

2018年全社会用电量同比增长8.5%，继续关注火电的逆周期配置价值

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

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

● 投资策略：

电力：国家能源局发布2018年全社会用电量等数据，2018年全社会用电量同比增长8.5%，创7年增速新高。我们认为，2019年、2020年中国全社会用电量增速相对于2018年或将有所降低，但仍会保持一定增速，中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值。

燃气：本周中国LNG出厂价格全国指数为5059元/吨，周环比下跌345元/吨。我们认为，与2017年不同，2018年国内天然气的供需尽管仍然偏紧，但是对冬季供暖的准备工作更充分，价格并没有出现2017年的暴涨，LNG价格主要在4000-5500元/吨间震荡。

环保：可以预期的是，为了防止经济增速“大起大落”，更多的宽信用政策可能加速出台，环保建设有望提速。中央领导时隔近两年再度考察雄安新区，强调“雄安要靠生态环境体现价值、增加吸引力”，雄安新区的生态建设值得关注。

● 本周核心推荐：

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

● 市场行情回顾：

本周公用事业(申万)指数上涨0.29%，沪深300指数上涨2.37%，公用事业板块跑输沪深300指数1.36个百分点。其中，电力II(申万)指数上涨1.16%，水务(申万)II指数下跌0.13%，燃气II(申万)指数下跌0.01%，环保工程及服务II(申万)指数下跌1.64%。

● 行业动态与最新政策：

【全国生态环境保护工作会议在京召开】

【2018年全社会用电量同比增长8.5%】

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

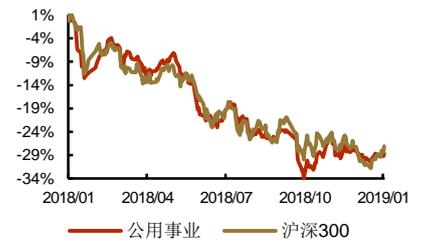
重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-01-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.65	0.51	0.72	0.82	20.88	14.79	12.99	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.95	0.35	0.54	0.75	25.57	16.57	11.93	推荐
600011.SH	华能国际	6.91	0.11	0.15	0.37	62.82	46.07	18.68	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	14.02	0.85	1.01	1.2	16.49	13.88	11.68	推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《进口气短期波动扰动国内LNG价格，“民企+国企”的股东背景或成为环保企业未来重要优势》2019-01-13

《降准促进环保融资环境边际改善，继续关注火电的逆周期配置价值》2019-01-06

《动力煤价格仍在弱市，LNG价格高位震荡、回归理性，地方债发行节奏有望提速》2018-12-30

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

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

目 录

1、 核心观点	3
1.1、 电力：2018 年全社会用电量同比增长 8.5%，继续关注火电的逆周期配置价值	3
1.2、 燃气：供暖季燃气供应准备充分，国内 LNG 价格在合理区间震荡	4
1.3、 环保：融资环境预期改善，雄安建设有望加速	5
2、 市场行情回顾	5
3、 高频数据跟踪	7
4、 重要行业新闻及政策梳理	9
5、 重要公司公告统计	11
6、 风险提示	12

图表目录

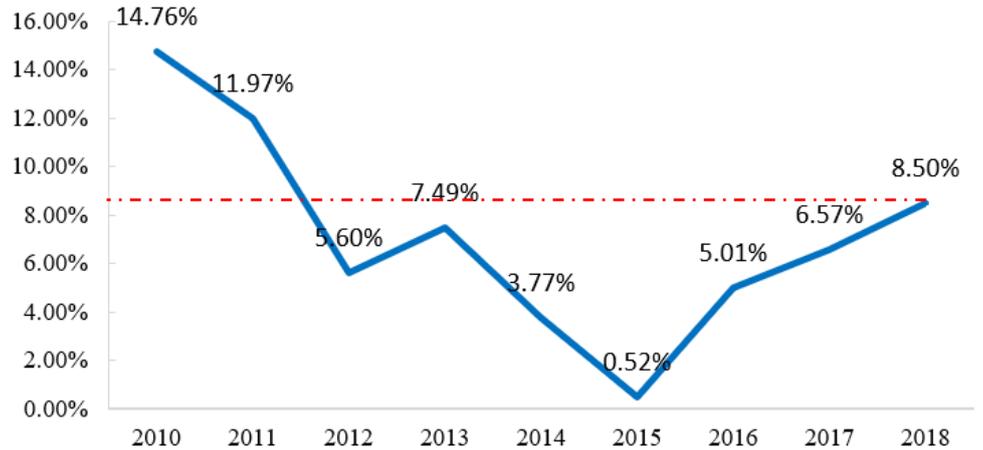
图 1： 2018 年全社会用电量同比增长 8.5%，创 7 年增速新高	3
图 2： 公用事业板块行情回顾（%）	6
图 3： 申万一级行业周涨跌幅（%）	6
图 4： 公用事业各板块周涨跌幅（%）	6
图 5： 环保板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 6： 公用板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 7： 全社会用电量累计值（亿千瓦时）	7
图 8： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）	7
图 9： 秦皇岛港动力煤价格走势（元/吨）	7
图 10： 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨）	7
图 11： 环渤海动力煤价格（Q5500K）（元/吨）	7
图 12： 动力煤期货结算价（元/吨）	7
图 13： 秦皇岛港煤炭库存（万吨）	8
图 14： 6 大发电集团煤炭库存（万吨）、库存可用天数（天）、日均消耗量（万吨）	8
图 15： 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	8
图 16： 中国 LNG 出厂价格区域排名（元/吨）	8
图 17： 国内外 LNG 价差（元/方）	8
图 18： 天然气（美元/百万英热单位）及原油（美元/桶）期货价格	8
图 19： PPP 入库项目金融（亿元）及数量（个）	9
图 20： PPP 市场总体成交情况	9
表 1： 全国电力工业统计数据一览表	3
表 2： 行业指数涨跌情况	6
表 3： 重要公司公告统计	11

1、核心观点

1.1、电力：2018 年全社会用电量同比增长 8.5%，继续关注火电的逆周期配置价值

2018 年 1 月 18 日，国家能源局发布 2018 年全社会用电量等数据，2018 年全社会用电量同比增长 8.5%，创 7 年增速新高。

图1： 2018 年全社会用电量同比增长 8.5%，创 7 年增速新高



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

表1： 全国电力工业统计数据一览表

指标名称	计算单位	全年累计	
		绝对量	增长
全国全社会用电量	亿千瓦时	68449	8.5
其中:第一产业用电量	亿千瓦时	728	9.8
第二产业用电量	亿千瓦时	47235	7.2
工业用电量	亿千瓦时	46456	7.1
第三产业用电量	亿千瓦时	10801	12.7
城乡居民生活用电量	亿千瓦时	9685	10.4
全口径发电设备容量	万千瓦	189967	6.5
其中:水电	万千瓦	35226	2.5
火电	万千瓦	114367	3.0
核电	万千瓦	4466	24.7
并网风电	万千瓦	18426	12.4
并网太阳能发电	万千瓦	17463	33.9
6000 千瓦及以上电厂供电标准煤耗	克/千瓦时	308	-1.8
全国线路损失率	%	6.21	-0.3
6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时	小时	3862	73
其中:水电	小时	3613	16
火电	小时	4361	143
电源基本建设投资完成额	亿元	2721	-6.2
其中:水电	亿元	674	8.4
火电	亿元	777	-9.4

指标名称	计算单位	全年累计	
核电	亿元	437	-3.8
电网基本建设投资完成额	亿元	5373	0.6
发电新增设备容量	万千瓦	12439	-4.6
其中：水电	万千瓦	854	-33.7
火电	万千瓦	4119	-7.5
新增 220 千伏及以上变电设备容量	万千伏安	22082	-8.9
新增 220 千伏及以上输电线路回路长度	千米	41035	-0.9

资料来源：国家能源局，新时代证券研究所；1、全社会用电量指标是全口径数据。2、三次产业划分按照 2018 年 3 月《国家统计局关于修订〈三次产业划分规定(2012)〉的通知》（国统设管函〔2018〕74 号）相应调整，为保证数据同口径可比，上年同期数据根据新标准重新进行了分类。

点评：（1）第三产业、居民用电增速快，第二产业仍是主导：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%。2018 年第三产业及城乡居民生活用电增速相对较快。但从用电增量的贡献度来看，第二产业的贡献度仍为最高（59%），第一产业、第三产业及城乡居民生活用电对用电增量的贡献度分别为 1%、23%和 17%。**（2）火电利用小时数增幅显著：**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，火电设备平均利用小时为 4361 小时，同比增加 143 小时，火电利用小时数增幅显著。**（3）传统能源新增装机增速放缓：**2018 年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439 万千瓦，其中，水电 854 万千瓦（同比-33.7%），火电 4119 万千瓦（同比-7.5%），传统能源新增装机增速放缓。

投资策略：中长期煤价趋势性下行仍是大概率事件，继续关注火电的逆周期配置价值。我们认为，2019 年、2020 年中国全社会用电量增速相对于 2018 年或将有所降低，但仍会保持一定增速，预计增速为 7.83%、7.7%，若不考虑气温气候因素的增量因素，预计增速为 6.33%、6.2%。

目前，煤价是火电企业盈利能力敏感性最强的因素，在煤价中长期趋势性下行的大背景下（高库存、高比例长协、中长期煤炭供需偏宽松），火电企业的盈利能力有望继续改善，具备较强的逆周期属性，配置价值持续提升，建议关注 A 股火电龙头：华能国际。

1.2、燃气：供暖季燃气供应准备充分，国内 LNG 价格在合理区间震荡

本周国内 LNG 价格回落，价格归于理性。

本周中国 LNG 出厂价格全国指数为 5059 元/吨，周环比下跌 345 元/吨。

点评：自 2018 年 11 月进入供暖季以来，LNG 价格主要在 4000-5500 元/吨间震荡。然而，2017 年 11 月-12 月期间，LNG 价格主要在 4000-7500 元/吨，相比之下，2018 年供暖季价格是比较平缓的。与 2017 年不同，2018 年国内天然气的供需尽管仍然偏紧，但是对冬季供暖的准备工作更充分，价格并没有出现 2017 年的暴涨。自 2018 年初以来，国家政策强调“煤改气”要“以气定改”。同时蓝天保卫战行动计划等政策提出北方地区清洁取暖宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热的煤改气思路，强调了因地制宜与能源多元的思路，使得清洁取暖用气节奏也不同

程度趋缓。另外，2018年进口LNG价格也随着国内LNG价格上涨而上涨，LNG价差并没有大幅扩大，缩小了贸易商的套利空间，价格趋于理性。

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

1.3、环保：融资环境预期改善，雄安建设有望加速

总理：允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落更不能“断崖式下跌”。总理在2019年1月15日的座谈会上表示，我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”。（http://www.gov.cn/premier/2019-01/17/content_5358589.htm）

习总书记：雄安要靠生态环境体现价值、增加吸引力。2019年16日下午，习总书记来到“千年秀林”大清河片林一区造林区域，乘车穿行林区察看林木长势，登上秀林驿站二层平台远眺林区全貌，同当地护林员代表亲切交流。他说，蓝天、碧水、绿树，蓝绿交织，将来生活的最高标准就是生态好。雄安新区过去有一定的基础，现在搞“千年秀林”，将来这里一定是最宜居的地方。绿水青山就是金山银山，雄安新区就要靠这样的生态环境来体现价值、增加吸引力。

（<http://cpc.people.com.cn/n1/2019/0117/c64094-30564168.html>）

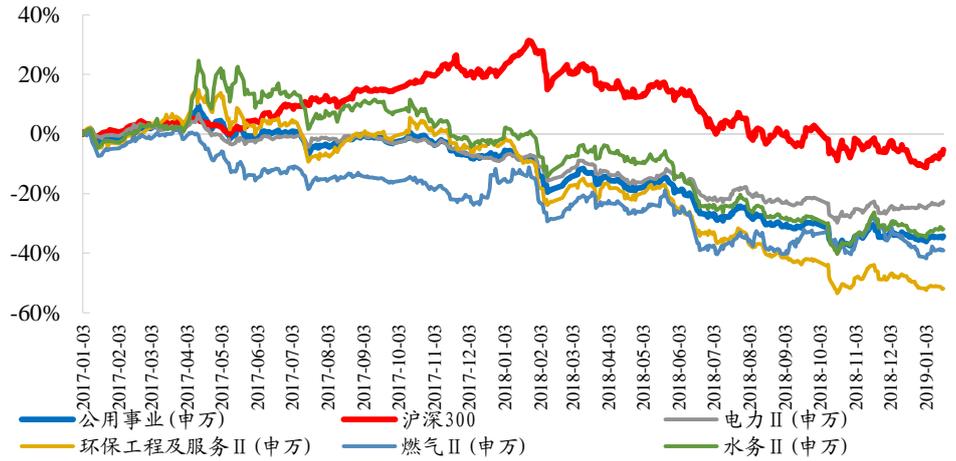
点评：（1）融资环境预期改善：2018年12月29日，十三届全国人大常委会第七次会议决定在2019年3月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元。2019年1月4日，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。可以预期的是，为了防止经济增速“大起大落”，更多的宽信用政策可能加速出台。**（2）雄安建设有望加速：**目前，《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》已经获国务院批复。此次总书记时隔近两年再度考察雄安新区，有望推动雄安建设有望加速，强调“雄安要靠生态环境体现价值、增加吸引力”，未来雄安新区的生态建设需求值得关注。

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

2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数上涨0.29%，沪深300指数上涨2.37%，公用事业板块跑输沪深300指数1.36个百分点。其中，电力Ⅱ（申万）指数上涨1.16%，水务（申万）Ⅱ指数下跌0.13%，燃气Ⅱ（申万）指数下跌0.01%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数下跌1.64%。

图2: 公用事业板块行情回顾 (%)



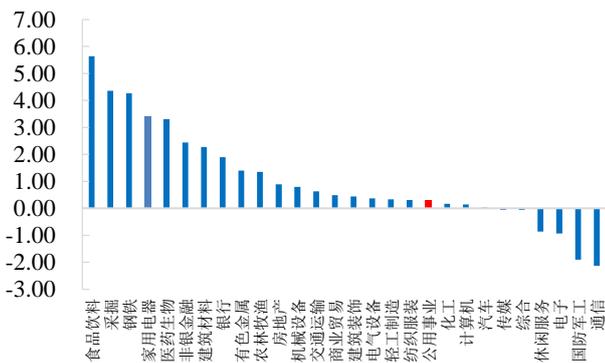
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表2: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)
801160.SI	公用事业	0.29	1.29	1.29	1.29
000001.SH	上证综指	1.65	4.09	4.09	4.09
399006.SZ	创业板指	0.63	1.52	1.52	1.52
399001.SZ	深圳成指	1.44	4.72	4.72	4.72
000300.SH	沪深 300	2.37	5.23	5.23	5.23

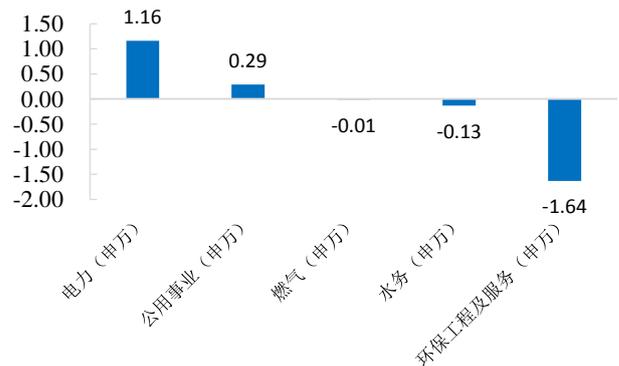
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图3: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)

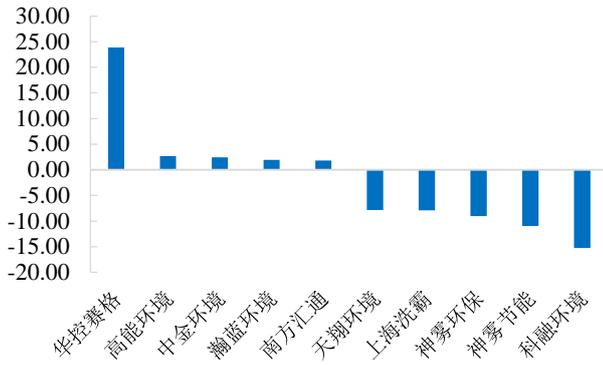


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

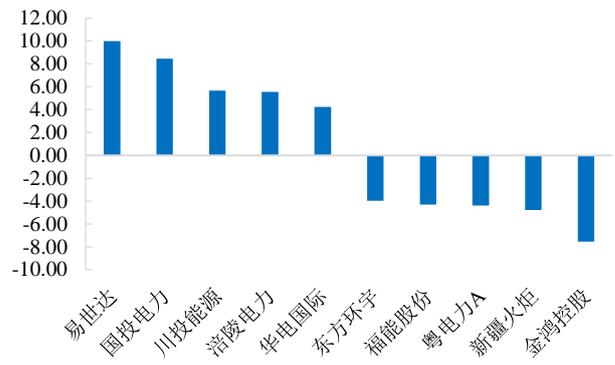
本周环保个股涨幅前5名为: 华控赛格、高能环境、中金环境、瀚蓝环境、南方汇通, 分别上涨 23.90%、2.72%、2.44%、1.96%、1.79%; 公用个股涨幅前5名为: 易世达、国投电力、川投能源、涪陵电力、华电国际, 分别上涨 9.99%、8.44%、5.67%、5.54%、4.22%。

图5: 环保板块周涨/跌前5名 (%)

图6: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

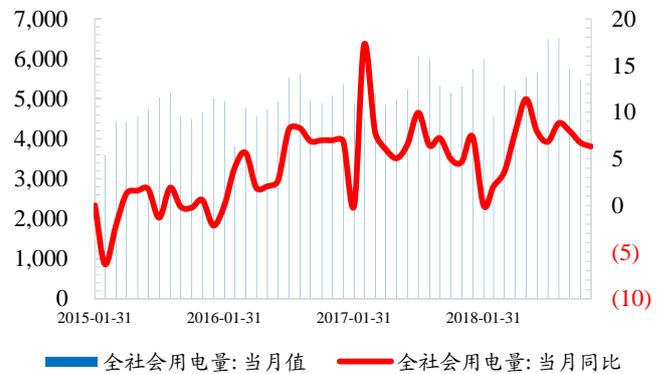
3、高频数据跟踪

图7: 全社会用电量累计值(亿千瓦时)



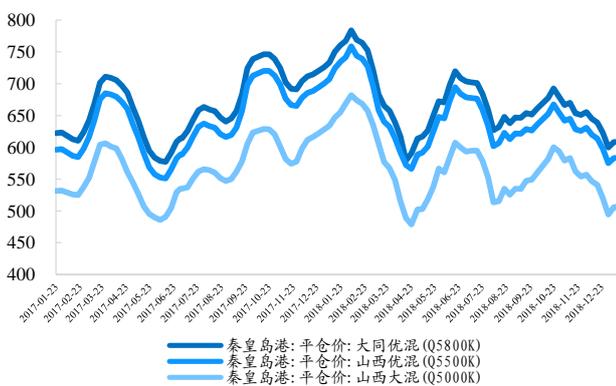
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图8: 全社会用电量当月值(亿千瓦时)



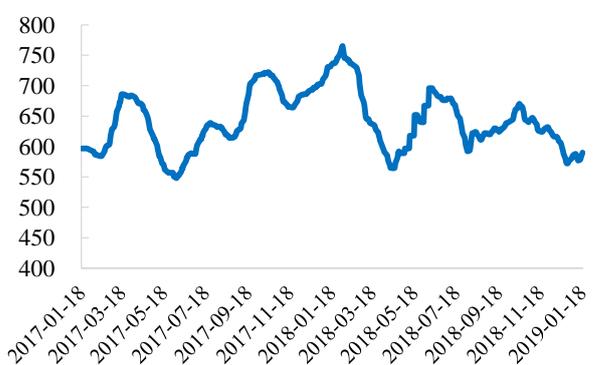
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图9: 秦皇岛港动力煤价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 秦皇岛山西产动力末煤(Q5500K)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

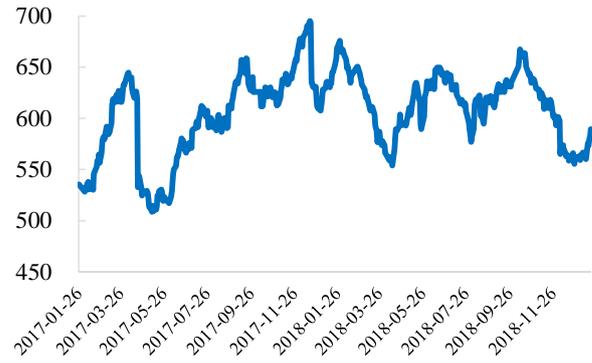
图11: 环渤海动力煤价格(Q5500K)(元/吨)

图12: 动力煤期货结算价(元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图13: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



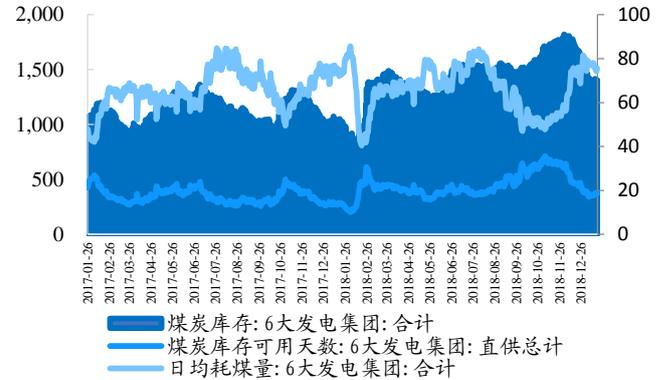
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图14: 6大发电集团煤炭库存(万吨)、库存可用天数(天)、日均消耗量(万吨)



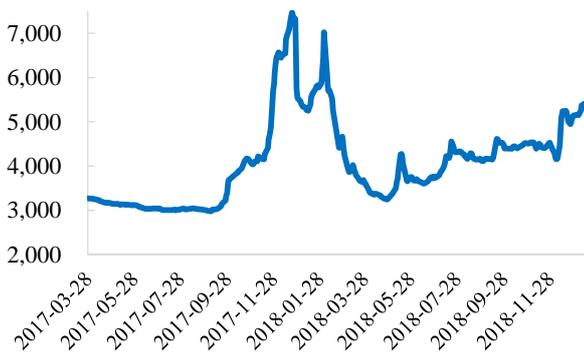
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图15: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



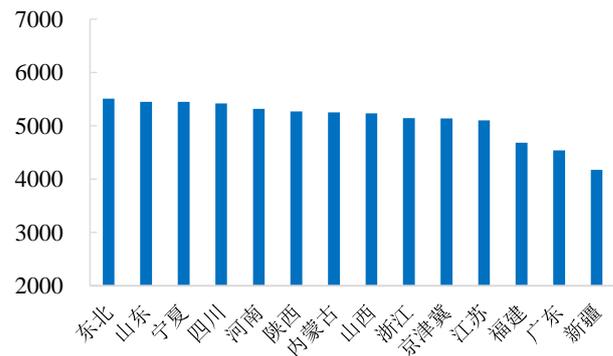
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图16: 中国 LNG 出厂价格区域排名(元/吨)



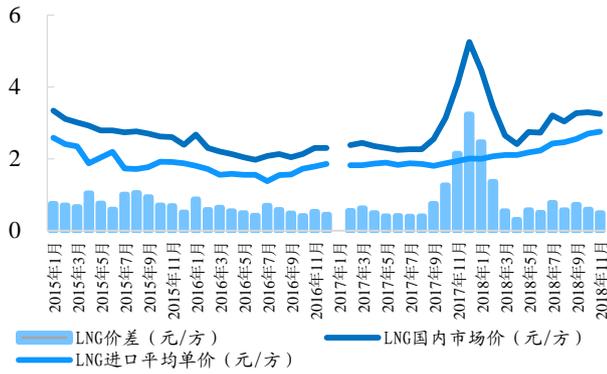
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图17: 国内外 LNG 价差(元/方)

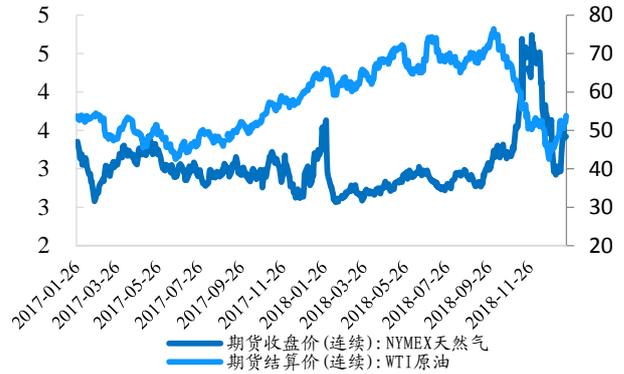


资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图18: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格

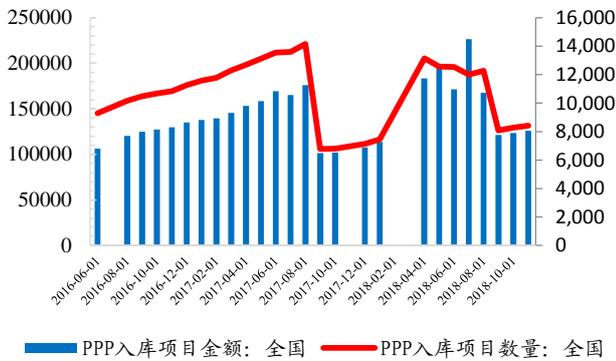


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



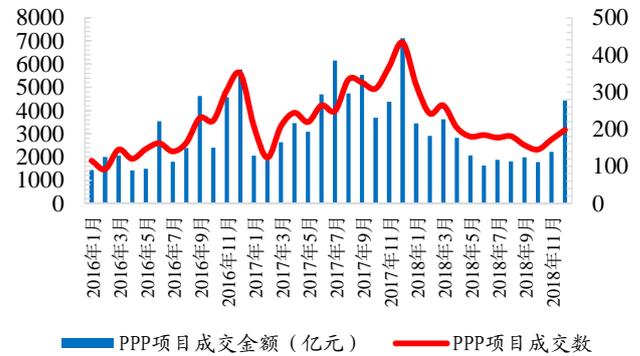
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: PPP入库项目金融(亿元)及数量(个)



资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所

图20: PPP市场总体成交情况



资料来源: 明树数据, 新时代证券研究所

4、重要行业新闻及政策梳理

- **【全国生态环境保护工作会议在京召开】** 2019年1月18日至19日, 生态环境部在京召开2019年全国生态环境保护工作会议, 生态环境部部长李干杰出席会议并讲话, 2019年是新中国成立70周年, 是打好污染防治攻坚战、决胜全面建成小康社会的关键一年, 需要着力做好十二个方面的重点工作: 一要积极推动经济高质量发展; 二要加强重大战略规划政策研究制定; 三要坚决打赢蓝天保卫战; 四要全力打好碧水保卫战; 五要扎实推进净土保卫战; 六要加强生态保护修复与监管; 七要积极应对气候变化; 八要持续提高核与辐射安全监管水平; 九要大力推进生态环境保护督察执法; 十要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; 十一要提高支撑保障能力, 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修订; 十二要全面加强党的建设。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201901/t20190119_690169.html)

- **【国家发展改革委、工业和信息化部积极推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展】** 总体目标: 探索建设一批具有示范和引领作用的综合利用产业基地,

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，形成多途径、高附加值的综合利用发展新格局。

（工业和信息化部：

<http://www.miit.gov.cn/n1146285/n1146352/n3054355/n3057542/n3057545/c6589680/content.html>）

- **【云南省印发固体废物污染治理攻坚战实施方案的通知】**《通知》提出，到 2020 年，实现固体废物全过程监管，重点行业重点重金属排放量比 2013 年下降 12%，工业固体废物综合利用率达到 56% 以上，城镇生活垃圾无害化处理率达到 97% 左右，州、市政府所在地城市污水处理厂污泥无害化处理处置率达到 90% 以上，乡镇和村庄生活垃圾基本实现全收集全处理。

（云南省生态环境厅：

http://www.7c.gov.cn/trgl/trhjgl/201901/t20190103_187226.html）

- **【内蒙古印发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%。

（中国水网：<http://www.h2o-china.com/news/286462.html>）

- **【2018 年全社会用电量同比增长 8.5%】**国家能源局发布 2018 年全社会用电量情况，2018 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、第二产业、第三产业和城乡居民生活用电量分别为 728、47235、10801 和 9685 亿千瓦时，同比分别增长 9.8%、7.2%、12.7% 和 10.4%。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 3613 小时，同比增加 16 小时；火电 4361 小时，同比增加 143 小时。2018 年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439 万千瓦，其中，水电 854 万千瓦，火电 4119 万千瓦。

（国家能源局：http://www.nea.gov.cn/2019-01/18/c_137754978.htm）

- **【江西省发布关于做好基准电价+浮动机制试点相关工作通知】**《江西省 2019 年度电力直接交易实施方案》明确以年用电量达到 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，工作通知如下：第一，各相关市场主体要辩证看待浮动机制带来的市场价格波动，有效规避直接交易价格的剧烈波动。第二，市

场双方主体要本着着眼长远、合作共赢的原则开展双边协商，探索建立适合本省实际的价格联动机制。第三，江西电力交易中心要充分发挥平台媒介、披露和第三方监管工作。

(江西省能源局:

http://www.jxdpc.gov.cn/departmentsite/nyj/tztz/gztz/201901/t20190114_225405.htm)

5、重要公司公告统计

表3: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
	中金环境	2018 公司预计实现归属净利润 5.3 亿元~6.5 亿元，同比: -10%~10%。
	东方园林	公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行规模不超过 6 亿元(含 6 亿元)，期限为 2 年期固定利率债券，债券票面利率为 7.50%。
	东江环保	公司聘任姚曙先生为公司总裁。
2019 年 1 月 14 日	兴蓉环境	公司拟使用自有资金以不超过 4.5 元/股的价格，采用集中竞价交易的方式回购公司部分已发行社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励。本次回购的数量不低于 5000 万股(占总股本的 1.67%)且不超过 1 亿股(占总股本的 3.35%)，按回购价格不超过 4.5 元/股上限测算，回购股份金额度上限 4.5 亿元。
	嘉泽新能	公司发布 2018 年业绩预增公告，预计 2018 年实现归母净利润 2.6-2.8 亿元，同比增长 57.61%-69.74%，每股收益 0.09 元。
	中国天楹	公司拟向华禹并购基金等 26 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其持有的江苏德展 100% 股权。本次交易以股份方式支付对价 64.04 亿元，以现金方式支付对价 24.78 亿元。本次发行股份募集配套资金交易拟募集配套资金不超过 26.08 亿元，募集配套资金不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，配套融资股份发行数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%。
2019 年 1 月 15 日	天翔环境	本次申请解除股份限售的股东为长城国融、光大资本、天风证券、东海瑞京-瑞龙 11 号，本次解除限售股份数量为 8316.13 万股，实际可上市流通数量为 8316.13 万股，占公司总股本比例 19.03%。截至本核查意见出具日，公司总股本为 4.37 亿股，其中有限售条件流通股数量为 2.10 亿股，占公司总股本的 47.96%；无限售条件流通股数量为 2.27 亿股，占公司总股本的 52.04%。
	江南水务	公司控股子公司江阴市锦绣江南环境发展有限公司取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》。核准经营规模为 10000 吨/年。
	盈峰环境	公司中标仙桃市循环经济产业园 PPP 项目，项目总投资 4.62 亿元。
	华电能源	公司发布 2018 年度经营数据，公司全资及控股电厂 2018 年完成发电量 253.59 亿千瓦时，同比增加 6.43%，上网电量 228.61 亿千瓦时，同比增加 6.26%，平均上网电价 358.68 元/千千瓦时，同比降低 1.39%。
	华能水电	公司完成发行 2019 年度第一期超短期融资券，发行额为 20 亿元，期限为 92 天，发行利率为 2.99%。
	伟明环保	公司签署玉环填埋场项目合同，工程总投资约为 1.0540 亿元，公司以自有资金不超过 5000 万元投资于本项目。
2019 年 1 月 16 日	首创股份	公司于 2019 年 1 月 11 日至 2019 年 1 月 14 日进行了本期超短期融资券的发行工作，发行金额为 5 亿元，票面利率 3.24%，融资券期限 180 日，2019 年 1 月 15 日该募集资金已全部到账。
	京蓝科技	公司联合体中标天津市津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目二标段，中标价 1.3 亿元。
	国投电力	公司发布 2018 年度经营数据，全年完成发电量 1516.25 亿千瓦时，同比增加 17.58%；完成上网电量 1471.61 亿千瓦时，同比增长 17.23%；平均上网电价 0.314 元/千瓦时，同比增加 8.36%。
2019 年 1 月 17 日	高能环境	公司预计 2018 年度实现归母净利润为 3.07 亿元至 3.46 亿元，同比增加 60%到 80%；扣非净利润为

3.01 亿元至 3.40 亿元，同比增加 60%到 80%。

佛燃股份	公司预计 2018 年度营业收入为 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%。
万邦达	公司成功发行 2019 年度第一期票据，发行规模为 4 亿元，发行利率为 6.70%。
绿城水务	公司公布 2018 年第四季度主要经营数据公告，公司 10-12 月完成供水量共 1.37 亿 m ³ ，同比增长 2.98%，完成污水处理量 0.96 亿 m ³ ，同比增长 10.29%。
长江电力	公司发布 2018 年业绩快报，2018 年实现营业总收入 512.47 亿元，同比增长 2.20%，归母净利润 226.30 亿元，同比增长 1.66%，基本每股收益 1.0286 元。
粤电力	公司发布 2018 年业绩预告，2018 年公司预计实现归母净利润 3.6-5.3 亿元，同比下降 52%-29%，基本每股收益 0.07-0.10 元。
上海洗霸	公司于第三届董事会第十五次会议以货币出资方式在英国伦敦投资设立全资子公司上海洗霸水处理科技 (UK) 有限公司。
科融环境	截止 2019 年 1 月 16 日，公司控股股东徐州丰利所持有公司的部分股份被动减持，较 2019 年 1 月 15 日被动减少 131.54 万股。本次减持后，徐州丰利持股数量为 2.09 亿股，占总股本比例为 29.32%。
2019 年 1 月 18 日 川投能源	公司控股电力企业 2018 年度累计完成发电量 32.78 亿千瓦时，同比增长 10.63%；上网电量 32.24 亿千瓦时，同比增长 10.52%；平均上网电价 0.213 元/千瓦时，同比增长 2.89%。
华能国际	公司 2018 年度累计完成发电量 4304.57 亿千瓦时，同比增长 9.12%；售电量 4059.53 亿千瓦时，同比增长 9.30%；平均上网电价 418.48 元/兆瓦时，同比增长 1.08%；结算市场化交易电量 1752.33 亿千瓦时，交易电量比例 43.48%，同比增长 10.01 个百分点。

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

6、风险提示

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

特别声明

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

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

分析师声明

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

分析师介绍

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

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

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

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

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

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>