

2018Q4 公用事业持仓环比提升，市政环保及煤层气板块或触底反弹，火电板块仍具向上潜力

——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：2018年受到煤价下行预期的影响，火电龙头华能国际、华电国际的机构持仓均环比攀升。但从2018年全年来看，火电企业的平均煤价仍属于高位区间，煤价下行对火电企业的业绩兑现仍不明显。未来在煤价中长期趋势性下行的大背景下，火电企业的业绩有望逐步兑现，板块仍具向上潜力。

燃气：2018年市场对LNG的涨价预期强烈，但随着供暖季真正到来，国内LNG价格主要在4000-5500元/吨间震荡，与2017年供暖季最高近7500元/吨的价格相比较为平缓，导致机构在四季度减仓。我们认为，燃气未来的投资机会主要在“量”，持续关注上游产能即将放量的煤层气开采企业。

环保：2018年以PPP为代表的市政环保企业受到融资环境冲击最大，机构持仓环比下降。未来，市政环保的空间仍然广阔，融资环境有望边际宽松，市政环保板块或触底反弹。本周，《长江保护修复攻坚战行动计划》印发，“无废城市”呼之欲出，雄安生态建设不断强化，板块景气度逐渐提升。

● 本周核心推荐：

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

● 市场行情回顾：

本周公用事业(申万)指数下跌1.19%，沪深300指数上涨0.51%，公用事业板块跑输沪深300指数1.41个百分点。其中，电力II(申万)指数下跌0.88%，水务(申万)II指数下跌0.50%，燃气II(申万)指数下跌3.78%，环保工程及服务II(申万)指数下跌1.37%。

● 行业动态与最新政策：

【生态环境部、发展改革委联合印发长江保护修复攻坚战行动计划】

【国务院办公厅关于印发“无废城市”建设试点工作方案的通知】

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

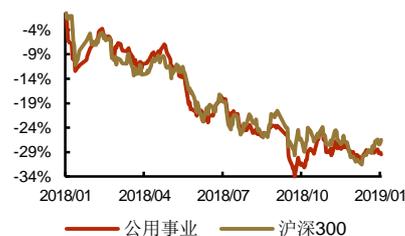
重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	10.55	0.51	0.72	0.82	20.69	14.65	12.87	推荐
300388.SZ	国祯环保	8.39	0.35	0.54	0.75	23.97	15.54	11.19	推荐
600011.SH	华能国际	6.68	0.11	0.15	0.37	60.73	44.53	18.05	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	14.25	0.85	1.01	1.2	16.76	14.11	11.88	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

《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》2019-01-20

《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

目 录

1、 核心观点	3
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

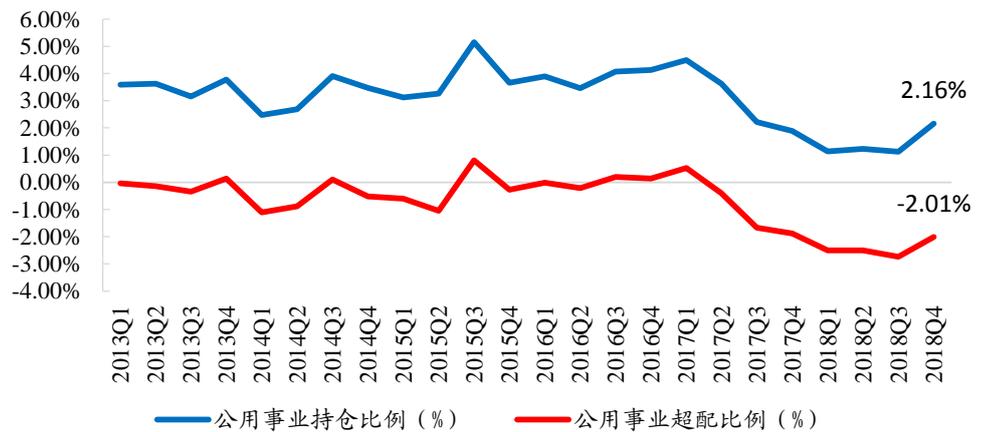
图表目录

图 1: 公用事业（申万）板块配置情况	3
图 2: 2018Q4 申万一级板块持仓比例环比变化排名（pct）	3
图 3: 2018Q4 公用事业及环保行业持仓市值排名（万元）	3
图 4: 公用板块: 2018Q4 环比加仓市值前 10（万元）	4
图 5: 公用板块: 2018Q4 环比加仓市值后 10（万元）	4
图 6: 环保板块: 2018Q4 环比加仓市值前 10（万元）	5
图 7: 环保板块: 2018Q4 环比加仓市值后 10（万元）	5
图 8: 公用事业板块行情回顾（%）	5
图 9: 申万一级行业周涨跌幅（%）	6
图 10: 公用事业各板块周涨跌幅（%）	6
图 11: 环保板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 12: 公用板块周涨/跌前 5 名（%）	6
图 13: 全社会用电量累计值（亿千瓦时）	7
图 14: 全社会用电量当月值（亿千瓦时）	7
图 15: 秦皇岛港动力煤价格走势（元/吨）	7
图 16: 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨）	7
图 17: 环渤海动力煤价格（Q5500K）（元/吨）	7
图 18: 动力煤期货结算价（元/吨）	7
图 19: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）	8
图 20: 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 21: 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	8
图 22: 中国 LNG 出厂价格区域排名（元/吨）	8
图 23: 国内外 LNG 价差（元/方）	8
图 24: 天然气（美元/百万英热单位）及原油（美元/桶）期货价格	8
图 25: PPP 入库项目金融（亿元）及数量（个）	9
图 26: PPP 市场总体成交情况	9
表 1: 行业指数涨跌情况	6
表 2: 重要公司公告统计	11

1、核心观点

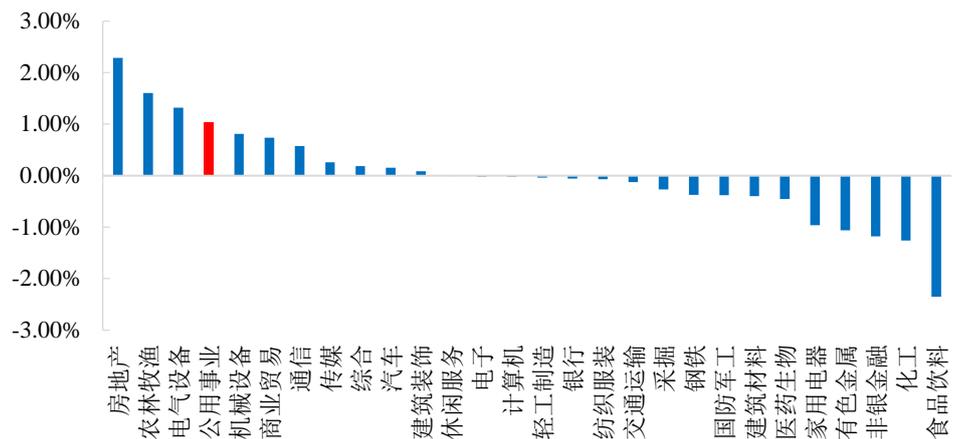
公用事业（申万）持仓比例环比上升 1.03 个百分点，在申万一级板块持仓比例环比变化中排名第四。截至 2019 年 1 月 25 日，我们统计了主动性权益类公募基金（开放式普通股票型基金、开放式偏股混合型基金）的前 10 大重仓股，2018Q4 公用事业（申万）持仓市值为 71.81 亿元，持仓比例为 2.16%，仍为低配，低于行业标准配置 2.01 个百分点。从环比角度来看，公用事业（申万）2018Q4 持仓比例有所回升，环比上升了 1.03 个百分点，在申万一级板块持仓比例环比变化中排名第四。其中，长江电力、川投能源、聚光科技、华能国际、国投电力为持仓市值前五，持仓市值分别为 13.93 亿元、8.18 亿元、7.81 亿元、7.33 亿元、5.69 亿元。

图1：公用事业（申万）板块配置情况



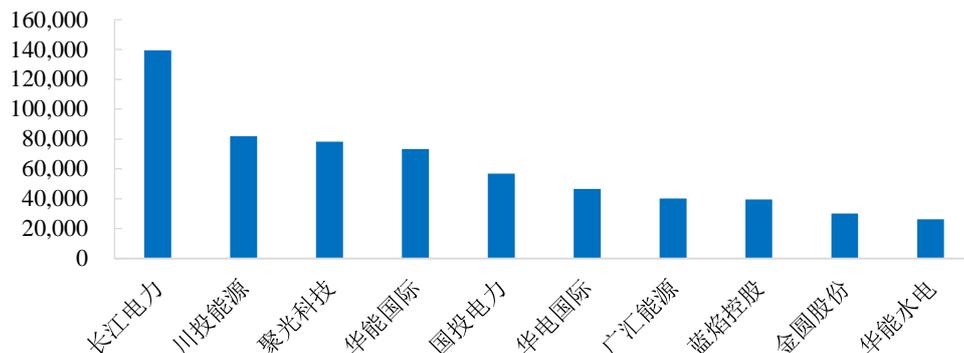
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：2018Q4 申万一级板块持仓比例环比变化排名 (pct)



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：2018Q4 公用事业及环保行业持仓市值排名 (万元)



资料来源：Wind，新时代证券研究所

电力板块：火电逻辑得到认可，板块仍有向上潜力。2018年，受到煤价下行预期的影响，火电板块表现优异，龙头华能国际、华电国际的机构持仓均环比攀升。截至2019年1月25日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为585元/吨，相对于2018年高位时650元/吨以上的价格下降明显。但从2018年全年来看，火电企业的平均煤价仍属于高位区间，煤价下行对火电企业的业绩兑现仍不明显。我们认为，目前煤价仍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），火电企业的业绩弹性有望逐步兑现，板块仍具有向上潜力，建议关注A股火电龙头：华能国际。

燃气板块：对“价”的预期显著减弱，对“量”的关注值得期待。2018年，市场对LNG的涨价预期强烈，带动燃气（特别煤层气）板块出现了一次阶段行情。但随着供暖季真正到来，国内LNG价格主要在4000-5500元/吨间震荡，与2017年11月-12月期间最高近7500元/吨的价格相比，2018年供暖季价格是比较平缓的，导致机构持仓在四季度环比减少。

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。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的趋缓。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。目前，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。

图4：公用板块：2018Q4 环比加仓市值前 10 (万元)

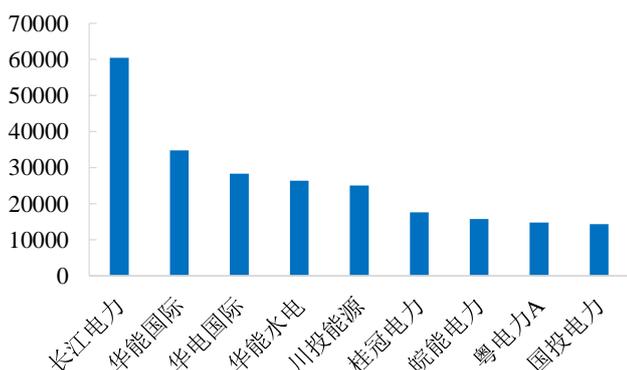
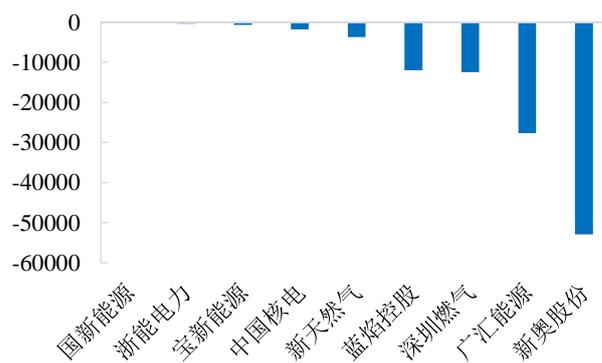


图5：公用板块：2018Q4 环比加仓市值后 10 (万元)



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

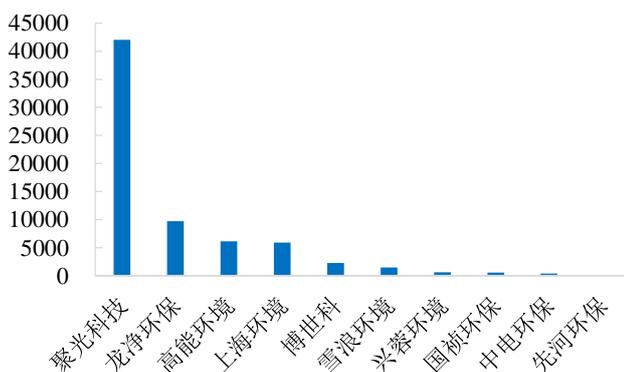
环保板块：受融资环境扰动较大，市政环保或触底反弹。2018Q4 环保板块环比加仓市值排名第一的是聚光科技，是典型回款能力较快的设备及工程企业；排名最后一名的是东方园林，是典型投资属性较强的 PPP 市政环保类企业。2018 年，在“去杠杆、调结构”的金融监管大环境下，整体的融资环境偏紧，以 PPP 为代表的市政环保企业受到冲击最大，机构持仓环比下降明显。展望 2019 年，市政环保的市场空间仍然广阔，整个社会的融资环境有望持续宽松，市政环保板块有望触底反弹。本周，环保板块的政策刺激政策密集出台，有望加速推动相关环保项目落地。

(1) 生态环境部、发展改革委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》，提出，到 2020 年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到 85% 以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于 2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90% 以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于 97%。

(2) 中共中央、国务院关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见，强调要加大财政支持力度，加大起步建设阶段中央财政转移支付和河北省省级财政支持力度，保障雄安新区运转，逐步实现雄安新区财政自求平衡。统筹安排其他转移支付，用于雄安新区基础设施建设和维护、产业基金注资、地方政府债务利息支出等方面，以及对雄安新区及周边地区交通、水利、科技创新、生态保护修复和公共服务等领域予以支持。

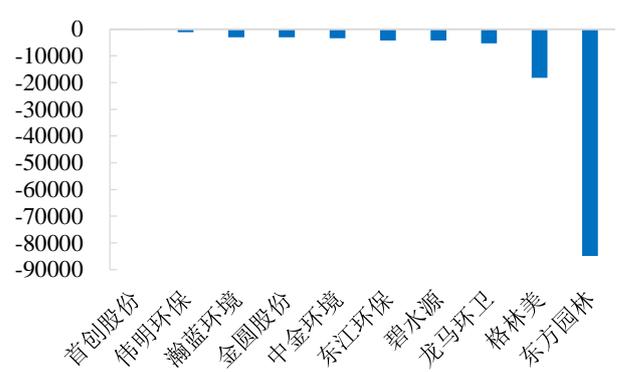
(3) 国务院办公厅关于印发“无废城市”建设试点工作方案的通知，指出，到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系。在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。

图6：环保板块：2018Q4 环比加仓市值前 10（万元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7：环保板块：2018Q4 环比加仓市值后 10（万元）

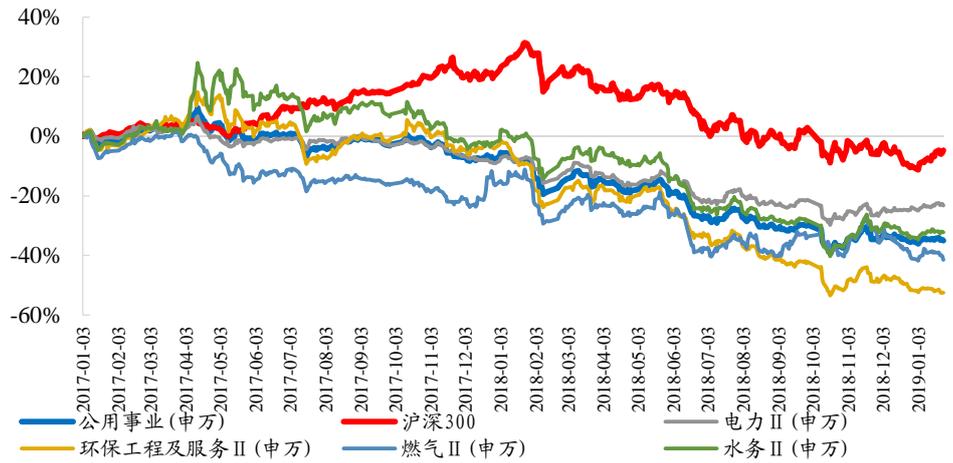


资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数下跌 1.19%，沪深 300 指数上涨 0.51%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点。其中，电力Ⅱ（申万）指数下跌 0.88%，水务（申万）Ⅱ指数下跌 0.50%，燃气Ⅱ（申万）指数下跌 3.78%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数下跌 1.37%。

图8：公用事业板块行情回顾（%）



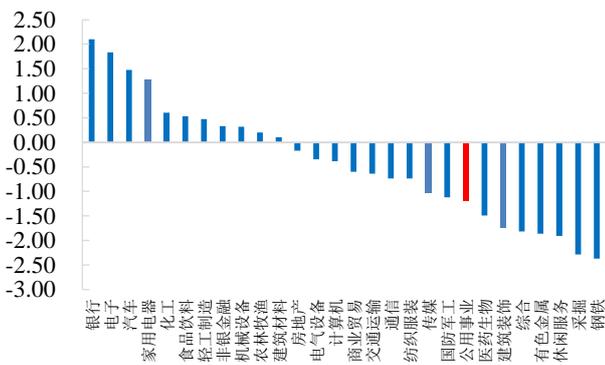
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表1: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)
801160.SI	公用事业	-1.19	0.08	0.08	0.08
000001.SH	上证综指	0.22	4.32	4.32	4.32
399006.SZ	创业板指	-0.32	1.20	1.20	1.20
399001.SZ	深圳成指	0.19	4.91	4.91	4.91
000300.SH	沪深 300	0.51	5.77	5.77	5.77

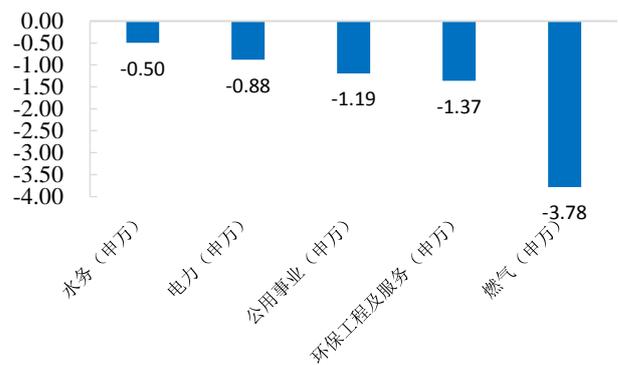
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)

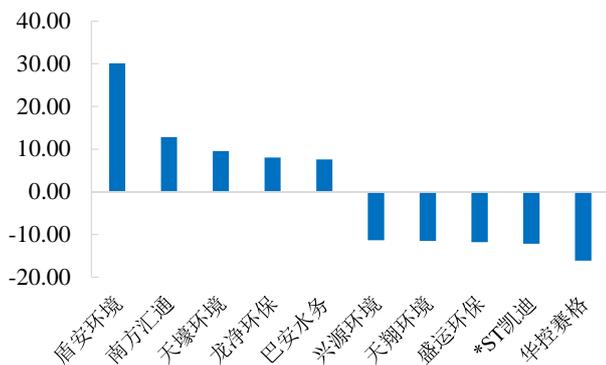


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

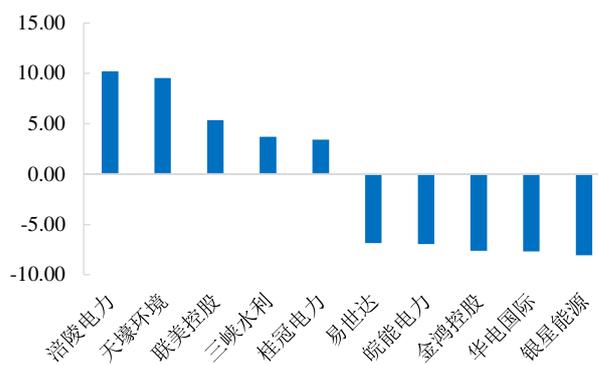
本周环保个股涨幅前5名为: 盾安环境、南方汇通、天壕环境、龙净环保、巴安水务, 分别上涨 30.13%、12.83%、9.52%、8.07%、7.58%; 公用个股涨幅前5名为: 涪陵电力、天壕环境、联美控股、三峡水利、桂冠电力, 分别上涨 10.19%、9.52%、5.35%、3.70%、3.41%。

图11: 环保板块周涨/跌前5名 (%)

图12: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



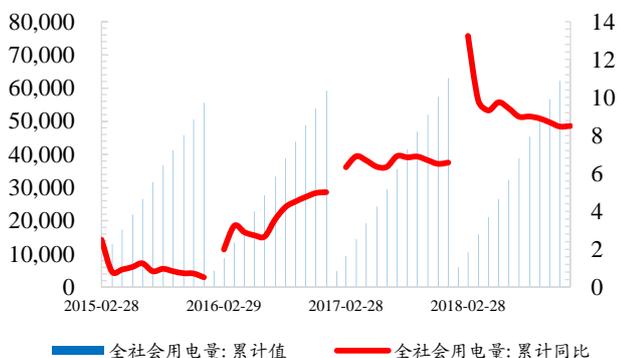
资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、高频数据跟踪

图13: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



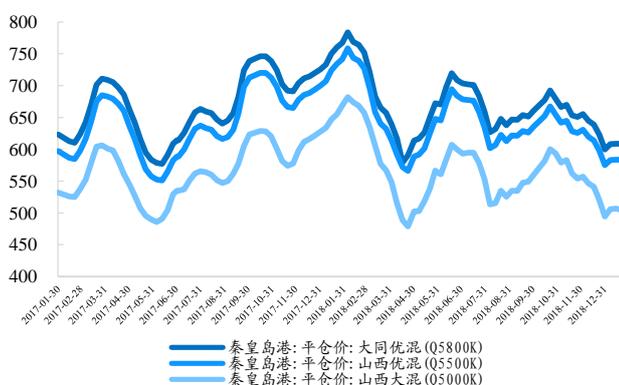
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图14: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



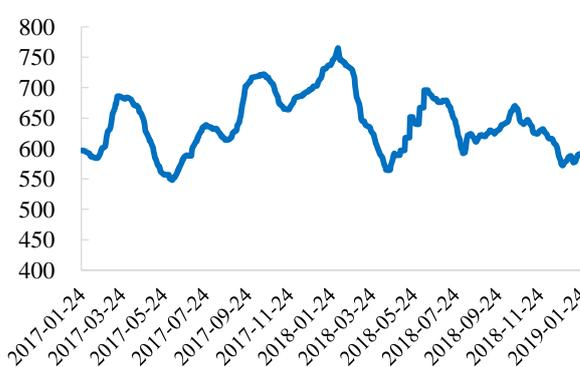
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图15: 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

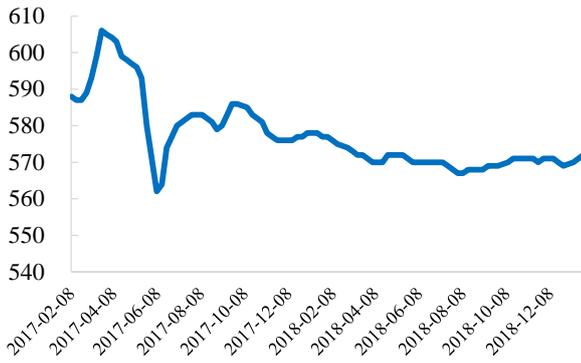
图16: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

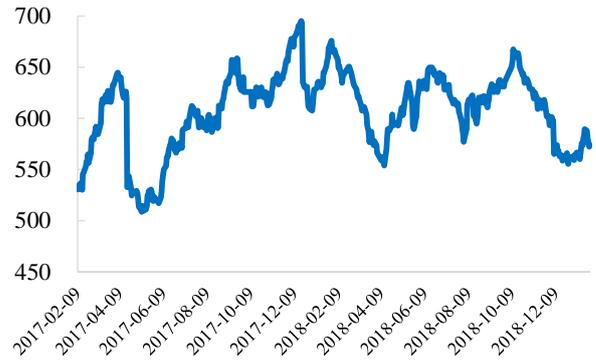
图17: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)

图18: 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19: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



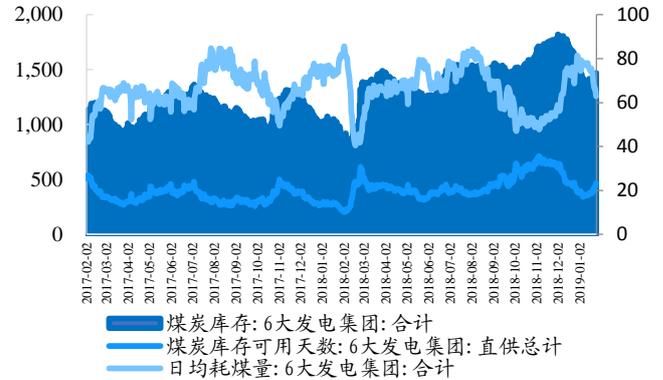
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图20: 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)



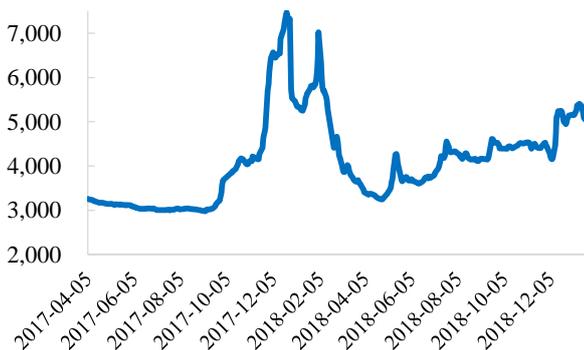
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图21: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



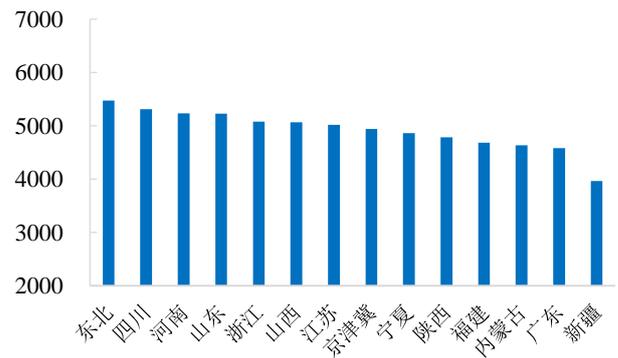
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图22: 中国 LNG 出厂价格区域排名(元/吨)



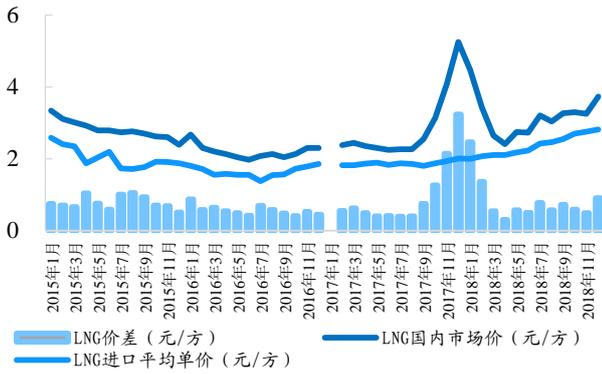
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图23: 国内外 LNG 价差(元/方)

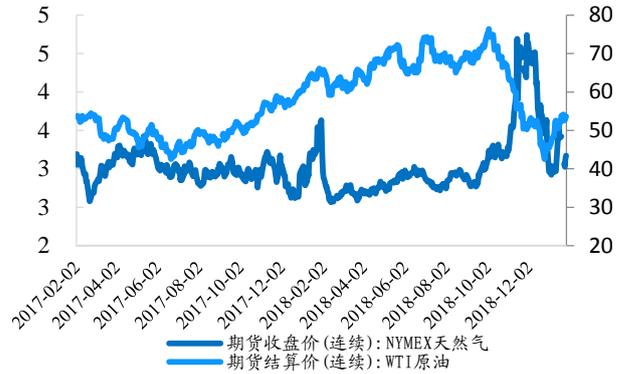


资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图24: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格



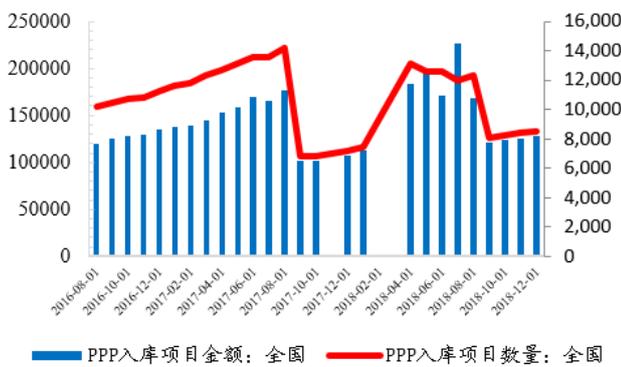
资料来源: Wind, 新时代证券研究所



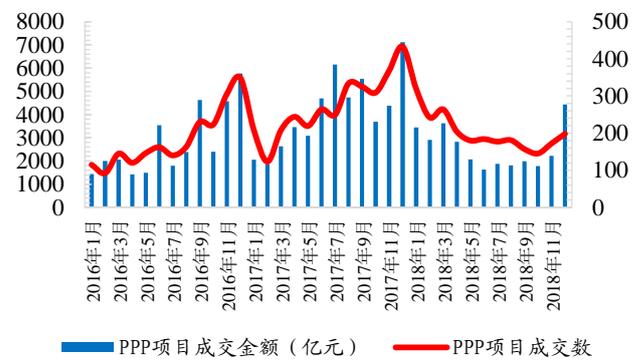
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图25: PPP入库项目金融(亿元)及数量(个)

图26: PPP市场总体成交情况



资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所



资料来源: 明树数据, 新时代证券研究所

4、重要行业新闻及政策梳理

- **【生态环境部、发展改革委联合印发长江保护修复攻坚战行动计划】**《计划》提出，到2020年底，长江流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）的国控断面比例达到85%以上，丧失使用功能（劣于Ⅴ类）的国控断面比例低于2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达90%以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例高于97%。

（生态环境部：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/201901/t20190125_690887.html）

- **【国家油气管网公司有望2019年上半年面世】**《经济参考报》记者了解到，国家发改委开会通过国家油气管网公司组建方案，已上报至国家层面等待批复，有望2019年上半年面世。从目前的思路来看，中石油、中石化、中海油等国大型油气企业的管道资产将被剥离重组，实现管输和销售分开；拟引入社会资本，推进油气管网运营机制改革，保障公平接入。

（经济参考报：http://www.jjckb.cn/2019-01/25/c_137772242.htm）

- **【中共中央 国务院关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见】**《意见》指出，设立河北雄安新区，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是重大的历史性战略选择，是千年大计、国家大事。《意见》提出，实行最严格生态环境保护制度，将雄安新区自然生态优势转化为经济社会发展优势，建设蓝绿交织、水城共融的新时代生态文明典范城市，走出一条人与自然和谐共生的现代化发展道路。《意见》强调，要加大财政支持力度，加大起步建设阶段中央财政转移支付和河北省省级财政支持力度，保障雄安新区运转，逐步实现雄安新区财政自求平衡。统筹安排其他转移支付，用于雄安新区基础设施建设和维护、产业基金注资、地方政府债务利息支出等方面，以及对雄安新区及周边地区交通、水利、科技创新、生态保护修复和公共服务等领域予以支持。

(中国政府网: http://www.gov.cn/xinwen/2019-01/24/content_5360927.htm)

- **【国务院办公厅关于印发“无废城市”建设试点工作方案的通知】**《通知》指出，到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系。在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。

(中国政府网:

http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-01/21/content_5359620.htm)

- **【国家统计局发布 2018 年 12 月份能源生产情况】**2018 年 12 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 2.1%，进口煤炭 1023 万吨，同比下降 55.0%；2018 年原煤产量 35.5 亿吨，同比增长 5.2%。12 月份，天然气产量 153 亿立方米，同比增长 10.0%；2018 年天然气产量 1610 亿立方米，同比增长 7.5%，进口天然气 9039 万吨，同比增长 31.9%。12 月份，全国发电量 6200 亿千瓦时，同比增长 6.2%，火电、水电、核电和风电分别同比增长 5.05%、-0.9%、37.9%和 20.6%；2018 年累计发电 6.8 万亿千瓦时，同比增长 6.8%。

(国家统计局: http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201901/t20190121_1645787.html)

- **【生态环境部等九部委印发废铅蓄电池污染防治行动方案】**《方案》指出，为推动铅蓄电池生产行业绿色发展，将建立铅蓄电池相关行业企业清单，分别建立铅蓄电池生产、原生铅和再生铅等重点企业清单，向社会公开并动态更新；推进铅酸蓄电池生产者责任延伸制度，完善废铅蓄电池收集体系。主要目标是整治废铅蓄电池非法收集处理环境污染，落实生产者责任延伸制度，提高废铅蓄电池规范收集处理率。到 2020 年，铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达到 40%；到 2025 年，废铅蓄电池规范收集率达到 70%；规范收集的废铅蓄电池全部安全利用处置。

(生态环境部:

http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk05/201901/t20190124_690792.html)

5、重要公司公告统计

表2: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
2019年1月21日	中原环保	公司预告2018年公司归母净利润40,000万元-46,000万元,同比增长24.09%-42.70%。
	环能科技	公司预告2018年公司归母净利润13,676.87万元-15,525.10万元,同比增长48%-68%
	维尔利	截至2019年1月20日,维尔利通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份数量3,032.79万股,占公司总股本的3.73%,最高成交价为5.80元/股,最低成交价为4.63元/股,成交总金额15,540.59万元(不含交易费用),本次股份回购事项实施完毕。
	广州发展	公司发布2018年度主要经营数据,2018年度公司累计完成发电量168.95亿千瓦时,同比增长2.11%,上网电量158.83亿千瓦时,同比增长2.42%。
2019年1月22日	华能水电	(1)公司以公开挂牌转让方式转让其所持有的金中公司23%的股权该事项已完成工商变更登记手续。 (2)公司完成2019年度第三期超短期融资券的发行,发行额为10亿元,期限为180天,发行利率为3.15%。
	先河环保	公司预计2018年度归母净利润为2.44-2.82亿元,同比增长30%-50%。
	旺能环境	公司副总经理何国明先生因其个人原因申请辞去本公司副总经理职务,辞职后将不在公司任职。
	大禹节水	公司联合体预中标酒泉市肃州区乡镇环保提升工程PPP项目,项目估算总投资1.55亿元,合作期共15年(建设期1年)。
2019年1月23日	绿色动力	公司拟通过支付现金的方式收购贵州金沙绿色能源有限公司100%股权,收购价格0.68亿元。
	联泰环保	公司拟公开发行3.9亿元可转换公司债券。
	博世科	公司预计2018年归母净利润为21,272.11万元-25,379.83万元,同比增长45%-73%
	上海环境	公司预计2018年实现归母净利润同比增加约7,300万元,同比增加约14%;实现扣非净利润同比增加约1,090万元,同比增加约3%。
2019年1月24日	长青集团	由于制造产业盈利回升且第四季度收到政府补贴,预计2018年度,公司归母净利润修正为16,202.37万元-17,516.08万元,同比增长85%-100%。
	嘉泽新能	公司全资子公司宁夏泽华收到宁夏发改委出具的项目批复,同意建设宁夏嘉泽红寺堡古木岭风电项目,建设规模为150MW,总投资约9亿元。
	四通股份	鉴于本次重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的有关问题需要进一步落实和完善,同时,因市场环境的变化,部分事项尚需与交易对方进一步协商,根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》,公司决定向中国证监会申请中止本次重大资产重组的审查。
	国祯环保	公司2018年预计归母净利润同比上升40%-70%,盈利为2.72亿元-3.30亿元。
2019年1月25日	金圆股份	康恩贝集团有限公司与曹永明先生协议转让部分公司股份已办理完成过户登记手续,本次股权转让过户登记完成后,曹永明先生成为公司第二大股东,共持有公司股份3580万股,占公司总股本的5.01%,所持股份性质为无限售条件流通股。
	皖天然气	公司预计2018年度实现归母净利润1.67-1.92亿元,同比增长34%-54%。
	华电国际	公司发布2018年度主要经营数据,2018年度公司累计完成发电量2.1千亿千瓦时,同比增长9.46%,完成上网电量1.96千亿千瓦时,同比增长9.32%,平均上网电价407.27元/兆瓦时。
	浙能电力	公司发布2018年度主要经营数据,2018年度公司累计完成发电量1.24千亿千瓦时,同比增长7.63%,完成上网电量1.17千亿千瓦时,同比增长7.53%。
2019年1月25日	中能股份	公司发布2018年度主要经营数据,2018年度公司累计完成发电量364.15亿千瓦时,同比增长2.4%,完成上网电量348.1亿千瓦时,同比增长2.6%,平均上网电价0.41元/千瓦时(含税)。
	菲达环保	公司2018年预计归母净利润为-3.8亿元,主营业务影响减利合计约为2.23亿元,对外投资损失约6000万元,减值准备计提和资金成本增加导致亏损约为8800万元。
2019年1月25日	佛燃股份	公司下属全资子公司佛山市华兆能投资有限公司将以自有资金4964万元收购武强中顺公司80%股权。本次收购事项完成后,标的公司将变更为由马海军先生(持有20%的股权)和华兆能公司(持有80%的股权)共同投资的公司。

久吾高科	公司拟投资 5880 万元与江苏方洋水务有限公司、南工工业科技（连云港）有限公司共同出资设立连云港久洋环境科技有限公司。
重庆燃气	公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业总收入 63.82 亿元，同比增长 11.69%；实现归母净利润 3.42 亿元，同比下降 5.79%，基本每股收益 0.22 元。
建投能源	公司发布 2018 年度业绩预告，2018 年预计实现归母净利润约 4 亿元，同比增长约 137.55%，基本每股收益约 0.223 元。
内蒙华电	公司发布 2018 年度业绩预告，2018 年预计实现归母净利润约 7.72-8.02 亿元，同比增长约 50.15%-55.99%。
华能水电	公司发布 2018 年度业绩预增公告，2018 年实现归母净利润与上年同期相比预计增加约 33.71-38.09 亿元，同比增长约 154%-174%。
亿利洁能	公司发布 2018 年度业绩预增公告，2018 年实现归母净利润约 7.50-8.10 亿元，同比增长约 43.95%-55.47%。
国祯环保	公司与联合体公司被确认为即墨区农村污水治理一期工程中标单位，项目总投资额 1.18 亿元，工期为 2019 年 3 月 1 日-11 月 30 日，目前未签订正式合同。
龙马环卫	公司中标水城县环卫一体化外包项目，项目金额约 14.32 亿元，服务时间 20 年。

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/>