

# 降准促进环保融资环境边际改善，继续关注火电的逆周期配置价值

——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:** 本周动力煤价格小幅上涨至 586 元/吨, 主要原因是: (1) 农历年底前部分在产煤矿以安全生产为主, 煤炭供应预期减少。(2) 电厂库存有所降低。(3) 曹妃甸三港港口作业包干费上调至 18.5 元/吨。我们认为, 本次短期煤价上涨因素多为短期因素, 对煤价中长期趋势影响较小。

**燃气:** 深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知, 深圳市工商业及电厂气价分别下调 0.1、0.15 元/立方米, 短期对相关公司的业绩略有影响, 但是幅度有限, 且经过此次调整, 未来短期再次调整的概率不大。

**环保:** 央行下调金融机构存款准备金率 1 个百分点, 有望释放约 8000 亿元长期增量资金, 环保企业融资环境边际改善。同时, 国务院批复同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》, 一方面会加速雄安新区的环保需求释放, 另一方面, 雄安新区的高环保标准也会对全国起到积极的示范效应。

## ● 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 0.26%, 沪深 300 指数上涨 0.84%, 公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点。其中, 电力 II(申万)指数下跌 0.65%, 水务(申万) II 指数上涨 0.77%, 燃气 II(申万)指数上涨 1.00%, 环保工程及服务 II(申万)指数下跌 0.01%。

## ● 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)》】

【深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知】

**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。

## 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-01-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.19	0.51	0.72	0.82	19.98	14.15	12.43	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.89	0.35	0.54	0.75	25.4	16.46	11.85	推荐
600011.SH	华能国际	7.1	0.11	0.15	0.37	64.55	47.33	19.19	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	14.12	0.85	1.01	1.2	16.61	13.98	11.77	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

《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》2018-12-30

《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：动力煤价格小幅回升，但仍缺乏持续上涨支撑，中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值 .....	3
1.2、 燃气：深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知 .....	3
1.3、 环保：国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》，央行降准促进融资环境边际改善 .....	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 .....	9
5、 重要公司公告统计 .....	10
6、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 京津冀区域空间格局示意图 .....	4
图 2： 白洋淀流域生态治理和规划保护规划 .....	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） .....	8
图 17： 中国 LNG 出厂价格区域排名（元/吨） .....	8
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 .....	6
表 2： 重要公司公告统计 .....	10

## 1、核心观点

### 1.1、电力：动力煤价格小幅回升，但仍缺乏持续上涨支撑，中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值

短期多因素扰动煤价，本周动力煤价格小幅回升。

截至 2019 年 1 月 4 日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为 586 元/吨，周环比上涨 12 元/吨。截至 2019 年 1 月 4 日，6 大发电集团煤炭库存为 1463.99 万吨，周环比下降 117.81 万吨；库存可用天数为 18.46 天，周环比下降 2.19 天；日均耗煤为 79.31 万吨，周环比上涨 2.71 万吨。

**点评：**本周动力煤价格小幅上涨至 586 元/吨，主要原因是：（1）农历年底前部分在产煤矿以安全生产为主，开始减产，煤炭供应预期减少。（2）电厂库存有所降低。（3）曹妃甸三港集体上调作业包干费，港口作业包干费上调至 18.5 元/吨，导致交易成本增加。我们认为，本次短期煤价上涨因素多为短期因素，对煤价中长期趋势影响较小。

**投资策略：**中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值。我们认为，中长期支撑煤价下行的因素仍在：（1）高库存：尽管本周电厂库存有所下降，但仍然处于历史的高位区间，6 大发电集团煤炭库存与 2018 年相比高出 463 万吨。（2）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%，高比例长协仍是电厂的重要保障。（3）中长期煤炭供需偏宽松：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。假设 2020 年如期完成 2.6 亿吨落后产能淘汰以及 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，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。

目前煤价是火电企业盈利能力敏感性最强的因素，在煤价中长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：深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知

深圳市工商业及电厂气价分别下调 0.1、0.15 元/立方米。

深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知，《通知》要求，自 2019 年 1 月 1 日起，工商业用气最高限价由 4.49 元/立方米下调至 4.39 元/立方米。西气东输二线管道天然气供应燃气电厂最高限价由 2.48 元/立方米下调至 2.33 元/立方米。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，配气价格为 0.7902 元/立方米（其中工商业用气为 1.4612 元/立方米、电厂用气为 0.1813 元/立方米），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。



**点评:** 2018年12月20日,广东省印发促进天然气利用实施方案,《方案》指出,原则上地级以上市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。此次深圳市规定管道天然气综合配气价格为0.9618元/立方米,非居民用配气基准价格为0.7902元/立方米,是广东省《方案》的落实,略低于广东省规定的上限,基本符合预期。此次深圳市工商业及电厂气价分别下调0.1、0.15元/立方米,短期对相关公司的业绩略有影响,但是幅度有限,且经过此次调整,未来短期再次调整的概率不大。

**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。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。

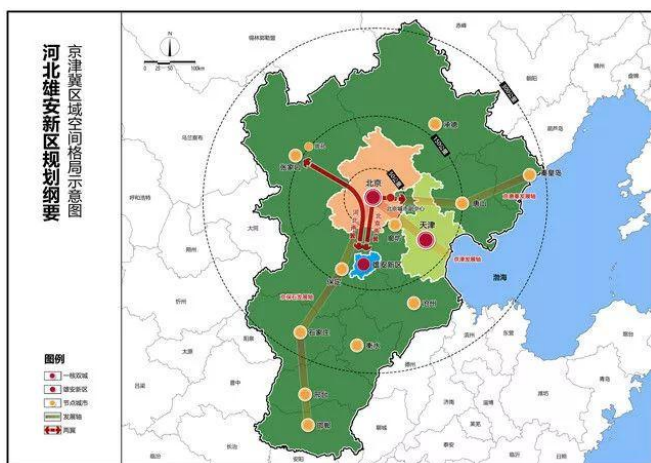
### 1.3、环保:国务院批复同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》,

#### 央行降准促进融资环境边际改善

国务院批复同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》,环保需求有望加速释放。

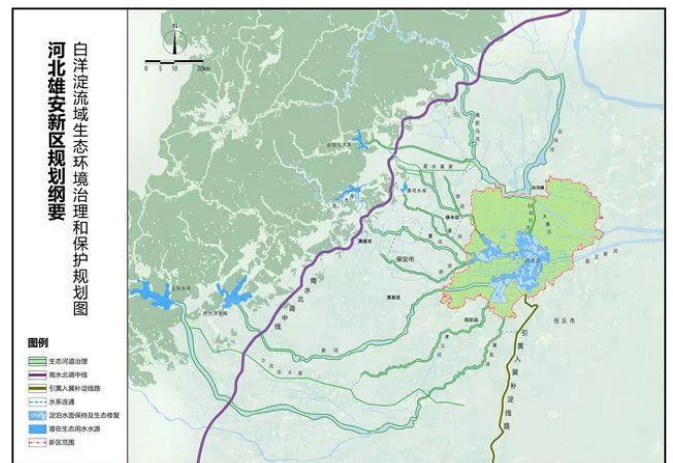
国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》,批复提出:打造优美自然生态环境,建设新时代的生态文明典范城市。强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理,建立多水源补水机制,逐步恢复淀区面积,有效治理农村面源污染,确保淀区水质达标,逐步恢复“华北之肾”功能,远景规划建设白洋淀国家公园。开展大规模植树造林,塑造高品质城区生态环境,保障区域生态安全。推动区域环境协同治理,根本改善大气环境质量,严守土壤环境安全底线,努力建设天蓝、地绿、水清的美丽雄安。构建先进的垃圾处理系统,全面推行垃圾分类,促进垃圾资源化利用。合理布局地下基础设施网络,有序利用地下空间。

图1: 京津冀区域空间格局示意图



资料来源:《河北雄安新区规划纲要》,新时代证券研究所

图2: 白洋淀流域生态治理和保护规划



资料来源:《河北雄安新区规划纲要》,新时代证券研究所

**点评:** 根据《河北雄安新区规划纲要》,雄安新区绿色生态的各项指标基本都达到了行业内的典范,例如污水收集处理率及污水资源化再生利用率都要求大于99%,均高于“十三五”时期城镇污水处理标准。在水质方面,我国目前主要在开展一级B向一级A改造,在北京、天津等部分地区提出了地表水IV类的高标准,

而白洋淀水质目标为III-IV类，标准更高。我们认为，雄安在环保方面采取了非常高的标准，尤其对水环境治理的要求显著提升，对保护白洋淀、恢复“华北之肾”功能的决心可见一斑。鉴于雄安新区重要的地位，各项高标准代表了政府对环保治理的一个理想的预期，有助于在行业内形成良好的示范效应，对全国、尤其是华北地区的水质提标改造的促进作用不容忽视。

### 央行降准促进融资环境边际改善，利好环保需求加速释放。

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，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

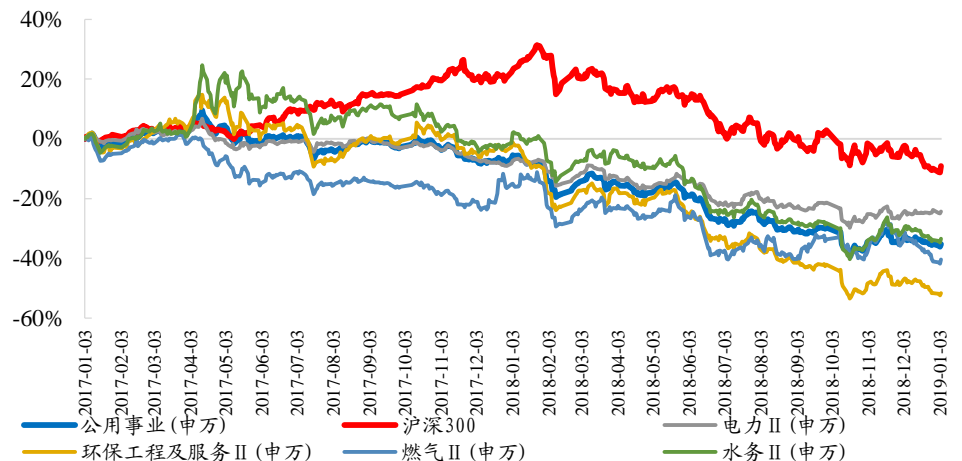
**点评：**此次降准及相关操作净释放约8000亿元长期增量资金，有利于对冲经济下行压力，为更多小微企业、民营企业等实体经济提供资金来源。2018年12月29日，十三届全国人大常委会第七次会议决定在2019年3月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元。此次降准叠加“人大授权国务院提前下达1.39万亿元2019年地方政府新增债务限额”，有望加速民营企业融资环境的边际改善，对于以民营企业为主的环保行业来说是核心利好。

**投资策略：**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0.26%，沪深300指数上涨0.84%，公用事业板块跑输沪深300指数1.10个百分点。其中，电力II（申万）指数下跌0.65%，水务（申万）II指数上涨0.77%，燃气II（申万）指数上涨1.00%，环保工程及服务II（申万）指数下跌0.01%。

图3：公用事业板块行情回顾（%）



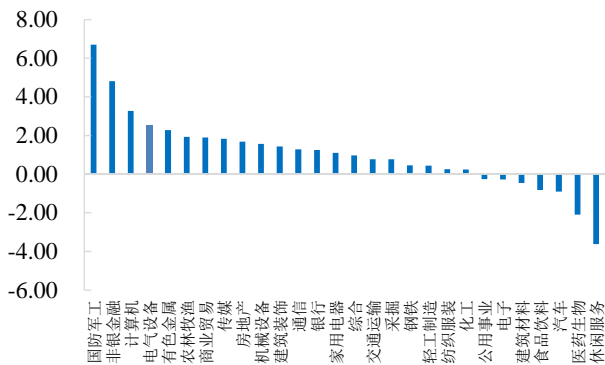
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26
000001.SH	上证综指	0.84	0.84	0.84	0.84
399006.SZ	创业板指	-0.43	-0.43	-0.43	-0.43
399001.SZ	深圳成指	0.62	0.62	0.62	0.62
000300.SH	沪深 300	0.84	0.84	0.84	0.84

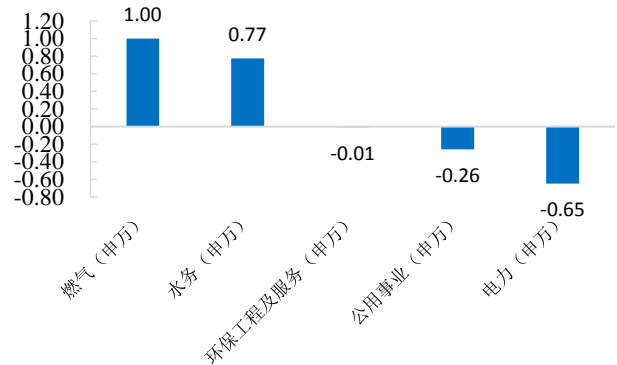
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

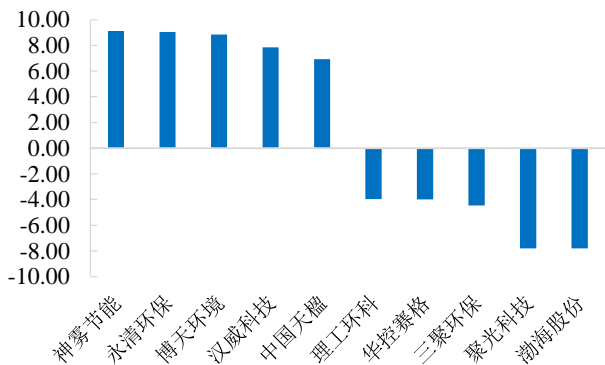
图5: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

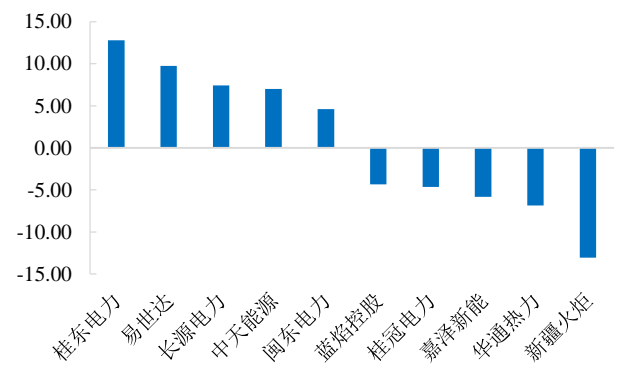
本周环保个股涨幅前 5 名为: 神雾节能、永清环保、博天环境、汉威科技、中国天楹, 分别上涨 9.12%、9.04%、8.85%、7.85%、6.92%; 公用个股涨幅前 5 名为: 桂东电力、易世达、长源电力、中天能源、闽东电力, 分别上涨 12.78%、9.72%、7.41%、6.99%、4.60%。

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 (%)

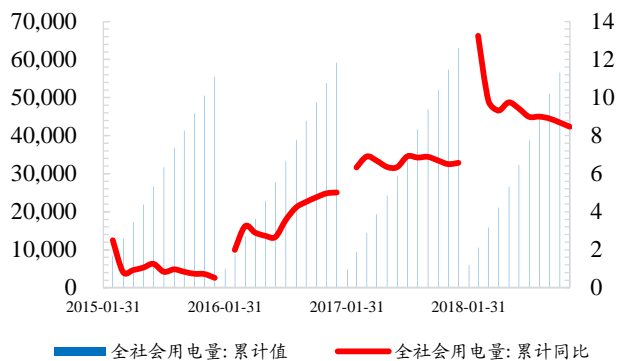


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、高频数据跟踪

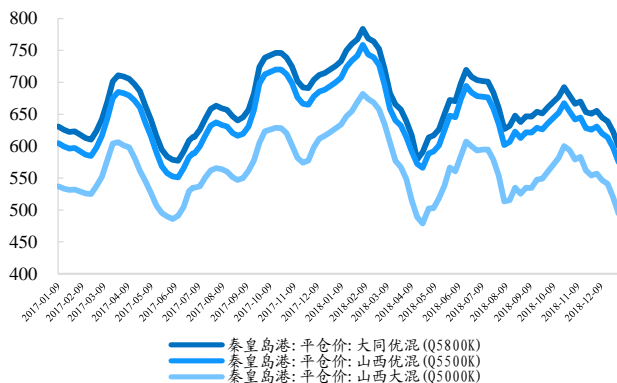
图8: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)

图9: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



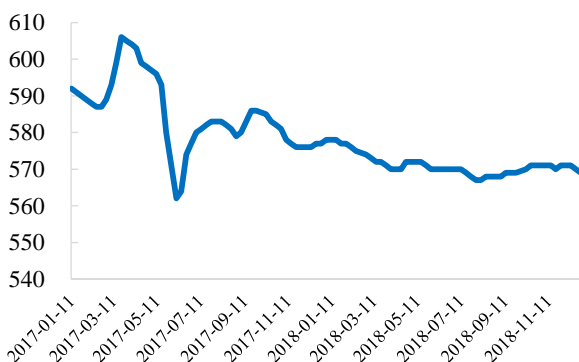
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图10: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



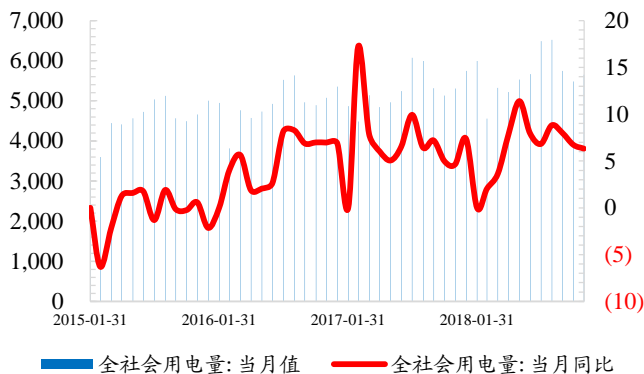
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



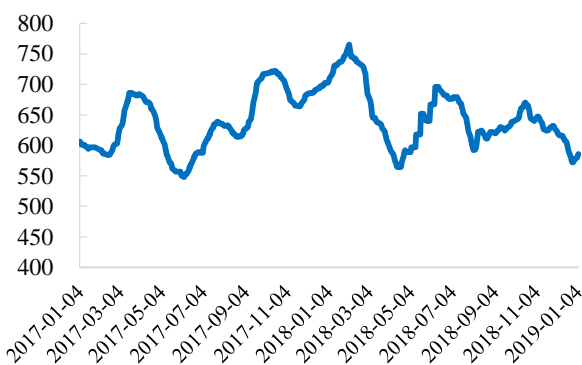
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图14: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



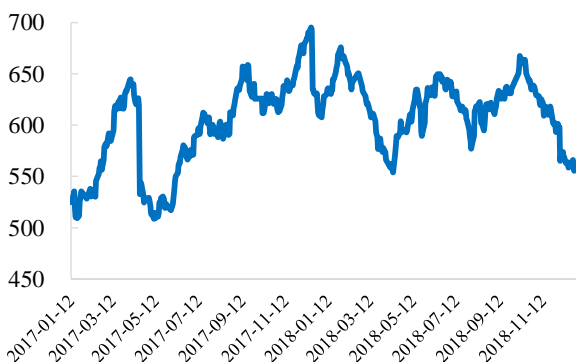
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

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)

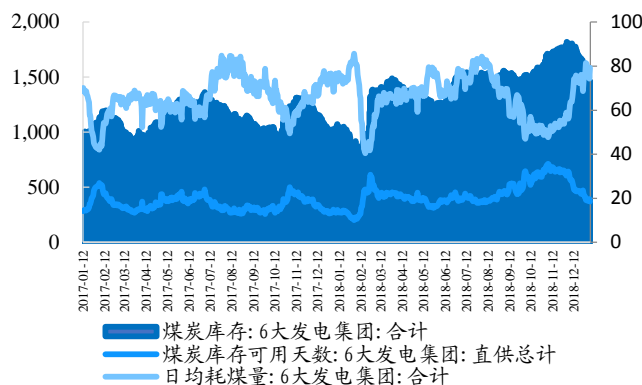


资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

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)

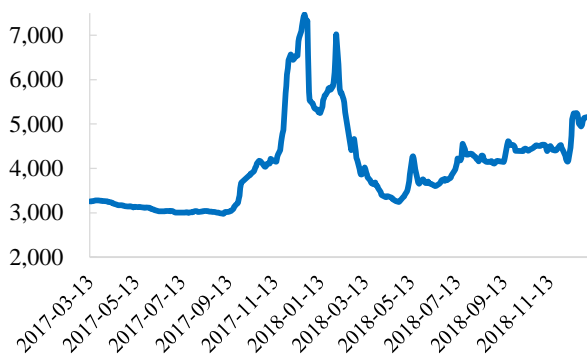


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



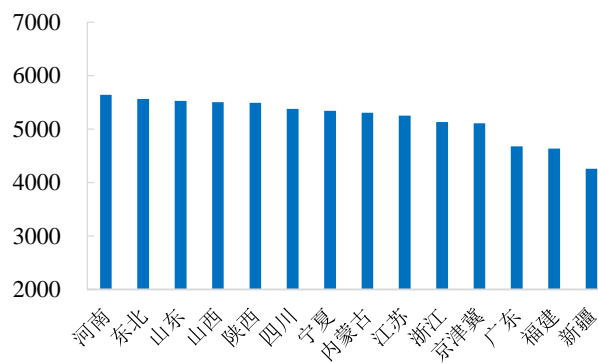
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图16: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



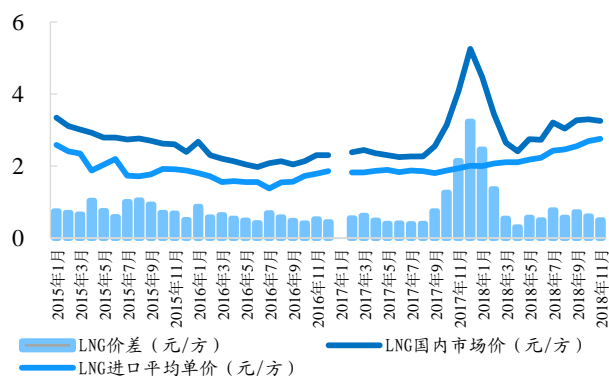
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图17: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)



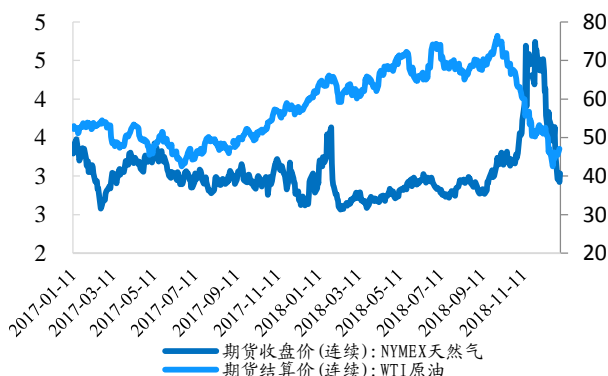
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图18: 国内外 LNG 价差 (元/方)



资料来源: Wind, 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

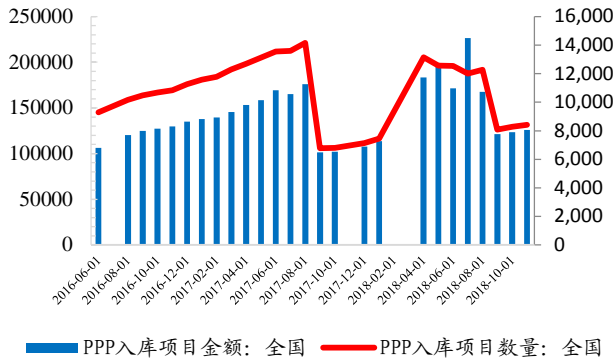


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

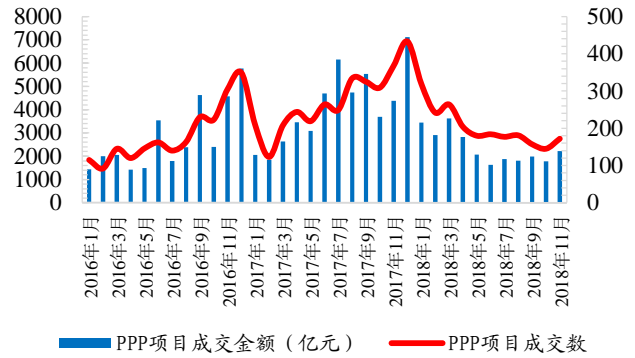
图20: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)

图21: PPP 市场总体成交情况





资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所



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

- **【国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》】**批复提出：打造优美自然生态环境，建设新时代的生态文明典范城市。强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标，逐步恢复“华北之肾”功能，远景规划建设白洋淀国家公园。开展大规模植树造林，塑造高品质城区生态环境，保障区域生态安全。推动区域环境协同治理，根本改善大气环境质量，严守土壤环境安全底线，努力建设天蓝、地绿、水清的美丽雄安。构建先进的垃圾处理系统，全面推行垃圾分类，促进垃圾资源化利用。合理布局地下基础设施网络，有序利用地下空间。

(中国政府网:

[http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-01/02/content\\_5354222.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-01/02/content_5354222.htm))

- **【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】**2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督工作继续开展，2019 年 1 月 2 日工作组发现涉气环境问题 76 个，包括：涉气“散乱污”企业 5 家、4 台应淘汰燃煤锅炉未拆除、工业企业未安装大气污染防治设施问题 4 个、工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 6 个、VOCs 整治不到位问题 6 个、工业粉尘无组织排放问题 2 个、建筑工地扬尘管理问题 10 个、物料堆场未落实扬尘治理措施问题 20 个、排污口设置不规范问题 5 个、“黑加油站”问题 4 个、其他涉气环境问题 10 个。

(生态环境部: [http://www.gov.cn/xinwen/2019-01/04/content\\_5354751.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-01/04/content_5354751.htm))

- **【广东省印发促进天然气利用实施方案】**《方案》指出，应多渠道增加天然气资源供应，完善天然气主干管网建设运营机制，进一步降低省管网公司天然气管输价格，严格控制城镇管道天然气供气环节和配气价格，原则上地级以上城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；对于总差价超过 1 元/立方米的地区，在整改到位之前，省能源主管部门要严格控制该市新建天然气发电等项目。此外，全力加快天然气管网工程建设，加强天然气储备应急能力建设，确保天然气基础设施建设运营安全，拓

展天然气利用市场，建立工作协调机制。

(广东省政府网:

[http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yf/content/post\\_1053040.html](http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yf/content/post_1053040.html))

- **【福建省开征求海上风电项目竞争配置办法（试行）意见】**《意见》指出，通过竞争方式配置和确定上网电价。配置的海上风电项目原则上为纳入《福建省海上风电场工程规划》的 2019 年起新增核准的海上风电项目。包括两大类：一是已确定投资主体但未在 2018 年底核准的海上风电项目；二是在 2018 年 5 月 18 日前未确定投资主体的海上风电项目。该办法自 2019 年 1 月 1 日起开始实施，有效期三年。

(福建省发改委:

[http://fgw.fujian.gov.cn/xxgk/gsgg/201901/t20190103\\_4731894.htm](http://fgw.fujian.gov.cn/xxgk/gsgg/201901/t20190103_4731894.htm))

- **【深圳发布关于管道天然气配气价格及调整管道天然气非居民用气销售价格的通知】**《通知》要求，自 2019 年 1 月 1 日起，工商业用气最高限价由 4.49 元/立方米下调至 4.39 元/立方米。西气东输二线管道天然气供应燃气电厂最高限价由 2.48 元/立方米下调至 2.33 元/立方米。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，配气价格为 0.7902 元/立方米（其中工商业用气为 1.4612 元/立方米、电厂用气为 0.1813 元/立方米），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。

(深圳市发改委:

[http://www.szpb.gov.cn/xxgk/qt/tzgg/201901/t20190102\\_14968548.htm](http://www.szpb.gov.cn/xxgk/qt/tzgg/201901/t20190102_14968548.htm);

[http://www.szpb.gov.cn/xxgk/qt/tzgg/201901/t20190102\\_14968553.htm](http://www.szpb.gov.cn/xxgk/qt/tzgg/201901/t20190102_14968553.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
2019 年 1 月 2 日	三聚环保	公司拟将经营过程中形成的部分应收账款转让给广东粤财信托有限公司，应收账款账面原值为 30.00 亿元，交易约定的应收账款转让价款为 25.86 亿元。本次交易拟转让的应收账款，截至 2018 年 12 月 31 日按账龄分析法应计提坏账准备金额为 5.33 亿元人民币。本次交易对公司 2018 年度净利润无影响。
	菲达环保	公司于 2018 年 12 月 29 日与巨化集团签署基金份额转让协议书，将其所持有的杭州良协股权投资基金管理合伙企业 12% 合伙份额以不低于相应评估值 3804.19 万元的价格转让给巨化集团有限公司。
	聚光科技	截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 585 万股，占公司目前总股本的比例 1.29%，最高成交价为 26.49 元/股，最低成交价为 24.05 元/股，成交总金额 1.49 亿元。
	先河环保	公司控股股东李玉国先生于 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 28 日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 552.58 万股，占公司总股本的 1.00%。本次增持前，李玉国先生持有公司股份 7637.26 万股，占公司总股本的 13.86%；本次增持后李玉国先生持有公司股份 8189.84 万股，占公司总股本的 14.86%。
	天翔环境	全资子公司成都天保环境装备制造制造有限公司与中国核电工程有限公司就放射性物料转运技术研究、

废包壳转运系统样机关键机构试制、样机整机制造及系统试验签订了《技术开发（委托）合同》，合同金额 728.00 万元。

长江电力	公司发布 2018 年发电量完成情况，2018 年度公司总发电量约 2154.82 亿千瓦时，同比增长 2.18%。
中国核电	公司 2018 全年累计商运发电量为 1178.47 亿千瓦时，同比增长 16.97%，累计上网电量 1099.68 亿千瓦时，同比增长 16.96%。2019 年全年发电量目标为 1400 亿千瓦时。
洪城水业	公司预中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目，总投资额 4.64 亿元，合作期 15 年，拟新建污水管道总长约 194.85km。
中金环境	截至 2018 年 12 月 31 日，通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 111,085,912.53 元。
2019 年 1 月 3 日	公司于 2019 年 1 月 3 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》[182333 号]，证监会依法对公司提交的关于公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
菲达环保	2019 年 1 月 2 日，公司与菲达集团签署了《江苏菲达宝开电气股份有限公司 100% 股权交易合同》，根据公开挂牌结果，转让价款为 26,255 万元。
福能股份	公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司收到福建省发改委出具的《关于长乐外海海上风电场 C 区项目核准的批复》，项目规模 498MW，项目总投资 111.9 亿元。
科达洁能	公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 9647.02 万元。
嘉泽新能	公司全资子公司泽华公司的宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目获得核准，项目建设规模 5 万千瓦，总投资约 3 亿元
2019 年 1 月 4 日	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现净利润 1.89-2.25 亿元，比上年同期增长 255.48%-285.09%；基本每股收益约 0.17-0.20 元。公司所属各发电企业 2018 年第四季度累计完成发电量 46.33 亿千瓦时、上网电量 43.65 亿千瓦时，较去年同期分别增长 33.67% 和 34.06%。
华能水电	公司发布 2018 年发电量完成情况，截至 2018 年底，公司装机容量 0.21 亿千瓦，发电量 817.22 亿千瓦时，同比增加 11.62%；上网电量 811.27 亿千瓦时，同比增加 11.64%。
国投电力	公司拟发行不超过 18 亿元（含 18 亿元）的公司债券和不超过 60 亿元（含 60 亿元）的可续期公司债券，期限皆不超过 10 年（含 10 年）。
龙净环保	公司董事会秘书罗继永辞职，廖剑锋兼任。

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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>