

环保及公用事业行业周报

社融超预期期望提企业增长弹性，事件+政策奠定环保治理重要窗口期

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周电力及公用事业板块表现好于市场平均水平。本周沪深300指数下跌1.81%，中信电力及公用事业指数上涨0.26%，周相对收益率2.07%。

□ 行业看点与投资建议

2019年社融持续高增，3月末社会融资规模存量为2.86万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为141万亿元，同比增长13.8%，且实体经济社融增量同比增速超过整体增速，企业长期贷款同比增长近2000亿，宽信用落地初见成效。随着流动性不断释放，国家强化金融服务民企职能，资金依赖度较高的企业在现金流和财务成本方面有望优化，进而显著提升增长弹性。建议关注收益融资环境改善的**国祯环保、高能环境**。

长源电力：2018年净利润2.2亿大增272%。受益水电出力不佳，公司利用小时735小时至4632，叠加电价同比提升、供电煤耗下降等共促利润提升。

东方电气：1) 核电重启千亿空间待释放，设备龙头首受益。2) 新兴产业拔估值，积极参与泛在电力物联网，首条氢燃料电池产线投产。3) 2018年财务公司注入，在手现金将合理配置。4) 国改急先锋，入围国改“双百企业”名单。

煤价方面，截至4月12日环渤海动煤579元/吨(+0.2%)，周环比+1.4%。六大集团库存1537万吨，同比上涨9.1%，周环比下跌0.5%。最新库存可用天数22天，同比增加1天，环比增加2天。虽价格短期有所调整，但当前仍处于较低水平的库存和需求仍将拉动火电企业业绩大幅提升。

□ 重要事件驱动

河南、河北发布大气污染防治方案。与2018年相比，河南要求2019年底前符合条件的钢铁等6大行业企业须全部完成提标治理；河北要求石家庄、唐山、邢台、邯郸等市辖区符合条件的钢铁企业全部完成超低排放改造，承德等地50%企业完成超低排放改造。建议关注大气治理龙头企业**龙净环保**。

□ 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**；关注电力组合：**国投电力、华能水电、内蒙华电、建投能源**。

□ 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	16.62	0.66	0.84	1.09	25.18	19.79	15.25	2.1	强推
东方电气	14.22	0.37	0.46	0.57	21.60	30.91	24.95	1.54	推荐
瀚蓝环境	17.15	1.14	1.23	1.52	15.04	13.94	11.28	2.25	强推
国祯环保	10.65	0.54	0.74	1.0	19.72	14.39	10.65	3.06	强推
光华科技	16.28	0.4	0.56	0.87	40.7	29.07	18.71	5.49	强推
龙净环保	12.99	0.75	0.85	0.96	13.54	15.43	13.52	2.75	强推
聚光科技	28.93	1.33	1.69	2.17	21.75	17.12	13.33	4.17	强推
先河环保	10.25	0.51	0.83	1.26	20.1	12.35	8.13	3.52	强推
华电国际	4.67	0.16	0.35	0.44	29.19	13.34	10.61	0.89	强推
华能国际	6.66	0.19	0.4	0.56	35.05	16.65	11.89	1.26	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月12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

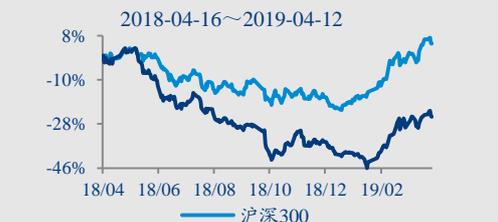
邮箱: wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.36
总市值(亿元)	4,124.6	0.64
流通市值(亿元)	3,067.36	0.65

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	2.62	19.65	-19.53	-19.53
相对表现	-4.48	-6.14	-22.56	-22.56



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 20190407: 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》

2019-04-07

目录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 电力: 多项举措助推新能源消纳, 细分板块空间进一步释放.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、本周研究总结.....	6
3、核心观点: 十年前的股王, 现今又迎拐点, 继续强推东方电气; 长源电力业绩持续高增速.....	7
(二) 环保: 社融高增流动性向好, 多项方案助力释放环保空间.....	7
1、重要事件与驱动.....	7
2、本周研究总结.....	7
3、核心观点: 关注融资环境改善进程和落地情况, 三大攻坚战推进促推环保龙头持续发力.....	8
(三) 天然气: “三北”地区供热企业增值税优惠政策延续.....	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.....	9
二、本周板块表现.....	9
(一) 板块表现.....	9
(二) 个股表现.....	10
1、电力行业.....	10
2、环保行业.....	10
3、水务和燃气行业.....	11
三、行业重点数据一览.....	11
(一) 电力行业.....	11
(二) 煤炭价格.....	17
(三) 天然气行业.....	18
四、行业动态与公司公告.....	20
(一) 行业动态.....	20
1、电力.....	20
2、环保.....	21
3、天然气.....	22
(二) 公司公告.....	23
1、电力.....	23
2、环保.....	24
3、天然气.....	26
五、重点公司盈利预测.....	26
六、上市公司再融资进展.....	27

七、风险提示.....33

图表目录

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

图表 34	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 36	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	17
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	17
图表 40	六大集团库存	18
图表 41	六大集团库存可用天数	18
图表 42	天然气月度生产量 (单位: 亿方)	18
图表 43	天然气进口依赖度仍处于提高状态	18
图表 44	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	19
图表 45	LNG 价格回落	19
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况	19
图表 47	LNG 接收站价格基本维稳, 广东珠海金湾接收站下调幅度较大	19
图表 48	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	26
图表 49	板块上市公司非公开发行进展	27
图表 50	板块上市公司新发债情况	28
图表 51	板块上市公司已披露发债方案进展情况	30

一、核心观点及投资建议

(一) 电力：多项举措助推新能源消纳，细分板块空间进一步释放

1、重要事件与驱动

国家电网：《国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）》

2019年一季度，国家电网有限公司（下称“国家电网”）经营区新能源发电量1158亿千瓦时，同比增长10%，新能源发电占比9.1%，同比增长0.7个百分点；新能源弃电量46.6亿千瓦时，同比下降31%，弃电率为3.9%，同比降低2.1个百分点，整体实现“双升、双降”。这是4月11日国家电网促进清洁能源发展新闻发布会上透露的信息。2019年是促进清洁能源消纳的攻坚年，作为全球接入清洁能源规模最大的电网，国家电网计划提前实现新能源利用率达到95%以上的目标，提出多项举措促进新能源消纳，推动清洁能源高质量发展，这将有力的推动新能源空间进一步释放。

2、本周研究总结

长源电力（000966）2018年报点评：小荷才露尖尖角，板块登顶不远时

电力量价齐升，售热持续高增。实现归属母公司的净利润2.09亿元，同比增加271.67%。利润同比大幅扭亏为盈的主要原因：一是发电量同比增加20.2%，增加利润约3.48亿元；二是售电均价同比上升2.6%，增加利润约2.11亿元；三是售热量同比增加33.5%，增加利润约0.26亿元；四是供电煤耗同比下降，增加利润约651万元。公司发电量的同比增加主要得益于2018年湖北省用电数据高增10.8%，较全国平均水平高2.3pct.；而水电出力不佳，2018年水电发电量同比下滑0.7%；火电起扛鼎作用，火电发电量高增18.3%，公司机组利用小时4,632小时，同比增加735小时。售电均价提升主要得益于2017年7月，湖北省火电标杆电价上调1.8分/千瓦时。售热量同比增加主要得益于汉川一发热网的拓展。

煤价维持高位，2019年预期下跌。2018年，公司报告期煤价总体有所上升，累计完成年度入炉综合标煤单价775.26元/吨，同比上升20.91元/吨，减少利润约1.45亿元。2019年1-2月，湖北省电煤价格（含税）同比回落61.6元/吨，折算成标煤单价（不含税）回落74.3元/吨。2019年1-2月，全国火电发电量同比增速1.7%，增速较上年12月回落3.4pct.，需求转弱。下游电厂维持高库存，随着榆林煤矿复工，动力煤供需向宽松发展，预期煤价继续温和回落。煤价回落带来的业绩弹性远高于需求疲软造成的业绩减少。

发电量超预期，一季度业绩高增。公司2019年度第一季度业绩预告显示，一季度归母净利预期2.17亿元-2.33亿元，同比增长314%-343亿元。公司一季度业绩较上年同期同向大幅上升，主要原因是：受湖北省内全社会用电量持续增长影响，公司火电机组发电量、利用小时数同比大幅增加23%；公司入炉综合标煤单价同比下降。2019年1-2月，湖北省用电量同比增长10.61%，水电发电量同比下降6.4%，火电扛鼎，发电量同比增长15.9%。公司的煤炭采购结构与湖北省基本一致，入炉标煤单价（不含税）与湖北省电煤价格（含税）相关性较高。基本存在以下关系：入炉标煤单价（不含税）=湖北省电煤价格（含税）*1.4/（1+增值税率）。我们预计2019年1-2月，公司标煤单价同比回落74元/吨左右。

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%。

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6.5亿、9.6亿和10.5亿元（原19-20年预测值4.2亿、7.6亿元），同比增长209%、49%、9.4%，对应PE为8.5、5.7、5.2倍，参考CS火电板块可比公司2019年平均PE值为14倍，给予公司19年14倍PE，对应目标价为8.16元，维持“强推”评级。

风险提示：蒙华铁路投运延期；煤价大幅上涨；电价下调；发电量不及预期。

3、核心观点：十年前的股王，现今又迎拐点，继续强推东方电气；长源电力业绩持续高增速

东方电气：1) 行业拐点已现，能源基建或助力经济企稳，带动设备制造；核电重启千亿空间待释放，设备龙头首先受益。2) 新兴产业拔估值，积极参与泛在电力物联网，公司首条氢燃料电池生产线投产。3) 财务公司不可小觑，2018 年财务公司注入，公司在手现金料将合理配置。4) 国企改革急先锋，入围国企改革“双百企业”名单。

长源电力：1) 2018 年归母净利 2.09 亿元，同比增加 271.67%；预计 2019 年一季度归母净利 2.17 亿元-2.33 亿元，同比增长 314%-343 亿元；2) 蒙华铁路投运显著增厚业绩。可降低湖北省动力煤运费 36.3 元/吨，对 2020 年归母净利影响达 28%。2019-2020 年 ROE 将领先行业。3) 我们预计 2019-2020 年，公司 ROE 分别为 16.3%、20.3%，行业最高。预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 6.5、9.6 和 10.5 亿元。参考 CS 火电板块可比公司 2019 年平均 PE 值为 14 倍，对应目标价为 8.16 元，维持“强推”评级。

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：华能水电、国投电力、福能股份、内蒙华电、建投能源。

(二) 环保：社融高增流动性向好，多项方案助力提升环保企业增长

1、重要事件与驱动

(1) 社融持续高增，融资改善落地初显

中国 3 月社会融资规模增量为 2.86 万亿元，预期 1.85 万亿元，前值 7030 亿元；一季度社会融资规模增量累计为 8.18 万亿元，比上年同期多 2.34 万亿元。3 月末社会融资规模存量为 208.41 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 140.98 万亿元，同比增长 13.8%。

随着流动性不断释放，且实体经济社融增量同比增速超过整体社融增速，再加之国家强化金融服务民企职能，资金依赖度较高的企业在现金流和财务成本方面有望优化，进而显著提升增长弹性。

(2) 河南、河北发布大气污染防治方案

河南印发工业大气污染防治 6 个专项方案目标，2019 年底钢铁企业完成超低排放改造。河北发布大气污染防治计划，目标 2019 年，全省 PM2.5 平均浓度较 2018 年下降 5%以上；综合指数较 2018 年下降 5%以上；平均优良天数比率达到 60%以上；完成国家下达的二氧化硫、氮氧化物年度减排目标；全省单位地区生产总值二氧化碳排放比 2018 年下降 3.6%。

(3) 山东省：《山东省危险废物专项排查整治方案》

方案要求摸清全省危险废物产生、贮存、转移、利用、处置情况，提升危险废物利用处置能力，分类科学处置排查发现的各类固体废物违法倾倒问题，依法严厉打击危险废物违法犯罪行为，有效防范固体废物特别是危险废物非法转移倾倒引发的突发环境问题。在省内全面排查危险废物产生及去向，排查并妥善处置非法倾倒固体废物，排查危险废物处置能力，集中解决危险废物非法转移、违法填埋等问题。

随着“十三五”环保攻坚的不断深入，以及我国环保的不断发展，危废行业的迫切性与重要性将逐渐凸显。通过对危废行业专项整治，危废规范化得到不断提升，行业空间有望进一步释放。

2、本周研究总结

龙净环保(600388) 2018 年年报点评：大气业务持续推进，新领域多点开花

业绩稳步增长，符合市场预期。2018 年实现营收 94.02 亿元，同比增长 15.90%；实现归母净利润 8.01 亿元，同比增长 10.62%；实现扣非归母净利润 7.03 亿元，同比增长 6.83%，符合市场预期。营收增量主要来自于非电领域大气治理业务的快速拓展。净利润与营收增速不匹配的原因主要为各项业务毛利率略有下滑以及资产处置收益所致。毛利率同比下降 0.61pct，主要原因为火电领域大气治理毛利率快速下降所致。三费方面，销售费用同比增长 23.91%，主要原因为非电业务快速拓展；财务费用同比大增 161.43%，主要原因为外部融资增加带来的利息大幅上升所致；管理费用保持稳定。公司 2018 年度经营性现金流持续表现良好。

订单大幅上升，保障未来业绩。2018 年度，公司新增订单 130 亿元，同比增长 38.30%，其中电力领域订单 47 亿元，非电领域订单 83 亿元。截至 2018 年末，公司在手订单 172 亿元，其中电力行业订单 97 亿元，非电行业订单 75 亿元，充裕的在手订单为未来业绩增长提供强力支撑。当前，非电领域大气治理市场持续快速推进，市场规模持续扩容。公司在非电行业大气治理领域耕耘多年，突出的技术优势和丰富的项目经验将在整体治理推进过程中率先受益。

新业务开拓卓有成效。大气业务持续开拓之外，公司新业务开展同样快速推进。2018 年启动布署公司总部研发，MBR 一体化装置开发、燃煤电厂污泥干化掺烧联合攻关等技术研发快速推进；大力推进水质分析实验室、土壤检测、VOCs 检测分析等能力建设，以支撑新领域技术研发。完成环保部工程技术中心建设总结并上报生态环境部验收。技术中心办在专利、资质、标准、政策以及品牌宣传等方面持续展开，并成功申请水治理、固废处理、污染修复工程 3 项乙级设计资质，起到良好支撑及引导作用。强大的技术研发体系取得了显著成效，水处理、VOC 治理等领域订单的落地时的公司的发展天花板再次打开。

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 8.87 亿元、9.80 亿元（前预测 2019 年、2020 年 9.81 亿、11.19 亿元），对应 PE 为 16 倍、15 倍。当前公司大气领域业务持续推进，新领域多点开花，发展前景继续看好。对标行业 2019 年 20 倍 PE，给予公司 2019 目标价 16.6 元，维持“强推”评级。

风险提示：毛利率下滑风险。

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，加之三月社融超预期等因素提振，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：“三北”地区供热企业增值税优惠政策延续

1、重要事件与驱动

财政部：延续“三北”地区供热企业增值税等优惠政策

自 2019 年 1 月 1 日至 2020 年供暖期结束，对“三北”地区供热企业(下称供热企业)向居民个人供热取得的采暖费收入免征增值税。自 2019 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对向居民供热收取采暖费的供热企业，为居民供热所使用的厂房及土地免征房产税、城镇土地使用税；对供热企业其他厂房及土地，应当按照规定征收房产税、城镇土地使用税。

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。

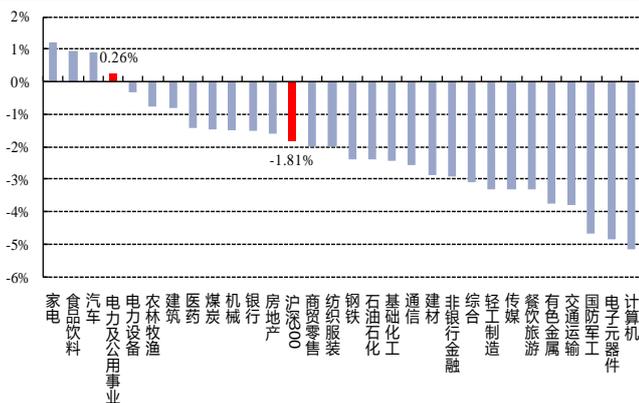
建议关注标的：新奥能源、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

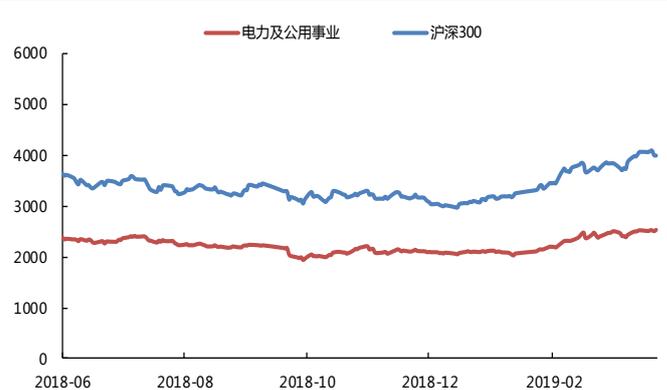
本周电力及公用事业板块表现好于市场平均水平。本周沪深 300 指数下跌 1.81%，中信电力及公用事业指数上涨 0.26%，周相对收益率 2.07%。

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

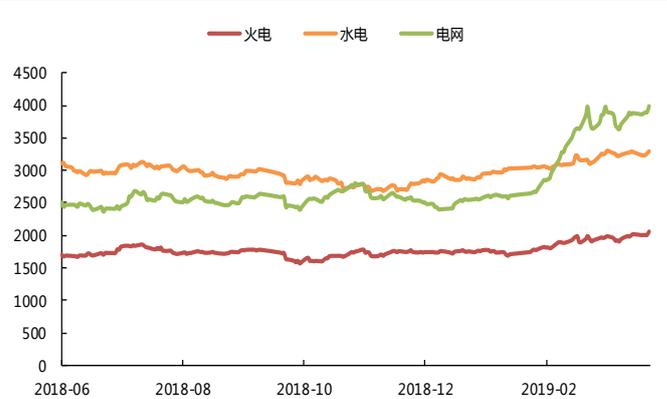
分板块看，本周公用事业各子行业涨跌参半。其中，电力板块上涨 1.20%，水务板块上涨 0.05%，燃气板块下跌 2.17%，环保板块下跌 0.99%。电力板块子行业中，火电板块上涨 1.97%，水电板块上涨 0.36%，电网板块上涨 2.71%。

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



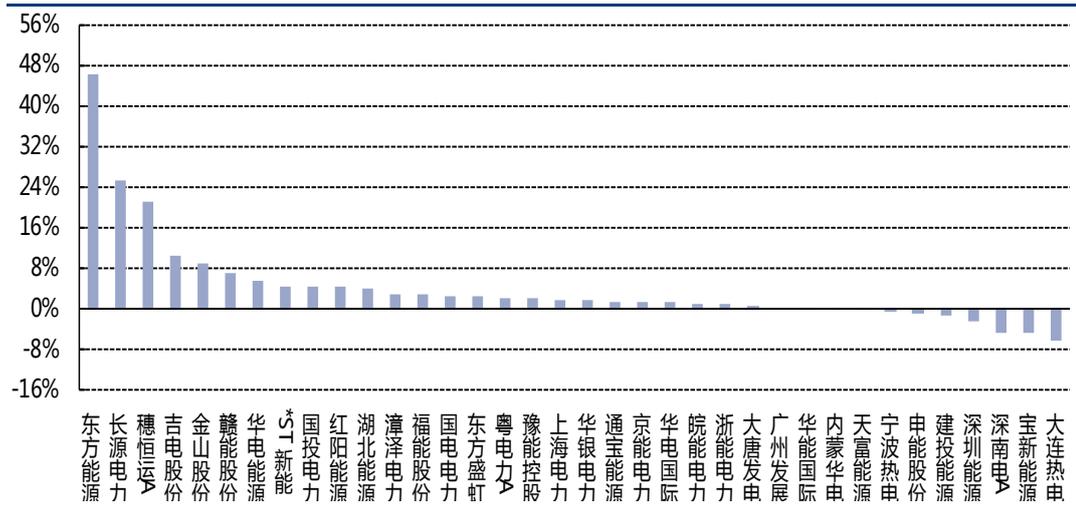
资料来源：Wind，华创证券

(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 25 家上涨，10 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为东方能源、长源电力、穗恒运 A。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

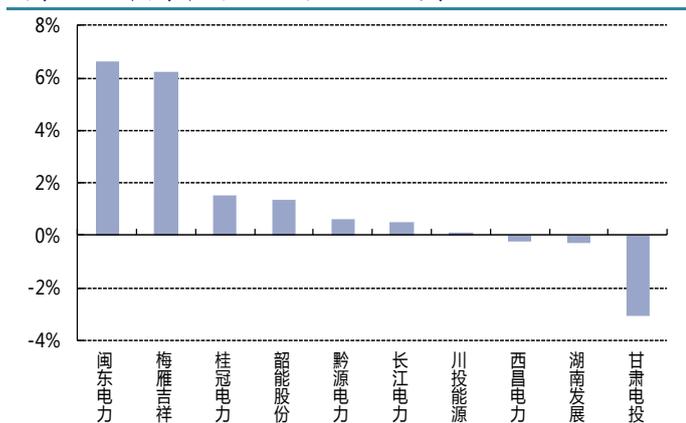


资料来源: Wind, 华创证券

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 7 家上涨，3 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。

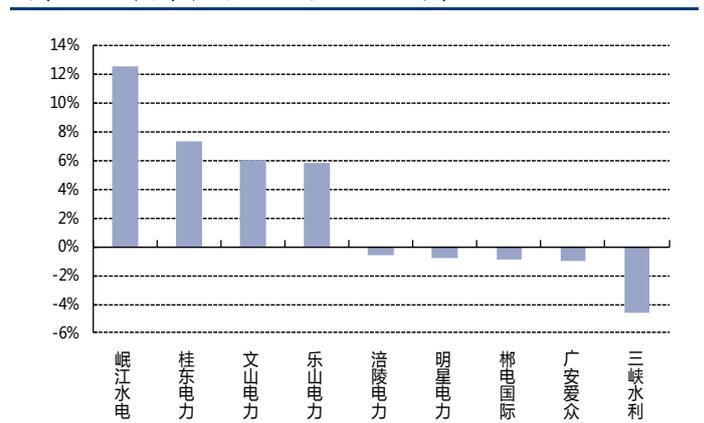
本周电网行业股票涨跌参半，中信三级行业中 9 家电网公司有 4 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别为郴电国际、涪陵电力和文山电力。

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

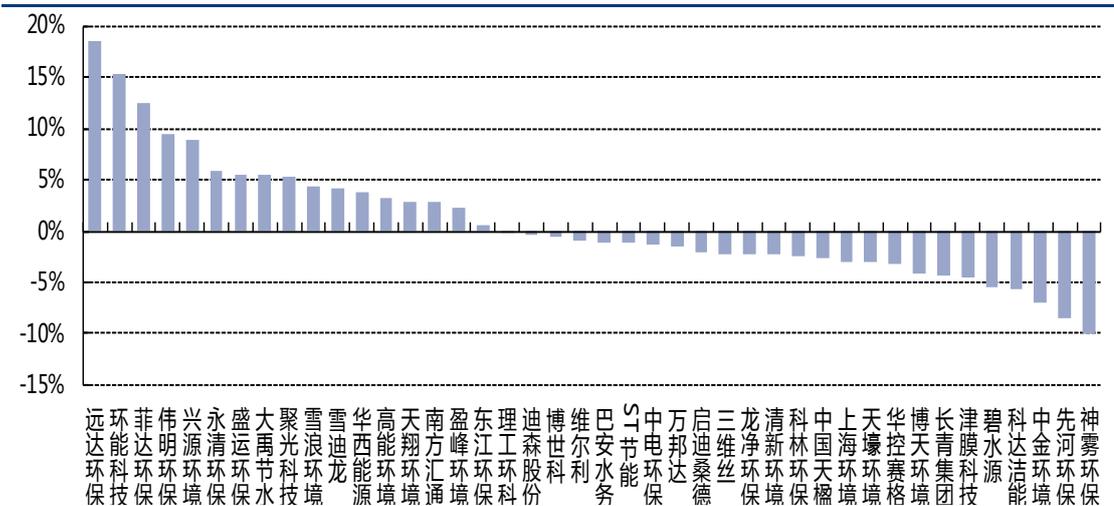


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数下跌，中信三级行业中 42 家环保公司有 17 家上涨，25 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是远达环保、环能科技、菲达环保。

图表 8 本周环保行业各公司表现



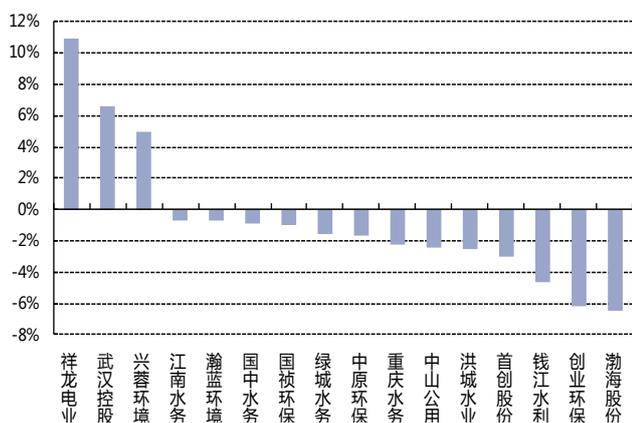
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌, 中信三级行业中 16 水务公司中有 3 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是祥龙电业、武汉控股和兴蓉环境。

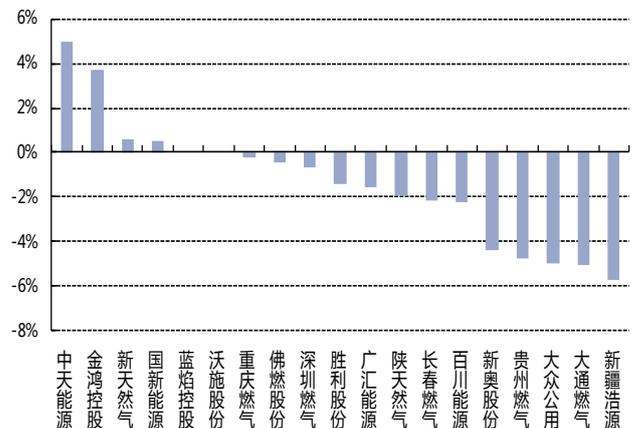
本周燃气行业股票多数下跌, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 4 家上涨, 13 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是中天能源、金鸿控股和新天然气。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

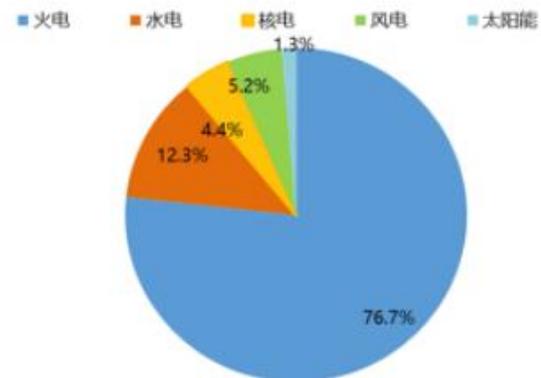
2019 年 1-2 月份全国规模以上电厂发电量 1.1 万亿千瓦时, 同比增长 2.9%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 78.6%、12.3%、4.4%、5.2%和 1.3%。

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 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

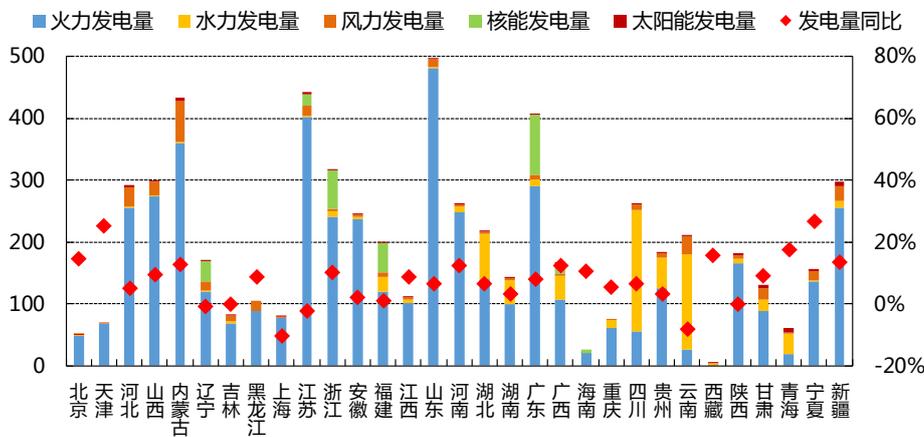
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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

➤ 六大集团日耗情况

截至2019年4月12日，六大集团日耗69.31万吨，同比上升2.5%，环比上升5.1%。

图表 18 六大发电集团日耗

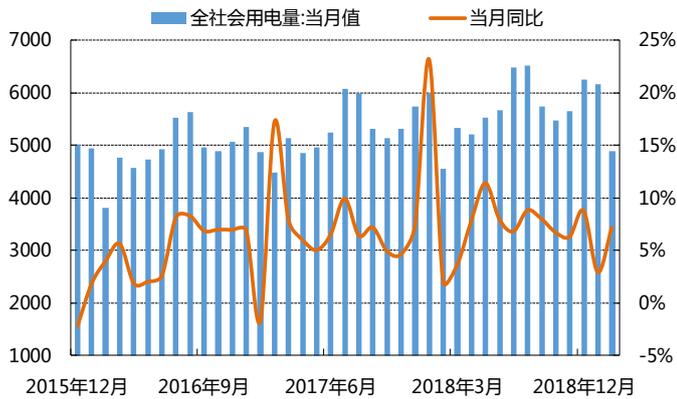


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

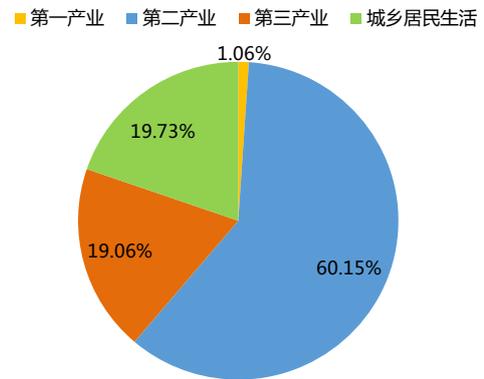
2月份，全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%。分产业看，第一产业用电量52亿千瓦时，同比增长6.7%；第二产业用电量2942亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量932亿千瓦时，同比增长8.2%；城乡居民生活用电量965亿千瓦时，同比增长8.3%。1-2月，全社会用电量累计11063亿千瓦时，同比增长4.5%。分产业看，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



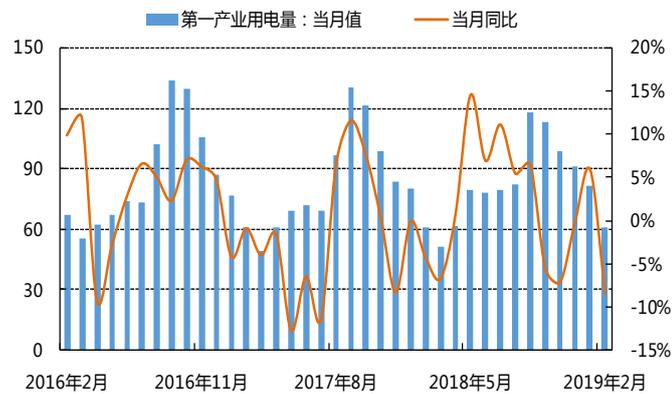
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 2月用电量分类占比



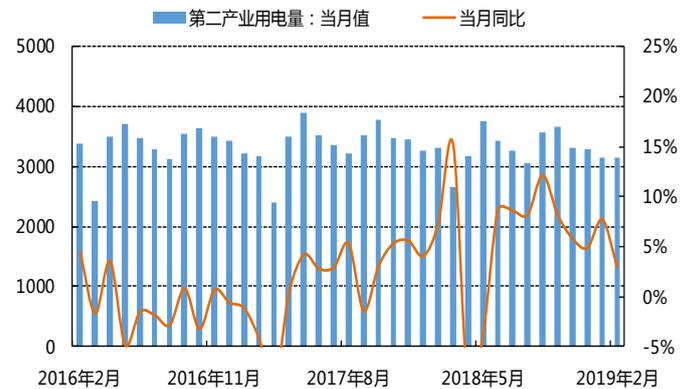
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



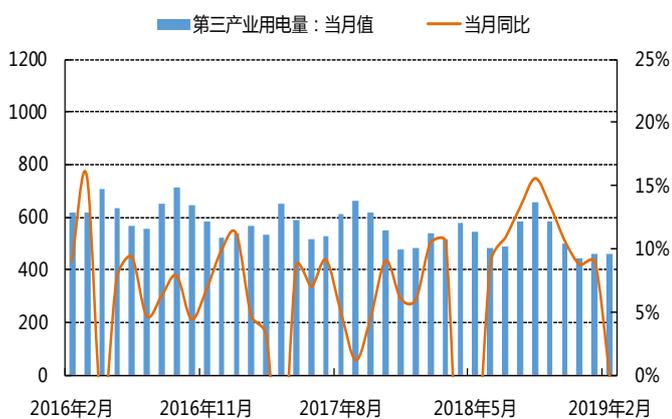
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



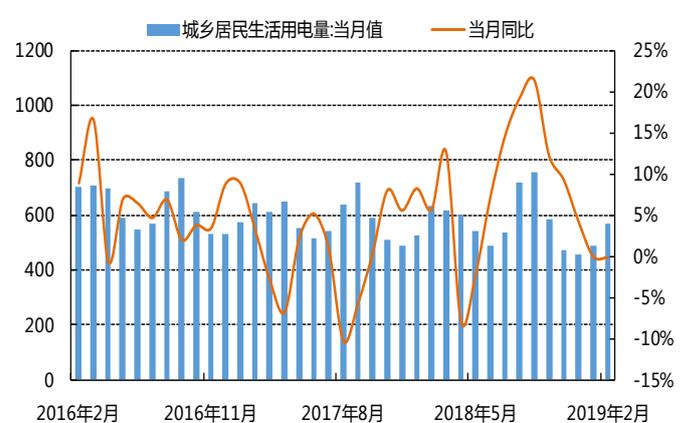
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

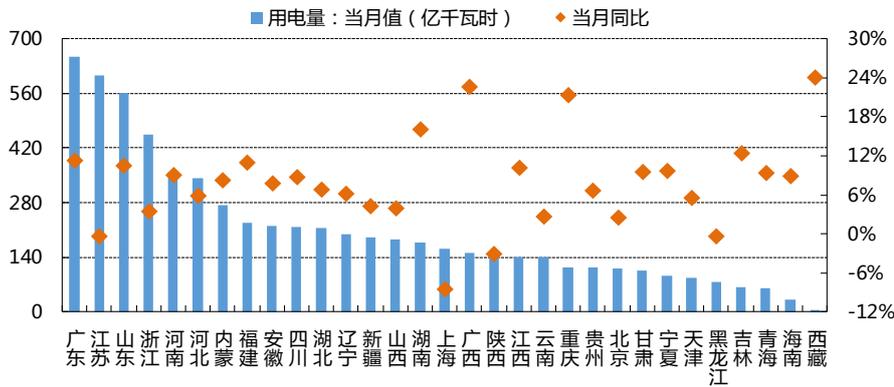
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

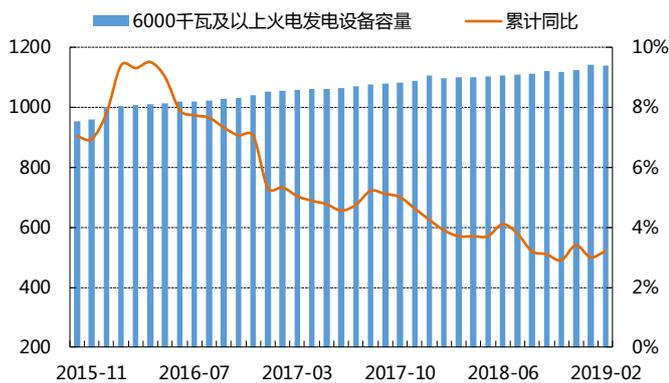


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

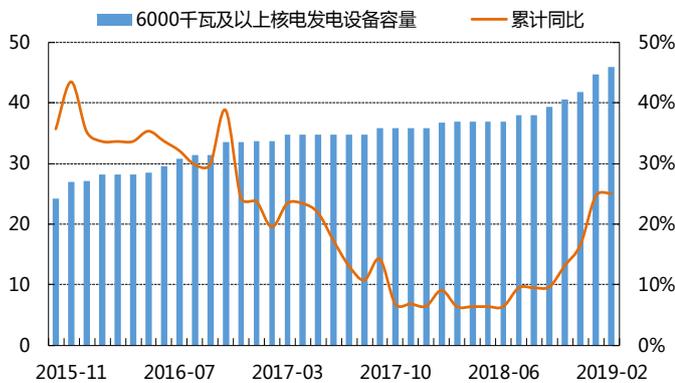
截至 2 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.09 亿千瓦, 同比增 5.6%。其中, 火电装机 11.39 亿千瓦, 水电 3.07 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.87 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



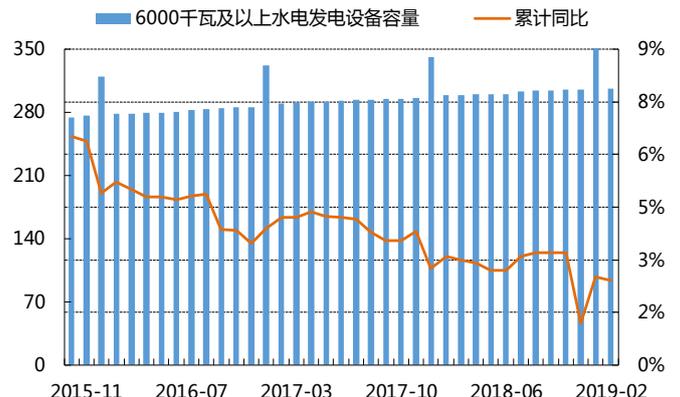
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



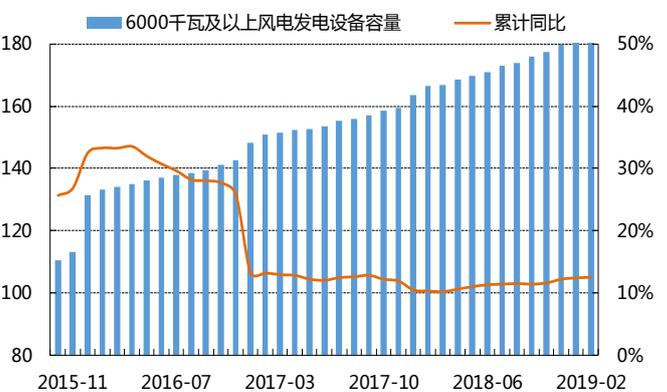
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 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

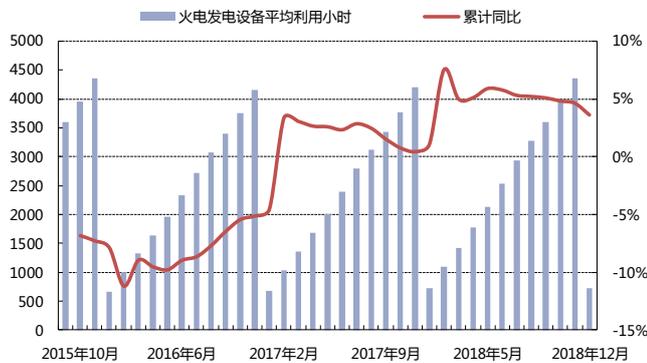
图表 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



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 31 水电发电设备平均利用小时



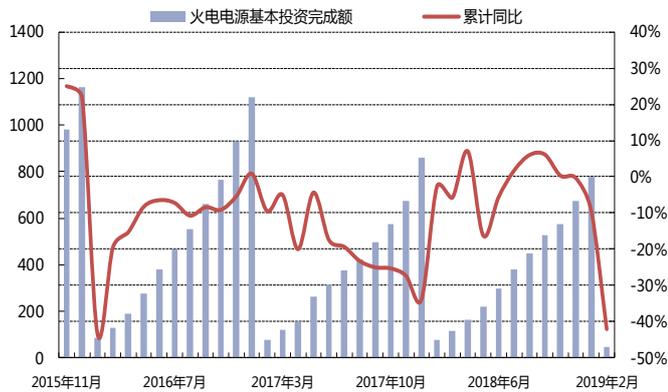
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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不变、期货市场价格上升。环渤海动力煤 4 月 12 日的价格为 579 元/吨, 较上周增长 0.17%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 4 月 12 日报 623 元/吨, 与上周相比上涨 1.4%。

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 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 4 月 12 日, 六大集团库存 1536.85 万吨, 同比上涨 9.1%, 周环比下跌 0.5%。最新库存可用天数 22.17 天, 同比增加 1 天, 环比增加 2 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

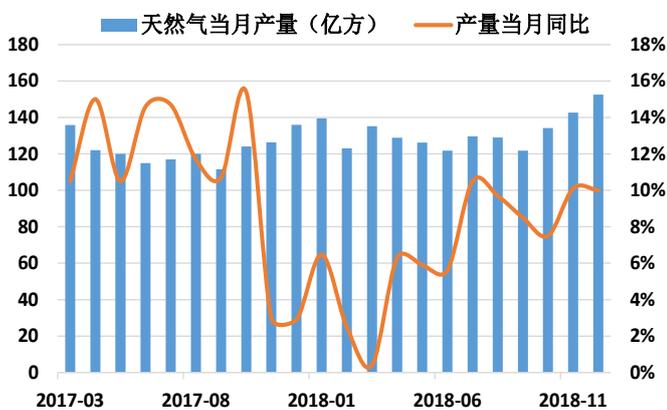


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

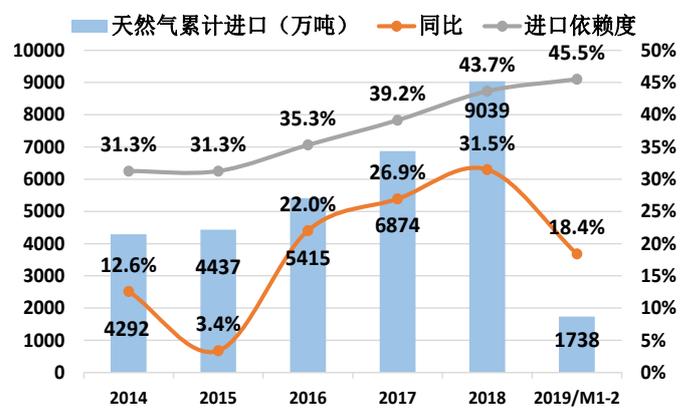
2019 年 1-2 月国内天然气产量 287 亿方, 同比+9.2%, 增速较上年 12 月提升 0.4pct; 2019 年 1-2 月进口量 1738 万吨, 同比+18.4%。进口依赖度 47.1%。2019 年 1-2 月表观消费量 527 亿方, 同比+13.2%, 下游需求仍继续维持高速增长。

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

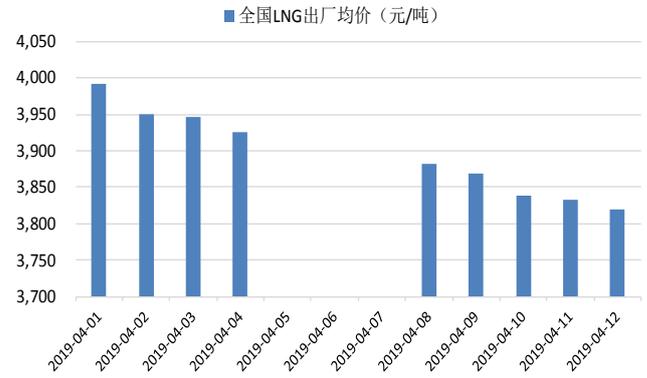
本周国内 LNG 价格回落, 国内 LNG 均价 3820 元/吨, 本周在相对价格低位稳定。

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) 发改委发布《产业结构调整指导目录(2019年本)(征求意见稿)》

《产业结构调整指导目录(2019年本,征求意见稿)》由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。其中鼓励类涉及超低排放技术、垃圾焚烧发电、煤电一体化、光伏发电、储能电池、风电、核电等多个电力领域。

(2) 国务院落实《政府工作报告》重点工作分工

深化电力市场化改革,清理电价附加收费,降低制造业用电成本,一般工商业平均电价再降低10%。(国家发展改革委、财政部、国家能源局等按职责分工负责);稳定汽车消费,继续执行新能源汽车购置优惠政策,推动充电、加氢等设施建设。(财政部、工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、交通运输部、住房城乡建设部、国家能源局等按职责分工负责)。

(3) 国家能源局: 征求对2019年光伏发电建设管理有关要求的

重点内容如下优先建设平价上网风电、光伏发电项目、规范进行项目竞争方式配置、严格落实规划和预警要求、梳理应废止的存量项目、严格落实电力送出和消纳条件、优化建设投资营商环境。

(4) 水电水利规划设计总院: 《关于调整水电工程、风电场工程及光伏发电工程计价依据中建筑安装工程增值税税率及相关系数的通知》

自2019年4月1日起,建筑安装工程增值税税率调整为9%;以费率形式(%)表示的水电工程设备安装工程定额,其人工费费率不做调整,材料费费率调整系数修改为1.04,机械使用费费率调整系数修改为1.06,装置性材料费费率调整系数修改为1.11。其计费基数不变,仍为含增值税的相应设备费;施工机械台时费、船舶机械艘(台)班费定额一类费用中的基本折旧费调整系数修改为1.13,设备修理费调整系数修改为1.09,安装拆卸费不做调整;海上风电场工程租赁设备艘(台)班费调整系数修改为1.13。

(5) 陕西省: 提高电力用煤比例, 加大纯凝机组和热电联产机组改造力度

陕西省发布了关于印发四大保卫战2019年工作方案的通知,其中,陕西省蓝天保卫战2019年工作方案指出:健全供热价格机制,合理制定清洁取暖价格,落实燃煤电厂超低排放环保电价,全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他不合理价格优惠政策。关中地区取缔燃煤热风炉,基本淘汰热电联产供热管网覆盖范围内的燃煤加热、烘干炉(窑)。

(6) 湖南省: 《关于组织申报2019年存量普通光伏发电指标竞争性配置项目的通知》

根据能源局的要求,对全省普通光伏发电项目建设完成情况进行清理,废止了一批不能继续实施的项目,存余了少了光伏发电指标。为了有效利用和合理配置光伏发电存量指标,拟按照竞争性配置方式将质保配置到具体项目。根据通知,申报的项目为普通光伏发电项目,申报规模不超过20MW。

(7) 山东省：《2019 年全省电力工作要点的通知》

深入开展中长期市场交易。不断扩大市场电量规模，加快完善中长期市场机制。全年市场交易电量规模不低于 1600 亿千瓦时，其中省内交易电量不低于 1300 亿千瓦时，市场开发度达到 70% 以上。

(8) 江西省：支持大南昌都市圈发展，推进多地垃圾发电、抽水蓄能电站项目建设

在现有中部“日”字型 500 千伏核心双环网基础上，重点推进雅中至江西特高压直流工程建设，积极谋划配套建设南昌至武汉、南昌至长沙特高压交流工程，继续完善都市圈 500 千伏网架建设，继续优化都市圈 220 千伏电网结构。推进湖口液化天然气储备等项目建设，完善都市圈天然气管网。

(9) 甘肃省：《关于水电站生态环境问题整改工作的意见》

指出甘肃省将对省内水电站进行退出类、保留类、整改类三种形式的分类整治，2019 年底前完成祁连山国家级自然保护区、祁连山国家公园水电站整治任务；2020 年底前完成大熊猫国家公园水电站整治任务；2022 年底前完成其他自然保护区水电站整治任务；2023 年底前完成其余水电站整治任务。

(10) 河北省：印发《2019 年节能监察重点工作计划》

重点工作计划内容为对重点高耗能行业能耗实施专项监察、对阶梯电价执行情况实施专项监察、对固定资产投资节能审查意见和煤炭替代方案落实情况实施“双随机、一公开”监察。

(11) 黑龙江启动风电、光伏无补贴平价上网试点项目申报工作

申报风电试点项目最小规模为 5 万千瓦，申报光伏发电试点项目最小规模为 10 万千瓦。试点项目要确保在 2020 年底前核准（备案）并开工建设。不能按期开工将取消试点项目资格，并在未来两年内黑龙江全省各类风电、光伏项目建设中不予考虑该投资主体。

(12) 河北省：《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》

2019 年将淘汰火电产能 50 万千瓦（或调整为应急电源），大力改善能源结构，加快发展风电、太阳能、生物质等可再生能源，提高非化石能源消费比重，确保全年削减煤炭消费 400 万吨。

(13) 浙江省发改委发布《关于公布参与 2019 年度普通直接交易试点相关信息的公告》

本次普通直接交易平台集中竞价出清价格（即结算电价）为 0.3851 元/千瓦时，省内发电企业（主体）对应为上网电价，除溪洛渡水电站外，省外发电企业（主体）对应为送我省落地电价。溪洛渡水电站参与本次普通直接交易的上网电量落地电价暂调整为 0.3460 元/千瓦时。

2、环保

(1) 国家发展改革委关于印发《城市排水防涝设施 建设中央预算内投资专项管理暂行办法》

建设预算支持项目包括地下排水管渠。城市排涝除险设施。城市数字化综合信息管理平台。国家发展改革委可根据有关工作部署要求、专项投资规模等，对年度纳入专项投资支持范围的项目类型进行必要调整。

(2) 农业农村部：《2019 年农业农村绿色发展工作要点》

按照中央农村工作会议、全国农业农村厅局长会议部署要求，努力提升农业农村绿色发展水平，充分发挥绿色发展对乡村振兴的引领作用，制定 2019 年农业农村绿色发展工作要点。推进农业绿色生产、加强农业污染防治、保护与节约利用农业资源、切实改善农村人居环境。

(3) 发改委：《2019 年新型城镇化建设重点任务》

国家发展改革委印发《2019年新型城镇化建设重点任务》，其中垃圾处理建设项目、污水处理建设项目被列入《2019年新型城镇化建设重点任务》中。

(4) 发改委：《产业结构调整指导目录（2019年本）》

指导目录由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。其中鼓励类涉及超低排放技术、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等环保项目。

(5) 天津市：《天津市乡村振兴战略规划（2018-2022年）》

《天津市乡村振兴战略规划（2018-2022年）》正式印发，根据规划，到2022年，建成农村现代产业发展体系、乡村生态环保体系、乡村文化体系、现代乡村治理体系、农民民生保障体系和政策支持体系。

(6) 广东省出台《广东省2019年推动落后产能退出工作方案》

按照国家统一部署，结合广东省产业发展实际和结构调整需要，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、造纸、印染、制革、铅蓄电池、铜冶炼、铅冶炼、小火电、陶瓷等12个行业为重点，着力推动能耗、环保、质量、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出。

(8) 安徽省：印发2019年全省生态环境工作要点

2019年重点做好以下八个方面工作。推动经济高质量发展、打赢蓝天保卫战打好碧水保卫战、推进净土保卫战、加强生态保护和核与辐射安全监管、持续推进生态环保督察执法、深化生态环境领域改革、提高支撑保障能力。

(9) 京津冀及周边地区：强化排污许可执法监督

首先明确排污许可执法监管范围，重点监督无证排污行为、违反排污许可证行为、违反自行监测要求的行为、违反其他环境管理要求行为；其次，强化重污染天气预警响应期间执法监管；最后，依法查处不按承诺完成整改的排污单位。

(10) 湖北省生态环境厅办公室通报了2018年全省重点排污单位污染源自动监控设施运行情况

通报显示，2018年，全省共有重点排污单位1221家（废水、废气重点排污单位960家），1288个排放口安装污染源自动监控设施。其中有443家重点排污单位644个排放口纳入生态环境部污染源自动监控数据有效传输率考核。根据生态环境部污染源监控中心发布数据，湖北省2018年1-12月污染源自动监控数据有效传输率为95.18%，达到90%的考核要求。

3、天然气

(1) 工信部：《关于重型燃气车辆产品实施国六排放标准的通知》

实施燃气车辆国六排放标准是打赢蓝天保卫战的重要举措之一，重型燃气车辆将于7月1日执行国六a阶段排放要求。

(2) 山西省：分阶段调整居民用气价格，给予低收入群体适当补贴

提出构建供应多元、管网布局完善、储气调峰配套、用气结构合理、运行安全可靠的天然气（煤层气）产供储销体系；加快推进煤层气产能建设，坚持以市场化手段为主做好供需平衡；充分利用天然气（煤层气）等各种清洁能源，多渠道、多途径推进煤炭替代和清洁取暖。并在扩大资源有效供给、提升输配保障能力、促进消费结构优化等方面提出具体措施，保民生、保重点、保发展。

(3) 四川省：《培育壮大清洁能源产业方案》

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容量比重达到 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%。

(4) 山东省：《2019 年全省能源工作指导意见》

2019 年，山东省将把清洁绿色能源作为主攻方向，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%，天然气消费量增长 10%。

(二) 公司公告

1、电力

【湖南发展】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 0.29 亿元-0.35 亿元，同比增长 50%-80%。

【长源电力】1.公司发布 2019 年业绩预报，公司实现归母净利润 2.17 亿元-2.33 亿元，同比增长 313.55%-343.09%。2.公司发布 2018 年年报，全年收入 65.6 亿元，同比增长 20.1%；归母净利润 2.09 亿元，同比增长 271.67%；基本每股收益 0.188。3.2019 年一季度发电量完成情况公告，2019 年 1 月 1 日-3 月 31 日，公司所属发电企业累计完成发电量 54.57 亿千瓦时，上网电量 51.51 亿千瓦时，较去年同期分别增长 23.1%、23.26%。4.公司拟发行超短融资债券，期限 9 个月，发行总额为 10 亿元。

【华能水电】2019 年一季度发电量完成情况公告，截至 2019 年 3 月 31 日，公司装机容量 0.22 亿千瓦。2019 年一季度完成发电量 225.9 亿千瓦时，同比增加 43.28%；上网电量 224.3 亿千瓦时，同比增加 43.33%。

【梅雁吉祥】公司发布 2018 年年报，全年收入 2.23 亿元，同比增长 15.9%；归母净利润 8.01 亿元，同比下降 81.18%；基本每股收益 0.01。

【甘肃电投】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 0.28 亿元-0.31 亿元，同比下降 67%-70%。

【建投能源】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 3.13 亿元，同比增长 56.09%。

【天能重工】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 0.24 亿元-0.3 亿元，同比增长 30%-60%。

【江苏新能】公司发布 2018 年年报，全年收入 14.73 亿元，同比增长 3.86%；归母净利润 3.15 亿元，同比增长 0.92%；基本每股收益 0.56。

【桂东电力】公司发布 2019 年第一季度部分经营数据公告，第一季度完成发电量 4.79 亿千瓦时，同比增长 102.33%。

【穗恒运 A】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 0.77 亿元-0.8 亿元，同比增长 900%-950%。

【明星电力】公司发布 2019 年第一季度部分经营数据公告，第一季度完成发电量 0.84 亿千瓦时，同比增长 22.99%。实现售电量 5.42 亿千瓦时，同比增长 100%。

【深南电 A】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损约 0.28 亿元，同比下降 160%。

【赣能股份】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 0.73 亿元-0.98 亿元，同比增长 225.76%-333.35%。

【粤电力 A】1.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 0.9 亿元-1.2 亿元，同比增长 1466%-1988%。2.2019 年第一季度，公司累计完成合并报表口径发电量 144.9 亿千瓦时，同比减少 10.1%；3.公司发布 2018 年年报，全年收入 274 亿元，同比增长 2.87%；归母净利润 4.74 亿元，同比下降 26.16%；基本每股收益 0.09。

【宝新能源】1.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 2 亿元-2.5 亿元，同比增长

211.71%-289.63%。2.公司发布 2018 年业绩快报, 全年实现营业收入 38.3 亿元, 同比增长 52.46。

【广州发展】公司发布 2018 年年报, 全年收入 259.8 亿元, 同比增长 5.39%; 归母净利润 7.01 亿元, 同比增长 3.31%; 基本每股收益 0.26。

【岷江水电】1.公司发布 2019 年第一季度业绩快报, 第一季度实现营业收入 2.25 亿元, 同比下降 0.03%, 实现归母净利润 0.38 亿元, 同比增长 3.51%。基本每股收益 0.076。2.公司发布 2019 年第一季度经营数据公告, 2019 年第一季度公司累计发电 1.2 亿千瓦时, 同比降低 17.11%。

【闽东电力】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 0.2 亿元-0.3 亿元, 同比增长 132.19%-148.28%。

【皖能电力】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 1.14 亿元-1.7 亿元, 同比增长 32.93%—98.22%。

【中节能】公司发布 2019 年第一季度业绩快报, 第一季度实现营业收入 5.52 亿元, 同比下降 9.67%, 实现归母净利润 1.13 亿元, 同比下降 42.19%。基本每股收益 0.027。

【漳泽电力】1.公司发布 2018 年业绩快报, 全年收入 112.3 亿元, 同比增长 17.96%; 归母净利润 3.19 亿元, 同比增长 120.5%; 基本每股收益 0.1。2.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 877 万元-1077 万元。

【深圳能源】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 3.3 亿元-4.3 亿元, 同比增长 443.00% ~ 607.54%。

【华能水电】公司完成了 2019 年度第八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 120 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 2.94%。

【中国核电】1.公司发布 2019 年一季度发电量完成情况公告截至 2019 年 3 月 31 日, 公司一季度年累计商运发电量 312.08 亿千瓦时, 同比增长 25.12%。2.公司公开发行可转债 78.00 亿元, 简称“核能转债”, 代码“113026”, 本次发行申购时间为 2019 年 4 月 15 日 9:30-11:30, 13:00-15:00。

【皖能电力】拟发行股份购买安徽省能源集团有限公司所持神皖能源有限责任公司股权而涉及的神皖能源有限责任公司 24% 股权。

【东方能源】公司拟以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团资本全体股东持有的资本控股 100% 股权。

【金山股份】公司拟投资 350 万元成立辽宁电力交易中心, 交易中心其他市场主体由华能辽宁、大唐辽宁、国电投东北、国电东北、沈阳金山能源、华润东北、红沿河核电、辽宁能源集团等 8 家构成, 分别持有 3.5% 股份, 各自出资 350 万元。

2、环保

【迪森股份】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 0.32 亿元-4.49 亿元, 同比增长 30%-50%。

【国祯环保】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 0.54 亿元-0.64 亿元, 同比增长 20%-40%。

【先河环保】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 0.21 亿元-0.25 亿元, 同比增长 10%-30%。

【津膜科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 第一季度归母净利润亏损 0.23 亿元-0.25 亿元。

【华测检测】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 0.43 亿元-0.48 亿元。

【远达环保】公司发布 2019 年业绩快报, 全年收入 9.67 亿元, 同比增长 36.1%; 归母净利润 0.3 亿元, 同比增长 25.77%;。

【三维丝】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 0.19 亿元-0.23 亿元。

【万邦达】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 0.63 亿元-0.72 亿元，同比下降 18.8%-28.95%。

【神雾环保】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 0.47 亿元-0.52 亿元。

【聚光科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 0.45 亿元-0.48 亿元。同比增长 25%-35%。

【南方汇通】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 0.24 亿元-0.28 亿元。同比增长 119.46%-156.04%。

【久吾高科】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 470 万元-550 万元。同比增长 52.55%-78.51%。

【巴安水务】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 0.25 亿元-0.34 亿元。同比变动-15%-15%。

【盛运环保】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 0.62 亿元-0.57 亿元。

【碧水源】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 0.61 亿元-1.08 亿元。同比变动-60%--30%。

【天壕环境】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 300 万元-800 亿元。

【雪浪环境】1.公司发布 2018 年年报，全年收入 9.60 亿元，同比增长 17.32%；归母净利润 0.43 亿元，同比下降 28.21%；基本每股收益 0.33。2.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 0.2 亿元-0.27 亿元。同比变动 1%-30%。

【永清环保】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 867 万元-1214 万元。同比变动 30%-50%。

【兴源环境】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 0.48 万元-0.53 万元。

【天翔环境】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润亏损 1.18 亿元-1.23 亿元，同比下降 2543%-2647%。

【环能科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润 1.89 亿元-2.22 亿元，同比增长 68%-98%。

【高能环境】1.公司发布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度营业收入 0.68 亿元，同比增长 36.83%，归母净利润 547 万元，同比增长 76.71，基本每股收益 0.083。2.公司发布 2018 年年报，全年收入 3.76 亿元，同比增长 42.34%；归母净利润 0.32 亿元，同比增长 69.12%；基本每股收益 0.50。

【中电环保】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润 0.14 亿元-0.16 亿元，同比增长 0%-10%。

【科达洁能】1.公司发布 2018 年年报，全年收入 60.7 亿元，同比增长 5.98%；归母净利润-5.9 亿元，同比下跌 222.9%；基本每股收益-0.37。2.本次非公开发行募集资金总额不超过 14.9 亿元。本次非公开发行股票数量为募集资金总额除以本次非公开发行的发行价格。同时，本次非公开发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。

【盈峰环境】1.公司发布 2018 年业绩快报，全年收入 130.4 亿元，同比增长 166.31%；归母净利润 9.3 亿元，同比下跌 163.35%；基本每股收益 0.41。2.公司发布 2019 年度业绩预告，公司实现归母净利润 2.3-2.5 亿元，同比增长 153.72%-175.79%。

【国中水务】公司发布 2018 年业绩快报，全年收入 4.68 亿元，同比增长 6.41%；归母净利润 0.1 亿元，同比下跌 41.69%；基本每股收益 0.0063。

【中原环保】公司发布 2018 年年报，全年收入 10.2 亿元，同比增长 5.19%；归母净利润 4.1 亿元，同比增长 28.53%；基本每股收益 0.43。

【华控赛格】1.公司发布 2018 年年报,全年收入 2.06 亿元,同比下跌 50.14%;归母净利润-1.33 亿元,同比下跌 507.6%;基本每股收益-0.13。2.公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度归母净利润-0.3 亿元-0.25 亿元,同比下降 105.62%-71.35%。

【世纪星源】1.公司发布 2018 年年报,全年收入 4.9 亿元,同比下跌 7.69%;归母净利润 1.7 亿元,同比上涨 1018%;基本每股收益-0.16。公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度归母净利润亏损 0.1 亿元-0.2 亿元。

【绿色动力】靖西市生活垃圾焚烧发电项目,生活垃圾处理总规模为 1200 吨/天,其中为一期 800 吨/天,二期为 400 吨/天,主要焚烧工艺为机械炉排炉技术。公司投资金额:本项目总投资约为人民币 5.2 亿元,一期投资约为人民币 3.5 亿元。

【万邦达】公司接到中信建投的通知,中信建投表示近日将按照司法协助执行要求对国安集团在中信建投开立的信用账户内的股票进行强制平仓,具体期限、规模、价格等平仓方案将根据市场情况而定。持股 5%以上股东部分股份存在被动减持风险。

【伟明环保】1.公司发布项目中标公告,公司和浙江勤业建工集团有限公司联合体为“闽清县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目”的中标单位,预计投资额 2.5 亿元,日焚烧处理生活垃圾 600 吨。分两期建设,一期 300t/d,规划二期增加 300t/d 焚烧线。2.公司发布 2018 年年报,全年收入 1.47 亿元,同比增长 50.29%;归母净利润 7.4 亿元,同比增长 46.01%;基本每股收益 1.08。

【博世科】1.博世转债转股价格由 14.3 向下修正为 12.45。2.由于公司更改资金用途,鄙视转债拟进行债券回售事宜,回售申报期为 2019 年 4 月 15 日至 4 月 19 日,回售价格 100.3 元/张。

3、天然气

【陕天然气】公司发布 2018 年年报,全年收入 90 亿元,同比增长 17.75%;归母净利润 4.04 亿元,同比增长 2.21%;基本每股收益 0.36。

【深圳燃气】公司发布 2019 年度业绩报告,公司实现营业收入 31.08 亿元,同比增长 0.97%,实现归母净利润 2.38 亿元,同比下跌 3.37%。基本每股收益 0.08。

【金鸿控股】公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度归母净利润亏损 0.7 亿元-0.8 亿元,同比下降 181.11%-192.70%。

【南京公用】公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度归母净利润 650 万元-850 万元,同比下降 85.47%-88.89%。

【大通燃气】1.公司发布 2018 年业绩快报,全年收入 6.3 亿元,同比增长 29.94%;归母净利润-1.8 亿元,同比下跌 870%;基本每股收益-0.518。2.公司发布 2019 年第一季度业绩预告,第一季度归母净利润: 105.00 万元-150.00 万元,同比增长 118.28%-126.12%。

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