

环保及公用事业行业周报

国务院发布促进天然气稳定发展意见，电力交易机构规范化建设持续推进

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

沪深300指数下跌1.08%，中信电力及公用事业指数下跌0.07%，跑赢大盘，相对收益率1.01%。

□ 行业看点

□ **2018年1-8月份中国天然气产量1040亿立方米** 2018年8月份，天然气产量129亿立方米，同比增长9.7%，增速比上月回落0.8个百分点。1-8月份，天然气产量1040亿立方米，同比增长5.9%。8月份，进口天然气777万吨，比上月增加39万吨，同比增长37.3%。1-8月份，进口天然气5718万吨，同比增长34.8%。

□ **国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见。**国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作。山东推动实施钢铁等行业超低排放改造。

□ **发改委：加快清理规范转供电环节加价 落实降价措施。**国家发展改革委召开全国电价专题工作会议，部署各地价格主管部门，加大力度、加快进度，全力清理规范转供电环节加价，打通降低电价政策落地的“最后一公里”。

□ 行业重点数据

本周港口动力煤现货市场价格与上周持平，期货市场价格上涨。环渤海动力煤9月12日的价格为568.00元/吨，与上周相同；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格9月7日报632.2元/吨，与上周相比上涨0.48%。发改委数据显示，2018年8月天然气产量129亿立方米，增长9.7%，月进口量777万吨，同比增长37.3%。2018年7月份，全社会用电量6484亿千瓦时，同比增长6.8%。其中，第一产业用电量72亿千瓦时，同比增长7.9%，占全社会用电量的1.11%；第二产业用电量4557亿千瓦时，同比增长4.6%，占比为70.28%；第三产业用电量1031亿千瓦时，同比增长11.2%，占比为15.90%；城乡居民生活用电量824亿千瓦时，同比增长14.6%，占比为12.71%。

□ 推荐组合

我们推荐关注环保核心组合：**龙马环卫、龙净环保、联美控股、光华科技**；推荐关注电力核心组合：**华能国际、华电国际、江苏国信、国投电力**；建议关注电力组合：**皖能电力、浙能电力**。

□ 风险提示：

环保政策推进不及预期；市场竞争加剧

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
碧水源	9.98	0.95	1.25	1.65	10.51	7.98	6.05	1.74	强推
国祯环保	8.65	0.51	0.69	0.88	16.96	12.54	9.83	2.48	强推
博世科	11.27	0.82	1.23	1.82	13.74	9.16	6.19	3.45	强推
龙马环卫	15.43	1.05	1.31	1.67	14.7	11.78	9.24	2.16	强推
龙净环保	10.17	0.79	0.92	1.05	12.87	11.05	9.69	2.4	强推
光华科技	15.99	0.54	0.81	1.11	29.61	19.74	14.41	5.39	强推
华电国际	3.97	0.25	0.36	0.5	15.88	11.03	7.94	0.94	强推
江苏国信	7.11	0.75	0.87	0.99	9.48	8.17	7.18	1.53	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年09月14日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：王祎佳

电话：010-66500819
邮箱：wangyijia@hcyjs.com
执业编号：S0360517120001

证券分析师：庞天一

电话：010-63214659
邮箱：pangtianyi@hcyjs.com
执业编号：S0360518070002

联系人：凌晨

电话：021-20572557-2739
邮箱：lingchen@hcyjs.com

联系人：黄秀杰

电话：021-20572561
邮箱：huangxiujie@hcyjs.com

联系人：王兆康

电话：010-66500855
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.35
总市值(亿元)	3,678.06	0.71
流通市值(亿元)	2,780.95	0.75

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.77	-30.5	-38.55
相对表现	-5.26	-9.64	-23.17



相关研究报告

《环保及公用事业行业周报：生态环境部通报工作进展，国家八个重点转向项目信息公示》

2018-08-12

《环保及公用事业行业周报：国务院发布促进天然气稳定发展意见，电力交易机构规范化建设持续推进》

2018-09-09

目 录

一、核心观点及投资建议	6
(一) 2018 年 1-8 月份中国天然气产量 1040 亿立方米.....	6
(二) 国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见.....	6
(三) 发改委: 加快清理规范转供电环节加价 落实降价措施.....	6
二、本周板块表现	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	9
1、电力行业.....	9
2、水务和燃气行业.....	10
3、环保行业.....	11
三、行业重点数据一览	11
(一) 电力行业.....	11
(二) 煤炭价格.....	17
(三) 天然气行业.....	18
四、行业动态与公司公告	18
(一) 行业动态.....	18
1. 国内首次进口 LNG 窗口期试点交易方案细节公布.....	18
2. 27 亿漳州市区内河水环境综合整治 PPP 项目公开招标.....	19
3. 河北省对逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差异化电价.....	19
4. 《工业固体废物资源综合利用评价管理暂行办法》和《国家工业固体废物资源综合利用产品目录》.....	19
5. 华北地区 13 个省市最新“煤改电”补贴标准及电价政策.....	19
6. 安徽合肥给予光伏储能系统 1 元/千瓦时充电补贴 同一项目年度最高补贴 100 万元.....	19
7. 江苏公布环境检测机构检查结果: 22 家机构被责令整改.....	19
8. 发改委: 加快清理规范转供电环节加价 打通降电价的“最后一公里”.....	19
9. 云南环保厅: 回龙山水电站已停工 正开展环境影响后评价.....	19
10. 广州发改委提出 11 个风电项目 (6 个海上).....	19
11. 天津划定生态红线 形成系统保护整体格局.....	20
12. 武汉出台水污染防治规划 2020 年基本消除中心城区劣 V 类湖泊.....	20
13. 生态环境部“三定”出炉: 设部门管固废.....	20
14. 江苏天然气将输进安徽 每年可供气 18 亿方.....	20
15. 定州市“气代煤”完成天然气挂表 5500 块.....	20
16. 陕西省 2018 年下半年第二次电力直接交易.....	20

17. 浙江松阳县光伏发电专项补贴资金兑付项目清单.....	20
18. 山东降电价：燃煤标杆电价 0.011 元及以上的 上网电价降 0.011 元/千瓦时.....	20
19. 云南水务联合体中标 9 亿生活污水处理 PPP 项目.....	21
20. 南昌出台长江经济带“共抓大保护”行动任务清单.....	21
21. 国家督查组赴贵州省开展天然气产供储销体系建设专项督查.....	21
22. 2018 年 1-8 月份中国天然气产量 1040 亿立方米.....	21
23. 国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见.....	21
24. 白洋淀上游及周边 29 家污水处理厂排放超标被通报.....	21
25. 湖州市提前完成煤气发生炉整治任务.....	21
26. 山东一般工商业电价降幅超 10%.....	21
(二) 公司公告.....	21
五、重点公司盈利预测.....	23
六、上市公司再融资进展.....	24
七、本周大宗交易情况.....	30
八、下周大事提醒.....	30
九、风险提示.....	30

图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	8
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	8
图表 3	年初至今公用事业各子行业涨跌情况.....	9
图表 4	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	9
图表 5	本周市场火电行业各公司表现.....	10
图表 6	本周市场水电行业各公司表现.....	10
图表 7	本周市场电网行业各公司表现.....	10
图表 8	本周水务行业各公司表现.....	11
图表 9	本周燃气行业各公司表现.....	11
图表 10	本周环保行业各公司表现.....	11
图表 11	发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 12	7 月份发电量分类占比.....	12
图表 13	火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 14	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 15	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 16	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 17	7 月累计发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 18	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 19	7 月份用电量分类占比.....	14
图表 20	第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 21	第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 22	第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 23	城乡居民生活用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 24	7 月用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	15
图表 25	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 26	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 27	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	16
图表 28	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	16
图表 29	火电发电设备平均利用小时.....	16
图表 30	水电发电设备平均利用小时.....	16
图表 31	核电发电设备平均利用小时.....	16
图表 32	风电发电设备平均利用小时.....	16

图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 37	环渤海动力煤综合平均价格指数（单位：元/吨）	18
图表 38	郑商所动力煤期货主力合约收盘价（单位：元/吨）	18
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）	18
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态	18
图表 41	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	23
图表 42	板块上市公司非公开发行进展	24
图表 43	板块上市公司新发债情况	25
图表 44	板块上市公司已披露发债方案进展情况	27
图表 45	大宗交易情况	30
图表 46	上市公司大事提醒	30

一、核心观点及投资建议

行业与个股点评

(一) 2018年1-8月份中国天然气产量1040亿立方米

2018年8月份，天然气产量129亿立方米，同比增长9.7%，增速比上月回落0.8个百分点。1-8月份，天然气产量1040亿立方米，同比增长5.9%。8月份，进口天然气777万吨，比上月增加39万吨，同比增长37.3%。1-8月份，进口天然气5718万吨，同比增长34.8%。

(二) 国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作。山东推动实施钢铁等行业超低排放改造。通知指出，风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区除已安排建设的平价上网示范项目外，不再专门安排新的平价上网项目；橙色地区鼓励选取资源条件较好的已核准（备案）项目开展平价上网工作；绿色地区在落实消纳条件的基础上自行开展平价上网项目建设。

(三) 发改委：加快清理规范转供电环节加价 落实降价措施

国家发展改革委召开全国电价专题工作会议，部署各地价格主管部门，加大力度、加快进度，全力清理规范转供电环节加价，打通降低电价政策落地的“最后一公里”。

据介绍，降低一般工商业电价是深化供给侧结构性改革，降低实体经济成本的重要措施，有利于优化营商环境，增强企业活力，促进经济平稳发展。今年以来，国家发展改革委积极贯彻落实中央经济工作会议关于降低企业用能成本和《政府工作报告》关于“一般工商业电价平均降低10%”的目标要求，分4批出台了推进区域电网和跨省跨区输电价格改革、临时性降低输配电价、降低电网企业增值税、扩大跨省跨区电力交易规模等10项降价措施。按年计算，上述措施合计可减轻一般工商业企业电费支出超过1000亿元，超额完成10%降幅目标。

本周核心观点及投资建议

天然气核心观点：供需仍维持紧平衡，产量增速突破双位数，上游气源端保持高景气度。

1-7月天然气累计产量905亿方，同比+5.5%；7月产量同比大幅提高，单月产量130亿方，同比+10.5%；上半年消费量表观消费量1348亿方，同比+17.5%，需求端增速仍远高于产量增速。为应对旺季用气，中海油、新奥集团LNG接收站陆续进入投产阶段，预计今年旺季的保供和灵活调峰将更为有序。同时，中石油发布2018-2019年供暖季天然气购销定价策略，在基准门站价的基础上价格上浮20%-40%，而煤层气等非常规气企业有望同样受益整体旺季价格的提升。另外，拥有LNG接收站、海外气源等气源端布局的下游企业在成本端的压力也将相对较小。

电力核心观点：火电利用小时数持续提升，料将会引领此轮火电业绩反弹。

► 1-7月全社会用电量同比高增9.0%

7月份，全社会用电量6484亿千瓦时，同比增长6.8%。1-7月，全社会用电量累计38775亿千瓦时，同比增长9.0%。截至7月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.42亿千瓦，同比增长5.9%。其中，火电装机11.1亿千瓦，水电3.03亿千瓦，核电0.38亿千瓦，风电1.73亿千瓦。1-7月全国发电设备平均利用小时为2224小时，比上年同期增加75小时。火电平均利用小时为2529小时，比上年同期增加128小时；水电平均利用小时为1924小时，比上年同期增加3小时；核电平均利用小时为4135小时，比上年同期增加49小时；风电平均利用小时为1292小时，比上年同期增加174小时。

➤ 降电价目标基本完成，燃煤标杆电价下调风险基本解除

4批共11项降电价措施：第1批通过降低电网环节收费和输配电价格实现432亿元让利；第2批通过增值税税率调整，省级电网企业含税输配电价水平和政府性基金及附加标准降低、期末留抵税额一次性退返实现216亿元让利；第3批通过扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等措施让利173亿元；第4批通过3项电网超预期收入让利措施完成尚未达到10%的降价部分。从公布的11项措施来看，国家层面并无意愿进一步挤压火电盈利空间，仍然是以电网和政府让利为主。随着最后一批措施的落地，燃煤标杆电价下调风险已基本解除。

➤ 主要火电企业半年业绩实现增长，丰水期来临，水电开始发力

主要火电企业陆续公布上半年业绩，均实现业绩增长：华能国际归母净利润为21.29亿元，较上年同期上升170.29%；国投电力归母净利润为15.71亿元，同比提高21.74%；浙能电力归母净利润为23.48亿元，较上年同期上升1.44%。丰水期来临，水电开始发力。1-7月水力发电量5901亿千瓦时，同比增长3.5%，利用小时数比上年同期增加3小时，水电开始发力，我们建议关注高股息的桂冠电力。

环保核心观点：关注行业融资环境改善

➤ 融资瓶颈仍然是当前环保行业主要约束。

环保行业作为高度依赖融资的行业之一，今年以来行业信用风险集中释放。从企业层面上来看，由于宏观去杠杆的持续推进，融资压力明显上升。一方面体现在融资难度上升，另一方面也体现在融资成本上升。

此外，尽管三月底PPP清库完成，但银行融资部分并没有立即跟上，对银行来说，项目入库在很大程度上只要进行融资的前置条件之一，PPP项目除了要入库之外，还需要满足金融机构对于地方政府信用的前置条件。在此情况下，大量的PPP项目由于无法获取相应的银行配套融资，部分项目可能将难以或者延缓推进。

➤ 融资落地率成为PPP项目核心指标。

对于单个PPP项目来说，决定该项目是否能够顺利推进的核心变量为银行对该项目的融资落地率。据我们从银行方面了解，对纯政府付费项目来说，由于对地方政府信用要求较高，推进过程中对资本金要求也比较高，但是对纯运营项目来说，由于项目本身有运营现金流流入，不依赖地方政府信用，因此融资落地率较高，在项目推进过程中由于项目资本金部分在很大程度上可被工程前置利润覆盖，对自有资本金压力极小。

➤ 继续推荐环保行业运营类PPP公司。

首先，从估值角度来看，运营类PPP公司在此前市场对于PPP信用风险的担忧情绪中大幅下跌，负面因素已充分得到消化。

根据我们的测算，由于银行融资落地率较高，大部分运营类PPP公司在不依赖外部直接融资的情形下可支撑其在手及新签订单的推进和落地，信用风险可控。此外，长期借款成本的上升对于业绩的影响也相对有限。

我们认为，随着市场对资金面紧张情绪的缓解以及后续事实上融资环境的改善，相关优质PPP公司目前的估值水平已具备吸引力。

我们推荐关注环保核心组合**龙马环卫、龙净环保、联美控股、光华科技**。推荐关注电力核心组合：**华能国际、华电国际、江苏国信**；建议关注电力组合：**皖能电力、浙能电力**。

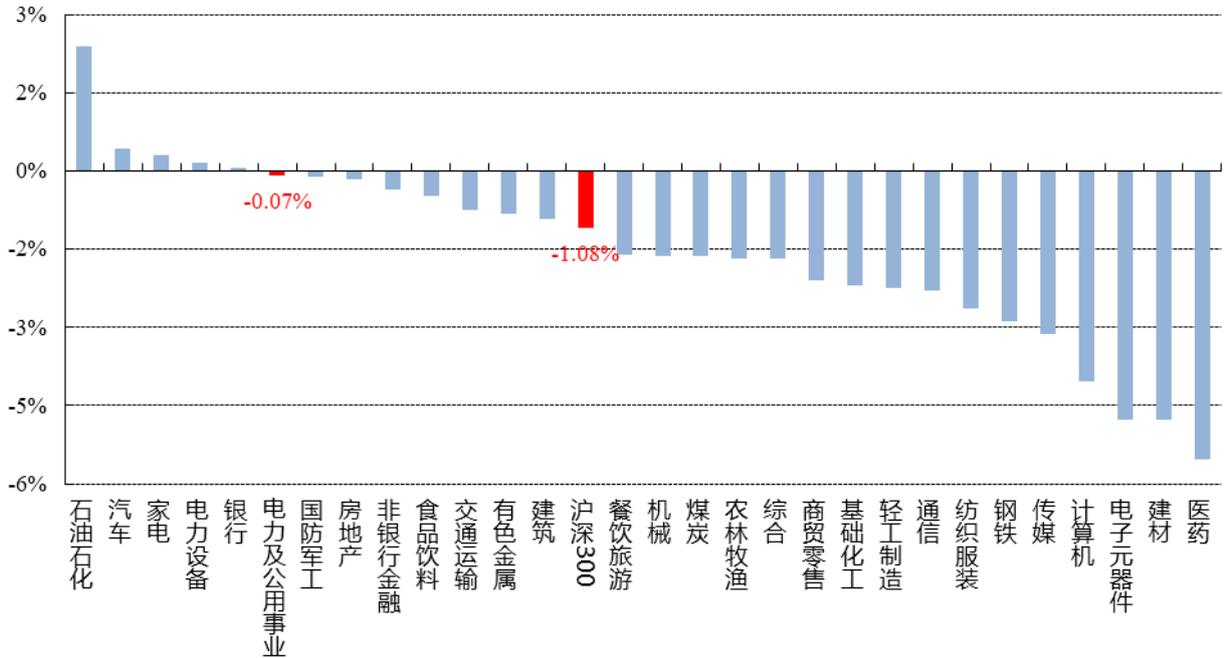
二、本周板块表现

（一）板块表现

本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。沪深300指数下跌1.08%，中信电力及公用事业指数下跌0.07%，

跑赢大盘，相对收益率 1.01%。年初至今，中信电力及公用事业板块指数下跌 23.73%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况

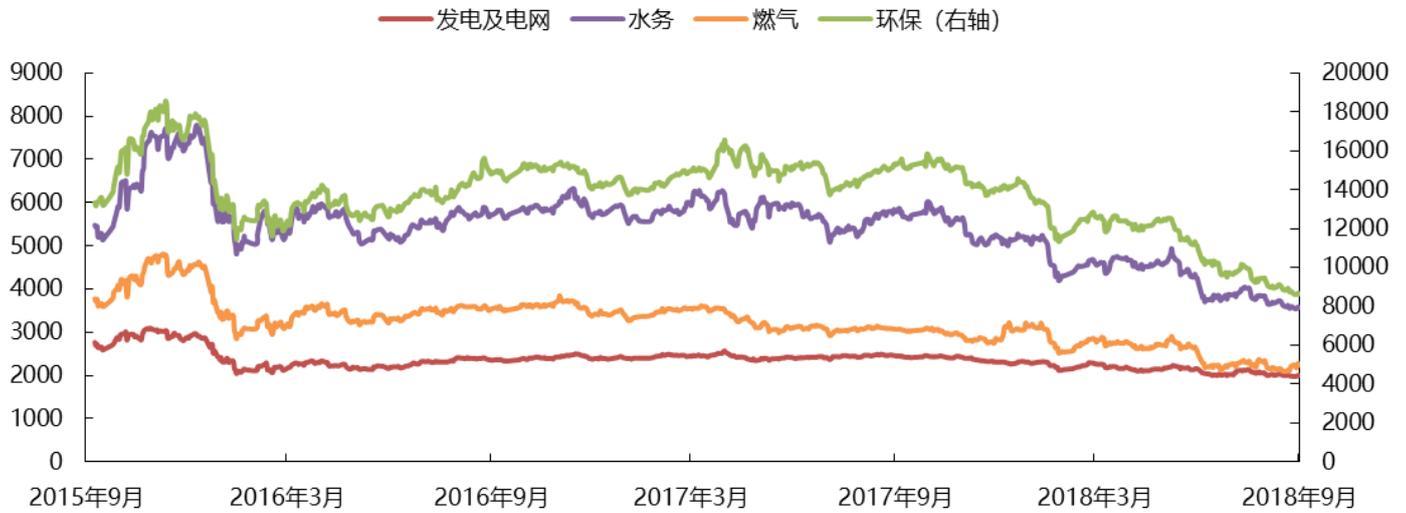


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

分板块看，本周公用事业各子行业均为下跌。其中，电力板块上涨 0.65%，水务板块下跌 0.72%，燃气板块上涨 1.44%，环保板块下跌 1.62%。

电力板块子行业中火电上涨 1.32%，水电板块上涨 0.18%，电网板块上涨 0.82%。

图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



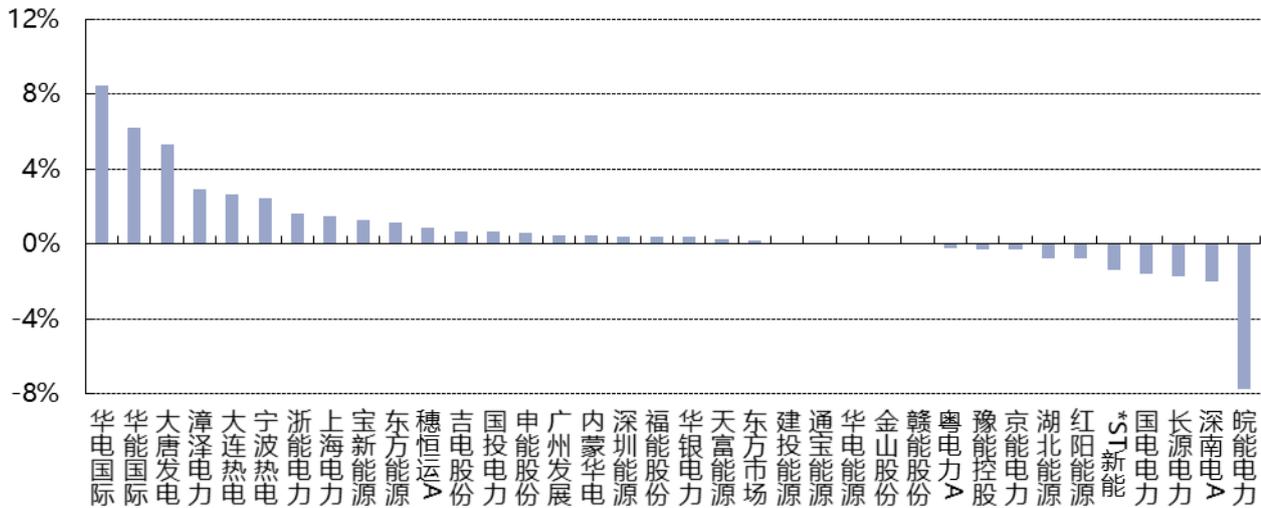
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业所有股票均下跌, 中信三级行业中火电公司有 21 家上涨, 10 家下跌, 5 家横盘。涨幅前 3 的公司分别为华电国际 (+8.47%)、华能国际 (+6.21%)、大唐发电 (5.28%); 跌幅前 3 的公司分别为皖能电力 (-7.74%)、深南电 A (-1.99%)、长源电力 (-1.72%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

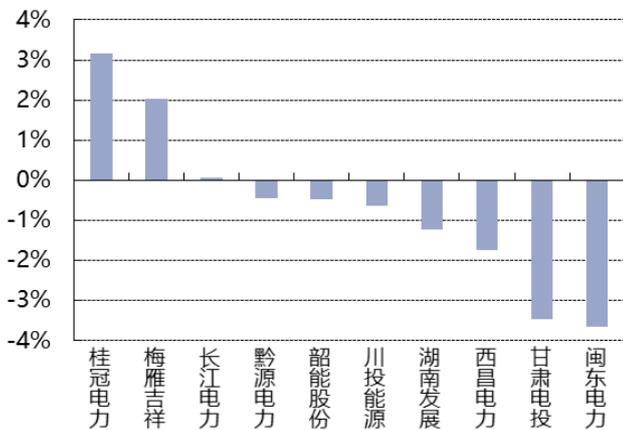


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

本周水电行业股票有涨有跌, 中信三级行业中水电公司有 3 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司是桂冠电力 (+3.15%)、梅雁吉祥 (+2.02%)、长江电力 (+0.06%)。

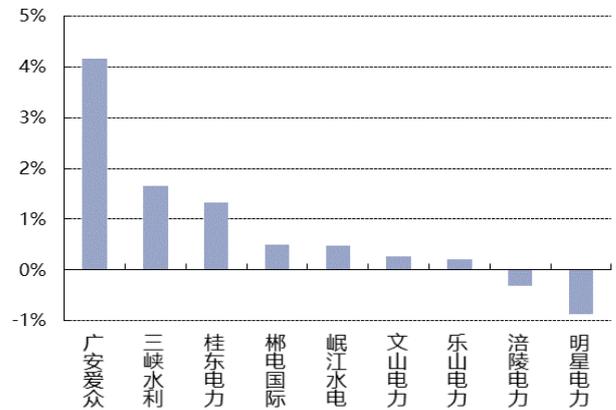
本周电网行业股票有涨有跌, 中信三级行业中水电公司有 7 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司是广安爱众 (+4.17%)、三峡水利 (+1.65%)、桂东电力 (+1.32%)。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现



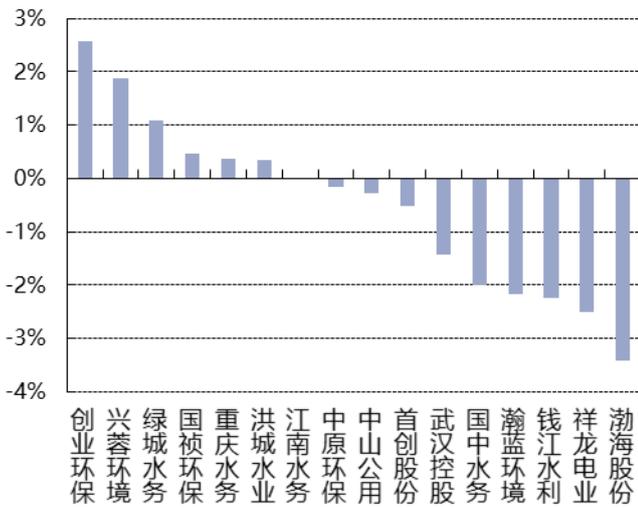
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

2、水务和燃气行业

本周水务行业股票有涨有跌, 中信三级行业中水电公司有 6 家上涨, 9 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司是创业环保 (+2.56%)、兴蓉环境 (+1.88%)、绿城水务 (+1.08%)。

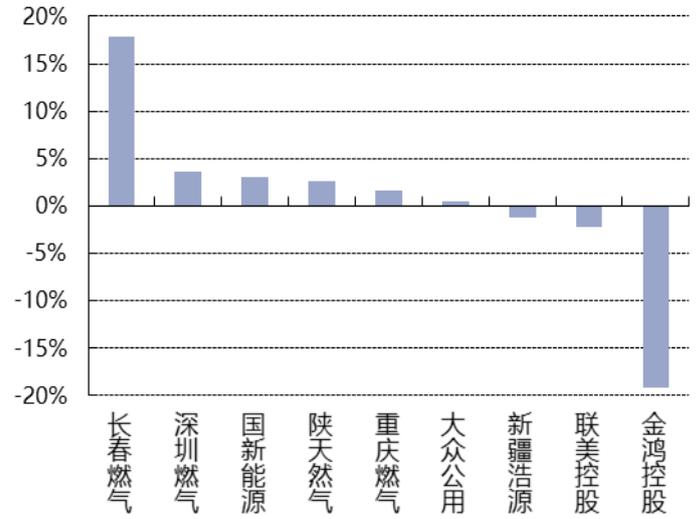
本周燃气行业股票均为下跌, 中信三级行业中燃气公司有 6 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司是长春燃气 (+17.90%)、深圳燃气 (+3.56%)、国新能源 (+3.04%)。

图表 8 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 9 本周燃气行业各公司表现

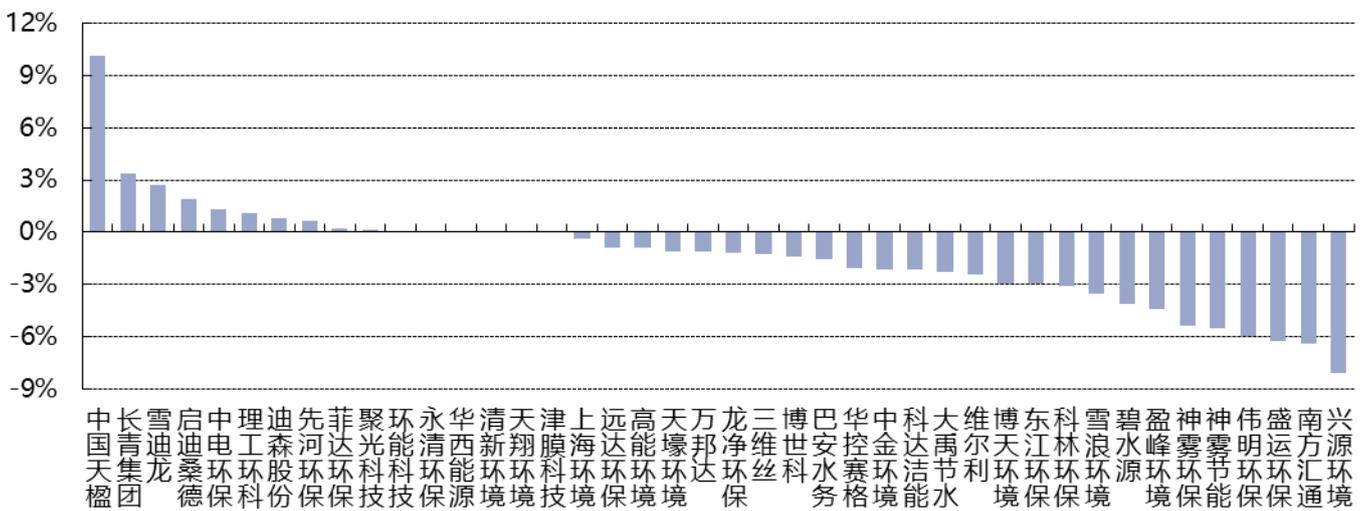


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

3、环保行业

本周环保行业股票有涨有跌, 上涨前三的公司为中国天楹(+10.14%)、长青集团(+3.40%)、雪迪龙(+2.70%)。跌幅前三的公司为兴源环境(-8.06%)、南方汇通(-6.35%)、盛运环保(-6.25%)。

图表 10 本周环保行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

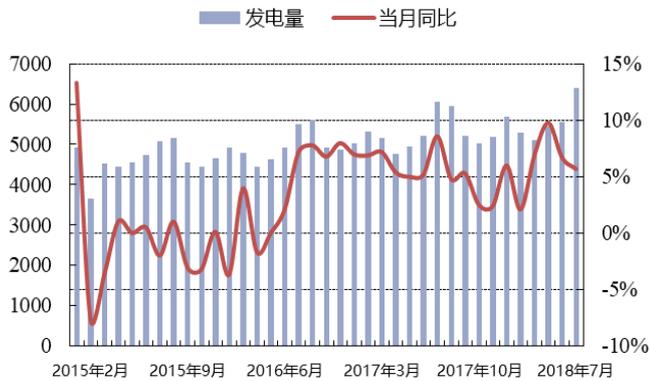
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

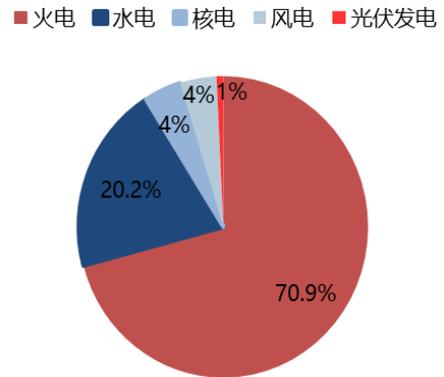
2018年7月份全国发电量6440.20亿千瓦时，同比增长5.70%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占70.86%、20.18%、4.12%、4.09%和0.75%。

图表 11 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 12 7月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

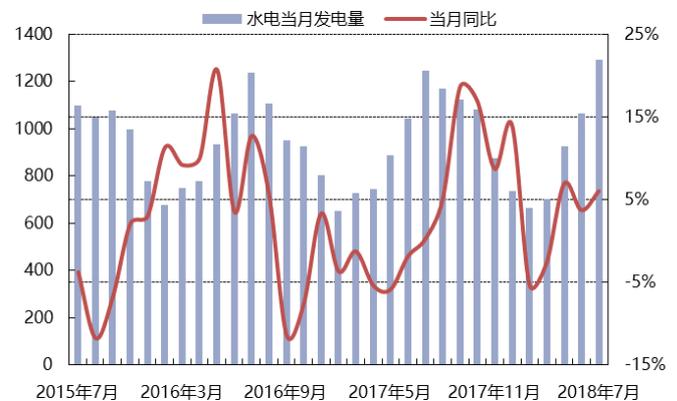
从来源上看, 各类能源发电量有增有减。火力发电量4534.9亿千瓦时, 同比增长4.30%; 水力发电量1291.3亿千瓦时, 同比增长6.0%; 核能发电量264亿千瓦时, 同比增长14.2%; 风力发电量262亿千瓦时, 同比增长28.7%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



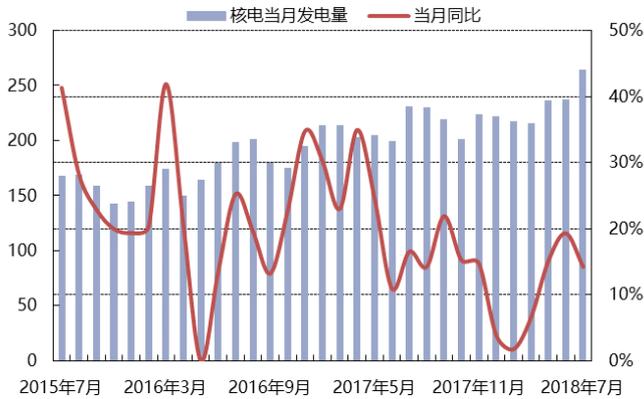
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



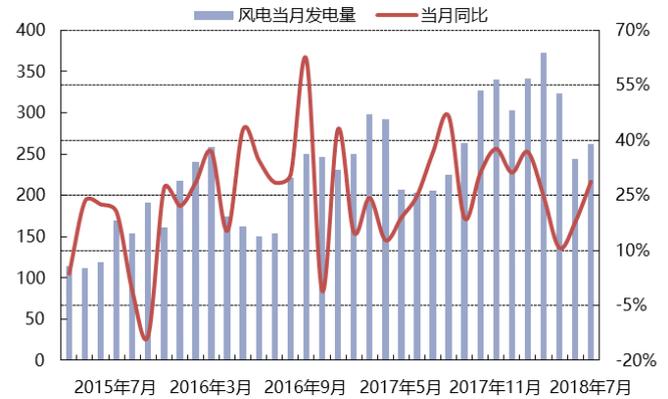
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

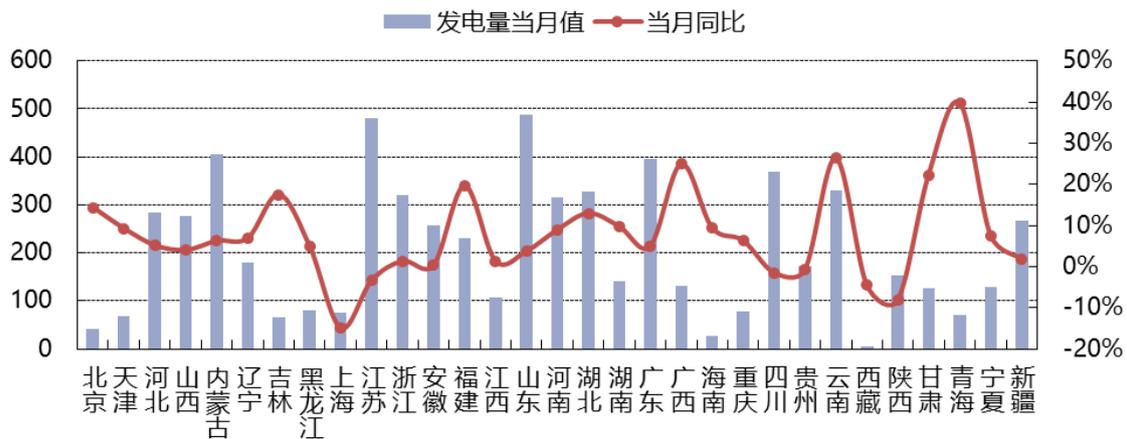
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

7 月全国各地发电情况来看, 青海、云南、广西发电量增速较快; 上海、江苏、四川、贵州、西藏、陕西等地的发电量出现负增长。

图表 17 7 月累计发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

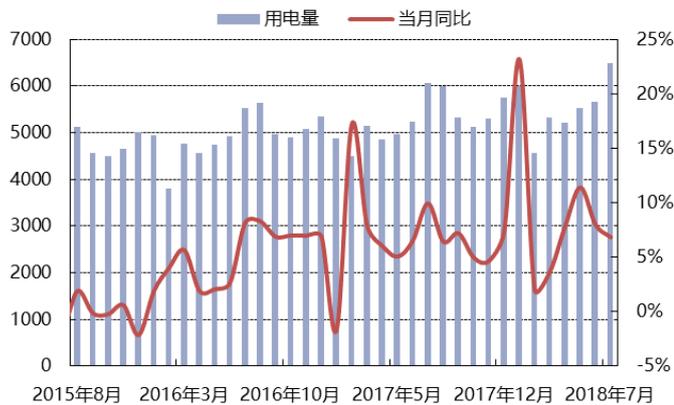


资料来源: 国家统计局, 华创证券

► 用电量

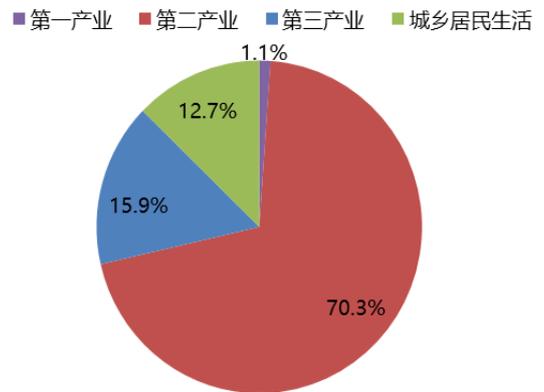
2018 年 7 月份, 全社会用电量 6484 亿千瓦时, 同比增长 6.8%。第一产业用电量 72 亿千瓦时, 同比增长 7.9%, 占全社会用电量的 1.11%; 第二产业用电量 4557 亿千瓦时, 同比增长 4.6%, 占全社会用电量的 70.28%; 第三产业用电量 1031 亿千瓦时, 同比增长 11.2%, 占全社会用电量的 15.90%; 城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时, 同比增长 14.6%, 占全社会用电量的 12.71%。

图表 18 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



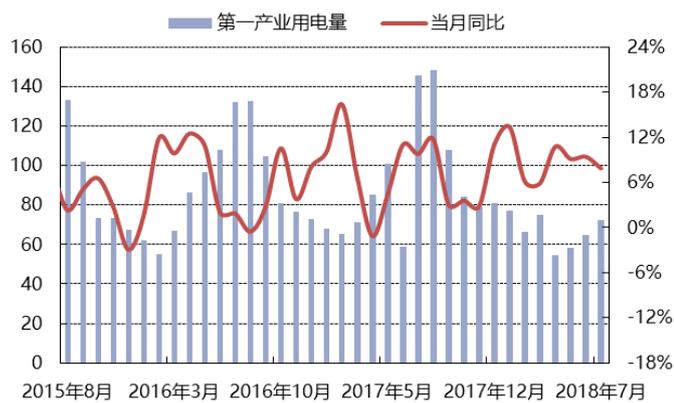
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 19 7 月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



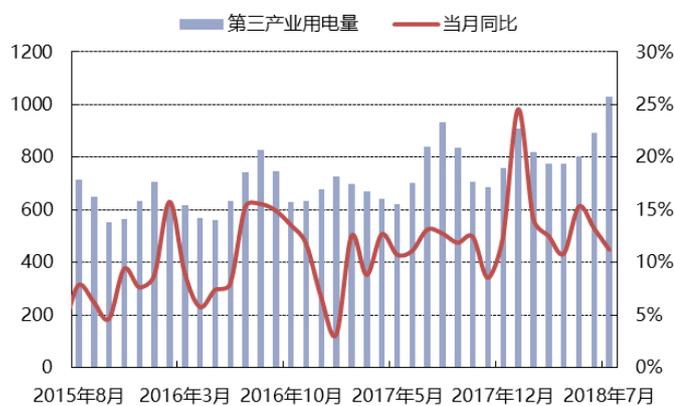
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



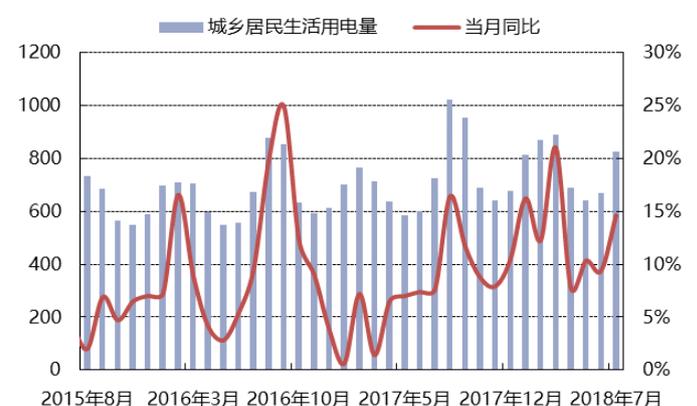
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

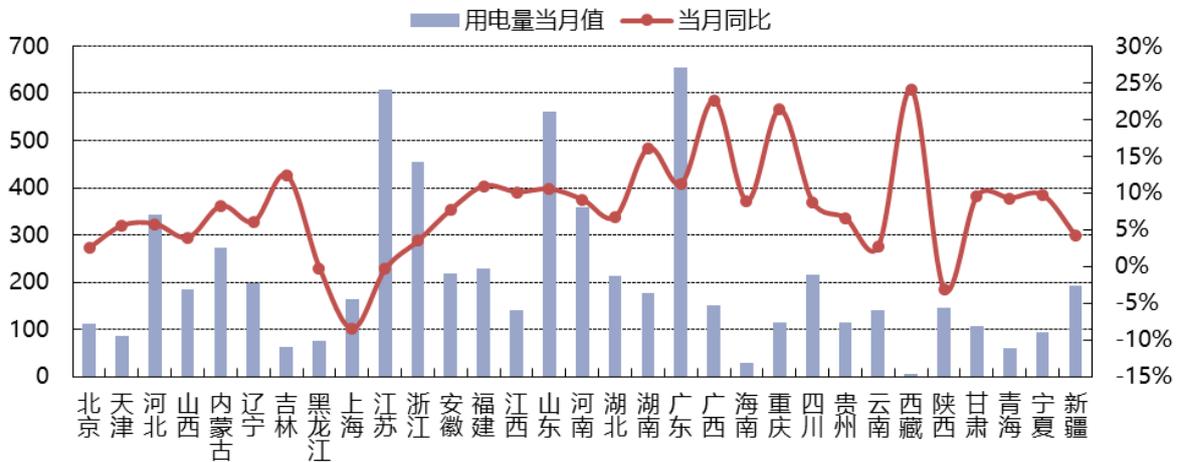
图表 23 城乡居民生活用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

7月全国各地用电情况来看，各地区用电量均呈现正增长，西藏、广西、重庆、湖南用电量增速较快。

图表 24 7月用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

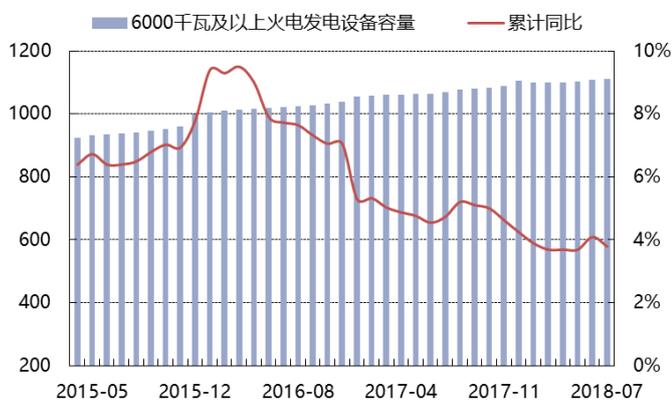


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

发电设备

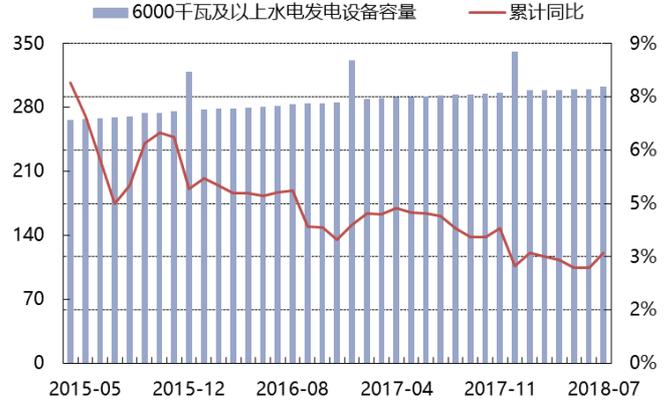
截至7月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.42 亿千瓦，同比增长 5.9%，增速比上年同期降低 1.41 个百分点。其中，火电装机 11.1 亿千瓦，水电 3.03 亿千瓦，核电 0.38 亿千瓦，并网风电 1.73 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



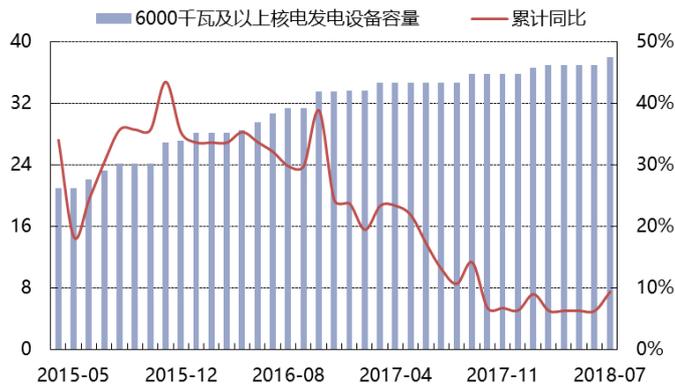
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



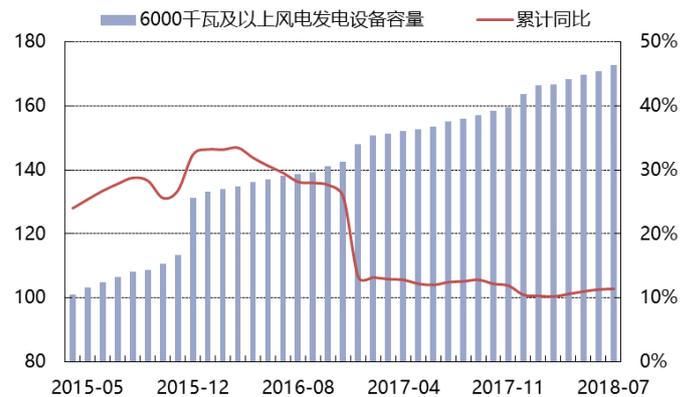
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

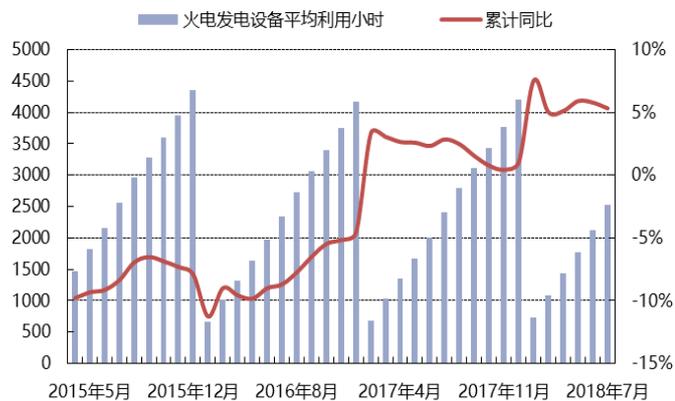
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

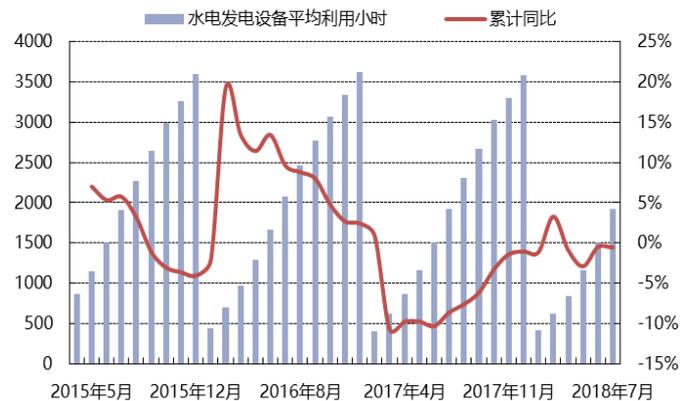
7 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2224.00 小时, 同比增加 3.52%。分类型看, 各类型的利用小时数都有所增长, 其中火电设备平均利用小时为 2529.00 小时, 同比增长 5.31%; 水电设备平均利用小时为 1924.00 小时, 同比增长 0.18%。核电设备平均利用小时为 4135.00 小时, 同比增长 1.22%; 风电设备平均利用小时为 1292.00 小时, 同比增长 15.59%。

图表 29 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 30 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 31 核电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 32 风电发电设备平均利用小时

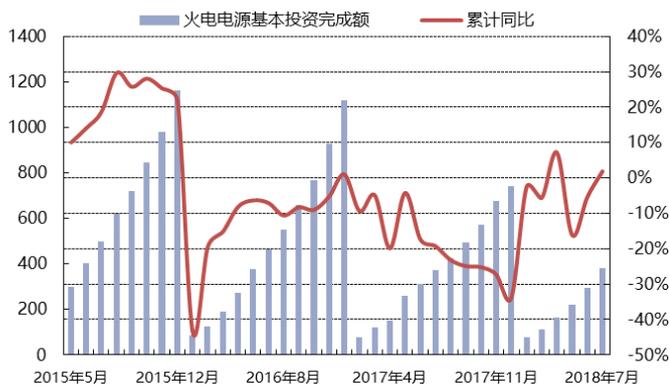


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

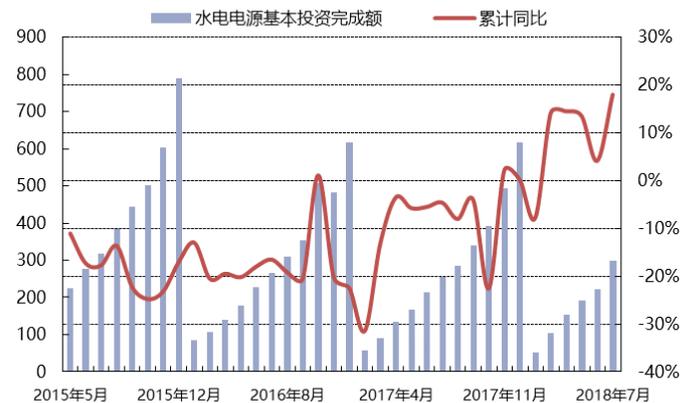
截至 2018 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1238.00 亿元，比上年同期下降 1.40%。在电源完成投资中，火电完成投资 381.00 亿元，同比增长 1.80%；水电完成投资 299.00 亿元，同比增长 17.90%；核电完成投资 239.00 亿元，同比增长 11.30%；风电完成投资 242.00 亿元，同比下降 5.10%。

图表 33 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 34 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



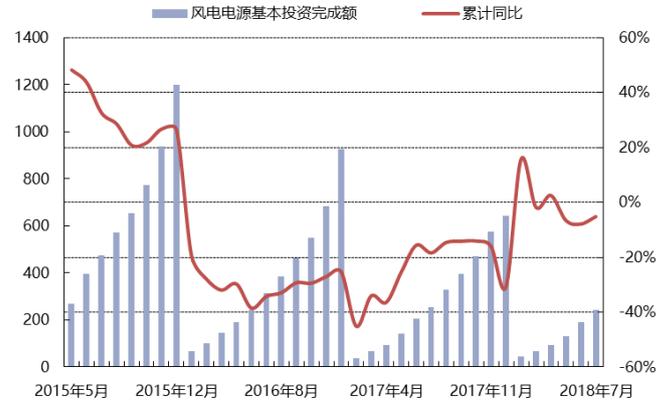
资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 35 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 36 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

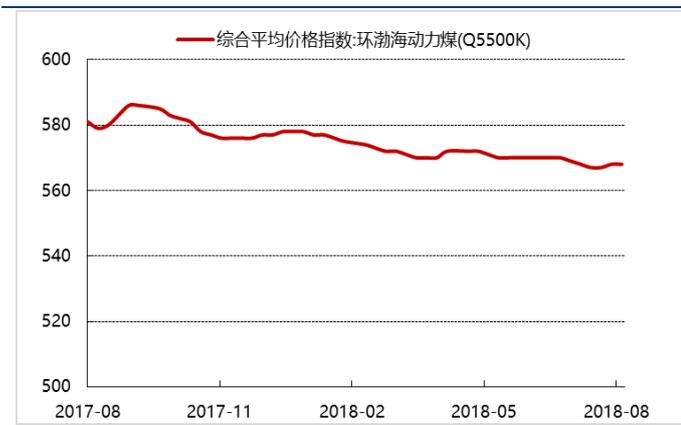


资料来源：Wind 资讯，华创证券

（二）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格与上周持平，期货市场价格上涨。环渤海动力煤 8 月 22 日的价格为 568.00 元/吨，与上周相同；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 24 日报 623.8 元/吨，与上周相比上涨 3.69%。

图表 37 环渤海动力煤综合平均价格指数 (单位: 元/吨)



资料来源: 海运煤炭网, 华创证券

图表 38 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨)

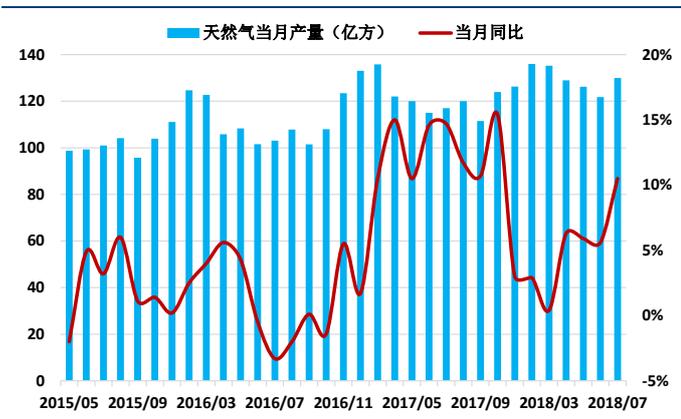


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

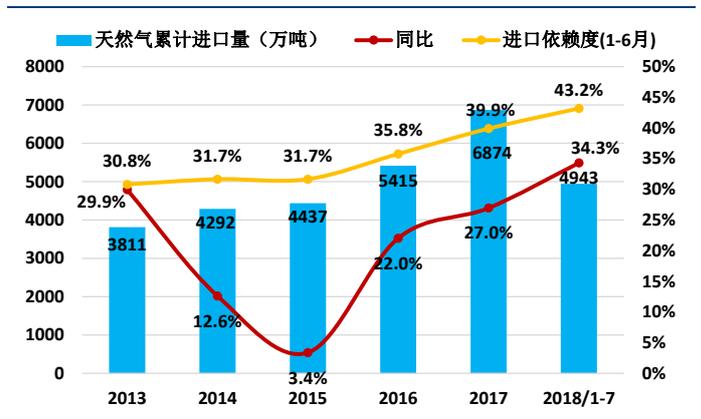
1-7 月天然气累计产量 905 亿方, 同比+5.5%; 7 月产量同比大幅提高, 单月产量 130 亿方, 同比+10.5%, 日均生产 4.2 亿方, 环比提高 0.1 亿方; 1-7 月天然气累计进口量 4943 万吨, 同比+34.3%; 前 6 个月进口依赖度 43.2%。

图表 39 天然气月度生产量 (单位: 亿方)



资料来源: 发改委, 华创证券

图表 40 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源: 发改委, 华创证券

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1. 国内首次进口 LNG 窗口期试点交易方案细节公布

上海石油天然气交易中心联合中海石油气电集团有限责任公司贸易分公司日前发布公告。公告显示, 本次进口 LNG 窗口服务试点交易的卸载港初步计划为中海油粤东 LNG 接收站, 预计卸载量为 3 万亿到 3.4 万亿英热单位, 卸船窗口期计划为 2018 年 10 月 22 日至 26 日, 具体窗口可在此范围内视接收站设施能力和用户计划安排, 由双方协商确认。

2. 27亿漳州市区内河水环境综合整治 PPP 项目公开招标

9月10日,从中国政府采购网披露,漳州市区内河水环境综合整治 PPP 项目公开招标,预算金额为 271822.68 万元。

3. 河北省对逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差别化电价

根据《河北省人民政府办公厅关于印发河北省推进重点行业和锅炉超低排放改造(深度治理)十条支持政策措施的通知》有关要求,河北省物价局就河北省逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差别化电价。新政策自今年9月1日起执行。

4. 《工业固体废物资源综合利用评价管理暂行办法》和《国家工业固体废物资源综合利用产品目录》

《工业固体废物资源综合利用评价管理暂行办法》和《国家工业固体废物资源综合利用产品目录》已经印发,《暂行办法》共五章、二十八条,自发布之日起执行。

5. 华北地区 13 个省市最新“煤改电”补贴标准及电价政策

北京、天津、河北、山西、内蒙等地等地出台煤改电补贴标准和电价政策。

6. 安徽合肥给予光伏储能系统 1 元/千瓦时充电补贴 同一项目年度最高补贴 100 万元

9月7日,合肥市政府第15次常务会议审议通过《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》。对本政策发布后并网运行的光伏储能系统,项目中组件、储能电池、逆变器,采用工信部相关行业规范条件公告企业产品或《合肥市推荐应用光伏产品导向目录》推荐产品的,自项目并网次月起给予储能系统充电量 1 元/千瓦时补贴,同一项目年度最高补贴 100 万元。

7. 江苏公布环境检测机构检查结果: 22 家机构被责令整改

江苏省环保厅官网公布该省今年上半年全省环境检测机构检测质量专项检查结果,22家机构被责令整改。其中,4家检测机构被责令整改,并处1万元以下罚款,整改期间,不得向社会出具具有证明作用的检验检测数据、结果。

8. 发改委: 加快清理规范转供电环节加价 打通降电价的“最后一公里”

9月6日下午,国家发展改革委召开全国电价专题工作会议,部署各地价格主管部门,加大力度、加快进度,全力清理规范转供电环节加价,打通降低电价政策落地的“最后一公里”。

9. 云南环保厅: 回龙山水电站已停工 正开展环境影响后评价

9月11日针对云南西双版纳回龙山水电站建设情况,云南省环保厅厅长张纪华表示,云南省环保厅于5月4日责令该水电站业主华润电力版纳分公司组织开展环境影响后评价,并暂停工程建设(不含防洪等涉安全工程)。

10. 广州发改委提出 11 个风电项目(6 个海上)

广东省发改委日前发布《关于印发海陆丰革命老区振兴发展规划的通知》,通知指出,要有序开发风电、太阳能光伏等可再生能源项目,着力解决电力消纳问题。揭阳滨海新区:以国电投海上风电为基础,打造新能源产业及风电装备制造基地。

11. 天津划定生态红线 形成系统保护整体格局

天津划定并发布生态保护红线，将全市 1393.79 平方公里（扣除重叠）陆海面积纳入红线内，形成“山水林湿海”系统保护格局。此次划定的陆域生态保护红线面积 1195 平方公里，占天津陆域国土面积的 10%；划定海洋生态红线区面积 219.79 平方公里，占天津管辖海域面积的 10.24%；划定自然岸线合计 18.63 公里，占天津岸线的 12.12%。

12. 武汉出台水污染防治规划 2020 年基本消除中心城区劣 V 类湖泊

9 月 10 日，武汉市环保局公布《武汉市水污染防治规划(2016-2035 年)》征集意见稿(以下简称《规划》)。根据规划，到 2020 年，该市主要河流 30 个常规监测断面水质达标率达到 80% 以上，基本消除黑臭水体和中心城区劣 V 类湖泊；到 2035 年，主要河流 30 个常规监测断面水质达标率达到 93% 以上，集中式饮用水水源水质达标率达到 100%。

13. 生态环境部“三定”出炉：设部门管固废

9 月 11 日，《生态环境部职能配置、内设机构和人员编制规定》(以下简称《规定》)正式出炉，根据《规定》，生态环境部是国务院组成部门，为正部级，对外保留国家核安全局牌子，加挂国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室牌子。

14. 江苏天然气将输进安徽 每年可供气 18 亿方

江苏省参股投资建设的江苏滨海液化天然气(LNG)接收站项目获国家发展改革委核准。该项目配建的苏皖管线将接入安徽省，为安徽省天然气供应每年增加 18 亿方。

15. 定州市“气代煤”完成天然气挂表 5500 块

截至目前，气代煤工程村外中压管道施工完成 6840 户，完成率 92.5%，村内低压施工完成 5240 户，完成率 70.8%，天然气挂表 5500 块，完成率 74.4%，壁挂炉发放 2400 户，完成率 32.4%，预计 10 月 15 日前完成 7 个乡镇(办) 42 个村(街) 7000 余户“气代煤”改造任务。

16. 陕西省 2018 年下半年第二次电力直接交易

陕西省发改委日前发布了《关于公布 2018 年下半年自主协商模式电力直接交易第一次成交结果的通知》，大用户自主协商模式直接交易成交情况：非有色行业成交用户 339 家、发电企业 18 家、售电公司 30 家，成交电量 74.91 亿千瓦时，平均成交价格 296.9 元/兆瓦时；有色行业成交用户 29 家、发电企业 11 家、售电公司 12 家，成交电量 4.99 亿千瓦时，平均成交价格 290.04 元/兆瓦时。

17. 浙江松阳县光伏发电专项补贴资金兑付项目清单

根据《松阳县人民政府办公室关于转发〈丽水市人民政府关于促进光伏发电产业健康发展的若干意见〉的通知》(松政发〔2015〕111 号)和《松阳县光伏发电专项补贴资金管理办法》(松财企〔2017〕138 号)规定，现将松阳县光伏发电专项补贴资金兑付项目清单予以公示，公示期为 2018 年 9 月 13 日-2018 年 9 月 19 日。

18. 山东降电价：燃煤标杆电价 0.011 元及以上的上网电价降 0.011 元/千瓦时

山东省物价局日前发布了《山东省物价局关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》，燃煤标杆电价 0.011 元及以上的，上网电价每千瓦时降低 0.011 元；高于燃煤标杆电价 0.011 元以下的，降至燃煤标杆电价。

19. 云南水务联合体中标 9 亿生活污水处理 PPP 项目

云南水务联合体中标阜南县乡镇政府驻地生活污水处理 PPP 项目，该项目投资总额达 92922.34 万元。

20. 南昌出台长江经济带“共抓大保护”行动任务清单

《南昌市开展长江经济带“共抓大保护”攻坚行动工作任务清单》已出炉。根据这份清单，除了开展工业污染防治、水污染治理能力提升、城乡环境综合整治等行动以外，南昌还要求相关职能部门重视森林生态修复、湿地保护修复和生物多样性保护等，并提出了对应目标。

21. 国家督查组赴贵州省开展天然气产供储销体系建设专项督查

9 月 8 日至 10 日，由国家发展改革委、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、应急管理部、国家能源局及有关专家组成专项督查组，赴贵州省开展天然气产供储销体系建设专项督查。

22. 2018 年 1-8 月份中国天然气产量 1040 亿立方米

8 月份，天然气产量 129 亿立方米，同比增长 9.7%，增速比上月回落 0.8 个百分点。1-8 月份，天然气产量 1040 亿立方米，同比增长 5.9%。8 月份，进口天然气 777 万吨，比上月增加 39 万吨，同比增长 37.3%。1-8 月份，进口天然气 5718 万吨，同比增长 34.8%。

23. 国家能源局公布加快推进风电、光伏平价上网征求意见

国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励各地区结合增量配电网试点、分布式发电市场化交易试点、电力直接交易等开展风电、光伏发电与用户直接交易的试点工作。

24. 白洋淀上游及周边 29 家污水处理厂排放超标被通报

河北省环境综合执法局和省环境监测中心采取远程执法抽查系统采样与人工现场采样相结合的方式，对 89 家污水处理厂排水水质进行了采样监测，结果显示有 29 家存在超标排放违法问题，其中 16 家污水处理厂委托第三方单位运营。

25. 湖州市提前完成煤气发生炉整治任务

从市经信委获悉，通过几个月的连续整治，全市 144 台煤气发生炉目前已全部完成拆除，提前完成了煤气发生炉的年度整治任务。

26. 山东一般工商业电价降幅超 10%

山东省物价局发布，7 月 1 日、9 月 1 日启动山东年内第三、第四次一般工商业电价下调后，2018 年山东即一般工商业目录电价每千瓦时累计降低 7.52 分，山东工商业及其他类别的单一制电价各电压等级综合降幅为 10.17%，完成既定目标要求。

(二) 公司公告

【中持股份】：近日，公司收到承德建龙特殊钢有限公司发出的中标公示，确认公司及联合体成员为兴隆县建龙综合污水处理及回收利用工程项目中标单位。

【环能科技】：公司股票（证券简称：环能科技，证券代码：300425）自 2018 年 9 月 10 日星期一开市起停牌。

【长江电力】：中国长江电力股份有限公司于近日收到控股股东中国长江三峡集团有限公司书面通知，三峡集团拟以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券事项已分别获得国务院国有资产监督管理委员会批复同意及中国证券监督管理委员会核准。

【格林美】：本次发行最终价格确定为 5.46 元/股，发行股票数量 3.36 亿股，募集资金总额为 18.36 亿元，股份发行数量未超过中国证监会核准的上限 7.6 亿股；发行对象总数为 4 名，不超过 10 名。

【中环环保】：2018 年 9 月 10 日，公司召开第二届董事会第十二次会议审议通过了《关于收购兰考县荣华水业有限公司 90% 股权的议案》，同意公司以现金收购荣华水业 90% 的股权，并签署《股权转让协议》。公司独立董事发表了同意的独立意见。本次交易完成后，荣华水业将成为公司的控股子公司。

【科融环境】：徐州科融环境资源股份有限公司于 2017 年 7 月 18 日在资讯网披露了《徐州科融环境资源股份有限公司收购江苏永葆环保科技有限公司暨签署〈购买资产协议〉的公告》由于公司现金流紧张，未及时支付收购价款，终止收购。

【华通热力】：本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，共计 56,115,180 股，占公司总股本 46.76%，锁定期自公司股票上市之日起十二个月，将于 2018 年 9 月 17 日起上市流通。

【碧水源】：公司为北京碧水燕平水务有限公司、宜都碧水源水务科技有限公司、北京良业环境技术有限公司提供担保。

【联泰环保】：证监会核准公司向社会公开发行面值总额 39,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

【中国天楹】：自 2018 年 9 月 13 日开停牌，待收到并购重组委审核结果后，公司将及时公告并复牌。

【甘肃电投】：国网武威供电公司杂木寺水电站根据武威市凉州区人民政府《关于对祁连山国家级自然保护区凉州区境内水电站停产整顿的通知》（凉政函字〔2018〕347 号），将于 2018 年 9 月 14 日 16:00 对公司杂木寺水电站采取中止并网发电措施。

【新泽嘉能】：宁夏嘉泽新能源股份有限公司股票自 2017 年 10 月 31 日上午开市起停牌，并于 2017 年 11 月 14 日进入重大资产重组程序。公司于 2018 年 9 月 12 日召开了二届二次董事会，审议通过了《关于公司终止重大资产重组事项的议案》。

【瀚蓝环境】：公司为提升晋江垃圾焚烧处理规模及相关技术装备水平，对晋江垃圾焚烧发电项目进行提标改建。新建 1500 吨/日生活垃圾焚烧线+300 吨/日的污泥干化处理设施；并对原有的烟气处理系统及办公及辅助设施进行升级改造。总投资约 8.83 亿元。

【碧水源】：2018 年 9 月 13 日接到公司持股 5% 以上股东、公司副董事长刘振国先生的通知，获悉刘振国先生所持有本公司的部分股份被质押。

【中持股份】：公司董事会同意回购注销激励对象已获授予但尚未解除限售的限制性股票数量合计 4 万股，占公司 2017 年限制性股票激励计划实际授予股份总数的 4.45%，占公司目前股本总额的 0.04%。拟变更募集资金投资“项目研发中心建设项目”和“现场试验基地建设项目”计划使用募集资金投入金额分别为 2525 万元、2375 万元，合计计划使用募集资金投入金额为 4900 元，占首次公开发行募集资金净额的比例为 21.97%

【漳泽电力】：公司拟将持有的上海融资租赁公司 32% 股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。

【天富能源】：公司于 2018 年 4 月 28 日在上海证券交易所网站披露了公司 2017 年年度报告，因工作人员疏忽造成年度报告全文部分数据填写错误，对 134-135 页有所更正。

【先河环保】：公司下属公司收到安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活治理项目中标通知书。

【神雾环保】：继续为全资子公司洪阳冶化工程科技有限公司提供反担保。

【博天环境】：京都汇能于2018年3月16日至2018年9月14日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份685万股，占公司目前总股本的1.7058%；通过大宗交易和协议转让减持数量为0股。截至本公告披露日，京都汇能本次减持计划实施完毕。

【华西能源】：华西能源工业股份有限公司、深圳万兆能源互联科技有限公司与澳大利亚里昂基础设施建设投资有限公司于2018年9月13日签署了《澳洲630MW光伏项目组件采购框架协议》，协议总金额2.5亿美元(折合人民币约17.12亿元)、约占公司2017年度经审计营业总收入的41.41%。

【格林美】：格林美股份有限公司接到控股股东深圳市汇丰源投资有限公司通知，获悉汇丰源将其所持有的本公司部分股份进行了补充质押，质押股数590万股，占其持股比例1.24%。

【嘉泽新能】：本次权益变动经科信源全体股东一致同意，科信源将依法解散并注销。科信源清算注销后，科信源全体股东将按照各自持有科信源的股权比例分配科信源所持有的上市公司嘉泽新能股份。

五、重点公司盈利预测

图表 41 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
碧水源	9.98	-4.13%	0.78	1.10	1.47	12.79	9.07	6.79
启迪桑德	13.81	1.92%	1.42	1.76	2.20	9.73	7.85	6.28
清新环境	11.45	0.00%	0.97	1.24	1.55	11.80	9.23	7.39
联美控股	8.15	-2.16%	1.02	1.29	1.46	7.99	6.32	5.58
上海环境	14.09	-0.35%	0.90	1.10	1.32	15.66	12.81	10.67
龙净环保	10.17	-1.17%	0.70	0.77	0.85	14.53	13.21	11.96
中金环境	4.21	-2.09%	0.59	0.76	0.89	7.14	5.54	4.73
博天环境	15.24	-2.93%	0.69	0.98	1.35	22.09	15.55	11.29
聚光科技	24.39	0.16%	1.12	1.46	1.82	21.78	16.71	13.40
东江环保	11.25	-2.93%	0.59	0.62	0.77	19.07	18.15	14.61
瀚蓝环境	13.60	-2.16%	0.80	0.94	1.13	17.00	14.47	12.04
盈峰环境	6.31	-4.39%	0.39	0.51	0.66	16.18	12.37	9.56
京蓝科技	10.02	0.00%	0.45	0.76	0.89	22.27	13.18	11.26
高能环境	8.73	-0.91%	0.69	0.83	1.24	12.65	10.52	7.04
理工环科	10.88	1.12%	0.76	1.00	1.24	14.32	10.88	8.77
雪迪龙	7.62	2.70%	0.40	0.49	0.60	19.05	15.55	12.70
龙马环卫	15.43	-4.46%	0.96	1.27	1.65	16.07	12.15	9.35
先河环保	7.53	0.67%	0.00	0.46	0.60	-	16.22	12.48
迪森股份	7.48	0.81%	0.68	1.09	1.40	11.00	6.86	5.34
博世科	11.27	-1.40%	0.40	0.66	0.96	28.18	17.08	11.74
大禹节水	4.66	-2.31%	0.20	0.39	0.50	23.30	11.95	9.32
雪浪环境	8.49	-3.41%	0.77	1.08	1.50	20.42	14.56	10.48

资料来源: wind, 华创证券 注: 除碧水源、清新环境、雪浪环境、聚光科技、博世科、高能环境、联美控股外均采用 WIND 一致预期。

六、上市公司再融资进展

图表 42 板块上市公司非公开发行进展

公司简称	最新公告披露日	方案进度	拟发行数量不超 (万股)	发行价格 (元/股)	预计募集资金 (亿元)	承销商
格林美	2018/8/24		33626.37	5.46		18.36
洪城水业	2018/8/23		15792		11.18	
中国天楹	2018/7/25	证监会通过	11296.37		7.4556	
天能重工	2018/7/25	董事会通过	3000.24		5	
洪城水业	2018/7/12	董事会通过	15792		11.18	
中能股份	2018/7/6	证监会受理				
上海电力	2018/6/27			100	11	
中再资环	2018/6/22	上市流通	59871			
中能股份	2018/6/13	国资委批复	36000		20	
格林美	2018/6/13	证监会通过	76318.2067			
漳泽电力	2018/6/12	董事会通过			6	
上海电力	2018/6/1	第三期发行		100	17	
首创股份	2018/6/1	证监会通过	964122800			
中能股份	2018/5/26	监事会通过	36000		20	
博天环境	2018/5/19				1.7	
大唐发电	2018/3/28		240200	3.47	83	
大唐发电	2018/3/28		279500	2.12 港元	59	
东方市场	2018/3/27		275011	4.63	127.33	
国中水务	2018/3/19		4995	4.08	2.038	
吉电股份	2018/3/15		16600			
大唐发电	2018/3/13	证监会核准批复	266200			
首创股份	2018/3/5		9640	2.78	26.90	
陕天然气	2018/1/31	证监会核准批复	22200			
漳泽电力	2018/1/24	股东大会通过	65856.35			
盈峰环境	2018/1/1	证监会核准	7385.70	8.53	6.09	广发证券
华控赛格	2017/12/29	证监会核准	100000	3.15	31.5	
永清环保	2017/12/28	监事会通过	10,700	1.17	1.25	安信证券
百川能源	2017/11/02	证监会批准	6,736	13.05	8.79	
津膜科技	2017/10/17	证监会批准	2,324	15.41	3.59	
津膜科技	2017/10/17	证监会批准			1.11	中信建投证券
兴源环境	2017/10/13	证监会批准	2,583	21.29	5.50	浙商证券
龙马环卫	2017/09/23	证监会批准	3,000	24.33	7.30	

科达洁能	2017/09/06	证监会批准	16,574	7.24	12.00	中德证券
聚光科技	2017/08/30	证监会批准	3,019	24.30	7.33	中信证券
盈峰环境	2017/09/13	发审委通过	7,403	8.51	6.30	广发证券
雪浪环境	2017/04/26	发审委通过	1,014	29.59	4.00	国海证券
云投生态	2016/11/02	发审委通过	5,931	12.14	7.20	中泰证券、中银国际证券
创业环保	2017/09/06	证监会受理	28,545	6.44	18.38	
陕天然气	2017/10/13	三次修订	22,242			
首创股份	2017/09/14	三次修订	96,412	4.27	41.13	中信建投证券
富春环保	2017/06/16	三次修订	15,927	5.78	9.20	东兴证券
格林美	2017/09/01	二次修订	76,318	3.87	29.51	国信证券
华控赛格	2017/08/08	股东大会通过	10,000			
东江环保	2017/06/27	股东大会通过	17,743	12.96	23.00	
天翔环境	2016/12/16	股东大会通过	13.45	12,639	17.00	
天翔环境	2016/12/16	股东大会通过			2.97	东北证券
科融环境	2016/05/18	股东大会通过	10,000	7.00	7.00	
绿城水务	2017/08/09	董事会预案	14,716	10.87	16.00	

资料来源: wind, 华创证券

图表 43 板块上市公司新发债情况

公司简称	证券代码	债券简称	起息日期	到期日期	发行总额 [单位] 亿元	票面利率	债项评级
华发集团	D18082307.IB	18 华发集团 SCP003	2018/8/28	2019/2/24			
青岛城投	011801618.IB	18 青岛城投 SCP004	2018/8/23	2019/3/31	10	3.9	
江北建投	031800500.IB	18 江北建设 PPN002	2018/8/22	2021/8/22	5	5.85	
江北建投	101800899.IB	18 江北建投 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081402.SH	康达环保 02	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081401.SH	康达环保 01	2018/8/10	2033/8/10			AA+

绩溪县城建污水处理	011801481.IB	18 青岛城投 SCP003	2018/8/10	2019/3/8	10	3.3	
绩溪县城建污水处理	011801494.IB	18 华发集团 SCP002	2018/8/10	2019/2/6	8	3.4	
华发集团	011801490.IB	18 清新 SCP001	2018/8/9	2019/2/5	2	7.5	
清新环境	011801475.IB	18 华发集团 SCP001	2018/8/9	2019/5/6	12	3.6	
高能环境	113515.SH	高能转债	2018/7/26	2024/7/26	8.4	0.4	AA
青岛城投	1880133.IB	18 仁怀水投债 02	2018/7/26	2025/7/26	2.5	7.98	AA
仁怀水投	150567.SH	18 青城 03	2018/7/26	2023/7/26	17.5	5.6	
公用控股	011801315.IB	18 山东公用 SCP002	2018/7/18	2019/4/14	2	6.29	
博世科	123010.SZ	博世转债	2018/7/5	2024/7/5	4.3	0.4	AA-
华安水务	150530.SH	18 华安 02	2018/7/4	2023/7/4	5	7.5	
康达环保	031800354.IB	18 康达环保 PPN001	2018/6/13	2021/6/13	3	7.5	
江北建投	031800331.IB	18 江北建投 PPN001	2018/5/30	2021/5/30	5	6.15	
公用控股	011800976.IB	18 山东公用 SCP001	2018/5/24	2019/2/18	2	5.69	
启迪桑德	011800961.IB	18 桑德 SCP004	2018/5/21	2019/2/15			
南方汇通	112698.SZ	18 南方 01	2018-05-15	2018-05-15	2.85	5.17	AAA
碧水源	D18032112.IB	18 碧水源	2018-03-27	2019-03-27	12	5.29	
启迪桑德	011800644.IB	18 桑德 SCP003	2018-04-11	2019-01-06	5	5.00	
启迪桑德	011800341.IB	18 桑德 SCP002	2018-03-09	2018-12-4	5	5.34	
启迪桑德	D18022709.IB	18 桑德 CP002	2018-03-05	2019-03-05	10	5.37	A-1
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 A	2018-01-17	2019-01-17	2.23	5.7	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 B	2018-01-17	2020-01-17	2	6	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德次	2018-01-17	2020-01-17	0.2226		
盛运环保	011800033.IB	18 盛运环保 SCP001	2018-01-12	2018-10-09	2	7.5	
启迪桑德	D18010401.IB	18 桑德 CP001	2018-01-10	2019-1-10	5.0	5.35	
启迪桑德	D18010303.IB	18 桑德 SCP001	2018-01-08	2018-10-5	5.0	5.35	
清新环境	011762022.IB	17 清新 SCP001	2017-04-13	2018-01-08	5.0	4.99	
清新环境	011762095.IB	17 清新 SCP002	2017-11-17	2018-08-14	6.0	6.20	
启迪桑德	011764024.IB	17 桑德 SCP001	2017-04-10	2018-01-05	5.0	4.56	
启迪桑德	011764028.IB	17 桑德 SCP002	2017-04-19	2018-01-14	10.0	4.87	
启迪桑德	011764054.IB	17 桑德 SCP003	2017-06-12	2018-03-09	5.0	5.27	
启迪桑德	011764065.IB	17 桑德 SCP004	2017-07-18	2018-04-14	5.0	4.50	
启迪桑德	011764091.IB	17 桑德 SCP005	2017-08-29	2018-05-26	5.0	4.92	
启迪桑德	011764129.IB	17 桑德 SCP006	2017-11-27	2018-08-24	5.0	5.45	
三聚环保	031672029.IB	16 三聚环 PPN001	2016-08-29	2019-08-29	5.0	5.50	

碧水源	041755015.IB	17 碧水源 CP001	2017-08-28	2018-08-28	15.0	4.92	A-1
中国天楹	041759003.IB	17 天楹 CP001	2017-02-27	2018-02-27	3.0	6.30	A-1
启迪桑德	041759005.IB	17 桑德 CP001	2017-03-17	2018-03-17	5.0	4.62	A-1
启迪桑德	041759028.IB	17 桑德 CP002	2017-12-08	2018-12-08	5.0	5.43	A-1
启迪桑德	101569037.IB	15 桑德 MTN001	2015-12-14	2018-12-14	5.0	5.10	AA+
启迪桑德	101659006.IB	16 桑德 MTN001	2016-01-27	2019-01-27	5.0	3.63	AA+
启迪桑德	101669012.IB	16 桑德 MTN002	2016-03-25	2019-03-25	5.0	4.05	AA+
启迪桑德	101669034.IB	16 桑德 MTN003	2016-11-14	2021-11-14	5.0	4.23	AA+
碧水源	101759007.IB	17 碧水源 MTN001	2017-03-06	2020-03-06	15.0	4.83	AA+
碧水源	101759042.IB	17 碧水源 MTN002	2017-07-04	2020-07-04	15.0	4.98	AA+
启迪桑德	101759065.IB	17 桑德 MTN002	2017-10-18	2020-10-18	10.0	5.07	AA+
碧水源	101759070.IB	17 碧水源 MTN003	2017-11-03	2020-11-03	17.0	5.28	AA+
启迪桑德	101769001.IB	17 桑德 MTN001	2017-01-11	2022-01-11	10.0	5.70	AA+
清新环境	111068.SZ	16 清新 G1	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA
东江环保	112217.SZ	14 东江 01	2014-08-01	2019-08-01	3.5	6.50	AA
三聚环保	112390.SZ	16 三聚债	2016-05-17	2021-05-17	15.0	5.50	AA+
东江环保	112501.SZ	17 东江 G1	2017-03-10	2020-03-10	6.0	4.90	AA
盛运环保	112510.SZ	17 盛运 01	2017-03-23	2020-03-23	4.6	6.98	AA
南方汇通	112538.SZ	17 汇通 01	2017-07-03	2022-07-03	1.0	4.80	AAA
巴安水务	112600.SZ	17 巴安债	2017-10-19	2022-10-19	5.0	6.50	AA
神雾环保	118579.SZ	16 环保债	2016-03-14	2019-03-14	4.5	8.00	
维尔利	118659.SZ	16 维尔 01	2016-05-04	2019-05-04	2.0	6.30	
盛运环保	118779.SZ	16 盛运 01	2016-08-02	2019-08-02	5.0	7.70	AA
雪浪科教	125521.SH	14 雪浪 01	2015-04-28	2018-04-28	1.0	8.00	
雪浪科教	125522.SH	14 雪浪 02	2015-04-28	2018-04-28	2.0	10.00	
博天环境	136749.SH	G16 博天	2016-10-12	2021-10-12	3.0	4.67	AAA
瀚蓝环境	136797.SH	16 瀚蓝 01	2016-10-26	2021-10-26	10.0	3.05	AA+
博天环境	150049.SH	17 博天 01	2017-12-19	2022-12-19	3.0	6.50	AAA
清新环境	1680421.IB	16 清新绿色债	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA

资料来源: wind, 华创证券

图表 44 板块上市公司已披露发债方案进展情况

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-10-12	实施	10.00
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00
吉电股份	2017-07-21	股东大会通过	40.00
湖北能源	2017-11-15	股东大会通过	40.00
南方汇通	2017-06-29	实施	3.90
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	20.00
凯迪生态	2017-03-01	股东大会通过	10.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
陕天然气	2017-09-01	股东大会通过	10.00
东江环保	2017-03-08	实施	10.00
万邦达	2017-09-13	股东大会通过	10.00
碧水源	2017-08-21	实施	41.00
碧水源	2016-11-12	股东大会通过	50.00
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
迪森股份	2017-10-27	股东大会通过	8.00
博世科	2017-06-02	停止实施	4.00
首创股份	2017-12-23	股东大会通过	10.00
首创股份	2017-04-17	实施	30.00
首创股份	2017-04-20	股东大会通过	8.00
首创股份	2017-05-24	实施	10.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	320.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	293.00
华能国际	2017-09-20	实施	88.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	150.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	240.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	20.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	30.00
桂东电力	2017-08-25	股东大会通过	10.00
天富能源	2017-05-18	股东大会通过	6.00
京能电力	2017-08-21	实施	30.00
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90
大众公用	2017-08-10	实施	10.00
大众公用	2017-08-07	实施	11.00
申能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
申能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
高能环境	2017-07-08	股东大会通过	12.00
高能环境	2017-09-08	股东大会通过	5.00
博天环境	2017-12-18	实施	6.00

资料来源: wind, 华创证券

七、本周大宗交易情况

图表 45 大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
天壕环境	300332	145	4.04	585.8	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部
节能风电	601016	105.42	2.64	278.31	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
华银电力	600744	875.82	2.43	2084.51	申万宏源西部证券有限公司沈阳南五马路证券营业部; 国泰君安证券股份有限公司沈阳黄河大街证券营业部	中天证券股份有限公司沈阳长江街证券营业部
三聚环保	300072	563	13.5	7600.5	申万宏源西部证券有限公司天津滨海新区黄海路证券营业部	南京证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部

资料来源: wind, 华创证券

八、下周大事提醒

图表 46 上市公司大事提醒

公司简称	时间	重要事项
中天能源	2018/9/17	股东大会召开
荣晟环保	2018/9/17	股东大会召开
东方市场	2018/9/17	股东大会召开
吉电股份	2018/9/17	股东大会召开
国电电力	2018/9/17	股东大会召开
金鸿控股	2018/9/18	股东大会召开
国投电力	2018/9/18	股东大会召开
中国核电	2018/9/18	股东大会召开
ST 新能	2018/9/18	股东大会召开
盛运环保	2018/9/18	股东大会召开
聚光科技	2018/9/18	股东大会召开
渤海股份	2018/9/19	股东大会召开
中再资环	2018/9/19	股东大会召开

资料来源: wind, 华创证券

九、风险提示

市场系统性风险; 环保政策推进不及预期; 项目落地进度不及预期。

环保与公用事业组团队介绍

组长、首席分析师：王祎佳

英国剑桥大学理学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

高级分析师：庞天一

吉林大学工学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：凌晨

上海财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：黄秀杰

清华大学工学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王兆康

华威大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500