

环保及公用事业行业周报

# 可再生能源平价上网推进，多地出台天然气输配价格

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨2.81%，中信电力及公用事业指数上涨4.09%，周相对收益率1.28%。

□ 行业看点

**山西推进可再生能源平价上网，内蒙、云南进一步完善电力市场化交易。**山西要求各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目。内蒙2019年计划启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点，力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破1400亿度。云南争取2019年底省内市场化交易电量达到1000亿千瓦时。

**梯次利用动力电池消纳再获政策保障。**工信部等三部委联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，明确提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系 and 能源资源监管体系。在满足可靠性要求的前提下，试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池。

**多省出台管输费与配气费价格调整机制。**湖北、青海、湖南等省出台天然气管输和配送价格机制和征求意见稿，在价格机制形成方面与上年的征求意见稿基本保持一致，而湖北新增“鼓励成立专业化、财务独立的储气服务公司”的表述，其投资和运行成本可纳入管道运输价格统筹考虑。

□ 行业重点数据

环渤海动力煤1月30日的价格为571元/吨，周环比降1元/吨；郑商所动力煤期货主力合约价格2月12日报580元/吨，与上周相比下降0.17%。截止13日六大集团日耗44.5万吨，同比下降17.3%，环比上涨20.3%。日耗较去年春节7天略低9.6%。六大集团最新库存1742万吨，同比上涨100.9%，周环比上涨5.4%，与去年春节相比增长约66.9%。最新库存可用天数39天，同比增加23天，环比下降1.8天，超过2016年同期水平本周国内LNG价格小幅反弹，国内LNG平均价略升4093元/吨，较春节前下降2.9%。

□ 投资组合

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；天然气储运体系建设不及预期。

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	9.48	0.42	0.51	0.63	22.57	18.59	15.05	1.34	推荐
瀚蓝环境	15.45	1.12	1.21	1.44	13.79	12.77	10.73	2.22	强推
光华科技	14.18	0.4	0.56	0.87	35.45	25.32	16.3	4.78	强推
龙净环保	11.38	0.79	0.92	1.05	14.41	12.37	10.84	2.69	强推
碧水源	8.18	0.76	0.88	1.08	10.76	9.3	7.57	1.43	强推
聚光科技	24.78	1.33	1.69	2.17	18.63	14.66	11.42	3.57	强推
先河环保	8.51	0.51	0.83	1.26	16.69	10.25	6.75	2.93	强推
华电国际	4.44	0.25	0.36	0.5	17.76	12.33	8.88	1.05	强推
华能国际	6.9	0.19	0.4	0.56	36.32	17.25	12.32	1.43	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年02月15日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 王祎佳

电话: 010-66500819  
邮箱: wangyijia@hcyjs.com  
执业编号: S0360517120001

证券分析师: 庞天一

电话: 010-63214659  
邮箱: pangtiany1@hcyjs.com  
执业编号: S0360518070002

联系人: 黄秀杰

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

联系人: 王兆康

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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.37
总市值(亿元)	3,369.64	0.63
流通市值(亿元)	2,478.43	0.65

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	1.0	-15.43	-32.16	-32.16
相对表现	-5.74	-16.85	-16.32	-16.32



相关研究报告

- 《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
- 《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》  
2019-01-27
- 《环保及公用事业行业周报 20190210: 春节空气质量同比略有好转, 规范优先发电优先购电计划管理》  
2019-02-10

# 目 录

<b>一、核心观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
(一) 电力: 可再生能源平价上网与外商投资鼓励目录推进, 多地市场化交易再推进.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、核心观点: 关注火电板块内轮动, 择股区域性标的, 关注核电设备及水电板块.....	6
(二) 环保: 梯次利用动力电池消纳再获政策保障.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、本周研究总结.....	7
3、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: 多省出台管输费与配气费价格调整机制, 油气产业发展推进.....	8
1、重要事件与驱动.....	8
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>9</b>
(一) 板块表现.....	9
(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.....	11
<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.....	17
(三) 天然气行业.....	18
<b>四、行业动态与公司公告</b> .....	<b>20</b>
(一) 行业动态.....	20
1、电力.....	20
2、环保.....	22
3、天然气.....	24
(二) 公司公告.....	25
1、电力.....	25
2、环保.....	26
3、天然气.....	27
<b>五、重点公司盈利预测</b> .....	<b>27</b>
<b>六、上市公司再融资进展</b> .....	<b>28</b>

七、风险提示 ..... 33

# 图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	9
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	9
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.....	10
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.....	11
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）.....	12
图表 12	12 月份发电量分类占比.....	12
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	12 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 18	六大发电集团日耗.....	13
图表 19	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 20	12 月用电量分类占比.....	14
图表 21	第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 22	第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 23	第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 24	城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	14
图表 25	12 月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	15
图表 26	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 27	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 28	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 29	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	15
图表 30	火电发电设备平均利用小时.....	16
图表 31	水电发电设备平均利用小时.....	16
图表 32	核电发电设备平均利用小时.....	16

图表 33	风电发电设备平均利用小时.....	16
图表 34	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17
图表 35	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17
图表 36	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17
图表 37	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数（单位：元/吨）.....	17
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨).....	17
图表 40	六大集团库存.....	18
图表 41	六大集团库存可用天数.....	18
图表 42	天然气月度生产量（单位：亿方）.....	18
图表 43	天然气进口依赖度仍处于提高状态.....	18
图表 44	LNG 价格开始回落.....	19
图表 45	节后 LNG 出现小幅反弹.....	19
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况.....	19
图表 47	LNG 接收站价格基本维稳，江苏接收站下调幅度较大.....	19
图表 48	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）.....	27
图表 49	板块上市公司非公开发行进展.....	28
图表 50	板块上市公司新发债情况.....	29
图表 51	板块上市公司已披露发债方案进展情况.....	31

## 一、核心观点及投资建议

### (一) 电力：可再生能源平价上网与外商投资鼓励目录推进，多地市场化交易再推进

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 发改委鼓励外商投资产业目录征求意见稿：涉及光伏、光热发电

高新太阳能电池生产专用设备制造；新能源发电成套设备或关键设备制造：光伏发电、光热发电、地热发电、潮汐发电、波浪发电、垃圾发电、沼气发电、2.5兆瓦及以上风力发电设备；斯特林发电机组制造；高技术绿色电池制造：动力镍氢电池、锌镍蓄电池、钠盐电池、锌银蓄电池、锂离子电池、太阳能电池、燃料电池等；太阳能空调、采暖系统、太阳能干燥装置制造；新能源电站（包括太阳能、风能、地热能、潮汐能、潮流能、波浪能、生物质能等）建设、经营；太阳能、风能发电设备及零部件制造。

##### (2) 山西省推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知

山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，提出：1) 请各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目；2) 优化投资环境，积极支持平价上网项目和低价上网项目的建设；一是支持土地利用及相关收费，二是优先利用国有未利用土地以及禁止任何形式的资源出让费；3) 严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任。

##### (3) 内蒙古：建成投运第一批增量配电改革试点

内蒙古发布了《关于下达2019年自治区国民经济和社会发展计划的通知》，通知中称，深化电力体制改革，启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点，取消蒙东电网大工业目录电价，实施大工业用电倒阶梯输配电价机制，力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破1400亿度。

##### (4) 云南：争取2019年底省内市场化交易电量达千亿千瓦时

支持一般工商企业、冷链物流企业和高新技术、互联网、大数据、高端制造业企业参与电力市场化交易，争取2019年底省内市场化交易电量达到1000亿千瓦时；依规调减输配电价，降低企业用能成本。

#### 2、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：梯次利用动力电池消纳再获政策保障

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 工信部等三部委：试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷储能电池

工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，明确提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系。在满足可靠性要求的前提下，试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池。

## (2) 中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》：积极支持民营企业融资纾困

党中央、国务院始终高度重视金融服务民营企业工作，加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益。

## 2、本周研究总结

**光华科技：车企合作再下一城，各项目稳健推进，金属价格下跌拖累业绩增速**

**事项：**公司与奇瑞万达签订废旧动力电池回收处理合作协议，拟在废旧电池回收方面进行战略合作，共同建立废旧动力电池回收网络。此前公司披露 2018 年业绩修正公告，全年归母净利润同比提升 45%-75% 至 1.3-1.6 亿元。

**点评：**

**电池回收网络布局再完善。**奇瑞万达是奇瑞控股的孙公司，具备年产 3000 台专用车、3 万台客车、15 万台乘用车、8 万台轻型卡车等生产能力，工厂分布于安徽、河南、贵州等地。目前已公告与北汽新能源、南京金龙、广西华奥等车企签署回收协议，我们认为未来随着动力电池退役量的提升，公司有望借助合作方在汽车产业的上下游成熟布局，进一步完善动力电池回收网络，落实回收端和销售端渠道。

**金属价格下降拖累业绩增速。**公司业绩增速下修主要由于镍钴等原材料 2018 年价格下跌，PCB 化学品和电池回收业务虽采用成本加成法定价，对毛利率影响较小但利润额受影响增长不及预期。目前公司主要金属价格已处历史底部且镍均价 2019 年初有所回升，考虑到 PCB 化学品产能仍有望持续释放进口替代利好，磷酸铁等正极材料和电池回收业务仍有序推进，价格波动影响有望逐年减弱，PCB 龙头和电池回收先发的双重优势仍有望保障公司未来增长。

**可转债落地提升资金实力，正极材料市场需求仍旺盛。**公司 2018 年 12 月发行 2.49 亿元可转债，用于磷酸铁/磷酸铁锂等正极材料的生产建设，近两年公司锂电池材料产品产能利用率均处于 100% 以上，产销率同样保持在 90% 的水平，此次扩产后公司产能有望在 2020 年增加 0.98 万吨/年至 1.4 万吨以上，显著提升生产规模，从而能更好发挥自身技术优势进行扩张。

**盈利预测、估值及投资评级。**公司 PCB 化学品主业受益于行业的进口替代下需求高增，仍保持高速增长，长期看公司 PCB 化学品定位清晰技术优势仍突出，而锂电业务产能扩张推进，先发布局和政策与技术支持下有望提高业绩弹性。受金属价格下跌影响，下调公司 2018-2020 年归母净利润预测值为 1.49、2.09 和 3.26 亿元（前预测值 1.80、2.72、3.75 亿元）；对应 EPS 为 0.40、0.56、0.87 元/股；对应 PE 为 34、24、16 倍。维持“强推”评级。

**风险提示。**主要金属价格下跌；PCB 化学品销售情况不及预期；新能源汽车政策执行不到位；电池回收政策推进不到位。

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

从行业和估值来看，当前以碧水源等为代表的 PPP 民企动态估值均已 10 倍以下，尽管短期业绩处于下行通道，但随着未来环保治理力度加大，行业市场空间有望稳步释放，叠加 2019 年以来一系列宽货币的政策出台，现金流和

融资情况优化带来的订单及业绩增长将使得公司重回高增长轨道。而从持仓数量来看，目前环保与公用事业的机构持仓同样处于低位下降的状态。另外，在大气治理需求提高且防止一刀切的政策背景下，监测领域的需求和景气度也有望整体得到提升。

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

### **(三) 天然气：多省出台管输费与配气费价格调整机制，油气产业发展推进**

#### **1、重要事件与驱动**

##### **(1) 国家能源局：2019 年将进一步加快推进油气产业发展**

国家能源局有关负责人表示，2019 年将加大油气产业政策支持和改革力度，大力提升油气勘探开发力度。加快推进天然气产供储销体系建设，深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力，科学有序推进煤制油、煤制气等示范项目，积极推动管道储气设施建设，强化指标任务责任落实。

##### **(2) 湖北省天然气短途管道运输和配气价格管理办法（征求意见稿）发布**

此次征求意见与上年发布的不同之处主要在于新增鼓励成立专业化、财务独立的储气服务公司的表述，并提出相关储气服务价格以及储气设施天然气购进价格、对外销售价格由市场竞争形成。管道运输企业建设用于调峰保安的配套储气设施，投资和运行成本可按照“谁受益，谁付费”的原则适当纳入管道运输价格统筹考虑。

##### **(3) 青海省关于促进天然气协调稳定发展的实施方案发布**

2020 年底前，各城镇燃气企业按年用气量 5% 的比例，建设天然气储气设施；新建城镇燃气企业同步建设储气设施。核定城市燃气企业配气价格，建立上下游天然气价格联动机制，加强天然气输配环节价格监管，切实降低过高的输配气价格。

##### **(4) 湖南省天然气管道运输价格管理实施办法**

管道运输价格实行一个企业一个运价率，以天然气入口与出口（以城市为单位）的运输距离确定具体运输价格。固定资产净值和无形资产净值通过成本监审确定，营运资本按运行维护费的 20% 确定。准许收益率按管道负荷率（实际输气量除以设计输气能力）不低于 75% 取得税后全投资收益率 8% 的原则确定。管道负荷率低于 75% 的，相应减扣准许收益率。

#### **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。

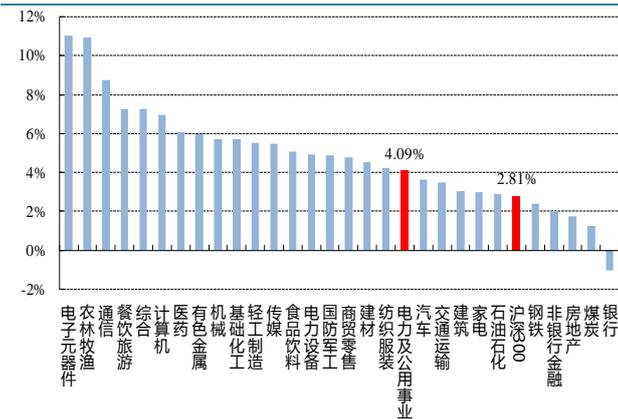
**建议关注：新奥能源、新天然气、深圳燃气。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

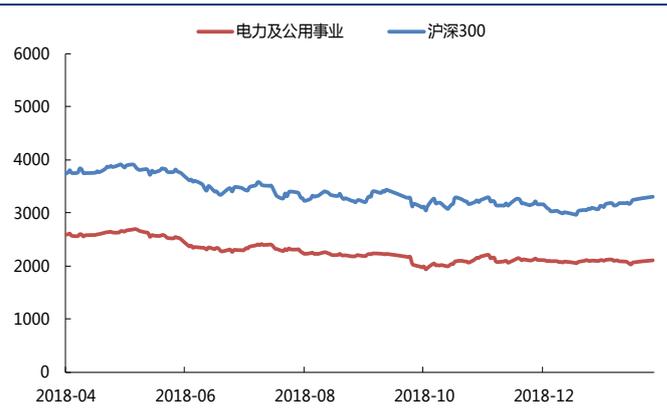
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 2.81%，中信电力及公用事业指数上升 4.09%，周相对收益率 1.28%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

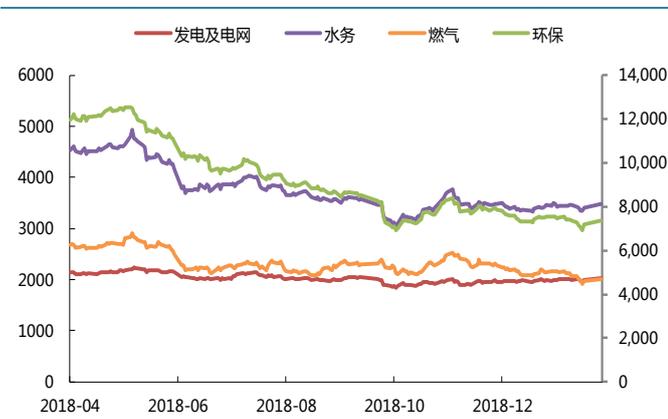
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

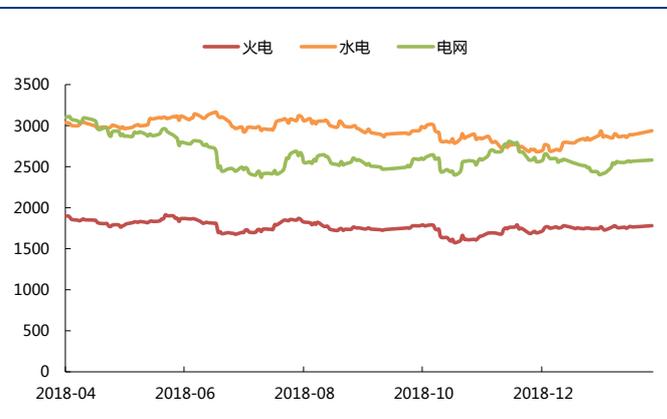
分板块看，本周公用事业各子行业涨跌分化。其中，电力板块上涨 1.32%，水务板块上涨 2.11%，燃气板块下跌 2.18%，环保板块下跌 1.12%。电力板块子行业中，火电板块上涨 4.44%，水电板块上涨 0.45%，电网板块上涨 4.09%。

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



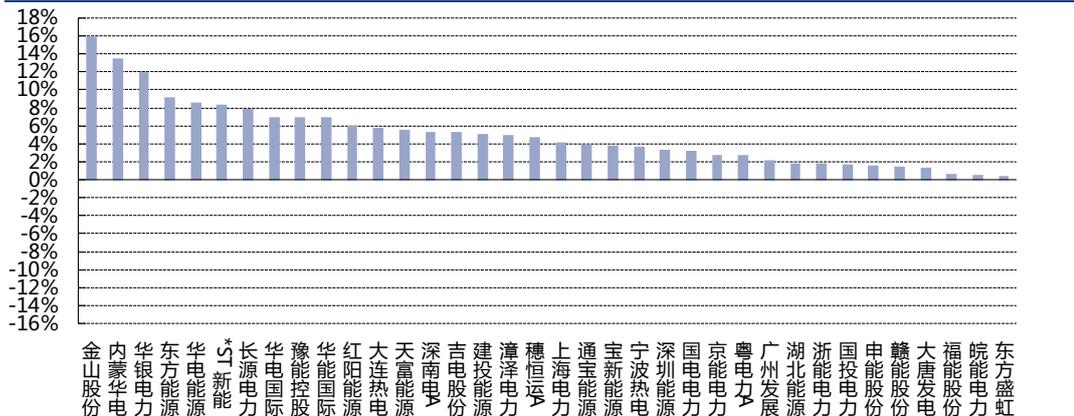
资料来源: Wind, 华创证券

### (二) 个股表现

#### 1、电力行业

本周火电行业股票全部上涨，中信三级行业中 36 家火电公司中 36 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为金山股份 (+15.91%)、内蒙华电 (+13.50%)、华银电力 (+11.99%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

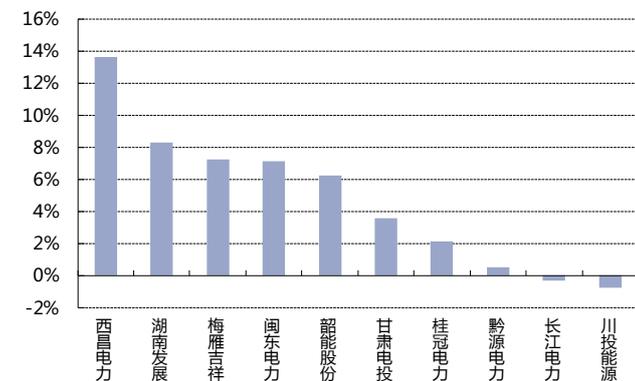


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨, 中信三级行业中 10 家水电公司有 8 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是西昌电力 (+13.65%)、湖南发展 (+8.29%)、梅雁吉祥 (+7.27%)。

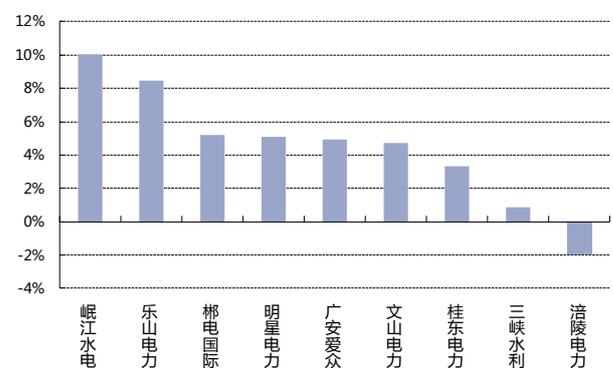
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司有 8 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别为岷江水电 (+2.03%), 乐山电力 (+1.03%)、郴电国际 (+5.20%)。

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

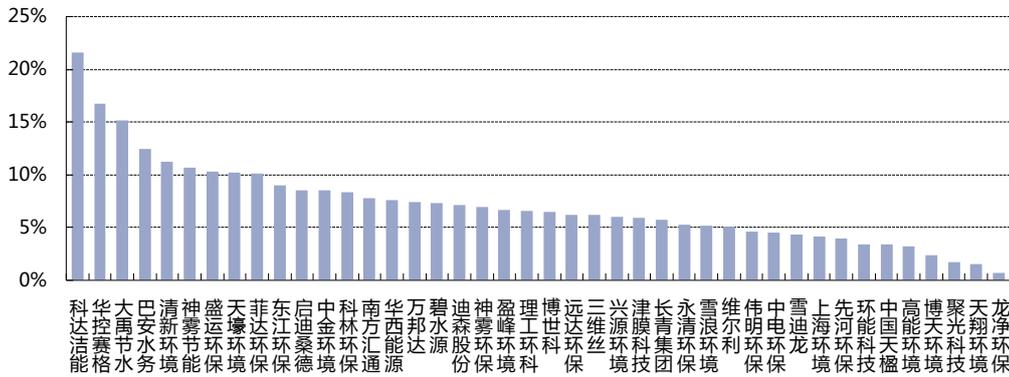


资料来源: Wind, 华创证券

## 1、环保行业

本周环保行业股票全部上涨, 中信三级行业中 42 家环保公司有 42 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是科达洁能 (+21.59%)、华控赛格 (+16.71%)、大禹节水 (+15.14%)。

图表 8 本周环保行业各公司表现



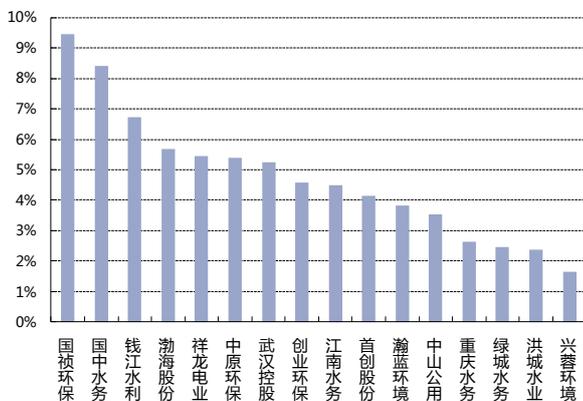
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票全部上涨, 中信三级行业中 16 水务公司中有 16 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是国祯环保 (+9.47%), 国中水务 (+8.40%), 钱江水利 (+6.73%)。

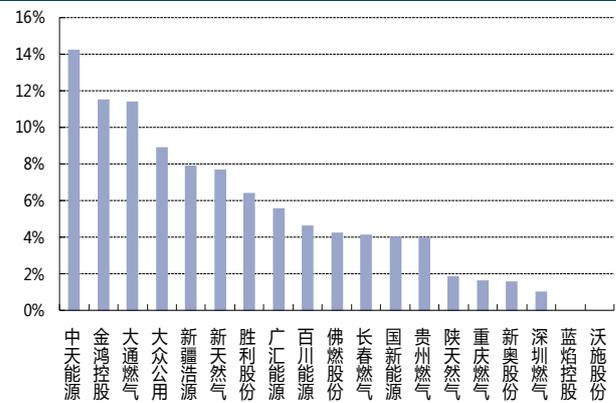
本周燃气行业股票全部上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 19 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是中天能源 (+14.24%), 金鸿控股 (+11.56%), 大通燃气 (+11.41%)。

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

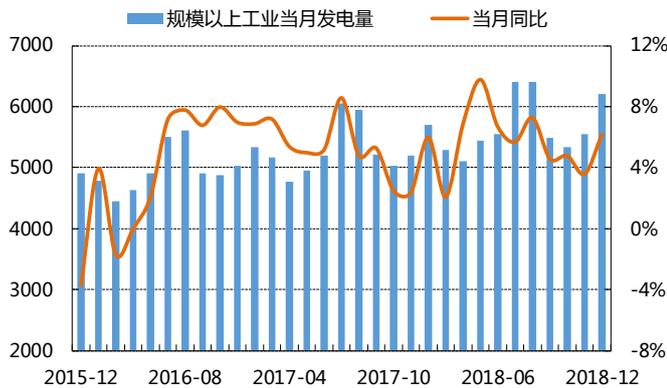
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

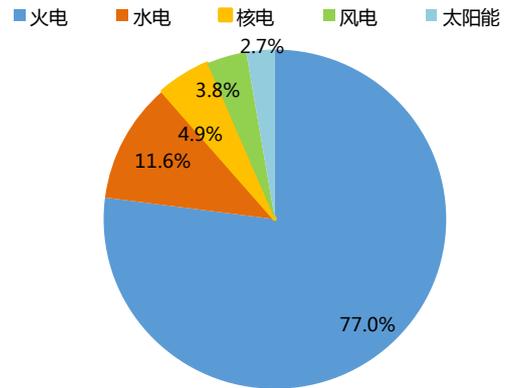
2018 年 12 月份全国规模以上电厂发电量 6,199.00 亿千瓦时, 同比增长 6.2%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 77.03%、11.57%、4.94%、3.77%和 2.69%。

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

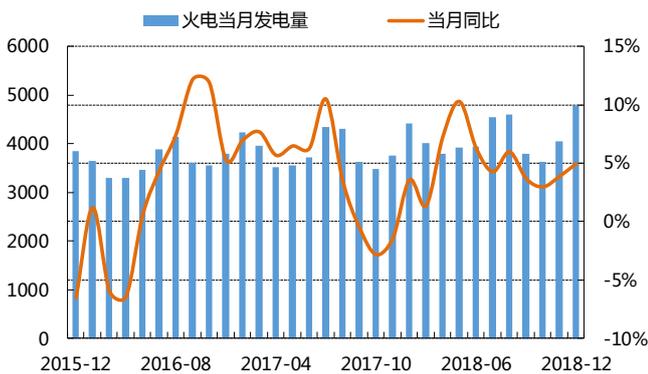
图表 12 12 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

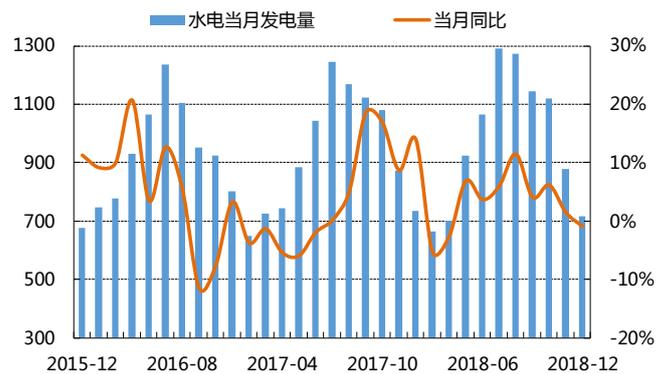
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量 4,775.90 亿千瓦时, 同比增长 5.0%, 占规模以上电厂发电量的 77.03%; 水力发电量 717.50 亿千瓦时, 同比下降 0.9%, 占比 11.57%; 核能发电量 306.00 亿千瓦时, 同比增长 37.9%, 占比 4.94%; 风力发电量 305.00 亿千瓦时, 同比下降 7.0%, 占比 2.69%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



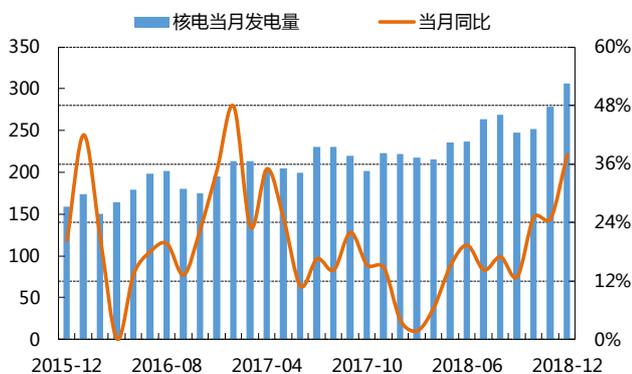
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



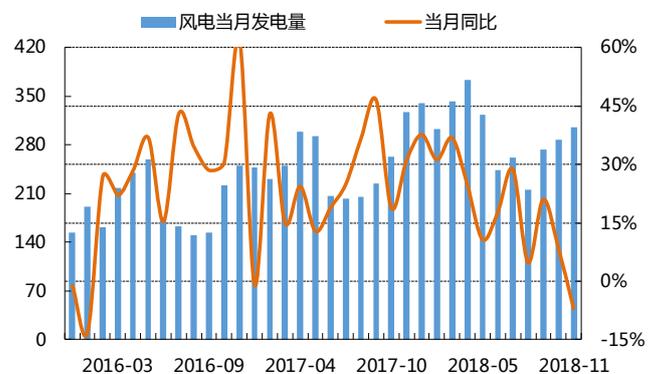
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

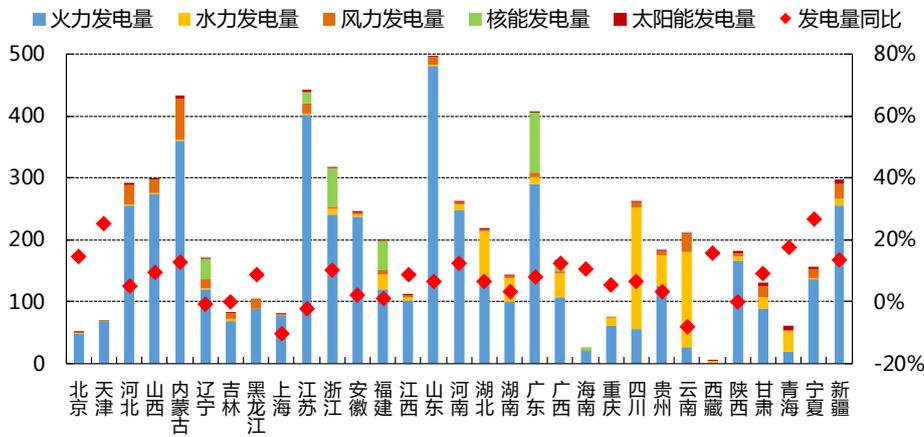
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 12 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）

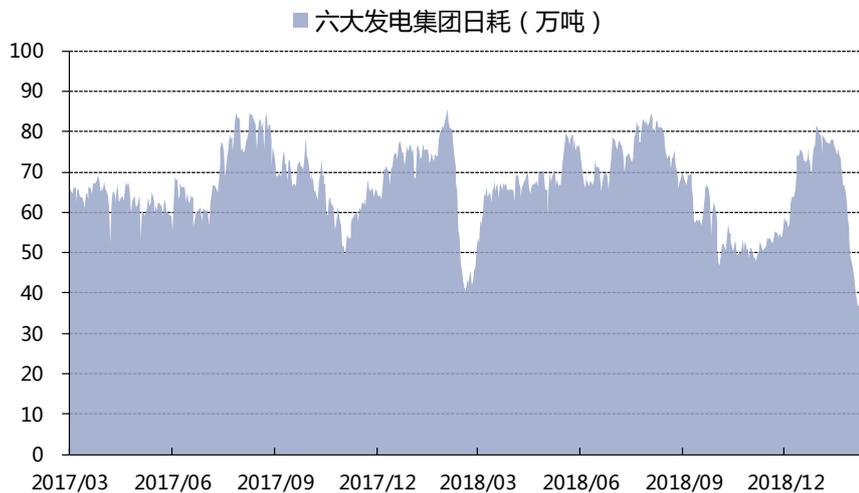


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 六大集团日耗库存情况

截至 2019 年 2 月 13 日，六大集团日耗 44.51 万吨，同比下降 17.3%，环比上涨 20.3%。日耗较去年春节 7 天略低 9.6%，主要是去年春节的极寒天气影响。节后两天分别同比下降 2.61%，同比上涨 6.61%。

图表 18 六大发电集团日耗

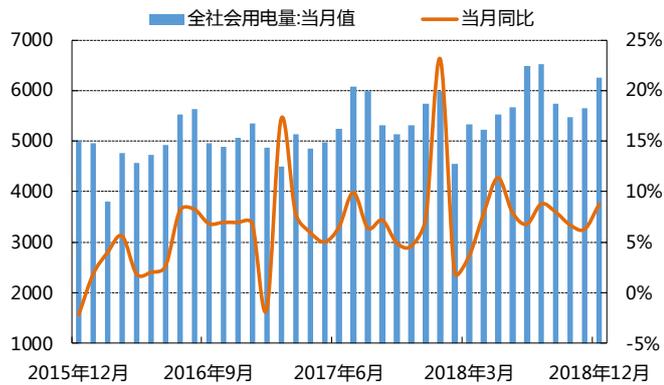


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

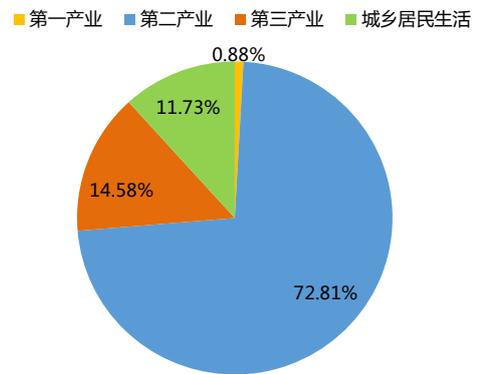
2018 年 12 月份，全社会用电量 6,250.09 亿千瓦时，同比增长 8.78%。分产业看，第一产业用电量 55.19 亿千瓦时，同比下降 31.77%，占全社会用电量的 0.88%；第二产业用电量 4,550.58 亿千瓦时，同比增长 7.64%，占全社会用电量的 72.81%；第三产业用电量 911.06 亿千瓦时，同比增长 19.87%，占全社会用电量的 14.58%；城乡居民生活用电量 733.26 亿千瓦时，同比增长 8.27%，占全社会用电量的 11.73%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



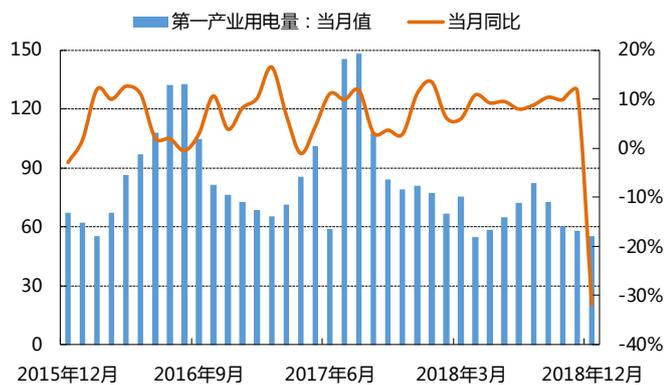
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 12月用电量分类占比



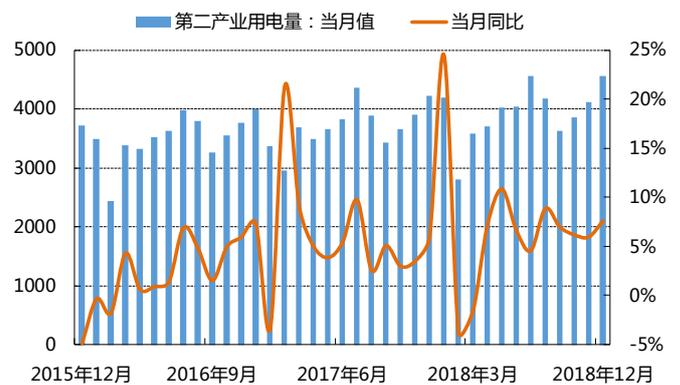
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



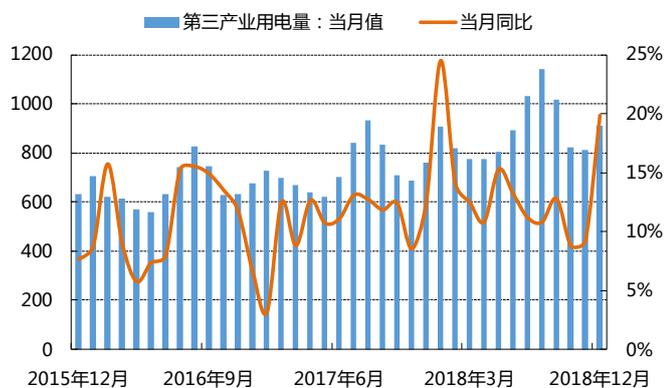
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



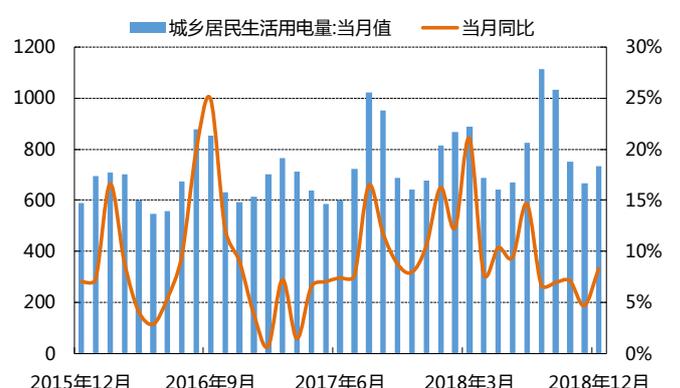
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 23 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

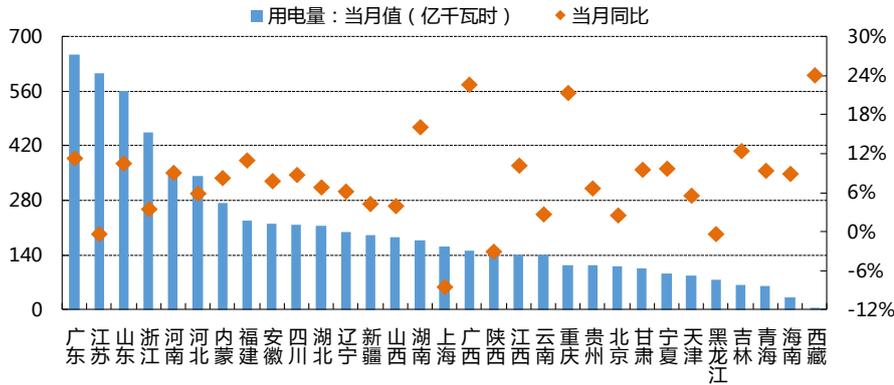
图表 24 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 12 月份全国用电量情况来看西藏、广西、重庆、湖南用电量增速较快; 黑龙江、江苏、陕西、上海的用电量出现负增长。

图表 25 12 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

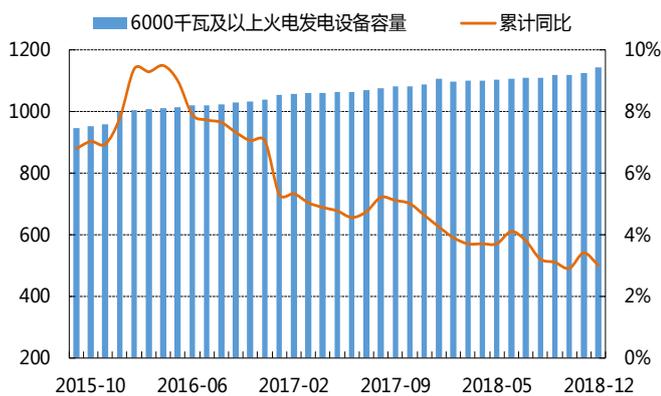


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

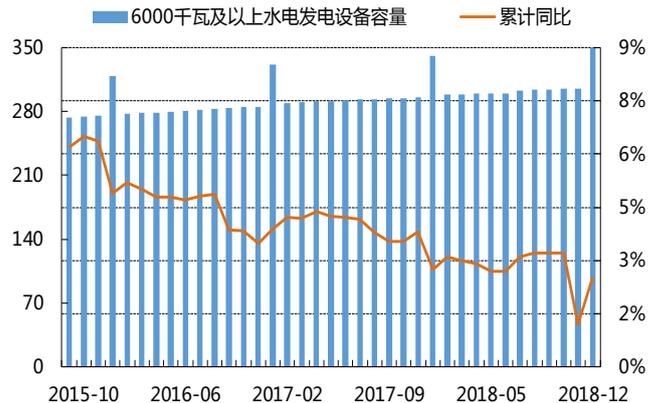
截至 12 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 19.00 亿千瓦, 同比增 6.5%。其中, 火电装机 11.44 亿千瓦, 水电 3.52 亿千瓦, 核电 0.45 亿千瓦, 并网风电 1.84 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



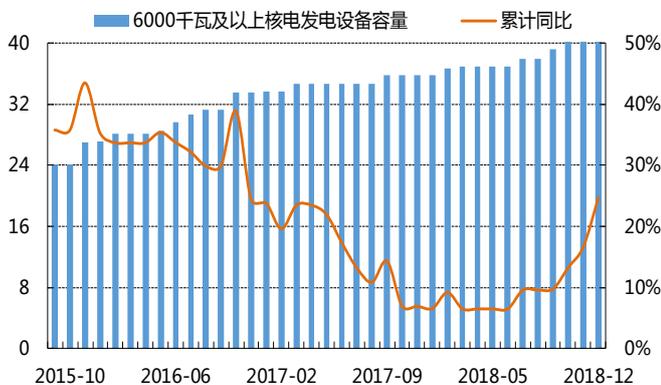
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



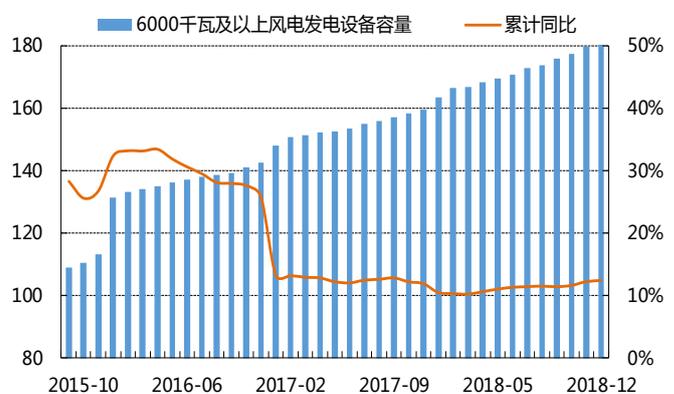
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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 30 火电发电设备平均利用小时



资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 32 核电发电设备平均利用小时

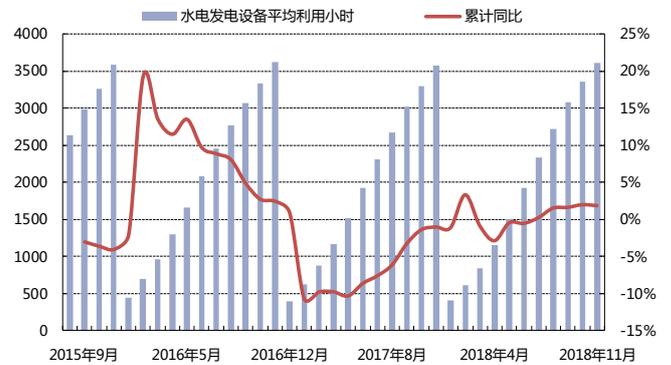


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

### 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 31 水电发电设备平均利用小时



资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 34 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格和期货市场价格均上涨。环渤海动力煤1月30日的价格为571.00元/吨,较上周下降1元/吨;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格2月12日报579.6元/吨,与上周相比下降0.17%。

图表 38 环渤海动力煤平均价格指数 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 37 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 2 月 15 日，六大集团最新库存 1,742.28 万吨，同比上涨 100.9%，周环比上涨 5.4%，与去年春节相比增长约 66.9%。最新库存可用天数 39.14 天，同比增加 23 天，环比下降 1.75 天，超过 16 年同期水平，将有利于电厂议价能力提升。

图表 40 六大集团库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 41 六大集团库存可用天数

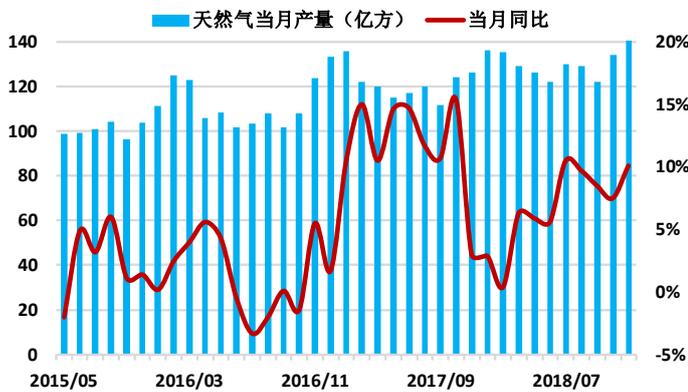


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

### (三) 天然气行业

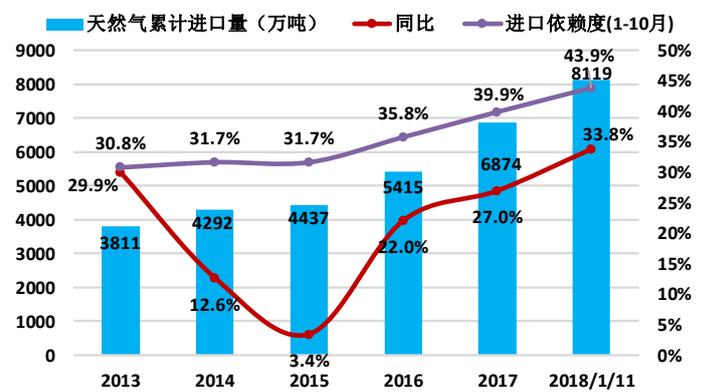
2018 年天然气累计产量 1438 亿方，同比+6.6%；12 月单月产量 153 亿方，同比+10.0%，增速较上月持平，日产 4.9 亿方创历史新高。2018 年天然气累计进口量 9039 万吨，同比+31.9%；12 月单月进口量 923 万吨，同比+17.0%。进口依赖度 43.7%，2018 年表观消费量 2857 亿方，同比+19.4%，下游需求仍继续维持高速增长。

图表 42 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 43 天然气进口依赖度仍处于提高状态

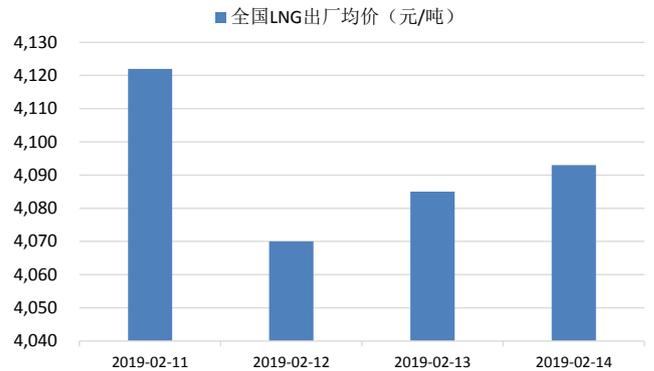


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格小幅反弹，国内 LNG 平均价格略升 4093 元/吨，较春节前下降 2.9%，但下半周已略有回升。整体来看，1 月以来全国均价仍保持稳中有降的状态，但价格仍高于去年同期水平。

**图表 44 LNG 价格开始回落**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 45 节后 LNG 出现小幅反弹**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 46 重点燃气公司 2018 年并购情况**

股票名称	收购公司	具体地区	收购方式	持股比例	对价 (万元)
胜利股份	重庆胜邦燃气有限公司	重庆市	现金收购	100%	66,380
陕天然气	吴起宝泽天然气有限责任公司	陕西省延安市	现金收购	100%	14,721
佛燃股份	广东中研能源有限公司	广东省佛山市	现金收购	46%	2,020
	武强县中顺天然气有限公司	河北省衡水市	现金收购	80%	4,964
大众公用	江阴天力燃气有限公司	江苏省江阴市	现金收购	37%	160,510
百川能源	阜阳国祯燃气有限公司	安徽省阜阳市	现金收购	100%	134,420
新疆火炬	光正燃气有限公司	新疆克州阿图什市	现金收购	49%	29,400
天伦燃气	中吉大地燃气集团有限公司	吉林省	现金收购	100% (已持股 87%, 本次收购 13%)	7,151

资料来源: Wind, 华创证券

**图表 47 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	4500	
天津	天津中海油	6020	
	天津中石化	4500	
上海	五号沟	4650	+50
山东	青岛董家口	-	
江苏	江苏如东	4650	-50
	广汇启东	4600	-100
浙江	宁波北仑海气	4650-4750	
	新奥舟山	-	
辽宁	大连中石油	4650	
福建	中海油莆田	粤东: 4500-4600 湖北: 4400-4500 浙南: 4700 江西: 4550	
广东	深圳大鹏	4880	

	东莞九丰	4850	
	广东惠来	4300	
	珠海金湾	4750	
	粤东码头	4600	
广西	北海中石化	4100-4250	

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) 江苏省电力辅助服务深度调峰最高限价标准出炉

江苏能监办、江苏省工信厅日前联合发布了《关于做好辅助服务(调峰)市场试运行有关工作的通知》,深度调峰报价的最高限价暂定为 600 元/MWh。第一档报价负荷率暂定为不高于机组额定容量的 40%。未报价机组的临时调用价格暂按 150 元/MWh 执行;报价机组临时调用未申报段,暂按本台机组最后一档报价执行。

##### (2) 辽宁省燃煤电厂大气污染物排放标准(征求意见稿)

燃煤电厂排放的水污染物、恶臭污染物和环境噪声适用相应的国家或地方污染物排放标准,产生的固体废弃物的鉴别、处理和处置适用国家或地方固体废物污染控制标准。

##### (3) 甘肃全面深化价格机制改革:加快推进电力价格市场化改革,扩大市场形成发电、售电价格范围

甘肃省发改委日前发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》,意见中称,加快推进电力价格市场化改革。结合有序放开发用电计划,扩大市场形成发电、售电价格的范围。完善电力市场交易价格规则。聚焦发力组织实施年度直购电交易,按照突出支持重点、集中资源资金、聚力支持发展的原则组织实施,交易规模视工业经济发展、电源侧来源、前一年度新增电量实际统筹确定,有序扩大。调整完善交易机制,采取月清月核、次月调补的措施办法,提高合同兑现率,切实发挥直购电降成本作用。

##### (4) 甘肃:鼓励市场主体签订包含峰谷平时段价格和电量的交易合同

甘肃省发改委日前发布了《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》,意见中称,健全促进节能环保的电价机制,全面落实差别化电价政策。清理取消省内高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等 7 个行业的差别电价政策。落实电解铝、水泥、钢铁行业的阶梯电价政策。

##### (5) 山西省推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知

山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》,提出:1)请各市推进不需要补贴的风电、光伏发电平价上网试点项目;2)优化投资环境,积极支持平价上网项目和低价上网项目的建设;一是支持土地利用及相关收费,二是优先利用国有未利用土地以及禁止任何形式的资源出让费;3)严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任。

### (8) 江苏：燃煤电厂 2019 年底前全部实行超低排放 禁止新建燃煤自备电厂

江苏省生态环境厅近日发布了《省生态环境厅关于进一步做好建设项目环评审批工作的通知》，禁止新建燃煤自备电厂。在重点地区执行《江苏省化工钢铁煤电行业环境准入和排放标准》，燃煤电厂 2019 年底前全部实行超低排放。

### (9) 云南：争取 2019 年底省内市场化交易电量达千亿千瓦时

支持一般工商企业、冷链物流企业和高新技术、互联网、大数据、高端制造业企业参与电力市场化交易，争取 2019 年底省内市场化交易电量达到 1000 亿千瓦时；依规调减输配电价，降低企业用能成本。

### (10) 国家发改委鼓励外商投资产业目录征求意见稿：涉及光伏、光热发电

高新太阳能电池生产专用设备制造；新能源发电成套设备或关键设备制造：光伏发电、光热发电、地热发电、潮汐发电、波浪发电、垃圾发电、沼气发电、2.5 兆瓦及以上风力发电设备；斯特林发电机组制造；高技术绿色电池制造：动力镍氢电池、锌镍蓄电池、钠盐电池、锌银蓄电池、锂离子电池、太阳能电池、燃料电池等；太阳能空调、采暖系统、太阳能干燥装置制造；新能源电站（包括太阳能、风能、地热能、潮汐能、潮流能、波浪能、生物质能等）建设、经营；太阳能、风能发电设备及零部件制造。

### (11) 云南支持现有各类有供热需求的工业园区实施热电联产

自 2019 年 1 月 1 日起实施，县级以上人民政府应当推进生产和生活领域的以气代煤、以电代煤、以电代柴。加快天然气基础设施建设。支持现有各类工业园区与工业集中区有供热需求的实施热电联产或者集中供热改造，具备条件的工业园区实现集中供热。火电等工业企业以及燃煤锅炉使用单位应当按照规定配套建设、使用和维护除尘、脱硫、脱硝等装置。

### (15) 浙江推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020 年) 将加快新能源汽车应用、建设专用充电站

浙江省政府办公厅已出台《浙江省推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020 年)》，明确表示将加快新能源汽车推广应用。着力提升新能源和清洁能源城市配送车辆比重。到 2020 年，城市建成区新增和更新的轻型物流配送车辆中，新能源和清洁能源车辆比例超过 80%。重点物流园区、铁路物流中心、港口、机场等新增或更换作业车辆主要使用新能源汽车或清洁能源车。加大用地、资金等支持力度，在物流园、产业园、工业园、大型商业购物中心、农贸批发市场等物流集散地集中规划建设专用充电站和快速充电桩。

### (16) 甘肃 2019 年工作务：加快建设首个国家网域大规模 720MWh 电池储能电站示范项目

日前甘肃省发改委发布了《甘肃省 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告（摘要）》，报告指出 2019 年甘肃省将加快建设全国首个国家网域大规模 720 兆瓦时电池储能电站试验示范项目，推进熔盐储能与高温制氢示范项目。

### (18) 内蒙古：建成投运第一批增量配电改革试点

内蒙古发布了《关于下达 2019 年自治区国民经济和社会发展计划的通知》，通知中称，深化电力体制改革，启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点，取消蒙东电网大工业目录电价，实施大工业用电倒阶梯输配电价机制，力争全年电力多边交易电量和用户直接交易电量突破 1400 亿度。

### (20) 河南：2019 年不再新增非电行业耗煤项目 关停改造煤电落后机组和布局不合理机组 150 万千瓦

河南印发《2019年河南省生态环境工作思路和要点》，其中提出，2019年要推动落实规划、环评等“五统一”要求，全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，推动关停改造煤电落后机组和布局不合理机组150万千瓦。督促推进郑州市主城区煤电机组清零和洛阳市主城区煤电机组基本清零。

### **(21) 山东：新增和更新公交的新能源汽车比例要达80% 加快各市充电基础设施建设**

山东省印发《山东省打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案》。《方案》提到，优化运输车队结构。推广使用新能源和清洁能源汽车。加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，使用比例达到80%。2020年年底前，济南、青岛城市建成区在保留必要燃油公交车进行应急保障的基础上，新增或更新的公交车全部为新能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车。在物流园、产业园、工业园、大型商业购物中心、农贸批发市场等物流集散地建设集中式充电桩和快速充电桩。

### **(22) 国家能源局批复确定贵州贵阳、黔南分别新建1.2GW抽水蓄能电站**

国家能源局近日批复贵州抽水蓄能电站选点规划，同意在初选6个站点的基础上，确定贵阳修文石厂坝装机120万千瓦、黔南贵定黄丝装机120万千瓦为贵州电网2025年新建抽水蓄能电站推荐站点。

## **2、环保**

### **(1) 河南：到2020年全省开发区内项目环评不需进行各项环境质量现状监测**

河南省人民政府办公厅发布河南省人民政府办公厅关于实施工程建设项目区域评估的指导意见。其中，对环境评价提出，开发区对区域空气、地表水、地下水、土壤等环境质量进行统一监测评估，评估成果供区内项目使用。单个项目编制环境影响评价文件时不再监测；有特殊要求的，进行针对性补充监测。

### **(2) 湖北：关于2018年全省农作物秸秆露天禁烧和综合利用工作情况的通报**

湖北省生态环境厅发布了《省环委会办公室关于2018年全省农作物秸秆露天禁烧和综合利用工作情况的通报》，该通报显示，市秸秆综合利用率达94.9%。黄冈市各级共计投入资金2217.3万元，支持秸秆综合利用市场主体和秸秆收贮体系建设。

### **(3) 工业和信息化部发布《关于推进机制砂石行业高质量发展的若干意见（征求意见稿）》**

《意见》提出：应当利用尾矿、建筑废弃物和石料等加工的机制砂石，产量占比达30%。充分利用建筑废弃物和尾矿等当地固废资源生产机制砂石，统筹考虑园区化发展，加快第一二三产业融合发展。

### **(4) 甘肃省生态保护红黄牌管理制度**

甘肃省生态环境厅发布了甘肃省生态保护红黄牌管理制度的通知，重点大气污染物或水污染物，超过总量控制指标50%以上的将受黄牌警示，第三方环境监测数据造假将受红牌警示。

### **(5) 河南省财政支持生态环境保护若干政策**

支持经济结构提质行动，加快形成绿色发展方式；支持生态功能提升行动，提升生态系统质量和稳定性；支持国土绿化提速行动，绿化美化国土空间；支持环境治理提效行动，打好打赢污染防治攻坚战；发挥财政资金撬动作

用，构建多元化投入机制；注重体制机制创新，加大财政激励约束力度。

#### **(6) 山东省打好渤海区域环境综合治理攻坚战作战方案**

强化陆源入海污染控制，包括工业污染、城镇化污染、农村污染、重点污染物、入海排污口的控制；强化海岸带生态保护；强化海洋污染防治。

#### **(7) 《宁夏美丽河湖建设行动方案（2019-2020年）》确定河湖长工作方案**

《方案》提出以推动河长制从“有名”向“有实”转变为牵引，到2020年，全区取水总量控制在73.27亿立方米以内，重点水功能区、国考段面、县界段面水质达标率普遍优于考核指标，黄河干流Ⅲ类水体比例保持100%，城市污水处理率达95%以上，地表劣Ⅴ类水体全面消除，全面消除地级城市建成区黑臭水体，开展全国退耕还湿宁夏试点工作，河湖水域岸线管理范围全面划定。

#### **(8) 生态环境部移送环评机构问题线索释放严管信号**

生态环境部向宁夏、内蒙古、黑龙江、河南等省级生态环境部门移送部分环评机构问题线索，要求相关生态环境部门依法开展调查取证，对存在的违法行为依法处罚，涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

#### **(9) 江苏省领导干部自然资源资产离任审计办法（试行）**

促进各级领导干部履行自然资源资产管理和生态环境保护责任，办法包括“最严格耕地保护和最严格水资源管理制度考核指标，生态保护红线、节能减排、环境质量、建设用地总规模、围填海总量、森林和湿地资源保护等约束性指标完成情况”；“重大生态保护修复、农村环境治理、资源循环利用、污水污泥处理、生活垃圾处置等项目、设施建设运营情况”等。

#### **(10) 宁夏关于建立流域上下游横向生态保护补偿机制的实施方案**

2017-2018年，先行开展黄河宁夏过境段流域上下游横向生态保护补偿试点工作，制定自治区行政区划内流域上下游横向生态保护补偿奖补办法，初步形成符合实际的流域生态保护补偿机制。2019年，全面推开流域上下游横向生态保护补偿工作。2020年，全区流域上下游横向生态保护补偿机制基本建立。2025年，与甘肃、内蒙、陕西共同探索开展黄河、葫芦河、泾河、渝河等跨省流域生态保护补偿试点。

#### **(11) 江西省在赣江流域开展按流域设置生态环境监管和行政执法机构试点实施方案**

建立赣江流域生态环境保护协调机制；强化赣江流域生态环境监管和综合行政执法；合理确定赣江流域生态环境监管和行政执法职责边界。

#### **(12) 陕西省农村人居环境整治村庄清洁行动方案**

根据方案，到2019年底，基本实现村庄内垃圾不乱堆乱放，污水乱泼乱倒现象明显减少，粪污无明显暴露，杂物堆放整齐，房前屋后和村庄环境干净、整洁、有序，村容村貌明显提升，文明村规民约普遍形成，长效清洁机制逐步建立，村民清洁卫生文明意识普遍提高。有条件的村庄实现垃圾分类处置和资源化利用，无保护价值的残垣断壁按规范要求全部清除，人畜混居有效治理，村庄绿化美化大幅提升，农家庭院整洁卫生，庭院经济良好发展，村民清洁卫生文明的生活方式普遍形成。

#### **(13) 三部门关于加强绿色数据中心建设的指导意见**

主要目标：建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系，打造一批绿色数据中心先进典型，形成一批具有创新性的绿色技术产品、解决方案，培育一批专业第三方绿色服务机构。到 2022 年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平，新建大型、超大型数据中心的电能使用效率值达到 1.4 以下，高能耗老旧设备基本淘汰，水资源利用效率和清洁能源应用比例大幅提升，废旧电器电子产品得到有效回收利用。

#### **(14) 河南省 2019 年将深入推进钢铁等重点行业深度治理**

河南印发《2019 年河南省生态环境工作思路和要点》。其中提出，2019 年，全面完成工业炉窑、挥发性有机物无组织排放、工业锅炉、铸造行业、工业企业无组织排放、非电行业深度治理等六项涉气重点行业企业专项治理。深入推进钢铁、铝用炭素、水泥、玻璃、焦化、电解铝等重点行业深度治理。

#### **(15) 中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》：积极支持民营企业融资纾困**

党中央、国务院始终高度重视金融服务民营企业工作，加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益。

#### **(16) 《云南省乡村振兴战略规划(2018—2022 年)》发布：建设生态宜居美丽乡村 持续改善农村人居环境**

规划指出要建设生态宜居美丽乡村，持续改善农村人居环境，以农村生活垃圾污水治理、农村厕所革命和村容村貌提升为主攻方向。加强乡村生态保护与修复，坚持尊重自然、顺应自然、保护自然，加大乡村生态保护与修复力度，建立健全良性保护和发展机制，发挥自然资源多重效益形成美丽经济。

#### **(17) 湖南省 18 部门印发《湖南省农村人居环境整治村庄清洁行动实施方案》**

重点做好村庄内“三清一改”，清理农村生活垃圾；清理村内塘沟；清理畜禽养殖粪污等农业生产废弃物；改变影响农村人居环境的不良习惯。

#### **(13) 工信部等三部委：试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷储能电池**

据工信部网站 2 月 12 日消息，工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，明确提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系。在满足可靠性要求的前提下，试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池。

### **3、天然气**

#### **(1) 国家能源局：2019 年将进一步加快推进油气产业发展**

国家能源局有关负责人表示，2019 年将加大油气产业政策支持和改革力度，大力提升油气勘探开发力度。加快推进天然气产供储销体系建设，深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力，科学有序推进煤制油、煤制气等示范项目，积极推动管道储气设施建设，强化指标任务责任落实。

#### **(2) 湖北省天然气短途管道运输和配气价格管理办法（征求意见稿）发布**

包括省内短途管道运输价格制定与调整、固定资产净值和无形资产净值通过成本监审确定，营运资本按运行维护费的 20% 确定，准许收益率按 8% 确定；配气价格制定与调整；试行价格和校核，准许成本即定价成本，包括折旧

及摊销费、运行维护费（含供销差），由市县价格主管部门通过成本监审核定。配气管网折旧年限不低于 30 年。供销差率（含损耗率）原则上按新建管网 4%、运行 3 年（含）以上的管网 3% 确定。

### （3）青海省关于促进天然气协调稳定发展的实施方案发布

2020 年底前，各城镇燃气企业按年用气量 5% 的比例，建设天然气储气设施；新建城镇燃气企业同步建设储气设施。核定城市燃气企业配气价格，建立上下游天然气价格联动机制，加强天然气输配环节价格监管，切实降低过高的输配气价格。

### （4）山西将全面实行煤层气矿业权退出机制

山西省煤层气登记面积 90% 以上都掌握在少数几家大企业手中，圈而不采现象比较突出，制约了煤层气开发进度。为了扭转煤层气区块资源垄断造成的活力不足现象，山西省：积极推行煤层气矿业权改革，通过拍卖、挂牌等竞争方式对煤层气探矿权进行公开出让；探索煤层气区块退出机制，对长期勘查投入不足的核减其区块面积，情节严重的将收回区块。

### （5）湖南省天然气管道运输价格管理实施办法

管道运输价格实行一个企业一个运价率，以天然气入口与出口（以城市为单位）的运输距离确定具体运输价格。固定资产净值和无形资产净值通过成本监审确定，营运资本按运行维护费的 20% 确定。准许收益率按管道负荷率（实际输气量除以设计输气能力）不低于 75% 取得税后全投资收益率 8% 的原则确定。管道负荷率低于 75% 的，相应减扣准许收益率。

### （6）今年北京拟提前实施国六排放标准

自 2019 年 7 月 1 日起，在本市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。自 2020 年 1 月 1 日起，在本市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。

### （7）福建省人民政府发布关于促进天然气协调稳定发展的实施意见

加快完善多元化 LNG 引进渠道；加快构建多层次储备体系；加快天然气基础设施建设和互联互通；落实城镇燃气储气设施建设；推进小型 LNG 船舶运输。

### （8）2019 年山西省将加快能源高质量发展步伐

一是开启煤炭“减”“优”“绿”发展新征程，加快建设煤炭绿色开发利用基地；二是构建煤层气产业开发利用新格局，加快建设国家非常规天然气保障基地；三是打造电力产业健康发展新态势，加快建设电力外送基地；四是集聚能源发展新动能，加快建设多元化能源供应体系；五是落实绿色低碳发展新要求，推进能耗总量和强度“双控”；六是探索能源颠覆性技术新突破，加快建设煤基科技成果转化基地；七是提升能源革命合作共赢新高度，加快建设能源革命交流与合作平台。

## （二）公司公告

### 1、电力

【国投电力】公司审议通过了《关于终止公司配股方案并撤回配股申请文件的议案》，向中国证监会申请撤回相关

申请文件。

【内蒙华电】华能结构调整基金增持公司股份 9,798,600 股，占公司总股本 0.1687%，增持成交额为 2447.70 万元。后续计划累计增持金额不低于 20,000 万元（包含本次已增持金额），且不超过 50,000 万元（包含本次已增持金额）。增持股份价格区间不超过 3.6 元/股。

【郴电国际】公司第一大股东郴州市发展投资集团有限公司计划自 2018 年 11 月 20 日起 6 个月内增持公司股份，计划增持金额不低于 10000 万元，不高于 15000 万元。增持价格不高于 12 元/股。自 2018 年 11 月 23 日至 2019 年 2 月 1 日郴投集团累计增持公司股份 8,891,629 股，占公司总股本的 2.40%，增持均价为 6.1854 元/股，累计增持金额 54,998,597.63 元，已超过本次增持计划金额区间下限的 50%。占公司总股本的 14.83%。

【\*ST 新能】公司拟以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，回购股份用于员工持股计划或股权激励及转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购股份的资金总额不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）。其中，本次回购股份的 10%-20% 拟用于员工持股计划或股权激励，本次回购股份的 80%-90% 拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

【东方能源】为加快发展清洁能源产业，将清洁能源作为公司新的利润增长点，公司在天津市宁河区设立了天津岳龙东方新能源有限公司、天津古镇东方新能源有限公司，进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设。

【岷江水电】公司与国网信息通信产业集团有限公司进行重大资产置换，同时向信产集团以及其他交易对方发行股份购买资产，并向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

【\*ST 凯迪】公司于近日收到了北京市第二中级人民法院的《拍卖通知书》，公司持有的临澧县凯迪绿色能源开发有限公司 100% 股权将于 2019 年 2 月 25 日上午 10 时至 2019 年 2 月 26 日上午 10 时止在京东网络司法拍卖平台进行首次司法拍卖，评估价：4934.99 万元，起拍价：3454.493 万元。

## 2、环保

【光华科技】双方在废旧动力电池回收领域内开展合作，奇瑞万达将其符合公司回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由公司处置，共同建立废旧动力电池回收网络，保证废旧动力电池有序回收与规范处理。

【伟明环保】公司签订《平潭餐厨垃圾处理厂项目设计施工总承包（EPC 项目）工艺系统设备采购项目采购合同》，合同金额为 4,650 万元（含税）。

【京蓝科技】2019 年 2 月 13 日，公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司发出的《工程施工中标通知书》，确定中科鼎实为天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程的中标单位，中标金额 5489 万元。

【兴源环境】2019 年 1 月 23 日，公司控股股东兴源控股集团有限公司所持有的 4,000,000 股公司股份被司法冻结。2019 年 2 月 11 日，公司获悉前期兴源控股被司法冻结的 4,000,000 股已解除冻结。

【首创股份】公司完成了注册资本变更的工商登记手续，并于 2019 年 2 月 12 日取得北京市工商行政管理局西城分局换发的《营业执照》，注册资本由人民币 4,820,614,124 元增加至人民币 5,685,448,207 元。

【盛运环保】公司于近日通过中国执行信息公开网公示信息查询，获悉公司及公司全资子公司安徽盛运科技工程有限公司被安徽省桐城市人民法院列入失信被执行人名单。

【万邦达】国安集团共计持有万邦达 48,099,880 股，占公司总股本比例为 5.5595%。截止 2019 年 1 月 31 日收盘，国安集团信用账户维持担保比例低于追保线，中信建投证券于 2019 年 2 月 11 日进行了强制平仓，导致国安集团被动减持万邦达股票 75,300 股，卖出均价 6.8988 元/股。

【盛运环保】公司因资金周转困难，致使部分到期债务未能清偿，合计 37.48 亿元。可能会因逾期债务面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等风险，也可能需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况。

【久吾高科】2018 年 10 月 23 日，公司董事刘飞先生计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份 80,000 股（占公司总股本比例 0.08%）。截至 2019 年 2 月 13 日，减持计划期限已届满，刘飞先生并未减持。

### 3、天然气

【ST 升达】公司存在募集资金账户资金被成都市中级人民法院和杭州市中级人民法院分别划转人民币 2,656.25 万元和 1.2 亿元的情形。

【大通燃气】为发展公司在京津冀地区的业务，公司拟以自有资金出资，在天津市投资设立全资子公司天津德龙燃气有限公司，本次拟设立的天津子公司注册资本为人民币 1 亿元。

【佛燃股份】佛山市燃气集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到总裁黄一村先生的书面辞职报告。黄一村先生因个人原因申请辞去公司总裁职务，辞职后，黄一村先生将不再在公司担任任何职务。

## 五、重点公司盈利预测

图表 48 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	0.48	0.88	10.90	15.88	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	1.40	0.88	25.78	17.40	29.30
东江环保	10.50	-7.00%	0.55	0.51	0.88	20.11	20.18	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	0.38	0.88	17.56	15.11	6.39
京蓝科技	5.93	1.89%	0.43	0.14	0.88	13.51	34.43	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	0.32	0.88	20.75	21.66	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	0.37	0.88	27.82	35.19	15.78
光华科技	14.90	2.55%	0.25	0.4	0.56	64.36	35.45	25.32
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 49 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 50 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 51 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	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	zhangjianian@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