

环保及公用事业行业周报（20181231-20190106）

雄安总体规划获批，降准有望优化企业资金成本，关注火电区域性标的

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨0.84%，中信电力及公用事业指数下跌0.25%，周相对收益率-1.08%。

□ 行业看点

国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》批复提出要优化能源结构，建设绿色电力供应系统和清洁环保的供热系统，推进本地可再生能源利用，严格控制碳排放。要坚持绿色低碳循环发展，推广绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式，推进资源节约和循环利用。确立水资源开发利用红线，以水定城、以水定人，实行最严格的水资源管理制度，构建集约高效可靠的供排水系统。将雄安新区蓝绿空间占比稳定在70%，远景开发强度控制在30%。将淀水林田草作为一个生命共同体，形成“一淀、三带、九片、多廊”的生态空间结构。

关注火电板块内轮动，择股区域性标的。1月4日沿海六大电企煤炭库存1463.99万吨，较上周减少117.81万吨，但同比增长46%；日耗合计79.31万吨，较上周增加2.71万吨，同比增加15.7%；库存可用天数为28.46天，较上周减少2.19天，同比增加3.85天。

在煤价回落和发电量数据超预期等多种因素驱动下，龙头火电华电国际走出了一波强势行情，华能国际则是亦步亦趋。煤价下跌是明年火电板块最强催化剂，火电龙头股仍有望有较好表现，也应当关注叠加个股利好的区域性标的，如受益蒙华铁路的长源电力和受益电力外送电的内蒙华电，以及目前估值仍然较低股息率较高的华能国际H股。

□ 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1月4日报563.48元/吨，与上周相比上涨1.84%。本周国内LNG价格连续上涨，国内LNG均价达到5150元/吨，较上周环比增长0.23%。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	13.58	1.12	1.21	1.44	12.13	11.22	9.43	1.95	强推
光华科技	15.93	0.48	0.73	1.0	33.19	21.82	15.93	5.37	强推
龙净环保	10.12	0.79	0.92	1.05	12.81	11.0	9.64	2.39	强推
碧水源	8.72	0.76	0.88	1.08	11.47	9.91	8.07	1.52	强推
聚光科技	25.78	1.33	1.69	2.17	19.38	15.25	11.88	3.72	强推
先河环保	8.4	0.51	0.83	1.26	16.47	10.12	6.67	2.89	强推
华电国际	4.77	0.25	0.36	0.5	19.08	13.25	9.54	1.13	强推
华能国际	7.41	0.19	0.4	0.56	39.0	18.53	13.23	1.54	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月04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)	3,211.18	0.65
流通市值(亿元)	2,415.79	0.68

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.81	-20.17	-47.08
相对表现	-2.17	-11.0	-20.43



相关研究报告

《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

《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》

2019-01-01

目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 环保：国务院批复同意河北雄安新区 2018-2035 年总体规划.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
2、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.....	5
(二) 电力：持续推荐火电.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
3、核心观点：用电高增、煤价回落，持续推荐火电.....	6
(三) 天然气：LNG 迎来小涨，LNG 进口量高速增长.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
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.....	7
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	8
1、环保行业.....	8
2、电力行业.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
三、行业重点数据一览.....	10
(一) 电力行业.....	10
(二) 煤炭价格.....	15
(三) 天然气行业.....	15
四、行业动态与公司公告.....	19
(一) 行业动态.....	19
1、环保.....	19
2、电力.....	22
3、天然气.....	24
(二) 公司公告.....	25
1、环保.....	25
2、电力.....	26
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.....	28
七、本周大宗交易情况.....	33
八、风险提示.....	33

图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	7
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	7
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.....	8
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.....	9
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	9
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）.....	10
图表 12	11 月份发电量分类占比.....	10
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）.....	11
图表 16	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 17	10 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 18	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 19	10 用电量分类占比.....	12
图表 20	第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 21	第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 22	第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 23	城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 24	11 月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 25	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 26	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 27	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 28	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 29	火电发电设备平均利用小时.....	14
图表 30	水电发电设备平均利用小时.....	14
图表 31	核电发电设备平均利用小时.....	14
图表 32	风电发电设备平均利用小时.....	14
图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	14

图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	14
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 37	环渤海动力煤平均价格指数（单位：元/吨）	15
图表 38	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨)	15
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）	16
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态	16
图表 41	LNG 价格仍处于较高水平	16
图表 42	单周 LNG 价格略有下调	16
图表 43	2018 年供暖季天然气终端价格上调	16
图表 44	LNG 接收站价格基本维稳	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	28
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	31
图表 49	大宗交易情况	33

一、核心观点及投资建议

（一）环保：国务院批复同意河北雄安新区 2018-2035 年总体规划

1、重要事件与驱动

（1）国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》

国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）》批复提出要优化能源结构，建设绿色电力供应系统和清洁环保的供热系统，推进本地可再生能源利用，严格控制碳排放。要坚持绿色低碳循环发展，推广绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式，推进资源节约和循环利用。确立水资源开发利用红线，以水定城、以水定人，实行最严格的水资源管理制度，构建集约高效可靠的供排水系统。将雄安新区蓝绿空间占比稳定在 70%，远景开发强度控制在 30%。将淀水林田草作为一个生命共同体，形成“一淀、三带、九片、多廊”的生态空间结构。

（2）降准有望再助企业优化资金成本与现金流

1 月 4 日，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，释放资金约 1.5 万亿元。当日李克强总理接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会。强调要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。

同时，1 月 2 日央行公告 2019 年起，将普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准由单户授信小于 500 万元调整为小于 1000 万元。从微观和实体角度来看，宽货币有望向宽信用传导，尤其是对小微企业和民营企业的支持有望进一步降低资金成本，并优化企业现金流。

（3）生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况（1 月 2 日）

2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督工作继续开展，1 月 1 日工作组发现涉气环境问题 59 个。包括工业企业未安装大气污染防治设施问题 2 个；工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 8 个；工业粉尘无组织排放问题 6 个；建筑工地扬尘管理问题 5 个；物料堆场未落实扬尘治理措施问题 18 个；发现“黑加油站”问题 3 个；其他涉气环境问题 17 个。较此前保卫战督察情况对比，虽然涉气环境问题数量仍保持相当水平，但在工业企业大气污染防治等设施等领域略有好转，而无组织排放、扬尘治理等问题依然较为严峻。

2、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，叠加 2019 年以来一系列宽货币的政策出台，现金流和融资情况优化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，关注区域性标的

1、重要事件与驱动

（1）2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案：积极推进电力现货市场建设

方案提出进一步加快建设南方区域电力市场，大幅提高市场化交易比重。同时针对云贵两广地区提出完善云贵

水火置换交易机制，在汛期采取“网对网”、“点对点”等模式加强云电入黔交易工作，协调并明确广西发电企业参与跨省区交易名单，完善广西送广东交易机制，及时根据两广供需形势组织临时电力交易。

对于现货市场建设方面，方案提出开展广州电力交易平台改造工作和开展跨省区计量系统改造工作。针对南方（以广东起步）现货市场建设进展以及 2019 年新增交易品种和交易需求，细化交易平台功能改造需求，进一步做好与调度系统、营销系统对接工作。同时明确 6 月底前完成超高压公司相关计量系统及网公司营销系统相关计量接口的改造工作，实现每日按小时进行省间关口计量表数据记录和采集，并及时传送给营销系统和交易系统。7 月底前完成广州电力交易系统的结算模块改造，实现按日按时采集营销系统和调度系统数据的要求。

（2）福建省公开征求海上风电竞争配置意见，鼓励使用 8MW 以上机组，并核准批复 2 个海上风电项目

《办法》指出，福建省海上风电竞争配置实行总量控制、产业带动、公开优选、电价竞争、政策延续原则，在“已确定投资主体的海上风电项目配置办法评分标准”细则中，设备先进、技术方案两项分别占 20 分，且规定“采用机型单机容量在 8 兆瓦及以上，得 3 分；低于 8 兆瓦的机型不得分”；“申报电价”一项占 40 分，且规定“以福建省海上风电上网标杆电价为基准价，电价等于基准价的得 30 分。上网电价降低 2 分/千瓦时及以内的，每降低 1 分/千瓦时，得 4 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 1 分/千瓦时，得 0.2 分。最高得 40 分。

同时福建省发改委批复 2 个海上风电项目，分别为：长乐外海海上风电场 A 区项目、莆田平海湾海上风电场三期项目。长乐外海海上风电场 A 区建设规模为 300MW，主要建设 6MW 及以上海上风力发电机组 30 万千瓦，1 座 220KV 海上升压站，1 座 220KV 陆上集控中心。项目总投资为 70.5 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 30%。莆田平海湾海上风电场三期项目建设规模为 312MW，主要建设 6MW 及以上海上风力发电机组 31.2 万千瓦，扩建 220KV 岛上升压站。项目总投资为 62 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 20%，由福建省投资开发集团有限责任公司直接出资。

2、核心观点：关注火电板块内轮动，择股区域性标的

1 月 4 日沿海六大电企煤炭库存 1463.99 万吨，较上周减少 117.81 万吨，但同比增长 46%；日耗合计 79.31 万吨，较上周增加 2.71 万吨，同比增加 15.7%；库存可用天数为 28.46 天，较上周减少 2.19 天，同比增加 3.85 天。

截止去年 1 月 4 日秦皇岛山西产 5500 大卡动力煤价格 586 元/吨，较上周上涨 12 元/吨。11 月 4 日动力煤主力合约报价 563.4 元/吨，较上周上涨 1.8 元/吨，期现价差为-22.6 元/吨。

在煤价回落和发电量数据超预期等多种因素驱动下，龙头火电华电国际走出了一波强势行情，华能国际则是亦步亦趋。煤价下跌是明年火电板块强催化剂，火电龙头股仍望有较好表现，也应当关注叠加个股利好的区域性标的，如受益蒙华铁路的长源电力和受益电力外送电的内蒙华电，以及目前估值仍然较低股息率较高的华能国际 H 股。

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）深圳发布天然气配气价格通知，综合配气价较广东省规定略降

深圳市发布管道天然气配气价格的通知，通知要求深圳市管道天然气综合配气价格为 0.9618 元/立方米。非居民用气配气价格实行基准价管理，其中工商业配气最高限价 1.4612 元/方；电厂最高限价 0.1813 元/方。供需双方可以基准价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体配气价格。

此前 12 月 20 日广东省发布《广东省促进天然气利用实施方案》，方案中明确到 2018 年 7 月 1 日，委托省管网公司代输的电厂用户含税管道运输价格已降为 0.15 元/立方米；委托省管网公司代输的其它工商业用户含税管道运输价格已降为 0.20 元/立方米。今后，根据省管网公司代输气量增长等情况，进一步降低省管网公司代输价格，并对大用户给予适当优惠。表述中不再有此前“适当降低门站价格”等表述，加之文件中对配气费核算明确为“已利用管道天然气的城市要在 2019 年 5 月 1 日至 6 月 30 日间核定独立的非居民配气价格。原则上地级以上市辖区内的城镇管道天然气综合购销总差价（配气价格）最高不得超过 1 元/立方米”，综合差价仍保持相对较高水平，且相比当前多家城燃公司供气毛差，1 元/方基本位于持平或上方水平，因此预计未来广东地区燃气价格下行风险和力度不大，但配售分离等价格机制改革有望进一步促进市场化健康发展。

（2）能源局工作会议召开，2019 年煤炭消费比重降至 58.5% 天然气提高到 8.3%

2019 年，煤炭消费比重下降到 58.5% 左右，天然气消费比重提高到 8.3% 左右，燃煤电厂平均供电煤耗每千瓦时同比减少 1 克，全国平均弃风率低于 10%，弃光率和弃水率均低于 5%。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、1.8 亿和 1.7 亿千瓦；大力实施的清洁能源消纳行动计划，让“三弃”状况显著好转，预计全年平均弃风率为 7.7%，同比下降 4.3 个百分点；弃光率为 3% 左右，同比下降 3 个百分点；水能利用率达 95% 左右。

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，加之局部供给因素调整，LNG 出厂价格仍有望处于上涨通道，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。

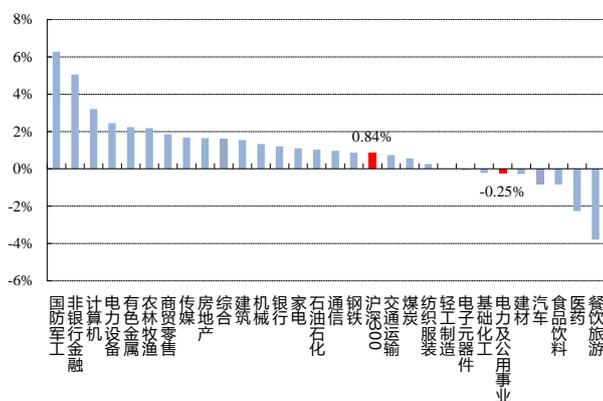
建议关注：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

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低于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 0.84%，中信电力及公用事业指数下跌 0.25%，周相对收益率-1.08%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

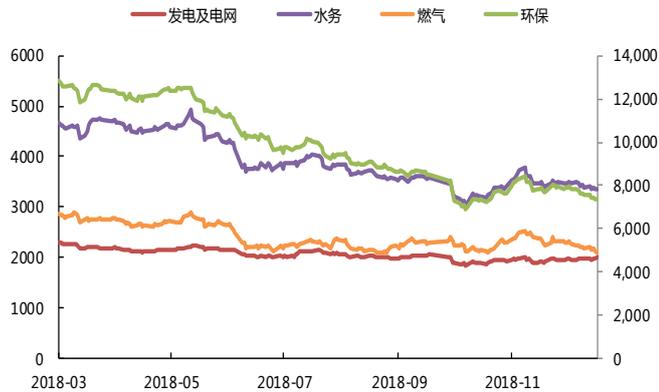
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



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 0.60%，水电板块下跌 2.84%，电网板块上涨 3.31%。

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



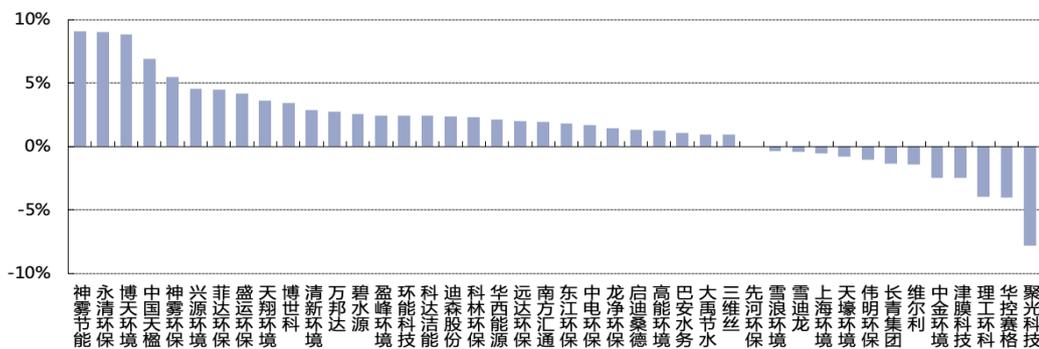
资料来源: Wind, 华创证券

(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 29 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是神雾节能 (+9.12%)、永清环保 (+9.04%)、博天环境 (+8.85%)。

图表 5 本周环保行业各公司表现

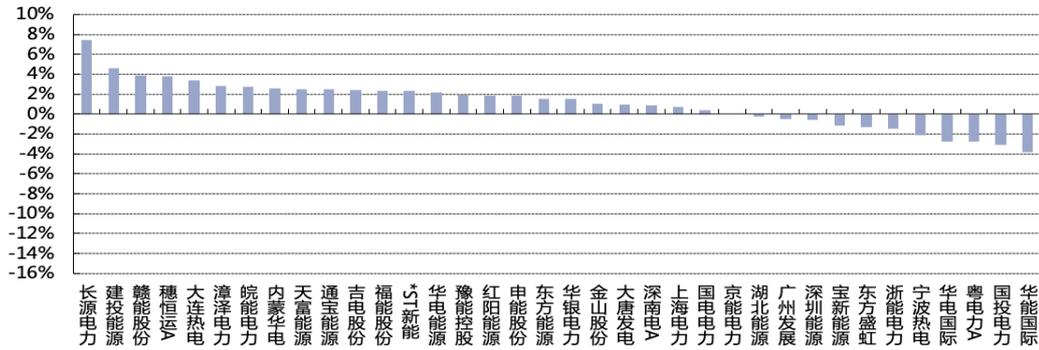


资料来源: Wind, 华创证券

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 24 家上涨, 11 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为长源电力 (+7.41%)、建投能源 (+4.58%)、赣能股份 (+3.88%), 横盘公司为京能电力 (0.00%)。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

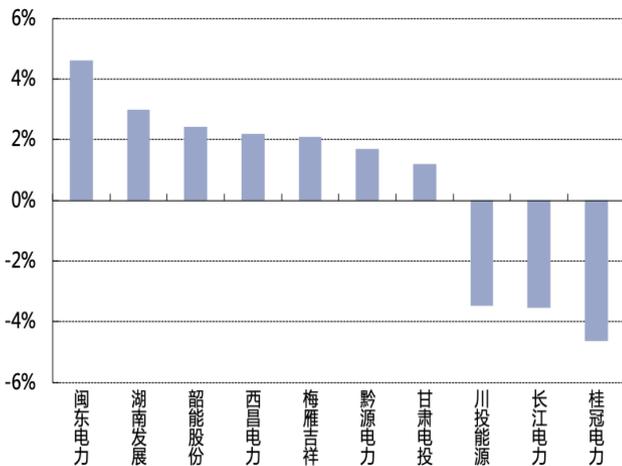


资料来源: Wind, 华创证券

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 7 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是闽东电力 (+4.60%)、湖南发展 (+2.99%)、韶能股份 (+2.42%)。

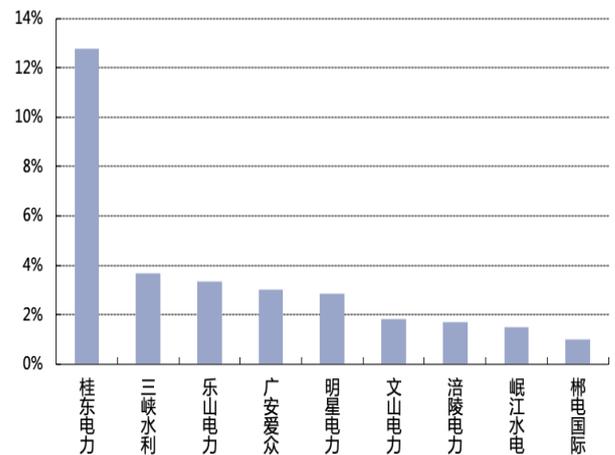
本周电网行业股票全部上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司有 9 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别为桂东电力 (+12.78%), 三峡水利 (+3.69%)、乐山电力 (+3.34%)。

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



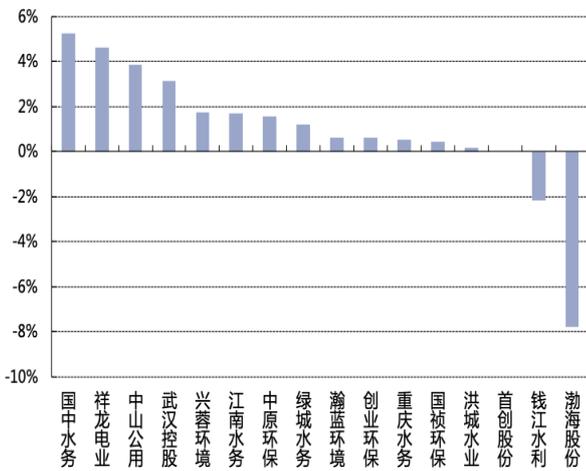
资料来源: Wind, 华创证券

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 13 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是国中水务 (+5.26%), 祥龙电业 (+4.62%), 中山公用 (3.86%)。

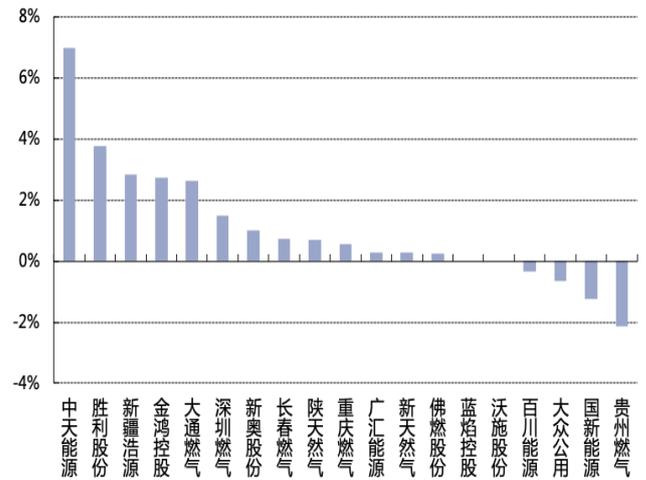
本周燃气行业股票多数下跌, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 13 家上涨, 4 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别是中天能源 (+6.99%), 胜利股份 (+3.75%), 新疆浩源 (+2.83%); 横盘的 2 家公司分别是蓝焰控股 (0.00%)、沃施股份 (0.00%)。

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

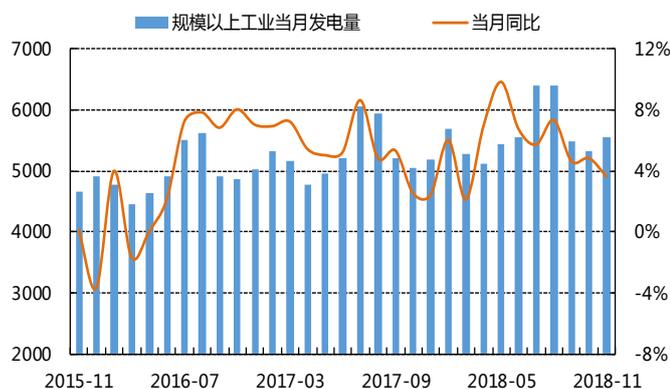
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

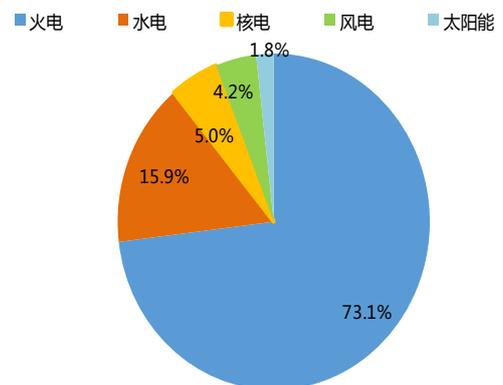
2018年11月份全国规模以上电厂发电量5,543.00亿千瓦时,同比增长3.6%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占73.1%、15.9%、5.0%、4.2%和1.8%。

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

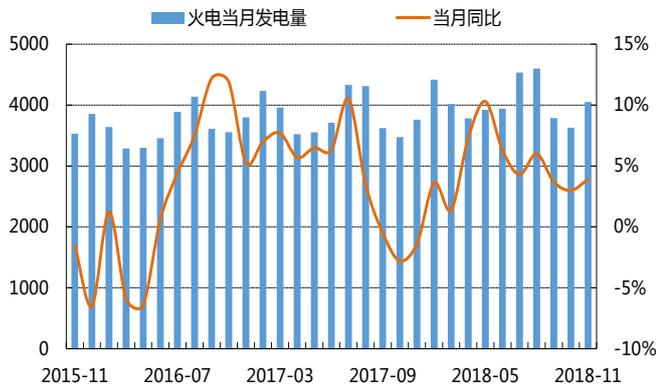
图表 12 11月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

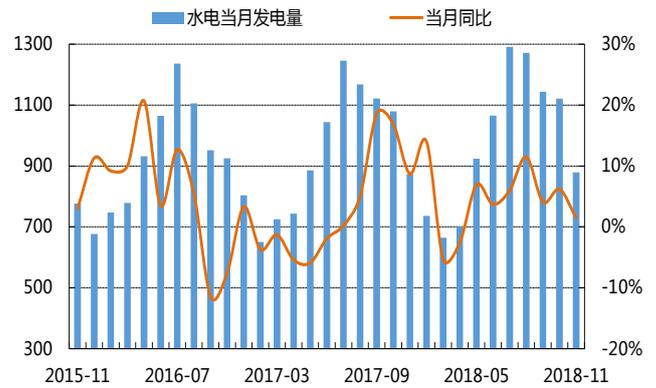
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量4,050.70亿千瓦时, 同比增长3.9%, 占规模以上电厂发电量的73.1%; 水力发电量879.30亿千瓦时, 同比增长1.5%, 占比15.9%; 核能发电量279.00亿千瓦时, 同比增长24.7%, 占比5.0%; 风力发电量234.00亿千瓦时, 同比下降7.0%, 占比4.2%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



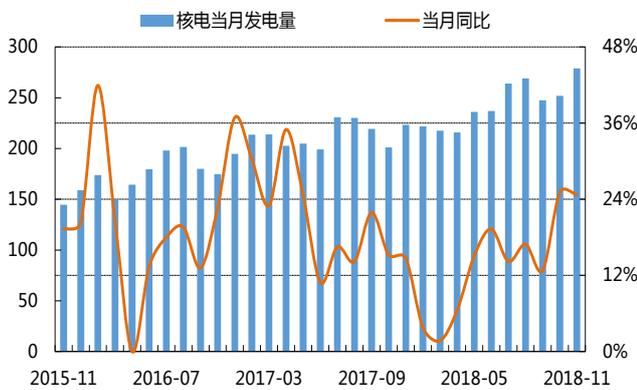
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



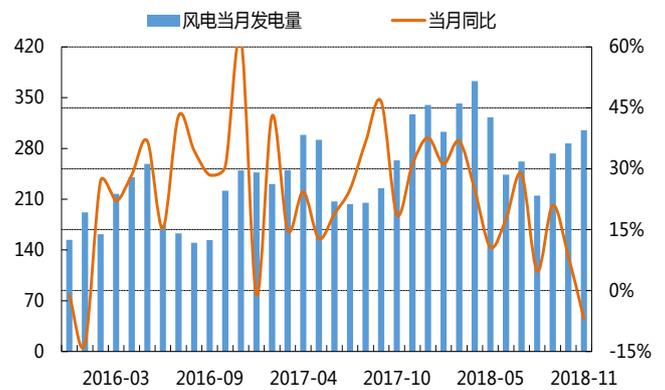
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

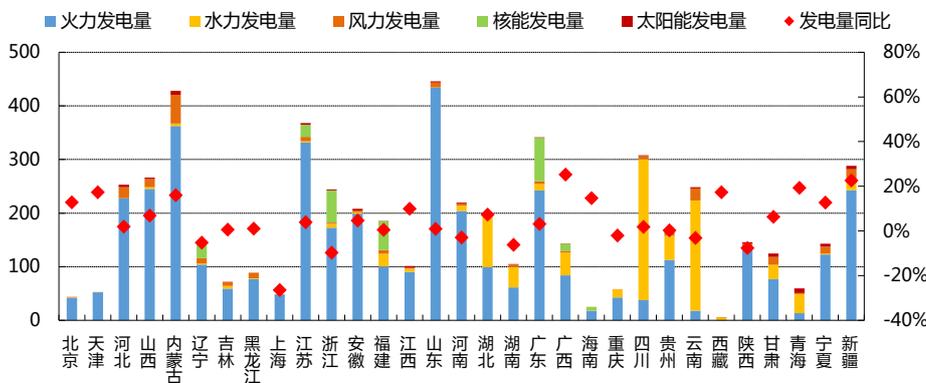
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)



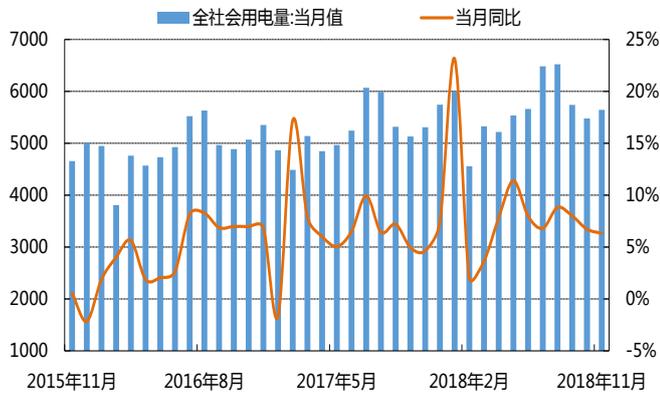
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 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

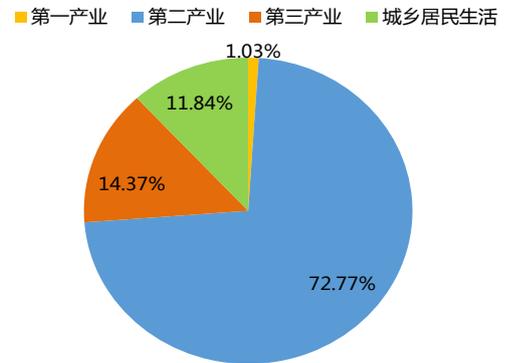
时, 同比增长 11.61%, 占全社会用电量的 1.03%; 第二产业用电量 4,108.89 亿千瓦时, 同比增长 5.97%, 占全社会用电量的 72.11%; 第三产业用电量 811.42 亿千瓦时, 同比增长 9.24%, 占全社会用电量的 14.37%; 城乡居民生活用电量 668.31 亿千瓦时, 同比增长 4.64%, 占全社会用电量的 11.84%。

图表 18 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



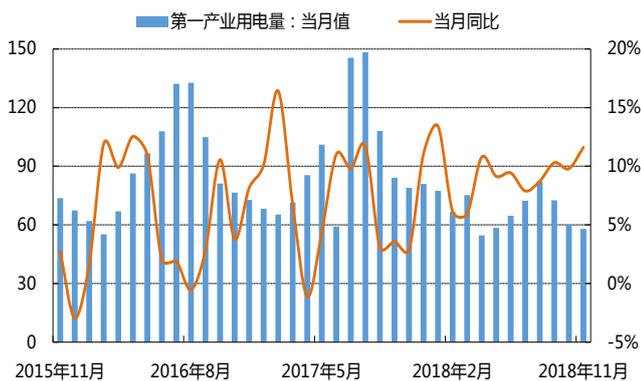
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 19 10 用电量分类占比



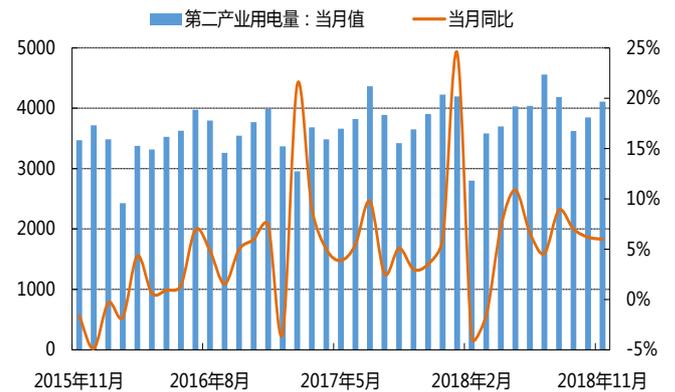
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



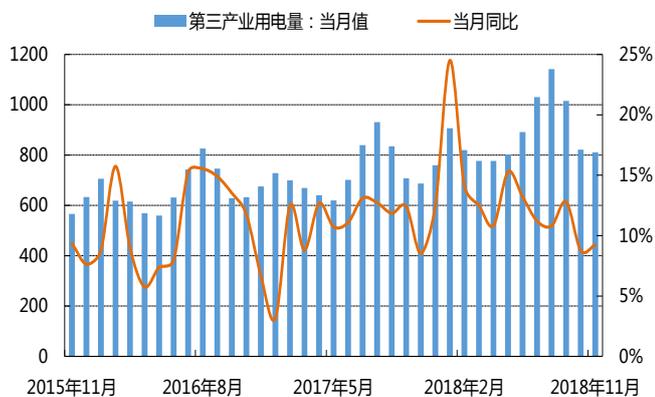
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



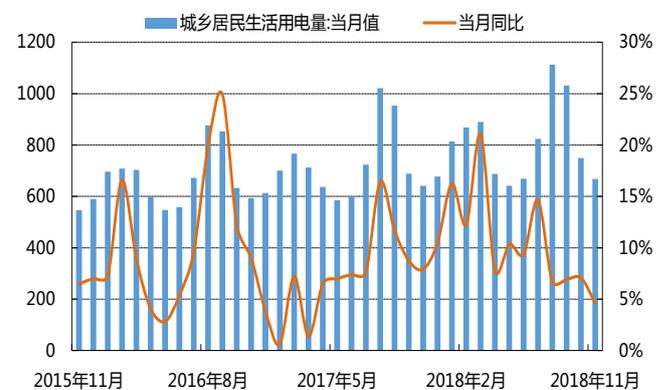
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

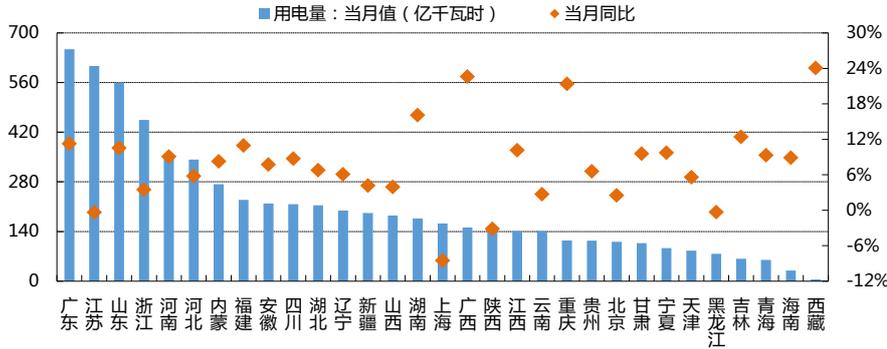
图表 23 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



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)

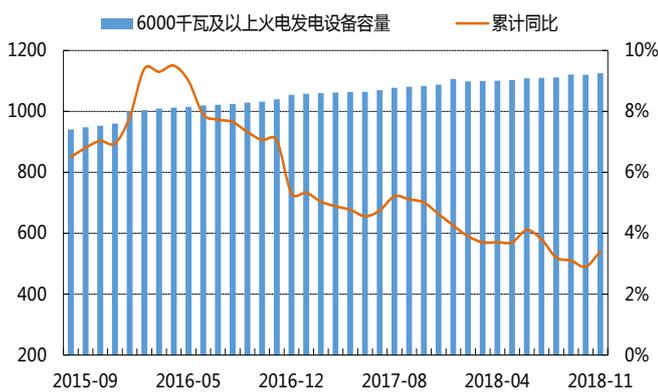


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

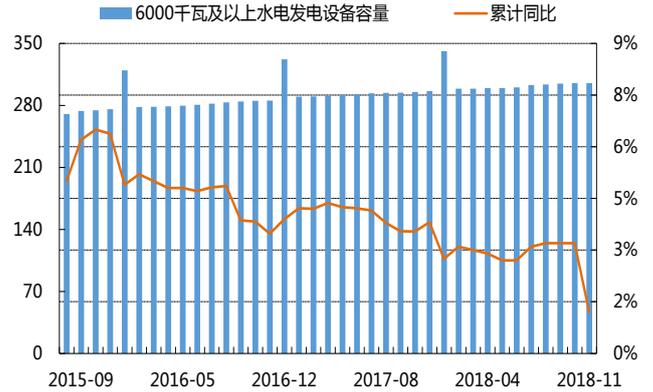
截至 11 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.75 亿千瓦, 同比增长 5.2%。其中, 火电装机 11.25 亿千瓦, 水电 3.05 亿千瓦, 核电 0.42 亿千瓦, 并网风电 1.80 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



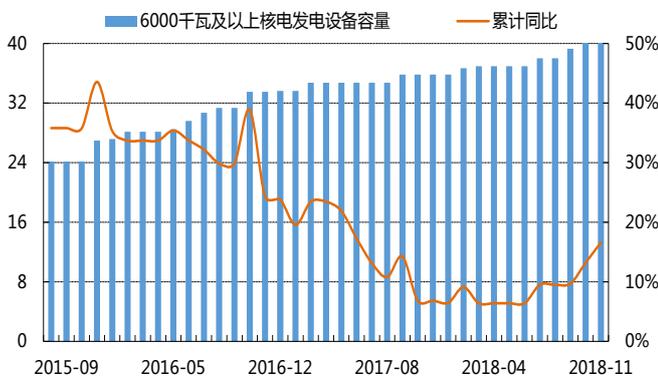
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



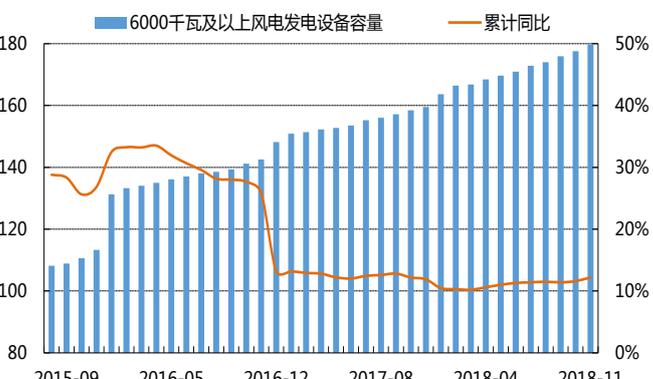
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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)

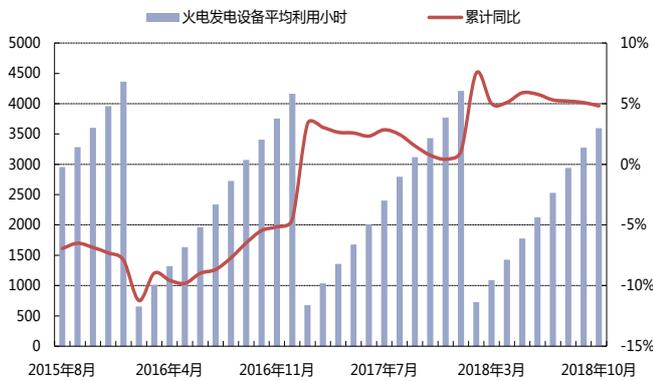


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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%。

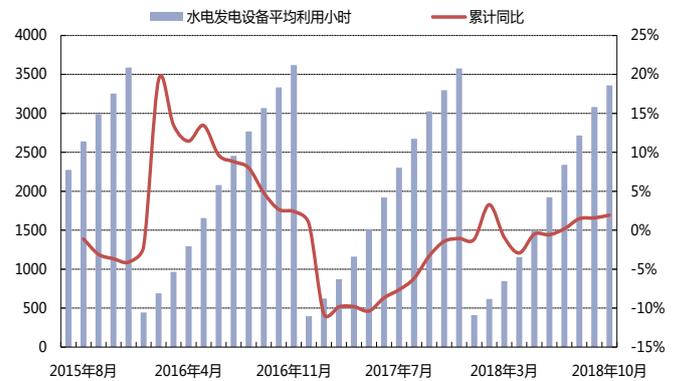
核电设备平均利用小时为 6791 小时，同比增长 4.41%；风电设备平均利用小时为 1891 小时，同比增长 7.92%。

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）



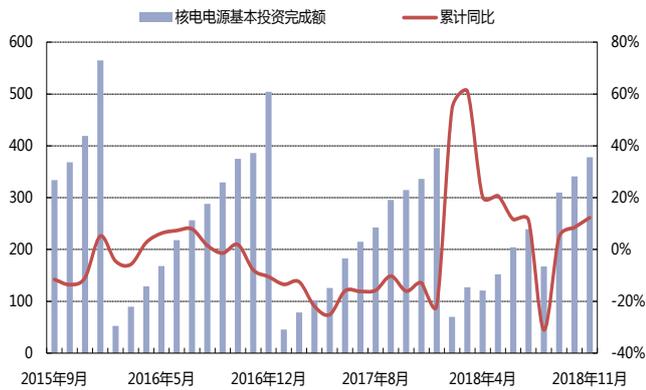
资料来源：Wind，华创证券

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)

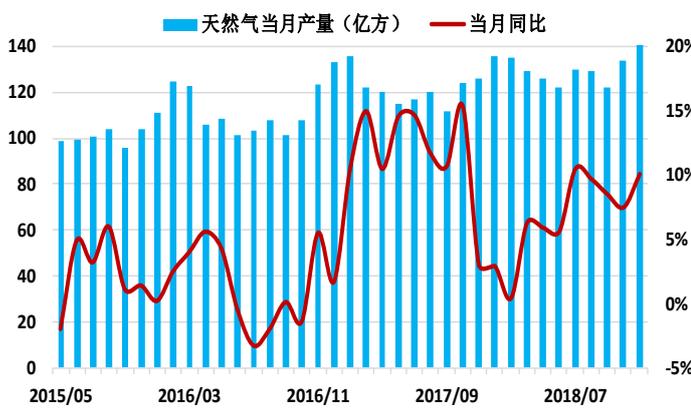


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(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)

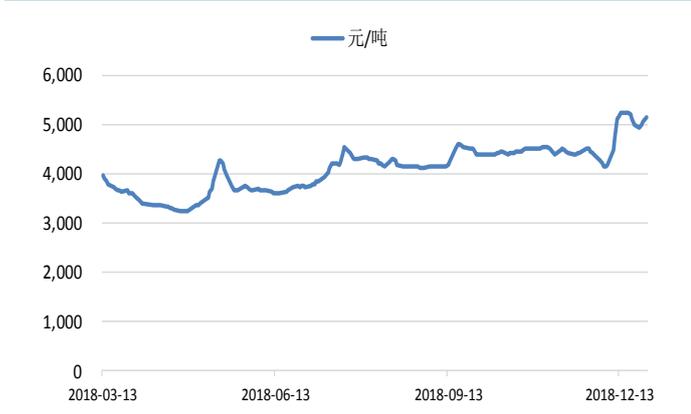


资料来源: 发改委, 华创证券

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

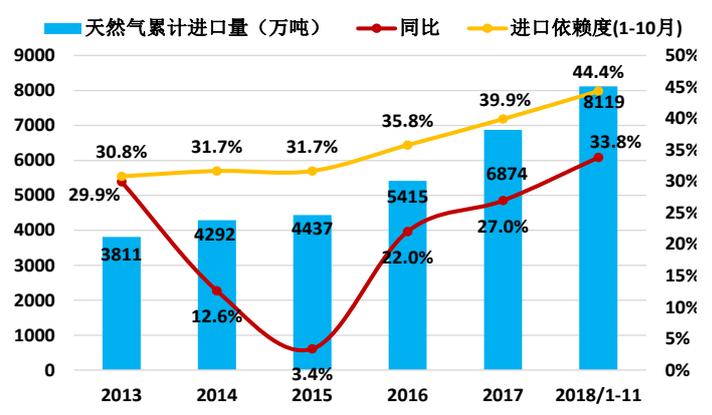


资料来源: Wind, 华创证券

图表 43 2018 年供暖季天然气终端价格上调

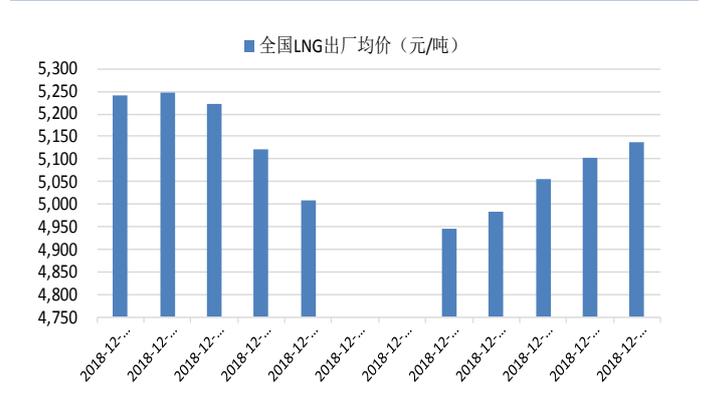
区域	省	市/区	调整时间	调整幅度
华北	北京	北京市	11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日	非居民用天然气销售价格上浮 0.23 元/方
	天津	天津市	2018 年 11 月 5 日	居民第一档上调 0.23 元/方
	河北	石家庄、廊坊等 11 市	2018 年 10 月 9 日	上调 0.23-0.28 元/方
		沧州市	11 月 1 日起	居民用天然气到户销售价格由 2.40 元/方上调到 2.63 元/方
	山东	德州市	10 月 20 日起	上调 0.25 元/方
济南市		9 月 20 日起	上调 0.3 元/方	

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

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

		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
	河南	安阳市	8月抄见气量	上调 0.33 元/方
		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
南方	江苏	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
		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
	浙江	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
		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	11月1日至 2019年3月31日	六安市非居民天然气销售价格由现行的每立方米 3.08 元调整为每立方米 3.60 元。
		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, 并实行量价挂钩差别化政策
		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
西部	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
	甘肃	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
		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
	陕西	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
		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
	重庆市	重庆市	10月1日起	上调0.3元/方
	四川	广元市	11月1日起	上调0.20元/方
		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
	中部	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
			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
黄冈市		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	
		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	
十堰市		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	
		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、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	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接收站价格基本维稳

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	5250	
	广汇启东	5250	+50
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	

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）河南省环境保护厅办公室关于印发河南省危险废物集中处置设施建设布局规划指导意见的通知

意见指出以保障环境安全和人体健康为目的，以有效防范危险废物非法倾倒处置环境风险为底线，加快建立与

全省经济社会发展相适应的危险废物处置体系，助推净土保卫战，支持美丽河南建设。通过制定本规划指导意见并组织实施，逐步健全危险废物处置类别，打破行业垄断，使危险废物产生单位处置危险废物更加便捷高效，全省危险废物污染防治水平得到提升。

(2) 广西 2019 年春季大气污染综合治理攻坚行动方案的通知

为深入贯彻落实国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》和《广西大气污染防治攻坚三年作战方案(2018—2020年)》，完成大气污染防治攻坚任务，实现 2019 年大气环境质量改善目标，制定本方案。深化各类大气污染源整治，通过综合施策、合力攻坚，实现优良天数比率同比提高，细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降;消除春节期间的重度污染天气，污染天数同比大幅减少。

(3) 杭州市扬尘在线监测系统技术规范（试行）

为贯彻落实国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》和《杭州市“清洁排放区”建设暨大气污染防治 2018 年实施计划》加强扬尘监管，安装在线监测和视频监控设备的工作要求，规范我市扬尘在线监测系统的建设、维护和管理，进一步提高我市扬尘污染防治水平。杭州市环境监测中心和杭州市质量技术监督检测院经过广泛调研，结合我市实际，编制完成了《杭州市扬尘在线监测系统技术规范（试行）》，并在征求相关部门意见的基础上，已进行修改完善，现予以发布。

(4) 北京市 2018-2020 年餐饮业大气污染防治专项实施方案

为贯彻落实《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》（京政发〔2018〕22 号），提升餐饮行业规范化管理水平，切实解决人民群众身边突出的环境问题，市生态环境局、市财政局、市商务局、市市场监督管理局、市城管执法局、市消防总队共同研究制定了《北京市 2018-2020 年餐饮业大气污染防治专项实施方案》。

(5) 《上海市污水处理系统及污泥处理处置规划(2017-2035 年)》获批 将实现“5010”的总体布局

规划指出，至 2035 年，全面实现城乡污水管网全覆盖、点源污染全收集全处理、面源污染综合治理、水泥气同治，构建符合超大型城市特点和规律的标准领先、功能完善、安全可靠、环境友好、智慧高效的水环境治理体系。规划提出“5010”的总体布局，即规划 50 座城镇污水处理厂(含初期雨水处理厂)、10 座污泥处理厂。

(6) 工信部《锂离子电池行业规范条件（2018 年本）》征求意见 研发经费不低于营收 3% 产量不低于产能一半

工信部发布针对《锂离子电池行业规范条件（2018 年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018 年本）》公开征求意见，规范条件对除动力电池外的锂离子电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液生产企业，提出了生产规模工艺技术等多方面条件要求，如研发经费不低于当年企业主营业务收入的 3%，上一年实际产量不低于实际产能的 50%，应具有电池循环寿命、正负极材料振实密度、隔膜穿刺强度等产品质量检测能力。工信部将筛选申请的企业公布符合锂离子电池行业规范公告名单。

(7) 河南省铝工业转型发展行动方案（2018—2020 年）

《方案》提出到 2020 年，电解铝年产能稳定在 250 万吨左右，铝材加工年产能保持在 1200 万吨以上、优势产品吨附加值达到 1 万元以上，培育 5 家百亿元级铝加工企业、2-3 个千亿元级产业集群，建设具有国际竞争力的铝工业强省。为达到目标，一是调高调优一批产品和品牌；二是做大做强一批企业和集群；三是实施绿色化改造。2019 年底前符合条件的电解铝及铝用炭素企业完成超低排放改造，到 2020 年赤泥综合利用率达到 10%以上，退出城市中心城区电解铝产能，淘汰单厂规模 20 万吨以下产能，打造百万吨级的再生铝生产基地，根据企业排放水平实施绿色

调度制度；四是提升电解铝竞争力。探索铝电双赢运营模式、燃煤自备机组关停代发模式；五是推动产业链协同发展。严禁新增铝用炭素产能，2020年10月底前淘汰10万吨/年以下的独立铝用炭素企业；严格按标准建设铝土矿绿色矿山。

（8）福建：关于促进氟化工产业绿色高效发展的若干意见

《意见》从加强产业规划布局、加强萤石矿资源的优化配置、支持氟化工专业园区建设、支持重点项目落地建设、支持企业研发创新、建设人才高地、优化融资服务等方面提出意见。

（9）上海市生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）

通过生态环境监测机构数据质量专项检查，在线监测运维质量专项检查与排污单位自行监测质量专项检查，到2020年，不断健全生态环境监测数据质量保障责任体系，严厉打击不当干预生态环境监测行为，有效遏制生态环境监测机构和排污单位数据弄虚作假问题，营造诚实守信的行业环境和监测氛围，确保生态环境监测机构和人员独立公正开展工作，确保监测数据真实、准确、客观。行动计划在3年内完成，由市生态环境局单独或联合有关部门每年制定各专项检查年度实施方案并推进实施。

（10）陈曙光任中国节能环保集团有限公司党委副书记

经研究，任命陈曙光为中国节能环保集团有限公司董事，不再担任中国节能环保集团有限公司副总经理职务；提名朱庆锋、刘大军为中国节能环保集团有限公司副总经理人选；聘任李文中为中国节能环保集团有限公司外部董事，聘期一年（自2018年12月至2019年11月）。

（11）河北省净土保卫战三年行动计划（2018-2020年）

行动计划到2020年，全省土壤环境质量稳中向好，重点区域土壤污染加重趋势得到控制，农用地土壤环境得到有效保护，建设用地土壤环境安全得到基本保障，全省土壤环境监管能力得到显著提升，土壤污染治理与修复试点示范取得明显成效，建立政府主导、市场驱动、企业担责、公众参与的全省土壤污染防治体系。主要任务包括全面摸清土壤环境污染状况，加快推进农用地分类管理，严格实施建设用地准入管理，着力整治农业面源污染，切实强化涉重金属污染整治，有效提高固体废物管理水平和充分发挥典型示范引领作用。

（12）江苏省城市集中式饮用水水源地保护攻坚战实施方案

方案明确主要任务为优化水源地供水布局。加强制度设计，2019年底前修订完善水源地安全保障规划。优化水资源配置，优先保障充足优质的饮用水水源。进一步加快城乡统筹区域供水建设，到2020年，全省城乡统筹区域供水入户率达到98%以上，实现城乡居民“同源、同网、同质、同服务”。加快推进应急水源地建设，2020年底前完成水源单一城市的应急水源地建设。

（13）陕西省排污许可制支撑打好污染防治攻坚战实施方案（2019-2020年）

方案明确主要任务为围绕污染防治攻坚战加快排污许可证核发，实施固定污染源清理排查整顿，强化排污许可证后管理，加快建立固定源总量控制制度，加快信息化进程，支撑“一证式”管理。2019年排污许可证覆盖涉及污染防治攻坚战的所有重点行业，2020年实现排污许可制覆盖所有固定污染源。推进固定污染源环境信息数据整合，2020年年底前，实现固定污染源管理的核心业务系统互联互通，全省排污许可数据、监测数据、执法检查信息实现关联整合。确立排污许可制在固定污染源环境管理中的核心地位，推动建立固定污染源总量控制制度，实现对污染物排放的“一证式”管理。

（14）生态环境部：铜冶炼废气治理工程技术规范(HJ 2060-2018)

《规范》规定了铜冶炼废气治理工程设计、施工、验收和运行维护等技术要求。标准为指导性标准，涉及烟气脱硫、烟气除尘等。规范将于2019年3月1日起实施。

（15）生态环境部：炼焦化学工业污染防治可行技术指南（HJ2306—2018）

为防治环境污染，改善环境质量，推动炼焦化学工业污染防治技术进步，标准提出了炼焦化学工业废气、废水、固体废物和噪声污染防治可行技术。主要涉及烟气脱硫、烟气脱硝、废水治理等。

（16）生态环境部发布国家环境保护标准《铜冶炼废水治理工程技术规范》

标准规定了铜冶炼废水治理工程设计、施工、验收、运行和维护的技术要求。本标准适用于铜冶炼废水治理工程的建设与运行管理，可作为铜冶炼建设项目环境影响评价、环境保护设施设计、施工、验收及运行管理的参考依据；本标准不适用于再生铜冶炼废水治理工程。

2、电力

（1）国家电网明确12月交易跨省跨区专项工程及区域电网输电价格

根据国家发改委要求，通过跨省跨区专项工程和区域共用网络参与跨省跨区电力交易的用户，其购电价格由市场交易价格、送出省输电价格、区域电网电量电价及损耗、跨省跨区专项工程输电价格及损耗、落地省省级电网输配电价和政府性基金及附加组成。送电省电网企业的输电价格（含损耗）原则上不得超过每千瓦时3分钱，蒙东送出输电价格（含损耗）标准为每千瓦3分钱。

（2）《贵州省农村小水电扶贫工程实施方案（征求意见稿）》发布

《实施方案》要求严格项目投资计划管理与工程建设管理；明确国有投资管理，确保国有资产安全；强化资金监督管理，确保资金安全；明确中央投资收益率不得低于6%（低于6%的由项目法人补足）；明确帮扶范围和对象，确保精准到人；建立动态调整机制，确保共享改革发展成果。中央安排预算内补助投资每千瓦4000元左右。当年安排中央资金没有达到每千瓦4000元的项目，下年度不再追补。为确保项目顺利实施，我省积极协调省级财政扶持项目，省级财政补助按项目所获中央资金补助的8%左右安排，并且项目要能尽快建成让贫困户受益，电站设计运行时间不少于20年。

（3）蒙东地区2019年电力直接交易工作方案征求意见

预计2019年蒙东地区电力直接交易规模200亿千瓦时，蒙东地区大工业用户用电价格由市场机制形成，对市场内用户差异化配置新能源。2019年按照新能源发电占区内市场化交易电量30%左右参与市场化交易。另《内蒙古自治区发展改革委 内蒙古自治区工信厅关于进一步推进蒙东电网大工业用电输配电价改革和市场化交易的通知》规定自2019年1月1日起蒙东地区大工业用电全部进入电力交易市场，停止执行蒙东电网大工业目录销售电价。

（4）福建发改委核准批复2个海上风电项目

2个项目分别为：长乐外海海上风电场A区项目、莆田平海湾海上风电场三期项目。长乐外海海上风电场A区建设规模为300MW，主要建设6MW及以上海上风力发电机组30万千瓦，1座220KV海上升压站，1座220KV陆上集控中心。项目总投资为70.5亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为30%。莆田平海湾海上风电场三期项目建设规模为312MW，主要建设6MW及以上海上风力发电机组31.2万千瓦，扩建220KV岛上升压站。项目总

投资为 62 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 20%，由福建省投资开发集团有限责任公司直接出资。

(5) 安徽省废止 11 个风电项目 总装机 55.05 万千瓦

纳入“十二五”时期年度开发方案，但未按要求完成核准工作，予以废止的项目有 6 个，装机容量共计 297MW，主要分布在滁州市、黄山市、淮北市、合肥市、宣城市等 5 个市县。纳入 2016 年度开发方案，但未按要求完成核准工作，予以废止的项目有 5 个，装机容量共计 253.5MW，主要分布在芜湖市、宿州市、六安市等 3 个市县。所有项目予以废止。

(6) 河南省传统煤化工行业转型发展行动方案(2018—2020 年)

到 2020 年，实现“三减三提升”。即全省合成氨产能只减不增，甲醇产能只减不增，污染物排放大幅减少，淘汰固定床间歇式煤气化炉，有序退出单套装置 30 万吨/年以下的合成氨产能，符合条件的煤化工企业全面完成 VOCs 治理。企业集中度大幅提升，布局集中度大幅提升，装置规模化大幅提升，全省合成氨、甲醇产能分别控制在 550 万吨、300 万吨左右，构建 4 个以河南能源化工集团为主导的现代煤化工基地，打造 4 个以合成氨及下游产品为主导的标杆企业。

(7) 广东省 2018 年第二批小火电机组关停公示：共 7 台机组 总装机容量 90.5 万千瓦

关停名单包含广州发电厂 0、1、2 号机；旺隆发电厂 1、2 号机；沙角 A 厂 1 号机；沙角 B 厂 2 号机共 7 台机组，合计 90.5 万千瓦，公示的期限为 2019 年 1 月 3 日至 2019 年 1 月 9 日。

(8) 2019 年南方区域跨省区市场交易方案：积极推进电力现货市场建设

方案指出一是要进一步加快建设南方区域电力市场，大幅提高市场化交易比重。二是 2019 年南方区域清洁能源消纳困难依然突出，云南、广西仍然存在较大弃水压力，亟需通过跨省区市场化交易解决。三是各省发电侧、售电侧市场主体参与跨省区交易仍存在限制，电改红利难以准确落实到电力用户。四是电力现货市场建设快速推进，跨省区交易相关配套机制和系统亟需进一步完善。

(9) 福建省公开征求海上风电竞争配置意见，鼓励使用 8MW 以上机组

《办法》指出，福建省海上风电竞争配置实行总量控制、产业带动、公开优选、电价竞争、政策延续原则，在“已确定投资主体的海上风电项目配置办法评分标准”细则中，设备先进、技术方案两项分别占 20 分，且规定“采用机型单机容量在 8 兆瓦及以上，得 3 分；低于 8 兆瓦的机型不得分”；“申报电价”一项占 40 分，且规定“以福建省海上风电上网标杆电价为基准价，电价等于基准价的得 30 分。上网电价降低 2 分/千瓦时及以内的，每降低 1 分/千瓦时，得 4 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 1 分/千瓦时，得 0.2 分。最高得 40 分。

(10) 青海力推抽水蓄能电站建设、积极发展储能电池等产品，打造国家清洁能源示范省

方案指出：到 2020 年，基本形成国家清洁能源示范省建设框架和发展机制，清洁能源开发利用水平达到全国前列，清洁能源生产比重达到 51%，消费比重达到 41%，国家清洁能源基地建设取得重大突破，清洁能源发电装机实现跨越式增长，特高压外送通道工作取得重大进展，构建起相对完整、具有较强竞争优势的新能源产业链，初步建成全国重要的新型能源产业基地。

(11) 江苏南京：2020 年后禁区通行证只发给新能源汽车

《南京市打造新能源汽车产业地标行动计划》，明确提出 2020 年底前新增的禁区通行证及 2020 年后所有的禁区通行证，只向新能源汽车发放。到 2020 年，全市新增新能源汽车 5 万标准车以上，保有量达到 13 万标准车以上。

(12) 《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020年)》印发：建成两条特高压外送通道

方案指出：青海“以智能电网建设为保障，打造清洁能源输出大省。大幅提高海西、柴达木、海南电网断面输送能力，加强省内清洁电力汇集能力，建设青海至国内中东部地区特高压直流送电工程，将青海清洁电力大规模输送至中东部地区，将潜在的清洁能源资源优势转化为经济发展优势，同时缓解中东部地区大气污染状况。到2025年，年外送中东部地区清洁电量约1200亿千瓦时，约占全省发电总量的55%，帮助中东部地区减少碳排放量1.2亿吨。到2020年，基本形成国家清洁能源示范省建设框架和发展机制，清洁能源开发利用水平达到全国前列，清洁能源生产比重达到51%，消费比重达到41%”

(13) 江苏省批复《连云港市资源综合利用发电规划(2018-2020)》

文件指出，在满足国家和省级产业政策及相关要求前提下，原则同意江苏新海石化有限公司利用余气、余热和余压资源，规划建设资源综合利用发电项目。原则同意连云港临海新材料有限公司、江苏三吉利化工股份有限公司、中碳能源(江苏)有限公司余热资源，规划建设余热发电(热电)项目。同意灌云利民再生资源科技发展有限公司、江苏金茂源生物化工有限责任公司利用余气资源，规划建设余气发电(热电)项目。原则同意江苏德邦多菱健康科技有限公司利用余压资源，规划建设余压发电(热电)项目。原则同意江苏省镔鑫钢铁集团有限公司利用余气、余热资源，规划建设资源综合利用发电(热电)项目。机组选型在项目装机方案阶段确定。

(14) 陕西：2019年1月31日前完成火力发电排污单位排污许可证核发

除完成《固定污染源排污许可分类管理名录》要求核发的行业外，2019年1月31日前提前完成关中地区重点涉气排污单位排污许可证核发，并完成全省锅炉工业和以生活垃圾、危险废物、污泥为燃料的火力发电排污单位以及陶瓷砖瓦行业排污单位排污许可证核发。

3、天然气

(1) 深圳发布天然气配气价格通知，综合配气价较广东省规定略降

深圳市发布管道天然气配气价格的通知，通知要求深圳市管道天然气综合配气价格为0.9618元/立方米。非居民用气配气价格实行基准价管理，其中工商业配气最高限价1.4612元/方；电厂最高限价0.1813元/方。供需双方可以基准价格为基础，在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体配气价格。

(2) 甘肃省城镇管道燃气配气价格管理办法发布

《办法》规定，配气价格实行政府定价。燃气企业应将配气业务与其他业务分离，对配气业务实现财务核算独立，完整准确记录配气业务的生产经营成本和收入，并按要求报送价格主管部门。同时明确，按照合理分摊配气成本原则，可区分不同用户类别，分别制定配气价格。新建城镇配气管网核定价格时，可按照全投资税后内部收益率不超过7%，经营期不低于30年核定。年度准许总收入由准许成本、准许收益以及税费之和扣减其他业务收支净额确定，准许成本包括折旧及摊销费、运行维护费(含供销差)，由价格主管部门通过成本监审核定。本办法自2019年1月1日起施行，有效期5年。

(3) 108艘“水上超级冷冻车”从海上丝绸之路送来742万吨液化天然气——中国LNG港“双料冠军”花落南通

装有4只球型气罐的巴哈马籍LNG船“朱庇特”号是去年驶抵如东洋口港的第85艘次LNG船；抵达启东的“希瑟莎莉”是广汇能源去年所迎来的第23艘次LNG船。据统计，2018年南通沿海两座LNG接收站累计接靠LNG船舶108艘次，完成LNG接卸量突破742万吨，这两大关键指标较2017年分别增长31.6%、35.9%，均居中国沿海各LNG接收港之首。“108将”所送来的742万吨LNG，可为国家节约标准煤1260万吨。

(4) 2018 年郑州市热力总公司总供热量再创历史新纪录

2018 年共完成供热量 2463 万吉焦，相比 2017 年的 2026 万吉焦，增长 337 万吉焦，总供热量再创有集中供热历史以来历史新纪录。

(5) 上海市开展加油（气）站安全大排查大整治百日行动实施方案

为贯彻落实市领导关于加油站安全隐患排查的批示精神，巩固第一轮加油（气）站安全大排查大整治行动成果，治理隐患、补齐短板、防范风险、严守城市安全底线，市安委会办公室决定，自即日起至 2019 年 3 月底，对全市加油（气）站开展安全大排查大整治百日行动。进一步明确落实各级、各部门安全监管责任和企业安全生产主体责任。规范本市加油（气）站经营秩序，有效提升本市加油（气）站安全管理水平，形成属地主导、部门协同、齐抓共管的加油（气）站安全监管机制。

(二) 公司公告

1、环保

【盈峰环境】定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日期为 2019 年 1 月 4 日，限售期自股份上市之日起开始计算。本次发行股份购买资产的新增股份的发行价格为 7.64 元/股、本次新增股份数量为 19.96 亿股，本次发行后本公司股份数量为 31.6 亿股。

【先河环保】截至 2018 年 12 月末，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 461.3 万股，占公司目前总股本的 0.84%，最高成交价为 8.74 元/股，最低成交价为 6.99 元/股，支付的总金额为 3690.2 万元（不含交易费用）。

【洪城水业】关于预中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目的公告，该项目目前处于预中标结果公示阶段，公司能否获得此次招标的《中标通知书》尚存在一定的不确定性。建设总投资约：人民币约 4.6 亿元。总合作年限为 15 年，其中建设期 3 年，运营期 12 年。

【联美控股】2018 年 10 月 18 日至 2018 年 12 月 31 日期间，联众新能源累计通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 1208.2 万股，占公司总股本的 0.69%，累计增持金额 1.02 亿元，增持均价 8.44 元/股。

【神雾节能】公司与江西省南昌市新建区人民政府签署了《项目投资合作协议书》。于近日收到江西新建长堽工业园区管委会划拨的企业扶持资金 5000 万元。

【三维丝】全资子公司美国珀挺与 LoLita Packaging LLC 于美国德州签订合同，主要内容为美国珀挺向 LoLita Packaging LLC 提供新建筑、翻新、改善提升及修理、维修工作，合同金额：2815 万美元。采用美元结算，预付 358.3 万美元材料费的 90%，剩余款项按照合同约定的进度支付。

【神雾环保】董事会于近日收到公司总经理贺辉先生的书面辞职报告。贺辉先生因个人原因申请辞去公司总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。并于第三届董事会第四十六次（临时）会议同意聘任罗湘楠先生为公司总经理、聘任孙健先生为公司副总经理。

【天翔环境】公司收到采购人成都市青白江区水务局发来的《中标通知书》，确认本联合体为“青白江区第三污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目”的中标人，项目建设投资金额：32,554.06 万元。中标项目是公司承接市政水务环保领域的又一个重大项目，本项目金额合计占公司 2017 年度经审计营业总收入的 34.63%

【国中水务】截止 2018 年 12 月 28 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 30,96.6 万股，占公司目前总股本的比例为 1.87%，成交均价 3.03 元/股，成交的最高价 3.22 元/股，最低价 2.82 元/股，支付的总金额为 93,90.3 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【创业环保】收到江苏省国际招标公司发出的《界首市公共资源交易成交通知书》，确定本公司为界首市污水处理 PPP 项目（第二批）的中标（成交）供应商。合作期限：30 年（建设期 1 年，运营期 29 年）。项目总投资：约人民币 4.87 亿元。

【碧水源】公司控股股东文剑平先生所持部分股份已办理补充质押及延期购回业务事项。本次质押股份 2170 万股，占其所持有公司股份的 3.02%，占公司总股本的 0.69%；累计质押股份 6.25 亿股，占其所持有公司股份的 87.15%，占公司总股本的 19.85%。

2、电力

【华能水电】公司所属黄登水电站 4 号机组（47.5 万千瓦）于 2019 年 1 月 1 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。至此，黄登水电站 4_台机组全部投产发电。黄登水电站装机容量 190 万千瓦（4×47.5 万千瓦），设计多年平均发电量 85.7 亿千瓦时。

【宝新能源】与中广核风电有限公司签署《中广核风电有限公司与广东宝丽华新能源股份有限公司投资设立中广核新能源汕尾海上风电有限公司之协议书》，双方拟共同投资设立中广核新能源汕尾海上风电有限公司（暂定名，最终以工商核准的名称为准），拟联合开发汕尾甲子海上风电场（900MW）和汕尾后湖海上风电场（500MW）。注册资本：5.2138 亿元

【漳泽电力】，议案《关于转让山西漳泽电力股份有限公司蒲洲发电分公司全部资产及负债的预案》于 2018 年 6 月 27 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过。蒲宣能源承接蒲洲发电全部资产及负债，形成对公司债务 26.92 亿元，双方约定 2018 年 12 月 31 日前清偿所有欠款。

【长江电力】截至 2018 年 12 月 31 日，三峡电站完成发电量 1016.15 亿千瓦时，较上年同期增加 4.11%；葛洲坝电站完成发电量 183.18 亿千瓦时，较上年同期减少 3.85%；溪洛渡电站完成发电量 624.69 亿千瓦时，较上年同期增加 1.76%；向家坝电站完成发电量 330.80 亿千瓦时，较上年同期增加 0.72%。

【中国核电】，截至 2018 年 12 月 31 日，公司全年累计商运发电量 1178.47 亿千瓦时，同比增长 16.97%（其中核能发电 1177.88 亿千瓦时，同比增长 16.98%）

【闽东电力】审议通过了《关于公开出让宁德市东晟房地产有限公司 100% 股权的议案》，同意公司通过产权交易机构公开挂牌出让宁德市东晟房地产有限公司 100% 股权。

3、天然气

【陕天然气】拟以自有资金 14,721.08 万元收购延安市吴起县吴起宝泽 100% 股权。本次股权收购完成后，公司将持有吴起宝泽 100% 股权。

【佛燃股份】全资子公司佛山市华兆能投资有限公司（华兆能公司）完成了工商变更登记手续，华兆能公司注册资本由 5,000 万元增至 1 亿元人民币，公司持股比例不变。

【新疆火炬】2018 年 12 月 12 日召开了第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关于签订收购部分股权之协议书的议案》，同意公司以 2.94 亿元收购光正燃气有限公司 49% 的股权

【新疆火炬】与中国银河证券股份有限公司办理完成了股票补充质押交易业务，将其持有的本公司 740,000 股限售流通股股份补充质押给银河证券，占公司总股本的 0.52%。本次质押期限自 2019 年 1 月 3 日起至 2020 年 4 月 17 日。

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

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

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+
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
万邦达	2017-09-13	股东大会通过	10.00
碧水源	2017-08-21	实施	41.00
碧水源	2016-11-12	股东大会通过	50.00
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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、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