

环保与公用事业

行业研究/点评报告

机构 Q4 增持公用事业，北上资金有望持续流入

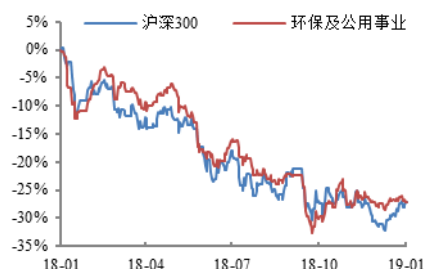
点评报告/环保与公用事业

2019 年 1 月 28 日

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：杨任重

执业证号：S0100118070006

电话：0755-22662085

邮箱：yangrenzong@mszq.com

相关研究

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1 月 25 日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600900	长江电力	15.91	1.01	1.00	1.00	15	16	16	推荐
600027	华电国际	4.33	0.04	0.19	0.32	85	23	14	推荐
600011	华能国际	6.68	0.12	0.13	0.56	52	51	12	推荐

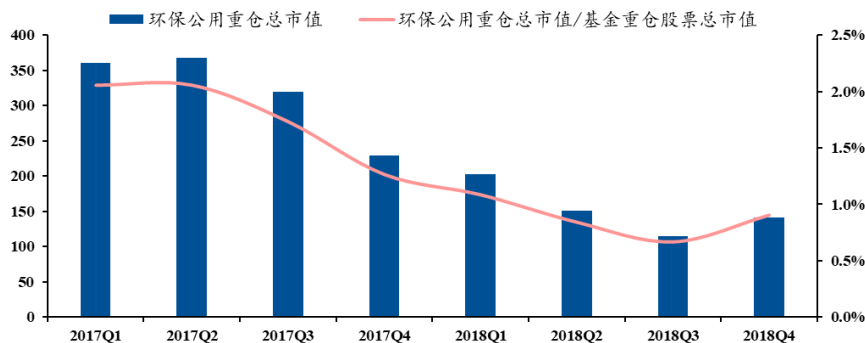
资料来源：公司公告、民生证券研究院

表 1: MSCI 增量资金弹性测算

公司名称	2018 下半年区间日	预计分配到的	量比
	均成交额(亿元)	资金(亿元)	
申能股份	0.32	4.71	14.51
国电电力	0.87	11.15	13.79
浙能电力	0.51	6.59	13.41
长江电力	2.86	40.74	13.25
湖北能源	0.24	2.59	12.68
华电国际	1.19	11.79	10.40
中国核电	1.01	10.02	10.28
川投能源	0.61	5.57	9.36
华能国际	1.30	10.87	9.06
国投电力	1.23	9.80	7.36
深圳能源	0.29	2.29	6.70
首创股份	0.62	3.13	4.01
启迪桑德	1.12	2.82	2.74
公用事业平均	0.94	9.39	10.03
全行业平均	3.62	14.96	5.18
全行业中位数	2.08	7.67	4.31

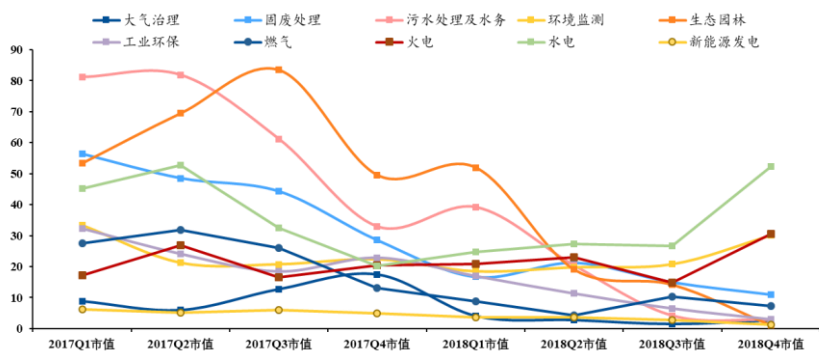
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 1: 环保公用机构季度持仓情况(亿元)



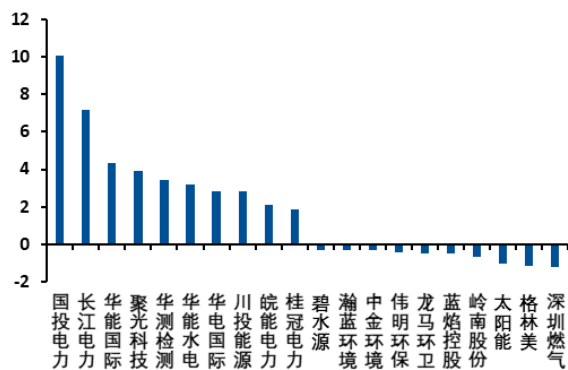
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 2: 各自板块季度机构重仓持股总市值(亿元)



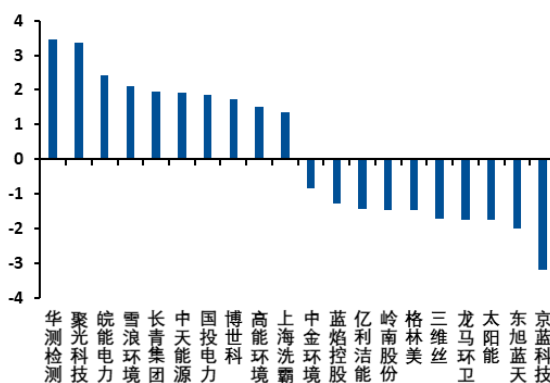
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 3: 前十大持股变化情况——按市值口径(亿元)



资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 4: 前十大持股变化情况——按流通股占比口径(%)



资料来源: WIND, 民生证券研究院

分析师与研究助理简介

陶贻功：2011年7月加入民生证券至今，一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

杨任重：香港理工大学精算与投资科学硕士，2018年加入民生证券，从事环保及公用事业方向研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。