

环保与公用事业行业周报

无废城市试点再添大固废发展动力，地表水水质排名推行，监测行业仍大有可为

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

固废和监测仍保持政策和市场的高景气度。无废城市试点的确定是年初无废城市建设规划推进的重要一步，设施建设和项目推进方面均有望在2019-2020年建设窗口期加速推进，同时试点城市的示范效应有望进一步带动周边发达城市固废产业链的发展。建议关注垃圾处理龙头**瀚蓝环境**、固废和危废处理领军企业**东江环保**、**高能环境**、环卫装备与龙头**盈峰环境**、**龙马环卫**以及动力电池回收龙头**光华科技**。

在水质监测方面，2019年Q1起，生态环境部将每季度开展地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量状况及变化情况排名，第三方运维和监测设备作为监测的中坚力量，一方面集中度将在管理力度不断加大的背景下进一步向龙头企业集中，另一方面地市级水质监测站点的布设空间巨大，且其管理仍望保持国控站点的高要求。建议关注监测领域领军企业**聚光科技**、**先河环保**、**理工环科**。

□ 重要事件驱动

2019年立法工作计划出台，包含固废防治法修订草案、排污许可管理条例和地下水管理条例。

国家能源局发布2019年Q1风电并网运行情况，全国平均弃风率4.0%，弃风率同比下降4.5个百分点。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。2019Q1，全国新增风电装机容量478万千瓦，其中海上风电12万千瓦，累计并网装机容量达到1.89亿千瓦。

□ 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：**高能环境**、**理工环科**、**先河环保**、**瀚蓝环境**、**国祯环保**、**龙净环保**、**聚光科技**；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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
高能环境	9.98	0.66	0.91	1.18	15.12	10.97	8.46	2.45	强推
理工环科	13.93	0.85	1.1	1.35	16.39	12.66	10.32	1.89	强推
先河环保	8.85	0.63	0.78	0.93	14.05	11.35	9.52	2.7	强推
瀚蓝环境	15.39	1.23	1.52	1.79	12.51	10.13	8.6	2.02	强推
长源电力	5.24	0.58	0.87	0.95	9.03	6.02	5.52	1.71	强推
东方电气	11.25	0.46	0.57	0.63	24.46	19.74	17.86	1.22	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年05月10日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 王祎佳

电话: 010-66500819

邮箱: wangyijia@hcyjs.com

执业编号: S0360517120001

证券分析师: 庞天一

电话: 010-63214659

邮箱: pangtianyi@hcyjs.com

执业编号: S0360518070002

联系人: 黄秀杰

电话: 021-20572561

邮箱: huangxiujie@hcyjs.com

联系人: 王兆康

电话: 010-66500855

邮箱: wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.36
总市值(亿元)	3,508.47	0.59
流通市值(亿元)	2,643.75	0.61

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-15.2	0.41	-34.82
相对表现	-8.51	-17.37	-31.14



相关研究报告

《环保及公用事业行业周报 20190414: 社融超预期提升企业增长弹性,事件+政策奠定环保治理重要窗口期》

2019-04-14

《环保及公用事业行业周报 20190421: 土壤修复需求有望进一步释放,天然气供需矛盾进一步改善,低日耗高库存煤价难支》

2019-04-21

《环保及公用事业行业周报 20190429: 环保企业所得税下调进一步利好板块利润,核电推进华龙一号进入调试阶段》

2019-04-29

目录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 电力: Q1 弃风率进一步下降, 华电率先推进综合能源	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: 无废城市推进固废建设, 水质监测排名促监测质量提升, 站点下沉可期	7
1、重要事件与驱动.....	7
2、本周研究总结.....	8
3、核心观点: 关注融资环境改善对利润的传导, 关注土壤修复和监测行业需求释放和管理运营优质的龙头企业.....	9
(三) 天然气: 非常规气产量保持高增.....	10
1、重要事件与驱动.....	10
2、核心观点: 看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量	10
二、本周板块表现.....	10
(一) 板块表现.....	10
(二) 个股表现.....	11
1、电力行业.....	11
2、环保行业.....	12
3、水务和燃气行业.....	12
三、行业重点数据一览.....	13
(一) 电力行业.....	13
(二) 煤炭价格.....	19
(三) 天然气行业.....	20
四、行业动态与公司公告.....	21
(一) 行业动态.....	21
1、电力.....	21
2、环保.....	22
3、燃气.....	23
(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.....	32

图表目录

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

图表 34	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图表 36	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	19
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	19
图表 40	六大集团库存	20
图表 41	六大集团库存可用天数	20
图表 42	天然气月度生产量 (单位: 亿方)	20
图表 43	天然气进口依赖度仍处于提高状态	20
图表 44	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	21
图表 45	LNG 价格回落	21
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况	21
图表 47	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	26
图表 48	板块上市公司非公开发行进展	27
图表 49	板块上市公司新发债情况	28
图表 50	板块上市公司已发布发债方案进展情况	30

一、核心观点及投资建议

(一) 电力: Q1 弃风率进一步下降, 华电率先推进综合能源

1、重要事件与驱动

(1) 国家能源局发布 2019 年 Q1 风电并网运行情况, 各地风电上网项目上报

2019Q1, 全国新增风电装机容量 478 万千瓦, 其中海上风电 12 万千瓦, 累计并网装机容量达到 1.89 亿千瓦。2019 Q1, 全国风电发电量 1041 亿千瓦时, 同比增长 6.3%; 全国平均风电利用小时数 556 小时, 同比下降 37 小时。2019Q1 全国弃风电量 43 亿千瓦时, 同比减少 48 亿千瓦时; 全国平均弃风率 4.0%, 弃风率同比下降 4.5 个百分点。全国弃风电量和弃风率持续“双降”。

黑龙江省发改委向国家能源局上报 2019 年度风电发电平价上网项目, 其中涉及风电项目 41 个, 装机容量 528.51 万千瓦; 内蒙古自治区公示了 2019 年度风电平价项目信息。共计 3 个项目、总规模 360 万千瓦。河南省报送 2019 年度第一批风电平价上网项目, 第一批共有 28 个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目 11 个, 共计 110 万千瓦。

(2) 华电集团发布《中国华电集团有限公司综合能源服务业务行动计划》

中国华电将按照“试点先行、全面推进、引领提升”三个阶段逐步推进, 全面完成三大任务: 加快布局综合能源服务业务、构建“互联网+”综合能源服务平台、提升综合能源服务业务支撑能力。重点开展六项业务: 统筹布局多能互补清洁能源基地、区域多能供应、分布式可再生能源、综合能效服务、能源交易服务、设备销售及工程运维服务。加快实施 25 项关键技术的研发和推广, 积极建设 20 个重点示范项目, 满足人民群众多样化、个性化、高品质用能需求。

2、本周研究总结

电力行业 2019 年中期策略

区域电力消纳差异, 展现个股机会。2019Q1, 全社会用电量增速 5.5%, 比上年同期回落 4.3pct。区域电力消纳差异, 给我们提供了新的选股思路。各地区电量消纳情况主要由本地用电量需求和外送通道决定。外送通道是否通畅由输变电线路建设情况、受电地区用电缺口、控煤和新能源消纳等政策有关。2019Q1 的发电量数据显示, 内蒙古、云南、湖北、安徽、贵州、广西的消纳情况较好。内蒙古、湖北、安徽、贵州、广西用电量和发电量增速均高于全国水平; 云南用电量虽然用电量增速较低, 但南方电网全力促进清洁能源消纳, 外送广东通道通畅, 发电量维持高速增长。

结合电力消纳、煤电建设经济性, 湖北当前火电经营情况较好。湖北省一季度全社会累计用电量 527.5 亿千瓦时, 同比增长 11.2%。进入 4 月份, 电力主网平均日用电量 4.43 亿千瓦时, 同比增长 14.3%, 较一季度增速提升 3.1pct., 用电量有加速增长趋势。蒙华铁路投运可明显降低湖北省电煤成本, 湖北火电公司长源电力 ROE 或板块登顶。蒙华铁路可降低公司动力煤运费 36.3 元/吨, 预计对 2020 年长源电力归母净利润影响达 28%。我们预计 2019-2020 年长源电力 ROE 分别为 16.3%、20.3%, 或位居板块首位。

福建风电利用率高, 当前非水可再生能源占比远低于配额约束指标, 增长空间巨大。配额制与绿证保障新能源消纳和补贴, 奠定了风电大发展的制度基础。弃风率不断改善, 可摊薄风电营业成本, 从而使风电边际利润增加, 也可为风电平价上网让利电价空间。2018 年, 节能风电平均上网电价(含税) 0.4643 元/千瓦时, 弃风率 16.9%。维持公司净利润不变, 当弃风率降为 0% 时, 上网电价(含税) 可下调至 0.3857 元/千瓦时, 基本实现平价上网。折旧计提结束后, 成本大幅降低营业利润率大幅提升。

2019Q1, 水电发电量增速 12%, 其中云南水电发电量同比增长 22.3%。2018 年 11 月国家发改委发布《清洁能

源消纳行动计划（2018-2020年），整个云南和西南水电消纳得到了前所未有的重视。2019Q1，南方电网累计完成西电东送电量412亿千瓦时，同比增长28%，超西电东送协议计划134亿千瓦时。其中增送云南富余水电约130亿千瓦时，云南西电东送总送电量达到261亿千瓦时，再创历史新高。云南省后续的水电消纳形势比较乐观。

曾经错过，所以珍惜，拨云见日，核电重启。错过两次大发展机会的核电今年开工在即，我们预计2019-2020年每年核准10台，开工6-8台。以目前主流的三代技术机组的平均投资额1.5万元/千瓦，有望释放年均超千亿元市场空间。东方电气作为核电主设备龙头，市场占有率近40%，料将充分受益核电重启。

推荐电力核心组合：长源电力、东方电气、华能国际（A+H），建议关注：内蒙华电、华能水电、国投电力、福能股份。

风险提示：全社会用电量增速不及预期、煤价大幅上涨、电价下调风险、核电开工不及预期。

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：无废城市推进固废建设，水质监测排名促监测质量提升，站点下沉可期

1、重要事件与驱动

（1）生态环境部发布“无废城市”建设试点名单

生态环境部筛选确定了：广东省深圳市、内蒙古自治区包头市、安徽省铜陵市、山东省威海市、重庆市（主城区）、浙江省绍兴市、海南省三亚市、河南省许昌市、江苏省徐州市、辽宁省盘锦市、青海省西宁市等11个城市作为“无废城市”建设试点。同时，将河北雄安新区、北京经济技术开发区、中新天津生态城、福建省光泽县、江西省瑞金市作为特例，参照“无废城市”建设试点一并推动。

此前国务院发布《“无废城市”建设试点工作方案的通知》，通知要求到2020年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，试点城市在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展，大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长、主要农业废弃物全量利用、生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控，非法转移倾倒固体废物事件零发生，培育一批固体废物资源化利用骨干企业。同时明确工业、农业、居民生活等各方面的政策支持、实施步骤和具体要求。试点城市建立的考核评估截止日期在2021年3月，因此2019-2020年将成为重要的落地和推进窗口期。考虑到试点和工作方案中对再生资源、垃圾处理等领域均提出了要求与规划，因此我们建议关注相应地区的固废处理龙头，包括垃圾处理龙头**瀚蓝环境**、固废和危废处理领军企业**东江环保**、**高能环境**、环卫装备与龙头**盈峰环境**、**龙马环卫**以及动力电池回收龙头**光华科技**。

（2）生态环境部发布Q1地表水质量状况，并组织开展地表水国控断面质量排名

2019年1-3月，1940个国家考核断面全部采用采测分离模式开展监测。实际开展监测的断面共1861个，其余79个断面因断流、交通阻断、化冰期无法采样等原因未开展监测。3月劣V类断面比例为5.5%，同比下降3.1pct；2019Q1劣V类断面比例为6.0%，同比下降3.6pct。其中Q1海河、辽河和黄河流域劣V类比例仍处于10%以上的较高水平。

同时，生态环境部组织制定了《地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量排名方案（试行）》，组织开展地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量排名工作，排名仍采取统一实施采测分离，从运行机制上实现国家地表水考核断面水质监测与考核对象脱钩，确保监测数据独立、客观、公正。2019年Q1起，生态环境部将每季度开展地级及以上城市国家地表水考核断面水环境质量状况及变化情况排名，公开发布国家地表水考核断面水环境质量相对较好的前30位城市和相对较差的后30位城市名单、与上年同期相比水环境质量改善幅度相对较好的前30位城市和相对较差的后30位城市名单，以及该城市相对应的国家地表水考核断面所在水体的名称。**第三方运维和监测设备作为监测的中坚力量，一方面集中度将在管理力度不断加大的背景下进一步向龙头企业集中，另一方面继国控之后，地市级水质监测站点的布设空间巨大，且其管理仍望保持国控站点的高要求。**因此我们仍然看好检测行业的发展，建议关注监测领域领军企业聚光科技、先河环保、理工环科。

2、本周研究总结

（1）环保行业2019年中期策略

环保板块走势整体不及大盘，关注融资环境改善到利润的传导。环保行业受2018年资金趋紧及商业模式调整等因素影响，仅2019年初短暂贡献超额收益，截至4月22日，中信环保指数收益落后大盘6.4pct。但同环保板块的融资改善已初见曙光。自2018年下半年融资环境改善，环保企业的财务费用率逐季好转，统计内的38家上市公司的平均财务费用率在2018Q4回落至3%以下，显著低于2018年前三季度水平。

龙头迎调整，板块业绩分化。2018年板块营业收入同比增长6.9%，但归母净利润同比减少9.1%。其中监测领域净利润增速仍维持43.9%的正增长，而水处理、节能板块受大市值企业业绩不达预期等影响回落程度较大，但节能、固废、监测和水处理板块随商业模式的理顺和业务调整，毛利率均略有改善。

对标美股港股，净利润、现金流、股息率、分红率，这四大核心要素是支撑环保公司股价穿越牛熊的重要因素。国内环保行业早期靠粗放的政策催化来推动股价，未来稳定的利润增长、优异的现金流及分红逐步更为投资者所看重。

土壤修复望迎拐点，商业模式清晰政策带来强催化。土壤法2019年出台施行和后续细则政策落地以及2019年中央土壤修复专项资金同比大增42%，均表明国家对行业的支持力度提升。土壤修复理论空间超千亿，其中场地修复由于特有模式，地方政府推动意愿充足，加之EPC项目周期在1年以内，现金流情况良好。行业龙头2018年订单高增，加速全国布局，行业高速增长的发端已至。

监测行业进入深化发展期，大气+水监测百亿空间仍维持高增。行业在经历了监测体系建设的完整周期后，逐步进入监测数据标准提升和监测点下沉阶段。其中以网格化监测为代表的细分领域拓展了空气质量监测的空间，根据目前地级市的布局规划，预计“2+26”城市约3.06万个的布点望在未来两年形成30亿左右的市场，而远期超20万个布点的设置有望带来超过220亿元的空间。水质监测年均空间超30亿。随着监测事权的上收，国控站点的运维和设备更新自2018年起向第三方开放，同时地方级的监测断面的下沉和加密年均新增监测点需求超1400个，带来年均超30亿空间，根据2018年国控点的12个中标方来看，未来水质监测订单进一步集中优质企业，市场集中度有望显著提升。

垃圾焚烧行业：空间加速释放，负面因素逐步消除。我国生活垃圾无害化处理量近十年CAGR为8.5%，其中垃圾焚烧自身优势突出，处理比重从2007年的15%上升至2017年的40%，未来生活垃圾焚烧处理能力年复合增长率约20%。通过对行业盈利因子的拆分，一方面垃圾处置费低价竞争、上网电价下调等行业负面预期解除，另一方面

以瀚蓝环境、上海环境为代表的企业在处置费、上网电量和项目布局方面优势明显，随着产能的投放，未来有望脱颖而出。

行业投资评级与投资策略。社融高增佐证融资改善逐步落地，环保行业扩张增长望企稳回升，而拥有清晰商业模式和稳定现金流的领域则有望保持确定性的增长。同时，2019年各细分领域政策力度不减，第二轮环保督察望显著刺激行业需求释放。建议关注商业模式清晰、高景气度且现金流情况稳定的土壤修复、监测和垃圾焚烧行业。推荐高能环境、先河环保、理工环科、瀚蓝环境。

风险提示：政策不达预期；项目推进不达预期；融资环境改善落地情况不及预期；市场竞争加剧。。

(2) 环保行业 2018-2019 年年报一季报总结

2018 年收入利润触底，2019Q1 行业整体有所回升。2018 年，环保上市公司营业总收入为 1883 亿元，同比增长 17.3%，增速与去年相比有所回落；2019Q1 收入同比增长 18.3% 回拨 431 亿元。归属于母公司的净利润 170.4 亿元，同比下降 18.8%；2019Q1 净利润触底回升，同比增长 14.6% 至 50.4 亿元。2018 年扣非归母净利润同比减少 22.2% 至 147.3 亿元；2019Q1 同样回升 11.9% 至 44.6 亿元。

2018 年行业盈利能力略降。2018 年行业整体毛利率为 28.8%，同比略降 0.5pct，2019Q1 毛利率仍下滑近 2.0pct 至 28%，近几年毛利率下滑的趋势并未缓解，2018、2019Q1 净利润率下滑 4.1pct、0.4pct 至 9.0%、11.7%，净利润率下滑态势 Q1 明显有所缓解。期间费用同样 2018 年大幅提升，销售费用率同比提升 0.54pct 至 3.7%；管理费用率（含研发费用）提升 0.37pct 至 8.67%；财务费用率受融资成本升高影响，大幅提升 0.69pct 至 3.82%。但 2019Q1 同比显著改善，整体期间费用率 14.7%，较 2018 年 16.2% 的整体水平显著好转。

子行业存在分化，监测领域表现出众。2018、2019Q1 监测板块净利润均保持了较好的增长，分别同比增长 9.4%、45.2%，而其它子版块均呈现负增长。盈利能力方面，监测行业毛利率虽然有所下降，但仍保持 40% 以上的高毛利率出于环保行业领先地位；污水处理和节能毛利率分别提升 0.05、1.96pct 至 33.7%、22.0%；而水务、固废和大气毛利率均有 1-2pct 左右的下滑。

融资改善落地后关注信用到盈利的传导，看好商业模式清晰的细分行业。2018 年环保行业整体收入业绩增速不及预期一方面受到经济下行压力的影响，另一方面扩张的放缓与融资环境收紧密不可分。而 2018 年下半年到 2019 年年初，一系列利好民营企业融资的政策、指导和相关事件一定程度上缓解了环保企业融资压力。但融资的全面改善落地和信用到业绩的传导仍需一定时日。

在此背景下，我们认为拥有清晰商业模式的土壤修复和监测细分领域有望实现可预期的高增。其中土壤修复望迎拐点，土壤法 2019 年施行和后续细则政策落地以及 2019 年中央土壤修复专项资金同比大增 42%，均表明国家对行业的支持力度提升。土壤修复理论空间超千亿，其中场地修复由于特有模式，地方政府推动意愿充足，加之 EPC 项目周期在 1 年以内，现金流情况良好。行业龙头 2018 年订单高增，加速全国布局，行业高速增长的发端已至。监测行业进入深化发展期，大气+水监测百亿空间仍维持高增。行业在经历了监测体系建设的完整周期后，逐步进入监测数据标准提升和监测点下沉阶段。其中以网格化监测为代表的细分领域拓展了空气质量监测的空间，预计远期超 220 亿元的空间。而随着监测事权的上收，水质监测年均空间超 30 亿。并且根据 2018 年国控点的 12 个中标方来看，未来水质监测订单进一步集中优质企业，市场集中度有望显著提升。

风险提示：政策不达预期；项目推进不达预期；融资环境改善落地情况不及预期；市场竞争加剧。。

3、核心观点：关注融资环境改善对利润的传导，关注土壤修复和监测行业需求释放和管理运营优质的龙头企业

当前环保行业在水治理、固废处理和监测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，需要重点关注融

资环境改善对企业利润和增长的传导。

另外，由于土壤防治法出台、土壤修复专项资金同比提升 42% 等宏观政策带来利好，叠加部分地区土壤修复项目订单持续释放和化工园区搬迁等带来的事件催化，土壤修复由于商业模式清晰、订单指引性强，其中的龙头企业有望迎来高速增长。

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

(三) 天然气：非常规气产量保持高增

1、重要事件与驱动

甘肃、河南等省煤层气勘探有望加速。山西招标 2019 年煤层气勘察区块，此次共用洪洞西等 10 个煤层气勘查区块公开招标，选定探矿权人；河南财政厅组织相关处室赴山西省蓝焰煤层气集团有限责任公司和河南省煤田地质局开展煤层气勘查开发利用专题调研；此前 4 月初贵州省已经完成首张煤层气勘查许可证的招标，进一步推进矿业权出让制度改革。

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。

另外，产量提升和进口 LNG 显著提升的背景下以及在民用消费增长有所放缓的背景下，工业的 LNG 需求有望在 2019 年迎来高增，因此建议关注工业端售气占比较高的城市燃气企业、LNG 产业链相关标的以及拥有 LNG 接收站资产的企业。

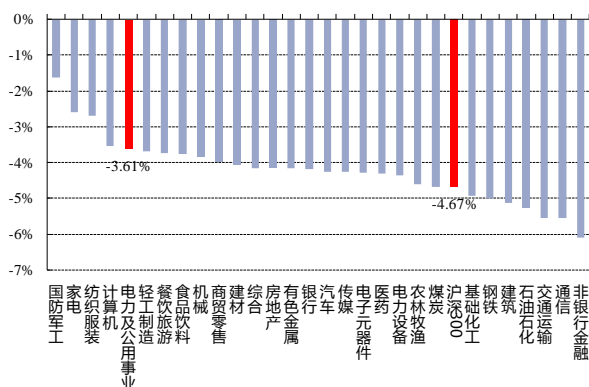
建议关注标的：新奥能源、新天然气、广汇能源、中集安瑞科。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

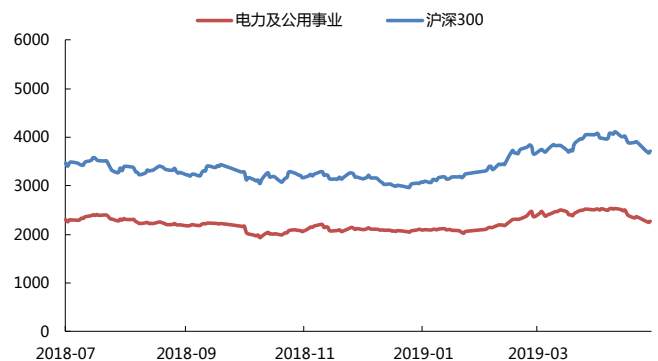
本周沪深 300 指数下跌 4.67%，中信电力及公用事业指数下跌 3.61%，周相对收益率 1.06%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

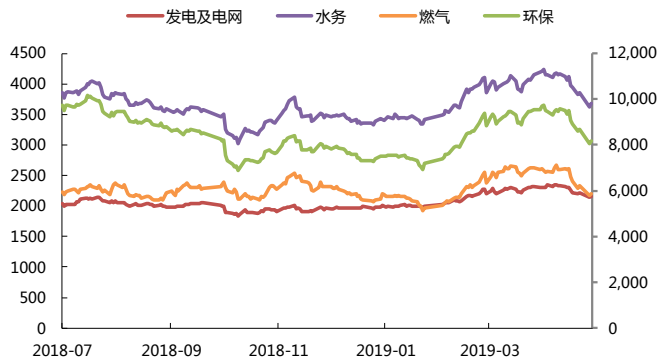
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

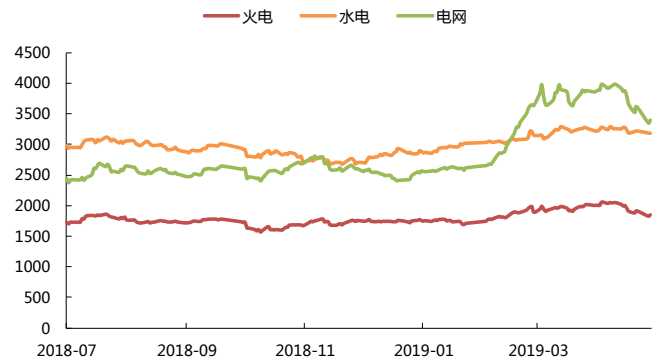
分板块看，本周公用事业各子行业均下跌。其中，电力板块下跌 4.25%，水务板块下跌 7.45%，燃气板块下跌 11.41%，环保板块下跌 9.77%。

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



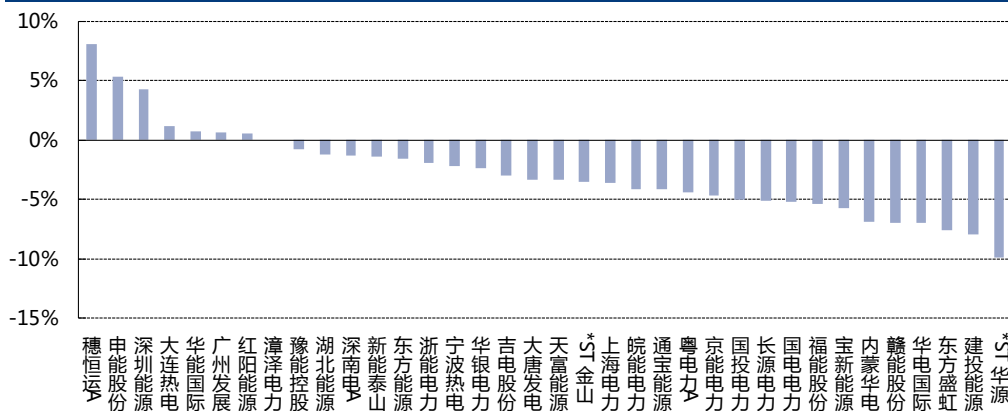
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周中信三级行业中 36 家火电公司中 7 家上涨，28 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为穗恒运 A、中能股份、深圳能源。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

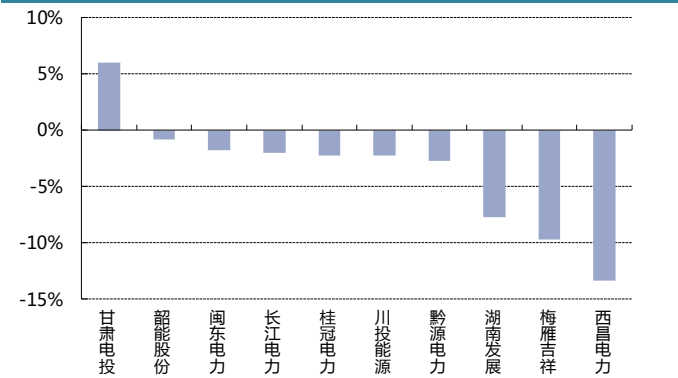


资料来源: Wind, 华创证券

本周中信三级行业中 10 家水电公司有 1 家上涨，9 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别是甘肃电投、韶能股份、闽东电力。

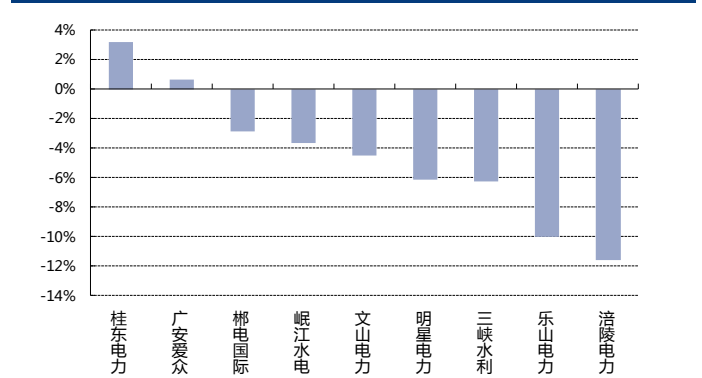
本周 9 家电网公司有 2 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别为桂东电力、广安爱众、郴电国际。

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

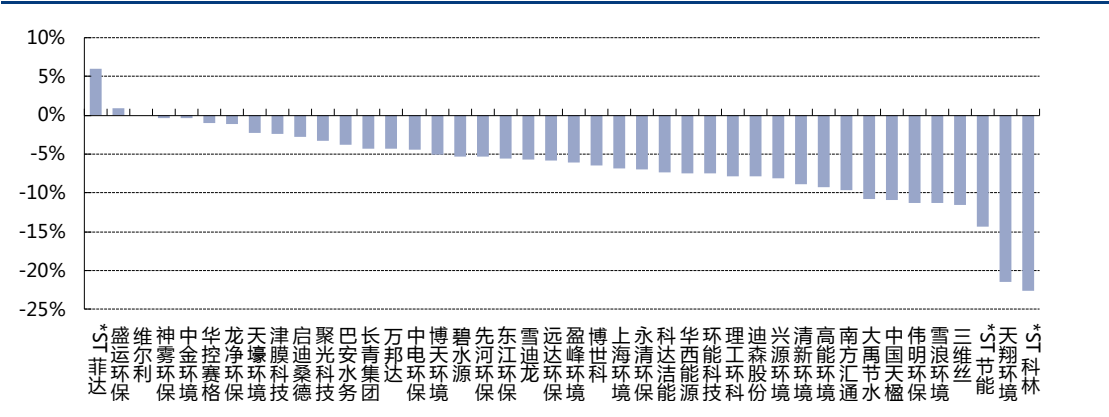


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周中信三级行业中 42 家环保公司有 2 家上涨, 39 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是*ST 菲达、盛运环保、维尔利。

图表 8 本周环保行业各公司表现



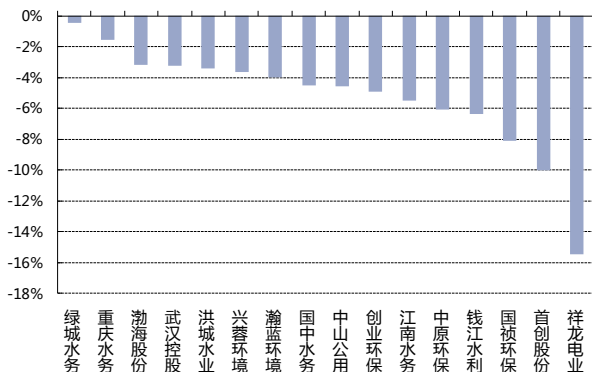
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周 16 水务公司中均下跌。涨幅前三的公司分别是绿城水务、重庆水务、渤海股份。

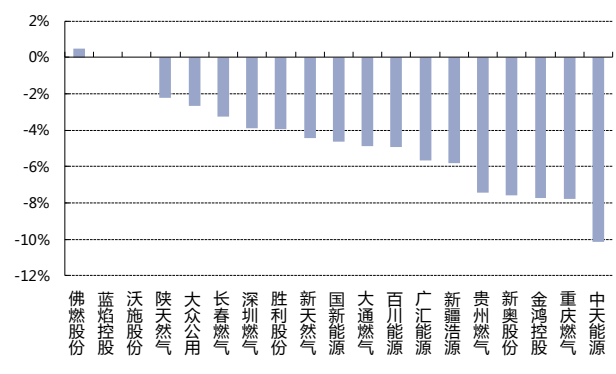
本周 19 家燃气公司有 1 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是佛燃股份、蓝焰控股、沃施股份。

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

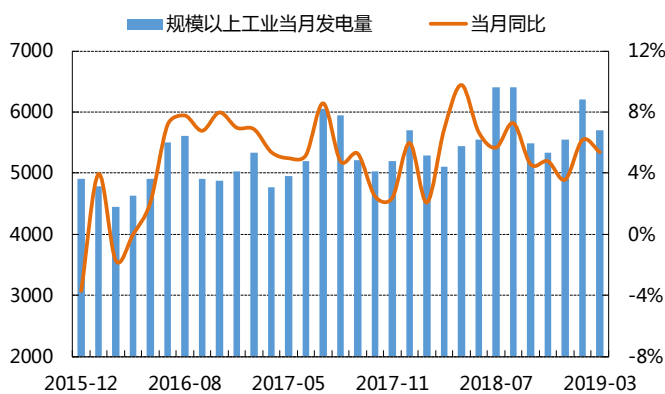
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

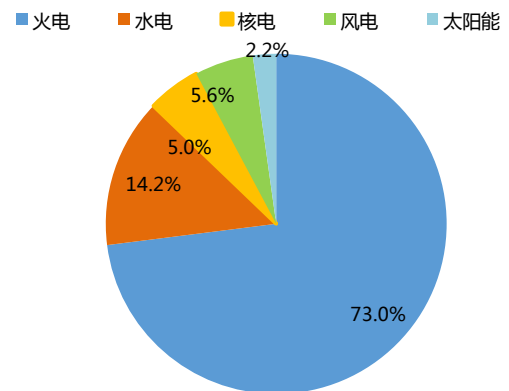
2019年1-3月份全国规模以上电厂发电量1.7万亿千瓦时,同比增长4.2%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占73%、14%、5%、6%和2%。

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

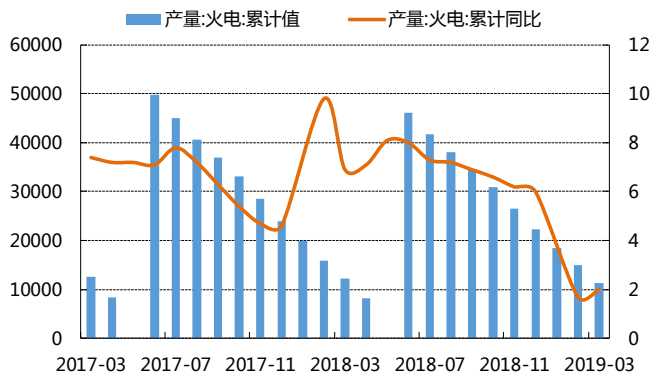
图表 12 3月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

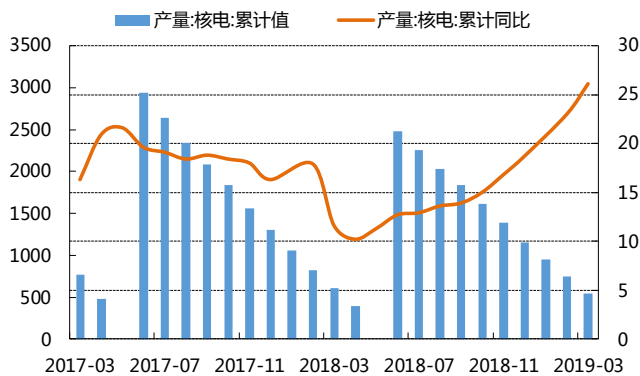
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。1-3月火力发电量1.27万亿千瓦时, 同比增长2.0%, 占规模以上电厂发电量的75.6%; 水力发电量2159亿千瓦时, 同比增长12.0%, 占比12.9%; 核能发电量770亿千瓦时, 同比增长26.1%, 占比4.6%; 风力发电量916亿千瓦时, 同比增长2.2%, 占比5.5%。

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

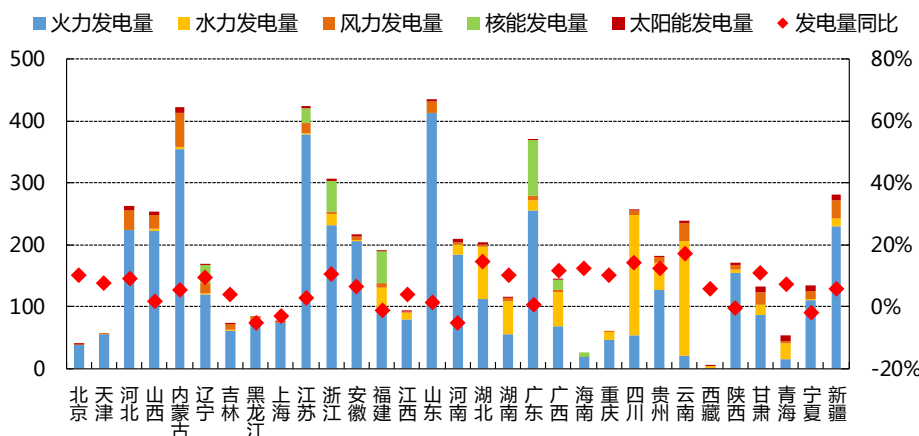
图表 15 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

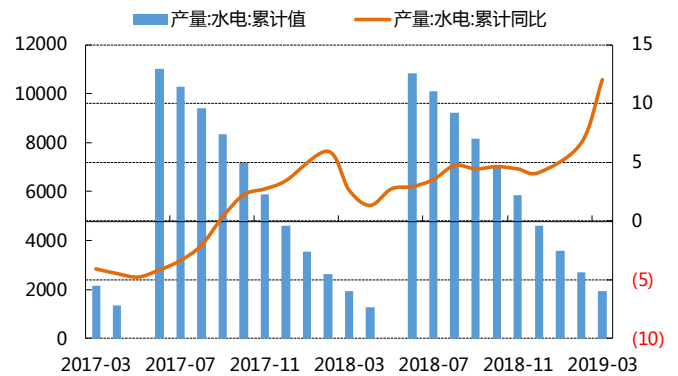
从全国各地发电情况来看, 北京、天津、河北、山西、内蒙古的发电量增速较快, 甘肃、青海、陕西、宁夏、新疆的发电量出现负增长。

图表 17 3月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)



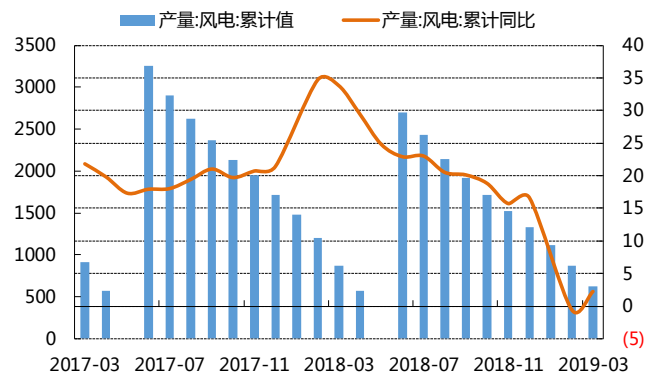
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

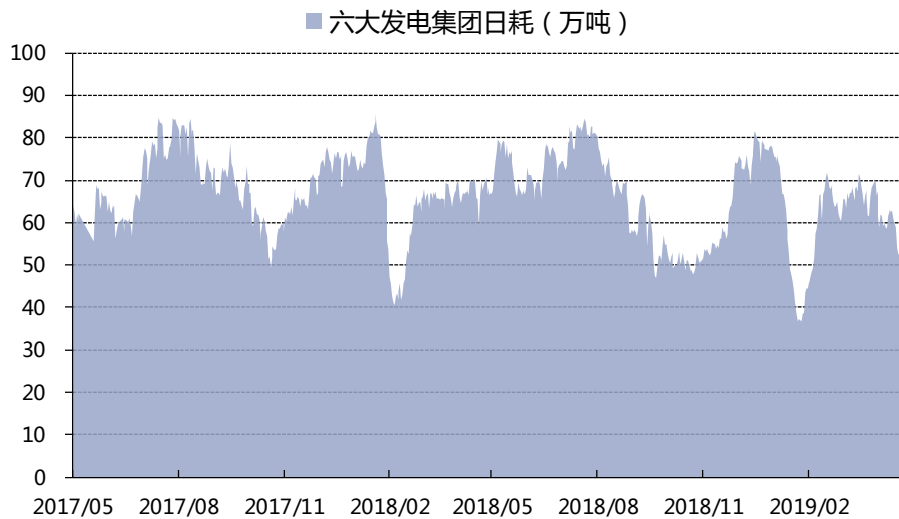


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 5 月 10 日，六大集团日耗 58.5 万吨，同比下降 12.2%，环比提升 9.6%。

图表 18 六大发电集团日耗



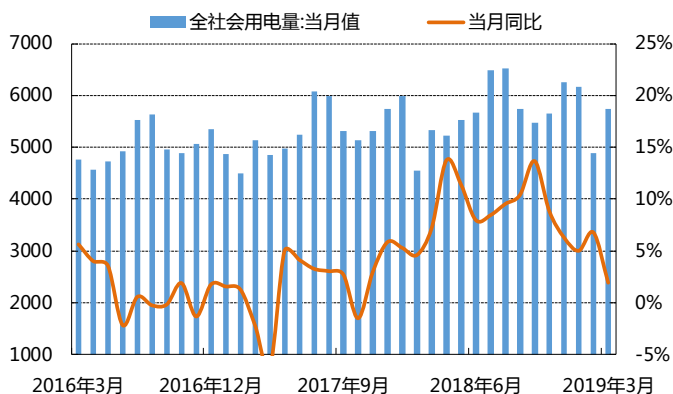
资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

3 月份，全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%。分产业看，第一产业用电量 50 亿千瓦时，同比增长 3.9%；第二产业用电量 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第三产业用电量 869 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比增长 10.6%。

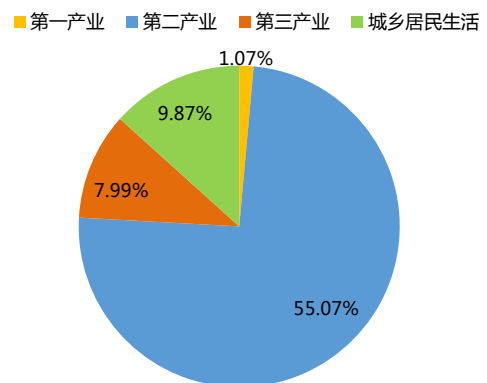
2019Q1 全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业用电量 160 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第二产业用电量 10945 亿千瓦时，同比增长 3.0%；第三产业用电量 2859 亿千瓦时，同比增长 10.1%；城乡居民生活用电量 2830 亿千瓦时，同比增长 11.0%。

图表 19 用电量月度情况 (单位：亿千瓦时)



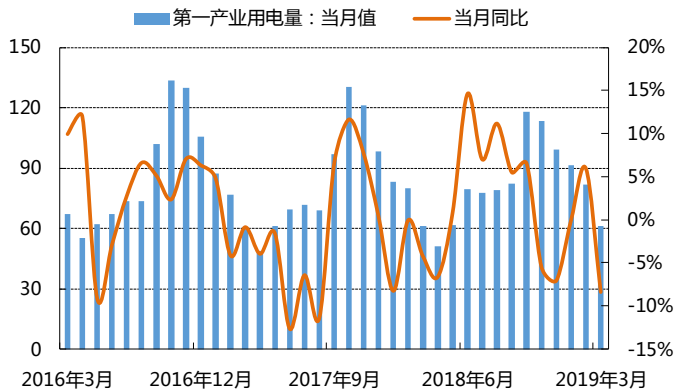
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 2 月用电量分类占比



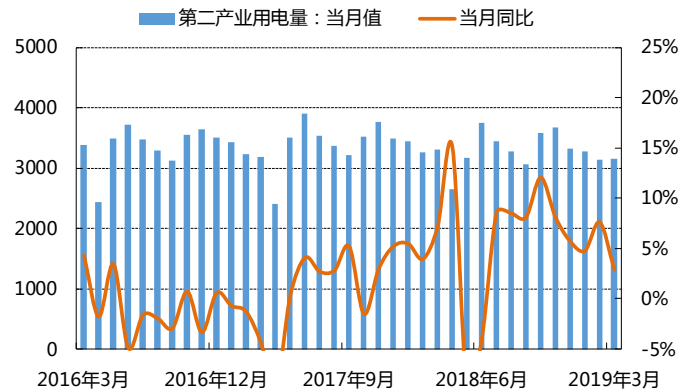
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



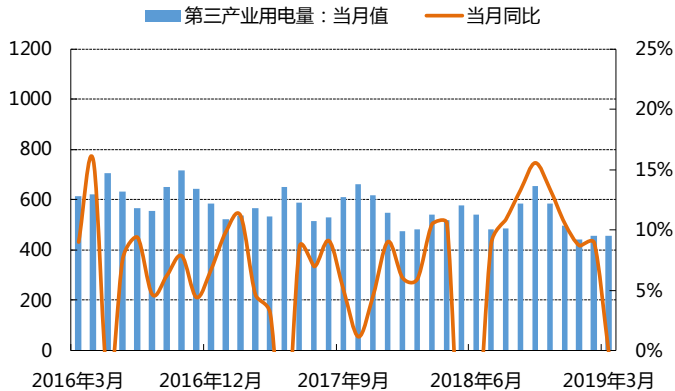
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



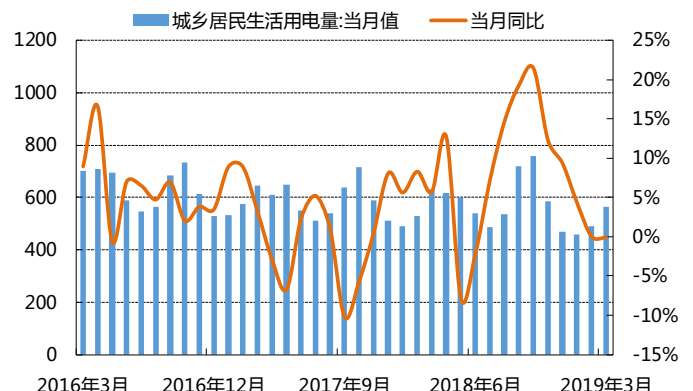
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

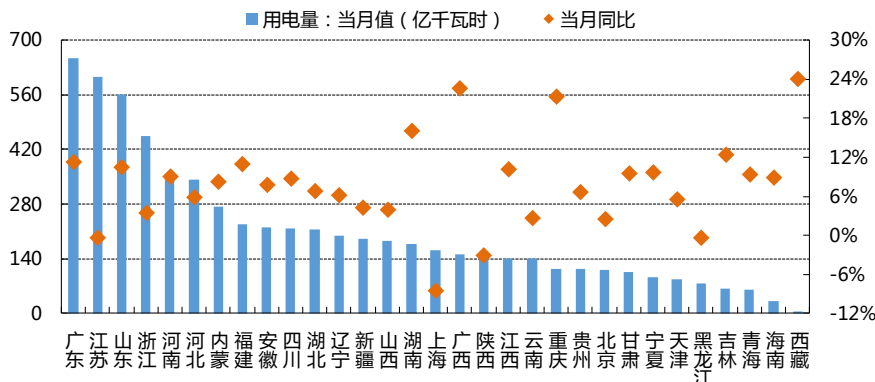
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从3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 3月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

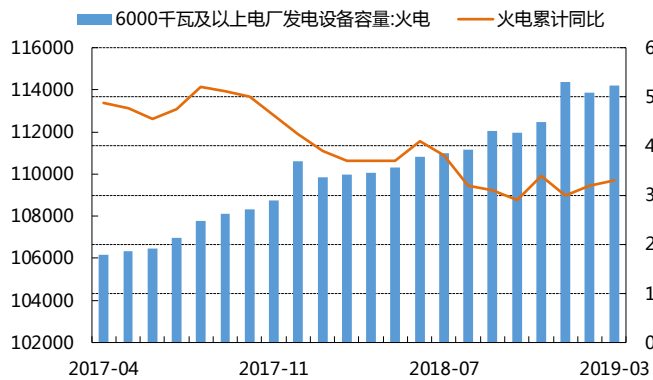


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

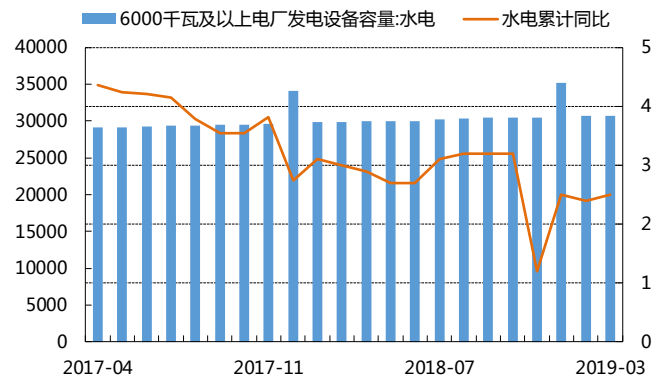
截至3月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量18.15亿千瓦，同比增5.9%。其中，火电装机11.42亿千瓦，水电3.07亿千瓦，核电0.46亿千瓦，并网风电1.89亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



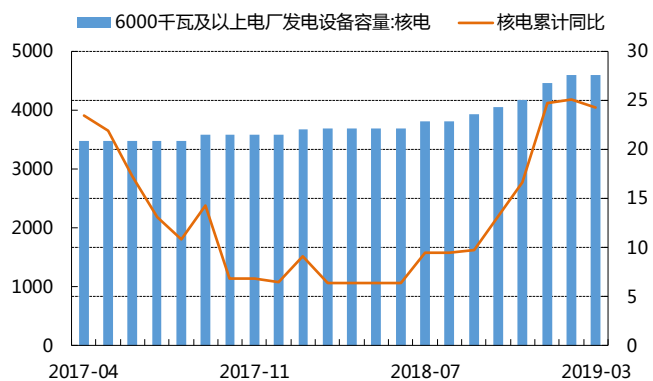
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



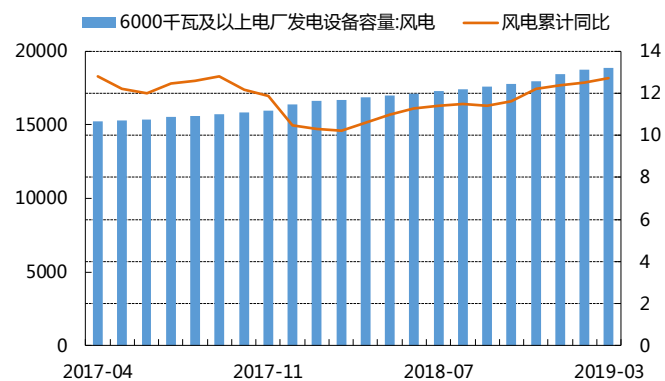
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

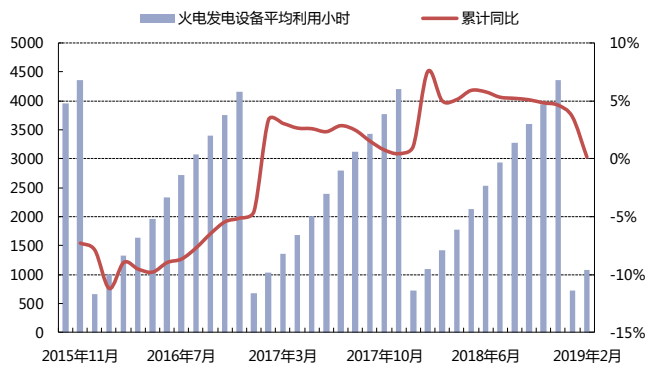
图表 29 风电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

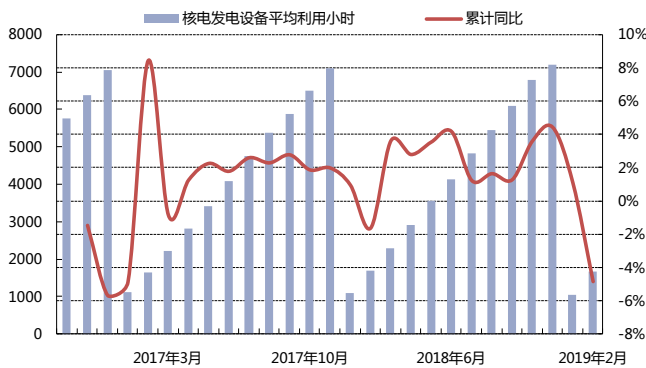
3月全国发电设备累计平均利用小时919小时，同比减少0.33%。分类型看，火电设备平均利用小时为1083小时，同比减少0.55%；水电设备平均利用小时为691小时，同比增长11.99%。核电设备平均利用小时为1655小时，同比减少2.07%；风电设备平均利用小时为556小时，同比减少6.08%。

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

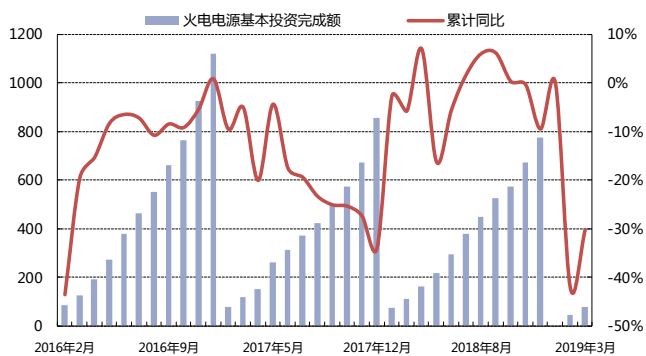


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

► 发电企业电源工程投资

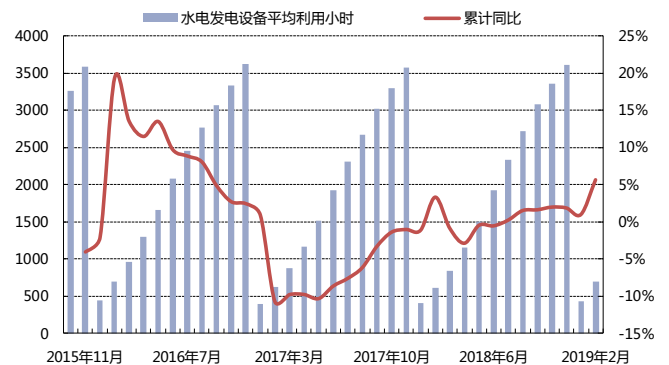
截至 2019 年 3 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 406 亿元，比上年同期下降 4.25%。在电源完成投资中，火电完成投资 79 亿元，同比下降 30.09%；水电完成投资 155 亿元，同比增长 47.62%；核电完成投资 76 亿元，同比下降 40.16%；风电完成投资 86 亿元，同比增长 30.3%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



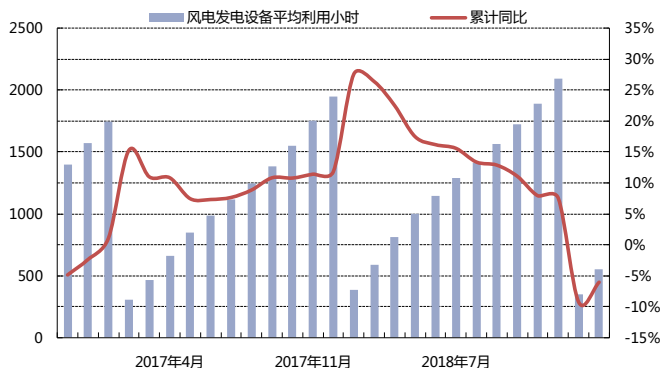
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



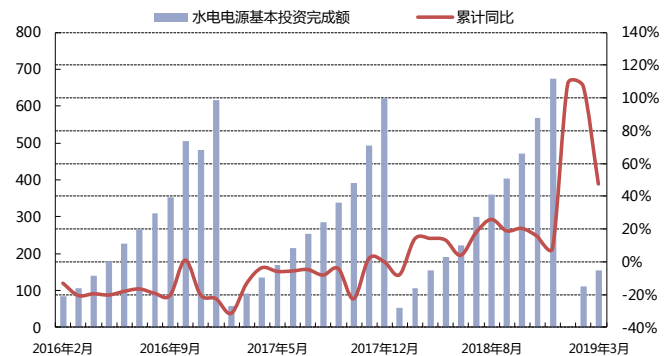
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



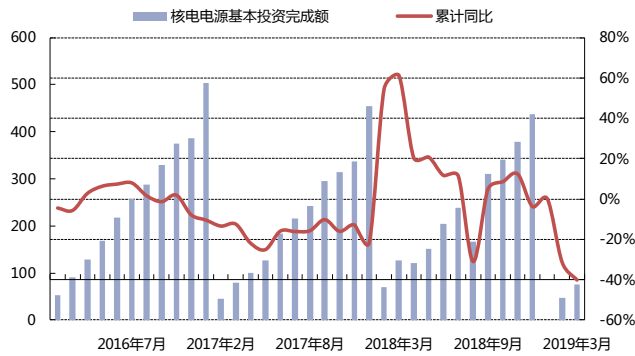
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



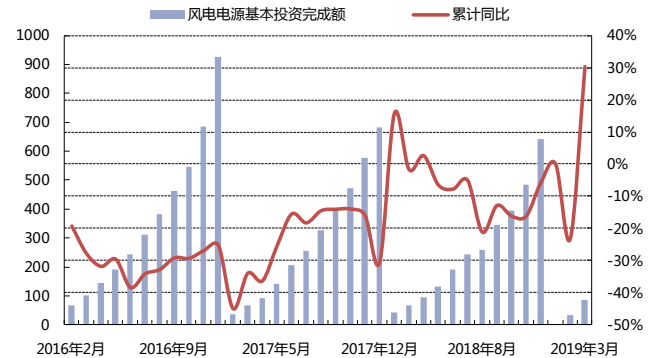
资料来源：Wind，华创证券

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)

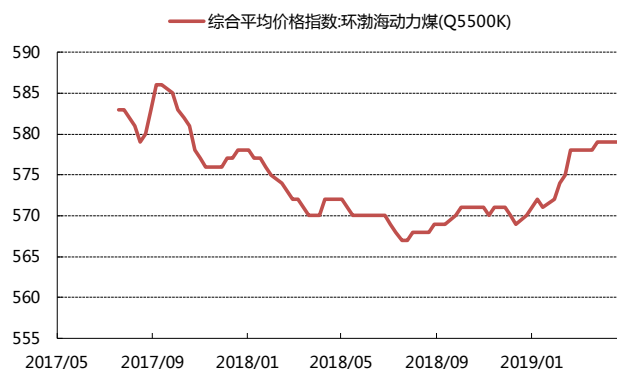


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

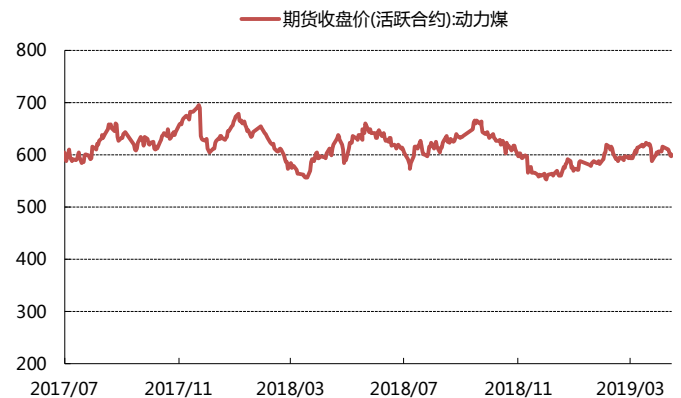
本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格上升。环渤海动力煤 5 月 10 日的价格为 579 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 5 月 10 日报 600.8 元/吨, 与上周下跌 2.5%。

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

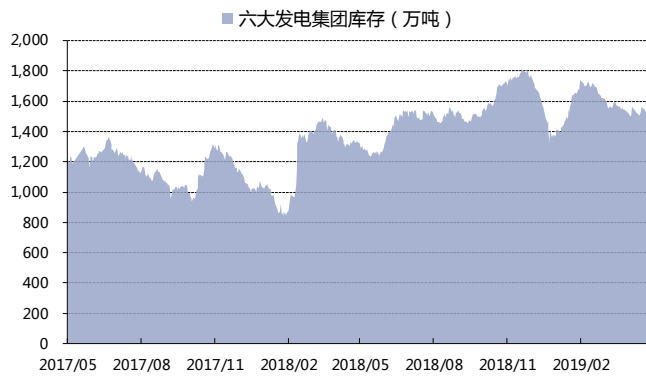
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

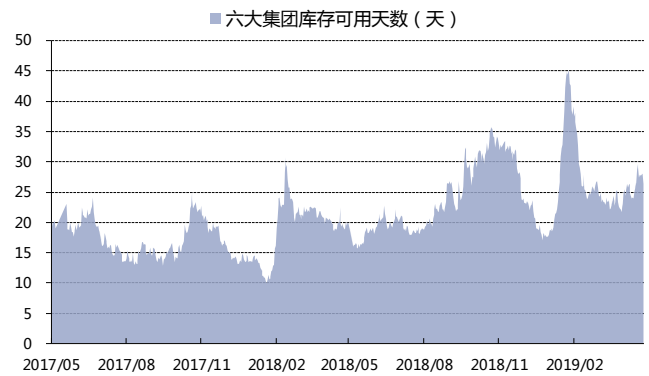
截至 2019 年 5 月 10 日, 六大集团库存 1545.6 万吨, 同比上涨 15.6%, 周环比下降 0.3%。最新库存可用天数 26 天, 同比增加 6 天, 环比减少 1 天。整体来看库存仍处高位且环比同比均有所提升, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

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

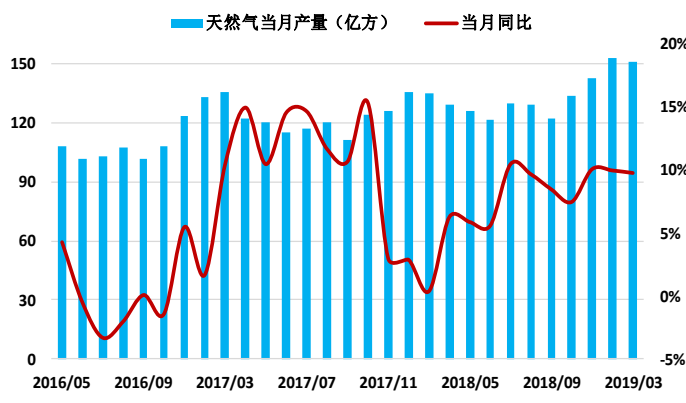


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

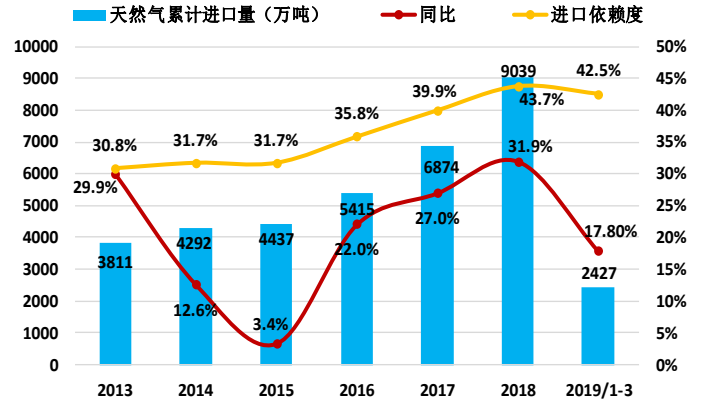
3月天然气产量同比增长9.8%至151亿方,进口量同比增长694万吨,同比增长16.4%。2019年3月表观消费量258亿方,同比+7.4%,消费量增速下滑主要受气温同比较高影响。

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

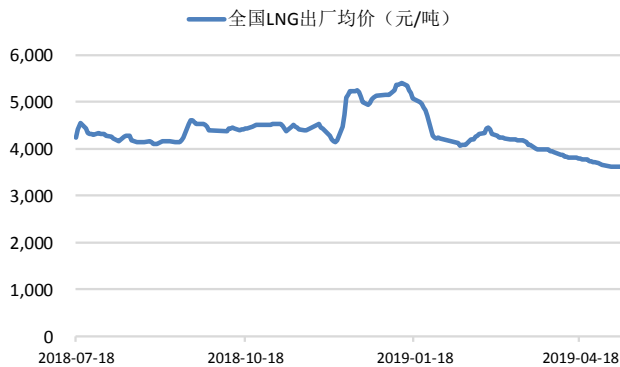
图表 43 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源: 发改委, 华创证券

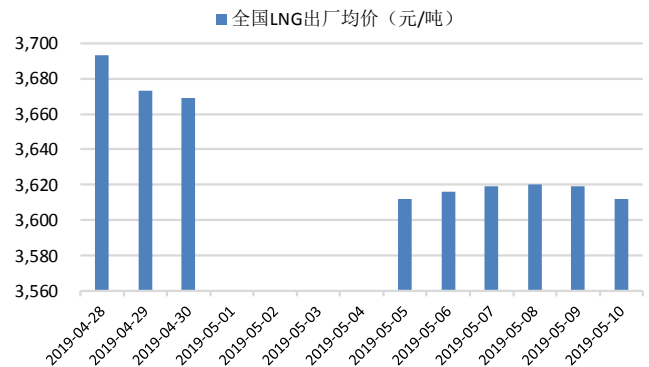
本周国内 LNG 价格持续回落,国内 LNG 均价 3612 元/吨,本周在相对价格低位稳定,但价格仍高于上年同期水平。

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

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 安徽今年确保一般工商业平均电价降 6.74 分/千瓦时 力争市场用户尽早全部实现全电量交易

根据国家发展改革委统一要求,及时研究制定降价方案,安徽省确保一般工商业平均电价每千瓦时降低 6.74 分,较上年下降 10%。通过提高电网运行调节能力,在保障电网安全的前提下,将直接交易规模由 580 亿千瓦时扩大到 750 亿千瓦时。

(2) 蒙西电力现货交易即将开闸

电力多边市场日前电能量现货交易按日组织,采用“分段报价、集中出清”模式。参与日前电能量现货交易的市场主体包括公用火电企业、新能源场(站)、抽水蓄能电站、电力用户(具备用电负荷实时监测能力)等。

(3) 湖北降电价: 一般工商业及其他用电销售电价、输配电价同降 2.53 分/千瓦时

自 2019 年 4 月 1 日起,降低湖北省一般工商业及其他用电销售电价 0.0253 元/千瓦时,各类发电企业上网电价暂按现行价格标准执行。

(4) 《新疆区域并网发电厂〈两个细则〉免考核规则(征求意见稿)》印发

新疆省调调管的并网发电厂和由地调调管的风电、光伏、装机容量 50MW 及以上的水电站、生物质能发电厂、光热发电厂。新建并网机组通过整套启动试运行后次月纳入本细则管理。风电场、光伏电站短期、超短期预测、可用功率统计指标自纳入本规则起给予 3 个月免考核期。

(5) 陕西公示 2019 年度风电光伏平价上网项目

陕西确定了 1 个 10 万千瓦平价风电、23 个 204 万千瓦平价光伏项目,合计 214 万千瓦上报国家能源局。

(6) 河南公布全省风电项目建设情况

一季度新增并网 12 个项目共 66 万千瓦,分别是平顶山 13.8 万千瓦、鹤壁 10 万千瓦、济源 5 万千瓦、开封 4.95 万千瓦、许昌 4.95 万千瓦、周口 1.3 万千瓦、滑县 20 万千瓦、兰考 5.94 万千瓦,全省累计并网容量达到 534 万千瓦。新开工 5 个项目共 26 万千瓦,全省在建容量 493 万千瓦。

(7) 江苏省降电价:一般工商业及其他用电类别电价降低 3.1 分/千瓦时

自 2019 年 4 月 1 日起,江苏省一般工商业及其他用电类别电价每千瓦时降低 3.1 分。涉及一般工商业及其它用电类别的输配电价相应降低。

(8) 国家发改委公布 2019 年光伏补贴标准

采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式(即除户用以外的分布式)光伏发电项目,全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.10 元;采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元。

(9) 中电联发布 36 项关于电动汽车充电桩、岸电系统、抽水蓄能等中电联标准

中电联批准发布《电动汽车交流充电桩高温沿海地区特殊要求》等一批标准。本次批准发布的中国电力企业联合会标准共 36 项主要覆盖岸基供电、电动汽车充电设施、抽水蓄能、火电工程、配电网等热点领域。

2、环保

(1) 发改委印发 2019 年煤电化解过剩产能工作要点,西部地区 2020 年完成具备条件煤电机组超低排放改造

《要点》剔除,结合各省煤电规划建设风险预警等级、电力、热力供需形势、项目建设实际情况等,研究适时按需分类取齐(补齐)手续的停建、缓建项目移除《关于印发 2017 年分省煤电停建和缓建项目名单的通知》确定的 2017 年停建、缓建项目名单。文件指出:统筹推进现役煤电机组的超低排放和节能改造,西部地区在 2020 年前完成具备条件机组的改造工作。鼓励有条件的地区和企业继续扩大改造范围,提高煤电清洁高效发展水平。

(2) 生态环境部关于做好入河排污口和水功能区划相关工作的通知

通知指出地方各级生态环境主管部门和各流域生态环境监督管理局要依据《中华人民共和国水法》《中华人民共和国水污染防治法》《入河排污口监督管理办法》《入河排污口管理技术导则》等法律法规与标准规范,开展监督管理工作,做好入河排污口申请受理及设置审核工作,按时办结许可;2019-2020 年,地方各级生态环境主管部门和各流域生态环境监督管理局要依照现有规定开展水功能区水质监测评价和水功能区限制纳污红线考核工作,并组织编制各类评价报告。

(3) 山东省对外公开中央环境保护督察整改情况

建立了“1+3+N”督导检查制度,成立 17 个督导组,每个督导组由 1 位省级领导牵头负责、3 个省直部门包案督办、市级党委政府负责落实整改事项(N),同时对 6 个设区市政府分管负责人、12 个县(市、区)政府主要负责人进行了约谈。2018 年,全省 PM2.5、PM10 平均浓度同比分别下降 14%、8.5%,环境空气质量综合指数同比改

善 9.6%，重污染天数同比减少 5 天。国控考核断面水质优良比例达 62.7%，优于国家年度约束性指标 6.1 个百分点。

（4）《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》印发

全国新建（含搬迁）钢铁项目原则上要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，到 2020 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争 60% 左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到 2025 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争 80% 以上产能完成改造。

（5）《国家节水行动方案》

到 2020 年，万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量较 2015 年分别降低 23% 和 20%，规模以上工业用水重复利用率达到 91% 以上，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55 以上，全国公共供水管网漏损率控制在 10% 以内；到 2022 年，万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量较 2015 年分别降低 30% 和 28%，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.56 以上，全国用水总量控制在 6700 亿立方米以内；到 2035 年，全国用水总量控制在 7000 亿立方米以内，水资源节约和循环利用达到世界先进水平，形成水资源利用与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化新格局；。

3、燃气

（1）湖南下调长沙等 9 市非居民用天然气价格 最高下调 0.14 元/立方米

长沙市、株洲市、湘潭市下调 0.04 元/立方米，衡阳市下调 0.05 元/立方米，岳阳市下调 0.07 元/立方米，常德市下调 0.05 元/立方米，益阳市下调 0.04 元/立方米，邵阳市下调 0.13 元/立方米，娄底市下调 0.14 元/立方米，调整后的非居民天然气销售价格实施时间从 2019 年 4 月 1 日起执行。

（2）5 月 1 日起执行 广西调整天然气销售价格

城市燃气企业要在现行居民、非居民实际销售价格基础上调整其价格水平，计算公式：调整后销售价格=当地现行实际销售价格 ÷ (1+10%) × (1+9%)。

（3）山西省发展和改革委员会关于降低天然气基准门站价格和省内短途天然气管道运输价格的通知

山西省发布《关于降低天然气基准门站价格和省内短途天然气管道运输价格的通知》，根据天然气增值税率调整情况，决定相应降低省内各城市天然气基准门站价格和省内短途天然气(煤层气)管道运输价格。

（4）江苏 2020 年全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦

江苏省发布《关于江苏省环境基础设施三年建设方案(2018-2020 年)的通知》。《通知》指出在清洁能源供应能力方面的目标：到 2020 年，全省天然气发电装机规模达到 2000 万千瓦，煤炭消费总量比 2016 年减少 3200 万吨，非化石能源占一次能源消费比重达到 11%，园区清洁能源供应保障能力得到提升。

（二）公司公告

1、电力

【中能股份】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 362.2 亿元，同比增长 11.78%，归母净利润 18.26 亿元，同比增长 5.08%，拟每 10 股派发现金红利 0.401 元（含税）。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 118 亿元，同比增加 19.8%，归母净利润 5.51 亿元，同比增长 63.59%。

【长江电力】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 512.14 亿元，同比增长 2.13%，归母净利润 226.1 亿元，同比增长 1.57%，每 10 股派发现金股利 6.8 元。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 86.1

亿元，同比增加 5.62%，归母净利润 29.2 亿元，同比增长 2.96%。

【闽东电力】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1.38 亿元，同比增加 78.45%，归母净利润 2615 万元，同比增加 142.08%。

【粤电力 A】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 55.9 亿元，同比减少 3.83%，归母净利润 1.1 亿元，同比增加 1806%。

【江苏新能】1.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 3.54 亿元，同比减少 8.76%，归母净利润 5660 万元，同比减少 45.25%。2.公司发布第一季度经营数据，公司全资及控股发电企业已投产项目总发电量 6.16 亿千瓦时，同比减少 9.49%；总上网电量 5.85 亿千瓦时，同比减少 9.75%。

【西昌电力】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2.22 亿元，同比增加 1.33%，归母净利润 151 万元，同比增加 0.13%。

【梅雁吉祥】1.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 4378 万元，同比增加 11.36%，归母净利润 164 万元，同比减少 11.31%。2.公司发布第一季度经营数据，公司直属及控股公司水电站累计完成发电量 6827.8 万千瓦时，同比增加 28.9%。

【深圳能源】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 39.65 亿元，同比增加 8.78%，归母净利润 3.68 亿元，同比增加 505.51%。

【广州发展】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 63.66 亿元，同比增加 4.99%，归母净利润 1.47 亿元，同比减少 38.66%。

【内蒙华电】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 31.43 亿元，同比增加 13.64%，归母净利润 1.77 亿元，同比减少 3586%。

【天能重工】公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含本数）。

【桂东电力】公司完成 2019 年非公开发行公司债券（第一期）的相关工作，本期债券简称“19 桂东 01”，实际发行规模 5 亿元，期限为 5 年，并附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，票面利率 6.9%。

【大唐发电】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2267 万元，同比下降 1.03%，归母净利润 42.98 万元，同比增加 11.14%。

【国投电力】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 101.15 亿元，同比增加 7.64%，归母净利润 10.5 亿元，同比增加 6.14%。

【联美控股】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 14.07 亿元，同比减少 9.58%，归母净利润 7.8 亿元，同比增加 25.28%。

【涪陵电力】1.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 6.09 亿元，同比增加 18.05%，归母净利润 0.97 亿元，同比增加 55.51%。

【华银电力】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 21 亿元，同比减少 14.77%，归母净利润 2481 万元，同比减少 18.98%。

2、环保

【雪迪龙】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2.58 亿元，同比增加 40.56%，归母净利润 990 万元，同比增加 49.43%。

【中原环保】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 3.13 亿元，同比增加 21.26%，归母净利润 6176 万元，同比增加 17.69%。

【绿色动力】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 3.51 亿元，同比增加 38.83%，归母净利润 9536 万元，同比增加 18.59%。

【华控赛格】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2093 万元，同比下降 45.86%，归母净利润-2861 万元，同比下降 96.07%。

【德创环保】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1.01 亿元，同比下降 9.23%，归母净利润-1004 万元，同比下降 38.16%。

【首创股份】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 24.48 亿元，同比增加 15.63%，归母净利润 1.16 亿元，同比增加 34.35%。

【中再资环】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 6.77 亿元，同比增加 19.05%，归母净利润 8670 万元，同比增加 35.08%。

【东旭蓝天】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 86.76 亿元，同比增长 6.71%，归母净利润 11.18 亿元，同比增长 105.43%，拟每 10 股派发现金红利 0.75 元（含税）。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 22.24 亿元，同比增加 108.62%，归母净利润 1865 万元，同比减少 98.28%。

【京蓝科技】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1.58 亿元，同比增加 35.94%，归母净利润-6567 万元。

【兴源环境】公司披露 2018 年年报，实现营收 23.16 元，同比减少 23.6%，归母净利润-12.68 亿元，同比减少 450.76%。公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2.592.19 亿元，同比减少 62.17%，归母净利润-4288 万元，同比减少 236.86%。

【神雾环保】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 5125 万元，同比减少 98.18%，归母净利润-14.94 亿元，同比减少 513.75%，不派发现金红利。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1312 万元，同比减少 80.23%，归母净利润-4764 元，同比减少 19.35%。

【清新环境】经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2019 年 4 月 30 日（星期二）开市起复牌。世纪地和同意按照协议约定将所持上市公司 2.74 亿股股份转让给国润环境，国润环境同意受让世纪地和所持标的股份。转让价格为每股 9.08 元，股份转让价款合计为人民币 24.85 亿元。

【盛运环保】1. 公司披露 2018 年年报，实现营收 5.16 元，同比减少 62.04%，归母净利润-31.13 亿元，同比减少 136.11%，公司计划不派发现金红利，不送红股。2. 公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1.5 亿元，同比减少 57.82%，归母净利润-5322 万元，同比减少 772.8%。

【天翔环境】1. 公司披露 2018 年年报，实现营收 3.51 元，同比减少 62.68%，归母净利润-17.44 亿元，同比减少 2770%，公司计划不派发现金红利，不送红股。2. 公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 6794 万元，同比减少 63.89%，归母净利润-1.45 亿元，同比减少 3101%。

【武汉控股】1.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 3.53 亿元，同比增加 4.37%，归母净利润 8505 万元，同比增长 11.25%。2.公司发布 2019 年第一季度主要经营数据，第一季度公司累计完成自来水供应量 7841 万立方米，同比减少 1.68%；累计完成污水处理 1.76 亿立方米，同比增长 7.54%。

【上海环境】1.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 6.42 亿元，同比增加 8.61%，归母净利润 1.39 亿元，同比减少 5.33%。2.公司发布 2019 年第一季度主要经营数据，公司一季度累计发电量 5.86 亿度，同比增长 4.93%，上网电量 4.96 亿度，同比增长 5.42%。

【洪城水业】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 13.34 亿元，同比增加 23.8%，归母净利润 1.31 亿元，同比增长 41.95%。

3、天然气

【ST 升达】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 9.6 亿元，同比下降 18.47%；实现归母净利润 -1.78 亿元，同比下降 1398.62%。公司计划不派发现金红利，不送红股。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 2.03 亿元，同比增加 9.47%，归母净利润-1174 万元，同比增加 8.93%。

【大通燃气】1.公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 6.3 亿元，同比下降 29.94%；实现归母净利润 -1.86 亿元，同比下降 870%。公司计划不派发现金红利，不送红股。2.公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 1.61 亿元，同比增加 11.9%，归母净利润 133 万元，同比增加 123.15%。

【大众公用】公司发布第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入 17.1 亿元，同比增加 11.62%，归母净利润 1.25 亿元，同比增加 348.3%。

五、重点公司盈利预测

图表 47 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发布值。

六、上市公司再融资进展

图表 48 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 49 板块上市公司新发债情况

公司简称	证券代码	债券简称	起息日期	到期日期	发行总额 [单位] 亿元	票面利率	债项评级
华发集团	D18082307.IB	18 华发集团 SCP003	2018/8/28	2019/2/24			
青岛城投	011801618.IB	18 青岛城投 SCP004	2018/8/23	2019/3/31	10	3.9	
江北建投	031800500.IB	18 江北建设 PPN002	2018/8/22	2021/8/22	5	5.85	
江北建投	101800899.IB	18 江北建投 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081402.SH	康达环保 02	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081401.SH	康达环保 01	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	011801481.IB	18 青岛城投 SCP003	2018/8/10	2019/3/8	10	3.3	
绩溪县城 建污水处理	011801494.IB	18 华发集团 SCP002	2018/8/10	2019/2/6	8	3.4	
华发集团	011801490.IB	18 清新 SCP001	2018/8/9	2019/2/5	2	7.5	
清新环境	011801475.IB	18 华发集团 SCP001	2018/8/9	2019/5/6	12	3.6	
高能环境	113515.SH	高能转债	2018/7/26	2024/7/26	8.4	0.4	AA
青岛城投	1880133.IB	18 仁怀水投债 02	2018/7/26	2025/7/26	2.5	7.98	AA
仁怀水投	150567.SH	18 青城 03	2018/7/26	2023/7/26	17.5	5.6	

公用控股	011801315.IB	18 山东公用 SCP002	2018/7/18	2019/4/14	2	6.29	
博世科	123010.SZ	博世转债	2018/7/5	2024/7/5	4.3	0.4	AA-
华安水务	150530.SH	18 华安 02	2018/7/4	2023/7/4	5	7.5	
康达环保	031800354.IB	18 康达环保 PPN001	2018/6/13	2021/6/13	3	7.5	
江北建投	031800331.IB	18 江北建投 PPN001	2018/5/30	2021/5/30	5	6.15	
公用控股	011800976.IB	18 山东公用 SCP001	2018/5/24	2019/2/18	2	5.69	
启迪桑德	011800961.IB	18 桑德 SCP004	2018/5/21	2019/2/15			
南方汇通	112698.SZ	18 南方 01	2018-05-15	2018-05-15	2.85	5.17	AAA
碧水源	D18032112.IB	18 碧水源	2018-03-27	2019-03-27	12	5.29	
启迪桑德	011800644.IB	18 桑德 SCP003	2018-04-11	2019-01-06	5	5.00	
启迪桑德	011800341.IB	18 桑德 SCP002	2018-03-09	2018-12-4	5	5.34	
启迪桑德	D18022709.IB	18 桑德 CP002	2018-03-05	2019-03-05	10	5.37	A-1
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 A	2018-01-17	2019-01-17	2.23	5.7	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 B	2018-01-17	2020-01-17	2	6	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德次	2018-01-17	2020-01-17	0.2226		
盛运环保	011800033.IB	18 盛运环保 SCP001	2018-01-12	2018-10-09	2	7.5	
启迪桑德	D18010401.IB	18 桑德 CP001	2018-01-10	2019-1-10	5.0	5.35	
启迪桑德	D18010303.IB	18 桑德 SCP001	2018-01-08	2018-10-5	5.0	5.35	
清新环境	011762022.IB	17 清新 SCP001	2017-04-13	2018-01-08	5.0	4.99	
清新环境	011762095.IB	17 清新 SCP002	2017-11-17	2018-08-14	6.0	6.20	
启迪桑德	011764024.IB	17 桑德 SCP001	2017-04-10	2018-01-05	5.0	4.56	
启迪桑德	011764028.IB	17 桑德 SCP002	2017-04-19	2018-01-14	10.0	4.87	
启迪桑德	011764054.IB	17 桑德 SCP003	2017-06-12	2018-03-09	5.0	5.27	
启迪桑德	011764065.IB	17 桑德 SCP004	2017-07-18	2018-04-14	5.0	4.50	
启迪桑德	011764091.IB	17 桑德 SCP005	2017-08-29	2018-05-26	5.0	4.92	
启迪桑德	011764129.IB	17 桑德 SCP006	2017-11-27	2018-08-24	5.0	5.45	
三聚环保	031672029.IB	16 三聚环 PPN001	2016-08-29	2019-08-29	5.0	5.50	
碧水源	041755015.IB	17 碧水源 CP001	2017-08-28	2018-08-28	15.0	4.92	A-1
中国天楹	041759003.IB	17 天楹 CP001	2017-02-27	2018-02-27	3.0	6.30	A-1
启迪桑德	041759005.IB	17 桑德 CP001	2017-03-17	2018-03-17	5.0	4.62	A-1
启迪桑德	041759028.IB	17 桑德 CP002	2017-12-08	2018-12-08	5.0	5.43	A-1
启迪桑德	101569037.IB	15 桑德 MTN001	2015-12-14	2018-12-14	5.0	5.10	AA+
启迪桑德	101659006.IB	16 桑德 MTN001	2016-01-27	2019-01-27	5.0	3.63	AA+
启迪桑德	101669012.IB	16 桑德 MTN002	2016-03-25	2019-03-25	5.0	4.05	AA+
启迪桑德	101669034.IB	16 桑德 MTN003	2016-11-14	2021-11-14	5.0	4.23	AA+
碧水源	101759007.IB	17 碧水源 MTN001	2017-03-06	2020-03-06	15.0	4.83	AA+
碧水源	101759042.IB	17 碧水源 MTN002	2017-07-04	2020-07-04	15.0	4.98	AA+
启迪桑德	101759065.IB	17 桑德 MTN002	2017-10-18	2020-10-18	10.0	5.07	AA+
碧水源	101759070.IB	17 碧水源 MTN003	2017-11-03	2020-11-03	17.0	5.28	AA+
启迪桑德	101769001.IB	17 桑德 MTN001	2017-01-11	2022-01-11	10.0	5.70	AA+

清新环境	111068.SZ	16 清新 G1	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA
东江环保	112217.SZ	14 东江 01	2014-08-01	2019-08-01	3.5	6.50	AA
三聚环保	112390.SZ	16 三聚债	2016-05-17	2021-05-17	15.0	5.50	AA+
东江环保	112501.SZ	17 东江 G1	2017-03-10	2020-03-10	6.0	4.90	AA
盛运环保	112510.SZ	17 盛运 01	2017-03-23	2020-03-23	4.6	6.98	AA
南方汇通	112538.SZ	17 汇通 01	2017-07-03	2022-07-03	1.0	4.80	AAA
巴安水务	112600.SZ	17 巴安债	2017-10-19	2022-10-19	5.0	6.50	AA
神雾环保	118579.SZ	16 环保债	2016-03-14	2019-03-14	4.5	8.00	
维尔利	118659.SZ	16 维尔 01	2016-05-04	2019-05-04	2.0	6.30	
盛运环保	118779.SZ	16 盛运 01	2016-08-02	2019-08-02	5.0	7.70	AA
雪浪科教	125521.SH	14 雪浪 01	2015-04-28	2018-04-28	1.0	8.00	
雪浪科教	125522.SH	14 雪浪 02	2015-04-28	2018-04-28	2.0	10.00	
博天环境	136749.SH	G16 博天	2016-10-12	2021-10-12	3.0	4.67	AAA
瀚蓝环境	136797.SH	16 瀚蓝 01	2016-10-26	2021-10-26	10.0	3.05	AA+
博天环境	150049.SH	17 博天 01	2017-12-19	2022-12-19	3.0	6.50	AAA
清新环境	1680421.IB	16 清新绿色债	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA

资料来源: Wind, 华创证券

图表 50 板块上市公司已发布发债方案进展情况

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00
吉电股份	2017-07-21	股东大会通过	40.00
湖北能源	2017-11-15	股东大会通过	40.00
南方汇通	2017-06-29	实施	3.90
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	20.00
凯迪生态	2017-03-01	股东大会通过	10.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
陕天然气	2017-09-01	股东大会通过	10.00
东江环保	2017-03-08	实施	10.00
万邦达	2017-09-13	股东大会通过	10.00
碧水源	2017-08-21	实施	41.00
碧水源	2016-11-12	股东大会通过	50.00
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
迪森股份	2017-10-27	股东大会通过	8.00
博世科	2017-06-02	停止实施	4.00
首创股份	2017-12-23	股东大会通过	10.00
首创股份	2017-04-17	实施	30.00
首创股份	2017-04-20	股东大会通过	8.00
首创股份	2017-05-24	实施	10.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	320.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	293.00
华能国际	2017-09-20	实施	88.00
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
高能环境	2017-07-08	股东大会通过	12.00
高能环境	2017-09-08	股东大会通过	5.00
博天环境	2017-12-18	实施	6.00

资料来源: Wind, 华创证券

七、风险提示

环保政策推进不及预期; 市场竞争加剧; 全社会用电量增速不及预期; 煤价上涨过快风险; 电价下调风险; 天然气终端售价下调风险; 天然气运储体系建设不及预期。

环保与公用事业组团队介绍

组长、首席分析师：王祎佳

英国剑桥大学理学硕士。2017年加入华创证券研究所。2018年金牛奖电力及公用事业行业最佳分析师第一名。

高级分析师：庞天一

吉林大学工学硕士。2017年加入华创证券研究所。

助理研究员：黄秀杰

清华大学工学硕士。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：王兆康

华威大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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发布义务。

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