

火电企业一季度业绩预告亮眼，社融超预期改善环保板块预期

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

邱懿峰 (分析师)

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号: S0280517080002

赵腾辉 (联系人)

010-83561349

zhaotenghui@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020015

● 投资策略:

截至2019年4月14日，我们整理的公用事业及环保股票池中一共有65家公司公布了2019年一季度业绩预告/快报（公用：28家；环保：37家），合计实现净利润30.41亿元（2019年一季度值为业绩预告中位数或业绩快报值，下同），同比上涨52.37%。其中，公用板块合计实现净利润31.13亿元，同比增长238.20%；环保板块合计实现净利润-0.72亿元，同比下降106.66%。

公用：2018年的煤价处在近几年的一个高位中枢，因此火电企业2018年业绩并未由于煤价而显著改善。2019Q1-Q2全国电煤价格指数均值同比下降46.99元/吨，煤价中枢下移，对火电企业业绩带来正向作用。

环保：资金是影响板块业绩的核心因素，部分龙头业绩增速也受到影响。2019年3月社融新增2.86万亿元，同比多增1.28万亿元；M1增速回升2.6个百分点至4.6%，M2增速回升0.6个百分点至8.6%。我们认为，社融超预期有望改善环保板块业绩，板块估值修复可期。

● 本周核心推荐:

华能国际(600011.SH)、蓝焰控股(000968.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)、国祯环保(300388.SZ)。

● 市场行情回顾:

本周公用事业（申万）指数上涨0.42%，沪深300指数下跌1.81%，公用事业板块跑赢沪深300指数2.23个百分点。其中，电力II（申万）指数上涨1.51%，水务（申万）II指数下跌1.21%，燃气II（申万）指数下跌1.65%，环保工程及服务II（申万）指数下跌0.97%。

● 行业动态与最新政策:

【国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2019年本)》(征求意见稿)】

【国家能源局发布关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)】

【《河北省2019年大气污染防治综合工作方案》印发】

● **风险提示：**全社会用电需求下滑，煤价上涨超预期，天然气消费量不及预期，融资环境恶化，政策推进不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-04-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000968.SZ	蓝焰控股	13.96	0.51	0.7	0.83	27.37	19.94	16.82	推荐
300388.SZ	国祯环保	10.65	0.35	0.54	0.75	30.43	19.72	14.2	推荐
600011.SH	华能国际	6.66	0.09	0.36	0.44	74.0	18.5	15.14	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	17.15	0.85	1.14	1.17	20.18	15.04	14.66	推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《火电企业一季报业绩可期，化工事件催生环保需求》2019-04-08

《增值税税率调整，电网端让利，天然气门站及跨省管输价格下调》2019-04-01

《污染防治企业减按15%税率征所得税，2019年1-2月用电量结构分化》2019-03-25

《“增值税税率下降+电价下调无忧+煤价趋势性下行”，火电迎来配置良机》2019-03-18

《2019年1-2月发电量增速有所放缓，煤炭供需有望改善》2019-03-18

目 录

1、 核心观点	3
2、 市场行情回顾	6
3、 高频数据跟踪	7
4、 重要行业新闻及政策梳理	9
5、 重要公司公告统计	11
6、 风险提示	11

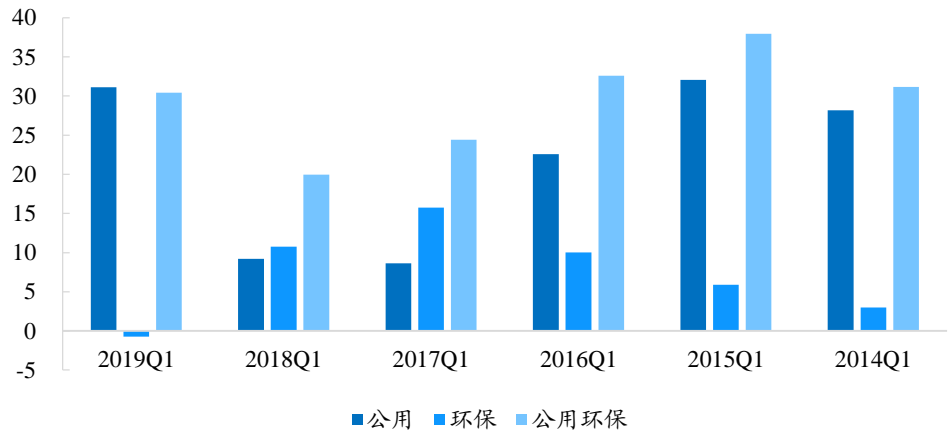
图表目录

图 1: 公用事业及环保行业一季度净利润变化情况 (亿元)	3
图 2: 公用板块净利润前 10/后 10 (亿元)	3
图 3: 公用板块净利润同比前 10/后 10 (%)	3
图 4: 环保板块净利润前 10/后 10 (亿元)	4
图 5: 环保板块净利润同比前 10/后 10 (%)	4
图 6: 公用事业板块行情回顾 (%)	6
图 7: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	6
图 8: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)	6
图 9: 环保板块周涨/跌前 5 名 (%)	7
图 10: 公用板块周涨/跌前 5 名 (%)	7
图 11: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)	7
图 12: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)	7
图 13: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)	7
图 14: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)	7
图 15: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)	8
图 16: 动力煤期货结算价 (元/吨)	8
图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	8
图 18: 6 大发电集团煤炭库存 (万吨)、库存可用天数 (天)、日均消耗量 (万吨)	8
图 19: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	8
图 20: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)	8
图 21: 国内外 LNG 价差 (元/方)	9
图 22: 天然气 (美元/百万英热单位) 及原油 (美元/桶) 期货价格	9
图 23: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)	9
图 24: PPP 市场总体成交情况	9
表 1: 2019 年公用环保行业一季度业绩预告/快报	4
表 2: 行业指数涨跌情况	6
表 3: 重要公司公告统计	11

1、核心观点

公用板块业绩表现亮眼，环保板块业绩承压。截至2019年4月14日，我们整理的公用事业及环保股票池中，共有65家公司公布了2019年一季度业绩预告/快报（公用：28家；环保：37家），合计实现净利润30.41亿元（2019年一季度值为业绩预告中位数或业绩快报值，下同），同比上涨52.37%。其中，公用板块合计实现净利润31.13亿元，同比增长238.20%；环保板块合计实现净利润-0.72亿元，同比下降106.66%。

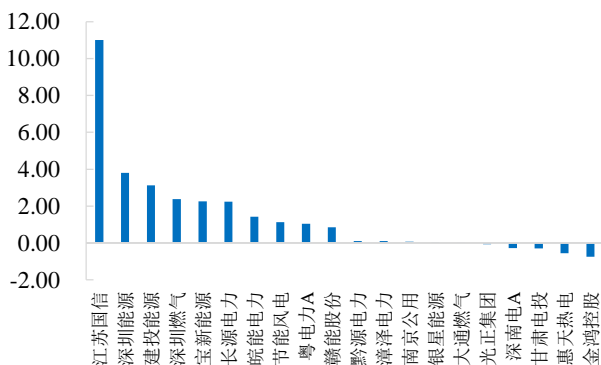
图1：公用事业及环保行业一季度净利润变化情况（亿元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

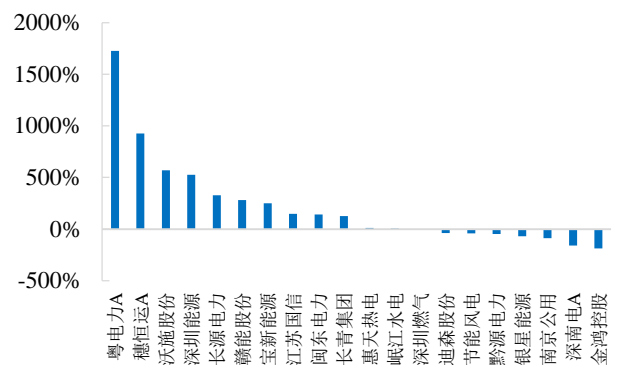
公用板块：煤价中枢下移，火电企业业绩边际改善。从年度角度来看，2018年秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价年均值为646.76元/吨，同比提升8.51元/吨；2018年全国电煤价格指数年均值为531.04元/吨，同比提升15.05元/吨。整体来看，2018年的煤价处在近几年的一个高位中枢，因此火电企业2018年业绩并未由于煤价而显著改善。2019Q1-Q2全国电煤价格指数均值同比下降46.99元/吨，煤价中枢下移，将对火电企业业绩带来正向作用。

图2：公用板块净利润前10/后10（亿元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3：公用板块净利润同比前10/后10（%）

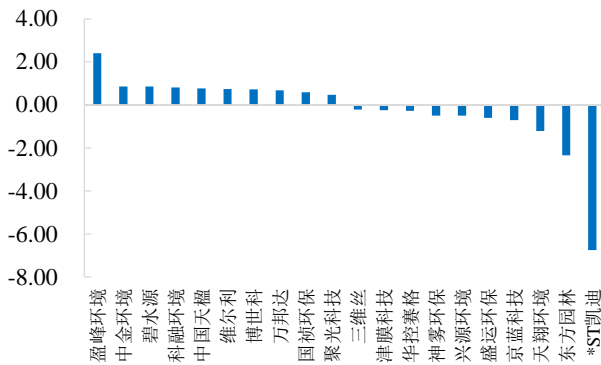


资料来源：Wind，新时代证券研究所

环保板块：资金是影响板块业绩的核心因素，社融超预期改善环保板块预期。从净利润排名可以看出，部分公司由于出现资金等问题，业绩下滑严重，拖累板块业绩。资金是影响板块业绩的核心因素，部分龙头业绩增速也受到影响。2019年3月社融新增2.86万亿元，同比多增1.28万亿元；人民币贷款新增1.69万亿元，同比多增0.58万亿元；M1增速回升2.6个百分点至4.6%，M2增速回升0.6个百分

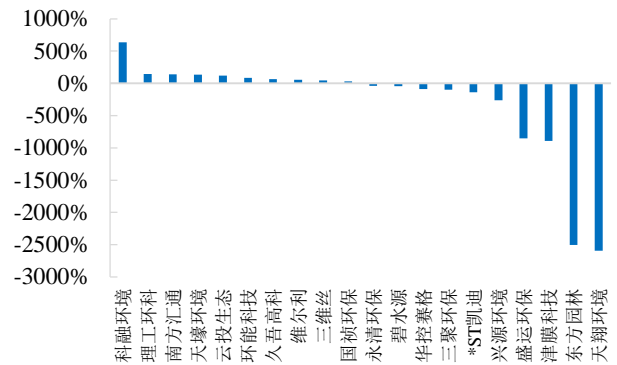
点至 8.6%。我们认为，社融超预期有望改善环保板块业绩，板块估值修复可期。

图4: 环保板块净利润前 10/后 10 (亿元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 环保板块净利润同比前 10/后 10 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

投资逻辑: 甄选个股, 看多火电、煤层气及环保 PPP 板块。

(1) 电力板块: 投资策略: 火电企业有望享受增值税下调的红利, 盈利能力将进一步改善。我们认为, 2019 年 4 月 1 日增值税税率降低, 火电企业深度受益。且“一般工商业平均电价再降低 10%”的目标有望主要由电网端承担, 火电企业或享受增值税下调的红利。展望 2019 年, 尽管经济增速下行减弱电力需求, 但电能替代持续推进将提振电力需求, 2019 年用电量增速仍有空间 (中电联预计 2019 年全社会用电量增长 5.5% 左右)。2019 年, 动力煤供需走向宽松, 煤炭价格大概率缓慢震荡下行, 火电企业业绩弹性有望持续改善, 受益标的: 华能国际。

(2) 燃气板块: 未来燃气的投资机会主要在“量”, 建议关注产能即将放量的上游煤层气开采企业。我们认为, 燃气“价”的波动已经逐渐回归理性, 未来“量”的弹性要远大于“价”, 投资策略上应该更关注供给端和消费端产能的扩张节奏, 建议关注上游产能即将放量的煤层气开采企业, 受益标的: 蓝焰控股、新天然气。

(3) 环保板块: 2019 年环保板块表现为结构型投资机会, 未来财政政策或将更加积极, 基建投资增速有望提升, 货币政策将正常化, 流动性望边际宽松, 信贷政策向企业端有望加速传导, 资金需求强烈的优质 PPP 民企将迎来估值及业绩的戴维斯双击机会。

表1: 2019 年公用环保行业一季度业绩预告/快报

分类	证券代码	证券简称	2019Q1 净利润下限 (亿元)	2019Q1 净利润上限 (亿元)	2019Q1 净利润同比下限 (%)	2019Q1 净利润同比上限 (%)
公用	000539.SZ	粤电力 A	0.90	1.20	1466.00%	1988.00%
	000531.SZ	穗恒运 A	0.77	0.80	900.00%	950.00%
	000027.SZ	深圳能源	3.30	4.30	443.00%	607.54%
	300483.SZ	沃施股份	0.38	0.40	555.65%	583.25%
	000966.SZ	长源电力	2.17	2.33	313.55%	343.09%
	000899.SZ	赣能股份	0.74	0.98	225.76%	333.35%
	000690.SZ	宝新能源	2.00	2.50	211.71%	289.63%
	002608.SZ	江苏国信	10.50	11.50	136.00%	158.00%
	002616.SZ	长青集团	0.40	0.50	100.00%	150.00%
	000993.SZ	闽东电力	0.20	0.30	132.19%	148.28%
001896.SZ	豫能控股	0.40	0.58	119.87%	128.81%	

000593.SZ	大通燃气	0.01	0.02	118.28%	126.12%
000767.SZ	漳泽电力	0.09	0.11	102.56%	103.14%
000543.SZ	皖能电力	1.14	1.70	32.93%	98.22%
000722.SZ	湖南发展	0.29	0.35	50.00%	80.00%
000791.SZ	甘肃电投	-0.31	-0.28	67.00%	70.00%
002524.SZ	光正集团	-0.09	-0.05	22.05%	56.70%
000600.SZ	建投能源	3.13	3.13	56.09%	56.09%
000692.SZ	惠天热电	-0.65	-0.45	-3.17%	28.57%
600131.SH	岷江水电	0.38		3.51%	
601139.SH	深圳燃气	2.38		-3.37%	
002039.SZ	黔源电力	0.07	0.14	-66.00%	-29.00%
300335.SZ	迪森股份	0.32	0.45	-50.00%	-30.00%
601016.SH	节能风电	1.13		-42.19%	
000862.SZ	银星能源	0.05	0.07	-74.47%	-64.25%
000421.SZ	南京公用	0.07	0.09	-88.89%	-85.47%
000037.SZ	深南电 A	-0.28	-0.28	-160.00%	-160.00%
000669.SZ	金鸿控股	-0.80	-0.70	-192.70%	-181.11%
300152.SZ	科融环境	0.78	0.83	621.37%	654.79%
002322.SZ	理工环科	0.30	0.37	118.00%	168.00%
000920.SZ	南方汇通	0.24	0.28	119.46%	156.04%
300332.SZ	天壕环境	0.03	0.08	118.39%	149.05%
002200.SZ	云投生态	0.05	0.10	112.76%	125.52%
300425.SZ	环能科技	0.19	0.22	68.00%	98.00%
300631.SZ	久吾高科	0.05	0.06	52.55%	78.51%
300190.SZ	维尔利	0.67	0.81	40.00%	70.00%
300056.SZ	三维丝	-0.24	-0.19	39.36%	52.25%
300388.SZ	国祯环保	0.54	0.64	20.00%	40.00%
000711.SZ	京蓝科技	-0.90	-0.50	-12.17%	37.68%
300203.SZ	聚光科技	0.45	0.48	25.00%	35.00%
300007.SZ	汉威科技	0.26	0.31	10.00%	30.00%
300137.SZ	先河环保	0.21	0.25	10.00%	30.00%
300385.SZ	雪浪环境	0.21	0.27	1.00%	30.00%
000967.SZ	盈峰环境	2.30	2.50	18.51%	28.82%
600292.SH	远达环保	0.30		25.77%	
300422.SZ	博世科	0.70	0.76	15.00%	25.00%
300156.SZ	神雾环保	-0.52	-0.47	11.46%	19.92%
300262.SZ	巴安水务	0.25	0.34	-15.00%	15.00%
300172.SZ	中电环保	0.15	0.16	0.00%	10.00%
000035.SZ	中国天楹	0.70	0.82	-7.32%	8.57%
002479.SZ	富春环保	0.28	0.47	-40.00%	0.00%
300165.SZ	天瑞仪器	0.18	0.23	-25.00%	-5.00%
300437.SZ	清水源	0.30	0.42	-40.00%	-15.00%
300055.SZ	万邦达	0.63	0.72	-28.95%	-18.80%
300145.SZ	中金环境	0.73	0.98	-40.00%	-20.00%
300070.SZ	碧水源	0.62	1.08	-60.00%	-30.00%

环保

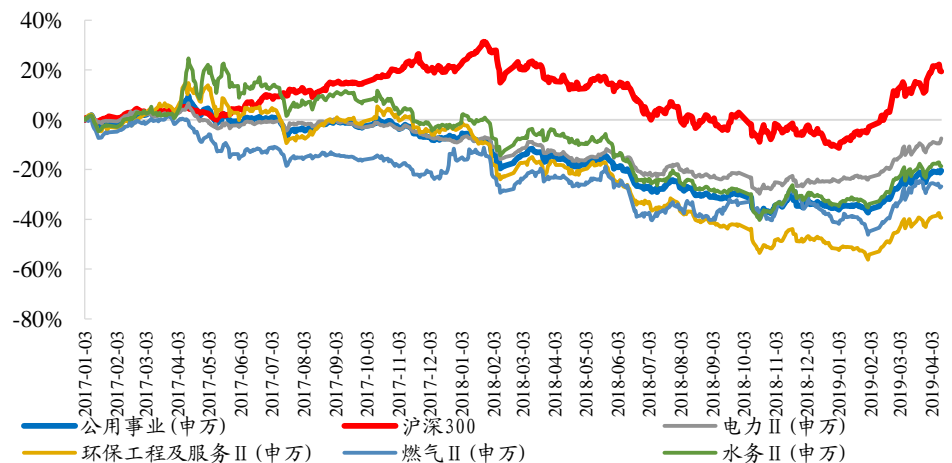
300187.SZ	永清环保	0.09	0.12	-50.00%	-30.00%
000068.SZ	华控赛格	-0.30	-0.25	-105.62%	-71.35%
300072.SZ	三聚环保	0.09	0.35	-98.48%	-94.10%
000939.SZ	*ST 凯迪	-7.00	-6.50	-147.00%	-129.00%
300266.SZ	兴源环境	-0.53	-0.48	-269.15%	-253.19%
300090.SZ	盛运环保	-0.62	-0.57	-883.79%	-820.58%
300334.SZ	津膜科技	-0.25	-0.23	-933.78%	-851.08%
002310.SZ	东方园林	-2.50	-2.20	-2656.72%	-2349.91%
300362.SZ	天翔环境	-1.23	-1.18	-2647.04%	-2543.67%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、市场行情回顾

本周公用事业（申万）指数上涨 0.42%，沪深 300 指数下跌 1.81%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点。其中，电力 II（申万）指数上涨 1.51%，水务（申万）II 指数下跌 1.21%，燃气 II（申万）指数下跌 1.65%，环保工程及服务 II（申万）指数下跌 0.97%。

图6: 公用事业板块行情回顾 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

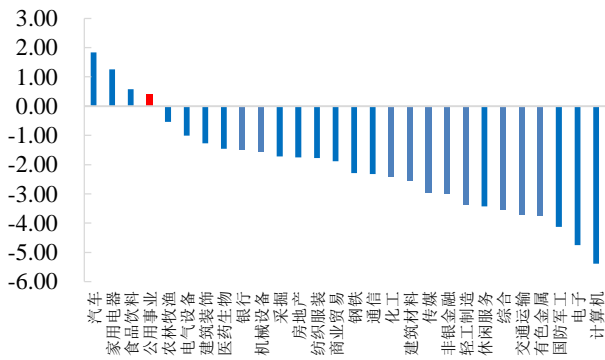
表2: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)
801160.SI	公用事业	0.42	4.15	4.15	22.69
000001.SH	上证综指	-1.78	3.17	3.17	27.86
399006.SZ	创业板指	-4.59	0.13	0.13	35.60
399001.SZ	深圳成指	-2.72	2.28	2.28	39.95
000300.SH	沪深 300	-1.81	3.00	3.00	32.48

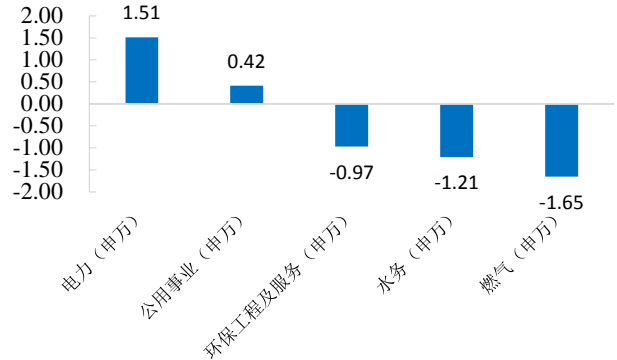
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 申万一级行业周涨跌幅 (%)

图8: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

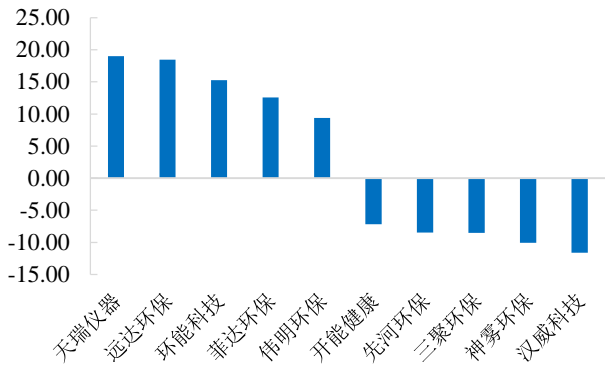


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

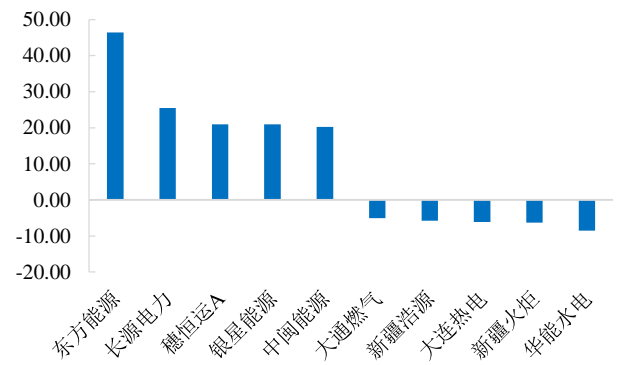
本周环保个股涨幅前5名为: 天瑞仪器、远达环保、环能科技、菲达环保、伟明环保, 分别上涨 19.02%、18.48%、15.27%、12.57%、9.39%; 公用个股涨幅前5名为: 东方能源、长源电力、穗恒运 A、银星能源、中闽能源, 分别上涨 46.38%、25.46%、20.98%、29.93%、20.27%。

图9: 环保板块周涨/跌前5名 (%)

图10: 公用板块周涨/跌前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

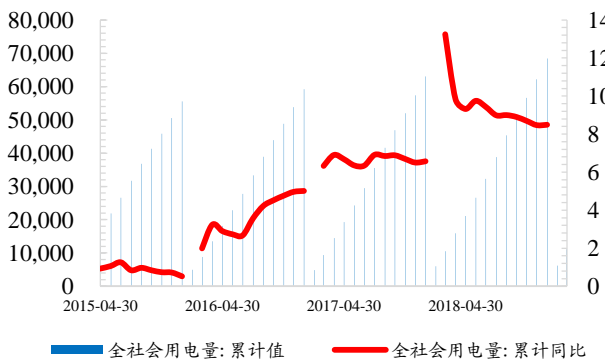


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

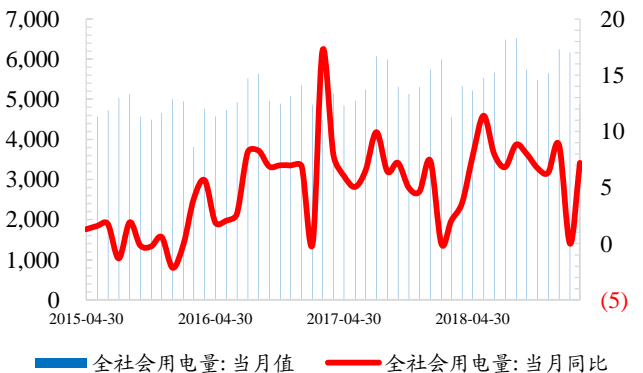
3、高频数据跟踪

图11: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)

图12: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



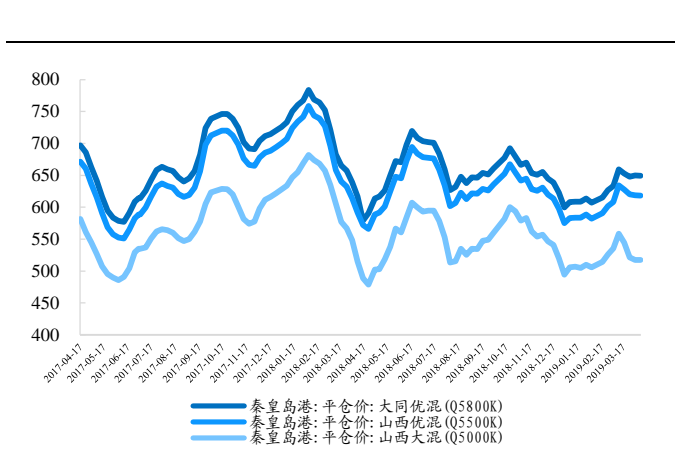
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所



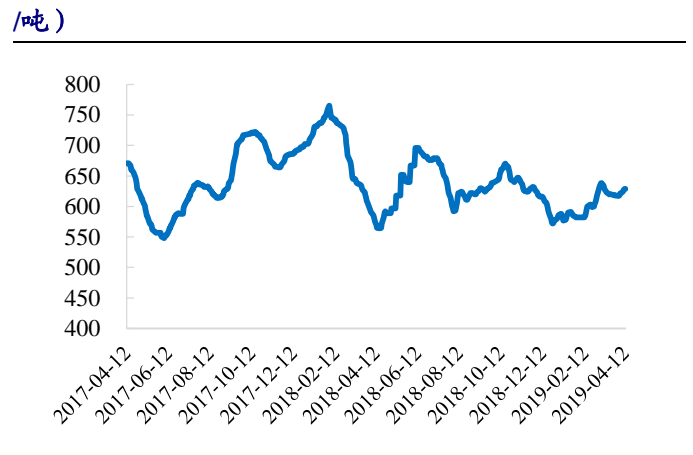
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图13: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)

图14: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元)

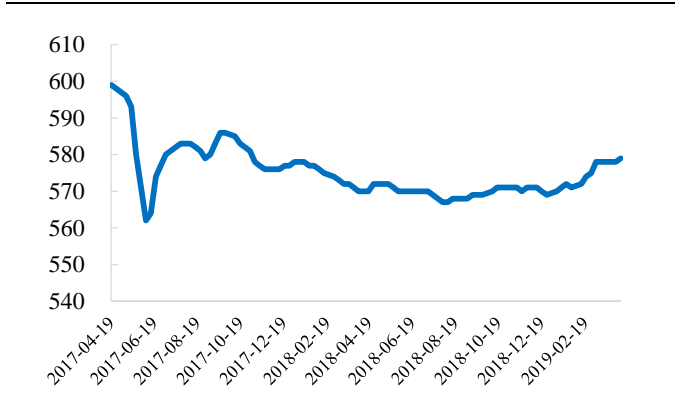


资料来源: Wind, 新时代证券研究所



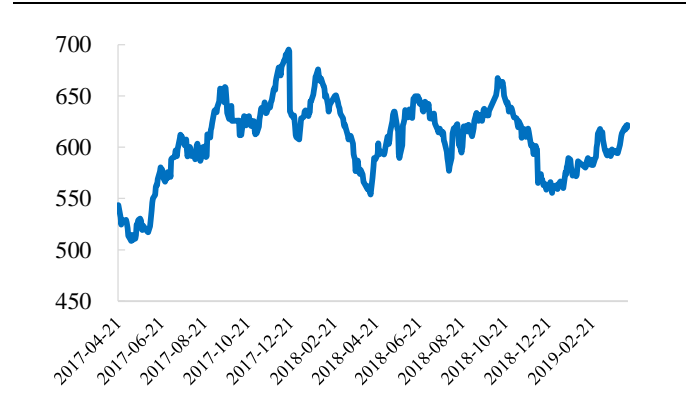
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图15: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



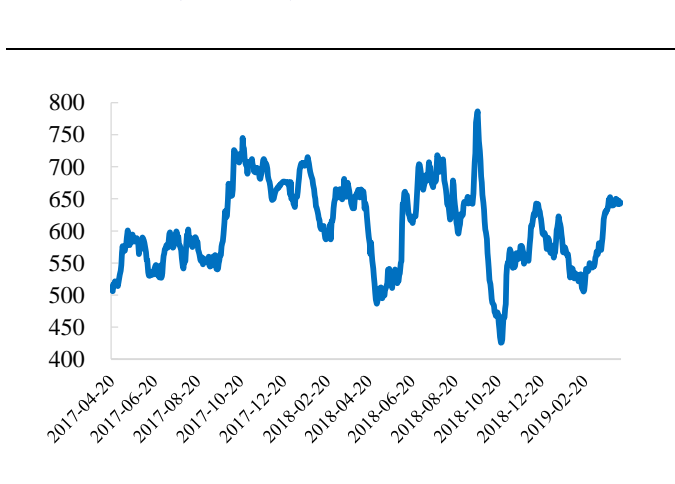
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图16: 动力煤期货结算价 (元/吨)



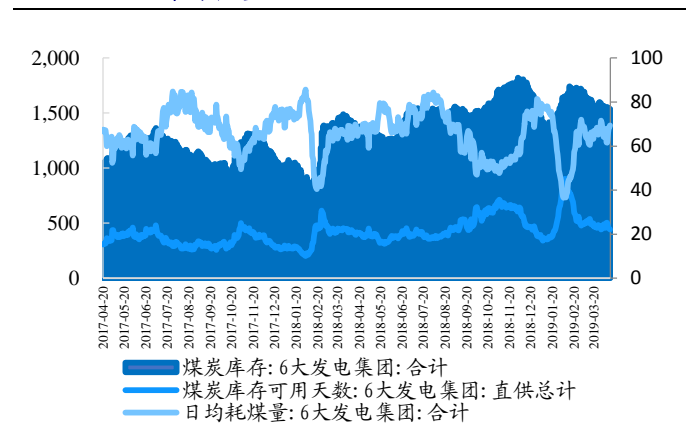
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图18: 6大发电集团煤炭库存 (万吨)、库存可用天数 (天)、日均消耗量 (万吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图19: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

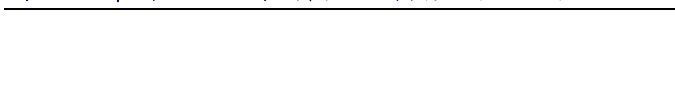
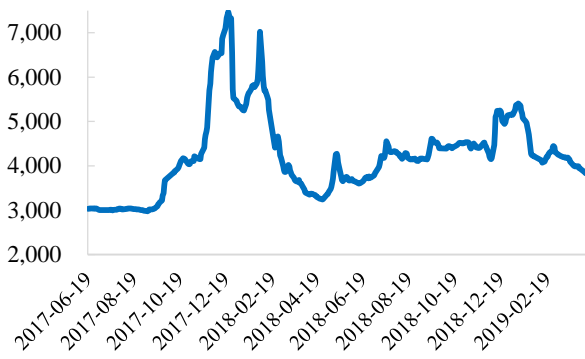


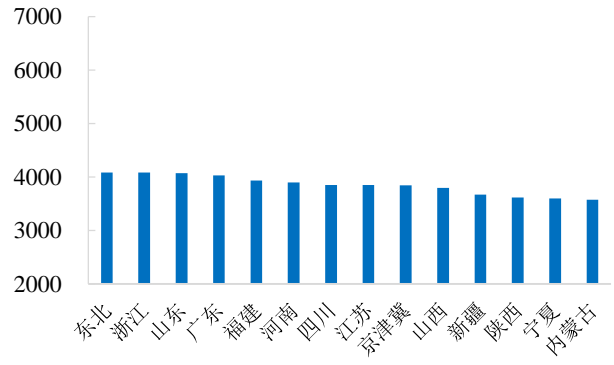
图20: 中国 LNG 出厂价格区域排名 (元/吨)





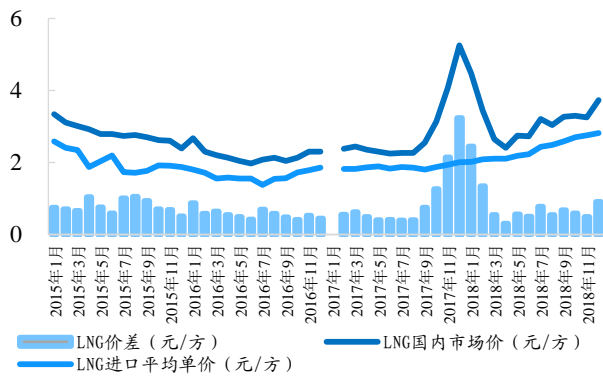
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图21: 国内外 LNG 价差 (元/方)



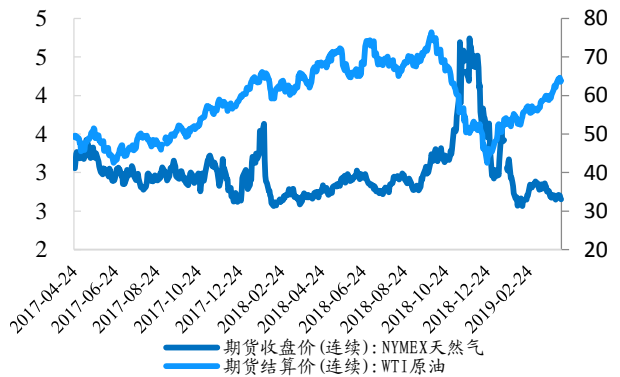
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图22: 天然气(美元/百万英热单位)及原油(美元/桶)期货价格



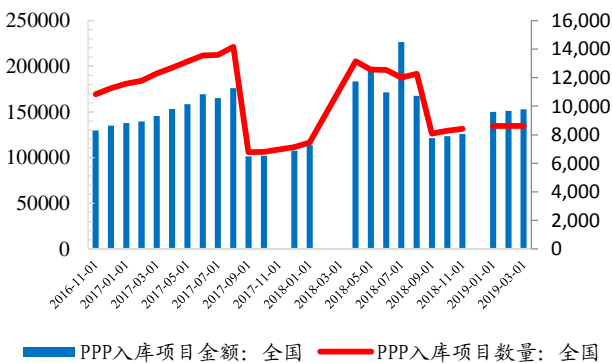
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图23: PPP 入库项目金融 (亿元) 及数量 (个)

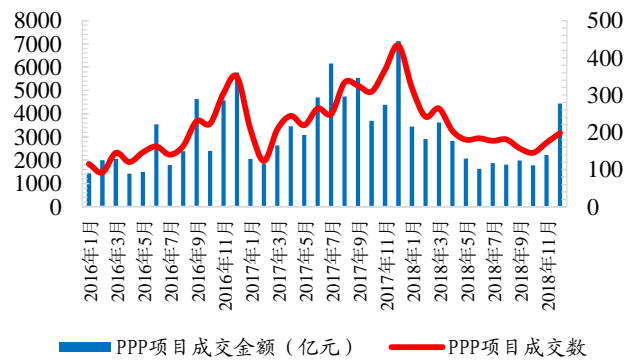


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图24: PPP 市场总体成交情况



资料来源: Choice, 财政部, 新时代证券研究所



资料来源: 明树数据, 新时代证券研究所

4、重要行业新闻及政策梳理

- 【国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2019年本)》(征求意见稿)】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、脱硝催化剂、反渗透膜纯水装备、垃圾焚烧发电等环保项目。

(国家发改委: http://www.ndrc.gov.cn/yjzx/yjzx_add_fgs.jsp?SiteId=318)

- **【国家能源局发布关于推进风电光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案(征求意见稿)】**《工作方案》要求各省市报送 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单, 2018 年报送的分布式市场化交易中的项目经复核后将列入第一批。鼓励风电、光伏发电项目转为平价上网项目, 承诺自愿转为平价上网项目电网企业按最优先级别配置消纳能力, 2019 年度新建平价上网项目按第二优先级别配置消纳能力。

(国家能源局: http://www.nea.gov.cn/2019-04/10/c_137965487.htm)

- **【国家能源局发布关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)】**《征求意见稿》表明, 2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总金额为 30 亿元, 其中, 7.5 亿元用于户用光伏(折合 350 万千瓦)、补贴竞价项目按 22.5 亿元补贴(不含光伏扶贫)总额组织项目建设。除户用光伏和光伏扶贫项目外, 普通光伏电站和分布式光伏发电项目均由竞争配置确定项目和电价补贴; 竞争配置由地方组织, 上网电价全国排序一年一次。再次明确平价项目优先, 竞价补贴项目随后。严格预警管理, 以电力送出消纳条件为前提。明确建设期限, 2019 年补贴支持项目需要在 2019 年内并网, 未达到则并网最多延迟两个季度, 且每季度电价降低 1 分/千瓦时。

(国家能源局: http://www.nea.gov.cn/2019-04/12/c_137971108.htm)

- **【国家能源局综合司关于报送 2019 年度风电、光伏发电平价上网项目名单的通知】**(1) 先行开展一批平价上网项目建设。各省(区、市)发展改革委(能源局)按照《通知》要求, 在组织电网企业论证并落实拟新建平价上网项目电力送出和消纳条件基础上, 先行确定一批 2019 年度可开工建设的平价上网风电、光伏发电项目(含低价上网项目、分布式市场化交易项目, 以下同), 于 4 月 25 日前向我局报送第一批项目名单。后续经论证具备建设条件的平价上网项目可以继续报送。(2) 鼓励存量项目自愿转为平价上网项目。鼓励 2018 年及以前年度已核准(备案)或已配置的陆上风电、光伏发电项目自愿转为平价上网项目。对项目单位承诺自愿转为平价上网项目和 2019 年度新建平价上网项目, 电网企业应优先落实电力送出和消纳方案。(3) 积极推进分布式发电市场化交易试点。(4) 严格落实平价上网项目的建设条件。

(国家能源局: http://www.nea.gov.cn/2019-04/12/c_137971035.htm)

- **【《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》印发】**《方案》提出工作目标: 2019 年, 全省 PM2.5 平均浓度较 2018 年下降 5% 以上, 达到 53 微克/立方米; 综合指数较 2018 年下降 5% 以上, 达到 5.95; 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%。

(北极星大气网: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190410/974048.shtml>)

5、重要公司公告统计

表3: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
2019年4月8日	国祯环保	公司发布2019年一季度业绩预告,预计归母净利润5,445.17万元-6,352.70万元,同比增长20%-40%。
	伟明环保	公司中标项目名称为闽清县生活垃圾焚烧发电PPP项目;中标项目估算投资额:约2.5亿元;项目预计规模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。
2019年4月9日	高能环境	公司发布2018年年报,2018年公司实现营收37.62亿元,同比增加63.20%,归母净利润3.25亿元,同比增加69.12%。公司发布2019年一季报,2019年一季报公司实现营收6.84亿元,同比增加36.83%,归母净利润0.55亿元,同比增加76.71%。
	伟明环保	公司发布2018年年报,营收1547,12.75万元,同比增加50.29%,归母净利润74005.56万元,同比增加46.01%。
2019年4月10日	聚光科技	公司发布2019年一季度业绩预告,预计归母净利润4,482.42万元-4,841.01万元,同比增长25%至35%。
	碧水源	公司发布2019年一季度业绩预告,预计归母净利润6,186.19万元-10,825.84万元,同比变化-60%--30%。
	上海洗霸	公司以江苏康斯派尔再生资源有限公司1元出资额(股本)对应2.6元对价的标准向康斯派尔增资,增资后上海洗霸持有康斯派尔出资额/股权比例为51%,该批出资额/股权对价为3013.64万元。康斯派尔经营范围为生产性废旧金属回收、销售,包装物、环保设备销售、清洗。
	盈峰环境	公司发布2018年业绩快报,2018年实现营业收入130.45亿元,同期增长46.81%,归母净利润9.29亿元,同比增长64.05%。公司发布2019年第一季度业绩预告,预计第一季度归母净利润2.30-2.50亿元,同比增长60.39%-74.34%。
2019年4月11日	中电环保	公司发布2019年第一季度业绩预告,预计第一季度归母净利润0.15-0.16亿元,同比增长0-10%。
	东江环保	珠海市24.6万吨危废项目取得环评批复,拟年处理处置危险废物24.6万吨,包括焚烧处置3万吨、物化处理3.5万吨、资源化利用18.05万吨、转运0.05万吨,共涉及危险废物23大类。
	长源电力	公司披露2018年年报,2018年公司实现营业收入65.63亿元,同比增长20.1%,归母净利润2.09亿元,同比增长271.67%,拟每10股派发现金红利0.60元(含税)。
2019年4月12日	粤电力A	公司披露2018年年报,2018年公司实现营业收入274.09亿元,同比增长2.87%,归母净利润4.74亿元,同比减少36.16%,拟每10股派发现金红利0.60元(含税)。
	中原环保	公司发布2018年年报,2018年公司实现营业收入10.27亿元,同比增长5.19%,归母净利润4.14亿元,同比增长28.53%,拟每10股派发现金红利2.50元(含税)。
	长江电力	公司控股股东三峡集团完成以其持有的公司部分A股股票为标的的可交换公司债券的发行,发行规模200亿元,发行利率0.50%。
	中国核电	公司公开发行可转换公司债券“核能转债”(债券代码:113026),发行规模78亿元,面值100元,共计0.78亿张。

资料来源:公司公告,新时代证券研究所

6、风险提示

全社会用电需求下滑,煤价上涨超预期,天然气消费量不及预期,融资环境恶化,政策推进不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>