

环保与公用事业行业周报（20190114-20190120）

核电风电再推进，环保工作会议召开，天然气全年进口量高增

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨2.37%，中信电力及公用事业指数上涨0.60%，周相对收益率-1.78%。

□ 行业看点

4台华龙一号三代核电新机组送审。4台机组分属中核集团漳州核电一期项目1号、2号机组和中广核惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组。此前在2018年年末CAP1400示范工程开工申请也经国务院常务会议讨论，核电有望重现建设潮。

江苏出台风电竞争配制暂行办法。《办法》整体要求项目符合江苏省能源专项规划以及国家批复的江苏省海上风电场规划，对申报项目从企业能力（40%）、设备先进性（20%）、技术方案先进性（20%）、前期工作深度（10%）和电网接入条件（10%）进行评分，项目入选后，上网电价高于项目并网时省集中式陆上/海上风电项目标杆电价的，将执行相应的标杆电价。

生态环境部召开2019年全国生态环境保护工作会议。会议对2019年的重点工作进行梳理，提出着力做好12个方面的工作。

海关总署:2018年我国进口天然气9039万吨，创纪录新高。2018年天然气进口同比增长31.9%至9039万吨，12月进口量同比增长17%至923万吨。

□ 行业重点数据

2018年全国全社会用电量6.84万亿千瓦时，同比增长8.5%，增速较2017年上升1.9pct。2018年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。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价格持续回调，国内LNG平均价达到5185元/吨，较上周环比回落3.6%。

□ 推荐组合

我们推荐电力核心组合：**华能国际、华电国际、江苏国信**；建议关注电力核心组合：**国投电力、东方电气、华能国际电力股份（H）、长源电力、内蒙华电、建投能源、华能水电**。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**；

□ 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；天然气终端售价下调风险；天然气运储体系建设不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
瀚蓝环境	14.02	1.12	1.21	1.44	12.52	11.59	9.74	2.02	强推
光华科技	14.53	0.48	0.73	1.0	30.27	19.9	14.53	4.9	强推
龙净环保	10.41	0.79	0.92	1.05	13.18	11.32	9.91	2.46	强推
碧水源	7.55	0.76	0.88	1.08	9.93	8.58	6.99	1.32	强推
聚光科技	24.03	1.33	1.69	2.17	18.07	14.22	11.07	3.46	强推
先河环保	8.22	0.51	0.83	1.26	16.12	9.9	6.52	2.83	强推
华电国际	4.69	0.25	0.36	0.5	18.76	13.03	9.38	1.11	强推
华能国际	6.91	0.19	0.4	0.56	36.37	17.28	12.34	1.44	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月18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：pangtiany1@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)	3,236.33	0.64
流通市值(亿元)	2,428.29	0.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.22	-22.11	-42.96
相对表现	-7.71	-14.52	-16.89



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，降准有望优化企业资金成本，关注火电区域性标的》

2019-01-06

《环保及公用事业行业周报：生态环境部发布2018年空气质量通报，风电、光伏推进无补贴平价上网工作》

2019-01-13

目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 电力：华龙一号机组送审，江苏出台风电竞争配制暂行办法，广东推进燃煤机组整治	5
1、重要事件与驱动	5
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.....	5
(二) 环保：全国生态环境保护工作会议召开	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	6
(三) 天然气：2018 年我国进口天然气创纪录新高	7
1、重要事件与驱动	7
2、核心观点：LNG 进口量高速增长利好龙头企业，长期看好城燃公司的整合和能源服务带来增量	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
1、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	24
3、天然气	28
(二) 公司公告	31
1、电力	31
2、环保	33
3、天然气	34
五、重点公司盈利预测	35
六、上市公司再融资进展	36
七、风险提示	41

图表目录

图表 1	全国生态环境保护工作会议 2019 年工作重点.....	6
图表 2	本周各行业涨跌幅情况.....	7
图表 3	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	7
图表 4	年初至今公用事业各子行业涨跌情况.....	8
图表 5	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	8
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	本周环保行业各公司表现.....	9
图表 10	本周水务行业各公司表现.....	10
图表 11	本周燃气行业各公司表现.....	10
图表 12	发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	10
图表 13	11 月份发电量分类占比.....	10
图表 14	火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	11
图表 15	水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	11
图表 16	核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	11
图表 17	风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	11
图表 18	10 月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时).....	11
图表 19	用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	12
图表 20	10 用电量分类占比.....	12
图表 21	第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	12
图表 22	第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	12
图表 23	第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时).....	12
图表 24	城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时).....	12
图表 25	11 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时).....	13
图表 26	火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦).....	13
图表 27	水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦).....	13
图表 28	核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦).....	13
图表 29	风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦).....	13
图表 30	火电发电设备平均利用小时.....	14
图表 31	水电发电设备平均利用小时.....	14
图表 32	核电发电设备平均利用小时.....	14
图表 33	风电发电设备平均利用小时.....	14

图表 34	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 35	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 36	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 37	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数（单位：元/吨）	15
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨)	15
图表 40	天然气月度生产量（单位：亿方）	16
图表 41	天然气进口依赖度仍处于提高状态	16
图表 42	LNG 价格仍处于较高水平	16
图表 43	LNG 价格出现回落	16
图表 44	2018 年供暖季天然气终端价格上调	16
图表 45	LNG 接收站价格基本维稳，江苏接收站下调幅度较大	19
图表 46	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	35
图表 47	板块上市公司非公开发行进展	36
图表 48	板块上市公司新发债情况	36
图表 49	板块上市公司已披露发债方案进展情况	39

一、核心观点及投资建议

(一) 电力：华龙一号机组送审，江苏出台风电竞争配制暂行办法，广东推进燃煤机组整治

1、重要事件与驱动

(1) 4台华龙一号三代核电新机组送审

核电新项目的审批进一步推进，4台华龙一号机组分属中核集团漳州核电一期项目1号、2号机组和中广核惠州太平岭核电一期项目1号、2号机组。此前在2018年年末CAP1400示范工程开工申请也经国务院常务会议讨论，核电有望重现建设潮。国家能源局在《2018年能源工作指导意见》中提到，稳妥推进核电发展，2018年计划开工6-8台机组。

(2) 江苏出台风电竞争配制暂行办法

江苏省发布《江苏省风电项目竞争配置暂行办法》、《江苏省未确定投资主体风电项目竞争配置暂行办法》（征求意见稿）。整体要求项目符合江苏省能源专项规划以及国家批复的江苏省海上风电场规划。其中，集中式陆上风电单个项目规模不超过15万千瓦。海上风电项目申报企业总资产75亿元及以上，净资产15亿元以上；陆上风电项目申报企业总资产15亿元及以上，净资产3亿元以上。申报企业负债率不得超过80%。申报企业为合资公司的，企业总资产、净资产按股东方股权权重计算；申报企业为联合体的，企业总资产、净资产按各方股权权重计算。

具体打分方面从企业能力（40%）、设备先进性（20%）、技术方案先进性（20%）、前期工作深度（10%）和电网接入条件（10%）进行评分，项目入选后，上网电价高于项目并网时省集中式陆上/海上风电项目标杆电价的，将执行相应的标杆电价。

(3) 广东禁止燃煤燃油自备电站增量，继续推进小煤电关停

广东印发《广东省打赢蓝天保卫战实施方案（2018—2020年）》。《方案》提出珠三角地区禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站。另外，方案还要求坚决关停环保、能耗、安全等不达标的30万千瓦以下煤电机组，及时退役服役期满煤电机组，推进运行时间长的煤电机组提前退役。2020年年底以前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、沙角A厂一期、沙角B厂等324万千瓦煤电机组。

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。

我们推荐电力核心组合：华能国际、华电国际、江苏国信；建议关注电力核心组合：国投电力、东方电气、华能国际电力股份（H）、长源电力、内蒙华电、建投能源、华能水电。

(二) 环保：全国生态环境保护工作会议召开

1、重要事件与驱动

(1) 生态环境部召开2019年全国生态环境保护工作会议

会议对2018年的环保工作在污染防治攻坚战开局、生态环境治理体系和治理能力现代化和强化管党治党三方面进行了总结，并对2019年的重点工作进行梳理，提出着力做好12个方面的工作。

图表 1 全国生态环境保护工作会议 2019 年工作重点

工作重点领域	主要内容
积极推动经济高质量发展	支持和服务京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区、“一带一路”等国家重大战略实施。继续推进全国“三线一单”编制，深化规划环评，推动重大项目环评。实施重污染行业达标排放改造。大力发展生态环保产业。制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措。
加强重大战略规划政策研究制定	推进“十四五”生态环境保护规划和迈向美丽中国生态环境保护战略等前瞻性研究。加强绿色税收、绿色信贷、绿色金融等政策研究。加强生态补偿、行政村环境整治等重大政策和补短板关键问题对策研究。
坚决打赢蓝天保卫战	继续实施重点区域秋冬季攻坚行动。积极稳妥推进散煤治理，深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。
全力打好碧水保卫战	全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案。开展长江流域国控劣 V 类断面整治。重点推进未达治理目标的重点城市以及长江经济带地级以上城市黑臭水体整治。推进环渤海区域陆源污染治理。完成 2.5 万个建制村的环境综合整治任务。
扎实推进净土保卫战	贯彻落实好土壤污染防治法。制定地下水污染防治实施方案。深化固体废物进口管理制度改革，进一步削减进口固体废物种类和数量。开展“无废城市”建设试点和废铅蓄电池污染防治行动。
加强生态保护修复与监管	全面开展生态保护红线勘界定标，建设生态保护红线监管平台。筹备《生物多样性公约》第 15 次缔约方大会。启动第三批国家生态文明建设示范市县创建、“绿水青山就是金山银山”实践创新基地评选。
积极应对气候变化	落实好《“十三五”控制温室气体排放工作方案》，加快全国碳市场建设，深化和拓展低碳试点。加强地方应对气候变化机构建设、队伍建设和能力建设。进一步推动气候变化南南合作。
持续提高核与辐射安全监管水平	深入贯彻核安全法，加快完善核安全法规标准体系，协调推进落实国家核安全相关政策，推动国家辐射环境监测网络建设。加强放射性物品运输管理。推进历史遗留放射性废物处理处置和核设施退役治理。
大力推进生态环境保护督察执法	启动第二轮中央生态环境保护督察。统筹开展重点区域大气污染防治、集中式饮用水水源地环境保护、渤海入海排污口排查整治、长江入河排污口排查整治、打击固体废物及危险废物严重违法行为、“绿盾”自然保护区监督检查等强化监督。
深化生态环境领域改革	修订审批环评建设项目目录。加快推进重点行业排污许可证核发。
提高支撑保障能力	推进固体废物污染防治、环境噪声污染防治等领域法律法规制修订。强化生态环境监测网络和监测能力建设，严厉打击监测数据弄虚作假行为。基本完成第二次全国污染源普查工作。
全面加强党的建设	把政治建设摆在首位，严明政治纪律和政治规矩，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”。坚决落实中央八项规定精神，有效破除形式主义、官僚主义。

资料来源：生态环境部官网，华创证券

(2) 全国人大正式发布修正版中华人民共和国环境影响评价法

根据 2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议《关于修改〈中华人民共和国节约能源法〉等六部法律的决定》第一次修正和 2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议《关于修改〈中华人民共和国劳动法〉等七部法律的决定》的第二次修正。正式版针对规划的环境影响评价、建设项目的环环境影响评价、法律责任进行了说明。

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。**

(三) 天然气: 2018 年我国进口天然气创纪录新高

1、重要事件与驱动

(1) 海关总署:2018 年我国进口天然气 9039 万吨, 创纪录新高

2018 年天然气进口同比增长 31.9% 至 9040 万吨, 12 月当月进口量 923.3 万吨, 环比提升 0.9%, 同比提升 17.0%, 增速已有所放缓。2018 年原油进口同比增长 10.1%, 至 4.62 亿吨。2018 年成品油进口同比增长 13%, 至 3350 万吨。

2、核心观点: LNG 进口量高速增长利好龙头企业, 长期看好城燃公司的整合和能源服务带来增量

受气温回暖和各渠道气源保供的支撑, LNG 出厂本周末出现较大幅度回落, 但考虑到 LNG 进口方面仍处于量价齐升的阶段, 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。2018 年天然气进口量激增, 而 2019 年天然气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。

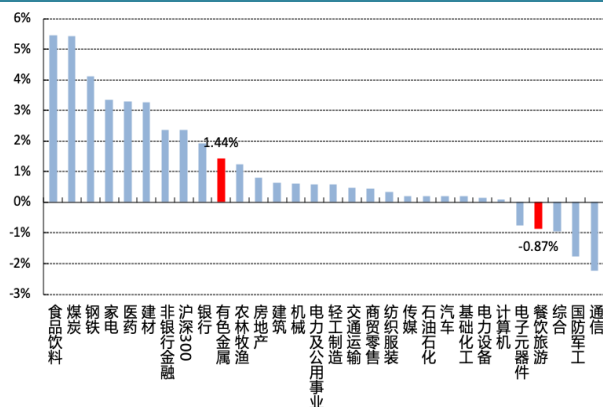
建议关注: 新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

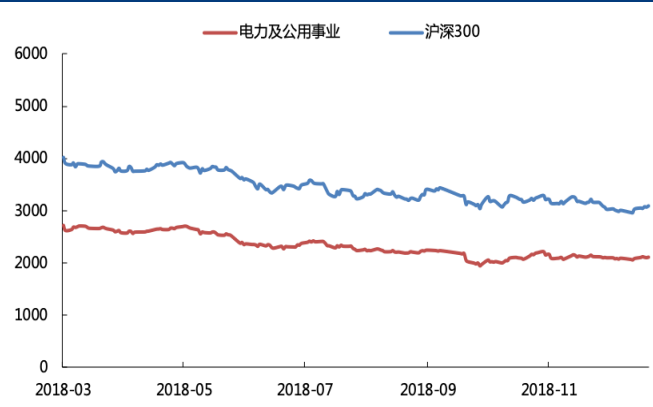
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 2.37%, 中信电力及公用事业指数上涨 0.60%, 周相对收益率-1.78%。

图表 2 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

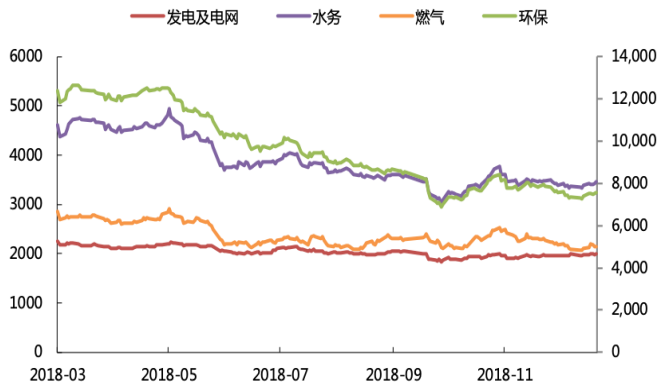
图表 3 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

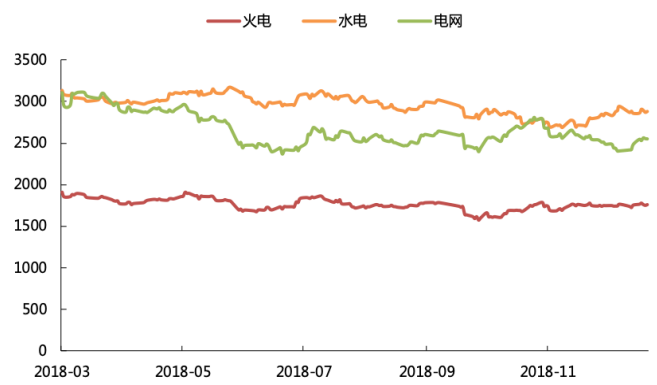
分板块看, 本周公用事业各子行业全部上涨。其中, 电力板块上涨 0.81%, 水务板块上涨 1.96%, 燃气板块上涨 2.22%, 环保板块上涨 1.81%。电力板块子行业中, 火电上涨 1.02%, 水电板块上涨 2.20%, 电网板块上涨 1.16%。

图表 4 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 5 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



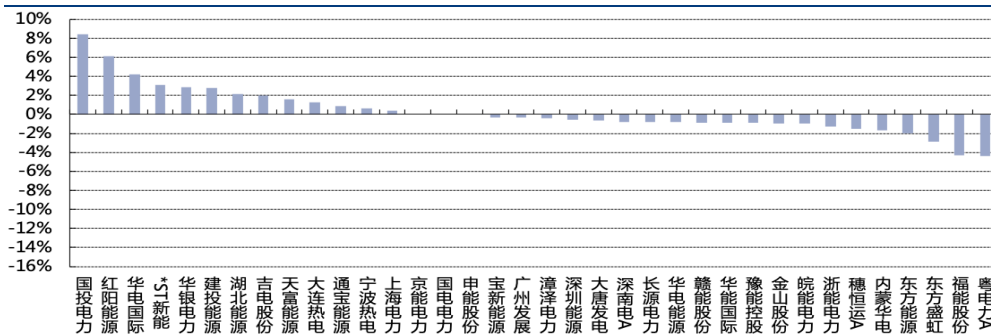
资料来源: Wind, 华创证券

(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 13 家上涨, 20 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为国投电力 (+8.44%)、红阳能源 (+6.09%)、华电国际 (+4.22%)。

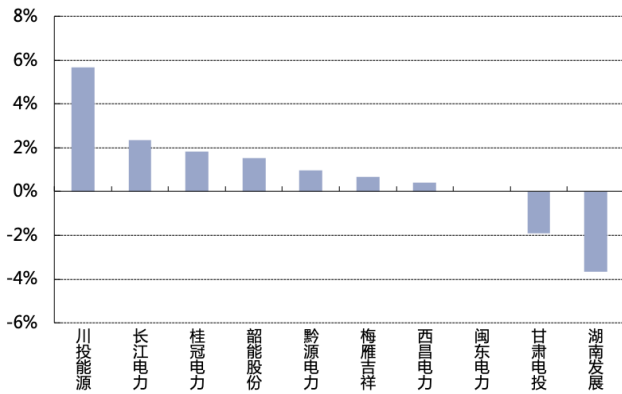
图表 6 本周市场火电行业各公司表现



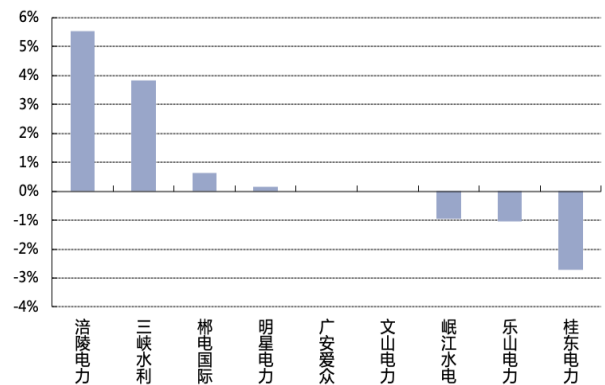
资料来源: Wind, 华创证券

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, 2 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是川投能源 (+5.67%)、长江电力 (+2.34%)、桂冠电力 (+1.82%)。

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 4 家上涨, 3 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别为涪陵电力 (+5.54%), 三峡水利 (+3.84%)、郴电国际 (+0.64%)。

图表 7 本周市场水电行业各公司表现


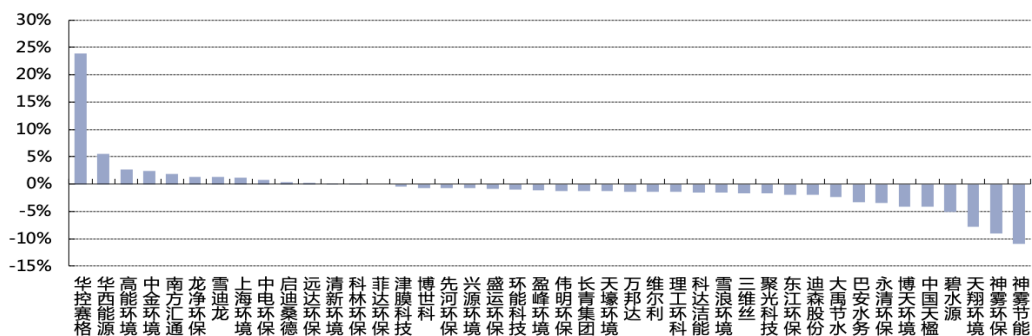
资料来源: Wind, 华创证券

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

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 13 家上涨, 28 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别是华控赛格 (+23.90%)、华西能源 (+5.48%)、高能环境 (+2.72%)。

图表 9 本周环保行业各公司表现


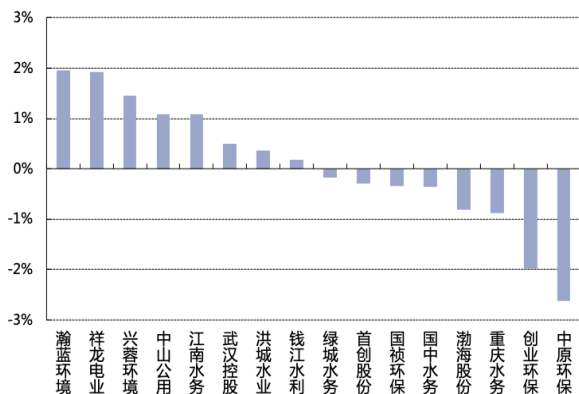
资料来源: Wind, 华创证券

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 8 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是瀚蓝环境 (+1.96%), 祥龙电业 (+1.92%), 兴蓉环境 (1.46%)。

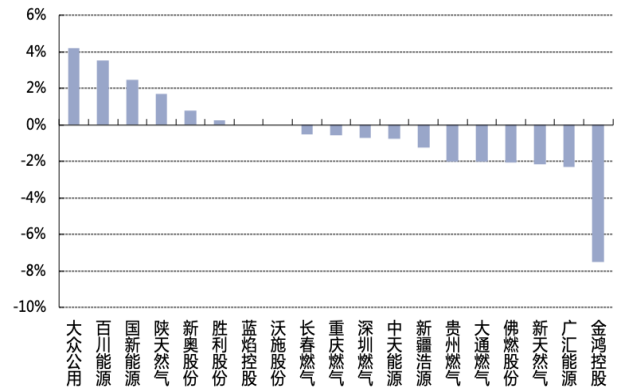
本周燃气行业股票多数下跌, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 6 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别是大众公用 (+4.19%), 百川能源 (+3.54%), 国新能源 (+2.48%); 横盘的 2 家公司分别是蓝焰控股 (0.00%)、沃施股份 (0.00%)。

图表 10 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

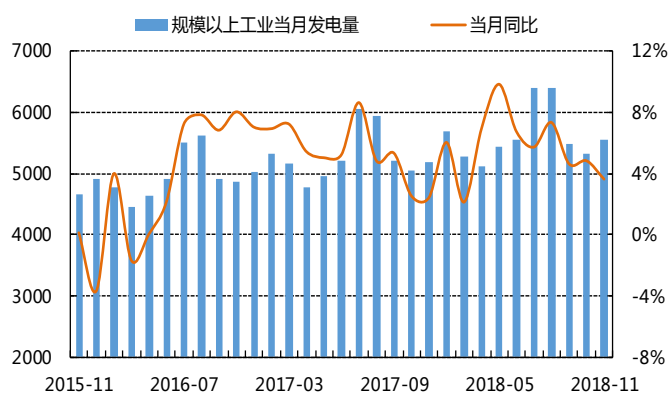
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

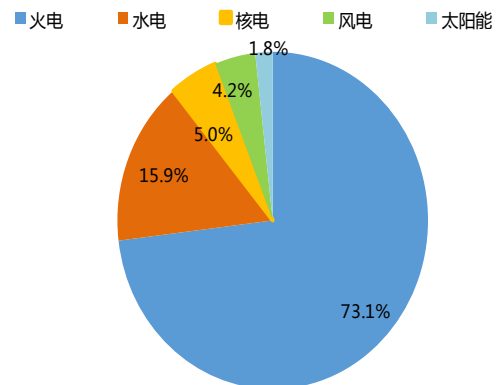
2018年11月份全国规模以上电厂发电量5,543.00亿千瓦时,同比增长3.6%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占73.1%、15.9%、5.0%、4.2%和1.8%。

图表 12 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

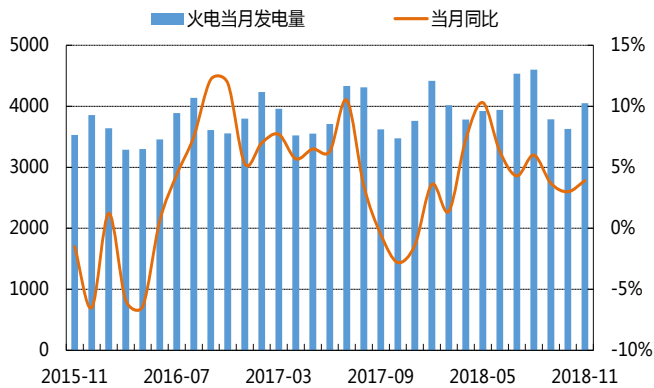
图表 13 11月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

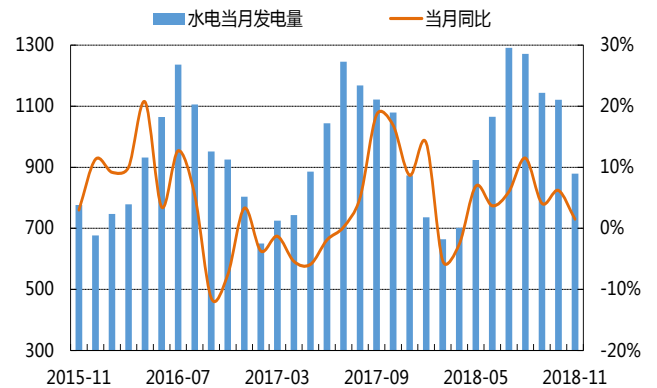
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量4,050.70亿千瓦时, 同比增长3.9%, 占规模以上电厂发电量的73.1%; 水力发电量879.30亿千瓦时, 同比增长1.5%, 占比15.9%; 核电发电量279.00亿千瓦时, 同比增长24.7%, 占比5.0%; 风力发电量234.00亿千瓦时, 同比下降7.0%, 占比4.2%。

图表 14 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



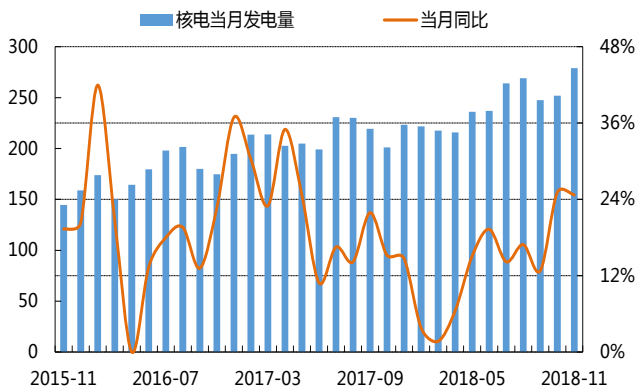
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



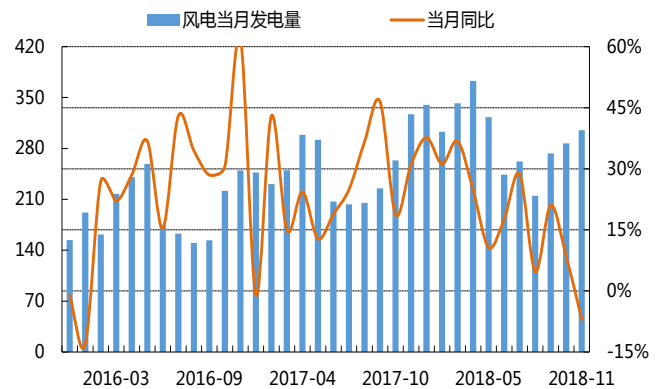
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 16 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

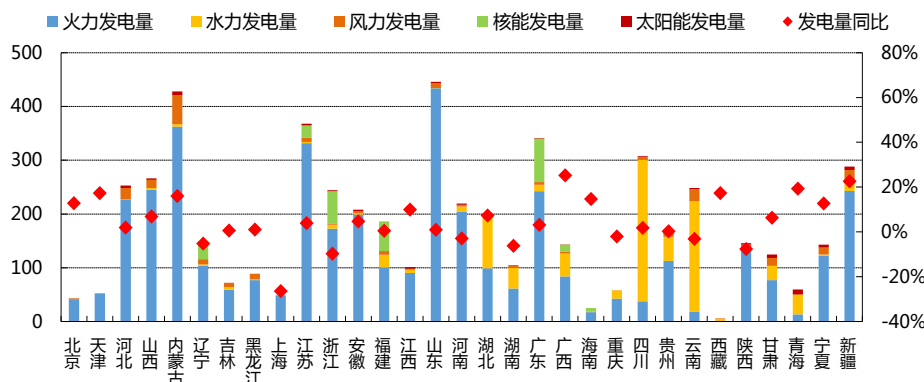
图表 17 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 18 10 月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)



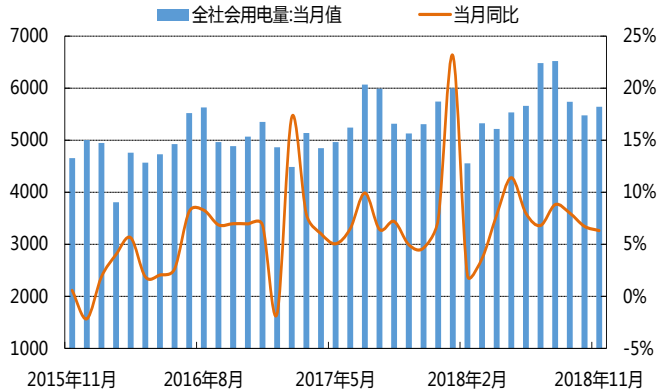
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

➤ 2018 年 12 月全社会用电量 6281.8 亿千瓦时, 同比增长 9.3%。全年全社会用电量 68449 亿千瓦时, 同比增长 8.5%。

分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 47235 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 10801 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.4%。

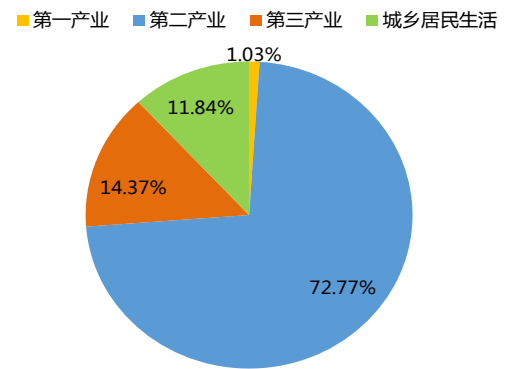
图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

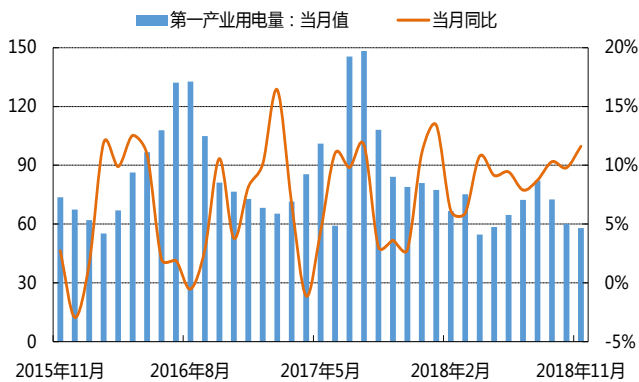
注: 三产在 2018 年 3 月进行划分修订, 因此月度值暂保持原口径

图表 20 10 用电量分类占比



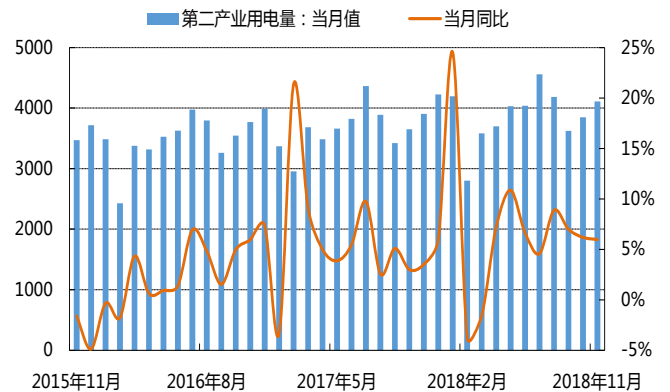
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



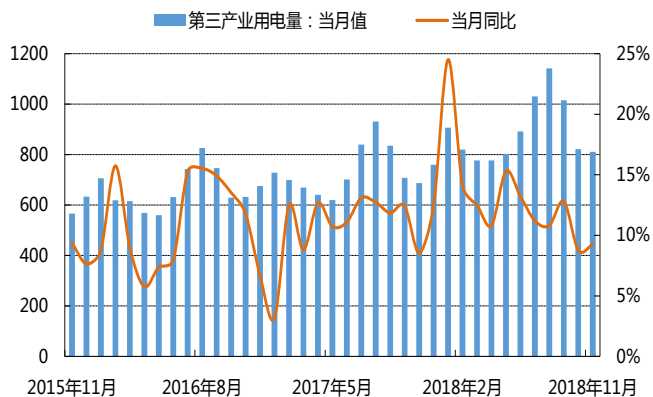
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



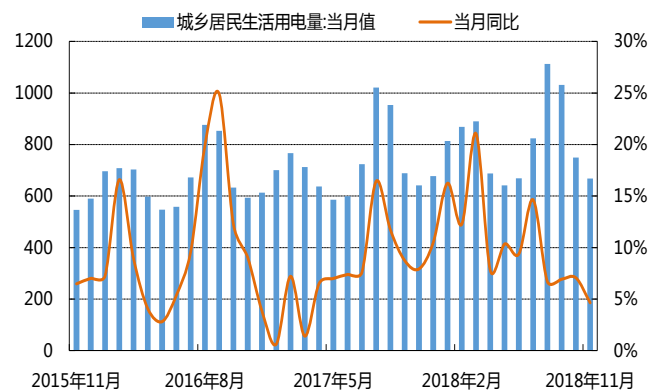
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 23 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

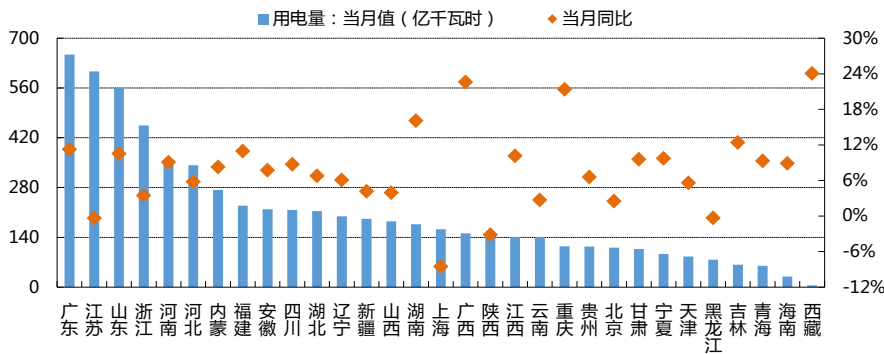
图表 24 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



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 25 11 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

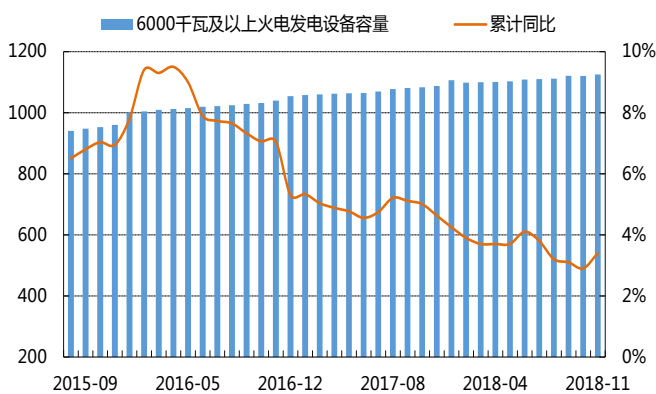


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

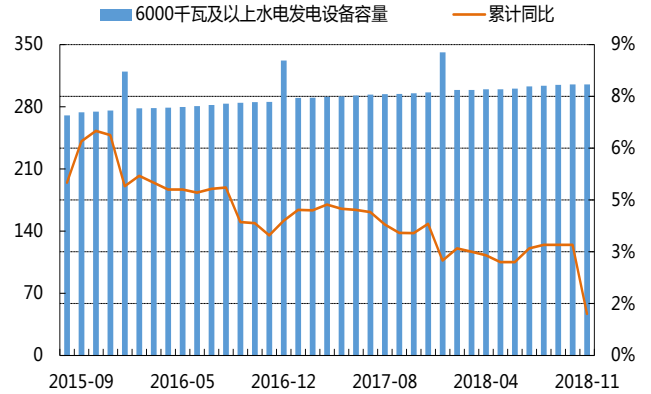
2018 年, 全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3862 小时, 同比增加 73 小时。其中, 水电设备平均利用小时为 3613 小时, 同比增加 16 小时; 火电设备平均利用小时为 4361 小时, 同比增加 143 小时。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



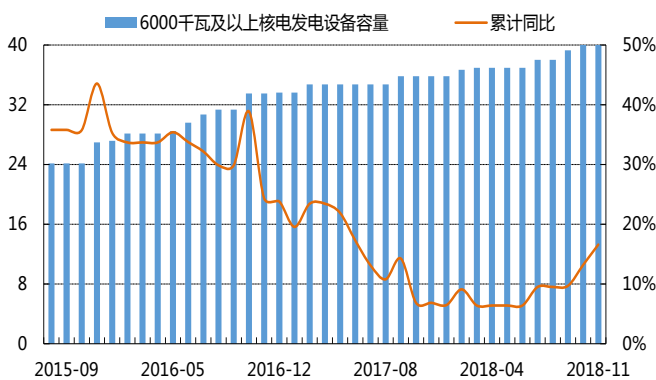
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



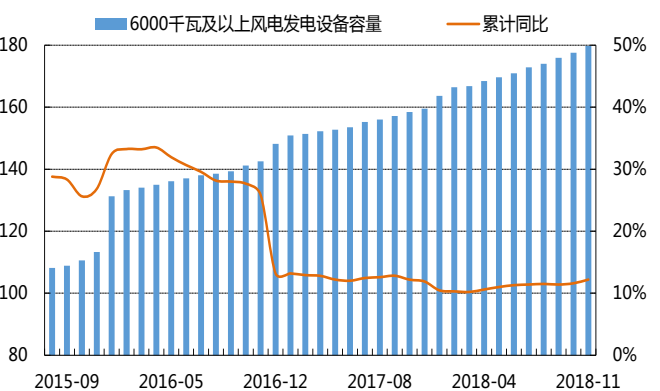
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 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

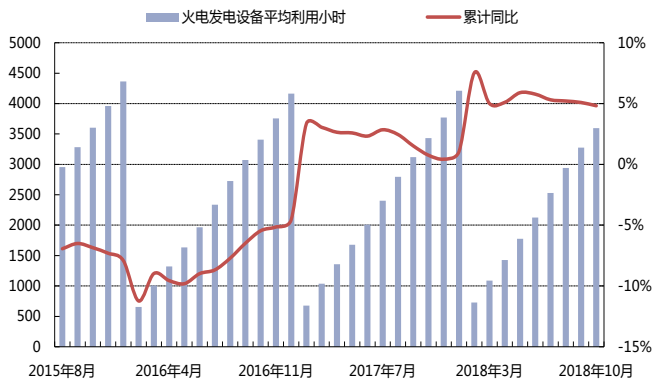
图表 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

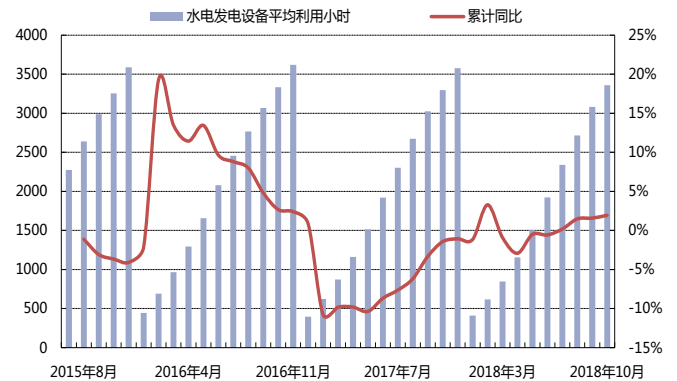
2018年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。其中，水电设备平均利用小时为3613小时，同比增加16小时；火电设备平均利用小时为4361小时，同比增加143小时。

图表 30 火电发电设备平均利用小时



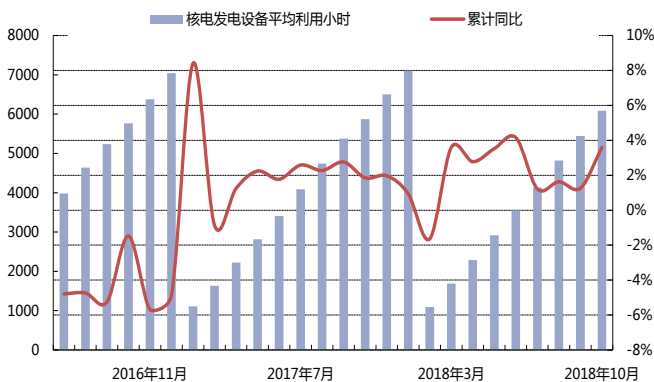
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



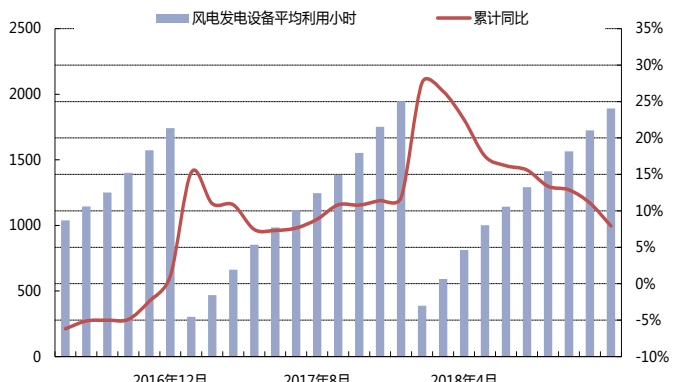
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 32 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 33 风电发电设备平均利用小时

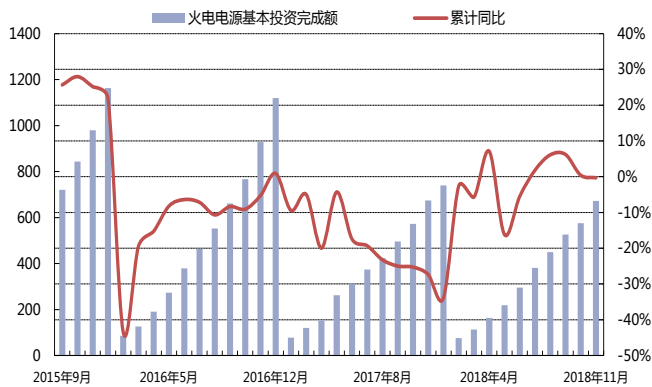


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ **发电企业电源工程投资**

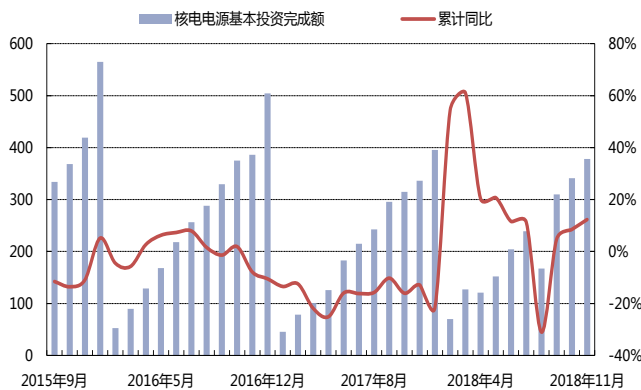
截至2018年11月底，全国主要发电企业电源工程完成投资2262亿元，比上年同期下降2.90%。在电源完成投资中，火电完成投资672亿元，同比下降0.30%；水电完成投资569亿元，同比增长15.7%；核电完成投资378亿元，同比增长12.3%；风电完成投资483亿元，同比下降16.20%。

图表 34 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 36 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

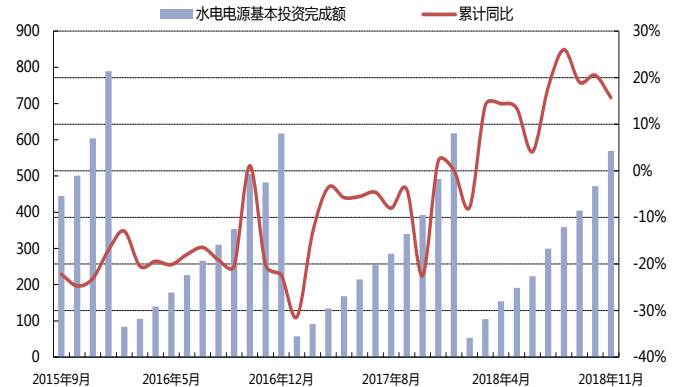
本周港口动力煤现货市场价格和期货市场价格均下跌。环渤海动力煤 1 月 9 日的价格为 570.00 元/吨, 较上周上涨 1 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 1 月 11 日报 561 元/吨, 与上周相比下跌 0.43%。

图表 38 环渤海动力煤平均价格指数 (单位: 元/吨)



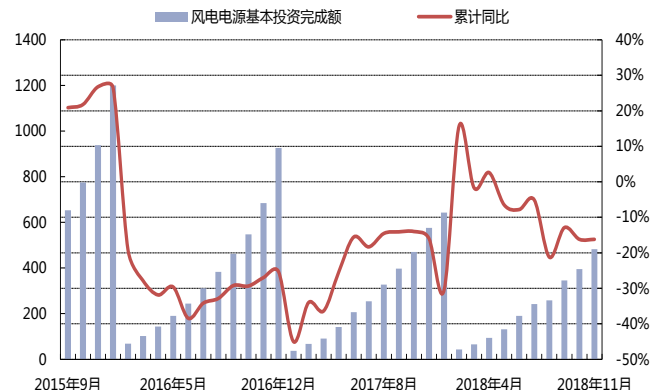
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 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 37 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 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨)

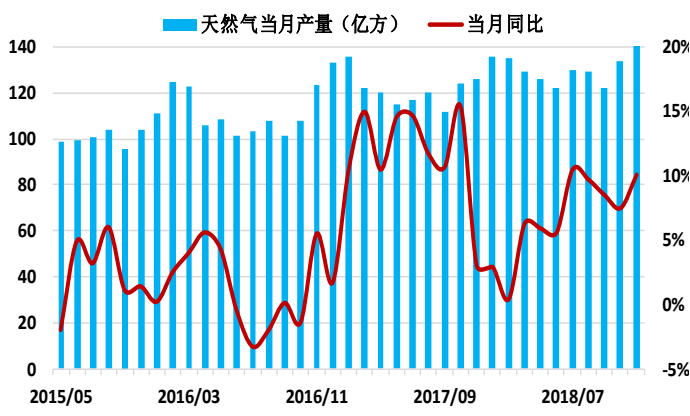


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

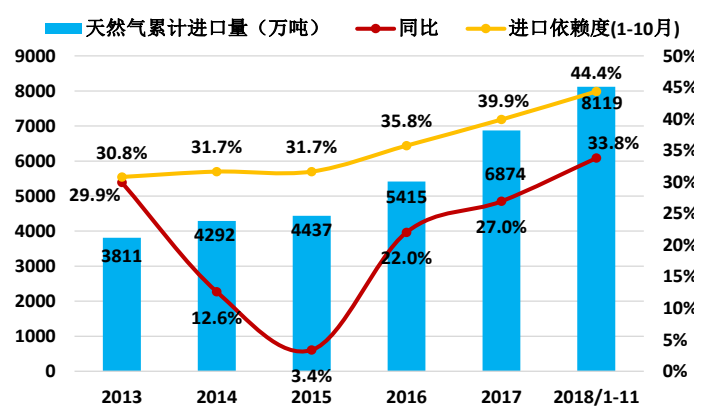
供给端：1-11月天然气累计产量1438亿方，同比+6.6%；11月单月产量143亿方，同比+10.10%，同比增速上升。2018年天然气进口同比增长31.9%至9039万吨，12月进口量同比增长17%至923万吨。1-10月进口依赖度44.4%。

图表 40 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 41 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

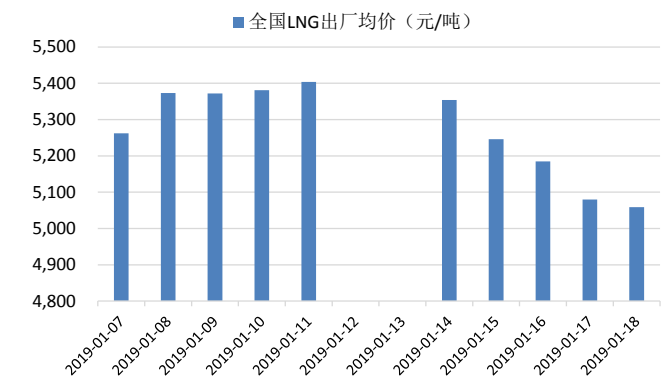
本周国内 LNG 价格持续回调, 国内 LNG 均价 5185 元/吨, 较上周环比回落 3.6%。进口 LNG 方面, 江苏接收站价格有所下调。

图表 42 LNG 价格仍处于较高水平



资料来源: Wind, 华创证券

图表 43 LNG 价格出现回落



资料来源: LNG 行业信息, 华创证券

图表 44 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按现行价格基础上综合顺加0.55元/方，并实行量价挂钩差异化政策	
		合肥市	执行至2019年3月31日	非居民天然气销售价格上调为3.75元/方	
		马鞍山市	11月1日至2019年3月31日	非居民天然气销售价格调整由每立方米2.95元/方调整为3.50元/方	
		芜湖市	11月1日至2019年3月31日	非居民气价从现行的2.95元/方上调至3.50元/方	
		滁州市	11月1日至2019年3月31日	工商业用气价格由每立方米2.76元调整至3.31元	

	福建	福州市	11月1日起	上调0.32元/方
		厦门市	11月1日起	厦门市管道天然气每方上调0.32元
	江西	新余市	2018年7月1日	非居民用天然气基准销售价格降低0.13元/方
	广东	揭阳市	10月1日起	民用气终端售价上调0.2元/方
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		2018年9月1日	第一档用气价格统一上调0.20元/方	

		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 45 LNG 接收站价格基本维稳，江苏接收站下调幅度较大

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	5100	-300
	广汇启东	5100	-350
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）河南印发电力需求侧管理实施细则（试行）

《通知》提出鼓励售电企业为用户提供“一站式”综合电能管理服务，设立电力需求侧管理专项资金。明确电力需求侧管理通过实施有效的节约用电、环保用电、绿色用电、智能用电、有序用电、需求响应等措施，加强全社会用电管理，在用电环节制止浪费、降低电耗、移峰填谷、促进可再生能源电力消费、减少污染物和温室气体排放，达到节能减排、促进可再生能源消纳、提高智能化用电水平、保障电网稳定运行等目的，推动河南省能源、经济、环境协调发展。

（2）广东港口岸电运营商可执行峰谷电价

通知指出容量在 315 千伏安及以上的港口岸电运营商等执行大工业电价，2025 年底前对实行两部制电价的港口岸电运营商等用电，免收容量电费，且港口岸电运营商等可自愿选择是否执行峰谷电价政策。。

（3）国家发改委：发布 1480 家国家企业技术中心含多家新能源、核燃料、电力设备领域企业

第 25 批名单包含多家新能源、核燃料、电力设备领域企业。确认北京华宇软件股份有限公司等 111 家技术中心、北京易华录信息技术股份有限公司等 7 家分中心，自通知发布之日起具有国家企业技术中心及分中心资格。同时对 41 家所在企业名称发生变更的国家企业技术中心及分中心予以相应更名，自所在企业更名之日起仍为国家企业技术中心及分中心。

（4）福建关于认真做好水电站生态流量考核落实生态电价的通知

《通知》指出要加强 98 座已安装泄流在线监控的水电站的运行考核，泄流装置要设在坝址处或尽量靠近坝址，真正通过泄流解决河道减水脱流问题。对于 2018 年完成生态泄流设备改造、安装泄流在线监控装置、纳入环保监控平台联网运行的水电站，经调试并稳定运行后纳入考核范围，实行生态电价奖惩管理。。

（5）广东：2020 年年底前关停 324 万千瓦煤电机组 新建地热示范电站 2 座

珠三角地区禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站。坚决关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下煤电机组，及时退役服役期满煤电机组，推进运行时间长的煤电机组提前退役。到 2020 年年底前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、沙角 A 厂一期、沙角 B 厂等 324 万千瓦煤电机组。到 2020 年，充分利用地热能资源，新增地热能制冷(供暖)面积 2000 万平方米，新建地热示范电站 2 座，新增地热发电装机容量 2000 千瓦。

（6）江西：2020 年前完成违规小水电清理整改 整改通过验收后可调增上网电价每千瓦时 3-5 分

《实施方案》指出，限期退出涉及自然保护区核心区或缓冲区、严重破坏生态环境的违规水电站，全面整改审批手续不全、影响生态环境的水电站，完善建管制度和监管体系，有效解决长江经济带小水电生态环境突出问题，促进小水电科学有序可持续发展。2020 年底前完成清理整改。

（7）江西鼓励用电企业与发电企业建立“基准电价+浮动机制”的市场化定价机制

方案明确指出以年用电量达到 4000 万千瓦时及以上的水泥企业为试点，鼓励与发电企业建立“基准电价+浮动机制”的市场化定价机制，直接向发电企业购电。市场主体双方既可采用煤电联动机制，也可采用水泥行业重点商品价格与电价联动等机制。

(8) 能源局征集 2019 年度能源领域行业标准计划围绕储能技术、电动汽车充电设施等进行申报

通知重点围绕煤电油气等常规能源、水能、风能、太阳能、生物质能、地热能等新能源及可再生能源、页岩气、煤层气（煤矿瓦斯）等非常规油气及海洋油气资源开发、煤炭深加工及梯级利用、储能技术、能源互联网、电动汽车充电设施、船舶岸电、分布式能源、高效节能、新型装备、军民融合、农村能源等标准项目进行申报。

(9) 明确配电价格、指明盈利模式，两部委再发文推进增量配电业务改革

国家发改委、国家能源局日前联合发布了《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》，进一步规范项目业主确定、明确增量与存量范围、做好增量配网规划工作，规范增量配电网的投资建设与运营。《通知》首次明确了相关配电价格问题：增量配电网与省级电网之间的结算电价，按现行省级电网相应电压等级输配电价执行。鼓励结合本地实际采用招标定价法、准许收入法、最高限价法、标尺竞争法等方法核定独立配电价格。支持增量配电网企业在保证配点区域内用户平均配电价格不高于核定的配电价格水平情况下，采取灵活的价格政策，探索新的经营模式。

(10) 安徽商业零售企业今年起可执行行业平均电价或峰谷分时电价

自 2019 年 1 月 1 日起，安徽省用电容量 100 千伏安及以上的商业零售企业，可自愿选择执行行业平均电价或峰谷分时电价。计费方式一经确定，连续 12 个月内保持不变。商业零售企业行业平均电价暂按安徽省一般工商业（单一制）平段目录电价基础上每千瓦时加价 5.48 分执行；峰谷分时电价按照安徽省现行规定执行。

(11) 河南印发《全省电力行业安全生产事故隐患大暗访大排查大整治大执法攻坚行动实施方案》

攻坚行动按照“排查、交办、督查、复查、执法、问责”六步工作法开展，共分动员部署、集中排查整治和监管执法、总结验收提升三个阶段实施。重点对通信机楼（机房）、互联网数据中心、营业厅、呼叫中心等场所开展排查整治。

(12) 河南 2019 年能源工作重点：新增可再生能源装机 180 万千瓦 扩大省外清洁能源引入规模

2019 年河南能源工作定下 7 大目标，加强能源生产组织协调，确保能源安全稳定供应；加快能源供给侧改革，优化省内供应结构；加快能源外引通道建设，多主体、多渠道、多方位引入省外清洁能源；推进能源消费方式变革，不断优化用能结构；加快能源基础设施建设，提升能源供应保障水平；深化能源领域改革创新，激发能源发展内生动力；加强能源领域安全工作，防范化解安全生产风险

(13) 河南电力需求侧管理实施细则（试行）：推进太阳能等可再生能源综合应用

《通知》鼓励各地因地制宜推进太阳能、风能、地热能等可再生能源综合应用，形成可再生能源局部优势区域，改善城镇和农村生产、生活用电条件；开展电能替代，消纳可再生能源电力，提高能源利用效率。

(14) 广东省印发《打赢蓝天保卫战实施方案（2018—2020 年）》

《方案》指出，有序发展水电，安全高效发展核电，优化风能、太阳能开发布局，因地制宜发展生物质能、地热能等。到 2020 年，风电、核电、光伏发电机组装机容量分别达到 650 万千瓦、1600 万千瓦、500 万千瓦。

(15) 《山东省装备制造业转型升级实施方案》印发：电力装备以储能设备等为重点 加快发展燃料电池等新型动力装备

《方案》提到以智能输变电装备、储能设备、分布式电源、微网控制为重点，加快发展特高压交流/直流输电成套设备、柔性直流输电成套设备、特高压高效变压器、智能高/低压成套开关、全封闭组合电器等。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。加快发展无油静音高压节能型天然气/氢气压缩机、锂离子电池、氢燃料电池等新型动力装备。到 2022 年，形成产品规格齐全、配套体系完善、品种系列化多元化、技术性能达到国际先进水平的高端动力装备产业基地，全省主营业务收入达到 2000 亿元。

(16) 《东北电力辅助服务市场运营规则（暂行）》

规则指出，考虑到东北地区光伏发展迅猛对电力系统调峰已经产生明显影响，因此正式将光伏纳入电力辅助服务市场范畴。

(17) 2019 年蒙东地区电力直接交易工作方案：电力直接交易规模拟定 200 亿

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。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。

(18) 未开工 363.2MW，陕西宝鸡公布“十二五”以来风电项目情况

宝鸡市“十二五”以来风电未开工项目共计 6 个，总建设规模为 363.2MW，其中 198MW 企业承诺继续建设，主要分布在凤县、陇县、陈仓区、太白县、凤翔县等 5 个区县。

(19) 河北发布完善促进消费体制机制实施方案，大力推广充电基础设施建设与新能源汽车

方案提到，将制定河北省新能源汽车推广应用三年计划，落实新能源汽车车辆购置税优惠政策；加大公共服务领域新能源汽车推广应用力度，全面推动市区公交电动化；加快推进新能源汽车充电基础设施建设，统筹优化充电基础设施全省布局，推进充电设施互联互通，提高充电服务智能化水平；积极探索各类共享出行模式，强化监管举措，建立绿色、节约、社会化的出行消费体系。

(20) 贵州：新建煤电机组同步建设环保设施的执行包含环保电价的煤电机组标杆上网电价

《意见》指出要创新完善促进节能环保的电价机制，充分发挥电力价格的杠杆作用，推动高耗能行业节能减排、淘汰落后，支持环保产业加快发展，引导电力资源优化配置，促进产业结构、能源结构优化升级。完善差别电价政策、探索峰谷分时电价形成机制、全面落实燃煤发电机组环保电价和可再生能源发电电价政策和完善部分环保行业用电支持政策。

(21) 贵州发布《创新和完善促进绿色发展价格机制实施意见》

《实施意见》要求全面落实燃煤发电机组环保电价和可再生能源发电电价政策，包括光伏发电、风力发电、垃圾焚烧发电、农林生物质发电等可再生能源发电上网电价政策。提到探索峰谷分时电价形成机制，运用价格信号引导电力削峰填谷，对电动汽车集中式充换电设施用电、电储能试行峰谷分时电价。鼓励电力市场主体签订包括峰、谷、平时段价格和电量的交易合同。完善电储能企业向电网反送电价格机制，鼓励储能企业通过峰谷电价价差、辅

助服务补偿等市场化机制加快发展。到 2020 年，有利于绿色低碳循环发展的价格机制、价格政策体系基本形成，促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强；到 2025 年，适应绿色发展要求的价格机制更加完善，并落实到全社会各方面各环节。

(22) 贵州：严格落实铁合金等 7 个行业差别电价、对电解铝等行业阶梯电价政策

《实施意见》要求完善差别电价政策。严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等 7 个行业差别电价政策，自 2018 年 8 月 1 日起，限制类和淘汰类企业（均含市场化交易电量）执行的加价标准分别调整为每千瓦时 0.1 元、每千瓦时 0.5 元。严格落实对电解铝、钢铁、水泥等行业阶梯电价政策。

(23) 《东北电力辅助服务市场运营规则（暂行）》印发

《运营规则》增设旋转备用交易品种，实现辅助服务市场“压低谷、顶尖峰”全覆盖；对原有深度调峰补偿机制进行了完善。预计将能够继续缓解东北电网低谷调峰问题，同时缓解尖峰时段火电发电受阻问题，以保障东北电力稳定供应，提升东北电力系统运行灵活性，进一步推动东北能源改革。

(24) 《新疆电力市场监管实施细则（试行）》发布 对发电企业九种行为事项实施监管

实施细则适用新疆区域内和涉及新疆的跨省跨区电力市场交易行为的监管。对发电企业符合国家和地方政府产业政策、能耗指标等情况；电力业务许可证（发电类）取得情况；准入和退出电力市场情况；按交易规则参与电力市场交易，相关电力运营合同（协议）签订、备案及履行情况；电力调度指令执行情况；电价政策执行及电力成本情况，自备电厂按规定缴纳政府性基金及附加、政策性交叉补贴和系统备用费情况；不正当竞争、串通报价、交易电量占市场交易总量比例、行使市场力及违规交易等情况；资产股权变动、重大经营活动和财务风险情况；能源监管机构认为需要监管的其他行为事项实施监管。

(25) 山东省：研究制定储能峰谷分时电价政策 促进储能有序发展

意见提出建立完善峰谷电价动态调整机制，运用价格信号引导电力削峰填谷。研究制定储能峰谷分时电价政策，适当降低储能谷段电价，扩大现行工商业峰谷价差，引导用户错峰用电，鼓励利用现代信息、车联网等技术为电动汽车提供储能服务，促进储能有序发展。开展电力需求侧响应市场试点，按每响应 1 千瓦负荷最高不超过 30 元予以补偿，鼓励电力用户和售电公司积极申报，促进用电高峰负荷降低或推移。到 2025 年底前，对执行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充换电设施用电、港口岸电运营商用免收需量(容量)电费。支持海水淡化项目发展，2020 年底前继续执行现行电价政策，2021-2025 年执行两部制电价的项目免收需量(容量)电费。实施电能替代奖励政策，电动公交车集中式充换电设施每使用 1 千瓦时谷段电量，给予 1.3 千瓦时谷段电量奖励，奖励电量用于抵扣峰段（优先）和平段电量，降低电动公交车用电成本。

(26) 江苏省重磅印发风电项目竞争配置暂行办法

《暂行办法》规定项目应当符合江苏省能源专项规划以及国家批复的江苏省海上风电场规划。其中，集中式陆上风电单个项目规模不超过 15 万千瓦；海上风电项目申报企业总资产 75 亿元及以上，净资产 15 亿元以上；陆上风电项目申报企业总资产 15 亿元及以上，净资产 3 亿元以上。申报企业负债率不得超过 80%。申报企业为合资公司的，企业总资产、净资产按股东方股比权重计算；申报企业为联合体的，企业总资产、净资产按各方股比权重计算。

(27) 天津发布《关于印发天津市进一步推进供给侧结构性改革降低实体经济企业成本第二批政策措施的通知》

要求推进电力市场化改革。通过降低税费负担、降低人工成本、降低融资成本、降低能源资源成本、降低物流成

本、降低制度性交易成本、降低创新创业成本、降低生产经营成本和管理费用推动 10 千伏电压等级及以上、年用电量在 1000 万千瓦时以上的工业企业进入电力交易市场。

(28) 广东佛山开始申报 2018 年光伏补贴: 0.15 元/千瓦时+1 元/瓦

佛山市发改局发布《佛山市发展改革局关于组织申报 2018 年度光伏应用项目奖励和补助资金的通知》，针对之前 57 号文件提及的 0.15 元/千瓦时连补 3 年和 1 元/瓦的补助开始申报，适用于 2016-2018 年建成的光伏发电应用项目。

(29) 浙江发改委: 组织申报第四批增量配电业务改革试点

浙江省发改委发布《关于组织申报第四批增量配电业务改革试点的通知》，明确优先鼓励国有资本与社会资本合作，以混合所有制形式参与增量配电业务改革试点。书面申请需于 2019 年 1 月 20 日前报送。

(30) 贵州发布新政: 全面落实垃圾焚烧发电等可再生能源发电上网电价政策

政策指出要坚持问题导向、坚持污染者付费、坚持激励约束并重、坚持因地分类施策。到 2020 年，有利于绿色低碳循环发展的价格机制、价格政策体系基本形成，促进资源节约和生态环境成本内部化的作用明显增强；到 2025 年，适应绿色发展要求的价格机制更加完善，并落实到全社会各环节。

(31) 四川省人民政府发布《四川省打赢蓝天保卫战等九个实施方案的通知》

通知指出，加大对纯凝机组和热电联产机组技术改造力度，加快供热管网架设。在不具备集中供热条件的地区，现有多台燃煤小锅炉的，可按照等量替代原则建设大容量燃煤锅炉。重点区域淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。加快发展清洁能源。科学有序推进水电、天然气（页岩气）、风电、太阳能、生物质能等清洁能源开发利用。到 2020 年，全省水电装机达到 7900 万千瓦，非化石能源消费比重达到 37.81%，天然气消费比重提高到 16.19%。

(32) 广东省加快新能源汽车推广应用 珠三角地区力争 2020 年占比达 90%以上

2018 年起，各地级以上市每年更新或新增公交车全面使用电动汽车（含氢燃料电池汽车，下同），其中纯电动车型占比超过 85%。2020 年年底，珠三角地区实现全部公交电动化。2018 年起，珠三角地区新增或更新的巡游出租车和接入平台的网约车全部使用新能源汽车，力争到 2020 年新能源汽车占比达 90%以上。2018 年起，深圳新增的营运类轻型货车全部采用纯电动车。鼓励各级党政机关和公共机构每年更新车辆优选选用纯电动汽车。鼓励有条件的地级以上市开展泥头车电动化替代工作。

(33) 生态环境部: 对垃圾焚烧发电厂实施超标异常电子督办

通知提到，各地应督促垃圾焚烧厂对焚烧系统公开和自动监测异常情况进行主动标记。针对突出问题进行重点督办，对 2018 年 11 月自动监测日均值超标天数占比大于 10% 的垃圾焚烧发电厂，督促所在地人民政府重点督办，组织垃圾焚烧厂排查超标原因、制定并落实整改措施。

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 12 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 12 日工作组发现涉气环境问题 36 个，包括 1 月 13

日工作组发现未严格执行重污染天气应急响应问题 15 个。包括未严格执行重污染天气应急响应问题 15 个、VOCs 整治不到位问题 3 个、工业粉尘无组织排放问题 2 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 10 个、排污口设置不规范问题 2 个、其他涉气环境问题 14 个。

（2）广西城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

《方案》要求，到 2018 年底，南宁市基本完成建成区市政道路排水管网排查，对能立即整改的问题立行立改，整改到位，一时难以解决的问题完成方案制定，采取应急治理与长效治理相结合的方式力争消除比例达到 90%；到 2019 年底，南宁市开展排水管网整改建设，新增污水处理能力 40 万吨/日以上，除南宁市以外其余设区市建成区黑臭水体消除比例达到 90%以上；到 2020 年底，各设区市建成区水体基本实现长制久清。

（3）广东省打赢蓝天保卫战实施方案（2018—2020 年）

《实施方案》提出到 2020 年完成钢铁超低排放改造，推动钢铁企业超低排放改造。全省空气质量优良天数比例（AQI 达标率）达到 92.5%，细颗粒物（PM_{2.5}）年均浓度控制在 33 微克每立方米以下，基本消除重污染天气，各地级以上市空气质量六项指标年评价浓度均达到国家二级标准，深圳市力争 PM_{2.5} 年均浓度降至 25 微克每平方米以下等一系列目标。

（4）九部门印发《行动计划》探索市场化多元化生态保护补偿机制

《行动计划》提出，到 2020 年，市场化、多元化生态保护补偿机制初步建立，全社会参与生态保护的积极性有效提升，受益者付费、保护者得到合理补偿的政策环境初步形成。到 2022 年，市场化、多元化生态保护补偿水平明显提升，生态保护补偿市场体系进一步完善，生态保护者和受益者互动关系更加协调，成为生态优先、绿色发展的有力支撑。

（5）国家发展改革委、工业和信息化部积极推进大宗固体废物综合利用产业集聚发展

《通知》提出，到 2020 年，我国将建设 50 个大宗固体废物综合利用基地、50 个工业资源综合利用基地，基地固体废物综合利用率达到 75%以上，形成多途径、高附加值的综合利用发展新格局。

（6）江苏：鼓励依托水泥窑企业等协同处置危险废物

江苏省政府办公厅发布《江苏省危险废物集中处置设施建设方案》，旨在全面加强江苏危险废物污染防治，严厉打击非法转移、倾倒、填埋等环境违法行为，切实防范环境风险，保障环境安全和人民群众身体健康。到 2020 年，江苏全省各设区市和重点地区危险废物处置能力与产生种类、数量基本匹配，处置设施布局趋于合理，处置能力不足问题得到有效缓解，各类医疗废物全部纳入集中处置，江苏基本建立起较为完善的危险废物处置体系。其中，工业危险废物集中处置能力较 2017 年新增 85 万吨，年总处置能力达到 180 万吨以上。

（7）陕西：《锅炉大气污染物排放标准》

标准规定了火力发电锅炉和工业锅炉的大气污染物浓度排放限值、监测等要求。燃煤火电锅炉执行新标准后，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物将分别减排约 0.67 万吨、1.52 万吨、1.26 万吨；燃煤锅炉经过改造后，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物可减排约 0.14 万吨、1.42 万吨、1.41 万吨。工业废气发电机组，全省改造费用总计约 1.82-2.52 亿元，运行成本约增加 0.96-1.19 亿元/年。对于单台出力 > 65t/h 的除层燃炉、抛煤机炉外的燃煤工业锅炉，达标排放改造成本约 10 万元/蒸吨，运行成本增加约 1.8 元/蒸吨；单台出力 > 65t/h 的层燃炉和抛煤机炉达标排放改造成本约 8 万元/蒸吨，运行成本增加约 1.6 元/蒸吨。对于在用燃气锅炉，如采用进口低氮燃气燃烧器，改造成本约 8 万元/蒸吨，

运行成本基本不变；如采用国产低氮燃气燃烧器，改造成本约 5 万元/蒸吨，运行成本基本不变。对于燃油锅炉，改造成本约 8 万元/蒸吨，运行成本增加约 1.5 元/蒸吨。

(8) 浙江省重点行业秋冬季错峰生产工作指导意见

《意见》提出，浙江省 2017-2018 年秋冬季 PM2.5 浓度超过 50 微克/立方米的城市（杭州、湖州、嘉兴、绍兴、衢州），本年度秋冬季 PM2.5 浓度应同比下降 2% 以上，其余 6 个市应同比持续改善。各市要根据秋冬季大气污染综合治理攻坚目标任务要求，并结合当地实际情况，进一步削减大气污染物排放量。

(9) 湖南省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

《方案》要求，坚持“源头化、流域化、系统化”治理方针，统筹兼顾、整体施策，全方位、全过程实施城市黑臭水体治理。统筹好上下游、左右岸、地上地下关系，重点抓好源头污染管控。提出全面整治城市黑臭水体，加快补齐城市环境基础设施短板。到 2019 年底，地级城市建成区黑臭水体消除比例显著提高，到 2020 年底达到 90% 以上；鼓励地级城市建成区尽早全面消除黑臭水体。

(10) 陕西《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》出台 1 月 29 日起施行

标准加严了设计处理规模大于 2000 立方米/天的城镇污水处理厂主要污染指标限值，并对一般工业企业水污染物排放标准略作调整。对陕西省全面加强生态文明建设和生态环境保护，实现经济效益、社会效益、生态效益相统一等产生积极推动作用。

(11) 关于修订江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法（试行）的通知

《办法》对水泥熟料制造类的豁免条件为：熟料生产线烟气氮氧化物已稳定实现超低排放，或承担协同处置城市垃圾、危险废物或生活污水处理厂污泥处置任务。针对环境基础设施类、钢铁冶炼类、电解铝类、水泥熟料制造类、建材类、石化类、战略新兴产业类、建设施工类企业（爆破、破碎、拆除、土石方作业除外）设定条件。

(12) 2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报

《通知》提出了总体目标：到 2020 年，建设 50 个大宗固体废弃物综合利用基地、50 个工业资源综合利用基地，基地废弃物综合利用率达到 75% 以上。

(13) 2019 年河南省环境监测质量保证计划

为提高河南省生态环境监测质量，保证监测数据的代表性、可比性、完整性、精密性和准确性，省生态环境厅制定了《2019 年河南省环境监测质量保证计划》。

(14) 贵州全面推进生活垃圾分类工作 新建、扩建生活垃圾焚烧发电设施 17 座

《通知》提到要加快生活垃圾处理设施建设。加快构建全省生活垃圾处理“焚烧发电为主、其它利用为辅、填埋处置保底”的体系，新建、扩建生活垃圾焚烧发电设施 17 座、规模 1.29 万吨/日。到 2020 年，生活垃圾焚烧发电设施规模达到 1.92 万吨/日，处理能力占全省城镇生活垃圾处理能力的 60% 以上，力争县城及以上城市基本实现生活垃圾资源化处理能力全覆盖；餐厨垃圾处理能力达到 600 吨/日，地级城市实现餐厨垃圾处理能力全覆盖。

(15) 安徽省生态环境厅 2018 年政务公开工作总结

2018年政务公开工作开展情况包括积极做好政府信息主动公开目录修订试点工作、全面推进落实“五公开”、加大重点领域环境信息公开和解读、回应力度、加强政务公开平台建设和强化政务公开工作保障。

(16) 山西省 2018 年地下水污染场地清单公示

2018年，以全省矿产资源开发区域、废渣堆弃场地等区域为重点，通过实地调研、资料查阅等形式，提出2018年全省地下水污染场地2处予以公示。

(17) 内蒙古自治区水污染防治三年攻坚计划

《计划》要求，2018年-2020年，重点流域水质优良比例分别达到57.7%、59.6%和59.6%，劣V类水体断面比例控制在7.7%、5.8%和3.8%。2018年-2020年，地级城市集中式饮用水水源水质达到或优于III类比例每年均达到或高于81.0%，全区地下水质量考核点位水质级别保持稳定且极差比例控制在21.3%左右。到2020年，全区水环境质量得到阶段性改善，优良水体有所增加，污染严重水体较大幅度减少，饮用水安全保障水平持续提升，地下水超采得到严格控制，地下水水质下降趋势得到初步遏制。2018年-2020年，包头市、赤峰市黑臭水体治理完成率分别不低于80%、90%和95%，呼和浩特市黑臭水体治理完成率分别不低于90%、90%和95%。

(18) 关于全面推进贵州省生活垃圾分类工作的通知

全面部署生活垃圾分类工作，制定生活垃圾分类方案，城区范围内全面实施生活垃圾分类；到2020年底，基本建立生活垃圾分类相关法规、规章，形成一批生活垃圾分类示范区；在进入焚烧和填埋设施之前，可回收生活垃圾（可回收物和易腐垃圾）回收利用率达到35%以上。提出要全面实施生活垃圾分类、加快生活垃圾分类设施体系建设、建立健全生活垃圾分类体制机制。

(19) 河南省关于春节两会期间持续加强危险废物监管工作的通知

全国“两会”召开在即，为确保环境安全，就做好全省危险废物环境监管工作通知提出，两会期间，实行危险废物转移临时管制，涉及内蒙古自治区、吉林省、辽宁省、黑龙江省、河北省、北京市和天津市等可能途径北京市的省市。各地市要增加对辖区内危险废物产生和经营单位现场检查频次，加强对危险废物产生和经营单位的现场检查；加大巡查力度，防止出现涉危险废物违法事件，依法查处非法转移、倾倒、处置危险废物的环境违法行为，一旦出现涉危险废物事故，及时响应，做好应急处理，坚决防止事态扩大。

(20) 上海：加快推进本市中小锅炉提标改造工作实施意见的通知

到2020年9月底前，全市在用中小锅炉完成提标改造。其中，中心城区在2019年底前完成提标改造，达到上海市《锅炉大气污染物排放标准》（DB31/387 2018）要求，鼓励提前达标。

(21) 江西多部门联合发布（大气、水、土壤）污染防治先进适用技术指导目录（2018年修订版）

指导目录由江西省工业和和信息化厅、江西省住房和城乡建设厅、江西省科学技术厅、江西省水利厅、江西省生态环境厅、江西省国有资产监督管理委员会等多部门联合发布，针对工业重金属废水难以深度处理与资源化的难题，提出了重金属选择性逐级去除和回收的新思路，创建了量化计算优选功能单体和筛选配方新方法，发明了一系列选择性诱捕重金属离子的靶向吸附材料，创建了靶向吸附材料的放大生产技术，研发了预测固定床选择性吸附材料处理能力分析软件，发明了废水中重金属梯级回收新工艺和配套新装备。

(22) 河北省碧水保卫战三年行动计划（2018-2020年）

到 2020 年，全省水生态环境质量总体改善，主要水污染物排放总量大幅减少，水环境风险得到有效控制，水生态环境保护水平同全面建成小康社会目标相适应。其中，全省地级城市集中式饮用水水源水质 100% 达标，全部达到或优于 III 类；地下水质量考核点位水质级别保持稳定且极差比例控制在 5% 以内；近岸海域水质优良（一、二类）比例达到 87.5%；全省地表水 I-III 类水体断面比例达到 48.7% 以上（其中，2018 年、2019 年地表水 I-III 类水体断面比例分别达到 44.6% 和 47.3%），劣 V 类水体断面比例控制在 25.7% 以内（其中，2018 年、2019 年劣 V 类水体断面比例分别下降至 35.1% 和 29.7% 以内）；国考入海河流消除劣于 V 类的水体。

（23）四川省打赢蓝天保卫战实施方案

坚持质量导向、系统防治，科学管控、精准施治，联防联控、社会共治，到 2020 年，全省未达标地级及以上城市 PM_{2.5} 年均浓度比考核基准年（2015 年）下降 18% 以上；地级及以上城市空气质量优良天数达到 83.5%，重度及以上污染天数比 2015 年下降 25% 以上；全省二氧化硫、氮氧化物、挥发性有机物排放总量分别比 2015 年削减 16%、16%、5% 以上。

（24）四川省打赢碧水保卫战实施方案

实施方案明确，将大力实施沱江、岷江、涪江、渠江流域水生态环境综合治理，积极推动嘉陵江、大渡河、青衣江、安宁河等优良水体保护，扎实开展城镇生活、农业农村、工业污染防治，统筹山水林田湖草系统治理，着力保障饮用水安全，全面解决水污染突出问题。

（25）四川省打好饮用水水源地环境问题整改攻坚战实施方案

方案提出到 2020 年，保护区内环境违法违规问题基本解决，水源地风险防控和应急能力明显提高，饮用水水源地管理水平显著提升，水质明显改善。

（26）四川省打好城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

到 2020 年，四川省主要水污染物排放量大幅减少，流域环境风险有效可控，地级及以上城市建成区黑臭水体基本消除，纳入国家考核的监测断面水质优良比例高于 81.6%，力争达到 90% 以上；包括沱江、岷江、涪江在内的十大河流一级支流全面消除劣 V 类水体；地级及以上城市集中式饮用水水源地水质优良比例高于 97%；全省新建和改造长江流域生态廊道 2 万公里，湿地生态保护修复 2621 万亩。到 2035 年，率先建成水清、宜居、优美的长江流域水生态文明示范区。

3、天然气

（1）中海油成立首家华北管道公司

为建跨省天然气长输管道，中海油华北天然气管道有限公司于 2018 年 12 月 29 日 17 时 30 分在天津保税区天津空港经济区注册成立，目前由中海石油气电集团有限责任公司相对控股，另有河北天然气有限责任公司、北京燃气集团和奥德集团三家股东。这是中海油在华北地区的首家管道公司。

（2）浙江油田年产油气当量突破百万吨

2018 年浙江油田完成油气生产当量 104.36 万吨，其中页岩气 11.5 亿立方米，占总产量的 88%，创油田历史最好成绩。

（3）2018 年中国进口原油到港量同比增 9% 中石油与烟台港合资投建 LNG 接收站

烟台港集团与中石油旗下昆仑能源、中石油燃料油公司签约，烟台港集团与昆仑能源将合资建设运营烟台港西港区 LNG 接收站项目，项目投资约 70 亿元，包括新建 26.6 万方 LNG 船接卸泊位 1 座，20 万方 LNG 储罐 4 座及配套设施；烟台港集团与中石油燃料油公司将合资建设运营 30 万吨级原油码头二期、烟淄输油管道复线、配套原油罐区项目，项目投资约 50 亿元。中石油通过在烟台港的这两个项目，可与其西气东输管道、山东管网形成补充，辐射整个山东半岛乃至华东地区的油气供给。

(4) 山东清洁取暖价格政策覆盖全省

《政策》的适用范围由原来的 7 个传输通道城市扩大至全省的 17 个城市。优化了电代煤价格政策，明确电代煤用户确认流程和完善气代煤价格政策。

(5) 江苏省发展改革委关于核定省内短途天然气管道运输价格的通知

《实施意见》指出要加快天然气产供储销体系建设，强化天然气需求侧管理，完善天然气供需预测预警和应急调峰机制，健全天然气购销合同管理制度，理顺天然气价格体系，做好天然气全产业链安全运行工作。

(6) 携手中石油 三聚环保国内首个一站式天然气脱硫服务项目投用

2018 年 12 月 29 日，三聚环保国内首例服务型整体撬装技术天然气脱硫项目在中石油西南油气分公司川西北矿龙 016—H1 井投用成功，每日可净化处理 38 万立方天然气。三聚环保可为用户提供全程“一站式”脱硫服务，以服务为核心，让用户体验快速、便捷、无忧的脱硫服务新模式。

(7) 关于《甘肃省“十三五”成品油分销体系发展规划》和《甘肃省“十三五”车用天然气加气站发展规划》中期调整事项的通知

省经济研究院组织相关专家对《规划》中确定的总体目标、布局方案等建设任务落实情况进行了全面系统的中期评估，结合此次中期评估结果，经报请省政府同意。提出进一步精简审批事项，优化企业投资项目管理流程；进一步精简审批事项，优化企业投资项目管理流程；进一步加大简政放权力度，有效提高布局站点落地实施率。

(8) 陕西省发展和改革委员会关于进一步做好保障天然气安全稳定供应工作的通知

通知提出要落实天然气安全稳定供应主体责任，切实提高天然气安全稳定供应工作能力，加强天然气安全稳定供应值守工作。

(9) 吉林省人民政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见

实施意见提出要加快推进省内油气资源勘探开发，认真贯彻落实国家油气勘查开采管理体制改革的政策；全力推进多元化气源供应，加快构建自产气、域外管道气、外购压缩天然气/液化天然气(CNG/LNG)多元气源供应体系；加快天然气储气设施建设；加快天然气储气设施建设；理顺天然气价格机制；推进天然气高效利用。

(10) 陕西省天然气消费总量突破 100 亿立方米

2018 年陕西燃气实现营业收入 109.3 亿元，同比增长 24%。陕西省天然气消费总量突破 100 亿立方米，标志着“气化陕西”取得阶段性进展，为陕西省调整能源结构、治理大气污染提供了支撑。

(11) 甘肃省“十三五”车用天然气加气站发展规划

通知要求进一步加大简政放权力度，有效提高布局站点落地实施率，将全省加油（气）站及油库项目由目前的审批制改为备案制。按照属地原则，高等级公路和国道干线服务区加油（气）站、油库项目由市级发展改革部门负责备案，其他项目由县区发展改革部门备案。进一步清理限制性规定，切实降低市场准入门槛，分销油库辐射半径控制在 100 公里左右，避免同一区域内重复建设”的规定。

（12）陕西省加强采暖季及春节期间天然气保供工作

1月15日，陕西省发展改革委下发通知，要求各地发展改革部门及相关部门和企业要高度重视天然气供应保障工作，结合本区域、本单位采暖季及春节期间天然气供应保障工作特点，严格落实属地管理和企业主体责任，并按照国家建立健全燃气应急储备制度的相关要求，切实履行调峰责任。

（13）南海西部喜迎新一轮油气储量增长高峰

南海西部油气储量考核指标超额完成——共获得 5 个商业和潜在商业发现、6 个成功评价、3 个大中型油气田发现。打破了陵水 17-2 气田发现以后领域突破的沉寂，形成新一轮油气储量增长高峰。

（14）重庆 2020 年天然气消费需求约 130 亿方要建 82 个储气站

预计到 2020 年，全市天然气消费需求约 130 亿方，其中城镇燃气企业供应 63 亿方。地方政府应建立不低于 1.1 亿方储气能力，城镇燃气企业应建立不低于 3.15 亿方的储气能力。计划到 2025 年建成地下储气库 2 座，工作气量 12.8 亿方，其中归属重庆地方政府储气能力 1.3 亿方，归属城镇燃气企业储气能力 4.4 亿方；新建高压球罐、LNG 储罐等储气设施 82 座，储气能力 591 万方，城镇燃气企业储气能力达到 4.48 亿方，占其供气规模(63 亿方)的 7.1% 左右。

（15）2019 年河北省重点天然气项目名单

名单包括计划开工项目：河北骏王专用汽车股份有限公司天然气储气装备生产（枣强）、曹妃甸新天液化天然气有限公司唐山 LNG 接收站及外输管线（曹妃甸区）、河北省天然气有限责任公司长输管线(涿州-永清、京石邯复线)。续建项目：中石油京唐液化天然气有限公司唐山 LNG 接收站应急调峰保障工程(曹妃甸区)、张家口地区长输天然气管道“县县通”工程。保投产（含部分投产）项目：应急储气设施。

（16）关于云南省做好 2018 年冬至 2019 年春季非居民用气季节性价差调整有关问题的通知

《通知》明确，此次非居民用天然气销售价格联动额为 0.5 元/立方米，并实行最高限额管理，即冬供期间非居民用气最高销售价为 3.09 元/立方米。政策执行期为 2018 年 12 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。居民生活用气继续保持不变，仍按 2.95 元/立方米的标准计费。涉及学校、医院、公共交通等民生用气的，要“保量限价”，不得短供断供，价格涨幅不得超过门站价格的 20%，即涨价不得超过 0.32 元/立方米。

（17）福建省发展和改革委员会关于天然气基础设施互联互通福州联络线项目核准的批复

为切实推进天然气产供储销体系建设，加强主干管网联通，消除供应保障设施瓶颈，强化资源串换和互供互保能力，加快形成全省天然气一张网，建设安全、稳定、高效的海峡西岸经济区能源保障体系，提高闽东、北的能源需求保障能力，进一步优化能源结构，促进能源与环境协调发展，依据《行政许可法》、《企业投资项目核准和备案管理条例》，同意建设天然气基础设施互联互通福州联络线项目。项目单位为中石油管道有限责任公司西气东输分公司，项目估算总投资为 3.285 亿元。

(二) 公司公告

1、电力

【上海电力】公司发布 2018 年年度业绩预增公告，公司实现归属于上市公司股东的净利润预计为 25 亿元—30 亿元之间，与上年同期相比，预计将增加 15.72 亿元—20.72 亿元，同比增加 169%—223%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 4.5 亿元—6.5 亿元之间，与上年同期相比，预计将增加 2.06 亿元—4.06 亿元，同比增加 84%—166%。

【上海电力】2018 年全年，公司完成合并口径发电量 484.76 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 18.19%；上网电量 459.93 亿千瓦时，同比增加 17.84%；上网电价均价（含税）0.48 元/千瓦时，同比增加 0.01 元/千瓦时。公司市场交易电量 157.43 亿千瓦时，同比增长 34.78%。其中直供交易电量（双边、平台竞价）123.69 亿千瓦时，同比增长 93.10%；燃气代发和抽水代发电量 16.49 亿千瓦时，同比基本持平；跨省区交易电量和发电权交易（合同替代、转让）等 17.25 亿千瓦时，同比增长 786.16%。

【桂冠电力】截至 2018 年 12 月 31 日，公司及控股公司电厂（含本期收购聚源电力）累计完成发电量 413.35 亿千瓦时，同比增长 11.49%（剔除聚源电力、去学水电，同比减少 0.82%）。其中：水电 383.7 亿千瓦时，同比增长 10.7%；火电 24.81 亿千瓦时，同比增长 28.82%；风电 4.84 亿千瓦时，同比减少 1.22%。

【川投能源】公司发布 2018 年业绩快报，公司营业收入同比增加 9.56% 至 8.76 亿元，实现归属于上市公司股东净利润 35.51 亿元与上年同比增加 8.77%。

【金山股份】公司发布 2018 年度经营数据（未经审计）。截至 2018 年 12 月 31 日，公司全资及控股公司共完成发电量 229.68 亿千瓦时，同比增长 1.77%；上网电量完成 205.50 亿千瓦时，同比增长 1.18%。公司机组含税平均上网电价 357.33 元/千千瓦时，比上年同期上升 2.98 元/千千瓦时。

【国电电力】公司控股子公司国电大渡河流域水电开发有限公司负责投资建设的大渡河金川水电站项目获得《四川省发展和改革委员会关于大渡河金川水电站项目核准的批复》。电站采用混合式开发，主要任务为发电，对上游双江口水电站调峰运行进行反调节，兼顾下游生态用水要求。安装 4 台 21.5 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 86 万千瓦。工程建设总工期为 66 个月。项目总投资为 120.65 亿元，项目资本金约为 24.1 亿元，占工程总投资的 20%。

【天富能源】公司会计估计变更将增加公司 2018 年 12 月 31 日母公司资产总额 8782.7 万元，增加公司 2018 年 12 月 31 日母公司所有者权益 8782.7 万元，增加公司 2018 年度母公司净利润 8782.7 万元（以上数据未经审计）

【天富能源】公司计划 2019 年度为其控股股东天富集团及其全资子公司提供总金额不超过 55 亿元的新增担保（无担保金）。担保事项的有效期限为自公司股东大会审议通过之日起至公司召开股东大会审议 2020 年度新增为控股股东提供担保计划之日止。截至公告披露日，公司累计对外担保余额为 77.95 亿元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 73.7 亿元。

【嘉泽新能】公司股票交易连续三个交易日内（2019 年 1 月 10 日、1 月 11 日、1 月 14 日）日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。

【嘉泽新能】公司发布 2018 年度业绩预增公告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.6 亿元-2.8 亿元，与上年同期的 1.65 亿元相比，将增加 0.95 亿元-1.15 亿元，同比增长 57.61%-69.74%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.6 亿元-2.8 亿元，与上年同期的 1.46 亿元相比，将增加 1.14 亿元-1.34 亿元，同比增长 77.89%-91.58%。

【节能风电】公司发布 2018 年度业绩快报，截至 2018 年末，公司并网装机容量为 261.47 万千瓦。累计完成上网电量 57.65 亿千瓦时，比上年增加 10.29 亿千瓦时，增幅为 21.73%；实现营业总收入 23.76 亿元，较上年增长 26.96%；公司

营业利润较上年增长 33.63%。归属于上市公司股东的净利润 5.15 亿元,较上年增长 29.11%。资产总额为 214.85 亿元,较年初增长 7.68%;归属于上市公司股东的所有者权益为 69.66 亿元,较年初增长 4.22%;资产负债率为 64.17%,较年初增加 1.24 个百分点。

【吉电股份】公司发布 2018 年度业绩预告,预计实现归属于母公司净利润 1 亿元至 1.3 亿元,同比减亏 4.40 亿元至 4.70 亿元,预计每股盈利约 0.05 元-0.06 元。

【华能水电】公司于近日完成了 2019 年度第一期超短期融资券的发行。发行额为 20 亿元人民币,期限为 92 天,单位面值为 100 元人民币,发行利率为 2.99%。

【京能电力】截至 2018 年 12 月 31 日,公司下属控股各运行发电企业第四季度完成发电量 139.15 亿千瓦时,同比增幅为 12.13%。2018 年累计完成发电量 492.64 亿千瓦时,同比增幅为 3.10%。

【华电能源】2018 年公司全资及控股电厂完成发电量 253.59 亿千瓦时,同比增加 6.43%;上网电量完成 228.61 亿千瓦时,同比增加 6.26%。参与省内大用户直接交易电量 34.69 亿千瓦时,折合上网电量 37.15 亿千瓦时,同比增加 32.54%,占 2018 年总上网电量的 16.25%,占比较去年同期增加 3.22 个百分点。公司机组含税平均上网电价 358.68 元/千千瓦时,同比降低 1.39%。

【华电能源】董事会于 2019 年 1 月 15 日收到公司董事兼副总经理梅君超先生的书面辞职报告,梅君超先生因个人原因申请辞去公司第九届董事会董事、董事会战略委员会委员和公司副总经理职务。截至本公告日,梅君超先生持有公司 A 股股票 13200 股。

【上海电力】公司于 2019 年 1 月 15 日发行了 2019 年度第一期超短期融资券。发行总额 23 亿元/人民币;票面利率(年化) 3.15%,发行价格 100 元/百元。

【金山股份】2019 年 1 月 15 日,公司收到公司董事梅君超先生的书面辞职申请,梅君超先生因个人原因,申请辞去所担任的公司董事及董事会专门委员会职务。

【国投电力】公司发布 2018 年度主要经营数据,2018 年度,公司境内控股企业累计完成发电量 1516.25 亿千瓦时,上网电量 1471.61 亿千瓦时,与去年同期相比分别增加了 17.58%和 17.23%。公司境内控股企业平均上网电价 0.314 元/千瓦时,与去年同期相比增加了 8.36%。

【粤电力 A】公司发布 2018 年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元~5.3 亿元,比上年同期下降:52%~29%,盈利 7.432 亿元。实现基本每股收益 0.07 元~0.10 元,盈利 0.14 元。

【湖北能源】2019 年 1 月 16 日,公司发行了 2019 年度第一期超短期融资券。实际发行总额 5 亿元,发行价格 100 元/百元,发行利率 3.25%。

【长江电力】发布 2018 年业绩快报,公司实现利润总额 270.42 亿元,比上年同期上升 1.45%,归属于上市公司股东的净利润 226.30 亿元,比上年同期上升 1.66%,基本每股收益 1.0286 元,比上年同期上升 1.66%。

【华能水电】公司于近日完成了 2019 年度第二期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币,期限为 180 天,单位面值为 100 元人民币,发行利率为 3.20%。

【中闽能源】截止 2018 年 12 月 31 日,公司下属各项目累计完成发电量 10.67 亿千瓦时,比去年同期 9.97 亿千瓦时增长 6.93%;累计完成上网电量 10.41 亿千瓦时,比去年同期 9.73 亿千瓦时增长 6.92%。

【甘肃电投】公司发布 2018 年业绩预告,归属于上市公司股东净利润盈利: 4.7 亿元-5 亿元,比上年同期增长: 87.60%-99.57%;基本每股收益 0.4840 元/股-0.5149 元/股,盈利 0.2535 元/股。

【川投能源】2018 年 1-12 月,公司控股电力企业累计完成发电量 32.78 亿千瓦时,同比上年同期增加 10.63%,上网

电量 32.24 亿千瓦时，同比上年同期增加 10.52%。公司控股水电企业平均上网电价 0.213 元 / 千瓦时，同比上年增加 2.89%。

2、环保

【环能科技】公司控股股东中建启明根据《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》，已将环能德美投资质押的 3495.4925 万股办理了解除质押业务。环能德美投资持有公司股份 9235 万股，占公司总股本的 13.64%，其中累计质押 3385 万股，占公司总股本的 5.00%；2336 万股的状态为冻结状态，占公司总股本的 3.45%。

【京蓝科技】为满足参股公司中科鼎实日常经营和业务发展资金需求，公司拟为其向银行或其他机构融资提供担保，担保额度为人民币 5 亿元，担保期限 3 年担保生效后，生效后，公司与下属公司之间累计已审批的担保额度为 94.76 亿元，子公司对子公司之间累计已审批的担保额度为 5.5 亿元，公司及子公司累计已审批的对外担保额度为 7.27 亿元。公司累计已审批对外担保额度占公司最近一期经审计净资产的 247.15%，其中，公司及子公司累计已审批的对外担保额度占公司最近一期经审计净资产的 16.72%。

【中金环境】公司发布 2018 年年度业绩预报。公司实现归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长(或下降) -10%—10%之间，预计盈利 5.32 亿元—6.50 亿元。预计 2018 年非经常性损益金额为 6700 万元左右。

【神雾节能】因营业收入确认不恰当、应收账款坏账计提不恰当、内部控制执行不规范，股东大会、董事会运作不规范，公司收到中国证监会辽宁监管局下发的《关于对神雾节能股份有限公司采取责令改正措施的决定》。

【神雾节能】持有公司股份 3593 万股（占本公司总股本的 5.64%）的一致行动人股东文菁华、曹雅群及张寿清计划在减持计划披露之日 3 个月内减持本公司股份合计不超过 1911.7 万股（不超过公司总股本的 3%），其中，通过集中竞价方式减持合计不超过 637.2 万股，不超过神雾节能总股本的 1%；通过大宗交易方式减持合计不超过 1274.5 万股，不超过神雾节能总股本的 2%。

【天翔环境】公司收到民事判决书，要求被告天翔环境支付中鑫国际融资租赁有限公司欠付租金 1443.9 万元，按照日千分之零点五的标准，向原告支付自 2018 年 8 月 24 日起至付清之日止的逾期利息。

【中材节能】公司分别与肯尼亚 DEVKI 集团旗下肯尼亚国家水泥 National Cement Co., Ltd Kenya 和 DEVKI 钢铁公司 Devki Steel Mills Ltd 签订了 NCCL 水泥窑余热发电工程总承包合同和 SPONGIRON 自备电站工程总承包合同，两个项目总装机规模合计 53.5MW，项目合同金额合计为人民币 1.7 亿元。

【荣晟环保】2019 年 1 月 14 日，中国证监会发行审核委员会对公司公开发行 A 股可转换公司债券申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行 A 股可转换公司债券的申请获得通过。

【海峡环保】公司与华宇置业集团有限公司组成联合体参与了柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目的投标。公司预中标项目采用 PPP 模式运作，项目总投资估算为 2.1 亿元，其中：现状第二污水厂扩建及配套管网工程投资约 6524 万元、金剪路和本草路延伸段道路工程投资约 9333 万元、现状第二污水处理厂（一期）存量资产所有权有偿转让投资约 5300 万元。

【天翔环境】解除限售股份数量为 8316 万股，实际可上市流通数量为 8316 万股，占公司总股本比例 19.03%。

【高能环境】公司为二级控股子公司岳阳锦能提供担保，担保金额为人民币 4.2 亿元，截至公告日前，公司向上述担保对象提供担保余额为 0。

【京蓝科技】公司下属公司京蓝北方园林（天津）有限公司与天津市北方园林市政工程设计院有限公司（京蓝园林持有其 100% 股权）、天津市连盛达园林绿化工程有限公司组成的联合体为本项目的中标候选人。项目概算投资约为人民币 1.4315 亿元，投标报价人民币 1.3 亿元。

【盛运环保】公司解除限售股份为公司 2015 年度创业板非公开发行股票限售股份，解除限售数量为 2.21 亿股，占公司总股本的 16.73%；本次实际可上市流通的数量为 2.21 亿股，占公司总股本的 16.73%。本次解除限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。

【首创股份】2019 年 1 月 11 日至 2019 年 1 月 14 日，公司进行了本期超短期融资券的发行工作，发行金额为人民币 5 亿元，2019 年 1 月 15 日该募集资金已全部到账。

【伟明环保】公司签署玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程 PPP 项目。工程总投资约为人民币 1.054 亿元，公司以自有资金不超过 0.5 亿元投资于本项目。

【京蓝科技】公司拟将所持有的京蓝若水 51% 股权转让给杨树常青投资管理有限公司，49% 股权转让给明志企业管理咨询（固安）有限公司，本次交易总作价为 2 元，杨树长青、明志企管分别向公司支付 1 元，转让完成后公司不再持有京蓝若水股权。

【京蓝科技】因公司执行董事、经理、法定代表人刘鉴先生于 2009 年-2012 年期间在久恒科技的不法行为受到刑事处罚，公司决定撤销刘鉴先生在京蓝能科担任的董事长、法定代表人职务，变更后的人员公司另行决定。

【高能环境】公司发布 2018 年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 3.07 亿元至 3.455 亿元，与上年同期相比，将增加 1.15 亿元到 1.54 亿元，同比增加 60% 到 80%。2018 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.01 亿元至 3.39 亿元，与上年同期相比，将增加 1.12 亿元到 1.51 亿元，同比增加 60% 到 80%。

【兴源环境】董事兼副总经理钟伟尧先生持有公司股份 2073.3 万股，计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过（含）500 万股。截至 2019 年 1 月 18 日，公司收到钟伟尧先生的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，钟伟尧先生累计减持本公司股份 279.9 万股，本次减持计划完成数量已过半。

【碧水源】2019 年 1 月 16 日，文剑平先生将上述已质押的 1.18 亿股及补充质押的 1.23 亿股共 2.41 亿股中的 1 股解除质押，剩余 2.41 亿股办理延期购回业务，并已于 2019 年 1 月 17 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述部分股份解除质押及延期购回手续。

3、天然气

【百川能源】拟以公司 2018 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 5 元（含税），同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 4 股。

【百川能源】百川燃气向沧州银行借款人民币 2.5 亿元。公司与沧州银行签署了《最高额保证合同》，为百川燃气该笔借款提供连带责任保证，担保金额为 2.5 亿元。

【新天然气】公司聘任明再富先生担任公司总经理；聘任尹显峰、郭志辉、段贤琪、王彬担任公司副总经理；聘任尹显峰先生担任公司财务总监；聘任王彬先生担任公司董事会秘书。

【百川能源】2019 年 1 月 17 日，公司实施了首次回购，通过集中竞价交易方式首次回购股份 50.37 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0488%，购买的最高价为 12.35 元/股、最低价为 12.27 元/股，已支付的总金额为 620.63 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【佛燃股份】公司发布 2018 年度业绩快报，天然气供应量 18.37 亿立方米，同比增长 19.67%，其中，天然气销量为 17.02 亿立方米，同比增长 19.27%；代管输量为 1.35 亿立方米，同比增长 25.00%。营业收入为 50.94 亿元，同比增长 18.69%。营业利润 6.16 亿元，同比增长 1.95%。利润总额 6.19 亿元，同比增长 2.68%。归属于上市公司股东的净利润 3.55 亿元，同比增长 2.27%。公司归属于上市公司股东的所有者权益为 25.8 亿元，较本报告期初增加 7.87%。归属于上市公司股东的每股净资产 4.64 元，较本报告期初增加 7.91%。

【胜利股份】公司发布 2018 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东净利润 9345 万元至 12460 万元，比上年同期上升：50%-100%。基本每股收益约 0.11 元至 0.14 元，盈利 0.07 元。

【新疆浩源】公司控股子公司上海源晗能源技术有限公司为了满足在新疆区域生产经营的需要，实现人员集中办公及提高工作效率的目的，拟出资不超过 5000 万元（最终以实际发生金额为准），拟购置房产资源。

五、重点公司盈利预测

图表 46 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 47 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 48 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 49 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、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; 天然气终端售价下调风险; 天然气运储体系建设不及预期。

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。

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