

环保及与公用事业行业周报（20190401-20190405）

核电享政策倾斜，地下水政策+化工安全事件再拉监测与修复市场，燃气顺价巩固量增价稳

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨4.90%，中信电力及公用事业指数上涨3.66%，周相对收益率-1.24%。

□ 行业观点与投资建议

2019年中央环保预算中水治理、土壤防治预算同比增长45%、43%，土壤修复和环境监测有望成为机会最大的两个领域。土壤修复良好的商业模式为企业业绩带来保障，建议关注土壤和固废龙头**高能环境**；监测行业热度持续，环境质量监测及污染源监测共同助力行业向前，建议关注监测**聚光科技**和**理工环科**。此外建议关注近期化工企业爆炸事件对危废行业影响以及融资环境实际改善情况对PPP领域公司影响，建议关注**东江环保**、**国祯环保**。

电力方面，随着煤炭复产推进，加之下游需求短期依然维持正常增速，截至4月4日环渤海动煤价格578元/吨，同比下降4.3%，周环比持平。六大集团库存1557万吨，同比增长7.9%，周环比下跌2.1%。最新库存可用天数23天，同比增加3天，环比减少1天，整体库存和可用天数仍超过2018年同期水平。叠加增值税下调，预计火电企业一季度业绩将有大幅提升。

□ 行业看点

核电预计6月开工。发改委发布三代核电首批项目试行上网电价，三地电价均高于当地火电标杆电价，政策倾斜明显。漳州和惠州机组计划于6月开工，核电设备等产业链有望持续受益。**地下水治理方案印发，进一步落实水环境监测网络**。方案旨在进一步落实地下水环境监测网的构建，且各监测领域协同效应有望进一步加强。**中央储气建设预算翻倍，终端顺价刺激消费**。天然气应急储气2019年预算同比翻倍至20亿元，同时多地终端价格随门站价下调，城燃公司整体毛差影响有限，而让利终端的高效落实有望加速天然气消费量提升。

□ 投资组合

电力核心组合：**东方电气、长源电力、华电国际、江苏国信、华能国际**；环保核心组合：**理工环科、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：**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 | | |
| 理工环科 | 16.63 | 0.66 | 0.84 | 1.09 | 25.2 | 19.8 | 15.26 | 2.11 | 强推 |
| 东方电气 | 10.82 | | 0.46 | 0.57 | | 23.52 | 18.98 | 1.17 | 推荐 |
| 瀚蓝环境 | 17.28 | 1.14 | 1.23 | 1.52 | 15.16 | 14.05 | 11.37 | 2.27 | 强推 |
| 国祯环保 | 10.76 | 0.54 | 0.74 | 1.0 | 19.93 | 14.54 | 10.76 | 3.09 | 强推 |
| 光华科技 | 15.64 | 0.4 | 0.56 | 0.87 | 39.1 | 27.93 | 17.98 | 5.28 | 强推 |
| 龙净环保 | 13.3 | 0.79 | 0.92 | 1.05 | 16.84 | 14.46 | 12.67 | 2.82 | 强推 |
| 聚光科技 | 27.46 | 1.33 | 1.69 | 2.17 | 20.65 | 16.25 | 12.65 | 3.96 | 强推 |
| 先河环保 | 11.2 | 0.51 | 0.83 | 1.26 | 21.96 | 13.49 | 8.89 | 3.85 | 强推 |
| 华电国际 | 4.62 | 0.16 | 0.35 | 0.44 | 28.88 | 13.2 | 10.5 | 0.88 | 强推 |
| 华能国际 | 6.67 | 0.19 | 0.4 | 0.56 | 35.11 | 16.68 | 11.91 | 1.26 | 强推 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年04月04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) | 4,158.69 | 0.63 |
| 流通市值(亿元) | 3,077.84 | 0.65 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|--------|--------|
| 绝对表现 | 3.11 | 5.71 | -19.7 |
| 相对表现 | -2.45 | -12.42 | -25.08 |



相关研究报告

《环保及公用事业行业周报 20190324：2019年1-2月用电量增速波动，国家管道公司成立在望》
2019-03-24

《环保转债投资策略报告：环保行业迎来边际改善，业绩腾飞供给核心动能》
2019-03-28

《环保与公用事业周报 20190331：税改降电价电网让利，天然气门站价下调再助终端消费量提升》
2019-03-31

目录

| | |
|---|----|
| 一、核心观点及投资建议..... | 5 |
| (一) 电力：核电上网电价发布，政策支持明显..... | 5 |
| 1、重要事件与驱动..... | 5 |
| 2、本周研究总结..... | 5 |
| 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..... | 6 |
| (二) 环保：进一步落实水环境监测网络建设..... | 6 |
| 1、重要事件与驱动..... | 6 |
| 2、核心观点：关注融资环境改善进程和落地情况，三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力..... | 6 |
| (三) 天然气：储气设施中央预算加倍，各地终端价格陆续随门站价调整..... | 6 |
| 1、重要事件与驱动..... | 6 |
| 2、核心观点：看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量..... | 7 |
| 二、本周板块表现..... | 7 |
| (一) 板块表现..... | 7 |
| (二) 个股表现..... | 8 |
| 1、电力行业..... | 8 |
| 2、环保行业..... | 9 |
| 3、水务和燃气行业..... | 9 |
| 三、行业重点数据一览..... | 10 |
| (一) 电力行业..... | 10 |
| (二) 煤炭价格..... | 16 |
| (三) 天然气行业..... | 17 |
| 四、行业动态与公司公告..... | 19 |
| (一) 行业动态..... | 19 |
| 1、电力..... | 19 |
| 2、环保..... | 20 |
| 3、天然气..... | 21 |
| (二) 公司公告..... | 22 |
| 1、电力..... | 22 |
| 2、环保..... | 22 |
| 3、天然气..... | 22 |
| 五、重点公司盈利预测..... | 22 |
| 六、上市公司再融资进展..... | 23 |
| 七、风险提示..... | 29 |

图表目录

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

| | | |
|-------|--------------------------------|----|
| 图表 34 | 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 15 |
| 图表 35 | 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 15 |
| 图表 36 | 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 16 |
| 图表 37 | 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 16 |
| 图表 38 | 环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨) | 16 |
| 图表 39 | 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨) | 16 |
| 图表 40 | 六大集团库存 | 17 |
| 图表 41 | 六大集团库存可用天数 | 17 |
| 图表 42 | 天然气月度生产量 (单位: 亿方) | 17 |
| 图表 43 | 天然气进口依赖度仍处于提高状态 | 17 |
| 图表 44 | LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落 | 18 |
| 图表 45 | LNG 价格回落 | 18 |
| 图表 46 | 重点燃气公司 2018 年并购情况 | 18 |
| 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 | 18 |
| 图表 48 | 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) | 22 |
| 图表 49 | 板块上市公司非公开发行进展 | 23 |
| 图表 50 | 板块上市公司新发债情况 | 24 |
| 图表 51 | 板块上市公司已披露发债方案进展情况 | 26 |

一、核心观点及投资建议

(一) 电力：核电上网电价发布，政策支持明显

1、重要事件与驱动

国家发改委发布三代核电首批项目试行上网电价

4月1日国家发改委发布三代核电首批项目试行上网电价。其中台山一期0.44元/千瓦时、三门一期0.42元/千瓦时、海阳一期0.42元/千瓦时。从定价上看，三地电价均高于当地火电标杆电价，政策倾斜明显。同时当日核安全局局长刘华表示，2019年会有核电项目陆续开工建设。2019年以来漳州和惠州核电机组已经获批，漳州核电1号机组和太平岭核电1号机组计划于2019年6月开工，预计投产进度和速度都将保持较高水平，进一步促进核电设备等相关产业链的发展。

2、本周研究总结

东方电气年报点评：毛利率提升助推业绩，各板块后劲十足

公司发布2018年年报，公司实现营业收入307.06亿元，比上年同期减少约0.4%；实现归母净利润11.29亿元，较上年调整前数据增长67.71%。

毛利率提升，新增订单触底反弹。2018年，公司加大结构调整转型升级力度，现代制造服务业和新兴成长产业收入同比分别增长36.70%和2.79%，但受国内国际和行业形势影响，清洁高效能源装备和工程与贸易板块收入有不同程度的下滑，导致营业收入同比下降；公司持续开展降本增效工作，原材料成本下降显著，营业毛利率同比提升2.18个百分点。2018年，实现新增订单349.3亿元，增长8.7%。

可再生能源收入与订单双提升。2018年，可再生能源装备收入同比增长4.25%，主要是水电营业收入同比增长28.15%。2018年，新增订单中，可再生能源装备占20%，风电新增订单约50亿，并与三峡和中广核建立战略合作伙伴关系，后续发展前景广阔。

工程与贸易板块后劲十足。2018年，受国内国际及行业形势影响，工程与贸易收入同比下降5.35%，主要工程承包和贸易收入均有不同程度下降。但2018年签署乌克兰火电项目（4*350MW）以及与上海电气（各50%）联合中标埃及汉纳维6*1100MW清洁煤燃烧项目总承包项目总计超过50亿美元大单，同时老挝南莫II、巴西杰瑞等水电项目也陆续斩获，有力保障未来海外项目订单增长。随着一带一路政策推进深入，公司具备领先的技术装备、出色的工程经验积累以及强有力的合作伙伴有望助公司海外业务继续实现突破。同时，国内环境有所改善。2018年底，电源基本建设投资完成额累计增速降幅较2017年底大幅收窄14.6pct。

现代制造服务业增长显著，电站服务受益补短板。现代制造服务业收入同比增长36.70%，毛利率同比增长9.13个百分点，主要是电站服务和金融服务收入同比均有较大幅度增长，其中电站服务收入同比增长29.22%，毛利率同比增长11.16个百分点，金融服务收入同比增长48.51%，毛利率同比增长4.53个百分点。能源领域。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。公司的水轮机和电站服务业务有望充分受益。

盈利预测、估值及投资评级：我们预计公司2019-2021年实现归母净利润14.1亿、17.73亿和19.48亿元（原19-20年预测值15.7、19.5亿元），同比增长24.9%、25.7%、9.8%，对应EPS为0.46、0.57、0.63元/股（原19-20年预测值0.52、0.61元/股），对应PE为23.3、18.5、16.8倍，对应PB为1.1、1.1、1.0倍，参考历史ROE、PB均值与，给予公司19年1.3倍PB，维持目标价为12.7元，维持“推荐”评级。

风险提示：全社会用电需求下滑，煤价快速上涨风险，电价下调风险。

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

目前陕西等重点产地煤矿持续复产叠加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**东方电气**。也应当关注叠加个股利好的区域性标的，如受益蒙华铁路的**长源电力**、受益电力外送电的**内蒙华电**以及**建投能源**，另外建议关注目前估值仍然较低股息率较高的**华能国际H股**。

推荐电力核心组合：**东方电气、长源电力、华电国际(A+H)、华能国际(A+H)、江苏国信**；建议关注组合：**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：进一步落实水环境监测网络建设

1、重要事件与驱动

五部门印发地下水污染防治实施方案的通知

生态环境部、自然资源部、住房和城乡建设部、水利部、农业农村部印发地下水污染防治实施方案的通知。主要围绕实现近期目标“一保、二建、三协同、四落实”：“一保”，即确保地下水型饮用水源环境安全；“二建”，即建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；“三协同”，即协同地表水与地下水、土壤与地下水、区域与场地污染防治；“四落实”，即落实《水十条》确定的四项重点任务，开展调查评估、防渗改造、修复试点、封井回填工作。

该方案旨在进一步落实地下水环境监测网的构建，从2015年“水十条”发布以来，地下水、地表水监测板块空间得到极大的提升，一方面随着地下水环境监测体系和法规的逐步完善，原有地下水监测站的基础上有望进一步进行升级和精细化运营；另一方面与地表水、土壤等监测治理的协同有望体现在（1）地域方面的协同，即同一区域的水体污染综合监测监测和治理；（2）技术方面的协同，即在监测、修复和治理方面设备、药剂和能源等规模化利用。随着地下水、土壤监测和修复空间的打开，拥有设备和运营综合能力的龙头企业有望进一步扩大相应领域的市场份额，并通过协同效应打通从监测到治理和运营的链条。

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

当前环保行业在水治理、固废处理等领域仍存在巨大需求，随着未来环保治理力度加大，行业市场空间有望稳步释放，叠加2019年以来一系列宽货币的政策出台和近期民营企业融资的预期逐步实现和落地，现金流和融资情况优化带来的订单及业绩增长将使得公司重回高增长轨道。而从持仓数量来看，目前环保与公用事业的机构持仓同样处于低位下降的状态。另外，在大气治理需求提高且防止一刀切的政策背景下，监测领域的需求和景气度也有望整体得到提升。

我们推荐环保核心组合：**理工环科、瀚蓝环境、国祯环保、光华科技、龙净环保、聚光科技、先河环保**。

(三) 天然气：储气设施中央预算加倍，各地终端价格陆续随门站价调整

1、重要事件与驱动

(1) 2019年重点地区天然气应急储气设施中央建设预算翻倍

财政部最新公布的2019年中央基本建设支出预算表显示，重点地区天然气应急储气设施2018年执行10亿元，2019年预算为20亿元，预算数为上年执行数的200%。2018年是储气调峰设施大规模建设的起始之年，而2019年预算翻倍，加之湖北等地在核定配气费时有望将调峰储气设施计入配气成本以及对各级别单位调峰储气能力的要求，

都有望大力推进城燃公司在旺季的气源供应安全，同时也有望强有力的拉动罐储等应急调峰设备的需求。

(2) 北京、四川、河南、陕西纷纷下调天然气价格

北京市发电用气每立方米下调 0.08 元，工商业用气每立方米下调 0.1 元。供暖、制冷用气及压缩天然气加气母站两项此次未做调整。管道天然气非居民用户配气价格（不含购气损耗）自 2019 年 5 月 1 日执行；四川省降低天然气基准门站价格，自 2019 年 4 月 1 日起，由现行每立方米 1.54 元，降低为每立方米 1.53 元；陕西省降低天然气基准门站价格，自 2019 年 4 月 1 日起，天然气价格由每立方米 1.23 元下调为每立方米 1.22 元，省天然气公司供各城市管道运输价格和基准门站价格同步调整；河南省降低天然气基准门站价格，自 2019 年 4 月 1 日起，天然气价格由每立方米 1.89 元下调为每立方米 1.87 元，省内各市需在 4 月 20 日前调整天然气配气销售价格。

由于此次门站价随增值税率下调下降幅度普遍在 0.01-0.02 元/方，而四川、河南、陕西天然气终端价格下调幅度基本在门站价格下调范围内，对于城燃公司的毛差影响相对较小，同时从价格结构上来看，由于此次下调主要针对非居民用气，民用部分毛差仍将有所提高。此次终端价格顺价效率较高，其重要意义仍在于有力落实“让利终端”，从而进一步刺激天然气消费量。另外，北京发电用气与工业用气下调显著，分别为 0.08 元和 0.1 元/方，短期对城燃公司的毛差影响较大，但长期量增价稳的逻辑仍有望维持。

2、核心观点：看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量

在气源多元化建设推进的背景下，拥有气源资源、储气能力充足的龙头企业将受益量增价稳带来的体量提升，而城燃公司则受各地终端价格上调的带动，成本压力有所缓解。长期来看，一方面我们认为未来气价长期趋降的趋势将有力刺激下游消费量的提升，另一方面下游的项目并购和行业整合仍将保持较大力度的进行，拥有气源、运营等方面优势的龙头企业有望进一步获取更大的市场份额，实现量增价稳的发展，而综合服务方面的拓展将成为天然气行业发展至成熟阶段后的核心竞争力。

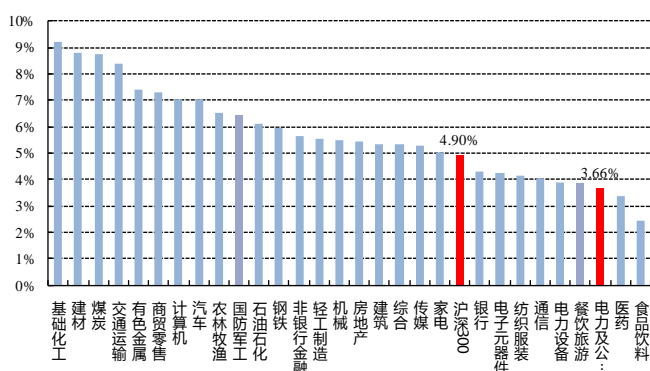
建议关注标的：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

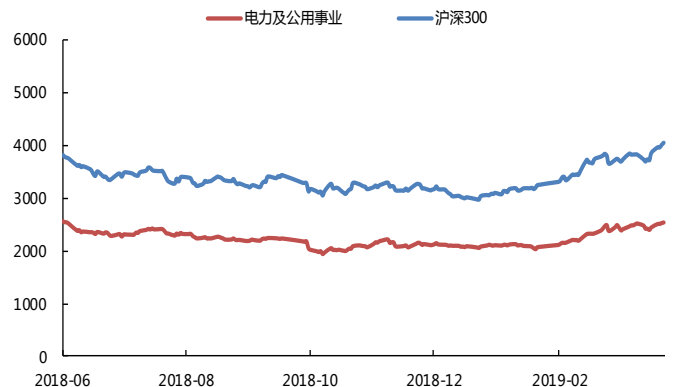
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 4.90%，中信电力及公用事业指数上涨 3.66%，周相对收益率-1.24%。

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

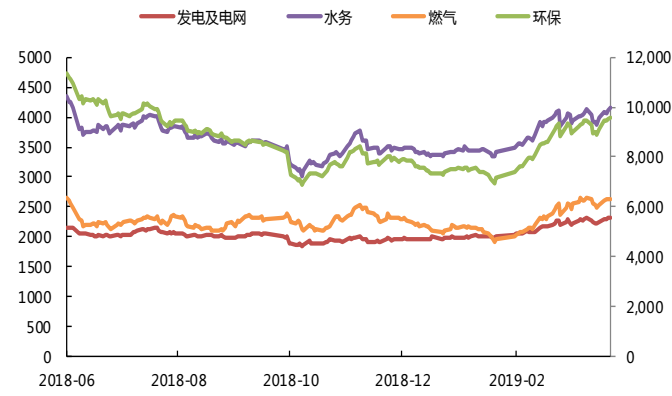


资料来源：Wind，华创证券

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 4.69%，水务板块上涨 7.21%，燃气板块上涨

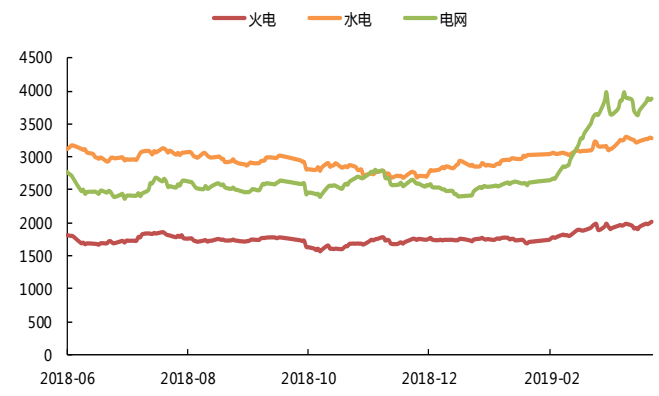
5.18%，环保板块上涨 7.62%。电力板块子行业中，火电板块上涨 3.79%，水电板块上涨 1.28%，电网板块上涨 4.53%。

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



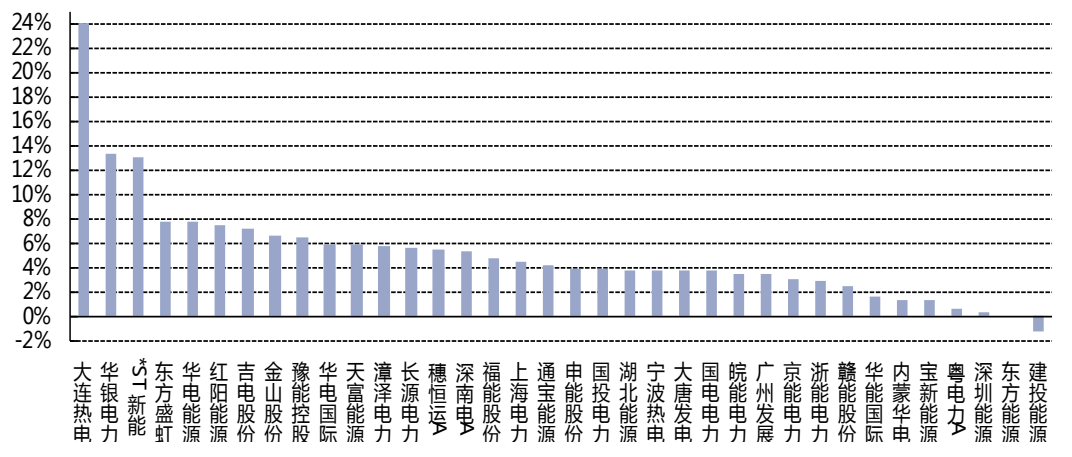
资料来源: Wind, 华创证券

(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 34 家上涨，1 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为大连热电、华银电力和*ST 新能。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

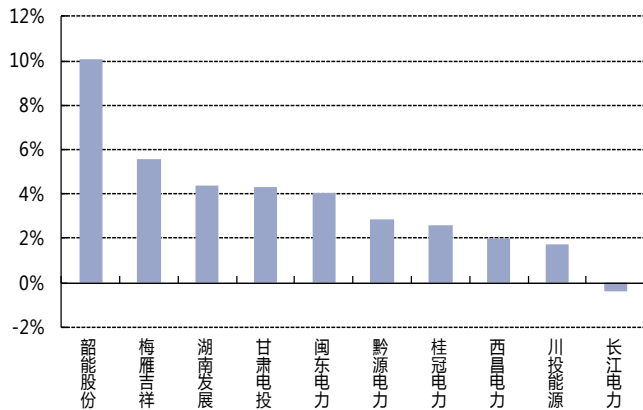


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨，中信三级行业中 10 家水电公司有 9 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别是韶能股份、梅雁吉祥和湖南发展。

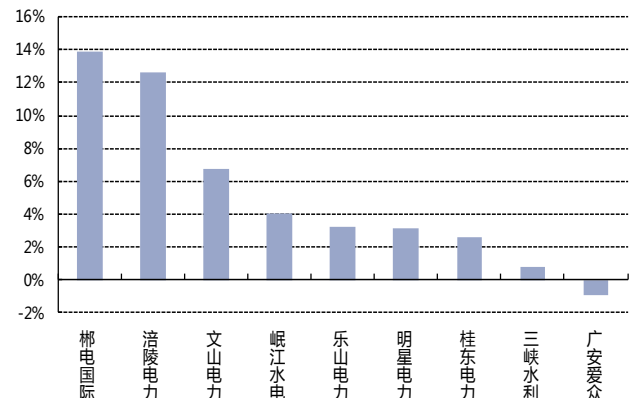
本周电网行业股票多数上涨，中信三级行业中 9 家电网公司有 8 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别为郴电国际、涪陵电力和文山电力。

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

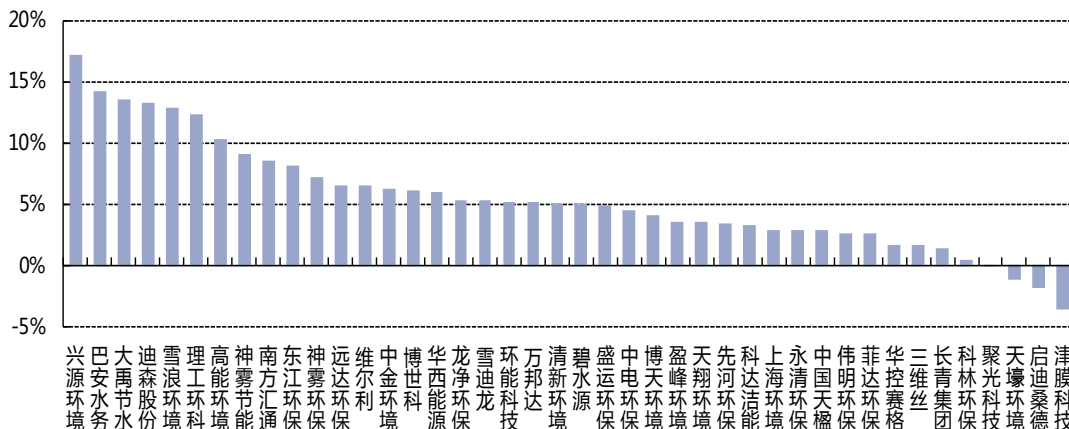


资料来源: Wind, 华创证券

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 38 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兴源环境、巴安水务、大禹节水。

图表 8 本周环保行业各公司表现



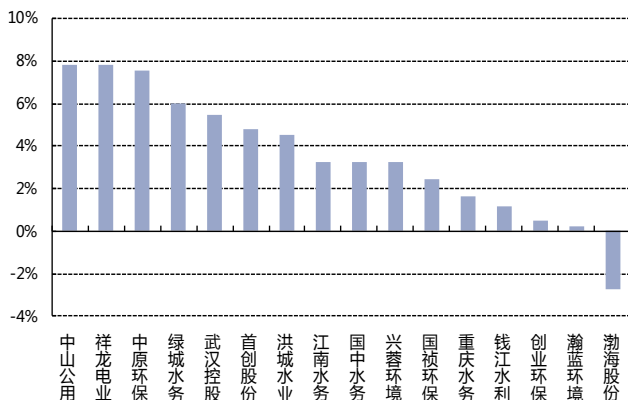
资料来源: Wind, 华创证券

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。涨幅前三的公司分别是中山公用、祥龙电业和中原环保。

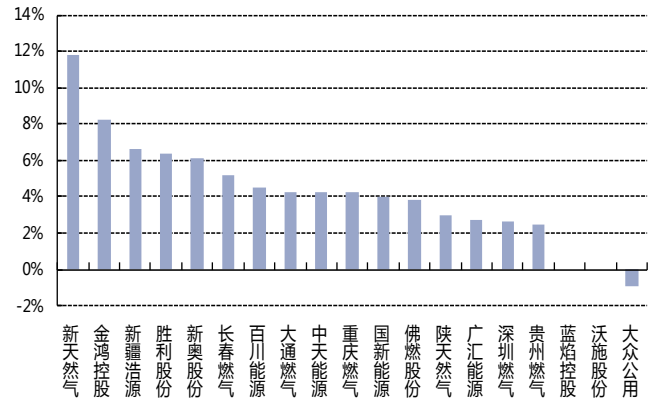
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 16 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是新天然气、金鸿控股和新疆浩源。

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

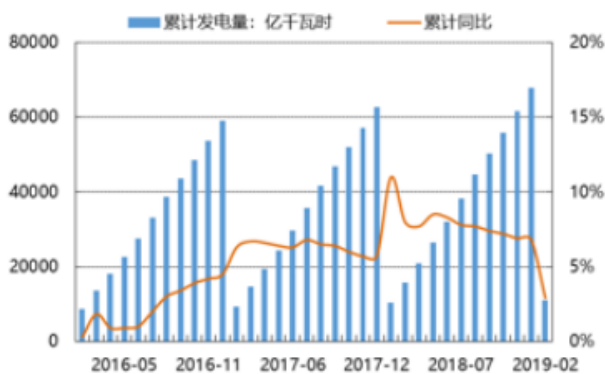
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

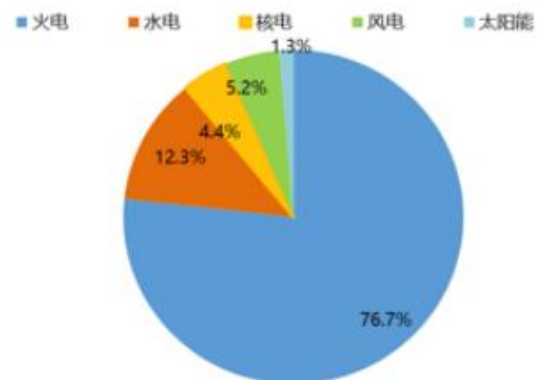
2019年1-2月份全国规模以上电厂发电量1.1万亿千瓦时,同比增长2.9%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占78.6%、12.3%、4.4%、5.2%和1.3%。

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

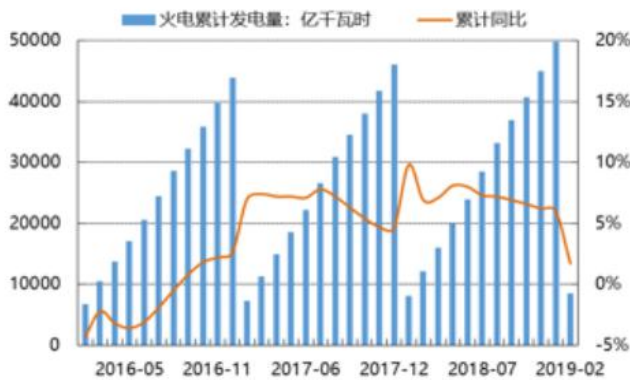
图表 12 1月份发电量分类占比



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

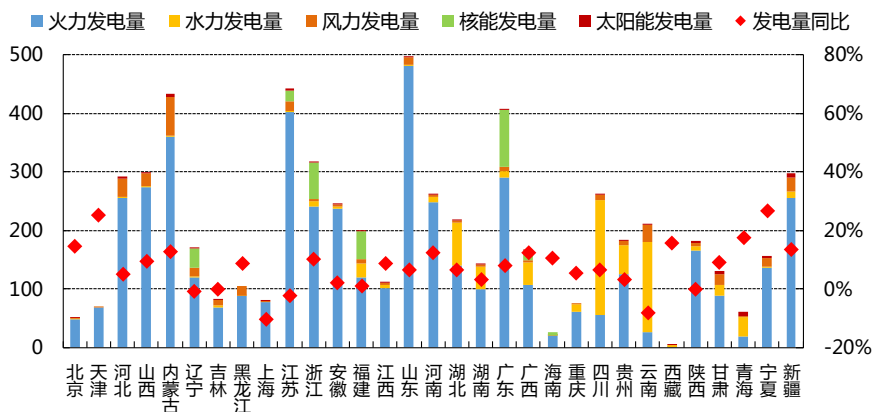
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)

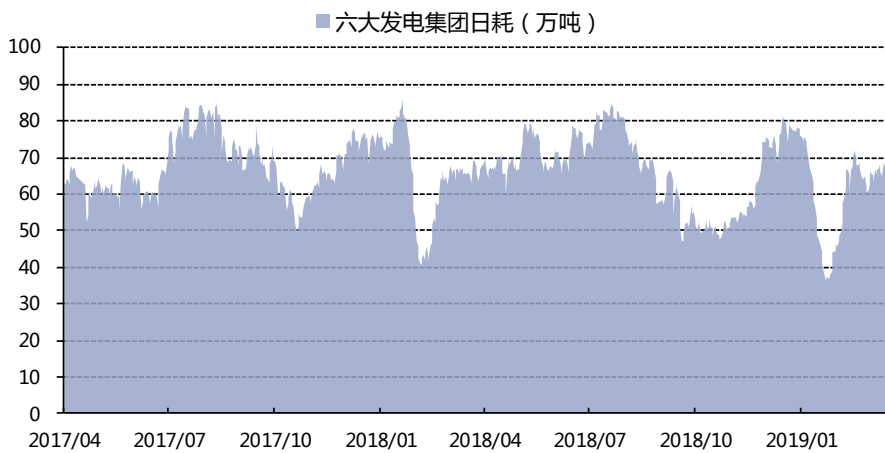


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 4 月 4 日，六大集团日耗 66.37 万吨，同比下降 4.2%，环比下降 1.4%。

图表 18 六大发电集团日耗

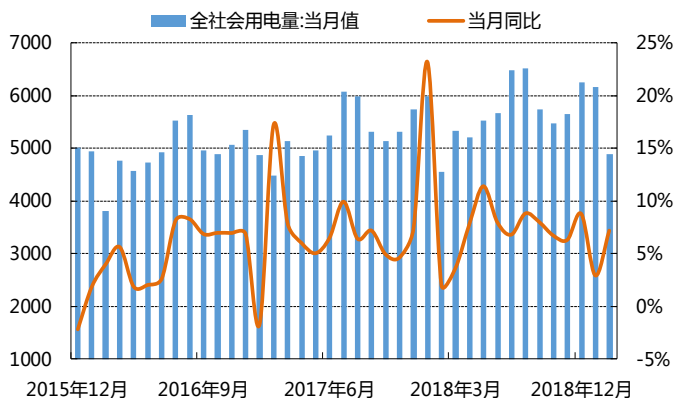


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

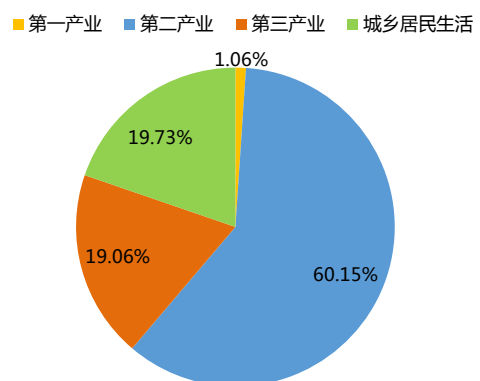
2 月份，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。1-2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%。分产业看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。

图表 19 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



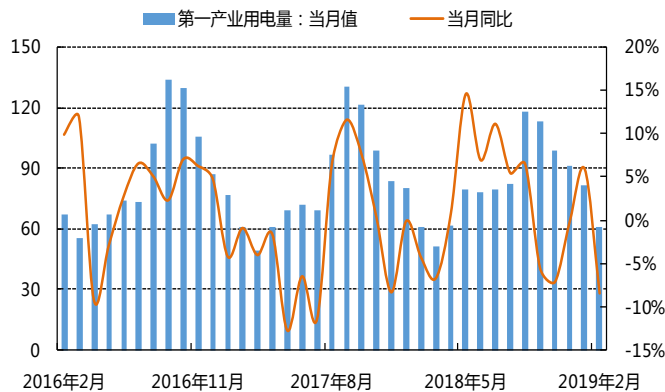
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 2 月用电量分类占比



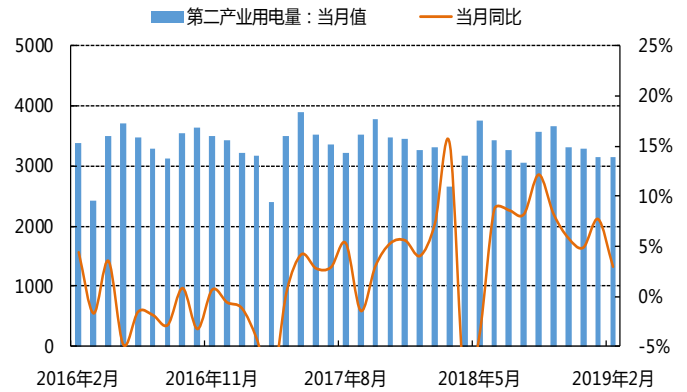
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



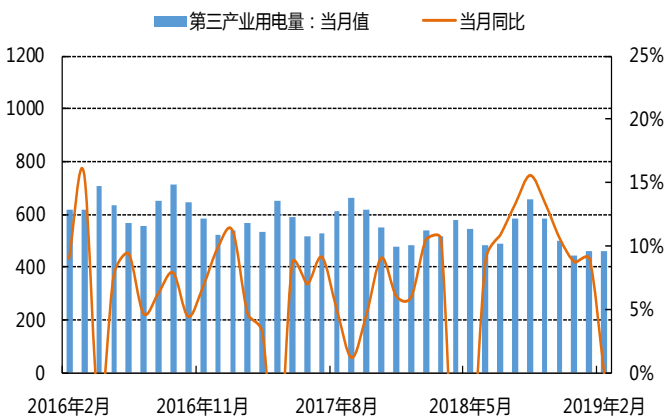
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



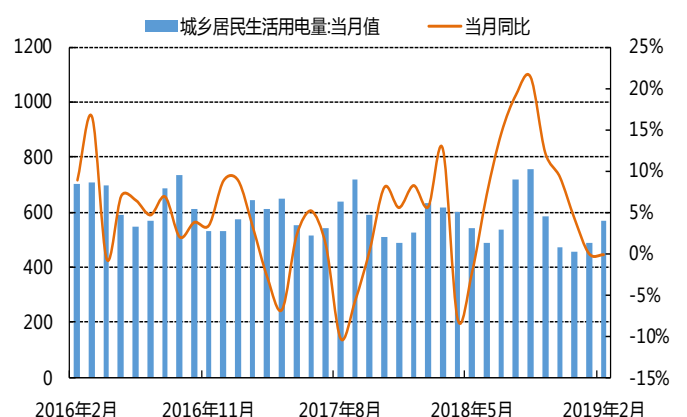
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

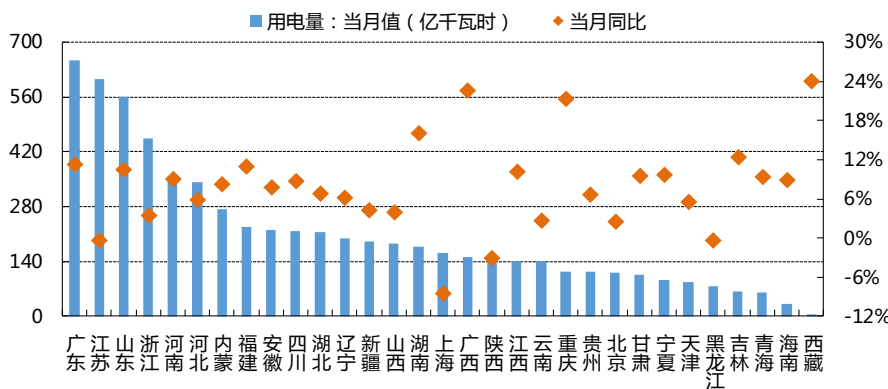
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

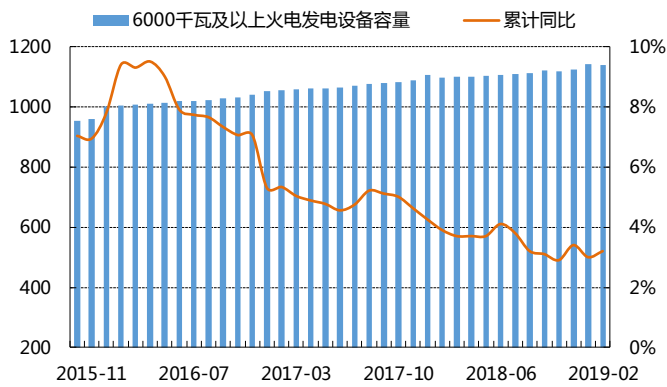


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

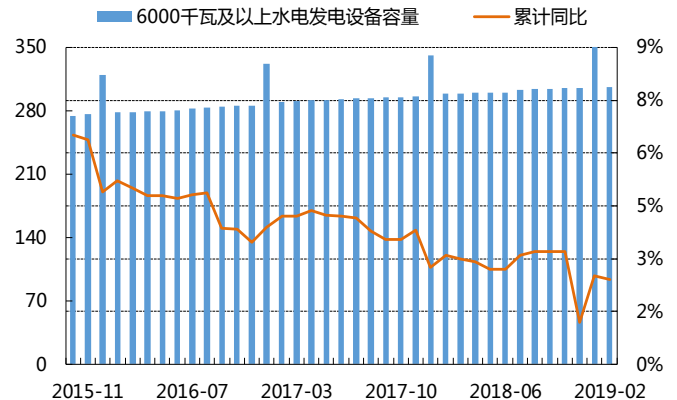
截至 2 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.09 亿千瓦，同比增 5.6%。其中，火电装机 11.39 亿千瓦，水电 3.07 亿千瓦，核电 0.46 亿千瓦，并网风电 1.87 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



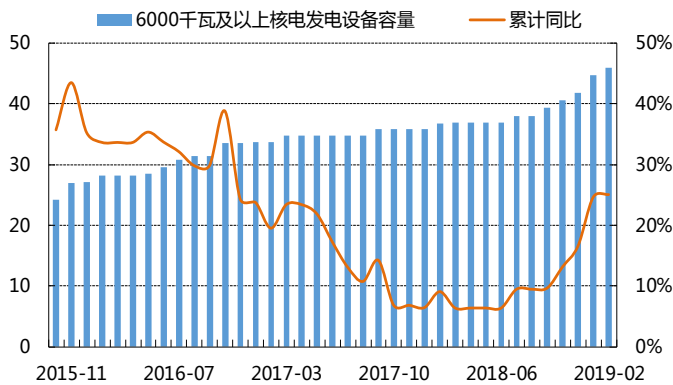
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



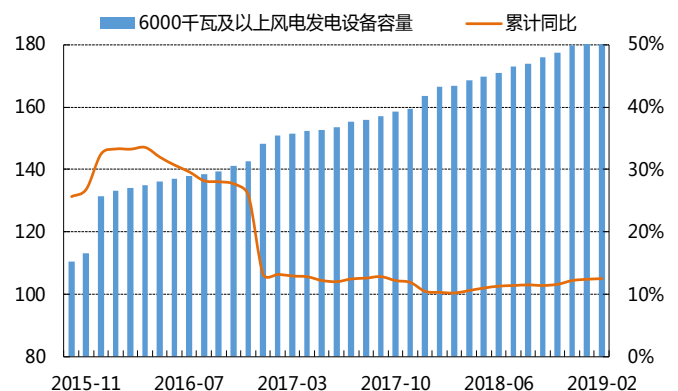
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

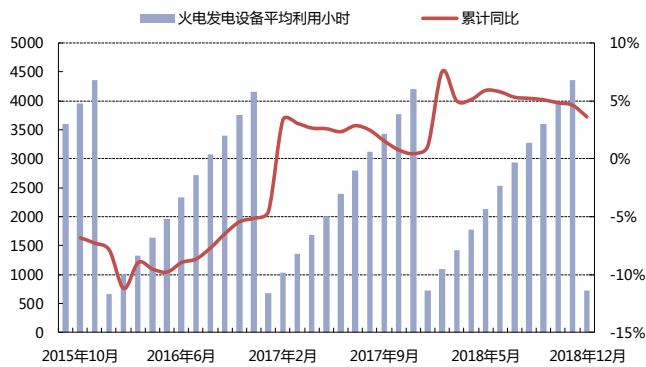
图表 29 风电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

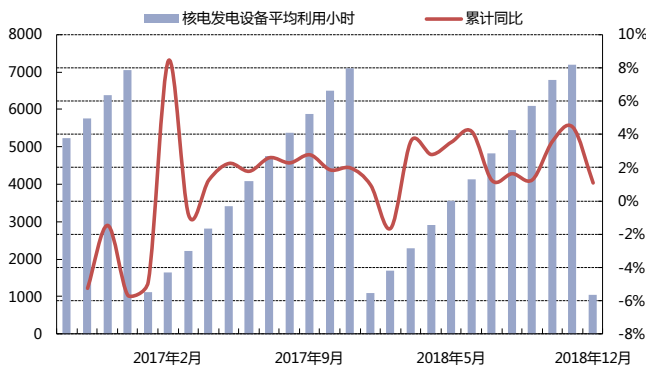
2 月全国发电设备累计平均利用小时 611 小时, 同比增加 2.99%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 730 小时, 同比增长 0.14%; 水电设备平均利用小时为 433 小时, 同比增长 5.61%。核电设备平均利用小时为 1040 小时, 同比减少 4.85%; 风电设备平均利用小时为 351 小时, 同比减少 9.30%。

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

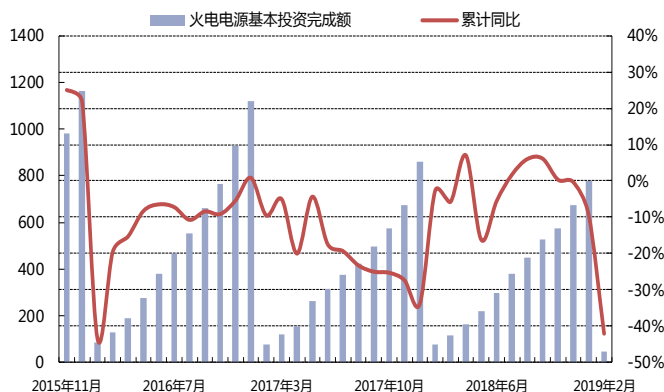


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

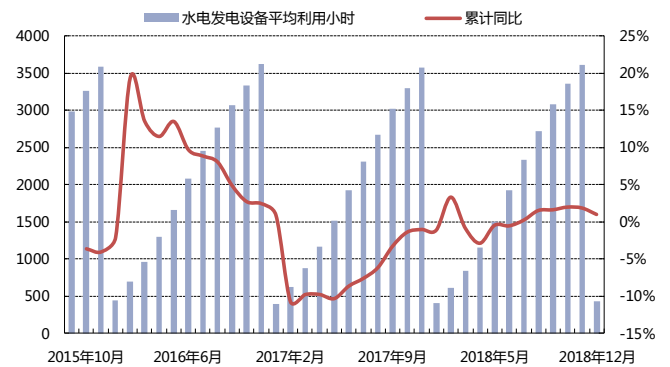
截至 2019 年 2 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 243 亿元，比上年同期下降 3.27%。在电源完成投资中，火电完成投资 44 亿元，同比下降 42.11%；水电完成投资 110 亿元，同比增长 107.55%；核电完成投资 48 亿元，同比下降 31.43%；风电完成投资 33 亿元，同比下降 23.26%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



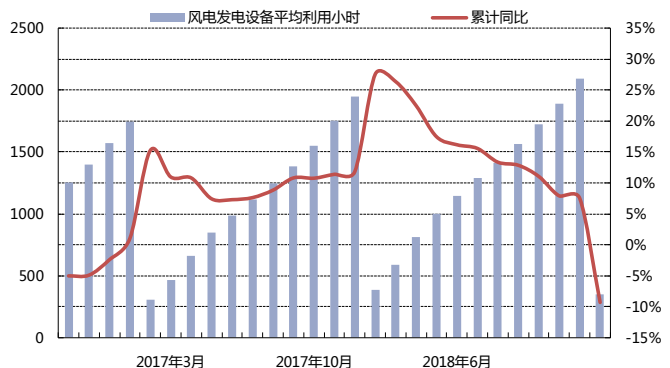
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



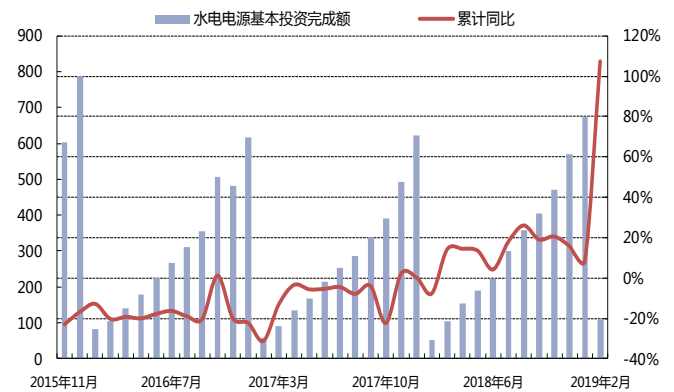
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



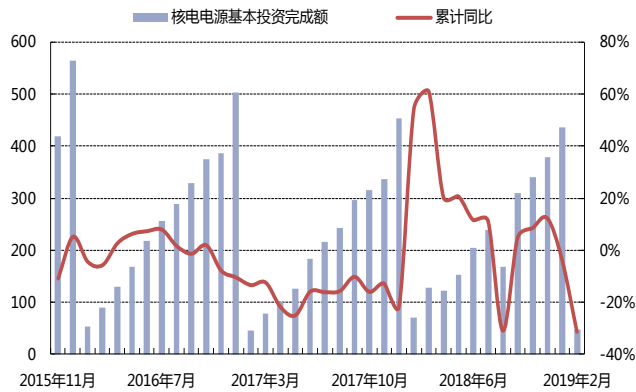
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



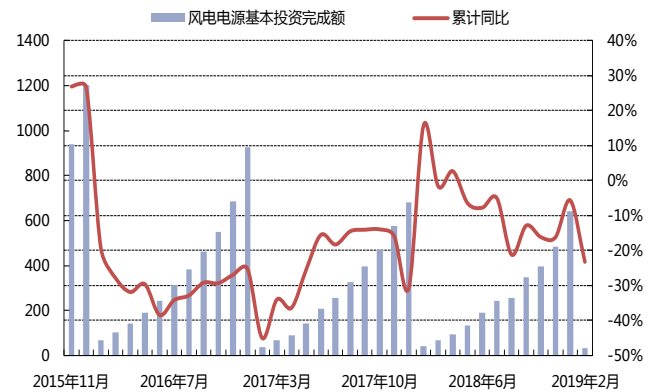
资料来源：Wind，华创证券

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)

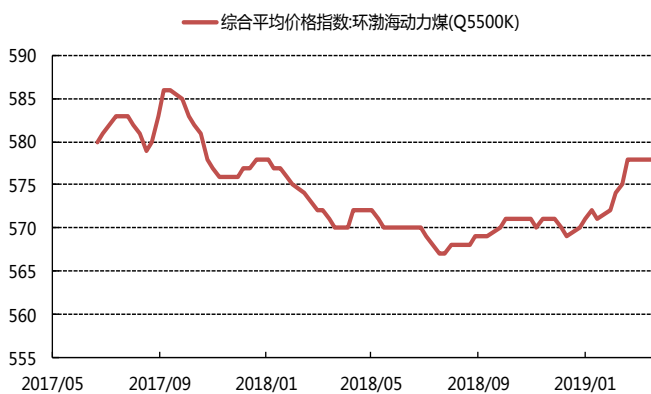


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

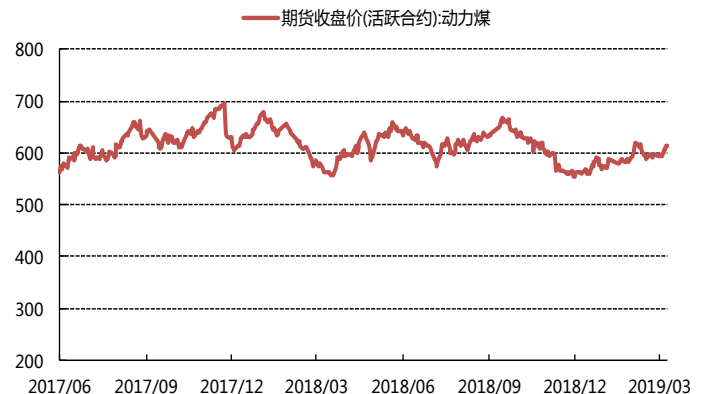
本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格上升。环渤海动力煤4月3日的价格为578元/吨,较上周持平;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格4月3日报614.4元/吨,与上周相比上涨3.4%。

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

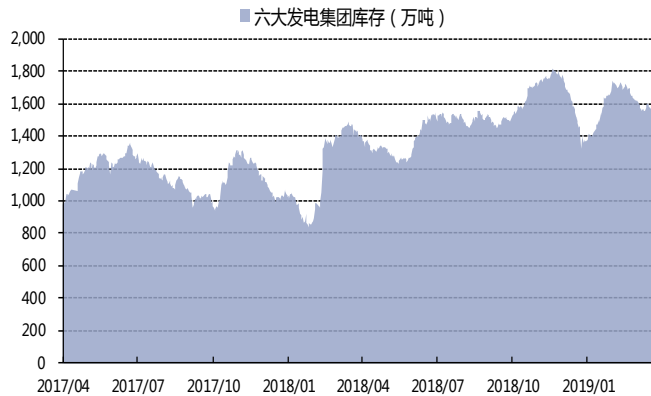
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

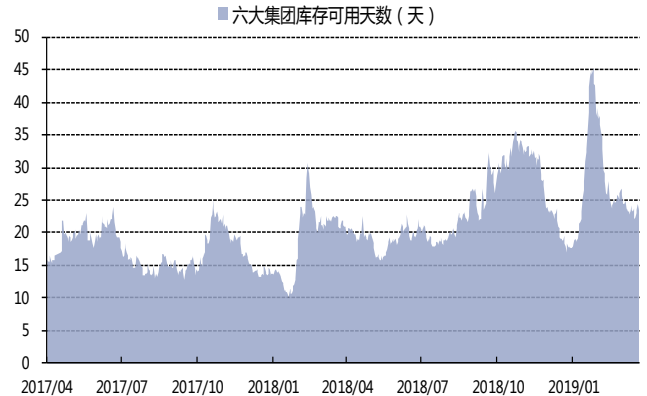
截至2019年4月4日,六大集团库存1557.34万吨,同比上涨7.9%,周环比下跌2.1。最新库存可用天数23.46天,同比增加3天,环比减少1天。仍超过18年同期水平,将有利于电厂议价能力提升。

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

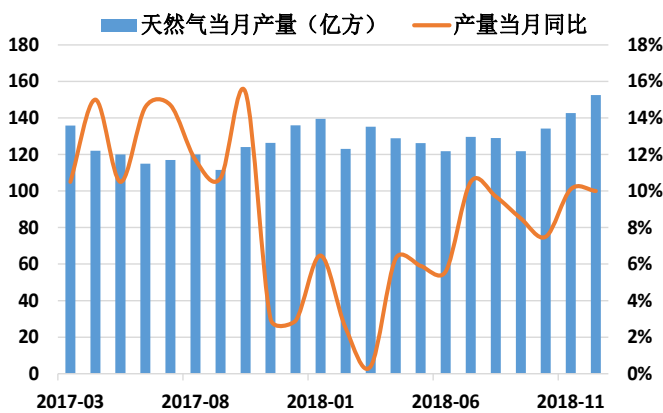


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

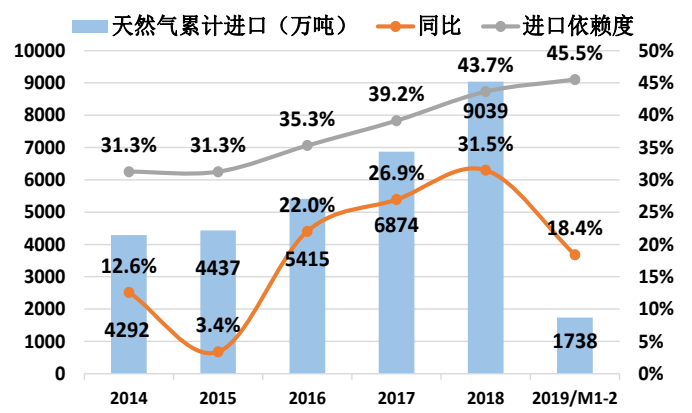
2019年1-2月国内天然气产量287亿方,同比+9.2%,增速较上年12月提升0.4pct;2019年1-2月进口量1738万吨,同比+18.4%。进口依赖度47.1%。2019年1-2月表观消费量527亿方,同比+13.2%,下游需求仍继续维持高速增长。

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

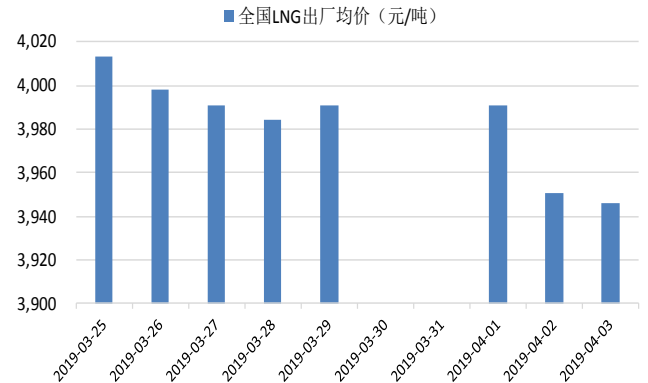


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格回落, 国内 LNG 均价 3946 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 | 3950 | -410 |
| 天津 | 天津中海油 | 4190 | -180 |
| | 天津中石化 | 4150 | -230 |
| 上海 | 五号沟 | 4350 | -150 |
| 山东 | 青岛董家口 | 4450 | |
| 江苏 | 江苏如东 | 4200 | -200 |
| | 广汇启东 | 4500 | |
| 浙江 | 宁波北仑海气 | 4600-4750 | |
| | 新奥舟山 | - | |
| 辽宁 | 大连中石油 | 3950 | -800 |
| 福建 | 中海油莆田 | 莆田: 4100 湖北: 4450 江西: 4000 | -100 |
| 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 | 4000-4450 | -100 |
| 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) 电力行业发布标准征求意见稿

2019年4月4日, 电力行业节能标准化技术委员会发布关于征求《火力发电厂热电联产供热技术导则》等3项电力行业标准意见的函, 针对《火力发电厂热电联产供热技术导则》、《火力发电厂烟气余热梯级利用系统节能量计算方法》、《火力发电厂水计量器具配备和管理技术导则》三项电力行业标准公开征求意见。

(2) 工业和信息化部印发《2019年工业节能监察重点工作计划》

计划主要围绕以下五点项重点进行监察, 重点高耗能行业能耗专项监察、阶梯电价政策执行专项监察、重点用能产品设备能效提升专项监察、数据中心能效专项监察、2018年违规企业整改落实情况专项监察。

(3) 陕西省生态环境厅: 印发2019年全省生态环境工作要点的通知

2019年底, 关中地区城市城区清洁取暖率达到90%以上, 县城和城乡结合部达到70%以上。关中现有10万千瓦及以上火电机组全部实行热电联产改造。

(4) 黑龙江省: 发布2019年淘汰煤电落后产能计划

黑龙江省发布《2019年淘汰煤电落后产能计划》, 计划2019年底前关停9台机组, 共计25.2万千瓦。

(5) 山东省能源局: 加快智能电网建设、构建泛在电力物联网

对电力建设、新能源消纳、电力市场建设等方面做出细节要求。推动电力网与互联网融合发展。积极适应新能源、分布式能源、储能、交互式用能等设施大规模接入的形势需要, 加快智能电网建设, 提升电力资源配置能力。应用移动互联、人工智能等现代信息技术和先进通信技术, 努力构建能源流、业务流数据流“三流合一”的泛在电力物联网。

(6) 北京、上海、陕西省调整工商电价

北京市发改委发布了《关于调整本市一般工商业销售电价有关问题的通知》, 通知中称5月1日起, 北京一般工商业用户电度电价每千瓦时下调0.93分; 上海市发改委发布了《关于降低本市一般工商业电价有关事项的通知》, 自5月1日起, “一般工商业及其他”电价每千瓦时平均降低2.3分钱(含税), 下水道动力用电价格保持不变。陕西省发改委将电网企业增值税税率由16%调整到13%腾出的电价空间全部用于降低陕西电网一般工商业用电价格和输配电价, 每千瓦时平均降低2.18分。

(7) 河南省: 发布电力市场交易规则(试行)

将逐步推进中长期交易电量从单一电量向峰、平、谷电量和分时电量过渡, 偏差电量月度调节平衡向周、日前、实时调节平衡过渡, 最终建立以电力中长期交易和现货市场交易相结合的电力市场模式。用户侧和售电侧交易电量

实行月清月结考核方式。

(8) 海南省：发布电力中长期交易监管实施办法（试行）

对发电企业、售电企业、电力用户等竞争性市场主体的下列情况实施监管：执行电力市场注册管理制度情况；市场交易合同履行等情况；不正当竞争、串通报价等违规交易行为；按照电力交易机构出具的结算依据进行电费结算的情况；接入电网的市场主体执行电力调度指令情况；发配售电各业务独立经营情况。

(9) 山东省：修订山东省电力市场监管办法(试行)

山东能监办、山东省市场监督管理局、山东省发改委联合发布了关于修订《山东省电力市场监管办法(试行)》的通知，对有关市场份额、保底供电等条款进行修订。山东省 2019 年电力直接交易的年度双边交易已完成，具有关联关系的售电公司代理用户电量已超过《办法》规定份额的，本年度不能再代理签订新用户。

(10) 新疆：发布新疆电力市场结算调整方案（征求意见稿）

发电企业优先发电电量优先结算、刚性执行。电力用户电量“月结月清”与发电企业均实行电量“月结月清”，±5%电量免考核，电网企业不参与利益分配。

2、环保

(1) 生态环境部：放射性废物处置设施的监测和检查

为进一步完善我国核与辐射安全法规体系，加强对放射性废物处置设施的安全监管，生态环境部组织制定了核安全导则《放射性废物处置设施的监测和检查》。具体目标为证明设施是否符合监管要求、验证运行状态、制定工程屏障和为处置设施提供数据支持。

(2) 生态环境部：碳排放权交易管理暂行条例（征求意见稿）

为落实党中央、国务院重大决策部署，我部起草了《碳排放权交易管理暂行条例（征求意见稿）》，利用市场机制控制温室气体排放、推动绿色低碳发展。

(3) 四川生态环境机构垂改方案出炉

为加快解决现行以块为主的生态环境保护管理体制存在的突出问题，四川省人民政府办公厅印发了《四川省生态环境机构监测监察执法垂直管理制度改革实施方案》。方案强化环保责任，落实各级政府对生态环境负总责兵要求强化各部门指责。目标调整市县生态环境机构管理体制，建立健全生态环境监察体系，调整生态环境监测管理体制。

(4) 2018 年度陕西省城市黑臭水体排查整治情况

全省共有黑臭水体 26 个，其中：西安市 21 个、铜川市 1 个、渭南市 1 个、榆林市 3 个。截至目前，全省城市黑臭水体整治后达到初见成效标准的 23 个。

(5) 贵州：20 万亩耕地“休息”促进生态环境改善

贵州省农业农村厅印发《2019 年贵州省耕地休耕制度试点工作实施方案》，明确今年将在开阳等 13 个县（市、区）开展 20 万亩耕地休耕制度试点，试点耕地每亩补助 500 元，累计补助 1 亿元。

(6) 广东省工业固体废物堆存场所环境整治工作（征求意见稿）

通知要求加强全省工业固体废物堆存场所隐患排查与整治工作，切实防控环境污染风险，在全面摸排全省工业固体废物堆存场所基础上，结合我省实际，现制定本整治工作方案。方案初步分为五个阶段排查阶段、建立整治清单阶段、制定整治方案阶段、综合整治阶段、核查验收阶段。

(7) 河南公布 2019 年工业炉窑治理专项方案

河南印发《河南省 2019 年工业炉窑治理专项方案》。方案对有色、玻璃制品等八大行业烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度做了具体的规定，同时要求所有氨法脱硝、氨法脱硫氨逃逸小于 8 毫克/立方米。主要工作任务为建立工业炉窑管理清单、加大工业炉窑淘汰力度、实施工业炉窑深度治理、建设工业炉窑在线监测设施。

(8) 陕西省生态环境厅：印发 2019 年全省生态环境工作要点

空气质量方面，全省设区市细颗粒物（PM2.5）浓度下降 4%，关中地区冬防期细颗粒物（PM2.5）和重度及以上污染天数比率完成国家下达的考核任务。水环境质量方面，50 个国考断面水质达到或好于Ⅲ类水体比例达到 72%，力争消除劣Ⅴ类国考断面；全省城市建成区黑臭水体消除比例达到 90%；国考 27 个水源地下水水质达到或优于Ⅲ类比例为 100%；地下水质量考核点位水质极差比例控制在 16.3%以内。土壤环境质量方面，确保到 2020 年全省土壤环境质量总体保持稳定，受污染耕地安全利用率不低于 92%，污染地块安全利用率不低于 90%。

(9) 海南省发布《关于加强农作物秸秆综合利用和禁止露天焚烧工作的通知》

通知中多项举措提高秸秆综合利用率。大力实施秸秆机械粉碎还田，推进肥料化利用；加快秸秆发电项目示范建设，推进能源化利用；支持中小规模秸秆综合利用，推进多途径利用；加快构建秸秆收集储运体系，推进秸秆产业化利用。

3、天然气

(1) 2018 年我国新增液化天然气年接收能力超 1000 万吨

国家能源局局长章建华 2 日表示，我国液化天然气产业发展基础进一步夯实，2018 年液化天然气新增年接收能力超过 1000 万吨，目前更多的液化天然气及天然气接收、储存、运输设施正在规划建设中。

(2) 中央全面深化改革委员会通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》

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。

(3) 山西煤层气开发提速今年预计生产 129 亿立方米

山西能源局称，山西今年将构建煤层气产业开发利用新格局，加快建设国家非常规天然气保障基地，预计全年煤层气产量（含井下瓦斯抽采）约 129 亿立方米。

(4) 山东立法保护石油天然气管道，保障能源安全运输

按照政府领导、部门管理、社会监督、企业负责等原则，使管道保护工作更加法制化、规范化，保障能源资源安全运输。

(5) 四川省：印发培育壮大清洁能源产业方案

方案称，到 2022 年，全省清洁能源发电装机达到 1.05 亿千瓦，清洁能源发电量达到 4100 亿千瓦时，非化石能源发电装机比重达到 89%，非化石能源和天然气消费占能源消费总量比重分别达到 43%、18%。

(二) 公司公告

1、电力

【深圳能源】2018 年度公司实现营业收入 185.27 亿元，同比增长 19.18%。实现归属于母公司股东的净利润 6.91 亿元，同比下降 7.83%。每股收益 0.17 元，同比增长下降 10.52%。

【长江电力】1.公司绿色债券拟于 2019 年 4 月 4 日通过上交所向社会公众投资者发行，网上申购代码 759001，债券发行总额 200 亿，本次网上预设 20 亿元，网上发行时间为 1 个交易日。2.国开金融计划减持公司股份，总计减持不超过 6%。

【京能电力】1.公司与中新智安物联网及有住投资按照 60%、25%和 15%的持股比例共同出资设立京能青岛综合能源服务公司，公司本期投资建设规模为 9,430 万元，注册资本金为 3,000 万元，其中京能电力按照 60%持股比例首期注入资本金 1,800 万元。

【粤电力 A】公司于 2019 年 4 月 2 日收到控股子公司平海发电厂告知，其于 2019 年 4 月 1 日收到广东省惠州市中级人民法院《应诉通知书》、《传票》及《民事起诉书》等法律文书一套，涉及中国能源建设集团广东火电工程有限公司诉平海发电厂建设工程施工合同纠纷一案。

2、环保

【龙净环保】公司发布 2018 年年报，全年收入 94.02 亿元，同比增长 15.9%；归母净利润 8.01 亿元，同比增长 10.62%；基本每股收益 0.75，同比增长 10.92%。

【博世科】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度实现归母净利润 0.7 亿元-0.76 亿元，同比增长 15%-25%。

【海峡环保】海环转债本次发行 4.6 亿元（46 万手），发行价格为每手 1,000 元，发行日期为 2019 年 4 月 2 日。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的海环转债总计为 17.2 万手，即 1.72 亿元，占本次发行总量的 37.51%，网上中签率为 0.017%。

【久吾高科】持股 5%以上股东上海青骊蹼影投资管理合伙企业减持股份比例达到 1%。

【华西能源】公司发布 2018 年年报，全年收入 36.48 亿元，同比下降 11.77%；归母净利润-1.42 亿元，同比下降 173.8%；基本每股收益-0.12，同比下降 173.8%。

【中国天楹】签署越南垃圾焚烧发电项目相关合作事项备忘录，双方合作平台比利时联萃的注册资金拟增加至 1000 万美元，双方应当按照其股权比例在本备忘录签署后 15 个工作日内出资到位。

3、天然气

【新疆火炬】公司发布 2018 年年报，全年收入 3.89 亿元，同比增长 7.83%；归母净利润 0.92 亿元，同比增长 7.97%；基本每股收益 0.65，同比下降 18.75%。

【新天然气】公司 5%以上非第一大股东乐旻拟减持全部持有公司 5.01%的股份。

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 | 26 | 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 | 0.79 | 0.88 | 11.70 | 14.6 | 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 | 3.78 | -6.00% | 0.04 | 0.17 | 0.36 | 94.50 | 25 | 10.50 |
| 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 | 0.37 | 0.88 | 29.68 | 28.7 | 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 | ZC18081403.SH | 康达环保 03 | 2018/8/10 | 2033/8/10 | | | AA+ |

| | | | | | | | |
|-----------|---------------|----------------|------------|------------|--------|------|-----|
| 建污水处理 | | | | | | | |
| 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 |

| 名称 | 最新公告披露日 | 方案进度 | 发行数量(亿元) |
|------|------------|--------|----------|
| 深圳能源 | 2017-03-06 | 实施 | 60.00 |
| 深圳能源 | 2017-02-21 | 实施 | 120.00 |
| 中国天楹 | 2017-11-09 | 股东大会通过 | 8.00 |
| 东旭蓝天 | 2017-11-23 | 股东大会通过 | 15.00 |
| 东旭蓝天 | 2017-06-30 | 股东大会通过 | 20.00 |
| 东方市场 | 2017-11-28 | 实施 | 32.82 |
| 中原环保 | 2017-12-22 | 股东大会通过 | 20.00 |
| 兴蓉环境 | 2017-10-17 | 实施 | 30.00 |
| 韶能股份 | 2017-07-01 | 股东大会通过 | 16.00 |
| 韶能股份 | 2017-07-01 | 股东大会通过 | 15.00 |
| 金鸿控股 | 2017-05-27 | 股东大会通过 | 15.00 |
| 中山公用 | 2017-11-01 | 证监会批准 | 20.00 |
| 漳泽电力 | 2017-12-29 | 股东大会通过 | 30.00 |
| 漳泽电力 | 2017-08-09 | 证监会批准 | 25.00 |
| 神雾节能 | 2017-09-16 | 股东大会通过 | 10.00 |
| 启迪桑德 | 2017-11-15 | 实施 | 20.00 |
| 启迪桑德 | 2017-11-22 | 股东大会通过 | 10.00 |
| 启迪桑德 | 2017-10-12 | 实施 | 10.00 |
| 启迪桑德 | 2017-04-06 | 实施 | 20.00 |
| 启迪桑德 | 2017-05-13 | 股东大会通过 | 3.00 |
| 吉电股份 | 2017-07-21 | 股东大会通过 | 40.00 |
| 湖北能源 | 2017-11-15 | 股东大会通过 | 40.00 |
| 南方汇通 | 2017-06-29 | 实施 | 3.90 |
| 凯迪生态 | 2017-05-06 | 股东大会通过 | 30.00 |
| 凯迪生态 | 2017-05-06 | 股东大会通过 | 20.00 |
| 凯迪生态 | 2017-03-01 | 股东大会通过 | 10.00 |
| 凯迪生态 | 2017-05-06 | 股东大会通过 | 30.00 |
| 陕天然气 | 2017-09-01 | 股东大会通过 | 10.00 |
| 东江环保 | 2017-03-08 | 实施 | 10.00 |
| 万邦达 | 2017-09-13 | 股东大会通过 | 10.00 |
| 碧水源 | 2017-08-21 | 实施 | 41.00 |
| 碧水源 | 2016-11-12 | 股东大会通过 | 50.00 |
| 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 |

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

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