

环保及公用事业行业周报（20190311-20190315）

核电项目再推进，1-2月火电发电量高基数下增速回落，天然气产量维持高增

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨2.39%，中信电力及公用事业指数上升1.51%，周相对收益率-0.88%。

□ 行业看点

中俄签署田湾四期工程总合同，将于两年后开工：田湾核电站7、8号机组预计将分别于2021年5月和2022年3月开工建设。根据合同约定，中俄将在田湾和徐大堡厂址合作建设4台VVER-1200型三代核电机组，双方将在中国示范快堆项目中开展设备供货和技术服务合作。**福清核电5号机组预计4月实现冷试：**“华龙一号”全球首堆示范工程——中核集团福清核电5号机组进展顺利，预计今年4月将实现冷试。中核集团国内外4台“华龙一号”机组工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全和质量处于良好受控状态。

2019年1-2月份能源发展情况发布：1-2月发电规模达1.1万亿千瓦时，同比增长2.9%；完成火力发电量8427亿千瓦时，同比增长1.7%；水力发电量1352亿千瓦时，同比增长6.6%；完成核能发电量484亿千瓦时，同比增长23%；完成风力发电量572亿千瓦时，同比减少0.6%。生产天然气286.8亿立方米，增长9.2%，增速较上年12月加快0.4个百分点；日均产量4.9亿立方米。2019年1月份和2月份分别进口天然气981万吨和757万吨，增长26.8%和9.0%。

□ 行业重点数据

环渤海动力煤3月13日的价格为578.00元/吨，较上周无变化；郑商所动力煤期货主力合约3月15日报595.6元/吨，周环比下降1.29%。截至3月15日，六大集团日耗62.7万吨，同比下降5.2%，环比下降1.7%。截至15日，六大集团库存1614.9万吨，同比上涨15.1%，周环比下降2%。最新库存可用天数26天，同比增加5天，环比减少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 | 16.49 | 1.12 | 1.21 | 1.44 | 14.72 | 13.63 | 11.45 | 2.37 | 强推 |
| 国祯环保 | 10.65 | 0.54 | 0.74 | 1.0 | 19.72 | 14.39 | 10.65 | 3.05 | 强推 |
| 东方电气 | 10.27 | 0.42 | 0.51 | 0.63 | 24.45 | 20.14 | 16.3 | 1.45 | 推荐 |
| 光华科技 | 15.32 | 0.4 | 0.56 | 0.87 | 38.3 | 27.36 | 17.61 | 5.17 | 强推 |
| 龙净环保 | 12.5 | 0.79 | 0.92 | 1.05 | 15.82 | 13.59 | 11.9 | 2.95 | 强推 |
| 聚光科技 | 28.92 | 1.33 | 1.69 | 2.17 | 21.74 | 17.11 | 13.33 | 4.17 | 强推 |
| 先河环保 | 10.56 | 0.51 | 0.83 | 1.26 | 20.71 | 12.72 | 8.38 | 3.63 | 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 | 6.66 | 0.19 | 0.4 | 0.56 | 35.05 | 16.65 | 11.89 | 1.38 | 强推 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03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：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) | 3,909.91 | 0.64 |
| 流通市值(亿元) | 2,893.95 | 0.66 |

相对指数表现

| | % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|--------|-----|
| 绝对表现 | 16.71 | 5.87 | -26.8 | |
| 相对表现 | 4.54 | -9.64 | -19.13 | |



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报（20190304-20190308）：火电充分受益降税，两会再提环保发展信心》

2019-03-10

目录

| | |
|---|-----------|
| 一、核心观点及投资建议 | 6 |
| (一) 电力：核电工程发展推进 | 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..... | 8 |
| (二) 环保：环保部长答记者问：大气与水治理仍为重点，支持企业与地方环保治污再推进 | 8 |
| 1、重要事件与驱动 | 8 |
| 2、本周研究总结..... | 9 |
| 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..... | 9 |
| (三) 天然气：进口 LNG 窗口一站通即将在沪上线；1-2 月能源生产情况公布..... | 10 |
| 1、重要事件与驱动 | 10 |
| 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..... | 10 |
| 二、本周板块表现 | 10 |
| (一) 板块表现..... | 10 |
| (二) 个股表现..... | 11 |
| 1、电力行业..... | 11 |
| 2、环保行业..... | 12 |
| 3、水务和燃气行业 | 13 |
| 三、行业重点数据一览 | 13 |
| (一) 电力行业..... | 13 |
| (二) 煤炭价格..... | 19 |
| (三) 天然气行业 | 20 |
| 四、行业动态与公司公告 | 22 |
| (一) 行业动态..... | 22 |
| 1、电力..... | 22 |
| 2、环保..... | 25 |
| 3、天然气..... | 28 |
| (二) 公司公告..... | 29 |
| 1、电力..... | 29 |
| 2、环保..... | 29 |
| 3、天然气..... | 30 |
| 五、重点公司盈利预测 | 30 |
| 六、上市公司再融资进展 | 31 |

七、风险提示36

图表目录

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

| | | |
|-------|--------------------------------|----|
| 图表 34 | 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图表 35 | 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图表 36 | 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图表 37 | 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图表 38 | 环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨) | 19 |
| 图表 39 | 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨) | 19 |
| 图表 40 | 六大集团库存 | 20 |
| 图表 41 | 六大集团库存可用天数 | 20 |
| 图表 42 | 天然气月度生产量 (单位: 亿方) | 20 |
| 图表 43 | 天然气进口依赖度仍处于提高状态 | 20 |
| 图表 44 | LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落 | 21 |
| 图表 45 | LNG 价格回落 | 21 |
| 图表 46 | 重点燃气公司 2018 年并购情况 | 21 |
| 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 | 21 |
| 图表 48 | 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) | 30 |
| 图表 49 | 板块上市公司非公开发行进展 | 31 |
| 图表 50 | 板块上市公司新发债情况 | 32 |
| 图表 51 | 板块上市公司已披露发债方案进展情况 | 34 |

一、核心观点及投资建议

(一) 电力：核电工程发展推进

1、重要事件与驱动

(1) 中俄签署田湾四期工程总合同，将于两年后开工

中俄 2018 年 6 月签署关于俄罗斯参与建设田湾核电站四期工程（7、8 号机组）的政府间议定书和框架性合同。田湾核电站 7、8 号机组预计将分别于 2021 年 5 月和 2022 年 3 月开工建设。根据合同约定，中俄将在田湾和徐大堡厂址合作建设 4 台 VVER-1200 型三代核电机组，双方将在中国示范快堆项目中开展设备供货和技术服务合作。

(2) 福清核电 5 号机组预计 4 月实现冷试

“华龙一号”全球首堆示范工程——中核集团福清核电 5 号机组进展顺利，预计今年 4 月将实现冷试。中核集团国内外 4 台“华龙一号”机组工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全和质量处于良好受控状态。

(3) 2019 年 1-2 月份累计发电数据

2019 年 1-2 月份，发电规模达 1.1 万亿千瓦时，同比增长 2.9%；完成火力发电量 8427 亿千瓦时，同比增长 1.7%；水力发电量 1352 亿千瓦时，同比增长 6.6%；完成核能发电量 484 亿千瓦时，同比增长 23%；完成风力发电量 572 亿千瓦时，同比减少 0.6%。

2、本周研究总结

长源电力深度研究报告：蒙华铁路与行业共振，ROE 或板块登顶

(1) 湖北区域纯火电标的，盈利能力强，煤价易跟踪。

公司背靠国家能源集团，盈利能力强，业绩弹性高。2014-2015 年，公司 ROE 高达 30%。截至 2018 年底，控股装机容量 369.43 万千瓦。2018 年，公司完成发电量 171 亿千瓦时，上网电量 161 亿千瓦时，同比增长 20%；我们预计 2018 年归母净利 2 亿元，同比增长 263%，大幅扭亏为盈。公司火电装机均位于湖北省内，电煤购入结构与湖北省整体一致；入炉标煤单价与湖北省电煤价格比例稳定，走势高度吻合。因此，公司燃料成本可根据湖北省电煤价格高频跟踪。

(2) 蒙华铁路与行业共振，ROE 或板块登顶。

湖北省电煤几乎全部需要外省调入，对外依赖性强。2018 年，湖北省消耗电煤 4591.6 万吨，全省统调电厂调入电煤 4655.3 万吨。其中，通过铁路、公路从陕西、山西等地调入电煤 2475.3 万吨，占调入总量的 53.2%；而内蒙古由于运输距离长，运输时间和运费较高，当前几乎不通过铁路向湖北供煤，主要通过“海进江”的方式；通过“海进江”调入电煤 2083.3 万吨，占调入总量的 44.8%。蒙华铁路建成后，由于距离和时间短、运费少等优势，将挤压湖北省山西铁路方式和“海进江”方式的电煤调入量，增加对陕西和内蒙古铁路电煤调入的需求。我们同时考虑蒙华铁路对各地电煤调入运费的节省，以及各地电煤调入量占比的变化，测算出蒙华铁路可降低湖北省动力煤运费 36.3 元/吨。

(3) 蒙华铁路预期将增厚 2020 年公司 28% 的归母净利。

蒙华铁路将于 2019 年 10 月初投运，公司 2020 年开始受蒙华铁路全面影响。不考虑蒙华铁路影响，我们预计 2020 年公司的标煤单价（不含税）为 666 元/吨，归母净利为 6.1 亿元。经测算，运费每降低 10 元/吨，标煤单价（不含税）降低 11.5 元/吨，归母净利增长 8%。蒙华铁路可降低公司动力煤运费 36.3 元/吨，预计对 2020 年归母净利影

响达 28%。

(4) 火电行业处于上升通道。

2016 年底以来，煤价处于历史高位，随着优质煤炭产能释放，电力需求增速回落，煤价大概率回落至绿色区间。“基准价+浮动价”的定价机制提高了火电企业定价权，保证火电现金流和业绩稳定，火电的周期属性减弱，回归公用事业属性，资产向优转变，有助于火电股估值提升。

(5) 业绩弹性高，2019-2020 年 ROE 预测值行业领先。

我们预计 2019-2020 年，公司 ROE 分别为 10.6%、16.9%。对比同行业重点标的，长源电力的 ROE 预测值较高。针对同行业重点标的测算了各公司对应煤价回落的业绩敏感性，长源电力位居第四，对煤价敏感性较高。

盈利预测、估值及投资评级。我们预计公司 2018-2020 年实现归母净利润 2.0 亿、4.2 亿和 7.6 亿元，同比增长 263%、112%、80%，对应 PB 为 1.3、1.2、1.0，参考 CS 火电板块可比公司 2019 年平均 PE 值为 14.4 倍，给予公司 19 年 14.4 倍 PE，对应目标价为 5.45 元，首次覆盖，给予“强推”评级。

风险提示：蒙华铁路投运延期；煤价大幅上涨风险；电价下调风险。

东方电气跟踪分析报告：增税率下调将增厚业绩，泛在电力物联网也积极参与

(1) 增值税率下调将显著增厚公司业绩。

两会上将制造业等行业增值税由 16% 下调为 13%。公司可抵扣进项税的成本为原材料及外购件。经测算，增值税率由 16% 降为 13% 时，2019 年公司归母净利将增厚 20%。目前公司在手订单约 850 亿元，产品价格已基本锁定，料将极大受益增值税率下调。

(2) 年初以来新增订单不断。

截至 3 月 13，2019 年公司获得较大的订单有：1、“山东鲁西发电有限公司 2×67 万千瓦煤炭地下气化发电工程”三大主机设备；2、陕西府谷清水川煤电 2*100 万千瓦汽轮机和发电机；3、湖北华电平江 2*100 万千瓦锅炉；4、大唐石牛岭 11 万千瓦风电项目；5、埃塞俄比亚 4*7.5 万千瓦水电检修项目；6、浙江石化 4000 万吨/年炼化项目（二期）动力中心 7×800t/h 高温高压煤粉锅炉及 SCR 脱硝设备等。

(3) 核电重启预期愈加强烈。

随着去年三门一期和海阳一期三代核电站的商运，核电技术路线障碍已经扫除。去年下半年至今，国核示范堆项目、漳州一期、惠州一期核电项目先后传出过会消息，核电重启预期强烈，预计后续两年每年开工 6-8 台核电站。目前，公司核电在手订单约 300 亿元，多数订单项目尚未核准，随着后续项目核准，料将迅速确认收入。公司核电常规岛订单市场占有率 35%，核岛订单市场占有率 45%。

(4) 受益基建提速和泛在电力物联网。

公司的电力电子与智能控制板块提供电厂监测与控制系统产品与服务，积极开展智能电网技术研究，有望受益于泛在电力物联网的建设。在经济下行压力下，基建逐渐发力，能源建设也将发挥重要作用。2018 年 9 月固定资产投资完成额累计增速企稳回升，电源基本建设投资完成额累计增速降幅收窄。2018 年 10 月国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，意见指出在能源领域进一步加快金沙江拉哇水电站、雅砻江卡拉水电站等重大水电项目开工建设，继续推进燃煤机组超低排放与节能改造。公司在水轮机业务和电站服务方面有望充分受益。

盈利预测、估值及投资评级：我们维持预计公司 2018-2020 的归母净利润分别为 13.05、15.7、19.5 亿元，同比增长 94%、20%、24%，对应 EPS 为 0.42、0.51、0.62 元/股，对应 PE 为 25、21、17 倍，对应 PB 为 1.40、1.34、1.26

倍，对应 ROE 为 5.4%、6.2%、7.4%，参考上海电气给予公司 2019 年 1.6 倍 PB，对应目标价 12.7 元/股，维持“推荐”评级。

风险提示：国际业务不确定性，核电重启不及预期。

3、核心观点：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：**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**；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：环保部长答记者问：大气与水治理仍为重点，支持企业与地方环保治污再推进

1、重要事件与驱动

(1) 生态环境部部长李干杰就“打好污染防治攻坚战”答记者问

依法履行环保责任需要做号召、规范、查出、带头工作，同时要规范环境执法行为和自由裁量权适用监督工作，增强服务意识，坚决反对以紧急停产停业“一刀切”的方式应对环保督察。同时生态环境部提出要坚决反对放宽、放松监管环境，将继续保持攻坚战力度和势头，确实的补齐环境短板取得成效

蓝天保卫战顶层设计已经完成，治理格局已基本成型，火电超低排放改造完成 80%且“煤改气”“煤改电”试点城市由 12 个增加到 35 个，全国 338 个地级以上城市优良天数提升 1.3%，成效显著。但蓝天保卫战仍任重道远，需要环保部门之间互相合作进行。

为支持企业和地方，印发 15 条重要举措进一步深化放管服改革，主动为企业在治污方面提供支持帮助且要进一步完善经济政策发现企业内在动力。

针对**渤海治理攻坚战**如何进行，要以清洁、健康、安全渤海为战略目标，污染防治、生态保护、风险防范方面三位一体推进。同时要结合三省一市自身情况制定实施方案，任务需细分到地市相关区县且直接组织开展环渤海入海口排污口排查整治工作。

为应对气候变化，生态环境部要加强工作政策协同，**加快建立完善温室气体排放标准体系**，支持各类低碳技术研发推广；加强碳市场管理制度建设；推进绿色低碳转型，倡导低碳生活方式；深度参与和引领全球气候治理把握发展新机遇；发挥低碳发展对经济转型引领作用，持续为应对全球气候变化作出贡献。

加强质量监控，遇到问题严肃查处，通过体制改革创新保证监测数据的真实、准确、全面性。

(2) 生态环境部：《规划环境影响跟踪评价技术指南（试行）》

以改善区域环境质量和保障区域生态安全为目标，规划编制机关结合区域生态环境质量变化情况、国家和地方最新的生态环境管理要求和公众对规划实施产生的生态环境影响的意见，对已经和正在产生的环境影响进行监测、调查和评价，分析规划实施的实际环境影响，评估规划采取的预防或者减轻不良生态环境影响的对策和措施的有效性，研判规划实施是否对生态环境产生了重大影响，对规划已实施部分造成的生态环境问题提出解决方案，对规划后续实施内容提出优化调整建议或减轻不良生态环境影响的对策和措施。

（3）河北今年推进 100 个钢铁、70 个焦化超低排放改造项目

河北省生态环境厅印发《2019 年全省生态环境保护工作要点》，提出推进大气污染综合治理、全省实施机动车国六排放标准、推动征收扬尘环保税、工业污染深度治理（深入实施工业企业排放达标计划，推进 100 个钢铁、70 个焦化超低排放改造项目，实施 80 个燃煤电厂深度治理项目，积极推进陶瓷、水泥行业超低排放改造试点）、严禁“一刀切”式停限产。

2、本周研究总结

联美控股 2018 年年报点评：双主业稳健发展，增长动能充足

事项：公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 30.37 亿元，同比增长 27.8%；归母净利润 13.17 亿元，同比增长 42.8%。

（1）供热保持稳健增长，兆讯传媒符合预期。

供热方面公司全年实现供热面积 6200 万平米，同比增长 10.7%，接网面积同比增长 10.1%至 8100 万平米。处于增长期的沈阳新北和国惠新能源合计实现营业收入 16.3 亿元，同比增长 14.2%；净利润同比增长 21.7%至 5.59 亿元，扣非净利润 5.18 亿元，超额完成业绩承诺 24.8%。**传媒业务方面**，兆讯传媒实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 11.0%，净利润同比增长 26.9%至 1.59 亿元，超额完成业绩承诺 6.0%。双主业均符合预期。

（2）盈利能力保持优秀。

公司 2018 年全年毛利率 52.56%，较上年同期提升 2.56pct。拆分来看，供热业务毛利率 50.98%（+0.76pct）基本维稳，其中燃料成本同比增长 16.9%至 5.4 亿元，由于公司的霍林河褐煤供应在量价均相对保持稳定，因此成本增长幅度与供热收入增速基本匹配。广告业务在刊例价提升等因素的拉动下，毛利率较上年同期提升 3.81pct 至 64.81%，显著提升整体盈利能力。另外公司销售/管理费用率相对维稳，当期利息收入同比增长 42.5%至 2.18 亿元，财务费用进一步降低至-7.5%。毛利率提升+费用率维稳共助公司全年净利润率提升 4.7pct 至 44.4%。

（3）供暖扩张可期，传媒龙头优势保高增。

从增长角度来看，**供暖业务**中沈阳地区远期 1.5 亿平米的供暖面积规划仍是内生增长的保障，同时小散锅炉的拆联并改和区域的供暖委托运营有望进一步稳定供热面积的增长，若未来采暖价格随服务提升而提升则供热业务盈利能力有望进一步优化。另外考虑到公司 2018 年末在手现金超 40 亿，为未来省外项目的收购和南方地区供热项目的拓展提供了坚实保障。**广告业务方面**，截至 2018 年底已签约超 500 个站点，我们预计 2019 年投入运营的站点有望同比增长 30%，同时随着刊例价在供需驱动下的不断提升，广告传媒业务的量价齐升确定性较高。

另外，公司 2019 年 3 月完成国任财险（原信达财险）4 亿股股权的受让，交易对价 6.5 亿元（约 1.6 元/股），目前公司共持有国任财险 5.8 亿股，占比 19.3%，公司有望借其金融业务的成熟布局，在未来的外延并购中发挥协同效应。

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。我们预计公司 2019-2021 年分别实现归母净利润 15.97 亿、18.72 亿元，同比增长 21.2%、17.2%；对应 PE 为 14、12 倍，结合公司历史 PB-ROE 水平，给予目标价 16.8 元，维持“强推”评级。

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。

(三) 天然气：进口 LNG 窗口一站通即将在沪上线；1-2 月能源生产情况公布

1、重要事件与驱动

(1) “进口 LNG 窗口一站通”长协产品将在沪上线

中海石油气电集团有限责任公司即将联合交易中心推出“进口 LNG 窗口一站通”长期协议产品，合同期限不少于 10 年。每个标准产品包含每年 4 船资源(约 26 万吨)，其中 2 船为中海油长协资源，2 船为客户自采或中海油代采资源，上述资源须以季度交叉分布原则进行计划安排，客户选择成交量应在一个标准产品的基础上以整数倍增加。提气方式上，客户可选择气态提气和液态提气，均采用热值(GJ)为计量单位。

(2) 2019 年 1-2 月份能源生产情况

2019 年 1-2 月份，生产天然气 286.8 亿立方米，增长 9.2%，增速较上年 12 月加快 0.4 个百分点；日均产量 4.9 亿立方米。2019 年 1 月份和 2 月份分别进口天然气 981 万吨和 757 万吨，增长 26.8%和 9.0%。

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。

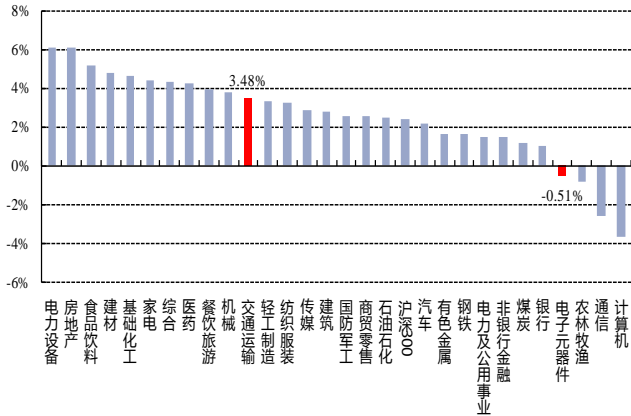
建议关注标的：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

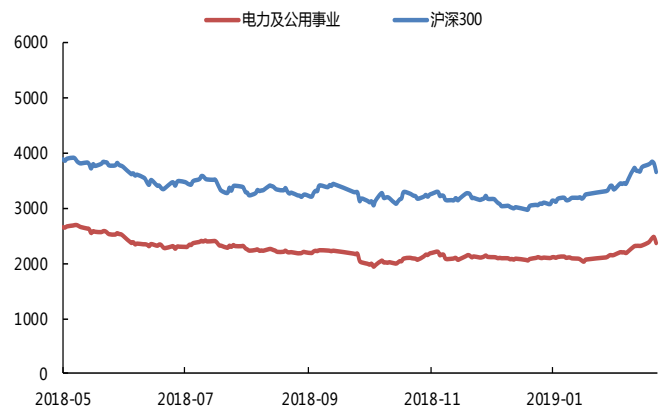
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 2.39%，中信电力及公用事业指数上升 1.51%，周相对收益率-0.88%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

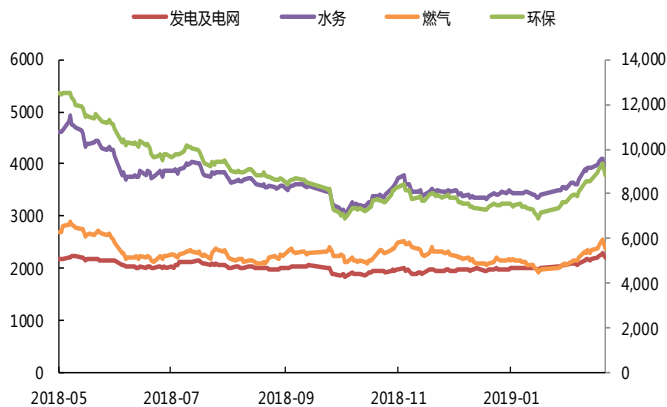
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

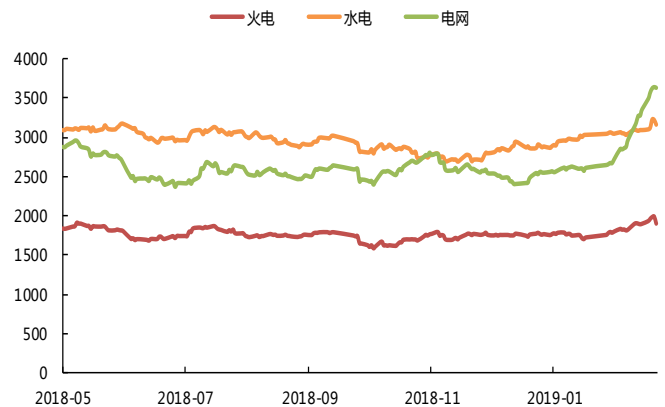
分板块看, 本周公用事业各子行业上涨后略有回落。其中, 电力板块上涨 1.38%, 水务板块下跌 2.18%, 燃气板块上涨 1.42%, 环保板块上涨 2.66%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 1.7%, 水电板块下降 0.98%, 电网板块上涨 0.14%。

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



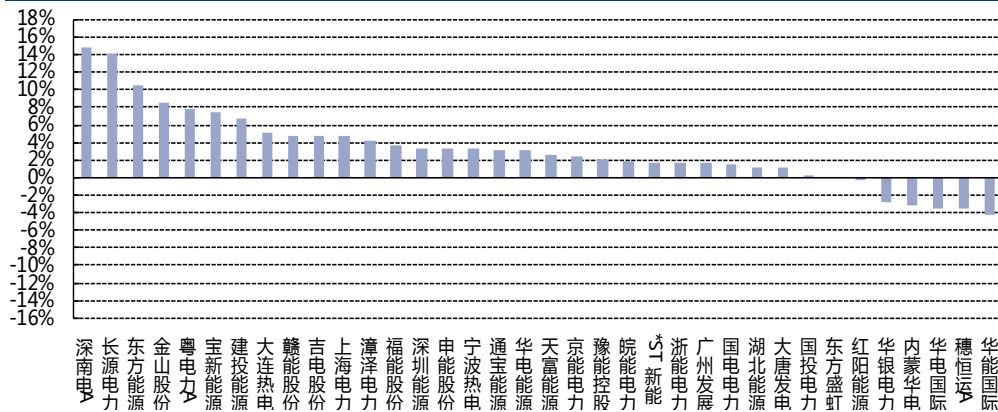
资料来源: Wind, 华创证券

(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 29 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为深南电 A、长源电力和东方能源。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

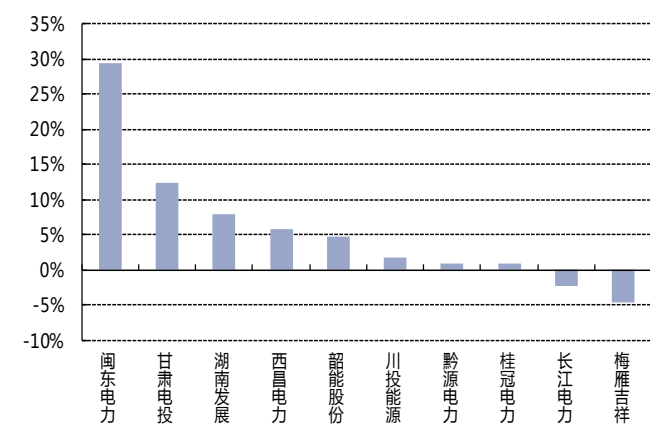


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票涨多跌少, 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闽东电力、甘肃电投和湖南发展。

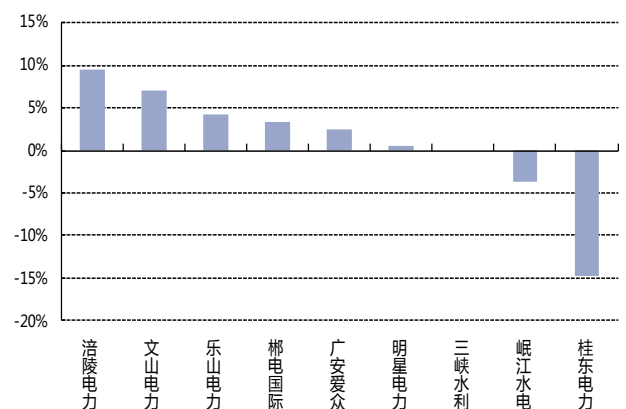
本周电网行业股票涨多跌少, 中信三级行业中 9 家电网公司有 6 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。上涨前三的公司分别为涪陵电力、文山电力和乐山电力。

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

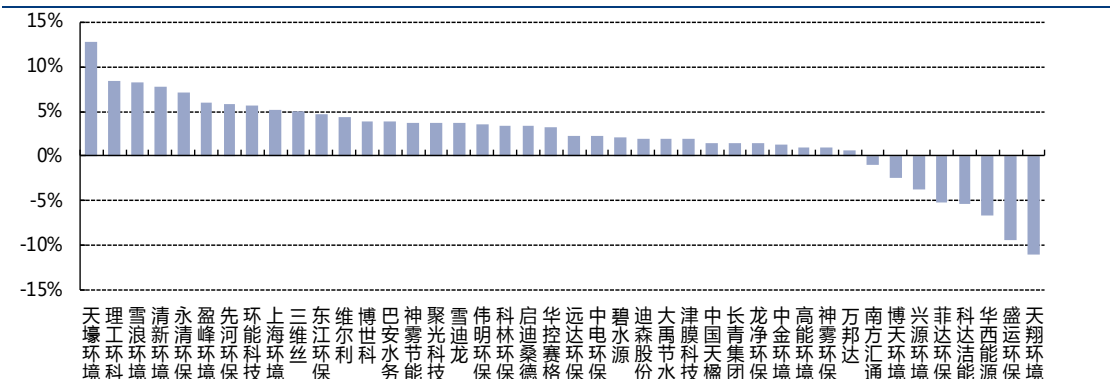


资料来源: Wind, 华创证券

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 34 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是天壕环境、理工环科和雪浪环境。

图表 8 本周环保行业各公司表现



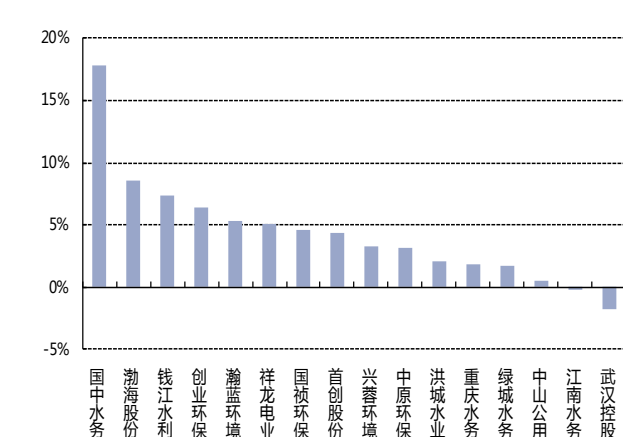
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨, 中信三级行业中 16 水务公司中有 14 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是国中水务、渤海股份和钱江水利。

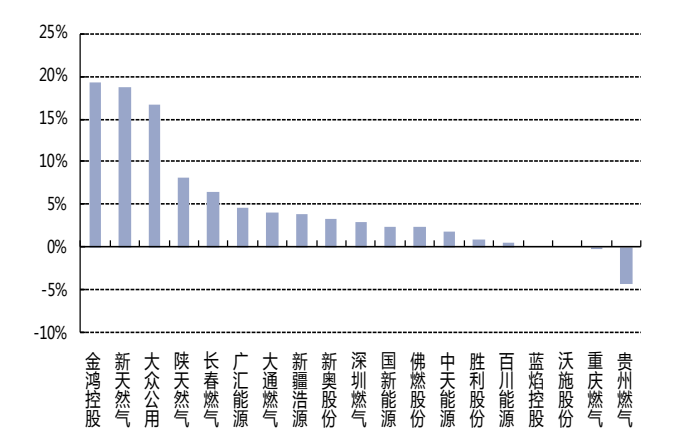
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 15 家上涨, 2 家下跌, 2 家横盘。上涨前三的公司分别是金鸿控股、新天然气和大众公用。

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

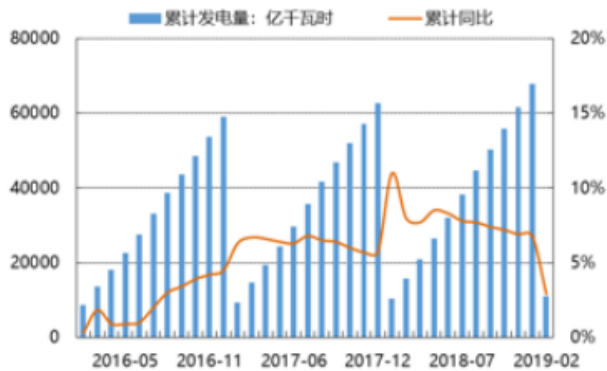
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

2019 年 1-2 月份全国规模以上电厂发电量 1.1 万亿千瓦时, 同比增长 2.9%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 78.6%、12.3%、4.4%、5.2%和 1.3%。

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 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 8427 亿千瓦时, 同比增长 1.7%, 占规模以上电厂发电量的 76.7%; 水力发电量 1352 亿千瓦时, 同比增长 6.6%, 占比 12.3%; 核能发电量 484 亿千瓦时, 同比增长 23%, 占比 4.4%; 风力发电量 572 亿千瓦时, 同比下降 0.6%, 占比 5.2%。

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

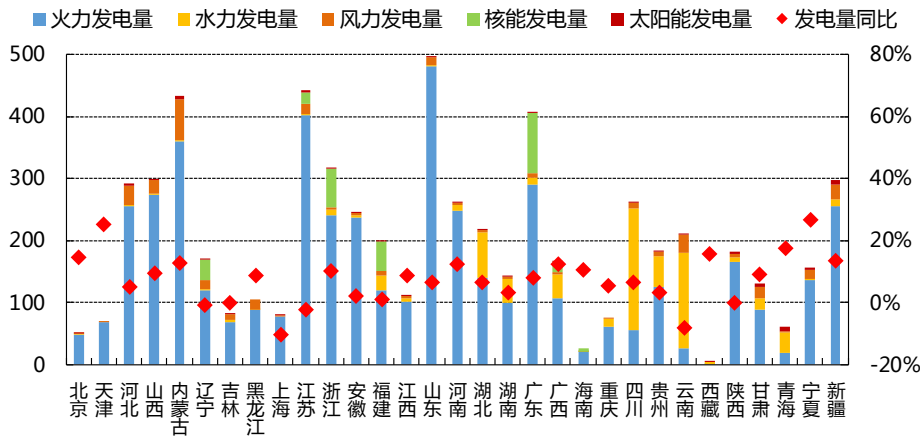
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)

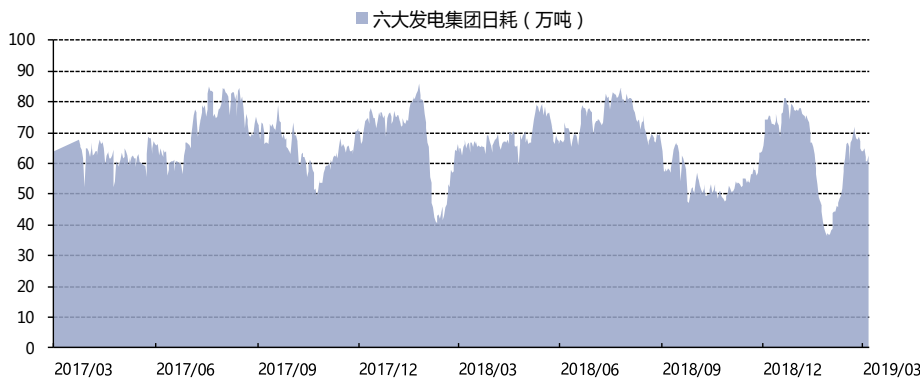


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗库存情况

截至 2019 年 3 月 15 日，六大集团日耗 62.67 万吨，同比下降 5.2%，环比下降 1.7%。

图表 18 六大发电集团日耗

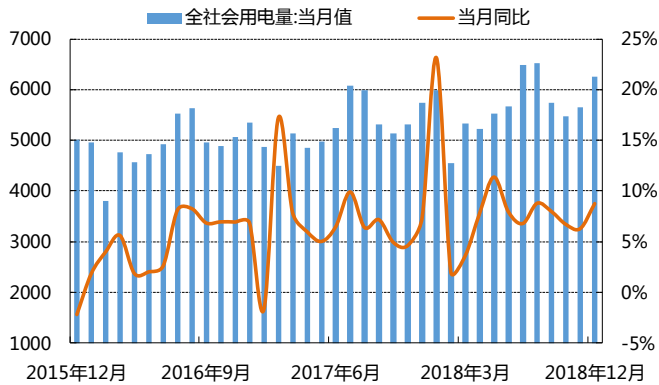


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

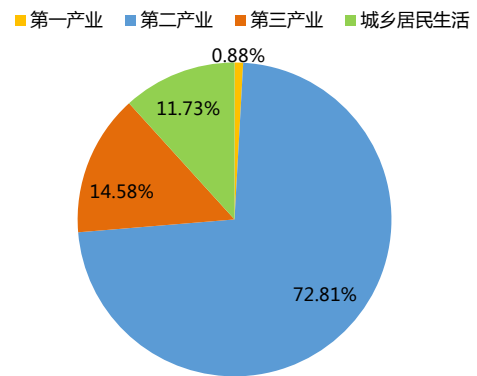
2018 年 12 月份，全社会用电量 6,250.09 亿千瓦时，同比增长 8.78%。分产业看，第一产业用电量 55.19 亿千瓦时，同比下降 31.77%，占全社会用电量的 0.88%；第二产业用电量 4,550.58 亿千瓦时，同比增长 7.64%，占全社会用电量的 72.81%；第三产业用电量 911.06 亿千瓦时，同比增长 19.87%，占全社会用电量的 14.58%；城乡居民生活用电量 733.26 亿千瓦时，同比增长 8.27%，占全社会用电量的 11.73%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



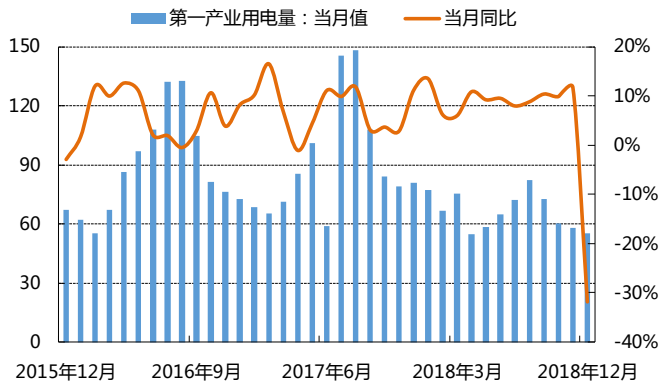
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 12月用电量分类占比



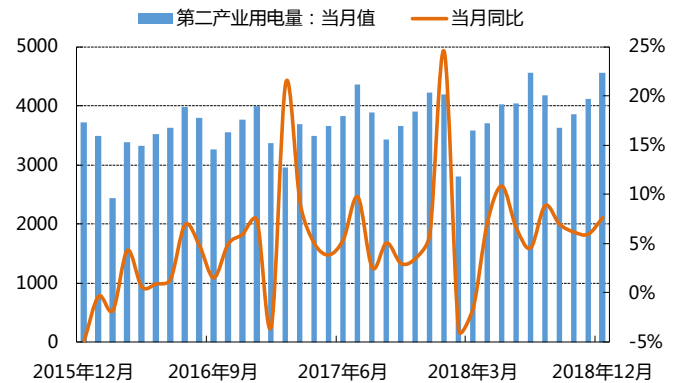
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



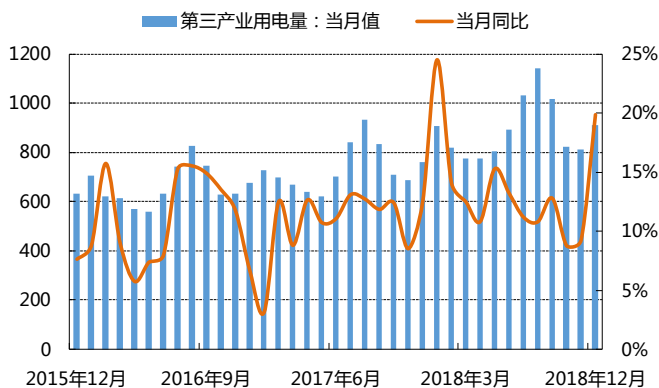
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



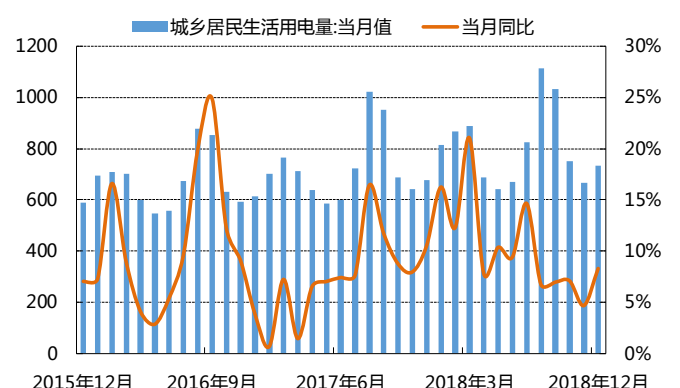
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

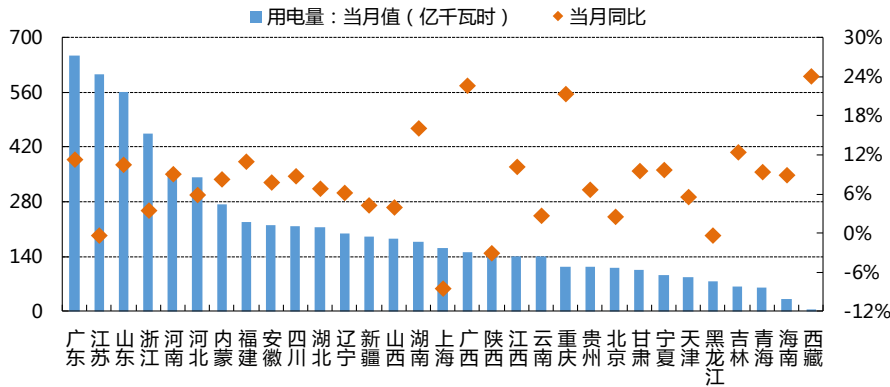
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

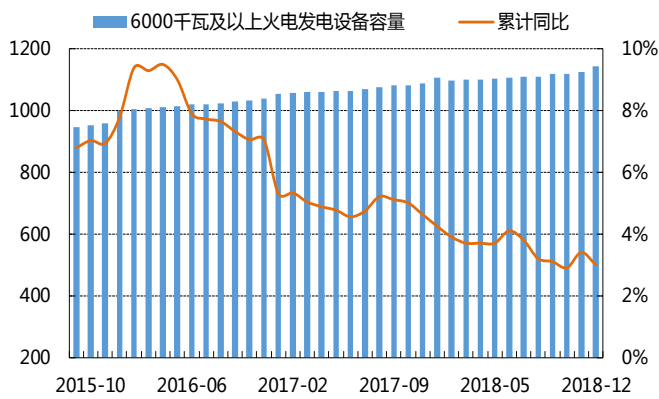


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

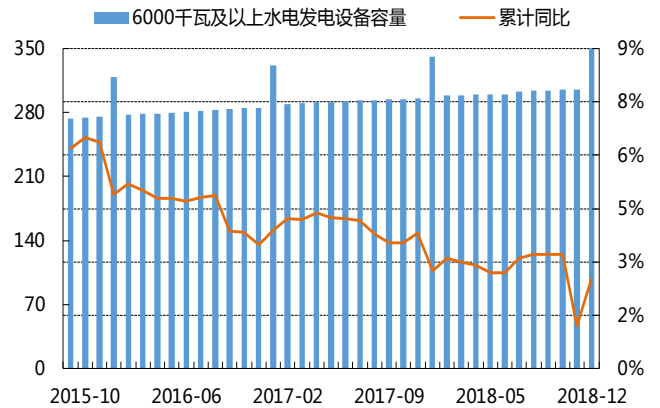
截至 12 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 19.00 亿千瓦, 同比增 6.5%。其中, 火电装机 11.44 亿千瓦, 水电 3.52 亿千瓦, 核电 0.45 亿千瓦, 并网风电 1.84 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



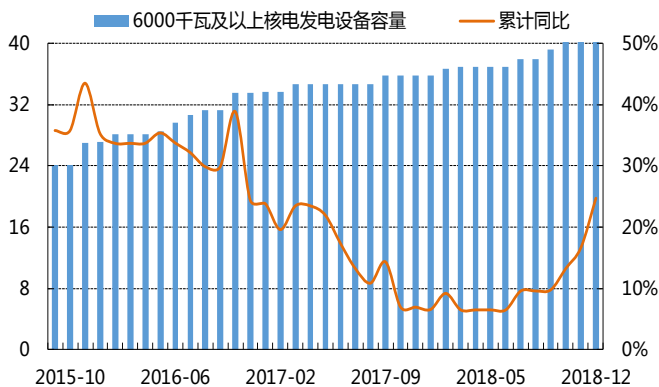
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



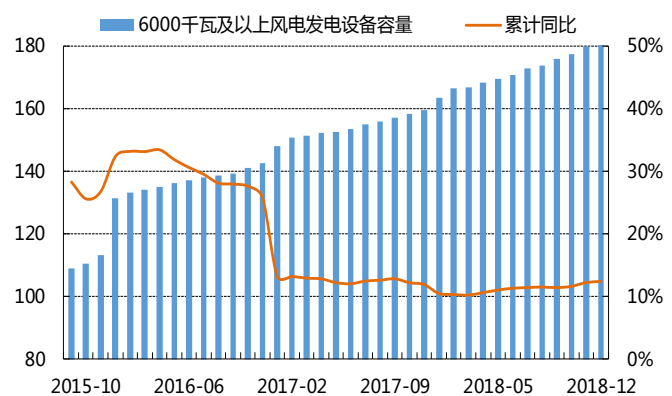
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

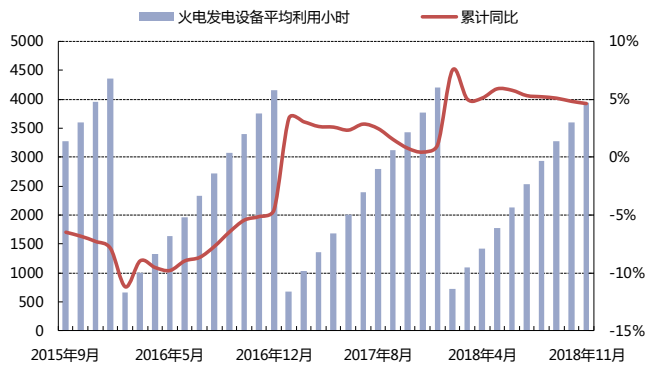
图表 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

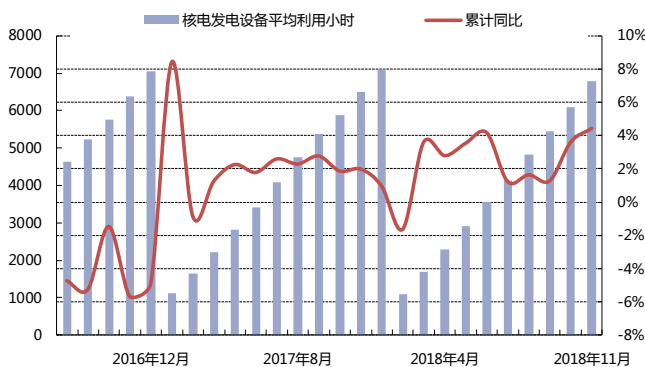
12月全国发电设备累计平均利用小时3862小时，同比增加2.01%。分类型看，各类型的利用小时数都有所增长，其中火电设备平均利用小时为4361小时，同比增长3.61%；水电设备平均利用小时为3613小时，同比增长0.95%。核电设备平均利用小时为6791小时，同比增长4.41%；风电设备平均利用小时为1891小时，同比增长7.92%。

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

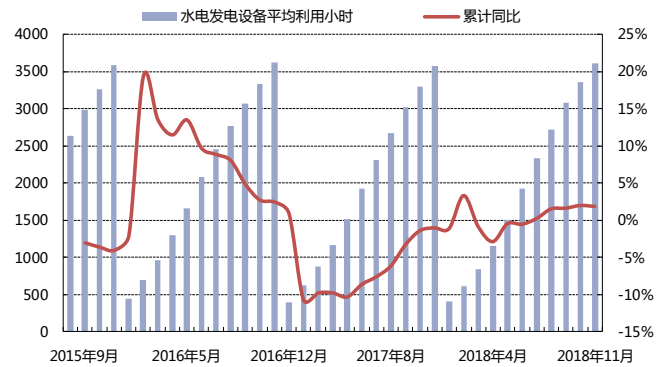


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

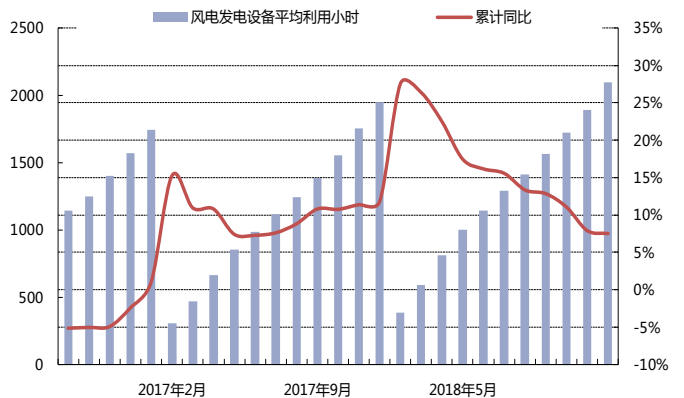
截至2018年12月底，全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元，比上年同期下降6.20%。在电源完成投资中，火电完成投资777亿元，同比下降9.40%；水电完成投资674亿元，同比增长8.4%；核电完成投资378亿元，同比下降3.8%；风电完成投资483亿元，同比下降16.20%。

图表 31 水电发电设备平均利用小时



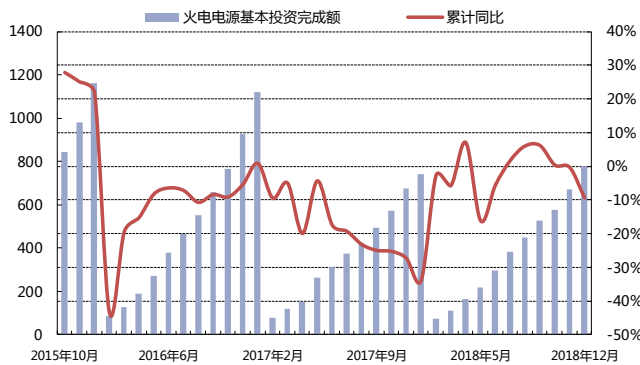
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



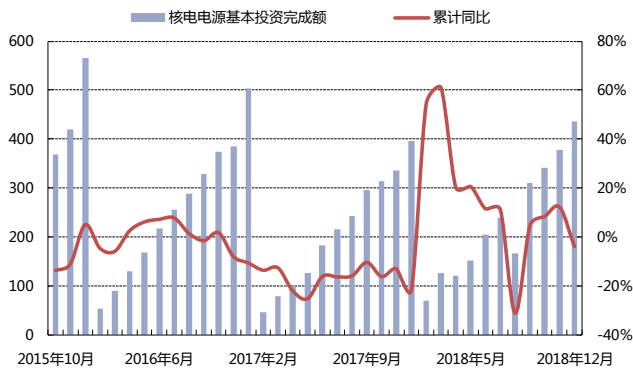
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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)

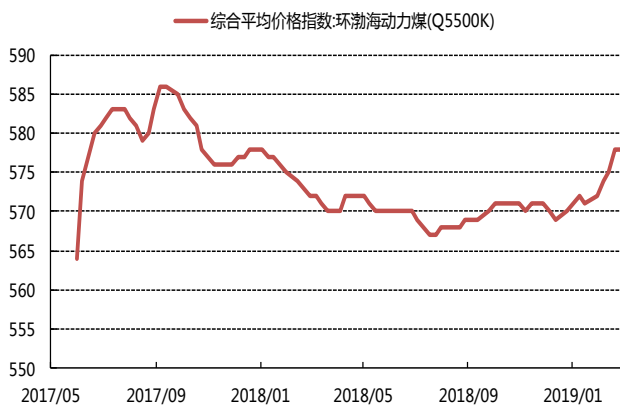


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

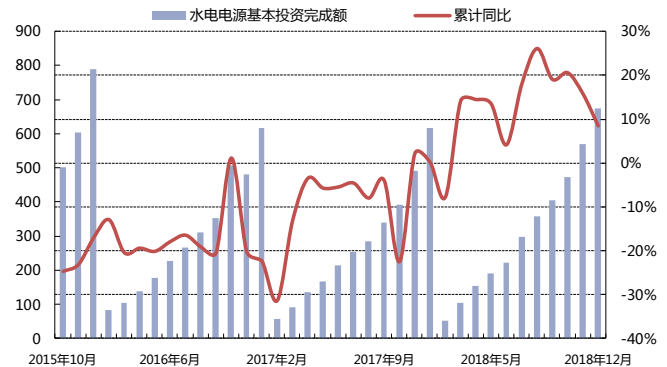
本周港口动力煤现货市场价格和期货市场价格均上涨。环渤海动力煤3月13日的价格为578.00元/吨,较上周没有变化;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格3月15日报595.6元/吨,与上周相比下降1.29%。

图表 38 环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)



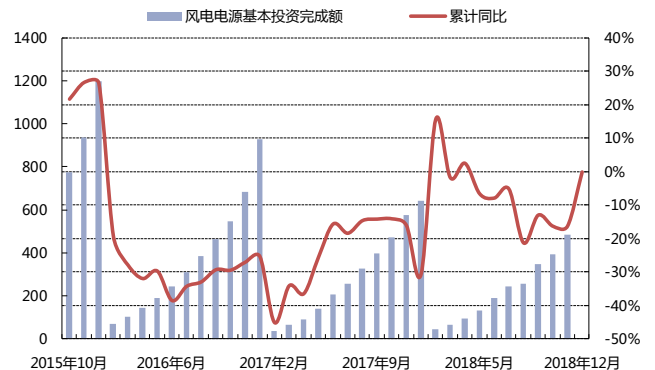
资料来源: Wind, 华创证券

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

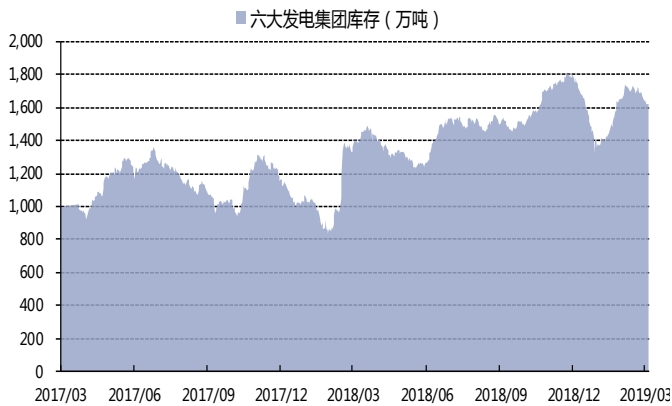
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

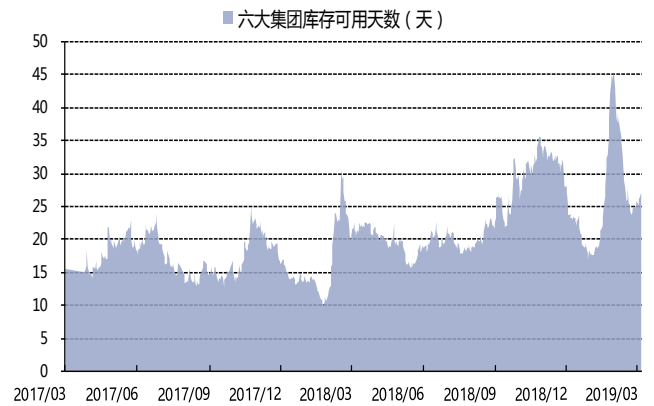
截至 2019 年 3 月 15 日，六大集团库存 1614.9 万吨，同比上涨 15.1%，周环比下降 2%。最新库存可用天数 26 天，同比增加 5 天，环比减少 1 天。

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

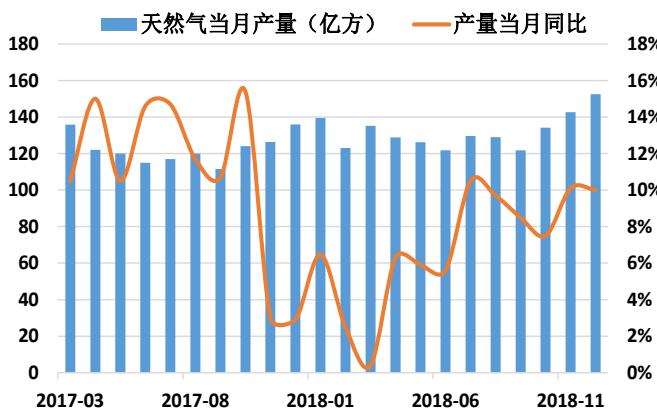


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

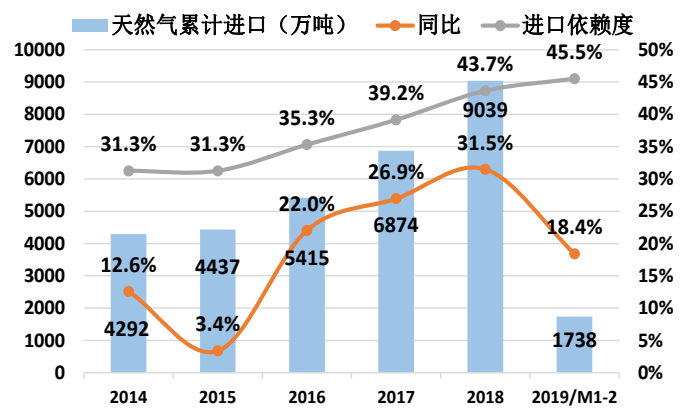
2019 年 1-2 月国内天然气产量 287 亿方，同比+9.2%，增速较上年 12 月提升 0.4pct；2019 年 1-2 月进口量 1738 万吨，同比+18.4%。进口依赖度 47.1%。2019 年 1-2 月表观消费量 527 亿方，同比+13.2%，下游需求仍继续维持高速增长。

图表 42 天然气月度生产量 (单位: 亿方)



资料来源: 国家能源局, 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: 国家能源局, 华创证券

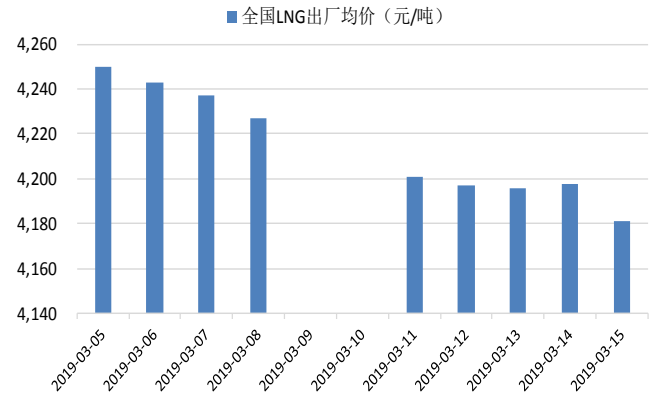
本周国内 LNG 价格回落，国内 LNG 均价 4181 元/吨，本周在相对价格低位稳定。

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 | 4360 | -190 |
| 天津 | 天津中海油 | 4370 | -100 |
| | 天津中石化 | 4380 | -100 |
| 上海 | 五号沟 | 4500 | -150 |
| 山东 | 青岛董家口 | 4450 | -200 |
| 江苏 | 江苏如东 | 4400 | -150 |
| | 广汇启东 | 4500 | -150 |
| 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) 中俄签署田湾四期工程总合同 将于两年后开工

中俄 2018 年 6 月签署关于俄罗斯参与建设田湾核电站四期工程 (7、8 号机组) 的政府间议定书和框架性合同。田湾核电站 7、8 号机组预计将分别于 2021 年 5 月和 2022 年 3 月开工建设。根据合同约定, 中俄将在田湾和徐大堡厂址合作建设 4 台 VVER-1200 型三代核电机组, 双方将在中国示范快堆项目中开展设备供货和技术服务合作。

(2) 福清核电 5 号机组预计 4 月实现冷试

“华龙一号”全球首堆示范工程——中核集团福清核电 5 号机组进展顺利, 预计今年 4 月将实现冷试。中核集团国内外 4 台“华龙一号”机组工程建设各节点均按期或提前完成, 工程安全和质量处于良好受控状态。

(3) 江西省电力市场信息披露管理办法(暂行)

通知规定市场成员的生产运营信息以月度披露周期为主。运营总结信息以半年、年度披露周期为主。各市场成员生产运营信息月报应在每月 10 日前发布。发电企业、售电公司, 电力用户, 电网企业及电力调度机构的运营信息, 半年度运营报告应在每年的 7 月 15 日前披露; 年度运营报告应当在次年 1 月 30 日前披露。发电企业、售电公司, 电力用户, 电网企业及电力调度机构的年报信息应以半年、年度披露周期为主。半年报信息应在每年的 9 月 30 日前披露, 年报信息应当在次年的 3 月 31 日前披露。

(4) 吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整

文件指出电力装机到 2020 年底, 电力装机容量 4190.4 万千瓦, 比原规划增加 341.7 万千瓦。其中: 燃煤装机 2055.9 万千瓦, 比原规划增加 63.5 万千瓦; 燃气装机 90 万千瓦; 常规水电装机 475.2 万千瓦; 抽水蓄能装机 170 万千瓦; 风电装机 875 万千瓦, 比原规划增加 325 万千瓦; 光伏发电装机 393.9 万千瓦, 比原规划增加 153.3 万千瓦; 生物质发电装机 131 万千瓦。

(5) 江苏 2018 年全社会用电量 6128.27 亿千瓦时, 同比增长 5.52%

1-12 月份, 全省发电量累计 5030.87 亿千瓦时, 同比增长 2.99%。全省累计发电利用小时为 4080 小时, 同比下降 398 小时。截至 12 月底, 发电装机容量为 12657.38 万千瓦。全社会用电量 552.58 亿千瓦时, 同比增长 3.93%; 其中, 工业用电量 426.46 亿千瓦时, 同比增长 0.02%。1-12 月份, 2018 年全社会用电量累计 6128.27 亿千瓦时, 同比增长 5.52%; 其中, 工业用电量 4396.06 亿千瓦时, 同比增长 2.92%。电源基本建设完成投资 32.34 亿元, 新增发电能力 1239.4 万千瓦, 其中火电 360.80 万千瓦、核电 237.20 万千瓦、风电 204.34 万千瓦、太阳能发电 437.05 万千瓦; 电网基本建设完成投资 392.22 亿元, 新增 110 千伏及以上线路长度 3348.76 千米、变电容量 2999.75 万千伏安。

(6) 2018 年中国太阳能电池(光伏电池)产量数据月度统计表, 累计产量达 9605.3 万千瓦

据博思数据发布的《2019-2025 年中国单晶硅太阳能电池市场分析与投资前景研究报告》表明：2018 年我国太阳能电池（光伏电池）累计产量达 9605.3 万千瓦，比上年累计增长 7.7%。

（7）徐州市火电企业环境问题整改，列出明确时间表

徐州天成氯碱有限公司#1 机组 3 台 75 蒸吨燃煤锅炉未完成超低排放改造；上海大屯能源股份有限公司发电厂一分厂#1、#2 机组两台 260 蒸吨燃煤锅炉未完成超低排放改造；徐州华隆热电有限公司 2 台 75 蒸吨燃煤锅炉已完成超低排放改造工程，尚未验收。“方案”要求这 3 家企业均要按照《关于徐州市执行重点地区大气污染物特别排放限值有关情况的复函》的要求，于 2019 年 3 月 31 日前完成超低排放改造并验收投运，未按时完成超低排放改造的，实施停产治理。

（8）国家能源局发布 2019 年度风电红色投资监测预警结果

国家能源局发布了 2019 年度风电投资检测预警结果的通知，其中内蒙古为橙色预警，暂停新增风电项目；甘肃、新疆为红色预警，暂停风电开发建设；其余地区为绿色，依规划有序建设风电项目。

（9）2018 国内动力电池装机电量 TOP20 生产软包锂电企业 14 家

2018 年中国各类锂电池总出货量为 102GWh，同比增长 25%。其中，软包电池锂电出货量为 39GWh，同比增长 39%。在 3C 领域，软包渗透率已超过 65%，该指标还在进一步增长。在动力电池领域，软包渗透率约 13%，尚未成为主流路线，近年政策鼓励高能量密度的大趋势下，渗透率正在快速提升。预计到 2022 年我国软包锂电市场规模达 124GWh，年均复合增速约 35%，动力电池领域的渗透率有望达到 40%。

（10）山东 2019：重点发展可再生能源、核电、天然气

山东能源局负责人提出：山东省今年将通过重点发展可再生能源、核电、天然气，实现电力生产和消费增量主要由绿色电力提供，全年力争新能源和可再生能源发电量增长 35%。

（11）陕西省 2019 年省级重点建设项目：涉及光伏、光热共 10 项

陕西省 2019 年省级重点建设项目发布，工程中涉及光伏、光热发电项目，包括西安奕斯伟硅产业基地、商洛商南硅科技产业园、铜川光伏技术领跑基地、全省光伏电站建设、西安隆基 5GW 单晶光伏电池生产基地、西安乐叶 1GW 光伏组件及 500MW 单晶光伏电池生产线、西安汉能移动能源产业园、榆林猛狮新能源储能及光伏风电站、榆林定边 1GW 光伏领跑者计划、榆能恒日 50MW 光热发电站。

（12）陕西省 2019 年“一带一路”建设计划：推进陕煤塔吉克斯坦、印尼煤电一体化项目等

陕西省发布了关于印发“一带一路”建设 2019 年行动计划的通知指出：加快推进陕煤塔吉克斯坦煤电一体化项目和印尼煤、电、钢、建材一体化工业园区项目。加快陕西有色集团印度尼西亚年产 200 万吨氧化铝项目前期工作。积极跟踪服务陕西建工集团在马来西亚、阿联酋、南非、巴基斯坦、斯里兰卡等国家工程承包建设项目。推动落实中国—丹麦区域能源及节能改造综合示范项目。

（13）上海市 2018 年下半年继续补贴并网发电光伏项目

2018 年 5 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日投产并网发电的光伏项目，根据市发改委的补贴申请条件，都可以拿到上海市相关光伏补贴。

（14）水利部发布 2018 年度生产建设项目国家水土保持生态文明工程

根据水利部《关于开展国家水土保持生态文明工程创建活动的通知》和水利部办公厅《关于进一步做好国家水土保持生态文明工程创建工作的通知》要求，水利部拟确定沁河河口村水库工程、扩大杭嘉湖南排杭州三堡排涝工程、四川雅砻江锦屏一级水电站、四川雅砻江桐子林水电站、广东清远抽水蓄能电站、广东台山上川岛风电场工程

6 个工程为 2018 年度生产建设项目国家水土保持生态文明工程。

(15) 两部委印发《“十三五”农村水电增效扩容改造绩效管理办法》

管理办法明确：增效扩容改造项目完工验收后，由省级水利、财政部门委托第三方，以河流为单元开展绩效评价。财政部、水利部根据核定的绩效等次进行奖惩。河流绩效评价报告需进行公示。

(16) 2019 年湖北省电力市场化交易实施方案征求意见：电力市场化交易规模力争达到 600 亿千瓦时

湖北日前发布《2019 年湖北省电力市场化交易实施方案》提出 2019 年度湖北省电力市场化交易规模不低于 500 亿千瓦时，力争达到 600 亿千瓦时。按照供大于需的原则，通过设置有效供需比，预留足够的市场化交易空间，保障电力市场有效供给。

(17) 2019 年淘汰煤电机组 150 万千瓦《河南省 2019 年大气污染防治攻坚战实施方案》发布

《方案》提出要强化煤炭消费总量控制，2019 年力争全省煤炭消费总量控制在 2.1 亿吨左右，同比下降 5% 左右。深化煤电行业污染治理。加快淘汰落后煤电产能。2019 年 3 月底前，确定年底拟关停机组清单，力争淘汰落后和布局不合理的煤电机组 150 万千瓦。实行电力绿色节能调度。力争 60 万千瓦及以上煤电机组发电量占比提高至 60% 以上。着力推进四个百万千瓦级风电基地建设、建成一批平原风电示范项目和分散式风电项目。全年新增可再生能源风电装机 180 万千瓦，到 2019 年，非化石能源占一次能源消费总量的比重达到 8.5% 左右。

(18) 2018 年北京市重点碳排放单位及报告单位名单公布

北京印发 2018 年北京市重点碳排放单位及报告单位名单。含华电(北京)热电有限公司、北京京能高安屯燃气热电有限责任公司、神华国华(北京)燃气热电有限公司、国网新源控股有限公司北京十三陵蓄能电厂、神雾科技集团股份有限公司等数十家发电企业。

(19) 《广西电力市场信息披露实施细则(试行)》印发

广西电力交易中心日前发布了关于印发《广西电力市场信息披露实施细则(试行)》的通知，规定：售电公司应当通过交易中心门户网站、技术支持系统，于当年 9 月底前披露半年报信息，次年 3 月底前披露年报信息。交易中心在当年 9 月底前披露半年度报告，在次年 3 月底前披露年度报告。

(20) 石家庄鼓励政府与垃圾分类专业公司合作、区域共建共享焚烧处理设施

石家庄市人民政府办公室发布了关于《石家庄市城乡生活垃圾处理设施建设方案》的通知提到，各县(市、区)根据地理环境、经济发展、人口规模等实际，完善城乡生活垃圾收转运体系，科学合理确定生活垃圾处理方式，重点发展生活垃圾焚烧发电技术，鼓励区域共建共享焚烧处理设施，积极发展生物处理技术，合理统筹填埋处理技术，加快生活垃圾处理设施建设与改造。鼓励县(市、区)政府与垃圾分类专业公司合作，加强对居民生活垃圾分类工作的指导，建立居民“绿色账户”，对正确分类投放生活垃圾的居民给予积分奖励，通过积分兑换生活用品等方式，逐步提高居民生活垃圾分类投放的积极性。到 2020 年，基本实现生活垃圾处理设施全覆盖，平原地区基本实现生活垃圾应烧尽烧，山区基本实现生活垃圾无害化处理。

(21) 山东省 2019 年全省能源工作指导意见

山东省能源局印发 2019 年全省能源工作指导意见的通知，明确要落实“双招双引”战略决策，加强与有实力有资质的大型企业合作，聚焦海上风电与海洋牧场、波浪能、潮汐能融合发展等领域，启动 150 万千瓦左右海上风电融合发展试点示范项目，打造经略海洋典型标杆。在保障海阳核电一期机组安全稳定运行的同时，力争大型先进压水堆 CAP1400 示范工程、海阳核电二期获得国家核准并开工建设，海阳核电三期、荣成压水堆扩建及招远核电一期获准开展前期工作。启动海阳核电一期核能供热工程，解决周边 70 万平方米居民区清洁供热；推进海上核能综合利用平台示范工程前期工作，开展泳池堆等小型堆供热研究论证。力争在运核电装机 250 万千瓦，在建装机 570 万千瓦，

全年发电量不低于 170 亿千瓦时。

(22) 山东：积极争取煤电机组投产规模，推动火电机组灵活性改造

山东省能源局印发 2019 年全省能源工作指导意见的通知指出：把清洁绿色能源作为主攻方向，重点发展可再生能源、核电、天然气，以能源转型助力产业转型，以产业结构调整推动能源结构调整，努力实现能源生产和消费增量主要由绿色能源提供，电力生产和消费增量主要由绿色电力提供。2019 年，力争新能源和可再生能源发电装机同比增长 13%、发电量增长 35%，同时积极向国家争取煤电机组投产规模。加强调峰能力建设。推进沂蒙、文登、潍坊抽水蓄能电站建设，提升泰安抽水蓄能电站利用效率，力争泰安二期工程获得核准；推动火电机组开展灵活性改造，力争纯凝机组、热电联产机组最低出力分别降至额定容量的 30%~40% 和 40%~50%；。

(23) 六部委联合发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》：建立促进水电消纳的激励机制

指导意见指出要完善移民补偿补助，尊重当地民风民俗和宗教文化，提升移民村镇宜居品质，创新库区工程建设体制机制，拓宽移民资产收益渠道，推进库区产业发展升级，强化能力建设和就业促进工作，加快库区能源产业扶持政策落地。

2、环保

(1) 财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》

《意见》肯定了近年 PPP 业务发挥的积极作用，同时指出其存在超出自身财力、固化政府支出责任、泛化运用范围等问题，进而提出“规范运行、严格监管、公开透明、诚信履约”PPP 规范发展的总体要求，并规定了规范的 PPP 项目应当符合的六项条件。此外，对新上政府付费项目提出了新的要求。与以往文件明显升级的是，除了污水、垃圾处理等依照收支两条线管理、表现为政府付费形式的 PPP 项目外，财政支出责任占比红线从 10% 降低至 5%，超出 5% 的地区不得新上政府付费项目，对财政支出责任占比超过 7% 的地区进行风险提示；对超过 10% 的地区严禁新项目入库。

(2) 2019 年浙江省生态环境工作要点

要点提出，加强工业废气治理，实施 100 个工业园区、1000 个 VOCs 治理项目、10000 家涉气“散乱污”企业整治。加大清洁排放改造和无组织排放治理力度，实施宁波钢铁、衢州元立等钢铁企业超低排放改造。实施 35 蒸吨/小时及以上高污染燃料锅炉超低排放改造。

(3) 南京市打好固废治理攻坚战实施方案

《南京市打好固废治理攻坚战实施方案》要求，新（改、扩）建危废焚烧设施总设计处理能力不得低于 1 万吨/年。推进江北垃圾焚烧发电厂二期、六合垃圾焚烧发电厂、高淳餐厨废弃物处理厂、溧水厨余（餐厨）垃圾处理站规划建设工作，基本实现生活垃圾无害化处理。

(4) 全国人民代表大会常务委员会工作报告

报告提出要加快生态文明建设立法步伐，制定土壤污染防治法，修改环境影响评价法、环境噪声污染防治法等，完善严格保护生态环境的法律制度。土壤污染防治法为推进净土保卫战提供有力法治保障，与大气污染防治法、水污染防治法一起，构建起“三位一体”、立体管控的生态环保法治网。

(5) 2019 年底江苏省 10 万千瓦以下煤电机组将全部实现超低排放

江苏省继 2017 年 10 万千瓦以上燃煤机组超低排放改造之后，煤电环保节能改造的又一项“全国第一”。截至去年底，江苏省共有 225 台 7360 万千瓦煤电机组完成环保改造。结合煤电改造，江苏省同步淘汰了小火电机组 295 万千瓦。煤电排放烟尘、二氧化硫和氮氧化物 3 个主要污染物，江苏在线监测均值分别为 2.3 毫克/立方米、18.5 毫

克/立方米和 35.5 毫克/立方米，成效为国内最优。改造中，江苏省同步推进烟气余热回收，集中供热，关停小火电，去年节约标准煤 2570 万吨。“蓝天指数”逐年递增，优良天数比从 2013 年的 60.3%，上升到去年 68%。

(6) 湖南省发布 2019 年 PPP 项目前期工作中中央预算内投资计划

湖南省发布关于分解下达湖南省 2019 年 PPP 项目前期工作中中央预算内投资计划的公示，涉及多个环保项目，其中有 5 个垃圾焚烧发电项目等多个固废项目，还涉多个污水处理厂项目。

(7) 《徐州市 2019 年火电行业大气污染防治基础规范》印发

规范对原燃料的贮存、装卸、运输，副产物贮存、转运，烟气收集和集中净化处理系统，车辆运输、道路控尘系统，监控、监测系统等方面提出了具体要求。要实时监测大气污染物指标并向社会实时公布；原燃料贮存、装卸、运输、制备系统须建设封闭式专用储库划定专用物流通道；副产物贮存、转运系统运输应采用专用罐车临时贮存场所应进行封闭；烟气收集和集中净化处理系统所有燃煤机组都要安装脱硫设施排气筒永久采样；车辆运输、道路控尘系统三位一体的保洁模确保路面无积尘；监控、监测系统全覆盖、无盲区电子、公示牌实时更新数据；预警及应急响应橙色及以上重污染天气预警期间禁止重型货车进出厂。

(8) 广东开展工业固废综合利用示范项目创建工作

《广东省固体废物污染防治三年行动计划（2018 年-2020 年）》《关于加强工业固体废物污染防治工作的指导意见》要求综合利用的工业固体废物为一般工业固体废物，综合利用量不低于 10 万吨/年；项目总投资额不低于 2000 万元，设备投资不低于固定资产投资的 20%；且原则上为在建或 2019 年内能开工建设的项目，项目建设手续齐全，同一项目不得重复申报、多头申报省内财政资金。

(9) 2020 年年底河南全省县域农村生活污水处理率达到 30% 左右

《意见》要求将农村生活污水治理作为农村人居环境整治的重点任务，不断推进污水达标排放，2019 年年底前县域农村生活污水处理率提升至 23% 左右。

(10) 2019、2020 年垃圾焚烧行业将进入投产大年

《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》指出到 2020 年，我国垃圾发电处理规模目标接近 60 万吨/日。2015 年存量垃圾焚烧产能为 23.5 万吨/日，规划产能提升 150%，十三五规划焚烧产能复合增速 20%。明确提出城市生活垃圾“十三五”总投资约 2518.4 亿元。

(11) 甘肃省报送 2019 年全省清洁生产审核评估与验收企业名单的通知

通知公布的 404 家企业名单，认真进行梳理，在前两年工作的基础上，统筹安排 2019 年和 2020 年工作任务。按照 2019 年完成总任务 80% 的目标要求，优先安排环境影响程度较大的企业开展清洁生产审核评估，确保 2020 年完成 12 类重点涉水行业企业强制性清洁生产审核目标任务。

(12) 陕西开展全省固定污染源排污许可申请与核发工作

2019 年共有 38 个行业大类需要申领排污许可证,其中 33 个行业大类为《管理名录》中的所有行业大类，其余 5 个行业大类为，通用设备制造业 34、专用设备制造业 35、仪器仪表制造业 40、其他制造业 41、金属制品机械和设备修理业 43。

(13) 广东中山今年将新增农村污水管网超 180 公里

市住建局计划加大市镇两级污水管网建设，新增 180 公里以上污水管网;推动中心组团 56 个村(社区)污水治理，按计划建成火炬区、南朗以及大涌等 5 个分散式农村生活污水设施。

(14) 生态环境部通报 2019 年 1 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市降尘监测结果

“2+26”城市降尘量 1 月均值范围在 1.8 - 17.9t/km²·30d 之间, 平均为 5.9t/km²·30d, 同比下降 3.3%。其中, 晋城、长治、淄博、北京、安阳、保定、衡水、焦作、新乡、沧州、石家庄、邢台、郑州、济宁、邯郸、济南、菏泽、天津、滨州、廊坊、聊城、唐山、鹤壁、濮阳、德州和开封市等 26 个城市降尘量小于 9.0t/km²·30d, 达到《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》关于各城市平均降尘量不得高于 9.0t/km²·30d 的要求; 阳泉和太原市等 2 个城市降尘量大于 9.0t/km²·30d, 其中太原市降尘量最大, 为 17.9t/km²·30d。

(15) 南京市生态文明建设规划 2018—2020 (修编)

规划明确“两个目标”。到 2015 年, 实现国家生态市、国家生态园林城市、国家森林城市“三城同创”, 生态文明建设取得阶段性成果。到 2020 年, 率先成为全国生态文明建设示范区, 建成现代化国际性“人文绿都”。

(16) 2019 年河北省土壤污染防治工作要点

全面摸清农用地土壤环境质量状况; 完成雄安新区和产粮(油)大县耕地土壤环境质量类别划分; 污染地块安全利用率达到 90% 以上; 加快土壤污染治理与修复试点项目实施; 土壤污染综合防治先行区建设取得阶段性成果。

(17) 河北省生态环境保护工作会议召开, 明确八项重点工作

会议总结了 2018 年工作, 分析当前生态环境保护面临的形势, 安排部署 2019 年重点工作。省生态环境厅厅长高建民提出 19 年将开展八项重点工作。一是强力推进大气污染综合治理六大攻坚战; 二是实施碧水保卫战五大专项行动; 三是打好农业农村污染治理攻坚战; 四是守牢生态红线; 五是打好白洋淀生态环境治理攻坚战; 六是强化督察考核执法; 七是深化生态环境领域改革; 八是夯实基础建设。

(18) 生态环境部: 《规划环境影响跟踪评价技术指南(试行)》

以改善区域环境质量和保障区域生态安全为目标, 规划编制机关结合区域生态环境质量变化情况、国家和地方最新的生态环境管理要求和公众对规划实施产生的生态环境影响的意见, 对已经和正在产生的环境影响进行监测、调查和评价, 分析规划实施的实际环境影响, 评估规划采取的预防或者减轻不良生态环境影响的对策和措施的有效性, 研判规划实施是否对生态环境产生了重大影响, 对规划已实施部分造成的生态环境问题提出解决方案, 对规划后续实施内容提出优化调整建议或减轻不良生态环境影响的对策和措施。

(19) 河北今年推进 100 个钢铁、70 个焦化超低排放改造项目

河北省生态环境厅印发《2019 年全省生态环境保护工作要点》, 提出推进大气污染综合治理、全省实施机动车国六排放标准、推动征收扬尘环保税、工业污染深度治理(深入实施工业企业排放达标计划, 推进 100 个钢铁、70 个焦化超低排放改造项目, 实施 80 个燃煤电厂深度治理项目, 积极推进陶瓷、水泥行业超低排放改造试点)、严禁“一刀切”式停限产。

(20) 内蒙古发布关于 2018 年下半年全区强制性清洁生产审核结果的通报

自治区生态环境厅会同自治区工业和信息化厅实施清洁生产审核方案 145 个, 其中, 中/高费方案 25 个、无/低费方案 120 个, 总投资 1.144 亿元。2018 年下半年, 因实施清洁生产削减二氧化硫排放 1536.4 吨、粉尘排放 122.2 吨, 节约水 155.62 万吨、标煤 1592.17 万吨、电 3543.98 万度, 实现经济效益 6956.4 万元。

(21) 河南省 2019 年大气污染防治攻坚战实施方案: 六大行业完成超低排放改造

《方案》对于 2019 年底前, 全省 PM_{2.5} 年均浓度和 PM₁₀ 年均浓度以及全年优良天数做出了明确目标。方案提出, 开展非电行业提标治理。2019 年底前完成钢铁等六大行业超低排放改造。

(22) 《生态环境部政府信息公开基本目录》

原《环境保护部政府信息主动公开基本目录》同时废止,《生态环境部政府信息主动公开基本目录》共包括 18 类 119 项,涉及大气污染防治、空气质量、水污染防治、固体废物管理等。

(23) 河北: 关于做好 2018 年城市黑臭水体整治评估工作的函

河北省人民政府于发布《关于做好 2018 年城市黑臭水体整治评估工作的函》,要求各地要严格按照《城市黑臭水体整治工作指南》《关于做好城市黑臭水体整治效果评估工作的通知》。函指出要认真开展城市黑臭水体评估工作,指导县城做好黑臭水体评估工作。

3、天然气

(1) 2019 年 1-2 月份能源生产情况

2019 年 1-2 月份,生产天然气 286.8 亿立方米,增长 9.2%,增速较上年 12 月加快 0.4 个百分点;日均产量 4.9 亿立方米。2019 年 1 月份和 2 月份分别进口天然气 981 万吨和 757 万吨,增长 26.8%和 9.0%。

(2) “进口 LNG 窗口一站通”长协产品将在沪上线

中海石油气电集团有限责任公司即将联合交易中心推出“进口 LNG 窗口一站通”长期协议产品,合同期限不少于 10 年。每个标准产品包含每年 4 船资源(约 26 万吨),其中 2 船为中海油长协资源,2 船为客户自采或中海油代采资源,上述资源须以季度交叉分布原则进行计划安排,客户选择成交量应在一个标准产品的基础上以整数倍增加。提气方式上,客户可选择气态提气和液态提气,均采用热值(GJ)为计量单位。

(3) 今年安徽省新开工天然气干线管网

安徽建成巢湖一无为天然气干线管网,开工建设亳州谯城—太和等天然气干线管网。建成安庆三等 500 千伏输电工程,开工建设楚城、福渡等一批 500 千伏及以下大中型电网项目和 35 千伏及以下配网建设改造工程。

(4) 2019 广东能源工作安排

2019 年,广东争取建成投产阳江核电 6 号机、台山核电 2 号机和一批天然气热电联产、分布式能源项目等清洁能源;抓紧推进海上风电项目建设,争取新开工项目 9 个共 493 万千瓦。同时着力深化电力体制改革,进一步扩大市场主体规模。争取 2019 年市场交易规模扩大至 2000 亿千瓦时,约占省内发电量的 50%。继续降低市场准入门槛,降低珠三角 9 市工、商业用户市场准入门槛至年度用电量 1300 千瓦时,粤东西北 13 市工、商业用户市场准入门槛年度用电量 500 万千瓦时。

(5) 新版《石油天然气规划管理办法》公布

新版《办法》细化了石油天然气规划重大项目的布局原则,新增了全国石油天然气规划中期评估和调整的相关规定,并首次提出鼓励有条件的省份推进省级油气大数据平台建设。

(6) 青海省出台《促进天然气协调稳定发展实施方案》

青海省制定关于促进天然气协调稳定发展的实施方案,力争到 2020 年底前,省内天然气产量达到 92 亿立方米。生产企业按年供气量 10%的比例建设天然气地下储气库,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,已接通管道天然气的市(州)政府建设平均 7 天用气量的储气设施。

(7) 云南: 2020 年天然气年消费量达 32 亿立方米 试点发展天然气分布式能源

云南省发改委发布了关于《云南省人民政府关于促进天然气协调稳定发展的实施意见(公开征求意见稿)》,其中指出:试点发展天然气分布式能源。在具有冷热电需求的能源负荷中心、商业中心、旅游服务区、产业和物流园区等试点天然气分布式能源。到 2020 年,建成通达 11 个州市中心城市的天然气骨干输气网络,长输管道总里程达

3000 公里，天然气年消费量达 32 亿立方米，占全省一次能源消费量的 2.6% 左右；页岩气及煤层气等非常规天然气勘探取得新进展；形成合理的 LNG 储备体系；居民气化率滇中城市群达到 80%，州市级中心城市达到 60%，一般县级中心城市达到 40%；形成民生用气保障有力，供需基本平衡的供用气格局。

（二）公司公告

1、电力

【江苏国信】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 10.5 亿~11.5 亿，比上年同期增长 136% - 158%。预计盈利 4.45 亿元。

【建投能源】公司发布 2018 年年度报告，每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。实现营业收入 139.76 亿元，同比增长 32.6%；实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 21.4%。

【华电国际】公司已收到本公司副董事长陈斌先生和董事褚玉先生的辞职报告。因年龄原因，陈斌先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会副董事长、董事及战略委员会委员职务。因工作原因，褚玉先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会董事及审计委员会委员职务。

【国投电力】公司将于 2019 年 3 月 21 日开始支付自 2018 年 3 月 21 日至 2019 年 3 月 20 日期间最后一个年度利息和本期债券的本金。本期债券的票面利率为 5.89%，每手“13 国投 01”面值 1,000 元派发利息为 58.90 元（含税）。本次兑付的本金总额为人民币 18 亿元，利息总额为人民币 1.06 亿元。

【甘肃电投】为满足子公司业务发展需要，公司拟使用自有资金对全资子公司酒汇风电增资 1.5 亿元。酒汇风电为公司全资子公司，无需签订对外投资合同。

【甘肃电投】公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 23.06 亿元，同比增加 16.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.85 亿元，同比增加 85.86%。截止报告期末，公司总资产 191.40 亿元，同比减少 3.49%；归属于上市公司股东的所有者权益 60.21 亿元，同比增加 2.91%。水电完成发电量 72.40 亿千瓦时，较去年增加 9.95 亿千瓦时。风电光伏完成发电量 14.42 亿千瓦时，较去年增加 2.02 亿千瓦时。

【上海电力】公司于 2019 年 3 月 13 日发行了 2019 年度第二期超短期融资券。发行总额 12 亿元/人民币，票面利率（年化）2.74%。

【华电国际】公司收到本公司副董事长陈斌先生和董事褚玉先生的辞职报告。因年龄原因，陈斌先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会副董事长、董事及战略委员会委员职务。因工作原因，褚玉先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会董事及审计委员会委员职务。

2、环保

【国祯环保】公司于 2019 年 3 月 8 日收到招标代理机构安徽诚信项目管理有限公司以及安徽合肥公共资源交易中心联合发来的中标通知书。中标通知书确认公司为白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO 的中标单位。中标价：工程建设费总价 1.19 亿元，一年运营服务费总价 550.6 万元。

【联美控股】公司发布 2018 年年度报告，每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），共派发现金红利 2.64 亿元（含税），同时以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 17.6 亿股为基数，每 10 股送红股 3 股。实现营业收入 30.37 亿元，同比增长 27.8%；归母净利润 13.17 亿元，同比增长 42.8%。

【龙马环卫】公司于近日收到天鉴国际工程管理有限公司发布的中标通知书。公司中标六盘水市钟山经济开发区环卫一体化服务项目，合同总金额 7.5 亿元。

【**光华科技**】公司与元宝淘车双方将在废旧电池回收处理以及循环再造动力电池材料等业务上开展合作，甲方将其符合乙方回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由乙方处置,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。公司与五洲龙汽车将在废旧电池回收处理以及循环再造动力电池材料等业务上开展合作，甲方将其符合乙方回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由乙方处置,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。

【**京蓝科技**】公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到中国化工装备有限公司发出的《中标通知书》，确定中科鼎实为山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目。中标金额 1.47 亿元。公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司拟与广东乐源投资咨询有限公司共同投资设立中科京蓝（广东）环境有限公司（暂定名，最终名称以工商注册为准），中科京蓝注册资本为人民币 3000 万元，中科鼎实以货币认缴出资人民币 1530 万元，持有中科京蓝 51% 的股权；乐源投资认缴出资人民币 1,470 万元，持有中科京蓝 49% 的股权。

【**三维丝**】公司拟非公开发行公司债券，债券发行规模为不超过人民币 5 亿元(含 5 亿元)，债券期限不超过 5 年(含 5 年)。

3、天然气

【**迪森股份**】公司公开发行可转换公司债券，计划发行金额 6 亿元，发行期限 6 年。发行认购金额不足 6 亿元的部分由中德证券承担全部余额包销责任。

【**新奥股份**】公司发布 2018 年年度报告，每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税），共派发现金红利 2.57 亿元（含税）。实现营业收入 136.3 亿元，同比增长 35.84%；归母净利润 13.2 亿元，同比增长 109.4%。

【**新天然气**】截至本公告日，九鼎投资累计减持 320 万股，占公司股份总数的 2%；大宗交易累计减持 192 万股，占公司股份总数的 1.20%；通过协议方式转让 801.9 万股，占公司股份总数的 5.01%。合计减持其所持有的公司 1313.9 万股，占公司总股本的 8.21%。减持计划实施完成后，九鼎投资持有公司 304.4 万股，占公司股份总数的 1.90%。

【**佛燃股份**】公司董事会于近日收到副董事长黄维义先生的书面辞职报告。黄维义先生因工作原因申请辞去公司副董事长、董事、第四届董事会战略委员会委员职务。提名陈永坚先生为公司第四届董事会非独立董事候选人。

【**大通燃气**】大通集团直接以及通过中信证券收益互换方式合计持有公司股份 4166 万股，占公司总股本的 11.62%，其中：大通集团直接持有公司股份 4055 万股，占公司总股本的 11.31%，大通集团通过股票收益互换方式持有公司股份 111 万股，占公司总股本的 0.31%。截至本公告日，大通集团持有公司股份累计被质押的数量为 4034 万股，占公司总股本的 11.25%。

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 |

| 名称 | 最新公告披露日 | 方案进度 | 发行数量(亿元) |
|------|------------|--------|----------|
| 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 |
| 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 |

| 名称 | 最新公告披露日 | 方案进度 | 发行数量(亿元) |
|------|------------|--------|----------|
| 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 |
| 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 | 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 |