

环保及公用事业行业周报（20190610-20190616）

# 专项债新规提供电供气建设，天然气增产推进、水电保持强势，进口煤高增供给仍宽

**推荐（维持）**

## □ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 2.53%，中信电力及公用事业指数上涨 1.45%，周相对收益率-1.09%。

## □ 行业看点与投资建议

中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。《通知》称，各地方政府做到要支持做好专项债券项目融资工作、进一步完善专项债券管理及配套措施。同时，《通知》希望各地方政府重点支持，包含水电气热等公用事业的建设。一方面专项债可用于符合条件的重大项目的资本金，通过杠杆效应可以撬动更多的基建融资，有望加速推进供电、供气项目的进程，同时也相应的拉动工程设备的需求；另一方面会明显增强各地方配电网、输气的能力。在政府支付方面，《通知》中要求明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持。在通过资本金来源放宽以“开源”的同时，再提政府支付责任有望加强地方项目的“回流”，有望进一步规范 PPP 类项目，进而稳定回报预期并降低回款风险。

## □ 重要事件驱动

国内 5 月份进口煤炭 2746.7 万吨，同比增长 22.99%；环比增加 216.8 万吨，增长 8.57%。截至 6 月 14 日，六大集团库存 1719 吨，同比上涨 30.1%。考虑到 5 月国内火电发电量同比下降 4.9%，同时整体来看电厂库存仍处高位，供给端煤炭量充足，需求端较弱，煤炭价格整体有望再降，对火电企业成本利好。

中俄再合作大型 LNG 项目。中石油、中海油与诺瓦泰克签订北极 LNG 2 项目的股权购买协议。该项目包括 Utrenneye 天然气田的开发和生产以及三条 LNG 生产线的建设和运营，预计在今年下半年开工建设。首条液化生产线预计 2023 年投产。

### 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	9.41	0.65	0.89	1.14	14.48	10.57	8.25	2.35	强推
理工环科	11.85	0.85	1.1	1.35	13.94	10.77	8.78	1.61	强推
先河环保	7.82	0.63	0.78	0.93	12.41	10.03	8.41	2.38	强推
瀚蓝环境	16.42	1.23	1.52	1.79	13.35	10.8	9.17	2.16	强推
长源电力	5.44	0.58	0.87	0.95	9.38	6.25	5.73	1.78	强推
东方电气	10.28	0.46	0.57	0.63	22.35	18.04	16.32	1.11	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 06 月 14 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)	3,370.71	0.58
流通市值(亿元)	2,542.86	0.6

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.99	-9.01	-30.35
相对表现	-5.05	-24.45	-27.72



## 相关研究报告

《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

《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》

2019-06-09

# 目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 环保: 专项债及融资新规印发, 浙江省发布大气污染物特别排放限值 .....	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: 中电联发布一季度全国电力市场交易信息分析 .....	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: 习主席访俄推进两国天然气大型项目 .....	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、环保.....	17
2、电力.....	18
3、天然气.....	19
(二) 公司公告.....	20
1、电力.....	20
2、环保.....	20
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	5 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	5 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	天然气进口依赖度有所下降.....	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） .....	21
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：专项债及融资新规印发，浙江省发布大气污染物特别排放限值

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》

《通知》称，各地方政府做到要支持做好专项债券项目融资工作、进一步完善专项债券管理及配套措施、依法合规推进重大项目融资、加强组织保障，同时《通知》要求合理明确金融支持专项债券项目标准、精准聚焦重点领域和重大项目、积极鼓励金融机构提供配套融资支持、允许将专项债券作为符合条件的重大公益性项目资本金。

《通知》提到，希望各地方政府重点支持，包含水电气热等公用事业的建设。一方面专项债可用于符合条件的重大项目的资本金，通过杠杆效应可以撬动更多的基建融资，有望加速推进供电、供气项目的进程，同时也相应的拉动工程设备的需求；另一方面会明显增强各地方配电、输气的能力。在政府支付方面，《通知》中要求明确合规项目的政府支付责任，明确中央资金支持。在通过资本金来源放宽以“开源”的同时，再提政府支付责任有望加强地方项目的“回流”，有望进一步规范 PPP 类项目，进而稳定回报预期并降低回款风险。

##### (2) 浙江省生态环境厅发布《关于执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》

为进一步严格污染源管理，减少污染物排放，进一步改善环境空气质量，推动长三角地区环保标准一体化，浙江省生态环境厅发布《关于执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》。《通告》中称，已实施的国家排放标准中，共有 25 项标准设置了大气污染物特别排放限值，具体为火电、钢铁、石化化工、有色金属、水泥、锅炉等方面标准。未实施的 3 项排放标准分别为制药、涂料、油墨及胶粘剂和挥发性有机物无组织排放控制标准，将于 2019 年 7 月 1 日起实施。

本次《通告》的特点，一是地域范围更广，由原来的环杭州湾 5 市扩展到全省；二是污染物更明确，现有企业（项目）执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物、挥发性有机物，新建企业（项目）执行国家排放标准已规定的所有大气污染物特别排放限值。三是涉及行业更多，如锅炉原来仅规定了燃煤锅炉，而《通告》涵盖了所有锅炉（包括燃油、燃气）；四是加强了与地方排放标准的衔接。

#### 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：中电联发布一季度全国电力市场交易信息分析

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 中电联发布 2019 年 1 季度全国电力市场交易信息分析

全国全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%，电网企业销售电量 13906 亿千瓦时，同比增长 7.8%。全国电力市场交易电量合计为 4445 亿千瓦时，同比增长 33.8%，市场交易电量占全社会用电量比重为 26.5%，较去年同期提高 5.5 个百分点，市场交易电量占电网企业销售电量比重为 32%。其中，省内市场交易电量合计 3577 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 80.5%，省间市场交易电量合计 788 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 17.7%，南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 80 亿千瓦时。大型发电集团合计市场交易电量 3106 亿千瓦时，占大型发电集团上网电量的 35.5%；其中，省间市场交易电量合计 464 亿千瓦时，占其市场交易电量的 15%。

## 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：习主席访俄推进两国天然气大型项目

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 中俄再合作大型 LNG 项目

中俄再度携手开发的北极大型液化天然气项目——北极 LNG2 项目是诺瓦泰克公司在偏远极地开发的第二个大型液化天然气项目。中国两大国有石油公司（中石油、中海油）与诺瓦泰克签订北极 LNG 2 项目的股权购买协议。该项目包括 Utrenneye 天然气田的开发和生产以及三条 LNG 生产线的建设和运营，预计在今年下半年开工建设。首条液化生产线预计 2023 年投产。该项目的顺利推进，将为油气领域相关装备制造企业带来参与机会。

近年来，随着中俄贸易的高速发展，中俄天然气项目也越来越多。6 月，中国石化股份公司、俄罗斯诺瓦泰克公司和俄气银行在莫斯科签署了在中国境内设立天然气贸易合资公司的关键条款协议；建设中的西伯利亚力量中俄天然气输气管道将于 2019 年 12 月 1 日起正式供气，比原计划早 20 天。

## 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。

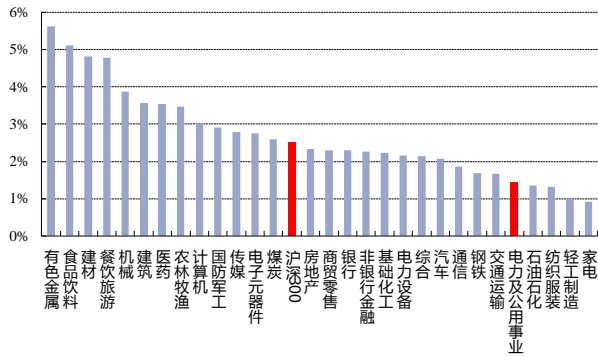
**建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、深圳燃气。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

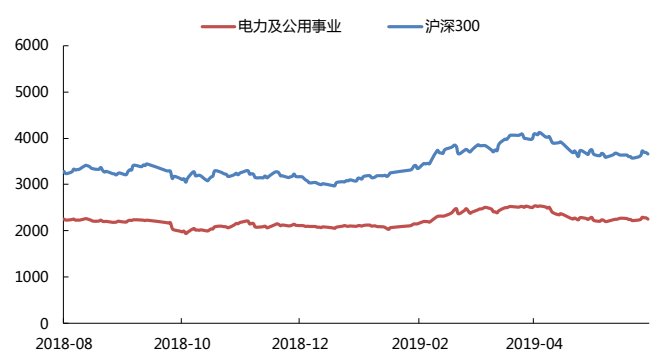
本周沪深 300 指数上涨 2.53%，中信电力及公用事业指数上涨 1.45%，周相对收益率-1.09%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

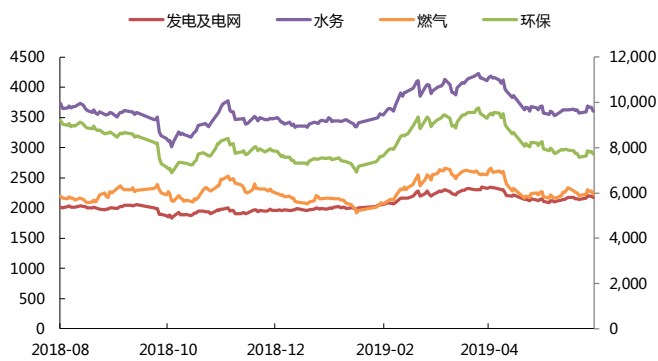
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

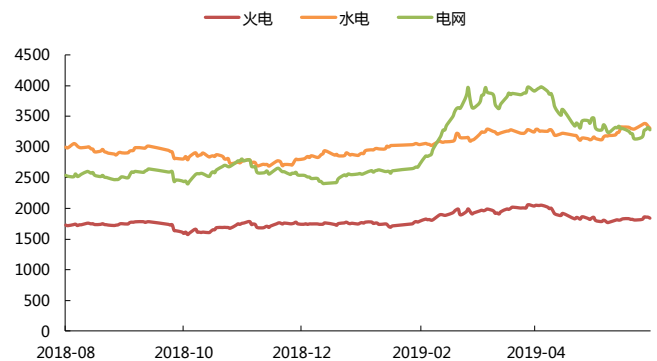
分板块看, 电力板块上涨 1.30%, 水务板块上涨 0.90%, 燃气板块上涨 0.89%, 环保板块上涨 1.95%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 1.67%, 水电板块上涨 0.42%, 电网板块上涨 4.73%。

图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



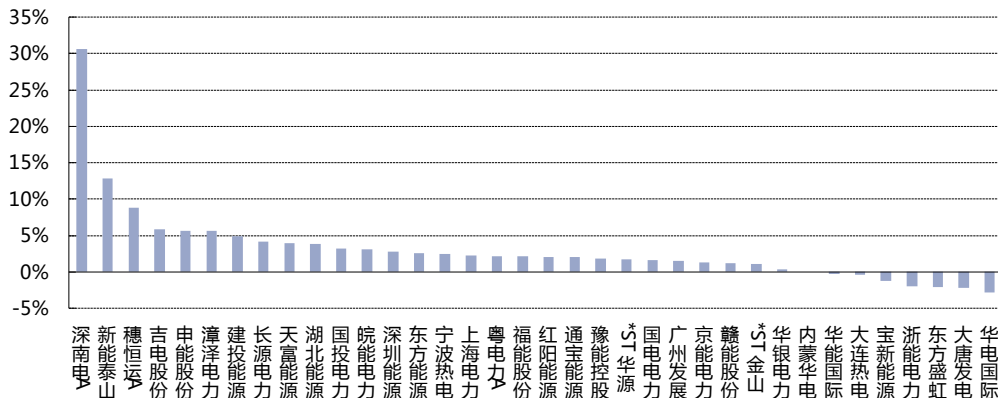
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 个股表现

### 1、电力行业

本周火电行业股票多数上涨, 中信三级行业中 36 家火电公司中 28 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为深南电 A、新能泰山、穗恒运 A。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

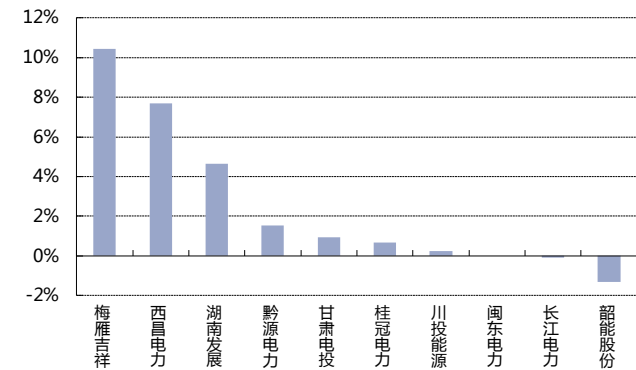


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨, 中信三级行业中 10 家水电公司 7 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司分别是梅雁吉祥、西昌电力、湖南发展。

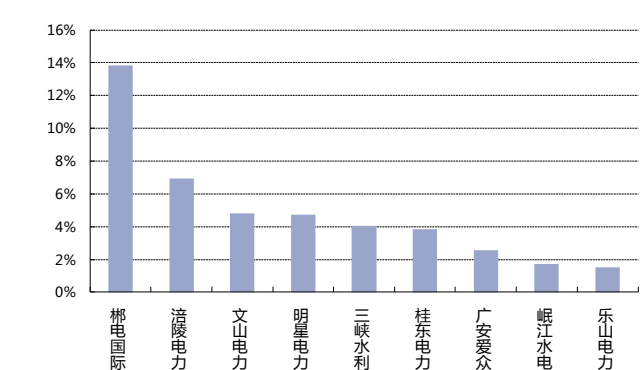
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司全部上涨。行业表现前三的公司分别为郴电国际、涪陵电力、文山电力。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现



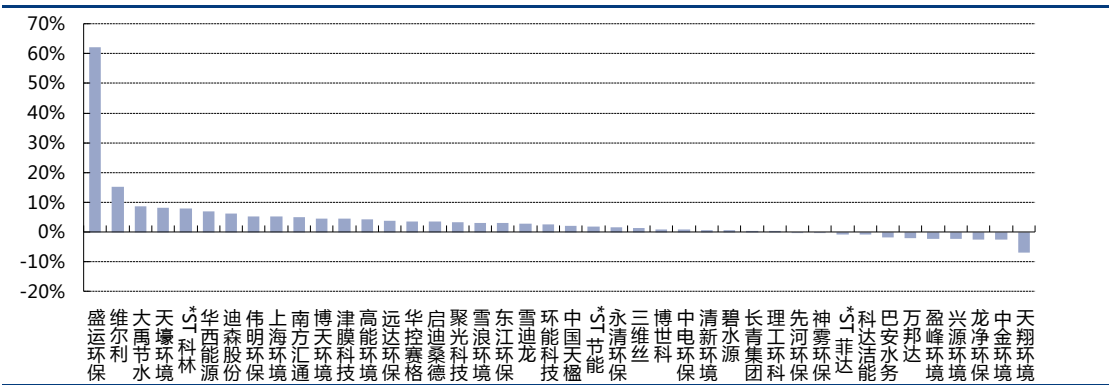
资料来源: Wind, 华创证券

## 2、环保行业

本周环保行业股票多数上涨, 中信三级行业中 42 家环保公司有 31 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是盛运环保、维尔利、大禹节水。



图表 8 本周环保行业各公司表现



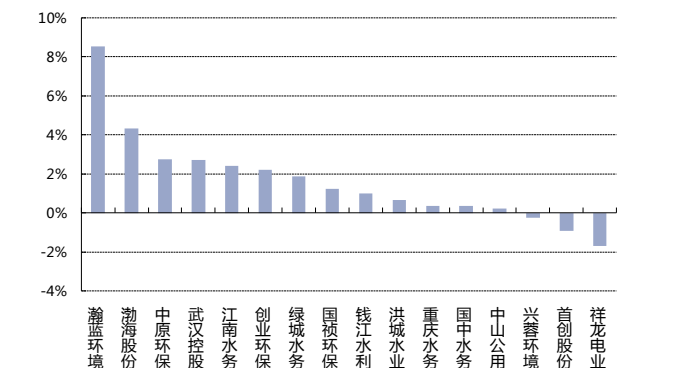
资料来源: Wind, 华创证券

### 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 家水务公司有 13 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。行业表现前三的公司分别是**瀚蓝环境**、**渤海股份**、**中原环保**。

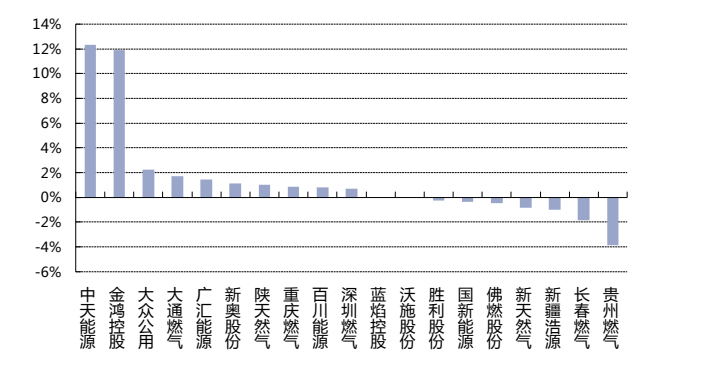
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 10 家上涨, 7 家下跌, 2 家横盘。行业表现前三的公司分别是**中天能源**、**金鸿控股**、**大众公用**。

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

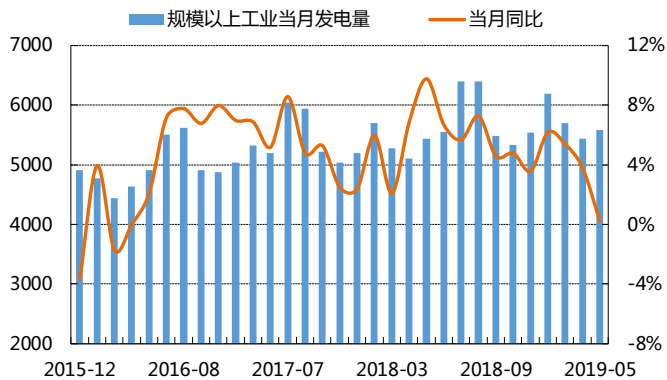
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

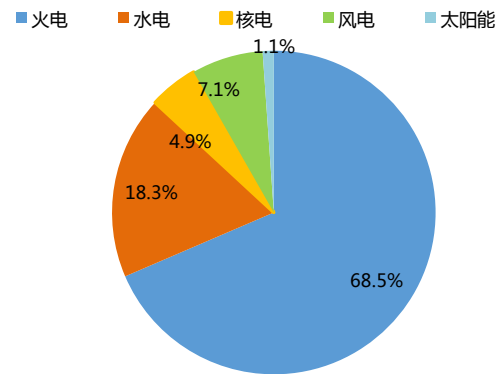
2019 年 5 月份全国规模以上电厂发电量 5,589 亿千瓦时, 同比增长 0.2%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 68.55%、18.34%、4.87%、7.14%和 1.11%。

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

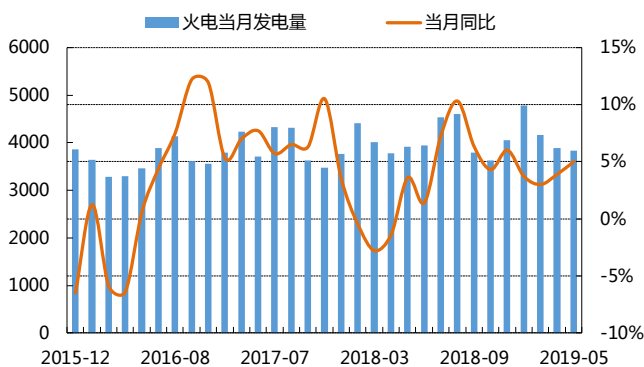
图表 12 5月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

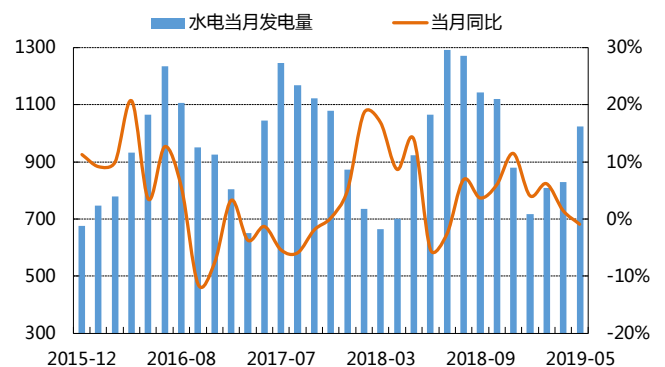
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。5月火力发电量 3,831 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 68.55%; 水力发电量 1,025 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 18.34%; 核能发电量 272 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 4.87%; 风力发电量 399.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 7.14%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



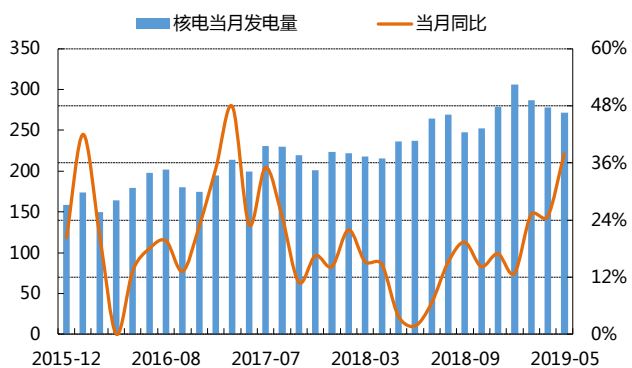
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



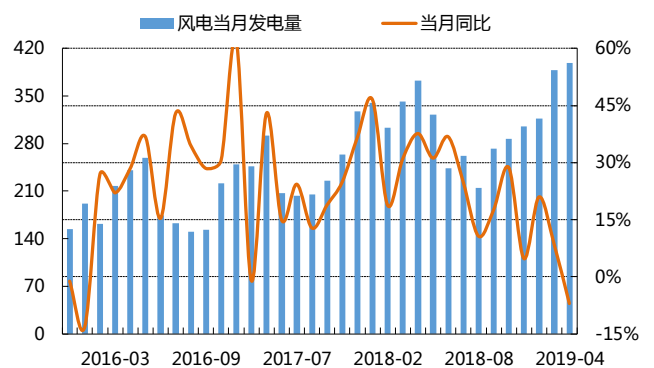
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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)

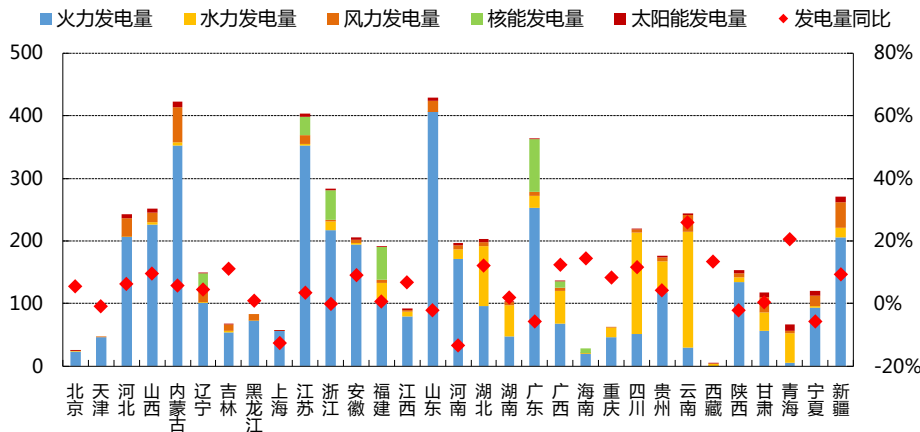


资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 青海、云南、广西、西藏、四川、海南的发电量增速较快, 上海、河南、广东、山

东、陕西、宁夏等地的发电量出现负增长。

图表 17 5月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

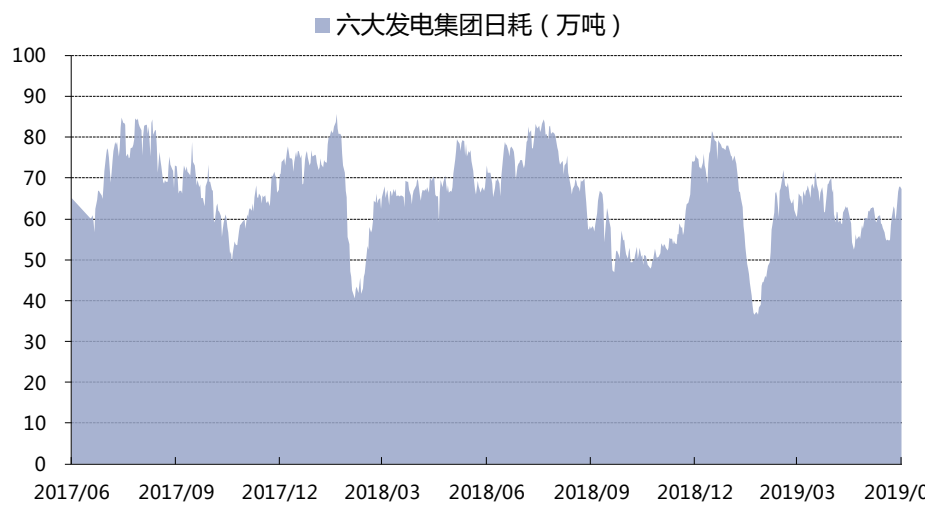


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 6 月 14 日, 六大集团日耗 67.22 万吨, 同比下降 8.0%, 环比上涨 7.7%。

图表 18 六大发电集团日耗



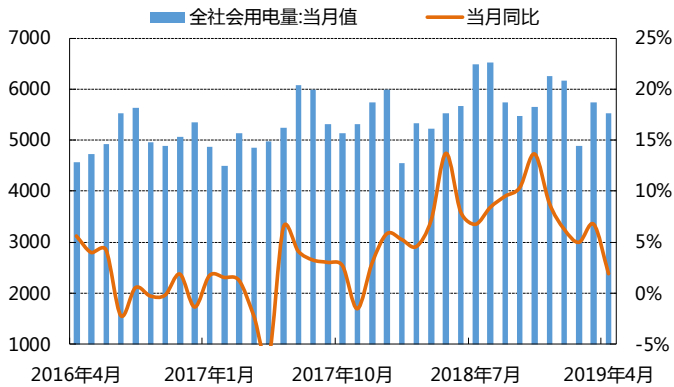
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 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%。

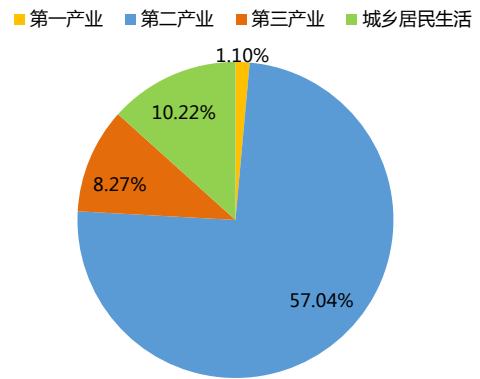
2019 年 1-4 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时, 同比增长 8.49%。分产业看, 第一产业用电量 728 亿千瓦时, 同比增长 9.75%; 第二产业用电量 47,235 亿千瓦时, 同比增长 7.17%; 第三产业用电量 10,801 亿千瓦时, 同比增长 12.74%; 城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时, 同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



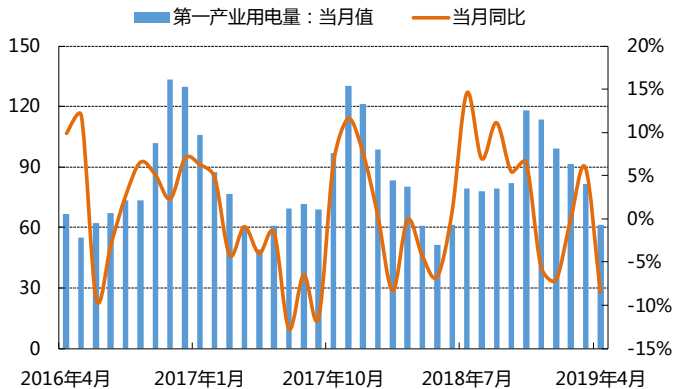
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 4月用电量分类占比



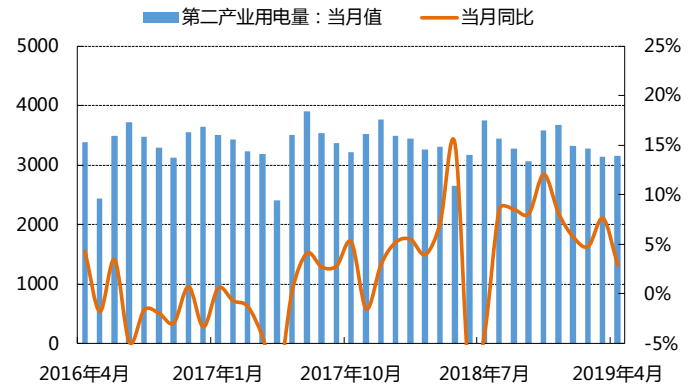
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



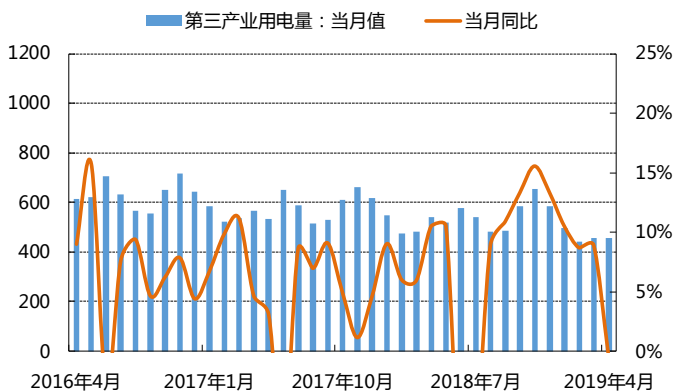
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



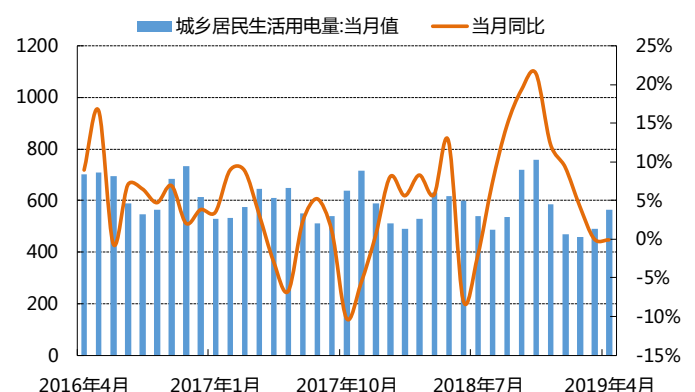
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

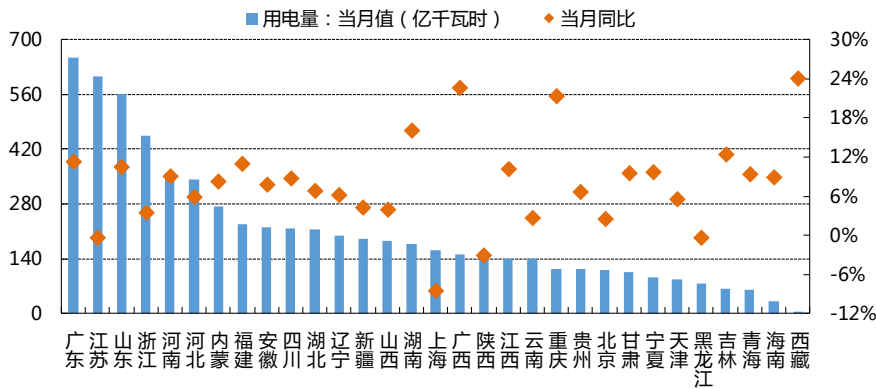
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

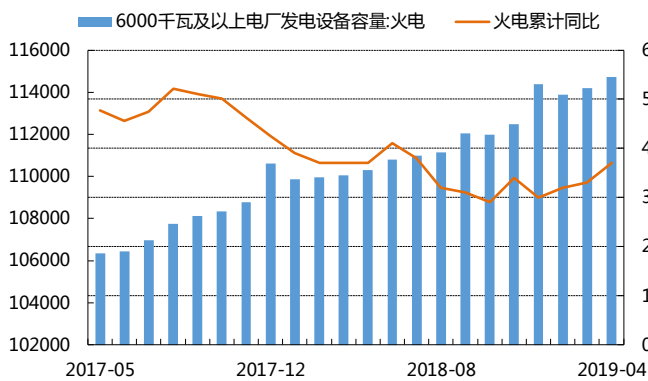


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

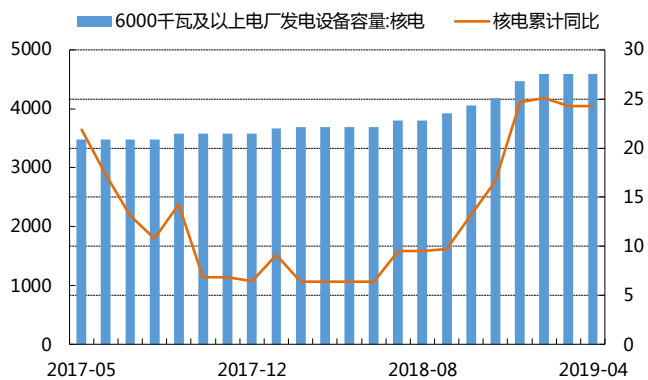
截至 4 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.22 亿千瓦, 同比增 6.0%。其中, 火电装机 11.47 亿千瓦, 水电 3.07 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.90 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



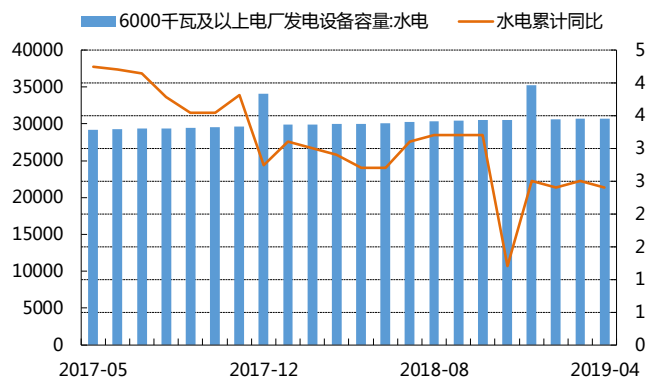
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



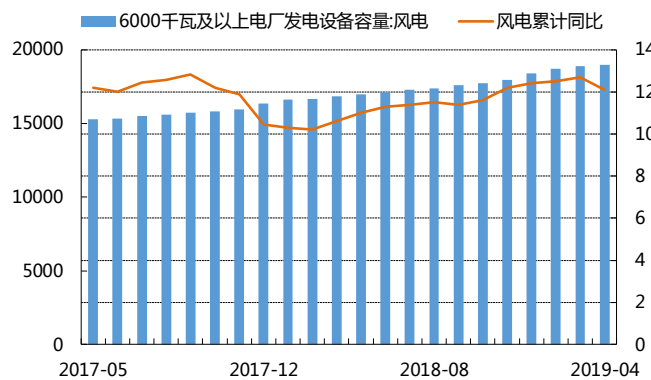
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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)

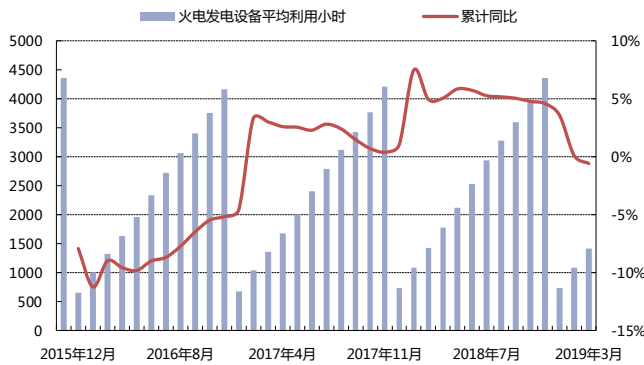


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

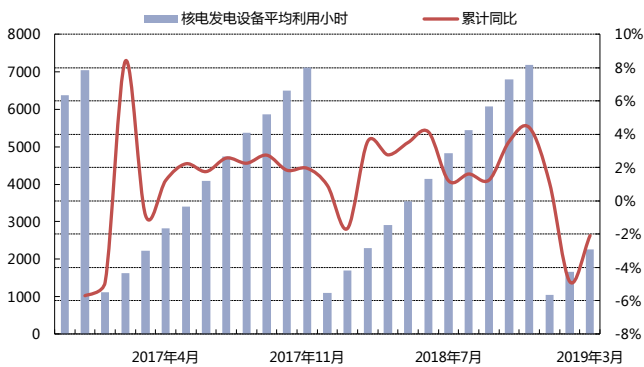
时,同比减少 0.91%;水电设备平均利用小时为 959 小时,同比增长 13.49%。核电设备平均利用小时为 2,258 小时,同比减少 1.27%;风电设备平均利用小时为 767 小时,同比减少 5.54%。

**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 32 核电发电设备平均利用小时**

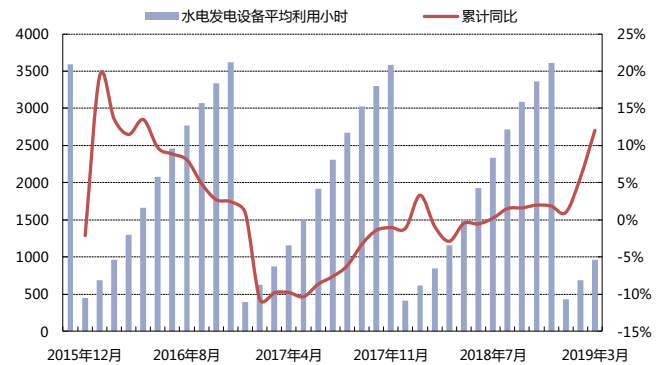


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

➤ **发电企业电源工程投资**

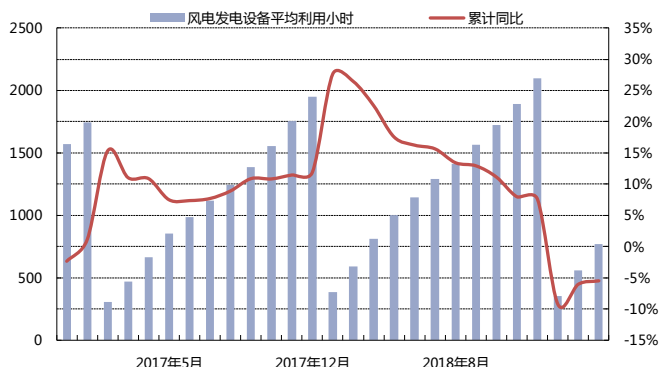
截至 2019 年 3 月底,全国主要发电企业电源工程完成投资 610 亿元,比上年同期上涨 11%。在电源完成投资中,火电完成投资 79 亿元,同比下降 30.09%;水电完成投资 250 亿元,同比增长 62.30%;核电完成投资 76 亿元,同比下降 40.16%;风电完成投资 86 亿元,同比增长 30.3%。

**图表 31 水电发电设备平均利用小时**



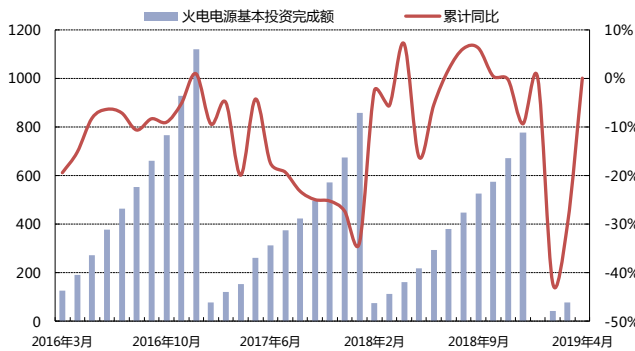
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

**图表 33 风电发电设备平均利用小时**



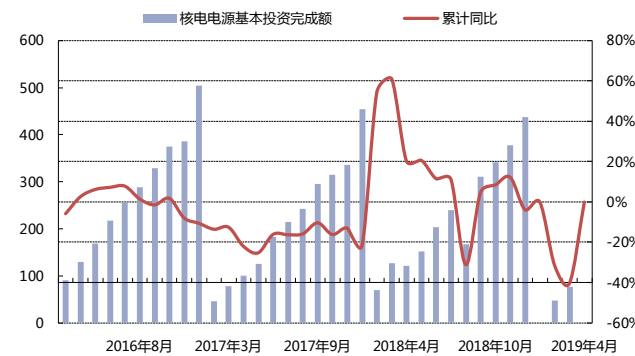
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 34 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



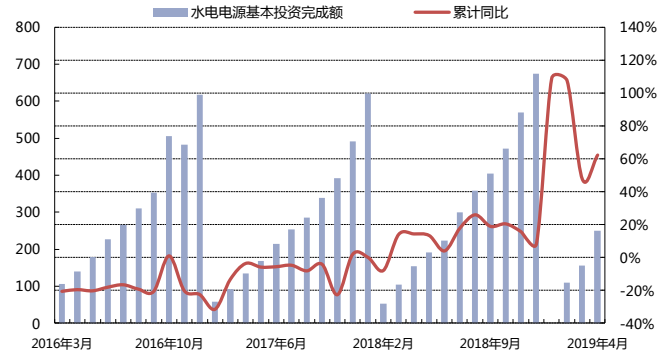
资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



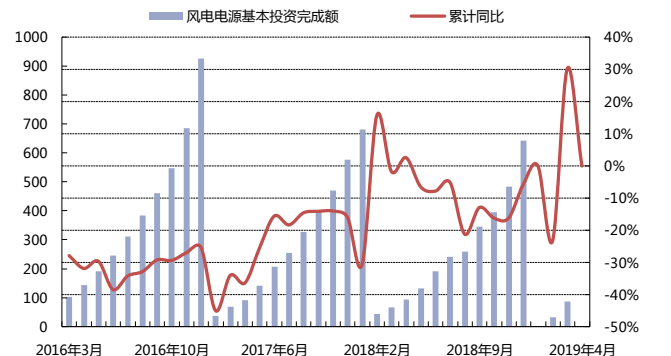
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 37 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

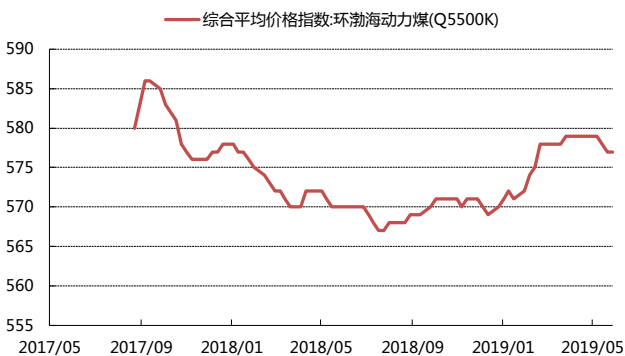


资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 煤炭价格

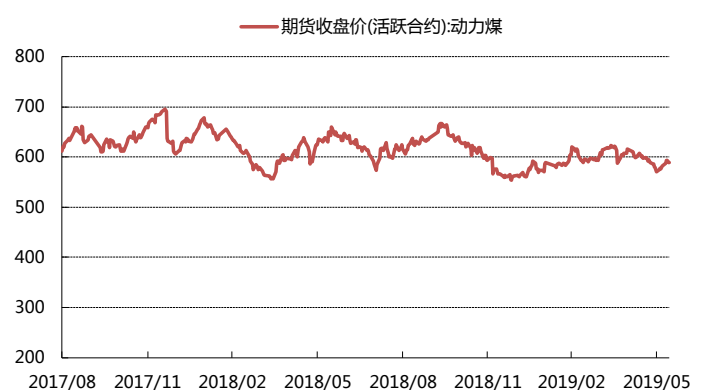
本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格不变。环渤海动力煤 6 月 12 日的价格为 577 元/吨, 与上周相同; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 6 月 12 日报 582.00 元/吨, 与上周相比不变。

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)

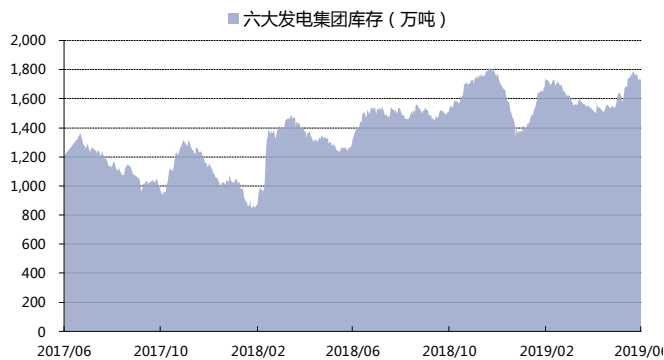


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 6 月 14 日, 六大集团库存 1,718.71 吨, 同比上涨 30.1%, 周环比下降 2.7%。最新库存可用天数 25.57 天, 同比增加 7 天, 环比持平。整体来看库存仍处高位, 环比略降, 同比有所提升, 需求走弱和充足的库存仍有望

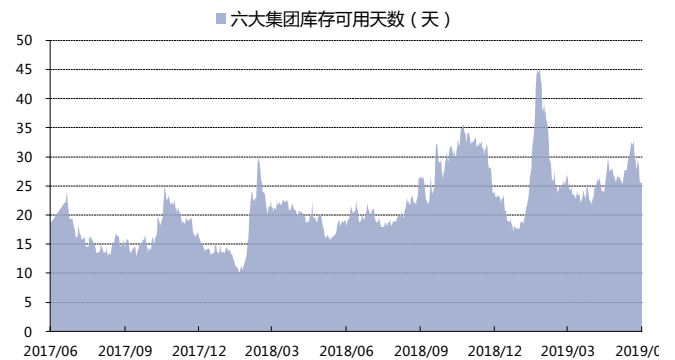
进一步使煤价回落。

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

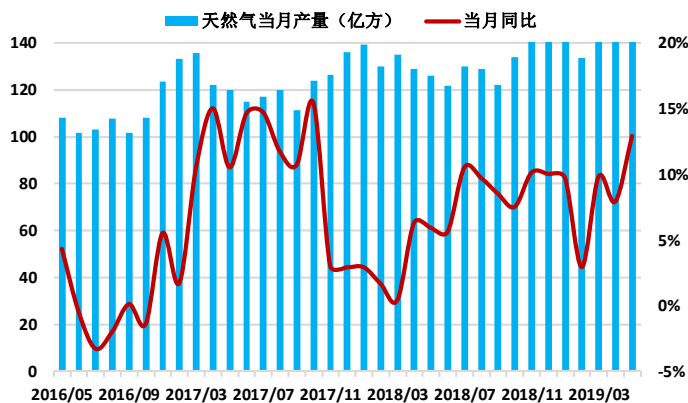


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

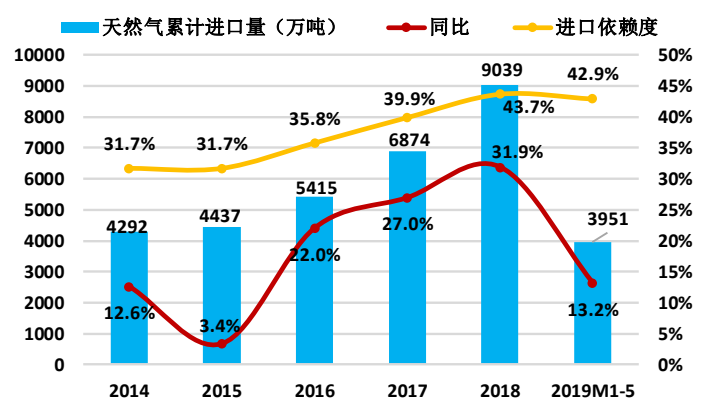
5月天然气产量同比增长12.9%至144亿方,进口量756万吨,同比增长2.0%。2019年5月表观消费量248亿方,同比+8.7%,供暖季结束后受城燃高基数影响,加之工业需求受高气价压制,消费量增速回落。

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

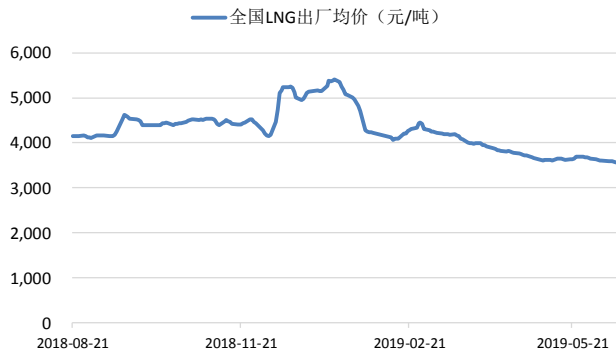
图表 43 天然气进口依赖度有所下降



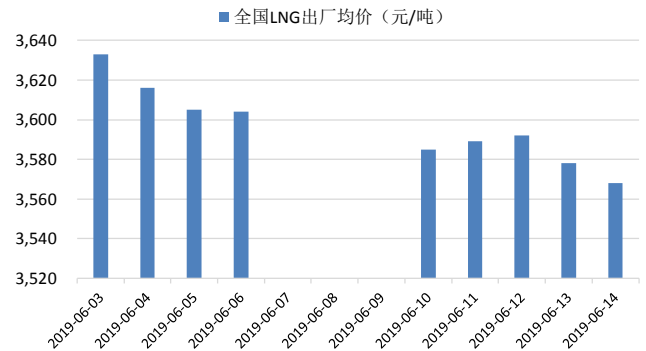
资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格持续回落,国内 LNG 均价 3,568 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) 中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》

《通知》中称,各地方政府做到要支持做好专项债券项目融资工作、进一步完善专项债券管理及配套措施、依法合规推进重大项目融资、加强组织保障,同时《通知》要求合理明确金融支持专项债券项目标准、精准聚焦重点领域和重大项目、积极鼓励金融机构提供配套融资支持、允许将专项债券作为符合条件的重大公益性项目资本金。

##### (2) 浙江省生态环境厅 《关于执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》

为进一步严格污染源管理,减少污染物排放,进一步改善环境空气质量,推动长三角地区环保标准一体化,浙江省生态环境厅发布《关于执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》。《通告》中称,已实施的国家排放标准中,共有 25 项标准设置了大气污染物特别排放限值,具体为火电、钢铁、石化化工、有色金属、水泥、锅炉等方面标准。未实施的 3 项排放标准分别为制药、涂料、油墨及胶粘剂和挥发性有机物无组织排放控制标准,将于 2019 年 7 月 1 日起实施。

##### (3) 住建部发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》。

通知要求，到 2020 年，46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统。其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖，至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2022 年，各地级城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖，其他各区至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2025 年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

#### **(4) 广西印发《进一步加快珠江—西江经济带（广西）生态建设实施方案（2019—2021 年）》**

方案中称，到 2021 年，经济带生态环境质量进一步改善，生态环境合作持续深化，珠江—西江生态廊道基本建成。将做到多措并举加强生态系统保护、统防统治持续改善水环境质量、综合施策确保大气环境质量优良、严防严控治理土壤环境污染、强化监管防范流域环境风险等。

#### **(5) 中国环境保护协会发布《土壤与地下水修复行业发展报告（2018）》**

报告中称，土壤与地下水修复行业目前处于成长期初期，是地产、政策驱动快速发展的时期。修复资金主要来源于政府和城投、城建。2018 年修复类型和数量为工业场地修复 200 个，农田修复 78 个，矿山修复 46 个。行业目前仍面临环境调查及风险评估咨询业服务能力弱、评估质量参差不齐、修复工程前期谋划不足、中期施工缺少弹性、后期验收导向不明等缺陷。

#### **(6) 山西省印发《打赢蓝天保卫战 2019 年行动计划》**

计划提出，2019 年年底京津冀周边 4 市和汾渭平原 4 市力争率先完成钢铁超低排放改造。2019 年 10 月 1 日前，焦化企业全面执行特别排放限值，逾期未达标的停产整治。2019 年年底力争完成 36 台发电机组、9 家钢铁企业、14 家煤化工企业有色烟羽治理。

## **2、电力**

### **(1) 中国 5 月份煤炭进口量同比增加 23% 国产煤炭价格持续下行**

中国 5 月份进口煤炭 2746.7 万吨，同比增加 513.4 万吨，增长 22.99%；环比增加 216.8 万吨，增长 8.57%。5 月份煤炭进口额为 203390 万美元，同比增长 0.54%，环比下降 1.59%。

### **(2) 中电联发布 2019 年 1 季度全国电力市场交易信息分析**

全国全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%，电网企业销售电量 13906 亿千瓦时，同比增长 7.8%。全国电力市场交易电量合计为 4445 亿千瓦时，同比增长 33.8%，市场交易电量占全社会用电量比重为 26.5%，较去年同期提高 5.5 个百分点，市场交易电量占电网企业销售电量比重为 32%。其中，省内市场交易电量合计 3577 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 80.5%，省间市场交易电量合计 788 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 17.7%，南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 80 亿千瓦时。大型发电集团合计市场交易电量 3106 亿千瓦时，占大型发电集团上网电量的 35.5%；其中，省间市场交易电量合计 464 亿千瓦时，占其市场交易电量的 15%。

### **(3) 国家能源局发布《2018 年全国可再生能源监测报告》**

《报告》中称，全国可再生能源发电装机容量 7.29 亿千瓦，占全部电力装机的 38.4%，其中水电装机 3.52 亿千瓦，风电装机 1.84 亿千瓦，光伏发电装机 1.75 亿千瓦，生物质发电装机 1781 万千瓦。2018 年全国可再生能源发电量 18670.34 亿千瓦时，占全部发电量的 26.7%，其中水电发电量 12329.27 亿千瓦时，占全部发电量的 17.6%，风电发电量 3659.60 亿千瓦时，占全部发电量的 5.2%，光伏发电量 1775.47 亿千瓦时，占全部发电量的 2.5%，生物质发电量 906 亿千瓦时，占全部发电量的 1.3%。包含水电在内的全部可再生能源电力实际消纳量为 18158.97 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 26.5%，同比持平。全国非水电可再生能源电力消纳量为 6314.20 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 9.2%，同比上升 1.2 个百分点。

#### (4) 海南发改委发布《“充电桩进小区”示范项目建设实施方案》

方案指出将在海口市、三亚市、儋州市、琼海市范围内，每个市县优选出不少于 10 个示范小区，先行按照不低于 1:0.3 的车位和充电桩比例目标建设充电基础设施。鼓励探索充电基础设施运营企业、物业服务企业、车位产权方、业主委员会等多方参与的居民区充电基础设施建设运营市场化合作共赢模式。

#### (5) 山东省发改委发布《山东省电力现货市场交易规则》

《规则》中称，山东电力市场交易分为电力批发交易和电力零售交易，电力批发交易包括电力现货市场和电力中长期市场。现货市场采用“电能量市场+辅助服务市场”的市场架构。现货电能量市场包括日前市场、日内机组组合和实时市场，辅助服务市场目前仅开展日前调频服务市场。

#### (6) 华能乌弄龙水电站 3 号机组投产发电

电站总装机容量为 99 万千瓦，安装 4 台混流式水轮发电机组，多年平均发电量 41.16 亿千瓦时。电站首台机组已于 2019 年 1 月 1 日正式投入商业运行，计划 2019 年 7 月全部机组投产发电。

#### (7) 重庆市发改委核准批复两项输变电工程

长寿八颗至奕翔 110 千伏线路工程项目：扩建八颗 220 千伏变电站 110 千伏间隔 1 个，架空线路长度 5.86 公里，电缆线路长度为 1.01 公里，项目动态投资为 944.6 万元；永川城南至双凤 110 千伏线路工程项目：扩建城南 220 千伏变电站 110 千伏间隔 2 个，双凤 110 千伏变电站 110 千伏间隔 2 个，架空线路折单长度 3.6 公里，项目动态投资为 6887.3 万元。

#### (8) 中国海油首次发布绿色发展行动计划 大力推进海上风电开发

《计划》中称，到 2020 年，中国海油绿色低碳主要指标同比达到国内领先水平，相比 2015 年实现碳减排量 320 万吨；2050 年，中国海油绿色低碳整体指标同比达到国际领先水平，完成绿色制造体系建设，全面建成中国特色国际一流的清洁能源生产和供给企业。

### 3、天然气

#### (1) 中国化学工程签约俄罗斯帕亚哈油气田项目合作协议

中国化学工程作为该项目的 EPC 总承包商，工作范围主要包括建设 6 块油田原油处理工艺装置、年吞吐量为 5 千万吨的原油装运码头、410 余公里的原油压力管线、750 兆瓦电站及罐区等。

#### (2) 中俄再合作大型 LNG 项目

北极 LNG2 项目是诺瓦泰克公司在偏远极地开发的第二个大型液化天然气项目。中国两大国有石油公司（中石油、中海油）与诺瓦泰克签订北极 LNG 2 项目的股权购买协议。该项目包括 Utrenneye 天然气田的开发和生产以及三条 LNG 生产线的建设和运营，预计在今年下半年开工建设。首条液化生产线预计 2023 年投产。

#### (3) 青海省发布首个《青海能源发展报告(2018)》

2018 年，青海省能源生产总量达 3898 万吨标煤，同比增长 17.9%。全省发电装机 2799 万千瓦，新增装机 276 万千瓦。全年发电量 805 亿千瓦时，同比增长 31%。原煤产量 773 万吨，同比增长 3.8%。原油、天然气产量分别达到 223 万吨、64 亿立方米。

## (二) 公司公告

### 1、电力

【浙能电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 136 亿股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 24.48 亿元。

【涪陵电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.24 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.22 元（含税），每股派送红股 0.4 股，共计派发现金红利 4928 万元，派送红股 8960 万股，本次分配后总股本为 3.14 亿股。

【上海电力】山东渤中基地 BZ3#风电场项目计划投资建设 60 万千瓦海上风电机组，一期投资建设 30 万千瓦，配套建设海上升压平台，陆上集控中心。

### 2、环保

【上海环境】本次发行认购金额不足 217000 万元的部分由联席主承销商包销。包销基数为 217000 万元，联席主承销商根据网上、网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，联席主承销商包销比例原则上不超过本次发行总额的 30%，即原则上最大包销金额为 65100 万元。当实际包销比例超过本次发行总额的 30% 时，联席主承销商将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商沟通。

【联美控股】本期债券实际发行规模为 5 亿元，第一年票面利率为 0.5%，第二年票面利率为 1%，第三年票面利率 1.5%。基于对上市公司未来发展的坚定看好，本期债券全部份额由上汽臻臻 4 个产品、中海信托及华能贵诚信托各 1 个产品成功认购。

【国祯环保】芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目中标，本项目总投资为 45.1 亿元，其中建设投资为 4.4 亿元，建设期利息为 6799 万元，流动资金为 1093 万元。

【长青集团】长青生物质热电联产项目获得核准，主要建设内容及规模：每小时 140 吨循环流化床高温高压锅炉 1 台、35 兆瓦抽凝式汽轮发电机组 1 台；总投资：34779 万元。

【中材节能】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6.1 亿股为基数，每股派发现金红利 0.07 元（含税），共计派发现金红利 4274 万元。

【东方园林】审议通过了《关于公司 2019 年度提供并分配对外担保额度的议案》，担保额度合计不超过人民币 70 亿元。该担保额度有效期为自公司 2018 年年度股东大会审议通过之日起至 2019 年度股东大会结束之日止。

【首创股份】2019 年度第二期中期票据发行结果，起息日 2019 年 06 月 14 日，兑付日 2022 年 06 月 14 日，计划发行总额：人民币 6 亿元，实际发行总额：人民币 6 亿元，发行价格：人民币 100 元/百元面值，票面利率 3.77%。

【武汉控股】本次权益变动之前，信息披露义务人持有武汉控股 3.92 亿股股份，持股比例为 55.18%。本次权益变动之后，信息披露义务人持有武汉控股 2.85 亿股股份，持股比例为 40.18%。

### 3、天然气

【深圳燃气】2018 年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 28.76 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元，共计派发现金红利 4.32 亿元。

【东方环宇】2018 年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.6 亿股为基数，每股派发现金红利 0.35 元，共计派发现金红利 5600 万元。

【皖天然气】2018 年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.36 亿股为基数，每股派发现金红利

0.16 元，共计派发现金红利 5376 万元。

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 江北建设 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	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+

理							
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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



名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
申能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
申能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500