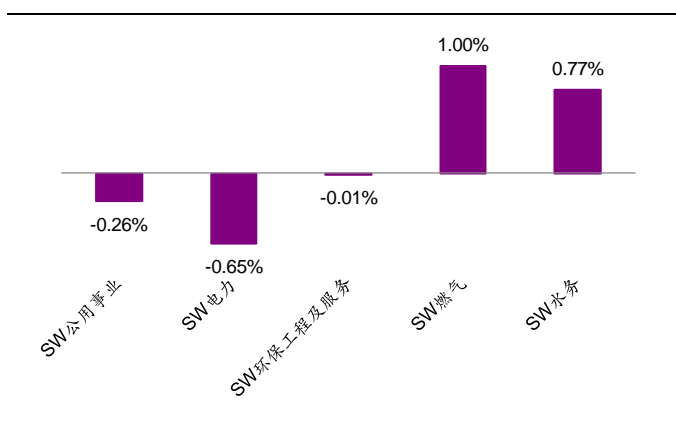
板块月行情: 本月至今公用事业一级板块下跌 0.26%，沪深 300 上涨 0.84%，上证综指上涨 0.84%，深圳成指上涨 0.62%，创业板指下跌 0.43%。细分子版块中，电力板块下跌 0.65%（火电板块上涨 0.23%、水电板块下跌 1.94%），环保工程及服务板块下跌 0.01%，燃气板块上涨 1.00%，水务板块上涨 0.77%，环保设备板块上涨 2.04%，园林工程板块上涨 1.84%。

图 2：公用环保板块行情



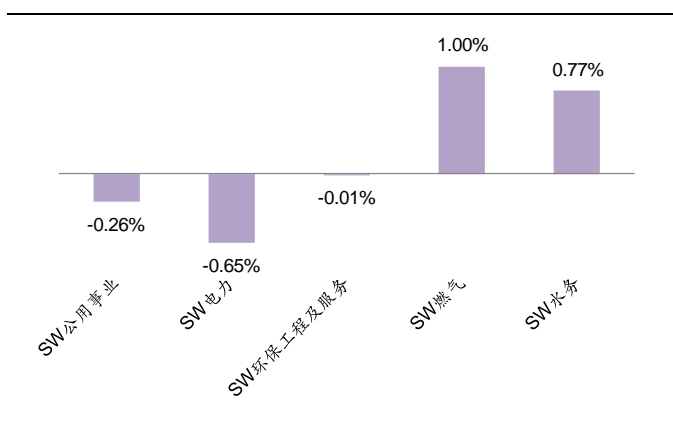
资料来源：Wind

图 3：公用环保周行情



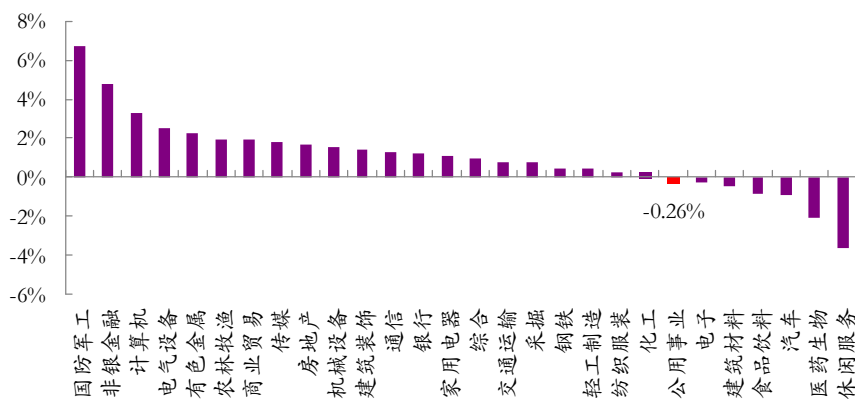
资料来源：Wind

图 4：公用环保月行情



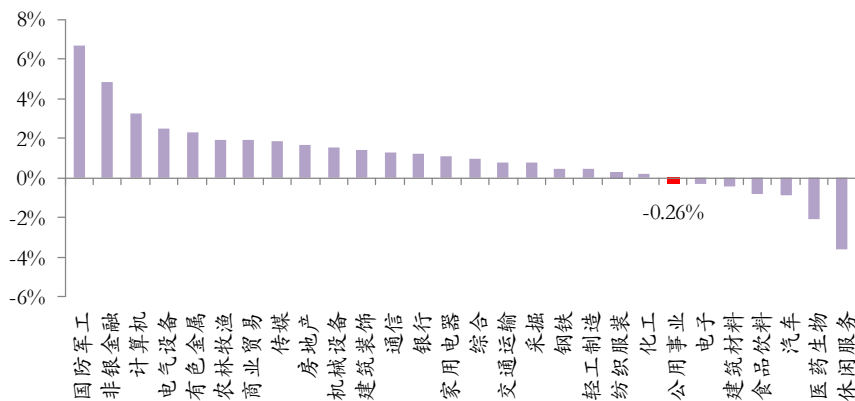
资料来源：Wind

图 5：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind

图 6：申万一级行业月涨跌幅



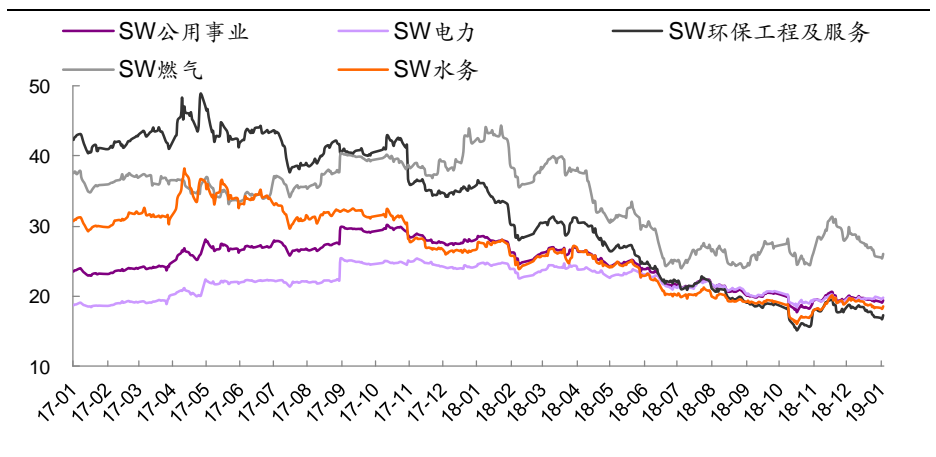
资料来源：Wind

2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM)：公用事业 19.4 倍，电力板块 19.9 倍（火电板块 23.9 倍，水电板块 15.4 倍），环保工程及服务版块 17.3 倍，燃气板块 26.0 倍，水务板块 18.6 倍，环保设备板块 21.4 倍，园林工程板块 14.4 倍。

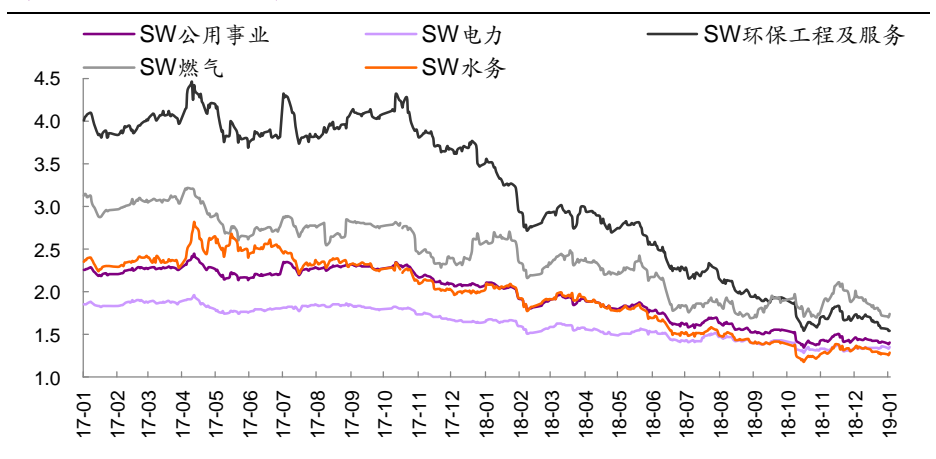
目前公用环保各版块 P/B (LF)：公用事业 1.4 倍，电力板块 1.4 倍（火电板块 1.0 倍，水电板块 1.8 倍），环保工程及服务版块 1.5 倍，燃气板块 1.8 倍，水务板块 1.3 倍，环保设备板块 1.8 倍，园林工程板块 1.5 倍。

图 7：公用环保 P/E (TTM)



资料来源：Wind

图 8：公用环保 P/B (LF)



资料来源：Wind

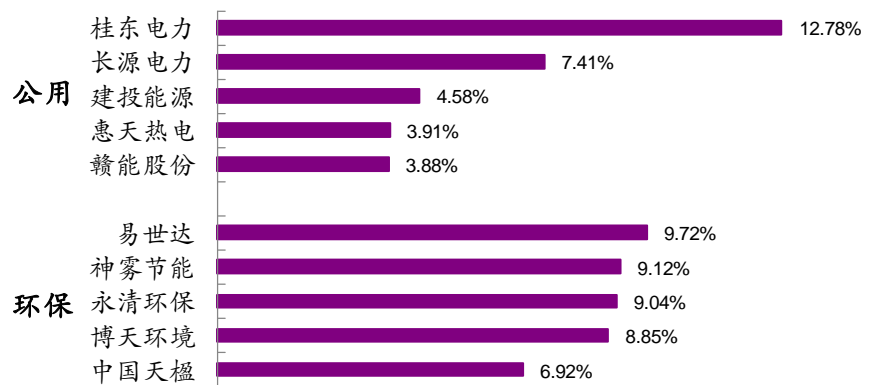
2.3、个股行情

2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是桂东电力 (+12.78%)、长源电力 (+7.41%)、建投能源 (+4.58%)、惠天热电 (+3.91%)、赣能股份 (+3.88%)；

环保板块周涨幅前五的是易世达 (+9.72%)、神雾节能 (+9.12%)、永清环保 (+9.04%)、博天环境 (+8.85%)、中国天楹 (+6.92%)。

图 9：公用环保板块周涨幅前五个股



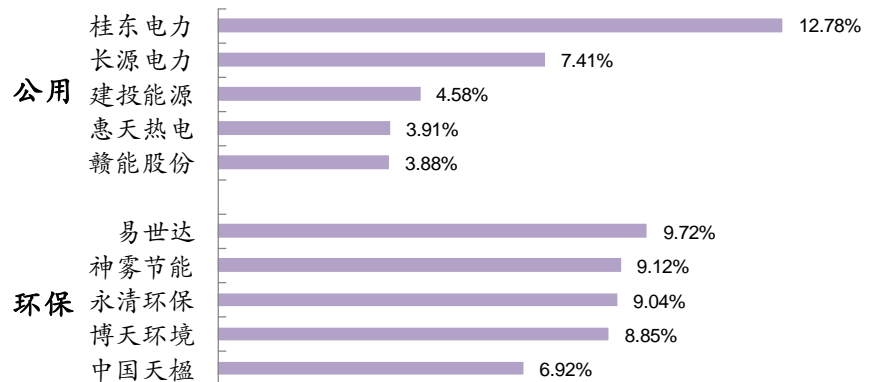
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是桂东电力 (+12.78%)、长源电力 (+7.41%)、建投能源 (+4.58%)、惠天热电 (+3.91%)、赣能股份 (+3.88%)；

环保板块月涨幅前五的是易世达 (+9.72%)、神雾节能 (+9.12%)、永清环保 (+9.04%)、博天环境 (+8.85%)、中国天楹 (+6.92%)。

图 10：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纶科技、聚光科技、瀚蓝环境、中天能源、国投电力；减持比例前五大公用环保公司分别为盛运环保、富春环保、节能风电、豫能控股、先河环保。

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	002341.SZ	新纶科技	6.52	0.5661%	3.57	0.3101%
2	300203.SZ	聚光科技	1.29	0.2855%	5.17	1.1428%
3	600323.SH	瀚蓝环境	1.30	0.1700%	7.93	1.0344%
4	600856.SH	中天能源	2.25	0.1645%	2.77	0.2028%
5	600886.SH	国投电力	6.11	0.0901%	35.60	0.5245%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

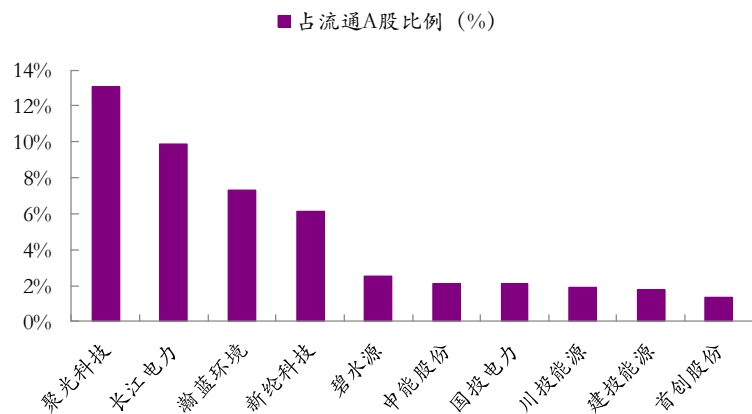
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	300090.SZ	盛运环保	-1.48	-0.1122%	-0.13	-0.0101%
2	002479.SZ	富春环保	-0.57	-0.0632%	0.52	0.0584%
3	601016.SH	节能风电	-2.55	-0.0614%	-3.58	-0.0861%
4	001896.SZ	豫能控股	-0.68	-0.0593%	-0.46	-0.0401%
5	300137.SZ	先河环保	-0.28	-0.0516%	-0.85	-0.1540%

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聚光科技 (13.08%)、长江电力 (9.85%)、瀚蓝环境 (7.28%)、新纶科技 (6.12%)、碧水源 (2.53%)。

图 11：沪深股通持股比例前十大公用环保公司



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.5、本周大宗交易

表 3：本周大宗交易

证券代码	名称	交易日期	成交价(元)	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股份\张)	成交额(万元)
000040.SZ	东旭蓝天	2019-01-02	6.51	7.23	-9.96	7.16	1,280.00	8,332.80

资料来源：Wind

2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/1/7	长青集团、天壕环境、旺能环境、中环装备、鸿达兴业：股东大会召开；鹏鹞环保：限售股份上市流通；
2019/1/9	迪森股份、科林环保：股东大会召开；伟明环保：限售股份上市流通
2019/1/10	德创环保、兴蓉环境、涪陵电力、新天然气：股东大会召开
2019/1/11	润邦股份：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
2019/1/2	中国固废网	国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》。
2019/1/3	E20 水网固废网	上海全面启动苏州河环境综合整治四期工程建设，标志着其进入全流域综合治理新阶段，总投资超过 250 亿元，到 2020 年力争全面消除劣 V 类水体。
2019/1/3	中国大气网	北京市生态环境局发布 2018 年空气质量总体情况，PM2.5 等主要污染物同比均有所改善。

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
2019/1/2	北极星环保网	第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议正式修订了《中华人民共和国环境影响评价法》，并取消了环评资质，建设单位可自行委托技术单位编写环评报告。
2019/1/2	北极星环保网	河南省环境保护厅办公室发布了关于印发河南省危险废物集中处置建设布局规划指导意见的通知并发布了《河南省危险废物集中处置设施建设布局规划指导意见》。
2019/1/3	北极星环保网	河北省生态环境厅印发了关于贯彻落实《环境影响评价公众参与办法》规范环评文件审批的通知。
2019/1/4	生态环境部	山东印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划(2018—2020 年)》重点项目补充项目表。
2019/1/4	生态环境部	生态环境部发布了固定污染源废气碱雾的测定电感耦合等离子体发射光谱法。
2019/1/4	生态环境部	生态环境部发布玻璃制造业污染防治可行技术指南，提出了玻璃制造业的废气、废水、固体废物和噪声污染防治可行技术

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
2019/1/2	雪浪环境	公司合计持有股份 652 万股（占本公司总股本比例 5.01%）的股东杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士，计划于 15 个交易日之后 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司部分股份，合计减持数量不超过 163 万股（占公司股份总数的 1.25%）。
2019/1/2	火炬燃气	公司审议通过了《关于签订收购部分股权之协议书的议案》，同意公司以 2.94 亿元收购光正燃气有限公司 49% 的股权。
2019/1/2	联美量子	公司控股股东联众新能源有限公司于 2018 年 10 月 18 日至 2018 年 12 月 31 日期间通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份 1208 万股，占公司总股本的 0.69%，累计增持金额 1.01 亿元，增持均价 8.44 元/股。
2019/1/3	鹏鹞环保	公司本次解除限售的首次公开发行前已发行的部分股份数量为 2.56 亿股，占公司总股本的 53.24%，实际可上市流通的数量为 2.32 亿股，占公司总股本的 48.34%，本次限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 7 日，截至公告日公司总股本 4.8 亿股，其中有限售条件的为 4 亿股，无限售条件流通股为 8000 万股。
2019/1/3	华通热力	公司接到公司实际控制人赵一波先生通知，其将所持有公司的部分质押，截至公告披露日，赵一波先生持有公司股份 3388.48 万股，占公司总股本的 27.56%，本次股份质押后，其所持有公司股份累计质押数量为 2047 万股，占公司总股本的 16.65%，占其所持有公司股份的 60.41%。
2019/1/3	中金环境	公司截至 2018 年 12 月 31 日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为 2974.03 万股，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，支付总金额为 1.11 亿元（含交易费用）。
2019/1/3	东方能源	公司东方热电集团所持公司股份 300 万股被解除轮候冻结，其比例为 0.27%。
2019/1/3	菲达环保	公司将江苏菲达宝开电气股份有限公司 100% 的股权以人民币 26255 万元整体转让给菲达集团有限公司，并于 2019 年 1 月 2 日签订了合同。
2019/1/4	新疆火炬	公司持股 5% 以上股东北京君安湘合投资管理企业与银河证券办理完成了股票补充质押交易业务，将其持有的本公司 74 万股无限售流通股股份补充质押给银河证券，占公司总股本的 0.52%。本次质押期限自 2019 年 1 月 3 日起至 2020 年 4 月 17 日。
2019/1/4	乐山电力	公司第二大股东天津中环电子信息集团有限公司的 51% 的股权由天津市国资委转让给天津津智国有资本投资运营有限公司。
2019/1/4	启迪桑德	公司第一大股东启迪科技服务有限公司将其持有的公司部分股份办理了股票质押式回购业务，总股数为 8293 万股，占公司股份总数的 5.80%。
2019/1/4	国新能源	公司持股 5% 以上股东太原市宏展房地产开发有限公司将质押在国元证券的 1425 万股股份解除质押，同时将持有公司的 1.30 亿股股份（占公司总股本的 12.00%）质押给国元证券进行股票质押式回购交易。

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
2019/1/2	天翔环境	公司全资子公司成都天保环境装备制造有限公司与中国核电工程有限公司（就放射性物料转运技术研究，废包壳转运系统样机关键机构试制、样机整机制造及系统试验签订了《技术开发（委托）合同》合同金额（含税）728 万元人民币。
2019/1/2	创业环保	公司中标界首市污水处理 PPP 项目（第二批）的供应商，项目采用 BOT 方式，合作期限为 30 年，项目总投资约人民币 4.87 亿元。
2019/1/2	洪城水业	公司预中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目，项目建设总投资约为人民币 4.6 亿元，项目合作期总合作年限为 15 年。
2019/1/3	福能股份	公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司项目“长乐外海海上风电场 C 区项目”获得核准，项目总投资为 111.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 30%。
2019/1/4	嘉泽新能	公司全资子公司宁夏泽华新能源有限公司将建设宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目，项目估算总投资约 30000 万元，建设规模为 50MW，拟用地面积 0.54 公顷。

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
2019/1/2	中能股份	公司审议通过了《关于签订收购部分股权之协议书的议案》，同意公司以 2.94 亿元收购光正燃气有限公司 49% 的股权。
2019/1/4	国投电力	公司拟面向合格投资者公开发行公司债券，发行规模不超过人民币 18 亿元（含 18 亿元），采取一次发行或分期发行。
2019/1/4	博天环境	公司拟使用部分闲置募集资金人民币 6,500 万元临时补充流动资金，使用期限自 2019 年 1 月 4 日至 2020 年 1 月 3 日。

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
000967.SZ	盈峰环境	7.64	5.79	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	7.12	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	3.96	2018-09-13
002479.SZ	富春环保	8.00	4.41	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	7.46	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	7.46	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	5.79	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	14.06	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	6.08	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	11.37	2017-12-15
002034.SZ	旺能环境	31.34	11.37	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	6.11	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	6.11	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	3.03	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	8.55	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	10.53	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	5.56	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	4.85	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	4.16	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.60	2017-03-02
601991.SH	大唐发电	3.47	3.18	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.16	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	11.80	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	3.66	2017-11-09
000720.SZ	*ST 新能	5.70	3.55	2017-11-09
600333.SH	长春燃气	6.62	5.63	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	9.13	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	2.93	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.11	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.11	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	2.93	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
300137.SZ	先河环保	2019-01-02	李玉国	高管	增持	44.80	0.09	14.86	8.05
300137.SZ	先河环保	2019-01-02	李玉国	高管	增持	552.58	1.17	14.86	8.57
002672.SZ	东江环保	2019-01-02	王恬	高管	减持	10.32	0.01	0.12	11.43
300172.SZ	中电环保	2019-01-02	陈玉伟	高管	减持	46.03	0.13	0.29	5.35
002893.SZ	华通热力	2019-01-02	陈秀清	高管	减持	3.24	0.05		16.33
600167.SH	联美控股	2019-01-03	联众新能源有限公司	公司	增持	166.59	0.20	54.17	

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
300187.SZ	永清环保	40,310.00	228,557.70	367539.2006	62.19%
002700.SZ	新疆浩源	20,842.28	212,174.41	430030.5638	49.34%
002573.SZ	清新环境	47,936.06	356,164.92	803385.1703	44.33%
000820.SZ	神雾节能	26,219.44	159,938.58	388719.5854	41.14%
603603.SH	博天环境	16,351.62	263,424.52	646929.27	40.72%
300385.SZ	雪浪环境	4,962.01	69,765.82	182969.9928	38.13%
002002.SZ	鸿达兴业	97,760.76	296,215.10	784380.2781	37.76%
601619.SH	嘉泽新能	64,280.00	281,546.40	846654	33.25%
300203.SZ	聚光科技	14,909.52	352,610.13	1,070,203.65	32.95%
002034.SZ	旺能环境	13,711.61	155,900.97	473634.4562	32.92%
002310.SZ	东方园林	83,862.26	596,260.70	1909363.485	31.23%
000546.SZ	金圆股份	22,025.10	188,314.61	611020.9586	30.82%

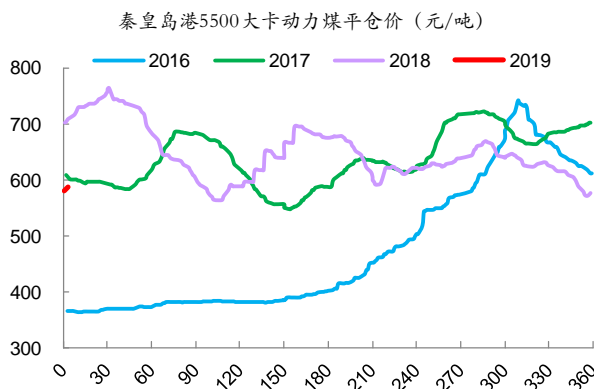
资料来源: Wind

注: 市值统计时间节点为 2019 年 1 月 4 日收盘

5、行业数据

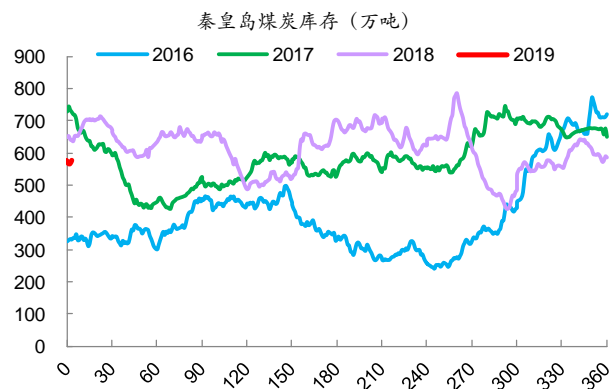
5.1、公用板块

图 12: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



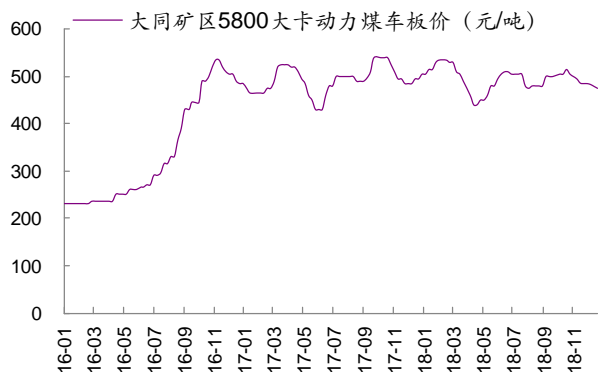
资料来源: Wind

图 13: 秦皇岛港煤炭库存



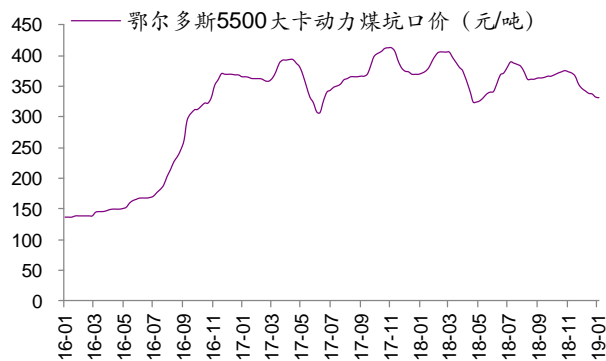
资料来源: Wind

图 14: 大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



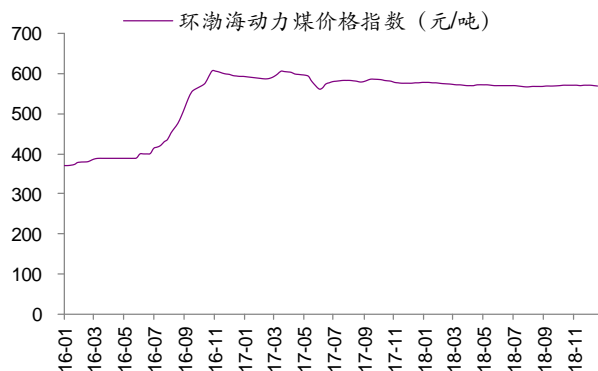
资料来源: Wind

图 15: 鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



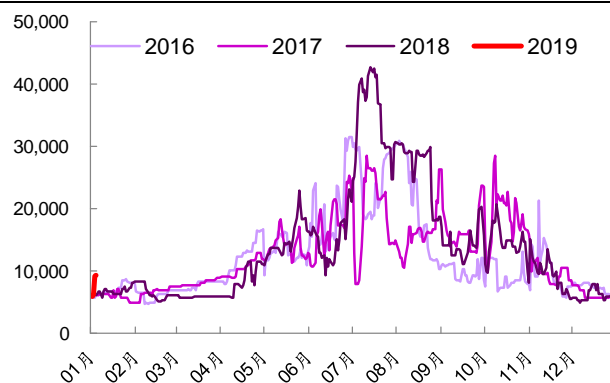
资料来源: Wind

图 16: 环渤海动力煤价格指数



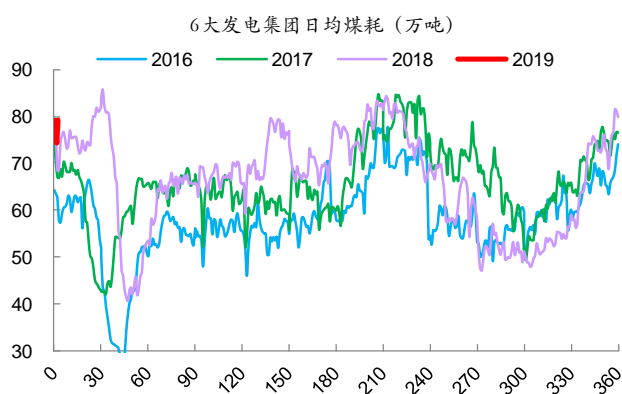
资料来源: Wind

图 17: 三峡水库出库流量 (立方米/秒)



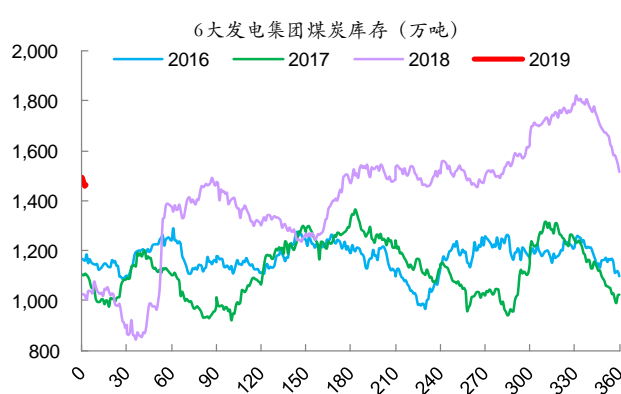
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团日均煤耗



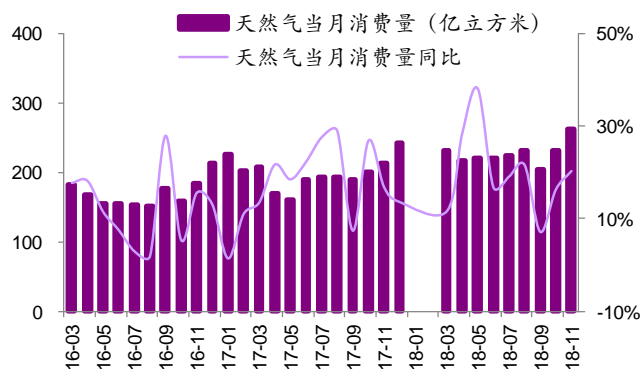
资料来源: Wind

图 19: 6 大发电集团煤炭库存



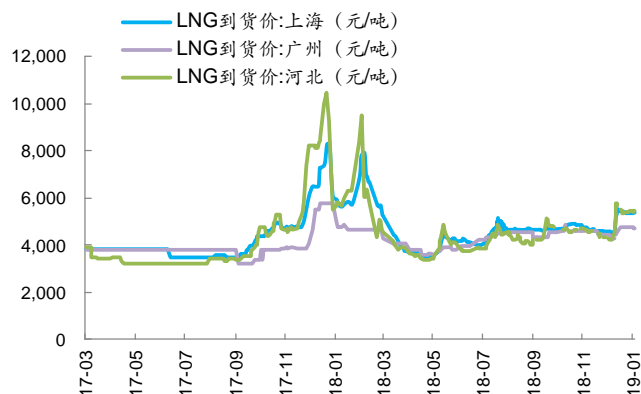
资料来源: Wind

图 20: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

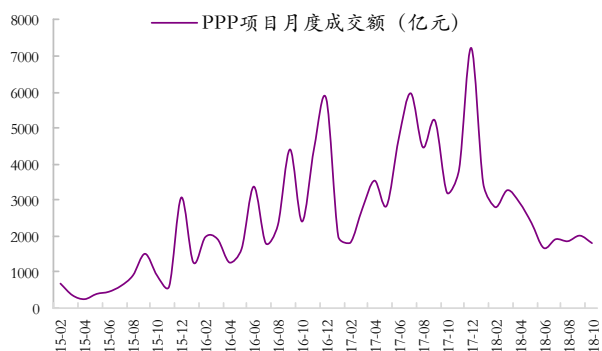
图 21: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

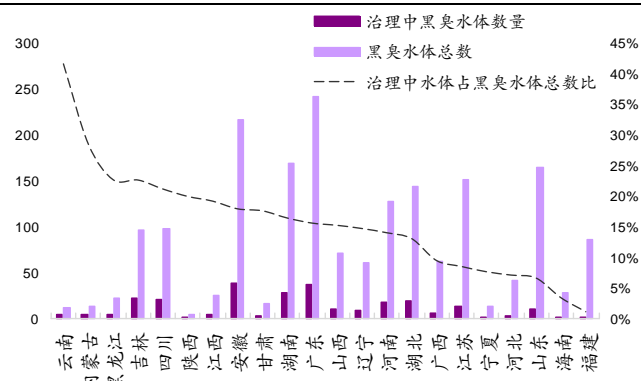
5.2、环保板块

图 22: PPP 项目月度成交额



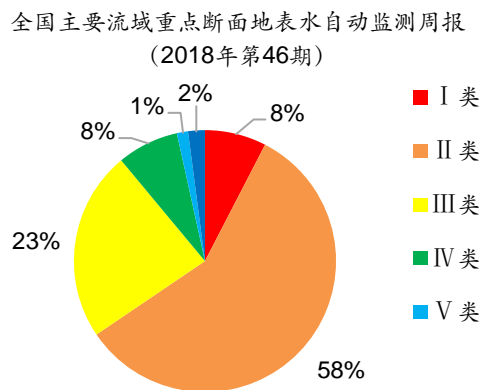
资料来源: 明树数据

图 23: 全国城市黑臭水体整治进展



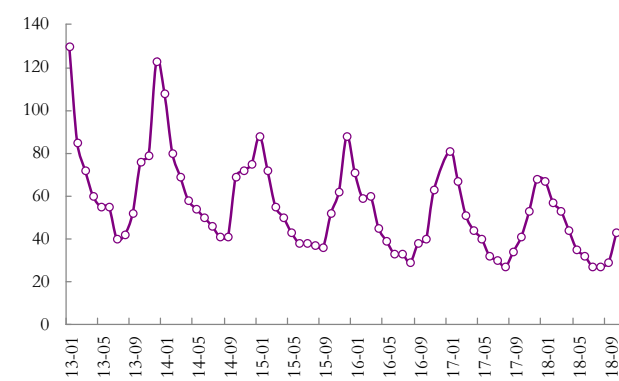
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 24: 全国主要流域重点断面地表水自动监测周报 (2018 年第 46 期)



资料来源: Wind

图 25: 74 个城市 PM2.5 月均浓度



资料来源: Wind

6、风险分析

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 PPP 的负面影响风险，环保公司 PPP 订单签订速度放缓的风险，环保公司过度依赖 PPP 项目导致财务状况恶化的风险。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 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, 光大证券股份有限公司的经营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, 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。

本证券研究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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门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, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781