

环保及公用事业行业周报

综合能源服务望迎增长，业绩快报出炉关注受益融资改善标的

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨6.52%，中信电力及公用事业指数上升4.98%，周相对收益率-1.54%。

□ 行业看点

国网综合能源服务行动计划出台，设备项目多维度推进行业发展。国家电网未来两年将统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务等四大重点业务领域。在电力和天然气市场改革逐步走向成熟，且新能源汽车高速发展的阶段，参考海外综合能源服务领域的发展历程，国内综合能源服务领域仍处于起步阶段，且各产业环节的范畴仍相对较窄。此次国网提出综合能源发展的具体设备研发和项目规划，一方面有望在设备方面进一步提升国产化率，强化成本优势，另一方面重点示范项目的建设则有望拉动相应的天然气、新能源和节能服务领域的发展。

重点公司业绩快报披露，关注收益融资环境逐步改善的环保企业。环保与公用事业企业本周业绩快报陆续披露，重点公司整体基本符合预期。从2019年向后看，《关于加强金融服务民营企业的若干意见》等扶持民营企业融资的一系列政策的出台，融资环境的改善预期有望落地，环保行业整体融资困难且成本高企的局面有望得到改观，而手握运营资产的公司有望显著受益。

□ 行业重点数据

环渤海动力煤2月27日的价格为575.00元/吨，较上周提升1元/吨；郑商所动煤期货主力合约3月1日报620元/吨，周环比上升0.17%。截至3月1日，六大集团日耗70.24万吨，同比上涨31.5%，环比上涨5.9%。截至1日，六大集团库存1,721万吨，同比上涨25.2%，周环比基本持平，整体仍处于高位。最新库存可用天数25天，同比下降1天，环比基本持平，超过16年同期水平，仍有利于电厂议价能力提升。

□ 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、国祯环保、光华科技、龙净环保、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；天然气运储体系建设不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
瀚蓝环境	15.78	1.12	1.21	1.44	14.09	13.04	10.96	2.27	强推
国祯环保	10.49	0.54	0.74	1.0	19.43	14.18	10.49	3.0	强推
东方电气	9.82	0.42	0.51	0.63	23.38	19.25	15.59	1.39	推荐
光华科技	14.99	0.4	0.56	0.87	37.48	26.77	17.23	5.06	强推
龙净环保	12.55	0.79	0.92	1.05	15.89	13.64	11.95	2.96	强推
聚光科技	26.15	1.33	1.69	2.17	19.66	15.47	12.05	3.77	强推
先河环保	10.3	0.51	0.83	1.26	20.2	12.41	8.17	3.54	强推
华电国际	4.42	0.25	0.36	0.5	17.68	12.28	8.84	1.04	强推
华能国际	6.76	0.19	0.4	0.56	35.58	16.9	12.07	1.4	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月01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	1.36
总市值(亿元)	3,755.84	0.63
流通市值(亿元)	2,769.95	0.64

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	20.03	-0.57	-30.12	-30.12
相对表现	4.57	-13.02	-22.73	-22.73



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 20190217：可再生能源平价上网推进，多地出台天然气输配价格》

2019-02-17

《环保及公用事业行业周报 20190224：粤港澳大湾区规划推进能源与环保发展，一号文件精神明确农村电气化提升》

2019-02-24

目 录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 电力：国网综合能源服务行动计划出台，设备项目多维度推进行业发展.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
2、核心观点：继续关注火电板块内轮动，关注核电设备及水电板块.....	5
(二) 环保：生活垃圾处理处置工程项目规范公布.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
2、核心观点：关注融资环境改善进程和落地情况，三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力.....	6
(三) 天然气：1月产销进口仍维持上年高增速.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、核心观点：看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量.....	6
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	8
1、电力行业.....	8
2、环保行业.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
三、行业重点数据一览.....	9
(一) 电力行业.....	9
(二) 煤炭价格.....	15
(三) 天然气行业.....	16
四、行业动态与公司公告.....	17
(一) 行业动态.....	17
1、电力.....	错误!未定义书签。
2、环保.....	错误!未定义书签。
3、天然气.....	错误!未定义书签。
(二) 公司公告.....	17
1、电力.....	错误!未定义书签。
2、环保.....	错误!未定义书签。
3、天然气.....	错误!未定义书签。
五、重点公司盈利预测.....	26
六、上市公司再融资进展.....	27
七、风险提示.....	32

图表目录

图表 1	重点环保公司业绩快报概览.....	5
图表 2	本周各行业涨跌幅情况.....	7
图表 3	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	7
图表 4	年初至今公用事业各子行业涨跌情况.....	7
图表 5	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	7
图表 6	本周市场火电行业各公司表现.....	8
图表 7	本周市场水电行业各公司表现.....	8
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	8
图表 9	本周环保行业各公司表现.....	9
图表 10	本周水务行业各公司表现.....	9
图表 11	本周燃气行业各公司表现.....	9
图表 12	发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 13	12 月份发电量分类占比.....	10
图表 14	火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 15	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 16	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 17	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 18	12 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	11
图表 19	六大发电集团日耗.....	11
图表 20	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图表 21	12 月用电量分类占比.....	12
图表 22	第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	12
图表 23	第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	12
图表 24	第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	12
图表 25	城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时).....	12
图表 26	12 月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图表 27	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 28	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 29	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 30	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）.....	13
图表 31	火电发电设备平均利用小时.....	14
图表 32	水电发电设备平均利用小时.....	14
图表 33	核电发电设备平均利用小时.....	14

图表 34	风电发电设备平均利用小时.....	14
图表 35	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	15
图表 36	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	15
图表 37	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	15
图表 38	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	15
图表 39	环渤海动力煤平均价格指数(单位：元/吨).....	15
图表 40	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨).....	15
图表 41	六大集团库存.....	16
图表 42	六大集团库存可用天数.....	16
图表 43	天然气月度生产量（单位：亿方）.....	16
图表 44	天然气进口依赖度仍处于提高状态.....	16
图表 45	LNG 价格开始回落.....	16
图表 46	节后 LNG 出现反弹.....	16
图表 47	重点燃气公司 2018 年并购情况.....	17
图表 48	LNG 接收站价格基本维稳，广东珠海金湾接收站下调幅度较大.....	17
图表 49	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）.....	26
图表 50	板块上市公司非公开发行进展.....	27
图表 51	板块上市公司新发债情况.....	27
图表 52	板块上市公司已披露发债方案进展情况.....	30

一、核心观点及投资建议

（一）电力：国网综合能源服务行动计划出台，设备项目多维度推进行业发展

1、重要事件与驱动

（1）国家电网：《推进综合能源服务业务发展 2019-2020 年行动计划》

根据《行动计划》的规划和要求，国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。引领能源新技术应用，统筹布局**综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务**等四大重点业务领域，完成 22 项关键技术设备研发，建成 20 个重点示范项目，2019、2020 年综合能源业务收入达 95 亿、190 亿元。

在电力和天然气市场改革逐步走向成熟，且新能源汽车高速发展的阶段，参考海外综合能源服务领域的发展历程，国内综合能源服务领域仍处于起步阶段，且各产业环节的范畴仍相对较窄。此次国网提出综合能源发展的具体设备研发和项目规划，一方面有望在设备方面进一步提升国产化率，强化成本优势，另一方面重点示范项目的建设则有望拉动相应的天然气、新能源和节能服务领域的发展。

2、核心观点：继续关注火电板块内轮动，关注核电设备及水电板块

两会后煤矿的逐步复产叠加 4 月份起进入用电需求淡季，供需宽松格局下煤价回落仍是 2019 年火电龙头股表现提升的重要驱动。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：生活垃圾处理处置工程项目规范公布

1、重要事件与驱动

（1）重点公司业绩快报披露，关注收益融资环境逐步改善的环保企业

环保与公用事业企业本周业绩快报陆续披露，重点公司整体基本符合预期。从 2019 年向后看，《关于加强金融服务民营企业的若干意见》等扶持民营企业融资的一系列政策的出台，融资环境的改善预期有望落地，环保行业整体融资困难且成本高企的局面有望得到改观，而手握运营资产的公司有望显著受益。

图表 1 重点环保公司业绩快报概览

公司	2018 收入（亿元）	收入同比	2018 归母净利润（亿元）	归母净利润同比
国祯环保	40.09	52.57%	2.93	50.6%
碧水源	117.10	-14.94%	13.64	-45.7%
聚光科技	40.03	43.01%	6.03	34.4%
东江环保	32.97	6.36%	4.09	-13.7%
先河环保	13.74	31.75%	2.64	40.3%
博世科	27.19	85.18%	2.33	59.0%

大禹节水	17.14	33.42%	1.19	24.5%
光华科技	15.20	17.01%	1.37	48.0%
江苏国信	221.35	9.56%	26.26	20.5%

资料来源: Wind, 华创证券

(2) 住建部发布《生活垃圾处理处置工程项目规范(征求意见稿)》

规范中对生活垃圾焚烧厂的各系统、堆肥场系统、填埋场系统、餐厨垃圾系统等生活垃圾处理领域各项系统的原则性规定作出明确。此规范是生活垃圾处理处置工程项目的规划、设计、建设、运行和监管等过程技术和管理的的基本要求。当生活垃圾处理处置工程项目采用的技术措施与本规范的规定不一致或本规范无相关要求时,必须按功能及性能要求进行合规性判定。

(3) 山东省出台全国首个省级再生资源示范产业园和回收分拣示范中心建设规范

山东省商务厅等八部门联合下发《山东省再生资源示范产业园建设规范》和《山东省再生资源回收分拣示范中心建设规范》,其中明确示范产业园、回收分拣示范中心建设标准,须符合当地产业规划、城乡规划、土地利用总体规划、主体功能区规划和废物防治污染规划。

2、核心观点: 关注融资环境改善进程和落地情况, 三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力

当前环保行业在水治理、固废处理等领域仍存在巨大需求,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和近期民营企业融资的预期逐步实现和落地,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、国祯环保、光华科技、龙净环保、聚光科技、先河环保。

(三) 天然气: 1月产销进口仍维持上年高增速

1、重要事件与驱动

(1) 1月天然气产销高增

2019年1月国内天然气单月产量153亿方,同比+9.7%,增速较上月持平;2019年1月单月进口量980万吨,同比+26.8%,进口依赖度47.1%。2019年1月表观消费量287亿方,同比+18.1%,下游需求仍继续维持高增速。

(2) 能源局: 生物天然气产业化扶持政策征求意见 鼓励燃气经营企业开发建设生物天然气项目

国家能源局综合司日前发布了关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》意见函,其中提出了几个发展阶段,到2020年,生物天然气实现初步发展,初步建立产业体系,政策体系基本形成;到2025年,形成绿色低碳清洁可再生燃气新兴产业;到2030年,生物天然气实现稳步发展,规模位居世界前列,生物天然气年产量超过300亿立方米,占国内天然气产量一定比重。另外将编制国家生物天然气发展中长期规划,明确生物天然气商业化可持续发展路径。

2、核心观点: 看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量

在气源多元化建设推进的背景下,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，而综合服务方面的拓展将成为天然气行业发展至成熟阶段后的核心竞争力。

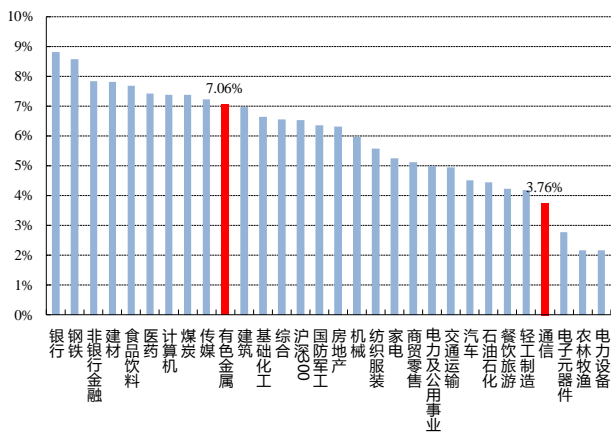
建议关注标的：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

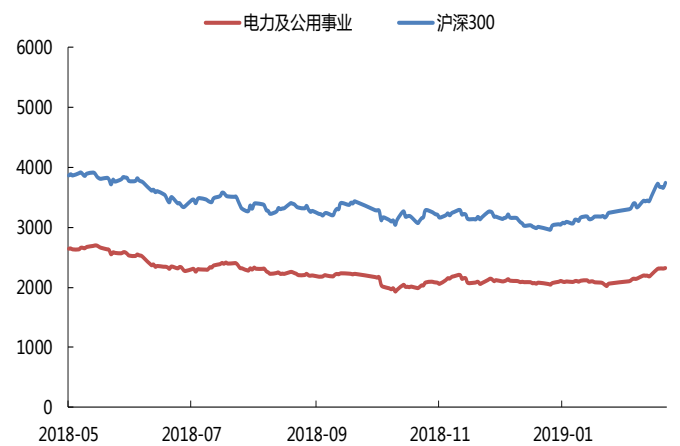
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 6.52%，中信电力及公用事业指数上升 4.98%，周相对收益率-1.54%。

图表 2 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

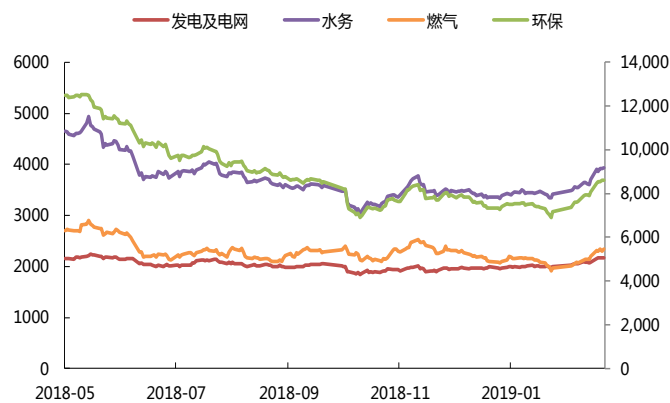
图表 3 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

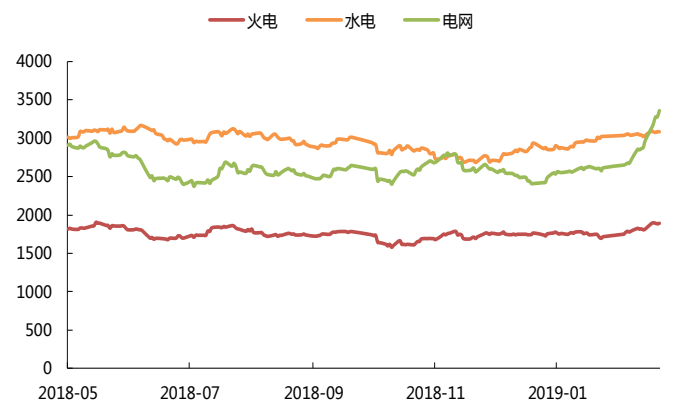
分板块看，本周公用事业各子行业均呈大幅上涨状态。其中，电力板块上涨 4.05%，水务板块上涨 6.32%，燃气板块上涨 6.32%，环保板块上涨 6.56%。电力板块子行业中，火电板块上涨 4.13%，水电板块上涨 1.50%，电网板块上涨 12.98%。

图表 4 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 5 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



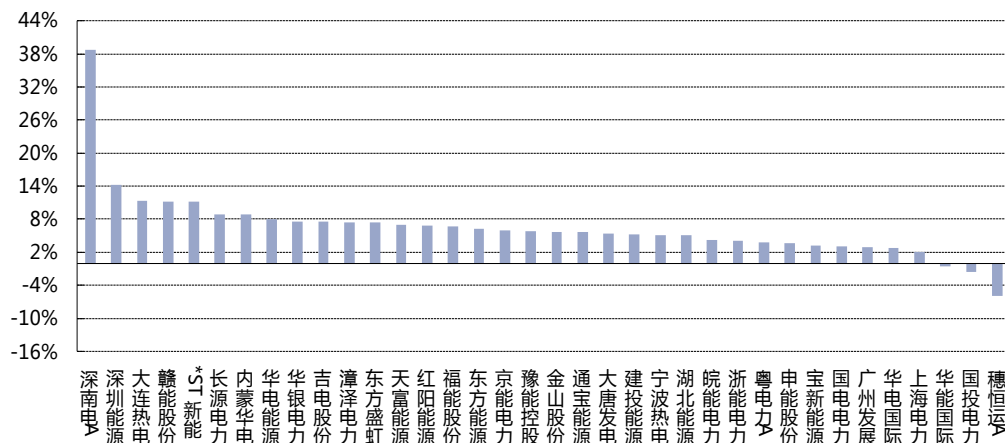
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业股票多数上涨，中信三级行业中 36 家火电公司中 33 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为深南电 A (+38.79%)、深圳能源 (+14.18%)、大连热电 (+11.29%)。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

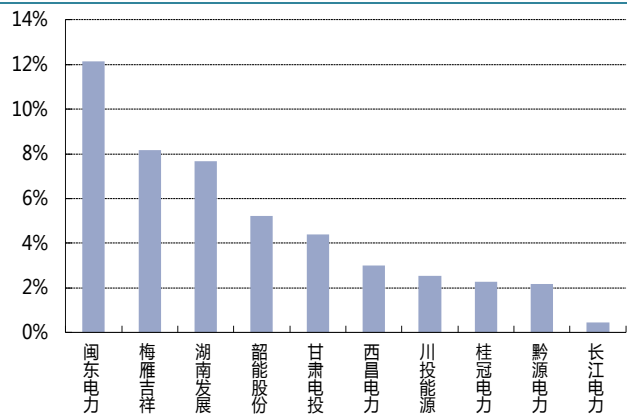


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票全部上涨，中信三级行业中 10 家水电公司有 10 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是闽东电力 (+12.16%)、梅雁吉祥 (+8.15%)、湖南发展 (+7.68%)。

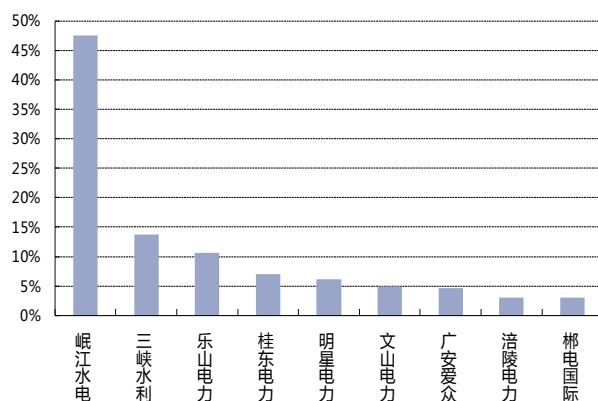
本周电网行业股票全部上涨，中信三级行业中 9 家电网公司有 9 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别为岷江水电 (+47.58%)，广安爱众 (+13.70%)、涪陵电力 (+3.05%)。

图表 7 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周市场电网行业各公司表现

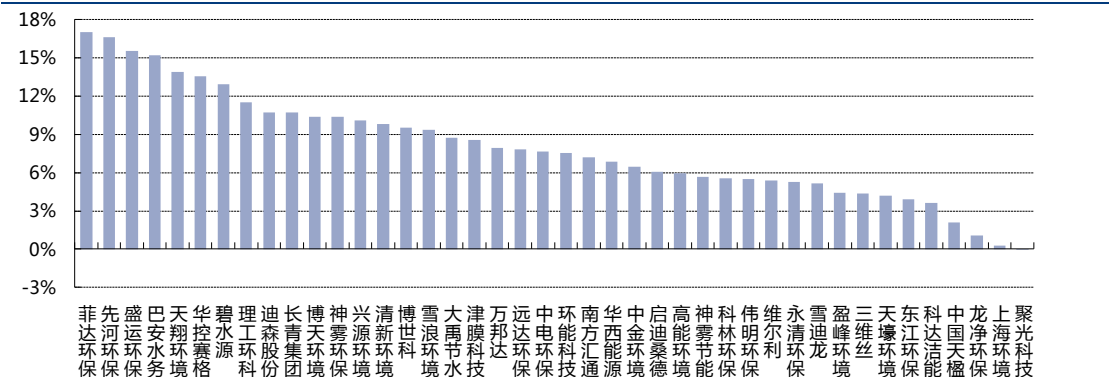


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数上涨，中信三级行业中 42 家环保公司有 41 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是菲达环保 (+17%)、先河环保 (+16.65%)、盛运环保 (+15.57%)。

图表 9 本周环保行业各公司表现



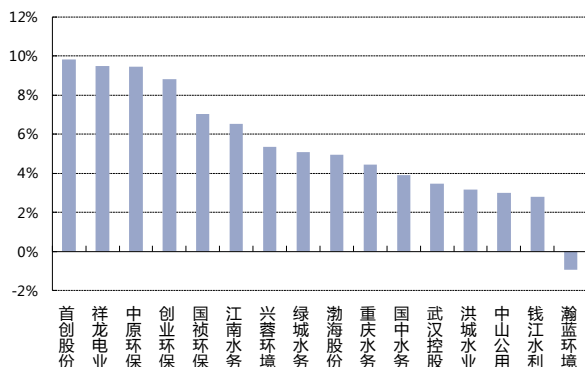
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨, 中信三级行业中 16 水务公司中有 15 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是首创股份 (+9.84%), 祥龙电业 (+9.50%), 中原环保 (+9.47%)。

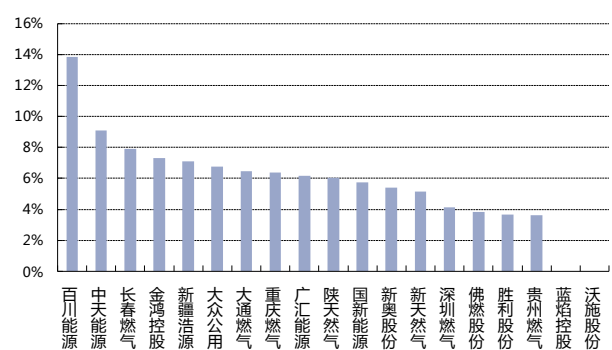
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 17 家上涨, 0 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别是百川能源 (+13.84%), 中天能源 (+9.11%), 长春燃气 (+7.90%)。

图表 10 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

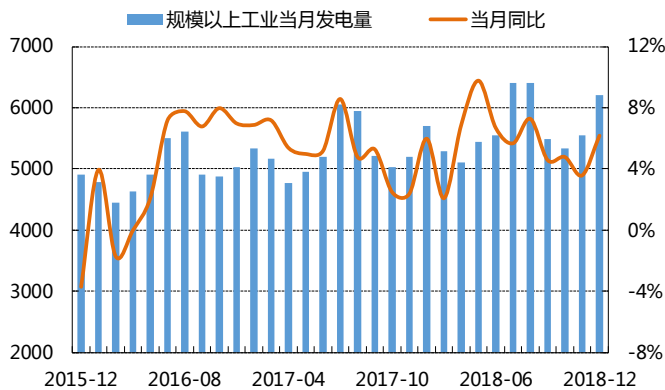
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

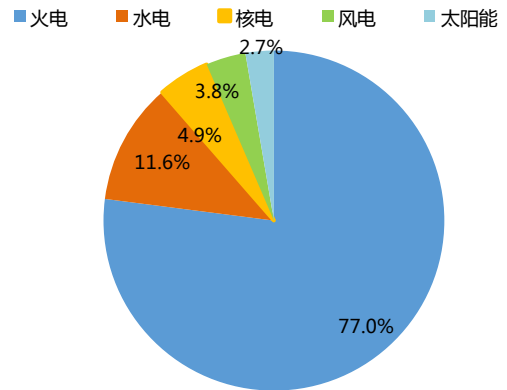
2018 年 12 月份全国规模以上电厂发电量 6,199.00 亿千瓦时, 同比增长 6.2%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 77.03%、11.57%、4.94%、3.77%和 2.69%。

图表 12 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

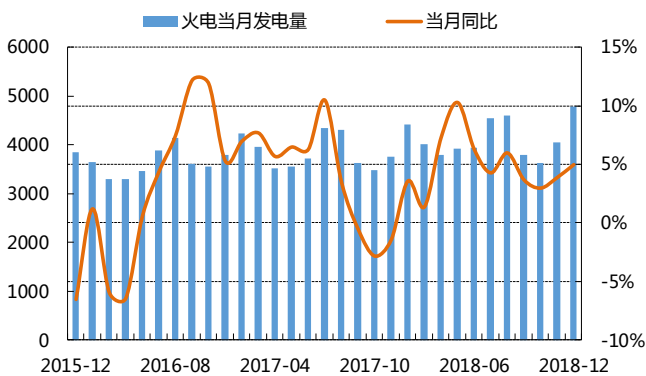
图表 13 12 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

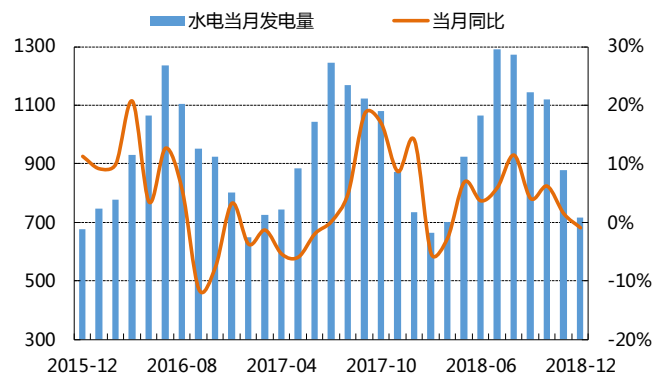
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量 4,775.90 亿千瓦时, 同比增长 5.0%, 占规模以上电厂发电量的 77.03%; 水力发电量 717.50 亿千瓦时, 同比下降 0.9%, 占比 11.57%; 核能发电量 306.00 亿千瓦时, 同比增长 37.9%, 占比 4.94%; 风力发电量 305.00 亿千瓦时, 同比下降 7.0%, 占比 2.69%。

图表 14 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



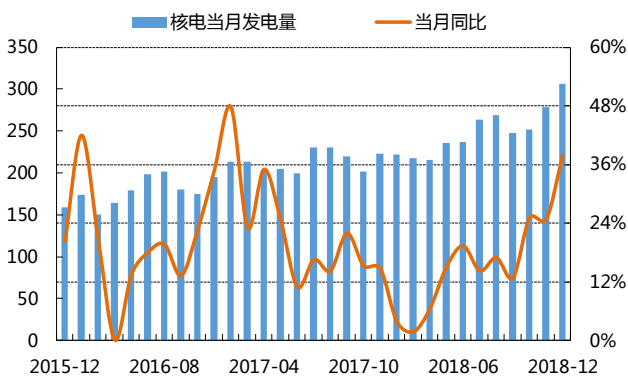
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



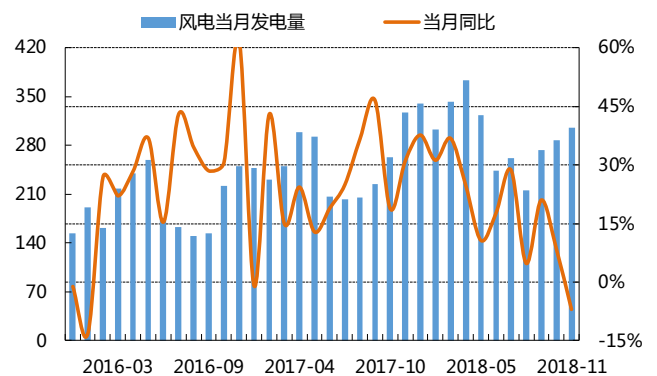
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 16 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

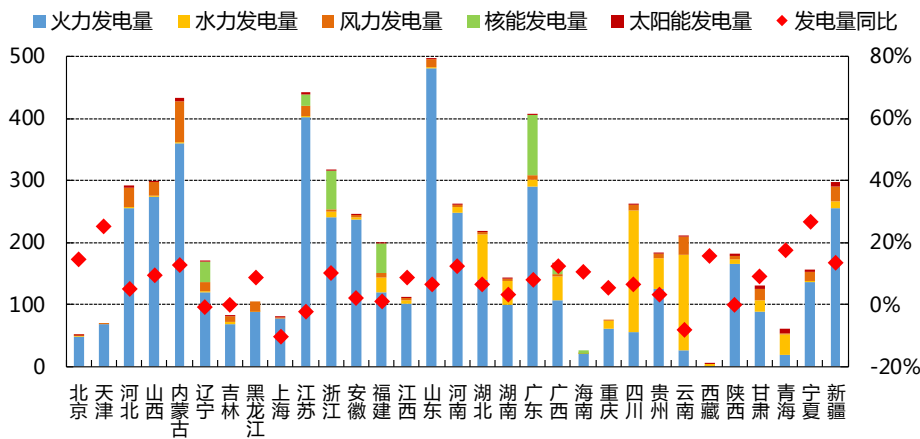
图表 17 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从 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 18 12 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）

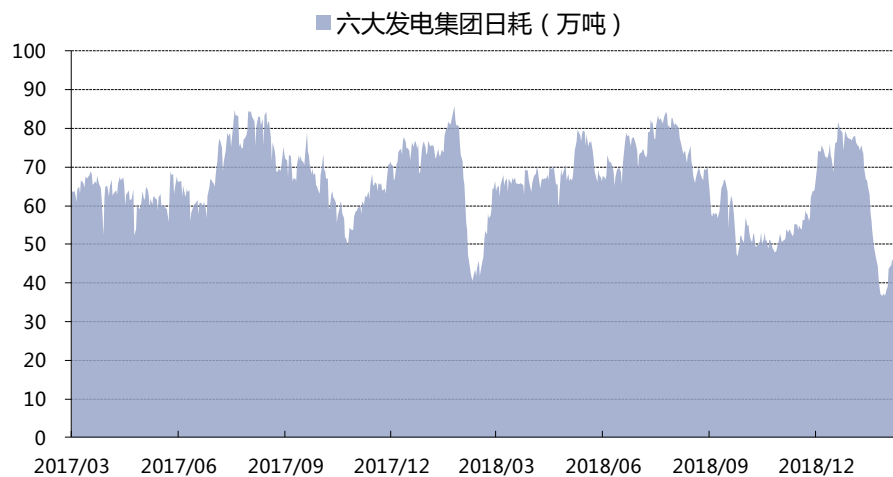


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 六大集团日耗库存情况

截至 2019 年 3 月 01 日，六大集团日耗 70.24 万吨，同比上涨 31.5%，环比上涨 5.9%。

图表 19 六大发电集团日耗

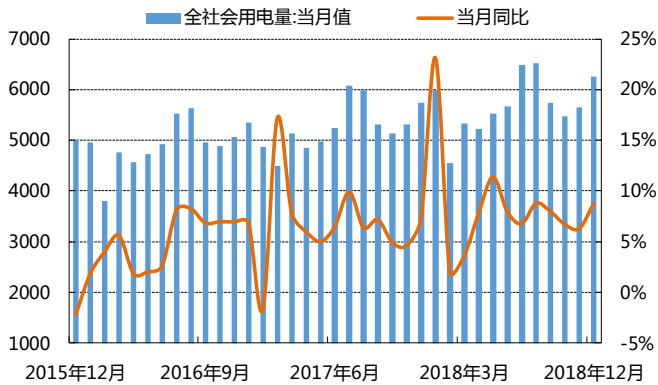


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

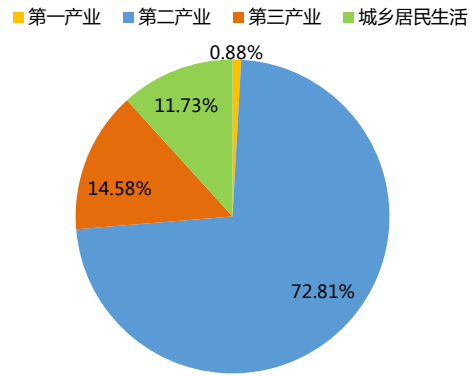
2018 年 12 月份，全社会用电量 6,250.09 亿千瓦时，同比增长 8.78%。分产业看，第一产业用电量 55.19 亿千瓦时，同比下降 31.77%，占全社会用电量的 0.88%；第二产业用电量 4,550.58 亿千瓦时，同比增长 7.64%，占全社会用电量的 72.81%；第三产业用电量 911.06 亿千瓦时，同比增长 19.87%，占全社会用电量的 14.58%；城乡居民生活用电量 733.26 亿千瓦时，同比增长 8.27%，占全社会用电量的 11.73%。

图表 20 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



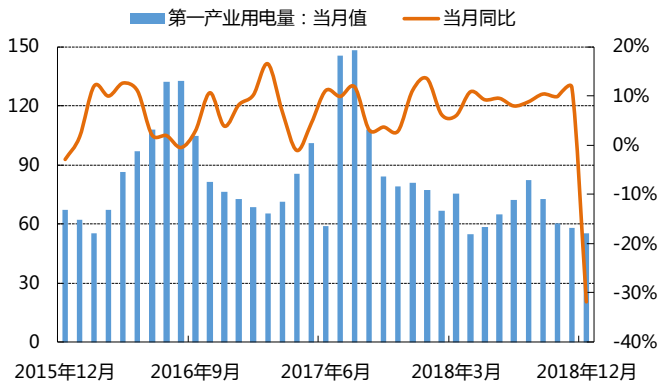
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 12月用电量分类占比



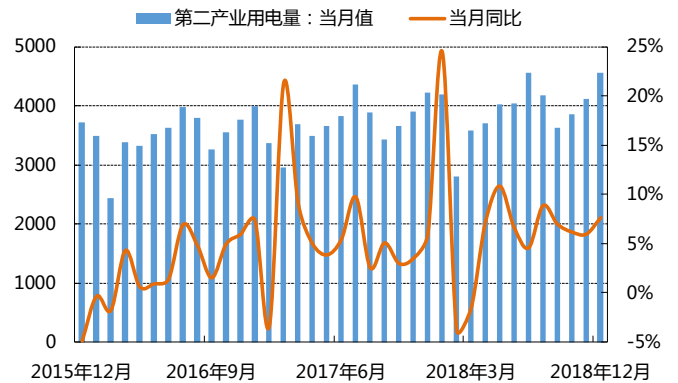
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



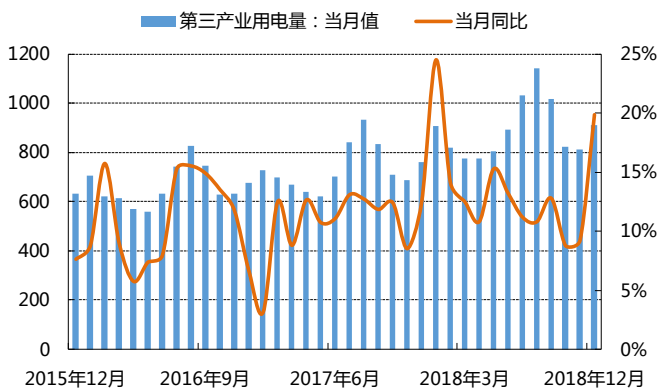
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 23 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



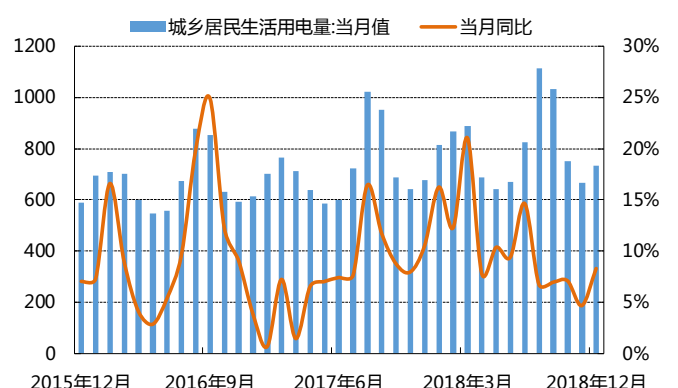
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 24 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

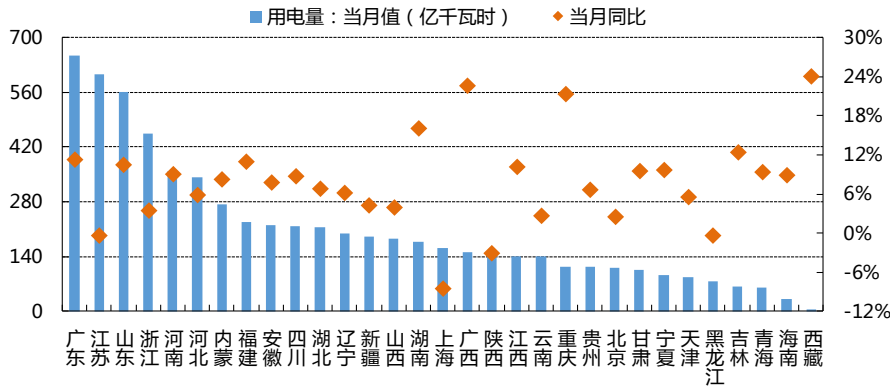
图表 25 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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 26 12 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

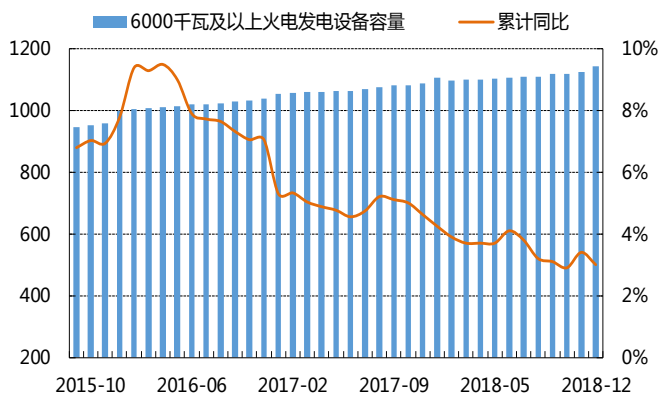


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

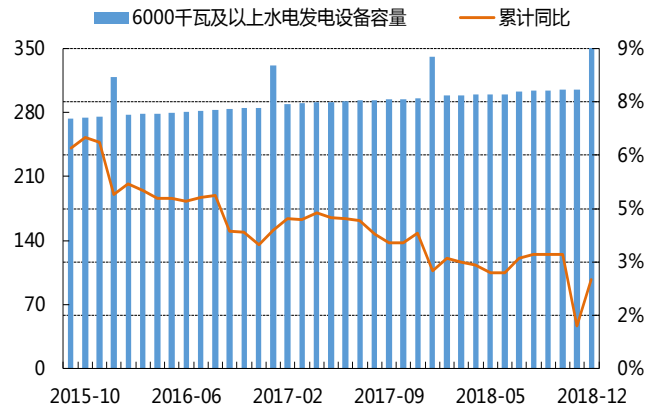
截至 12 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 19.00 亿千瓦, 同比增 6.5%。其中, 火电装机 11.44 亿千瓦, 水电 3.52 亿千瓦, 核电 0.45 亿千瓦, 并网风电 1.84 亿千瓦。

图表 27 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



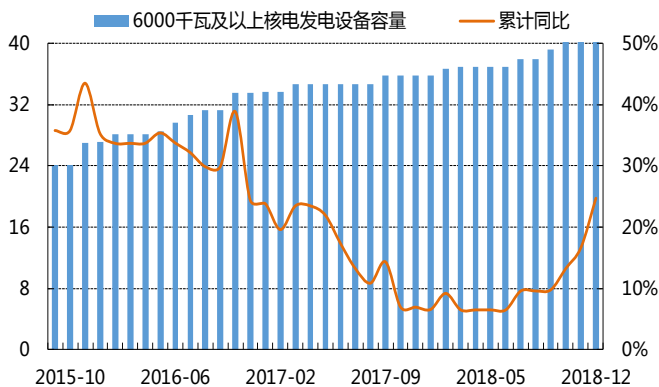
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



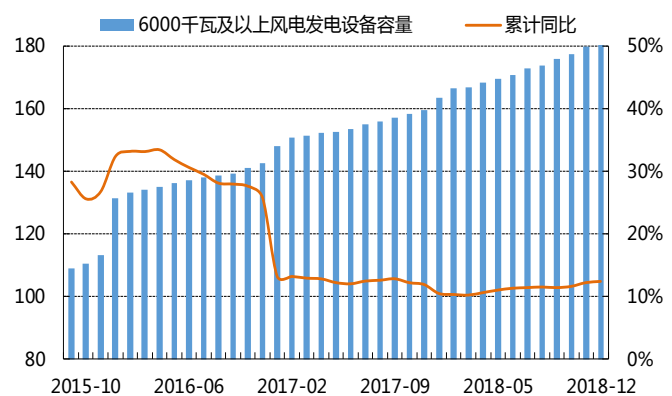
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 29 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

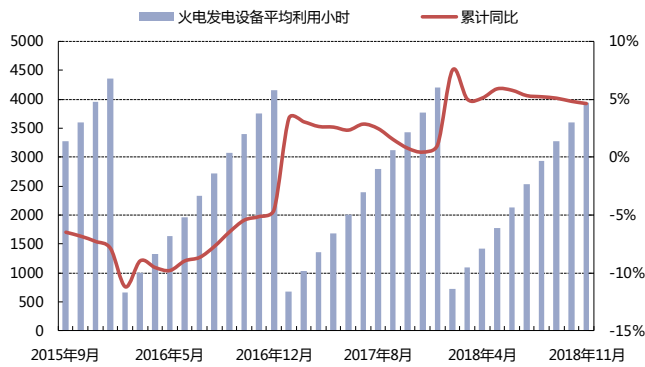
图表 30 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

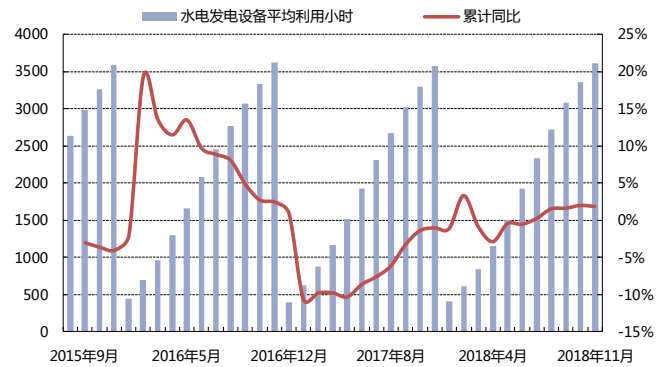
12月全国发电设备累计平均利用小时3862小时，同比增加2.01%。分类型看，各类型的利用小时数都有所增长，其中火电设备平均利用小时为4361小时，同比增长3.61%；水电设备平均利用小时为3613小时，同比增长0.95%。核电设备平均利用小时为6791小时，同比增长4.41%；风电设备平均利用小时为1891小时，同比增长7.92%。

图表 31 火电发电设备平均利用小时



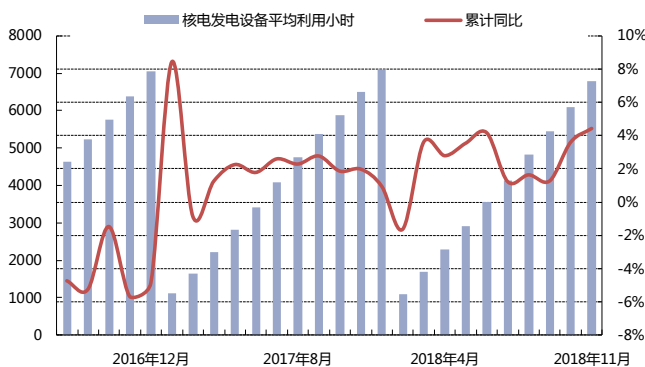
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 32 水电发电设备平均利用小时



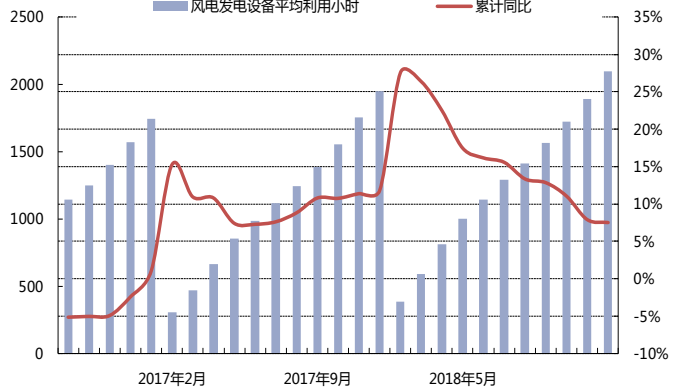
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 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 34 风电发电设备平均利用小时

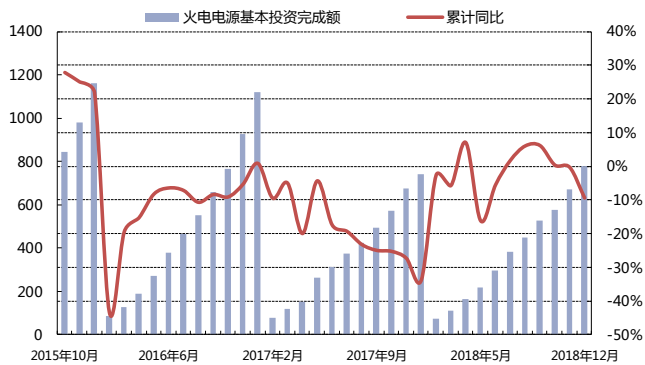


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

发电企业电源工程投资

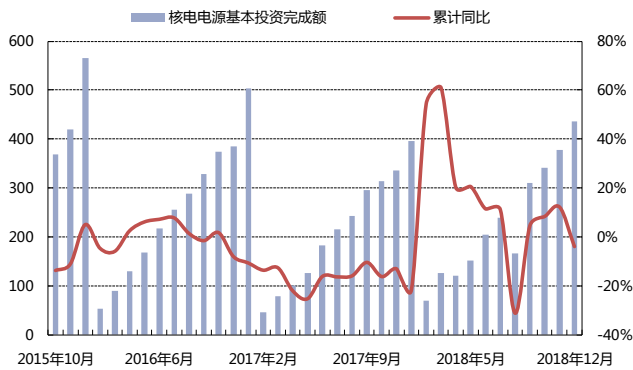
截至2018年12月底，全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元，比上年同期下降6.20%。在电源完成投资中，火电完成投资777亿元，同比下降9.40%；水电完成投资674亿元，同比增长8.4%；核电完成投资378亿元，同比下降3.8%；风电完成投资483亿元，同比下降16.20%。

图表 35 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 37 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

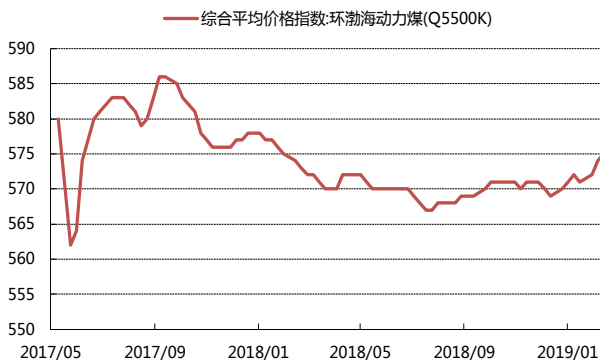


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

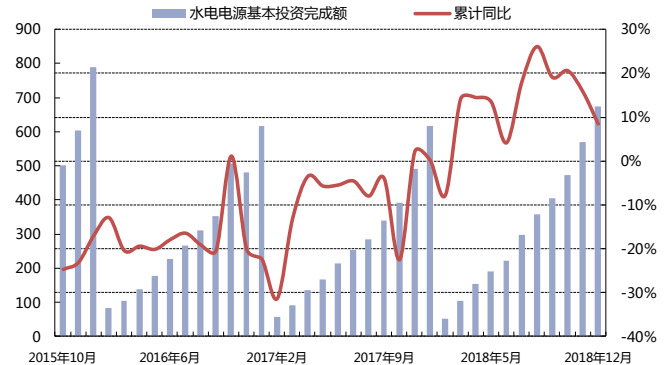
本周港口动力煤现货市场价格和期货市场价格均上涨。环渤海动力煤2月27日的价格为575.00元/吨,较上周上升1元/吨;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格3月01日报620元/吨,与上周相比上升0.17%。

图表 39 环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)



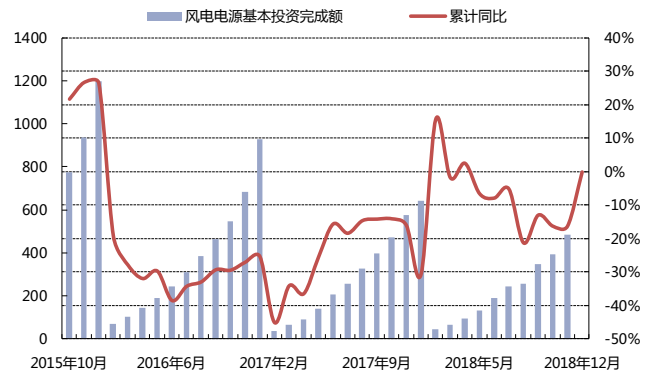
资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 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 38 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

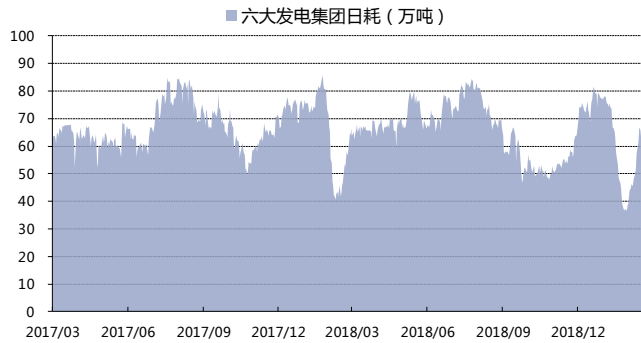
图表 40 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

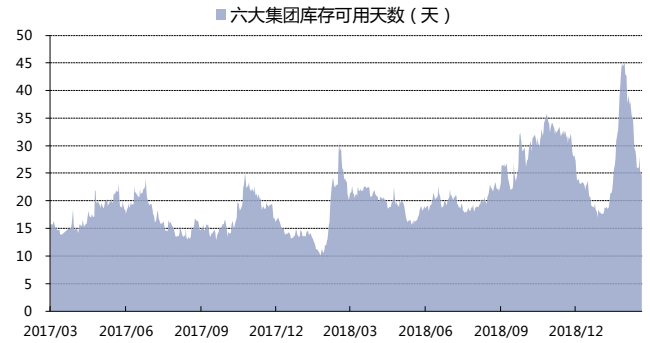
截至 2019 年 3 月 01 日，六大集团最新库存 1,720.76 万吨，同比上涨 25.2%，周环比下降 0.6%。最新库存可用天数 24.50 天，同比下降 1 天，环比持平，超过 16 年同期水平，将有利于电厂议价能力提升。

图表 41 六大集团库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 42 六大集团库存可用天数

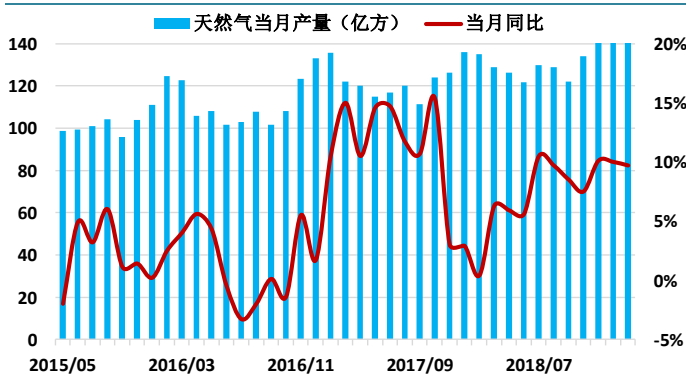


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

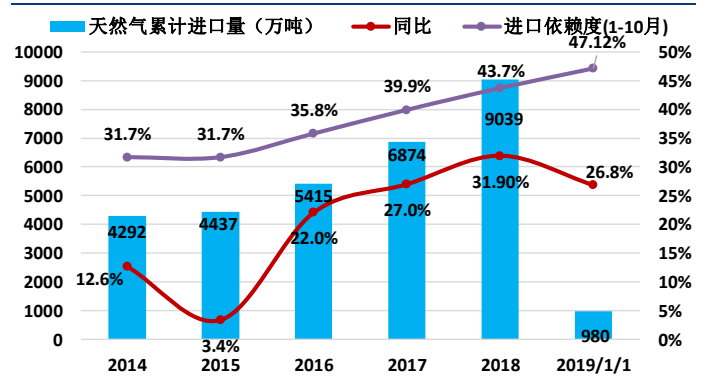
2019 年 1 月单月产量 153 亿方, 同比+9.7%, 增速较上月几乎持平; 2019 年 1 月单月进口量 980 万吨, 同比+26.8%, 进口依赖度 47.1%。2019 年 1 月表观消费量 287 亿方, 同比+18.1%, 下游需求仍继续维持高增速。

图表 43 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 44 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

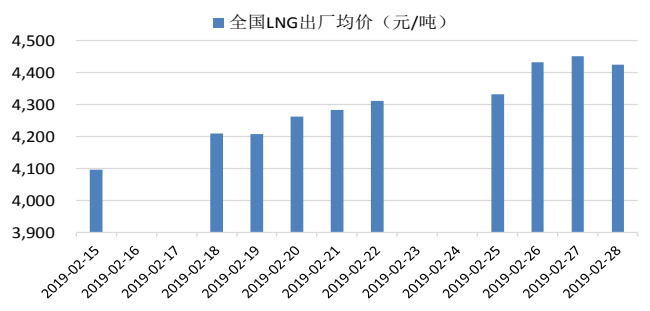
本周国内 LNG 价格仍处上行通道, 国内 LNG 平均价突破 4460 元/吨达 4499 元/吨, 较上周环比增长 17.4%。

图表 45 LNG 价格开始回落



资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 节后 LNG 出现反弹



资料来源: Wind, 华创证券

图表 47 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 48 LNG 接收站价格基本维稳, 广东珠海金湾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	4550	
天津	天津中海油	4580	
	天津中石化	4590	
上海	五号沟	4700	
山东	青岛董家口	4650	-150
江苏	江苏如东	4910	
	广汇启东	4800	
浙江	宁波北仑海气	4600-4750	
	新奥舟山	-	
辽宁	大连中石油	4750	
福建	中海油莆田	莆田: 4100 湖北: 4450 江西: 4100	
广东	深圳大鹏	4550	
	东莞九丰	4900	
	广东惠来	4300	
	珠海金湾	4400	-400
	粤东码头	4100-4450	
广西	北海中石化	3850-420	

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) 2018 年湖南省基本实现清洁能源全额消纳

近日国网湖南省电力有限公司发布消息称，2018年湖南电网新能源弃电量、弃电率大幅“双降”，调度口径弃电量同比减少99.0%；新能源弃电量同比减少98.9%，弃电率仅0.01%，基本实现清洁能源全额消纳。

（2）能源局：生物天然气产业化扶持政策征求意见 鼓励燃气经营企业开发建设生物天然气项目

国家能源局综合司日前发布了关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》意见函，其中提出了几个发展阶段，到2020年，生物天然气实现初步发展，初步建立产业体系，政策体系基本形成；到2025年，形成绿色低碳清洁可再生燃气新兴产业；到2030年，生物天然气实现稳步发展，规模位居世界前列，生物天然气年产量超过300亿立方米，占国内天然气产量一定比重。另外将编制国家生物天然气发展中长期规划，明确生物天然气商业化可持续发展路径。

（3）国家电网促进储能发展的指导意见

要求积极支持服务储能意见，支持电源侧储能发展；加强储能和电网统筹规划；规范借入系统和调控管理；严守储能安全红线。

（4）光伏电站装机容量20%配置储能 新疆将开展发电侧储能电站试点

2月19日，新疆自治区发改委印发《关于在全疆开展发电侧储能电站建设试点的通知》，其中要求，全疆储能电站布局要向和田、喀什与克州三地州倾斜，试点储能电站装机总计不超过55万千瓦；鼓励光伏电站合理配置储能系统，储能电站原则上按照光伏电站装机容量20%配置；配置储能电站的光伏项目，原则上增加100小时计划电量。

（5）《中华人民共和国电力法》（2018年修正版）：鼓励和支持利用可再生能源和清洁能源发电

日前，全国人民代表大会常务委员会关于修改《中华人民共和国电力法》等四部法律的决定，对《中华人民共和国电力法》作出修改，其中：第五条提出，国家鼓励和支持利用可再生能源和清洁能源发电。并将第二十五条第三款修改为：“供电营业区的设立、变更，由供电企业提出申请，电力管理部门依据职责和管理权限，会同同级有关部门审查批准后，发给《电力业务许可证》。供电营业区设立、变更的具体办法，由国务院电力管理部门制定。”

（6）南方电网促进储能发展的指导意见（征求意见稿）

1月30日南方电网发布了《电网公司关于促进电化学储能发展的指导意见》（征求意见稿），其中指出中南方电网发展电化学储能的四项重点任务：深化储能影响研究、推动储能技术应用、规范储能并网管理、引领储能产业发展。

（7）国家电网：《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》

根据《行动计划》，国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。引领能源新技术应用，统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务等四大重点业务领域，完成22项关键技术设备研发，建成20个重点示范项目，2020年营收突破190亿元。

（8）四川落实加快创新和完善促进绿色发展电价机制有关事项

近日，四川发改委发布了关于落实加快创新和完善促进绿色发展电价机制有关事项的通知，对实行两部制电价的电动汽车集中式充换电设施用电免收需量(容量)电费政策延长至2025年底。严格执行差别化电价政策，配合完胜省

峰谷电价形成机制，落实部分环保行业用电支持政策。

(9) 发改委培育发展 现代化都市圈的指导意见：强化统筹变电站规划建设 推动供电管网合理衔接

指出我国将要着力打造一体化公路客运网络，完善充电桩、加气站、公交站场等布局。统筹考虑都市圈轨道交通网络布局，构建以轨道交通为骨干的通勤圈，推动干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通“四网融合”。强化都市圈内市政基础设施协调布局，统筹垃圾处理厂、污水及污泥处理处置设施、变电站、危险品仓库等市政基础设施规划建设。推动供水、供电、供气、供热、排水等各类市政管网合理衔接，鼓励兼并重组、规模化市场化运营。

(10) 《新疆区域电力运营合同(协议)签订及备案实施办法(试行)》

新疆能监办日前发布了《新疆区域电力运营合同(协议)签订及备案实施办法(试行)》的通知，根据业务类别合同分为营销类、交易类、调度类、输(配)电服务类及其他类合同。

(11) 《甘肃省促进中小微企业高质量发展若干措施》

为进一步优化我省民营经济和中小微企业发展环境，激发民营经济和中小微企业创新创业活力，甘肃省委办公厅、省政府办公厅印发了《甘肃省促进中小微企业高质量发展若干措施》，其中提出对纳入战略性新兴产业骨干企业的科技型中小微企业享受直购电交易政策，落实国家降低一般工商业电价政策，结合我省实际，确保全省一般工商业目录电价降低0.0768元/千瓦时。精准实施农业扶贫产业龙头企业电价支持政策，对58个贫困县1490户农业扶贫产业龙头企业(不含农业排灌用电)新增生产用电价格，在2020年底前降低0.10元/千瓦时。对纳入丝绸之路信息港建设确定引进的大数据落地投产企业，实现到户电价0.28元/千瓦时。

(12) 住建部发布《生活垃圾处理处置工程项目规范(征求意见稿)》

其中指出生活垃圾焚烧厂一般规定，垃圾焚烧厂必须配置：接收及贮存系统、焚烧系统、余热利用及发电系统、烟气净化系统、灰渣处理系统、配套设施等。定期对余热锅炉受热面管道进行壁厚探测。各系统处理能力应配套，保证焚烧厂正常运行。

(13) 浙江售电市场交易基本规则征求意见

浙江省发改委日前发布了关于公开征求《浙江省售电市场交易基本规则(征求意见稿)》意见的公告，其中提到电力用户的准入条件，110kV以上为“批发市场用户”，即一类用户，10kV及以上、100kV以下的电力用户为“零售用户”，即二类用户；以及市场份额限制，同一投资主体所属的售电企业，年边协商交易、月度集中竞价交易和平台挂牌交易总电不超过全省售电市场总量的30%；月度集中竞价采用六段式报价。

(14) 江西省电网发展规划项目库(2018-2023年)：500kV输变电工程项目24个

为提升电网规划的灵活性和适应性，满足江西省经济社会发展用电需求，对《江西省电网发展规划(2017-2022年)》进行了滚动修编，形成了《江西省电网发展规划项目库(2018-2023年)》。其中500kV输变电工程项目有24个。

(15) 水利部印发2019年水利扶贫工作要点

其中指出，将实施农村水电扶贫工程。继续在湖北、湖南、广西、重庆、贵州和陕西等6个省份开展农村水电扶贫工程建设，计划新增装机12.5万千瓦。继续做好农村水电扶贫工程收益机制落实工作，受益贫困户累计达到5万户，为2020年全面打赢脱贫攻坚战提供坚实的水利支撑和保障。

(16) 安徽合肥发改委发布“2018年第三批光伏电站度电补贴目录、光伏储能系统应用、创新示范项目的通知”

其中光伏储能系统申报要求为以企业为投资主体、2018年9月17日后建成运行的光伏储能系统，组件、储能电池、逆变器采用工信部相关行业规范条件公告企业产品或《合肥市推荐应用光伏产品导向目录》推荐产品，且光伏发电充入电量占储能系统年度充电量比重不低于20%。

(17) 《生产安全事故应急条例》

日前，国务院总理李克强签署国务院令，公布《生产安全事故应急条例》（以下简称《条例》），自2019年4月1日起施行，《条例》以安全生产法和突发事件应对法为依据，对生产安全事故应急工作体制、应急准备、应急救援等作了规定，重视电力安全事故应急工作。

2、环保

(1) 黑龙江省发改委深化“放管服”改革十条措施

推行审批事项“一网通办”；实施企业投资项目核准“马上办”；实行企业投资项目核准和节能审查“不见面审批”；扩大企业投资项目承诺制试点范围；深化投资项目评估制度改革；推行企业投资项目移动端申报和容缺预核准；实行公共资源交易全流程电子化；深化配售电改革，支持大庆油田、哈尔滨松花江避暑城等国家增量配电业务改革试点建设，吸引社会资本投资建设运营增量配电网；加强企业投资项目事中事后管理服务；建立重点项目审批绿色通道。

(2) 天津市关于做好2018年度碳排放报告与核查及履约等工作的通知

根据《天津市碳排放权交易管理暂行办法》及生态环境部办公厅《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》要求，按照企业温室气体排放核算方法与报告指南进行碳排放核算、报告与监测计划制定，并进行碳排放核查与复核，配额申请，配额核发，企业履约。

(3) 安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案

安徽省人民政府近日公布《安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案》，提出到2020年底，安徽省地级集中式饮用水水源地水质要达到或优于Ⅲ类比例总体高于94.6%，县级饮用水水源地完成规范化建设，水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体高于91.9%，供水人口10000人或日供水1000吨以上的其他所有饮用水水源地完成保护区划定、边界标志设立及环境违法问题整治；供水人口10000人或日供水1000吨以上饮用水水源地建立水质监测机制。主要任务包括划定饮用水水源保护区、设立保护区边界标志、整治各类环境问题、提升水质监测预警能力、推进水源地周边综合整治。

(4) 山东省出台全国首个省级再生资源示范产业园和回收分拣示范中心建设规范

近日，山东省商务厅等八部门联合下发《山东省再生资源示范产业园建设规范》和《山东省再生资源回收分拣示范中心建设规范》，其中明确示范产业园、回收分拣示范中心建设标准，须符合当地产业规划、城乡规划、土地利用总体规划、主体功能区规划和废物防治污染规划。按照“绿色、环保、可持续发展”的要求，特别强调不得设在国家公园、自然保护区、风景名胜区、地质公园、森林公园、湿地公园、自然和文化遗产分布区、饮用水源保护区、基本农田保护区和需要特别保护的区域内；生产经营中降噪、除尘、去味和废水、废气、废渣处理以及危险废弃物处置设备设施健全，符合国家标准，能有效防止环境二次污染。

(5) 工信部公开征求对《铜冶炼行业规范条件（征求意见稿）》的意见

其中提到铜冶炼项目须符合国家产业政策、土地利用总体规划、主体功能区规划、环保法律法规和政策、行业发展规划等要求。利用铜精矿的铜冶炼企业单系列冶炼能力须在 10 万吨/年及以上，利用含铜二次资源为原料的铜冶炼企业生产规模不得低于 5 万吨/年。

(6) 《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》

河南省发展改革委印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》，聚焦先进制造业、现代服务业、重大基础设施、新型城镇化、农业农村、生态环保、社会民生等 7 大领域，集中力量推进 8000 个左右重大项目，总投资 7.5 万亿元，力争全年完成投资 1.9 万亿元。

(7) 地下水环境监测技术规范（征求意见稿）

近日，生态环境部发布《地下水环境监测技术规范》（征求意见稿），为地下水环境监测，包括区域层面、饮用水源及补给区、污染源及周边等区域的地下水环境的长期监测提供了参照。

(8) 城乡给水工程项目规范（征求意见稿）

为保障城乡用水、维护水生态环境安全、给水工程规划、建设，以及新建、扩建和改建的规模 5000m³/d 及以上的城乡给水工程的规划、建设和运行管理提供规范。

(9) 市容环卫工程项目规范（征求意见稿）

要求城乡市容环卫设施布局考虑周边环境、交通，环卫设施配置应具备应对突发事件的功能，严禁建筑垃圾、农业废物、工业废物、医疗废物、其他类别危险废物混入生活垃圾收运，垃圾收运规模应按照地区垃圾量、垃圾收集点至处理设施的运距、处理设施布局等合理确定。

(10) 《北京市 2019 年重点工程计划》

2019 年，北京计划实施“三个一百”市政府重点工程，包括 100 个基础设施、100 个民生改善和 100 个高精尖产业项目。涉及多个环保项目，其中垃圾处理设施项目 3 个，重点实施丰台区循环经济产业园渗沥液处理厂二期工程、朝阳区建筑垃圾资源化处置项目等；色痕迹光伏的共 2 项，分别为清洁能源材料测试诊断与研发平台、嘉寓门窗节能科技产业园（幕墙及光伏清洗机器人）生产基地。

(11) 海南省生态环境科技发展规划（2019-2025）

到 2025 年末基本达到面向保持生态环境质量优良、生态系统与生物多样性有效保护、防范生态环境风险能力有限提高和保护人体健康等目标，建立区域污染减排、生态质量改善、环境检测预警和生态保护示范等科技支撑体系。

(12) 湖南住房和城乡建设厅印发《长江经济带住建领域环境问题整改排查方案》

要求结合推进水污染防治行动、洞庭湖专项整治行动和城市黑臭水体整治攻坚，坚决抓好长江经济带生态环境涉及住建领域的相关问题整改，助力全省水环境持续改善。

(13) 厦门市土壤污染防治行动计划实施方案

到 2020 年，受污染耕地安全利用率达到 91% 以上，污染地块安全利用率达到 90% 以上。到 2030 年，受污染耕地安全利用率达到 95% 以上，污染地块安全利用率达到 95% 以上。

(14) 宁夏生态环境厅发布 2019 年全区重点排污单位名录

宁夏重点排污单位名录中 295 家企业被列入重点监管范围，涉及 91 家水环境重点排污单位、102 家大气环境重点排污单位、79 家土壤环境污染重点监管单位，以及 23 家其他重点排污单位。

(15) 生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）

3 月 1 日，生态环境部印发了公告，修订《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》，修改后仍保留了新建炼油等化工石化项目、跨省铁路等交通运输项目、部分水电站等能源项目，以及其他可能造成重大影响的项目，仍由生态环境部审批环评文件，统筹做好审批服务和严格准入。

3、天然气

(1) 河南省发布加强天然气使用安全管理

要求严把天然气使用建设项目入口关；建设项目设计阶段要委托具备相应资质的单位设计，全面辨识各类安全风险；切实做好天然气使用安全风险防范；认真制定天然气使用安全工作方案，完善应急处置预案，定期对涉及使用天然气的装置开展隐患排查治理，及时消除隐患。

(2) 国家能源局发文深入推进能源行业依法治理工作

到 2020 年，能源行业法治观念明显增强，重点能源立法项目取得新突破，能源法规制度体系基本建成，能源依法行政、依法决策水平进一步增强，行政执法程序进一步规范，执法责任制得到有效落实；到 2025 年，法治成为能源行业依法治理的基本遵循，能源法律法规制度体系已经形成，实现依法治理体系和治理能力现代化。

(3) 山西省：加强全省农村“煤改气”工程质量安全监督管理

山西省住建厅发布关于加强全省农村“煤改气”工程质量安全监督管理工作的通知，要求督促农村“煤改气”工程参建各方主体严格履行工程建设立项、规划、招投标、勘察、设计、施工、监理、竣工验收等程序，依法依规办理土地、规划、施工许可等建设手续。对农村“煤改气”工程，要依法办理建筑工程施工许可证。

(4) 《青海省关于促进天然气协调稳定发展的实施方案》

其中要求中国石油青海油田公司以全面建成千万吨级高原油气田为目标，增加勘探开发资金和工作力量投入，加大东坪、涩北、尖北等气田开发力度，力争到 2020 年底省内天然气产量达到 92 亿立方米。

(5) 河北：城市新建住宅必须安装燃气安全装置

河北省住建厅等五部门联合印发《关于加强燃气安全和燃气企业监管工作的通知》。要求城市新建住宅燃气设施必须加装自闭阀或报警器及与其连锁的自动切断阀，否则不予验收。用户必须使用不锈钢波纹管或铠装管和带熄火保护装置的合格灶具，否则不予通气。

(6) 哈尔滨市：不再新建天然气热电联产和天然气化工项目 推进秸秆发电项目

2 月 21 日，哈尔滨市人民政府发布《哈尔滨市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》，要求稳步推进清洁取暖，农村地区优先利用地热、生物质、太阳能等多种清洁能源供暖，鼓励蓄热式电供暖。其中县（市）建成区和城乡结合部形成以集中供暖为主、分散供暖为辅的基本格局，2019 年清洁取暖率达到 50% 以上，2020 年清洁取暖率力争达

到 60% 以上；农村地区 2019 年清洁取暖率达到 20% 以上，2020 年清洁取暖率力争达到 30% 以上；城市城区规划目标不变，2019 年，清洁取暖率达到 60% 以上；2020 年，清洁取暖率力争达到 70% 以上。

（二）公司公告

1、电力

【皖能电力】公司采用发行股份方式，以 4.87 元/股的价格向皖能集团发行股份购买其持有的神皖能源 24% 股权

【黔源电力】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年营业总收入达 23.89 亿元，比去年同期下降 1.27%，实现归母净利润 3.68 亿元，比全年同期增加 14.81%；

【联美控股】公司受让重庆两江金融发展有限公司再重庆联合产权交易所集团股份有限公司挂牌的国任财险 4 万股股份

【霞客环保】截止 2019 年 2 月 25 日，江阴市无染彩实业有限公司按照《股权转让协议》的约定，向公司支付了全部股权转让款，本次子公司股权转让交易事项已全部完成。

【国电电力】公司拟转让所持有的宁夏太阳能 100% 股权和债权，公司控股子公司北京国电电力有限公司拟转让所持有的石嘴山一发 60% 股权和债权，宁夏太阳能 100% 股权和债权与石嘴山一发 60% 股权和债权捆绑转让，受让宁夏太阳能 100% 股权和债权须同时受让石嘴山一发 60% 股权和债权，受让石嘴山一发 60% 股权和债权须同时受让宁夏太阳能 100% 股权和债权；

【天富能源】天富消防中标公司子公司天富售电消防设备材料及消防车辆采购项目，中标金额为 388 万元人民币，构成关联交易

【内蒙华电】公司接到华能结构调整基金增持公司股份，累计增持达 3669 万股，占公司总股本 0.6317%

【天能重工】公司披露 2018 年度业绩快报，公司营业收入 13.94 亿，同比增长 88.83%，归母净利润达 1.02 亿，比去年同期增加 7.07%。

【国投电力】公司收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》

【嘉泽新能】公司发布 2018 年年报，公司 2018 年营业收入 10.69 亿人民币，同比增加 28.54%，归母净利润达 2.69 亿人民币，同比增加 63.26%；公司股东高盛亚洲通过集中竞价方式按照市场价格计划减持 3866 万股，占公司总股本的 2%。

【宝新能源】公司与中广核风电有限公司投资设立的中广核新能源海上风电有限公司已完成工商备案登记

2、环保

【光华科技】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年度营业总收入 15.2 亿元，比去年同期增加 17.01%，实现归母净利润 1.37 亿元，比去年同期增加 48.01%

【荣晟环保】公司全资子公司平湖荣晟再生资源有限公司因业务发展需要，于近日对企业名称、注册地址、法定代表人及经营范围进行了变更。

【伟明环保】公司为子公司海滨公司担保，金额为 1.9 亿元人民币；海滨公司 2018 年三季度财务报表披露，前三季度营业收入 4201 万元，利润总额 2097 万元。

【创业环保】公司与丰源水务投资公司联合体中标汉寿县沅泉大水厂特许经营项目，项目总投资额 1.5 亿元

【东江环保】公司董事邓谦先生因工作安排原因于 2019 年 2 月 25 日辞去公司非执行董事职务

【远达环保】公司拟分步向水务公司增资 15000 万元，用于水务公司出资与城建集团成立合资公司；

【龙净环保】公司向中国银行间市场交易商协会申请注册绿色资产支持票据获审批，规模为 15 亿元人民币

【三维丝】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 7.73 亿元，同比减少了 40.97%，归母净利润为亏损 4.29 亿元，同比减少了 1119.98%；

【神雾节能】公司被全国法院列为失信执行人；公司全资子公司江苏院被列为失信执行人

【国祯环保】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业总收入为 40 亿元，比去年同期增长 52.57%；归母净利润为 2.93 亿元，比去年同期增长 50.64%；

【南方汇通】控股股东一致行动人中车贵阳增持公司股份，增持后合计持有 1074 万股，占公司总股本的 2.55%

【龙马环卫】公司设立的义乌市龙马环卫环境工程有限公司、当涂县龙马环境工程有限公司、赣州市龙马环境工程有限公司、水城县龙马环境工程有限公司均已完成工商设立登记手续；公司中标石狮市环卫一体化 PPP 项目

【华西能源】公司出资 1.25 亿元与利津县财金发展有限公司、程度华西能航股权投资基金管理有限公司、四川星星建设集团有限公司合资设立利津华西锦成项目，构成关联交易。公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 36.12 亿元，较上年同期下降 12.62%，归母净利润 4359 万元，比去年下降了 77.38%。

【天壕环境】公司披露 2018 年度业绩报告，2018 年公司实现营业总收入 19.56 亿元，较上年同期下降 1.40%，归母净利润约 8592 万元，比上年同期下降 4.71%；

【神雾环保】公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 1.06 亿元，较上年同期下降 96.24%，归母净利润为-14.93 亿元，较上年同期下降 513.51%；

【清新环境】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业总收入 40.18 亿元，比去年同期下降 1.86%，归母净利润达 5.26 亿元，同比去年下降 19.25%

【久吾高科】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业总收入 4.72 亿元，比去年同期增加 60.93%，归母净利润达 5543 万元，比去年同期增加了 23.07%。公司于近日完成了相关工商变更手续并取得营业执照

【旺能环境】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 9.03 亿元，较上年同期下降 35.71%，归母净利润 3.32 亿元，比去年增长了 41.52%。

【雪迪龙】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 12.95 亿元，较上年同期上升 19.44%，归母净利润 1.79 亿元，比去年下降了 16.73%。

【雪浪环境】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 9.6 亿元，较上年同期上升 17.32%，归母净利润 4773 万元，比去年下降了 20.9%。

【华测检测】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 26.78 亿元，较上年同期上升 26.43%，归母净利润 2.66 亿元，比去年增长了 98.74%。

【先河环保】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 13.74 亿元，较上年同期上升 31.75%，归母净利润 2.64 亿元，比去年增长了 40.33%。

【博世科】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 27.19 亿元，较上年同期上升 85.18%，归母净利润 2.33 亿元，比去年增长了 58.97%。公司收到钦州市黑臭水体整治工程二期中标通知书。

【环能科技】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 11.85 亿元，较上年同期上升 46.08%，归母净利润 1.43 亿元，比去年增长了 54.54%。

【碧水源】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 117.1 亿元，较上年同期下降 14.94%，归母净利润 13.64 亿元，比去年下降了 45.66%。

【聚光科技】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 40 亿元，较上年同期下降 43.01%，归母净利润 6.03 亿元，比去年增长了 34.38%。

【科林环保】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 1.63 亿元，较上年同期下降 81.63%，归母净利润-3 亿元，比去年下降了 831.04%。

【维尔利】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 20.66 亿元，较上年同期上升 45.74%，归母净利润 2.34 亿元，比去年上升了 68.61%。

【迪森股份】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 17.77 亿元，较上年同期下降 7.48%，归母净利润 1.63 亿元，比去年下降了 23.46%。

【兴源环境】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 24 亿元，较上年同期下降 20.85%，归母净利润-10.84 亿元，比去年下降了 399.82%。

【津膜科技】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 7.07 亿元，较上年同期增加 11.68%，归母净利润 1949 万元，比去年增加了 129.17%。

【东江环保】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 32.97 亿元，较上年同期上升 6.36%，归母净利润 4.09 亿元，比去年下降了 13.69%。

【巴安水务】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 11.23 亿元，较上年同期上升 23.38%，归母净利润 1.25 亿元，比去年下降了 12.8%。

【菲达环保】公司终止收购巨化集团持有的光大能源 20% 股权

【瀚蓝环境】公司全资子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司更名为瀚蓝绿电固废处理（佛山）有限公司

【启迪桑德】公司发行非公开绿色公司债券，募集金额 6 万元。

【国中水务】公司与 2019 年 2 月 28 日收到上海证券交易所下发的《关于对黑龙江国中水务股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露的问询函》

【天翔环境】公司及子公司累计将逾期债务合计金额约 16.33 亿元，因资金状况紧张，致使部分债务逾期

3、天然气

【胜利股份】股东润凯胜所持公司股份被冻结，所冻结股份数量约为 8208 万股，占公司总股本的 9.33%

【陕天然气】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 90 亿元，较上年同期上升 17.75%，归母净利润 4.09 亿元，比去年上升了 3.51%。

【ST 升达】2019 年 2 月 26 日，公司收到安徽省合肥市中级人民法院《执行裁定书》，公司存在募集资金账户资金被安徽省合肥市中级人民法院强行划转人民币 2,871.61 万元。

【百川能源】公司发布 2018 年报，2018 年营业收入为 88.95 亿元，同比增长 26.12%；归母净利润 10.06 亿元，同比增长 17.29%。

五、重点公司盈利预测

图表 49 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	9.53	12.91%	0.80	0.43	0.88	10.90	15.88	22.02
启迪桑德	11.75	6.05%	1.27	0.76	0.88	8.19	13.67	11.81
清新环境	8.73	9.81%	0.61	0.49	0.88	12.58	10.05	17.94
联美控股	12.98	6.22%	1.16	0.76	0.88	7.93	12.08	10.43
上海环境	14.70	0.27%	0.72	0.63	0.88	18.26	21.57	14.94
龙净环保	12.55	1.05%	0.68	0.76	0.88	14.88	13.32	11.50
中金环境	3.78	6.48%	0.49	0.76	0.88	7.06	4.55	3.93
博天环境	20.97	10.37%	0.51	0.76	0.88	30.18	20.25	17.49
聚光科技	26.15	-0.08%	1.00	1.33	0.88	25.78	17.40	19.62
东江环保	11.90	3.93%	0.55	0.46	0.88	20.11	20.18	25.84
瀚蓝环境	15.78	-0.94%	0.85	0.76	0.88	15.98	17.87	15.43
盈峰环境	6.59	4.44%	0.32	0.38	0.88	17.56	15.11	6.39
京蓝科技	6.01	6.56%	0.43	0.14	0.88	13.51	34.43	6.60
高能环境	9.64	5.93%	0.30	0.76	0.88	27.06	10.54	9.10
理工环科	11.44	11.50%	0.70	0.76	0.88	13.19	12.14	10.49
雪迪龙	7.97	5.15%	0.36	0.32	0.88	20.75	21.66	8.49
龙马环卫	13.43	11.36%	0.97	0.76	0.88	11.70	14.93	12.90
先河环保	10.30	16.65%	0.55	0.48	0.88	15.27	17.06	21.49
迪森股份	7.33	10.73%	0.59	0.76	0.88	11.59	8.95	7.73
博世科	11.41	9.50%	0.41	0.66	0.88	25.32	14.20	17.41
大禹节水	5.86	8.72%	0.16	0.15	0.88	26.56	5.59	39.33
南方汇通	6.54	7.21%	0.27	0.76	0.88	20.52	7.29	6.30
环能科技	5.41	7.55%	0.25	0.22	0.88	17.89	21.41	5.11
雪浪环境	16.36	9.36%	0.50	0.37	0.88	27.82	35.19	15.78
光华科技	14.99	3.88%	0.25	0.37	0.56	64.36	35.45	40.92
华能国际	6.76	-0.59%	0.11	0.76	0.88	67.36	9.75	8.42
华电国际	4.42	2.79%	0.04	0.76	0.88	108.41	6.28	5.42
江苏国信	9.90	22.22%	0.67	0.69	0.88	10.63	9.37	14.24
国祯环保	10.49	7.04%	0.65	0.53	0.88	13.98	15.25	19.69
东方电气	9.82	4.69%	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, 所有已经公告业绩快报的企业采用业绩快报披露值。

六、上市公司再融资进展

图表 50 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	9.53	12.91%	0.80	0.43	0.88	10.90	15.88	9.91
启迪桑德	11.75	6.05%	1.27	0.76	0.88	8.19	13.67	11.81
清新环境	8.73	9.81%	0.61	0.49	0.88	12.58	10.05	8.68
联美控股	12.98	6.22%	1.16	0.76	0.88	7.93	12.08	10.43
上海环境	14.70	0.27%	0.72	0.63	0.88	18.26	21.57	14.94
龙净环保	12.55	1.05%	0.68	0.76	0.88	14.88	13.32	11.50
中金环境	3.78	6.48%	0.49	0.76	0.88	7.06	4.55	3.93
博天环境	20.97	10.37%	0.51	0.76	0.88	30.18	20.25	17.49
聚光科技	26.15	-0.08%	1.00	1.33	0.88	25.78	17.40	29.30
东江环保	11.90	3.93%	0.55	0.46	0.88	20.11	20.18	12.57
瀚蓝环境	15.78	-0.94%	0.85	0.76	0.88	15.98	17.87	15.43
盈峰环境	6.59	4.44%	0.32	0.38	0.88	17.56	15.11	6.39
京蓝科技	6.01	6.56%	0.43	0.14	0.88	13.51	34.43	6.60
高能环境	9.64	5.93%	0.30	0.76	0.88	27.06	10.54	9.10
理工环科	11.44	11.50%	0.70	0.76	0.88	13.19	12.14	10.49
雪迪龙	7.97	5.15%	0.36	0.32	0.88	20.75	21.66	8.49
龙马环卫	13.43	11.36%	0.97	0.76	0.88	11.70	14.93	12.90
先河环保	10.30	16.65%	0.55	0.48	0.88	15.27	17.06	9.55
迪森股份	7.33	10.73%	0.59	0.76	0.88	11.59	8.95	7.73
博世科	11.41	9.50%	0.41	0.66	0.88	25.32	14.20	11.80
大禹节水	5.86	8.72%	0.16	0.15	0.88	26.56	5.59	4.83
南方汇通	6.54	7.21%	0.27	0.76	0.88	20.52	7.29	6.30
环能科技	5.41	7.55%	0.25	0.22	0.88	17.89	21.41	5.11
雪浪环境	16.36	9.36%	0.50	0.37	0.88	27.82	35.19	15.78
光华科技	14.99	3.88%	0.25	0.37	0.88	64.36	35.45	18.10
华能国际	6.76	-0.59%	0.11	0.76	0.88	67.36	9.75	8.42
华电国际	4.42	2.79%	0.04	0.76	0.88	108.41	6.28	5.42
江苏国信	9.90	22.22%	0.67	0.69	0.88	10.63	9.37	8.09
国祯环保	10.49	7.04%	0.65	0.53	0.88	13.98	15.25	10.33

资料来源: Wind, 华创证券

图表 51 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 52 板块上市公司已披露发债方案进展情况

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-10-12	实施	10.00
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00
吉电股份	2017-07-21	股东大会通过	40.00
湖北能源	2017-11-15	股东大会通过	40.00
南方汇通	2017-06-29	实施	3.90
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	20.00
凯迪生态	2017-03-01	股东大会通过	10.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
陕天然气	2017-09-01	股东大会通过	10.00
东江环保	2017-03-08	实施	10.00
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
迪森股份	2017-10-27	股东大会通过	8.00
博世科	2017-06-02	停止实施	4.00
首创股份	2017-12-23	股东大会通过	10.00
首创股份	2017-04-17	实施	30.00
首创股份	2017-04-20	股东大会通过	8.00
首创股份	2017-05-24	实施	10.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	320.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	293.00
华能国际	2017-09-20	实施	88.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	150.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	240.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	20.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	30.00
桂东电力	2017-08-25	股东大会通过	10.00
天富能源	2017-05-18	股东大会通过	6.00
京能电力	2017-08-21	实施	30.00
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90
大众公用	2017-08-10	实施	10.00
大众公用	2017-08-07	实施	11.00
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
中能股份	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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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。

研究员：凌晨

上海财经大学硕士。2018 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	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