

## 环保及公用事业行业周报

# 发电量增速回升继续推荐火电和核电装备板块，天然气全年产销进口仍维持高增速

## 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

**发电量增速回升。**2018年12月规模以上发电6200亿千瓦时，同比增长6.2%，增速环比提升2.6pct。其中火电同比增长5.0%至4776亿千瓦时，水电同比下降0.9%至718亿千瓦时，核电同比增长37.9%至306亿千瓦时，风电同比增长20.6%至338亿千瓦时，整体增速持续回升。

**青海明确2019年电力直接交易有关事项。**青海省工信厅日前发布了《关于开展2019年电力直接交易有关事项的通知》，2019年计划交易电量规模约300亿千瓦时，其中新能源80亿千瓦时，水电149亿千瓦时，火电71亿千瓦时。

**2018年全年天然气产销进口保持高增。**2018年天然气累计产量1610亿方，同比+9.2%；12月单月产量153亿方，同比+10.0%，增速较上月持平，日产4.9亿方创历史新高。2018年天然气累计进口量9039万吨，同比+31.9%；12月单月进口量923万吨，同比+17.0%。进口依赖度43.7%，2018年表观消费量2857亿方，同比+19.4%，下游需求仍继续维持高增速。

### □ 行业重点数据

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%。本周国内LNG价格连续下跌，国内LNG平均价达到4820元/吨，较上周环比下降4.9%。进口LNG方面，整体同样呈现稳中偏降的态势。

### □ 推荐组合

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

### □ 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		
东方电气	9.06	0.42	0.51	0.63	21.57	17.76	14.38	1.28	推荐
华电国际	4.33	0.25	0.36	0.5	17.32	12.03	8.66	1.02	强推
华能国际	6.68	0.19	0.4	0.56	35.16	16.7	11.93	1.39	强推
瀚蓝环境	14.25	1.12	1.21	1.44	12.72	11.78	9.9	2.05	强推
光华科技	14.9	0.48	0.73	1.0	31.04	20.41	14.9	5.03	强推
龙净环保	11.25	0.79	0.92	1.05	14.24	12.23	10.71	2.66	强推
碧水源	7.4	0.76	0.88	1.08	9.74	8.41	6.85	1.29	强推
聚光科技	23.58	1.33	1.69	2.17	17.73	13.95	10.87	3.4	强推
先河环保	8.19	0.51	0.83	1.26	16.06	9.87	6.5	2.82	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月25日收盘价

### 华创证券研究所

证券分析师：王祎佳

电话：010-66500819

邮箱：wangyijia@hcyjs.com

执业编号：S0360517120001

证券分析师：庞天一

电话：010-63214659

邮箱：pangtianyi@hcyjs.com

执业编号：S0360518070002

联系人：黄秀杰

电话：021-20572561

邮箱：huangxiujie@hcyjs.com

联系人：王兆康

电话：010-66500855

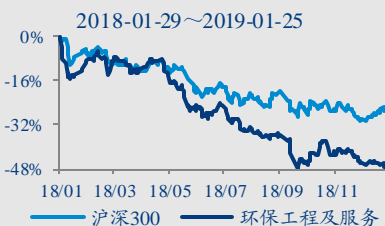
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.37
总市值(亿元)	3,199.16	0.63
流通市值(亿元)	2,394.26	0.65

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.43	-25.88	-44.12
相对表现	-9.51	-15.93	-16.8



### 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报：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》  
2019-01-20

# 目 录

<b>一、核心观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
(一) 电力: 发电量增速回升, 青海明确市场化交易规模.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、本周研究总结.....	6
3、核心观点: 关注火电板块内轮动, 择股区域性标的, 关注核电设备及水电板块.....	7
(二) 环保: 无废城市建设试点工作方案通知发布.....	7
1、重要事件与驱动.....	7
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.....	7
(三) 天然气: 2018 年全国天然气产销保持高增.....	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.....	8
<b>二、本周板块表现</b> .....	<b>8</b>
(一) 板块表现.....	8
(二) 个股表现.....	9
1、电力行业.....	9
1、环保行业.....	10
3、水务和燃气行业.....	10
<b>三、行业重点数据一览</b> .....	<b>11</b>
(一) 电力行业.....	11
(二) 煤炭价格.....	16
(三) 天然气行业.....	17
<b>四、行业动态与公司公告</b> .....	<b>21</b>
(一) 行业动态.....	21
1、电力.....	21
2、环保.....	23
3、天然气.....	25
(二) 公司公告.....	26
1、电力.....	26
2、环保.....	29
3、天然气.....	33
<b>五、重点公司盈利预测</b> .....	<b>34</b>
<b>六、上市公司再融资进展</b> .....	<b>35</b>

七、风险提示 .....40

# 图表目录

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

图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 37	环渤海动力煤平均价格指数（单位：元/吨）	17
图表 38	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨)	17
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）	17
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态	17
图表 41	LNG 价格开始回落	18
图表 42	LNG 价格出现回落	18
图表 43	2018 年供暖季天然气终端价格上调	18
图表 44	LNG 接收站价格基本维稳，江苏接收站下调幅度较大	20
图表 45	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	34
图表 46	板块上市公司非公开发行进展	35
图表 47	板块上市公司新发债情况	36
图表 48	板块上市公司已披露发债方案进展情况	38

## 一、核心观点及投资建议

### (一) 电力：发电量增速回升，青海明确市场化交易规模

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 2018年12月发电增速回升

2018年12月规模以上发电6200亿千瓦时，同比增长6.2%，增速环比提升2.6pct。其中火电同比增长5.0%至4776亿千瓦时，水电同比下降0.9%至718亿千瓦时，核电同比增长37.9%至306亿千瓦时，风电同比增长20.6%至338亿千瓦时，整体增速持续回升。

##### (2) 青海明确2019年电力直接交易有关事项

青海省工信厅日前发布了《关于开展2019年电力直接交易有关事项的通知》，电解铝企业与新能源企业交易采取集中竞价方式，与水、火电企业交易采取双边协商、挂牌交易等方式。交易电量规模约300亿千瓦时，其中新能源80亿千瓦时，水电149亿千瓦时，火电71亿千瓦时。此外，海西地区新能源电量优先与盐湖股份化工分公司、盐湖镁业、俊民化工等企业及当地增量负荷开展交易；海南地区新能源电量优先与当地增量负荷开展交易。其他行业交易采取集中竞价等方式。交易电量规模约126亿千瓦时，其中新能源32亿千瓦时，水电94亿千瓦时。

#### 2、本周研究总结

##### 东方电气：借风核电重启，打造四个百亿

**公司业绩和订单拐点已现。**公司已于2018年上半年完成发行股份购买资产暨关联交易事项后，公司的业务范围得到拓展，新增电力电子与控制、金融、物流、贸易、新能源、工业智能装备等业务。2018年新增订单接近400亿元，增速约为20%，2017年处于订单和营收低谷，基本可以确认拐点。

**主要产业板块向好发展。**公司主要产业板块为：清洁高效能源装备（包含火电、核电、燃机）、可再生能源装备（包含水电、风电、太阳能）、现代服务业、电力电子与智能控制、生态环保及其他。近年来，受火电停建、缓建政策影响，火电订单逐年下滑。2018年11月火电建设投资完成额累计增速为-0.3%，降幅较2017年11月的-27.37%大幅收窄，火电订单也料将企稳。为了适应当前宏观环境，公司调整发展战略，努力打造“四个百亿”产业：风电、国际业务、现代服务业、新兴产业。风电今年新增订单约50亿元，主要战略是大规模进军海上风电，在福建、广东与三峡集团、中广核签署战略合作协议，后续风电发展前景广阔。公司抓住“一带一路”战略机遇，确保国际业务稳步增长。现代服务业和新兴产业也取得长足进展，未来增长空间巨大。

**核电主设备市场占有率高，在手订单将陆续确认收入。**核电在手订单约300亿元，但很多订单项目尚未核准，随着后续项目核准，将迅速确认收入。CAP1400示范堆的核准预示着核电重启已拉开序幕，预计后续两年每年开工6-8台核电站。公司核电常规岛订单市场占有率35%，核岛订单市场占有率45%。

**能源基建或助力经济企稳，带动设备制造。**在经济下行压力下，基建逐渐发力，能源建设也将发挥重要作用。2018年9月固定资产投资完成额累计增速企稳回升，电源基本建设投资完成额累计增速降幅收窄。2018年10月国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，意见指出在能源领域进一步加快金沙江拉哇水电站、雅砻江卡拉水电站等重大水电项目开工建设，继续推进燃煤机组超低排放与节能改造。公司在水轮机业务和电站服务方面将充分受益。

**盈利预测、估值及投资评级：**我们预测公司2018-2020的归母净利润分别为13.12、15.85、19.56亿元，同比增长95%、21%、23%，对应EPS为0.42、0.51、0.63元/股，对应PE为17、13、10倍，对应PB为0.85、0.81、0.76倍，

2011年至今东方电气平均ROE为10%，对应平均PB值为2倍，参考2019年ROE预测值6%，故给予公司18年1.2倍PB，对应目标价10.8元/股，维持“推荐”评级。

**风险提示：**国际业务不确定性，核电重启不及预期。

### 3、核心观点：关注火电板块内轮动，择股区域性标的，关注核电设备及水电板块

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，同时在核电重启背景下推荐核电设备领域龙头。也应当关注叠加个股利好的区域性标的，如受益蒙华铁路的长源电力、受益电力外送电的内蒙华电以及建投能源，另外建议关注目前估值仍然较低股息率较高的华能国际H股。

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

## （二）环保：无废城市建设试点工作方案通知发布

### 1、重要事件与驱动

#### 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

“无废城市”即持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量，将固体废物环境影响降至最低。现阶段，要通过“无废城市”建设试点，大力推进源头减量、资源化利用和无害化处置，坚决遏制非法转移倾倒，探索建立量化指标体系，系统总结试点经验，形成可复制、可推广的建设模式。

### 2、核心观点：关注融资环境改善进程，三大攻坚战推进助推环保龙头持续发力

从行业和估值来看，当前以碧水源等为代表的PPP民企动态估值均已10倍以下，尽管短期业绩处于下行通道，但随着未来环保治理力度加大，行业市场空间有望稳步释放，叠加2019年以来一系列宽货币的政策出台，现金流和融资情况优化带来的订单及业绩增长将使得公司重回高增长轨道。而从持仓数量来看，目前环保与公用事业的机构持仓同样处于低位下降的状态。另外，在大气治理需求提高且防止一刀切的政策背景下，监测领域的需求和景气度也有望整体得到提升。

我们推荐环保核心组合**瀚蓝环境、光华科技、龙净环保、碧水源、聚光科技、先河环保。**

## （三）天然气：2018年全国天然气产销保持高增

### 1、重要事件与驱动

#### （1）2018年全年天然气产销进口保持高增

2018年天然气累计产量1610亿方，同比+9.2%；12月单月产量153亿方，同比+10.0%，增速较上月持平，日产4.9亿方创历史新高。2018年天然气累计进口量9039万吨，同比+31.9%；12月单月进口量923万吨，同比+17.0%。进口依赖度43.7%，2018年表观消费量2857亿方，同比+19.4%，下游需求仍继续维持高增速。

#### （2）今冬天然气日消费量达9亿立方米以上

供暖季以来，天然气日消费量保持在9亿立方米以上，每天动用近1亿立方米，国内气田保持高负荷生产，日均产量同比增加近2000万立方米。自去年11月进入供暖季以来，我国天然气消费量即突破上一年冬季8.62亿立方

米的最高值，截至1月20日，累计用气量超过600亿立方米，同比增长超过15%。天然气进口总体稳定，进口国别日趋多元；天然气价格总体平稳、好于预期。

## 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出厂价仍保持下滑，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受益量增价稳带来的体量提升，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。长期来看，一方面我们认为未来气价长期趋降的趋势将有力刺激下游消费量的提升，另一方面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。

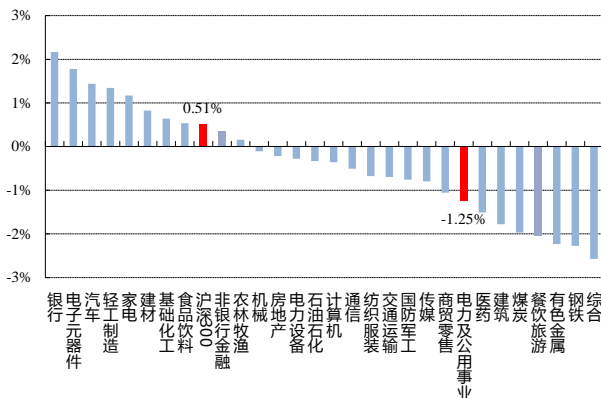
**建议关注：新奥能源、新天然气、深圳燃气。**

## 二、本周板块表现

### （一）板块表现

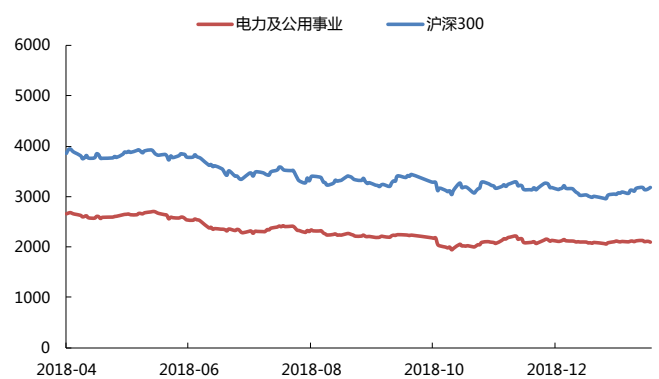
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。本周沪深300指数上涨0.51%，中信电力及公用事业指数下降1.25%，周相对收益率-1.76%。

图表1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

图表2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况

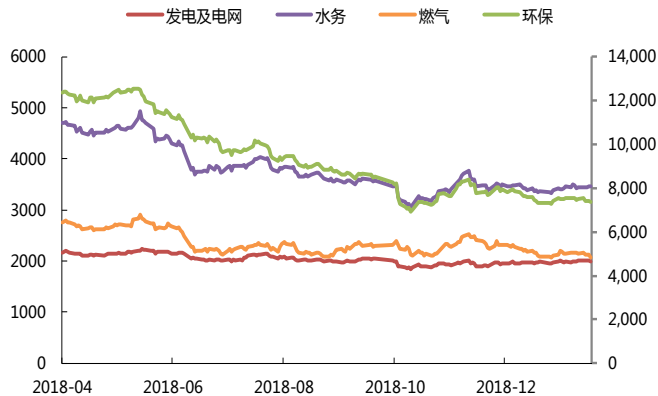


资料来源：Wind，华创证券

分板块看，本周公用事业各子行业除水务板块全部下跌。其中，电力板块下跌1.48%，水务板块上涨0.14%，燃气板块下跌4.02%，环保板块下跌2.02%。电力板块子行业中，火电上涨下跌2.12%，水电板块上涨0.93%，电网板块上涨1.88%。

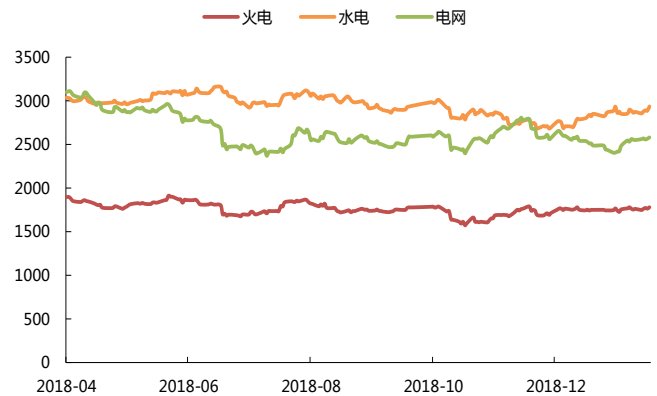


图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



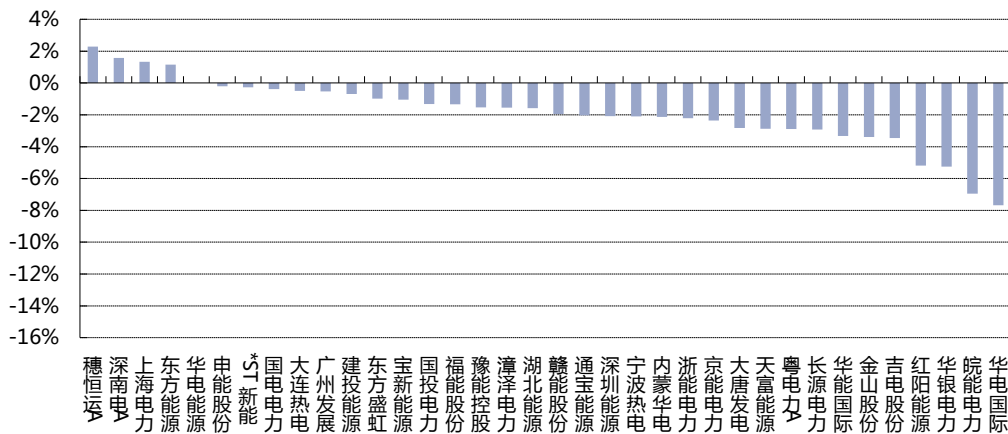
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业股票多数下跌, 中信三级行业中 36 家火电公司中 4 家上涨, 31 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为穗恒运 A (+2.29%)、深南电 A (+1.57%)、上海电力 (+1.33%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

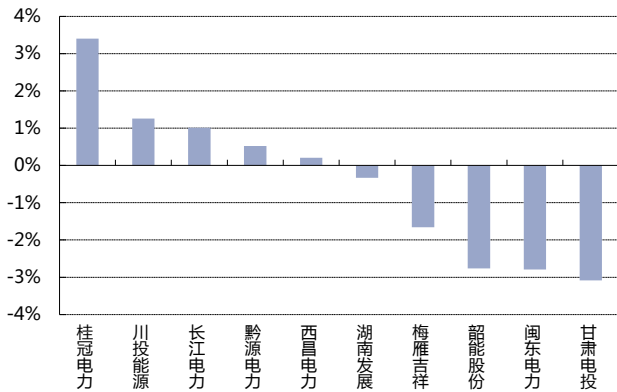


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票涨跌分化, 中信三级行业中 10 家水电公司有 5 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是桂冠电力 (+3.41%)、川投能源 (+1.26%)、长江电力 (+1.02%)。

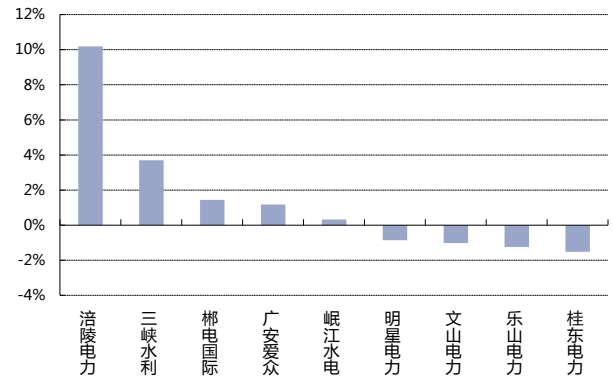
本周电网行业股票涨跌分化, 中信三级行业中 9 家电网公司有 5 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别为涪陵电力 (+10.19%), 三峡水利 (+3.70%)、郴电国际 (+1.44%)。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

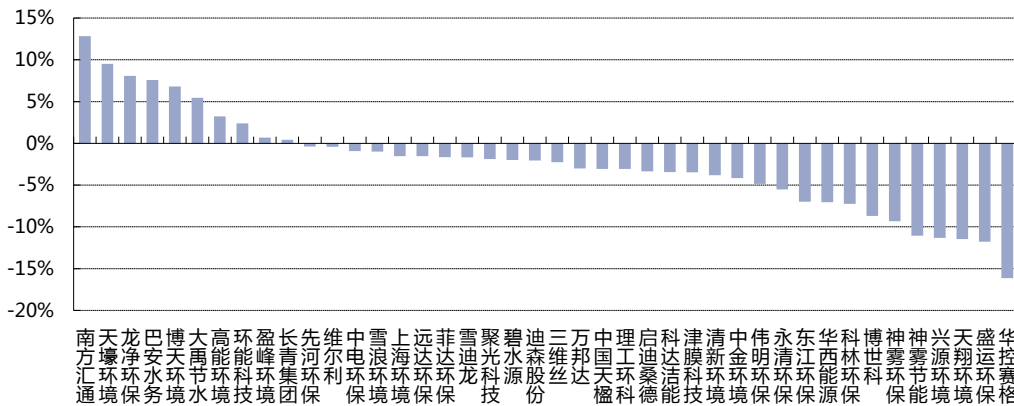


资料来源: Wind, 华创证券

### 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 10 家上涨，32 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是南方汇通 (+12.83%)、天壕环境 (+9.52%)、龙净环保 (+8.07%)。

图表 8 本周环保行业各公司表现



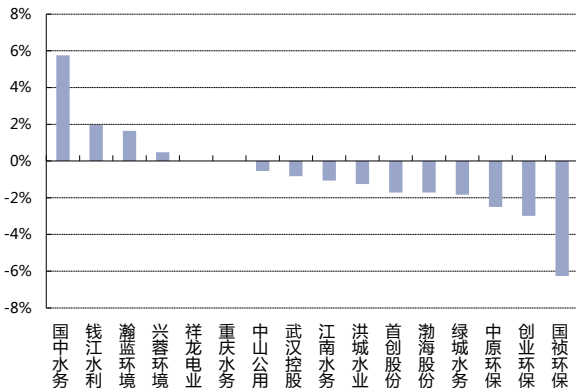
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票涨跌分化，中信三级行业中 16 水务公司中有 4 家上涨，10 家下跌，2 家横盘。上涨前三的公司分别是国中水务 (+5.76%)，钱江水利 (+1.96%)，瀚蓝环境 (1.64%)。

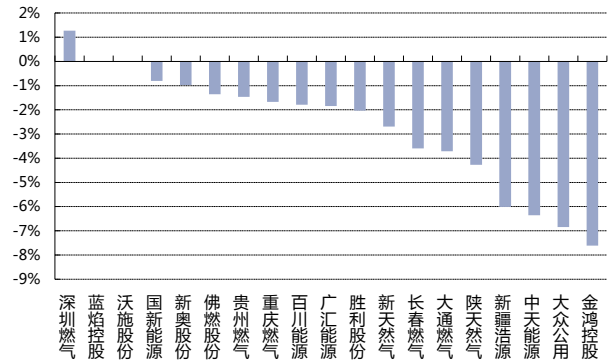
本周燃气行业股票多数下跌，中信三级行业中 19 家燃气公司有 1 家上涨，16 家下跌，2 家横盘。上涨前三的公司分别是深圳燃气 (+1.28%)，蓝焰控股 (+0.00%)，沃施股份 (+0.00%)；横盘的 2 家公司分别是蓝焰控股 (0.00%)，沃施股份 (0.00%)。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

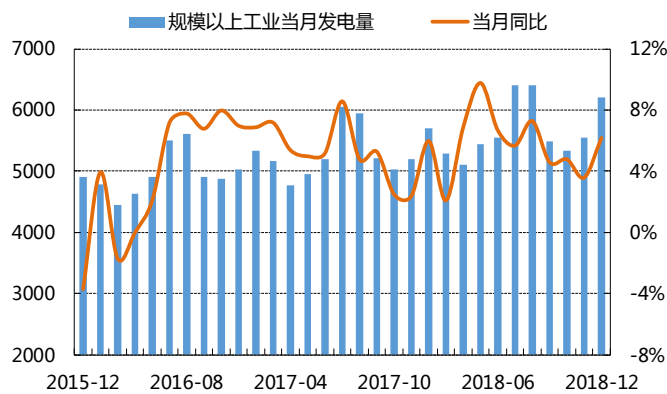
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

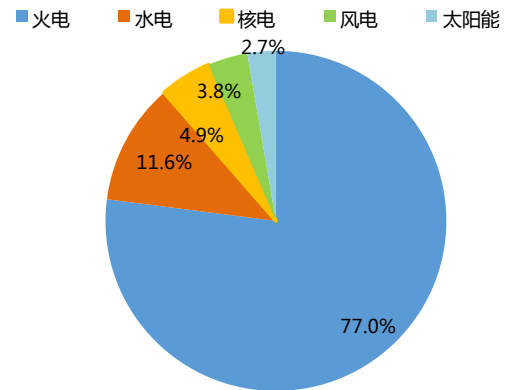
2018年12月份全国规模以上电厂发电量6,199.00亿千瓦时,同比增长6.2%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占77.03%、11.57%、4.94%、3.77%和2.69%。

图表 11 发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

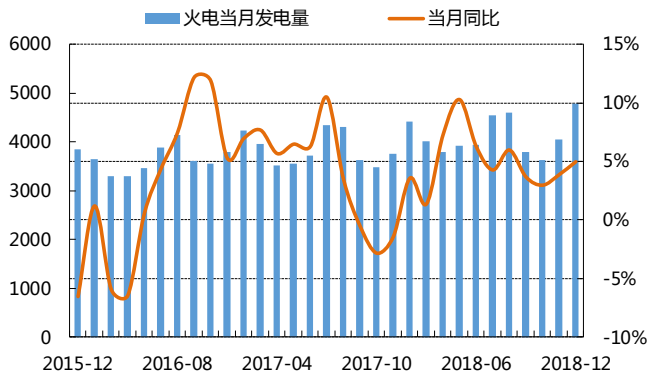
图表 12 11月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

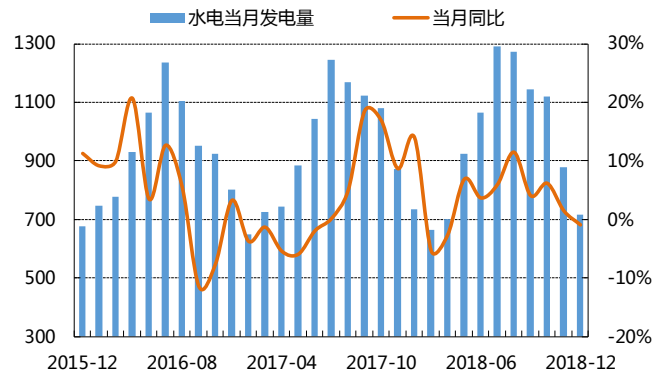
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量4,775.90亿千瓦时, 同比增长5.0%, 占规模以上电厂发电量的77.03%; 水力发电量717.50亿千瓦时, 同比下降0.9%, 占比11.57%; 核能发电量306.00亿千瓦时, 同比增长37.9%, 占比4.94%; 风力发电量305.00亿千瓦时, 同比下降7.0%, 占比2.69%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



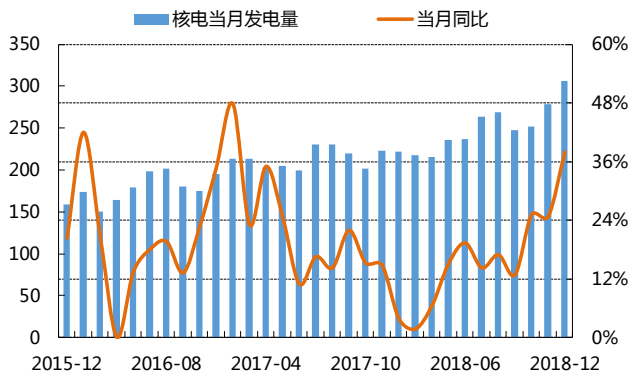
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



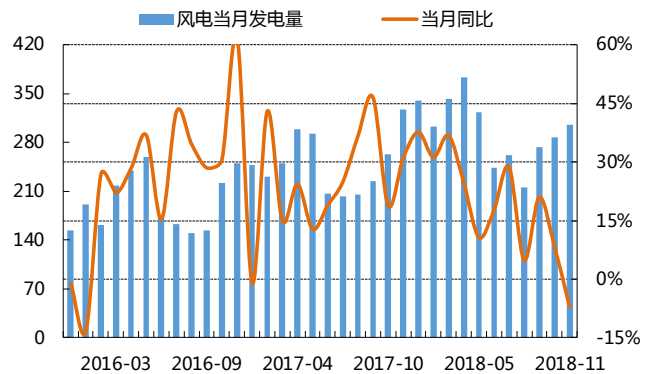
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

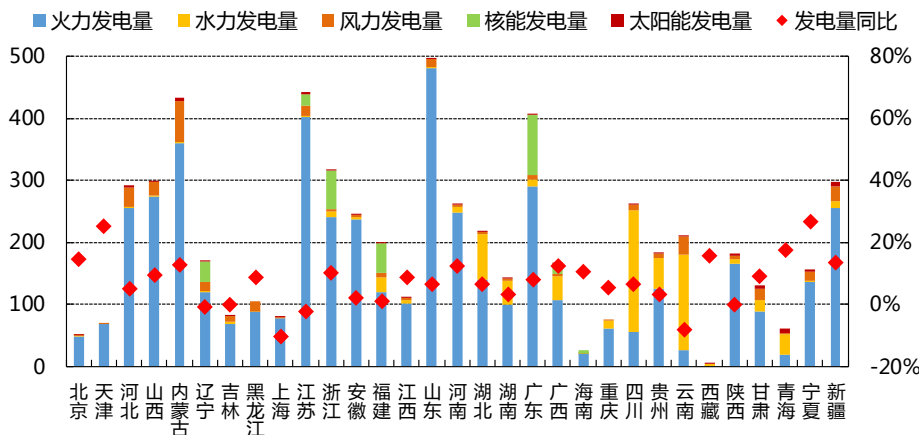
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从 12 月全国各地发电情况来看, 北京、天津、河北、山西、内蒙古的发电量增速较快, 甘肃、青海、陕西、宁夏、新疆的发电量出现负增长。

图表 17 10 月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

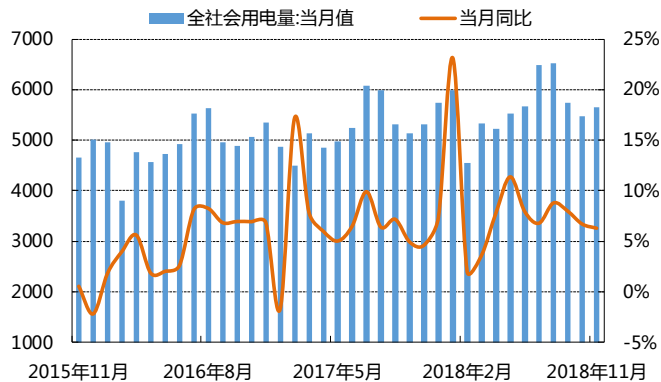


资料来源: 国家统计局, 华创证券

► 用电量

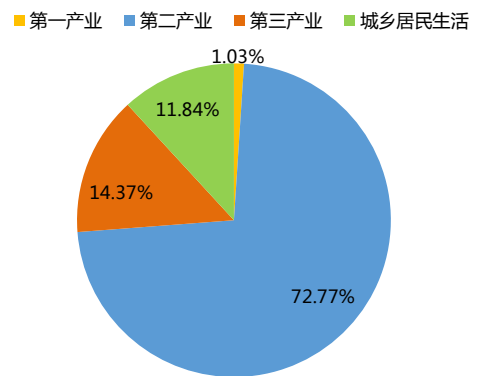
2018年11月份，全社会用电量5,646.60亿千瓦时，同比增长6.32%。分产业看，第一产业用电量57.99亿千瓦时，同比增长11.61%，占全社会用电量的1.03%；第二产业用电量4,108.89亿千瓦时，同比增长5.97%，占全社会用电量的72.71%；第三产业用电量811.42亿千瓦时，同比增长9.24%，占全社会用电量的14.37%；城乡居民生活用电量668.31亿千瓦时，同比增长4.64%，占全社会用电量的11.84%。

图表 18 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



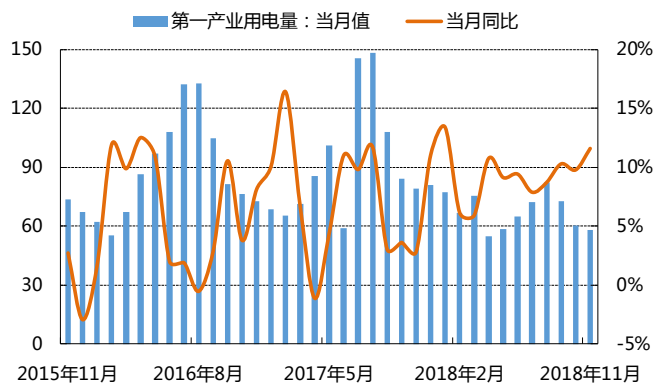
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 19 10 用电量分类占比



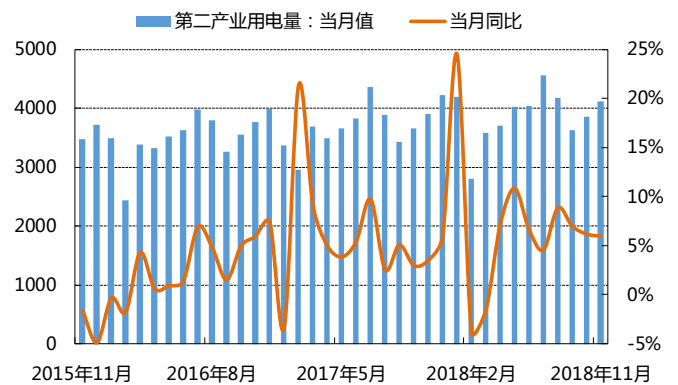
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



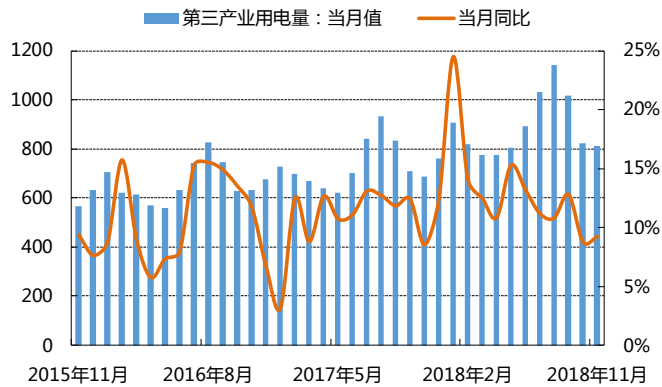
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



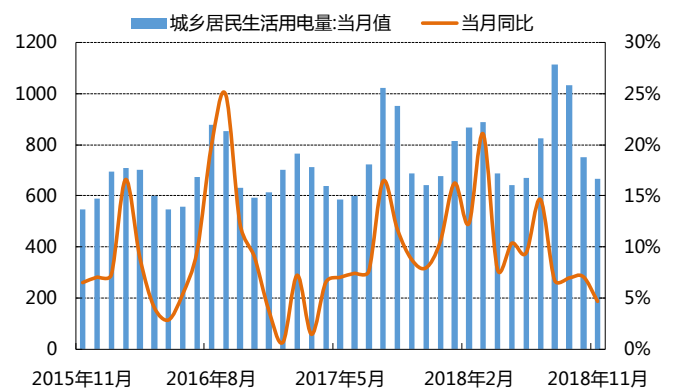
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

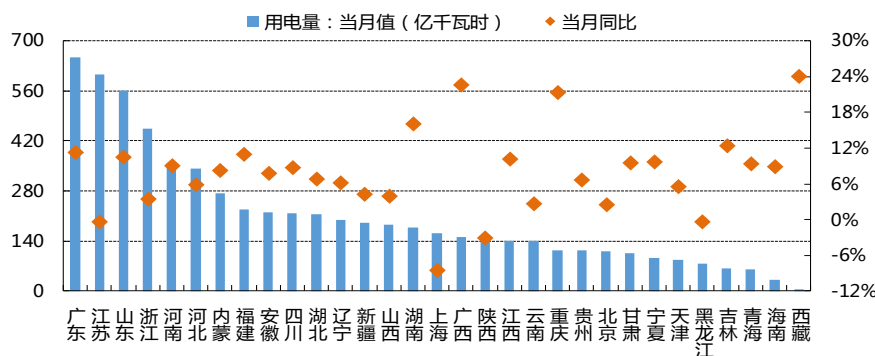
图表 23 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 11 月份全国用电量情况来看广西、山东、内蒙、西藏用电量增速较快; 北京、上海等地的用电量出现负增长。

图表 24 11 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

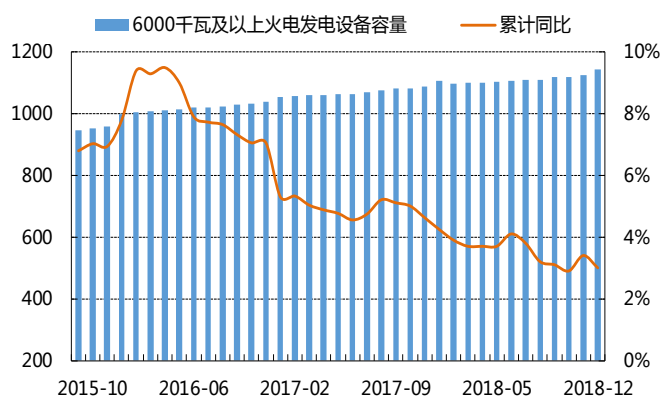


资料来源: 国家能源局, 华创证券

### 发电设备

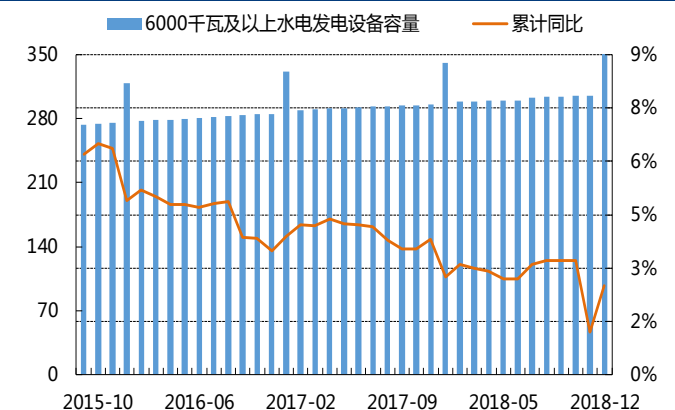
截至 12 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 19.00 亿千瓦, 同比增 6.5%。其中, 火电装机 11.44 亿千瓦, 水电 3.52 亿千瓦, 核电 0.45 亿千瓦, 并网风电 1.84 亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



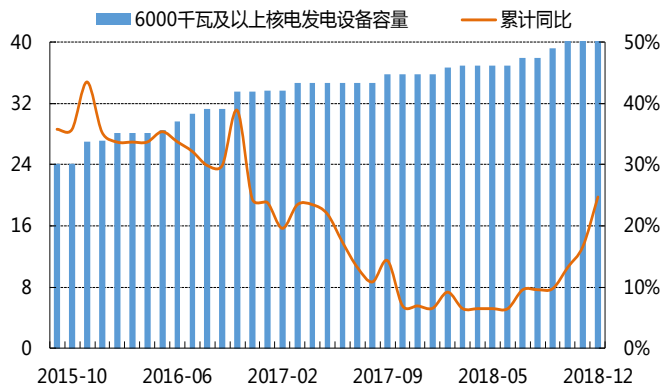
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



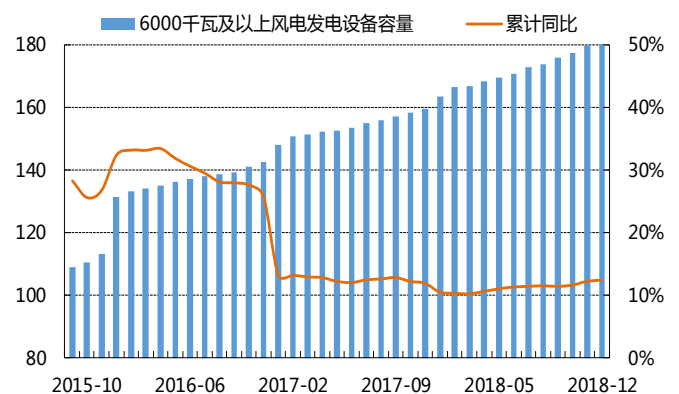
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

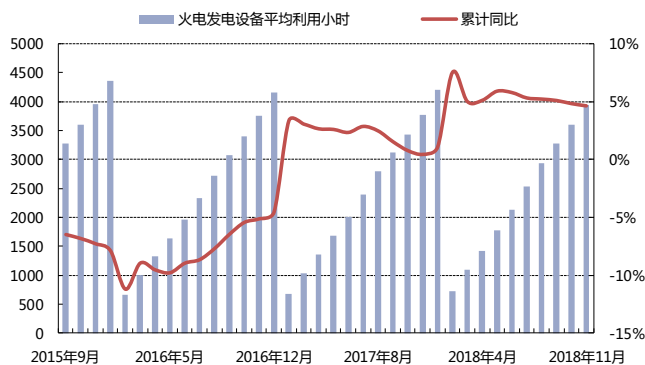
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

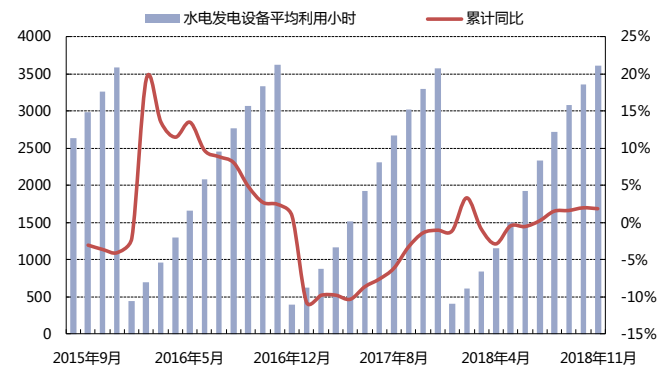
12月全国发电设备累计平均利用小时3862小时,同比增加2.01%。分类型看,各类型的利用小时数都有所增长,其中火电设备平均利用小时为4361小时,同比增长3.61%;水电设备平均利用小时为3613小时,同比增长0.95%。核电设备平均利用小时为6791小时,同比增长4.41%;风电设备平均利用小时为1891小时,同比增长7.92%。

图表 29 火电发电设备平均利用小时



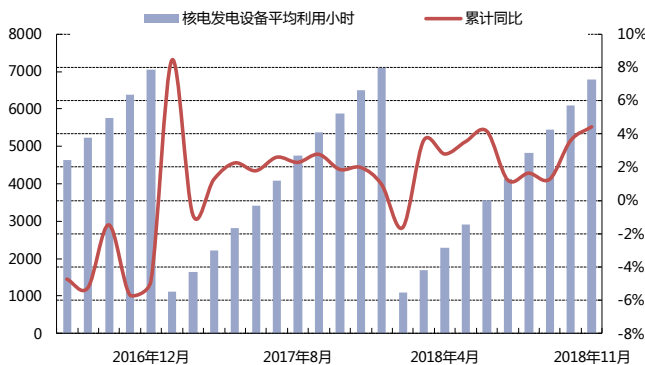
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 30 水电发电设备平均利用小时



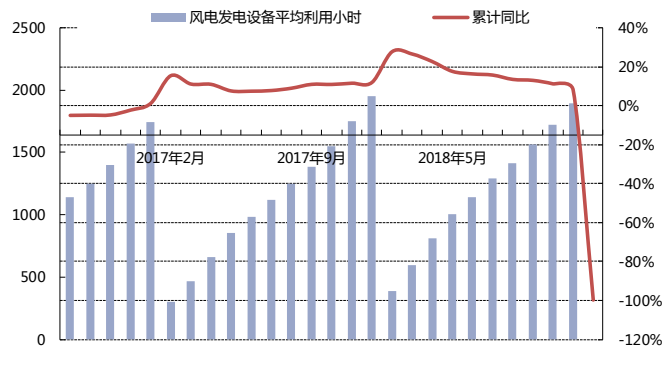
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 31 核电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 32 风电发电设备平均利用小时

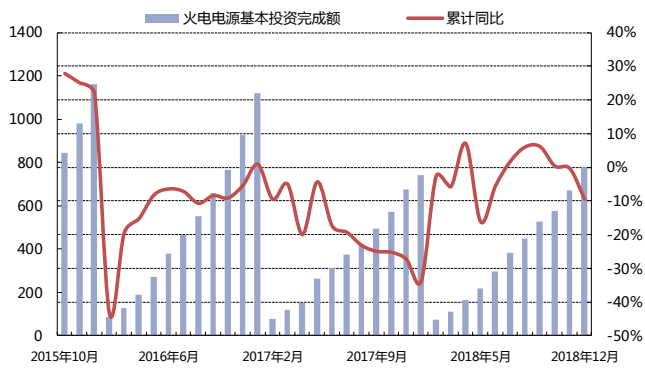


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

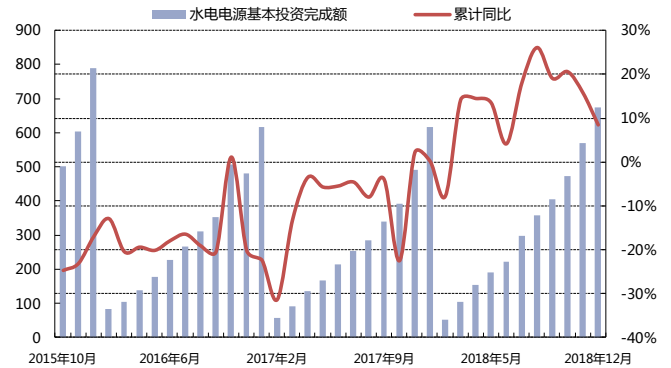
截至 2018 年 12 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 2721 亿元，比上年同期下降 6.20%。在电源完成投资中，火电完成投资 777 亿元，同比下降 9.40%；水电完成投资 674 亿元，同比增长 8.4%；核电完成投资 378 亿元，同比下降 3.8%；风电完成投资 483 亿元，同比下降 16.20%。

图表 33 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



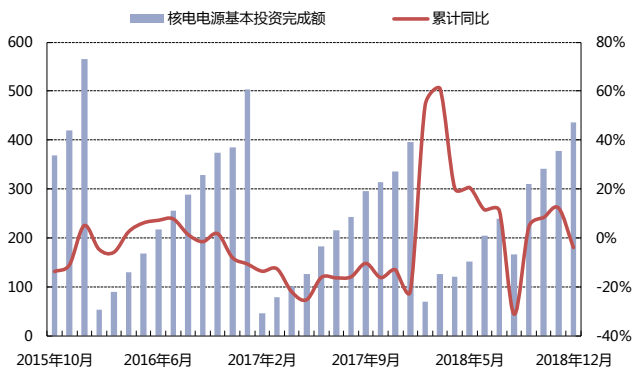
资料来源：Wind，华创证券

图表 34 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



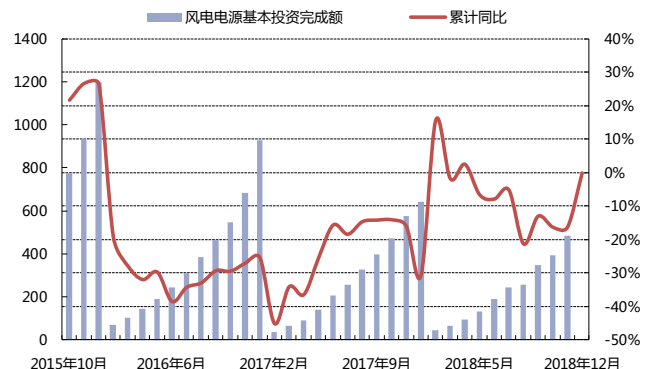
资料来源：Wind，华创证券

图表 35 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华创证券

图表 36 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华创证券

(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上涨。环渤海动力煤 1 月 23 日的价格为 572.00 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 25 日报 574 元/吨，与上周相比上涨 0.18%。



图表 37 环渤海动力煤平均价格指数 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 38 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)

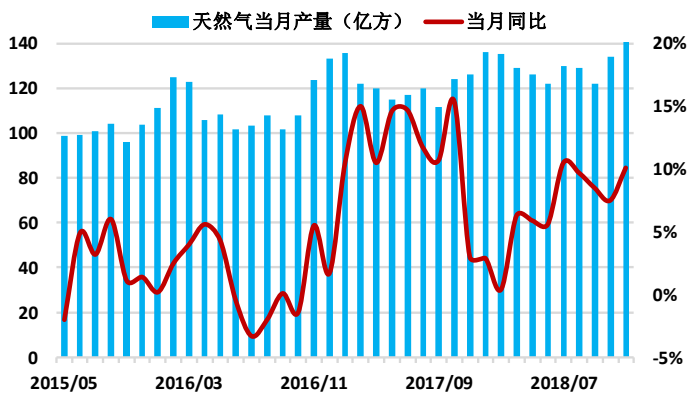


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

### (三) 天然气行业

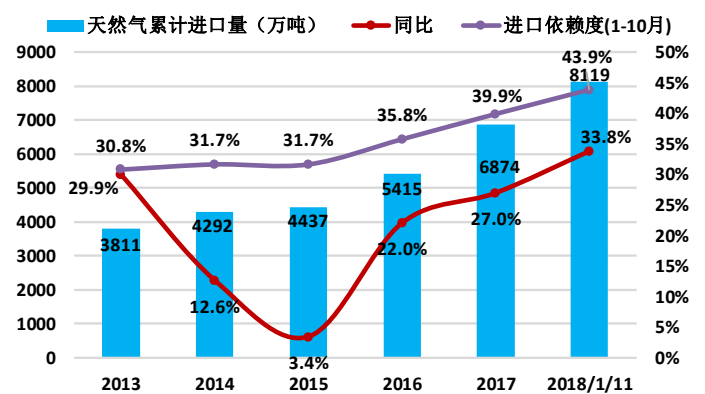
2018年天然气累计产量1438亿方, 同比+6.6%; 12月单月产量153亿方, 同比+10.0%, 增速较上月持平, 日产4.9亿方创历史新高。2018年天然气累计进口量9039万吨, 同比+31.9%; 12月单月进口量923万吨, 同比+17.0%。进口依赖度43.7%, 2018年表观消费量2857亿方, 同比+19.4%, 下游需求仍继续维持高速增长。

图表 39 天然气月度生产量 (单位: 亿方)



资料来源: 发改委, 华创证券

图表 40 天然气进口依赖度仍处于提高状态

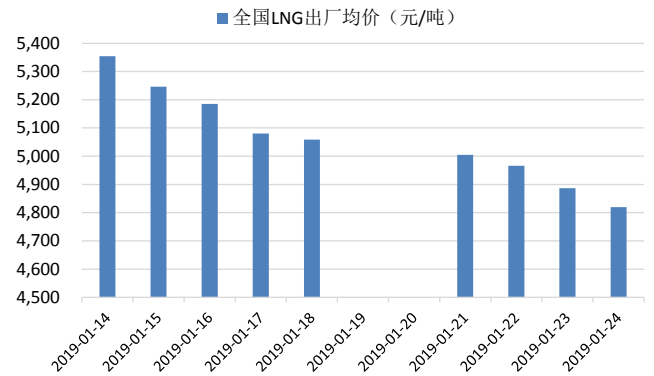


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格仍处于上行通道, 国内 LNG 均价达到 4499 元/吨, 较上周环比回落 17.4%。进口 LNG 方面, 除江苏站价格有所下调外, 各接收站价格基本维稳。

**图表 41 LNG 价格开始回落**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 42 LNG 价格出现回落**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 43 2018 年供暖季天然气终端价格上调**

区域	省	市/区	调整时间	调整幅度
华北	北京	北京市	11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日	非居民用天然气销售价格上浮 0.23 元/方
	天津	天津市	2018 年 11 月 5 日	居民第一档上调 0.23 元/方
	河北	石家庄、廊坊等 11 市	2018 年 10 月 9 日	上调 0.23-0.28 元/方
		沧州市	11 月 1 日起	居民用天然气到户销售价格由 2.40 元/方上调到 2.63 元/方
		山东	德州市	10 月 20 日起
	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	六安市非民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在现行价格基础上综合顺加0.55元/方，并实行量价挂钩差别化政策
		合肥市	执行至2019年3月31日	非居民天然气销售价格上调为3.75元/方
		马鞍山市	11月1日至2019年3月31日	非居民天然气销售价格调整由每立方米2.95元/方调整为3.50元/方
		芜湖市	11月1日至2019年3月31日	非居民气价从现行的2.95元/方上调至3.50元/方
		滁州市	11月1日至2019年3月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
	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
		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	湖北	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
		黄冈市	12月1日起	非居民天然气再现行的2.88元/方的基础上上调0.44元
			12月21日起	车用天然气在现行的3.38元/方的基础上, 上浮0.3元/方
		十堰市	11月1日至2019年3月31日	非居民天然气在现行销售价格由2.78元/方调整为3.21元/方
			12月1日至2019年3月31日	车用天然气销售价格由3.66元/方调整为4.04元/方
		武汉市	11月1日起	非居民用天然气销售价格每立方米上涨不超过0.38元/方
		长沙、株洲、湘潭、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
		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

资料来源: 各省物价局、发改委, 华创证券

图表 44 LNG接收站价格基本维稳, 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	4500	-500
上海	五号沟	5350	

山东	青岛董家口	4600	-500
江苏	江苏如东	5050	-50
	广汇启东	5000	-100
浙江	宁波北仑海气	4950-5200	
	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) 山东省发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》

《意见》提出健全促进节能环保的电价机制, 第一要完善差别化电价政策, 全面取消高耗能行业的优待电价, 严格落实水泥等 7 个行业的差别电价政策, 适时提高淘汰类和限制类企业用电加价标准。第二要完善峰谷电价形成机制, 第三完善部分环保行业用电支持政策, 包括电动汽车、海水淡化、污水处理等企业。

##### (2) 深圳市扶持光伏等低碳产业

深圳发改为决定组织实施深圳市绿色低碳产业 2019 年第一批扶持计划, 重点支持领域包括太阳能发电在内的可再生资源技术及关键设备, 新能源汽车, 智慧能源等八大领域。扶持资金最高可达 3000 万元。

##### (3) 黑龙江省: 2019 年将逐步推行天然气、电及生物质等清洁取暖

黑龙江省发布了 2019 年政府工作报告, 报告指出, 2019 年将全面落实大气污染防治强化措施, 结合实际逐步推行天然气、电及生物质等清洁取暖。除此之外, 还将加强农村电网建设改造, 推动神华宝清电厂一期等项目投产。

##### (4) 深圳市 2018 年应用财政支持政策推广新能源汽车

充电设施建设补贴按照充电设施装机功率, 对直流充电设备给予 600 元/千瓦补贴, 交流充电设备 (40kw 及以上) 300 元/千瓦补贴, 交流充电设备 (40kw 以下) 200 元/千瓦补贴。对于深圳市销售新能源汽车的企业, 按 20 元/

千瓦时的标准专项计提动力电池回收处理资金。对已按要求计提动力电池回收处理资金的企业，按经审计确定的金额的 50% 对企业给予补贴。对于不同类型的新能源汽车，还推出了不同的车辆购置补贴。

#### **(5) 吉林省全面放开四大行业进入电力直接交易市场**

吉林省人民政府日前发布了《关于进一步推动实体经济降本减负若干政策措施的通知》，要求进一步降低企业用能成本。包括：稳步扩大电力直接交易规模，2019 年全省电力直接交易规模力争扩大到 180 亿千瓦时。全面放开煤炭、钢铁、有色金属、建材等行业进入电力直接交易市场，将参加电力市场交易的用戶范围扩大到全部省级工业园区。通过清理电网环节收费、临时性降低输配电价、进一步提高两部制电价灵活性等综合措施，降低一般工商业目录电价每千瓦时 8.85 分。

#### **(6) 四川省 2019 年将建设水电消纳产业示范区**

2019 年，将加快推进水电外送第四回特高压通道，以电力体制改革为重点深化要素市场化改革，建设水电消纳产业示范区，发展大数据、电解氢等绿色载能产业。认真研究实施“电能替代”，加快提升电气化水平，将全省丰富的清洁能源优势转化为发展优势。

#### **(7) 天津市规划 2025 年分散式风电装机容量达 78 万千瓦**

天津市发改委印发《天津市分散式风电发展规划（2018-2025 年）》的通知，《规划》明确了天津市各区域分散式风电开发规模与布局，并指出到 2025 年分散式风电装机容量力争达到 78 万千瓦。

#### **(8) 青海明确 2019 年电力直接交易有关事项**

青海省工信厅日前发布了《关于开展 2019 年电力直接交易有关事项的通知》，电解铝企业与新能源企业交易采取集中竞价方式，与水、火电企业交易采取双边协商、挂牌交易等方式。交易电量规模约 300 亿千瓦时，其中新能源 80 亿千瓦时，水电 149 亿千瓦时，火电 71 亿千瓦时。此外，海西地区新能源电量优先与盐湖股份化工分公司、盐湖镁业、俊民化工等企业及当地增量负荷开展交易；海南地区新能源电量优先与当地增量负荷开展交易。其他行业交易采取集中竞价等方式。交易电量规模约 126 亿千瓦时，其中新能源 32 亿千瓦时，水电 94 亿千瓦时。

#### **(9) 国家统计局制定全国农村水电统计调查制度**

调查的主要内容包括全国农村水电建设、经营、管理情况。主要统计对象是全国农村水电站（指单站装机 5 万千瓦及以下的水电站及水利系统直属水电站）和有农村水电的县。目的是为全面掌握全国农村水电（小水电）建设、生产、经营、管理及产生的社会经济效益情况，有效地实施农村水电行业管理，为有关部门制定农村水电政策、发展规划、计划，实施水能资源有效管理。

#### **(10) 福建省消防安全责任制实施办法规定不具备安全消防条件的发电厂、水电站将面临处罚**

第十五条规定，具有行政审批职能的部门，对审批事项中涉及消防安全的法定条件要依法严格审批，凡不符合法定条件的，不得核发相关许可证照或批准开办。对已经依法取得批准的单位，不再具备消防安全条件的应当依法予以处理。

#### **(11) 天津市 2019 年起停征随电价征收的小型水库移民扶助基金**

天津市发布关于停征小型水库移民扶助基金相应降低电价有关事项的通知，自 2019 年 1 月 1 日起，停止对大工业用电和一般工商业及其他用电征收小型水库移民扶助基金。基金停征后腾出的空间，按照“向谁征收，让利于谁”

的原则，全部用于降低工商业用电价格。自 2019 年 1 月 1 日起，天津市大工业和一般工商业及其他用电目录电价每千瓦时降低 0.05 分。

### （12）宁夏将逐步关停重点区域不具备改造条件的高污染燃煤自备电厂

宁夏印发《宁夏回族自治区燃煤自备火电机组超低排放改造计划方案》，《方案》提及力争到 2020 年底，全区所有具备改造条件的燃煤自备火电机组，通过改造升级脱硫、脱硝和除尘设施，大气污染物排放浓度全部达到超低排放要求（即基准氧含量 6% 条件下，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米）；长期停产的企业在恢复生产前必须对自备燃煤机组完成超低排放改造；重点区域不具备改造条件的高污染燃煤自备电厂逐步关停；新建燃煤自备发电机组大气污染物排放浓度要达到燃气轮机排放限值；各地市和宁东管委会要结合本地区环境质量改善要求，积极推动安排 65 蒸吨每小时以上燃煤锅炉的超低排放改造工作。

### （13）广西针对新能源汽车充电桩用电执行峰谷电价 谷段享受大工业用电价格的 50%

近日广西壮族自治区工信厅等联合印发加快广西新能源汽车推广工作的通知，《通知》指出在全区范围内推进建设安装新能源汽车充电插座，并对新能源汽车实行减半征收停车费的优惠政策。针对充电桩充电费用按其所在场所执行分类，住宅小区充电桩用电执行居民用电价格中的合表用户电价，其余场所充电桩用电执行大工业用电峰谷电价，低谷时段（23:00-7:00）为大工业用电价格的 50%。

### （14）生态环境部关于做好 2018 年度碳排放报告与核查及排放监测计划制定工作的通知

有关工作的范围涵盖石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空等重点排放行业，2013 至 2018 年任一年温室气体排放量达 2.6 万吨二氧化碳当量（综合能源消费量约 1 万吨标准煤）及以上的企业或者其他经济组织。电力行业涉及电力、热力生产和供应业、火力发电、热电联产、生物质能发电、电力供应。

### （15）两部委印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

生态环境、国家发改委发布了关于印发《长江保护修复攻坚战行动计划》的通知，涉及电力行业的有扩大差别电价、阶梯电价执行的行业范围，拉大峰谷电价价差，探索建立基于单位产值能耗、污染物排放的差别化电价政策。完善高耗水行业用水价格机制，提高火电、钢铁、纺织、造纸、化工、食品发酵等高耗水行业用水价格，鼓励发展节水高效现代农业。

### （16）工信部修订《锂离子电池行业规范条件》自 2019 年 2 月 15 日起施行

《规范条件》要求，严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池（含配套）项目。具备锂离子电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力的企业，每年研发经费不低于当年企业主营业务收入的 3%。

### （17）国家能源局关于青海抽水蓄能电站选点规划有关事项的复函

国家能源局发布了《关于青海抽水蓄能电站选点规划有关事项的复函》，同意在初选贵南哇让、格尔木南山口、共和多隆、化隆上佳、尖扎古浪笛、乐都南泥沟、贵南龙羊峡作为比选站点的基础上，确定贵南哇让（拟装机 240 万千瓦）站点为青海电网 2025 年新建抽水蓄能电站推荐站点。

## 2、环保

### （1）山东省完善环境污染处理收费政策

山东省发展和改革委员会发布了关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见,《意见》指出,要完善污水处理收费政策、健全固体废物处理收费机制、建立有利于节约用水的价格机制、健全促进节能环保的电价机制,同时探索建立农村垃圾处理收费制度。

### (2) 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

“无废城市”即持续推进固体废物源头减量和资源化利用,最大限度减少填埋量,将固体废物环境影响降至最低。现阶段,要通过“无废城市”建设试点,大力推进源头减量、资源化利用和无害化处置,坚决遏制非法转移倾倒,探索建立量化指标体系,系统总结试点经验,形成可复制、可推广的建设模式。

### (3) 江苏省打好太湖治理攻坚战实施方案

《方案》明确,到2020年,太湖湖体高锰酸盐指数和氨氮稳定保持在Ⅱ类,总磷力争达到Ⅲ类,总氮达到Ⅴ类;流域重点断面和主要入湖河流水质达到国家考核要求;重点水功能区达标率达到80%以上;流域总氮、总磷污染物排放量较2015年分别减少16%以上,逐步恢复河网水系和湖泊生态功能。

### (4) 生态环境部发布《汾渭平原、长三角地区城市环境空气降尘监测方案》

监测范围覆盖汾渭平原、长三角地区52个城市435个县(市、区)城区的建成区,每月监测一次,每次采样周期 $30\pm 2$ 天。每月15日前,各省(市)级环境监测中心(站)将各省监测结果汇总报送监测总站(通过国家运维管理平台-降尘监测管理系统报送)。

### (5) 吉林省农业农村污染治理攻坚战行动方案

《吉林省农业农村污染治理攻坚战行动方案》于近日印发,根据方案,到2020年,实现“一保两治三减四提升”：“一保”，即保护农村饮用水水源,农村饮水安全更有保障；“两治”，即治理农村生活垃圾和污水,实现村庄环境干净整洁有序；“三减”，即减少化肥、农药使用量和农业用水定额；“四提升”，即提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农村居民参与积极性。

### (6) 青海省印发城市黑臭水体治理攻坚战实施方案

青海省住建厅、生态环境厅近日印发《青海省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》，根据方案，到2019年底，地级以上城市黑臭水体治理成果得到全面深入巩固，西宁市、海东市城市建成区无新发黑臭水体。到2020年底，设市城市和州府所在地县城建成区环境基础设施短板进一步完善，城市水环境质量显著提升，实现城市黑臭水体治理目标。

### (7) 国家发改委印发钢铁行业清洁生产评价指标体系

该体系包括烧结、球团，高炉炼铁，炼钢，钢压延加工，钛合金等。对于烧结、球团，该体系对钢铁行业生产工序产生的颗粒物排放量、二氧化硫、氮氧化物排放量等进行了指标规定，此外还对水污染物排放标准进行了说明。对于高炉炼铁，该体系规定了工艺中有关大气污染物的排放指标，包括颗粒物、二氧化硫、氮氧化物，其中高炉环境除尘及矿槽除尘配备有齐全的除尘装置，确保无可见烟粉尘外逸。对于炼钢，对炼钢工序中的大气污染物排放量、水污染物排放量、固体废物处置方面都进行了说明。对于钢压延加工，对工序中的大气污染物排放量、水污染物排放量、固体废物处置方面都进行了说明。对于钛合金，对大气污染物排放量、水污染物排放量、除尘装置等都进行了说明。



### （8）最高检察院等九部委联合印发意见，合力打好污染防治攻坚战

最高检与生态环境部等九部委联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》，《意见》共 21 条，从线索移送、立案管辖、调查取证、司法鉴定、诉前程序、提起诉讼、日常联络、人员交流等 8 个方面作出了明确规范，为依法办理公益诉讼案件提供了有力的制度支撑。

### （9）湖南省加强城市建筑垃圾管理促进资源化利用的意见

湖南省人民政府办公厅为加强城市建筑垃圾管理，促进建筑垃圾资源化利用和产业化发展，有效解决建筑垃圾环境污染等问题，发布了关于加强城市建筑垃圾管理促进资源化利用的意见，对建筑垃圾规范化管理、经营制度、治理、资源化利用等提出明确方向和意见，2019 年 1 月 24 日起实行。

### （10）生态环境部关于做好 2018 年度碳排放报告与核查及排放监测计划制定工作的通知

2018 年度碳排放报告与核查及排放监测计划制定有关工作的范围涵盖石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空等重点排放行业，2013 至 2018 年任一年温室气体排放量达 2.6 万吨二氧化碳当量（综合能源消费量约 1 万吨标准煤）及以上的企业或者其他经济组织。

### （11）生态环境部等九部委发布《废铅蓄电池污染防治行动方案》的通知

通知包含以下内容：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%；建立铅蓄电池相关行业企业清单，2019 年 6 月底前完成；开展废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度试点，2020 年底完成；加强汽车维修行业废铅蓄电池产生源管理，2019 年启动，长期落实；2019 年启动联合惩戒。

### （12）河北发布关于加强全省水泥窑协同处置危险废物管理的通知

严格水泥窑协同处置危险废物经营许可证审批管理，加强现有水泥窑协同处置危险废物企业的监督管理。督促企业在 2019 年 1 月底前务必完成危废库存清零。

### （12）生态环境部、发展改革委近日联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》

《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%。。

## 3、天然气

### （1）我国海外首个世界级天然气配套运输船项目收官

1 月 8 日，我国自主设计建造的 LNG 运输船“泛非”号正式交付，加之此前交付投运的“泛亚”“泛美”“泛欧”三艘船，标志着我国海外首个世界级天然气配套运输船项目收官，将为国家能源结构调整提供运输保障。

### （2）2018 年天津口岸液化天然气进口量再创新高

2018 年天津口岸进口液化天然气（简称 LNG）334.55 万吨，货值约 18.65 亿美元，双双再创新高，，相比 2017 年分别大幅增长 74.62%和 134.64%，有力支持了京津冀地区环境治理和清洁能源发展。2018 年天津口岸 LNG 进口

国家涵盖澳大利亚、美国、卡塔尔等 14 国，比 2017 年增加 7 个。

### (3) 川西北气矿明年的产气量或将达到去年的 2.8 倍

中国石油西南油气田公司川西北气矿九龙山净化厂工程主体设备开始调装，计划今年 6 月 30 日具备投运条件。与此同时，另有两座净化厂正进行施工准备，完工时间初定为今年底、明年 6 月。这意味着川西北气矿明年的产气量是去年的 2.8 倍。

### (4) 发改委公布今冬天然气日消费量达 9 亿立方米以上

供暖季以来，天然气日消费量保持在 9 亿立方米以上，每天动用近 1 亿立方米，国内气田保持高负荷生产，日均产量同比增加近 2000 万立方米。自去年 11 月进入供暖季以来，我国天然气消费量即突破上一年冬季 8.62 亿立方米的最高值，截至 1 月 20 日，累计用气量超过 600 亿立方米，同比增长超过 15%。天然气进口总体稳定，进口国别日趋多元；天然气价格总体平稳、好于预期。

### (5) 去年云南工业天然气用量超 11 亿立方米 同比增长 33.9%

2018 年，云南工业领域天然气用量超 11 亿立方米，同比增长 33.9%。2018 年，云南工业领域使用缅甸天然气用量占云南总用量的 70.9%。

### (7) 中亚国家对华天然气供应大幅增长

1 月 22 日在北京发布的《中亚黄皮书：中亚国家发展报告(2019)》，黄皮书指出，受油价的影响，哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦的油气产量均有不同程度的增长，中国在中亚的油气项目进展较为顺利。由于中国旺盛的天然气需求，中亚国家对中国的天然气供应大幅增长，出现了淡季需求依然旺盛的现象，2018 年中亚对中国的天然气供应有望接近 500 亿立方米。

## (二) 公司公告

### 1、电力

**【上海电力】**巴基斯坦国家电力监管局 (NEPRA) 于 2017 年 10 月公布了 KE 公司新多年期电价机制 (MYT) 的复议结果，仍未能达到预期。目前，KE 公司已向法院对 NEPRA 的电价复议决定提出诉讼，并已获得在诉讼完成前电价暂不生效的法令。本次交易仍存在因电价发生变化而影响标的公司盈利能力的可能，或将导致本次交易终止的风险。

**【上海电力】**公司控股股东国家电力投资集团的一致行动人国家电力投资集团财务有限公司拟通过上海证券交易所增持公司股份，增持金额不少于人民币 3000 万元，不超过人民币 1 亿元，实施期限为自 2019 年 1 月 23 日起的 6 个月内，逐步实施增持计划。

**【文山电力】**因工作变动，卢星盛同志向公司董事会提请辞去现任公司副总经理职务。辞任后，卢星盛同志不再担任公司任何职务。

**【宁波热电】**为加强公司在实体项目并购中的竞争能力，宁波热电拟与南京高传机电、宁能投资发起设立宁波宁能产业投资合伙企业 (有限合伙)。宁能产业投资基金为合伙企业，总规模 8 亿元人民币，其中宁能投资认缴出资 0.08 亿元人民币，占比 1%；公司认缴出资 4 亿元人民币，占比 50%；南京高传机电认缴出资 3.92 亿元人民币，占比 49%。宁能产业投资基金投资方向主要是新能源和热电类项目。

【宁波热电】公司控股子公司宁波能源实业有限公司出资人民币 3,000 万元整，投资设立舟山宁能能源有限公司（暂定名，具体以工商登记核准为准），出资比例为 100%

【华能水电】2018 年 10 月 30 日，华能水电 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公开挂牌转让金中公司 23% 股权的议案》。2018 年 11 月 6 日，公司在上海联合产权交易所公开挂牌。2018 年 12 月 10 日，华电云南发电有限公司通过公开竞价方式摘牌，成为最终受让方。2018 年 12 月 11 日，公司与华电云南发电有限公司签订《产权交易合同》，成交价格为人民币 611,710.00 万元。

【华能电力】华能澜沧江水电股份有限公司已于近日完成了 2019 年度第三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 3.15%。

【华能水电】华能澜沧江水电股份有限公司已于近日完成了 2019 年度第四期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 140 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.08%。

【广州发展】2018 年 1-12 月，公司合并口径发电企业累计完成发电量 168.95 亿千瓦时，上网电量（含光伏发电售电量）158.83 亿千瓦时，与去年同期相比分别增长了 2.11% 和 2.42%。此外，截至 2018 年 12 月 31 日，公司市场煤销售量为 2,376.08 万吨，同比增长 10.86%，管道燃气及 LNG 销售总量 12.67 亿立方米，同比增加 16.85%

【国投电力】国投电力的全资子公司红石能源拟向本公司控股股东国投公司的全资孙公司融实财资借款不超过 3,800 万英镑，期限为 3 年，利率为三个月伦敦银行同业拆借英镑利率上浮 180 个基点。本次关联交易中，红石能源和融实财资各自承担相应税费和成本，不需要公司提供担保。

【乐山电力】公司拟以公开挂牌方式转让参股公司永丰纸业 4.16% 股权，转让完成后，公司不再持有永丰纸业股权。公司持有永丰纸业股份的账面价值为 584.075 万元，截止评估基准日，永丰纸业每股净资产 7.0421 元，按公司持有股份计算价值为 1584.47 万元，较账面价值增加 1000.40 万元。

【乐山电力】公司 18 年水力发电量 4.96 亿千瓦时，同比减少 11.89%。外购电量 28.55 亿千瓦时，同比增加 11.8%。售电均价变化不大，同比下降 0.59%，售气 1.57 亿立方米，同比增加 15.81%。售水 3372 万立方米，同比增加 13.8%。

【乐山电力】2018 业绩预告：2018 年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 3522 万元左右，同比增加 82.18% 左右。非经常性损益增加本年利润 5256 万元左右。扣除非经常性损益后，公司实现归属于上市公司股东的净利润减少 9498 万元左右，同比减少 78.83% 左右。

【\*ST 凯迪】近期，公司新增大股东股票被轮候冻结，1 月 14 日冻结股份比例 28.53%，1 月 15 日 9.16%。申请人为中合中小企业融资担保股份有限公司，原因系债权文书公证执行。

【深圳能源】2018 业绩快报：公司发布 2018 年业绩快报，营业收入 185.18 亿元，同比增长 19.12%。归母净利润 7.3 亿元，同比下降 2.49%。营业收入同比上升系由于售电量增加及电力花园出售等原因，利润同比下降系受燃料成本上涨、电价下降、财务费用上升及联营企业投资收益下降等因素影响。

【建投能源】公司拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东河北建设投资集团有限责任公司持有的秦皇岛秦热发电有限责任公司、秦皇岛发电有限责任公司、河北张河湾蓄能发电有限责任公司等发电公司的股权。

【天能重工】2018 业绩预告：公司发布 2018 年度业绩预告，预计归母净利润 1-1.5 亿元，比上年同期增长 5%-20%。

【国电电力】2018 年，公司累计完成发电量 2132.21 亿千瓦时，上网电量 2029.26 亿千瓦时，较同期分别增长了 5.50% 和 5.44%。参与市场化交易电量 882.49 亿千瓦时，占上网电量的 43.49%，较同期增加 5.80%。平均上网电价 337.64 元/千千瓦时，较同期增加 7.58 元/千千瓦时。。

【京能电力】2018 业绩预告：公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加约 35,200 万元，同比增幅约 65% 左右。

【京能电力】因分公司北京京能电力股份有限公司石景山热电厂于 2018 年被国家能源局正式列入煤电行业淘汰落后产能目标任务，北京城市管理委员会同意石景山热电按 880MW 装机容量享受 2 年（2019-2020 年）发电计划补偿，年度补偿小时数为 3750 小时。2019-2020 年公司石景山热电燃煤机组关停后的补偿电量将由公司其他高效、低排放的发电企业代发，将对公司 2019-2020 年主营业务收入产生积极影响。

【中能股份】2018 年公司控股发电企业完成发电量 364.15 亿千瓦时，同比增长 2.4%。公司控股发电企业上网电量 348.10 亿千瓦时，同比增加 2.6%，上网电价均价 0.410 元/千瓦时（含税）。全年公司参与市场交易电量 92.8 亿千瓦时，同比增长 45.83%。

【华电国际】截至 2018 年 12 月 31 日，公司及其子公司按照中国会计准则财务报告合并口径计算的 2018 年累计发电量为 2,098.54 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 9.46%；上网电量完成 1,959.92 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 9.32%。发电量及上网电量同比增长的主要原因是本集团服务区域电力需求旺盛、发电机组利用小时数增长以及本集团新投产机组的电量贡献。2018 年全年，本集团市场化交易电量约为 861 亿千瓦时，交易电量比例为 43.9%，去年同期的比例为 37.2%。2018 年本集团的平均上网电价为 407.27 元/兆瓦时。

【岷江水电】公司正在筹划重大资产重组事项，国网信息通信产业集团有限公司（以下简称“国网信通”）拟以“云网融合”业务相关资产与公司进行资产重组，拟重组业务主要包括通信网络建设运营运维、云平台及云应用服务等业务。初步考虑，涉及的重置标的包括国网信通所持安徽继远软件有限公司 100% 股权、北京中电飞华通信股份有限公司 67.31% 股权、四川中电启明星信息技术有限公司 75% 股权及北京中电普华信息技术有限公司 100% 股权。公司拟通过资产置换、发行股份等方式购买上述标的资产，并募集配套资金，本次重组不构成重组上市。公司自 1 月 25 日停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。

【建投能源】2018 业绩预告：公司 2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 4 亿元，同比增长约 137.55%。

【华能国际】公司现任董事长、董事曹培奎先生因年龄原因，于近日依据有关规定向公司董事会提交了书面辞职报告，辞去公司董事长及董事等职务。曹培奎先生的辞职申请自公司董事会选举产生新任董事长之日起生效。

【华能水电】公司 2018 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 3,585 万元到 47,363 万元，同比增加 1% 到 18%。

【内蒙华电】2018 业绩预告：预计公司扣非后 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 6.89 亿元—7.19 亿元，同比增长 429.47%—452.52%。公司 2018 年完成发电量 531.80 亿千瓦时，同比增加 56.97 亿千瓦时，同比增长 12.00%。完成售电量 490.48 亿千瓦时，同比增加 52.58 亿千瓦时，同比增长 12.01%。实现平均售电单价 253.64 元/千千瓦时（不含税），同比增加 10.72 元/千千瓦时（不含税），同比增长 4.41%。公司煤炭产量 607.93 万吨，同比增长 8.51%；煤炭销量 292.34 万吨，同比降低 0.25%；煤炭销售平均单价完成 309.12 元/吨（不含税），同比增加 40.43 元/吨（不含税），同比增长 15.05%；煤炭销售收入 90,368.25 万元，同比增长 14.76%。

【京能电力】公司控股子公司内蒙古京能双欣发电有限公司拟向深圳京能融资租赁有限公司办理总金额为 1.7 亿元的融资租赁业务，保障公司下属企业建设过程中的资金需求，保证工程进度顺利推进。

【京能电力】公司董事会同意林华先生不再担任公司独立董事及董事会专门委员会相应职务，董事会同意提名崔洪明先生为公司董事会独立董事候选人。独立董事候选人资格尚需上海证券交易所备案审核通过后，方可提交股东大会审议。林华先生的辞职将导致独立董事人数低于公司董事会成员的三分之一，在公司股东大会选举出新任独立董事之前，林华先生仍将继续履行独立董事及董事会专门委员会委员的职责。

【粤电力 A】为进一步推动公司在广东省及东南沿海海上风电规模化发展，董事会同意公司投资珠海金湾海上风电场项目（30 万千瓦），动态总投资 564,317 万元，其中资本金 112,863.4 万元，占项目动态总投资的 20%，根据项目实际建设进度和资金需求情况，由省风电公司结合其自身资金状况向本公司提出增资申请，经本公司审核同意后拨付（扣除前期已经注入的 6,500 万元，公司尚需增资 106,363.4 万元）。珠海风电公司作为金湾海上风电场项目的投

资主体，负责项目投资建设和运营等工作。

【粤电力 A】公司分支机构沙角 A 电厂 1 号机已于 2018 年 11 月关停，2、3 号机预计于 2019 年底前关停，4、5 号机预计于 2023 年底前关停。截至 2018 年 11 月底，沙角 A 电厂账上尚有固定资产净额 10.20 亿元，主要为在运机器设备及房屋建筑物。本公司拟对沙角 A 电厂相关固定资产折旧年限进行相应调整，使之更加符合固定资产的实际使用状况。固定资产折旧预计 2019 年增加约 1.74 亿元，预计 2020 年~2023 年每年增加约 0.49 亿元；归属于母公司净利润预计 2019 年减少约 1.74 亿元，预计 2020 年~2023 年每年减少约 0.49 亿元；归属于母公司所有者权益预计 2019 年减少约 1.74 亿元，预计 2020 年~2023 年每年减少约 0.49 亿元。

【京能电力】公司控股子公司内蒙古京能双欣发电有限公司拟向深圳京能融资租赁有限公司办理总金额为 1.7 亿元的融资租赁业务，保障公司下属企业建设过程中的资金需求，保证工程进度顺利推进。

【联美控股】公司近日收到公司控股股东联众新能源有限公司通知，联众新能源将其持有的公司股份向中国工商银行股份有限公司沈阳浑南支行进行了质押，近日联众新能源收到质权人中国工商银行股份有限公司沈阳浑南支行通知，其质押股份已经办理完质押登记手续。质押股份数量：93,106,493 股，占公司总股本比例：5.29%。

## 2、环保

【高能环境】高能环境收到经招标人广州市土地开发中心确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“广州锌片厂地块（不含安置房）场地环境污染治理与修复项目”的中标单位，中标金额人民币 90,786,995.00 元。

【伟明环保】公司将投资江西省莲花县固废综合处理项目，本项目独占性的处理莲花县行政区划范围内生活垃圾、农林垃圾、餐余垃圾、市政污泥、一般工业垃圾以及国家允许进入生活垃圾焚烧厂处理的其他垃圾，总处理规模初定为 500 吨/日。总投资约为人民币 22,000 万元人民币，公司以自有资金不超过 10,000 万元投资于本项目。本项目实施对公司 2019 年度经营业绩不会产生重大影响，但项目的实施对公司未来业务发展及经营业绩提升产生积极影响。

【神雾环保】实际控制人、董事长吴道洪先生、副董事长 XUEJIE QIAN 先生、董事高章俊先生、董事及总经理刘骏先生、董事及董事会秘书卢邦杰先生、监事会主席杨晓红女士将增持本公司股票，金额不低于 5 亿元人民币。

【环能科技】2018 业绩预告：公司发布 2018 年全年业绩预告，预计归母净利润为 1.37-1.55 亿元，比上年同期增长 48%-68%。

【中原环保】2018 业绩预告：公司发布 2018 年全年业绩预告，预计归母净利润为 4-4.6 亿元，比上年同期增长 24.09%-42.7%。

【三维丝】因厦门珀挺未实现业绩承诺，厦门坤拿与厦门上越应补偿股份合计 2,629,392 股，无偿划转给厦门三维丝。厦门坤拿、厦门上越用于业绩补偿的股份均已充足地准备完毕，公司将依照规则向相关主管部门申请办理业绩补偿相关股份的解除限售(解禁)以及无偿划转等工作。

【菲达环保】公司控股子公司江苏海德诉讼案情况：江苏海德应于本判决发生法律效力之日起 10 日内向秦刚支付居间费 231,656 元，撤销一审判决的 138.99 万元。公司已计提预计负债 138.99 万元，如按本判决结果执行，预计能冲回预计负债 115.83 万元，扣除诉讼费用后将直接增加公司利润。

【旺能环境】公司董事会于 2019 年 1 月 22 日收到副总经理何国明先生的书面辞职报告。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。截至本公告日，何国明先生未持有公司股票，其辞职不会影响公司董事会的正常运作。

【先河环保】2018 业绩预告：2018 年度公司订单总量同比增长 33%左右，约为 24 亿元。归母净利润预计 2.44-2.82 亿元，比上年同期增长 30%-50%，非经常性损益预计 280 万元。

【海峡环保】2018 业绩预告：公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加 1,260.01 万元到 2,360.01 万元，同比增加 12.68%到 23.74%。扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 499.19 万元到 1,599.19 万元，同比增加 5.21%到 16.69%。

【海峡环保】2019 年 1 月 21 日，中国政府采购网发布了《柘荣县住房和城乡建设局柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目中标公告》，确定公司（联合体牵头人）与华宇（福建）置业集团有限公司组成的联合体为本项目中标人，中标金额 2.12 亿元人民币。

【绿城水务】公司 2018 年全年收到政府补助资金 44,088,666.46 元，预计影响本期利润总额增加 42,945,657.79 元。

【绿色动力】公司拟通过支付现金的方式收购珠海欧泰能源环保合伙企业（有限合伙）、深圳市国运环保投资有限公司合计持有的贵州金沙绿色能源有限公司（以下简称“目标公司”）100%股权（以下简称“本次交易”），收购价格为人民币 6,811.54 万元。本次收购将提升公司生活垃圾焚烧发电业务规模，近期可以为公司增加 800 吨/日，远期可以增加 1200 吨/日的垃圾焚烧处理能力，及 600 吨/日的垃圾转运能力。

【博世科】2018 业绩预告：公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 2.13-2.54 亿元，同比增长 45%-73%。非经常性损益对净利润的影响金额约 150 万元，去年同期金额为 2,266.79 万元。

【长青集团】2018 业绩预告变动：公司在 2018 年 10 月 24 日披露的《2018 年第三季度报告正文》和《2018 年第三季度报告全文》中对 2018 年度经营业绩进行了预告，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比变动幅度在 50%至 80%，上年同期归属于上市公司股东的净利润为 8,758.04 万元。此次进行修正，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 1.62-1.75 亿元，同比变动 85%-100%，。

【上海环境】2018 业绩预告：公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 7,300 万元左右，同比增加 14%左右。公司本次业绩预增主要是由于成都洛带项目资产处置收益，由此导致非经常性收益金额较去年同期增加约 6,390 万元左右。公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 1,090 万元左右，同比增加 3%左右。

【远达环保】2018 业绩预告变动：公司预计 2018 年实现扣除非经常性损益之后的归属上市公司股东净利润 1.25 亿元，同比增加 23.27%。

【上海环境】目前，公司公开发行可转换公司债券的申请正在中国证监会审核当中。为顺利推进本次发行审核工作，公司于 2019 年 1 月 23 日出具《关于 2018 年度现金分红回报的承诺函》，承诺 2018 年度以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的归属于母公司股东净利润的 10%。

【神雾节能】公司董事会于近日收到公司董事长宋彬先生的书面辞职报告。宋彬先生因个人原因申请辞去公司董事长职务，辞职后宋彬先生不再担任公司及控股股东神雾科技集团股份有限公司任何职务。宋彬先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会对董事会的正常运作产生影响，宋彬先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。

【神雾节能】公司于 2018 年 1 月 19 日发布了《关于公司实际控制人、部分董事计划增持公司股份的公告》，但截止目前，原增持人员中除公司实际控制人吴道洪先生外，其余增持人员均已离职。且自 2018 年初至今金融市场环境发生变化，增持人员筹集资金比较艰难，原增持计划的实施受到严重影响。公司实际控制人吴道洪先生仍然愿意继续履行上述增持计划，但管理层结构目前不稳定，所以将在公司董事会和管理层人员稳定后再行研究是否继续履行或变更增持计划。

【兴源环境】公司控股股东兴源控股所持有公司的部分股份被司法冻结，兴源控股持有公司 527,210,841 股，占公司

总股本的 33.7%；所持有上市公司股份累计被司法冻结 4,000,000 股，占兴源控股持有上市公司股份总数的 0.76%，占公司总股本的比例 0.26%。所持有上市公司股份累计被质押 420,499,241 股，占兴源控股持有上市公司股份总数的 79.76%，占公司总股本的 26.88%。

【东江环保】公司于 2018 年 12 月中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目，公司董事会同意与国业公司按揭揭阳大南海危废项目投资总额的 30% 筹集项目资本金作为项目公司的注册资金，即注册资本为人民币 1.5 亿元，公司及国业公司分别持有项目公司 85% 及 15% 股权。项目公司成立后，将成为公司的控股子公司。

【东江环保】公司董事会于近日收到公司副总裁兼财务负责人李蒲林先生提交的书面辞职报告，李蒲林先生因工作安排原因，申请辞去公司副总裁兼财务负责人职务，辞职后，不再担任公司任何职务。

【东江环保】为切实做好广东省惠州市固体废物污染防治工作以及充分发挥好国企担当作用，公司拟与惠州市投资管理集团有限公司（以下简称“惠投公司”）共同在惠州市出资设立合资公司，合资公司名称拟定为惠州市东投环保有限公司（以公司登记机关核准的为准），注册资本为人民币 1 亿元，公司及惠投公司分别出资人民币 6,000 万元及人民币 4,000 万元，分别持有合资公司 60% 及 40% 股权。合资公司成立后，将成为公司的控股子公司。

【京蓝科技】为适应京蓝科技股份有限公司战略发展需要，增强公司核心竞争力，确定公司发展规划，健全投资决策程序，加强决策科学性，提高重大投资决策的效益和决策的质量，完善公司法人治理结构，公司特设立董事会战略委员会，成员由 5 名董事组成。

【盈峰环境】宁波盈峰资产管理有限公司持有公司股份 1,017,997,382 股，占公司总股本的比例为 32.18%，公司于 2019 年 1 月 24 日接到公司股东宁波盈峰通知，获悉其持有本公司的股份被全部质押，用于其并购融资。

【科林环保】截至 2018 年 12 月 17 日，公司及子公司累计逾期债务合计金额约 11,353.16 万元，占公司最近一期经审计的净资产的 15.30%。如公司无法妥善解决债务问题，可能会面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等风险，也可能支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况，可能会影响到公司的生产经营和业务开展，增加公司的财务费用，同时进一步加大公司资金压力，并对公司本年度业绩产生影响。

【高能环境】为实施内江城乡生活垃圾处理 PPP 项目，公司拟与内江投资控股集团有限公司、国开四川投资有限公司、玉禾田、中国航空规划设计研究总院有限公司、成都三创市容环境管理有限责任公司共同投资设立合资公司。公司注册资本 10,000.00 万元，其中，公司出资 6,969.20 万元，出资比例 69.692%，公司关联方玉禾田出资 14.70 万元，出资比例 0.147%。

【高能环境】为更好推进内江城乡生活垃圾处理 PPP 项目及开发西南区域环保项目投资工作，拓展融资渠道，提高投资效率，公司拟与国开四川投资有限公司共同投资成立四川开能时代环境产业投资中心（有限合伙），认缴出资总额为人民币 100,000 万元，其中公司认缴出资 99,000 万元，持有其 99% 份额；国开四川认缴出资 1,000 万元，持有其 1% 份额。

【伟明环保】公司与嘉善县签署《嘉善县生活垃圾运输协议》，运输服务规模为每日 1,050 吨生活垃圾，服务期限约 28 年，本协议履行对公司 2019 年度及以后年度经营业绩会产生一定积极影响。

【龙马环卫】2019 年 1 月 24 日，陈敬洁先生通过集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股 7,300 股，占公司总股本的 0.00244%。本次权益变动后，陈敬洁先生持有公司 14,950,200 股股份，占公司总股本的 4.99998%，不再是公司持股 5% 以上股东，本次减持计划尚未实施完毕。

【中国天楹】为进一步增强中国天楹股份有限公司全资子公司欧洲天楹的资本实力，提高其市场竞争力及自身运营能力，便于更好的开展业务，公司拟以公司或公司全资子公司为主体，以自有资金或自筹资金对欧洲天楹一次或分次进行增资，增资金额累计不超过 9000 万欧元。本次增资事项全部结束后，欧洲天楹注册资本将由 140 万欧元增加至 9140 万欧元。增资完成后，公司仍直接或间接合计持有欧洲天楹 100% 股权。

【国祯环保】2018 业绩预告变动: 报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润 2.72-3.30 亿元, 同比上升 40%-70%。预计非经常性损益对公司 2018 年度净利润的影响约 310 万元 (上年同期非经常性损益为 3,631.98 万元)。

【津膜科技】公司将接触部分限售股份, 本次解除限售的股份数量为 12,559,145 股, 占总股本的 4.13%, 实际可上市流通数量为 12,559,145 股, 占总股本的 4.13%。

【天翔环境】公司于 2019 年 1 月 24 日收到中国证监会《调查通知书》, 通知书主要内容: 因公司涉嫌信息披露违法违规, 根据《中华人民共和国证券法》的有关规定, 决定对公司立案调查。

【国祯环保】枣庄中科环保电力有限公司签署债务重组协议, 债务重组协议签订后, 海银汇通申请解除保全的枣庄中科账户冻结, 账户内资金 917,674.21 元支付到海银汇通指定账户, 剩余债务按《还款计划表》的约定三年内还清。世丰国际为协议项下枣庄中科对海银汇通所负的全部债务 (全部支付义务) 的 70.44% 提供不可撤销的连带保证担保; 中科通用为协议项下枣庄中科对海银汇通所负的全部债务 (全部支付义务) 的 0.39% 提供不可撤销的连带保证担保。盛运环保、中科通用同意为世丰国际的上述担保行为提供反担保并与世丰国际及枣庄中科签订反担保协议。本次债务重组不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化, 不会对财务状况、公司治理结构及持续经营产生重大影响。同时有利于尽快解决枣庄中科的债务逾期问题, 保障企业持续稳定发展。

【启迪桑德】为支持公司业务发展, 公司实际控制人清华控股有限公司 (以下简称“清华控股”) 拟向公司提供总额不超过人民币 5 亿元的财务资助, 年借款利率为 5%-6% (单笔利率以实际借款为准), 清华控股可根据公司资金需求分次借款, 单笔借款期限不超过六个月, 本次财务资助期限为不超过十二个月, 本次财务资助无需公司提供保证、抵押、质押等任何形式的担保。

【启迪桑德】为实施海南省东方市城乡环卫一体化 (乡镇包) PPP 项目, 公司决定以增资扩股方式对控股子公司海南启迪桑德环境科技服务有限公司进行增资, 将其注册资本由人民币 500 万元增加至人民币 2,000 万元, 新增注册资本人民币 1,500 万元, 其中公司以货币方式认缴新增注册资本 900 万元, 东方市城市建设投资有限公司以实物资产评估作价认缴新增注册资本 600 万元。本次增资完成后, 海南启迪注册资本变更为人民币 2,000 万元, 其中, 公司出资人民币 1,400 万元, 东方城投出资人民币 600 万元, 分别占其注册资本的 70%、30%。

【启迪桑德】公司控股子公司根据经营发展需要, 拟向相关金融机构申请总额不超过 5.79 亿元综合授信额度, 用于流动资金贷款、保函、信用证、承兑汇票、保理、长期项目贷款等业务。

【科林环保】公司控股子公司根据经营发展需要, 拟向相关金融机构申请总额不超过 5.79 亿元综合授信额度, 用于流动资金贷款、保函、信用证、承兑汇票、保理、长期项目贷款等业务。

【国祯环保】公司于近日收到招标单位 (即墨市市政公用事业管理处) 以及青岛市即墨区政务服务和公共资源交易中心联合发来的中标通知书。确认本公司以及青岛坪苑市政园林工程有限公司 (联合体) 为即墨区农村污水治理一期工程的中标单位, 项目总投资额 1.18 亿元。

【科达洁能】2018 年 7 月 9 日, 边程先生将其持有的本公司 20,000,000 股无限售流通股质押给华泰证券, 进行为期一年的质押式回购交易。2019 年 1 月 21 日, 边程先生将上述质押给华泰证券的 20,000,000 股无限售流通股全部提前购回, 相关股权解除质押手续已办理完毕。

【天翔环境】公司实际控制人邓亲华及一致行动人邓翔因债务纠纷, 成都亲华科技有限公司持有中德天翔 20.59% 股份被冻结, 导致现阶段 AS 公司重大资产重组 AS 公司股权无法过户给公司。目前, 亲华科技、控制人邓亲华及其一致行动人邓翔正积极与相关各方进行沟通, 争取通过债务重整、控股权转让等一揽子方案妥善解决。

【天翔环境】公司于 2018 年 11 月 9 日披露了与厦门国际银行股份有限公司厦门分行的民事诉讼情况, 原告西安国际银行厦门分行, 被告天翔环境、等邓亲华, 法院判令天翔环境偿还贷款本金 2000 万元及相应利息 (利息暂计至 2018 年 8 月 6 日为 191,666.67 元), 此后按 2000 万元借款本金为基数, 以年利率 9.75% 计算罚息至实际付款之日止,



复利以未付利息和罚息为计算基数，以年利率 9.75% 计算至实际付款之日止；判令邓亲华对上述借款本金及相关费用承担连带清偿责任；本案的诉讼费用（包括但不限于案件受理费、公告费、保全费等）由两被告共同承担。

【天翔环境】公司实际控制人邓亲华及一致行动人邓翔因债务纠纷，成都亲华科技有限公司持有中德天翔 20.59% 股份被冻结，导致现阶段 AS 公司重大资产重组 AS 公司股权无法过户给公司。目前，亲华科技、控制人邓亲华及其一致行动人邓翔正积极与相关各方进行沟通，争取通过债务重整、控股权转让等一揽子方案妥善解决。

【神雾节能】公司董事会于近日收到公司董事包玉梅的书面辞职报告，包玉梅女士因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后包玉梅女士不再担任公司任何职务。包玉梅女士的辞职导致公司董事会人数低于公司章程规定的最低人数 6 人，其辞职报告在新任董事增补空缺后方能生效。在辞职报告生效前，包玉梅女士仍继续履行职责。

【菲达环保】公司董事会于 2019 年 1 月 25 日收到周明良先生因工作调整辞去公司董事会秘书职务的书面辞职报告。根据相关规定，周明良先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。在董事会秘书空缺期间，公司指定财务总监汪艺威先生代行董事会秘书职责，代行期限不超过三个月，公司将尽快按照规定聘任新的董事会秘书。

【菲达环保】2018 年度业绩预亏公告：预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润：人民币-3.8 亿元（未经审计）。

【菲达环保】公司经审计的 2017 年年度归属于上市公司股东的净利润为负值，预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润仍将为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被实施退市风险警示。

【龙马环卫】公司于近日收到水城县城乡规划和城市管理局和华春建设工程项目管理有限责任公司联合发布的《中标通知书》，公司中标水城县环卫一体化外包项目，合同总金额：14.32 亿元(预估)，服务时间 20 年。

【久吾高科】为进一步推广和完善公司工业园区废水资源化再生技术，开拓连云港徐圩新区的工业园区水处理业务，公司拟投资 5,880 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。公司占股 49%，方洋水务出资 5750 万元占股 48%，南工工业出资 360 万元占股 3%。

【神雾环保】因公司控股股东神雾科技集团股份有限公司及实际控制人吴道洪先生因存在未履行已生效法律文书确定的给付义务的情形，已被人民法院列入失信被执行人名单。

【环能科技】公司于日前完成相关工商变更登记手续，并取得成都市工商行政管理局换发的《营业执照》，公司注册资本由“37685.1230 万元”变更为“67707.1005 万元”，公司实际总股本已减少至 676,932,369 股。

### 3、天然气

【国新能源】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。

【金鸿控股】公司主体评级下调、“15 金鸿债”违约以及公动资金紧张，截至 2019 年 1 月 15 日营业终了，依然未能按照约定足额偿付资金，已构成实质违约。

【ST 升达】2019 年 1 月 21 日本公司副总经理向中华先生以集中竞价方式减持本公司股份合计 1,547,789 股（占本公司总股本比例 0.21%）。

【皖天然气】2018 业绩预告变动：预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 4230 万元到 6718 万元，同比增加 34% 到 54%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 5525 万元到 7610 万元，同比增加 53% 到 73%。

【ST 升达】公司于 2019 年 1 月 24 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》：因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司立案调查。

【胜利股份】公司股东山东胜利投资股份有限公司所持有本公司的部分股份办理了股票质押手续，截至1月25日，胜利投资持有本公司股份81,953,194股，占公司总股本的9.31%。其所持有上市公司股份累计被质押71,092,872股，占公司总股本的8.08%。

【ST升达】公司于2019年1月24日收到财务总监江昌浩先生提交的书面辞职报告，江昌浩先生因个人身体原因申请辞去公司财务总监职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。江昌浩先生辞去公司财务总监后，不再担任公司任何职务。江昌浩先生未持有公司股份，所负责的相关工作已顺利交接，其辞去财务总监职务不会影响公司正常的生产经营。

【佛燃股份】公司下属全资子公司与武强县中顺天然气有限公司股东马海军先生、梁胜先生签订《关于武强县中顺天然气有限公司注册资本中80%股权的股权转让协议》，华兆能公司将以自有资金4,964.112万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。

【金鸿控股】对于截至2019年1月15日的“中油金鸿能源投资股份有限公司2016年度第一期中期票据”到期利息，公司已于2019年1月15日支付一半，并将于2019年3月31日前支付剩余一半。

【重庆燃气】2018年业绩快报：公司实现营业收入63.82亿元，同比上升11.69%；利润总额4.40亿元，同比增长0.78%；归属于上市公司股东的净利润3.42亿元，同比下降5.79%。

## 五、重点公司盈利预测

图表 45 重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
碧水源	7.40	-1.99%	0.80	0.76	0.88	10.90	11.47	9.91
启迪桑德	10.10	-3.35%	1.27	0.76	0.88	8.19	13.67	11.81
清新环境	7.30	-3.82%	0.61	0.76	0.88	12.58	10.05	8.68
联美控股	10.63	5.35%	1.16	0.76	0.88	7.93	12.08	10.43
上海环境	13.59	-1.52%	0.72	0.63	0.88	18.26	21.57	14.94
龙净环保	11.25	8.07%	0.68	0.76	0.88	14.88	13.32	11.50
中金环境	3.22	-4.17%	0.49	0.76	0.88	7.06	4.55	3.93
博天环境	17.38	6.82%	0.51	0.76	0.88	30.18	20.25	17.49
聚光科技	23.58	-1.87%	1.00	0.76	0.88	25.78	33.92	29.30
东江环保	10.50	-7.00%	0.55	0.76	0.88	20.11	14.55	12.57
瀚蓝环境	14.25	1.64%	0.85	0.76	0.88	15.98	17.87	15.43
盈峰环境	5.78	0.70%	0.32	0.76	0.88	17.56	7.39	6.39
京蓝科技	5.93	1.89%	0.43	0.76	0.88	13.51	7.64	6.60
高能环境	8.59	3.25%	0.30	0.76	0.88	27.06	10.54	9.10
理工环科	9.19	-3.06%	0.70	0.76	0.88	13.19	12.14	10.49
雪迪龙	7.10	-1.66%	0.36	0.76	0.88	20.75	9.83	8.49
龙马环卫	10.59	-0.94%	0.97	0.76	0.88	11.70	14.93	12.90
先河环保	8.19	-0.36%	0.55	0.48	0.88	15.27	17.06	9.55
迪森股份	6.25	-2.04%	0.59	0.76	0.88	11.59	8.95	7.73
博世科	9.37	-8.67%	0.41	0.66	0.88	25.32	14.20	11.80

大禹节水	4.64	5.45%	0.16	0.76	0.88	26.56	5.59	4.83
南方汇通	6.42	12.83%	0.27	0.76	0.88	20.52	7.29	6.30
环能科技	4.71	2.39%	0.25	0.22	0.88	17.89	21.41	5.11
雪浪环境	13.95	-0.99%	0.50	0.76	0.88	27.82	18.28	15.78
光华科技	14.90	2.55%	0.25	0.76	0.88	64.36	20.96	18.10
华能国际	6.68	-3.33%	0.11	0.76	0.88	67.36	9.75	8.42
华电国际	4.33	-7.68%	0.04	0.76	0.88	108.41	6.28	5.42
江苏国信	7.46	1.50%	0.67	0.76	0.88	10.63	9.37	8.09
国祯环保	8.39	-6.26%	0.65	0.55	0.88	13.98	15.25	10.33
东方电气	9.06	5.60%	0.29	0.76	0.88	29.68	15.00	12.00

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, 已经公告业绩快报的企业采用业绩快报披露净利润上下限均值。

## 六、上市公司再融资进展

图表 46 板块上市公司非公开发行进展

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
碧水源	8.72	-6.94%	0.80	0.76	0.88	10.90	11.47	9.91
启迪桑德	10.39	-3.80%	1.27	0.76	0.88	8.19	13.67	11.81
清新环境	7.64	-6.26%	0.61	0.76	0.88	12.58	10.05	8.68
联美控股	9.18	-2.55%	1.16	0.76	0.88	7.93	12.08	10.43
上海环境	13.15	-2.30%	0.72	0.76	0.88	18.26	17.30	14.94
龙净环保	10.12	2.12%	0.68	0.76	0.88	14.88	13.32	11.50
中金环境	3.46	-2.54%	0.49	0.76	0.88	7.06	4.55	3.93
博天环境	15.39	-5.93%	0.51	0.76	0.88	30.18	20.25	17.49
聚光科技	25.78	-0.19%	1.00	0.76	0.88	25.78	33.92	29.30
东江环保	11.06	-2.30%	0.55	0.76	0.88	20.11	14.55	12.57
瀚蓝环境	13.58	-1.59%	0.85	0.76	0.88	15.98	17.87	15.43
盈峰环境	5.62	-0.88%	0.32	0.76	0.88	17.56	7.39	6.39
京蓝科技	5.81	-7.34%	0.43	0.76	0.88	13.51	7.64	6.60
高能环境	8.01	-4.98%	0.30	0.76	0.88	27.06	10.54	9.10
理工环科	9.23	-3.55%	0.70	0.76	0.88	13.19	12.14	10.49
雪迪龙	7.47	-7.43%	0.36	0.76	0.88	20.75	9.83	8.49
龙马环卫	11.35	-0.18%	0.97	0.76	0.88	11.70	14.93	12.90
先河环保	8.40	-6.87%	0.55	0.76	0.88	15.27	11.05	9.55
迪森股份	6.80	-5.16%	0.59	0.76	0.88	11.59	8.95	7.73
博世科	10.38	-7.32%	0.41	0.76	0.88	25.32	13.66	11.80
大禹节水	4.25	-2.52%	0.16	0.76	0.88	26.56	5.59	4.83

南方汇通	5.54	-10.79%	0.27	0.76	0.88	20.52	7.29	6.30
环能科技	4.50	-2.39%	0.25	0.76	0.88	17.89	5.92	5.11
雪浪环境	13.89	-3.00%	0.50	0.76	0.88	27.82	18.28	15.78
光华科技	15.93	-5.23%	0.25	0.76	0.88	64.36	20.96	18.10
华能国际	7.41	-0.13%	0.11	0.76	0.88	67.36	9.75	8.42
华电国际	4.77	1.49%	0.04	0.76	0.88	108.41	6.28	5.42
江苏国信	7.12	-3.65%	0.67	0.76	0.88	10.63	9.37	8.09
国祯环保	9.09	-1.62%	0.65	0.76	0.88	13.98	11.96	10.33

资料来源: Wind, 华创证券

图表 47 板块上市公司新发债情况

公司简称	证券代码	债券简称	起息日期	到期日期	发行总额 [单位] 亿元	票面利率	债项评级
华发集团	D18082307.IB	18 华发集团 SCP003	2018/8/28	2019/2/24			
青岛城投	011801618.IB	18 青岛城投 SCP004	2018/8/23	2019/3/31	10	3.9	
江北建投	031800500.IB	18 江北建设 PPN002	2018/8/22	2021/8/22	5	5.85	
江北建投	101800899.IB	18 江北建投 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081402.SH	康达环保 02	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081401.SH	康达环保 01	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	011801481.IB	18 青岛城投 SCP003	2018/8/10	2019/3/8	10	3.3	
绩溪县城 建污水处理	011801494.IB	18 华发集团 SCP002	2018/8/10	2019/2/6	8	3.4	
华发集团	011801490.IB	18 清新 SCP001	2018/8/9	2019/2/5	2	7.5	
清新环境	011801475.IB	18 华发集团 SCP001	2018/8/9	2019/5/6	12	3.6	
高能环境	113515.SH	高能转债	2018/7/26	2024/7/26	8.4	0.4	AA
青岛城投	1880133.IB	18 仁怀水投债 02	2018/7/26	2025/7/26	2.5	7.98	AA

仁怀水投	150567.SH	18 青城 03	2018/7/26	2023/7/26	17.5	5.6	
公用控股	011801315.IB	18 山东公用 SCP002	2018/7/18	2019/4/14	2	6.29	
博世科	123010.SZ	博世转债	2018/7/5	2024/7/5	4.3	0.4	AA-
华安水务	150530.SH	18 华安 02	2018/7/4	2023/7/4	5	7.5	
康达环保	031800354.IB	18 康达环保 PPN001	2018/6/13	2021/6/13	3	7.5	
江北建投	031800331.IB	18 江北建投 PPN001	2018/5/30	2021/5/30	5	6.15	
公用控股	011800976.IB	18 山东公用 SCP001	2018/5/24	2019/2/18	2	5.69	
启迪桑德	011800961.IB	18 桑德 SCP004	2018/5/21	2019/2/15			
南方汇通	112698.SZ	18 南方 01	2018-05-15	2018-05-15	2.85	5.17	AAA
碧水源	D18032112.IB	18 碧水源	2018-03-27	2019-03-27	12	5.29	
启迪桑德	011800644.IB	18 桑德 SCP003	2018-04-11	2019-01-06	5	5.00	
启迪桑德	011800341.IB	18 桑德 SCP002	2018-03-09	2018-12-4	5	5.34	
启迪桑德	D18022709.IB	18 桑德 CP002	2018-03-05	2019-03-05	10	5.37	A-1
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 A	2018-01-17	2019-01-17	2.23	5.7	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 B	2018-01-17	2020-01-17	2	6	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德次	2018-01-17	2020-01-17	0.2226		
盛运环保	011800033.IB	18 盛运环保 SCP001	2018-01-12	2018-10-09	2	7.5	
启迪桑德	D18010401.IB	18 桑德 CP001	2018-01-10	2019-1-10	5.0	5.35	
启迪桑德	D18010303.IB	18 桑德 SCP001	2018-01-08	2018-10-5	5.0	5.35	
清新环境	011762022.IB	17 清新 SCP001	2017-04-13	2018-01-08	5.0	4.99	
清新环境	011762095.IB	17 清新 SCP002	2017-11-17	2018-08-14	6.0	6.20	
启迪桑德	011764024.IB	17 桑德 SCP001	2017-04-10	2018-01-05	5.0	4.56	
启迪桑德	011764028.IB	17 桑德 SCP002	2017-04-19	2018-01-14	10.0	4.87	
启迪桑德	011764054.IB	17 桑德 SCP003	2017-06-12	2018-03-09	5.0	5.27	
启迪桑德	011764065.IB	17 桑德 SCP004	2017-07-18	2018-04-14	5.0	4.50	
启迪桑德	011764091.IB	17 桑德 SCP005	2017-08-29	2018-05-26	5.0	4.92	
启迪桑德	011764129.IB	17 桑德 SCP006	2017-11-27	2018-08-24	5.0	5.45	
三聚环保	031672029.IB	16 三聚环 PPN001	2016-08-29	2019-08-29	5.0	5.50	
碧水源	041755015.IB	17 碧水源 CP001	2017-08-28	2018-08-28	15.0	4.92	A-1
中国天楹	041759003.IB	17 天楹 CP001	2017-02-27	2018-02-27	3.0	6.30	A-1
启迪桑德	041759005.IB	17 桑德 CP001	2017-03-17	2018-03-17	5.0	4.62	A-1
启迪桑德	041759028.IB	17 桑德 CP002	2017-12-08	2018-12-08	5.0	5.43	A-1
启迪桑德	101569037.IB	15 桑德 MTN001	2015-12-14	2018-12-14	5.0	5.10	AA+
启迪桑德	101659006.IB	16 桑德 MTN001	2016-01-27	2019-01-27	5.0	3.63	AA+
启迪桑德	101669012.IB	16 桑德 MTN002	2016-03-25	2019-03-25	5.0	4.05	AA+
启迪桑德	101669034.IB	16 桑德 MTN003	2016-11-14	2021-11-14	5.0	4.23	AA+
碧水源	101759007.IB	17 碧水源 MTN001	2017-03-06	2020-03-06	15.0	4.83	AA+
碧水源	101759042.IB	17 碧水源 MTN002	2017-07-04	2020-07-04	15.0	4.98	AA+
启迪桑德	101759065.IB	17 桑德 MTN002	2017-10-18	2020-10-18	10.0	5.07	AA+
碧水源	101759070.IB	17 碧水源 MTN003	2017-11-03	2020-11-03	17.0	5.28	AA+

启迪桑德	101769001.IB	17 桑德 MTN001	2017-01-11	2022-01-11	10.0	5.70	AA+
清新环境	111068.SZ	16 清新 G1	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA
东江环保	112217.SZ	14 东江 01	2014-08-01	2019-08-01	3.5	6.50	AA
三聚环保	112390.SZ	16 三聚债	2016-05-17	2021-05-17	15.0	5.50	AA+
东江环保	112501.SZ	17 东江 G1	2017-03-10	2020-03-10	6.0	4.90	AA
盛运环保	112510.SZ	17 盛运 01	2017-03-23	2020-03-23	4.6	6.98	AA
南方汇通	112538.SZ	17 汇通 01	2017-07-03	2022-07-03	1.0	4.80	AAA
巴安水务	112600.SZ	17 巴安债	2017-10-19	2022-10-19	5.0	6.50	AA
神雾环保	118579.SZ	16 环保债	2016-03-14	2019-03-14	4.5	8.00	
维尔利	118659.SZ	16 维尔 01	2016-05-04	2019-05-04	2.0	6.30	
盛运环保	118779.SZ	16 盛运 01	2016-08-02	2019-08-02	5.0	7.70	AA
雪浪科教	125521.SH	14 雪浪 01	2015-04-28	2018-04-28	1.0	8.00	
雪浪科教	125522.SH	14 雪浪 02	2015-04-28	2018-04-28	2.0	10.00	
博天环境	136749.SH	G16 博天	2016-10-12	2021-10-12	3.0	4.67	AAA
瀚蓝环境	136797.SH	16 瀚蓝 01	2016-10-26	2021-10-26	10.0	3.05	AA+
博天环境	150049.SH	17 博天 01	2017-12-19	2022-12-19	3.0	6.50	AAA
清新环境	1680421.IB	16 清新绿色债	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA

资料来源: Wind, 华创证券

图表 48 板块上市公司已披露发债方案进展情况

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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
上海机构销售部	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
	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