

环保及公用事业行业周报（20190527-20190602）

风电光伏政策落地，环境状况公告发布，水土综合治理空间仍大

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨1.00%，中信电力及公用事业指数上涨3.12%，周相对收益率2.13%。

□ 行业看点与投资建议

国家能源局发布关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知。继上周完善风电上网电价政策后，此次《通知》对2019年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。1) 积极推进平价上网项目建设，先开展一批平价上网项目建设，再开展需国家补贴项目的竞争配置工作；2) 优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目；3) 全面落实电力送出和消纳条件；4) 优化投资建设营商环境。

本周风电政策与5月24日的风电电价调整思路一致，一方面平价并网的2年窗口期得以明确，另一方面存量的补贴指标在2020（陆上）、2021年（海上）前并网的能够实现。因此抢装的推进无论对于风电设备商还是运营商的体量增长均有积极的拉动作用。建议关注风电运营商标的：**中闽能源（A）、福能股份（A）、节能风电（A）、龙源电力（H）、华能新能源（H）、大唐新能源（H）。**

□ 重要事件驱动

生态环境部发布《2018中国生态环境状况公告》。整体来看，大气治理在工业端的推进使整体空气质量好转情况较为显著；水质方面，地表水整体水质有所提升但劣V类占比仍相对较高，而地下水水质整体情况不容乐观，这也与整体环境治理的推进节奏有关；垃圾无害化处理率已处相对高位稳定。我们认为未来**大气治理**仍将以重点行业的逐步推进为主，而随着清洁能源使用的不断推进，民用/工业燃料的大气污染情况有望进一步缓解；**水治理**有望成为未来两年的重点，一方面第二轮环保督察的重心已经明显向水治理转移，加之水治理本身周期长、成效相对较慢，因此未来水治理领域空间仍大；**固废**领域仍以土壤修复、垃圾焚烧为主，持续推进城市下沉和综合防治。另外**监测**行业仍有望在各领域治理推进的过程中保持高景气度。

□ 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**；建议关注电力组合：**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	9.48	0.65	0.89	1.14	14.58	10.65	8.32	2.36	强推
理工环科	12.75	0.85	1.1	1.35	15.0	11.59	9.44	1.73	强推
先河环保	7.96	0.63	0.78	0.93	12.63	10.21	8.56	2.43	强推
瀚蓝环境	15.8	1.23	1.52	1.79	12.85	10.39	8.83	2.08	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	10.3	0.46	0.57	0.63	22.39	18.07	16.35	1.11	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年05月31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

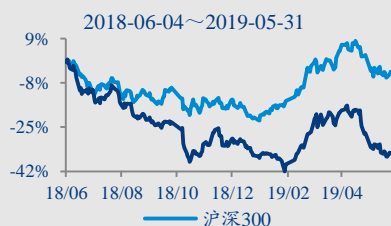
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	51	1.41
总市值(亿元)	3,447.58	0.59
流通市值(亿元)	2,577.76	0.6

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-10.81	-4.56	-32.8	-32.8
相对表现	-3.57	-18.97	-29.06	-29.06



相关研究报告

《【华创环保公用】东风鸢燕啄春泥——土壤修复专题报告：行业重点发展要素与前景展望》

2019-05-18

《环保及公用事业行业周报 20190519：第二轮中央环保督察聚焦水治理和大固废，可再生能源电力消纳保障机制利好风电》

2019-05-19

《环保及公用事业行业周报 20190527：中央环保投资项目储备库开展建设，完善风电上网电价政策巩固行业基石》

2019-05-27

目录

一、核心观点及投资建议	5
(一) 电力: 风电光伏政策落地, 装机提升促产业链共同增长.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
2、核心观点: 持续看好核电重启, 建议关注区域性机会.....	5
(二) 环保: 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》, 水治理仍空间巨大.....	5
1、重要事件与驱动.....	5
2、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.....	6
(三) 天然气: 中海油、中石油开采项目推进, 再保供给增长.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、核心观点: 看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量.....	6
二、本周板块表现	6
(一) 板块表现.....	6
(二) 个股表现.....	7
1、电力行业.....	7
2、环保行业.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
三、行业重点数据一览	9
(一) 电力行业.....	9
(二) 煤炭价格.....	15
(三) 天然气行业.....	16
四、行业动态与公司公告	17
(一) 行业动态.....	17
1、电力.....	17
2、环保.....	17
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	19
1、电力.....	19
2、环保.....	19
3、天然气.....	20
五、上市公司再融资进展	21
六、风险提示	26

图表目录

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

图表 34	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	14
图表 35	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	14
图表 36	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 37	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位：元/吨).....	15
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位：元/吨).....	15
图表 40	六大集团库存.....	15
图表 41	六大集团库存可用天数.....	15
图表 42	天然气月度生产量（单位：亿方）	16
图表 43	天然气进口依赖度仍处于提高状态	16
图表 44	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落.....	16
图表 45	LNG 价格回落.....	16
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况.....	16
图表 47	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	20
图表 48	板块上市公司新发债情况.....	21
图表 49	板块上市公司已发布发债方案进展情况.....	23

一、核心观点及投资建议

(一) 电力：风电光伏政策落地，装机提升促产业链共同增长

1、重要事件与驱动

国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知

《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。1) 积极推进平价上网项目建设，在组织开展工作的时间顺序上，先开展一批平价上网项目建设，再开展需国家补贴项目的竞争配置工作；2) 严格规范补贴项目竞争配置，需要国家补贴的项目均必须经过严格规范的竞争配置方式选择，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目；3) 全面落实电力送出和消纳条件；4) 优化投资建设营商环境。

本周风电政策与 5 月 24 日的风电电价调整思路一致，一方面平价并网的 2 年窗口期得以明确，另一方面存量的补贴指标在 2020（陆上）、2021 年（海上）前并网的能够实现。另外此前《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》，2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为 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（项目申报截止 7 月 1 日）。因此抢装的推进无论对于风电设备商还是运营商的体量增长均有积极的拉动作用。

2、核心观点：持续看好核电重启，建议关注区域性机会

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%，将充分受益核电重启。同时建议关注用电量高增且受益于蒙华铁路投运的湖北、风电利用率高的福建、水电消纳通畅的西南等区域性机会。

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：生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》，水治理仍空间巨大

1、重要事件与驱动

(1) 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》

重要领域指标：1) **大气：**338 个地级及以上城市平均空气优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。PM10 年平均浓度为 71 微克/立方米，同比下降 5.3%；2) **地表水：**全国地表水 I ~ III 类水质断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点；3) **地下水：**全国 10168 个国家地下水水质监测点中，I 类水质监测点占 1.9%，II 类占 9.0%，III 类占 2.9%，IV 类占 70.7%，V 类占 15.5%。2833 处浅层地下水监测井水质总体较差，I ~ III 类水质监测井占 23.9%，IV 类占 29.2%，V 类占 46.9%；4) **固废：**全国城市生活垃圾无害化处理能力 72 万吨/日，无害化处理率 98.2%。

整体来看，大气治理在工业端的推进使整体空气质量好转情况较为显著；水质方面，地表水整体水质有所提升但劣 V 类占比仍相对较高，而地下水水质整体情况不容乐观，这也与整体环境治理的推进节奏有关；垃圾无害化处理率已处相对高位稳定。我们认为未来**大气治理**仍将以重点行业的逐步推进为主，而随着清洁能源使用的不断推进，民用/工业燃料的大气污染情况有望进一步缓解；**水治理**有望成为未来两年的重点，一方面第二轮环保督察的重心已经明显向水治理转移，加之水治理本身周期长、成效相对较慢，因此未来水治理领域空间仍大。**固废**领域仍以土壤修复、垃圾焚烧为主，持续推进城市下沉和综合防治。另外监测行业仍有望在各领域治理推进的过程中保持高景气度。

2、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：中海油、中石油开采项目推进，再保供给增长

1、重要事件与驱动

（1）中海油今年拟开放南海东部海域 1000 平方公里油气区块

中海油南海东部石油管理局副局长在第十八届中国国际海洋油气决策者大会上表示：2019 年到 2025 年，中海油深圳分公司需投产约 12 个油气项目、开发 29 个新油气田，及动用油气储量近 4 亿吨，才能在 2025 年达到 2000 万吨的油气产量目标。

（2）中国石油在四川建成年产 300 亿方重大天然气工程

中石油西南油气田公司建成了覆盖四川盆地，适合含硫气、页岩气、凝析气开发的地面采输气系统，能满足年采输气 300 亿立方米的需求。

以此前三桶油的投资规划和现有气田开采情况，我们预计 2019 年全年天然气产量仍能保持 8% 以上的高个位数增长，同时随着进口能力的不断提升，国内整体供给形势逐年向好，不仅有利于旺季保供等民生工程，工商业的清洁能源替代有望更顺利的推进。

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，虽然 2019 年全年售气量增速预计有所下滑，但拥有气源资源、储气能力充足的龙头企业仍将受益量增价稳带来的体量提升，加之成本压力有望有所缓解，盈利能力仍将保持稳定。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，同时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、民用气增速放缓和 LNG 进口能力的提升的三重拉动下，工业的用气需求有望在 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。

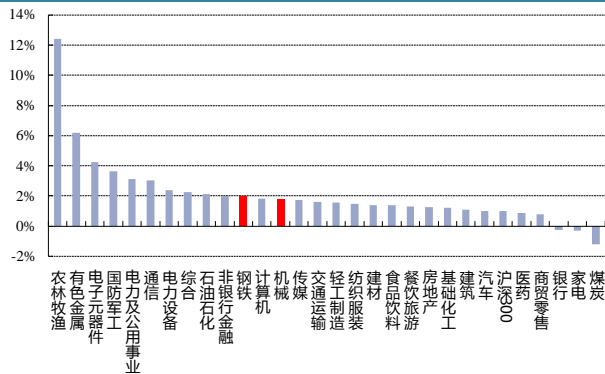
建议关注标的：新奥能源（H）、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

（一）板块表现

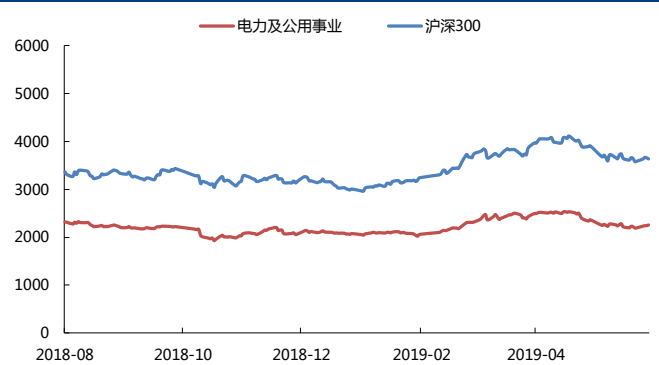
本周电力及公用事业板块表现好于市场平均水平。本周沪深 300 指数上涨 1.00%，中信电力及公用事业指数上涨 3.12%，周相对收益率 2.13%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

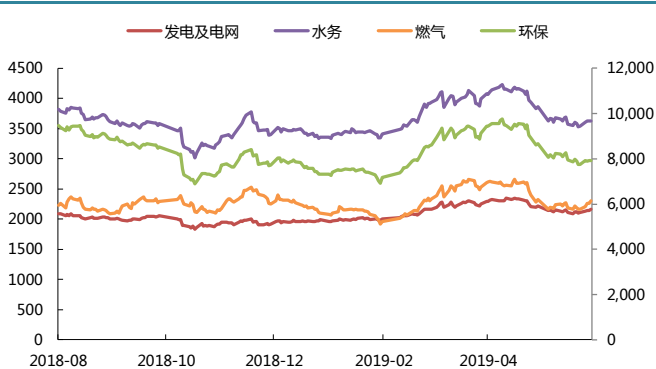
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

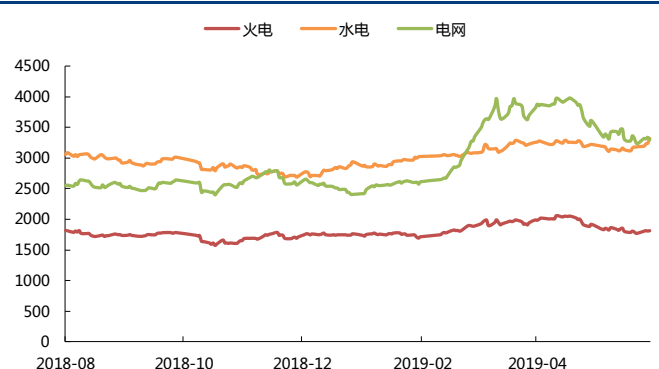
分板块看,本周公用事业各子行业全部上涨。其中,电力板块上涨 2.99%,水务板块上涨 2.89%,燃气板块上涨 6.44%,环保板块上涨 1.99%。电力板块子行业中,火电板块上涨 32%,水电板块上涨 10%,电网板块上涨 9%。

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



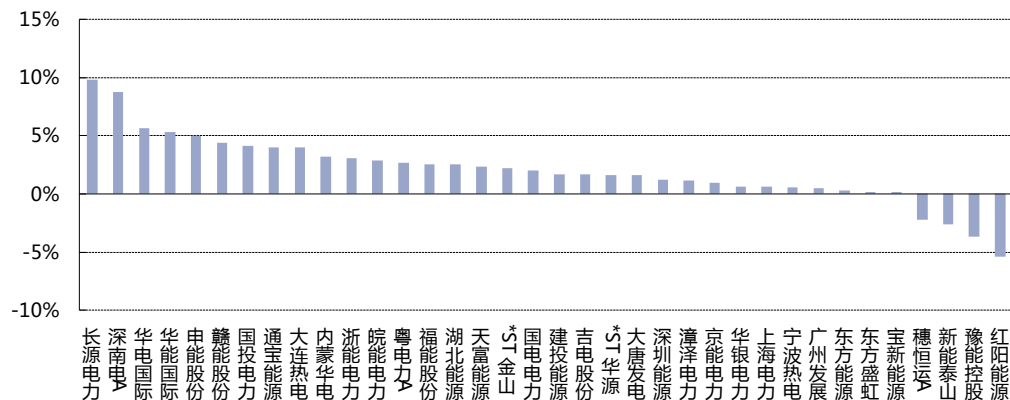
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业股票多数下跌,中信三级行业中 36 家火电公司中 32 家上涨,6 家下跌,0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为长源电力、深南电 A、华电国际。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

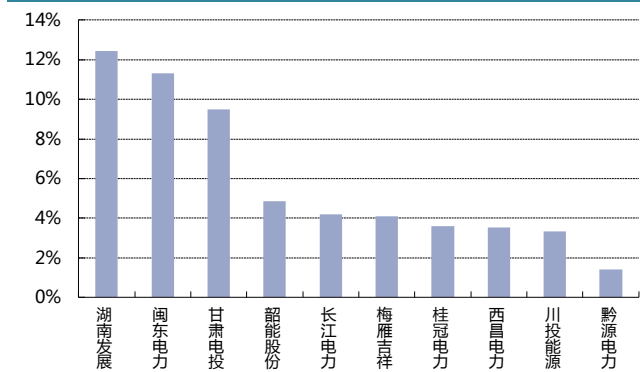


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨, 中信三级行业中 10 家水电公司全部上涨。涨幅前三的公司分别是湖南发展、闽东电力和甘肃电投。

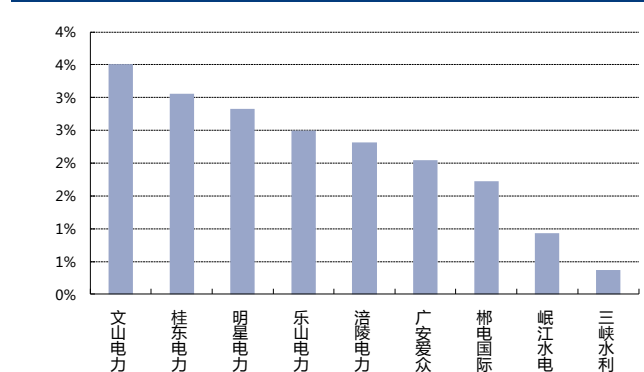
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司全部上涨。涨幅前三的公司分别为文山电力、桂东电力和明星电力。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

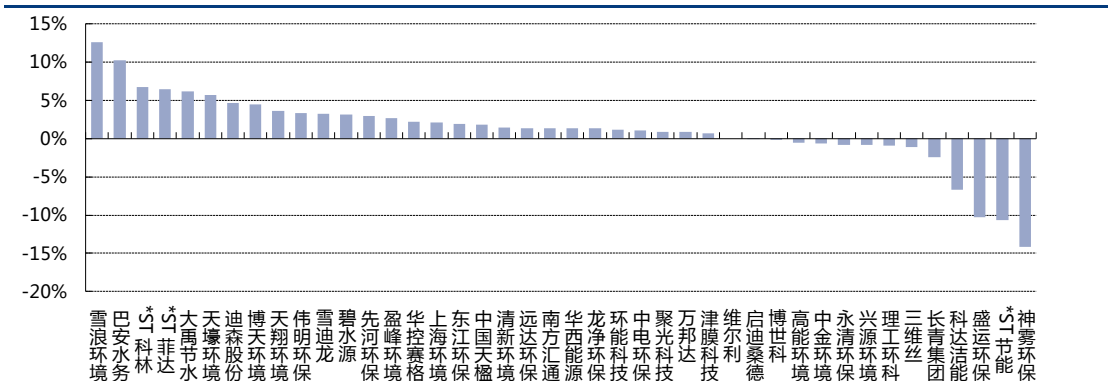


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数上涨, 中信三级行业中 42 家环保公司有 28 家上涨, 13 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是雪浪环境、巴安环保、*ST 科林。

图表 8 本周环保行业各公司表现



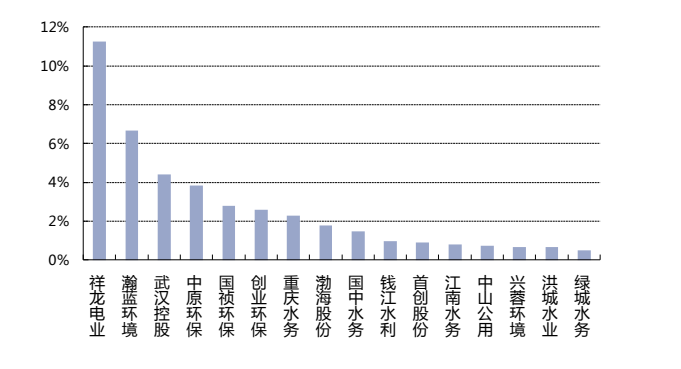
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨, 中信三级行业中 16 水务公司全部上涨。涨幅前三的公司分别是祥龙电业、瀚蓝环境和武汉控股。

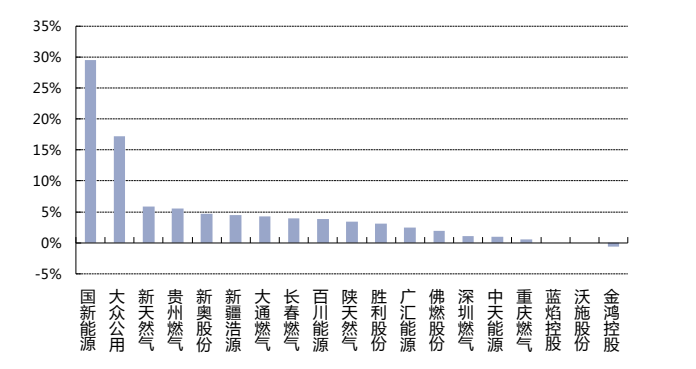
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 16 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是国新能源、大众公用和新天然气。

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

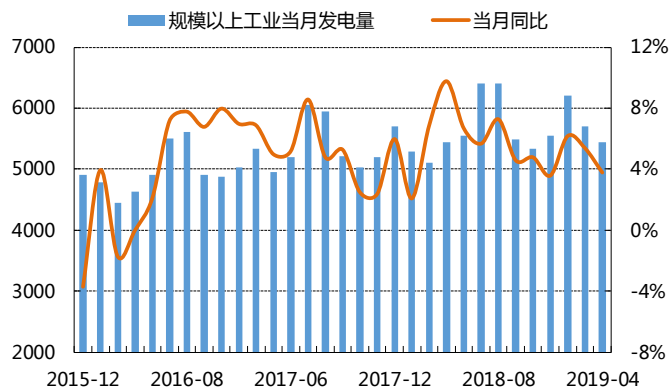
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

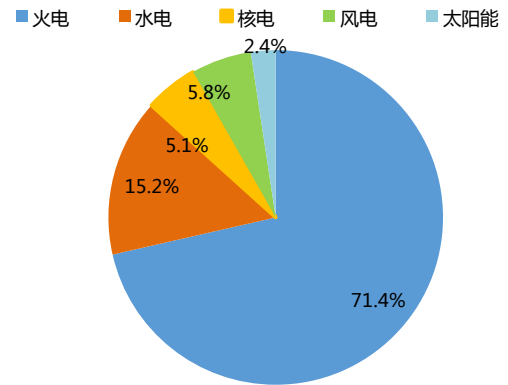
2019 年 4 月份全国规模以上电厂发电量 2.22 万亿千瓦时, 同比增长 4.1%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 71.43%、15.24%、5.11%、5.83%和 2.39%。

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

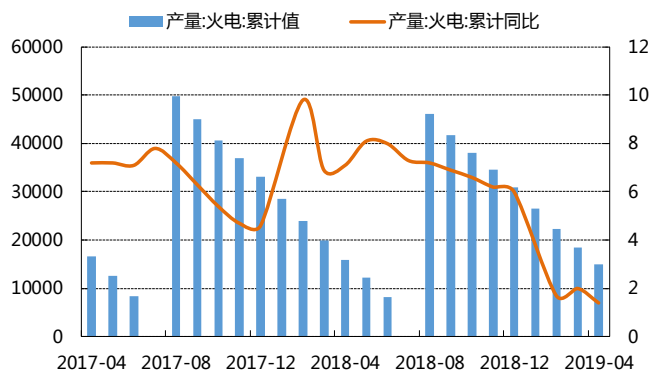
图表 12 4月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

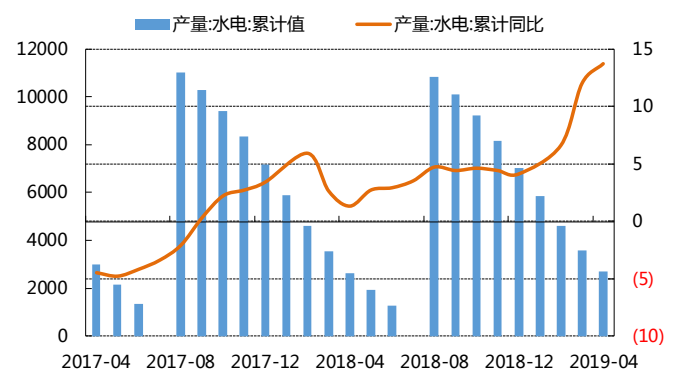
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。4月火力发电量1.66万亿千瓦时, 同比增长1.4%, 占规模以上电厂发电量的74.57%; 水力发电量2987亿千瓦时, 同比增长13.7%, 占比13.46%; 核能发电量1048亿千瓦时, 同比增长26.8%, 占比5.67%; 风力发电量1259.4亿千瓦时, 同比增长2.3%, 占比4.72%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



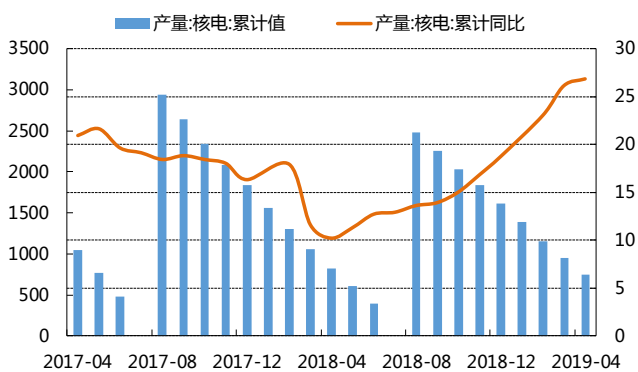
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



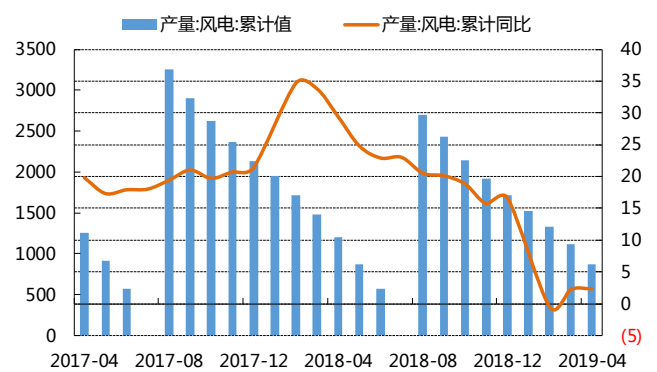
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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)

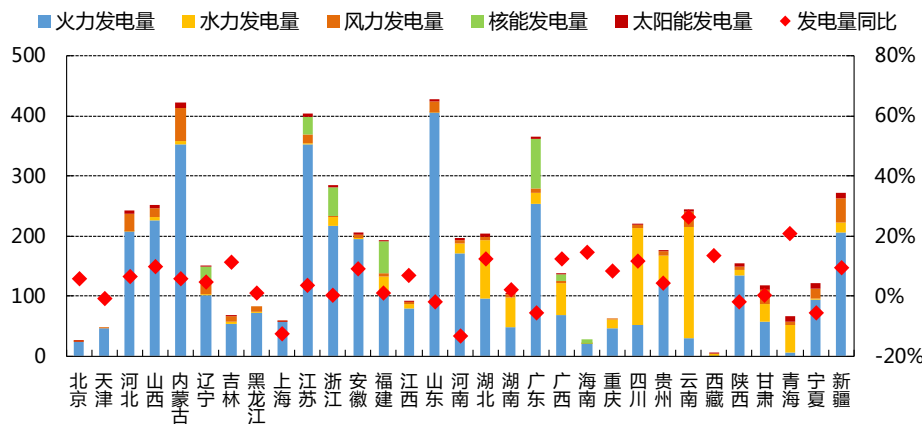


资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 青海、云南、广西、西藏、四川的发电量增速较快, 上海、河南、广东、宁夏等地

的发电量出现负增长。

图表 17 4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 5 月 24 日, 六大集团日耗 60.25 万吨, 同比下降 24.1%, 环比下降 3.9%。

图表 18 六大发电集团日耗



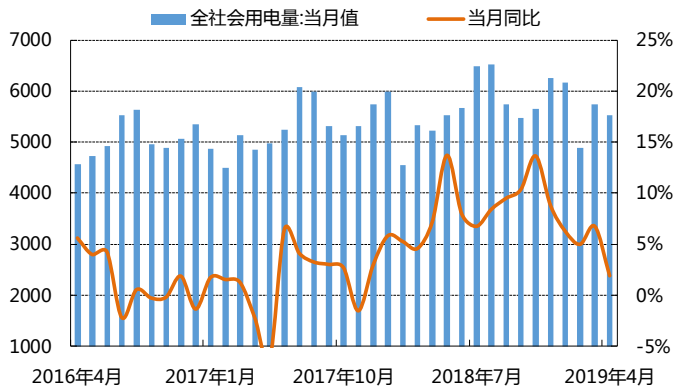
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

4 月份, 全社会用电量 5534 亿千瓦时, 同比增长 1.94%。分产业看, 第一产业用电量 61.14 亿千瓦时, 同比下降 8.43%; 第二产业用电量 3157 亿千瓦时, 同比增长 2.89%; 第三产业用电量 458 亿千瓦时, 同比下降 0.36%; 城乡居民生活用电量 565.53 亿千瓦时, 同比下降 0.11%。

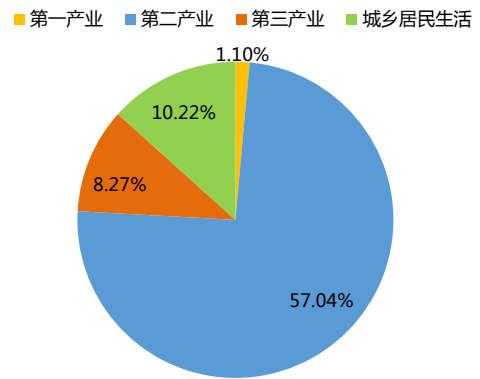
2019 年 1-4 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时, 同比增长 8.49%。分产业看, 第一产业用电量 728 亿千瓦时, 同比增长 9.75%; 第二产业用电量 47,235 亿千瓦时, 同比增长 7.17%; 第三产业用电量 10,801 亿千瓦时, 同比增长 12.74%; 城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时, 同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



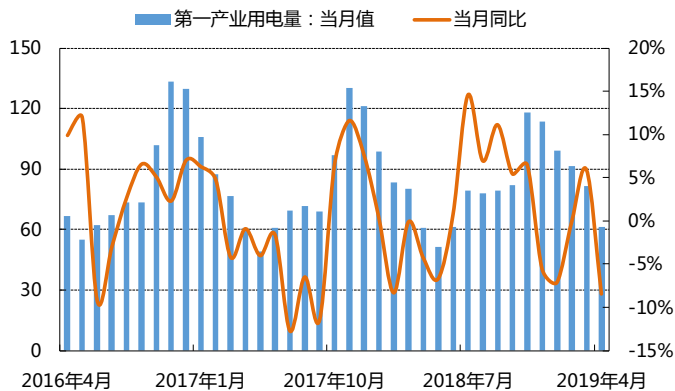
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 4月用电量分类占比



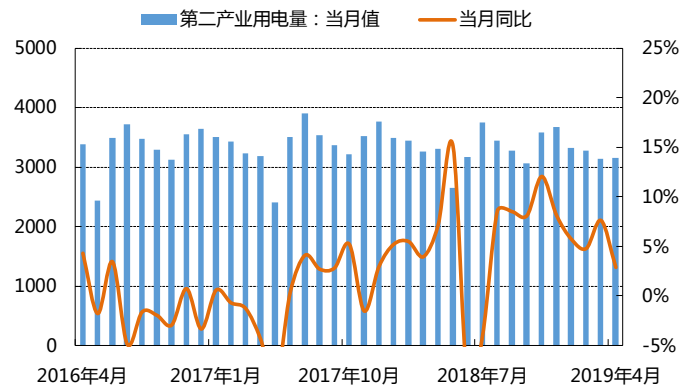
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



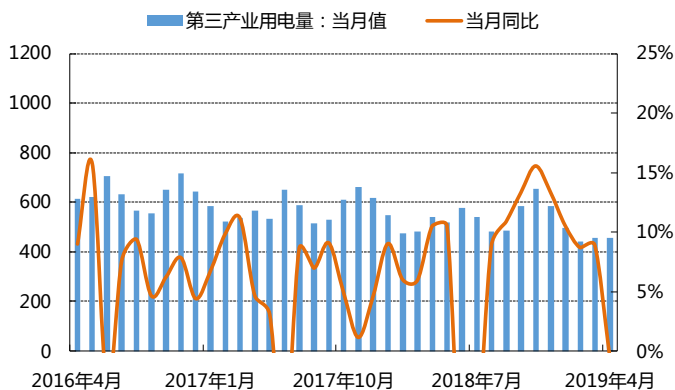
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



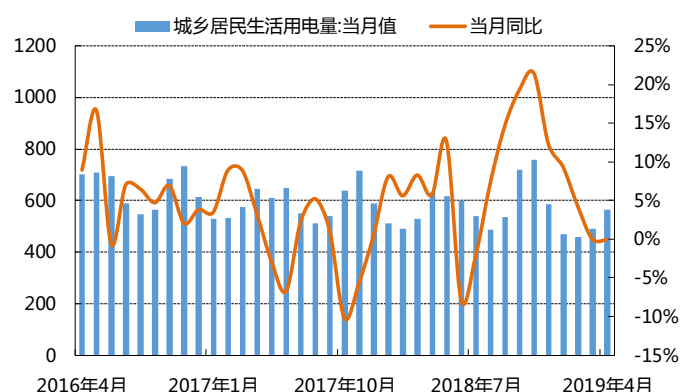
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

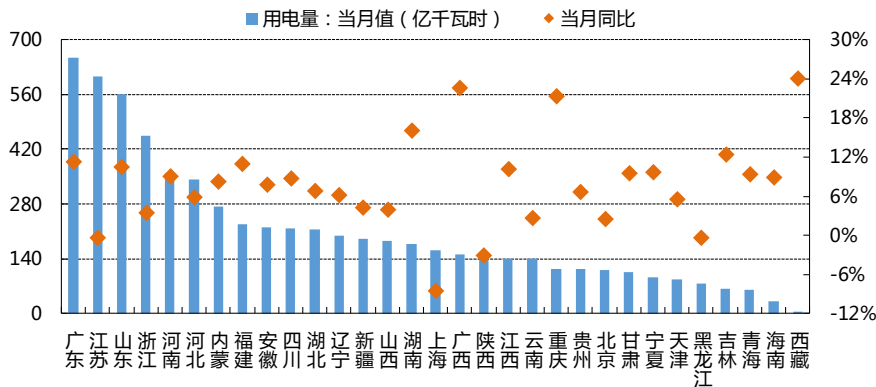
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 4 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 4 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

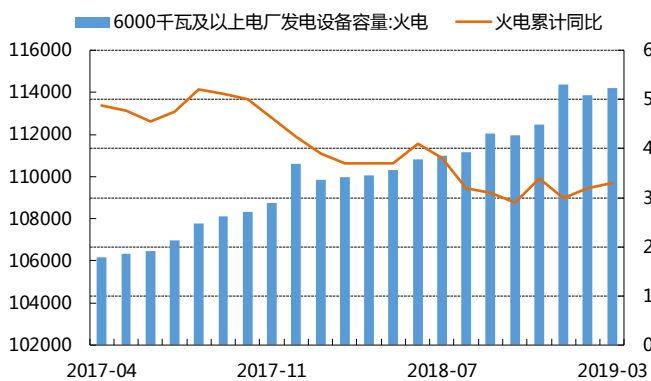


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

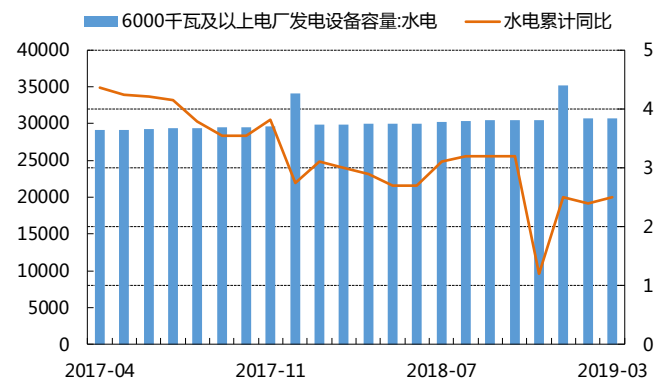
截至 3 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.15 亿千瓦, 同比增 5.9%。其中, 火电装机 11.42 亿千瓦, 水电 3.07 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.89 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



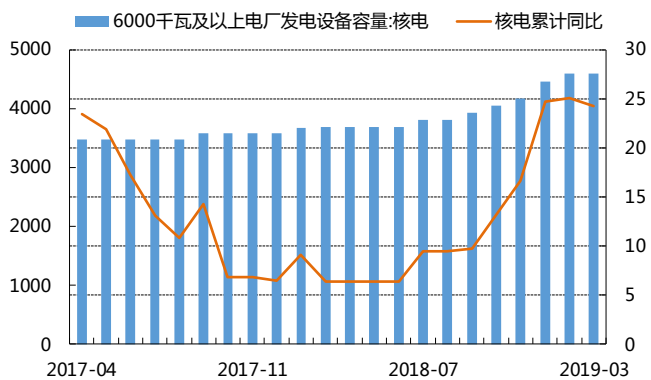
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



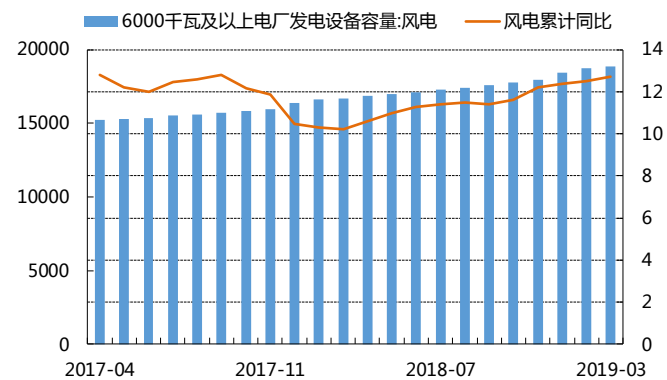
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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)

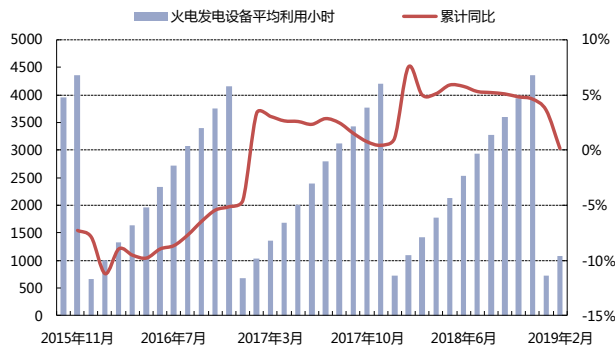


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

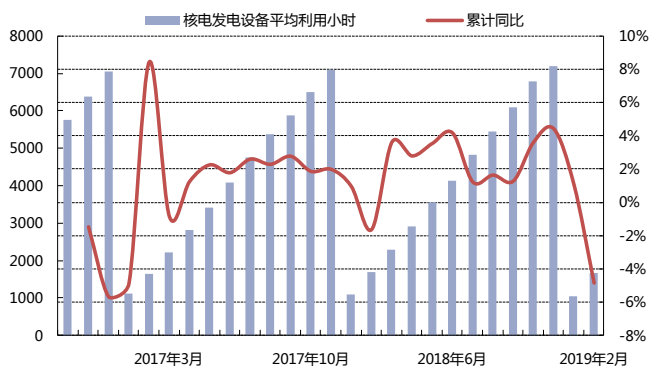
时，同比减少 0.55%；水电设备平均利用小时为 691 小时，同比增长 11.99%。核电设备平均利用小时为 1655 小时，同比减少 2.07%；风电设备平均利用小时为 556 小时，同比减少 6.08%。

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

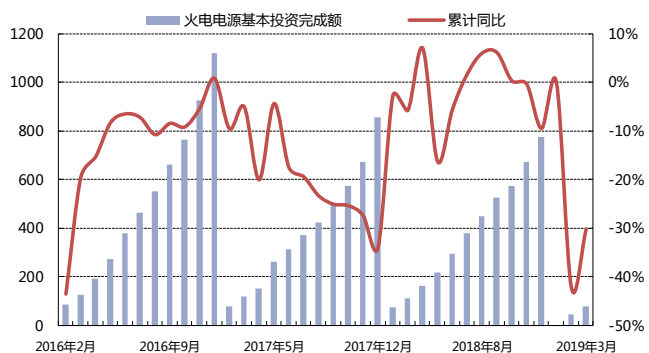


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ **发电企业电源工程投资**

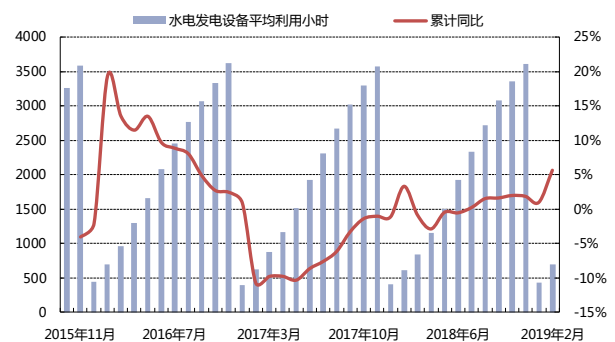
截至 2019 年 3 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 406 亿元，比上年同期下降 4.25%。在电源完成投资中，火电完成投资 79 亿元，同比下降 30.09%；水电完成投资 155 亿元，同比增长 47.62%；核电完成投资 76 亿元，同比下降 40.16%；风电完成投资 86 亿元，同比增长 30.3%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



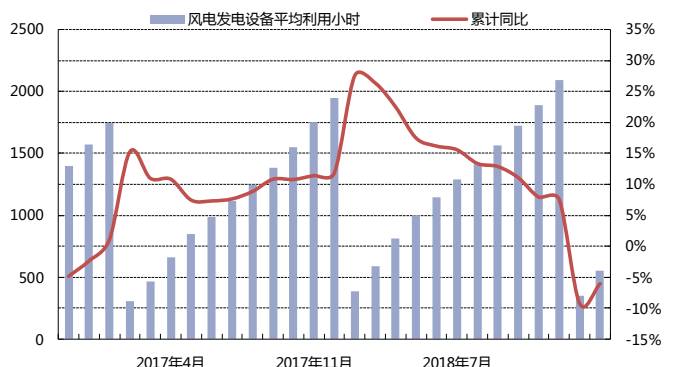
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



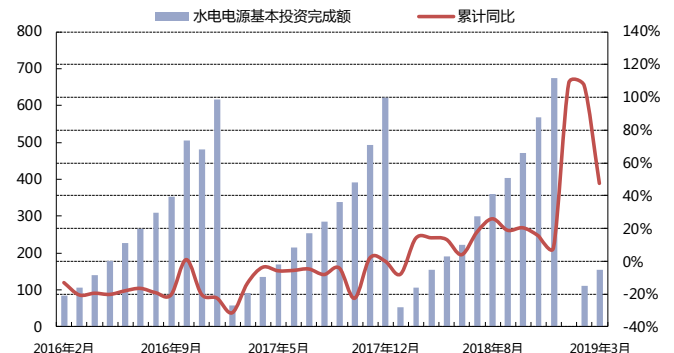
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



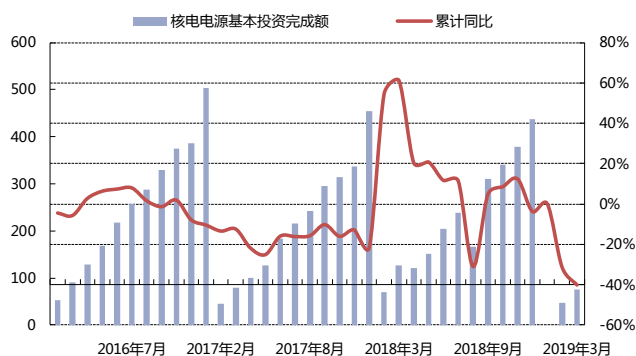
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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)

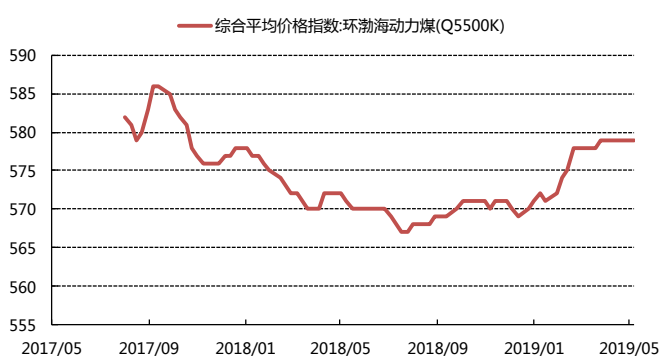


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格下降。环渤海动力煤 5 月 22 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 24 日报 589.6 元/吨, 与上周下跌 1.31%。

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

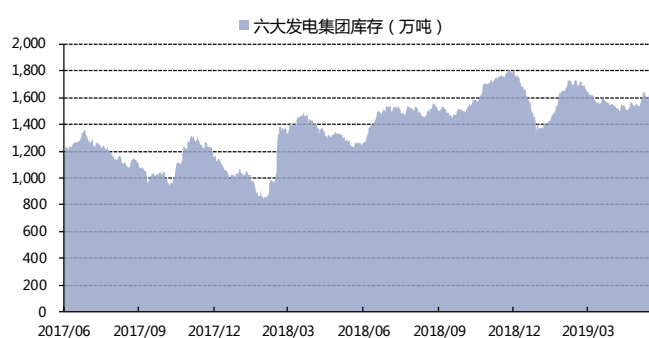
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 5 月 24 日, 六大集团库存 1671.89 万吨, 同比上涨 32.9%, 周环比上涨 2.0%。最新库存可用天数 27.75 天, 同比增加 12 天, 环比持平。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

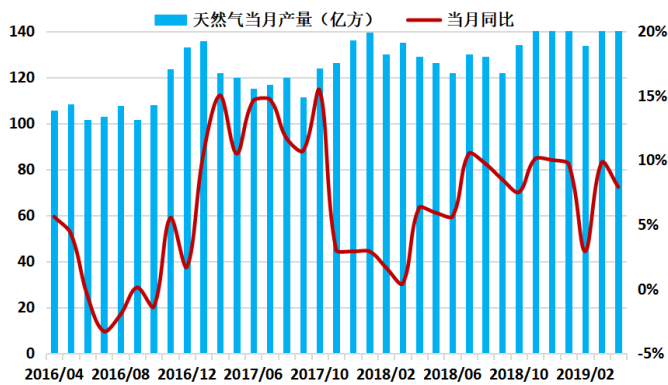


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

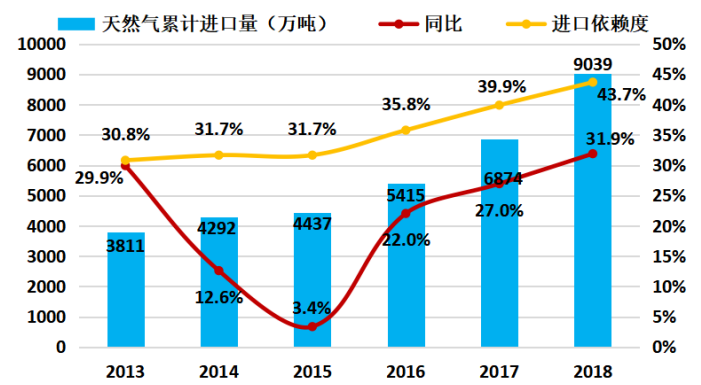
4月天然气产量同比增长7.9%至141亿方，进口量765万吨，同比增长12.2%。2019年4月表观消费量247亿方，同比+11%，消费量增速下滑主要受气温同比较高影响。

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

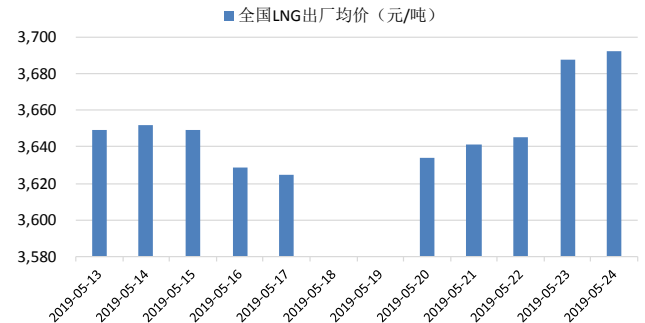
本周国内 LNG 价格持续回落, 国内 LNG 均价 3692 元/吨, 本周在相对价格低位稳定, 但价格仍高于上年同期水平。

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) 国家发改委正式印发《输配电定价成本监审办法》

新《办法》的修订完善,有利于科学核定输配电成本和价格;促进电网企业加强内部管理和降本增效,为降低实体经济用电成本,减轻社会负担创造条件;改进政府对电网企业成本监管,进一步提高成本监审制度化、规范化水平。

(2) 新疆能监办 印发新疆区域并网发电厂《两个细则》免考核规定、新疆区域并网发电厂《两个细则》补充规定。

该规定适用于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。新并网新能源场站管理类指标在通过整套启动试运行后次月纳入“两个细则”管理,给予短期、超短期功率预测、可用功率统计指标 3 个月免考核期。

(3) 广西发改委 印发《广西壮族自治区加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划(2019-2021 年)》

计划指出电动汽车充电设施用电执行峰谷分时电价政策,降低电力使用成本。2019 年 6 月底前,还将组建广西电动汽车充电联盟,提升充电设施利用效率。目标到 2021 年,基本建成与电动汽车拥有量相适应的充电基础设施体系,具备基本满足为全区电动汽车充电的能力,在全区形成统一开放、竞争有序的充电服务市场。

(4) 2019 年海南省计划重点项目投资 5130 亿, 第一季度计划完成良好

海南省 2019 年安排省重点项目 119 个,总投资 5130 亿元,2019 年计划投资 915 亿元,比 2018 年增加 292 亿元。今年一季度,海南省重点项目累计完成投资约 143 亿元,完成年度投资计划约 16%。

(5) 湖北再降电价 一般工商业电价 5 年下降近三成

省发改委发出通知,自 2019 年 7 月 1 日起降低省内一般工商业及其他用电销售电价、输配电价 0.067 元/千瓦时,预计为市场主体减负 22.71 亿元。这是今年以来湖北省第 2 次降低一般工商业电价,累计降幅 29.5%。据测算,9 轮电价下调为市场主体减轻电费负担超 115 亿元。

(6) 四川能监办 印发《四川自动发电控制辅助服务市场交易细则(试行)》

细则要求综合调节性能指标 k 大于 1 的发电单元必须参与申报 AGC 辅助服务市场,综合调节性能指标 k 大于 2 的发电单元必须参与申报全网控制区。申报补偿价格最小单位 0.1 元/MWh,上限 50 元/MWh。

(7) 内蒙古自治区发改委发布《关于 2019-2021 年自治区级重大项目滚动实施计划》

《通知》指出,内蒙古 2019-2021 年重点建设风电项目共计 23 个,总建设规模 12655.1MW,总投资 1127.46 亿元,2019 年投资 127.57 亿元。其中,续建项目 9 个,总建设规模 1705MW,总投资 148.27 亿元,2019 年投资 33.57 亿元。拟新开工项目 14 个,总建设规模 10950.1MW,总投资 979.19 亿元,2019 年投资 94 亿元。

2、环保

(1) 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》

1) 338个地级及以上城市平均**空气优良**天数比例为79.3%，同比上升1.3个百分点；细颗粒物浓度为39微克/立方米，同比下降9.3%。PM10年平均浓度为71微克/立方米，同比下降5.3%；2) 全国**酸雨**区面积约53万平方公里，占国土面积的5.5%，同比下降0.9个百分点；3) 全国**地表水**I~III类水质断面比例为71.0%，同比上升3.1个百分点；劣V类断面比例为6.7%，同比下降1.6个百分点；4) 全国10168个国家**地下水**水质监测点中，I类水质监测点占1.9%，II类占9.0%，III类占2.9%，IV类占70.7%，V类占15.5%。2833处浅层地下水监测井水质总体较差，I~III类水质监测井占23.9%，IV类占29.2%，V类占46.9%；5) 全国城市**生活垃圾**无害化处理能力72万吨/日，无害化处理率98.2%。

(2) 天津市生态环境局发布《排污许可制全面支撑打好污染防治攻坚战实施方案(2019-2020年)》

《方案》要求2019年排污许可证覆盖涉及污染防治攻坚战的所有重点行业，2020年实现排污许可制覆盖所有固定污染源。继续强化二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量和氨氮四项主要污染物总量减排，分行业推动实施颗粒物、总磷、总氮、重金属、挥发性有机物(VOCs)的企事业单位污染物排放总量控制。

(3) 各地人大开展水污染防治法执法检查

各省市人大常委会检查组于近期就《水污染防治法》的实施情况进行了执法检查，

上海：深入基层一线 随机抽查明察暗访”

青海：县级饮用水质全部达到或优于III类”

西安：开展第三方评估 公布举报电话

新郑：查找“一法一条例”执行存在的问题

上饶：强化责任落实 用足用好法律武器

(4) 河北印发《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》。

通知要求，对现有建成企业2019年10月1日前未完成国标特别排放限值改造的，以及2020年10月1日前未完成地方超低排放标准改造的企业，由当地市政府依法整治，对经整治后仍不达标企业依法关停。

3、天然气

(1) 中海油今年拟开放南海东部海域1000平方公里油气区块

中海油南海东部石油管理局副局长在第十八届中国国际海洋油气决策者大会上表示：2019年到2025年，中海油深圳分公司需投产约12个油气项目、开发29个新油气田，及动用油气储量近4亿吨，才能在2025年达到2000万吨的油气产量目标。

(2) 中国石油在四川建成年产300亿方重大天然气工程

中石油西南油气田公司建成了覆盖四川盆地，适合含硫气、页岩气、凝析气开发的地面采输气系统，能满足年采输气300亿立方米的需求。

(3) 重型燃气轮机自主研制取得突破性进展

国家电投方面表示，F级300MW重型燃机概念设计阶段主要设计工作目前已完成，压气机、燃烧室和透平等关键零部件试制和试验正在开展，包括设计研发、材料试制等多方面均实现阶段进展。实现了重型燃机大尺寸高温透平叶片的自主设计及材料、冶炼、制造等国产化。

(二) 公司公告

1、电力

【建投能源】建投能源 2018 年度利润分配方案已获股东大会审议通过，方案的具体内容为：以公司总股本 17.92 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），共分配利润 1.79 亿元。

【华通热力】股东大会审议通过的权益分配方案为：以 122,98 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

【甘肃电投】董事会同意公司引进建信金融资产投资有限公司对控股子公司甘肃电投九甸峡水电开发有限责任公司增资 6 亿元，增资金额用于偿还银行贷款等金融债务，实施债转股。

【哈投股份】公司全资子公司江海证券有限公司（以下简称江海证券）发行的 2019 年次级债券（第一期）将于 2019 年 5 月 28 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌。本期债券面向合格投资者中的机构投资者交易。

【赣能股份】公司下属丰城三期发电厂与哈尔滨电气公司签订《江西丰城电厂三期扩建工程 2×1000MW 超超临界机组三大主机设备采购合同补充协议》；公司丰电三期扩建工程恢复 EPC 总承包模式，终止履行《江西丰城电厂三期扩建工程项目复工合作框架协议》，继续履行《江西丰城电厂三期扩建工程项目 EPC 总承包合同》。

【中国核电】中国核电获准公开发行可转换公司债券 78,00 万张，每张面值 100 元，共计 78 亿元，期限 6 年。其中，中核集团通过优先配售认购核能转债 54,00 万张，占发行总量的 69.23%。中核集团自 5 月 21 日至 5 月 28 日累计减持核能转债 7,80 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，中核集团仍持有核能转债 38,40 万张，占发行总量的 49.23%。

【东方能源】公司 2018 年度权益分派方案为：以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本 11.02 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），合计派发现金红利人民币 5511.37 万元（含税）。

【中能股份】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 45.52 亿股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 9.10 亿元。

2、环保

【京蓝科技】1.公司下属公司赤峰沐原节水科技拟将所持有的赤峰沐原置业 100%股权转让给赤峰诚基置业，转让价款为人民币 1,180 万元。转让完成后沐原置业将不再纳入公司合并报表范围。2. 公司控股子公司中科鼎实成为广东四明燕塘乳业地块和广东大日生物制药地块场地治理修复项目的中标人。3. 公司下属公司京蓝沐禾收到陕西博锐特项目管理有限公司发出的《中标通知书》，确定京蓝沐禾为科左中旗 2019 年农业高效节水（高标准农田）工程（第一标段）的中标人。中标价格为 8012.31 万元，工期为 205 日历天。

【伟明环保】公司建设运营蛟河市固废综合处理项目和生物质热电联产项目。其中固废处理项目设计规模为日处理垃圾 500 吨。总投资约人民币 2 亿元；生物质热电项目设计处理生物质能力约 10 万吨/年，供热能力约为 47MW/h。项目总投资不超过 1.2 亿元。

【东江环保】公司子公司湖北天银下属生产基地一仓库于近日发生火灾事故。火灾发生后第一时间开启预案在短时间内火情得到控制，同时大气监测指标正常。现已开展损失评估和理赔工作。

【三聚环保】本次符合解锁条件的激励对象共计 189 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 1569 万，占公司现有总股本的 0.67%；实际可上市流通的限制性股票数量为 1089 万股，占目前公司总股本的 0.46%。

【清新环境】公司控股股东世纪地和同意依法将其所持上市公司合计 2.74 亿股股份协议转让给国润环境。国润环境

同意按股份转让协议约定条件受让世纪地和所持有的上市公司 2.74 亿股股份并取得上市公司实际控制权。转让价格为每股 9.08 元,转让总价合计为人民币 24.85 亿元。

【环能科技】部分限制性股票回购注销完成,本次回购注销限制性股票 27.95 万股,占公司总股本的 0.04%。本次回购注销完成后,公司总股本变更为 6.77 亿股。

【亿利洁能】徐卫晖先生将不再任董事会董事长,公司董事会选举王文彪先生为公司第七届董事会董事长,任期自董事会决议之日起至第七届董事会届满为止,同时担任公司法定代表人。

【天能重工】公司与远景汇力的股东远景能源等签署股权转让协议,拟收购远景汇力 100% 股权,股权转让款为 1.9 亿元。

【启迪桑德】董事会同意选举李星文先生、曹帅先生、张传刚先生、代晓冀先生为公司第九届董事会董事,以上四位董事任期自本次股东大会审议通过之日起至公司第九届董事会任期届满之日止。

【神雾环保】因涉嫌信息披露违法违规,证监会对公司、控股股东及董事长、实际控制人立案调查。截至 5 月 29 日收盘,神雾环保收报于 3.04 元,跌 1.30%,股价离历史最高点下跌已超过 90%。

【永清环保】永清集团持有本公司股份 405,342,211 股,占公司股份总数的 62.89%;永清集团累计质押其持有的本公司股份为 395,269,996 股,占其持有的本公司股份的 97.52%,占本公司股份总数的 61.33%。

3、天然气

【新天然气】公司 2018 年分红拟每股派发现金红利 1 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,共计派发现金红利 160,00 万元,转增 64,00 万股,本次分配后总股本为 224,00 万股。重点公司盈利预测。

【深冷股份】公司报告期末应收账款余额约 7.07 亿元,坏账准备余额约 2.73 亿元,其中,因出票人未履约而转入应收账款 1.55 亿元,前五名应收账款金额为 3.68 亿元,占比 52.14%,坏账准备余额 1.30 亿元。2019 年 4 月四川广能能源有限公司(以下简称“四川广能”)进入破产重整程序,本期对其应收账款 1.28 亿元计提坏账准备 1.02 亿元。

【中天能源】公司与关联方铜陵国厚签订《债务危机化解协议》,铜陵国厚首期以自有资金出资 5,000 万元的额度,以稳定公司的债务;支付应付员工工资、社保、公积金等职工性债权,以维持企业正常生产经营。

天然气

【大通燃气】顶信瑞通增持公司股份 1,308,600 股,增持后持股比例达到公司已发行总股本的 30%;顶信瑞通计划继续增持公司股份数量不少于 3,586,310 股且不超过 7,172,620 股,即不低于公司已发行总股本 1% 的股份,且不超过公司已发行总股本比例 2% 的股份。

【广汇能源】将其持有的本公司部分无限售流通股股权办理了股权质押手续,集团持有公司股份 29.23 亿股,占公司总股本的 43.0169%;一致行动人持有公司股份 5.89 千万股,占公司总股本的 0.8676%;集团及一致行动人持有公司股份合计 29.82 亿股,占公司总股本的 43.8846%;集团已累计质押其持有本公司无限售流通股股权 19.71 亿股,占本公司总股本 67.94 股的 29.0115%

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	2018	2019E	2017A	2018	2019E
碧水源	7.70	-8.22%	0.80	0.43	0.55	9.63	17.79	14.06
启迪桑德	10.08	-7.69%	1.27	0.73	0.83	7.95	13.85	12.13
清新环境	7.53	-1.70%	0.61	0.49	0.55	12.40	15.47	13.74

联美控股	12.28	-10.69%	1.16	0.90	1.06	10.61	13.63	11.57
上海环境	10.11	-3.90%	0.72	0.67	0.81	14.04	15.14	12.48
龙净环保	11.65	0.69%	0.68	0.85	0.97	17.13	13.71	12.01
聚光科技	22.66	-7.96%	1.00	1.33	1.71	22.66	17.00	13.25
东江环保	10.85	-5.32%	0.55	0.46	0.61	19.73	23.53	17.74
瀚蓝环境	15.22	-1.10%	0.85	1.21	1.44	17.91	12.61	10.54
盈峰环境	6.51	-3.41%	0.32	0.29	0.41	20.34	22.17	15.75
高能环境	9.71	-2.71%	0.30	0.66	0.86	32.80	14.63	11.24
龙马环卫	11.46	-5.13%	0.97	0.93	1.08	11.81	12.26	10.62
先河环保	8.17	-7.68%	0.55	0.48	0.61	14.85	17.05	13.29
博世科	9.91	-6.16%	0.41	0.66	0.91	24.17	15.12	10.94
大禹节水	6.97	-3.33%	0.16	0.15	0.23	43.56	46.77	29.99
光华科技	12.86	-3.02%	0.25	0.37	0.55	51.96	35.11	23.40
华能国际	6.14	-9.71%	0.11	0.34	0.48	55.82	17.87	12.85
华电国际	3.77	-2.33%	0.04	0.32	0.42	85.68	11.78	9.06
江苏国信	8.22	-2.38%	0.67	0.69	0.92	12.27	11.83	8.94
国祯环保	9.14	-5.28%	0.65	0.53	0.72	14.06	17.21	12.61
盈峰环境	6.51	-3.41%	0.32	0.29	0.41	20.34	22.17	15.75
东方电气	10.38	-7.73%	0.29	0.46	0.54	35.79	22.54	19.24

资料来源: Wind, 华创证券

五、上市公司再融资进展

图表 48 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 49 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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

六、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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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