

环保及公用事业行业周报

垃圾分类有望加速推进，管网公平开放办法出台利好产业链提效

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下降 1.79%，中信电力及公用事业指数下降 2.29%，周相对收益率-0.50%。

□ 行业看点与投资建议

习近平对垃圾分类工作作出重要指示，总书记指出，推行垃圾分类，关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。要加强引导、因地制宜、持续推进，把工作做细做实，持之以恒抓下去。

我们认为短期来看，试点城市垃圾分类的全面推进有望在 2019 年取得阶段性进展，对于环卫企业、垃圾收转企业来说，试点项目数量和质量的需求提升有望拉动相关企业的增长，建议关注环卫领域的优质领先企业**龙马环卫**、**盈峰环境**。同时对于后端的处理企业来说，发达城市的垃圾分类对于垃圾热值的提升效果显著，因而有望提升垃圾焚烧企业的发电量和全流程的处理、排放质量，建议关注垃圾焚烧领域优质企业**瀚蓝环境**、**上海环境**。

□ 重要事件驱动

四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》。《办法》要求国家鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，油气管网设施运营企业不得阻碍符合规划的其他管网设施接入、不得以统购统销等名义拒绝开放油气管网设施、应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务，无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求等。

整体来看，此次办法对于第三方公平无歧视开放、能量计量等方面的规定均符合预期。我们认为短期来看，随着国家管道公司的成立，管网向第三方公平开放一方面有利于上游气源端的消纳，另一方面有利于下游城燃企业气源结构的进一步丰富化，从而降低旺季的成本压力。建议关注上游优质企业**新天然气**、**蓝焰控股**；下游气源丰富且具有区位优势的新奥能源（H）、深圳燃气。

□ 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	9.03	0.65	0.89	1.14	13.89	10.15	7.92	2.25	强推
理工环科	12.09	0.85	1.1	1.35	14.22	10.99	8.96	1.64	强推
先河环保	7.84	0.63	0.78	0.93	12.44	10.05	8.43	2.39	强推
瀚蓝环境	15.13	1.23	1.52	1.79	12.3	9.95	8.45	1.99	强推
长源电力	5.22	0.58	0.87	0.95	9.0	6.0	5.49	1.71	强推
东方电气	10.03	0.46	0.57	0.63	21.8	17.6	15.92	1.08	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 06 月 06 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

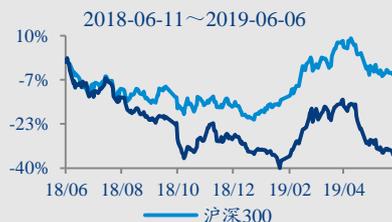
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	51	1.41
总市值(亿元)	3,313.72	0.59
流通市值(亿元)	2,466.11	0.59

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.65	-11.05	-34.32
相对表现	-4.85	-23.09	-28.63



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 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》

2019-06-02

目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 环保：总书记指示垃圾分类，固废法修订草案出台	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.....	5
(二) 电力：徐大堡核电项目全面实施.....	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	6
(三) 天然气：油气管网公平开放办法出台，上游消纳与下游气源丰富化可期	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.....	7
(一) 板块表现.....	7
(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、环保.....	17
2、电力.....	18
3、天然气.....	19
(二) 公司公告.....	19
1、电力.....	19
2、环保.....	20
五、上市公司再融资进展.....	21
六、风险提示.....	25

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）	15
图表 35	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	15
图表 36	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	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.....	16
图表 41	六大集团库存可用天数.....	16
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.....	17
图表 45	LNG 价格回落.....	17
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况.....	17
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) 环保：总书记指示垃圾分类，固废法修订草案出台

1、重要事件与驱动

(1) 习近平对垃圾分类工作作出重要指示

习近平指出，推行垃圾分类，关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。要加强引导、因地制宜、持续推进，把工作做细做实，持之以恒抓下去。要开展广泛的教育引导工作，让广大人民群众认识到实行垃圾分类的重要性和必要性。

自 2016 年底总书记在中央财经领导小组会议中，即强调要加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的垃圾处理系统，形成以法治为基础、政府推动、全民参与、城乡统筹、因地制宜的垃圾分类制度，努力提高垃圾分类制度覆盖范围。当前全国范围内 46 个重点城市已经推进垃圾分类工作，根据目标，2019 年起，全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作，到 2020 年底 46 个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统。从具体推进来看，2019 年 1 月底上海已经推出强制垃圾分类政策，通过地方立法形式，规范生活垃圾分类投放、收集、运输、处置等全流程。

我们认为短期来看，试点城市垃圾分类的全面推进有望在 2019 年取得阶段性进展，对于环卫企业、垃圾收转企业来说，试点项目数量和质量的需求提升有望拉动相关企业的增长，建议关注环卫领域的优质领先企业**龙马环卫**、**盈峰环境**。同时对于后端的处理企业来说，发达城市的垃圾分类对于垃圾热值的提升效果显著，因而有望提升垃圾焚烧企业的发电量和全流程的处理、排放质量，建议关注垃圾焚烧领域优质企业**瀚蓝环境**、**上海环境**。

(2) 国务院常务会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》

强化工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统，增加了排污许可制度、环境保护税、环责险等多个方面内容，并重申“洋垃圾”禁止令。此外，修订案还新增区域合作条文，统筹建设区域性危险废物集中处置设施。

法律的出台为督察和日后执法提供了更坚实的法律依据，同时此次固废法与此前第二轮环保督察的重点内容相辅相成，对于“洋垃圾”禁令等入法有望

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。

(二) 电力：徐大堡核电项目全面实施

1、重要事件与驱动

(1) 徐大堡 3、4 号机组进入全面实施阶段

徐大堡核电站 3、4 号机组计划分别在 2021 年 10 月和 2022 年 8 月开工，单台机组建设工期 69 个月，两台机组建设间隔 10 个月。合同金额为 17.02 亿美元。两台机组由中俄双方合作建设，电站设计运行寿命 60 年，寿期内年平均设计可用率不低于 90%。

2019 年以来随着核电审批重启，加之此前核电的装机计划刺激，核电项目的加速建设已经陆续开展。同时 2019 年出台的清洁能源消纳的一系列政策和价格机制的理顺，也有助于核电的建设加速。建议关注核电设备龙头**东方电气**。

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**。

(三) 天然气：油气管网公平开放办法出台，上游消纳与下游气源丰富化可期

1、重要事件与驱动

(1) 四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》

《办法》中称，国家鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，油气管网设施运营企业不得阻碍符合规划的其他管网设施接入、不得以统购统销等名义拒绝开放油气管网设施、应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务，无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求等。

虽然此次监管办法相比征求意见稿仅在现有用户、剩余能力披露等方面小有调整，但整体来看，此次办法对于第三方公平无歧视开放、能量计量等方面的规定均符合预期。我们认为短期来看，随着国家管道公司的成立，管网向第三方公平开放一方面有利于上游气源端的消纳，另一方面有利于下游城燃企业气源结构的进一步丰富化，从而降低旺季的成本压力。

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。

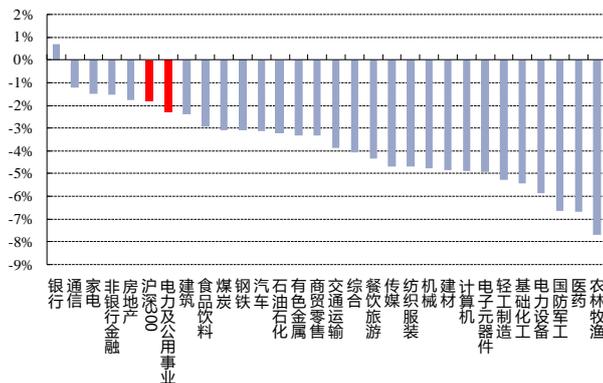
建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.79%，中信电力及公用事业指数下跌 2.29%，周相对收益率-0.50%。

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，电力板块下降 0.90%，水务板块下降 1.68%，燃气板块下降 4.30%，环保板块下降 4.08%。电力板块子行业中，火电板块下降 1.07%，水电板块下降 0.99%，电网板块下降 5.10%。

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



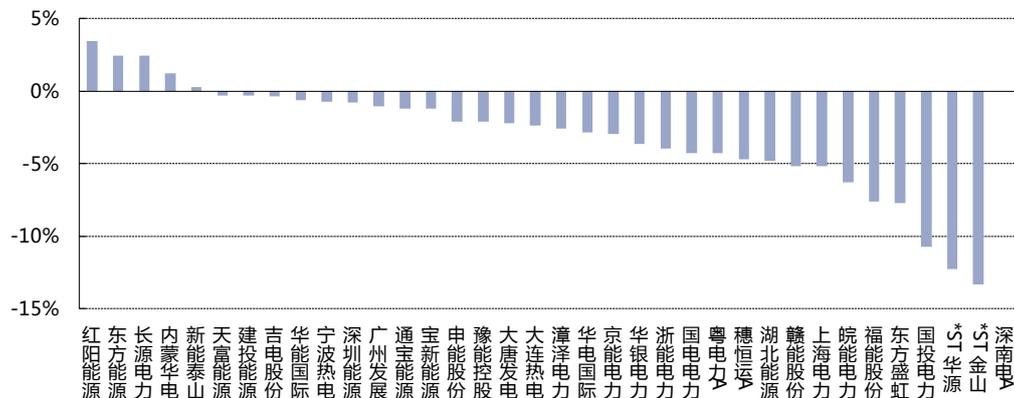
资料来源: Wind, 华创证券

(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 6 家上涨，30 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为红阳能源、东方能源、长源电力。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

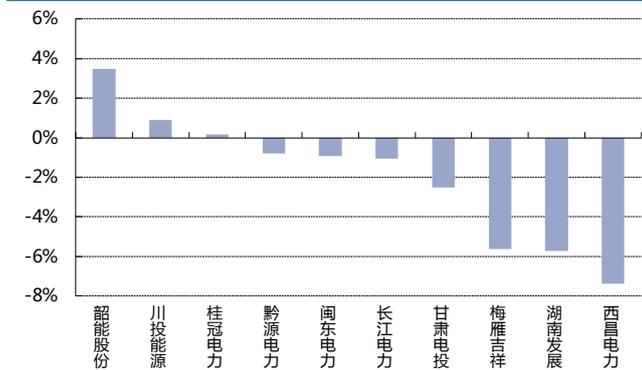


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数下跌, 中信三级行业中 10 家水电公司 3 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是韶能股份、川投能源、桂冠电力。

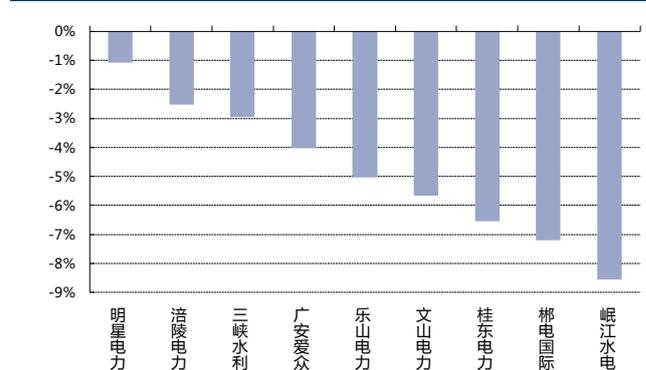
本周电网行业股票多数下跌, 中信三级行业中 9 家电网公司全部下跌。行业表现前三的公司分别为明星电力、涪陵电力、三峡水利。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

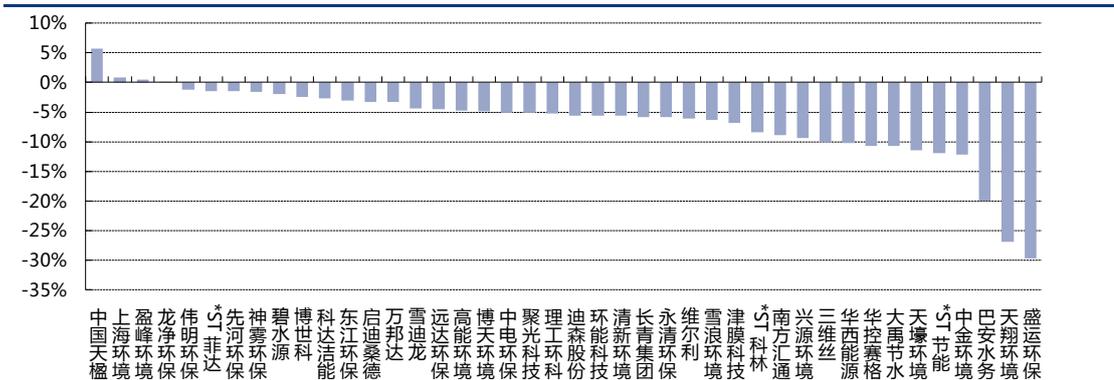


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数下跌, 中信三级行业中 42 家环保公司有 4 家上涨, 38 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国天楹、上海环境、盈峰环境。

图表 8 本周环保行业各公司表现



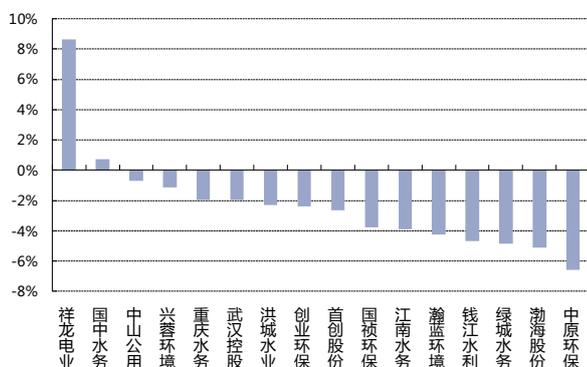
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌，中信三级行业中 16 水务公司多数下跌。2 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。行业表现前三的公司分别是祥龙电业、国中水务、中山公用。

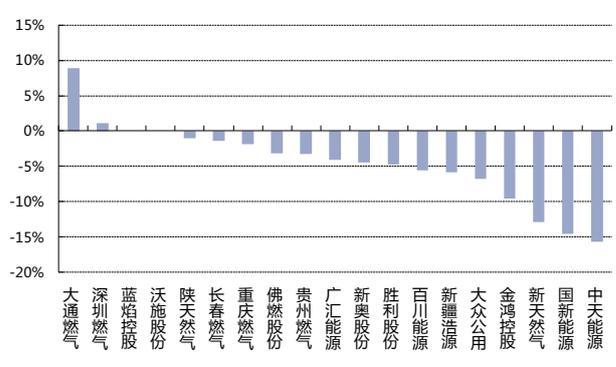
本周燃气行业股票多数下跌，中信三级行业中 19 家燃气公司有 2 家上涨，15 家下跌，2 家横盘。行业表现前三的公司分别是大通燃气、深圳燃气、蓝焰控股。

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

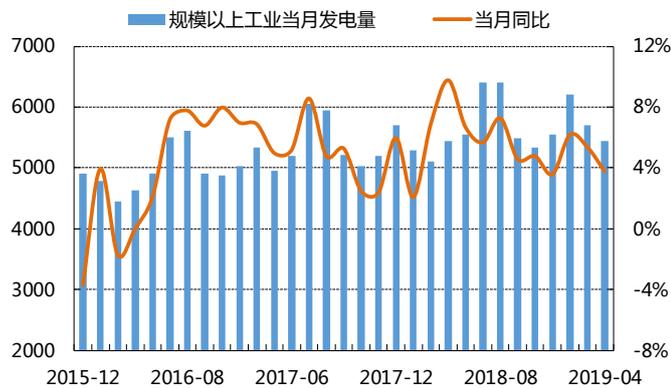
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

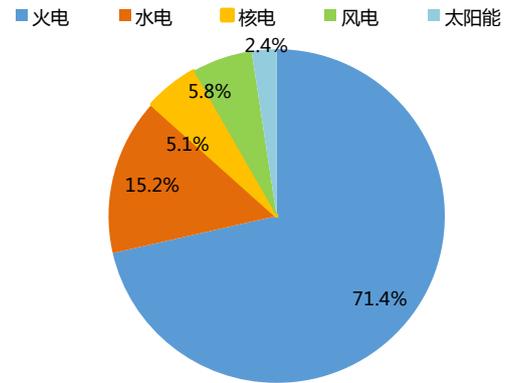
2019 年 4 月份全国规模以上电厂发电量 2.22 万亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 71.43%、15.24%、5.11%、5.83%和 2.39%。

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

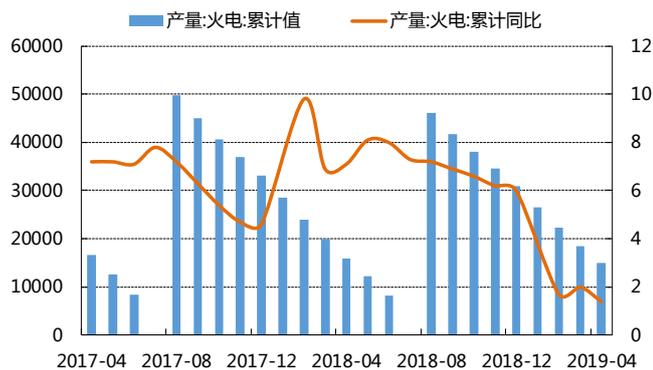
图表 12 4 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

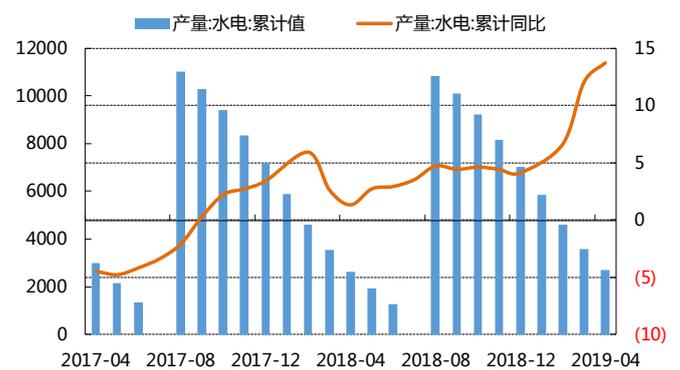
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。4 月火力发电量 1.66 万亿千瓦时, 同比增长 1.4%, 占规模以上电厂发电量的 74.57%; 水力发电量 2987 亿千瓦时, 同比增长 13.7%, 占比 13.46%; 核能发电量 1048 亿千瓦时, 同比增长 26.8%, 占比 5.67%; 风力发电量 1259.4 亿千瓦时, 同比增长 2.3%, 占比 4.72%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



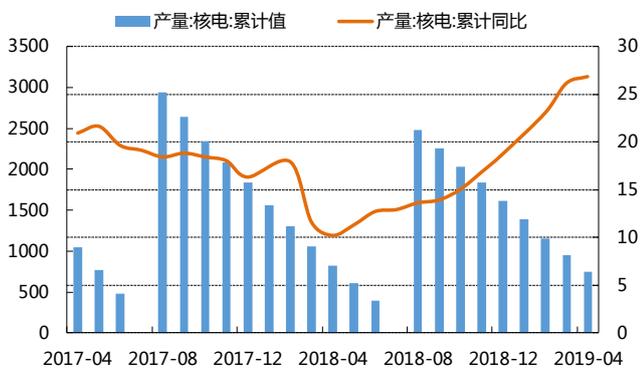
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



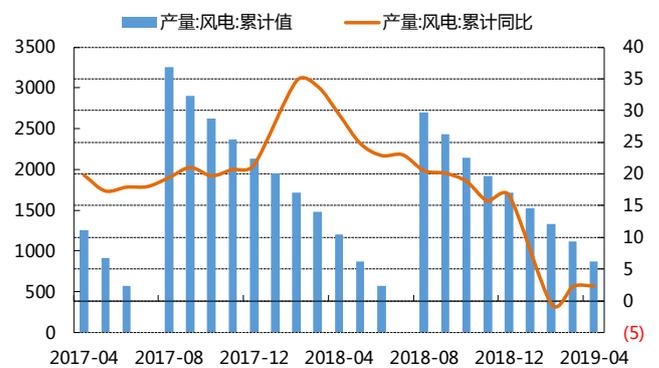
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

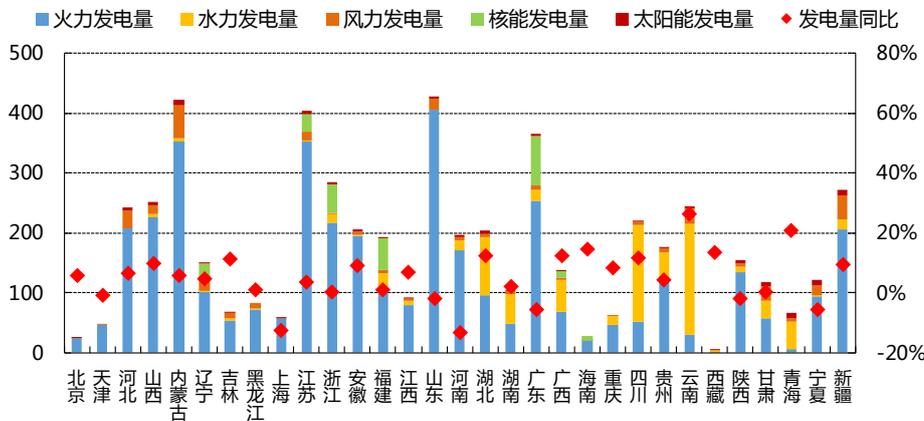
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 6 月 7 日，六大集团日耗 63.21 万吨，同比下降 6.9%，环比下降 15.6%。

图表 18 六大发电集团日耗



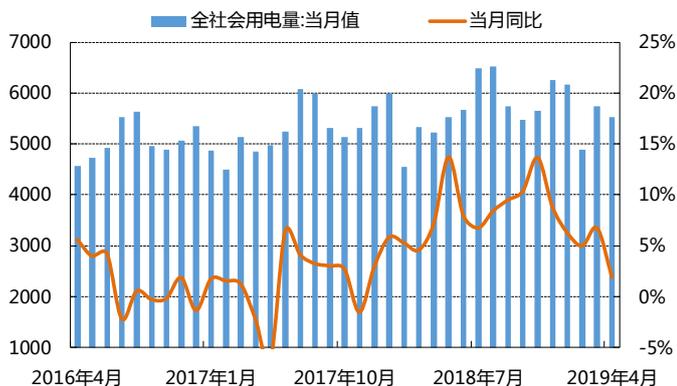
资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

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%。

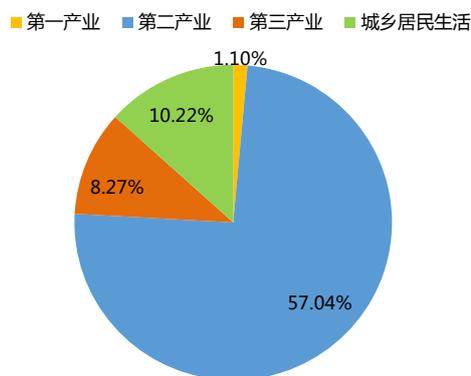
2019 年 1-4 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



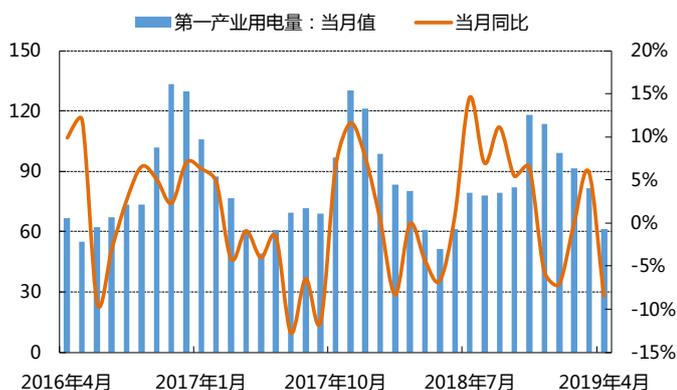
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 4月用电量分类占比



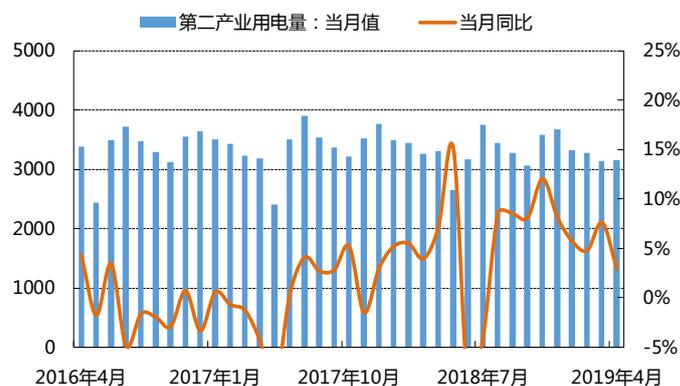
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



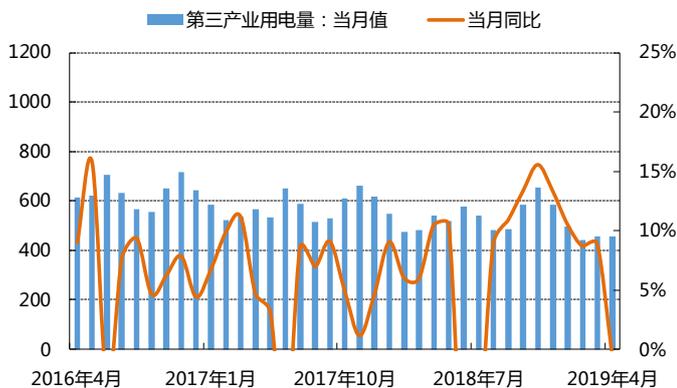
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



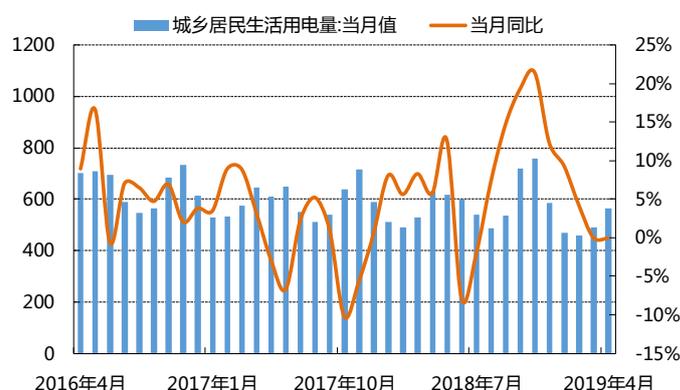
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

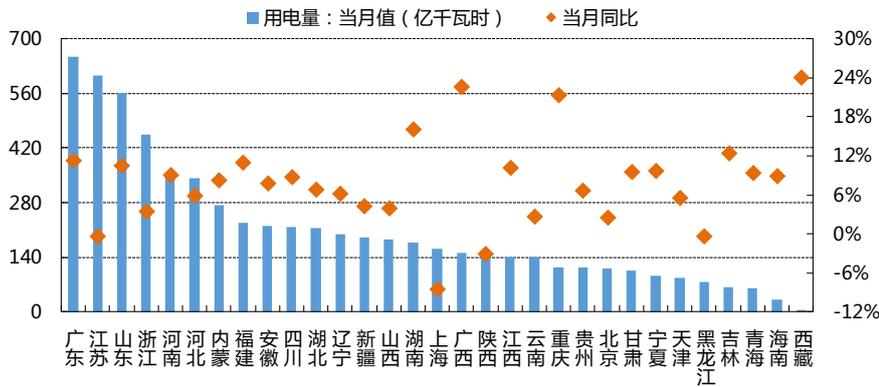
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

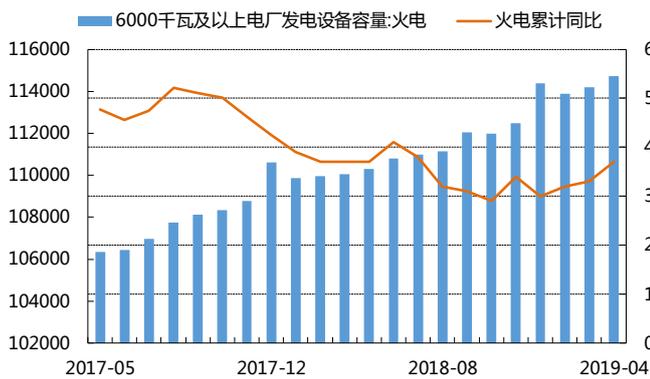


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

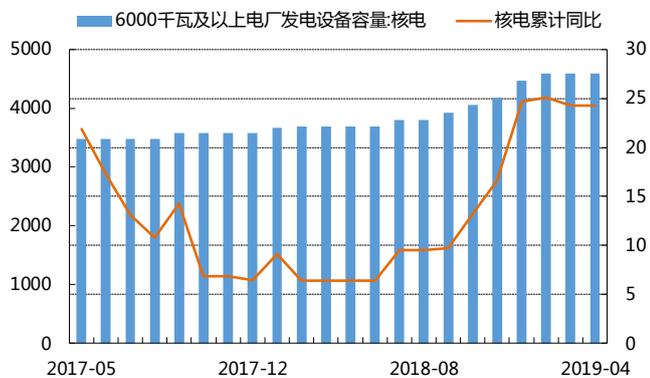
截至 4 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.22 亿千瓦, 同比增 6.0%。其中, 火电装机 11.47 亿千瓦, 水电 3.07 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.90 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



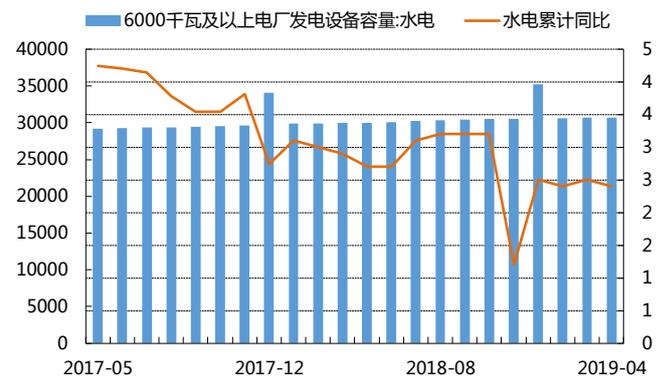
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



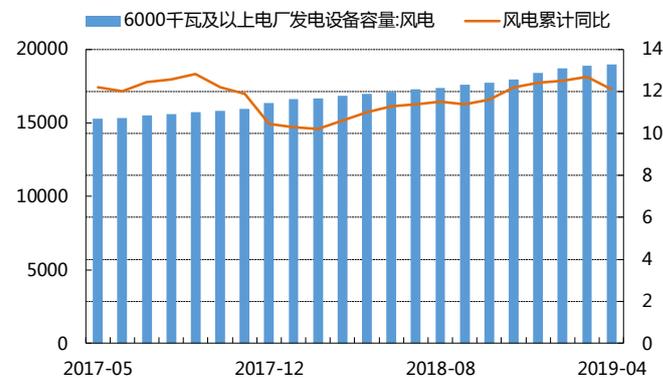
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 29 风电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

4月全国发电设备累计平均利用小时1217小时，同比减少0.33%。分类型看，火电设备平均利用小时为1413小时，同比减少0.91%；水电设备平均利用小时为959小时，同比增长13.49%。核电设备平均利用小时为2,258小时，同比减少1.27%；风电设备平均利用小时为767小时，同比减少5.54%。

图表 30 火电发电设备平均利用小时



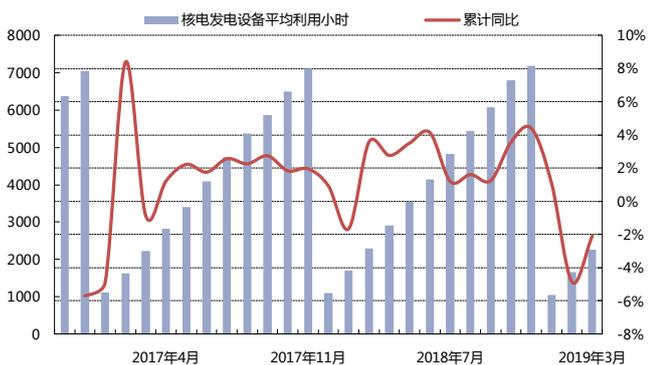
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 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 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

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

发电企业电源工程投资

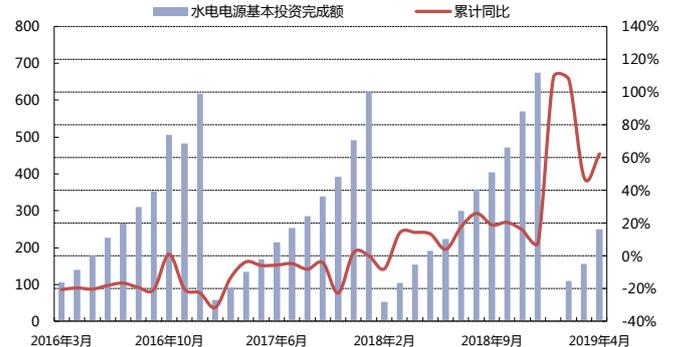
截至2019年3月底，全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元，比上年同期上涨11%。在电源完成投资中，火电完成投资79亿元，同比下降30.09%；水电完成投资250亿元，同比增长62.30%；核电完成投资76亿元，同比下降40.16%；风电完成投资86亿元，同比增长30.3%。

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 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6月5日的价格为577元/吨,较上周下降;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格6月5日报582.00元/吨,与上周下跌0.17%。

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6月7日,六大集团库存1,758.53吨,同比下降6.9%,周环比上涨15.6%。最新库存可用天数27.82天,同比增加10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

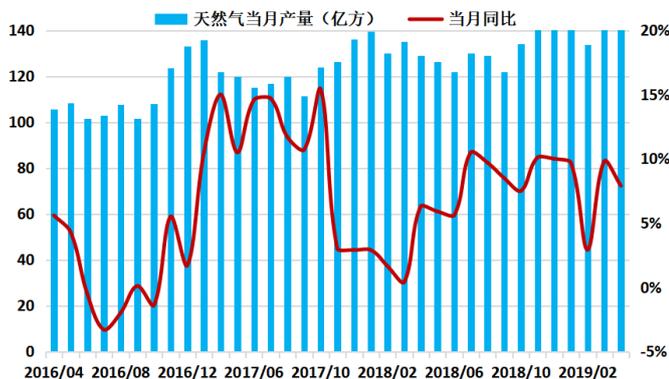


资料来源: Wind, 华创证券

(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

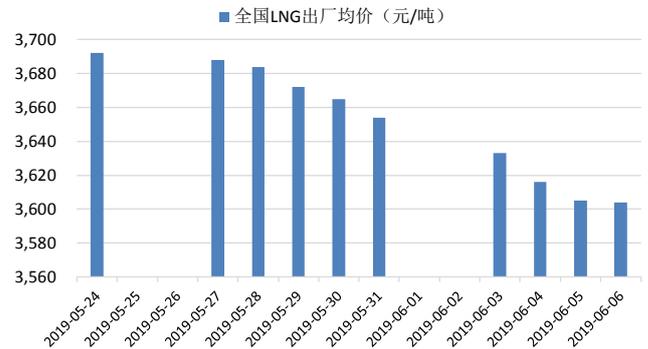


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格持续回落,国内 LNG 均价 3604 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、环保

(1) 习近平对垃圾分类工作作出重要指示

习近平指出,推行垃圾分类,关键是要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。要加强引导、因地制宜、持续推进,把工作做细做实,持之以恒抓下去。要开展广泛的教育引导工作,让广大人民群众认识到实行垃圾分类的重要性和必要性。

(2) 国务院常务会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订草案)》

强化工业固体废物产生者的责任,完善排污许可制度,要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统,增加了排污许可制度、环境保护税、环责险等多个方面内容,并重申“洋垃圾”禁止令。此外,修订案还新增区域合作条文,统筹建设区域性危险废物集中处置设施。

(3) 生态环境部《危险废物填埋污染控制标准》

本次修订就危险废物填埋场场址选择技术要求、危险废物填埋的入场标准、危险废物填埋场废水排放控制要求、运行及监测技术要求等方面进行了重点规范

(4) 辽宁省渤海综合治理攻坚战实施方案

方案中称,治理海域面积 4.13 万平方公里,其中渤海海域面积 1.46 万平方公里,黄海海域面积 2.67 万平方公里。主要目标:陆源污染物入海量大幅降低,入海排污口整治达到国家要求,国控入海河流消灭劣 V 类;改善海湾生态系统;实施最严格的围填海管控和生态保护红线制度。

(5) 浙江省发布钢铁行业超低排放改造实施计划(征求意见稿)

计划要求烧结、球团颗粒物、SO₂、NO_x 排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50mg/m³;其他主要污染源颗粒物、SO₂、NO_x 排放浓度小时均值原则上不高于 10、50、200 mg/m³,同时对无组织排放控制措施、大宗物料产品清洁运输明确要求。

(6) 中石油今明两年将重点部署十项污染防治工程

2018 年,中石油的化学需氧量排放量同比下降 7.9%,氨氮排放量同比下降 7.0%,二氧化硫排放量同比下降 7.6%,氮氧化物排放量同比下降 7.2%。同时,中石油清洁能源供给能力全面提升。今明两年中石油计划投入 319 亿元用于生态环境保护。

(7) 吉林省启动生态环境监管

本次监管时间安排为今年 5 月份至 9 月底,一是蓝天保卫战监管执法,燃煤小锅炉淘汰、大型燃煤锅炉达标改造、二是碧水保卫战监管执法、三是黑土地保卫战监管执法、四是青山、草原湿地保卫战监管执法。

2、电力

(1) 徐大堡 3、4 号机组进入全面实施阶段

徐大堡核电站 3、4 号机组计划分别在 2021 年 10 月和 2022 年 8 月开工,单台机组建设工期 69 个月,两台机组建设间隔 10 个月。合同金额为 17.02 亿美元。两台机组由中俄双方合作建设,电站设计运行寿命 60 年,寿期内年平均设计可用率不低于 90%。

(2) 江苏省 5 月电力市场化交易总成交量 72.6 亿千瓦时

6 月平台集中竞价直接交易成交 33.65 亿千瓦时,同比增长 1.0%;6 月发电侧发电权及合同电量转让交易成交 27.00 亿千瓦时,同比增长 26.4%;5 月省内市场化交易(含增量直接交易及用户侧合同电量转让交易)成交 8.24 亿千瓦时;5 月省内发电侧发电权及合同电量转让交易成交 3.70 亿千瓦时。

(3) 山西省发改委《关于降低我省一般工商业用电价格及有关事项的通知》

通知中称,降低山西省一般工商业用电价格 4.07 分/千瓦时,一般工商业用电输配电价同步降低 4.07 分/千瓦时。降低国网山西省电力公司与山西地方电力有限公司趸售电价 0.12 分/千瓦时。

(4) 云南省发布《“数字云南”三年行动计划(2019-2021 年)》

计划中称,构建智慧能源行业服务与监管能力。加快能源网络智能化升级改造,提升能源建设、运营数据监测能力,以及能源流转、输入输出的动态监测能力。加快能源重点项目全流程监管、安全生产监控、电力基础设施检测及运维、煤矿安全生产监测、电力需求侧管理能力建设。

(5) 首条服务雄安新区特高压工程建成投运 京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网

雄安—石家庄 1000 千伏特高压交流工程正式投入运行,是雄安新区的首条特高压工程,为雄安新区实现 100% 清洁能源供应创造了条件;同时,京津冀鲁形成世界首个特高压双回环网。新建输电线路 2222.6 公里,途经保定、辛集、衡水、邢台 4 市 12 县(市、区),扩建雄安、石家庄特高压变电站,总投资 34.4 亿元。

(6) 广西年度电力市场化交易规模首次突破 600 亿千瓦时

广西电力交易中心共组织 42 批次市场化交易，累计直接交易电量 604.4 亿千瓦时，同比增长 48.3%，年度内直接交易电量首次突破 600 亿，创历史新高。

3、天然气

(1) 四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》

《办法》中称，国家鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，油气管网设施运营企业不得阻碍符合规划的其他管网设施接入、不得以统购统销等名义拒绝开放油气管网设施、应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务，无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求等。

(2) 《重庆市天然气管理条例》修订通过

条例进一步明确了天然气发展规划，强化了政府监管职能及安全主体责任，明确了企业经营行为并规范了用户用气行为。条例特别明确，天然气通气验收不得向天然气用户收取费用，并删除了征收用气初装费的规定。

(3) 青海涩北气田新建 2 亿立方米天然气产能建设

涩北气田新建 2 亿立方米天然气产能建设目前已经完成总工作量的 98%，完钻 55 口井，新井日均增气 37 万立方米。该气田总面积达 150 平方公里，是中国的四大气田之一。目前已建成了涩-格、涩-宁-兰等 6 条总长达 2943 千米、年输气能力达 107 亿立方米的长输管道。

(4) 中石油在川建成采输气系统 目前使用集管道逾万千米

中石油已建成覆盖四川盆地、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。气田集输气方面，目前投入使用的集输气管道 10623 千米；含硫气脱硫净化方面，目前具备年处理含硫气 227 亿立方米的能力，另建成 8 座轻烃厂、1 座 LNG 厂；外输气管网方面，管道长 9818 千米。

(二) 公司公告

1、电力

【东方盛虹】公司拟非公开发行 A 股股票。根据本次发行方案，公司拟非公开发行不超过 8.06 亿股（含本数），募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 50 亿元。盛虹（苏州）集团有限公司拟以现金参与本次发行认购，认购金额不超过人民币 15 亿元。

【天富能源】公司本次为控股股东天富集团提供担保人民币 20,000 万元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 805,380 万元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 734,000 万元；公司 2018 年度利润分配预案为：本次董事会召开日的总股本 11.51 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.16 元（含税），共计 1842.26 万元。2018 年度公司不进行资本公积金转增股本。

【大唐发电】公司已于 2019 年 6 月 3 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2019 年第一期定向债务融资工具”的发行，发行总额为人民币 40 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 4.71%。

【上海电力】2018 年年度权益分派实施，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 26.17 亿股为基数，每股派发现金红利 0.33 元（含税），共计派发现金红利 8.64 亿元。

【深圳能源】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 39.64 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50

元人民币现金(含税),本年度不送红股,不以公积金转增股本。

【宁波热电】公司向特定对象非公开发行人民币普通股(A股)3.27亿股,共募集资金人民币12亿元。扣除承销费和保荐费3875万元后的募集资金为人民币11.61亿元,另减除申报律师费用、审计及验资费用等其他发行费用人民币199.24万元后,公司本次募集资金净额为人民币11.59亿元。

2、环保

【久吾高科】维思捷朗、捷奕创投及维思投资为公司首次公开发行前股东,已发行股份上市流通时,维思捷朗、捷奕创投及维思投资合计持有公司股份997万股,占当时公司总股本的9.7221%。截至2019年6月3日,维思捷朗、捷奕创投及维思投资通过大宗交易及集中竞价方式累计减持公司股份470万股,减持后,维思捷朗、捷奕创投及维思投资合计持有公司股份5.28万股,占公司总股本的4.9999%。

【*ST菲达】菲达环保科技控股股东巨化集团与杭州钢铁集团签署《浙江菲达环保科技股份有限公司之股份无偿划转协议》,巨化集团将其持有的本公司1.41亿股股份(占本公司股份总数的25.67%)无偿划转给杭钢集团持有。

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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
申能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
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; 电价下调; 天然气终端售价下调; 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