

环保及公用事业行业周报（20181203-20181207）

唐山限期验收钢企超低排放，卡塔尔退出 OPEC 发力 LNG 增产

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.28%，中信电力及公用事业指数上涨 2.28%，周相对收益率 2.00%。

□ 行业看点

唐山限期验收钢企超低排放。唐山市生态环保组 12 月 6 日发布《关于对长期调试无法实现超低排放的钢铁企业烧结机、球团设备实施停产的通知》，通知中明确截止 12 月 6 日仅有 33 台烧结机、球团设备通过了超低排放验收。唐山市要求 12 月 7 日至 12 日，钢铁企业向市环保局提交验收材料按程序完成现场验收。市生态办对逾期未通过验收的烧结机和球团设备实施停产整顿至 2018 年 12 月 31 日。

卡塔尔退出 OPEC，发力增产天然气。卡塔尔 12 月 3 日突然宣布，将于 2019 年 1 月退出 OPEC 这一石油输出国组织，并宣称在未来会专注于潜力更大的天然气生产。卡塔尔表示未来的天然气供应量将从每年 7700 万吨提升至 1.1 亿吨，卡塔尔是我国主要天然气进口国之一，其未来 LNG 产量上升将为我国 LNG 海外气源供给提供保障，同时国际气价有望在供给端提升的拉动下有所影响，考虑到目前国内 LNG 接收站的现货比例不断上升，未来进口气价格有望进一步降低。

□ 行业重点数据

本周港口动力煤现货市场价格不变，期货市场价格下跌。环渤海动力煤 11 月 14 日的价格为 571.00 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 11 月 16 日报 618.40 元/吨，与上周相比下降 1.43%。国内 LNG 价格整体下降，国内 LNG 均价跌至 4387 元/吨，较上周环比下降了 3.3%。11 月 LNG 的价格经历了先升后降的一轮走势，最高时达到 4536 元/吨，但进入供暖季以来，LNG 均价已大幅低于上年 5000 元/吨以上的均价。

□ 推荐组合

我们推荐环保核心组合：**瀚蓝环境、光华科技、龙净环保、碧水源、聚光科技、先河环保**；推荐电力核心组合：**华能国际、华电国际、江苏国信**；建议关注电力核心组合：**华能水电、东方电气、国投电力**。

□ 风险提示

环保政策推进不及预期；市场竞争加剧；全社会用电量增速不及预期；煤价上涨过快风险；电价下调风险。

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		
瀚蓝环境	13.7	1.12	1.21	1.44	12.23	11.32	9.51	1.97	推荐
光华科技	17.89	0.5	0.73	1.0	35.78	24.51	17.89	6.04	强推
龙净环保	9.91	0.79	0.92	1.05	12.54	10.77	9.44	2.34	强推
碧水源	9.31	0.76	0.88	1.08	12.25	10.58	8.62	1.62	强推
聚光科技	25.59	1.33	1.69	2.17	19.24	15.14	11.79	3.69	强推
先河环保	9.2	0.51	0.83	1.26	18.04	11.08	7.3	3.16	强推
华电国际	4.73	0.25	0.36	0.5	18.92	13.14	9.46	1.12	强推
华能国际	7.36	0.19	0.4	0.56	38.74	18.4	13.14	1.53	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2018 年 12 月 07 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)	3,339.85	0.65
流通市值(亿元)	2,587.68	0.71

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.31	-26.16	-40.91
相对表现	3.28	-10.34	-20.38



相关研究报告

《环保及公用事业行业周报: 天然气保供能力提升终端顺价再推进, 全社会用电量增速回落》

2018-11-18

《环保及公用事业行业周报: 动力电池回收市场与政策再推进, 继续关注民企融资边际改善》

2018-11-25

目录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 环保：唐山限期验收钢企超低排放.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、核心观点：持续关注行业融资环境改善，建议关注垃圾焚烧、环境监测和动力电池回收等领域.....	6
(二) 电力：持续推荐火电.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、本周研究总结.....	7
3、核心观点：用电高增、煤价回落，持续推荐火电.....	7
(三) 天然气：冷空气来袭推升气价，卡塔尔退群或影响天然气全球供应市场.....	7
1、重要事件与驱动.....	7
2、核心观点：国内价格上扬和国际市场拓宽利好龙头企业.....	8
二、本周板块表现.....	8
(一) 板块表现.....	8
(二) 个股表现.....	9
1、环保行业.....	9
2、电力行业.....	9
3、水务和燃气行业.....	10
三、行业重点数据一览.....	11
(一) 电力行业.....	11
(二) 煤炭价格.....	16
(三) 天然气行业.....	17
四、行业动态与公司公告.....	19
(一) 行业动态.....	19
1、环保.....	19
2、电力.....	21
3、天然气.....	22
(二) 公司公告.....	23
1、环保.....	23
2、电力.....	25
3、天然气.....	26
五、重点公司盈利预测.....	27
六、上市公司再融资进展.....	27
七、本周大宗交易情况.....	33

八、下周大事提醒	33
九、风险提示	33

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.....	8
图表 4	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	8
图表 5	本周环保行业各公司表现.....	9
图表 6	本周市场火电行业各公司表现.....	9
图表 7	本周市场水电行业各公司表现.....	10
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	10
图表 9	本周水务行业各公司表现.....	10
图表 10	本周燃气行业各公司表现.....	10
图表 11	发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 12	10 月份发电量分类占比.....	11
图表 13	火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 14	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 15	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 16	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 17	10 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 18	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 19	10 用电量分类占比.....	13
图表 20	第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 21	第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 22	第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 23	城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 24	10 月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 25	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	14
图表 26	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	14
图表 27	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	14
图表 28	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	14
图表 29	火电发电设备平均利用小时.....	15
图表 30	水电发电设备平均利用小时.....	15
图表 31	核电发电设备平均利用小时.....	15
图表 32	风电发电设备平均利用小时.....	15
图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	16

图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	16
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	16
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	16
图表 37	环渤海动力煤平均价格指数（单位：元/吨）.....	16
图表 38	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨).....	16
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）.....	17
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态.....	17
图表 41	LNG 价格本周略降.....	17
图表 42	单周 LNG 价格处于下降态势.....	17
图表 43	2018 年供暖季天然气终端价格上调.....	17
图表 44	部分 LNG 接收站价格下降.....	19
图表 45	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）.....	27
图表 46	板块上市公司非公开发行进展.....	27
图表 47	板块上市公司新发债情况.....	28
图表 48	板块上市公司已披露发债方案进展情况.....	30
图表 49	大宗交易情况.....	33

一、核心观点及投资建议

（一）环保：唐山限期验收钢企超低排放

1、重要事件与驱动

唐山市生态环保组 12 月 6 日发布《关于对长期调试无法实现超低排放的钢铁企业烧结机、球团设备实施停产的通知》，通知中明确截止 12 月 6 日仅有 33 台烧结机、球团设备通过了超低排放验收。唐山市要求 12 月 7 日至 12 日，钢铁企业向市环保局提交验收材料按程序完成现场验收。市生态办对逾期未通过验收的烧结机和球团设备实施停产整顿至 2018 年 12 月 31 日。自“2+26”地区钢铁烧结球团环节超低排放实施以来，各地对于超净排放改造和错峰限产积极推进，虽然《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》对工业企业错峰限产的实施更为灵活，但各地推进力度仍不减，加之 2019 年即将实施的无组织排放等要求，整体来看非电企业大气治污仍面临严峻挑战。

2、核心观点：持续关注行业融资环境改善，建议关注垃圾焚烧、环境监测和动力电池回收等领域

从行业和估值来看，当前以碧水源等为代表的 PPP 民企动态估值均已 10 倍以下，尽管短期业绩处于下行通道，但随着未来环保治理力度加大，行业市场空间有望稳步释放，随着融资落地带来的订单及业绩增长将使得公司重回高速增长轨道。而从持仓数量来看，目前环保与公用事业的机构持仓同样处于低位下降的状态。另外，在大气治理需求提高且防止一刀切的政策背景下，监测领域的需求和景气度也有望整体得到提升。

我们推荐环保核心组合**瀚蓝环境、光华科技、龙净环保、碧水源、聚光科技、先河环保**。

（二）电力：持续推荐火电

1、重要事件与驱动

（1）广东省能源局正式印发《海上风电及陆上风电竞争配置办法（试行）》

该办法主要通过竞争性配置，选择有投资能力、技术水平高、创新能力强、讲诚信的企业获得广东省的陆上、海上风电项目建设规模，引导海上风电产业升级和降低成本，提高国家补贴资金使用效益，推动陆上、海上风电健康有序发展。办法明确以企业能力、设备先进性、技术方案、已开展前期工作、接入消纳条件、申报电价六大要素为标准进行“竞价”。根据国家文件规定，凡纳入《广东省海上风电发展规划（2017-2030 年）（修编）》、但未在 2018 年 5 月 18 日前确定投资主体的海上风电项目，一级从 2019 年起新增核准的海上风电项目，均需通过竞争方式确定投资主体和上网电价。目前广东省具体包括两类项目：一是已确定投资主体但未在 2018 年底前核准的海上风电项目；二是在 2018 年 5 月 18 日前未确定投资主体的海上风电项目。本办法分别对前一类项目确定上网电价、开发顺序；对后一类项目确定投资主体、上网电价、开发排序。

（2）宁夏发改委近日印发《宁夏风电基地项目 2018 年度风电项目竞争配置办法》

该办法与广东省的主要区别在于：1、竞价依据不同，广东省陆上风电“竞价”标准主要以企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件、技术方案 6 方面为依据进行评分，宁夏风电“竞价”标准主要以企业能力、设备先进性、申报电价、已开展前期工作、接入消纳条件 5 方面为依据进行评分，无技术方案这一项；2、竞价依据占比不同，两地区对企业能力这块要求几乎一致，都是占比 20 分；由于宁夏地区和广东消纳条件不一样，两者对接入消纳条件这块要求不一致，宁夏更看重风电项目接入消纳条件，占比 10 分，高于广东省。其次是前期开展工作这块要求不一致，宁夏地区，除林业、环保等文件外，宁夏地区多个一个文物、军事等支持性意见；3、申报电价评分方式不同，基准电价确定方式不同：宁夏在进入竞争性配置范围的项目申报电价中，去除 5%最高电价和 5%最低电价，取加权平均电价（四舍五入取小数点后两位）作为基准电价，分值为 30 分，在基准电价基础上申报电

价每降低 0.01 元/千瓦时，加 1 分，最高得分 40 分；在基准电价基础上申报电价每升高 0.01 元/千瓦时，扣减 2 分；广东在国家规定的我省陆上风电上网电价基础上，上网电价降低 1 分/千瓦时及以内的，每降低 0.05 分千瓦时得 1 分；上网电价降低 1 分/千瓦时以上至 2 分/千瓦时，超出 1 分/千瓦时的部分，每降低 0.1 分/千瓦时得 1 分；上网电价降低 2 分/千瓦时以上，超出 2 分/千瓦时的部分，每降低 2 分千瓦时得 1 分。

2、本周研究总结

电力行业 10 月月报报告要点：

- (1) 2018 年 1-10 月底全社会用电量增长 8.7%，产业用电量增速全面放缓
- (2) 2018 年 1-10 月底规模以上电厂发电量同比增长 4.8%
- (3) 发电装机容量增速放缓，火电装机容量增速 3.10% 创新低
- (4) 火电利用小时数持续上升，同比增加 165 小时
- (5) 电厂库存高位，煤耗低位，煤价或小幅回落

3、核心观点：用电高增、煤价回落，持续推荐火电

用电高增具有可持续性：预计 2018 年全社会用电量同比增速有望达到 8.4%，2019-2020 年全社会用电量同比增速将维持在 5%-6% 水平。用电量高增的“三个驱动，一个支撑”具有可持续性，且向下弹性较小。**利用小时提升+煤价回落：**这是火电明年的主要逻辑。预计 2018-2020 年火电发电量、火电装机容量的年均复合增速分别为 5.6%、3.2%，火电利用小时分别为 4374、4476、4536 小时，同比增加 165、102、60 小时。年初《政府工作报告》提出一般工商业电价平均降低 10% 的降电价目标已完成，标杆电价下行空间极小，随着市场化改革的推进和利用小时数提升，火电企业的定价权和议价权或提升。原煤产量提速，电厂煤炭库存维持三年高位，日耗处于三年低位，煤价回落或将成为明年火电板块行情的最强催化剂。

推荐电力核心组合：**华电国际、华能国际、江苏国信**；建议关注电力核心组合：**华能水电、东方电气、国投电力**。

(三) 天然气：冷空气来袭推升气价，卡塔尔退群或影响天然气全球供应市场

1、重要事件与驱动

(1) LNG 出厂价在持续下跌后强势回升

本周前几日 LNG 价格受油价下跌、前期较高库存和保供形式相对平稳等因素影响持续上周的下跌态势，但在 12 月 7 日、8 日迎来 2 连大幅上涨，一方面是大雪节气后全国气温普降，气候因素推动 LNG 价格上涨，对气温变化较为敏感的区域如黑龙江，当地液化厂 LNG 出厂价涨幅达 400 元/吨；另一方面，湖北黄冈因设备故障停车，尚在抢修，加之西北气源调整因素导致 LNG 市场出现大幅波动。

(2) 卡塔尔退出 OPEC，发力增产天然气

卡塔尔 12 月 3 日突然宣布，将于 2019 年 1 月退出 OPEC 这一石油输出国组织，并宣称在未来会专注于潜力更大的天然气生产。卡塔尔表示未来的天然气供应量将从每年 7700 万吨提升至 1.1 亿吨，卡塔尔是我国主要天然气进口国之一，其未来 LNG 产量上升将为我国 LNG 海外气源供给提供保障，同时国际气价有望在供给端提升的拉动下有所影响，考虑到目前国内 LNG 接收站的现货比例不断上升，未来进口气价格有望进一步降低。

2、核心观点：国内价格上涨和国际市场拓宽利好龙头企业

受冷空气影响，加之以局部供给因素调整，LNG 出厂价格在本周末呈现强力上涨态势，拥有气源资源、储气能力充足的龙头企业将在价格上涨中获利，而城燃公司则要面临更大的成本压力。另外，卡塔尔以天然气开发的模式摆脱了对沙特的依赖，实现了本国经济的独立，如今退出 OPEC 或将进一步形成示范效应，促使阿联酋、伊朗等国更加重视天然气的开采，未来全球天然气产能或将迎来新增长，对我国而言则意味着更多元的进口气源和预期的较低进口价格。我们认为未来下游的项目并购和行业整合仍将保持较大力度的进行，拥有气源、运营等方面优势的龙头企业有望进一步获取更大的市场份额，实现量增价稳的发展。

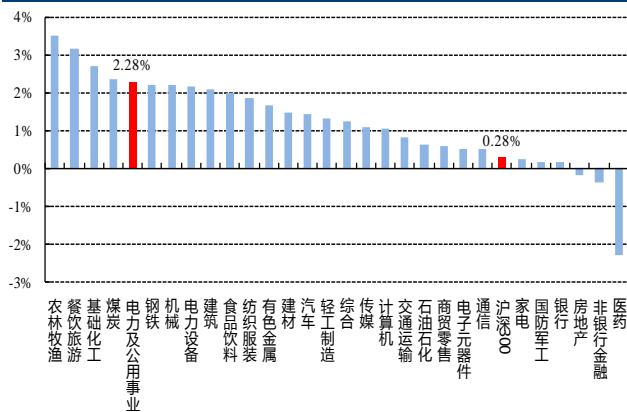
建议关注：新奥能源、新天然气、广汇能源、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

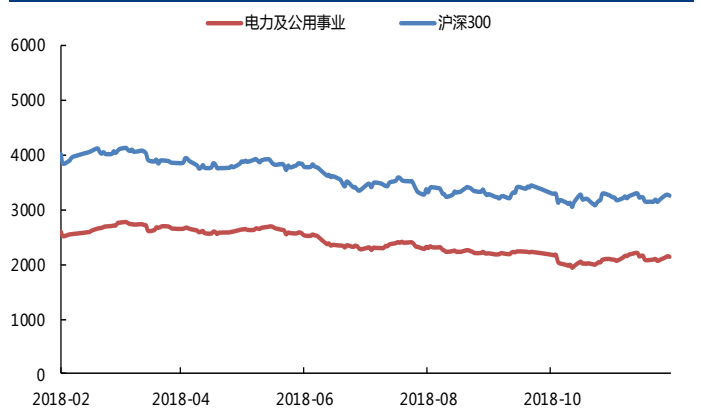
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。沪深300指数上涨0.28%，中信电力及公用事业指数上涨2.28%，跑赢大盘，周相对收益率2.00%。年初至今，中信电力及公用事业板块指数下跌26.39%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

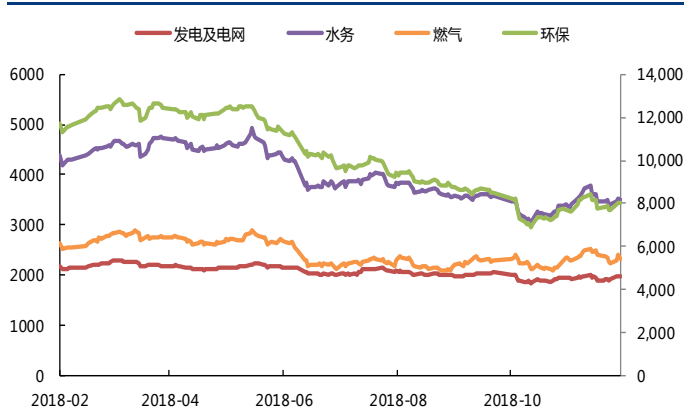
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

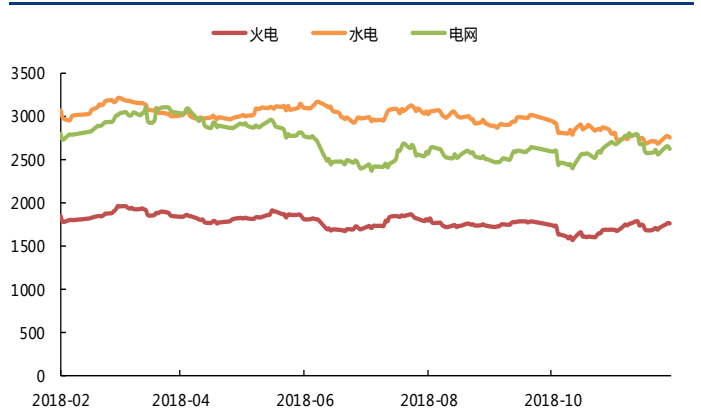
分板块看，本周公用事业各子行业多数上涨。其中，电力板块上涨1.65%，水务板块上涨2.38%，燃气板块上涨2.64%，环保板块下跌0.62%。电力板块子行业中，火电上涨2.77%，水电板块上涨0.36%，电网板块上涨0.79%。

图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



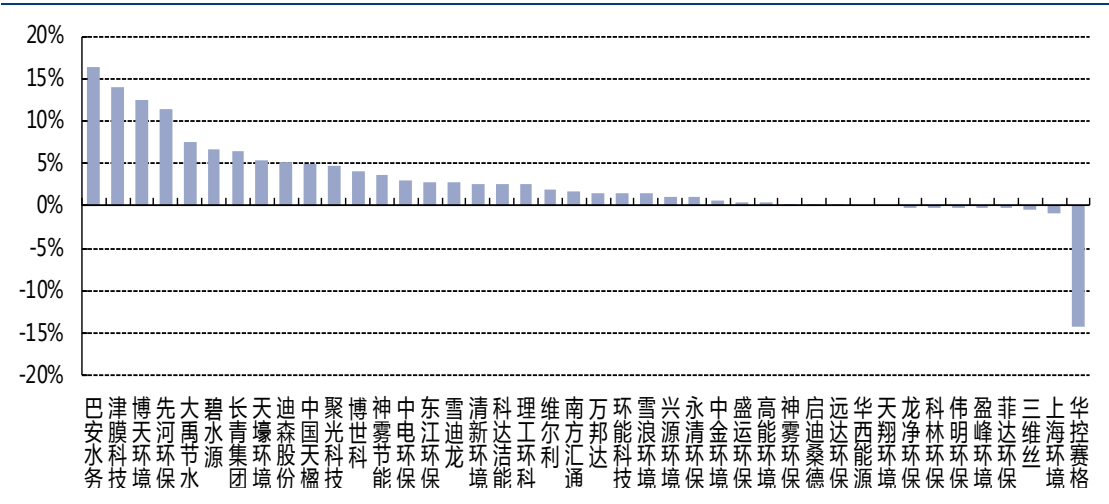
资料来源：Wind，华创证券

(二) 个股表现

1、环保行业

本周环保行业股票多数上涨，中信三级行业中 42 家环保公司有 38 家上涨，8 家下跌，2 家横盘。上涨前三的公司分别是巴安水务(+16.39%)、津膜科技(+14.08%)、博天环境(+12.56%)；横盘的 2 家公司分别是华西能源(0.00%)、天翔环境(0.00%)。

图表 5 本周环保行业各公司表现

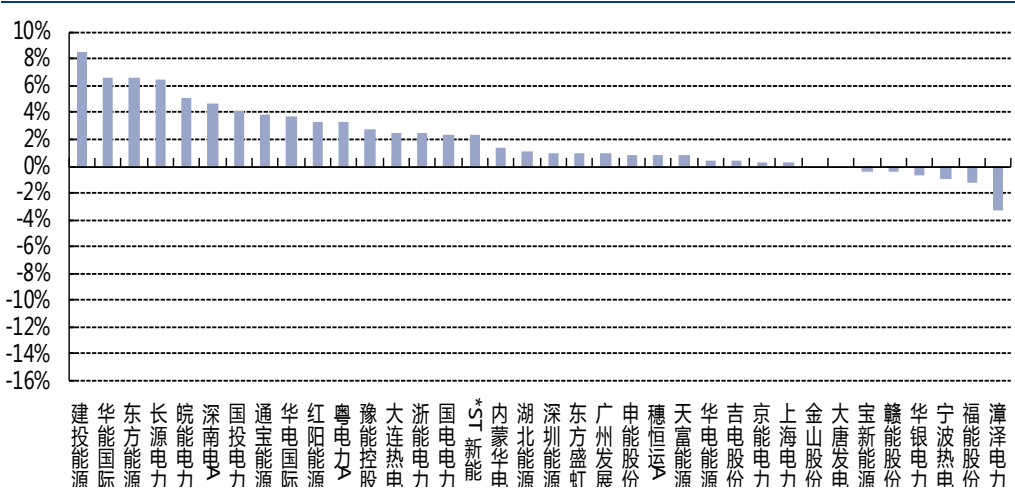


资料来源: Wind, 华创证券

2、电力行业

本周火电行业股票多数上涨，中信三级行业中 36 家火电公司中 28 家上涨,6 家下跌，2 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为建投能源(+8.52%)、华能国际(+6.67)、东方能源(+6.59%)，横盘的两家公司分别是金山股份(0.00%)、大唐发电(0.00%)。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

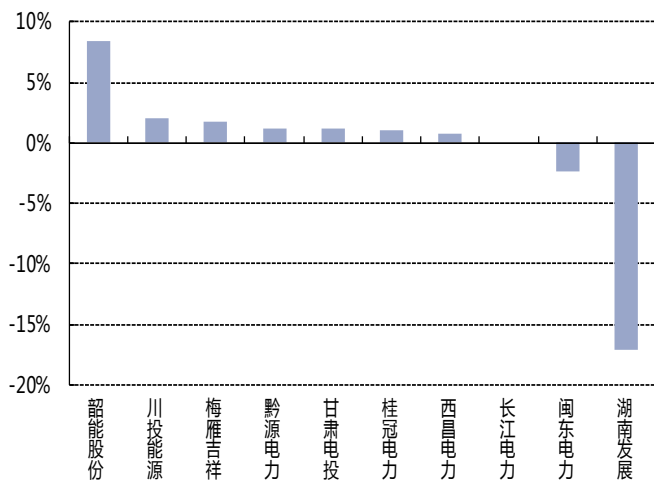


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨，中信三级行业中 10 家水电公司有 7 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。上涨前三的公司分别是韶能环境 (+8.44%)、川投能源 (+2.00%)、梅雁吉祥 (+1.71%)；横盘的公司是长江电力 (0.00%)。

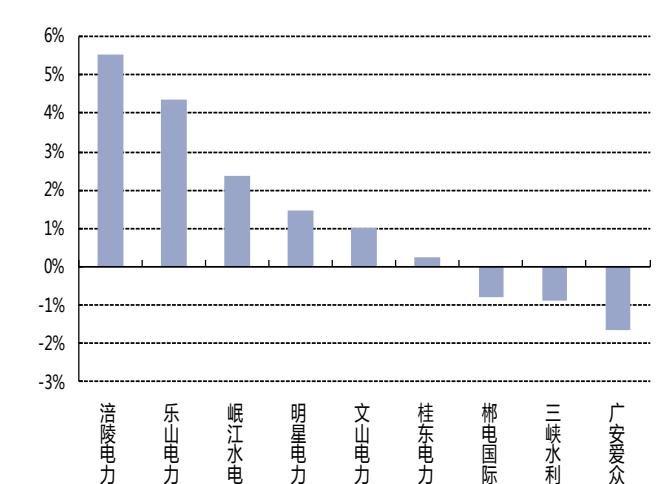
本周电网行业股票多数上涨，中信三级行业中 9 家电网公司有 6 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是涪陵电力 (+5.53%)、乐山电力 (+4.34%)、岷江水电 (+2.36%)；跌幅最大的公司是广安爱众 (-1.64%)。

图表 7 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周市场电网行业各公司表现



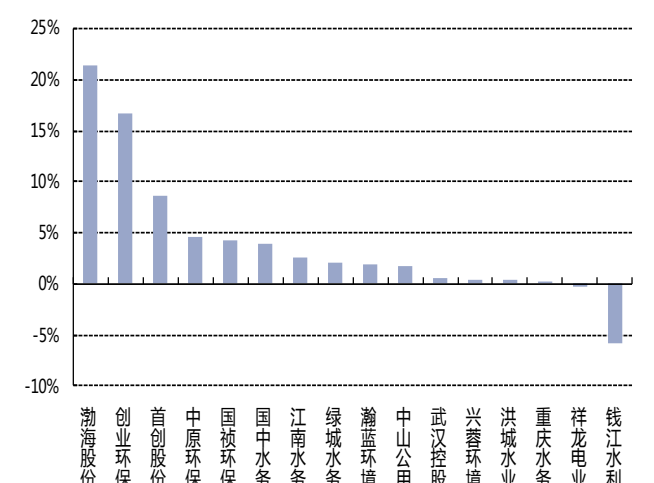
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨，中信三级行业中 16 水务公司中有 14 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是渤海股份 (+21.46%)、创业环保 (+16.65%)、首创股份 (+8.70%)；下跌的公司分别是祥龙电业 (-0.23%)、钱江水利 (-5.76%)。

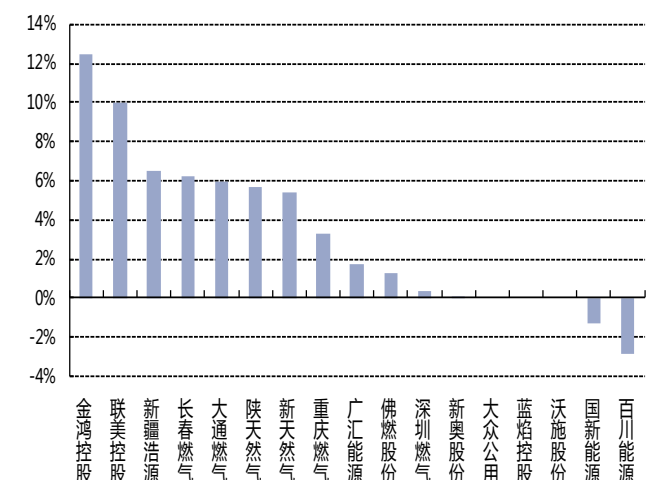
本周燃气行业股票多数上涨，中信三级行业中 17 家燃气公司有 12 家上涨，2 家下跌，3 家横盘。上涨前三的公司分别是金鸿控股 (+12.52%)、联美控股 (+10.01%)、新疆浩源 (+6.55%)；下跌的 2 家公司分别是国新能源 (-1.31%)、百川能源 (-2.84%)。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

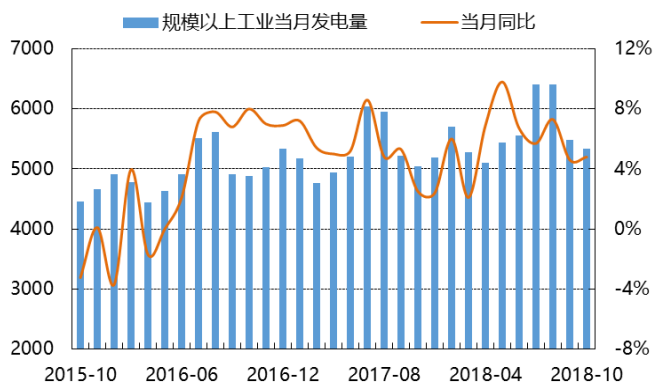
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

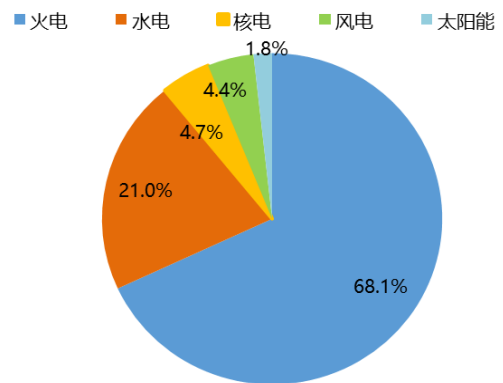
2018年10月份全国规模以上电厂发电量5330.20亿千瓦时，同比增长4.8%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占68.1%、21.0%、4.7%、4.4%和1.8%。

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

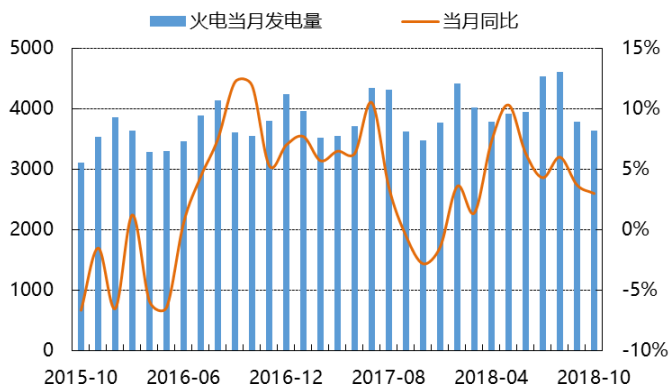
图表 12 10月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

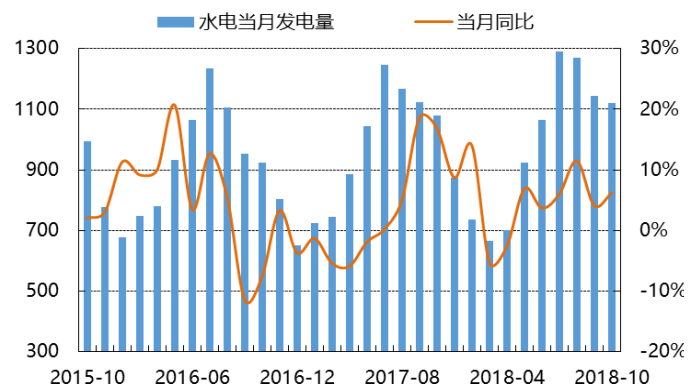
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量3629.40亿千瓦时, 同比增长3.0%, 占规模以上电厂发电量的68.1%; 水力发电量1121.20亿千瓦时, 同比增长6.2%, 占比21.0%; 核能发电量252.00亿千瓦时, 同比增长25.1%, 占比4.7%; 风力发电量273.00亿千瓦时, 同比增长21.0%, 占比4.4%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



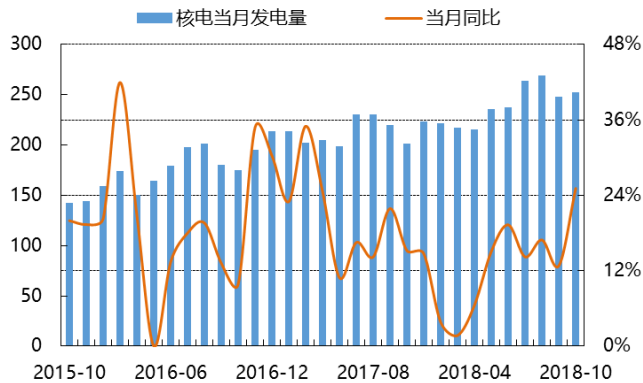
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



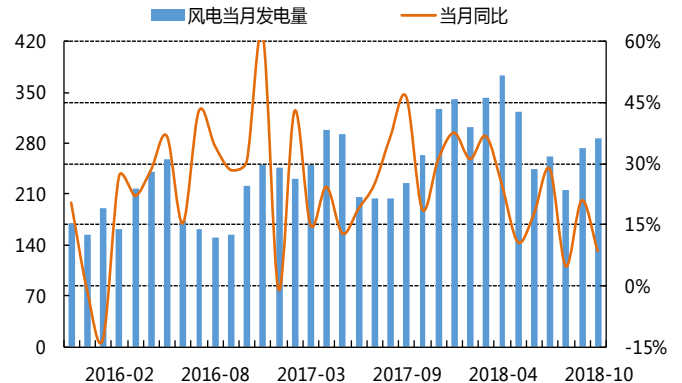
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

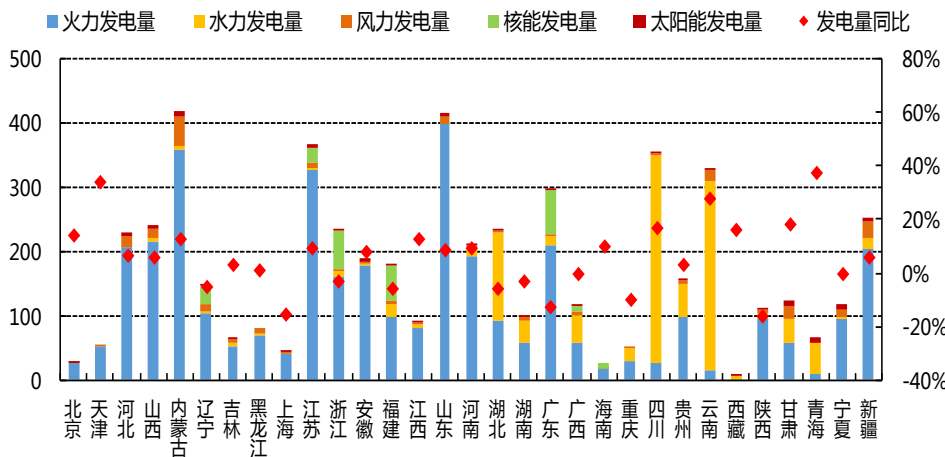
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从 10 月全国各地发电情况来看, 北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁的发电量增速较快, 新疆、宁夏、青海、甘肃、陕西、西藏、云南、贵州、四川的发电量出现负增长。

图表 17 10 月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

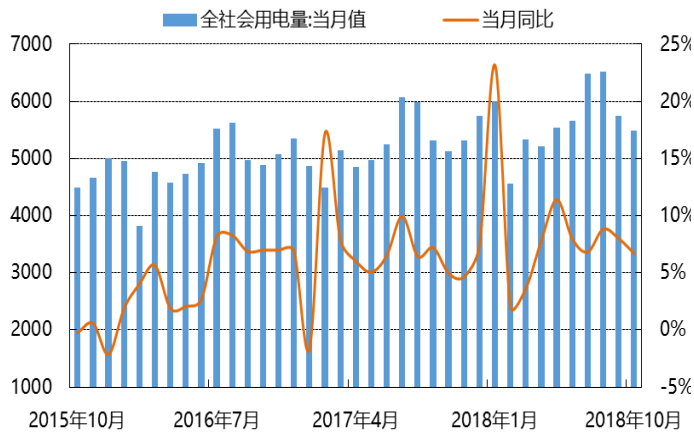


资料来源: 国家统计局, 华创证券

► 用电量

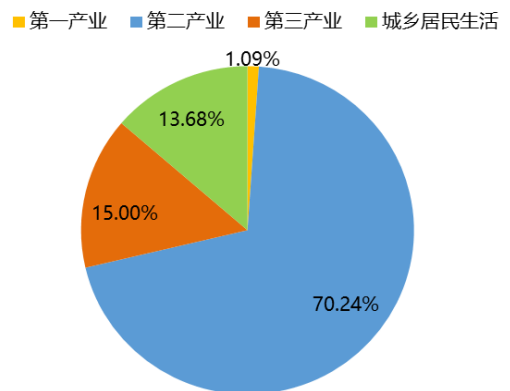
2018 年 10 月份, 全社会用电量 5481.00 亿千瓦时, 同比增长 6.70%。分产业看, 第一产业用电量 60.00 亿千瓦时, 同比增长 6.70%, 占全社会用电量的 1.09%; 第二产业用电量 3850.00 亿千瓦时, 同比增长 6.20%, 占全社会用电量的 70.24%; 第三产业用电量 822.00 亿千瓦时, 同比增长 8.80%, 占全社会用电量的 15.00%; 城乡居民生活用电量 750.00 亿千瓦时, 同比增长 7.10%, 占全社会用电量的 13.68%。

图表 18 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



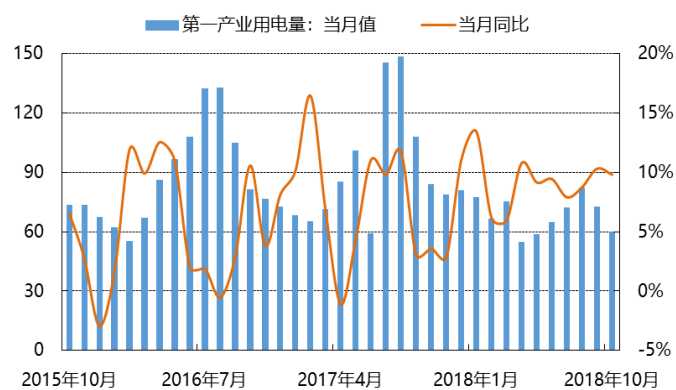
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 19 10 用电量分类占比



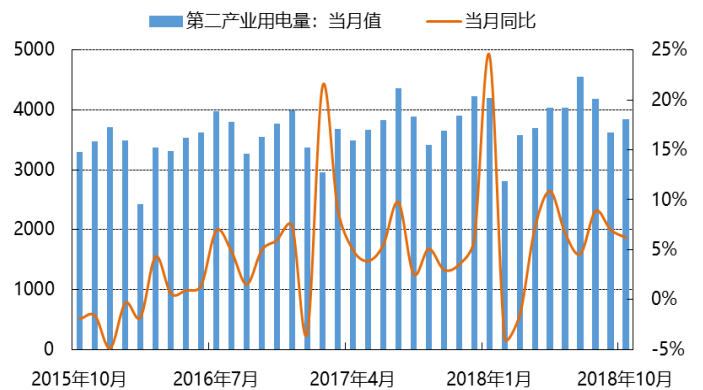
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



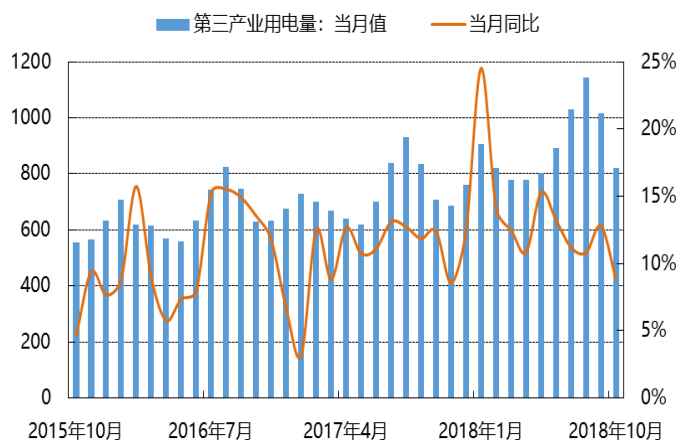
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



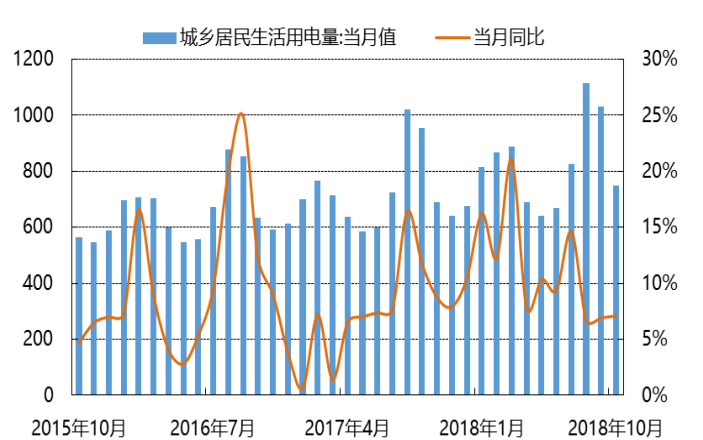
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

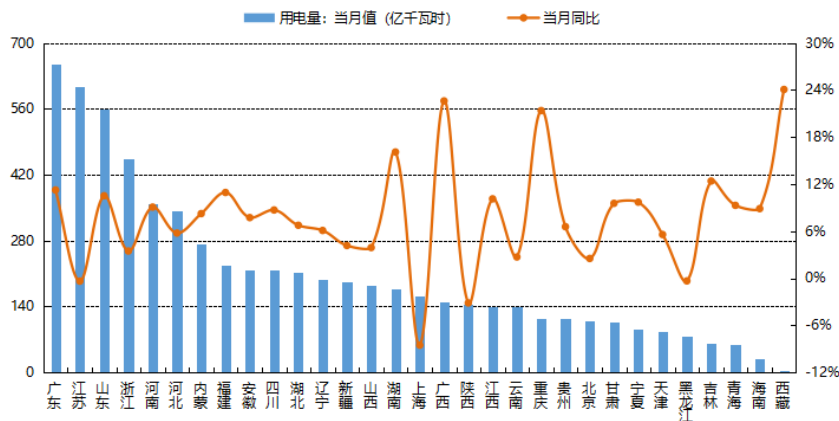
图表 23 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 10 月份全国用电量情况来看广西、重庆、西藏、湖南用电量增速较快; 上海、江苏、陕西、黑龙江等地的用电量出现负增长。

图表 24 10 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

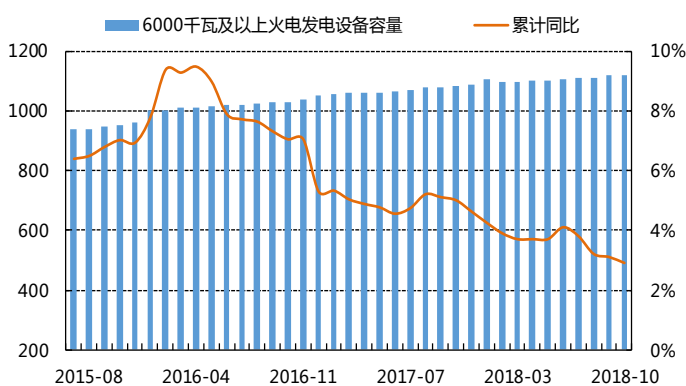


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

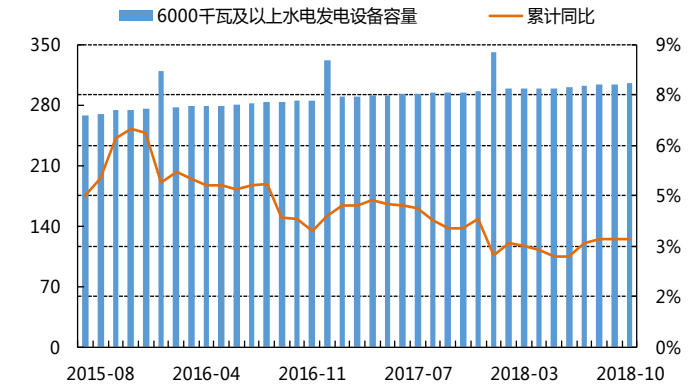
截至 10 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.86 亿千瓦, 同比增长 5.4%。其中, 火电装机 11.2 亿千瓦, 水电 3.05 亿千瓦, 核电 0.39 亿千瓦, 并网风电 1.76 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



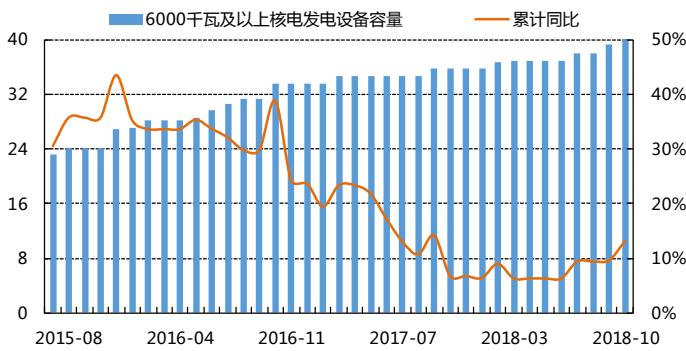
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



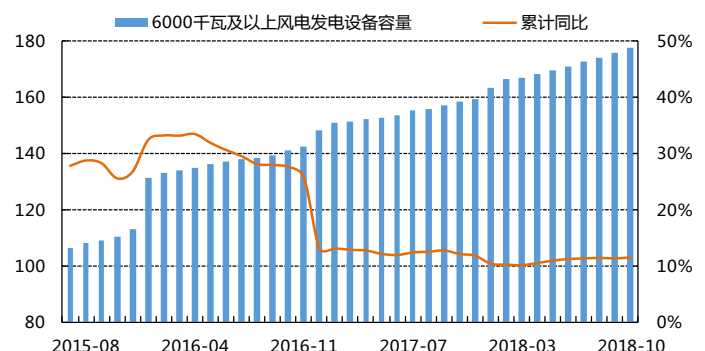
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

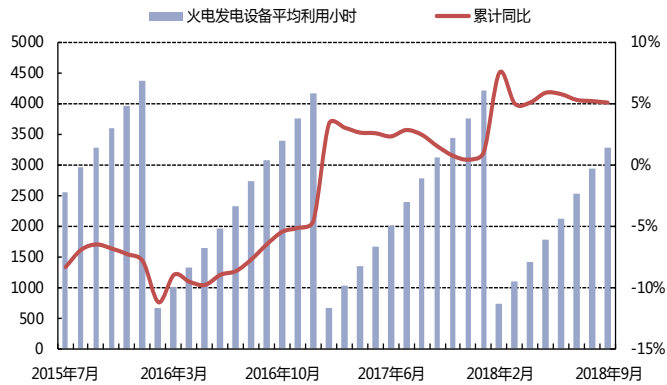
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

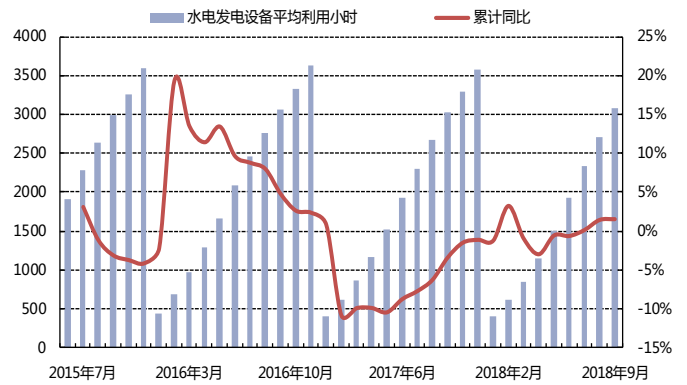
10月全国发电设备累计平均利用小时2905小时,同比增加3.33%。分类型看,各类型的利用小时数都有所增长,其中火电设备平均利用小时为3276小时,同比增长5.09%;水电设备平均利用小时为2716小时,同比增长1.58%。核电设备平均利用小时为5447小时,同比增长1.26%;风电设备平均利用小时为1565小时,同比增长12.88%。

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



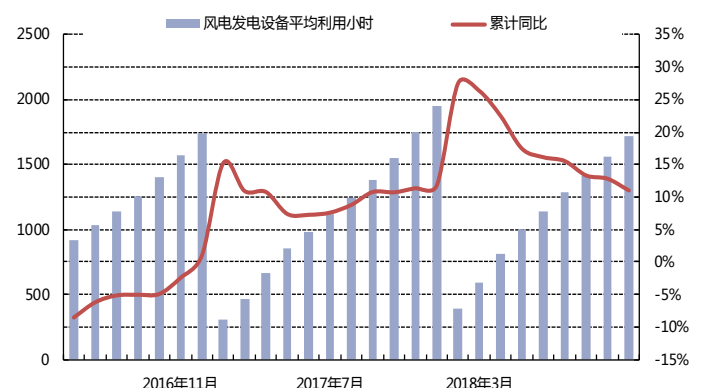
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

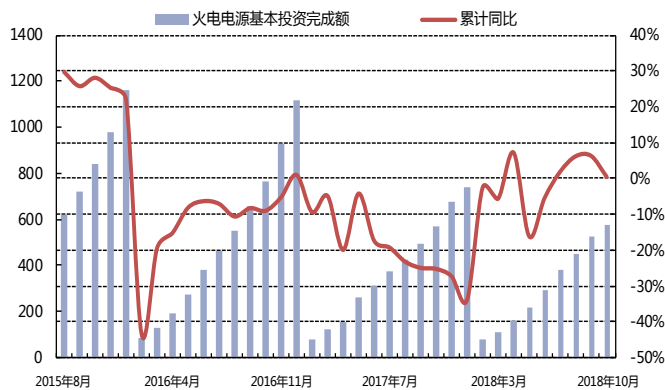


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

发电企业电源工程投资

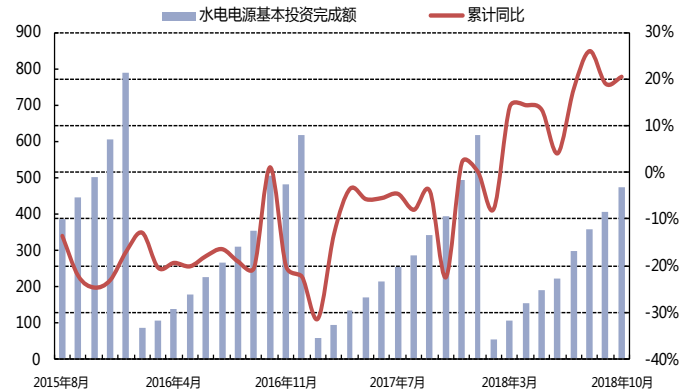
截至2018年10月底,全国主要发电企业电源工程完成投资1696亿元,比上年同期下降1.08%。在电源完成投资中,火电完成投资526亿元,同比增长6.20%;水电完成投资404亿元,同比增长19.00%;核电完成投资310亿元,同比增长4.80%;风电完成投资346亿元,同比下降12.90%。

图表 33 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



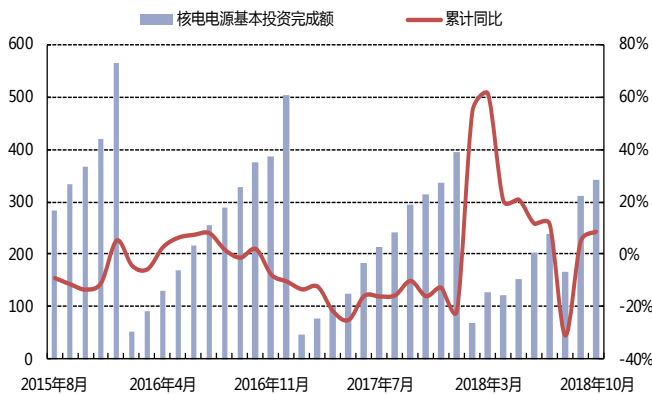
资料来源: wind, 华创证券

图表 34 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



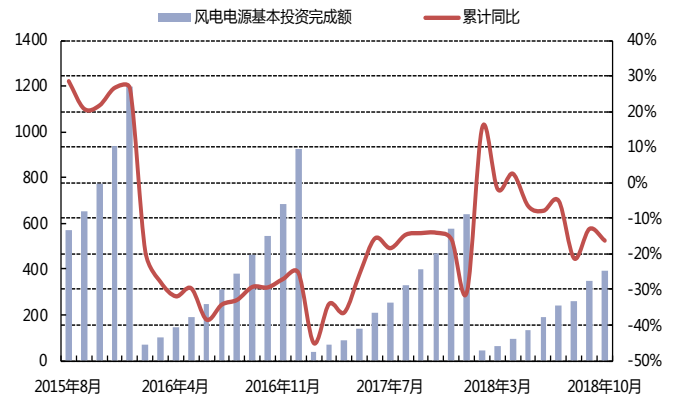
资料来源: wind, 华创证券

图表 35 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 华创证券

图表 36 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

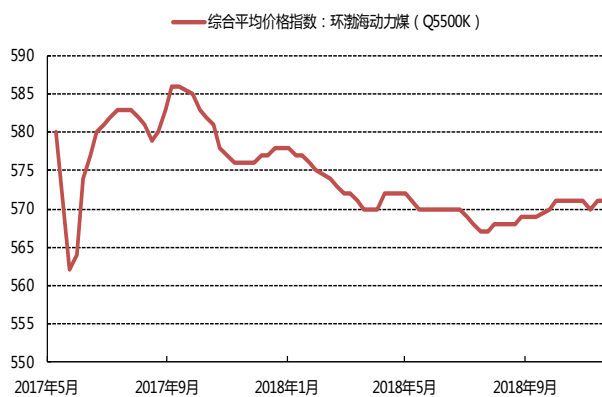


资料来源: wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格不变, 期货市场价格下跌。环渤海动力煤 12 月 5 日的价格为 571.00 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 12 月 5 日报 574.4 元/吨, 与上周相比上涨 1.34%。

图表 37 环渤海动力煤平均价格指数 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 38 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨)



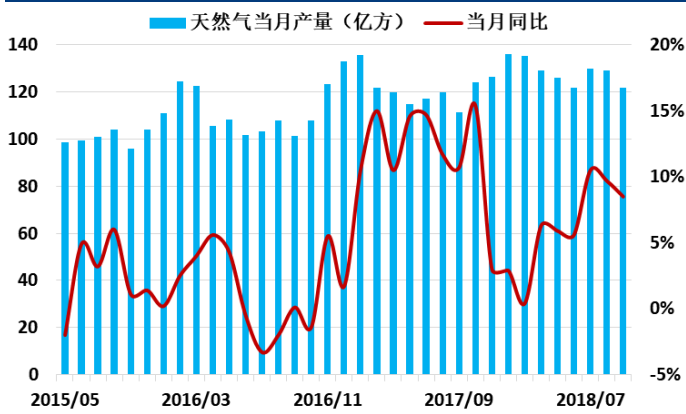
资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

供给端：1-10月天然气累计产量1295亿方，同比+6.3%；10月单月产量134亿方，同比+7.5%，同比增速略有回落。1-10月天然气累计进口量7206万吨，同比+33.1%；10月单月进口量730万吨，同比+25.6%。1-8月进口依赖度43.9%。

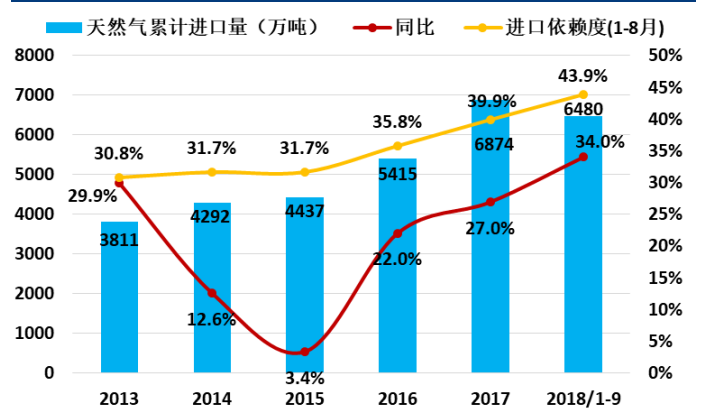
需求端：1-8月天然气表观消费量1804亿方，同比+18.2%，下游需求仍继续维持高增速。

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

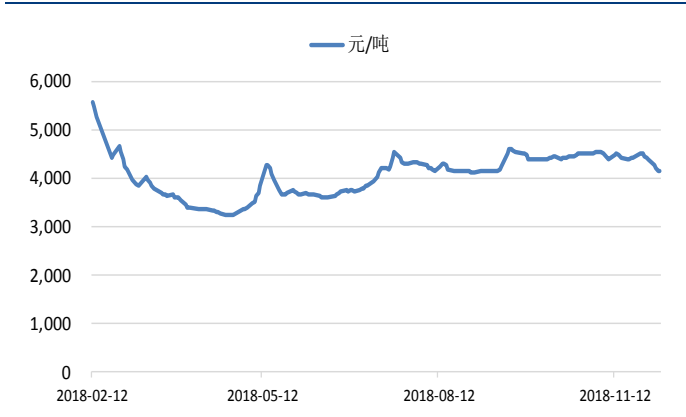
图表 40 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源：发改委，华创证券

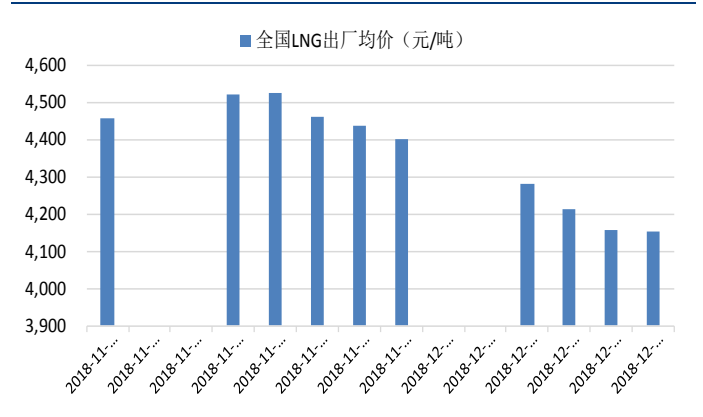
本周国内 LNG 价格大幅下降，国内 LNG 平均降至 4153 元/吨，较上周环比下降了 6.4%。11 月 LNG 的价格经历了先升后降的一轮走势，最高时达到 4536 元/吨，且价格仍高于去年同期水平。进口 LNG 方面，本周价格基本维稳。

图表 41 LNG 价格本周略降



资料来源：Wind，华创证券

图表 42 单周 LNG 价格处于下降态势



资料来源：LNG 行业信息，华创证券

图表 43 2018 年供暖季天然气终端价格上调

区域	省	市/区	调整时间	调整幅度
华北	北京	北京市	11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日	非居民用天然气销售价格上浮 0.23 元/方
	天津	天津市	2018 年 11 月 5 日	居民第一档上调 0.23 元/方
	河北	石家庄、廊坊等 11	2018 年 10 月 9 日	上调 0.23-0.28 元/方

	市		
	德州市	10月20日起	上调0.25元/方
山东	济南市	9月20日起	上调0.3元/方
	烟台市	8月1日起	基准价格降低0.131元/方
	安阳市	8月抄见气量	上调0.33元/方
河南	濮阳市	8月31日起	每方上涨0.34元
	济源市	8月20日起	每方上涨0.25元
	宜兴市	11月1日起至2019年3月31日	由现行每方3.11元调整为不高于3.61元
江苏	靖江市	11月6日至2019年3月31日	非居民天然气上调0.5元/方
	苏州市	11月1日至2019年3月31日	每方统一上调0.56元
南方	浙江	11月1日至2019年3月31日	浙江省天然气开发有限公司城市门站价格从每方2.19元调整为2.85元
	诸暨市	11月1日至2019年3月31日	非居民生活用天然气最高销售价格由现行的3.26元/方提高为3.75元/方
	六安市	2018年9月1日	非居民天然气价格下调0.02元/方
安徽	福州市	11月1日起	上调0.32元/方
福建	厦门市	11月1日起	厦门市管道天然气每方上调0.32元
	新余市	2018年7月1日	非居民用天然气基准销售价格降低0.13元/方
江西	揭阳市	10月1日起	民用气终端售价上调0.2元/方
广东	呼和浩特市	2018年9月20日	居民用天然气销售价格由1.82元/方调整为2.06元/方
内蒙	张掖市	11月1日起	工商业用户用气价格由现行2.23元/方调整为3.20元/方
甘肃	天水市	10月20日起	居民用天然气销售价格由每方2.10元调整为每方1.80元
	延安市	2018年9月1日	居民用天然气销售第一档气价上调0.18元/方
陕西	宝鸡市	11月1日起	居民用气每立方涨0.08元
	安康市	11月27日起	非居民用气价格上调0.45元/方
西部	重庆市	10月1日起	上调0.3元/方
	广元市	11月1日起	上调0.20元/方
四川	自贡市	9月抄见量起执行	居民用气上调0.22元/方
	资阳市	9月27日24时起	(CNG)销售价格上调0.40元/方
	宜宾市	8月抄见气量	每方上调0.22元
青海	西宁市	11月1日起	居民天然气每平米上调0.13元
	潜江市	11月1日起	居民2.53元/方, 非居民2.60元/方, CNG零售价3.23元/方
湖北	武汉市	11月1日起	非居民用天然气销售价格每立方米上涨不超过0.38元/方
中部	长沙、株洲、湘潭、		
	衡阳、邵阳、岳阳、常德、益阳、娄底市	2018年9月1日	第一档用气价格统一上调0.20元/方
东北	黑龙江省大庆市	2018年12月1日	居民用天然气基础价格上调0.3元/方

资料来源: 各省物价局、发改委, 华创证券

图表 44 部分 LNG 接收站价格下降

省份	LNG 接收站	价格	价格变动
河北	唐山曹妃甸	4200	
天津	天津中海油	3900	-400
	天津中石 1	4150	-100
上海	五号沟	4150	-200
山东	青岛董家口	4100	-100
江苏	江苏如东	4250	
	广汇启东	4250	-50
浙江	宁波北仑海气	4450-4550	
	新奥舟山	-	
辽宁	大连中石油	4200	
福建	中海油莆田	粤东: 4400 湖南: 4550 江西: 4550	
广东	深圳大鹏	4880	
	东莞九丰	4900	
	广东惠来	4300	
	珠海金湾	4800	
	粤东码头	4400-4550	
广西	北海中石化	4100-4250	

资料来源: LNG 信息, 华创证券

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 三部门联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》

通知要求, 全国原则上不再新建每小时 10 蒸吨及以下的燃煤锅炉, 重点区域(京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原)全域和其他地区县级及以上城市建成区原则上不再新建每小时 35 蒸吨以下的燃煤锅炉。重点区域新建燃煤锅炉大气污染物排放浓度满足超低排放(在基准含氧量 6% 条件下, 烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米)要求。重点区域保留的锅炉执行大气污染物特别排放限值或更严格的地方排放标准, 每小时 65 蒸吨及以上燃煤锅炉全部实施节能和超低排放改造, 燃气锅炉基本完成低氮改造, 城市建成区生物质锅炉实施超低排放改造。各地有关部门要按照国务院相关文件的要求推进落后锅炉淘汰工作。

(2) 哈尔滨市打赢蓝天保卫战三年行动计划(征求意见稿)

要求, 经过 3 年努力, 大幅减少主要大气污染物排放总量, 减少重污染天数, 改善环境空气质量。到 2020 年底, 哈尔滨市二氧化硫排放量比 2015 年减少 22%, PM2.5 年均浓度比 2015 年下降 25% 以上, 空气质量优良天数比率达到 80% 以上, 重度及以上污染天数比 2015 年减少 50% 以上。

（3）山东省环境保护条例(2018年修订版)全文发布

计划中表示：推进重点行业污染治理升级改造。强化火电、钢铁、水泥、焦化等行业清洁生产。推动实施符合改造条件的钢铁等行业超低排放改造。自2019年1月1日起，哈尔滨市全域全面执行火电厂和锅炉大气污染物特别排放限值。开展钢铁、建材、有色、火电、焦化、铸造等重点行业及燃煤锅炉无组织排放排查，建立管理台账。对物料(含废渣)运输、装卸、储存、转移和工艺过程等无组织排放实施深度治理，2020年底前全省基本完成。

（4）《许昌市农村人居环境整治三年行动实施方案》

2018年，农村生活垃圾治理形成长效机制，全面推行市场化运作模式，开展农村生活垃圾分类收集试点；农村户用无害化厕所覆盖率达到20%；各县(市、区)全部完成省级农村生活垃圾治理工作达标验收；分区域编制农村生活污水治理专项规划，启动13个省、市级农村污水治理试点，探索总结农村生活污水治理经验和模式。2019年，建立成熟的农村生活垃圾收集处理模式，非正规垃圾堆放点整治任务全部完成，农村生活垃圾治理通过国家验收；50%的农村户厕完成无害化改造；所有镇区和示范村建成生活污水处理设施，农村生活污水处置率比上年度提高5个百分点。2020年，农村人居环境明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。

（5）山东枣庄市打赢蓝天保卫战作战方案(2018—2020年)

方案要求，经过3年努力，主要大气污染物排放总量大幅减少，温室气体排放协同减少，PM2.5浓度明显降低，重污染天数明显减少，环境空气质量明显改善，人民的蓝天幸福感明显增强。到2020年，全市二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降27%以上，臭氧浓度逐年上升趋势得到明显遏制；PM2.5、PM10年均浓度分别控制在57 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 、91 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 以下，二氧化硫、氮氧化物年均浓度持续改善，空气质量优良率不低于62%，重度及以上污染天数逐年下降。

（6）《福建省大气污染防治条例》

条例要求省人民政府能源主管部门应当会同有关部门制定煤炭消费总量中长期控制目标，逐步降低煤炭在一次能源消费中的比重。县级以上地方人民政府有关部门应当促进清洁能源发展，支持可再生能源和天然气等清洁能源的开发利用，电力调度应当优先安排清洁能源发电上网。新建燃煤发电机组(含热电联产)应当采用烟气超低排放等技术，现有燃煤发电机组(含热电联产)应当在国家和本省规定期限内完成烟气超低排放改造，使重点大气污染物排放浓度达到国家和本省要求。

（7）新疆维吾尔自治区大气污染防治条例发布

《新疆维吾尔自治区大气污染防治条例》已由新疆维吾尔自治区第十三届人民代表大会常务委员会第七次会议于2018年11月30日通过，现予公布。自2019年1月1日起施行。自治区人民政府应当根据国家有关规定和目标责任书对大气污染防治工作进行考核，将大气环境改善目标和大气污染防治重点工作完成情况纳入州、市(地)人民政府(行政公署)和自治区有关部门及其主要负责人绩效考核内容。

（8）太原市打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知

要求经过3年努力，大幅减少主要大气污染物排放总量，协同减少温室气体排放，进一步明显降低细颗粒物(PM2.5)浓度，明显减少重污染天数，明显改善环境空气质量，明显增强人民蓝天幸福感。到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降30%以上，细颗粒物(PM2.5)平均浓度和优良天数比例完成国家和省下达目标，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上。力争二氧化硫平均浓度较2015年下降50%左右。

（9）南昌市打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018-2020年)

要求到2018年年底，力争全市PM2.5(细颗粒物)年均浓度率先在全省11个设区市和中部六省会城市中实现空气质量二级标准目标，控制在35微克/立方米以内，2019年-2020年，全市PM2.5持续保持达标。关于空气质量

优良率控制目标：2018年空气质量优良率不低于89.8%；2019年空气质量优良率不低于91.3%；2020年空气质量优良率不低于92.7%；PM10（可吸入颗粒物）浓度持续下降，重度及以上污染天数比率比2015年下降25%以上。关于大气污染物减排要求：2018年，全市主要污染物二氧化硫和氮氧化物分别较2015年削减14.4%和3.6%；2019年，全市主要污染物二氧化硫和氮氧化物分别较2015年削减19.2%和3.72%；到2020年，全市主要污染物二氧化硫和氮氧化物分别较2015年削减24%和6.01%。

2、电力

（1）2019年云南电力市场化交易实施方案发布

云南省发改委、云南省能源局日前联合发布了《2019年云南电力市场化交易实施方案》，其中包含2019年云南电力市场化交易实施方案、云南电力市场主体准入和退出管理方案细则、云南电力市场主体信用管理实施细则、云南电力市场交易组织实施细则、云南电力市场零售服务实施细则、云南电力市场计量秘结算实施细则、云南电力市场信息披露实施细则。

（2）国家能源局：同意筹建能源行业特定环境条件电气设备制造安全评价标准化技术委员会

国家能源局综合司日前发布了《关于同意筹建能源行业特定环境条件电气设备制造安全评价标准化技术委员会的复函》，报来《关于申请组建能源行业特定环境条件电气设备安全评价标准化技术委员会的请示》（中电协〔2018〕123号）、《关于中电联标准化管理中心关于能源行业特定环境条件电气设备安全评价标委会反馈意见的复函》（中电协〔2018〕195号）收悉。为系统推进特殊环境条件电气设备制造安全评价领域标准化工作，规范行业发展，我局经认真研究和广泛征求意见，同意筹建能源行业特定环境条件电气设备制造安全评价标准化技术委员会。

（3）陕西省热电联产运行管理办法（试行）征求意见

通知中称，鼓励发电企业发展热电联产、合理利用热能、替代落后小型热电联产和小型工业锅炉、保障电网安全和供热安全、提升社会效益和经济效益。县级以上城市及大型工业园区周边具备条件的凝汽式发电机组优先实施热电联产改造。。

（4）河南省煤电应急调峰储备电源名单公示

拟定了河南省煤电应急调峰储备电源名单，郑州新力1号66万千瓦供热机组、焦作丹河1号100万千瓦机组、大唐巩义1号60万千瓦机组作为迎峰度冬应急调峰储备电源。此前，国家发展改革委、国家能源局《关于确定并启用应急储备调峰机组的通知》（发改办运行〔2018〕992号），已将濮阳龙丰热电2号60万千瓦机组、周口隆达2号60万千瓦机组列为应急调峰储备电源，继续作为迎峰度冬应急调峰储备电源。

（5）山东省煤电应急调峰储备电源公示

拟将华能烟台八角电厂2台机组（2×670MW）作为2018年4季度山东省应急调峰储备电源；将华电莱州电厂二期1台机组（1000MW）和大唐东营电厂1台机组（1000MW）作为2019年山东省煤电应急调峰储备电源。

（6）江苏电力辅助服务(调峰)市场建设工作方案、市场交易规则发布

建设江苏电力辅助服务（调峰）市场，通过市场化手段，鼓励发电企业积极参与调峰辅助服务，建立储能等新型调峰资源接入后市场化奖惩机制，缓解电网调峰压力，促进调峰资源优化配置和清洁能源消纳，提升电网安全经济运行水平。后期将根据市场实际需求，进一步扩大市场主体范围，丰富交易品种，研究开展调频和中长期备用市场建设，引入负荷侧资源参与辅助服务市场。

（7）发改委：2017年度能源消耗总量和强度“双控”考核结果

发展改革委同有关部门，对各省（区、市）2017年度能源消耗总量和强度“双控”目标完成情况、措施落实情况进行了考核，考核结果已经国务院审定同意，现公告如下：北京、天津、吉林、江苏、安徽、福建、河南、湖北、海南、重庆、四川、贵州12省（市）考核结果为超额完成等级；河北、山西、内蒙古、黑龙江、上海、浙江、江西、山东、湖南、广东、广西、云南、西藏、陕西、甘肃、青海16省（区、市）考核结果为完成等级；辽宁、宁夏、新疆3省（区）考核结果为未完成等级。

3、天然气

（1）合肥市非居民天然气销售价格上调为每立方米 3.75 元

合肥市物价局发布《关于疏导合肥市冬季非居民天然气销售价格矛盾的通知》，《通知》显示，为疏导气价矛盾，保障天然气正常供应和安全迎峰度冬，合肥疏导冬季非居民天然气销售价格矛盾，价格上调为每立方米 3.75 元。执行至 2019 年 3 月 31 日。

（2）贵州省人大常委会审议《贵州省城镇燃气管理条例（草案）》

《条例（草案）》规定，从事瓶装燃气站（点）经营，从事管道燃气、压缩天然气加气母站、瓶装燃气充装经营以及从事燃气汽车加气站经营应向县级以上燃气管理部门申办燃气经营许可证。

（3）关于提高嘉兴市海盐县非居民用天然气价格批复

提高非居民用管输天然气销售价格。最高销售价格由现行的 3.25 元/立方米（含税）调整为 3.80 元/立方米（含税），所有煤改气用户管输天然气价不得超过每立方米 3.45 元（含税），下浮幅度不限。执行时间为 2018 年 11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日

（4）潜江市物价局关于调整我市非居民用天然气销售价格的通知

潜江市非居民用天然气销售价格由 2.6 元/立方米调整为 2.98 元/立方米。非居民用天然气销售价格联动调整时间为 2018 年 12 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日。该轮联动调价结束，由价格主管部门据实清算，并将盈亏纳入次轮联动。

（5）沧州市发展和改革委员会关于理顺主城区天然气销售价格及相关政策的通知

沧州主城区居民用天然气到户销售价格由每立方米 2.40 元上调到 2.63 元。居民“气代煤”户用气销售价格不做调整，仍执行每立方米 2.4 元。同步调整居民用气阶梯气价。居民每户年用气量不足 300 立方米(含)为一档气量，执行基本气价，每立方米 2.63 元；年用气量 300 至 1200 立方米(含)为二档气量，每立方米 3.1 元；年用气量 1200 立方米以上为三档气量，每立方米 3.5 元；三档气量价格以不高于非居民用气价格执行。

（6）宜昌非居民用天然气调整 价格上调 0.51 元

非居民用天然气批发价格由现行 2.58 元调整为 3.09 元，非居民用天然气零售价格由 2.80 元调整为 3.31 元，每立方米均上调 0.51 元；车用天然气（CNG）批发价格由现行 2.46 元调整为 2.83 元，车用天然气（CNG）零售价格由现行 3.40 元调整为 3.77 元，每立方米均上调 0.37 元。

（7）关于调整南京市非居民用气销售价格政策有关事项的通知

非居民用气销售价格区分为非冬季价格政策和冬季价格政策，取消大用户价格优惠政策和冬季加价政策。非冬季价格政策执行时间为当年 4 月至 10 月，冬季价格政策执行时间为当年 11 月至次年 3 月。非冬季非居民用气销售价格统一执行政府指导价。

（8）关于调整济宁城区非居民管道天然气最高销售价格的通知

城区非居民用管道天然气最高销售价格调整到 3.60 元/立方米。

(9) 德州市：采暖季三区上调非居民用天然气价格

德州市供暖季期间，非居民用天然气售价将根据分档气量用量情况上涨 0.58 元至 0.71 元，月用气量在 2 万立方米（含），最高价格由每立方米 2.90 元调整为每立方米 3.48 元；月用气量在 2 万-5 万立方米（含）部分，最高价格由每立方米 2.70 元调整为每立方米 3.38 元；月用气量在 5 万立方米以上部分，最高价格由每立方米 2.57 元调整为每立方米 3.28 元。价格自 2018 年 11 月 1 日起执行，至 2019 年 3 月 31 日截止。

(二) 公司公告

1、环保

【中原环保】公司控股股东郑州公用事业投资发展集团有限公司将其所持有的公司 9,000 万限售流通股质押给国泰君安证券股份有限公司，用于发行可交换公司债券股份补充质押。公用集团持有公司股份 669,855,147 股，占公司总股本的比例为 68.73%，其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 302,766,059 股，占公司总股本的比例为 31.06%，占其所持有股份的比例为 45.20%。本次质押占其所持股份比例为 13.44%。

【科达洁能】1、公司收到交易商协会《接受注册通知书》（中市协注[2018]SCP349 号），决定接受公司的超短期融资券注册，公司超短期融资券注册金额为 5 亿元，注册额度自通知书落款之日（2018 年 11 月 29 日）起 2 年内有效，由广东顺德农村商业银行股份有限公司和招商银行股份有限公司联席主承销。

2、截至 2018 年 12 月 3 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 19,002,195 股，占公司目前总股本的比例为 1.20%，成交的最低价格为 4.52 元/股，成交的最高价格为 4.95 元/股，支付的总金额为人民币 90,460,312.03 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【绿城水务】公司拟向包括南宁建宁水务投资集团有限责任公司在内的不超过 10 名的特定投资者非公开发行 A 股股票。本次发行数量不超过本次发行前上市公司总股本 735,810,898 股的 20%，即不超过 147,162,179 股（含 147,162,179 股）。本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

【国祯环保】1、截至本公告披露日，宁波景民钢铁产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)尚未实际开展运营、各合伙人均未实际缴纳出资，董事会同意终止宁波景民运作并将其注销。

2、为满足新会龙泉污水处理厂一二期提标项目建设需要，公司决定为新会龙泉申请人民币 6,387.00 万元项目贷款以及 200.00 万元保函授信提供连带责任保证担保。为满足陆良国祯项目建设需要，公司决定为陆良国祯申请人民币 3,000.00 万元综合授信提供连带责任保证担保。

3、截至本公告披露日，安徽祯融产业投资基金(有限合伙)尚未实际开展运营、各合伙人均未实际缴纳出资，董事会同意终止祯融基金运作并将其注销。

4、公司控股子公司麦王环境技术股份有限公司于近期收到美国 TEDA TPCO America Corporation 发来的《中标意向函》，TEDA TPCO 美国公司有意与麦王环境在 TEDA TPCO ICP-1 Remaining & CTP 工程项目上进行合作。合同价格：16,300,000.00 美金，折合人民币约 1.12 亿元。

【重庆水务】2018 年 11 月 30 日，本公司已收到重庆市财政局按照《重庆市财政局关于拨付重庆水务集团政府采购污水处理专项补助资金的通知》向公司拨付的前述污水增值税及附加补助资金 14,664.87 万元。

【武汉控股】近日，公司收到由武汉市水务局发布的《中标通知书》，公司所属的联合体被确定为武汉市黄孝河、机场河水环境综合治理二期 PPP 项目中标人。中标价格为年度可用性付费 48271.98 万元，年度运营维护费 24501.58 万元。

【海峡环保】1、公司拟以不超过 7,864.50 万元的价格收购中信环境技术（广州）有限公司持有的福建黎阳环保有限公司 51% 股权。

2、公司拟出资人民币 361.774 万元投资设立福州市大件垃圾（园林）处置厂项目公司，持有设立后项目公司 20% 股权。

3、公司拟出资人民币 9,200 万元投资设立福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目公司，持有设立后项目公司 40% 股权。

4、公司拟出资人民币 1,050 万元投资设立福州市洋里垃圾收运一体化建设项目公司，持有设立后项目公司 30% 股权。

5、公司拟出资人民币 2,273.80 万元投资设立福州市红庙岭厨余垃圾处理厂项目公司，持有设立后项目公司 20% 股权。

【中再资环】中再资源环境股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)本次拟为湖北公司提供担保金额为 7,500 万元人民币；已实际为其提供的担保余额为 0 元。本次拟为四川公司提供担保金额为 3,000 万元人民币；已实际为其提供的担保余额为 3,500 元。

【金圆股份】1、金圆控股将其所持有公司的部分股份进行解除质押，金圆控股本次解除质押的股份总数为 13,010,000 股，占公司股份总数 1.82%。

2、金圆控股将其所持有公司的部分股份办理了股票质押业务，金圆控股本次质押的股份总数为 17,350,000 股，占公司股份总数 2.43%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份合计 176,921,000 股，占公司股份总数 24.76%。

【雪浪环境】2018 年 12 月 4 日，公司收到了由成都市兴蓉再生能源有限公司签发的《中标通知书》，通知公司为成都万兴环保发电厂（二期）烟气净化系统设备采购项目的中标单位。中标价格：17,608.50 万元。

【维尔利】1、公司与深圳市前海先行投资有限公司（以下简称“前海先行”）、北京天华锦绣股权投资中心（有限合伙）分别签订《股份转让协议》，同意将前海先行持有的北京汇恒环保工程股份有限公司 3.85% 的股权、天华锦绣持有的汇恒环保 5.77% 的股权转让给公司。

2、公司拟为公司全资子公司杭州能源环境工程有限公司向杭州银行股份有限公司（简称“杭州银行”）申请的人民币 5,000 万元的综合授信提供担保，授信期限为一年。

【雪迪龙】公司拟使用自有资金或自筹资金不超过人民币 2 亿元，通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，回购价格不超过 13 元/股。按回购金额上限 2 亿元、回购价格上限 13 元/股进行测算，预计回购股份总数为不超过 15,384,615 股，且不低于 7,700,000 股，回购股份总数占公司当前总股本的 1.27%-2.54%。

【伟明环保】1、伟明环保公开发行 A 股可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1847 号文核准。本次发行的 A 股可转换公司债券简称为“伟明转债”，债券代码为“113523”。本次发行 6.70 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 670 万张，67 万手，按面值发行。

2、王素勤女士将其持有的本公司无限售流通股 11,700,000 股，占公司总股本的 1.70%，质押给中信建投证券股份有限公司。本次质押期限为 363 天。

【科达洁能】1、公司向特定投资者非公开发行 165,741,380 股，每股发行价格为 7.24 元，募集资金总额为 1,199,967,591.20 元，扣除各项发行费用 13,584,905.67 元（不含增值税）后，实际募集资金净额为 1,186,382,685.53 元。

2、公司根据募投项目进展实际需要，通过分期汇入资金的方式，使用部分募集资金总额不超过人民币 10,000 万元向全资子公司 Keda Holding (Mauritius) Limited（以下简称“Keda Holding”）增资。

【盛运环保】安徽盛运环保（集团）股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿。

2、电力

【宝新能源】广东宝丽华新能源股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）将于 2018 年 12 月 12 日支付 2017 年 12 月 12 日至 2018 年 12 月 11 日期间的利息。本次债券付息的债权登记日为 2018 年 12 月 11 日，凡在 2018 年 12 月 11 日（含）前买入并持有本期债券的投资者享有获得本次利息款的权利。

【太阳能】公司为优化公司结构，降低融资成本，拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行绿色公司债券不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），首期发行规模不超过 5 亿元（含 5 亿元）。公司控股股东中国节能环保集团有限公司拟为本次发行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

【宁波热电】公司拟向开投集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的溪口水电 51.49% 股权，拟向能源集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的明州热电 100% 股权、科丰热电 98.93% 股权、久丰热电 40% 股权、宁波热力 100% 股权、宁电海运 100% 股权。

【国投电力】公司间接持股 100% 的 ICOL 公司及其下属项目公司负责建设全资持有的 Inch Cape 海上风电项目，为了推进项目建设公司拟为 ICOL 公司向风机供应商提供不超过 1,000 万英镑的履约担保；公司全资孙公司 Red Rock Power Limited（以下简称红石能源公司）拟为 ICOL 公司向海底电缆供应商提供不超过 2,500 万欧元的履约担保。

【皖能电力】公司通过向皖能集团发行股份的方式购买皖能集团持有的神皖能源有限责任公司 24% 股权，交易金额为 2,301,337,319.52 元，发行股份价格为 4.87 元/股，发行股份数量为 472,553,864 股。公司通过现金支付的方式购买皖能集团持有的神皖能源有限责任公司 25% 股权，交易金额为 2,397,226,374.50 元。

【建投能源】公司将向参股公司中核华电河北核电有限公司（以下简称“河北核电公司”）提供委托贷款 4,042.30 万元，贷款期限 3 年，贷款利率按银行同期贷款基准利率上浮 5% 执行，资金用于沧州海兴核电项目的前期工作。

【东方能源】公司拟以所属全资子公司石家庄良村热电有限公司为标的，引进工银金融资产投资有限公司对其增资，增资金额为约 8.5 亿元，增资后工银投资持有良村热电约 45.93% 股权。

【东方能源】公司拟将所属新华热电分公司资产负债重组至国家电投河北电力有限公司，以经备案的资产评估值为依据，转让价格为 46,362.83 万元。河北公司以现金支付，部分冲抵其持有东方能源债权。

【漳泽电力】公司拟将持有的大同煤矿集团财务有限公司 20% 股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。

【福能股份】公司公开发行 A 股可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1732 号文核准。本次发行人民币 28.30 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 283 万手，2,830 万张，按面值发行。本次发行的可转债简称为“福能转债”，债券代码为“110048”。

【天富能源】截至 2018 年 11 月 30 日，公司对外担保余额为人民币 757,000.00 万元，较 2017 年末对外担保余额增加人民币 305,000.00 万元，累计新增担保金额占 2017 年末经审计净资产的 46.07%，超过 2017 年末净资产的百分之四十，新增对外担保主要系公司为控股股东新疆天富集团有限责任公司债务提供的连带责任保证担保。

【东方能源】董事会同意公司控股子公司水利电力与公司控股股东天富集团就第八师国有破产企业职工家属区“三供一业”（供热）移交改造项目及第八师国有企业“三供一业”分离移交电力改造工程小区配网及户表改造项目改造施工工程签订两份建设工程施工合同，合计合同金额为 157,205,447.59 元；同意公司控股子公司水利电力与公司控股股东天富集团的控股子公司天富养老就第八师天富养老产业园绿化景观建设项目建设签订建设工程施工合同，合同金额为 8,260,981.60 元；同意公司控股子公司水利电力与公司控股股东天富集团的全资子公司泽众水务就第八师国有破产企业职工家属区“三供一业”（供水）移交改造项目建设签订建设工程施工合同，合同金额为 42,448,398.24 元。

【*ST 新能】为保证公司全资子公司南京宁华世纪置业有限公司江山汇项目顺利开发，满足资金需求，公司拟以自有资金对宁华世纪增资 40,000 万元。增资完成后，宁华世纪注册资本由 40,000 万元增加至 80,000 万元。

【川投能源】公司下属控股子公司四川嘉阳电力有限责任公司于 2018 年 12 月 4 日召开股东会并形成决议，同意通过了决定解散清算嘉阳电力的议案，并成立清算组。

【福能股份】公司公开发行 A 股可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1732 号文核准。本次发行人民币 28.30 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 283 万手，2,830 万张，按面值发行。本次发行的可转债简称为“福能转债”，债券代码为“110048”。。

【东方能源】为优化上市公司资产质量，提升盈利能力,东方能源拟将所属新华热电资产负债重组至国家电投河北电力有限公司。

3、天然气

【蓝焰控股】经统计，公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计收到政府补助共计 310,278,968.11 元。

【厚普股份】公司控股股东、实际控制人江涛先生的通知，获悉江涛先生将其持有的公司部分股份进行了质押，本次质押其持有的公司股份 7,294.40 万股，占其所持公司股份的 59.62%，占公司总股本的 20.00%。

【重庆燃气】公司控股股东重庆市能源投资集团有限公司与重庆市国有资产监督管理委员会下属公司重庆市城市建设投资(集团)有限公司签订了股权转让协议，拟将公司总股本 10%的股权通过协议转让方式转让给重庆城投集团，重庆市国有资产监督管理委员会同意重庆能源将所持公司 15,560 万股股份，以 7.85 元/股的价格作价 122,146 万元非公开协议转让给重庆城投集团，并完善产权变更手续。

【新奥股份】公司将其持有的 53,000,000 股公司无限售条件流通股股票质押给国通信托有限责任公司，以股票质押的形式进行融资以补充流动资金，质押期限自 2018 年 11 月 29 日起至 2019 年 11 月 28 日止（注：最终质押期限截止时间以新奥控股办理完成解除质押登记手续之日为准）。新奥控股本次质押股份数占其持有公司股份总数的 13.89%，占公司总股本的 4.31%。

【广汇能源】控股子公司新疆广汇煤炭清洁炼化有限责任公司“1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”一期炭化一系列投产转固。

【佛燃股份】1、公司对原有投资事项进行调整，拟与珠江燃气公司共同出资设立控股子公司恩平市佛燃珠江有限责任公司，注册资本 2000 万元，双方以货币方式出资，公司出资 1020 万元，持有 51%股权，珠江燃气公司出资 980 万元，持有 49%股权。控股子公司设立后拟对珠江燃气公司在恩平区域的公司及资产进行收购。

2、公司拟在高明区、顺德区分别注册成立能源供应控股子公司。注册资本均为 1000 万元人民币，投资各方以货币方式出资，其中高明区能源供应控股子公司由公司出资 510 万元、佛山市铭晖燃气科技有限公司出资 490 万元；顺德区能源供应控股子公司由公司出资 600 万元、佛山市顺德区南华投资有限公司出资 300 万元、何炳坤出资 100 万元。

3、公司拟使用自有资金以货币方式向华兆能公司增加注册资本人民币 5000 万元，增资后，华兆能公司注册资本由 5000 万元增至 1 亿元人民币。

【沃施股份】根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：沃施股份，证券代码：300483）自 2018 年 12 月 6 日上午开市起复牌。

五、重点公司盈利预测

图表 45 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	9.97	9.80%	0.80	0.76	0.88	12.46	13.12	11.33
启迪桑德	12.07	8.15%	1.27	0.95	1.10	9.52	12.71	10.97
清新环境	8.95	12.44%	0.61	0.63	0.70	14.74	14.21	12.79
联美控股	9.37	4.23%	1.16	0.67	0.85	8.10	13.99	11.02
上海环境	14.85	14.85%	0.72	0.80	0.94	20.62	18.63	15.75
龙净环保	10.73	17.27%	0.68	0.79	0.92	15.78	13.58	11.66
中金环境	3.96	0.00%	0.49	0.41	0.48	8.08	9.75	8.21
博天环境	16.68	28.31%	0.51	0.75	0.98	32.71	22.28	16.94
聚光科技	25.09	5.95%	1.00	1.33	1.69	25.09	18.86	14.85
东江环保	12.07	9.33%	0.55	0.67	0.82	21.95	18.01	14.72
瀚蓝环境	13.92	5.94%	0.85	1.12	1.21	16.38	12.43	11.50
盈峰环境	6.13	3.90%	0.32	0.40	0.55	19.16	15.26	11.11
京蓝科技	7.21	9.74%	0.43	0.43	0.53	16.77	16.77	13.60
高能环境	9.13	7.16%	0.30	0.48	0.63	30.84	19.16	14.58
理工环科	10.30	7.97%	0.70	0.80	0.93	14.71	12.81	11.05
雪迪龙	8.26	14.09%	0.36	0.43	0.50	22.94	19.34	16.58
龙马环卫	13.55	8.14%	0.97	0.98	1.23	13.97	13.83	11.02
先河环保	8.38	5.01%	0.55	0.51	0.83	15.24	16.43	10.10
迪森股份	7.26	10.00%	0.59	0.71	0.91	12.37	10.20	7.99
博世科	12.38	8.31%	0.41	0.82	1.23	30.20	15.10	10.07
大禹节水	4.51	7.64%	0.16	0.33	0.49	28.19	13.67	9.20
南方汇通	5.88	8.29%	0.27	0.27	0.33	21.78	21.58	17.72
环能科技	4.82	7.83%	0.25	0.19	0.26	19.16	24.99	18.73
雪浪环境	15.22	3.68%	0.50	0.56	0.81	30.48	27.08	18.91
光华科技	16.59	19.35%	0.25	0.50	0.72	67.03	33.18	23.04
华能国际	6.77	2.42%	0.11	0.19	0.40	61.55	35.63	16.93
华电国际	4.35	3.08%	0.04	0.25	0.36	98.86	17.40	12.08
江苏国信	7.95	13.25%	0.67	0.69	0.77	11.87	11.48	10.36
国祯环保	9.65	8.67%	0.65	0.51	0.69	14.85	18.92	13.99

资料来源: Wind, 华创证券

六、上市公司再融资进展

图表 46 板块上市公司非公开发行进展

公司简称	最新公告披露日	增发进度	拟发行数量不超(亿股)	发行价格(元/股)	增发上市日	预计募集资金(亿元)
华能国际	2018-03-14	实施	4.9771	6.5500	2018-10-15	32.6000
大唐发电	2017-03-14	实施	24.0173	3.4700	2018-03-23	83.3400

格林美	2018-04-27	实施	3.3626	5.4600	2018-09-13	18.3600
首创股份	2018-03-30	证监会核准	9.6412			
中能股份	2018-05-26	股东大会通过	3.6000			
上海电力	2018-06-12	实施	2.0751	6.5200	2018-08-24	13.5295
博天环境	2018-04-28	证监会核准	0.1051	19.0300		
东江环保	2018-04-26	股东大会通过	1.7743			
盈峰环境	2017-09-13	实施	0.7386	8.5300	2018-01-03	6.3000
京蓝科技	2018-09-25	股东大会通过	0.9282	9.4400		
皖能电力	2018-08-30	董事会预案	4.7255	4.8700		
富春环保	2018-02-13	实施	0.9775	8.0000	2018-04-23	7.8200
东方盛虹	2017-08-21	实施	28.1082	4.5300	2018-09-03	127.3300
华银电力	2018-04-20	股东大会通过	3.5622			
国祯环保	2018-10-11	股东大会通过	1.0979			
洪城水业	2018-07-14	董事会预案	1.5792			
桂东电力	2018-08-10	股东大会通过	1.6556			
津膜科技	2017-04-22	实施	0.0461	12.9300	2018-03-08	0.5960
宁波热电	2018-10-27	董事会预案	3.3315	3.4200		

资料来源: Wind, 华创证券

图表 47 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+

理							
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 48 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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
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 49 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
百川能源	600681	160	13.26	2121.6	国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	中信建投证券股份有限公司总公司交易部
大连热电	600719	175	4	700	浙商证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	海通证券股份有限公司上海合肥路证券营业部
生态凯迪	600167	430.61	1.02	439.22	光大证券股份有限公司上海黄浦区西藏中路证券营业部	机构专用

资料来源: wind, 华创证券

八、下周大事提醒

图表 50 上市公司大事提醒

公司简称	时间	重要事项
桂东电力	2018/11/16	股东大会召开
天能重工	2018/11/15	股东大会召开
东江环保	2018/11/7	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。2018 年金牛奖电力及公用事业行业最佳分析师第一名。

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
	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	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@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