

环保及公用事业行业周报

# 2019年1-2月用电量增速波动，国家管道公司成立在望

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨2.37%，中信电力及公用事业指数上升4.36%，周相对收益率1.99%。

## □ 行业看点

1-2月，全社会用电量累计11063亿千瓦时，同比增长4.5%。分产业看，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。其中2月单月全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%

**国家管网公司成立在望：**中央全面深化改革委员会第七次会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应

## □ 行业重点数据

环渤海动力煤3月20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22日报597.6元/吨，周环比上涨0.33%。截至3月22日，六大集团日耗66.86万吨，同比上涨0.4%，环比上涨1.0%。截至22日，六大集团库存1561.25万吨，同比上涨7.4%，周环比下降3.7%。最新库存可用天数23天，同比增加2天，环比无变化。

## □ 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	16.95	1.14	1.23	1.52	14.87	13.78	11.15	2.23	强推
国祯环保	10.83	0.54	0.74	1.0	20.06	14.64	10.83	3.1	强推
东方电气	10.83	0.42	0.51	0.63	25.79	21.24	17.19	1.53	推荐
光华科技	15.48	0.4	0.56	0.87	38.7	27.64	17.79	5.22	强推
龙净环保	12.77	0.79	0.92	1.05	16.16	13.88	12.16	3.02	强推
聚光科技	27.16	1.33	1.69	2.17	20.42	16.07	12.52	3.92	强推
先河环保	11.42	0.51	0.83	1.26	22.39	13.76	9.06	3.93	强推
华电国际	4.4	0.25	0.36	0.5	17.6	12.22	8.8	1.04	强推
华能国际	6.59	0.19	0.4	0.56	34.68	16.48	11.77	1.24	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月22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

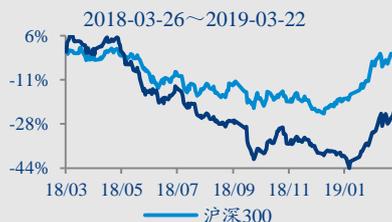
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.36
总市值(亿元)	4,115.9	0.66
流通市值(亿元)	3,051.32	0.67

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		17.77	10.39	-17.77
相对表现		8.85	-2.02	-15.95



## 相关研究报告

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

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

《环保及公用事业行业周报 20190317：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》

2019-03-17

# 目录

<b>一、核心观点及投资建议</b>	<b>6</b>
(一) 电力：光伏、风电纳入水电开发利益共享体系	6
1、重要事件与驱动	6
2、核心观点：继续关注火电板块内轮动，关注核电设备及水电板块	6
(二) 环保：江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）计划投资 1754.23 亿元	6
1、重要事件与驱动	6
2、本周研究总结	7
3、核心观点：关注融资环境改善进程和落地情况，三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力	7
(三) 天然气：中央深改委会议：组建投资主体多元化的石油天然气管网公司	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>8</b>
(一) 板块表现	8
(二) 个股表现	9
1、电力行业	9
2、环保行业	10
3、水务和燃气行业	10
<b>三、行业重点数据一览</b>	<b>11</b>
(一) 电力行业	11
(二) 煤炭价格	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	21
3、天然气	23
(二) 公司公告	24
1、电力	24
2、环保	25
3、天然气	27
<b>五、重点公司盈利预测</b>	<b>27</b>
<b>六、上市公司再融资进展</b>	<b>28</b>

七、风险提示.....33

# 图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	8
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	8
图表 3	年初至今公用事业各子行业涨跌情况.....	9
图表 4	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	9
图表 5	本周市场火电行业各公司表现.....	9
图表 6	本周市场水电行业各公司表现.....	10
图表 7	本周市场电网行业各公司表现.....	10
图表 8	本周环保行业各公司表现.....	10
图表 9	本周水务行业各公司表现.....	11
图表 10	本周燃气行业各公司表现.....	11
图表 11	发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	11
图表 12	12 月份发电量分类占比.....	11
图表 13	火力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	12
图表 14	水力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	12
图表 15	核能发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	12
图表 16	风力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	12
图表 17	12 月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时).....	12
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).....	13
图表 20	2 月用电量分类占比.....	13
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).....	14
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)	16
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
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	29
图表 51	板块上市公司已披露发债方案进展情况	31

## 一、核心观点及投资建议

### (一) 电力：光伏、风电纳入水电开发利益共享体系

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 国家能源局：2月份全社会用电量同比增长7.2%

3月20日，国家能源局发布2月份全社会用电量等数据。1-2月，全社会用电量累计11063亿千瓦时，同比增长4.5%。分产业看，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。

其中2月份单月，全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%。2月份，分产业看，第一产业用电量52亿千瓦时，同比增长6.7%；第二产业用电量2942亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量932亿千瓦时，同比增长8.2%；城乡居民生活用电量965亿千瓦时，同比增长8.3%。1-2月，全社会用电量累计11063亿千瓦时，同比增长4.5%。分产业看，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。

##### (2) 光伏、风电纳入水电开发利益共享体系

国家发改委、能源局等六部门印发《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》。意见指出：按照农网改造和村村通电工程（包括通动力电）总体方案，改善移民安置区和库区电网基础设施水平，实现稳定可靠的供电服务全覆盖，供电能力和服务水平明显提升。鼓励移民安置区使用沼气、太阳能等清洁能源。水电消纳要统筹好当地与外送两个市场，优先保障当地用电需求。鼓励通过市场化方式适当降低库区生产生活用电电价水平。科学利用当地资源禀赋，促进水电与当地风电、光电实施多能互补综合利用，增加当地能源产出和经济收入。依托调节性能好的水电工程，优先开发其周边的风电、光电项目，统筹区域风电、光电和水电外送消纳。

#### 2、核心观点：继续关注火电板块内轮动，关注核电设备及水电板块

两会后煤矿的逐步复产叠加4月份起进入用电需求淡季，供需宽松格局下煤价回落仍是2019年火电龙头股表现提升的重要驱动。同时在核电重启背景下推荐核电设备领域龙头。也应当关注叠加个股利好的区域性标的，如受益蒙华铁路的长源电力、受益电力外送电的内蒙华电以及建投能源，另外建议关注目前估值仍然较低股息率较高的华能国际H股。

推荐电力核心组合：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：江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）计划投资1754.23亿元

#### 1、重要事件与驱动

##### 江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）

重点推动实施生活污水处理设施建设工程、工业集聚区废水处理设施建设工程、生活垃圾收集处理设施建设工程、危险废物利用处置设施建设工程、污泥利用处置设施建设工程、工业集聚区清洁能源供应能力建设工程、工业集聚区监测监控能力建设工程等七大类工程，共1195个项目，总投资1754.23亿元。

## 2、本周研究总结

### 瀚蓝环境年报点评：业绩穿越牛熊，符合市场预期

**业绩稳步增长，符合市场预期。**公司 2018 年实现营收 48.48 亿元，同比增长 15.38%；实现归母净利润 8.76 亿元，同比增长 34.23%；实现扣非归母净利润 7.22 亿元，同比增长 21.51%，符合市场预期。业绩增量主要来自于垃圾焚烧项目的稳步推进以及收购燃气发展剩余 30% 股权带来的燃气板块业绩高增。净利润与营收增速不匹配的原因主要为处置官窑市场公司带来的 100% 股权收益。毛利率同比下降 1.68pct，一方面原因为低毛利率燃气业务占比提升，另一方面当年工程占比较高带来的固废业务毛利率下降。三费方面，除销售费用同比略有下降外，其他费用项表现稳定。公司经营性现金流同比增长 9.47%，表现出色。

**垃圾焚烧板块引领公司成长。**1) 当前垃圾焚烧行业处于黄金发展时期，预计全国年处理能力复合增长率靠近 20%。公司作为领军企业在手项目充裕，未来项目的陆续投产料将有力保障公司未来收入增速。2) 公司运营模式全国领先，在南海项目上的经验积累逐步探索出的“瀚蓝模式”实现从源头到终端的固废处理环保产业链，同时积累了丰富的打破垃圾焚烧“邻避效应”的经验。3) 公司业务全国分布，良好的项目筛选和运营能力保障了整体盈利水平，垃圾处置费、产能利用率、吨垃圾上网电量等盈利因子均处于行业领先地位。

**公用事业板块提供稳健保障。**公司旗下的水务以及燃气业务处于区域垄断地位，其特许经营模式保障了公司稳定收益，且提供充裕现金流，是固废产业向外扩张的坚固后方和经济保障。近年燃气业务受益于能源结构改变以及煤改气的推进保持快速增长，公司通过 100% 控股南海发展，进一步增强燃气业务的业绩稳定性和盈利能力。而供水、污水处理业务售价稳定，继续保持稳定增长。

**低价收购宏华环保，危废板块扩张加速。**公司 2018 年 11 月 21 日晚间公告，经审议公司准备以 3.7 亿元收购赣州宏华环保 100% 股权，并投资赣州信丰工业固体废物处置中心项目，后续根据经营情况增资不超过 1.5 亿元。若此次方案顺利推进，将成为公司首个省外危废项目，未来有望与筹建中的南海危废项目形成良好协同效应，对于未来危废业务持续扩张具有重要意义。

**盈利预测、估值及投资评级。**我们预计公司 2019 年、2020 年归母净利润 9.42 亿元、11.16 亿元（前预测 2020 年 11.78 亿元），对应 PE 为 14 倍、12 倍。当前公司四大板块业务齐头并进，水务燃气板块区域性优势突出，同时具有良好现金流，为整体业务形成重要支撑，而固废业务推进不断加速，随着垃圾焚烧以及危废项目的逐步落地，公司未来有望受益于利润和估值双提升，前景值得期待，对标行业 2019 年 17 倍 PE 及公司稳健的现金流和盈利因子领先，给予公司 2019 目标价 21.10 元，维持“强推”评级。

**风险提示：固废项目推进不达预期。**

## 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: 中央深改委会议: 组建投资主体多元化的石油天然气管网公司**

**1、重要事件与驱动**

**(1) 海南省发布《海南省燃气下乡“气代柴薪”三年行动方案(2019-2021年)》(征求意见稿)**

至 2021 年,城市(城关镇)建成区管道燃气入户率不低于 80%;乡镇建成区管道燃气入户率不低于 60%;基本完成 50 户以上的村庄管道燃气建设;农村居民用户管道燃气入户率不低于 70%,2019-2021 年每年入户率比例为 20%:25%:25%;对于人口较少且分散居住的村庄,推广使用瓶装液化石油气。

**(2) 中央深改委会议: 组建投资主体多元化的石油天然气管网公司**

中央全面深化改革委员会第七次会议强调,推动石油天然气管网运营机制改革,要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司,推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系,提高油气资源配置效率,保障油气安全稳定供应。

**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。

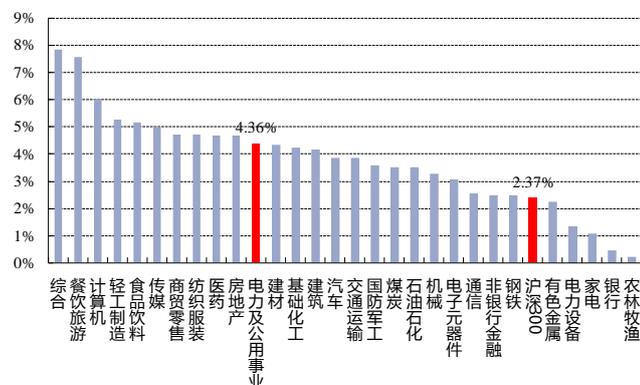
**建议关注标的: 新奥能源、新天然气、深圳燃气。**

**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 2.37%,中信电力及公用事业指数上升 4.36%,周相对收益率 1.99%。

**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

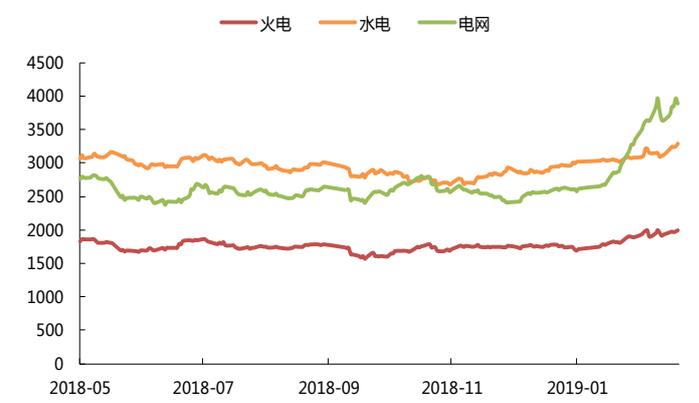
分板块看,本周公用事业各子行业全部上涨。其中,电力板块上涨 4.12%,水务板块上涨 5%,燃气板块上涨 4.13%,环保板块上涨 4.73%。电力板块子行业中,火电板块上涨 3.23%,水电板块上涨 5.45%,电网板块上涨 6.95%。

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



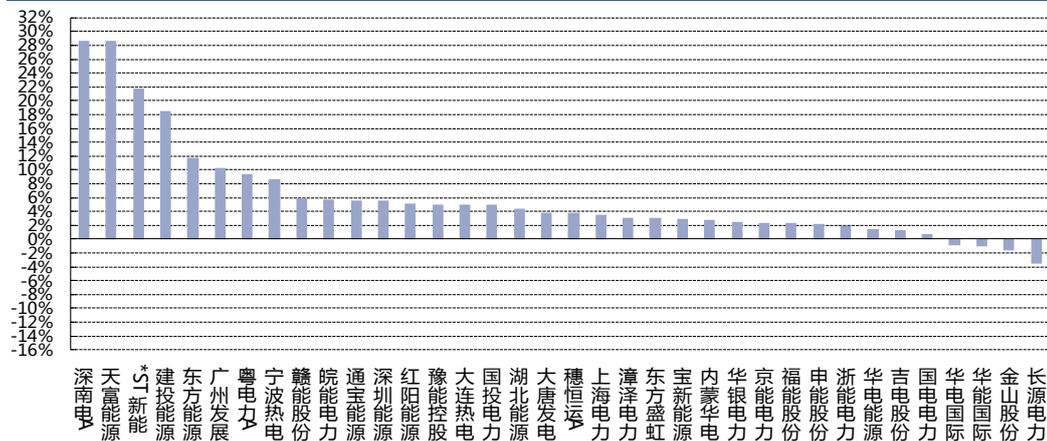
资料来源: Wind, 华创证券

## (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 32 家上涨,4 家下跌,0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为深南电 A、天富能源和\*ST 新能。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

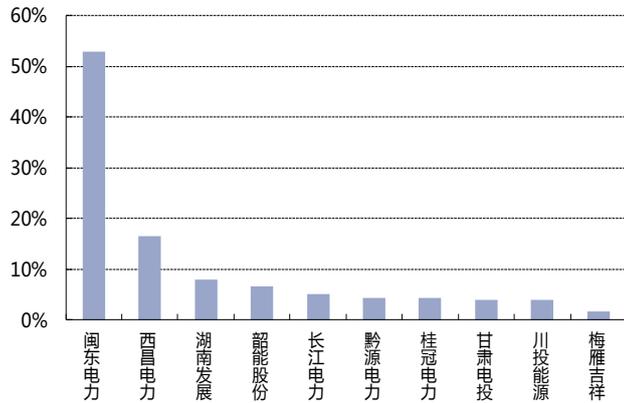


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票全部上涨,中信三级行业中 10 家水电公司有 10 家上涨,0 家下跌,0 家横盘。上涨前三的公司分别是闽东电力、西昌电力和湖南发展。

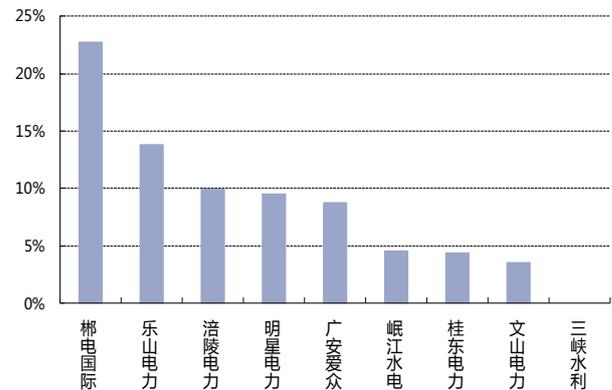
本周电网行业股票全部上涨,中信三级行业中 9 家电网公司有 8 家上涨,0 家下跌,1 家横盘。上涨前三的公司分别为郴电国际、乐山电力和涪陵电力。

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

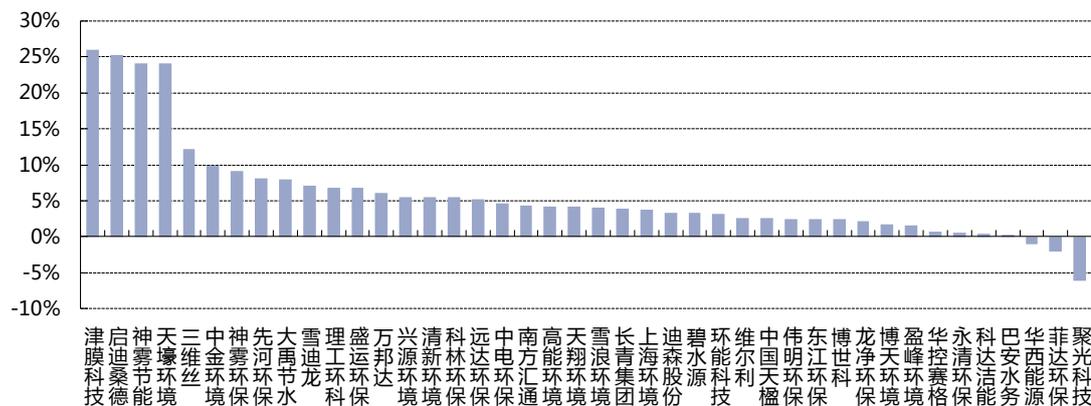


资料来源: Wind, 华创证券

## 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 39 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是津膜科技、启迪桑德和神雾节能。

图表 8 本周环保行业各公司表现



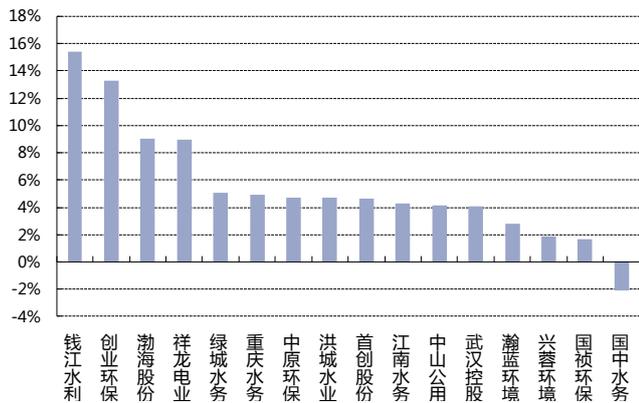
资料来源: Wind, 华创证券

## 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 15 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。上涨前三的公司分别是钱江水利、创业环保和渤海股份。

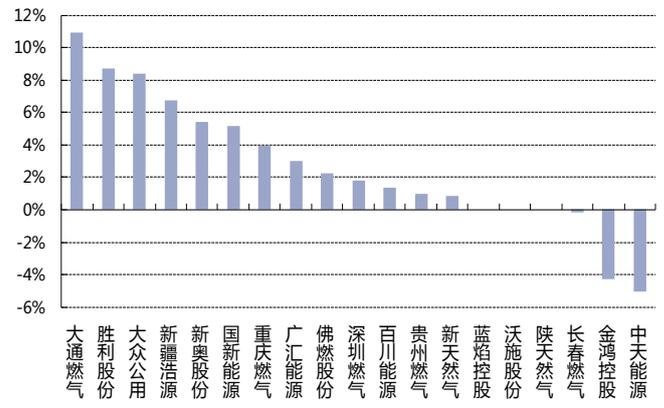
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 13 家上涨, 3 家下跌, 3 家横盘。上涨前三的公司分别是大通燃气、胜利股份和大众公用。

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

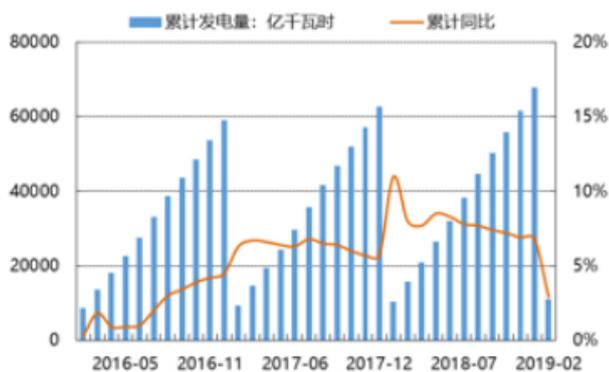
### 三、行业重点数据一览

#### (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 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8427亿千瓦时, 同比增长1.7%, 占规模以上电厂发电量的78.6%; 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

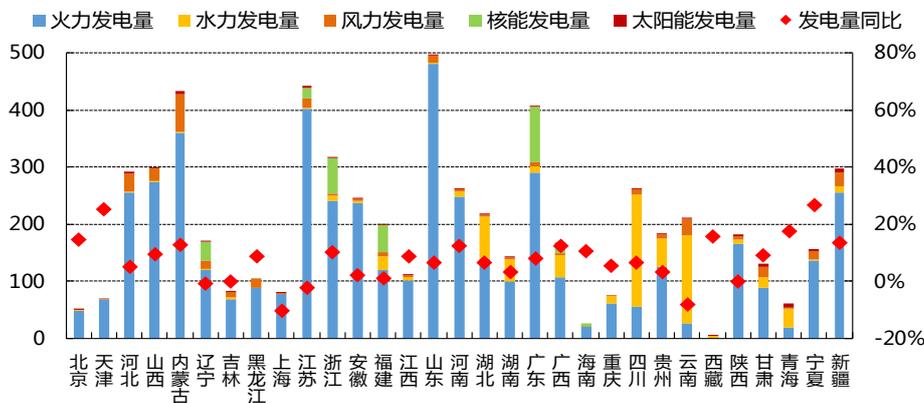
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 3 月 22 日，六大集团日耗 66.86 万吨，同比上升 0.4%，环比上升 1%。

图表 18 六大发电集团日耗

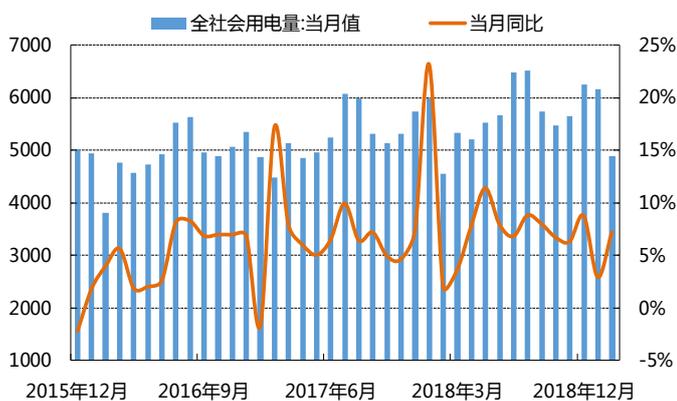


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

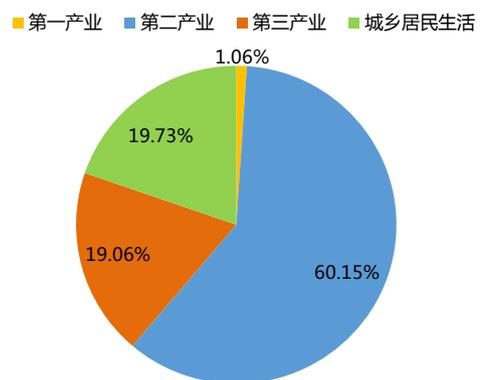
2 月份，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。1-2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%。分产业看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。

图表 19 用电量月度情况 (单位：亿千瓦时)



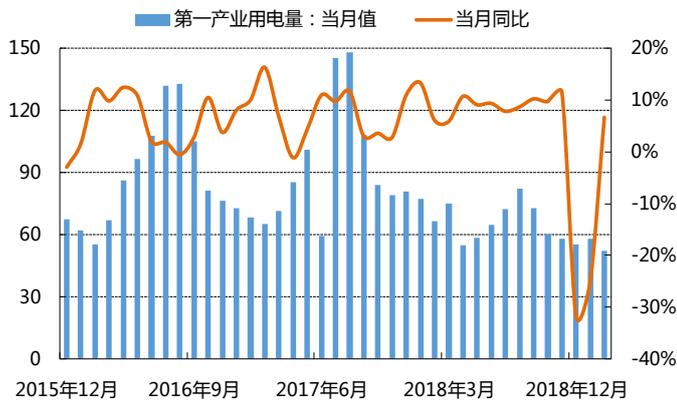
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 2 月用电量分类占比



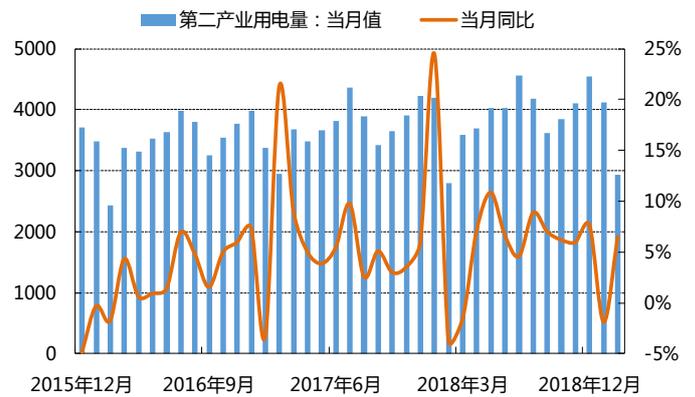
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



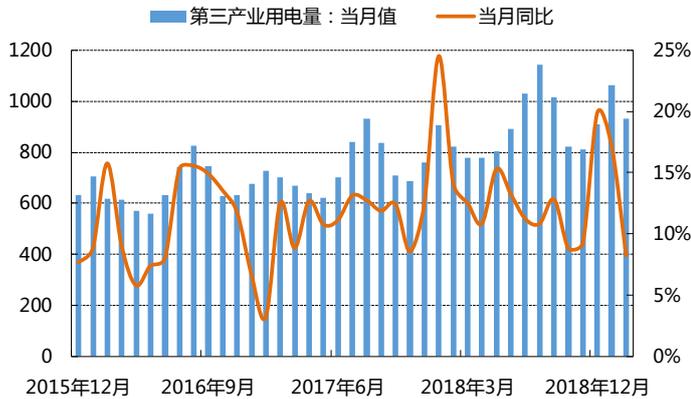
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



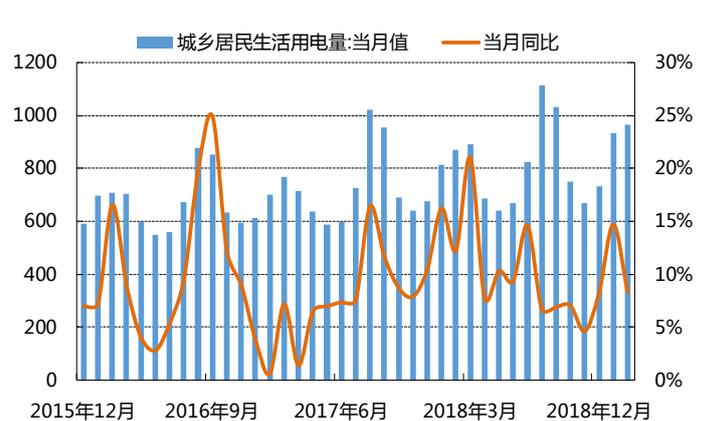
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

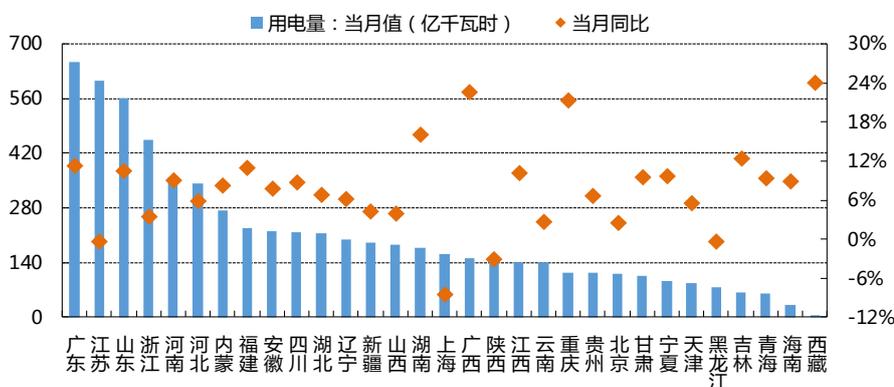
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

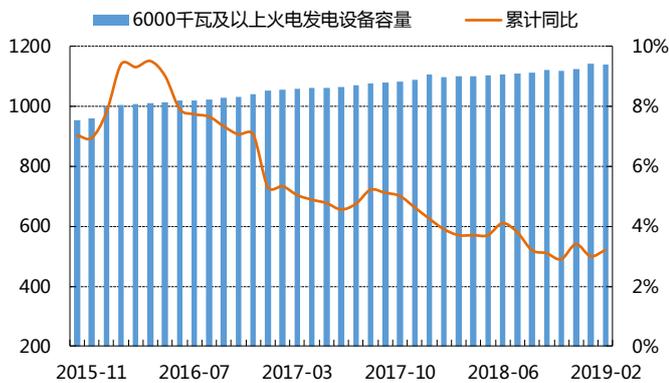


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

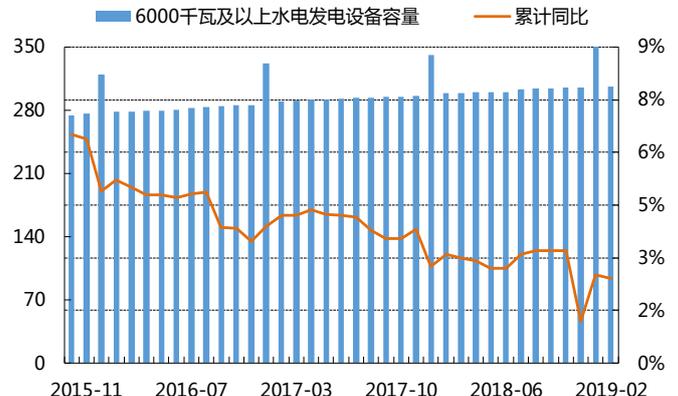
截至2月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量18.09亿千瓦，同比增5.6%。其中，火电装机11.39亿千瓦，水电3.07亿千瓦，核电0.46亿千瓦，并网风电1.87亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



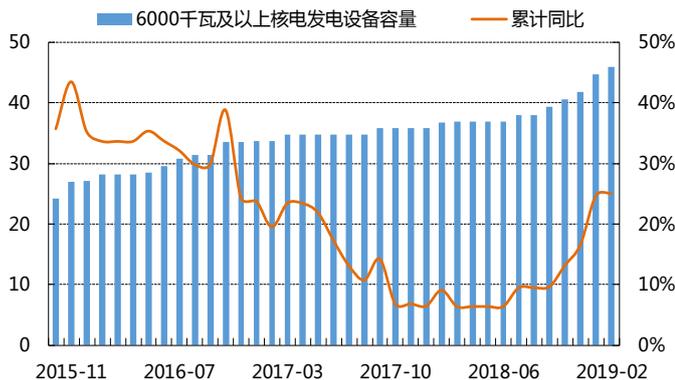
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



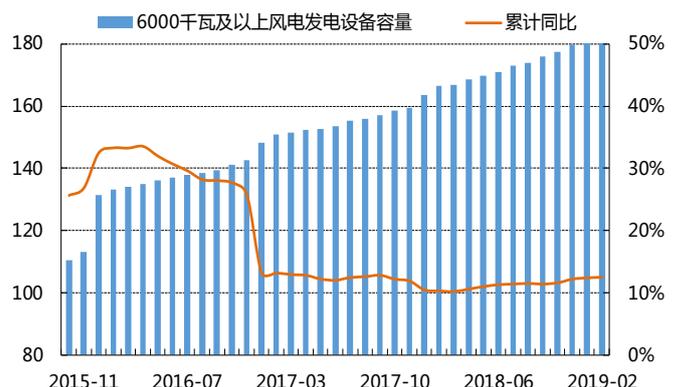
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

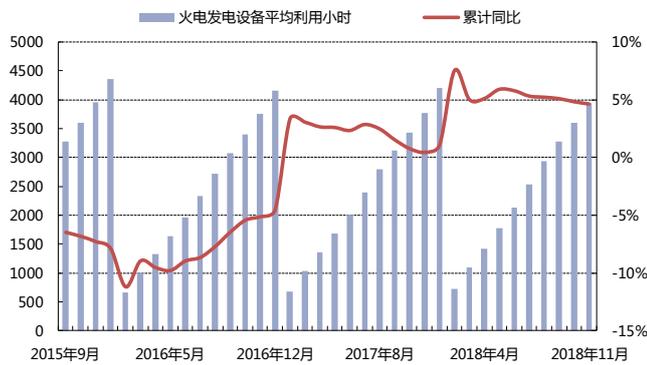
图表 29 风电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



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 2019 年 2 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 243 亿元，比上年同期下降 3.27%。在电源完成投资中，火电完成投资 44 亿元，同比下降 42.11%；水电完成投资 110 亿元，同比增长 107.55%；核电完成投资 48 亿元，同比下降 31.43%；风电完成投资 33 亿元，同比下降 23.26%。

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 31 水电发电设备平均利用小时



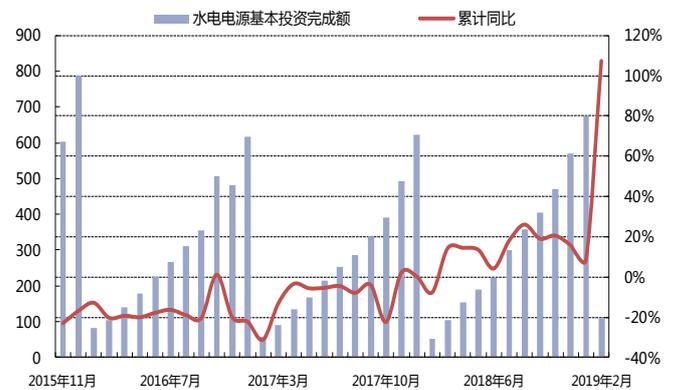
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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 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20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22日报597.6元/吨,与上周相比上涨0.34%。

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22日,六大集团库存1561.35万吨,同比上涨7.4%,周环比下降3.7%。最新库存可用天数23天,同比增加2天,环比没有变化。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

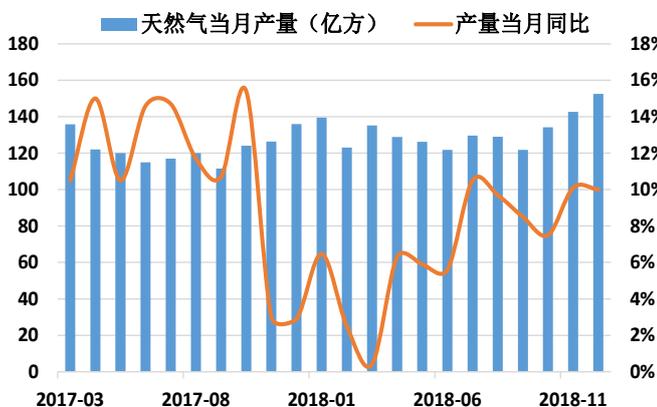


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

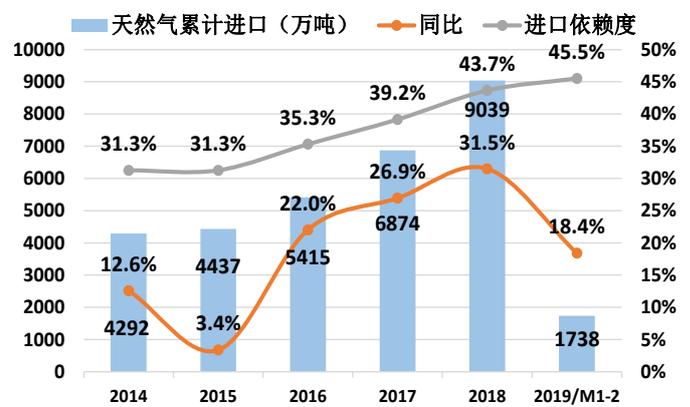
2019年1-2月国内天然气产量287亿方,同比+9.2%,增速较上年12月提升0.4pct;2019年1-2月进口量1738万吨,同比+18.4%。进口依赖度47.1%。2019年1-2月表观消费量527亿方,同比+13.2%,下游需求仍继续维持高速增长。

图表 42 天然气月度生产量 (单位: 亿方)



资料来源: 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

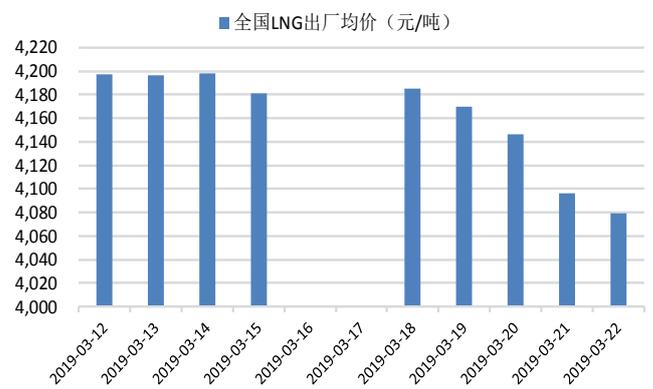
本周国内 LNG 价格回落,国内 LNG 均价 4079 元/吨,本周在相对价格低位稳定。

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) 国家能源局: 2 月份全社会用电量同比增长 7.2%

3 月 20 日, 国家能源局发布 2 月份全社会用电量等数据。2 月份, 全社会用电量 4891 亿千瓦时, 同比增长 7.2%。2 月份, 分产业看, 第一产业用电量 52 亿千瓦时, 同比增长 6.7%; 第二产业用电量 2942 亿千瓦时, 同比增长 6.5%; 第三产业用电量 932 亿千瓦时, 同比增长 8.2%; 城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时, 同比增长 8.3%。1-2 月, 全社会用电量累计 11063 亿千瓦时, 同比增长 4.5%。分产业看, 第一产业用电量 110 亿千瓦时, 同比增长 7.9%; 第二产业用电量 7059 亿千瓦时, 同比增长 1.2%; 第三产业用电量 1994 亿千瓦时, 同比增长 10.5%; 城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时, 同比增长 11.1%。

##### (2) 光伏、风电纳入水电开发利益共享体系

国家发改委、能源局等六部门印发《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》。意见指出: 按照农网改造和村村通电工程(包括通动力电)总体方案, 改善移民安置区和库区电网基础设施水平, 实现稳定可靠的供电服务全覆盖, 供电能力和服务水平明显提升。鼓励移民安置区使用沼气、太阳能等清洁能源。水电消纳要统筹好当地与外送两个市场, 优先保障当地用电需求。鼓励通过市场化方式适当降低库区生产生活用电电价水平。科学利用当地资源禀赋, 促进水电与当地风电、光电实施多能互补综合利用, 增加当地能源产出和经济收入。依托调节性能好的水电工程, 优先开发其周边的风电、光电项目, 统筹区域风电、光电和水电外送消纳。

##### (3) 甘肃 2019 年鼓励大用户和发电企业建立交易价格联动机制

甘肃省发改委、甘肃省工信厅、甘肃省能监办日前联合发布了关于印发《甘肃省 2019 年电力用户与发电企业直接交易实施细则》及有关问题的通知, 支持、鼓励大用户和发电企业根据市场变化, 建立交易价格与用户产品价格联动机制, 并在相关合同中约定。

##### (4) 江苏省计划 2020 年风电并网突破 1000 万千瓦

《通知》明确指出, 要坚持把可再生能源作为保障能源供给的重要组成、调整能源结构的重要抓手。科学发展风电, 坚持海陆并举、以海为主, 2020 年风电装机并网规模突破 1000 万千瓦。

##### (5) 光伏、风电限期取得发电许可证, 否则停止运行

国家能源局华北监管局官方网站刊发《华北能源监管局关于试行规范风电和光伏发电项目并网启动试运行期限的通知》。通知规定并网调试时间, 并应以此为时间起点在规定时间内取得电力业务许可证(发电类)”, 同时明晰“电网调度部门应严格执行 351 号文关于规范新建发电机组并网的有关要求, 不得允许未按期取证的风电和光伏发电企业发电上网”。

##### (6) 为进一步促进新能源消纳 华北电力辅助服务市场运行时间延长

华北能监局日前通知，华北电力调峰辅助服务市场自试运行以来，充分发挥了市场资源优化配置作用，有力促进了华北电网新能源消纳，决定华北电力辅助服务市场运行时间延长至2019年4月30日。

#### (7) 四川开启动力电池回收利用试点

四川省经信厅、交通厅、能源局等联合发布《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，通知指出将建设3个锂电池回收综合利用示范基地，打造2个退役动力电池高效回收利用先进示范项目，培育3个动力电池回收利用标杆企业，推动中国铁塔四川公司0.28GWh/年动力电池梯次利用项目。

#### (8) 《江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）的通知》

《通知》明确指出，积极稳妥推进售电侧改革和增量配网业务试点改革，降低终端用能成本。

#### (9) 《安徽省小水电清理整改工作实施方案》

到2020年底，退出类水电站拆除与生态修复全面完成，整改类水电站全部整改到位。安装必要的生态流量监测设施，确有需要的逐步实现在线实时监测。科学合理、绿色转型的小水电发展格局基本形成。

#### (10) 山东今年起新增核准的风电项目均采取竞争性方式配置

山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》，自2019年起新增核准的集中式陆上和海上风电项目，均采取竞争性配置方式确定投资主体、建设规模和上网电价。竞争性配置采用综合评分法方式，综合评分高的优先纳入全省开发建设规模。项目实施过程中若遇国家电价政策调整，将比较项目参与竞争性配置承诺的上网电价和国家调整后的上网电价，取两者中较低的作为项目上网电价。

## 2、环保

#### (1) 海南省全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战行动方案

方案提出，推动现有燃气锅炉低氮改造和生物质锅炉超低排放改造。新建燃用天然气等清洁能源的锅炉应采用低氮燃烧等污染控制措施。推动水泥、玻璃、垃圾焚烧等行业污染治理升级改造，2019年底前出台行业污染物排放地方标准，2020年底前实施地方标准。

#### (2) 陕西省2019年应对气候变化重点工作

分类推进低碳试点示范；强化目标责任考核；建立完善碳排放报告制度；加快低碳技术研发与示范；建立重点企业温室气体排放信息披露制度；完善低碳发展政策和标准体系。

#### (3) 江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020年）

重点推动实施生活污水处理设施建设工程、工业集聚区废水处理设施建设工程、生活垃圾收集处理设施建设工程、危险废物利用处置设施建设工程、污泥利用处置设施建设工程、工业集聚区清洁能源供应能力建设工程、工业集聚区监测监控能力建设工程等七大类工程，共1195个项目，总投资1754.23亿元。

#### (4) 江苏省生态环境标准体系建设实施方案（2018-2022年）

制订《环境空气质量 非甲烷总烃限值》《土壤污染物筛选值及修复目标值》《江苏海域海水水质评价标准》等3项地方环境质量标准；制（修）订《铅蓄电池行业大气污染物排放限值》《工业炉窑大气污染物排放标准》等26项污染物排放标准；制订《生物中氘和碳-14的测定 液体闪烁计数法》《水中铅-210的测定 冠醚树脂色层法》等11项监测规范；制订《企业（污染源）全过程环境管理规范》《废线路板综合利用污染控制技术规范》等24项管理规范；制订《污染源自动监控系统数据传输扩展标准》《江苏省太湖流域水生态健康评估技术方法》等29项工程技术规范；开展对江苏省《表面涂装（汽车制造业）挥发性有机物排放标准》《表面涂装（家具制造业）挥发性有机

物排放标准》等 7 项标准的实施评估。

#### **(5) 2019 年 2 月福建省排污权储备明细情况**

2019 年 2 月，全省新增储备量：化学需氧量 149.87 吨、氨氮 13.94 吨、二氧化硫 182.407 吨、氮氧化物 16.895 吨。

#### **(6) 福建省人民政府办公厅关于印发福建省畜禽粪污资源化利用整省推进实施方案（2019—2020 年）的通知**

2019 年，组织实施 2 个国家畜牧重点县、11 个省级畜牧重点县和 31 个非畜牧重点县畜禽粪污资源化利用整县推进项目建设，全省畜禽粪污综合利用率达到 85% 以上，规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 95% 以上，提前 1 年完成国家“十三五”畜禽粪污资源化利用目标。2020 年，组织实施 3 个国家畜牧重点县和 10 个省级畜牧重点县畜禽粪污资源化利用整县推进项目建设，全面完成 74 个畜牧县畜禽粪污资源化利用整县推进项目建设，全省畜禽粪污综合利用率达到 90% 以上，规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 100%。

#### **(7) 《河北省化工行业安全生产整治攻坚行动方案》**

方案要求：关停取缔环保不达标企业，化工企业新建、改建、矿建项目要严格执行安全、环保等设施。已核准或备案的项目，未取得规划、环保、安全等相关手续，一律不得开工建设；在建项目手续不全的，一律停止建设；项目建成后，未经环保、安全、消防等验收合格的，一律不得投入生产和使用。对于园区外的化工企业，不得新建、扩建化工生产项目，在对现有装置进行安全、环保、节能等升级改造时，不得增加品种、产能等。

#### **(8) 2019 天津生态环境工作目标、重点任务、保障措施**

文件提出，打好蓝天保卫战。完成荣程钢铁、天钢联合特钢 2 家钢铁企业烧结等重点工序超低排放改造，完成天钢集团、钢管集团 2 家钢铁企业 4 项治理改造任务并加快推动超低排放改造。完成全市 22 套公共煤电机组冷凝脱水深度治理和 168 台燃气锅炉低氮改造工程。

#### **(9) 浙江省农业农村污染治理攻坚战实施方案（公开征求意见稿）**

根据方案，到 2020 年实现“一保两治三减四提升五加强”：“一保”，即保护农村饮用水水源，农村饮水安全更有保障；“两治”，即治理农村生活垃圾和农村生活污水；“三减”，即减少化肥、农药使用量和农业用水总量；“四提升”，即提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农民群众参与度；“五加强”，即农业面源污染的源头防控措施进一步加强，农村生活污染治理规范化程度进一步加强，地方各级政府农业农村污染治理经费投入力度进一步加强，环境治理市场主体开展农业农村环境治理的参与度进一步加强，农业农村环境监管力度进一步加强。

#### **(10) 天津市打好渤海综合治理攻坚战强化作战方案（征求意见稿）**

到 2020 年，渤海天津海域水质稳中趋好，水质优良（一、二类海水）比例达到 16%。大幅降低陆源污染物入海量，入海河流消除劣 V 类水体。直排海污染源稳定达标排放。构建和完善港口、船舶、养殖活动及垃圾污染防治体系。港口、船舶修造厂达到船舶污染物接收、转运及处置设施建设要求。完成养殖区、限制养殖区和禁止养殖区内畜禽养殖企业（养殖场）的清理、整治和关停；实现海水养殖排水全面达标。沿岸高潮线向陆一侧一定范围（不少于 500 米）内无垃圾堆放、填埋。除国家重大战略项目外，禁止审批新增围填海和占用自然岸线的用海项目，自然岸线保有量不低于 18 公里。切实保护水深 20 米以内浅海域重要海洋生物繁育场，每年增殖放流各类物种 15 亿单位以上，海水养殖面积控制在 3000 公顷以内。到 2020 年，滨海湿地整治修复规模不低于 400 公顷，整治修复岸线新增不低于 4 公里。完成沿海重点企业突发环境事件风险评估和环境应急预案备案；健全完善海上溢油、危险化学品泄漏污染海洋环境联合应急响应机制；建立重要海域海洋赤潮（绿潮）灾害监测、预警及应急处置体系。

#### **(11) 《宁夏回族自治区工业园区循环化改造工作方案》**

到 2020 年，根据产业发展现状及改造基础条件，全区 75% 以上的国家级园区和 50% 以上的自治区级园区实施循环化改造。重点推动有改造潜力，符合改造条件园区争创国家级园区循环化改造示范试点和创建自治区级园区循环化改造示范试点。继续推动石嘴山经济技术开发区、宁东能源化工基地、平罗工业园区和中宁工业园区等国家级循环化改造示范试点园区持续开展循环化改造再提升行动。

#### **(12) 《北京市生态环境机构监测监察执法垂直管理制度改革实施方案》**

强化各级党委和政府及其相关部门的生态环境保护责任；调整各区生态环境机构管理体制；加强生态环境监察工作；加强生态环境监测工作；强化生态环境保护综合执法工作；健全基层生态环境保护管理体制。

#### **(13) 《2019 年海南省农村生活垃圾治理行动方案》**

开展农村生活垃圾集中治理行动；统筹推进农村生活垃圾处理设施建设；推进农村生活垃圾分类和资源化利用；有序推进非正规垃圾堆放点治理；开展村庄和庭院绿化；建立完善长效管护机制。

### **3、天然气**

#### **(1) 海南省发布《海南省燃气下乡“气代柴薪”三年行动方案（2019-2021 年）》（征求意见稿）**

至 2021 年，城市（城关镇）建成区管道燃气入户率不低于 80%；乡镇建成区管道燃气入户率不低于 60%；基本完成 50 户以上的村庄管道燃气建设；农村居民用户管道燃气入户率不低于 70%，2019-2021 年每年入户率比例为 20%：25%：25%；对于人口较少且分散居住的村庄，推广使用瓶装液化石油气。

#### **(2) 《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）》**

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%；到 2025 年，全省 16 个州市中心城市通管道天然气，长输管道总里程达到 4000 公里，加快天然气支线管道的建设。加大招商引资力度，加快建设通向州市中心城市的天然气支线管道，2020 年前新增文山州、红河州、迪庆州三个州市通管道天然气，2025 年前普洱市、临沧市、版纳州、怒江州通管道天然气。

#### **(3) 江苏省计划加大天然气输储规模，提升清洁能源供应能力**

到 2020 年，全省天然气利用规模达到 320 亿立方米左右，占一次能源消费比重提高到 11.5% 以上。2019 年底前，按照热电联产规划要求，30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合，鼓励苏南地区关停整合 30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 30 公里范围内的燃煤锅炉和小热电。规划清洁能源供应能力建设工程项目共计 61 个，总投资 56.26 亿元。项目建成后可以新增供热管网 151.03 公里，新增供热能力 4365 吨/小时，新增燃气输送管线 606.22 公里。

#### **(4) 安徽省政府网发布了关于促进天然气协调稳定发展的实施意见**

建立天然气多元化供应体系；构建多层次储备体系；强化天然气基础设施建设与互联互通；建立健全天然气需求侧管理和调峰机制；建立完善天然气供应保障应急体系；理顺天然气价格机制；完善天然气全产业链安全运行机制；加快省内天然气资源勘探开发。

#### **(5) 安徽省政府网发布了关于促进天然气协调稳定发展的实施意见**

建立天然气多元化供应体系；构建多层次储备体系；强化天然气基础设施建设与互联互通；建立健全天然气需求侧管理和调峰机制；建立完善天然气供应保障应急体系；理顺天然气价格机制；完善天然气全产业链安全运行机制；加快省内天然气资源勘探开发。

### (6) 中央深改委会议：组建投资主体多元化的石油天然气管网公司

针对石油天然气领域改革，会议强调，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司。

### (7) 江苏省 2020 年天然气发电装机达到 2000 万千瓦

江苏省政府印发《江苏省环境基础设施三年建设方案（2018-2020 年）的通知》。《通知》明确指出，到 2020 年，全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦，煤炭消费总量比 2016 年减少 3200 万吨，非化石能源占一次能源消费比重达到 11%。鼓励垃圾焚烧厂、水泥厂、燃煤电厂、有机肥厂等社会资源协同处理处置污泥，并给予上网电价或产品价格补贴。

### (8) 吉林省安全生产委员会制定《关于加强天然气使用安全专项整治行动方案》

方案要求,全面排查整治风险隐患,排查整治违章占压天然气管道。同时,全面升级燃气设施,升级管道燃气居民用户自有设施。改造燃气陈旧老化管道。建立燃气管网智能监管系统。2020 年全省城镇管道燃气企业建成燃气管网智能监管系统,依托 SCADA 系统、北斗系统、S-image-次声波、红外等安全运行监测系统,实现对燃气管网安全运行信息实时数据采集、定位、评估、报警、处理。

## (二) 公司公告

### 1、电力

#### 【华能国际】

1、公司发布 2018 年年度报告，公司扣非归母净利润 14.2 亿元，比上年同期增长 215%。公司 2018 年计划按照每股普通股 0.10 元人民币（含税）向股东派发 2018 年度的股息，应付股息约为 15.7 亿元人民币。

2、由于盈利预测公司 2018 年度的实际净利润数少于预测净利润数，华能集团需按《盈利预测补偿协议》的条款及利润补偿公式向华能国际补偿 5.51 亿元人民币，该等补偿款将于《专项审核报告》披露后的 20 个工作日内向华能国际以现金形式支付。

3、公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.40%。

【三峡水利】2019 年 3 月 8 日，公司与长江电力、三峡电能等交易对方签署了《重组意向性协议》，拟以发行股份等方式购买联合能源控股权、长兴电力 100% 股权。该等重组事项可能涉及未来 12 个月以现金或资产增持上市公司股份事宜。

【太阳能】2019 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）品种一发行规模为 5 亿元，品种二未发行，发行价格为每张 100 元。本期债券发行时间自 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 3 月 18 日，最终实际发行数量为 5 亿元。

【桂东电力】2019 年度公司在不影响自身正常经营的情况下，拟以自有资金向公司全资及控股子公司提供合计不超过 60 亿元的资金支持额度。

【桂东电力】公司发布 2018 年年报，母公司 2018 年度实现净利润为 -4367 万元，加上期初留存的未分配利润 2.17 亿元，减去 2018 年已分配 2017 年现金红利 2069 万元，2018 年度实际可供股东分配的净利润为 1.52 亿元。公司本次分配方案为：向全体股东每 10 股派现金 0.25 元（含税），合计派现 2069 万元，剩余 1.32 亿元结转下一年度。本次不送红股，也不实施公积金转增股本。

【华能水电】公司已于近日完成了 2019 年度第五期超短期融资券的发行，本期债券发行额为 6 亿元人民币，期限为 234 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.20%。

【建投能源】本次交易方案系建投能源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。评估值合计为 10.49 亿元，经交易双方协商，标的资产整体成交金额为 10.49 亿元。建投能源以发行股份的方式支付对价。建投能源向建投集团发行股份购买资产的发行价格为 5.21 元/股。

【广州发展】归属上市公司股东净利润 7.01 亿元，同比增长 3.24%。主要是少数股东利润减少，归属上市公司股东净利润增加等因素影响。

【湖北能源】公司股东长江电力在 2018 年 6 月 19 日至 2019 年 3 月 21 日累计增持湖北能源股份 6507 万股，约占公司总股本的 1%。公司计划未来 12 个月继续增持，不超过已发行总股本的 1%，不少于 1 万股。

【大连热电】经大连市建委批准，公司拟在北海热电厂新建 5×116MW 燃煤热水锅炉，作为主力扩建热源，同步安装建设烟气脱硫、脱硝超低排放装置。本项目总投资约为 7.5 亿元，工程分期建设，计划 2019 年底完成 1 台 116MW 燃煤热水锅炉的建设，2020 年完成全部燃煤热水锅炉建设工作。

【大连热电】公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 509 万元，同比增长 203%。归母净利润 207 万元，可供股东分配利润 5341 万元。公司拟向全体股东每 10 股派现金红利 0.05 元（含税），本次分配利润支出总额为 2,022,998 元，剩余未分配利润 51,393,289.16 元（合并）结转至以后年度分配。

【\*ST 凯迪】2019 年 2 月 22 日至 2019 年 3 月 22 日期间，阳光凯迪新能源集团有限公司持有公司股票被轮候冻结次数增加 1 次。

## 2、环保

【华西能源】2018 年度，公司预计实现营业总收入 36.48 亿元，较上年同期减少 11.75%；营业利润-1.42 亿元，较上年同期下降 166.87%；利润总额-1.48 亿元，较上年同期下降 169.00%；归属于上市公司股东的净利润-1.2 亿元，较上年同期下降 162.31%。

【中再资环】公司拟以下属公司持有的一定规模的基金补贴应收账款及其附属权益为基础资产，设立 ABN 信托，在银行间债券市场公开发行规模不超过 6 亿元人民币的 ABN。

【维尔利】公司与常高新集团有限公司签订了《战略合作框架协议》，本次合作有利于整合各方资源，充分发挥各方在技术、资金等方面的优势，实现双方优势互补、互惠共赢、共同发展。未来，如双方有具体项目落地合作，将有利于进一步提高公司行业的竞争力与市场占有率，从而进一步提高公司的综合实力。

【国祯环保】公司控股股东国祯集团所持公司股票被质押，供着集团共持有公司股票 2.18 亿股，占公司总股本的比例为 39.50%；其中质押本公司股份 1.48 亿股，占其持股总数的 67.98%，占公司总股本的 26.85%。

【博世科】公司于近日与阿克苏中环环保工程有限责任公司签署了《环保项目技术服务及战略合作协议》，本次战略合作双方就“新疆南疆地区油田历史遗留污染地块治理项目”的合作达成初步共识，合作期暂定为 5 年，总金额约为 2.35 亿元。公司负责提供油泥热解处置技术服务工作。

【雪迪龙】公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 1.71 亿元，同比 17.49%。公司计划向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

【伟明环保】公司确定投资江西省永丰县生活垃圾焚烧发电项目，主要处理永丰县、新干县、峡江县全境及吉水县九个乡镇范围内生活垃圾，总规模为 1,200 吨/日，分两期实施，其中一期规模为 800 吨/日，二期规模为 400 吨/日。总投资约为人民币 52,000 万元人民币，公司以自有资金不超过 22,000 万元投资于本项目。

【上海环境】公司发布 2018 年年度报告，2018 年扣非归母净利润 4.38 亿元，同比增长 2.03%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.85 元（含税），剩余未分配利润留待以后年度分配。同时，以资本公积金向全体股东每

10股转增3股。

【神雾节能】2019年2月下旬起，公司时任行政人事总监凌某以各种理由拒绝接受新任管理层领导，拒绝到公司上班履职，并将公司及其全资子公司江苏省冶金设计院有限公司印章（、公司及江苏院的营业执照（正副本）原件及一辆价值20余万元机动车非法占有并转移。利用职务之便，在前期办理公司工商、开户行变更时，占有并控制公司银行开户许可证及两个银行账户资料，严重威胁到公司资金和经营安全。公司已启动司法程序。

【三维丝】公司近日与合源资本管理有限公司签署《战略合作协议》，本战略合作协议的签署符合公司长远战略发展规划，旨在充分共享各自优势资源，增强公司市场竞争力与行业竞争力，力求实现互惠互利合作共赢。

【东江环保】公司于2018年12月15日减资，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保。

【巴安水务】截至2019年3月20日下午收盘，张春霖先生持有本公司股份27.94亿股，占公司当前总股本的41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为19.78亿股，占其所持公司股份的70.81%，占公司总股本的29.52%。

【高能环境】公司于2018年7月26日公开发行840万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额8.4亿元。其中，公司控股股东、实际控制人李卫国先生配售高能转债191.69万张，占本次发行总量的22.82%。自2019年3月18日至2019年3月20日期间，李卫国先生已减持高能转债合计84万张，占发行总量的10%。截至3月20日，公司控股股东、实际控制人李卫国先生合计持有高能转债107.69万张，占本次发行总量的12.82%。

【东江环保】公司于2018年12月15日减资，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保。

【启迪桑德】雄安新区管委会、雄安集团、清华大学、清华控股及启迪控股五方于2019年3月20日签署《合作框架协议》，五方同意本次合作后雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金与清华控股并列成为启迪控股第一大股东。合作方式包括但不限于雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金受让清华控股所持有启迪控股的部分股份、雄安集团和/或雄安新区管委会控股的基金以现金和/或其他非货币资产等方式向启迪控股增资等。

【三维丝】公司股东罗红花女士对质押给长城国瑞证券有限公司的2921万股股票(占公司总股本的7.58%)办理了股票质押延期购回手续。

【雪迪龙】周家秋女士欲减持其所持有的公司股票，本次减持不超过52.5万股，即合计不超过公司股份总数的0.0868%，合计不超过其所直接持有公司股份的25%。

【天翔环境】公司董事、董事会秘书王培勇先生于2019年3月21日收到证监会《调查通知书》，通知书主要内容：因你涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定对你立案调查。王培勇先生系公司第四届董事会董事、董事会秘书，持有公司股票167.62万股，占公司总股本0.38%。

【聚光科技】为缓解股票质押风险，进一步优化融资结构，控制融资风险，睿洋科技于2019年3月21日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件股份181万股，占公司总股本的0.40%，睿洋科技计划后续通过大宗交易的方式继续减持，本次累计减持股份总数不超过892万股（占聚光科技总股本的1.97%，含本日减持股份数量）。后续减持将于3月21日后的2个交易日内实施完毕（不含公告日当天），且在任意连续90个自然日内，通过大宗交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

【瀚蓝环境】公司发布2018年年报，扣非归母净利润7.22亿元，同比上涨21.5%。

【启迪桑德】公司第一大股东启迪科技服务有限公司将其持有的本公司部分股份办理了股票质押式回购业务，截至公告披露日，启迪科服持有公司股份236,947,592股，占公司股份总数的16.56%，启迪科服所持公司股份股权质押总股数为165,863,300股，占公司总股本的11.59%。

【重庆水务】1.公司计提了控股子公司九龙县汤古电力开发有限公司的减值，计提各项资产减值准备合计 2.99 亿元，同时计提在建工程环境恢复费用 282.77 万元；2.公司发布 2018 年年报，实现归母净利润 14.22 亿元，同比下降 31.12%。

【荣晟环保】公司发布 2018 年年报，归母净利润 2.08 亿元，同比下降 47.83%。拟每 10 股派发现金股利人民币 4.7 元（含税），共计派发现金股利 8335 万元（含税），剩余未分配利润结转下一年度分配。

上述利润分配预案尚需 2018 年度股东大会审议通过后方可实施。

### 3、天然气

【南京公用】1.公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 1.08 亿元，同比下降 23.34%；2.南京城建环境投资有限公司系公司与其他公司共同设立，其中公司出资 6,000 万元，占注册资本的 30%。基于公司的发展战略，公司拟以 6177.147 万元的价格（最终价款以国资备案为准）做定向减资，减资完成后，公司将不再持有环境公司股权，环境公司不再纳入公司合并报表范围。

【新天然气】公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 21.04 亿元，同比下降 11.74%。

【佛燃股份】1.公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 3.44 亿元，同比下降 0.34%；2.公司拟向全资子公司华兆能公司增资人民币 2 亿元，增资后华兆能公司注册资本由 1 亿元增至 3 亿元人民币；3.公司拟计提 2018 年度各项资产减值准备共 4344 万元，占公司 2018 年度经审计归母净利润的 12.00%，减少本报告期归母净利润金额 3258 万元，减少本报告期归属于母公司所有者权益金额 3258 万元；4.公司发布 2018 年年报，扣非归母净利润 7.22 亿元，同比上涨 21.5%。

【胜利股份】第一大股东山东胜利投资股份有限公司所持有本公司的部分股份于近日办理了股票质押手续，截至本公告披露日，胜利投资持有本公司股份 87,886,314 股，占公司总股本的 9.99%。其所持有上市公司股份累计被质押 76,592,872 股，占公司总股本的 8.70%。

## 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	9.87	3.35%	0.80	0.43	0.88	10.90	22.95	22.02
启迪桑德	15.16	25.29%	1.27	0.76	0.88	8.19	19.95	11.81
清新环境	9.89	5.55%	0.61	0.49	0.88	12.58	20.18	17.94
联美控股	13.30	0.3%	1.16	0.75	0.88	7.93	17.73	10.43
上海环境	16.23	3.71%	0.72	0.82	0.88	18.26	19.79	14.94
龙净环保	12.77	2.16%	0.68	0.76	0.88	14.88	16.80	11.50
中金环境	4.34	9.87%	0.49	0.22	0.88	7.06	19.73	3.93
博天环境	19.84	1.74%	0.51	0.76	0.88	30.18	26.11	17.49
聚光科技	27.16	-6.09%	1.00	1.33	0.88	25.78	20.42	19.62
东江环保	12.61	0.24%	0.55	0.46	0.88	20.11	27.41	25.84
瀚蓝环境	16.95	2.79%	0.85	1.14	0.88	15.98	14.87	15.43
盈峰环境	7.01	1.59%	0.32	0.38	0.88	17.56	18.45	6.39
京蓝科技	7.64	4.37%	0.43	0.14	0.88	13.51	54.57	6.60
高能环境	10.52	4.16%	0.30	0.76	0.88	27.06	13.84	9.10

理工环科	13.5	6.8%	0.70	0.66	0.88	13.19	20.45	10.49
雪迪龙	8.97	7.04%	0.36	0.32	0.88	20.75	28.03	8.49
龙马环卫	15.8	16.69%	0.97	0.76	0.88	11.70	20.79	12.90
先河环保	11.42	8.14%	0.55	0.48	0.88	15.27	23.79	21.49
迪森股份	7.66	3.37%	0.59	0.45	0.88	11.59	17.02	7.73
博世科	11.87	2.42%	0.41	0.66	0.88	25.32	17.98	17.41
大禹节水	6.39	7.94%	0.16	0.15	0.88	26.56	42.60	39.33
南方汇通	7.49	4.32%	0.27	0.76	0.88	20.52	9.86	6.30
环能科技	5.85	-0.17%	0.25	0.22	0.88	17.89	26.59	5.11
雪浪环境	19.26	3.17%	0.50	0.37	0.88	27.82	52.05	15.78
光华科技	15.48	1.04%	0.25	0.37	0.56	64.36	41.84	40.92
华能国际	6.59	-1.05%	0.11	0.07	0.88	67.36	94.14	8.42
华电国际	4.40	-0.90%	0.04	0.76	0.88	108.41	5.79	5.42
江苏国信	9.62	-0.93%	0.67	0.69	0.88	10.63	13.94	14.24
国祯环保	10.83	1.69%	0.65	0.53	0.88	13.98	20.43	19.69
东方电气	10.83	5.45%	0.29	0.76	0.88	29.68	14.25	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 江北建设 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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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	zhangjian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500