

环保及公用事业行业周报（20190304-20190308）

**推荐（维持）**

## 火电充分受益降税，两会再提环保发展信心

### □ 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

增值税率下调有望显著增厚火电公司业绩。两会上将制造业等行业增值税由16%下调为13%。Case1不含税煤价不变情况下，火电公司利润增厚幅度较大。其中，华能国际、大唐发电、华电国际、长源电力、申能股份的2019年业绩增厚比例位居前五，分别增厚47%、41%、34%、32%、29%。Case2含税煤价不变情况下，华能国际、华电国际、大唐发电、长源电力、粤电力A的2019年业绩增厚比例位居前五，分别增厚19%、19%、18%、14%、13%。

2019年政府工作报告提出要加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降；加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降2%；加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治；加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。壮大绿色环保产业。加大城市污水管网和处理设施建设力度。促进资源节约和循环利用，推广绿色建筑。改革完善环境经济政策，加快发展绿色金融。

### □ 行业重点数据

环渤海动力煤3月6日的价格为578.00元/吨，较上周提升3元/吨；郑商所动煤期货主力合约3月8日报603元/吨，周环比下降2.68%。截至3月8日，六大集团日耗65.02万吨，同比上涨1.4%，环比下降9.6%。截至8日，六大集团库存1648万吨，同比上涨24%，周环比下降3.7%。最新库存可用天数25天，同比增加5天，环比提升1天。

### □ 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	15.66	1.12	1.21	1.44	13.98	12.94	10.88	2.25	强推
国祯环保	10.18	0.54	0.74	1.0	18.85	13.76	10.18	2.92	强推
东方电气	9.84	0.42	0.51	0.63	23.43	19.29	15.62	1.39	推荐
光华科技	15.5	0.4	0.56	0.87	38.75	27.68	17.82	5.23	强推
龙净环保	12.33	0.79	0.92	1.05	15.61	13.4	11.74	2.91	强推
聚光科技	27.88	1.33	1.69	2.17	20.96	16.5	12.85	4.02	强推
先河环保	9.98	0.51	0.83	1.26	19.57	12.02	7.92	3.43	强推
华电国际	4.6	0.25	0.36	0.5	18.4	12.78	9.2	1.09	强推
华能国际	6.96	0.19	0.4	0.56	36.63	17.4	12.43	1.45	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月08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：pangyantian@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)	3,839.77	0.64
流通市值(亿元)	2,834.08	0.66

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	23.21	2.74	-29.43
相对表现	10.57	-8.85	-18.44



### 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 20190302：综合能源服务有望增长，业绩快报出炉关注受益融资改善标的》

2019-03-03

# 目录

<b>一、核心观点及投资建议</b>	<b>6</b>
(一) 电力：减税利好火电企业，降费影响有限，现货交易机制有望推进	6
1、重要事件与驱动	6
2、本周研究总结	6
3、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	7
(二) 环保：两会——加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展	7
1、重要事件与驱动	7
2、本周研究总结	7
3、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	8
(三) 天然气：价格改革再推进	8
1、重要事件与驱动	8
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	8
<b>二、本周板块表现</b>	<b>9</b>
(一) 板块表现	9
(二) 个股表现	10
1、电力行业	10
2、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	26
<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 2019 年以来小幅拉升后回落	19
图表 45	LNG 价格回落	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, 广东珠海金湾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	28
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：减税利好火电企业，降费影响有限，现货交易机制有望推进

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 2019 年政府工作报告：以改革推动降低涉企收费

十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕，国务院总理李克强表示，以改革推动降低涉企收费，深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。壮大绿色环保产业，加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题。加快国资国企改革。深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。

##### (2) 能源局进一步推进电力现货市场建设：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制

国家能源局发布了《关于进一步推进电力现货市场建设试点工作的意见（征求意见稿）》，要求合理设计现货市场建设方案、统筹协调电力现货市场衔接机制、建立健全电力现货市场运行机制、强化提升电力现货市场运营能力、规范建设电力现货市场运营平台、完善电力现货市场配套机制、做好电力现货市场建设组织实施等。

##### (3) 国家标准委：完善光伏、光热等新能源综合利用标准体系

国家标准化委员会印发了《2019 年全国标准化工作要点》，其中提出，完善光伏光热、风能、核电、氢能与燃料电池、电力储能等新能源综合利用标准体系，智能电网、能源互联网、特高压电力传输等能源传输标准体系，以及直流配电、电力需求侧响应等能源节约高效利用技术及装备标准体系。

#### 2、本周研究总结

**增值税率下调有望显著增厚火电公司业绩。**两会上将制造业等行业增值税由 16% 下调为 13%。我们测算了火电/煤炭行业增值税率由 16% 降为 13% 时，对 2019-2020 年火电公司业绩的影响。我们假设了两种情况，Case1：不含税煤价不变；Case2：含税煤价不变。Case1 情况下，火电公司利润增厚幅度较大。其中，华能国际、大唐发电、华电国际、长源电力、申能股份的 2019 年业绩增厚比例位居前五，分别增厚 47%、41%、34%、32%、29%。Case2 情况下，华能国际、华电国际、大唐发电、长源电力、粤电力 A 的 2019 年业绩增厚比例位居前五，分别增厚 19%、19%、18%、14%、13%。目前水电增值税优惠基本到期，水电几乎没有可抵扣进项税的成本。增值税由 16% 下调到 13% 后，长江电力、华能水电、川投能源、桂冠电力净利润增厚比例分别为 5%、11%、1%、6%。

**我们认为当前是火电股的布局良机。**1) 煤价或回落。春节前后榆林和锡林郭勒盟先后发生矿难，两会前夕安监压力持续提升，煤炭产量低于预期；节后两周六大电企日耗平均 54.38 万吨，较去年节后同期增长 1%。供需暂未出现明显宽松，短期来看煤价难言下跌。3 月下旬两会之后，煤矿逐步复产；4 月份开始，用电需求进入淡季。供需向宽松发展，煤价回落成大概率事件。2) 煤价同比大幅降低，一季度报业绩可期。截至 3 月 4 日，一季度平均现货煤价为 591 元/吨，较去年下降 140 元/吨；平均月度长协 584 元/吨，较去年下降 97 元/吨；平均年度长协 552 元/吨，较去年下降 14 元/吨。假设火电企业煤炭现货、月度长协、年度长协占比分别为 30%、35%、35%，综合煤价较去年降低 81 元/吨，对应标煤单价（不含税）下降 89 元/吨。根据《电力股筛选系列一：这个时间点如何选火电》中的煤价弹性测算，标煤单价（不含税）下降 89 元/吨，华电国际(H)、华能国际(H)、江苏国信、长源电力、内蒙华电、建投能源、国投电力、福能股份的业绩增长分别位于 20%-200%，业绩均大幅增长。

**投资建议：**推荐电力核心组合：**华电国际(A+H)、华能国际(A+H)、江苏国信**；建议关注组合：**长源电力、内蒙**

华电、建投能源、国投电力、福能股份。

**风险提示：**煤价大幅上涨；利用小时数增长不达预期；上网电价下行。

### 3、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：两会——加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展

### 1、重要事件与驱动

#### （1）2019年政府工作报告：加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。

十三届全国人大二次会议5日上午9时在人民大会堂开幕，国务院总理李克强表示，要**加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。巩固扩大蓝天保卫战成果**，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降；加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降2%；加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治；加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。**壮大绿色环保产业。**加大城市污水管网和处理设施建设力度。促进资源节约和循环利用，推广绿色建筑。改革完善环境经济政策，加快发展绿色金融。

#### （2）生态环境部2019年全国大气污染防治工作要点

要求全面完成大气环境目标，2019年全国未达标城市细颗粒物（PM2.5）年均浓度同比下降2%，地级及以上城市平均优良天数比率达到79.4%；全国二氧化硫（SO<sub>2</sub>）、氮氧化物（NO<sub>x</sub>）排放总量同比削减3%。深入开展大气环境综合管理，组织召开全国大气污染防治工作会议，并组织开展《三年行动计划》考核评估。稳步推进产业结构调整，推进西部地区30万千瓦及以上燃煤发电机组实施超低排放改造；推进钢铁企业实施超低排放改造；制定实施重点行业VOCs综合整治技术方案，明确石化、化工、工业涂装、包装印刷等行业的治理要求。加快优化能源结构，继续实施煤炭消费总量控制，按照以气定改、以供定需、先立后破的原则，加大京津冀及周边地区和汾渭平原散煤治理力度，开展锅炉整治。打好柴油货车污染治理攻坚战。深入开展面源污染治理。积极应对重污染天气。夯实大气环境管理基础。

### 2、本周研究总结

**事项：**全国两会召开，我们通过回顾整理历年两会期间环保政策、2019年全国环保工作会议以及近期地方两会环保议题，对2019年两会期间环保热点政策进行展望。

#### 点评：

**历年两会环保议题政策回顾：**大气为重中之重 我们将历年两会期间环保政策议题按照水、气、固等细分领域进行了分类。从历史上看，大气治理涉及指标最多、涵盖范围最广、重点分类也最为细化，一直是两会期间集中关注的重中之重。其次是水体治理方面，重点集中在污水处理设施的建设。固废处理和土壤修复则是在最近两年关注度

明显提升，主要集中在环卫、垃圾焚烧和土壤污染背景详查领域。

**2019 年全国环保工作会议回顾：**治理顺序大气、水、土壤 2019 年 1 月 18-19 日，环保部在京召开一年一度的全国环保工作会议，在环境污染治理方面主要部署了以下十二方面工作。一要积极推动经济高质量发展。二要加强重大战略规划政策研究制定。三要坚决打赢蓝天保卫战。四要全力打好碧水保卫战。五要扎实推进净土保卫战。六要加强生态保护修复与监管。七要积极应对气候变化。八要持续提高核与辐射安全监管水平。九要大力推进生态环境保护督察执法。十要深化生态环境领域改革。十一要提高支撑保障能力。十二要全面加强党的建设。

**地方两会环保议题梳理：**大气仍为工作重点 近日地方两会陆续开幕，政府工作报告纷纷出炉，加强生态文明建设、推进生态环境保护、推进绿色发展成为各地关注重点。从细分领域看，大气污染防治出镜率最高，获得了极大的关注度。多省市政府工作报告对未来大气污染防治攻坚战提出了目标。

**投资建议：**通过对近年环保政策的回顾整理，我们认为非电领域大气治理、黑臭水体及污水治理、环卫及垃圾焚烧几个方向可能将成为今年两会环保议题关注焦点，此外在雄安地区具有先发优势的企业或将获得更多机会。建议关注国祯环保、碧水源、先河环保、龙净环保、瀚蓝环境以及龙马环卫。

**风险提示：**政策推进效果不及预期。

### 3、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：价格改革再推进

#### 1、重要事件与驱动

##### （1）广东省发展改革委城镇管道燃气配气定价成本监审办法

要求明确城镇管道的范围，明确配气定价成本的构成与归集，细化成本核定的具体标准，明确共用成本的分摊方法，与定价形式保持一致，明确有效配气量的定义及范围；供销差率（含损耗）按照《关于加强配气价格监管的指导意见》的规定，最高不超过 4%，明确销售定价成本构成。

##### （2）发改委报告提出组建国家石油天然气管网公司

3 月 5 日，国家发改委于十三届全国人大二次会议开幕式上发布《关于 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》，提出深化石油天然气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。

#### 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。

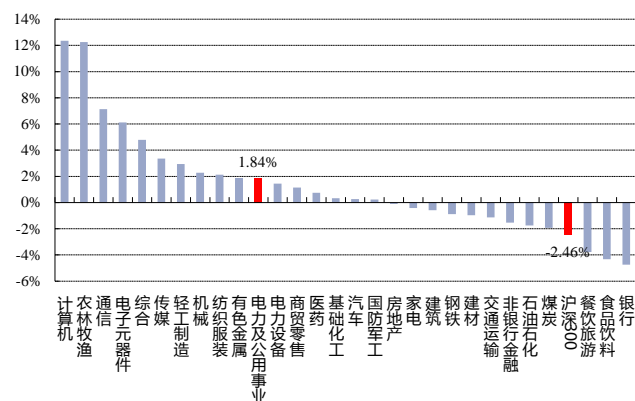
建议关注标的：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

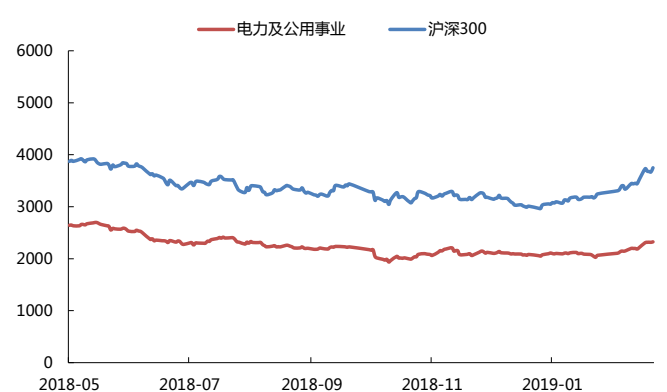
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。本周沪深 300 指数下跌 2.46%，中信电力及公用事业指数上升 1.84%，周相对收益率 3.30%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

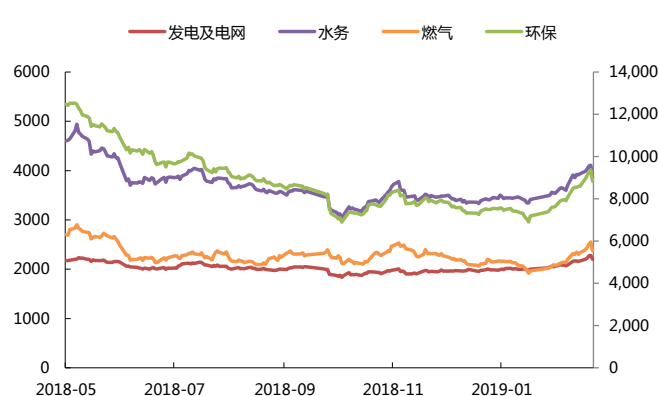
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

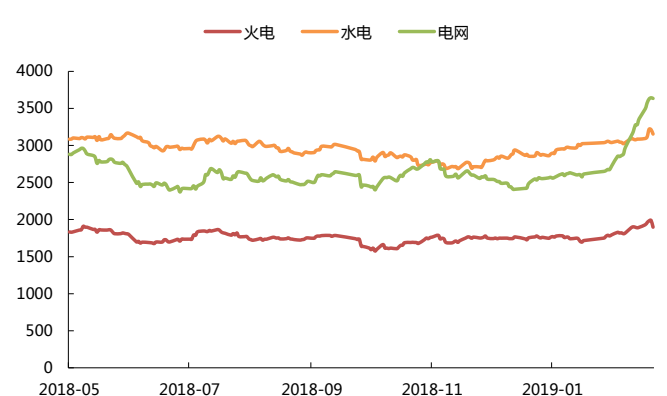
分板块看，本周公用事业各子行业上涨后略有回落。其中，电力板块上涨 1.38%，水务板块下跌 2.18%，燃气板块上涨 1.42%，环保板块上涨 2.66%。电力板块子行业中，火电板块上涨 0.08%，水电板块上涨 2.21%，电网板块上涨 8.10%。

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



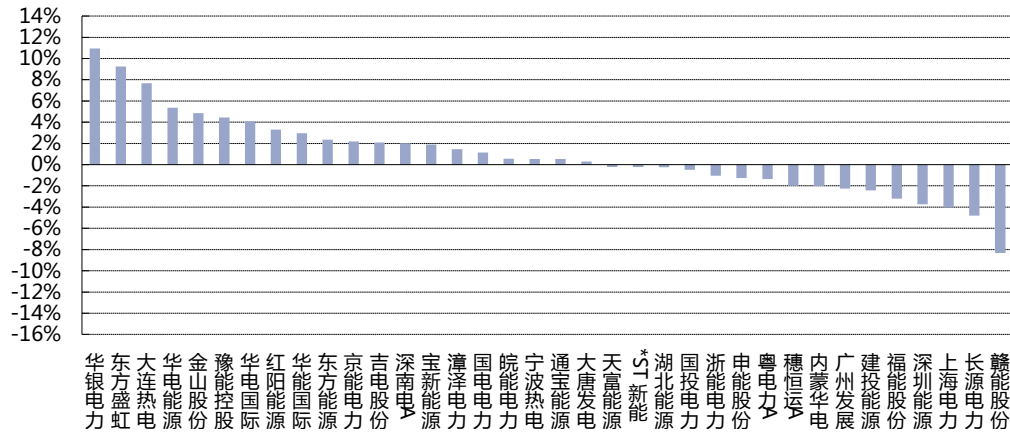
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业股票多数上涨，中信三级行业中 36 家火电公司中 20 家上涨，16 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为华银电力、东方盛红和大连热电。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

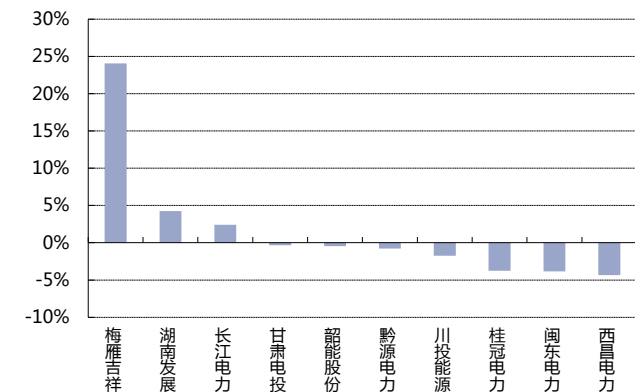


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票涨跌弧线，中信三级行业中 10 家水电公司有 3 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是梅雁吉祥、湖南发展和长江电力。

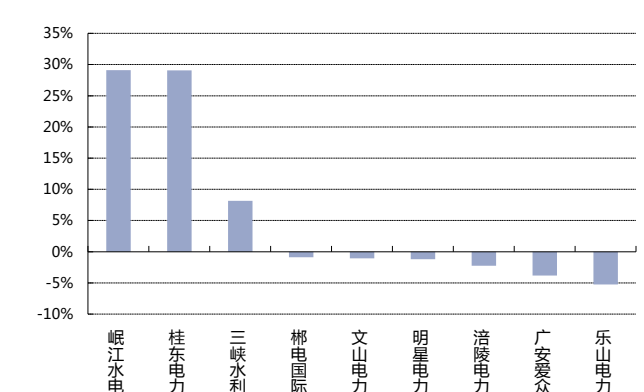
本周电网行业股票跌多涨少，中信三级行业中 9 家电网公司有 3 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别为岷江水电、桂东电力和三峡水利。

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

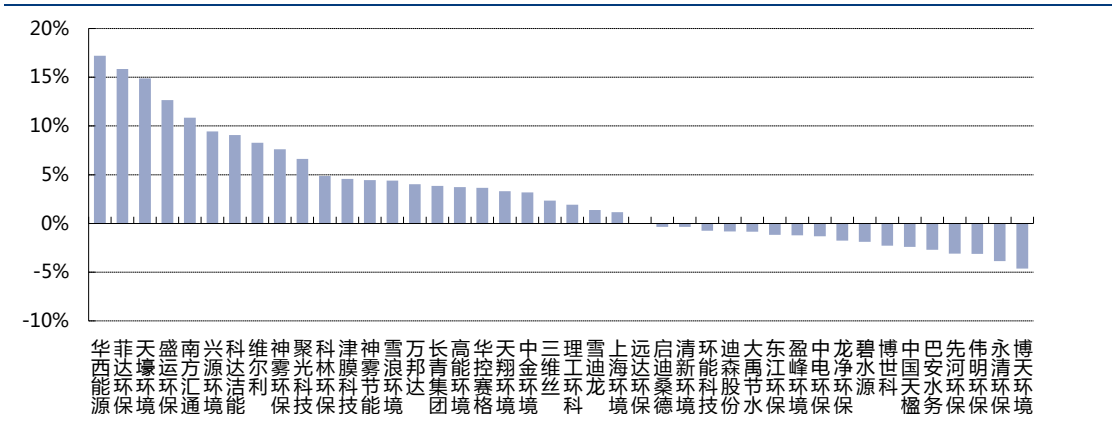


资料来源: Wind, 华创证券

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 24 家上涨，17 家下跌，1 家横盘。上涨前三的公司分别是华西能源、菲达环保和天壕环境。

图表 8 本周环保行业各公司表现



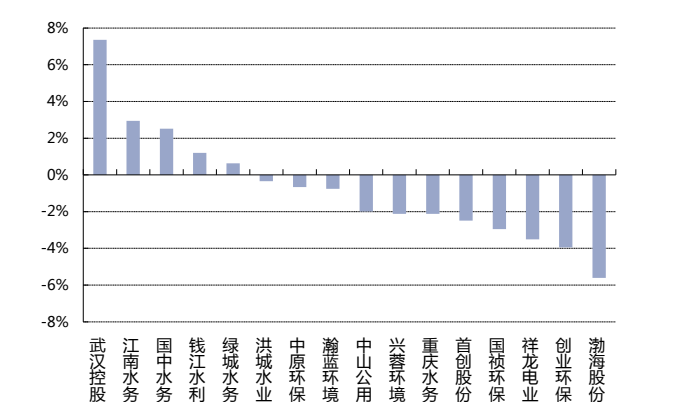
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌，中信三级行业中 16 水务公司中有 5 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。上涨前三的公司分别是武汉控股、江南水务和国中水务。

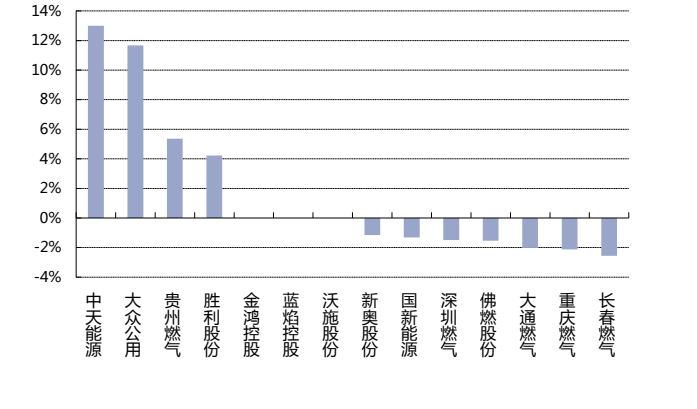
本周燃气行业股票多数下跌，中信三级行业中 19 家燃气公司有 4 家上涨，12 家下跌，3 家横盘。上涨前三的公司分别是中天能源、大众公用和贵州燃气。

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

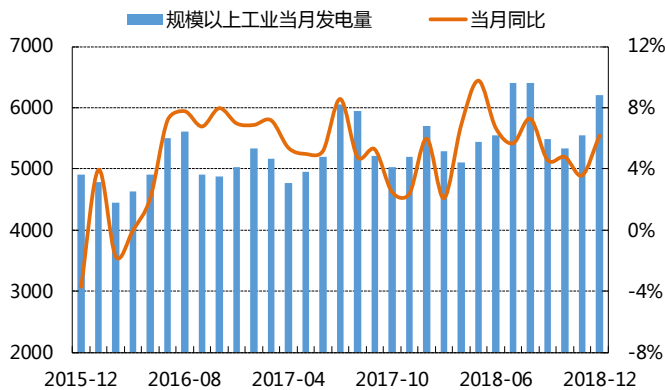
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

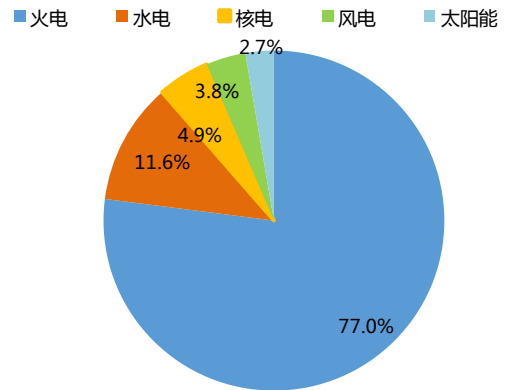
2018 年 12 月份全国规模以上电厂发电量 6,199.00 亿千瓦时，同比增长 6.2%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 77.03%、11.57%、4.94%、3.77%和 2.69%。

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

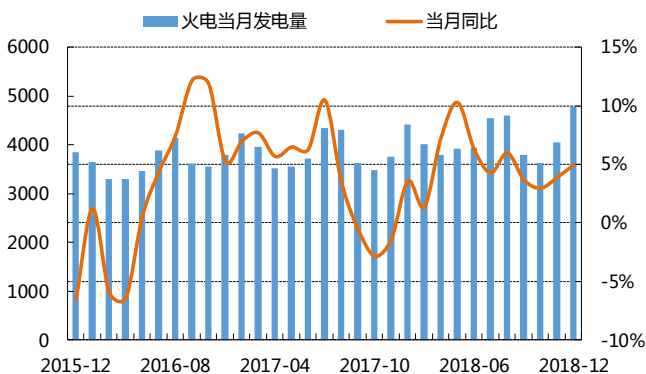
图表 12 12 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

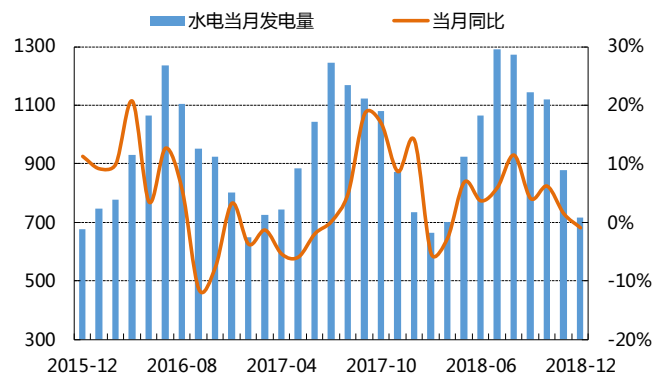
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。火力发电量 4,775.90 亿千瓦时, 同比增长 5.0%, 占规模以上电厂发电量的 77.03%; 水力发电量 717.50 亿千瓦时, 同比下降 0.9%, 占比 11.57%; 核能发电量 306.00 亿千瓦时, 同比增长 37.9%, 占比 4.94%; 风力发电量 305.00 亿千瓦时, 同比下降 7.0%, 占比 2.69%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



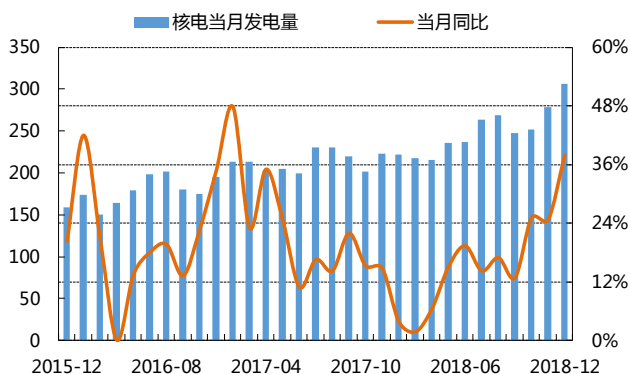
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



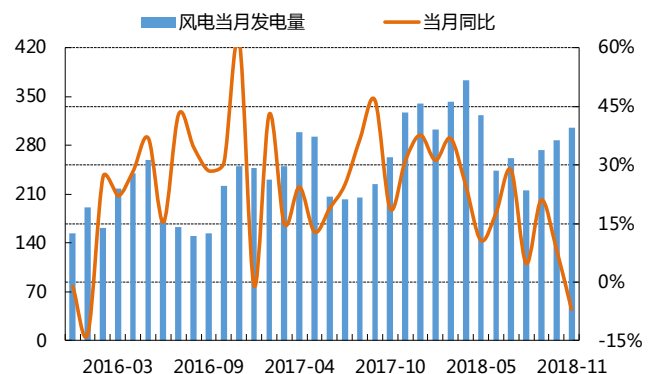
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

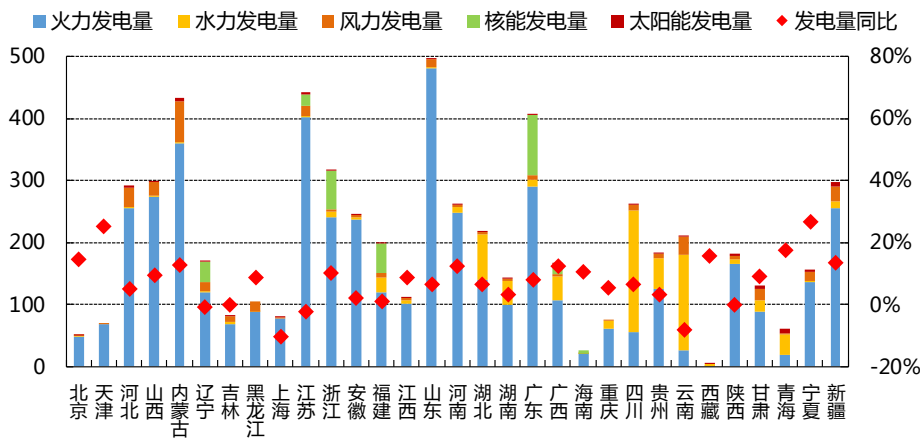
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)

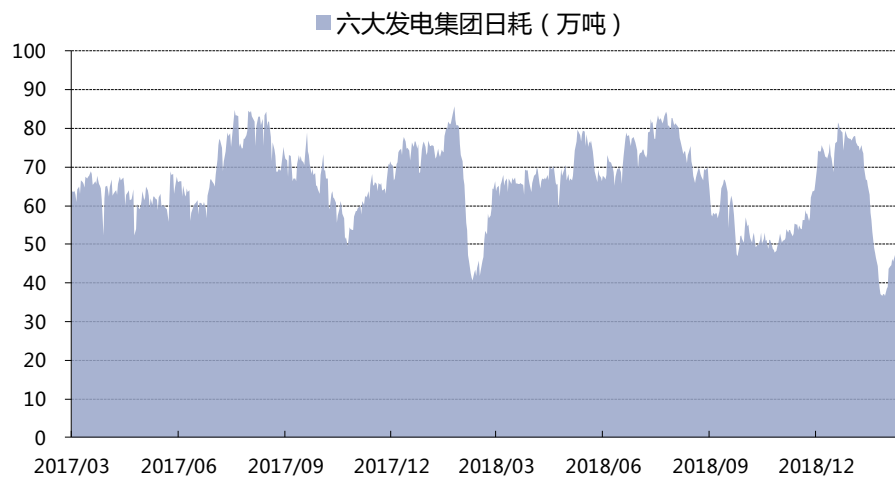


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗库存情况

截至2019年3月8日，六大集团日耗65.02万吨，同比上涨1.4%，环比下降9.6%。

图表 18 六大发电集团日耗

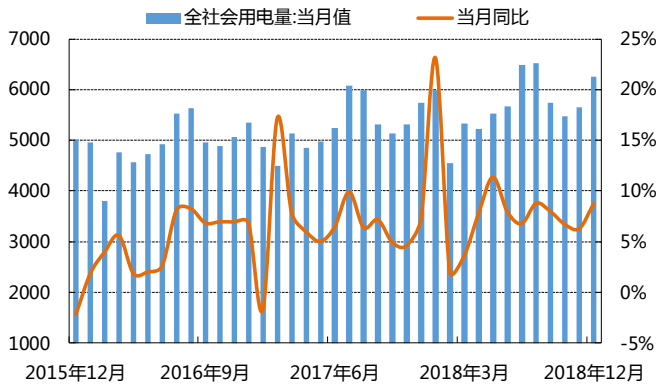


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

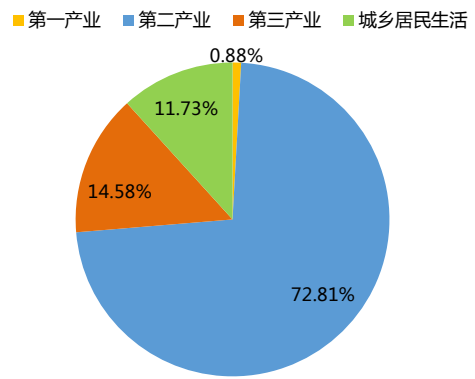
2018年12月份，全社会用电量6,250.09亿千瓦时，同比增长8.78%。分产业看，第一产业用电量55.19亿千瓦时，同比下降31.77%，占全社会用电量的0.88%；第二产业用电量4,550.58亿千瓦时，同比增长7.64%，占全社会用电量的72.81%；第三产业用电量911.06亿千瓦时，同比增长19.87%，占全社会用电量的14.58%；城乡居民生活用电量733.26亿千瓦时，同比增长8.27%，占全社会用电量的11.73%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



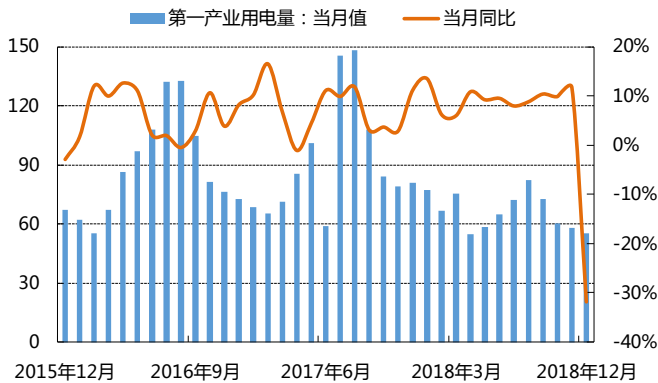
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 12月用电量分类占比



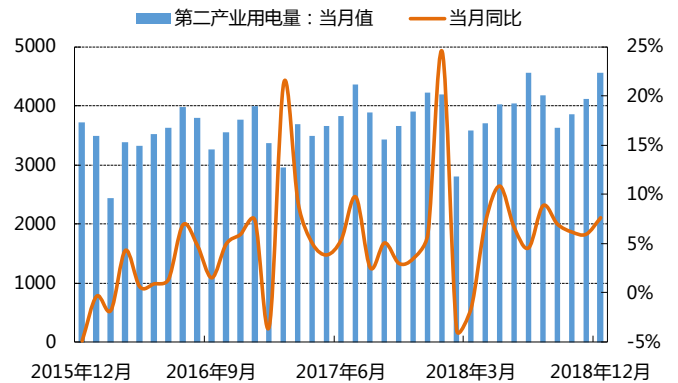
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



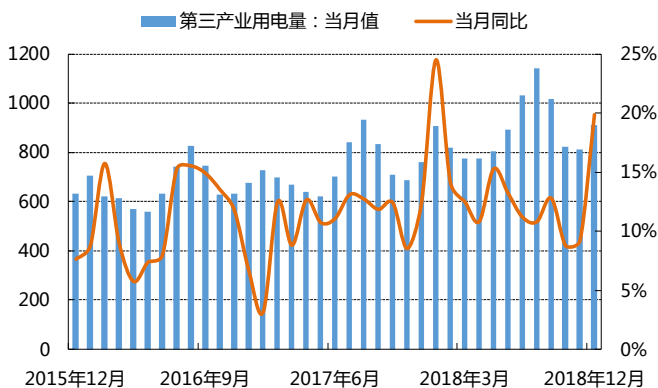
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



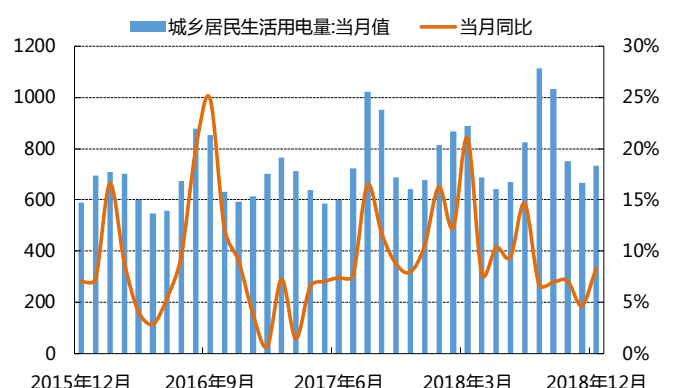
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

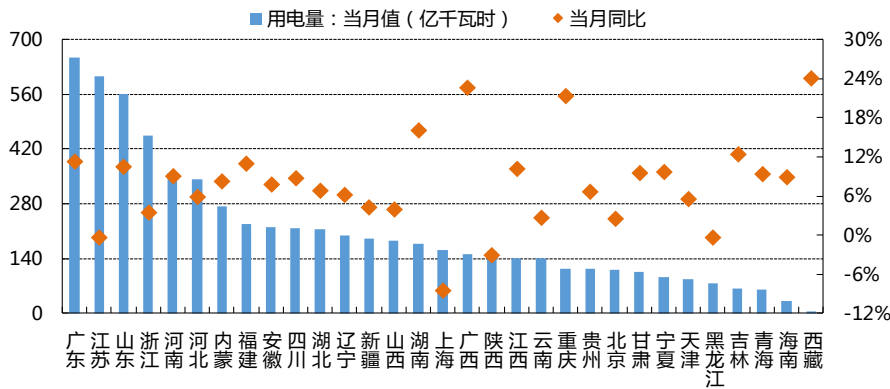
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

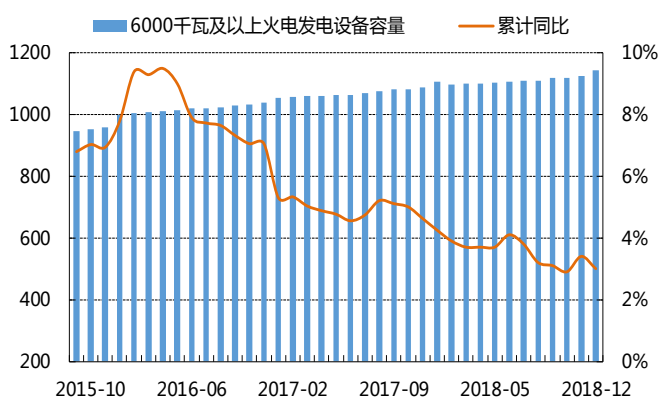


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

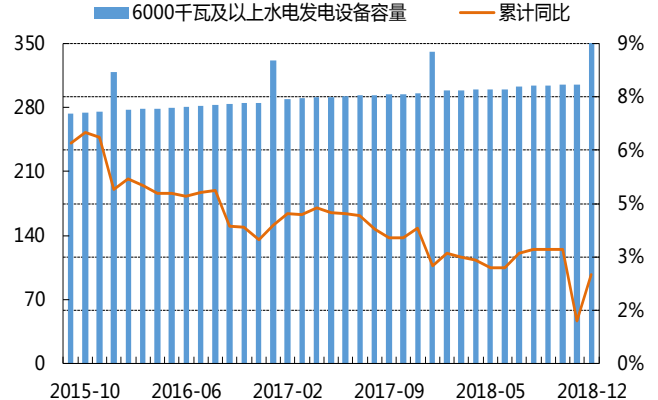
截至 12 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 19.00 亿千瓦, 同比增 6.5%。其中, 火电装机 11.44 亿千瓦, 水电 3.52 亿千瓦, 核电 0.45 亿千瓦, 并网风电 1.84 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



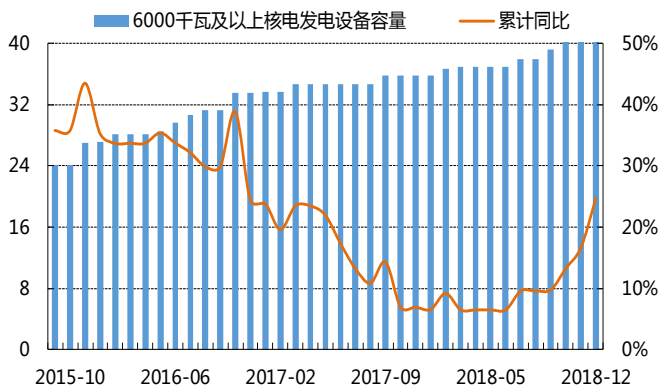
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



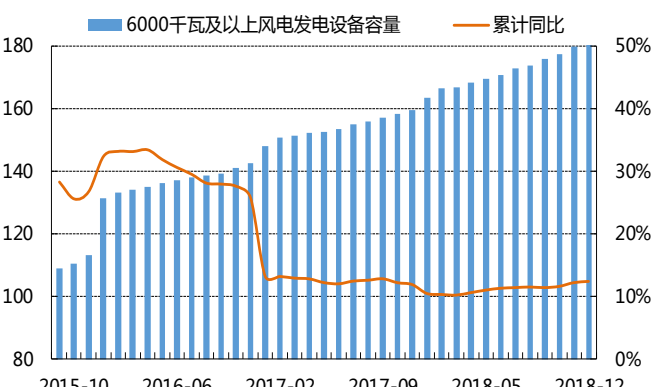
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

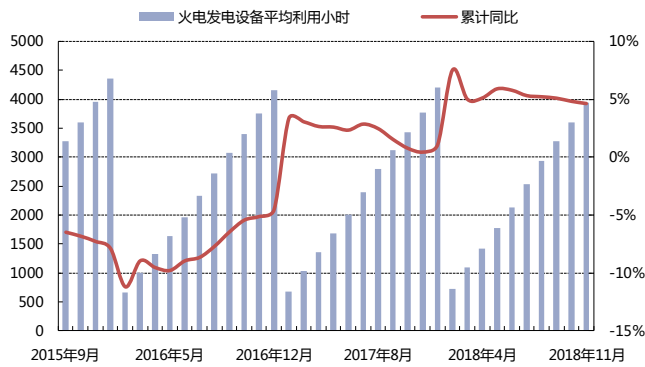
图表 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

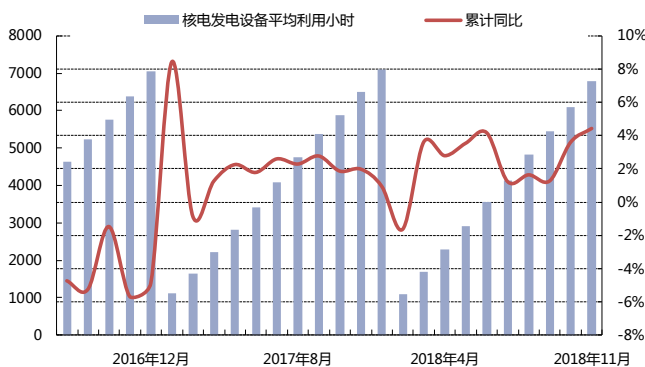
12月全国发电设备累计平均利用小时3862小时,同比增加2.01%。分类型看,各类型的利用小时数都有所增长,其中火电设备平均利用小时为4361小时,同比增长3.61%;水电设备平均利用小时为3613小时,同比增长0.95%。核电设备平均利用小时为6791小时,同比增长4.41%;风电设备平均利用小时为1891小时,同比增长7.92%。

图表 30 火电发电设备平均利用小时



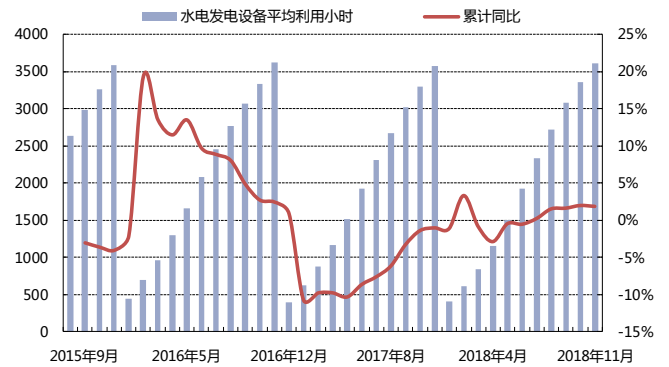
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 32 核电发电设备平均利用小时



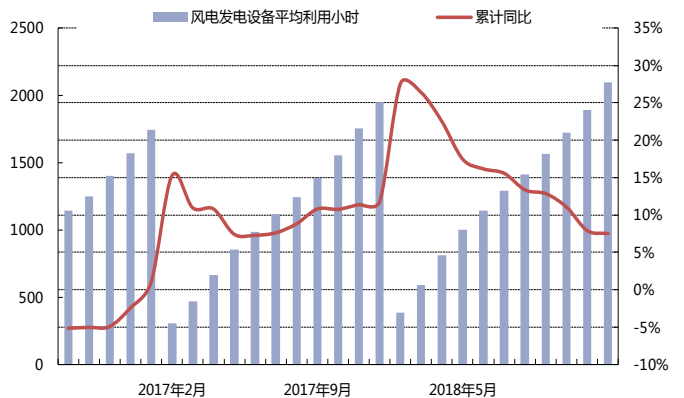
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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



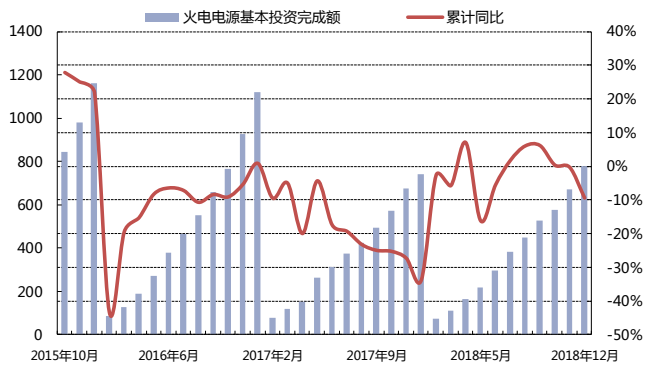
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

### 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%。

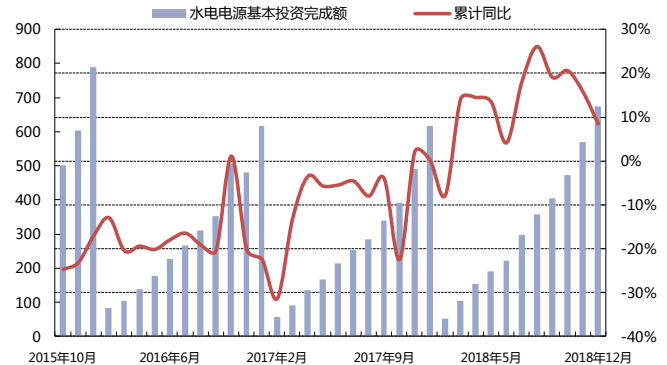


图表 34 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



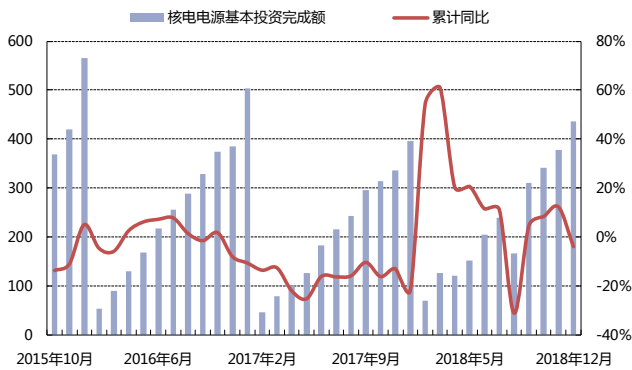
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



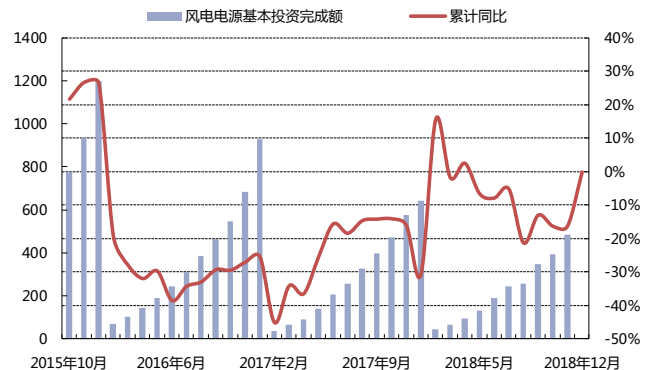
资料来源: Wind, 华创证券

图表 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

图表 37 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

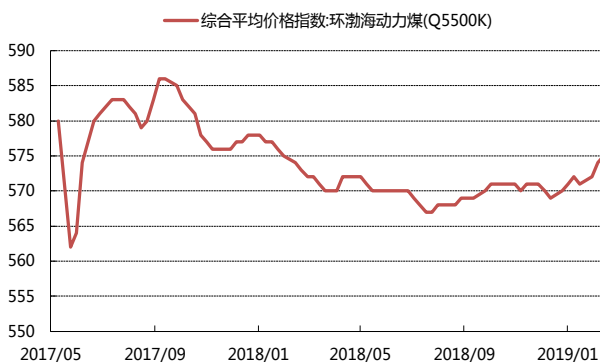


资料来源: Wind, 华创证券

## (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3月6日的价格为578.00元/吨,较上周上升3元/吨;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格3月8日报603元/吨,与上周相比上升0.52%。

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

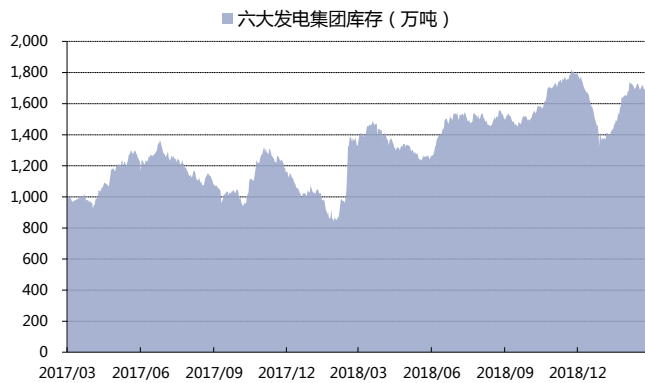
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

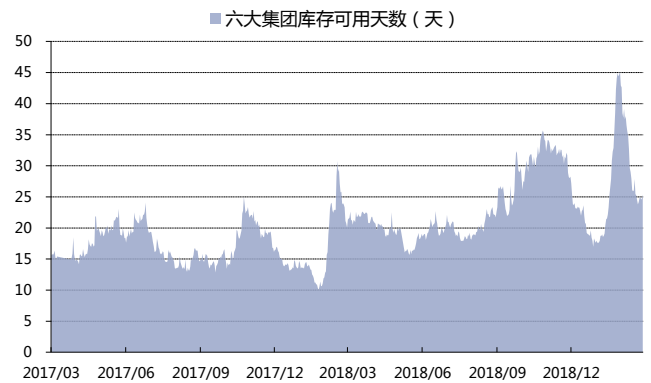
截至 2019 年 3 月 8 日,六大集团最新库存 1648 万吨,同比上涨 24%,周环比下降 3.7%。最新库存可用天数 25.35 天,同比增加 5 天天,环比增加 1 天,仍超过 16 年同期水平,将有利于电厂议价能力提升。

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

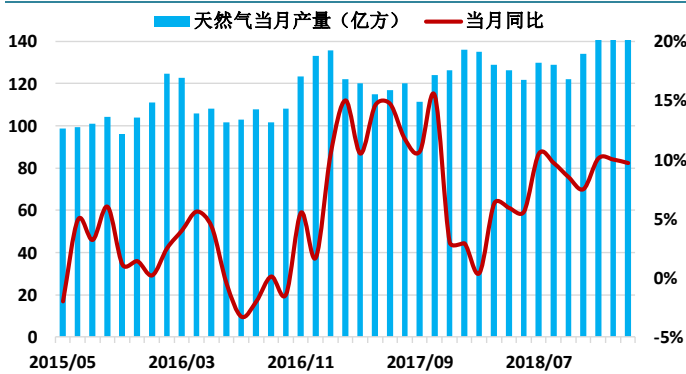


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

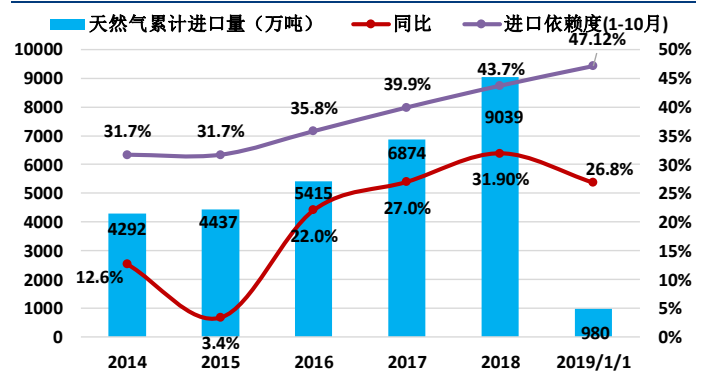
2019 年 1 月单月产量 153 亿方,同比+9.7%,增速较上月几乎持平;2019 年 1 月单月进口量 980 万吨,同比+26.8%,进口依赖度 47.1%。2019 年 1 月表观消费量 287 亿方,同比+18.1%,下游需求仍继续维持高增速。

图表 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

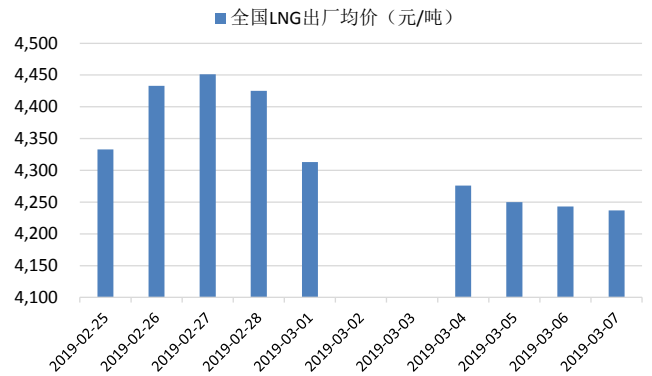


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格回落,国内 LNG 均价 4237 元/吨,本周在相对价格低位稳定。

**图表 44 LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 45 LNG 价格回落**


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, 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	4470	
	天津中石化	4480	
上海	五号沟	4650	
山东	青岛董家口	4450	-200
江苏	江苏如东	4550	-320
	广汇启东	4650	
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	4500	
	东莞九丰	4500	

	广东惠来	4300	
	珠海金湾	4400	
	粤东码头	4100-4450	
广西	北海中石化	3850-4050	

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) 2019 年政府工作报告: 以改革推动降低涉企收费

十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕, 国务院总理李克强表示, 以改革推动降低涉企收费, 深化电力市场化改革, 清理电价附加收费, 降低制造业用电成本, 一般工商业平均电价再降低 10%。壮大绿色环保产业, 加快火电、钢铁行业超低排放改造, 实施重污染行业达标排放改造。推进煤炭清洁化利用, 加快解决风、光、水电消纳问题。加快国资国企改革。深化电力、油气、铁路等领域改革, 自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开, 将竞争性业务全面推向市场。

##### (2) 《新疆电力市场售电公司履约保函实施办法(征求意见稿)》

新疆能监办日前发布了关于征求《新疆电力市场售电公司履约保函实施办法(征求意见稿)》的通知, 规定: 现阶段履约保函额度不低于售电公司资产总额的 10%, 最高不超过 2000 万元人民币。

##### (3) 2019 年各省市光伏补贴政策

成功的申请人从 2019 年 1 月 1 日起收取补贴, 直到 2033 年, 安装光伏或风能系统的投资者将获得稳定的电价补贴。

##### (4) 青海省重点用能单位“百千万”行动节能“双控”目标责任考核实施方案

日前青海省工信厅发布了《青海省重点用能单位“百千万”行动节能“双控”目标责任考核实施方案》及《青海省“十三五”“千家”企业节能“双控”目标任务分解表》, 涉及多家煤炭企业、水电、火电企业。

##### (5) 国家能源局: 2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点

近日, 国家能源局综合司印发《2019 年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点的通知》, 其中指出, 完善电力建设工程质量监督技术支撑体系。配合电力安全监管司制定 GIL 综合管廊工程、海底电力电缆输电工程、调相机工程、柔性直流输电工程等质量监督检查大纲。研究修订火电、光伏发电、风电、输变电工程质监大纲。开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究。

##### (6) 内蒙古发改委公示“十二五”以来风电项目信息

内蒙古自治区发改委日前发布《关于内蒙古自治区“十二五”以来风电、光伏发电项目的公示》, 其中涉及 83 个风电项目(15 个拟废止项目), 共计装机 10448MW。

### (7) 河北省 2019 年预算草案：82.3 亿元用于火电关停淘汰、农村清洁取暖等大气污染防治项目

近日，河北省财政厅发布了 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告，其中指出：2019 年大气污染防治 82.3 亿元，重点用于农村清洁取暖、露天矿山整治、新能源汽车推广应用、火电关停淘汰、天然气储气设施奖补等。

### (8) 山东：关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知

近日山东省发展和改革委员会发布了关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知，其中指出：每吨生活垃圾折算上网电量 280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元，其余上网电量执行燃煤机组标杆上网电价。当以垃圾处理量折算的上网电量低于实际上网电量的 50% 时，视为常规发电项目，不得享受垃圾发电价格补贴。

### (9) 黑龙江哈尔滨：2019 年全面执行火电厂和锅炉大气污染物特别排放限值

哈尔滨市人民政府办公厅日前印发《哈尔滨市 2019 年打赢蓝天保卫战实施方案的通知》，通知称，实施超低排放改造。具备改造条件的燃煤电厂和市区建成区具备条件的 65 蒸吨及以上燃煤锅炉基本实现烟尘(颗粒物)超低排放，具备条件的全部实现节能和超低排放(颗粒物、二氧化硫、氮氧化物)，燃气锅炉基本实现低氮燃烧技术。不具备条件的实行特别排放限值，优先实施并网或改用清洁能源。加大对纯凝机组和热电联产机组技术改造力度，加快供热管网建设，充分释放和提高供热能力。不具备热电联产集中供热条件的地区，现有多台燃煤小锅炉的，可按照等容量替代原则建设大容量燃煤锅炉。

### (10) 国务院关于取消和下放一批行政许可事项的决定

国务院决定取消石油天然气对外合作项目总体开发方案审批，改为备案。

### (11) 四川省补短板三年行动实施方案：推进三大水电基地、11 个水电站建设

四川省发布了关于印发四川省加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案的通知，其中指出：建设清洁能源基地。加快建设国家清洁能源示范省。重点推进金沙江、雅砻江、大渡河“三江”水电基地建设，有序推进乌东德、白鹤滩、苏洼龙、叶巴滩、两河口、杨房沟、双江口、硬梁包、巴拉、拉哇、卡拉等水电站建设。加快推进长宁—威远国家级页岩气示范区建设。开工建设水电外送第四通道，加快攀西、康甘、雅安等省内受限断面输电能力建设。加快实施新一轮农村电网改造升级工程。加快推进川东北液化天然气(LNG)储备库群等储气调峰设施项目建设。

### (12) 国家标准委：完善光伏、光热等新能源综合利用标准体系

近日，国家标准化管理委员会印发了《2019 年全国标准化工作要点》，其中提出，完善光伏光热、风能、核电、氢能与燃料电池、电力储能等新能源综合利用标准体系，智能电网、能源互联网、特高压电力传输等能源传输标准体系，以及直流配电、电力需求侧响应等能源节约高效利用技术及装备标准体系。

### (13) 能源局进一步推进电力现货市场建设：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制

近日，国家能源局发布了《关于进一步推进电力现货市场建设试点工作的意见(征求意见稿)》，要求合理设计现货市场建设方案、统筹协调电力现货市场衔接机制、建立健全电力现货市场运行机制、强化提升电力现货市场运营能力、规范建设电力现货市场运营平台、完善电力现货市场配套机制、做好电力现货市场建设组织实施等。

## 2、环保

### (1) 2019 年政府工作报告：加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。

十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕，国务院总理李克强表示，要**加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。巩固扩大蓝天保卫战成果**，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降；加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%；加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治；加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。**壮大绿色环保产业**。加大城市污水管网和处理设施建设力度。促进资源节约和循环利用，推广绿色建筑。改革完善环境经济政策，加快发展绿色金融。

### (2) 生态环境部 2019 年全国大气污染防治工作要点

要求全面完成大气环境目标，2019 年全国未达标城市细颗粒物（PM2.5）年均浓度同比下降 2%，地级及以上城市平均优良天数比率达到 79.4%；全国二氧化硫（SO<sub>2</sub>）、氮氧化物（NO<sub>x</sub>）排放总量同比削减 3%。深入开展大气环境综合管理，组织召开全国大气污染防治工作会议，并组织开展《三年行动计划》考核评估。稳步推进产业结构调整，推进西部地区 30 万千瓦及以上燃煤发电机组实施超低排放改造；推进钢铁企业实施超低排放改造；制定实施重点行业 VOCs 综合整治技术方案，明确石化、化工、工业涂装、包装印刷等行业的治理要求。加快优化能源结构，继续实施煤炭消费总量控制，按照以气定改、以供定需、先立后破的原则，加大京津冀及周边地区和汾渭平原散煤治理力度，开展锅炉整治。打好柴油货车污染治理攻坚战。深入开展面源污染治理。积极应对重污染天气。夯实大气环境管理基础。

### (3) 河北武安印发《武安市 2019 年重点行业三月份强化错峰生产执行方案》

针对钢铁行业，武安市钢铁行业烧结机机头烟气治理采用 SCR+湿法脱硫技术路线改造的烧结机应于 2018 年年底前完成改造任务，对尚未完成超低排放治理且未完成消白烟治理的烧结机（裕华 2 套、文丰 1 套）实施停产；焦化企业完成消白烟治理且治理效果良好的焦炉减少结焦时间 4 小时；砖瓦企业、独立球团企业、岩棉企业全部停产；水泥粉磨站、石灰行业限产 50%。

### (4) 广西壮族自治区生态环境厅关于取消入海排污口位置审批行政许可事项的通知

2019 年 2 月 1 日自治区人民政府印发《广西壮族自治区人民政府关于取消下放和调整一批行政许可等事项的决定》，为进一步优化营商环境，决定取消“入海排污口位置审批”行政许可事项。

### (5) 江苏省生态环境监测监控系统三年建设规划（2018-2020 年）

到 2020 年，全省“天空地”一体化生态环境检测网络趋于完善，实现环境质量、重点污染源、生态环境状况检测全覆盖，各类检测数据系统互联共享。实现空气质量精细化预警预报能力提升至 10 天，预报准确率提升至 80% 以上。

### (6) 节能环保领域入选上交所科创板企业上市推荐指引

上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》的通知。要求保荐机构应重点推荐新一代信息技术领域、高端装备领域、新材料领域、节能环保领域、生物医药领域和符合科创板定位的其他领域企业上科创板。

### (7) 生态环境部：具备能力的企业可以自行对其项目开展环评

日前，生态环境部印发《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法（征求意见稿）》及其配套文件，其

中提出，建设单位具备环境影响评价技术能力的，可以自行对其建设项目开展环境影响评价，编制环境影响报告书。

#### **(8) 深圳市污染防治攻坚战2019年第1号令发布 全面攻坚国考省考断面水质达标和全面消除黑臭水体**

深圳市污染防治攻坚战指挥部2019年第1号令于近日发布，根据部署要求，要全力落实2019年水污染治理攻坚战决战年工作安排，确保实现2020年水环境质量改善阶段性目标，决定自即日起至2020年12月31日，开展全面攻坚国考省考断面水质达标和全面消除黑臭水体专项行动。

#### **(9) 生态环境部：关于开展生态环境遥感监测试点工作的通知**

近日，生态环境部发布了关于开展生态环境遥感监测试点工作的通知，确定在天津、内蒙古、黑龙江、江苏、浙江、陕西、甘肃、青海等8个省（区、市）和山东济南、江苏泰州、山西运城等3个地级市开展试点工作；对水环境、大气环境、生态状况、土壤环境、核安全与环评规划、生态环境执法与进行遥感检测。

#### **(10) 宁夏：关于开展建设项目环境影响评价事中事后监管工作“回头看”的通知**

对2016年至2018年，全区各级生态环境部门审批的石油加工、化工、有色金属冶炼、水泥、造纸、平板玻璃、钢铁、生物发酵类及农药、医药、染料及其中间体等重点行业建设项目开展“回头看”。对生态环境部门要重点检查其环评审批行为和审批程序合法性、审批结果合规性；对技术评估机构要重点检查其技术评估能力、独立对环评文件进行技术评估并依法依规提出评估意见情况，是否存在乱收费行为；对环评单位要重点监督其是否依法依规开展作业，确保环评文件的数据资料真实、分析方法正确、结论科学可信；对建设单位要重点监督其依法依规履行环评程序、开展公众参与情况。

#### **(11) 国家发改委关于印发《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知**

日前，国家发展改革委发布了关于印发《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知，其中涉及固体废物装备制造、水污染防治装备制造、超低排放改造、挥发性有机物整治、新能源与清洁能源装备制造，充电站、换电及加氢设施制造、高效储能设施建设和运营、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、智能电网产品和装备制造等内容。

#### **(12) 《云南省工业固体废物堆存场所环境整治方案》**

2018年起，制定工业固体废物堆存场所环境整治方案并按计划组织实施；到2020年，基本完成全省工业固体废物堆存场所环境整治。

#### **(13) 《衡水湖水质保护条例》开始实行 衡水湖污染治理力度再提升**

加强对污水处理设施维护运营单位的监督管理，提高污水收集率和处理率，应当对未纳入城镇污水管网的村庄生活污水，优先采用生态处理工艺和低成本、低能耗、易维护、高效率的污水处理技术进行治理。对未纳入城镇管网或集中式污水处理终端的生活污水，应当自行进行污水治理。经处理后达到相关排放标准的再生水，可以用于园林绿化、道路保洁、景观娱乐等，但不得直接向衡水湖及入湖引水河道水体排放。禁止在自然保护区及入湖引水河道设置排污口。禁止通过暗管、渗井、渗坑等逃避监管的方式向自然保护区及入湖引水河道排放水污染物。加强肥料、农药使用监管，指导农业生产者科学使用肥料、农药，组织推广使用高效、低毒、低残留、生物农药，减少农业面源污染。

#### **(14) 湖北省人民政府办公厅关于加强乡镇生活污水处理设施运营维护管理工作的通知**

以乡镇生活污水处理设施完善、管网配套、在线监测、运行稳定为目标，建立乡镇生活污水处理长效机制。县域范围内的乡镇生活污水处理项目，原则上采用打捆招标的方式确定运营主体，因历史原因县域内有多个运营主体的，应在三年内依法依规调整到位。

### 3、天然气

#### (1) 国内第二个保护石油天然气管道地方法规《山东省石油天然气管道保护条例》颁布施行

山东省辖区内共拥有油气长输管线 93 条，长输管道总长度达到 12614 公里，约占全国管道总里程的十分之一，新颁布施行的条例共 7 章 48 条，对管道规划建设、运行保护、应急处置、监督管理、法律责任等作了规范，进一步厘清了政府、主管部门、管道企业、有关部门的职责，明确了实施主体；保留了实践中证明有效的制度规定，着眼现实工作中遇到的亟须解决的问题，突出应急处置，细化了管道保护措施和法律责任。

#### (2) 全国油气资源评价将首次采用生态约束性指标

3 月 1 日，自然资源部油气资源战略研究中心召开 2019 年工作会议，围绕立足国内保障能源资源安全明确了三项重点工作，一是全面完成“十三五”全国油气资源评价，二是持续深化油气资源战略规划深究，三是做好矿业权审批登记、矿产资源储量管理支撑和矿产资源管理改革研究；并透露，今年年底“十三五”油气资源潜力评价工作结束时，我国将诞生首个生态约束性油气资源指标——“红线内”资源量，即生态保护红线范围内的油气资源量。

#### (3) 国务院总理李克强：电力、油气、铁路等自然垄断行业要实行网运分开

十三届全国人大二次会议 5 日上午 9 时在人民大会堂开幕，国务院总理李克强在作政府工作报告时说，加快国企改革，推进国有资本投资、运营公司改革试点，促进国有资产保值增值。深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。

#### (4) 广西深入推进水运清洁能源应用工作

日前印发的《广西壮族自治区交通运输厅关于广西西江船舶液化天然气加注站推广应用工作方案》中明确，广西将深入推进水运行业应用 LNG 清洁能源，着力提升加注服务供给能力，优化监督管理体系，推动广西水运绿色发展。

#### (5) 国家统计局发布 2018 年国民经济和社会发展统计公报

2 月 28 日，国家统计局发布 2018 年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，2018 年我国经济运行总体平稳、稳中有进，质量效益稳步提升，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，上升 1.3 个百分点。

#### (6) 发改委报告提出组建国家石油天然气管网公司 今年一般工商业平均电价再降 10%

3 月 5 日，国家发改委于十三届全国人大二次会议开幕式上发布《关于 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》，提出深化石油天然气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。

#### (7) 新疆启动居民供暖设施改造工程

新疆自治区住房和城乡建设厅日前分别在喀什地区、和田地区和克孜勒苏柯尔克孜自治州 3 地州举办电供暖改造工程宣传贯彻技术培训电视电话会议，这标志着新疆居民供暖设施改造工程正式启动。要求做好新老供暖设施的有



机衔接，村民原有燃煤供暖设备要保留，严格按照“一户一设计、一户一方案”的基本要求组织实施。

### (8) 广东省发展改革委城镇管道燃气配气定价成本监审办法

要求明确城镇管道燃气的范围，明确配气定价成本的构成与归集，细化成本核定的具体标准，明确共用成本的分摊方法，与定价形式保持一致，明确有效配气量的定义及范围；供销差率（含损耗）按照《关于加强配气价格监管的指导意见》的规定，最高不超过4%，明确销售定价成本构成。

### (9) 山西煤层气开发将提速升级

3月6日，山西省自然资源厅传来表示，今年山西省将进一步推进煤炭产业“减优绿”发展，同时推进煤层气勘查开发力度，年地面抽采量力争达到66亿立方米，同时全面实行煤层气矿业权退出机制

## (二) 公司公告

### 1、电力

【宁波热电】公司拟向开投集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的溪口水电51.49%股权，拟向能源集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的明州热电100%股权、科丰热电98.93%股权、久丰热电40%股权、宁波热力100%股权、宁电海运100%股权。

【深南电A】公司发布2018年度业绩快报，公司营业收入18.85亿元，比去年同期下降7.86%，实现归母净利润1925万元，同比增加21.06%。

【深圳能源】公司发行10年期绿色债券，发行总额16.5亿元

【建投能源】公司于2019年3月6日开市起停牌，预计停牌期限不超过3日；公司向建投集团发行股份购买其持有的张河湾公司45%股权和秦热公司40%股权

【太阳能】公司公开发行绿色公司债券获得中国证券监督管理委员会审核批复

【\*ST新能】公司于2019年3月6日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份184,800股，占公司总股本的0.014%

【皖能电力】公司拟采用发行股份方式向皖能集团发行股份购买其持有的神皖能源24%股权，其评估值为23亿元。

【穗恒运A】公司以自有资金900万元设立全资子公司广州恒运电力工程技术有限公司。

【湖南发展】公司发布2018年年报，公司营业收入2.67亿元，比去年同期下降9.09%，实现归母净利润9462万元，同比增加6.3%。

【国投电力】董事会收到公司董事长胡刚先生的辞呈，并选举朱基伟先生为公司董事长。

【三峡水利】公司拟通过发行股份等方式购买联合能源控股权，长兴电力100%股权，同时拟向不超过十名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。公司自2019年3月11日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【岷江水电】拟将主要配售电及发电业务相关资产负债等置出上市公司，与信产集团持有的中电飞华67.31%股份、继远软件100%股权、中电普华100%股权、中电启明星75%股权的等值部分进行置换。并向信产集团购买上述重大资产置换的差额部分；向加拿大威尔斯购买其持有的中电启明星25%股权；向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华5%股份和27.69%股份。

## 2、环保

【绿色动力】公司拟通过现金收购金沙绿色能源 100% 股权，收购价格为人民币 6,811.54 万元。

【兴源环境】公司控股股东兴源控股拟与国有资本平台筹划股权转让相关重大事项，兴源控股已于两家投资人签订《投资意向协议》

【绿城水务】公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业收入 13.36 亿元，比去年同期上升 7.43%，实现归母净利润 2.8 亿元，同比下降 19.76%。

【碧水源】公司拟发行 3 年期中期票据，发行总额不超过 40 亿人民币；公司 128 位股票期权激励对象行权条件成立，可行权数量为 327.87 万股，占本期授予股票期权总数的 30%，行权价格 16.85 元/股。

【博世科】公司副总经理、董事会秘书陈国宁提交辞职报告，辞去公司董事会秘书一职，公司聘任李成琪先生为董事会秘书。

【中国天楹】公司全资子公司天楹成套设备公司收到招标人圣元环保股份有限公司发出的《中标通知书》

【国祯环保】公司与市政四公司组成的联合体于 2019 年 3 月 6 日收到招标单位(合肥东部新城建设投资有限公司)发来的中标通知书。

【伟明环保】公司审议通过了《关于投资江西省莲花县固废综合处理项目的议案》，项目公司的注册资本不超过 6,000 万元。

【盛运环保】公司及全资子公司安徽盛运科技工程有限公司、北京盛运开源环境工程有限公司被安徽省桐城市人民法院、北京市海淀区人民法院列入失信被执行人名单。

【京蓝科技】2019 年 3 月 5 日，公司控股子公司中科鼎实收到江苏众信工程投资管理咨询有限公司发出的《中标通知书》。

【雪浪环境】公司将持有的控股子公司江苏汇丰 51% 的股权受让于顾留飞先生。

【巴安水务】公司全资子公司巴安建设收到山东省菏泽市曹县伊尹公园综合改造项目的中标通知书

【旺能环境】公司拟由全资子公司旺能环保以自有资金向旺能生态进行增资，增资金额为 5,000 万元，增资之后旺能生态的注册资本变为 10,000 万元。

【长青集团】公司控股股东、实际控制人何启强先生所持有公司 25.63% 股份解除质押

【天翔环境】公司董事邓亲华先生、邓翔先生、娄雨雷先生、王军先生于 2019 年 3 月 8 日收到中国证券监督管理委员会的《调查通知书》

【首创股份】公司审议通过《关于投资蔡田铺污水处理厂三期工程 DBO 项目的议案》，总投资额为 2.87 亿元。

【京蓝科技】2019 年 3 月 8 日，公司控股子公司中科鼎实收到中化商务有限公司发出的《中标通知书》，确定中科鼎实与南方环境组成的联合体为广州广船国际有限公司一期地块污染土壤治理与修复项目的中标人。

## 3、天然气

【新疆浩源】公司子公司上海源晗设立四川致本公司投资四川乐山沐川弃水弃电高载能项目，项目建设总资金需求量为 0.72 亿元；四川致本的注册资本为 0.21 亿元，上海源晗认缴出资额为 0.15 亿元，占注册资本总额的 70%。上海源晗拟将 10% 的股权，以 210 万元转让给张香全先生；上海源晗拟成立新疆库车县经济技术开发区公用能源岛项目公司，预计注册资金为 500 万元，主要经营范围为新能源及能源转化装置技术开发、咨询、转让、服务等。

【南京公用】公司董事会于2019年3月6日收到公司董事长潘明先生的书面辞职报告。

【深圳燃气】公司获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定公司为高新技术企业，有效期三年。

## 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	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 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	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 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
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。

**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	shenyding@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