

环保及公用事业行业周报

可再生能源发展专项资金实施，非常规天然气补贴升级，土壤修复会议再推行业发展

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 4.90%，中信电力及公用事业指数上涨 5.61%，周相对收益率 0.72%。

□ 行业看点与投资建议

全国土壤修复小组会议再次强调落实《土壤污染防治行动计划》。生态环境部部长在会上强调，加强土壤污染防治是深入贯彻落实习近平生态文明思想的具体行动，是落实以人民为中心发展思想的内在要求，进一步增强做好土壤污染防治工作的责任感、使命感、紧迫感，全面实施《土壤污染防治行动计划》，突出重点区域、行业和污染物，有效管控农用地和城市建设用地土壤环境风险。建议关注土壤修复领域龙头**高能环境**。

□ 重要事件驱动

2019 年可再生能源发展专项资金实施。通知明确：可再生能源发展专项资金实施期限为 2019 至 2023 年。其中，“十三五”农村水电增效扩容改造中央财政补贴于 2020 年政策期满后结束。2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元。其中，划拨给国家电网的预算补贴资金约 724 亿元，包括风电约 329 亿元、光伏发电约 357 亿元、生物质发电约 38 亿元；划拨给南方电网的预算补贴资金约 58 亿元，包括风电约 40 亿元、光伏发电约 15 亿元、生物质发电约 3 亿元；划拨给国网、南网以外的地方电网企业补贴资金约 83 亿元，包括风电约 42 亿元、光伏发电约 33 亿元、生物质发电约 1 亿元、公共独立系统约 7 亿元。

非常规天然气补贴采取阶梯式定补。可再生能源发展专项资金支持煤层气（煤矿瓦斯）、页岩气、致密气等非常规天然气开采利用。自 2019 年起，不再按定额标准进行补贴。按照“多增多补”的原则，对超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；相应，对未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金。

□ 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；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。

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	11.2	0.65	0.89	1.14	17.23	12.58	9.82	2.79	强推
理工环科	13.32	0.85	1.1	1.35	15.67	12.11	9.87	1.81	强推
先河环保	8.83	0.63	0.78	0.93	14.02	11.32	9.49	2.69	强推
瀚蓝环境	17.86	1.23	1.52	1.79	14.52	11.75	9.98	2.35	强推
长源电力	5.99	0.58	0.87	0.95	10.33	6.89	6.31	1.96	强推
东方电气	10.87	0.46	0.57	0.63	23.63	19.07	17.25	1.18	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 06 月 21 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

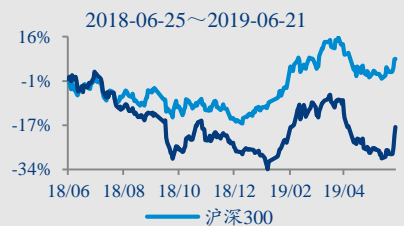
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	51	1.41
总市值(亿元)	3,883.71	0.64
流通市值(亿元)	2,906.2	0.65

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		10.95	8.26	-13.75
相对表现		5.89	-18.29	-19.99



相关研究报告

《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振》

2019-06-09

《环保及公用事业行业周报 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》

2019-06-16

目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 环保： 全国土壤修复小组会议再次强调落实《土壤污染防治行动计划》	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，关注修复和监测行业需求释放节奏	5
(二) 电力： 2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算达 866 亿元	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
(三) 天然气： 2019 年重新调整非常规天然气补贴标准	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.....	8
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
3、天然气.....	20
五、重点公司盈利预测.....	20
六、上市公司再融资进展.....	21
七、风险提示.....	25

图表目录

图表 1	本周各行业涨跌幅情况.....	6
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	6
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.....	7
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.....	8
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).....	9
图表 12	5 月份发电量分类占比.....	9
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).....	10
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).....	11
图表 20	5 月用电量分类占比.....	11
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	5 月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时).....	12
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) 环保：全国土壤修复小组会议再次强调落实《土壤污染防治行动计划》

1、重要事件与驱动

(1) 全国土壤污染防治部际协调小组会议召开

生态环境部部长在会上强调，加强土壤污染防治是深入贯彻落实习近平生态文明思想的具体行动，是落实以人民为中心发展思想的内在要求，进一步增强做好土壤污染防治工作的责任感、使命感、紧迫感，全面实施《土壤污染防治行动计划》，突出重点区域、行业和污染物，有效管控农用地和城市建设用地土壤环境风险。

《土壤污染防治行动计划》中提出十项硬任务：1、开展土壤污染调查，掌握土壤环境质量状况；2、推进土壤污染防治立法，建立健全法规标准体系；3、实施农用地分类管理，保障农业生产环境安全；4、强化为污染土壤保护，严控新增土壤污染；5、实施建设用地准入管理，防范人居环境风险；6、开展污染治理与修复，改善区域土壤环境质量；7、加大科技研发力度，推动环境保护产业发展；8、加强污染源监管，做好土壤污染预防工作；9、严控工矿污染，控制农业污染，减少生活污染；10、发挥政府主导作用，构建土壤环境治理体系。

2、核心观点：关注融资环境改善对利润的传导，关注修复和监测行业需求释放节奏

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：2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算达 866 亿元

1、重要事件与驱动

(1) 2019 年可再生能源发展专项资金实施

通知明确：可再生能源发展专项资金实施期限为 2019 至 2023 年。其中，“十三五”农村水电增效扩容改造中央财政补贴于 2020 年政策期满后结束。2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元。其中，划拨给国家电网的预算补贴资金约 724 亿元，包括风电约 329 亿元、光伏发电约 357 亿元、生物质发电约 38 亿元；划拨给南方电网的预算补贴资金约 58 亿元，包括风电约 40 亿元、光伏发电约 15 亿元、生物质发电约 3 亿元；划拨给国网、南网以外的地方电网企业补贴资金约 83 亿元，包括风电约 42 亿元、光伏发电约 33 亿元、生物质发电约 1 亿元、公共独立系统约 7 亿元，涉及的地方包括内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西、甘肃、新疆、青海、新疆生产建设兵团等。

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：2019 年重新调整非常规天然气补贴标准

1、重要事件与驱动

(1) 非常规天然气补贴采取阶梯式定补

可再生能源发展专项资金支持煤层气(煤矿瓦斯)、页岩气、致密气等非常规天然气开采利用。自 2019 年起，不再按定额标准进行补贴。按照“多增多补”的原则，对超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；相应，对未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金。计入奖补范围的非常规天然气开采利用量=页岩气开采利用量+煤层气开采利用量×1.2+致密气开采利用量与 2017 年相比的增量部分。奖补资金或未达标扣除奖补资金的分配系数：对超过或未达标上年产量 0-5% (含) 的，分配系数为 1.25；5-10% (含) 的，分配系数为 1.5；10-20% (含) 的，分配系数为 1.75；20% 以上的，分配系数为 2。每年取暖季 (每年 1-2 月，11-12 月) 生产的非常规天然气增量部分，分配系数为 1.5。奖补资金计算公式如下：

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。

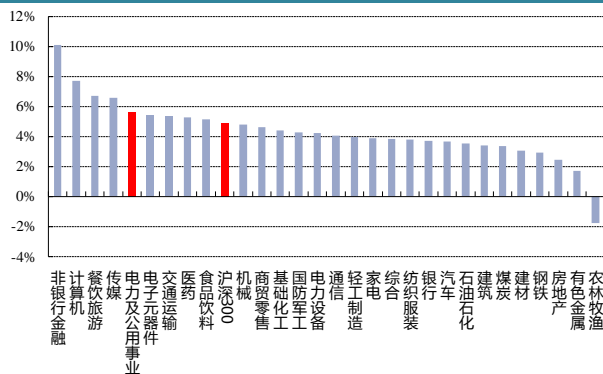
建议关注标的：新奥能源 (H)、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

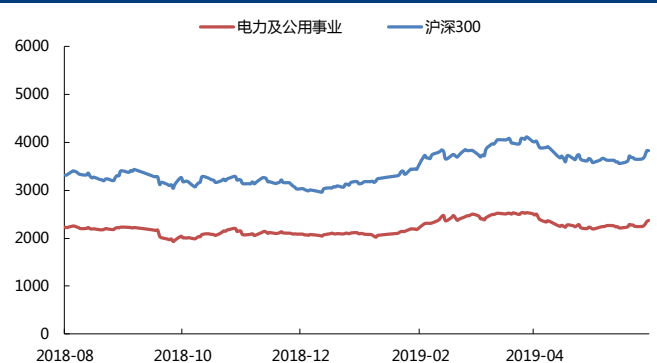
本周沪深 300 指数上涨 4.90%，中信电力及公用事业指数上涨 5.61%，周相对收益率 0.72%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

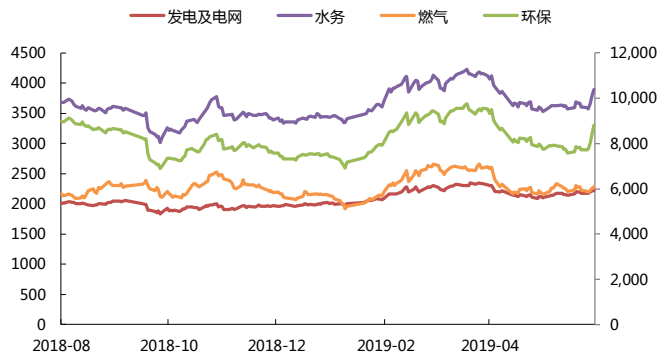
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

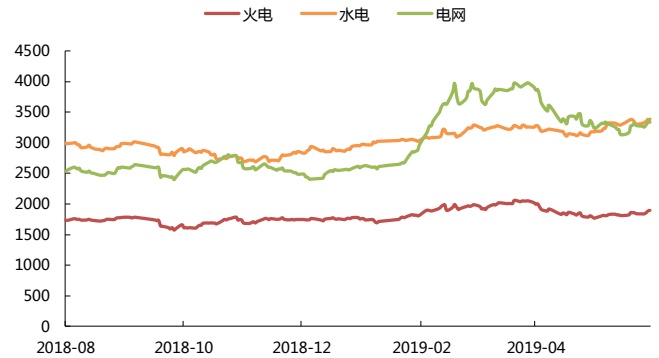
分板块看，电力板块上涨 2.23%，水务板块上涨 8.34%，燃气板块上涨 2.55%，环保板块上涨 14.01%。电力板块子行业中，火电板块上涨 3.04%，水电板块上涨 0.91%，电网板块上涨 3.25%。

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



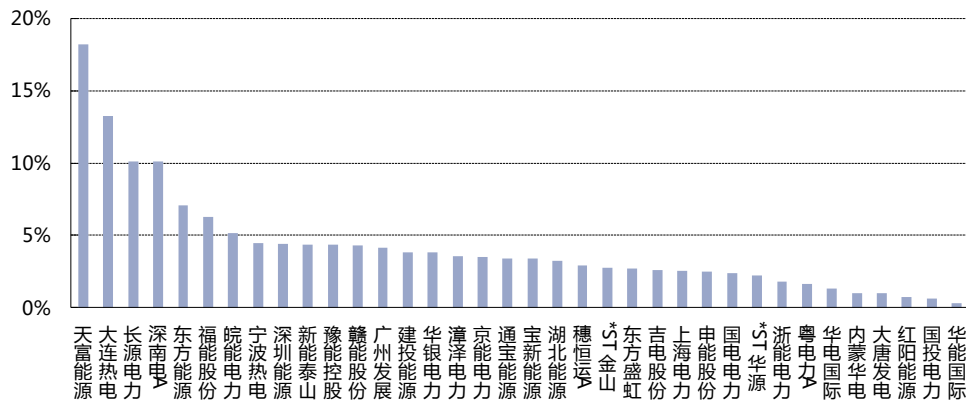
资料来源: Wind, 华创证券

(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 36 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为天富能源、大连热电、长源电力。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

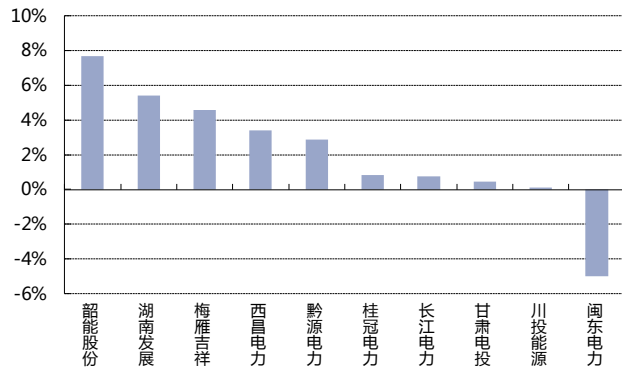


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨，中信三级行业中 10 家水电公司 9 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三的公司分别是韶能股份、湖南发展、梅雁吉祥。

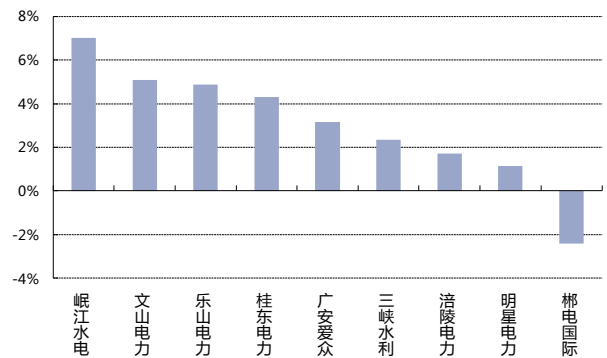
本周电网行业股票多数上涨，中信三级行业中 9 家电网公司 8 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。行业表现前三的公司分别为岷江水电、文山电力、乐山电力。

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

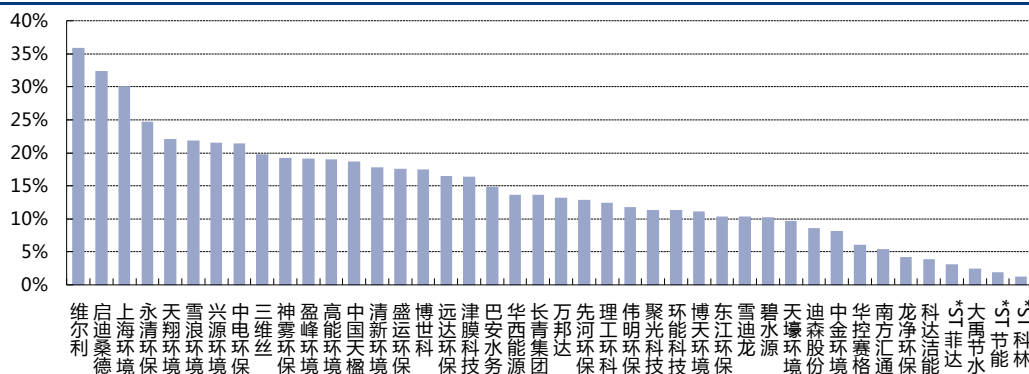


资料来源: Wind, 华创证券

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 家环保公司全部上涨。涨幅前三名是维尔利、启迪桑德、上海环境。

图表 8 本周环保行业各公司表现



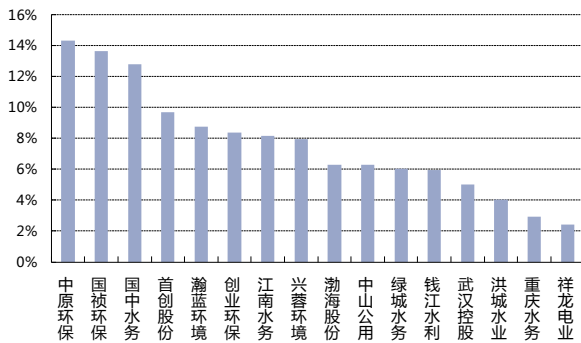
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨, 中信三级行业中 16 家水务公司全部上涨。行业表现前三的公司分别是中原环保、国祯环保、国中水务。

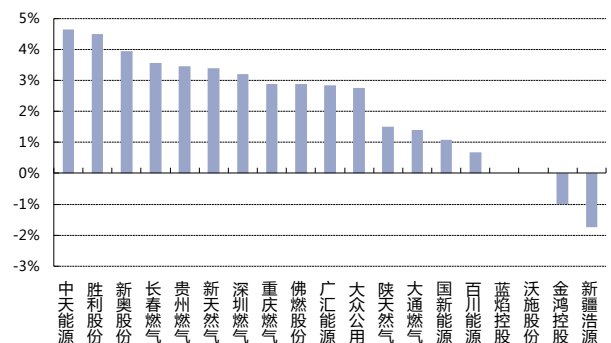
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 15 家上涨, 2 家下跌, 2 家横盘。行业表现前三的公司分别是中天能源、胜利股份、新奥股份。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

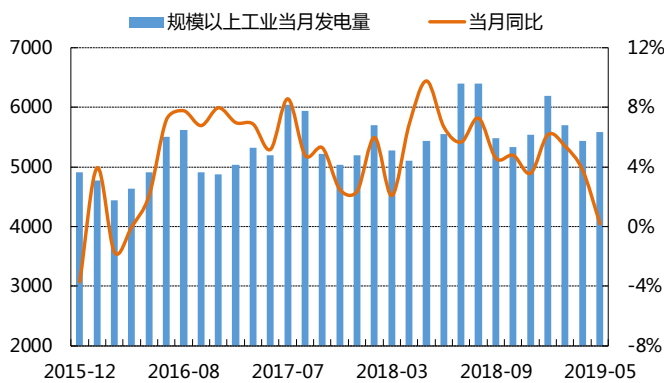
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

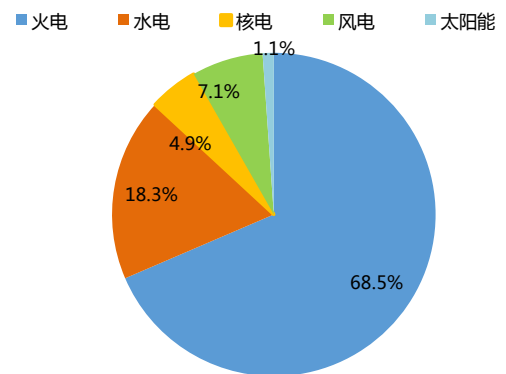
2019年5月份全国规模以上电厂发电量5,589亿千瓦时,同比增长0.2%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占68.55%、18.34%、4.87%、7.14%和1.11%。

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

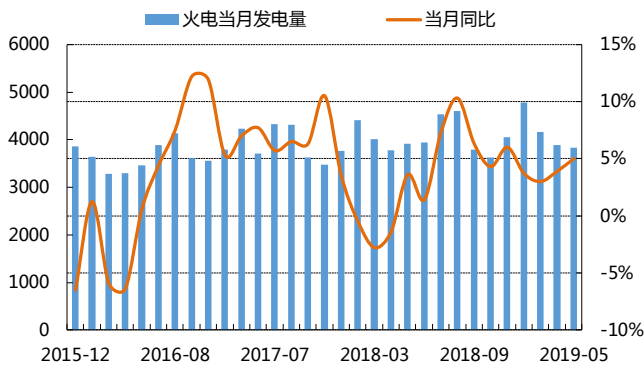
图表 12 5月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

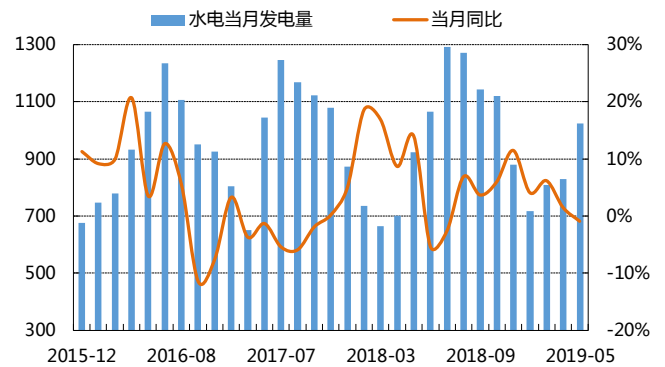
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。5月火力发电量3,831亿千瓦时, 同比增长5.00%, 占规模以上电厂发电量的68.55%; 水力发电量1,025亿千瓦时, 同比减少0.9%, 占比18.34%; 核电发电量272亿千瓦时, 同比增长37.90%, 占比4.87%; 风力发电量399.00亿千瓦时, 同比减少7.00%, 占比7.14%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



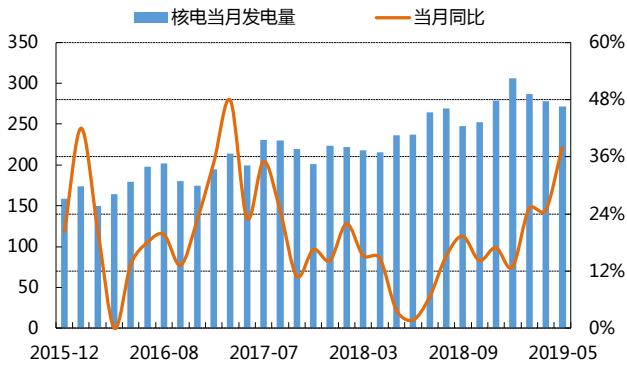
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



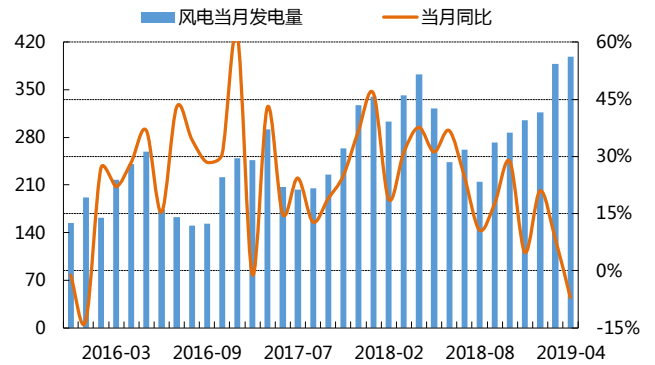
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

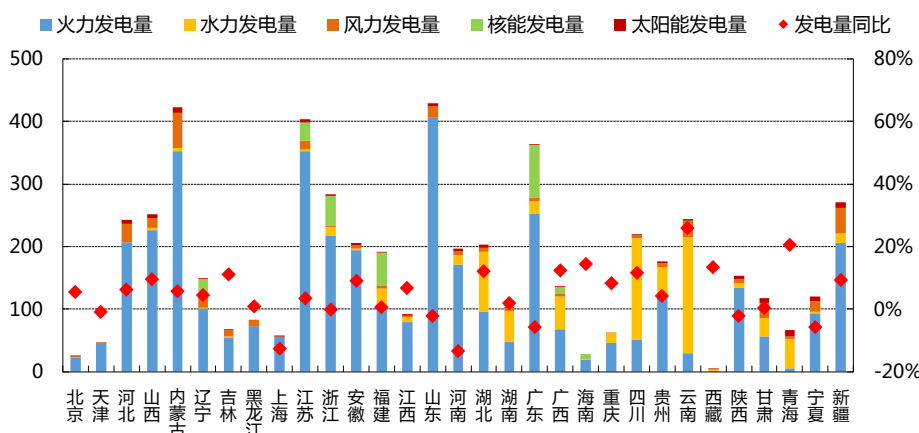
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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)

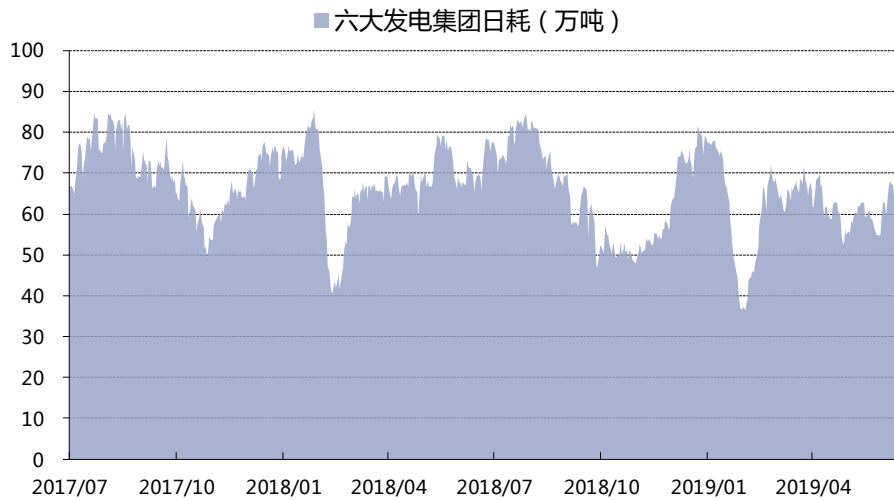


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 6 月 21 日，六大集团日耗 66.57 万吨，同比下降 1.4%，环比下降 0.8%。

图表 18 六大发电集团日耗



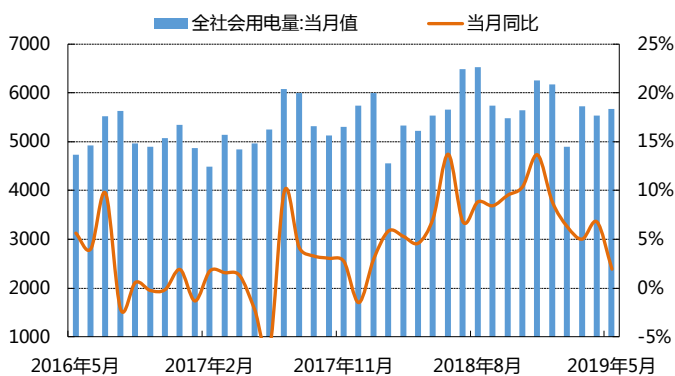
资料来源：国家统计局，华创证券

► 用电量

5 月份，全社会用电量 5,665 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%。

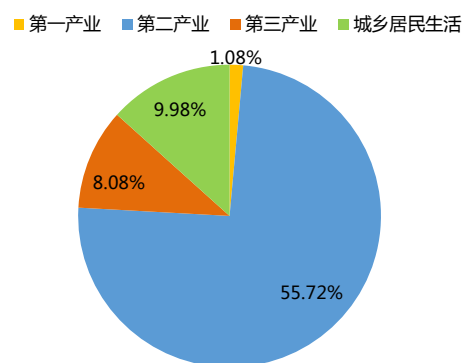
2019 年 1-5 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况 (单位：亿千瓦时)



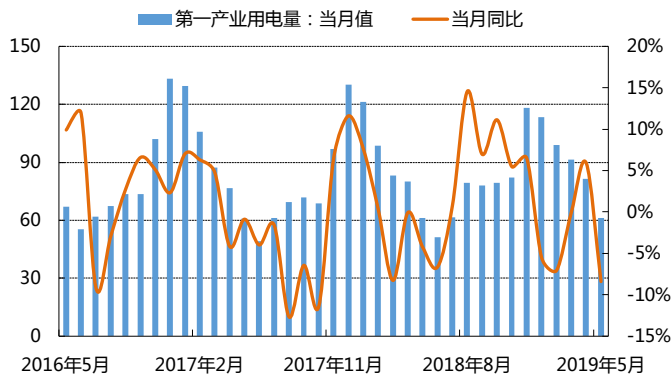
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 5 月用电量分类占比



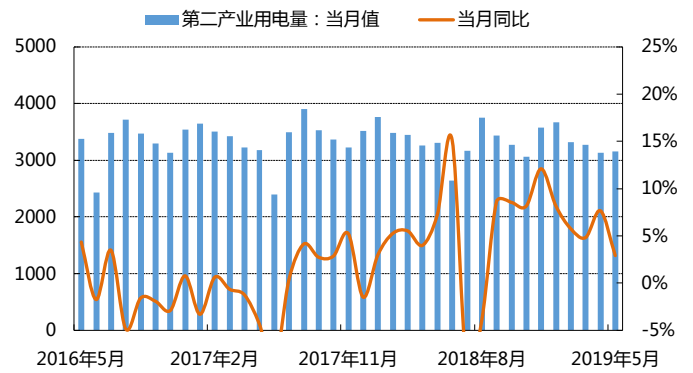
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



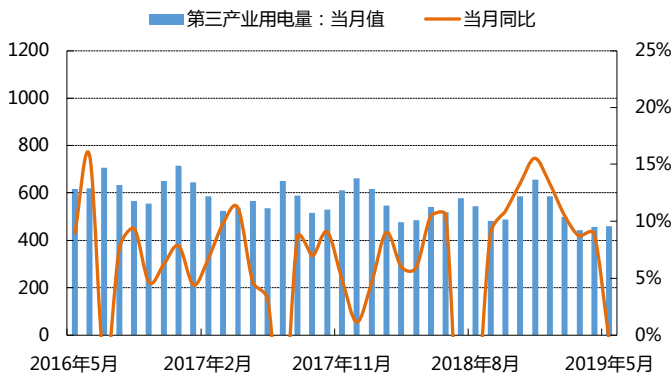
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



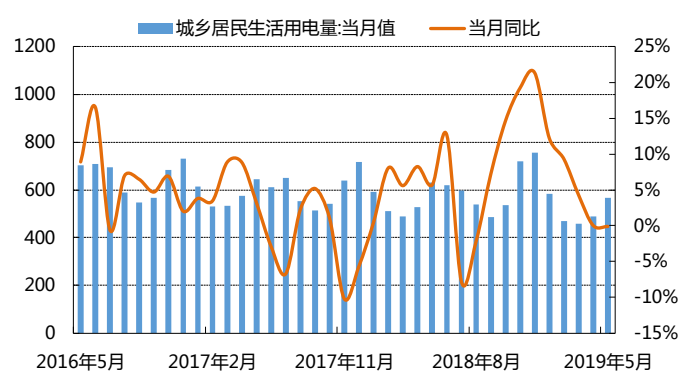
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

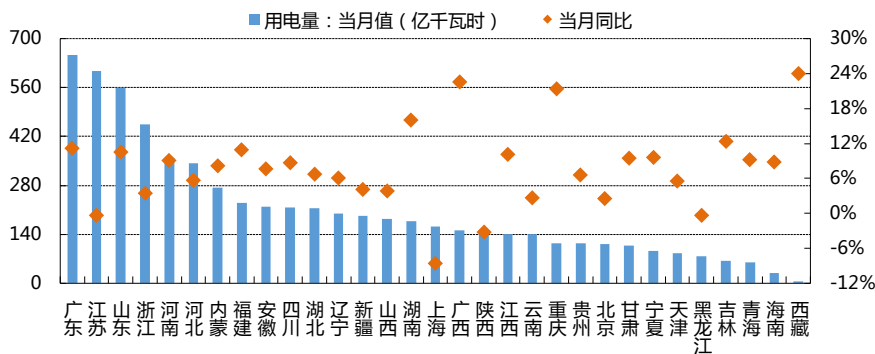
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 5 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 5 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

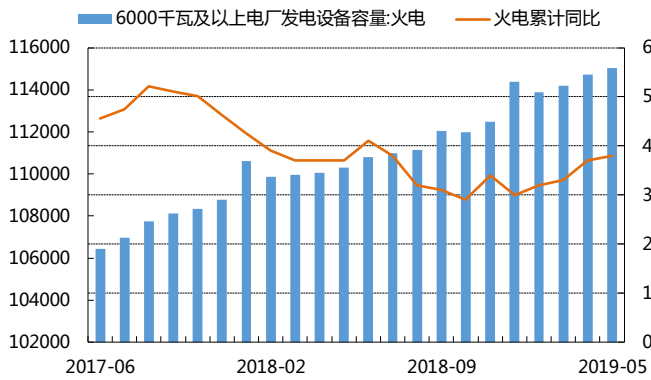


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

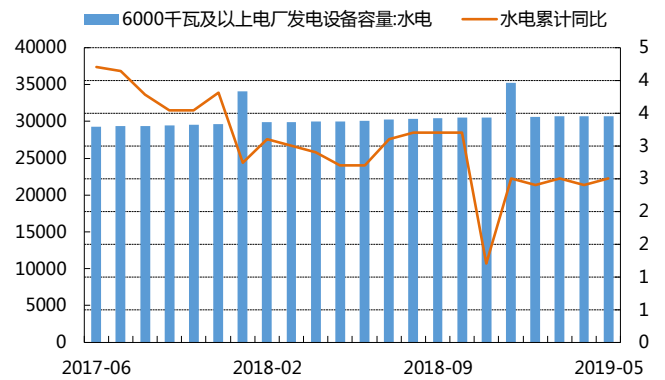
截至5月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量18.27亿千瓦，同比增6.10%。其中，火电装机11.50亿千瓦，水电3.08亿千瓦，核电0.46亿千瓦，并网风电1.91亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



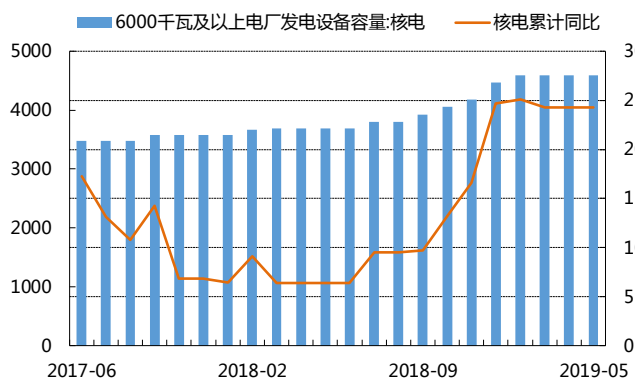
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



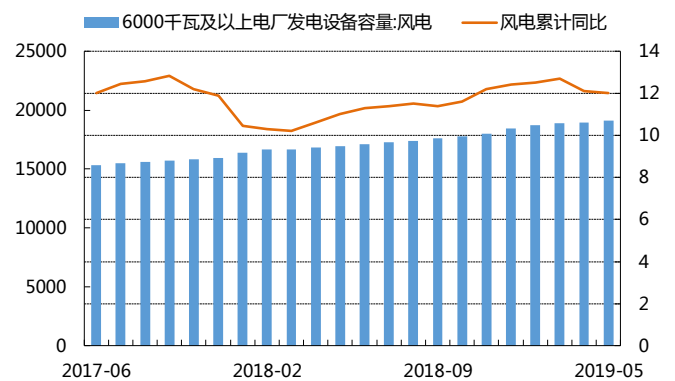
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

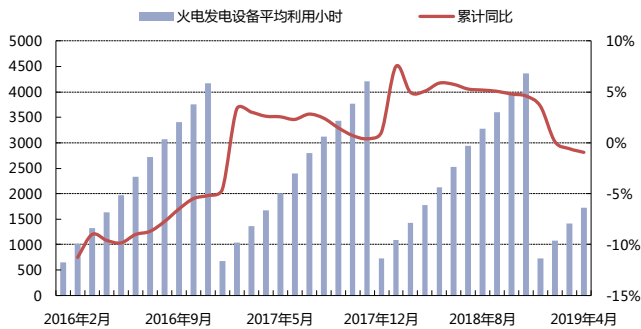
图表 29 风电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

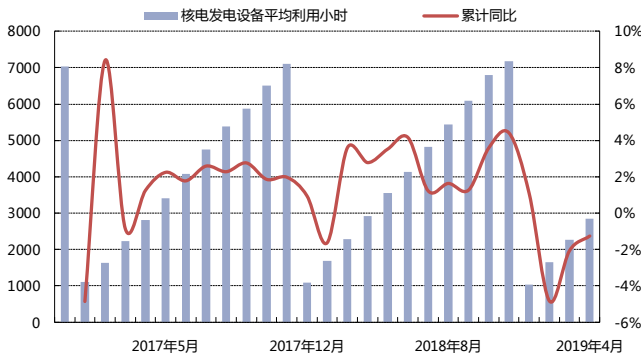
4月全国发电设备累计平均利用小时1519小时，同比减少20%。分类型看，火电设备平均利用小时为1728小时，同比减少48%；水电设备平均利用小时为1300小时，同比增长145%。核电设备平均利用小时为2839小时，同比减少75%；风电设备平均利用小时为978小时，同比减少24%。

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

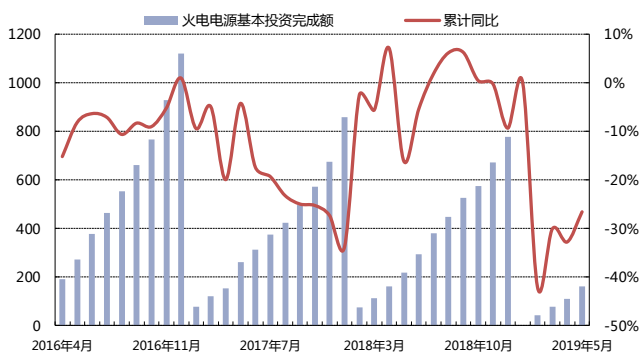


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

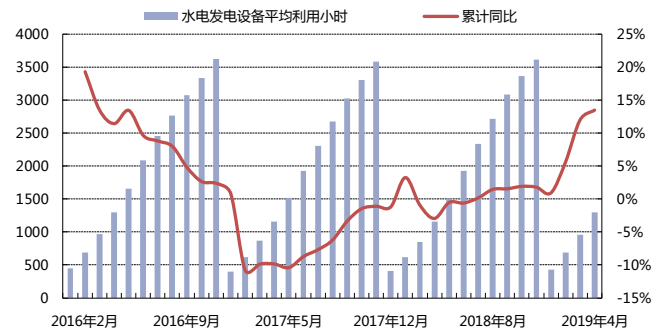
截至 2019 年 3 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 768 亿元，比上年同期上涨 5.9%。在电源完成投资中，火电完成投资 161 亿元，同比下降 26.60%；水电完成投资 255 亿元，同比增长 33.80%；核电完成投资 113 亿元，同比下降 25.40%；风电完成投资 205 亿元，同比增长 55.00%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



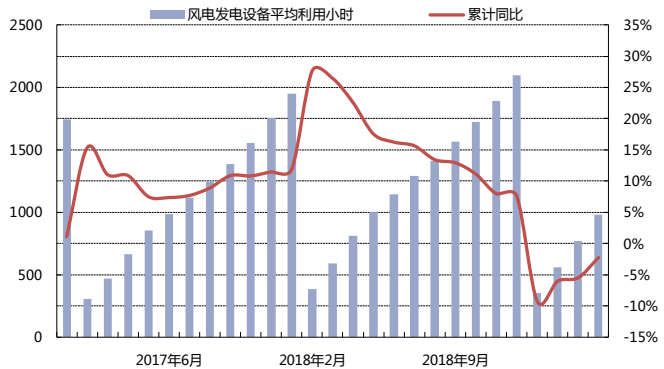
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



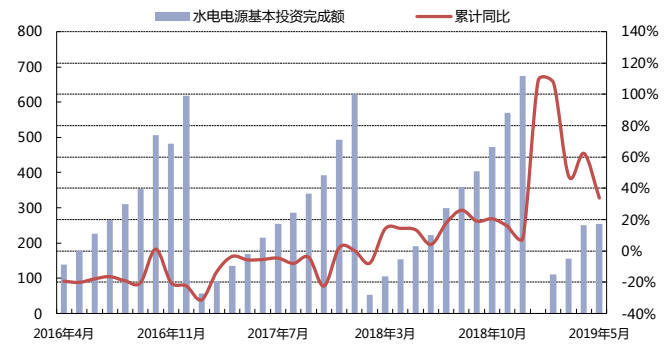
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



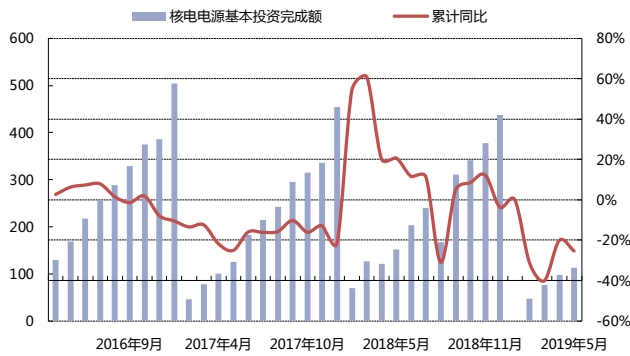
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



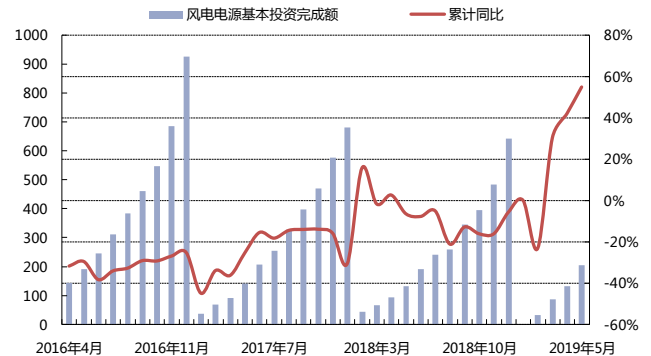
资料来源：Wind，华创证券

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)

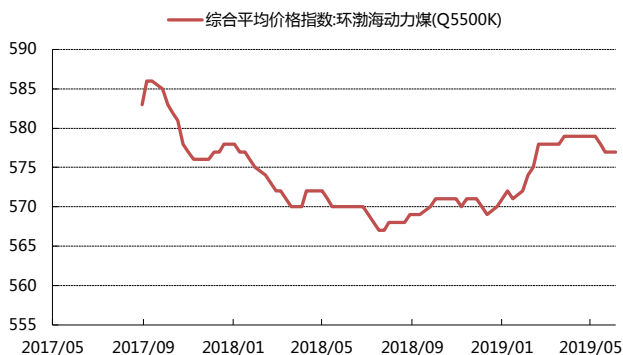


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格不变。环渤海动力煤 6 月 19 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 21 日报 604.60 元/吨, 与上周相比上涨 2.61%。

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

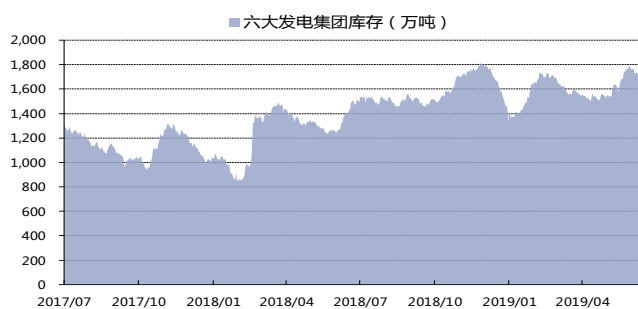
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



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 1,786.64 吨, 同比上涨 26.95%, 周环比上涨 3.6%。最新库存可用天数 26.84 天, 同比增加 6 天, 环比增加 2 天。整体来看库存仍处高位, 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

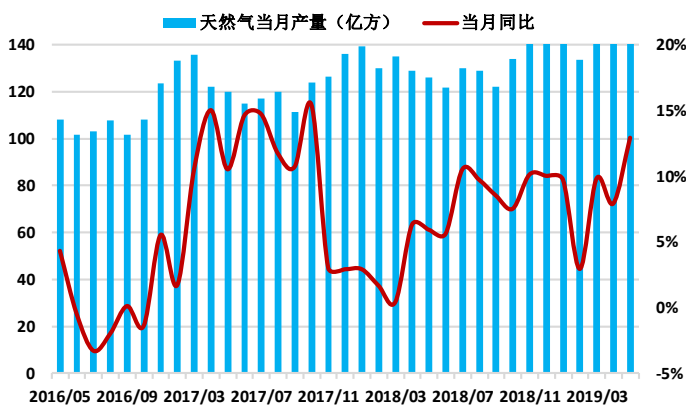


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

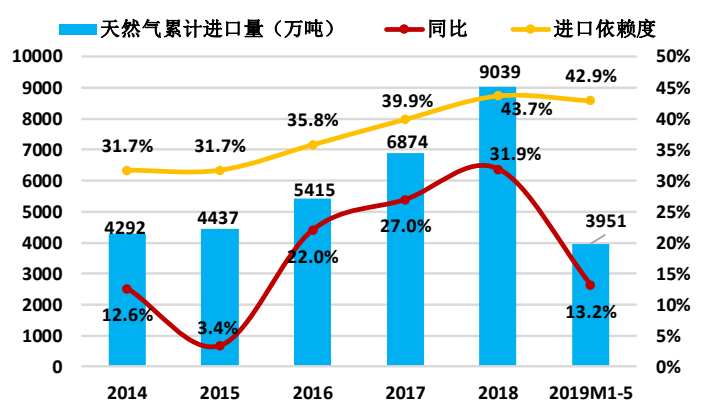
5月天然气产量同比增长12.9%至144亿方，进口量756万吨，同比增长2.0%。2019年5月表观消费量248亿方，同比+8.7%，供暖季结束后受城燃高基数影响，加之工业需求受高气价压制，消费量增速回落。

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

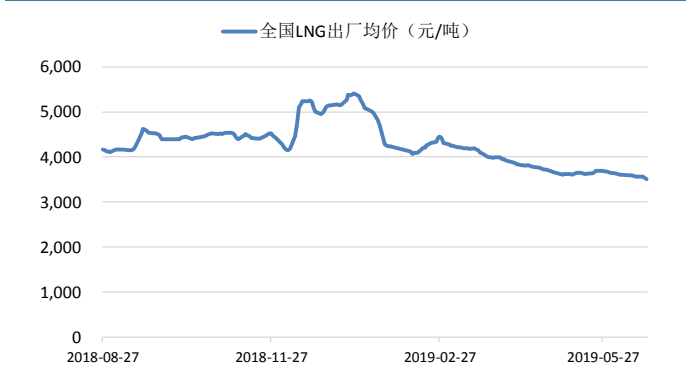
图表 43 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源: 发改委, 华创证券

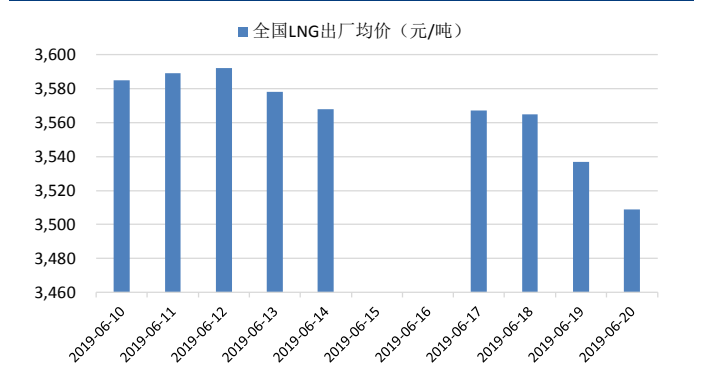
本周国内 LNG 价格持续回落, 国内 LNG 平均价 3,509.00 元/吨, 本周在相对价格低位稳定, 但价格仍高于上年同期水平。

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) 财政部发布《可再生能源发展专项资金管理暂行办法》的补充通知

可再生能源发展专项资金实施期限为 2019 至 2023 年。其中，“十三五”农村水电增效扩容改造中央财政补贴于 2020 年政策期满后结束。2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元。可再生能源发展专项资金支持煤层气(煤矿瓦斯)、页岩气、致密气等非常规天然气开采利用。自 2019 年起，不再按定额标准进行补贴。按照“多增多补”的原则，对超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；相应，对未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金。

(2) 生态环境部公布 2019 年 5 月和 1-5 月全国空气质量状况

2019 年 5 月，全国 337 个地级及以上城市平均优良天数比例为 82.2%，同比下降 4.1 个百分点；PM2.5 浓度为 27 微克/立方米，同比持平；2019 年 1-5 月，平均优良天数比例为 80.3%，同比上升 0.6 个百分点；2019 年 5 月，168 个重点城市中唐山、太原、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差；海口、拉萨、珠海市等 20 个城市空气质量相对较好；2019 年 1-5 月，118 个城市环境空气质量达标，达标城市数同比增加 20 个；PM2.5 浓度为 44 微克/立方米，同比持平；168 个重点城市中临汾、石家庄、邢台市等 21 个城市空气质量相对较差；海口、拉萨、深圳市等 21 个城市空气质量相对较好。

(3) 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《中央生态环境保护督察工作规定》

中央实行生态环境保护督察制度，设立专职督察机构，对省、自治区、直辖市党委和政府、国务院有关部门以及有关中央企业等组织开展生态环境保护督察。《规定》还对组织机构和人员、督察对象和内容、督察程序和权限、督察纪律和责任等做出详细的解释和要求。

(4) 河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）环境影响评价第一次公示

规划目标为，到 2020 年，建成垃圾焚烧发电项目 65 项，新增垃圾焚烧处理能力 59500 吨/日，设市城市全部建成垃圾焚烧发电项目，实现城区原生垃圾“零填埋”，全省城镇生活垃圾焚烧处理能力占无害化总处理能力的 60% 以上。

(5) 贵州省发改委发布《贵州省生活垃圾分类工作评价考核暂行办法》印发实施

《办法》将生活垃圾分类与生活垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理、再生资源回收利用等进行有效衔接，将设施体系建设与制度体系建设有效衔接，强化政府推动、全民参与，系统推进生活垃圾分类投放、收集、运输、处理。针对地方和部门分别制定了生活垃圾分类工作评价考核细则。

(6) 上海市发布《关于拒绝收运分类不符合标准生活垃圾的操作规程（暂行）》

收集、运输单位在生活垃圾交付点发现拟交付垃圾不符合分类质量标准的，应当告知生活垃圾分类投放管理责任人并要求其当场改正，或限期改正。限期结束后仍不合格可以拒绝收运。

(7) 山东省市联动开展节能专项监察

本次监察活动主要对铜冶炼、镁冶炼、铅锌冶炼、多晶硅、铁合金、磷化工、陶瓷等行业重点用能企业能耗限额标准执行情况，电子行业重点用能企业能耗及窑炉能效情况，钢铁、水泥、电解铝企业能耗情况实施专项监察。

(8) 南京市人民政府印发《南京市水环境质量限期达标规划(2019—2020年)》

根据规划,到2020年底,全市水环境质量得到阶段性改善,省考以上断面水质优良(III类及以上)比例达到68.2%以上,长江南京段水质保持优良,主要入江支流基本消除劣V类。宝塔桥等9个不能稳定达标的地表水断面及重点关联断面,2020年实现水质达标。

2、电力

(1) 河北省发布《河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2018-2030年)》

到2020年,建成垃圾焚烧发电项目65项,新增垃圾焚烧处理能力5.95万吨/日,实现城区原生垃圾“零填埋”,全省城镇生活垃圾焚烧处理能力占无害化总处理能力的60%以上。到2025年,建成垃圾焚烧发电项目13项,其他焚烧类项目7项,新增垃圾焚烧处理能力1.17万吨/日。全省平原地区实现垃圾焚烧发电处理全区域覆盖,山区城区实现垃圾焚烧发电全覆盖,全省城镇生活垃圾焚烧处理能力占无害化总处理能力的80%以上。到2030年,保障已建成垃圾焚烧项目的正常运行,完善偏远地区垃圾分类收运体系,启动已填埋垃圾的二次处理任务。

(2) 中国能建浙江火电承建义乌垃圾电厂2台机组并网发电

该工程位于义乌市赤岸镇以西,生活垃圾处理量每天3000吨,本期建设三台750吨/每天,机械炉排垃圾焚烧锅炉,配套两台20兆瓦抽凝式汽轮机和两台25兆瓦发电机。

(3) 浙江省发改委印发《2019年全省有序用电和电力需求侧管理工作通知》

预计2019年全社会用电量4760亿千瓦时,同比增长约5%;统调最高用电负荷7800万千瓦,同比增长约9%。今夏统调最大供电能力8000万千瓦,富余电力仅200万千瓦左右,全省电力供需维持紧平衡。

(4) 科技部印发2019重点专项申报指南 降低储能电池成本 提高安全性能

科技部发布国家重点研发计划重点专项2019年度项目申报指南,其中“变革性技术关键科学问题”重点专项中2019年优先支持39个研究方向,专项拟部署项目的国拨概算总经费为9.9亿元。该类申报指南中包含多项锂离子电池、储能电池、电池材料等储能技术相关专项。

(5) 国家发改委网站发布《关于全面推开行业协会商会与行政机关脱钩改革的实施意见》

意见要求,列入脱钩名单的全国性行业协会商会(后附名单),必须按规定要求和时限完成脱钩。暂未列入脱钩名单的全国性行业协会商会,暂时实行业务主管单位和登记管理机关双重管理,同时按照去行政化的要求,加快推进相关改革。

(6) 《云南电力交易月报(2019年6月)》:省内市场化交易电量90.05亿千瓦时

昆明电力交易中心日前发布了《云南电力交易月报(2019年6月)》,2019年5月,省内市场化交易电量90.05亿千瓦时,同比增长29.75%,平均成交价0.22057元/千瓦时。5月电厂侧事后合约转让交易暂未开展。

(7) 《垃圾发电厂烟气净化系统技术规范》等四项行业标准获批发布

中电联垃圾发电标委会已有9项标准由能源局批准发布,《生物质电厂烟气净化工程技术规范》、《垃圾发电厂垃圾仓运行规范》、《垃圾发电工程项目质量管理体系标准》等9项行业标准处于在编或待批准立项阶段。标委会将继续加强与相关标委会、行业主管部门、垃圾发电企业、科研院所等单位的交流协作,使标准制定更加切合垃圾发电行业实际需求,更好地为行业服务。

(8) 湖北省能源局发布《关于开展2019年风电项目竞争配置前期工作的通知》

湖北省 2020 年风电规划并网目标为 500 万千瓦，截止 2018 年底，全省累计核准 1033.97 万千瓦（不含超过核准有效期的项目），累计并网 331.19 万千瓦，剩余并网规模 168.81 万千瓦。

（9）国网华北分部国内率先实现分布式储能及电动汽车 24 小时联合优化调度

截至目前我国电动汽车保有量超过 200 万辆，到 2020 年与 2030 年，电动汽车保有量将达到 500 万辆和 8000 万辆。用户侧储能方面，截至目前我国累计装机 264 兆瓦，到 2025 年、2030 年，用户侧储能装机容量将达到 800 万千瓦和 1500 万千瓦。

3、天然气

（1）山西整顿规范城镇燃气工程安装收费行为

山西省发改委、住建厅、市场监督管理局联合印发通知，要求各地整顿规范城镇燃气工程安装收费行为。通知要求，各级政府及部门不得指定施工企业。城镇燃气企业不得凭借市场优势地位垄断经营范围内工程安装业务、不得指定利益相关方从事燃气工程安装、不得以供气安全等为由对非利益相关方施工的燃气工程不予通气或另行加价收费。

（2）国家发展改革委印发《关于加强配气价格监管的指导意见》的通知

各级价格主管部门要对配气延伸服务收费进行清理规范，凡没有提供实质性服务的，以及成本已纳入配气价格的收费项目，一律取消；收费偏高的要及时降低。居民燃气工程安装性质的收费涵盖范围严格限于建筑区划红线内产权属于用户的资产，不得向红线外延伸。城镇居民新建住宅，燃气工程安装费等纳入房价，不再另外向燃气用户收取。

（二）公司公告

1、电力

【节能风电】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 41.56 亿股为基数，每股派发现金红利 0.0464 元（含税），共计派发现金红利 1.92 亿元。

【宁波热电】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.46 亿股为基数，每股派发现金红利 0.066 元（含税），共计派发现金红利 4929 万元。

【国电电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19,650,397,845 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 786,015,913.80 元。

【大唐发电】公司完成了“大唐国际发电股份有限公司超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为 40 亿元人民币，期限为 85 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.9%。

【西昌电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.64 亿股为基数，每股派发现金红利 0.052 元（含税），共计派发现金红利 1895 万元。

【华能国际】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 156 亿股为基数，每股派发现金红利 0.1 元人民币（含税），共计派发现金红利 15.6 亿元人民币。

【广州发展】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 27.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 2.72 亿元。

2、环保

【高能环境】项目中标公告：德清县资源再利用基地 EPC 工程总承包项目，中标价：人民币 2.11 亿元。

【上海环境】公司公开发行人 21.7 亿元可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，共计 2170 万张，217 万手，按面值发行。

【伟明环保】公司审议通过了《关于投资吉林省蛟河市垃圾焚烧发电项目和生物质热电联产项目的议案》，同意并批准公司投资、建设、运营蛟河市固废综合处理项目和蛟河市生物质热电联产项目，并在项目所在地设立项目公司，项目公司的注册资本不超过 9,000 万元。

【清新环境】公司总股本 10.81 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币（含税），共计派发现金股利 1.08 亿元，剩余未分配利润结转至以后年度。

【绿城水务】广西绿城水务向南宁建宁水务购买其下属全资子公司——南宁市武鸣供水有限责任公司 100% 股权，交易价格为人民币 4,033.47 万元。

【华控赛格】华控凯迪股东新疆凯迪将终止与公司在坪山项目的合作，并通过在新疆产权交易中心公开挂牌转让其所持华控凯迪公司 50% 股权。公司根据未来发展需要，决定出资人民币 1,000 万元，收购新疆凯迪所持有华控凯迪 50% 的股权。

【亿利洁能】亿利洁能转让伊金霍洛旗安源西煤 100% 股权，转让价格为 90,000 万元。

【中环环保】公司公开发行了 290 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 2.9 亿元。本次公开发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 2.9 亿元，扣除发行费用 569 万元，实际募集资金净额 2.84 亿元。

【国中水务】公司拟向中环环保出售全资子公司宁阳磁窑 100% 股权以及附属于该股权的全部权利和利益，股权转让价格为人民币 3143 万元。公司与宁阳磁窑之间的往来款为人民币 4449 万元，将由中环环保向宁阳磁窑提供资金偿还公司。

3、天然气

【百川能源】贤达实业持有本公司股份 78,7 万股，占本公司总股本的 5.42%。本次质押完成后，贤达实业累计质押 26,0 万股，占其持股总数的 33.86%，占本公司总股本的 1.84%。贤达实业与荆州市景湖房地产为一致行动人，合计持有本公司 9712 万股，占本公司总股本的 6.73%，其中累计质押的股份数量为 2650 万股，占贤达实业及景湖房地产持股总数的 27.28%，占本公司总股本的 1.84%。

五、重点公司盈利预测

图表 47 重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	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

六、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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
高能环境	2017-07-08	股东大会通过	12.00
高能环境	2017-09-08	股东大会通过	5.00
博天环境	2017-12-18	实施	6.00

资料来源: Wind, 华创证券

七、风险提示

环保政策推进不及预期; 市场竞争加剧; 全社会用电量增速不及预期; 煤价上涨过快; 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