

环保及公用事业行业周报

风电、光伏推进无补贴平价上网工作，生态环境部发布2018年空气质量通报

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨1.94%，中信电力及公用事业指数上涨1.19%，周相对收益率-0.75%。

□ 行业看点

2018年蓝天保卫战“成绩单”：三大重点区域PM2.5同比下降。从“十三五”环境空气质量两项约束性指标完成情况来看，PM2.5未达标的262个城市平均浓度为43微克/立方米，同比下降10.4%；全国338个地级及以上城市平均优良天数比例为79.3%，同比上升1.3个百分点，达到序时进度和年度目标要求。三大重点区域——京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原的PM2.5浓度分别为60微克/立方米、44微克/立方米、58微克/立方米，同比分别下降11.8%、10.2%、10.8%。

国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。指出要开展平价上网项目和低价上网试点项目建设；优化平价上网项目和低价上网项目投资环境；保障优先发电和全额保障性收购；鼓励平价上网项目和低价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿；认真落实电网企业接网工程建设责任；促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展；降低就近直接交易的输配电价及收费；扎实推进本地消纳平价上网项目和低价上网项目建设；结合跨省跨区输电通道建设推进无补贴风电、光伏发电项目建设；创新金融支持方式；做好预警管理衔接；动态完善能源消费总量考核支持机制。

□ 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1月9日的价格为570.00元/吨，较上周上涨1元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格1月11日报561元/吨，与上周相比下降0.43%。本周国内LNG价格连续上涨，国内LNG平均价达到5381元/吨，较上周环比增长4.5%。进口LNG方面，除江苏接收站价格有所下调外，本周价格基本维稳。

□ 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：**华能国际电力股份、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、建投能源、长源电力**。

□ 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	13.75	1.12	1.21	1.44	12.28	11.36	9.55	1.98	强推
光华科技	15.08	0.48	0.73	1.0	31.42	20.66	15.08	5.09	强推
龙净环保	10.27	0.79	0.92	1.05	13.0	11.16	9.78	2.43	强推
碧水源	7.96	0.76	0.88	1.08	10.47	9.05	7.37	1.39	强推
聚光科技	24.44	1.33	1.69	2.17	18.38	14.46	11.26	3.52	强推
先河环保	8.28	0.51	0.83	1.26	16.24	9.98	6.57	2.85	强推
华电国际	4.5	0.25	0.36	0.5	18.0	12.5	9.0	1.06	强推
华能国际	6.97	0.19	0.4	0.56	36.68	17.43	12.45	1.45	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年01月11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: 黄秀杰

电话: 021-20572561
邮箱: huangxiujie@hcyjs.com

联系人: 王兆康

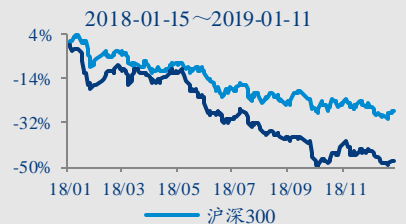
电话: 010-66500855
邮箱: wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.37
总市值(亿元)	3,293.95	0.66
流通市值(亿元)	2,465.89	0.68

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.88	-20.17	-44.61
相对表现	-4.49	-9.07	-17.86



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报(20181231-20190106): 雄安总体规划获批, 降维有望优化企业资金成本, 关注火电区域性标的》

2019-01-06

目 录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 电力: 积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作	6
1、重要事件与驱动	6
2、核心观点: 关注火电板块内轮动, 择股区域性标的, 关注水电板块及核电设备.....	6
(二) 环保: 生态环境部通报 2018 年 1-12 月空气质量状况, 三大重点区域 PM2.5 同比下降.....	6
1、重要事件与驱动	6
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	6
(三) 天然气: 进口气短暂波动, LNG 价格整体稳中略涨.....	7
1、重要事件与驱动	7
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、电力行业.....	8
2、环保行业.....	9
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	16
四、行业动态与公司公告.....	20
(一) 行业动态.....	20
1、电力.....	20
2、环保.....	23
3、天然气.....	25
(二) 公司公告.....	26
1、电力.....	26
2、环保.....	27
3、天然气.....	29
五、重点公司盈利预测.....	30
六、上市公司再融资进展.....	31
七、本周大宗交易情况.....	36

八、风险提示36

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.....	9
图表 6	本周市场火电行业各公司表现.....	8
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）	15
图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
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	LNG 价格有所反弹	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）	30
图表 46	板块上市公司非公开发行进展	31
图表 47	板块上市公司新发债情况	31
图表 48	板块上市公司已披露发债方案进展情况	34
图表 49	大宗交易情况	36

一、核心观点及投资建议

（一）电力：积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作

1、重要事件与驱动

（1）国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》

《通知》指出要开展平价上网项目和低价上网试点项目建设；优化平价上网项目和低价上网项目投资环境；保障优先发电和全额保障性收购；鼓励平价上网项目和低价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿；认真落实电网企业接网工程建设责任；促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展；降低就近直接交易的输配电价及收费；扎实推进本地消纳平价上网项目和低价上网项目建设；结合跨省跨区输电通道建设推进无补贴风电、光伏发电项目建设；创新金融支持方式；做好预警管理衔接；动态完善能源消费总量考核支持机制。

2、核心观点：关注火电板块内轮动，择股区域性标的，关注水电板块及核电设备

在煤价回落和发电量数据超预期等多种因素驱动下，2019年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、受益电力外送电的内蒙华电以及建投能源，另外建议关注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：华能国际电力股份、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、建投能源、长源电力。

（二）环保：生态环境部通报2018年1-12月空气质量状况，三大重点区域PM2.5同比下降

1、重要事件与驱动

（1）2018年蓝天保卫战“成绩单”：三大重点区域PM2.5同比下降（新华社）

从“十三五”环境空气质量两项约束性指标完成情况来看，PM2.5未达标的262个城市平均浓度为43微克/立方米，同比下降10.4%；全国338个地级及以上城市平均优良天数比例为79.3%，同比上升1.3个百分点，达到序时进度和年度目标要求。三大重点区域——京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原的PM2.5浓度分别为60微克/立方米、44微克/立方米、58微克/立方米，同比分别下降11.8%、10.2%、10.8%。

（2）生态环境部部长发表署名文章总结2018年防污进展与2019年工作部署

生态环境部部长在人民日报发表署名文章《深入贯彻落实中央经济工作会议精神 坚决打好污染防治攻坚战》。文章总结了2018年污染防治攻坚战取得的重大进展：思想指引和顶层设计更加明确；作战计划和方案的陆续出台；生态环境督察执法持续强化；生态环保领域改革有力的推进与生态环境状况的明显好转。并对统筹推进2019年污染防治攻坚战各项工作作出部署，指出要坚决打好标志性战役，促进经济高质量发展，加强生态保护修复与监管，增强服务意识和本领，深化生态环境领域改革和全面加强党的建设。

2、核心观点：关注融资环境改善进程，三大攻坚战推进助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**。

(三) 天然气：进口气短暂波动，LNG 价格整体稳中略涨

1、重要事件与驱动

1月8日国内中亚进口管道气供给略有波动，同时受近期下游消费高增影响，本周LNG价格整体有所上浮，1月11日LNG价格较上周周末环比提升4.89%至5404元/吨。同时，1月9日三桶油集体表态将全力保供，并承诺稳定LNG市场价格。中石油承诺，将积极稳定LNG价格，本采暖季公司LNG销售价格将不超过前期最高价格，维护好天然气市场正常秩序。中石化承诺本采暖季天津LNG接收站的LNG出厂价、青岛LNG接收站LNG出厂价不超过2018年12月份的最高出厂价格。中海油发布《关于稳定LNG市场价格的倡议》称，中海油是全国最主要的LNG供应商，始终以促进中国天然气市场长期发展健康为己任。并承诺2019年1月份-3月份LNG市场销售价格不突破本采暖季前期最高价格。截至1月11日，各接收站LNG出厂价基本维稳。

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。

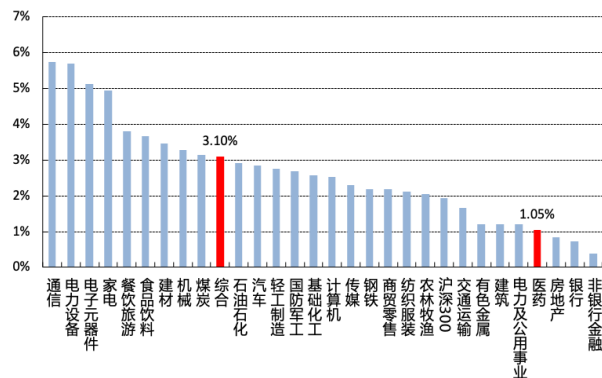
建议关注：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

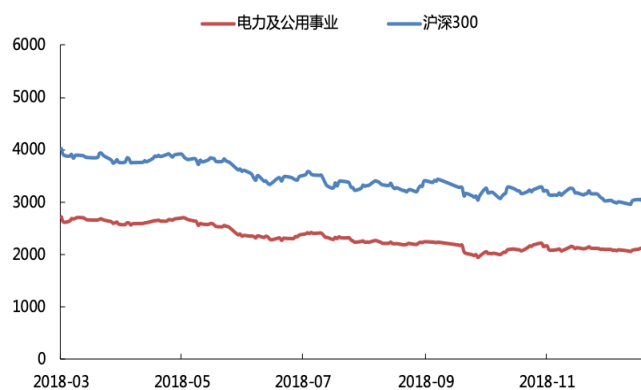
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。本周沪深300指数上涨1.94%，中信电力及公用事业指数上涨1.19%，周相对收益率-0.75%。

图表1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

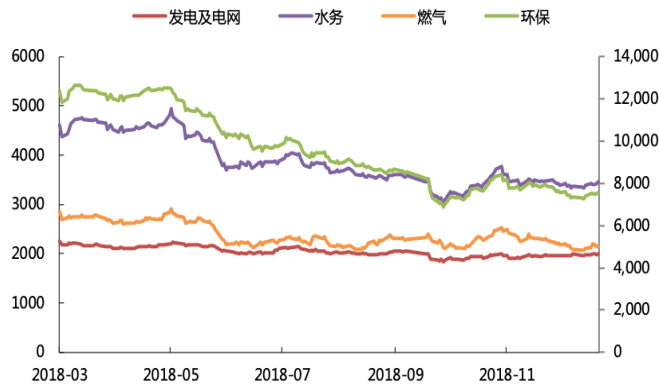
图表2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

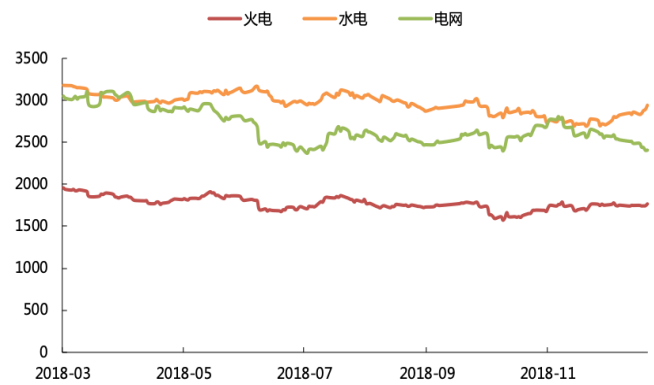
分板块看，本周公用事业各子行业全部上涨。其中，电力板块上涨0.81%，水务板块上涨1.96%，燃气板块上涨2.22%，环保板块上涨1.81%。电力板块子行业中，火电上涨0.28%，水电板块上涨0.78%，电网板块上涨2.56%。

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



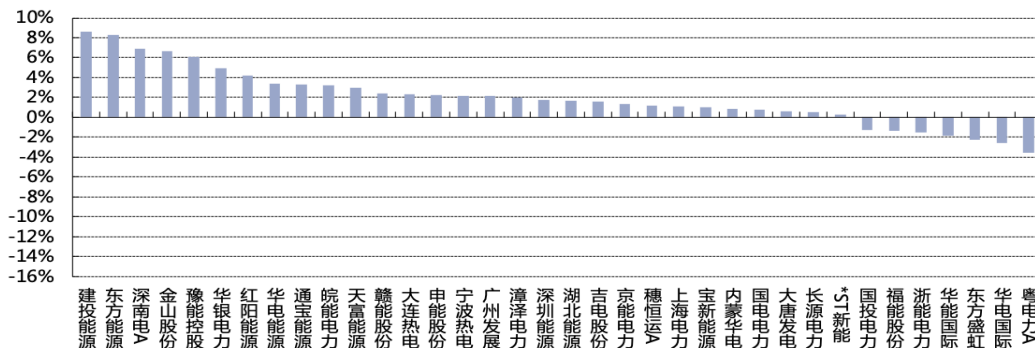
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、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 29 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为建投能源 (+8.57%)、东方能源 (+8.26%)、深南电 A (+6.88%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

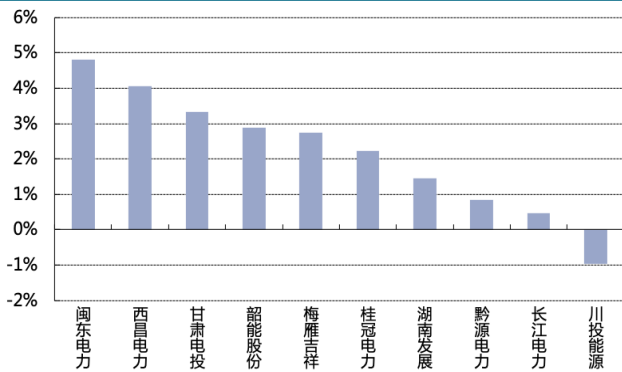


资料来源: Wind, 华创证券

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 9 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是闽东电力 (+4.81%)、西昌电力 (+4.05%)、甘肃电投 (+3.32%)。

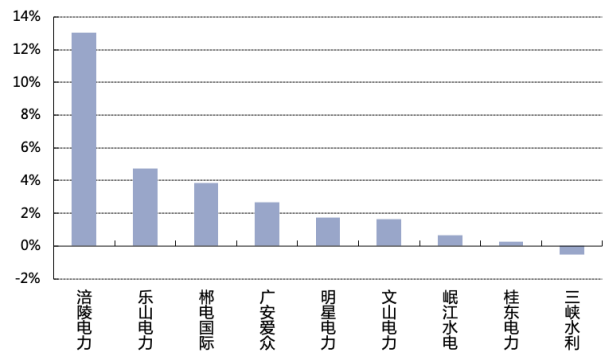
本周电网行业股票全部上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司有 8 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别为涪陵电力 (+13.03%), 乐山电力 (+4.74%)、郴电国际 (+3.84%)。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

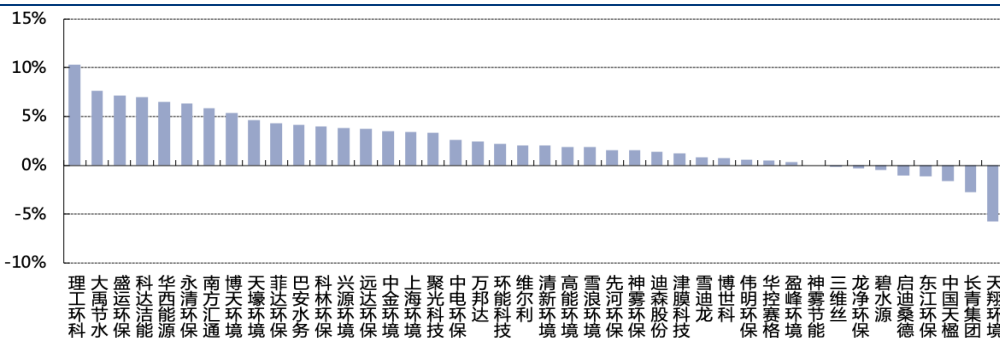


资料来源: Wind, 华创证券

2、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 33 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是理工环科 (+10.32%)、大禹节水 (+7.64%)、盛运环保 (+7.14%)。

图表 8 本周环保行业各公司表现



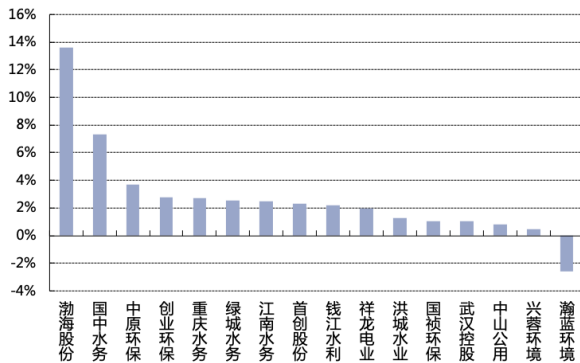
资料来源: Wind, 华创证券

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 15 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是渤海股份 (+13.60%), 国中水务 (+7.31%), 中原环保 (3.69%)。

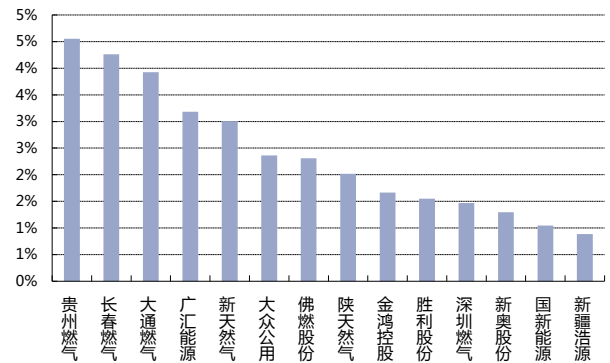
本周燃气行业股票多数下跌, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 16 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别是贵州燃气 (+4.55%), 长春燃气 (+4.26%), 大通燃气 (+3.93%); 横盘的 2 家公司分别是蓝焰控股 (0.00%)、沃施股份 (0.00%)。

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

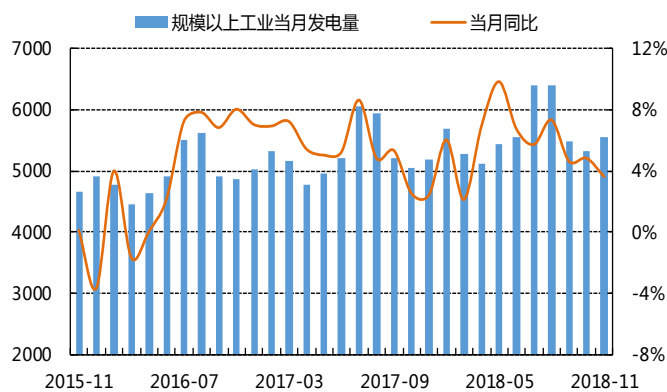
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

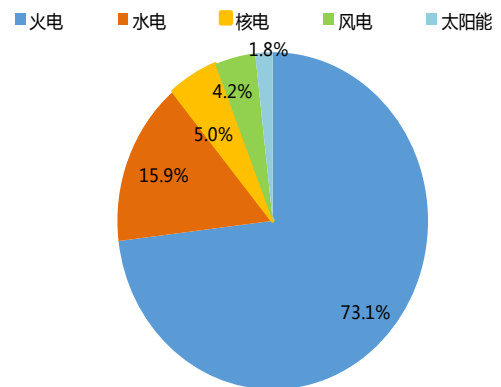
2018年11月份全国规模以上电厂发电量5,543.00亿千瓦时,同比增长3.6%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占73.1%、15.9%、5.0%、4.2%和1.8%。

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

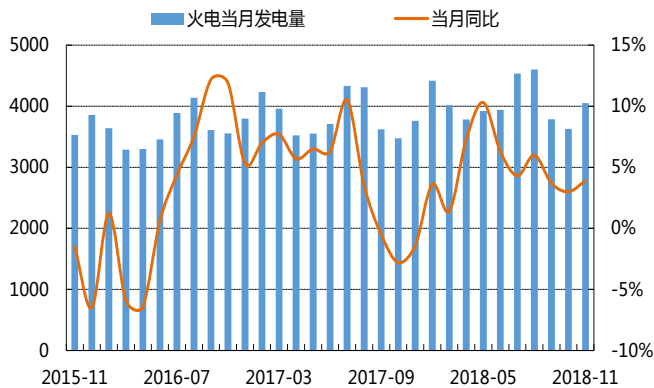
图表 12 11月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

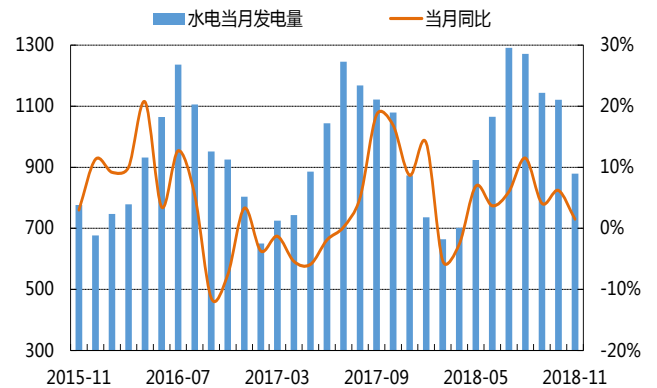
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量4,050.70亿千瓦时, 同比增长3.9%, 占规模以上电厂发电量的73.1%; 水力发电量879.30亿千瓦时, 同比增长1.5%, 占比15.9%; 核能发电量279.00亿千瓦时, 同比增长24.7%, 占比5.0%; 风力发电量234.00亿千瓦时, 同比下降7.0%, 占比4.2%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



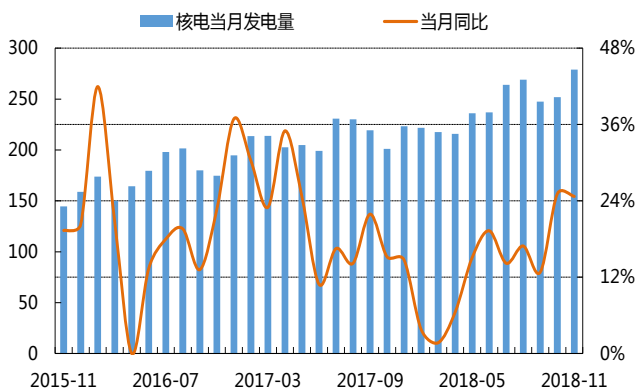
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



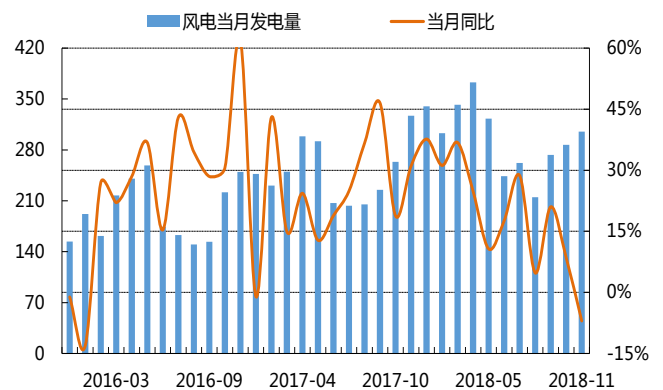
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

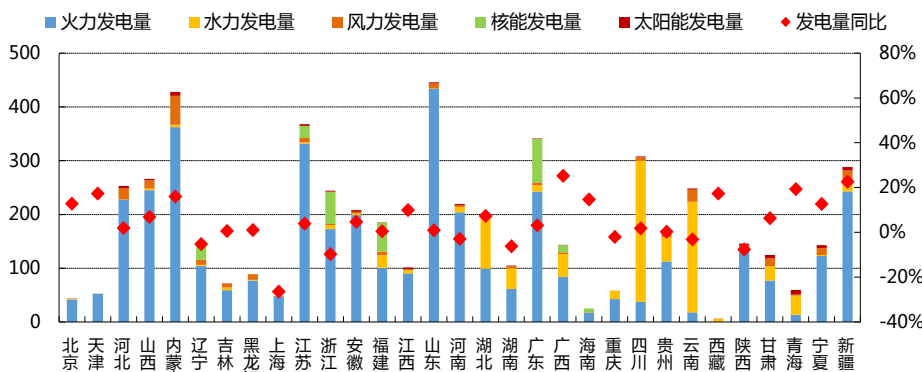
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)

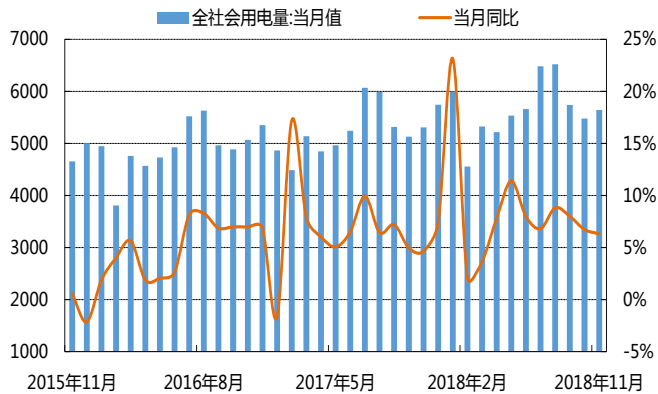


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

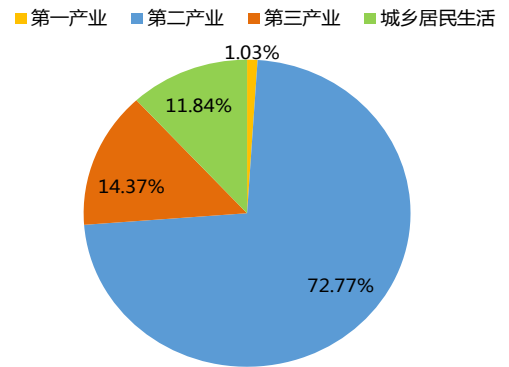
2018年11月份，全社会用电量5,646.60亿千瓦时，同比增长6.32%。分产业看，第一产业用电量57.99亿千瓦时，同比增长11.61%，占全社会用电量的1.03%；第二产业用电量4,108.89亿千瓦时，同比增长5.97%，占全社会用电量的72.77%；第三产业用电量811.42亿千瓦时，同比增长9.24%，占全社会用电量的14.37%；城乡居民生活用电量668.31亿千瓦时，同比增长4.64%，占全社会用电量的11.84%。

图表 18 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



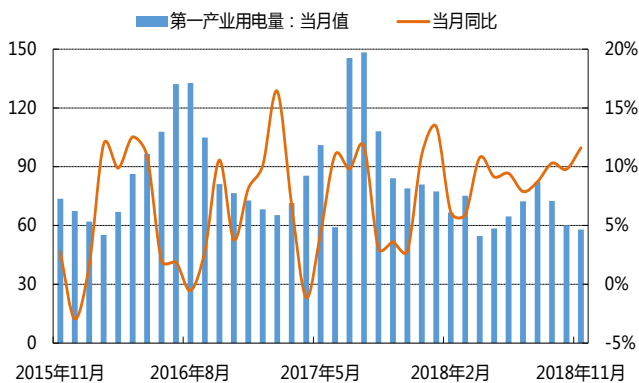
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 19 10 用电量分类占比



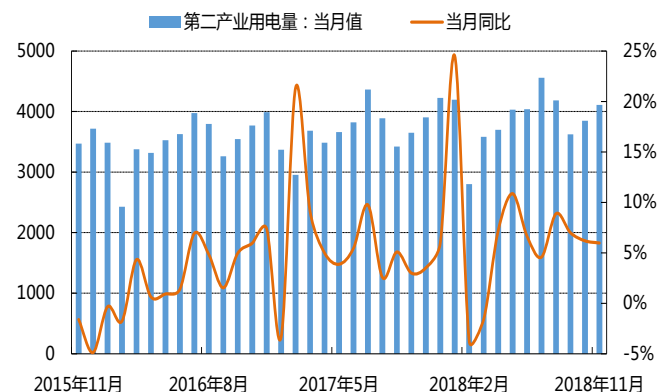
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



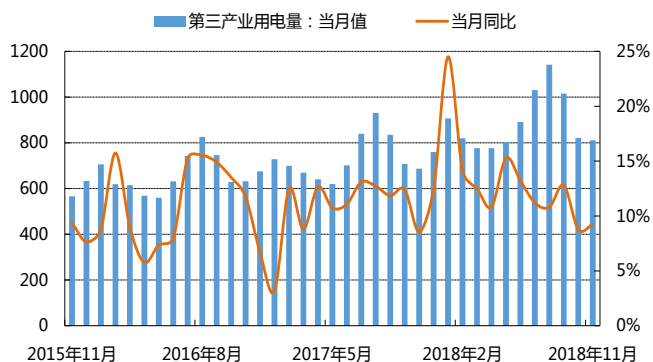
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



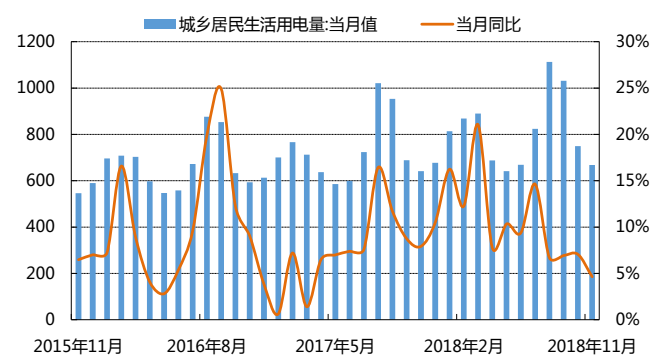
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

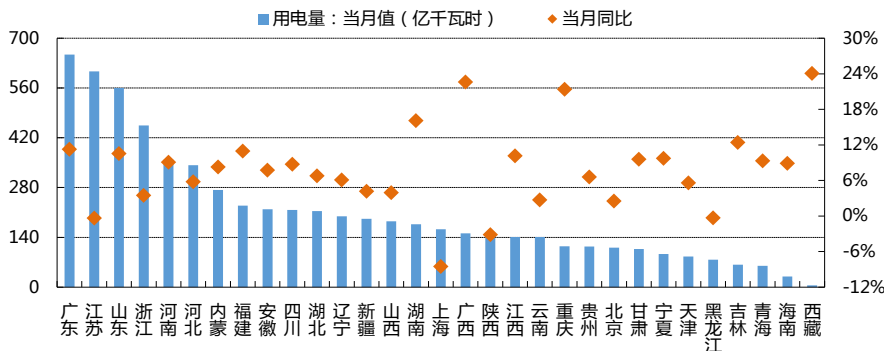
图表 23 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



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)

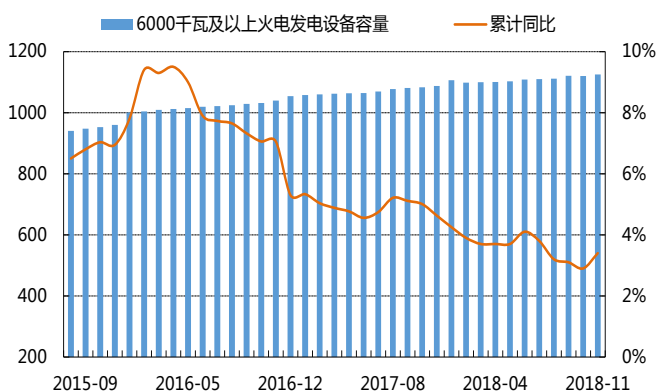


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

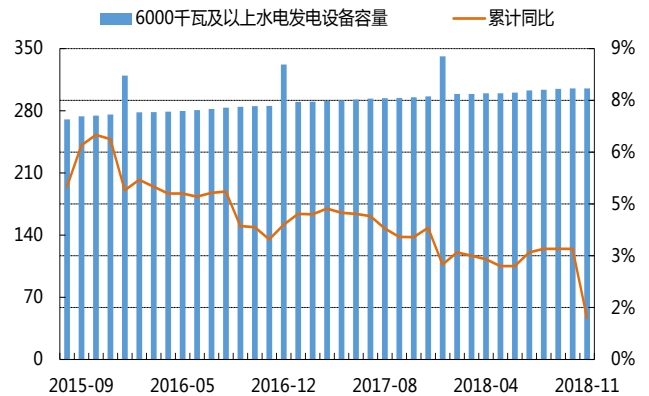
截至 11 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.75 亿千瓦, 同比增长 5.2%。其中, 火电装机 11.25 亿千瓦, 水电 3.05 亿千瓦, 核电 0.42 亿千瓦, 并网风电 1.80 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



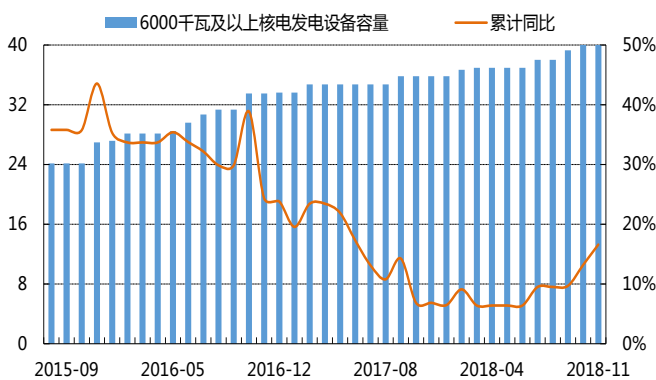
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



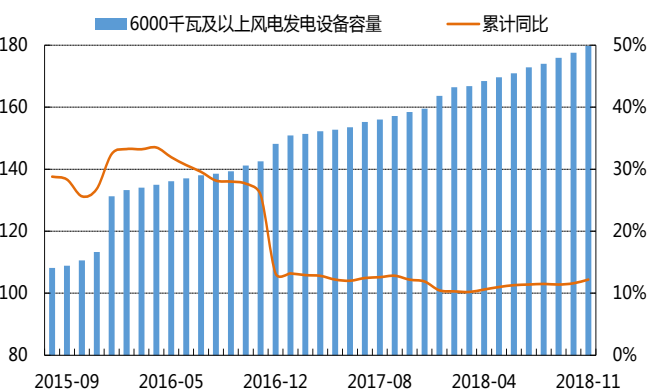
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

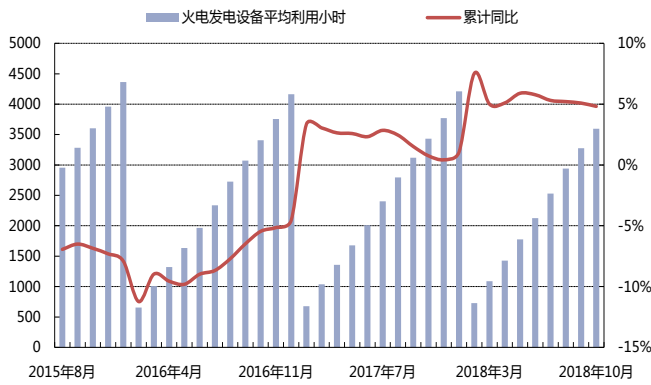
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

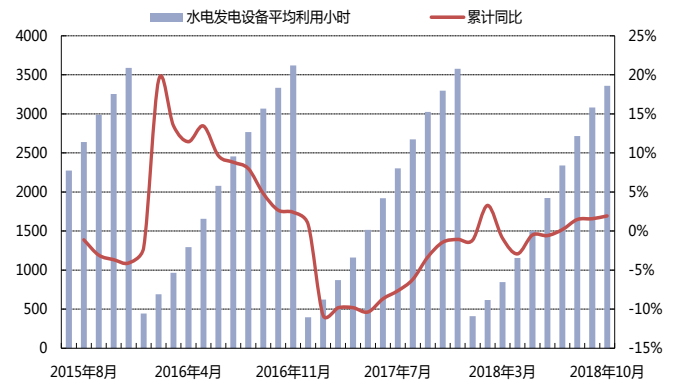
11月全国发电设备累计平均利用小时3518小时,同比增加2.99%。分类型看,各类型的利用小时数都有所增长,其中火电设备平均利用小时为3946小时,同比增长4.62%;水电设备平均利用小时为3358小时,同比增长1.82%。核电设备平均利用小时为6791小时,同比增长4.41%;风电设备平均利用小时为1891小时,同比增长7.92%。

图表 29 火电发电设备平均利用小时



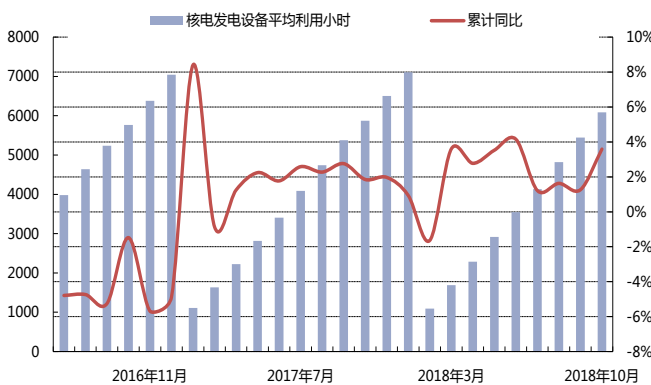
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 30 水电发电设备平均利用小时



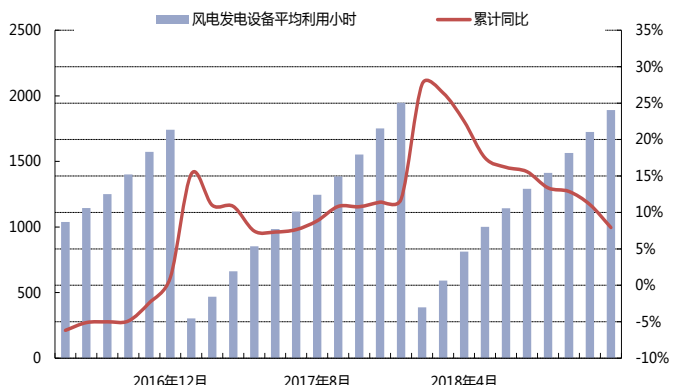
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

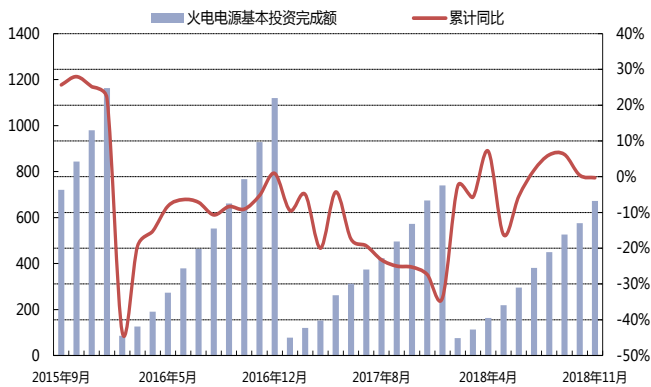


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

➤ **发电企业电源工程投资**

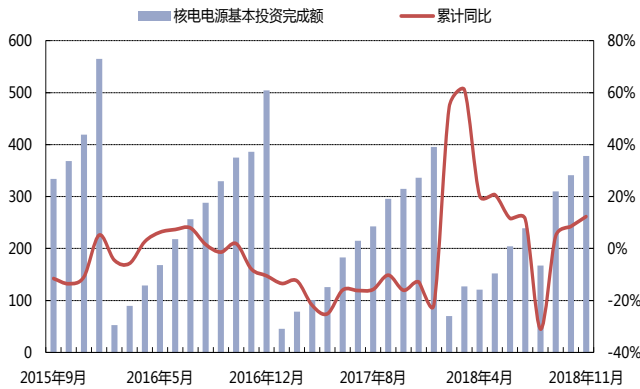
截至2018年11月底,全国主要发电企业电源工程完成投资2262亿元,比上年同期下降2.90%。在电源完成投资中,火电完成投资672亿元,同比下降0.30%;水电完成投资569亿元,同比增长15.7%;核电完成投资378亿元,同比增长12.3%;风电完成投资483亿元,同比下降16.20%。

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 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

(二) 煤炭价格

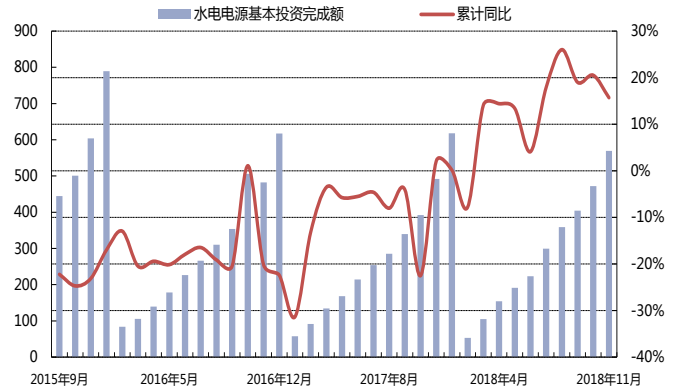
本周港口动力煤现货市场价格和期货市场价格均下跌。环渤海动力煤1月9日的价格为570.00元/吨,较上周上涨1元/吨;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格1月11日报561元/吨,与上周相比下跌0.43%。

图表 37 环渤海动力煤平均价格指数 (单位: 元/吨)



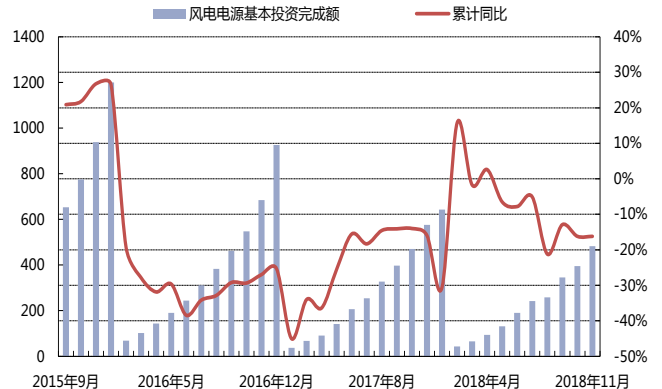
资料来源: Wind, 华创证券

图表 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 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

图表 38 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)

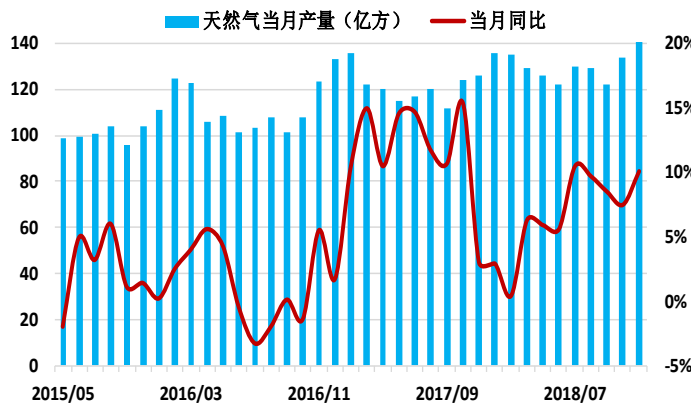


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

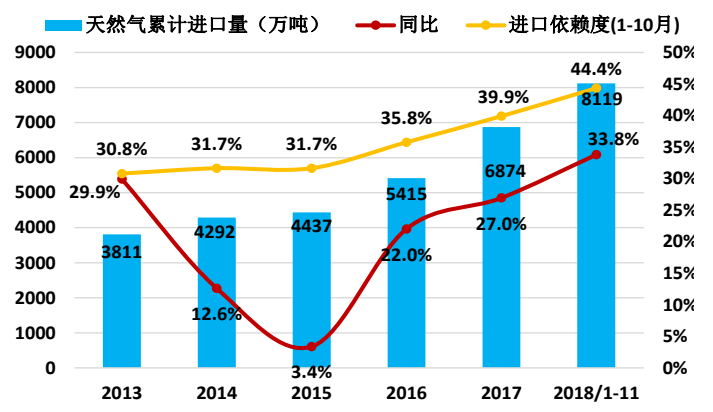
供给端：1-11月天然气累计产量1438亿方，同比+6.6%；11月单月产量143亿方，同比+10.10%，同比增速上升。1-11月天然气累计进口量8119万吨，同比+33.8%；11月单月进口量915万吨，同比激增+39.8%。1-10月进口依赖度44.4%。

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

图表 40 天然气进口依赖度仍处于提高状态

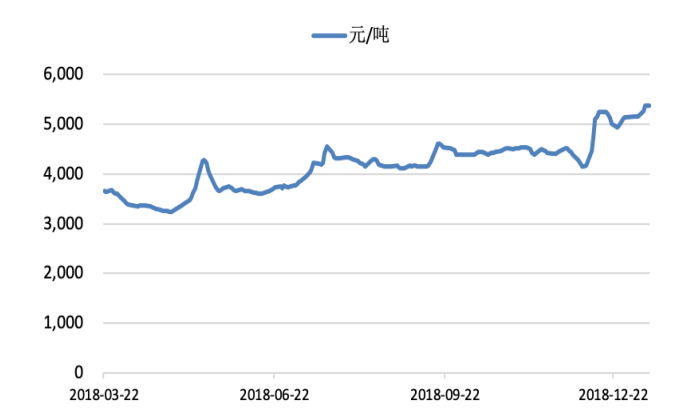


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格连续上涨, 国内 LNG 平均价达到 5404 元/吨, 较上周环比上涨 4.9%。整体来看, 国内 LNG 价格继上周价格高位回调之后本周有所反弹。

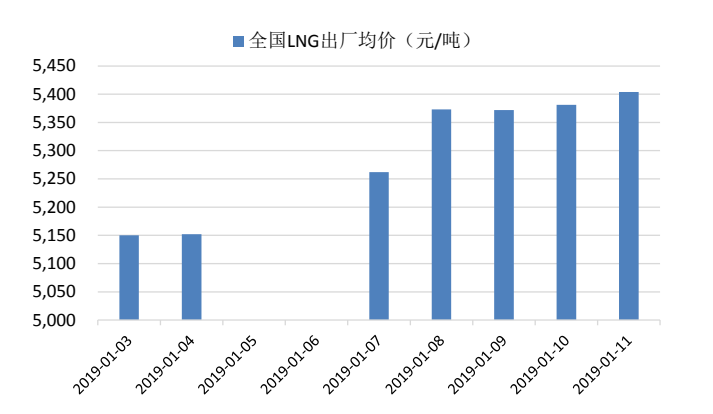
进口 LNG 方面, 除江苏接收站价格有所上调外, 本周价格基本维稳。

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 LNG 价格有所反弹



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
	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
		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由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	工商业用气价格由每立方米 2.76 元调整至 3.31 元

			31日	
	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
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	
湖北省		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
		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、	2018年9月1日	第一档用气价格统一上调0.20元/方

		衡阳、邵阳、岳阳、常德、益阳、娄底市		
		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	优惠券 160
	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	5400	+150
	广汇启东	5450	+200
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	4450-4550	

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、电力

(1) 市场监管总局 住房和城乡建设部关于加强民用“三表”管理的指导意见

为进一步加强民用“三表”管理，保障人民群众切身利益，市场监管总局住房和城乡建设部提出坚持以企业为主体，督促严格落实企业主体责任，确保新建住宅建筑安装的民用“三表”质量过关，加强民用“三表”计量监管，畅通投诉举报渠道，建立长效监管机制。

(2) 实现 100%清洁能源，青海省 2020 年将完成 560 万千瓦风电基地建设

《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020 年)》指出：将完成抽水蓄能选点规划修改、上报工作，全力推动抽水蓄能电站建设；争取建成全球最大的太阳能光热发电储能材料生产基地。发挥盐湖资源优势，打造千亿元锂电产业基地；试点 100%清洁电力生产。其中，建设海南州千万千瓦级可再生能源基地，2020 年，按照送电容量 400 万千瓦考虑，规划建成配套光伏 500 万千瓦、风电 300 万千瓦、光热 50 万千瓦；2022 年，按照送电容量 800 万千瓦考虑，规划建成配套光伏 1000 万千瓦、风电 400 万千瓦、光热 100 万千瓦。建设海西州千万千瓦级可再生能源基地。到 2020 年建成光伏 400 万千瓦、风电 260 万千瓦、光热 50 万千瓦。

(3) 国家能源局批准《光伏发电工程地质勘察规范》等 204 项行业标准

依据《国家能源局关于印发及实施细则的通知》有关规定，经审查，国家能源局批准《光伏发电工程地质勘察规范》等 204 项行业标准，其中能源标准 (NB) 32 项、电力标准 (DL) 172 项。

(4) 全国首个增量配电网供电服务规范正式印发

《规范》规定：增量配电网企业应当依法取得电力业务许可证，并在许可证中载明的配电区域内开展增量配电网服务，不得超配电区域供电。鼓励增量配电网企业向用户提供综合能源服务等增值业务。规范自 2019 年 1 月 1 日起施行。

(5) 《山东省装备制造业转型升级实施方案》印发：加快发展特高压交流/直流输电成套设备等

《方案》指出到 2022 年，电力装备产品系列更加丰富，配套能力更加完备，数字化、智能化水平显著提高，全省主营业务收入达到 2000 亿元，成为全国智能电力装备重要生产基地。(济南、泰安、菏泽市政府负责)。同时提到到 2022 年，以绿色低碳、节能高效、多元互补、智慧互联为主要特征的清洁能源装备持续壮大，成为全国重要的高端能源装备研发制造基地，全省主营业务收入力争达到 1000 亿元。(济南、青岛、烟台市政府负责)

(6) 最高 33.31 亿元，广西核定地方电网 2019 年输配电价准许收入

《关于地方电网输配电价改革有关事项的通知》对地方电网实行输配电价准许收入监管，核定广西水利电业集团有限公司、广西桂东电力股份有限公司、广西百色电力有限责任公司 2019 年输配电价准许收入分别为 333,119 万元、36,973 万元、29,873 万元。要求每年 3 月 1 日前将输配电价收入、成本等经营情况报送自治区发改委，每年 5 月 1 日前将相关审计报告及报表报送自治区发改委。通知自 2019 年 1 月 1 日起执行。

(7) 华北电力调峰辅助服务市场运营规则(试运行版)印发

1 月 1 日，在为期 3 个月的模拟运行工作顺利结束后，华东电力调峰辅助服务市场转入试运行。这标志着市场机制将真实作用到华东全网调峰资源的配置中，在发现调峰服务价格、合理分摊调峰费用等方面发挥积极作用。试运行将有效缓解华东电网各省(市)调峰资源不均、部分省(市)调峰资源不足问题，充分发挥市场在资源配置中

的决定性作用。华东电网将以更灵活、更可靠的调峰资源配置机制，保障清洁能源的大规模消纳。

(8) 全国 121 座，浙江 32 座，2018 年度绿色小水电站评定结果公示

水利部对 2018 年度绿色小水电站评定结果进行了公示。根据公示，水利部拟推荐河北省石家庄市土贤庄水电站等 121 座水电站为 2018 年度绿色小水电站，其中，浙江省有 32 座水电站，数量最多，占比四分之一左右。

(9) 河北雄安新区建设项目投资审批改革试点实施方案：适用于服务雄安新区区域外能源项目

为加快河北雄安新区发展步伐，有效推进投资项目建设，全面深化建设项目投资审批改革，《方案》提出应下放审批权限，扩大雄安新区审批自主权；实施审批制度改革，提高科学决策水平；强化规划标准约束，取消部分评估审批事项；简化审批手续，精简审批环节；创新审批方式，探索实行有关事项承诺制；建立联动机制，加强事中事后监管。

(10) 新增 6 个废止风电项目，吉林省发布“十二五”以来风电项目有关情况补充公示

省能源局会同省发改委对全省已纳入“十二五”发展规划且已核准风电项目的有关情况进行了重新梳理，其中 6 个风电项目废止，总装机 29.7MW。现对项目情况进行补充公示。公示时间为 2019 年 1 月 7 日-1 月 11 日。

(11) 广东省标准《电动汽车充电基础设施建设技术规程》出台 2 月 1 日起实施

《技术规程》于 2018 年 12 月 27 日批准公布，自 2019 年 2 月 1 日起实施。规范广东省电动汽车充电基础设施建设，为贯彻落实省政府有关“新建住宅配建停车位必须 100% 建设充电设施或预留建设安装条件，相关标准要求纳入建筑设计、验收规范”等工作任务。

(12) 河南省煤电行业淘汰落后产能三年计划：2020 年除供热机组外 30 万千瓦以下煤电机组全部关停

河南省发布了关于印发河南省煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动计划(2018—2020 年)的通知指出：到 2020 年，累计关停淘汰煤电机组 500 万千瓦以上，实施节能和供热改造煤电机组 2500 万千瓦；全省除承担供热、供暖等任务必需保留的机组外，30 万千瓦以下煤电机组原则上全部关停淘汰；争取 60 万千瓦及以上煤电机组占全省煤电装机比重达到 65%，较 2017 年提高 10 个百分点。60 万千瓦及以上煤电机组成为发电主力，利用小时数明显提高；全省煤电机组供电煤耗争取达到 300 克/千瓦时，进入全国先进水平行列；

(13) 生态环境部关于核发 2019 年度消耗臭氧层物质生产、使用和进口配额的通知

核发浙江三美化工股份有限公司等 22 家企业 2019 年度含氢氟氯烃生产配额，核发珠海格力电器股份有限公司等 61 家企业 2019 年度含氢氟氯烃使用配额，核发利安隆博华(天津)医药化学有限公司等 8 家企业(单位)用于试剂及助剂用途的 2019 年度四氯化碳使用配额，核发科慕化学(上海)有限公司等 2 家企业 2019 年度含氢氟氯烃进口配额。

(14) 2019 年河北省重点项目公示：涉风电科技产业园、可再生能源示范等电力能源项目

经河北省政府同意，形成《2019 年河北省重点项目计划》。现公示 2019 年省重点项目计划开工项目(100 项)、续建项目(100 项)、保投产(含部分投产)项目(100 项)。

(15) 江苏泰州市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案：到 2020 年累计关停淘汰煤电机组 5 万千瓦以上

到 2020 年，累计关停淘汰煤电机组 5 万千瓦以上。对于关停机组的装机容量、煤炭消费量和污染物排放量指标，按相关规定进行交易或者置换，可以统筹安排建设等容量超低排放燃煤机组。严格控制燃煤机组新增装机规模，新增用电量主要依靠区域内非化石能源发电和外送电满足。30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合。

（16）政府主导规划竞争确定业主，上海市海上风电竞争配置办法确定

《办法》要求，上海市新增的集中式陆上风电和海上风电应全部通过竞争方式配置和确定上网电价。且对于海上风电项目，由上海市发展改革委根据规划确定项目场址并委托第三方完成测风等前期准备工作，再通过竞争方式公开选择项目投资主体（即业主），综合评分高的企业获得项目开发资格。

（17）宁夏建立煤电淘汰落后产能长效机制：重点监督 30 万千瓦以下煤电机组每年 10 月上报年度淘汰计划

通知提出：做好辖区 30 万千瓦以下煤电机组监督工作，重点对机组煤耗、排放、水耗、安全、质量等达标情况进行跟踪检查、认定，于每年 10 月底前提出关停意见，一并列入下年度淘汰计划。列入年度淘汰计划的机组须在当年 12 月底前按照国家要求完成拆除工作。

（18）福建进一步深化改革扩大开放若干措施：开展生态电价改革试点 全面推行环保电价、超低排放电价等

措施提出要深化供给侧结构性改革，推动制造业高质量发展；对标一流，打造市场化法治化国际化营商环境；深化科技体制机制改革，进一步激发创新活力；深化生态文明体制改革，加快建设国家生态文明试验区；创新城乡融合发展体制机制，促进两大协同发展区建设；以 21 世纪海上丝绸之路核心区和自贸试验区建设为引擎，发展更高层次开放型经济；致力先行先试，打造对台交流合作的先行区；聚焦群众关切，破解民生难题补齐民生短板。

（19）重庆将对高耗能行业实行差别电价、阶梯电价

对高耗能行业实行差别电价、阶梯电价；对能源消耗超过国家和市强制性的单位产品能耗限额标准的用能单位，实行惩罚性电价政策；对居民实施阶梯电价和阶梯气价政策。本市发挥市场调节机制作用，支持推广电力需求侧管理、合同能源管理、节能自愿协议等节能办法；推行用能权交易制度。

（20）合计关停 10 台燃煤机组，2018 年度江苏省电力行业淘汰落后产能公示

根据国家发展改革委、国家能源局《关于加快做好淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下煤电机组工作暨下达 2018 年煤电行业淘汰落后产能目标任务（第一批）的通知要求，江苏省开展电力行业淘汰落后产能工作。经各地申报，省发展改革委会同省电力公司等相关部门现场核查确认，2018 年全省电力行业已淘汰落后产能 48.8 万千瓦。

（21）福建省人民政府印发《关于进一步深化改革扩大开放的若干措施》重点支持储能电池等新新兴产业发展

福建省产业发展研究院，分行业编制发展路线图，围绕石墨烯、动力电池和储能电池等新材料，以及节能环保、生物医药等领域，实行“一业一策”精准扶持。提出深化供给侧结构性改革，推动制造业高质量发展；对标一流，打造市场化法治化国际化营商环境；深化科技体制机制改革，进一步激发创新活力；深化生态文明体制改革，加快建设国家生态文明试验区；创新城乡融合发展体制机制，促进两大协同发展区建设；以 21 世纪海上丝绸之路核心区和自贸试验区建设为引擎，发展更高层次开放型经济；致力先行先试，打造对台交流合作的先行区与聚焦群众关切，破解民生难题补齐民生短板。

（22）广州发改委：新能源车充电可享受两小时免费停车

1 月 10 日，广州发改委发布为鼓励新能源汽车发展，提出有利于新能源车车主充电的措施。提到鼓励对短时停车实行收费优惠，在实行政府指导价或政府定价管理的停车设施内充电（每天在同一停车设施充电首两小时内）的新能源汽车。

（23）全球光伏平价上网大幕开启 海外需求多点开花

电力是能源终端消费的重要形式之一，根据国家电网及 IEA 数据，1980-2017 年其占比由 11% 提高到 19%。随

着电力在能源终端消费中占比的提升，发电能源在一次能源消费中的占比也由 1980 年的 25% 左右上升至 40% 左右。

2、环保

(1) 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(2019 年 1 月 6 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 5 日工作组发现涉气环境问题 35 个（其中 1 家企业有 2 台应淘汰燃煤锅炉未拆除），1 月 6 日工作组发现未严格执行重污染天气应急响应问题 19 个。其中包括未严格执行重污染天气应急响应问题 19 个、工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 4 个、VOCs 整治不到位问题 3 个、工业粉尘无组织排放问题 5 个、建筑工地扬尘管理问题 3 个、物料堆场未落实扬尘治理措施问题 8 个、排污口设置不规范问题 2 个和其他涉气环境问题 13 个。

(2) 国家气候中心、中国环境监测总站就 2019 年 1-3 月大气污染扩散气象条件开展联合预测会商

中国气象局国家气候中心与生态环境部中国环境监测总站联合开展了 2019 年 1~3 月大气污染扩散气象条件预测会商。主要针对 1 月气候趋势，1 月大气污染扩散气象条件进行了预测，同时对 2-3 月大气污染扩散气象条件趋势进行了展望。

(3) 关于印发《河北省钢铁企业国际产能合作实施方案》的通知

《实施方案》跳到河北省钢铁企业将努力开展境外投资，带动装备、技术、品牌等“走出去”，促进钢铁产业结构调整，打造国际产能合作新样板，到 2020 年末，河北省钢铁企业在境外产能力争达到 1200 万吨；在境外初步形成以生产基地(产业园区)为龙头，以关联产业相配套，以上下游产业相衔接的海外钢铁布局。

(4) 《内蒙古自治区大气污染防治条例》明年 3 月 1 日起实施

《条例》强化了政府责任，突出了源头治理的理念，确立了联防联控机制，加大了财政补贴力度，还提出了针对性措施，对不同污染情况精准施策。同时，还强调了各级人民政府、旗县级以上人民政府生态环境主管部门和其他负有大气环境保护监督管理职责的部门及其工作人员的法律规范。

(5) 2022 年年底河南省城市建成区内重污染企业分类完成搬迁改造

《意见》指出到 2022 年年底，河南省城市建成区内重污染企业分类完成就地改造、退城入园、转型转产或关闭退出任务，企业绿色发展水平大幅提高，城市大气环境质量显著改善。其中，就地改造企业 2019 年上半年启动改造工作，2020 年年底完成；转型转产企业 2019 年上半年启动转型转产工作，2021 年年底完成；退城入园企业 2019 年年底启动搬迁工作，中小型企业 2022 年年底完成，大型和特大型企业 2025 年年底完成；关闭退出企业 2020 年年底完成关闭退出工作。

(6) 河南省水泥行业年底前须达到超低排放标准

方案规定 2019 年年底企业熟料生产工序达到超低排放标准,不达标的一律停产。秉持绿色化、减量化、智能化、高质化的原则，到 2020 年，全省水泥行业实现“两减两提升”。“两减”，即水泥产能、水泥熟料企业、水泥粉磨装备明显减少，水泥行业污染物排放总量大幅减少，水泥产能控制在 1.5 亿吨左右，企业熟料生产工序实现超低排放。“两提升”，即企业智能化水平明显提升，资源综合利用水平明显提升，全员劳动生产率提高 30%，建成水泥窑协同处置城市生活垃圾示范生产线 5 条左右。

(7) 2018 年《国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）》

生态环境部印发《2018 年〈国家先进污染防治技术目录（大气污染防治领域）〉》。共包括 35 项，涉及除尘技术、烟气脱硫、中低温脱硝技术、VOCs 治理等技术。

(8) 山东省生态环境厅关于调整危险废物跨省转移联单发放有关事项的通知

《通知》提到自 2019 年 1 月 1 日起，将联单的发放工作由山东省生态环境厅调整到各市生态环境（环境保护）局。危险废物产生单位联单报送地址由山东省生态环境厅调整到各市生态环境（环境保护）局。已在山东省生态环境厅领取联单的，运输完成后的联单报送地址不变。明确联单编号编制规则，建立跨省转移工作联动机制，加强对联单报送工作的事中事后监管。

(9) 《江苏省城乡生活垃圾治理工作实施方案》：鼓励新建生活垃圾焚烧厂采用炉排炉工艺

《方案》提出到 2020 年底，全省生活垃圾无害化处理设施处理能力满足需求，无害化处理能力达到 8.5 万吨/日以上，城乡生活垃圾无害化处理率达到 98%以上。全省新增渗滤液处理能力 2500 吨/日，新增飞灰填埋库容 500 万立方米。要严格执行生活垃圾处理设施工程建设标准和执行生活垃圾焚烧厂烟气排放标准，鼓励地方以严于国家建设标准和排放标准要求推进生活垃圾焚烧厂建设，避免以降低治理效果为代价的低价中标等恶性竞争行为。

(10) 生态环境部定点扶贫三年行动方案（2018-2020 年）

《方案》指出，通过提高帮扶水平，用真心动真情使真劲，帮助两县如期全部脱贫摘帽，解决区域性整体贫困；两县现行标准以下农村贫困人口实现脱贫，消除绝对贫困；帮助两县防范重大涉贫事件；两县主要生态环境指标稳中有升，基本公共服务主要领域指标接近全国平均水平，农村人均可支配收入增长幅度高于全国平均水平。中央单位定点扶贫考核结果保持“较好”及以上。

(11) 《安徽省水污染防治技术指导目录（2018 年度）》正式发布

为促进水环境保护科技创新，加快节水、治污和水生态修复等先进技术与产品成果的推广应用，大力推进水污染防治科技进步，提升安徽省水环境治理与保护水平，安徽省科技厅正式发布了《安徽省水污染防治技术指导目录（2018 年度）》。

(12) 安徽省农业农村污染治理攻坚战实施方案

《方案》提出到 2020 年，实现“一保两治三减四提升”。“一保”，即保护农村饮用水水源，农村饮水安全更有保障；“两治”，即治理农村生活垃圾和污水，实现村庄环境干净整洁有序；“三减”，即减少化肥、农药使用量和农业用水总量；“四提升”，即提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农村居民参与度。

(13) 《天津市重污染天气应急预案》重要调整：采暖季对钢铁等重点行业实行差异化错峰生产

依照国家及本市错峰生产工作要求，采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产；钢铁、建材、焦化、有色、化工等涉及大宗物料运输的重点用车企业以及港口码头，实行错峰运输措施。对工业企业管控，应以行政区为单位。各区按照“一厂一策”的要求，指导企业根据污染排放绩效制定不同的减排措施，避免采取“一刀切”减排方式。

(14) 工信部：关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知

为贯彻《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》、《国务院关于发布政府核准的投资项目目录（2016 年本）的通知》、《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》和《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》部署，严禁钢铁、水泥和平板玻璃行业新增产能，继续做好产能置换工作，根据产业发展情况，经商发展改革委、国资委，工信部对《部分产能过剩行业产能置换实施办法》进行了修订。

(15) 2019 年贵州省水泥企业错峰生产计划出台

《计划》指出错峰生产时间安排：当年冬春季和高温、雨季、电煤保供、环境应急时段为错峰生产重要时段，

其他月份为错峰生产调节时段，结合贵州省扶贫工程、“组组通”乡村公路工程需求变化情况，合理安排错峰生产时间。

(16) 18 部门关于印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》的通知

中央农办、农业农村部、国家发展改革委、科技部、财政部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、水利部、文化和旅游部、国家卫生健康委、国家能源局、国家林草局、全国供销合作总社、国务院扶贫办、共青团中央、全国妇联等部门研究制定了《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》，将于 2019 年起在全国范围内集中组织开展农村人居环境整治村庄清洁行动，带动和推进村容村貌提升。

(17) 福建省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

方案指出，2018 年底前福州市、厦门市城市建成区黑臭水体整治基本实现长制久清；其他设区市城市建成区基本消除黑臭水体。2019 年底前其他设区市城市建成区黑臭水体整治基本实现长制久清。2020 年底前继续巩固整治效果，达到长制久清的比例保持在 90% 以上。

(18) 福建省水源地保护攻坚战行动计划实施方案

方案指出，到 2020 年底，饮用水水源地环境问题清理整治工作取得明显成效，县级及以上集中式饮用水水源地水质达到或优于 III 类比例均达到 100%，II 类比例进一步提高，县级及以上城市供水保证率达到 95% 以上，农村饮水安全更有保障。

(19) 吉林省重点流域劣五类水体专项治理和水质提升工程实施方案(2019-2020 年)

方案指出，到 2020 年，全省重点流域水环境质量总体改善，全面达到国家考核要求。其中，全省重点流域国省考核断面中优良水体比例达到 59.3% 以上，劣五类水体比例控制在 3.4% 以内；国考断面中优良水体比例达到 62.5% 以上，劣五类水体比例控制在 4.2% 以内。

(20) 八部门联合就推进农村“厕所革命”专项行动发布指导意见

指导意见指出，到 2020 年，东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，基本完成农村户用厕所无害化改造，厕所粪污基本得到处理或资源化利用，管护长效机制初步建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，卫生厕所普及率达到 85% 左右，达到卫生厕所基本规范；地处偏远、经济欠发达等地区，卫生厕所普及率逐步提高，实现如厕环境干净整洁的基本要求。到 2022 年，东部地区、中西部城市近郊区厕所粪污得到有效处理或资源化利用，管护长效机制普遍建立。地处偏远、经济欠发达等其他地区，卫生厕所普及率显著提升，厕所粪污无害化处理或资源化利用率逐步提高，管护长效机制初步建立。

(21) 湖北：支持全省沿江化工产业转型升级实施意见

实施意见指出要稳步推进沿江化工企业关改搬转，加大财税政策支持力度，加大金融政策支持力度，加强土地政策支持，妥善化解各类风险，强化安全环保监管与加快推进磷石膏资源综合利用

3、天然气

(1) 新疆油田连续四年实现油气“双超”

2018 年新疆油田生产原油 1147 万吨，超计划 10 万吨；生产天然气 29.1 亿立方米，超计划 2.1 亿立方米，连续四年实现“双超”，连续 17 年原油生产保持千万吨。有效助力中国石油国内原油 1 亿吨有效稳产。

(2) 山西省煤层气产量突破 56 亿立方米

截至 2018 年 12 月 29 日，山西省煤层气产量达到 56.3 亿立方米，首次突破 56 亿立方米，利用量约占全国的 90%。

(3) 新疆准噶尔盆地高探1井获千方高产油流

新疆乌苏市境内的风险探井——高探1井获高产油气流，日产原油1213立方米、天然气32.17万立方米，创中国石油新疆油田公司在准噶尔盆地单井日产量最高纪录。

(4) 自然资源部关于煤层气、油页岩、银、锆、硅灰石、硅藻土和盐矿等矿产资源合理开发利用“三率”最低指标要求（试行）的公告

按照煤岩平均渗透率不同，将煤层气气藏分为低渗气藏和特低渗气藏两种类型，其中，低渗气藏采收率不低于37%，特低渗气藏采收率不低于30%。煤层气回收率不低于86%。国家鼓励煤层气开采企业合理开发与综合利用共生资源，共生生的二氧化碳利用率不低于95%。油页岩露天开采不低于90%，井工开采不低于75%。油页岩含油率大于5%的，油回收率不低于70%。油页岩含油率在2%~5%之间的，油回收率不低于60%。鼓励油页岩矿山企业按照行业规划和产业政策合理开发与综合利用煤炭等共生矿产资源。

(5) 陕西省发展和改革委员会关于编制生物天然气发展中长期规划方案的通知

《方案》提出到2030年生物天然气发展目标、主要任务、项目布局及支持政策。其中，发展目标和主要任务方面，须按2020、2025、2030年3个阶段提出，项目布局方面，同一县级行政区域内可布局多个项目，以农作物秸秆或畜禽粪便为原料的单个项目，规划日产气量在1万至3万立方米；支持政策方面，主要包括天然气产供储销体系建设、原料供应保障体系、优先利用生物天然气等政策措施。

(6) 中海油华北天然气管道有限公司正式成立

华北管道公司由气电集团、河北天然气、北京燃气、奥德集团四家股东组成，由气电集团相对控股。公司注册成立后，将按照杨华董事长指示，一方面全力运营好已投产供气的互联互通段管道，确保该段管道平稳运行，在今冬明春为京津冀地区天然气保供贡献海油力量；另一方面，将继续推进一期工程后续382公里的管道建设，按照国家发改委要求，在2020年11月30日前建成，实现蒙西管道一期工程全线贯通，将中国海油的天然气直供雄安新区，为雄安新区的建设提供清洁能源保障。

(二) 公司公告

1、电力

【国电电力】国电电力发展股份有限公司和中国神华能源股份有限公司以各自持有的相关火电公司股权及资产，共同组建一家合资公司。注册资本：100亿元

【长源电力】2018年10月1日-2018年12月31日，公司所属各发电企业累计完成发电量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%。

【国投电力】公司债券采取面向合格投资者公开发行的方式，发行规模不超过人民币18亿元（含18亿元），可采取一次发行或分期发行且期限不超过10年（含10年）。可续期公司债券采取面向合格投资者公开发行的方式，发行规模不超过人民币60亿元（含60亿元），可采取一次发行或分期发行且基础期限不超过10年（含10年）。

【华能水电】截至2018年12月31日，公司装机容量2,120.88万千瓦。2018年全年完成发电量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%。

【福能股份】2019年1月7日，董事会收到公司董事黄友星先生递交的辞职报告。黄友星先生因工作分工调整原因，向公司董事会申请辞去公司第九届董事会副董事长、董事及董事会各专门委员会相应职务。同时监事会收到公司监事林群先生递交的辞职报告。林群先生因达到法定退休年龄，向公司监事会申请辞去公司第九届监事会监事会主席、监事职务。

【福能股份】中国证监会核准公司非公开发行不超过 2.94 亿股新股，发行价格 9.20 元/股。公司向三峡资本控股有限责任公司等 9 个特定投资者发行了 2.94 亿股人民币普通股。本次非公开发行股票完成后，公司股本由 12.58 亿股增至 15.52 亿股。

【天富能源】新疆天富能源股份有限公司向控股股东提供担保，公司本次为控股股东天富集团提供担保人民币 10,000 万元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 78.95 亿元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 74.7 亿元。

【福能股份】2018 年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 53.83 亿千瓦时，同比增长 67.69%；完成上网电量 51.32 亿千瓦时，同比增长 66.35%。2018 年全年完成发电量 181.74 亿千瓦时，同比增长 71.10%；完成上网电量 172.66 亿千瓦时，同比增加 69.39%。

【穗恒运 A】2019 年 1 月 9 日，由公司对广州恒运股权投资有限公司增资 1 亿元（恒运股权公司注册资本拟由 7 亿元增加至 8 亿元），再由广州恒运股权投资有限公司对广州恒运西区热力有限公司增资 1 亿元，由广州恒运西区热力有限公司使用该资金专项用于收购科云公司 100% 股权。。

【湖北能源】2018 年 1-12 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 201.41 亿千瓦时，同比减少 7.83%。其中水力发电量完成 82.18 亿千瓦时，同比减少 29.93%；火力发电量 105.70 亿千瓦时，同比增长 18.09%；风电及光伏等新能源发电 13.52 亿千瓦时，同比增长 15.29%。

【广州发展】截至 2019 年 1 月 8 日，公司一致行动人广州国发资本管理有限公司累计增持公司股份 202 万股，占总股本的 0.074%，增持总金额人民币 11,045,975 万元。

【广州发展】2019 年 1 月 10 日，广州燃气集团有限公司将剩余 2.47 亿元补充流动资金提前归还至募集资金专项账户，并将归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。

【漳泽电力】公司收到公司董事长文生元先生的书面辞职报告。文生元先生因工作变动辞去公司八届董事会董事、董事长、董事会战略委员会召集人及提名委员会委员职务，辞职后不再担任公司其他职务。文生元先生持有公司股票 3338 股，承诺在离任后六个月内不转让所持股份，公司将在申报离任后 2 个交易日内到结算公司办理相关股份锁定事宜。

【*ST 凯迪】截至 2019 年 1 月 4 日，公司及控股子公司所涉诉讼、仲裁案件合计 613 件。从起诉类型来看，涉及融资纠纷案件共计 96 件；涉及买卖（不含燃料买卖合同）、建设工程施工、运输等合同纠纷类案件共计 128 件；涉及燃料买卖合同纠纷类案件共计 293 件；涉及劳动争议纠纷案件共计 96 件（仅含凯迪生态母公司）。截至 2018 年 12 月 21 日，公司及控股子公司所涉标的额 1000 万元以上、已经司法机关或仲裁机构裁判或调解的案件 53 起。从案件案由类型来看，涉及融资纠纷案件 50 件；涉及买卖、建设工程施工、运输等合同类案件 3 件。

2、环保

【天壕环境】自 2018 年 7 月 14 日至 2018 年 12 月 31 日，公司及子公司累计收到的与收益有关的政府补助资金共计人民币 2389.4 万元，达到公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 20% 以上且绝对金额超过 200 万元。政府补助预计将增加 2018 年的公司利润总额为 2389.5 万元。

【科达洁能】2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，广东科达洁能股份有限公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 9647 万元。

【京蓝科技】公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权。本次交易完成后，上市公司将合计持有中科鼎实 77.7152% 的股权。同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公

开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过22692万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的100%；募集配套资金发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本8.77亿股的20%，即1.75亿股。

【环能科技】公司控股股东成都环能德美投资有限公司、实际控制人倪明亮先生与北京中建启明企业管理有限公司签署的《成都环能德美投资有限公司与北京中建启明企业管理有限公司及倪明亮关于环能科技股份有限公司之股份转让协议》关于股份转让的过户登记手续已完成。本次股份转让完成后，中建启明持有公司股份1.83亿股，占公司总股本的27%；环能投资持有公司股份9234.9万股，占公司总股本的13.64%。中建启明成为公司控股股东，环能投资成为公司第二大股东。

【绿色动力】2018年第四季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为128.62万吨，发电量为4.14亿度，上网电量为3.47亿度。2018年公司下属子公司累计垃圾进厂量为469.18万吨，同比增长29.56%；累计发电量为15.3亿度，同比增长29.15%；累计上网电量为12.84亿度，同比增长28.95%。

【科达洁能】公司第一大股东边程先生通知，其与佛山市顺德区共济基金投资有限公司、安信证券股份有限公司于同日签署了《投融资合作框架协议》，拟将其股份质押融资置换到本次融资合作产品中。其中甲方出资占融资规模的30%，乙方出资占融资规模的70%。

【博世科】公司于2018年7月5日公开发行了430万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额4.30亿元。本次发行的可转债向股权登记日收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足1.29亿元的部分由保荐机构（主承销商）包销。转股的起止日期：2019年1月11日至2024年7月5日。

【江南水务】公司A股股票“江南水务”（股票代码：601199）自2018年11月22日至2019年1月4日连续30个交易日内有30个交易日收盘价格低于当期转股价格的80%。根据《江苏江南水务股份有限公司可转换公司债券募集说明书》的约定，可转债回售条款生效。回售申报期：2019年1月14日至2019年1月18日。

【永清环保】永清环保收到关于国家重点研发计划“场地土壤污染成因与治理技术”重点专项“中南有色金属冶炼场地综合防控及再开发安全利用技术研发与集成示范”项目获得立项的批复。项目总经费：4964万元，其中中央财政经费2264万元。

【洪城水业】2019年1月8日，公司收到北京中设泛华工程咨询有限公司发出的《中标通知书》，确定洪城水业（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“定南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目”中标单位。总合作年限为15年，其中建设期3年，运营期12年。项目投资人民币4.65亿元。

【雪浪环境】公司于近日收到通知，南京卓越取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》。有效期限：自2019年1月至2019年12月。

【中国天楹】公司于2018年11月14日和2018年12月8日在《中国证券报》、《证券时报》以及巨潮资讯网发布了《关于项目预中标的自愿性信息披露公告》和《关于公司收到中标通知书的自愿性披露公告》，确定为高港区城乡环卫一体化及垃圾分类项目中标单位。合同有效期为2019年1月1日至2019年12月31日，服务费为5839.9万元/年。

【格林美】公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

【中电环保】公司收到江苏省财政厅《关于下达2018年省级战略性新兴产业发展专项资金的通知》，公司申报的生态环境产业创新集聚区获得专项资金支持1500万元，全部用于项目创建和运营。

【荣晟环保】经财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润2.08亿元左右，与上年同期相比将减少1.91亿元左右，同比减少约为47.83%，预计年末归属母公司所有者权益的金额12.34亿元。

【华西能源】公司拟以在自贡农村商业银行股份有限公司的3,150万元三年期定期存款向自贡华西东城提供总额不超过3,000万元、期限不超过三年的质押担保，用于自贡华西东城PPP项目投资建设。

【盈峰环境】公司董事会收到公司董事于叶舟先生、刘开明先生、卢安锋先生递交的董事辞职申请。于叶舟先生、刘开明先生、卢安锋先生因个人原因，向公司董事会申请辞去公司第八届董事会董事及董事会各专门委员会相应职务。

【盈峰环境】会议审议通过《关于退出宁夏环保产业基金（有限合伙）的议案》，关联董事马刚、于叶舟回避表决本议案。公司独立董事对本次提前退出投资产业基金暨关联交易的议案出具了事前认可意见及对本次关联交易发表了独立意见。此项交易尚须获得股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该议案的投票权。

【博世科】公司和全资子公司湖南博世科环保科技有限公司组成联合体，参与了“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包”的公开招标采购。近日，联合体正式收到该项目的中标通知书。项目中标金额约15,088.78万元。

【兴源环境】公司发布《关于控股股东签订增资协议的公告》披露浙江余杭转型升级产业投资有限公司以现金出资人民币4亿元向公司控股股东兴源控股集团有限公司增资，增资价格暂按照协议约定方式确定的兴源控股净资产确定。兴源控股完成了上述事项的工商变更登记手续，兴源控股注册资本由5625万元变更为6880万元。

【碧水源】公司于2019年1月10日接到公司持股5%以上股东、公司副董事长刘振国先生的通知，获悉刘振国先生所持有本公司的部分股份已解除质押的事项。刘振国先生共持有公司股份4.25亿股，占公司总股本的13.49%；其中本次解除质押股份2739万股，占其所持有公司股份的6.44%，占公司总股本的0.87%；累计质押股份1.26亿股，占其所持有公司股份的29.54%，占公司总股本的3.99%。

3、天然气

【国新能源】1月3日，宏展房产将质押在国元证券股份有限公司的1425万股股份（占公司总股本的1.31%，占其持有公司股份总数的9.84%）进行解除质押申报。同日，宏展房产将持有公司的1.3亿股股份（占公司总股本的12.00%）质押给国元证券股份有限公司进行股票质押式回购交易。

【深圳燃气】公司发布2018年度业绩快报，公司营业收入为127.4亿元，较上年同期110.6亿元增长15.22%，其中天然气销售收入为79.7亿元，较上年同期63.1亿元增长26.32%；液化石油气批发销售收入为25.6亿元，较上年同期25.7亿元减少0.20%。天然气销售量为27.67亿立方米，较上年同期22.07亿立方米增长25.37%，其中电厂天然气销售量为8.56亿立方米，较上年同期6.56亿立方米增长30.49%，非电厂天然气销售量19.11亿立方米，较上年同期15.51亿立方米增长23.21%。

【新天然气】明再远与九州证券进行了股票质押交易业务，将其持有的公司限售流通股100万股股份质押给九州证券，质押股份占公司总股本0.625%，作为对前两期股票质押的补充质押。

【金鸿控股】发行人决定将参股公司REFLECTION OIL & GAS PARTNERS LTD（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%，即人民币壹亿元整。

【百川能源】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不超过人民币4亿元且不低于人民币2亿元，回购价格不超过人民币16元/股。

【天能重工】公司子公司共和协和和新能源有限公司、兴海县协和和新能源有限公司、贵南县协和和新能源有限公司根据实际需要以其设备资产与华润租赁有限公司以售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额分别为人民币1.15亿元、1.20亿元和0.6亿元，租赁期限96个月。上述融资租赁金额合计为2.95亿元。

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。

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