

环保及公用事业行业周报

# 动力电池试点望再推进，国家电网混改提速

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深300指数下跌0.62%，中信电力及公用事业指数下跌0.39%，周相对收益率0.23%。

## □ 行业看点

**全国财政工作会议：打好攻坚战+减税降费支持民营经济。**此次全国财政工作会议重点强调：要继续支持打好三大攻坚战，聚焦打赢蓝天保卫战等七大标志性战役，加大投入力度，支持打好污染防治攻坚战；要大力支持制造业、民营经济和中小企业等发展，积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，优化财政支出结构，严格压缩一般性支出，加大对重点领域支持力度，提高资金配置效率，有效降低企业负担强化政策支持和资金保障，加强地方政府债务风险防控。

**《京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点实施方案》发布。**《方案》提出在回收体系建设、梯次利用和再生利用各环节，遴选一批试点示范项目，探索形成可复制、可推广的新业态和新模式，在动力电池梯次利用方面初步实现产业化发展，建成2—4家废旧动力电池拆解示范线和梯次利用工厂。探索和布局1—2家动力电池资源化再生利用企业。

**国家电网混改提速。**国家电网公司召开新闻发布会，宣布在前期增量配电、交易机构和抽水蓄能电站等混合所有制的基础上，继续加大“混改”的范围和力度。

## □ 行业重点数据

本周港口动力煤现货市场价格与期货市场价格均下跌。环渤海动力煤12月26日的价格为569.00元/吨，较上周下跌1元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格12月26日报561.6元/吨，与上周相比下跌0.18%。本周国内LNG价格连续上涨，国内LNG平均价达到5138元/吨，较上周环比增长2.62%。进口LNG方面，本周价格基本维稳，略有上调。

## □ 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	14.03	1.12	1.23	1.54	12.53	11.41	9.11	2.02	强推
光华科技	15.85	0.48	0.73	1.0	33.02	21.71	15.85	5.35	强推
龙净环保	10.15	0.79	0.92	1.05	12.85	11.03	9.67	2.4	强推
碧水源	7.8	0.76	0.88	1.08	10.26	8.86	7.22	1.36	强推
聚光科技	25.65	1.33	1.69	2.17	19.29	15.18	11.82	3.7	强推
先河环保	8.15	0.51	0.83	1.26	15.98	9.82	6.47	2.8	强推
华电国际	4.75	0.25	0.36	0.5	19.0	13.19	9.5	1.12	强推
华能国际	7.38	0.19	0.4	0.56	38.84	18.45	13.18	1.53	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年12月28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)	35	1.65
总市值(亿元)	2,160.02	1.29
流通市值(亿元)	1,720.84	1.44

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.48	-24.16	-46.04
相对表现	-0.37	-9.91	-20.73



## 相关研究报告

《环保及公用事业行业周报：火电扛鼎补缺，天然气供给旺季发力》

2018-12-16

《环保及公用事业行业周报：打好攻坚战关注重点领域，用电量增速下滑，气价高点回调》

2018-12-23

# 目录

<b>一、核心观点及投资建议</b>	<b>6</b>
(一) 环保: 全国财政工作会议继续打好攻坚战+减税降费, 京津冀动力电池回收试点推进	6
1、重要事件与驱动	6
2、本周研究总结	6
3、核心观点: 关注融资环境改善进程, 三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力	6
(二) 电力: 持续推荐火电	7
1、重要事件与驱动	7
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	8
(三) 天然气: LNG 迎来小涨, LNG 进口量高速增长	8
1、重要事件与驱动	8
2、核心观点: 国内价格连续上涨和 LNG 进口量高速增长利好龙头企业	8
<b>二、本周板块表现</b>	<b>8</b>
(一) 板块表现	8
(二) 个股表现	9
1、环保行业	9
2、电力行业	10
3、水务和燃气行业	11
<b>三、行业重点数据一览</b>	<b>11</b>
(一) 电力行业	11
(二) 煤炭价格	17
(三) 天然气行业	17
<b>四、行业动态与公司公告</b>	<b>20</b>
(一) 行业动态	20
1、环保	20
2、电力	22
3、天然气	24
(二) 公司公告	26
1、环保	26
2、电力	27
3、天然气	27
<b>五、重点公司盈利预测</b>	<b>28</b>

六、上市公司再融资进展.....	29
七、本周大宗交易情况.....	34
八、下周大事提醒 .....	34
九、风险提示 .....	34

# 图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	9
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	9
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	本周环保行业各公司表现.....	10
图表 6	本周市场火电行业各公司表现.....	10
图表 7	本周市场水电行业各公司表现.....	11
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	11
图表 9	本周水务行业各公司表现.....	11
图表 10	本周燃气行业各公司表现.....	11
图表 11	发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 12	11 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）.....	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）.....	13
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）.....	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	城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 24	11 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）.....	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）.....	15
图表 28	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
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.....	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）.....	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）	17
图表 38	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨)	17
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 价格仍处于较高水平	18
图表 42	单周 LNG 价格略有下调	18
图表 43	2018 年供暖季天然气终端价格上调	18
图表 44	LNG 接收站价格下调	20
图表 45	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	28
图表 46	板块上市公司非公开发行进展	29
图表 47	板块上市公司新发债情况	29
图表 48	板块上市公司已披露发债方案进展情况	32
图表 49	大宗交易情况	34
图表 50	上市公司大事提醒	34

## 一、核心观点及投资建议

### (一) 环保：全国财政工作会议继续打好攻坚战+减税降费，京津冀动力电池回收试点推进

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 全国财政工作会议：打好攻坚战+减税降费支持民营经济

此次全国财政工作会议重点强调：要继续支持打好三大攻坚战，聚焦打赢蓝天保卫战等七大标志性战役，加大投入力度，支持打好污染防治攻坚战；要大力支持制造业、民营经济和中小企业等发展，积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，优化财政支出结构，严格压缩一般性支出，加大对重点领域支持力度，提高资金配置效率，有效降低企业负担强化政策支持和资金保障，加强地方政府债务风险防控。

##### (2) 《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》及征集试点示范项目的通知

《方案》中预计 2020 年京津冀退役电池达 1.04 万吨，依据《京津冀试点实施方案》的发展目标和主要任务，在回收体系建设、梯次利用和再生利用各环节，遴选一批试点示范项目，探索形成可复制、可推广的新业态和新模式，在动力蓄电池梯次利用方面初步实现产业化发展，建成 2—4 家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂。探索和布局 1—2 家动力蓄电池资源化再生利用企业。

#### 2、本周研究总结

**垃圾焚烧板块成为引领公司成长核心动力。**1) 当前垃圾焚烧行业处于黄金发展时期，预计全国年处理能力复合增长率靠近 20%。公司作为领军企业在手项目充裕，垃圾焚烧项目已投产处理能力 11300 吨/日，筹建及在建项目共计 15900 吨/日，在手项目的陆续投产将有力保障公司未来收入增速。2) 公司运营模式全国领先，在南海项目上的经验积累逐步探索出的“瀚蓝模式”实现从源头到终端的固废处理环保产业链，同时积累了丰富的打破垃圾焚烧“邻避效应”的经验。3) 公司业务全国分布，良好的项目筛选和运营能力保障了整体盈利水平，垃圾处置费、产能利用率、吨垃圾上网电量等盈利因子均处于行业领先地位。

**公用板块为公司提供后方稳健保障。**公司旗下的自来水供应、污水处理以及燃气业务处于区域垄断地位，其特许经营模式保障了公司较为稳定的收益，且能够提供良好的现金流，是固废产业向外扩张的坚固后方和经济保障。近年天然气业务受益于能源结构改变以及煤改气的推进保持快速增长，公司通过 100% 控股南海发展，进一步增强了燃气业务的业绩稳定性和盈利能力。而供水、污水处理业务售价稳定，继续保持稳定增长。

**低价收购宏华环保，危废板块扩张加速。**公司 11 月 21 日晚间公告，经审议公司准备以 3.7 亿元收购赣州宏华环保 100% 股权，并投资赣州信丰工业固体废物处置中心项目，后续根据经营情况增资不超过 1.5 亿元。若此次方案顺利推进，将成为公司首个省外危废项目，未来有望与筹建中的南海危废项目形成良好协同效应，对于未来危废业务持续扩张具有重要意义。

**盈利预测、估值及投资评级。**我们预计公司 2018 年、2019 年归母净利润 8.55 亿元、9.42 亿元，对应 PE12 倍、11 倍。当前公司四大板块业务齐头并进，水务燃气板块区域性优势突出，同时具有良好现金流，为整体业务形成重要支撑，而固废业务推进不断加速，随着垃圾焚烧以及危废项目的逐步落地，公司未来有望受益于利润和估值双提升，前景值得期待，上调至“强推”评级。

**风险提示。**固废项目落地不及预期。

#### 3、核心观点：关注融资环境改善进程，三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力

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）国家电网混改提速：首次开放特高压，多领域混改同步推进

12月25日，国家电网公司召开新闻发布会，宣布在前期增量配电、交易机构和抽水蓄能电站等混合所有制的基础上，继续加大“混改”的范围和力度。目前公司经营范围内已有25家电力交易机构启动股份制改造，20个省份组建市场管理委员会。今年1至11月完成市场化交易电量1.46万亿千瓦时，同比增长37.8%。增量配电改革试点全面铺开，公司经营范围内共有256个项目，公司与36家民营企业合作参与试点。此外，国网公司经营范围内已有江苏、四川、河北3家混合所有制综合能源项目公司注册成立；浙江衢江抽水蓄能电站与申能股份、浙江能投集团合作组建项目公司。

此次混改国网公司将积极引入保险、大型产业基金以及送受端地方政府所属投资平台等社会资本参股，以合资组建项目公司方式投资运营新建特高压直流工程，共促电网发展。公司还将大力开展综合能源服务和抽水蓄能领域投资合作，在产业领域，还将在电动汽车、信息通信、通航业务等新兴领域进行混改；金融方面则将扩展到覆盖金融全部业务的混改。

#### （2）发改委、能源局发布《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》

《通知》提出要结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。通知强调，遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不要出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况；要避免重复建设、交叉供电，确保电力供应安全可靠。对于电网企业参与或涉及存量资产的试点项目，电网企业还要加快办理电网投资建设、资产评估、股东意见等手续，避免层层设置环节、推诿扯皮、强行干涉，保障试点项目顺利推进。电网企业要全力支持试点项目。

### 2、本周研究总结

电力行业11月月报报告要点：

- （1）2018年1-11月底全社会用电量增长8.5%，北京、上海呈现负增长
- （2）2018年1-11月底规模以上电厂发电量同比增长3.6%
- （3）发电装机容量增速近十年最低位，截至11月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.75亿千瓦，同比增长5.2%。
- （4）利用小时数持续上升，火电同比增加175小时
- （5）电厂库存高位，煤价快速回落，三大煤炭主产区生产增速有所放缓。

### 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：LNG 迎来小涨，LNG 进口量高速增长

#### 1、重要事件与驱动

##### （1）国家能源局发文，生物天然气被列入国家能源发展战略

国家能源局向各省及九家央企下发了《国家能源局综合司关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知》，通知中明确要求，规划编制要统筹考虑当地的生物质资源、天然气市场、有机肥市场、项目技术经济性、循环农业、社会发展等综合因素，项目布局要细化到县级区域。这对项目落地实施和产业健康可持续发展都将产生极大的促进作用。

#### 2、核心观点：国内价格连续上涨和 LNG 进口量高速增长利好龙头企业

受冷空气影响，加之以局部供给因素调整，LNG 出厂价格在本周连续上涨，拥有气源资源、储气能力充足的龙头企业将在价格高位收益，而城燃公司则受各地终端价格上调的带动，成本压力有所缓解。11 月份单月天然气进口量激增，国内供需仍保持紧平衡状态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。

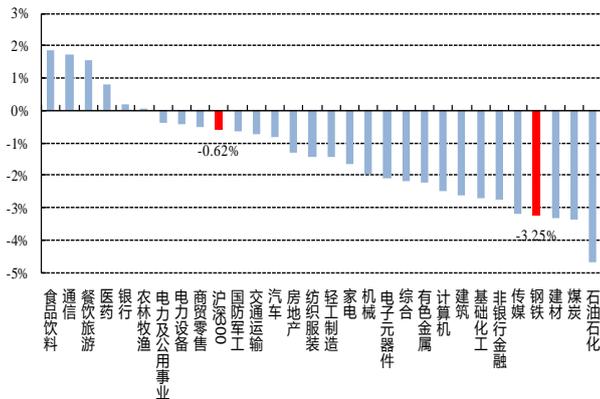
建议关注：**新奥能源、新天然气、深圳燃气**。

## 二、本周板块表现

### （一）板块表现

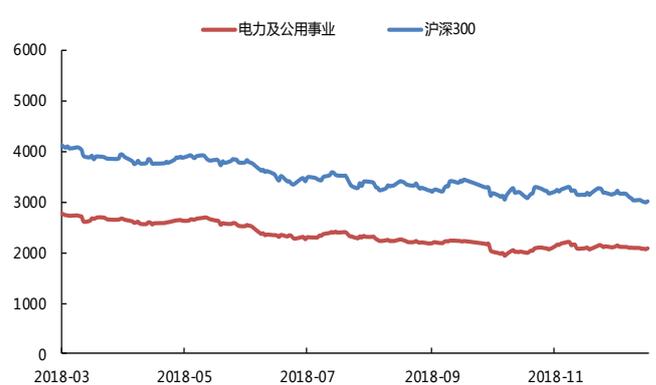
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。沪深 300 指数下跌 0.62%，中信电力及公用事业指数下跌 0.39%，跑赢大盘，周相对收益率 0.23%。年初至今，中信电力及公用事业板块指数下跌 25.31%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

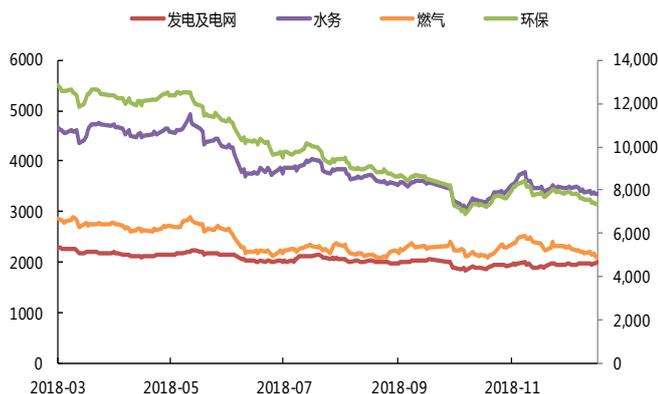
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

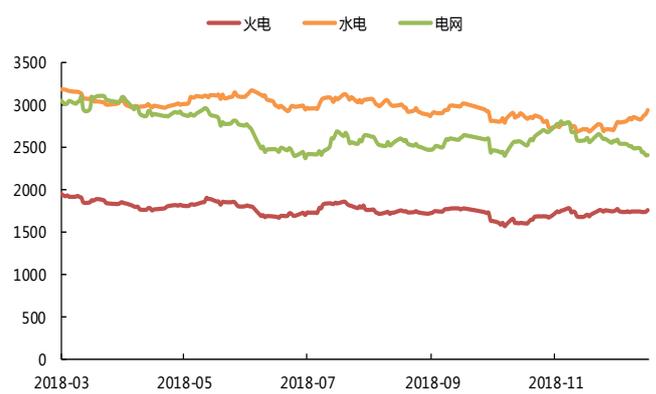
分板块看, 本周公用事业各子行业多数下跌。其中, 电力板块上涨 1.31%, 水务板块下跌 0.93%, 燃气板块下跌 4.06%, 环保板块下跌 3.24%。电力板块子行业中, 火电下跌 1.00%, 水电板块上涨 2.90%, 电网板块下跌 3.22%。

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



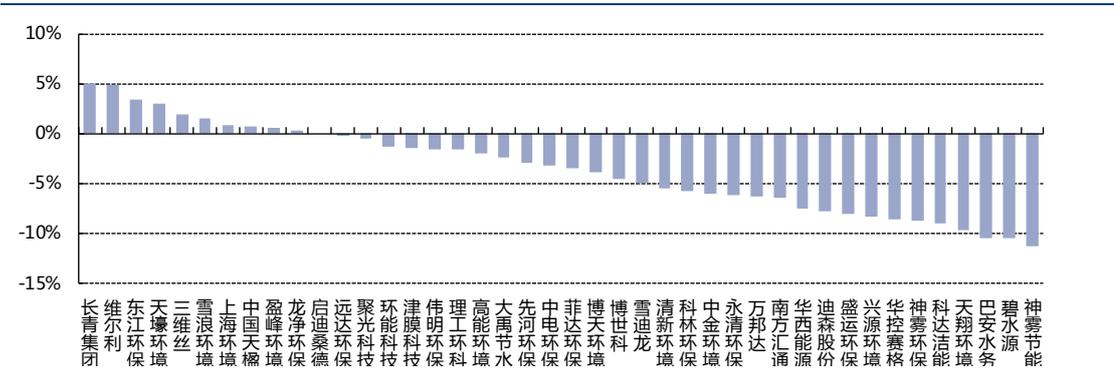
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 个股表现

### 1、环保行业

本周环保行业股票涨跌分化, 中信三级行业中 42 家环保公司有 10 家上涨, 31 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是长青集团 (+5.04%)、维尔利 (+4.90%)、东江环保 (+3.44%)。

图表 5 本周环保行业各公司表现

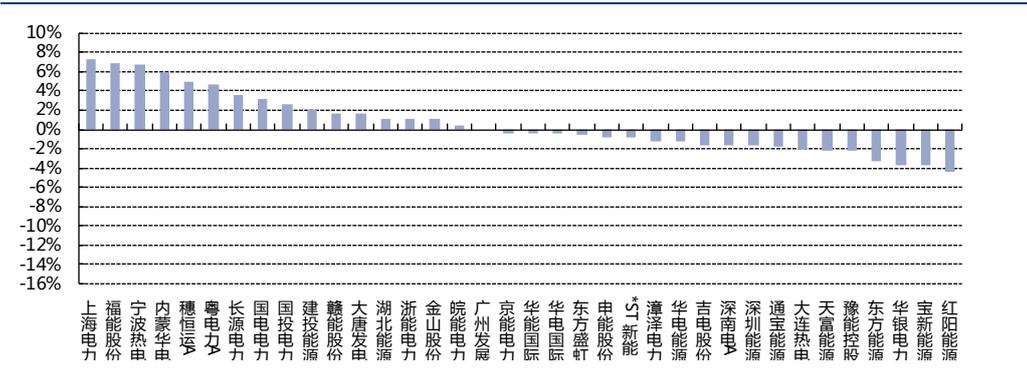


资料来源: Wind, 华创证券

## 2、电力行业

本周火电行业股票多数下跌，中信三级行业中 36 家火电公司中 16 家上涨，19 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为上海电力 (+7.28%)、福能股份 (+6.92%)、宁波热电 (+6.73%)，横盘公司为广州发展 (0.00%)。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

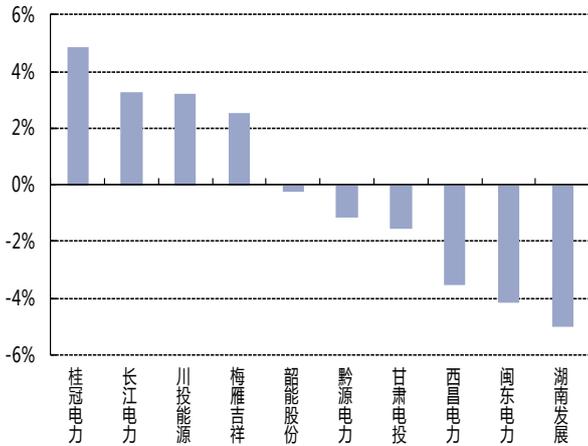


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票涨跌分化，中信三级行业中 10 家水电公司有 4 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是桂冠电力 (+4.85%)、长江电力 (+3.25%)、川投能源 (+3.21%)。

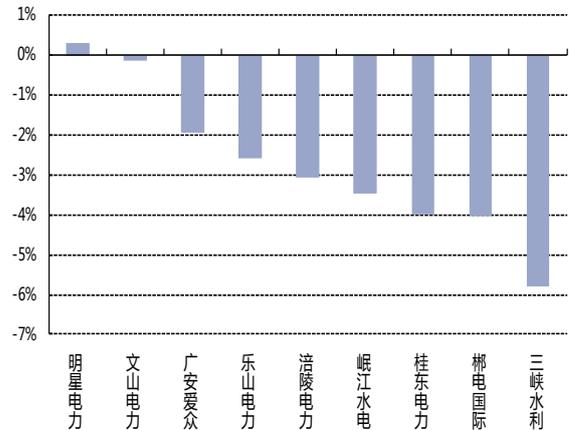
本周电网行业股票多数下跌，中信三级行业中 9 家电网公司有 1 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。上涨公司为明星电力 (+0.30%)，跌幅前三的公司分别是三峡水利 (-5.79%)、郴电国际 (-4.05%)、桂东电力 (-4.00%)。

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



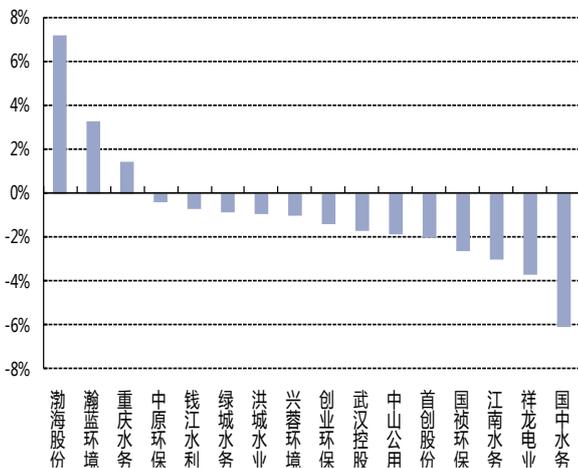
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌，中信三级行业中 16 水务公司中有 3 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。上涨的公司是渤海股份 (+7.23%)，瀚蓝环境 (+3.31%)，重庆水务 (1.46%)。

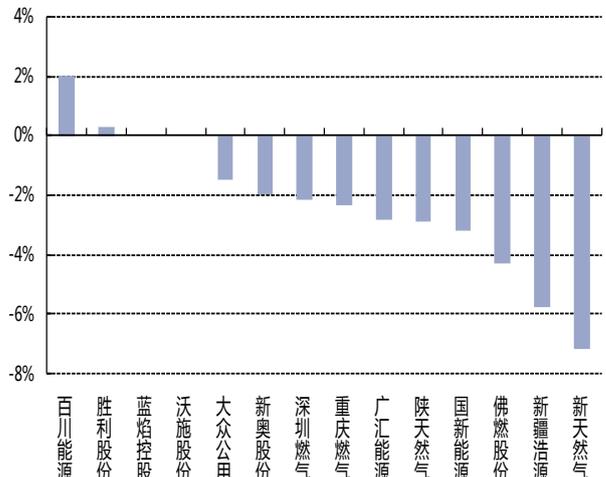
本周燃气行业股票多数下跌，中信三级行业中 17 家燃气公司有 2 家上涨，13 家下跌，2 家横盘。上涨的公司是百川能源 (+1.98%)，胜利股份 (+0.27%)；横盘的 2 家公司分别是蓝焰控股 (0.00%)、沃施股份 (0.00%)。

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

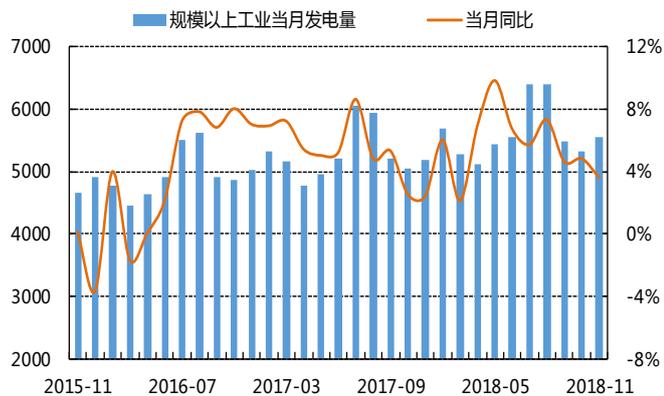
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

2018 年 11 月份全国规模以上电厂发电量 5,543.00 亿千瓦时，同比增长 3.6%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 73.1%、15.9%、5.0%、4.2%和 1.8%。

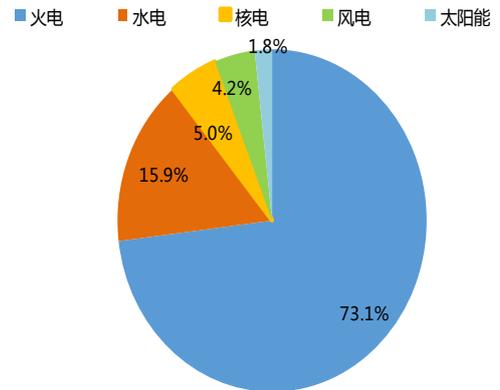
图表 11 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

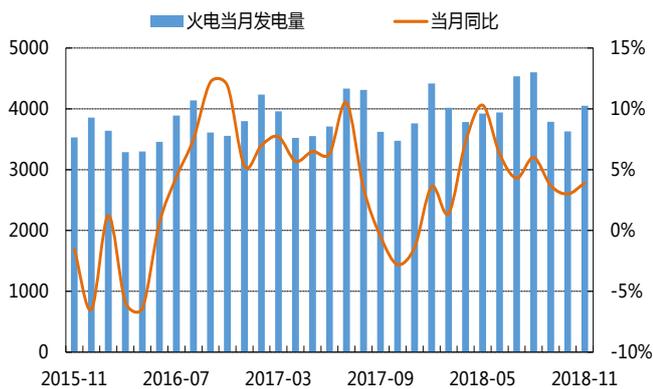
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量 4,050.70 亿千瓦时, 同比增长 3.9%, 占规模以上电厂发电量的 73.1%; 水力发电量 879.30 亿千瓦时, 同比增长 1.5%, 占比 15.9%; 核能发电量 279.00 亿千瓦时, 同比增长 24.7%, 占比 5.0%; 风力发电量 234.00 亿千瓦时, 同比下降 7.0%, 占比 4.2%。

图表 12 11 月份发电量分类占比



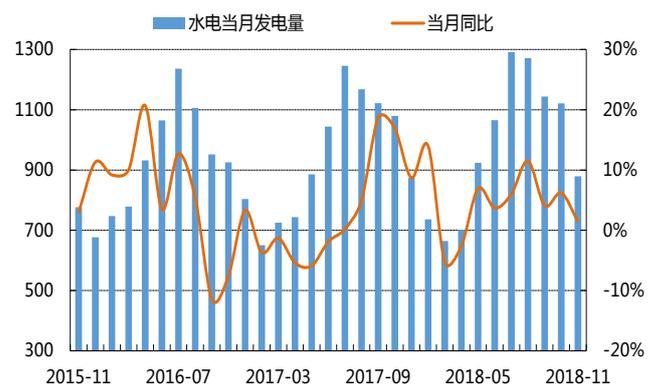
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



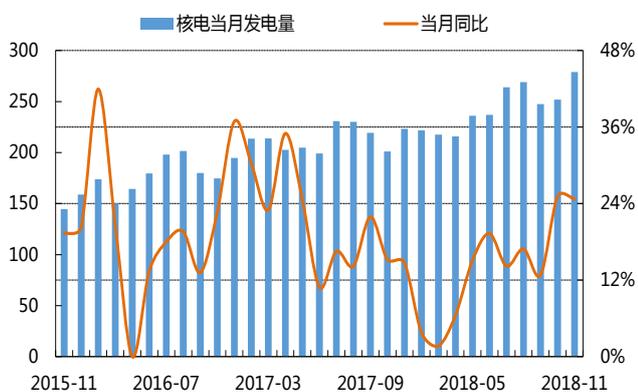
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



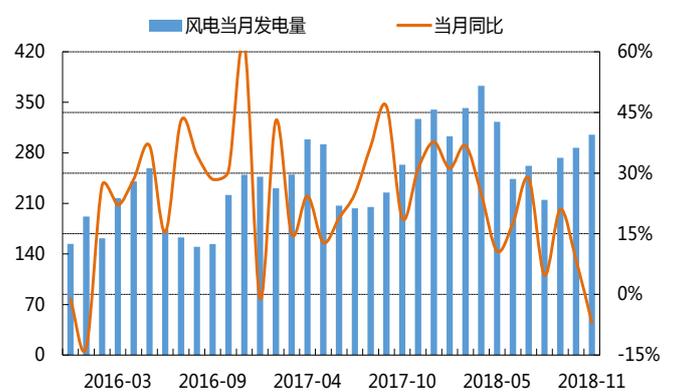
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

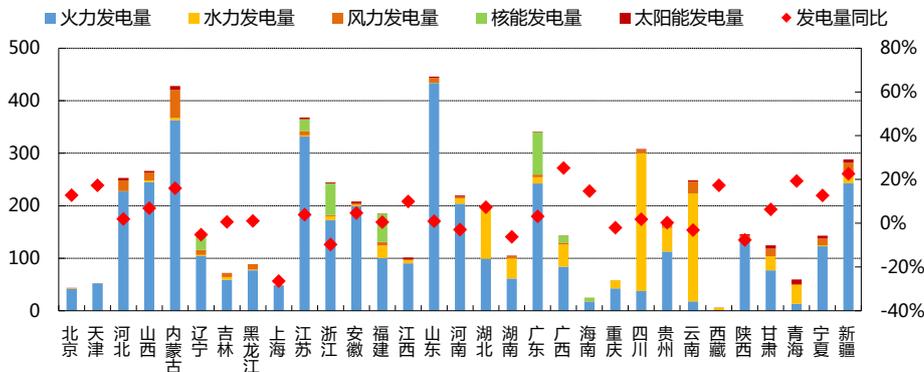
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从11月全国各地发电情况来看,北京、天津、海南、西藏、青海的发电量增速较快,上海、浙江、陕西、湖南、辽宁、云南、河南、重庆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)

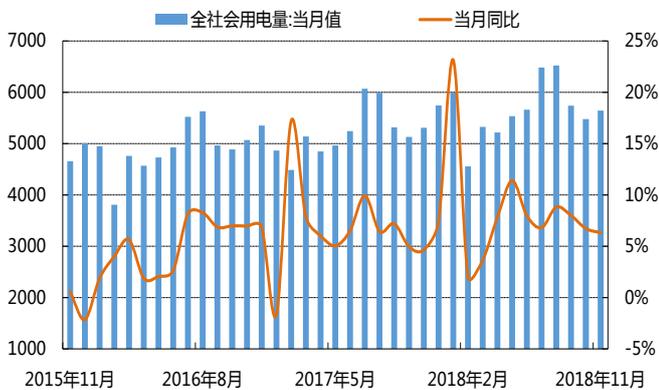


资料来源:国家统计局,华创证券

► 用电量

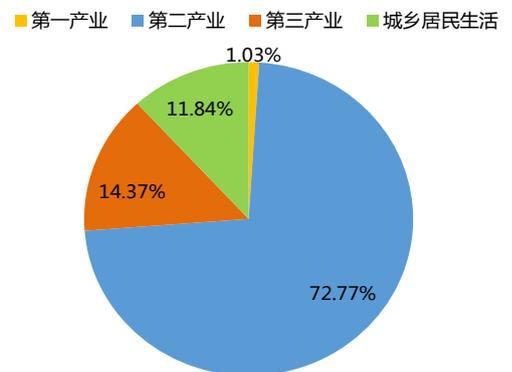
2018年11月份,全社会用电量5,646.60亿千瓦时,同比增长6.32%。分产业看,第一产业用电量57.99亿千瓦时,同比增长11.61%,占全社会用电量的1.03%;第二产业用电量4,108.89亿千瓦时,同比增长5.97%,占全社会用电量的72.77%;第三产业用电量811.42亿千瓦时,同比增长9.24%,占全社会用电量的14.37%;城乡居民生活用电量668.31亿千瓦时,同比增长4.64%,占全社会用电量的11.84%。

图表 18 用电量月度情况(单位:亿千瓦时)



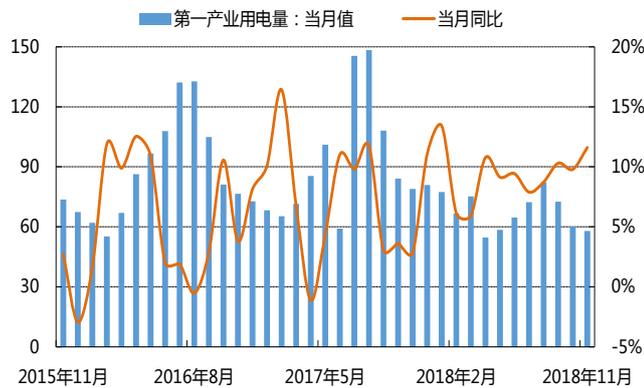
资料来源:国家能源局,华创证券

图表 19 10月用电量分类占比



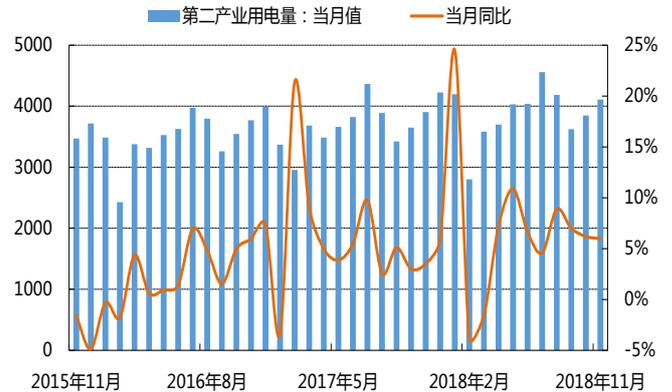
资料来源:国家能源局,华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



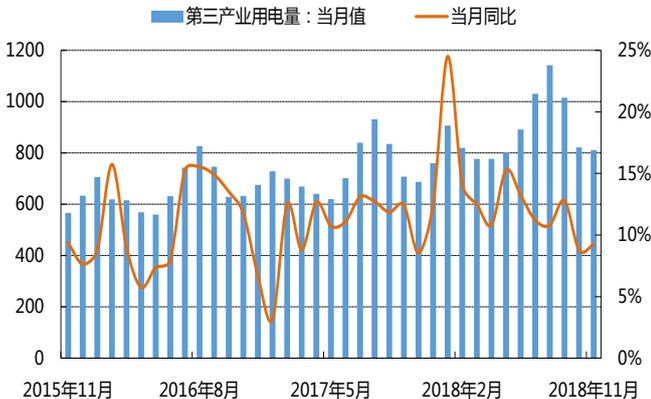
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



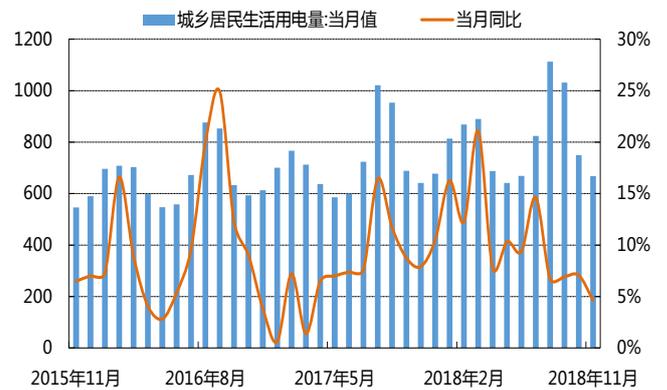
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

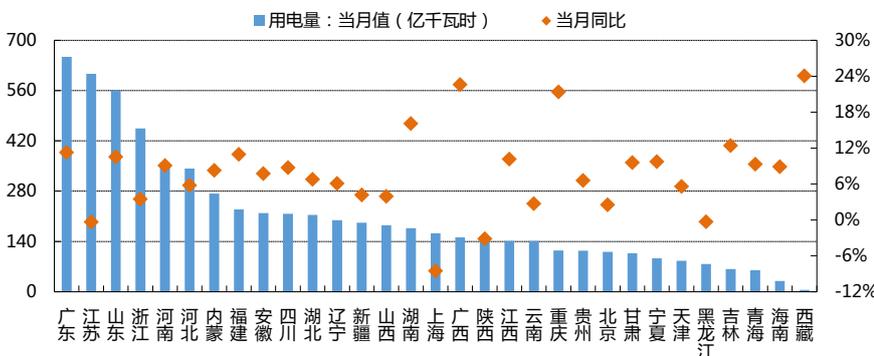
图表 23 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 11 月份全国用电量情况来看广西、山东、内蒙、西藏用电量增速较快; 北京、上海等地的用电量出现负增长。

图表 24 11 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

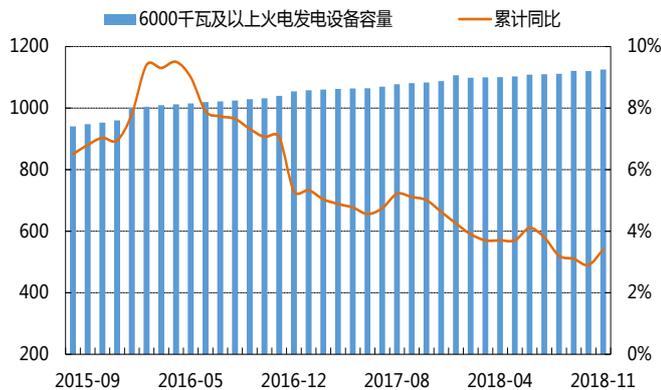


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

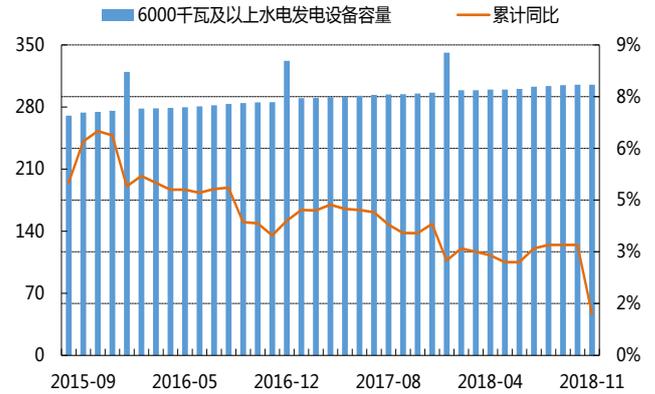
截至 11 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.75 亿千瓦, 同比增长 5.2%。其中, 火电装机 11.25 亿千瓦, 水电 3.05 亿千瓦, 核电 0.42 亿千瓦, 并网风电 1.80 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



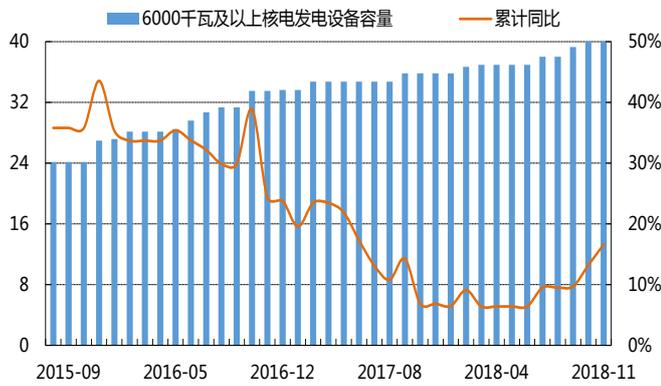
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



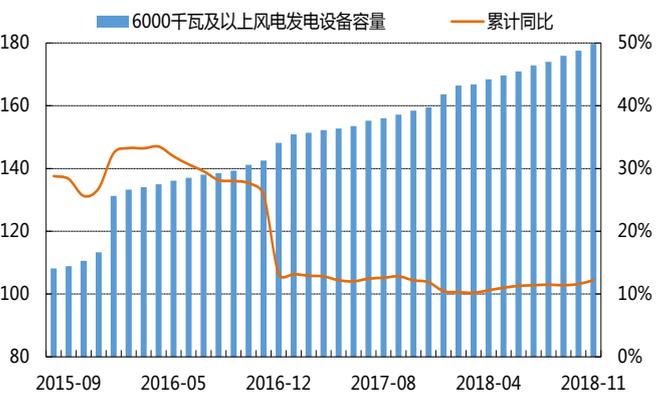
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

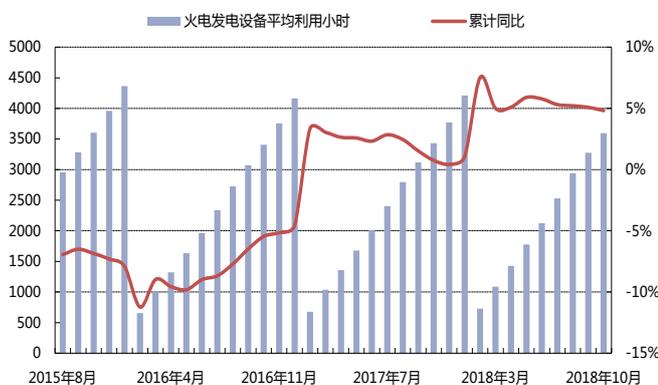
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

11月全国发电设备累计平均利用小时3518小时,同比增加2.99%。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3946小时,同比增长4.62%;水电设备平均利用小时为3358小时,同比增长1.82%。核电设备平均利用小时为6791小时,同比增长4.41%;风电设备平均利用小时为1891小时,同比增长7.92%。

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 11 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 2262 亿元，比上年同期下降 2.90%。在电源完成投资中，火电完成投资 672 亿元，同比下降 0.30%；水电完成投资 569 亿元，同比增长 15.7%；核电完成投资 378 亿元，同比增长 12.3%；风电完成投资 483 亿元，同比下降 16.20%。

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和期货市场价格均下跌。环渤海动力煤 12 月 26 日的价格为 569.00 元/吨，较上周下跌 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 26 日报 561.6 元/吨，与上周相比下跌 0.18%。

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)

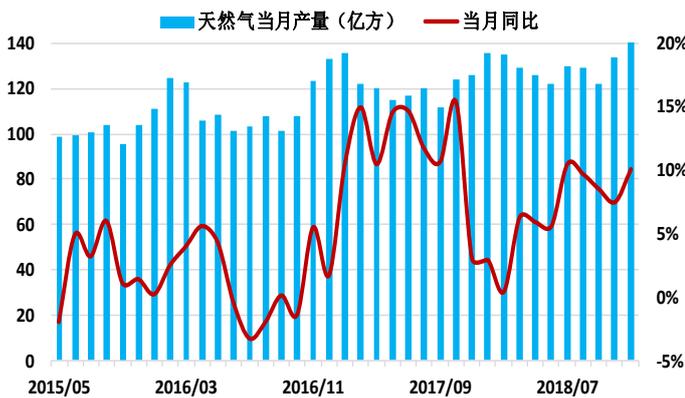


资料来源：郑州商品交易所，华创证券

## （三）天然气行业

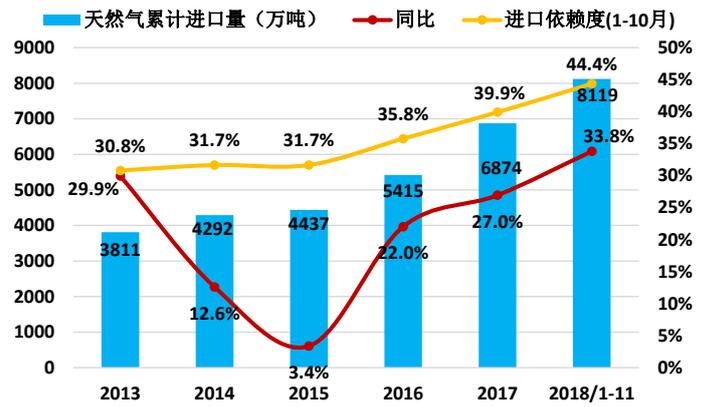
供给端：1-11 月天然气累计产量 1438 亿方，同比+6.6%；11 月单月产量 143 亿方，同比+10.10%，同比增速上升。1-11 月天然气累计进口量 8119 万吨，同比+33.8%；11 月单月进口量 915 万吨，同比激增+39.8%。1-10 月进口依赖度 44.4%。

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 价格连续上涨，国内 LNG 平均价达到 5138 元/吨，较上周环比上涨 2.62%。整体来看，国内 LNG 价格继上周价格高位回调之后，再次持续上涨。

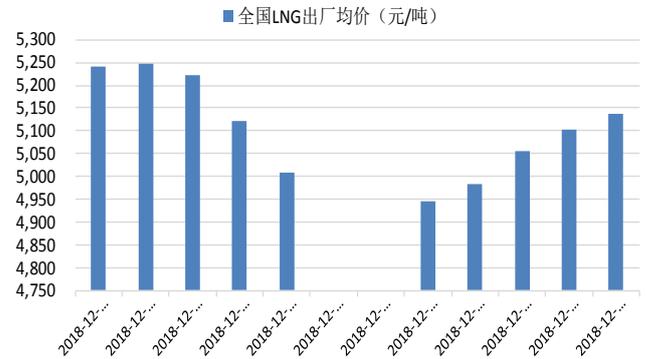
进口 LNG 方面，本周价格基本维稳，略有上调。

图表 41 LNG 价格仍处于较高水平



资料来源: Wind, 华创证券

图表 42 单周 LNG 价格略有下调



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 市	2018 年 10 月 9 日	上调 0.23-0.28 元/方	
			沧州市	11 月 1 日起	居民用天然气到户销售价格由 2.40 元/方上调到 2.63 元/方
			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	
			滕州市	11 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日	非居民用管道天然气销售价格由 2.68 元/方调整为 3.2 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		
	浙江	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	
		嘉兴市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	嘉兴市天然气官网经营有限公司城市门站及价格从每方 2.244 元提高为 2.904 元; 非居民生活用天然气最高销售价格由现行的 3.21 元/方提高为 3.89 元/方。	
安徽	六安市	2018 年 9 月 1 日	非居民天然气价格下调 0.02 元/方		
	淮南市	11 月 1 日起	非居民天然气销售价格在现行价格基础上综合顺加 0.55 元/方		

方，并实行量价挂钩差异化政策

	合肥市	执行至 2019 年 3 月 31 日	非居民天然气销售价格上调为 3.75 元/方
	马鞍山市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	非居民天然气销售价格调整由每立方米 2.95 元/方调整为 3.50 元/方
	芜湖市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	非居民气价从现行的 2.95 元/方上调至 3.50 元/方
	滁州市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	工商业用气价格由每立方米 2.76 元调整至 3.31 元
福建	福州市	11 月 1 日起	上调 0.32 元/方
	厦门市	11 月 1 日起	厦门市管道天然气每方上调 0.32 元
江西	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
广东	揭阳市	10 月 1 日起	民用气终端售价上调 0.2 元/方
内蒙	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
	兰州市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	集中供热天然气销售价格（不含商用）由 1.64 元/方上浮为 1.94 元/方；工商业用气销售价格由 1.88 元/方上浮为 2.71 元/方
	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
重庆	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	黄冈市	12 月 1 日起	非居民天然气再现行的 2.88 元/方的基础上上调 0.44 元
		12 月 21 日起	车用天然气在现行的 3.38 元/方的基础上，上浮 0.3 元/方
	十堰市	11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	非居民天然气在现行销售价格由 2.78 元/方调整为 3.21 元/方
		12 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	车用天然气销售价格由 3.66 元/方调整为 4.04 元/方
中部	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
	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
	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
	湖南	长沙、株洲、湘潭、衡阳、邵阳、岳阳、	2018 年 9 月 1 日

常德、益阳、娄底市

东北 黑龙江 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 LNG 接收站价格下调**

省份	LNG接收站	价格	价格变动
河北	唐山曹妃甸	5050	
天津	天津中海油	5170	
	天津中石化	5230	
上海	五号沟	5350	
山东	青岛董家口	5330	
江苏	江苏如东	5200	+100
	广汇启东	5200	
浙江	宁波北仑海气	5150-5200	
	新奥舟山		
辽宁	大连中石油	5200	
福建	中海油莆田	莆田：4650 湖北：4550 浙南：5200 江西：4800	
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	4400-5200	
广西	北海中石化	4200-4500	+250+50

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）环境部印发《国家大气污染物排放标准制订技术导则》（HJ 945.1—2018）

本标准规定了制订固定污染源大气污染物排放标准的基本原则和技术路线、主要技术内容的确定、标准实施成本效益分析、标准文本的结构和标准编制说明主要内容等要求。

##### （2）广州市人民政府办公厅关于《广州市生活垃圾分类管理条例》的实施意见

意见指出要以可回收物、餐厨垃圾、有害垃圾、其他垃圾作为生活垃圾分类的基本类别，通过党政机关率先实

施生活垃圾强制分类和创建生活垃圾分类示范区、镇（街）、居住小区（社区）、行政村，到 2020 年底，生活垃圾回收利用率力争达 40% 以上，基本实现全市居住小区（社区）、城中村、行政村生活垃圾分类全覆盖，生活垃圾处理减量化、资源化、无害化水平明显提高。

### （3）四川省《中华人民共和国大气污染防治法》实施办法

办法提出要建立重点区域的大气污染联合防治协调机制，建立大气环境联合执法、交叉执法机制，协商解决跨区域大气环境污染；要进行重点领域污染防治，建立重污染天气预警系统和应对措施。

### （4）上海：关于加强本市生态环境监测机构监督管理工作的通知

通知提出要完善监管制度，建立责任追溯机制；要提高监管能力和水平；要加大监管力度，严肃查处弄虚作假行为，制定发布《上海市环境监测数据弄虚作假查处办法》《上海市生态环境监测质量监督检查三年行动方案（2018～2020 年）》，严厉打击各类生态环境监测机构有关监测数据弄虚作假等违法违规行为，严肃查处涉事机构和相关责任人。

### （5）交通运输部关于印发船舶大气污染物排放控制区实施方案的通知

方案明确了要通过设立船舶大气污染物排放控制区，降低船舶硫氧化物、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物等大气污染物的排放，持续改善沿海和内河港口城市空气质量。

### （6）《上海市大气污染防治条例》修改版发布

上海人大发布了《上海市人民代表大会常务委员会关于修改〈上海市大气污染防治条例〉的决定》，上海人大常委会对之前的《上海市大气污染防治条例》进行了三十几处的修改与删除，条例并对长三角区域大气污染防治协作工作进行了规定。

### （7）广西壮族自治区大气污染防治条例

条例日前发布，自 2019 年 1 月 1 日起施行。提出了关于工业、燃煤和其他高污染燃料、机动车船和非道路移动机械、扬尘、农业和其他污染防治规定。

### （8）山东人大：关于修改《山东省大气污染防治条例》等四件地方性法规的决定

近日，山东省人大常委会修改了包括《山东省大气污染防治条例》在内的四项环境条例法规，其中大气污染防治条例的修改内容涉及了企业的错峰生产、排污单位的停供电等多项内容。

### （9）《辽宁省水污染防治条例》2019 年 2 月 1 日起施行

《条例》建立责任明晰、考核完善的工作机制，规定辽宁省实行五级河长制，制定水环境保护目标责任制和考核评价制度，强化重点领域污染防治。在工业污染防治方面，强化对排放重点水污染物的工业项目的监管。规定新建产生重点水污染物的工业项目应当进入符合相关规划的工业集聚区，并统筹规划、建设污水集中处理设施，安装自动监测设备。

### （10）河南省印发河南省推进产业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案

方案要求，2019 年年底前全省钢铁、铝用炭素、水泥、玻璃、焦化、电解铝行业力争完成超低排放改造。到 2020 年年底，全省规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 23% 以上，单位工业增加值用水量比 2015 年下降 25% 以上，VOCs（挥发性有机物）排放总量比 2015 年下降 10% 以上，工业绿色发展理念普遍落实，污染物排放总量大

幅减少，重点行业清洁生产全面实施，工业企业绿色化、智能化改造大幅提升，工业绿色制造体系初步形成。

### （11）《杭州市重污染天气应急预案（2018年修订）》发布

方案提出政府主导，社会参与，要充分发挥各级政府的主导作用，及时发布预警信息，启动应急预案，采取有效措施，减少污染排放。要进行属地管理，应急联动；以市区为主要预警单元，分级预警，按级管控。

### （12）广西印发《广西2019年度大气污染防治攻坚实施计划（征求意见稿）》

征求意见稿提出以实现环境空气质量优良天数比率提升和细颗粒物(PM<sub>2.5</sub>)下降为首要任务，消除重污染天数。到2019年，全区设区市环境空气质量优良天数比率不低于90.9%，PM<sub>2.5</sub>平均浓度不高于36微克/立方米，其中，2015年PM<sub>2.5</sub>未达标城市平均浓度不高于37微克/立方米。二氧化硫、氮氧化物减排年度目标另行分解下达。

### （13）山东省打好农业农村污染治理攻坚战作战方案（2018—2020年）

方案指出，要进行农村人居环境整治，基本实现农村生活垃圾收运处置、无害化卫生厕所改造全覆盖，生活污水治理梯次推进，村容村貌明显改观，村庄环境干净整洁有序，全省农村人居环境明显改善，彰显实施乡村振兴战略的重要阶段性成效。

### （14）河南省钢铁行业转型发展工作方案（2018—2020年）

方案坚持生态优先、绿色发展，把握“绿色、减量、提质、增效”转型方向，突出生产绿色化、装备大型化、企业智能化、钢材精品化，力争到2020年实现“三减三升”，即全省钢铁产能只减不增，钢铁企业只减不增，污染物排放大幅减少；产品本地市场占有率明显提升，技术装备水平大幅提升，质量效益显著提升，构建“23X”产业发展格局，整合建设2个大型钢铁联合企业，全省生铁年产能减至3000万吨左右，发展一批产品“专、精、特”且规模适中的钢铁企业。

### （15）广西首部建筑垃圾管理地方性法规明年元旦起施行

广西公布《河池市城市建筑垃圾管理条例》，条例重在加强建筑垃圾排放许可管理，明确建筑垃圾应当实行分类处理和运输，建设单位应当在建设工程开工前持有关材料申请办理建筑垃圾处置许可证，建设工地必须设置围挡设施、车辆冲洗设备等。同时加强对施工现场的监控管理，从源头上监管市容环境卫生。

### （16）各地出土壤领域政策

#### ➤ 宁夏回族自治区关于印发推进净土保卫战三年行动计划（2018年—2020年）

计划提到，到2020年，全区土壤环境质量总体保持稳定，农用地和建设用地土壤环境安全得到基本保障，土壤环境风险得到基本管控。具体要求：2018年年底，基本查明农用地土壤污染的面积、分布及其对农产品质量的影响；2020年年底，基本掌握重点行业企业用地中的污染地块分布及其环境风险情况。到2020年，受污染耕地安全利用率和污染地块安全利用率达到国家规定的要求。

## 2、电力

### （1）能源局为2019年工作划重点：火电还要“去”和“改”、电改说的“深推进”

日前，国家能源局召开会议传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施，提出着力巩固煤炭、煤电去产能成效。继续推进火电行业超低排放改造、光伏扶贫、农网改造、油品质量升级、北方地区冬季清洁取暖等重大工程。加快电动汽车充电基础设施建设，大力发展清洁能源，培育新模式新业态消费市场。深化能源重点领

域改革，针对突出矛盾和关键环节，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革。

## **(2) 国家电网公司首次在甘肃、山西启动电力现货市场试运行**

12月27日，国家电网公司首次在甘肃、山西启动电力现货市场试运行。国网将扎实开展甘肃、山西现货市场试运行工作，跟踪分析、不断总结市场运行情况，持续完善市场方案和交易规则，确保电网安全运行和市场平稳运营。

## **(3) 宁夏回族自治区工信厅发布《关于组织开展2019年电力直接交易的通知》**

《通知》提出要按照有序推进、逐步放开的要求，依据交易规则，基数以外的电量需求全部进入市场。交易分两种方式开展，一是年度直接交易，2018年用电量1亿以上用电企业可与发电企业签订年度交易合同，交易电量不超过上年用电量的30%，剩余电量需求参与月度交易；二是月度交易，符合市场准入条件，没有签订年度交易合同的电力用户，签订年度交易合同仍有市场需求的用户以及符合交易条件的新增用户（负荷）参与月度交易。为降低企业违约风险，减少超发超用电量考核，每月15日前组织一次临时电量补充交易。

## **(4) 中共福建省委、福建省人民政府联合发布《关于加快民营企业发展的若干意见》**

《意见》提出加大增量配电和售电等领域开放力度，禁止排斥、限制和歧视民间资本行为。降低民营企业用地用电用气成本。扩大民营企业直接交易电量规模和参与范围，降低准入条件。

## **(5) 生态环境部发布《乏燃料后处理设施安全要求（试行）》**

为贯彻落实《民用核设施安全监督管理条例》和《民用核燃料循环设施安全规定》，完善我国核燃料循环设施监管的法规体系，进一步规范和指导乏燃料后处理设施的选址、设计、建造、调试、运行和退役，组织制定了本要求。

## **(6) 江苏省发改委公开发布《关于发电项目上网电价管理有关问题的通知》**

《通知》对于国家发展改革委已制定标杆上网电价政策的发电项目（含燃煤发电、风电、光伏发电、农林生物质发电、垃圾焚烧发电、沼气发电）、省内公用燃煤热电机组，不再发文明确具体项目的上网电价。

## **(7) 贵州省发布《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》**

方案提出，鼓励发展生物质热电联产、生物质成型燃料锅炉及生物天然气，提高生物质资源利用效率。加快发展垃圾发电，大力引进先进项目和技术，提升垃圾焚烧发电减量化、无害化、资源化发展水平。有序发展生物质发电，加快构建生产运行稳、保障能力强、综合效益优的电力供给体系。到2020年，生物质发电装机50万千瓦。促进资源综合利用。进一步扩大粉煤灰、煤矸石、脱硫石膏等大宗固废在新型建材生产中的综合利用量。加快推进电解锰渣、赤泥等难利用工业固废综合利用，推广石粉、建筑废弃物(建筑垃圾)再利用技术。支持利用农作物秸秆、竹纤维、木屑等农(林)剩余物开发生物质纤维增强的木塑、秸秆保温板、轻质隔墙板、人造板等生物质建材。推广水泥窑协同处置城市垃圾。加快推进磷石膏建材在贵州省建设工程中推广应用。

## **(8) 江苏省发改委发布《关于2018年度风电项目核准有关要求的通知》**

通知指出，江苏发改委已经停止了10万千瓦以上风电核准工作，待到2019年1月1日，所有海上及陆上风电项目(除分散式)将全部按竞价模式配置。

## **(9) 西安市高耗能高排放行业退出工作方案**

方案规定执行相关价格政策。对西安市钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、焦化、石油化工、煤化工、防水材料、

陶瓷、铸造、保温材料行业能耗、电耗达不到强制性标准的产能，以及属于国务院《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》要求及《产业结构调整指导目录(2011年本)(修正)》中淘汰类的产能，研究制定综合治理政策，执行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价和超定额用水累进加价等差别化能源资源价格。

#### **(10) 江西省能源局发布《关于印发2019年全省电力直接交易实施方案的通知》**

通知显示，按照有序放开的原则，2019年直接交易电量规模不低于350亿千瓦时，同比增长33%以上，占省内火电发电量35%以上。放开省级及以上工业园区(高新技术产业园区、经济技术开发区)国家级增量配电业务改革试点区域及省级售电侧改革试点区域10千伏及以上电压等级电力用户发用电计划，全电量参与交易；放开35千伏及以上电压等级电力大用户发用电计划，全电量参与交易。放开煤炭、钢铁、有色、建材四个行业10千伏及以上电压等级电力用户发用电计划，全电量参与交易。

#### **(11) 山东：关于炼化和焦化企业生产用电实行阶梯电价政策有关事项的通知**

对炼化企业实行基于炼油企业单位能量因数能耗标准的阶梯电价政策；对焦化企业实行基于焦炭单位产品能耗标准的阶梯电价政策。

#### **(12) 四川：支持社会资本入股、参股建设、运营增量配电网**

四川省发改委发布《贯彻落实〈中共四川省委 四川省人民政府关于促进民营经济健康发展的意见〉的具体措施》的通知，提出鼓励民营售电公司(电力用户)参与四川电力交易中心股份制改造，支持社会资本依法依规入股、参股建设、运营增量配电网。降低民营企业用电成本，支持民营企业同等享受直购电、富余电量、低谷弃水电量和留存电量等电价政策。重点推进甘孜、攀枝花、雅安、乐山水电消纳示范区建设，确保各项降价措施涉及金额全部传导到终端转供电用户，增强一般工商业用户获得感。

#### **(13) 贵州印发售电公司市场化交易工作指引：建立余缺调剂平衡机制**

规定售电公司之间及售电公司与电力用户之间，可开展合同电量转让交易。同一投资主体(含关联企业)所属的售电企业申报实行最大电量限制，单个售电企业的售电业务电量规模应满足《售电企业准入与退出管理办法》相关规定。建立售电公司余缺调剂平衡机制，同一售电公司签订的直接交易合同及周边跨省跨区交易合同合并结算及偏差考核，由售电公司指定代理范围内其中一家电网企业收取偏差考核费用。

#### **(14) 山西省能源局日前发布了《山西省电力市场深化建设方案(模拟运行稿)》**

方案提出发挥煤电基地优势和区位优势，积极融入全国统一电力市场；逐步建立交易品种齐全、功能完善的电力市场体系，形成以中长期交易规避风险，以现货市场发现价格，竞争充分、开放有序的电力市场格局。参与风火深度调峰市场省内辅助服务交易时，在现货市场建设初期，保留风火深度调峰市场，以鼓励火电企业进行灵活性改造。

#### **(15) 安徽发布售电公司监管办法(试行)**

监管内容包括售电公司持续满足电力市场准入条件情况；售电公司参与电力批发市场交易情况；售电公司信息披露情况；电网企业的售电公司、拥有配电网运营权的售电公司、增项开展售电业务的发电企业和发电企业投资成立的售电公司的运营基本情况；电网企业的售电公司、拥有配电网运营权的售电公司、增项开展售电业务的发电企业和发电企业投资成立的售电公司公平竞争情况；拥有配电网运营权的售电公司公平无歧视开放电网情况；拥有配电网运营权的售电公司保底供电服务情况七大方面。

### **3、天然气**

#### **(1) “中国—印尼工商与人文交流”国际研讨会在广州举行，并发布《印度尼西亚经济社会发展报告(2018)》**

报告指出，中国与印尼能源合作是两国经贸合作重点，尤其是在石油和天然气领域。中国和印尼两国的石油贸易有着强烈的互利性，这是开展两国油气合作的基础。

### （2）深圳 LNG 首车液态天然气外输

在中海石油深圳天然气有限公司接收站槽车区内，首辆 LNG（液化天然气）槽车经过安检、气密性测试、LNG 装车、氮气吹扫等多个环节，离站运抵广东云浮市，这标志着深圳 LNG 液态天然气产品正式外输。深圳 LNG 完成了 5 辆槽车装车工作，液态天然气销售量约 110 吨，随着深圳 LNG 槽车站的装车橇陆续调试完毕并成功投用，每天将有约 30 车次、超过 600 吨的 LNG 对外销售。

### （3）山东省首个开工建设的 E 级天然气热电联产项目进展顺利

该项目采用先进的低氮燃烧技术，能源利用率超过 70%，可有效降低单位 GDP 综合能耗，实现粉尘和二氧化硫的近零排放。该项目全部投产后，可为威海电网提供 700 兆瓦至 1000 兆瓦的供电能力。余热产生的蒸汽和热水将供周边工业企业和居民采暖使用。目前，辅助区已开始主体施工，预计 7 月底主体完工；主装置区计划 4 月桩基完工，8 月主体完工，10 月底完成设备安装。

### （4）贵州第一座天然气分布式能源站成功并网发电

清水河天然气分布式能源站是黔东南州乃至全贵州省第一座建成的天然气分布式能源站，主要作为兴义地方电网的黑启动电源，提高了兴义地方电网的安全、环保、稳定及经济运行水平。该天然气分布式能源站建成投产后，为黔东南州工业发展提供了坚实的电力保障，将会为公司开辟新能源市场，打开贵州片区市场积累丰富的实践经验。

### （5）简阳市周家乡钻获了高产工业气流天然气

根据中石油对外公布的数据，位于四川简阳市周家乡的永探 1 井自然初步测试日产天然气 22.5 万立方米（约合 180 吨石油当量）。这是中石油在四川盆地钻获的第一口火山岩工业气井。

### （6）辽河油田在柴达木矿权区首钻探井获高产气流

近日，中国石油集团辽河油田分公司柴达木盆地流转矿权区勘探一线传来捷报：驼 1 井在第四系 963 米—1037 米井段试气，12 毫米油嘴求产，折算日产气超 10 万立方米。

### （7）中国石化管网引进系统外非常规气源

近日，来自中联煤层气公司的煤层气资源首次进入榆济管道并销往河南、河北地区，日供气量 20 万立方米，标志着天然气分公司在引进中国石化系统外非常规天然气资源方面取得突破性进展。

### （8）流通领域 10 种重要生产资料市场价格上涨，液化天然气涨幅达 21.3%

国家统计局针对 24 个省(区、市)流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格变动发布监测数据，显示 2018 年 12 月中旬与 12 月上旬相比，10 种产品价格上涨，35 种下降，5 种持平，基本维持稳定。12 月 11 日至 12 月 20 日，有色金属、化工产品、农产品等价格普遍下跌，从涨跌幅来看，其中纯苯(石油苯，工业级)降幅最大，跌 6.6%。另外，液化天然气涨幅最大达 21.3%，每吨价格达到 5233.1 元，比上期上涨 918.4 元。

### （9）农业部：推动出台《加快推进生物天然气发展实施意见》

意见提出加强农村能源生态建设，推进畜禽养殖废弃物沼气化利用，推动出台《加快推进生物天然气发展实施意见》，组织开展生态循环农业示范创建。

### （10）关于印发重庆市储气调峰能力提升行动实施方案的通知

预计到 2020 年，重庆市天然气消费需求约 130 亿方，其中城镇燃气企业供应 63 亿方。计划到 2025 年建成地下

储气库 2 座，工作气量 12.8 亿方，其中归属重庆地方政府储气能力 1.3 亿方，归属城镇燃气企业储气能力 4.4 亿方；新建高压球罐、LNG 储罐等储气设施 82 座，储气能力 591 万方，城镇燃气企业储气能力达到 4.48 亿方，占其供气规模（63 亿方）的 7.1% 左右。

### （11）东华能源：LPG 调峰保供业务已在邯郸试运行

冬季 LPG(液化石油气)替代工业用天然气的调峰保供业务，目前已在河北邯郸地区进入供气试运行阶段。邯郸将作为公司 LPG 进入华北市场的试点城市。同时，公司正加快 LPG 储存基地和充装站、加气站建设。初步预计，项目建成后可填补 80 万方-100 万方/日的天然气缺口，有利于改善当地用气紧张问题。

## （二）公司公告

### 1、环保

【海峡环保】12 月 25 日收到中国证监会出具的《关于核准福建海峡环保集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 4.6 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

【兴蓉环境】成都市兴蓉环境股份有限公司与阿坝州国有资产投资管理有限公司于 2017 年 8 月共同出资成立了四川阿坝州兴蓉环境有限公司（以下简称“阿坝兴蓉”），注册资本为 5 亿元，其中公司占股 51%。

【重庆水务】重庆水务出资 7 亿元人民币购买了交通银行股份有限公司蕴通财富定期结构性存款（期限结构型）人民币理财产品和兴业银行股份有限公司企业金融结构性存款产品。

【久吾高科】收到公司股东杭州维思捷朗股权投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人南京捷奕创业投资合伙企业（有限合伙）、杭州维思投资合伙企业（有限合伙）出具的《股份减持情况告知函》，自 2018 年 11 月 15 日至 2018 年 12 月 25 日，维思捷朗、捷奕创投、维思投资减持公司股份数量累计达到 198.49 万股，占公司总股本的比例为 1.9%。

【德创环保】发布公开发行总额不超过人民币 20,000 万元（含 20,000 万元）A 股可转换公司债券预案，本次公开发行 A 股可转换公司债券给予公司原 A 股股东优先配售权，原 A 股股东有权放弃配售权。

【博世科】全资子公司广西博测检测技术服务有限公司获得广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、国家税务总局广西壮族自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，广西博测将在认定有效期内按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【鹏鹞环保】孙公司吉林鹏鹞收到了农安县环境保护局出具的《行政处罚决定书》，吉林鹏鹞生产有机肥项目在未依法报批建设项目环境影响评价文件情况下，存在擅自开工建设的行为。农安县环境保护局对吉林鹏鹞作出罚款人民币 121 万元的行政处罚。

【科林环保】公司于 2018 年 12 月 24 日董事会审议通过了终止收购台州恒昇顺盈资本持有的江苏博恩合计 51% 的股权，交易金额 3.06 亿元。

【铁汉生态】深圳市铁汉生态环境股份有限公司控股股东刘水先生，将其持有的 10% 公司股份的 50% 转让给深圳市投资控股有限公司，交易价格 4.29 亿元。

【东江环保】公司中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目，预计投资金额 5 亿元，中标人出资 85%，招标人出资 15%。

【博天环境】公司拟出资 30,000 万元成立全资子公司“博元生态产业（深圳）有限公司”，并由其出资设立全资子公司“博元生态科技（深圳）有限公司”。

【上海环境】中标福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目，特许经营权 30 年（含建设期），生活垃圾类处理服务费单价 73.00 元/吨，污泥沼渣类处理服务费单 149.99 元/吨，垃圾保底供应率 80.00%。

【远达环保】2018 年 12 月 25 日与能投集团及其一致行动人物资公司、天府矿业分别签订了附生效条件的《股份转让协议》，通过协议转让方式受让能投集团及其一致行动人物资公司、天府矿业所持有的上市公司无限售流通股股份共计 6698.28 万股，占上市公司总股本的 8.58%

## 2、电力

【吉电股份】将公司全资子公司吉林松花江热电有限公司所持吉林省博大生化有限公司 15.054% 的参股股权挂牌交易，国家电投集团吉林能源投资有限公司为受让方，成交价格为人民币 1.12 亿元。

【京运通】公司将持有的合肥广合产业投资中心(有限合伙)99.9986% 的财产份额转让给闻泰科技，交易对价为 12.71 亿元人民币，至 12 月 26 日，已确认收到交易价款。

【福能股份】可转换公司债券于 12 月 28 日上市，发行总额 28.30 亿元。

【华通热力】至 12 月 26 日，公司实际控制人赵一波先生持有本公司股份数量 3388.48 万股，占公司总股本的 27.5531%。本次股份质押后，其所持有公司股份累计质押的数量为 1997 万股，占公司总股本的 16.2384%，占其所持公司股份的 58.9349%。

【闽东电力】董事会同意福船集团对厦船重工增资 7 亿元人民币的事项并放弃本次增资扩股中按我司持有股份比例优先购买新股的权利。

【江泉实业】深圳市大生农业集团有限公司通过表决权委托协议的方式将江泉实业 6840.32 万股股份所对应的《表决权委托协议》指表决权、提名权、提案权不可撤销地授予东方邦信资本管理有限公司行使，上述股份占江泉实业总股数的 13.37%。

【上海电力】截至 12 月 27 日，公司现金收购国家电投集团持有的国家电投集团浙江新能源有限公司 100% 股权，已完成过户至上海电力的工商登记手续。

【惠天热电】将持有的沈阳惠天房地产开发有限公司 51% 股权进行挂牌转让，已确认沈阳城建智慧产业园房地产开发有限公司为受让方，交易金额约 1.9 亿。

【东方能源】截至 12 月 29 日，东方能源将新华热电分公司资产负债重组至国家电投集团河北电力有限公司，河北公司已按照协议约定向公司支付了全部转让款。自 2018 年度起，新华热电不再纳入公司合并报表范围。

## 3、天然气

【重庆燃气】12 月 21 日，公司收到重庆市高级人民法院送达的民事裁定书【(2018)渝民申 2559 号】，重庆市高级人民法院裁定：驳回重庆渝凤建设有限公司的再审申请。

【ST 升达】公司因为与四川升达林产工业集团有限公司相关股东于 2018 年 11 月 16 日签署了《股权转让协议》，拟受让升达集团 100% 股权并实际控制升达集团控股的四川升达林业产业股份有限公司，并在《股权转让协议》中作了违规担保一事收到四川证监局问询函。

## 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	8.72	-6.94%	0.80	0.76	0.88	10.90	11.47	9.91
启迪桑德	10.39	-3.80%	1.27	0.76	0.88	8.19	13.67	11.81
清新环境	7.64	-6.26%	0.61	0.76	0.88	12.58	10.05	8.68
联美控股	9.18	-2.55%	1.16	0.76	0.88	7.93	12.08	10.43
上海环境	13.15	-2.30%	0.72	0.76	0.88	18.26	17.30	14.94
龙净环保	10.12	2.12%	0.68	0.76	0.88	14.88	13.32	11.50
中金环境	3.46	-2.54%	0.49	0.76	0.88	7.06	4.55	3.93
博天环境	15.39	-5.93%	0.51	0.76	0.88	30.18	20.25	17.49
聚光科技	25.78	-0.19%	1.00	0.76	0.88	25.78	33.92	29.30
东江环保	11.06	-2.30%	0.55	0.76	0.88	20.11	14.55	12.57
瀚蓝环境	13.58	-1.59%	0.85	0.76	0.88	15.98	17.87	15.43
盈峰环境	5.62	-0.88%	0.32	0.76	0.88	17.56	7.39	6.39
京蓝科技	5.81	-7.34%	0.43	0.76	0.88	13.51	7.64	6.60
高能环境	8.01	-4.98%	0.30	0.76	0.88	27.06	10.54	9.10
理工环科	9.23	-3.55%	0.70	0.76	0.88	13.19	12.14	10.49
雪迪龙	7.47	-7.43%	0.36	0.76	0.88	20.75	9.83	8.49
龙马环卫	11.35	-0.18%	0.97	0.76	0.88	11.70	14.93	12.90
先河环保	8.40	-6.87%	0.55	0.76	0.88	15.27	11.05	9.55
迪森股份	6.80	-5.16%	0.59	0.76	0.88	11.59	8.95	7.73
博世科	10.38	-7.32%	0.41	0.76	0.88	25.32	13.66	11.80
大禹节水	4.25	-2.52%	0.16	0.76	0.88	26.56	5.59	4.83
南方汇通	5.54	-10.79%	0.27	0.76	0.88	20.52	7.29	6.30
环能科技	4.50	-2.39%	0.25	0.76	0.88	17.89	5.92	5.11
雪浪环境	13.89	-3.00%	0.50	0.76	0.88	27.82	18.28	15.78
光华科技	15.93	-5.23%	0.25	0.76	0.88	64.36	20.96	18.10
华能国际	7.41	-0.13%	0.11	0.76	0.88	67.36	9.75	8.42
华电国际	4.77	1.49%	0.04	0.76	0.88	108.41	6.28	5.42
江苏国信	7.12	-3.65%	0.67	0.76	0.88	10.63	9.37	8.09
国祯环保	9.09	-1.62%	0.65	0.76	0.88	13.98	11.96	10.33

资料来源: Wind, 华创证券

注: 其中瀚蓝环境、光华科技、龙净环保、碧水源、聚光科技、先河环保、华电国际、华能国际采用华创证券预测盈利值, 其他采用 Wind 一致预期。

## 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	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+

建污水处理							
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 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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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	高级销售经理	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	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	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