

动力煤价格仍在弱市，LNG 价格高位震荡、回归理性，地方债发行节奏有望提速

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师） 赵腾辉（联系人）
010-69004648 010-83561349
qiuyifeng@xsdzq.cn zhaotenghui@xsdzq.cn
证书编号：S0280517080002 证书编号：S0280118020015

● 投资策略：

电力：动力煤价格仍在弱市，日均耗煤量有所提升。我们认为，中短期煤价趋势性下行仍是大概率事件。目前，煤价是火电企业盈利能力敏感性最强的因素，火电企业的盈利能力有望随着煤价下行继续改善，具备较强的逆周期属性，配置价值持续提升。

燃气：LNG 价格高位震荡，国内外价差回归理性。我们认为，燃气“价”的波动已经逐渐回归理性，未来“量”的弹性要远大于“价”，投资策略上应该更关注供给端和消费端产能的扩张节奏，建议关注上游产能即将放量的煤层气开采企业。

环保：地方债发行节奏有望提速，融资环境的边际改善是环保板块的核心利好。目前环保板块的估值已经回落到近几年的低位区间，一旦融资环境出现利好，板块向上的估值修复弹性较大。建议关注两大投资主线：（1）市政环保的超跌标的；（2）兼具防御性和成长性的优质运营标的。

● 本周核心推荐：

华能国际（600011.SH）、蓝焰控股（000968.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）。

● 市场行情回顾：

本周公用事业（申万）指数下跌 0.77%，沪深 300 指数下跌 0.62%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 1.21%，水务（申万）II 指数下跌 1.57%，燃气 II（申万）指数下跌 4.82%，环保工程及服务 II（申万）指数下跌 3.94%。

● 行业动态与最新政策：

【国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》】

【2019 年全国能源工作会议在北京召开】

● 风险提示：全社会用电需求下滑，煤价上涨超预期，天然气消费量不及预期，融资环境恶化，政策推进不及预期。

重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-12-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.65	0.51	0.72	0.82	20.88	14.79	12.99	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.85	0.35	0.54	0.75	25.29	16.39	11.8	推荐
600011.SH	华能国际	7.38	0.11	0.15	0.37	67.09	49.2	19.95	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	14.03	0.85	1.01	1.2	16.51	13.89	11.69	推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《11 月全社会用电量同比增长 6.3%，中央经济工作会议提振信心》2018-12-23

《砥砺前行，触底待升，看多火电、煤层气及环保 PPP 板块》2018-12-06

目 录

1、 核心观点	3
1.1、 电力：动力煤价格仍在弱市，火电逆周期属性凸显，配置价值持续提升	3
1.2、 燃气：LNG 价格高位震荡，国内外价差回归理性，“量”的增长是未来投资主线	3
1.3、 环保：地方债发行节奏有望提速，2019 年基建补短板进程或将提速，市政环保板块具备高弹性	4
2、 市场行情回顾	5
3、 高频数据跟踪	6
4、 重要行业新闻及政策梳理	8
5、 重要公司公告统计	10
6、 风险提示	11

图表目录

图 1： 2018 年供暖季 LNG 价格趋于理性	4
图 2： 2018 年 12 月以来，温度是 LNG 价格短期扰动的主要因素	4
图 3： 公用事业板块行情回顾（%）	5
图 4： 申万一级行业周涨跌幅（%）	6
图 5： 公用事业各板块周涨跌幅（%）	6
图 6： 环保板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 7： 公用板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 8： 全社会用电量累计值（亿千瓦时）	6
图 9： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）	6
图 10： 秦皇岛港动力煤价格走势（元/吨）	7
图 11： 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨）	7
图 12： 环渤海动力煤价格（Q5500K）（元/吨）	7
图 13： 动力煤期货结算价（元/吨）	7
图 14： 秦皇岛港煤炭库存（万吨）	7
图 15： 6 大发电集团煤炭库存（万吨）、库存可用天数（天）、日均消耗量（万吨）	7
图 16： 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	7
图 17： 中国 LNG 出厂价格区域排名（元/吨）	7
图 18： 国内外 LNG 价差（元/方）	8
图 19： 天然气（美元/百万英热单位）及原油（美元/桶）期货价格	8
图 20： PPP 入库项目金融（亿元）及数量（个）	8
图 21： PPP 市场总体成交情况	8
表 1： 行业指数涨跌情况	5
表 2： 重要公司公告统计	10

1、核心观点

1.1、电力：动力煤价格仍在弱市，火电逆周期属性凸显，配置价值持续提升

动力煤价格有所支撑，日均耗煤量有所提升。截至2018年12月29日，秦皇岛山西产动力末煤(Q5500K)平仓价为577元/吨，周环比下跌11元/吨。截至2018年12月29日，6大发电集团煤炭库存为1566.36万吨，周环比下跌105.24万吨；库存可用天数为19.22天，周环比下跌2.76天；日均耗煤为81.49万吨，周环比上涨5.44万吨。

点评：本周动力煤价格回落到572元/吨后，有所企稳，主要是受到冷空气来袭，电厂日耗持续走高造成的。我们认为，动力煤价格仍在弱市，中短期煤价趋势性下行仍是大概率事件。

- **高库存：**2018年，电厂纷纷提前加大煤炭储备，库存持续攀升。尽管本周电厂库存有所下降，但仍然处于历史的高位区间。一方面，高库存会增加电厂现货采购的议价能力，另一方面，高库存也会降低电厂中短期大规模采购的意愿。
- **高比例长协：**2018年11月，发改委发布《关于做好2019年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，鼓励更多签订2年及以上量价齐全的中长期合同（2018为1年及以上），要求规模以上煤企、电企集团中长期合同数量达到自有资源量/采购量75%以上，全年履约率不低于90%。整体上看，政策对2019年长协的要求稳中有升，因此2019年电厂的煤炭供应将进一步所有保障。
- **煤炭供需偏宽松：**2016年起，煤炭行业供给侧改革持续推进。2018年如果实现去产能1.5亿吨目标，则三年化解过剩产能约7亿吨，距离“十三五”规划8亿吨去产能目标仅差约1亿吨。随着去产能目标接近，预计2018年后煤炭去产能的“进程及力度”将有所放缓。2017年12月底，国内安全生产煤矿产能33.36亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿产能10.19亿吨/年，其中已建成、进入联合试运转煤矿产能3.57亿吨/年。煤矿项目从“路条”发放到核准一般需要三年左右时间，假设2020年如期完成2.6亿吨落后产能淘汰（2018-2020年目标）以及10.19亿吨在建产能投产，则2020年煤炭投产产能预计为40.95亿吨（33.36+10.19-2.6），基本可以满足《煤炭工业发展“十三五”规划》提出的2020年煤炭产量39亿吨的要求，煤炭供需格局走向宽松。

投资策略：火电逆周期属性凸显，配置价值持续提升。我们认为，目前煤价是火电企业盈利能力敏感性最强的因素，在煤价中短期趋势性下行的大背景下，火电企业的盈利能力有望继续改善，具备较强的逆周期属性，配置价值持续提升，建议关注A股火电龙头：华能国际。

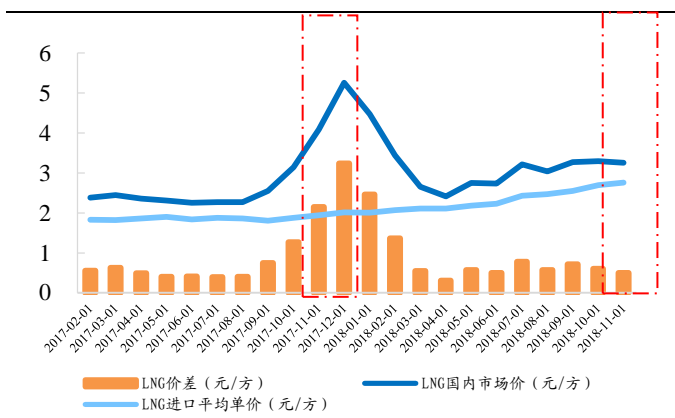
1.2、燃气：LNG价格高位震荡，国内外价差回归理性，“量”的增长是未来投资主线

寒潮来袭，LNG价格高位震荡。截至2018年12月28日，中国LNG出厂价

格全国指数为 5138 元/吨，周环比上涨 131 元/吨，主要原因是本周冷空气来袭导致燃气需求增加。

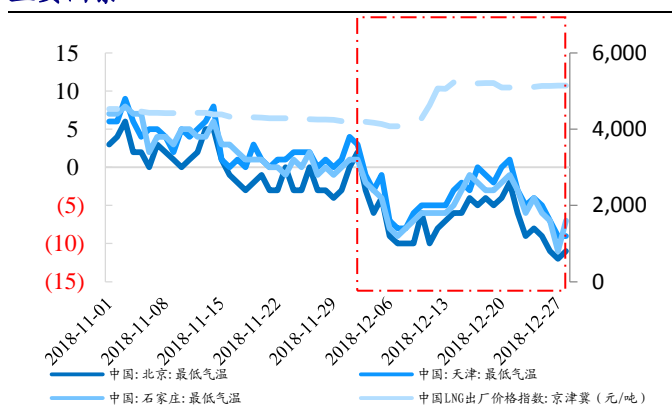
点评：自 2018 年 11 月进入供暖季以来，LNG 价格主要在 4000-5500 元/吨间震荡。然而，2017 年 11 月-12 月期间，LNG 价格主要在 4000-7500 元/吨，且上升势头强劲，相比之下，2018 年供暖季价格是比较平缓的。与 2017 年不同，2018 年国内天然气的供需尽管仍然偏紧，但是对冬季供暖的准备工作更充分，价格并没有出现 2017 年的暴涨。同时，2018 年进口 LNG 价格也随着国内 LNG 价格上涨而上涨，LNG 价差并没有大幅扩大，缩小了贸易商的套利空间，价格趋于理性。就短期价格来说，2018 年 12 月以来，LNG 价格波动方向与温度变化方向有显著的负相关，温度是 LNG 价格短期扰动的主要因素。

图1： 2018 年供暖季 LNG 价格趋于理性



资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

图2： 2018 年 12 月以来，温度是 LNG 价格短期扰动的主要因素



资料来源：Wind，新时代证券研究所

投资策略：未来燃气的投资机会主要在“量”，建议关注产能即将放量的上游煤层气开采企业。目前燃气行业仍处在高速发展的黄金发展期，无论是消费量还是供给能力都在稳步上升。根据我们测算，2020 年天然气消费量有望超过 3500 亿方，2018-2020 年年均增长率为 13.63%。与此同时，供给端也在加速，中俄东线（380 亿方/年）2019 年 10 月北段投产，2020 年底全线贯通。另一方面，LNG 接收站也在稳步建设，预计在 2020 年前，启东 LNG 接收站二期（55 万吨/年）、江阴 LNG 储备站（200 万吨/年）、深圳燃气 LNG 接收站（80 万吨/年）、防城港 LNG 接收站（60 万吨/年）、潮州 LNG 储配项目（200 万吨/年）、阳江 LNG 调峰储备库项（200 万吨/年）目、绥中港 LNG（260 万吨/年）有望投运。

我们认为，燃气“价”的波动已经逐渐回归理性，未来“量”的弹性要远大于“价”，投资策略上应该更关注供给端和消费端产能的扩张节奏，建议关注上游产能即将放量的煤层气开采企业：蓝焰控股、新天然气。

1.3、环保：地方债发行节奏有望提速，2019 年基建补短板进程或将提速，市政环保板块具备高弹性

人大授权国务院提前下达 1.39 万亿元 2019 年地方政府新增债务限额。2018 年 12 月 29 日下午，十三届全国人大常委会第七次会议在北京闭幕，会议表决通过了关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。会议决定，在 2019 年 3 月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达 2019 年地方政府新增一般债务限额 5800 亿元、新增专项债务限额 8100 亿元，合

计 13900 亿元；授权国务院在 2019 年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的 60% 以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额）。授权期限为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

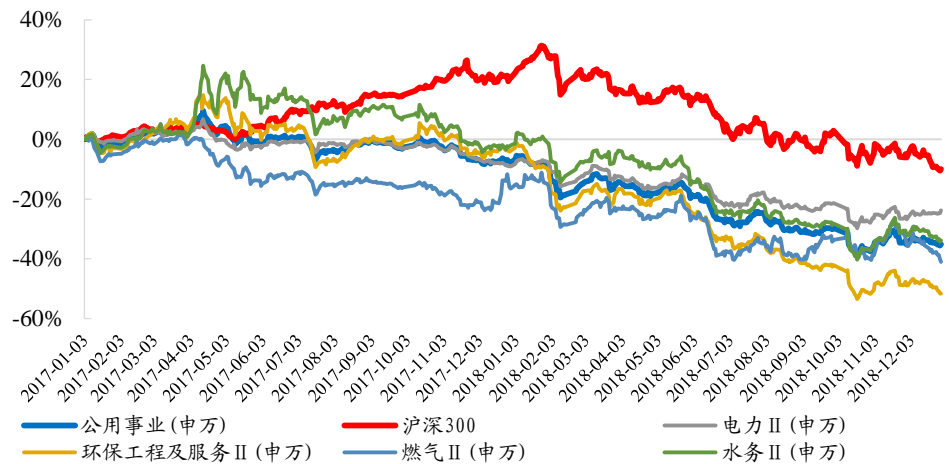
点评：就往年来说，地方债一般在一、四季度为淡季，二、三季度为旺季。我们认为，此次“授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额”有利于加快地方政府债券发行使用进度，保障重点项目资金需求，发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用，融资环境的边际改善进度有望提速。

投资策略：融资环境的边际改善是环保板块的核心利好，市政环保受融资环境影响大，2019 年向上的弹性最大。目前环保板块的估值已经回落到近几年的低位区间，部分优质个股的估值已经很低，一旦融资环境出现利好，板块向上的估值修复弹性较大。建议关注两大投资主线：（1）市政环保的超跌标的，如碧水源、博世科、国祯环保；（2）兼具防御性和成长性的优质运营标的，如瀚蓝环境、洪城水业、上海环境。

2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数下跌 0.77%，沪深 300 指数下跌 0.62%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 1.21%，水务（申万）II 指数下跌 1.57%，燃气 II（申万）指数下跌 4.82%，环保工程及服务 II（申万）指数下跌 3.94%。

图3：公用事业板块行情回顾（%）



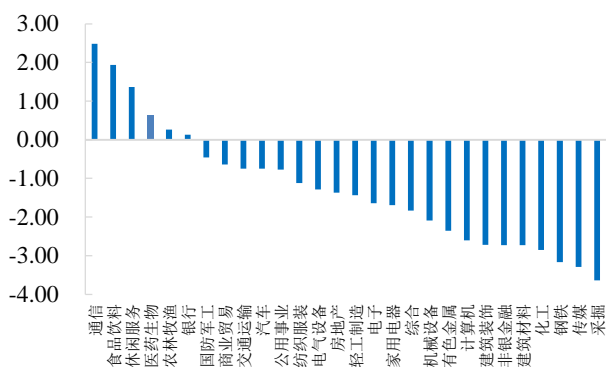
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表1：行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	当月至今（%）	当季至今（%）	YTD（%）
801160.SI	公用事业	-0.77	-0.41	-7.71	-29.72
000001.SH	上证综指	-0.89	-3.64	-11.61	-24.59
399006.SZ	创业板指	-1.56	-5.93	-11.39	-28.65
399001.SZ	深圳成指	-1.33	-5.75	-13.82	-34.42
000300.SH	沪深300	-0.62	-5.11	-12.45	-25.31

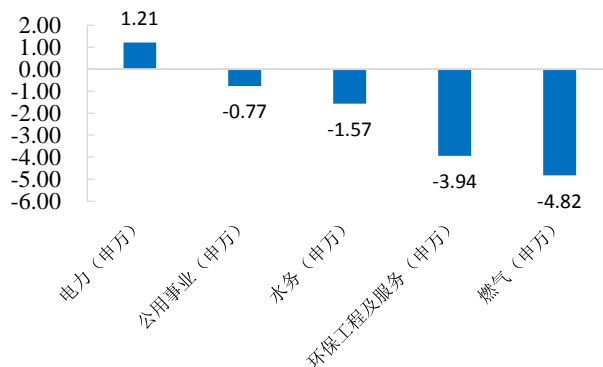
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

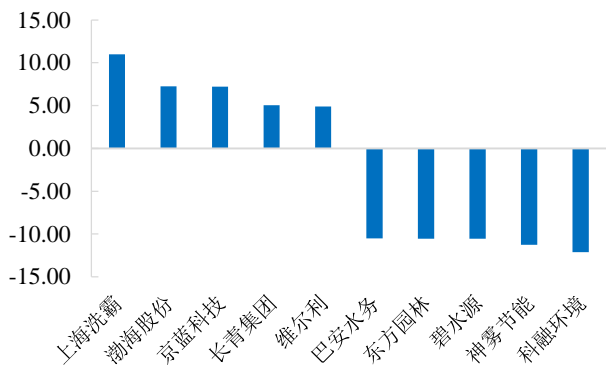
图5: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

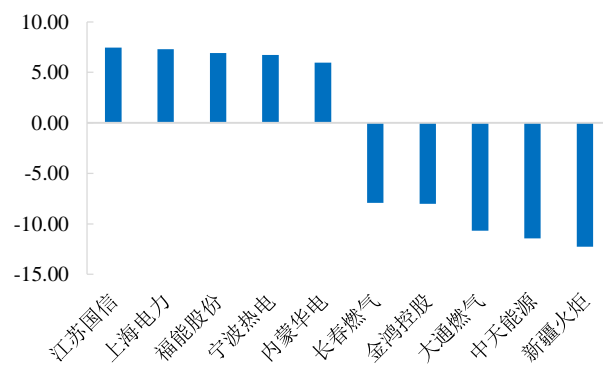
本周环保个股涨幅前5名为: 上海洗霸、渤海股份、京蓝科技、长青集团、维尔利, 分别上涨 11.00%、7.23%、7.23%、5.04%、4.90%; 公用个股涨幅前5名为: 江苏国信、上海电力、福能股份、宁波热电、内蒙华电, 分别上涨 7.44%、7.28%、6.92%、6.73%、5.96%。

图6: 环保板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

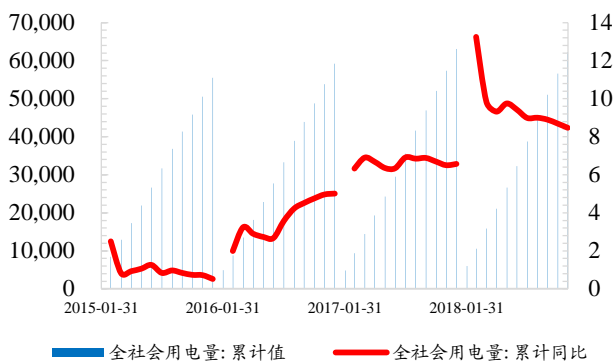
图7: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

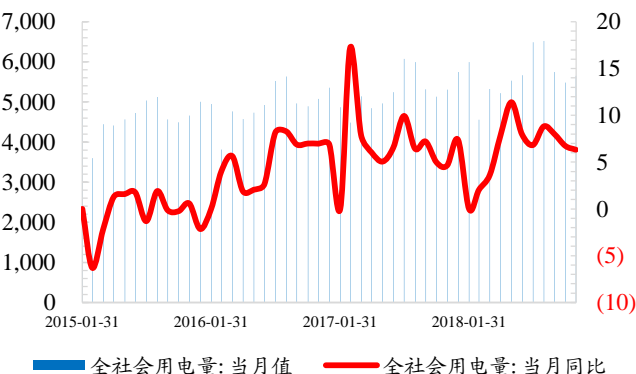
3、高频数据跟踪

图8: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



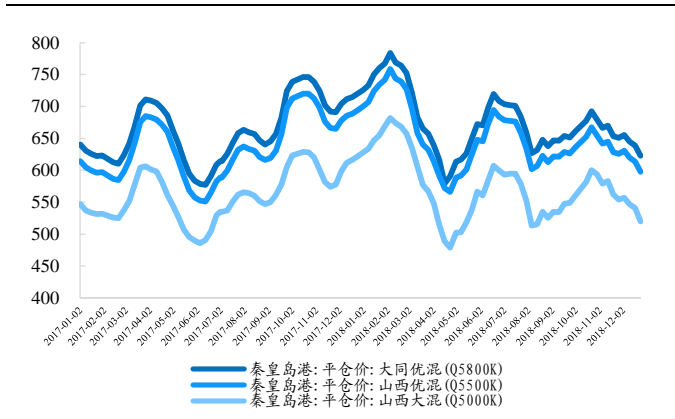
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图9: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



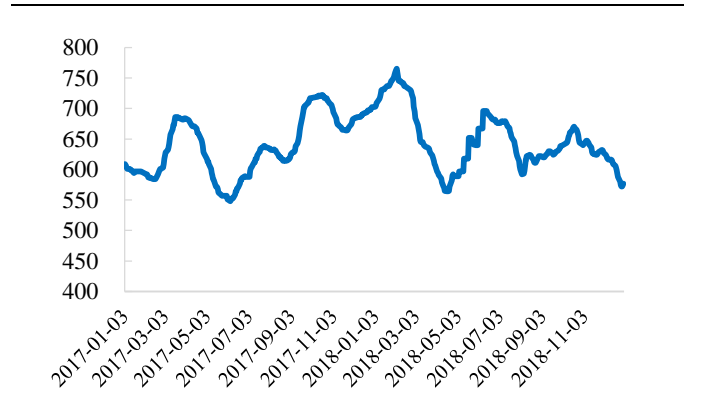
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图10: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



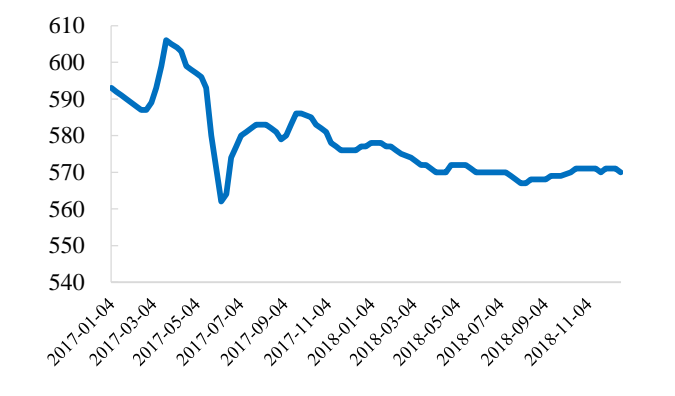
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



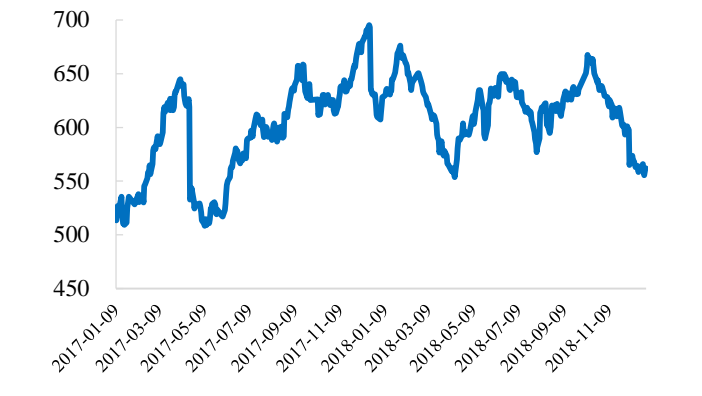
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图12: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



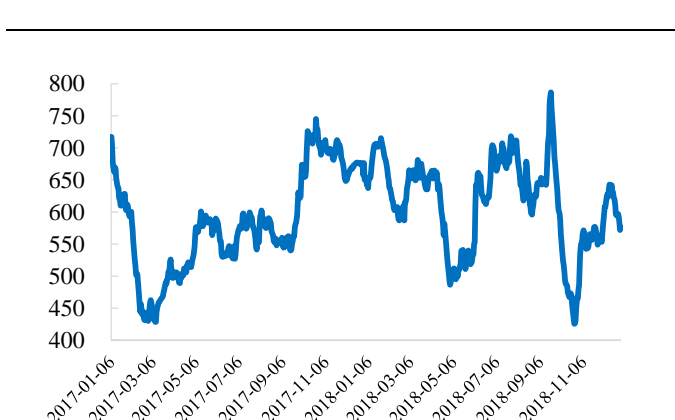
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图13: 动力煤期货结算价 (元/吨)



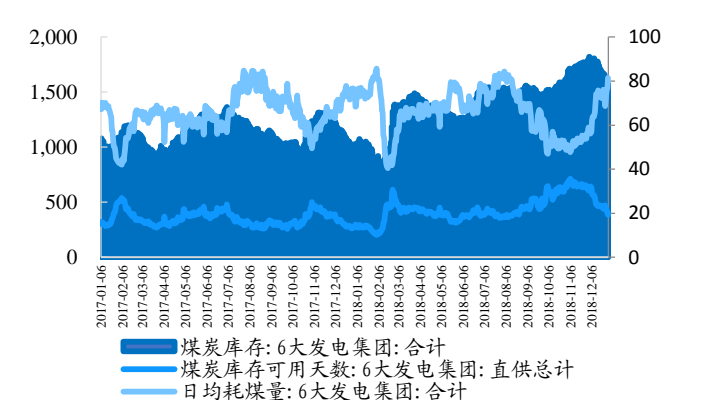
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图14: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

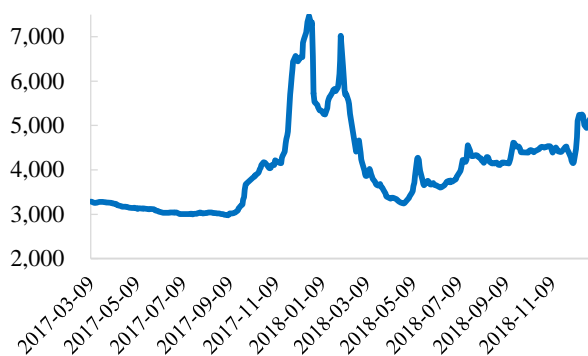
图15: 6大发电集团煤炭库存 (万吨)、库存可用天数 (天)、日均消耗量 (万吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

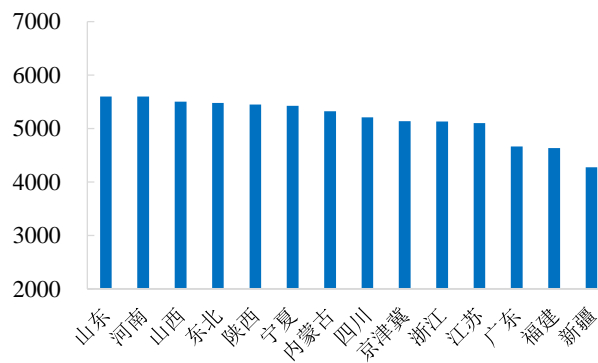
图16: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

图17: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)



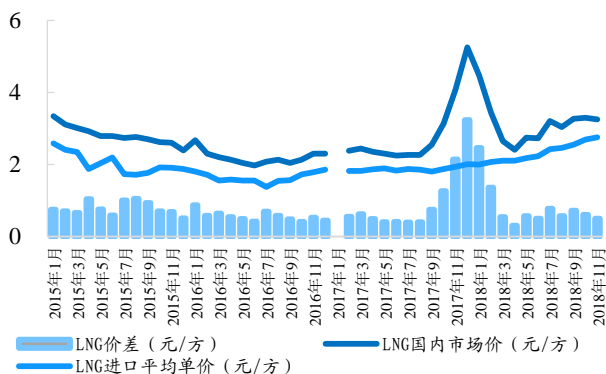
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图18: 国内外 LNG 价差 (元/方)



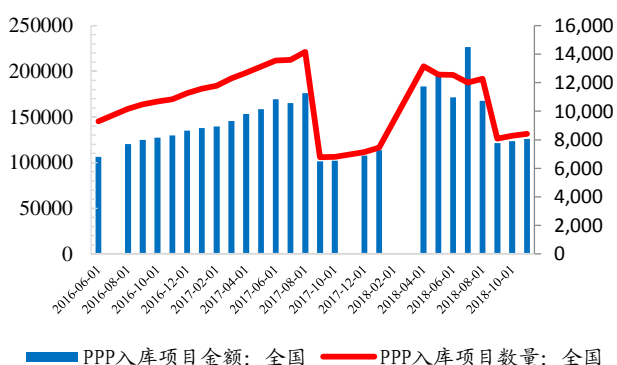
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图19: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格

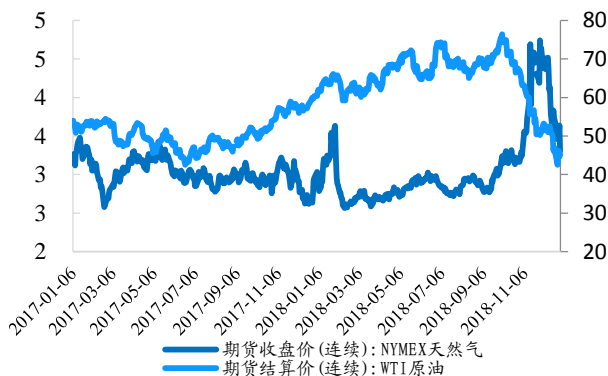


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图20: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)

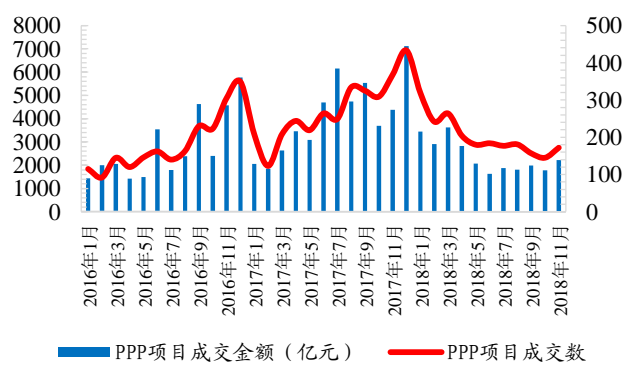


资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图21: PPP 市场总体成交情况



资料来源: 明树数据, 新时代证券研究所

4、重要行业新闻及政策梳理

- 【全国土壤环境信息平台上线启动】生态环境部会同相关部门在北京举办全国土壤环境信息平台(以下简称土壤平台)上线启动仪式。建立土壤环境基础数据库,构建土壤平台,是落实习近平总书记关于大数据建设有关要求的具体举

措，也是《土壤污染防治法》《土壤污染防治行动计划》的明确要求。土壤平台建设，一要抓好“建”，瞄准部委和地方管理需求，高层次谋划、高标准实施，围绕“打好净土保卫战”总体要求，加强各业务系统集成集成，打造“土壤环境信息一张图”，力争建成一流平台。二要致力“用”，坚持以建促用、以用带建，不断完善，发挥土壤环境大数据在污染防治、城乡规划、土地利用、农业生产中的作用。三要突出“管”，严把入库数据质量，建立数据更新机制，增加数据评价分析和可视化展示能力。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201812/t20181226_686129.html)

- **【宁夏印发推进净土保卫战三年行动计划(2018年—2020年)】**《计划》指出，到2020年，全区土壤环境质量总体保持稳定，农用地和建设用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。

(宁夏回族自治区人民政府办公厅:

http://www.nx.gov.cn/zwgk/qzfwj/201812/t20181221_1222929.html)

- **【国家发改委发布关于做好京津唐电网淘汰、关停煤电机组发电计划补偿工作的通知】**通知要求：1)京津唐电网所属本地机组及点对网送电煤电机组，由相关省(区、市)政府主管部门纳入关停计划，按期实施关停或认定为应急备用电源，且不参与等容量替代的，可享受发电计划补偿。2)符合条件的淘汰关停和应急备用煤电机组可享受5年的发电计划补偿，年度补偿小时数参考2016—2018年京津唐电网统调煤电机组基数计划平均小时数确定为3750小时。3)政府主管部门要完善机制，加强组织，积极推进淘汰关停和应急备用煤电机组的补偿计划参与发电权交易，保障交易顺利完成。

(国家发改委: <http://zfxxgk.ndrc.gov.cn/web/iteminfo.jsp?id=15966>)

- **【国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》】**2018年12月27日下午，河北省委召开常委会扩大会议暨理论学习中心组学习会议，会议强调，中央批复河北雄安新区总体规划，标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。要举全省之力，全面推进雄安新区规划建设向纵深发展。

(雄安见闻微信公众号:

<https://mp.weixin.qq.com/s/zXKVN1eDHOCiaAFKXI9K6Q>)

- **【2019年全国能源工作会议在北京召开】**会议认为：1)2018年，我国清洁能源产业稳步壮大，全国可再生能源装机突破7亿千瓦，其中水电、风电、光伏发电装机分别达到3.5亿千瓦、1.8亿千瓦和1.7亿千瓦。2)2018年，“三弃”状况好转，预计全年弃风率、弃光率同比分别下降4.3和3个百分点，水能利用率95%左右。3)2019年，煤炭消费比重下降至58.5%左右，燃煤电厂平均

供电煤耗同比减少 1 克。同时，到 2020 年基本解决弃水弃风弃光问题。

(国家能源局: http://www.nea.gov.cn/2018-12/27/c_137702602.htm)

5、重要公司公告统计

表2: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
2018 年 12 月 24 日	中金环境	公司原控股股东、实际控制人沈金浩及无锡市政收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，沈金浩持有的公司无限售条件流通股 12,787.34 万股协议转让给无锡市政的过户登记手续已办理完毕。无锡市政在中金环境股东大会上的表决权影响力扩大至公司总股本的 28.78%，中金环境控股股东变更为无锡市政，实际控制人变更为无锡市国资委。
	博世科	公司全资子公司广西博测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》(证书编号: GR201845000046, 发证时间: 2018 年 8 月 15 日, 有效期: 三年), 广西博测将在认定有效期内按 15% 的税率缴纳企业所得税。
	津膜科技	公司拟与青水津膜签署膜组件单元购销协议, 青水津膜在签署此购销协议起未来两年内向公司采购总价人民币 6480 万元整的膜组件单元, 本次交易构成关联交易。
	桂东电力	公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具“15 桂东电力 PPN001”(债券代码: 031564174)本息兑付完成, 兑付总额 1.05 亿。该期债券发行规模 1 亿元, 发行期限为 3 年, 票面利率为 5.0%/年。
2018 年 12 月 25 日	旺能环境	公司控股股东单建明的一致行动人美欣达投资于近日完成了普通合伙人(执行事务合伙人)的工商变更登记, 美欣达投资的普通合伙人(执行事务合伙人)由单超先生变更为傅敏勇先生。本次变更登记后, 单建明先生及其一致行动人鲍凤娇女士和美欣达集团合计持有公司股份 2.27 亿股, 占目前公司股份总数的 54.61%。
	兴蓉环境	(1) 公司控股子公司阿坝兴蓉拟与理县祥润合作成立项目公司负责理县给排水一体化、垃圾处理特许经营引入社会资本项目, 注册资本为 0.55 亿元, 公司占股 95%, 理县祥润占股 5%; 同时阿坝兴蓉拟成立全资项目公司负责茂县城市生活污水处理特许经营项目, 注册资本为 0.65 亿元。 (2) 公司拟与全资子公司安科公司签订《合资协议》, 设立合资公司, 注册资本为 1 亿元, 其中兴蓉环境持股 98%, 安科公司持股 2%; 同时由该合资公司与岳池县水务局签署《特许经营协议》, 负责该岳池项目的投资、建设和运营。
	上海环境	公司中标福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目, 其中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%, 特许经营期为 30 年, 总投资为 8.17 亿元。
2018 年 12 月 26 日	清水源	公司全资子公司同生环境中标宝丰县淇河源综合治理项目, 总投资约 2.11 亿元, 合作期限 20 年, 其中建设期 1 年。
	大众公用	公司子公司南通大众签订南通市市区管道燃气特许经营协议, 特许经营权有效期至 2023 年 12 月 31 日, 特许经营费 50 万元/年。
	京能电力	公司控股子公司十堰热电一期 2 × 350MW 机组工程项目 1 号机组正式投产。一期项目全部投产后, 年发电量 35 亿度, 年供热量 1200 万吉焦。
2018 年 12 月 26 日	博天环境	公司拟出资 3 亿元成立全资子公司“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”。
	中原环保	公司与知和环保科技有限公司成立合资公司共同拓展污水处理厂出水水质提标改造市场。合资公司注册资本为 1000 万元, 其中我公司出资 550 万元, 持股 55%; 知和环保出资 450 万元, 持股 45%。
	联泰环保	公司控股子公司一汕头市联泰潮英水务有限公司与达濠市政建设有限公司正式签订了《潮南区农村分散村居生活污水处理 PPP 项目 EPC 工程总承包合同》。
	中环环保	公司收购德江盛运环保电力有限公司剩余股权, 股权转让完成后德江电力成为公司全资子公司。

启迪桑迪	公司决定对间接全资子公司嘉鱼嘉清水务有限公司进行增资, 将其注册资本由 3000 万元增资至 4832 万元; 公司决定与政府出资方代表老河口市建设投资经营有限公司共同实施老河口市城南污水处理厂项目, 该项目总投资约 1.73 亿元。注册资本为 5,400 万元, 其中, 公司出资 3,456 万元, 占其注册资本的 64%; 老河口建投出资 1,944 万元, 占其注册资本的 36%。
新疆火炬	公司首次公开发行限售股份 0.52 亿股自 2019 年 1 月 3 日起上市流通, 占公司总股本的 36.56%。
皖能电力	2018 年公司各子公司政府补助收入约 2671 万元, 预计增加公司利润总额约 2584 万元。
上海环境	公司的特许经营项目威海市文登区生活垃圾焚烧发电项目由于当地政府规划调整, 需一二期同时建设, 其规模变更为 1050 吨/日, 项目总投资由 4.57 亿元变更为 5.75 亿元。
2018 年 12 月 27 日	公司实际控制人何巧女女士、唐凯先生将其持有的公司股份 13427 万股转让给北京市盈润汇民基金管 东方园林 理中心(有限合伙), 并拟收到的部分股权转让款将专项用于补充公司的流动资金, 总额不超过股 权转让款且不超过人民币 9 亿元, 借款期限不超过 6 个月。
首创股份	(1) 公司拟独资设立凤凰首创排水有限责任公司, 投资标的为 凤凰县污水处理及管网维护 PPP 项 目(存量), 该项目总规模 6.0784 万吨/日, 本期规模 3.5484 万吨/日, 项目总投资为 3.81 亿元。 (2) 公司拟出资 2.18 亿元设立龙山首创水务有限责任公司并持有其 89.8% 股权, 投资标的为龙山县 城乡安全饮水工程 PPP 项目。该项目共涉及自来水厂 22 个, 总设计供水能力 14.48 万吨/日, 总投资 8.11 亿元。
金鸿控股	公司决定将参股公司瑞弗莱克油气有限责任公司 25% 股权出售给吉事达国际投资管理(深圳)有限公 司。标的股权转让价格暂定为目标公司预估净资产值的 25%, 即人民币 1 亿元整。
科达洁能	公司决定长期停止沈阳科达洁能的生产经营活动, 并拟对发生减值迹象的沈阳科达洁能、科达东大、 科行环保计提资产减值准备。
2018 年 12 月 28 日	公司控股股东之一浙江睿洋科技有限公司和浙江普渡科技有限公司办理了股票质押回购业务、解除质 押、质押回购延期购回业务以及部分解除质押的业务, 截止本公告日, 睿洋科技共持有本公司 1.11 聚光科技 亿股股份, 占本公司总股本的 24.65%, 已累计质押 9300.79 万股, 占本公司总股本的 20.55%。普渡 科技共持有本公司 5774 万股股份, 占本公司总股本的 12.76%, 累计质押 5718.73 万股, 占本公司总 股本的 12.64%。
华电能源	公司决定为全资子公司天顺矿业提供 1.95 亿元委托贷款, 贷款期限为一年, 年利率为 4.785%。
华电国际	公司控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 12 月 28 日完成 168 小时满负荷试运行。

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

6、风险提示

全社会用电需求下滑, 煤价上涨超预期, 天然气消费量不及预期, 融资环境恶化, 政策推进不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>