

# 电力股处在最佳配置窗口期，第一批下沉（重点）督察任务完成

## ——公用事业与环保行业周报（20190811）

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](mailto:wangwei2016@ebscn.com)

殷中枢（执业证书编号：S0930518040004）

010-58452063

[yinzs@ebscn.com](mailto:yinzs@ebscn.com)

于鸿光（执业证书编号：S0930519060001）

021-52523819

[yuhongguang@ebscn.com](mailto:yuhongguang@ebscn.com)

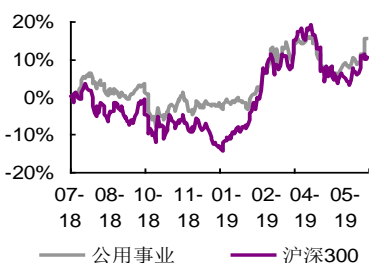
#### 联系人

郝菁

021-52523827

[haojian@ebscn.com](mailto: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 3.19%，沪深 300 下跌 3.04%，上证综指下跌 3.25%，深圳成指下跌 3.74%，创业板指下跌 3.15%。细分子板块中，SW 电力下跌 2.29%，SW 环保工程及服务下跌 5.40%，SW 燃气下跌 4.76%，SW 水务下跌 4.25%，SW 环保设备下跌 7.03%，SW 园林工程下跌 5.66%。

#### ◆电力行业投资策略：

本周动力煤期货活跃合约 8 月 9 日收盘价 574.4 元/吨，周跌幅 6.2 元/吨；现货 CCI5500 8 月 9 日收盘价 583 元/吨，周跌幅 9 元/吨。

近期热点事件频出，在市场环境和预期的边际变化下，电力股再度迎来增配时点。火电行业中报业绩增速较高非目前增配电力股的核心逻辑。我们认为，近期电力股的核心增配信号包括：

(1) 政治局会议强调稳中求进的主基调，强刺激难现（就业压力不大，保增长压力下降）；

(2) 美联储仅进行“预防式”降息，并无超预期因素出现，进而影响我国降息预期（跟随式降息的预期变得模糊）；

(3) 中美贸易摩擦的变数将加剧市场变化的不确定性，进而对二级市场投资者的行业配置方向产生扰动（预计将有多回合博弈且很难速胜）。

2019 年上半年，电力股在外部环境有较大变化的情况下，丧失了战胜市场的可能性。近期，情况发生了明显变化，经济增速下行形势下全社会盈利增速预期出现边际下行，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）再次显得突出，2019 年最佳配置时间窗口出现。推荐火电：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；水电：长江电力、国投电力、川投能源、华能水电。

（详细逻辑请参考我们 2019 年 8 月 6 日的深度报告《节奏易改，周期难移——再论电力股配置价值》）

#### ◆燃气行业投资策略：

从目前已公布的燃气公司 2019 年中期业绩预告/快报来看，受上游提价、下游需求增速放缓等因素影响，燃气板块短期盈利有所承压。我们认为国家油气管道公司的成立将成为燃气板块行情的重要催化，产业链竞争格局及天然气价格机制有望发生变革。建议精选布局燃气公司，包括天伦燃气（H）、深圳燃气、陕天然气等。

#### ◆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**：本周，8月8日，**嘉兴**印发《嘉兴市生活垃圾分类减量专项行动方案》，要求到2019年底，嘉兴市18万个分类单元和所有行政村，要实现垃圾四分类全域全覆盖；8月9日，**广州**发布《广州市居民家庭生活垃圾分类投放指南》（2019年版），细致列举了可回收物、餐厨垃圾、有害垃圾、其他垃圾四大类100多种细目；8月9日，**昆明市**城市管理局有关负责人表示，将把《昆明市城市生活垃圾分类管理条例》列入立法计划。

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，第一批将对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司2家央企开展督察进驻工作，**目前已完成第一批的下沉（重点）督察阶段任务**。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	6.56	0.09	0.35	0.45	72	19	14	买入
0902.HK	华能国际电力股份	4.44	0.03	0.40	0.51	130	11	9	买入
600027	华电国际	3.93	0.17	0.31	0.37	23	13	11	买入
1071.HK	华电国际电力股份	3.25	0.13	0.36	0.42	25	9	8	买入
000966	长源电力	5.29	0.19	0.49	0.76	28	11	7	买入
600578	京能电力	3.22	0.13	0.19	0.22	24	17	14	买入
600900	长江电力	18.86	1.03	1.04	1.06	18	18	18	增持
600886	国投电力	8.69	0.64	0.72	0.74	14	12	12	增持
600674	川投能源	4.56	0.32	0.22	0.26	14	21	18	增持
600025	华能水电	9.28	0.81	0.77	0.81	11	12	11	增持
603393	新天然气	20.88	2.09	2.73	3.48	10	8	6	买入
000968	蓝焰控股	9.80	0.70	0.77	0.86	14	13	11	增持
002267	陕天然气	7.10	0.36	0.37	0.48	20	19	15	增持
1600.HK	天伦燃气	8.40	0.57	0.97	1.37	15	9	6	买入
601139	深圳燃气	5.48	0.36	0.38	0.47	15	14	12	买入
300190	维尔利	6.94	0.30	0.42	0.51	23	17	14	买入
000967	盈峰环境	6.26	0.29	0.47	0.56	21	13	11	买入
0257.HK	中国光大国际	6.71	0.70	0.89	1.07	10	8	6	买入
601200	上海环境	11.10	0.63	0.83	0.95	18	13	12	增持
600323	瀚蓝环境	16.53	1.14	1.20	1.44	14	14	11	买入
1330.HK	绿色动力环保	3.61	0.28	0.36	0.45	13	10	8	增持
600217	中再资环	5.17	0.23	0.29	0.33	23	18	16	增持
300425	环能科技	4.54	0.20	0.23	0.26	22	20	17	增持
300422	博世科	10.42	0.66	0.85	1.08	16	12	10	买入
300145	中金环境	3.48	0.22	0.29	0.35	16	12	10	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 8 月 9 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 .....	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 .....	16
5.1、 公用板块 .....	16
5.2、 环保板块 .....	18
6、 风险分析 .....	18

## 1、本周重要新闻一览

**国家发改委、国家能源局联合印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》。**意见表示，进一步深化电力市场化改革，遵循市场规律和电力系统运行规律，建立中长期交易为主、现货交易为补充的电力市场，完善市场化电力电量平衡机制和价格形成机制，促进形成清洁低碳、安全高效的能源体系。具体应因地制宜、科学合理选择电力市场模式，确保市场模式有良好的开放性、兼容性和可扩展性；统筹协调电力中长期交易与现货市场；推动形成中长期交易价格与现货市场价格科学合理的互动机制。（北极星电力网）

**海关总署公布7月进口煤数据。**据海关数据显示，7月，我国进口煤及褐煤3288.5万吨，同比增加13.3%。1-7月累计进口煤及褐煤18736.4万吨，累计同比增加6.9%。（海关总署）

**浙江省印发《海上风电项目竞争配置办法（征求意见稿）》。**意见稿对浙江省内海上风电项目竞争性配置做出评分标准，要求采用综合评分方式，对上网电价、投资企业能力、设备先进性、技术方案及前期工作深度等竞争要素设定权重，计算综合得分，并在设备先进性上明确单机5兆瓦以上海上风电机组得分；在上网电价方面，明确在浙江省海上风电上网标杆电价基础上，投标电价降低幅度越高的得分越高。（北极星电力网）

**第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务。**截至8月5日，负责省（市）和中央企业督察的8个督察组已完成下沉和重点督察任务。截至8月5日晚20:00，各督察组共收到群众来电、来信举报18615件，受理有效举报15105件，经梳理合并重复举报，累计向被督察地方和中央企业转办13267件，已办结4069件、阶段办结2168件。其中立案处罚1165家，罚款6508.60万元；立案侦查39件，拘留41人；约谈党政领导干部1042人，问责130人。从被督察地方和中央企业边督边改具体情况看，海南、福建、青海等地群众举报不实率较高，两家央企下属企业具体生态环境问题推动整改力度不够，需要引起重视（生态环境部）

**生态环境部印发《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》。**意见要求，坚持底线思维有效应对、坚持突出重点精准减排、减绩效分级差异管控、坚持措施可行有据可查。应急预案修订主要内容和要求包括：规范预警启动与解除；切实夯实应急减排比例；强化重点行业绩效分级管控；鼓励其他非重点行业差异化减排；合理指导保民生企业应急减排；加强移动源面源应急减排。为保障应急预案减排措施切实有效需做到：确保减排措施全覆盖；细化企业“一厂一策”实施方案；指导重点企业提前采取减排措施；加大监督问责力度。（北极星环保网）

**重庆印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施意见》，**要求2020年，城市建成区内50%的街道（镇）和全市30%的行政村开展生活垃圾分类

范，建成 10 个市级农村生活垃圾分类示范区县、2500 个示范村，主城区城市生活垃圾回收利用率达到 35%，基本建成城市生活垃圾分类处理系统。2022 年，基本建成全市生活垃圾分类处理系统。（北极星环保网）

**生态环境部公布 40 家严重超标排污单位名单，并对其中 3 家实行挂牌督办。**从地区分布看，辽宁（5 家）、海南（5 家）、山西（4 家）和河北（4 家）4 个省份严重超标单位家数列前四位，共 18 家，占严重超标单位总数的 45%；从类型分布看，废气类单位 11 家，占严重超标单位总数的 27.5%；废水类单位 9 家，占总数的 22.5%；水气混合类单位（排废水又排废气）3 家，占总数的 7.5%；污水处理厂 17 家，占总数的 42.5%。

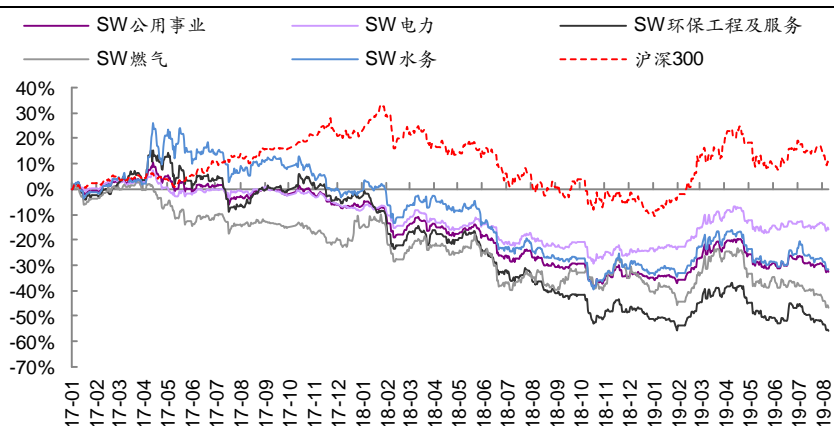
## 2、行情回顾

### 2.1、板块行情

**板块周行情：**本周 SW 公用事业一级板块下跌 3.19%，在 28 个 SW 一级板块中排名第 6；沪深 300 下跌 3.04%，上证综指下跌 3.25%，深圳成指下跌 3.74%，创业板指下跌 3.15%。细分子板块中，SW 电力下跌 2.29%（SW 火电下跌 3.34%、SW 水电下跌 1.08%），SW 环保工程及服务下跌 5.40%，SW 燃气下跌 4.76%，SW 水务下跌 4.25%，SW 环保设备下跌 7.03%，SW 园林工程下跌 5.66%。

**板块月行情：**本月至今 SW 公用事业一级板块下跌 4.47%，沪深 300 下跌 5.26%，上证综指下跌 5.38%，深圳成指下跌 5.70%，创业板指下跌 3.99%。细分子板块中，SW 电力下跌 2.96%（SW 火电下跌 3.89%、SW 水电下跌 1.03%），SW 环保工程及服务下跌 7.89%，SW 燃气下跌 7.92%，SW 水务下跌 6.03%，SW 环保设备下跌 10.34%，SW 园林工程下跌 7.73%。

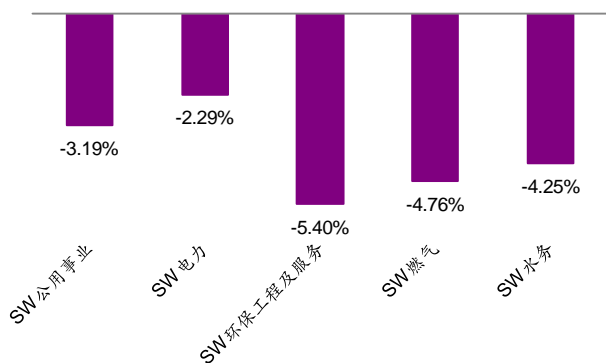
图 1：公用环保板块行情



资料来源：Wind

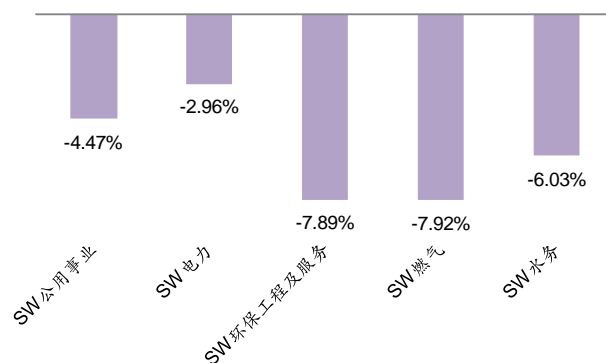


图 2：公用环保周行情



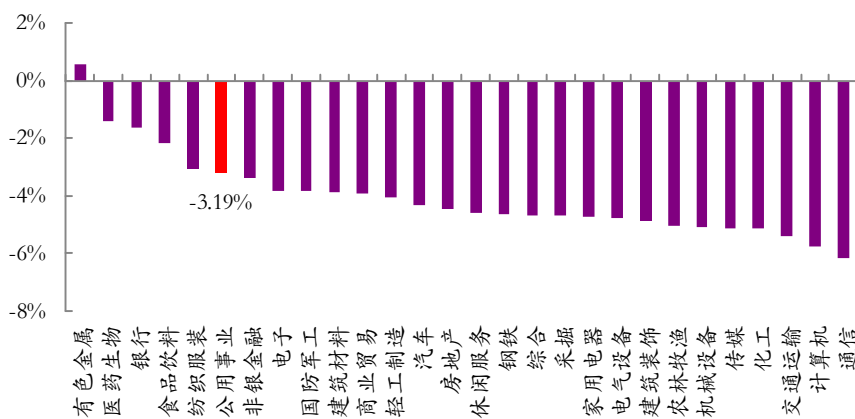
资料来源：Wind

图 3：公用环保月行情



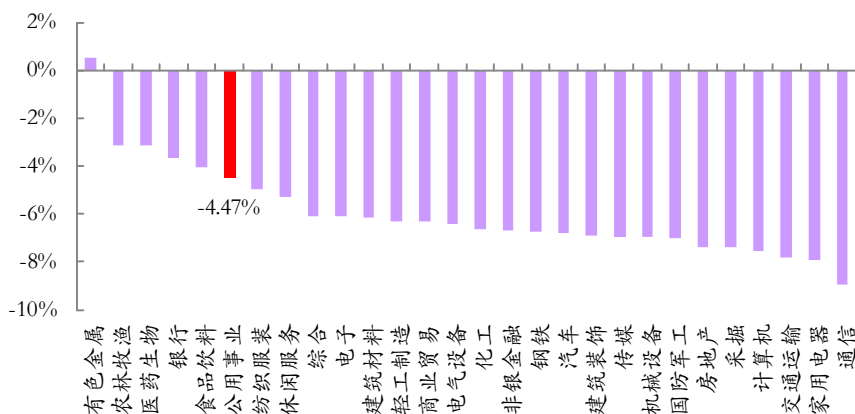
资料来源：Wind

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



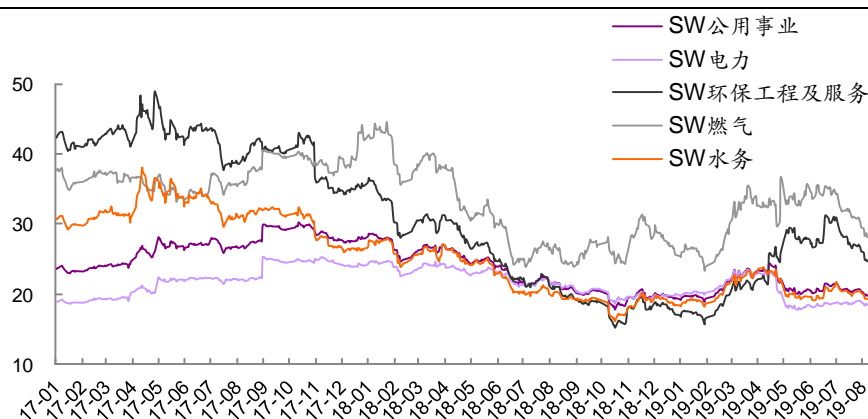
资料来源：Wind

## 2.2、板块估值

目前公用环保各版块 P/E (TTM) : SW 公用事业 19.7 倍, SW 电力 18.4 倍 (SW 火电 18.1 倍, SW 水电 17.0 倍), SW 环保工程及服务 24.6 倍, SW 燃气 28.1 倍, SW 水务 19.3 倍, SW 环保设备 20.1 倍, SW 园林工程 19.7 倍。

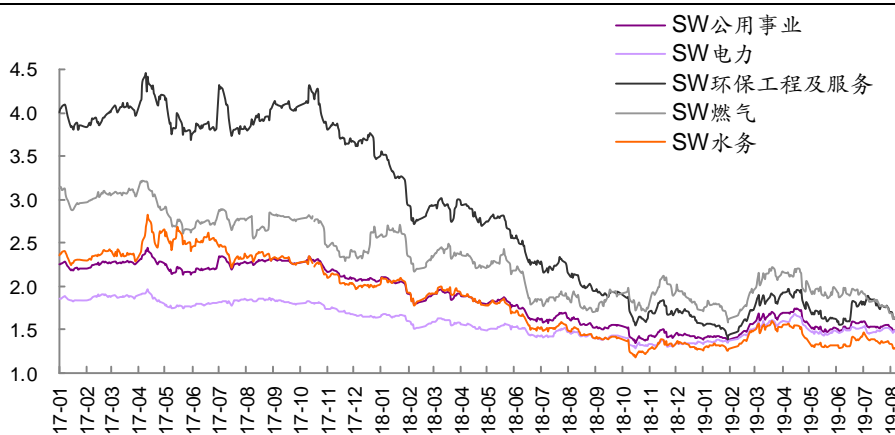
目前公用环保各版块 P/B (LF) : SW 公用事业 1.5 倍, SW 电力 1.5 倍 (SW 火电 1.0 倍, SW 水电 2.2 倍), SW 环保工程及服务 1.6 倍, SW 燃气 1.6 倍, SW 水务 1.3 倍, SW 环保设备 1.9 倍, SW 园林工程 1.3 倍。

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

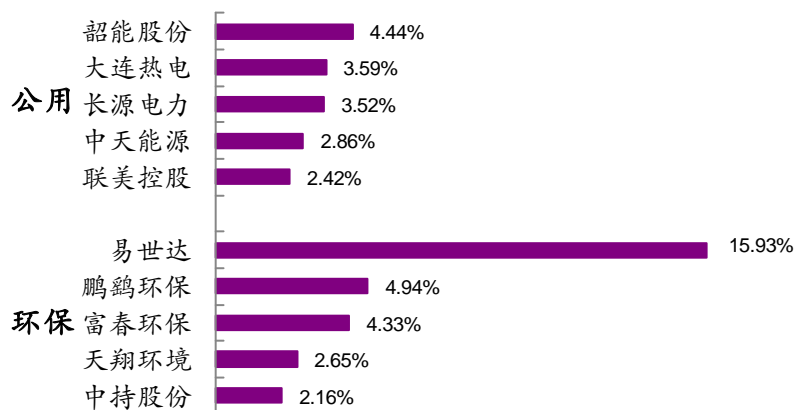
### 2.3.1、周行情

公用事业板块周涨幅前五的是韶能股份 (+4.44%)、大连热电 (+3.59%)、长源电力 (+3.52%)、中天能源 (+2.86%)、联美控股 (+2.42%) ;



环保板块周涨幅前五的是易世达(+15.93%)、鹏鹞环保(+4.94%)、富春环保(+4.33%)、天翔环境(+2.65%)、中持股份(+2.16%)。

图 8：公用环保板块周涨幅前五个股



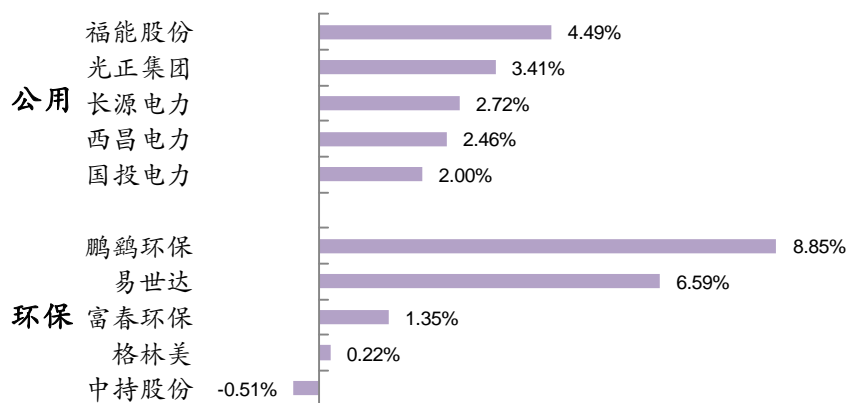
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

### 2.3.2、月行情

公用事业板块月涨幅前五的是福能股份(+4.49%)、光正集团(+3.41%)、长源电力(+2.72%)、西昌电力(+2.46%)、国投电力(+2.00%)；

环保板块月涨幅前五的是鹏鹞环保(+8.85%)、易世达(+6.59%)、富春环保(+1.35%)、格林美(+0.22%)、中持股份(-0.51%)。

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格林美、大众公用、东旭蓝天、涪陵电力、中金环境；减持比例前五大公用环保公司分别为聚光科技、龙净环保、新纶科技、皖能电力、福能股份。

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	002340.SZ	格林美	16.17	0.3896%	14.95	0.3603%
2	600635.SH	大众公用	10.88	0.3684%	14.96	0.5067%
3	000040.SZ	东旭蓝天	5.25	0.3529%	7.14	0.4805%
4	600452.SH	涪陵电力	0.83	0.2649%	0.64	0.2044%
5	300145.SZ	中金环境	4.86	0.2525%	6.10	0.3172%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

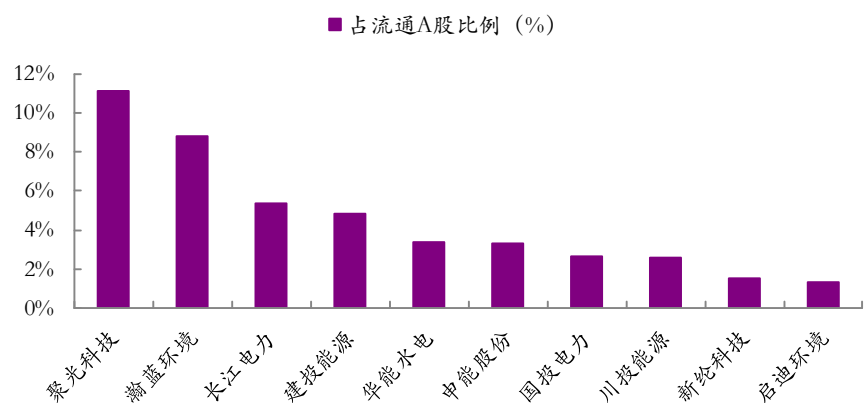
表 2：本周沪深股通减持比例前五大公用环保公司

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	-3.12	-0.6899%	-6.57	-1.4526%
2	600388.SH	龙净环保	-4.11	-0.3843%	-0.83	-0.0779%
3	002341.SZ	新纶科技	-3.00	-0.2602%	-1.70	-0.1476%
4	000543.SZ	皖能电力	-5.62	-0.2478%	-14.17	-0.6252%
5	600483.SH	福能股份	-2.92	-0.1882%	-2.25	-0.1451%

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 (11.12%)、瀚蓝环境 (8.79%)、长江电力 (5.35%)、建投能源 (4.86%)、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

## 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)
600187.SH	国中水务	2019-08-07	2.45	2.72	-9.93	9.26	2.70	472.26
600187.SH	国中水务	2019-08-07	2.45	2.72	-9.93	9.26	2.70	268.71
600868.SH	梅雁吉祥	2019-08-07	3.32	3.24	2.47	-1.22	3.28	36.35
002700.SZ	新疆浩源	2019-08-07	5.94	6.60	-10.00	9.31	6.55	198.84
002700.SZ	新疆浩源	2019-08-07	5.94	6.60	-10.00	9.31	6.55	126.34
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-08-05	11.29	12.54	-9.97	9.61	12.49	220.00
300664.SZ	鹏鹞环保	2019-08-05	11.29	12.54	-9.97	9.61	12.49	70.00

资料来源：Wind

## 2.6、下周大事提醒

表 4：大事提醒

时间	内容
2019/8/12	碧水源、国投电力、穗恒运 A：股东大会召开；兴源环境：中报预计披露日期；中天能源：复牌、实施 ST
2019/8/13	江苏新能、梅雁吉祥：中报预计披露日期；格林美、*ST 金山：股东大会召开
2019/8/14	佛燃股份：中报预计披露日期；长青集团、吉电股份：股东大会召开；内蒙华电：分红股权登记
2019/8/15	新纶科技、东旭蓝天：股东大会召开；京蓝科技、旺能环境、雪浪环境、*ST 金山：中报预计披露日期；内蒙华电：分红股权派息
2019/8/16	中山公用、国投电力：股东大会召开；兴蓉环境、瀚蓝环境、万邦达、胜利股份、深南电 A、漳泽电力、桂东电力：中报预计披露日期
2019/8/17	伟明环保、宝新能源、新疆浩源：中报预计披露日期

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
2019/08/6	中国水网	E20 研究院数据中心从 E 标通(信息来源：全国各级政府采购网/公共资源交易平台)获悉，2019 年 7 月，社会资本共中标 29 个水务 PPP 项目，投资额总计超过 270 亿元，其中，包含 17 个市政污水处理项目，4 个村镇污水项目，3 个水环境项目，1 个市政供水项目，3 个其他项目。
2019/08/7	北极星电力网	国家发改委、国家能源局日前联合印发了《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，意见中称，进一步深化电力市场化改革，遵循市场规律和电力系统运行规律，建立中长期交易为主、现货交易为补充的电力市场，完善市场化电力电量平衡机制和价格形成机制，促进形成清洁低碳、安全高效的能源体系。
2019/08/8	北极星环保网	北京市发改委发布《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》，对电动汽车集中式充电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业，免收需量（容量）电费。
2019/08/9	中国固废网	8 月 8 日，河南省三门峡市卢氏县城区水生态建设提升工程 PPP 项目资格预审公告。一年前，该项目曾被东方园林联合体拿下，项目总投资预算为 14.56 亿。今日，项目重启招标。

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
2019/08/5	北极星环保网	日前,生态环境部印发关于征集生态环境监测类标准制修订建议的通知。
2019/08/5	北极星大气网	日前,工业和信息化部、国家发展和改革委员会及国家能源局发布《关于开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查的通知》(工信部联产业【2019】143号)。文件称,为贯彻落实党中央、国务院关于推进供给侧结构性改革的决策部署,巩固“三去一降一补”成果,现就开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查有关事项问题作出通知。
2019/08/5	北极星环保网	日前,生态环境部印发关于征集生态环境监测类标准制修订建议的通知。
2019/08/6	中国大气网	日前,生态环境部印发关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见。其目的就是为了保障空气质量,打赢蓝天保卫战。
2019/08/8	北极星电力网	近日,国家发展改革委办公厅国家能源局综合司印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》的通知,据通知要求:建立促进清洁能源消纳的现货交易机制。
2019/08/8	北极星水处理网	生态环境部公布国家环境保护标准《炼焦化学工业污染物排放标准》(GB 16171-2012)修改单(征求意见稿)。
2019/08/9	北极星环保网	北京市发改委发布《关于对本市部分环保行业实施用电支持政策的通知》,对电动汽车集中式充换电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业,免收需量(容量)电费。

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
2019/08/5	聚光科技	聚光科技(杭州)股份有限公司于2018年10月15日召开第二届董事会第四十七次会议及2018年10月31日召开的2018年第二次临时股东大会审议通过了关于回购本公司股份事项的相关议案,公司于2018年11月13日披露了《关于回购公司股份的报告书》,于2018年11月19日披露了《关于首次回购公司股份的公告》,具体内容情况详见公司在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网上披露的相关公告。截至2019年7月31日,公司累计回购股份数量6,407,600股,占公司目前总股本的比例1.42%,最高成交价为26.49元/股,最低成交价为23.29元/股,成交总金额161,972,758.79元(不含交易费用)。
2019/08/6	碧水源	北京碧水源科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人文剑平先生的通知,获悉文剑平先生所持有公司的部分股份已解除质押。截至本公告日,文剑平先生共持有公司股份538,099,975股,占公司总股本的16.97%;本次解除质押1股,占其所持有公司股份的0.00%,占公司总股本的0.00%;截至目前文剑平先生累计质押股份270,427,597股,占其所持有公司股份的50.26%,占公司总股本的8.53%。
2019/08/6	雪浪环境	无锡雪浪环境科技股份有限公司于近日接到公司控股股东杨建平先生的通知,获悉杨建平先生将其持有的公司部分股份办理了延期购回的手续,相关手续已于2019年8月2日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。截至公告披露日,杨建平先生共持有公司股份81,418,999股,占公司总股本的39.10%。截至公告披露日,其所持有公司股份累计被质押72,024,118股,占总股本的34.59%。
2019/08/6	国祯环保	安徽国祯环保节能科技股份有限公司2019年8月5日接到公司董事李松筠先生、董事侯红勋先生、监事会主席陈会武先生、总经理石小峰先生、副总经理贺燕峰先生、副总经理殷皓先生、副总经理徐本勇先生、副总经理王立余先生、财务总监崔先富先生、人事总监谢娅女士、技术总监李涛先生、董事会秘书李燕来先生出具的《股份减持意向告知函》,上述董事、监事、高管计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以包括但不限于集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份。
2019/08/7	聚光科技	聚光科技(杭州)股份有限公司于近日接到本公司控股股东之一浙江睿洋科技有限公司和本公司控股股东之一浙江普渡科技有限公司的通知,睿洋科技、普渡科技办理了股票质押回购业务及解除质押的业务。截至2019年8月6日,控股股东及其一致行动人睿洋科技与普渡科技共持有本公司166,246,900股股份,占本公司总股本的36.74%,共累计质押126,514,697股,占其持有本公司股份总数166,246,900股的76.10%,占公司总股本的27.96%。
2019/08/8	百川能源	2019年8月7日,百川能源股份有限公司收到公司控股股东廊坊百川资产管理有限公司发来的《股份解质通知》。本次解质股份数量为22,890,000股,占公司总股本的1.59%。截至本公告日,百川资管持有公司股份539,088,484股,占公司总股本的37.37%。本次解质完成后,公司控股股东百川资管及其一致行动人持有公司股份759,238,144股,占公司总股本的52.62%,累计质押551,970,640股,占其持股总数的72.70%,占公司总股本的38.26%。

2019/08/8	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本公司的部分股份办理了股票质押业务。截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股，占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为 8,700,000 股，占公司股份总数 1.22%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 164,870,000 股，占公司股份总数 23.07%。
2019/08/8	金圆股份	直接持有金圆环保股份有限公司股份 35,800,000 股（占公司股份总数 5.01%）的公司股东曹永明先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 800,000 股（占公司股份总数 0.11%）。
2019/08/8	巴安水务	上海巴安水务股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份完成补充质押登记手续。截至 2019 年 8 月 6 日下午收盘，张春霖先生持有本公司股份 279,401,094 股，占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为 190,864,800 股，占其所持公司股份的 68.31%，占公司总股本的 28.48%。

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
2019/08/7	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重庆招标采购（集团）有限责任公司发来的，经招标人四川泸天化麦王生态技术有限责任公司确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包（EPC）标段”的中标单位。
2019/08/7	清新环境	北京清新环境技术股份有限公司于近日接到 Uttar Pradesh Rajya Vidyut Utpadan Nigam Limited（UPRVUNL）印度北方邦电力有限公司发来的中标通知书，通知公司中标印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包项目，合计中标金额不含税约为人民币 395,608,827.99 元。
2019/08/8	伟明环保	近日，浙江伟明环保股份有限公司收到招标人湖南省郴州市嘉禾县城市管理和综合执法局、招标代理机构湖南中技项目管理有限公司发来的《中标通知书》，确认公司作为牵头方和湖南天茂景观建设工程有限公司组成的联合体为“嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权”的中标单位。
2019/08/9	伟明环保	2019 年 8 月 8 日，浙江伟明环保股份有限公司收到项目实施机构温州市鹿城区环境卫生管理处、招标代理单位温州市兴城工程造价审计咨询事务所（普通合伙）发来的《中标、成交通知书》，确认公司和深圳市龙吉顺实业发展有限公司组成的联合体为“温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目”的成交单位。
2019/08/10	博天环境	根据中国政府采购网 2019 年 8 月 8 日发布的《蔡甸区集镇生活污水治理一体化 PPP 项目社会资本采购（第二次）中标结果公告》，博天环境集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）被确认为蔡甸区集镇生活污水治理一体化 PPP 项目社会资本采购（第二次）的中标人。

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
2019/08/7	碧水源	本次回购注销的限制性股票数量为 5,914,140 股，占回购前北京碧水源科技股份有限公司总股本 3,170,510,734 股的 0.19%。本次回购注销涉及人数为 54 人，《北京碧水源科技股份有限公司第三期股票期权与限制性股票激励计划》中限制性股票的回购价格为 7.98 元/股。本次回购注销完成后，公司股本总数将由 3,170,510,734 股变更为 3,164,596,594 股。本次回购注销事项已于 2019 年 8 月 6 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成。

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
603603.SH	博天环境	13.10	11.19	2019-07-29
000711.SZ	京蓝科技	5.96	4.56	2019-02-25
000035.SZ	中国天楹	5.89	4.85	2019-02-01
300140.SZ	中环装备	16.38	9.55	2019-01-21
000967.SZ	盈峰环境	7.64	6.26	2019-01-04
000040.SZ	东旭蓝天	13.36	4.98	2018-11-30
002340.SZ	格林美	5.46	4.58	2018-09-13
002341.SZ	新纶科技	12.95	4.59	2018-06-27
002341.SZ	新纶科技	10.02	4.59	2018-05-08
002479.SZ	富春环保	8.00	6.02	2018-04-23
300334.SZ	津膜科技	12.93	6.68	2018-03-08
300334.SZ	津膜科技	15.41	6.68	2018-01-30
000967.SZ	盈峰环境	8.53	6.26	2018-01-03
300385.SZ	雪浪环境	29.60	11.96	2017-12-14
600133.SH	东湖高新	9.20	5.11	2017-12-06
002034.SZ	旺能环境	37.28	13.60	2017-12-15
300266.SZ	兴源环境	21.29	3.62	2017-11-17
002034.SZ	旺能环境	31.34	13.60	2017-12-15
000711.SZ	京蓝科技	13.49	4.56	2017-10-20
000711.SZ	京蓝科技	12.70	4.56	2017-10-20
002002.SZ	鸿达兴业	7.41	4.50	2017-09-08
000546.SZ	金圆股份	10.15	9.10	2017-08-21
000826.SZ	启迪桑德	27.39	9.58	2017-08-18
000035.SZ	中国天楹	6.60	4.85	2017-07-26
300190.SZ	维尔利	15.85	6.94	2017-06-27
600217.SH	中再资环	6.63	5.17	2017-04-21
600187.SH	国中水务	4.80	2.66	2017-03-02
600642.SH	申能股份	5.51	5.42	2019-06-25
000543.SZ	皖能电力	4.83	4.62	2019-07-12
600982.SH	宁波热电	3.35	3.05	2019-06-26
002608.SZ	江苏国信	7.62	7.41	2018-06-06
601991.SH	大唐发电	3.47	2.82	2018-03-23
600021.SH	上海电力	9.91	8.62	2017-12-07
600681.SH	百川能源	13.05	7.20	2017-11-20
600509.SH	天富能源	6.89	4.47	2017-11-09
000993.SZ	闽东电力	8.24	7.26	2017-11-29
600856.SH	中天能源	9.90	2.88	2017-08-07
600333.SH	长春燃气	6.62	5.05	2017-07-07
600167.SH	联美控股	19.36	12.27	2017-05-12
600578.SH	京能电力	4.18	3.22	2017-04-07
001896.SZ	豫能控股	9.30	3.25	2017-04-27
001896.SZ	豫能控股	8.44	3.25	2017-04-27
600578.SH	京能电力	3.89	3.22	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
300263.SZ	隆华科技	2019-08-07	杭州艺阳股权投资 合伙企业(有限合伙)	公司	减持	3,924.06	6.09	0.00	4.81
300266.SZ	兴源环境	2019-08-07	盛毛慎	高管	增持	3.00	0.00		3.55
002310.SZ	东方园林	2019-08-06	周继红	个人	减持	0.10	0.00		
002310.SZ	东方园林	2019-08-06	周继红	个人	增持	0.10	0.00		

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	111518	713.74%
300187.SZ	永清环保	39,306	416,874	299048	139.40%
603603.SH	博天环境	16,352	583,878	466219	125.24%
002310.SZ	东方园林	83,862	1,556,615	1420609	109.57%
000669.SZ	金鸿控股	15,850	233,733	260597	89.69%
601619.SH	嘉泽新能	66,480	639,346	784798	81.47%
000711.SZ	京蓝科技	17,560	373,770	466793	80.07%
002700.SZ	新疆浩源	22,109	214,784	275845	77.86%
002259.SZ	*ST 升达	10,646	106,922	146704	72.88%
000068.SZ	华控赛格	26,610	227,784	319115	71.38%
002341.SZ	新纶科技	24,487	323,284	528866	61.13%
300266.SZ	兴源环境	30,173	339,424	566324	59.93%
002002.SZ	鸿达兴业	118,007	642,825	1164921	55.18%
300385.SZ	雪浪环境	5,784	133,206	249027	53.49%
002034.SZ	旺能环境	12,197	291,651	566528	51.48%
002573.SZ	清新环境	20,705	349,820	720127	48.58%
000939.SZ	*ST 凯迪	33,547	200,050	412608	48.48%
600187.SH	国中水务	42,531	211,168	439947	48.00%
000605.SZ	渤海股份	9,799	118,575	247919	47.83%
000407.SZ	胜利股份	21,314	138,953	291308	47.70%
000593.SZ	大通燃气	15,308	101,019	212668	47.50%
300152.SZ	科融环境	13,242	107,662	238075	45.22%
300262.SZ	巴安水务	17,019	159,714	358513	44.55%
000544.SZ	中原环保	24,518	249,445	568241	43.90%
600903.SH	贵州燃气	25,536	507,996	1254280	40.50%
000967.SZ	盈峰环境	120,996	781,480	1980077	39.47%
300203.SZ	聚光科技	13,260	348,042	894627	38.90%
300056.SZ	三维丝	10,710	81,672	213562	38.24%
600617.SH	国新能源	35,318	190,339	515091	36.95%
600388.SH	龙净环保	27,379	412,519	1129986	36.51%
600681.SH	百川能源	30,781	378,361	1038773	36.42%
002893.SZ	华通热力	3,800	73,716	202880	36.33%
000546.SZ	金圆股份	23,882	234,679	650326	36.09%
300362.SZ	天翔环境	3,234	48,792	135470	36.02%
000826.SZ	启迪环境	25,389	476,317	1370494	34.76%



300190.SZ	维尔利	17,788	187,509	543947	34.47%
300332.SZ	天壕环境	19,398	120,784	373205	32.36%
002483.SZ	润邦股份	18,891	76,558	246788	31.02%
600979.SH	广安爱众	21,700.00	111,206.00	365,886.37	30.39%
300072.SZ	三聚环保	24,174.56	466,191.60	1,548,465.68	30.11%
000040.SZ	东旭蓝天	30,270.06	222,869.28	740,463.19	30.10%

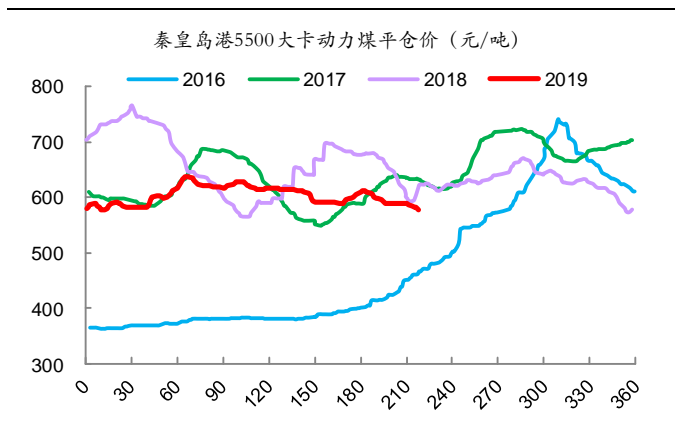
资料来源：Wind

注：市值统计时间节点为2019年8月9日收盘

## 5、行业数据

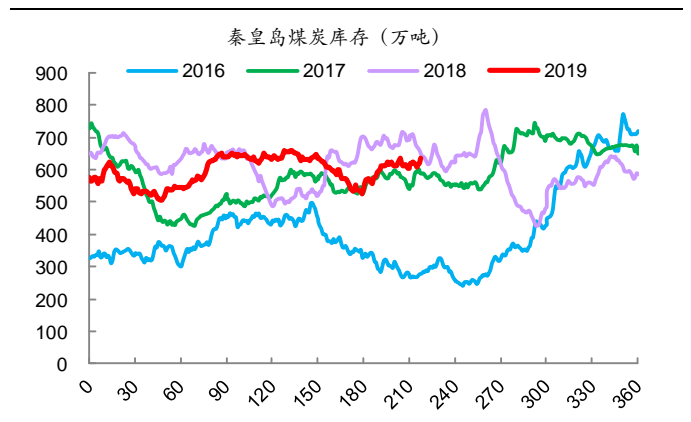
### 5.1、公用板块

图 11：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价走势



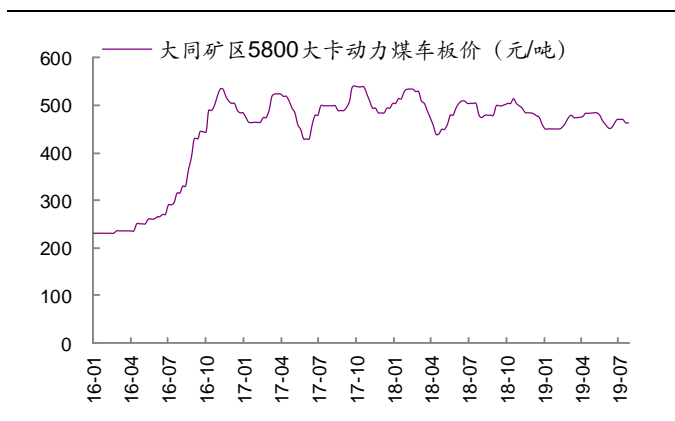
资料来源：Wind

图 12：秦皇岛港煤炭库存



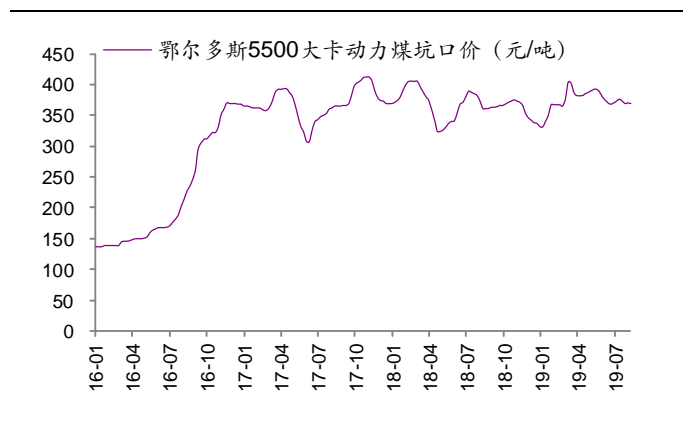
资料来源：Wind

图 13：大同矿区 5800 大卡动力煤车板价



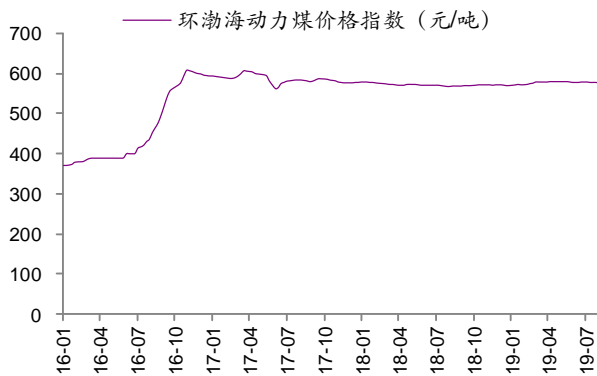
资料来源：Wind

图 14：鄂尔多斯 5500 大卡动力煤坑口价



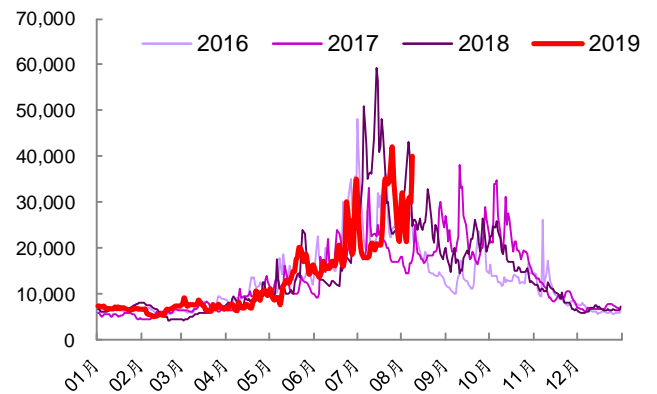
资料来源：Wind

图 15: 环渤海动力煤价格指数



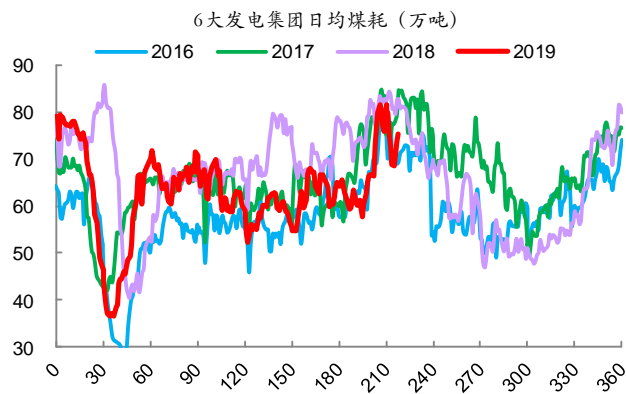
资料来源: Wind

图 16: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



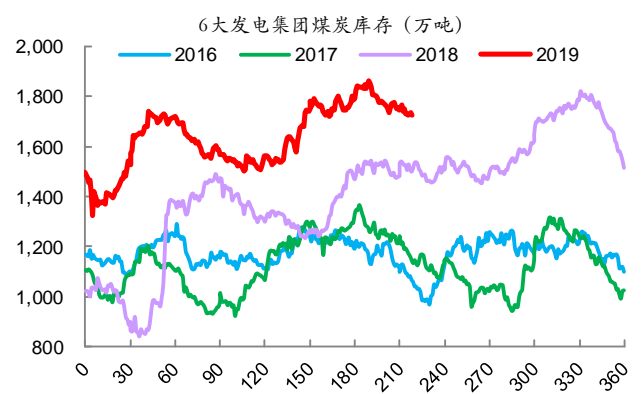
资料来源: Wind

图 17: 6 大发电集团日均煤耗



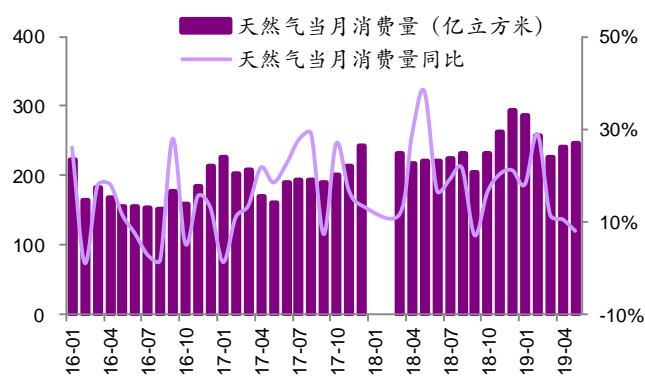
资料来源: Wind

图 18: 6 大发电集团煤炭库存



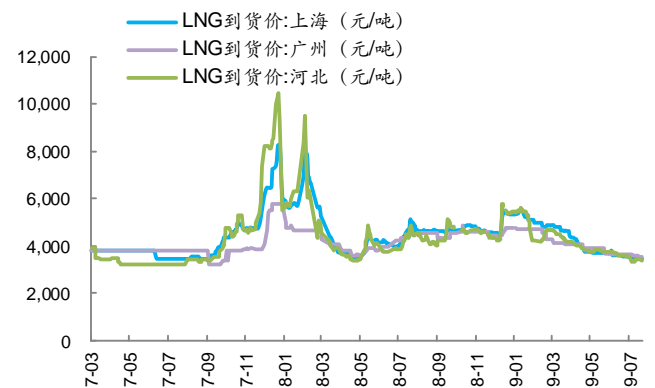
资料来源: Wind

图 19: 天然气当月消费量及增速



资料来源: Wind

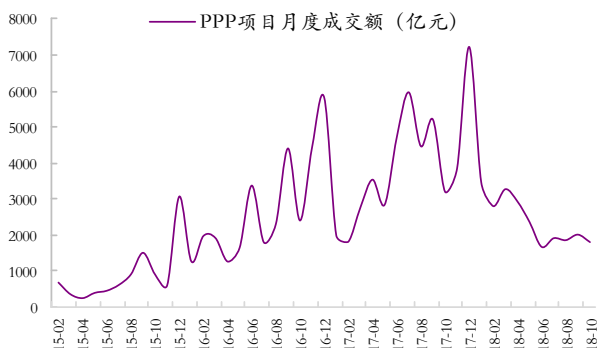
图 20: LNG 到货价走势



资料来源: Wind

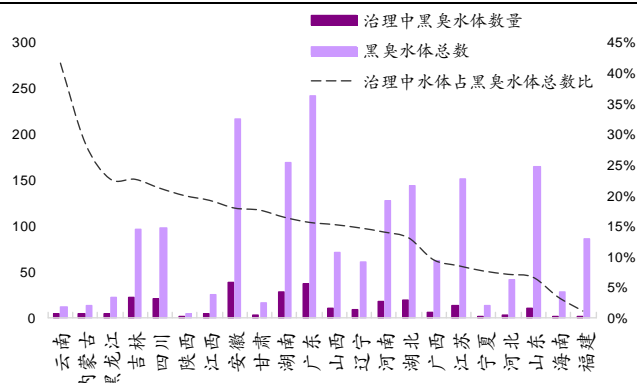
## 5.2、环保板块

图 21: PPP 项目月度成交额



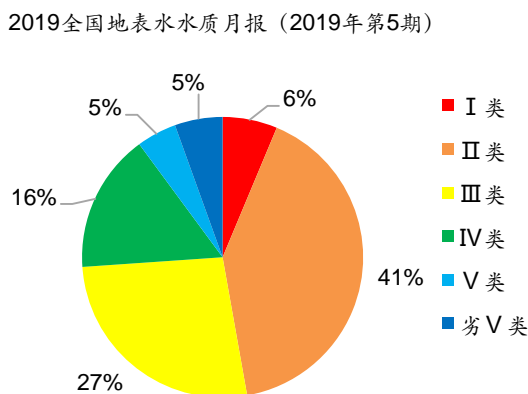
资料来源: 明树数据

图 22: 全国城市黑臭水体整治进展



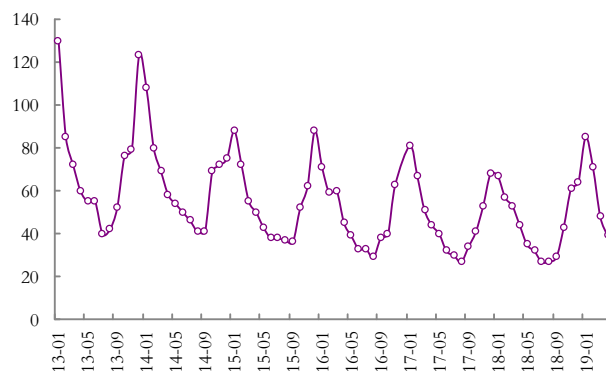
资料来源: 全国城市黑臭水体整治信息发布

图 23: 2019 全国地表水水质月报 (2019 年第 5 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