

环保及公用事业行业周报

唐山限产叠加第二轮环保督察再提环保热度，电力市场化推进，可再生能源平价仍为重点

推荐（维持）

一周市场回顾

本周沪深300指数下降0.22%，中信电力及公用事业指数下降1.32%，周相对收益率-1.11%。

行业看点与投资建议

唐山市政府印发《关于做好全市钢铁企业停限工作的通知》自6月24日起，按照唐山市钢铁企业停限产部署会的要求，有关县(市)区政府要组织辖区内钢铁企业制定限停产清单，并且，相关县(市)区政府要派督导人员进驻钢铁企业，督促指导钢铁企业按期停限产到点，实现高炉扒炉停产，切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封，检查组要对责任落实不到位的监管单位和监督责任人依法严肃问责。

本次《通知》一是要求停限产，加大钢铁企业停限产力度，二是严格落实责任，生态环境部门负责对钢铁企业停限产落实情况进行检查，应急管理部门负责指导监督钢铁企业安全停限产，三是确保停限产到位，各钢铁企业要专门制定停限产安全生方案，应急管理部门要求钢铁企业停限产安全工作进行检查指导，确保停限产安全。同时叠加环保督察即将开启，限产叠加督察趋严有望进一步提升大气污染治理的力度。

重要事件驱动

6月27日，国家发改委网站发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》（发改运行〔2019〕1105号，以下简称“本次通知”），进一步全面放开经营性电力用户发用电计划，提高电力交易市场化程度，深化电力体制改革。通知要求：（1）全面放开经营性电力用户发用电计划；（2）支持中小用户参与市场化交易；（3）健全全面放开经营性发用电计划后的价格形成机制；（4）切实做好公益性用电的供应保障工作；（5）切实做好规划内清洁能源的发电保障工作；（6）加强电力直接交易的履约监管。

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	10.67	0.65	0.89	1.14	16.42	11.99	9.36	2.66	强推
理工环科	12.58	0.85	1.1	1.35	14.8	11.44	9.32	1.71	强推
先河环保	8.33	0.63	0.78	0.93	13.22	10.68	8.96	2.54	强推
瀚蓝环境	16.88	1.23	1.52	1.79	13.72	11.11	9.43	2.22	强推
长源电力	5.67	0.58	0.87	0.95	9.78	6.52	5.97	1.85	强推
东方电气	10.62	0.46	0.57	0.63	23.09	18.63	16.86	1.15	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月28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	1.4
总市值(亿元)	3,780.82	0.63
流通市值(亿元)	2,805.86	0.64

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	8.17	8.97	-17.36
相对表现	3.1	-18.09	-26.32



相关研究报告

《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

《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

《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》

2019-06-23

目录

一、核心观点及投资建议	5
(一) 环保：唐山市钢铁企业停限产	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：全面放开经营性电力用户发电用电计划	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	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	21
五、重点公司盈利预测	21
六、上市公司再融资进展	22
七、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	5 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	5 月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 26	火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦).....	13
图表 27	水电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦).....	13
图表 28	核电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦).....	13
图表 29	风电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦).....	13
图表 30	火电发电设备平均利用小时.....	14
图表 31	水电发电设备平均利用小时.....	14
图表 32	核电发电设备平均利用小时.....	14
图表 33	风电发电设备平均利用小时.....	14

图表 34	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 36	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	15
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	15
图表 40	六大集团库存	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	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	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	22
图表 49	板块上市公司已发布发债方案进展情况	24

一、核心观点及投资建议

(一) 环保：唐山市钢铁企业停限产 环保督察再启动

1、重要事件与驱动

(1) 中共中央、国务院出台《关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》

近日，中共中央、国务院出台《关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》，《意见》提出：建立健全有利于城乡基础设施一体化发展的体制机制。把公共基础设施建设重点放在乡村，坚持先建机制、后建工程，加快推动乡村基础设施提档升级，实现城乡基础设施统一规划、统一建设、统一管护。统筹规划城乡污染物收运处置体系，严防城市污染上山下乡，因地制宜统筹处理城乡垃圾污水，加快建立乡村生态环境保护和美丽乡村建设长效机制。

(2) 唐山市政府印发《关于做好全市钢铁企业停限工作的通知》

自6月24日起，按照唐山市钢铁企业停限产部署会的要求，有关县(市)区政府要组织辖区内钢铁企业制定限停产清单，并且，相关县(市)区政府要派督导人员进驻钢铁企业，督促指导钢铁企业按期停限产到位，实现高炉扒炉停产，切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封，检查组要对责任落实不到位的监管单位和监管责任人依法严肃问责。

本次《通知》的特点，一是要求停限产，加大钢铁企业听限产力度，置换产能安是停产；二是严格落实责任，生态环境部门负责对钢铁企业停限产落实情况进行检查，应急管理部门负责指导监督钢铁企业安全停限产；三是确保停限产到位，各钢铁企业要专门制定听限产安全生产方案，应急管理部门要钢铁企业停限产安全工作进行检查指导，确保停限产安全；四是加强监督检查，队减排措施不落实的企业要予以公开约谈，在各级媒体公开曝光，对监管责任人员要依法依规严肃问责。

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：全面放开经营性电力用户发电用电计划

1、重要事件与驱动

(1) 发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划

国家发改委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知指出将全面放开经营性电力用户发用电计划，进一步开放电力市场交易，支持中小用户参与市场化交易；要求按照优先发电优先购电计划管理有关工作要求做好保障新能源消纳工作，弃风、弃光电量全额核定为可转让的优先发电计划，可在全国范围内通过发电权交易转让给其他发电企业并获取收益。

《通知》中提出，一是全面放开经营性电力用户发用电计划，政府逐步建立分行业电力用户参与市场化交易统计分析制度，及时掌握经营性电力用户全面放开情况。二是支持中小用户参与市场化交易，中小用户需与售电公司签订代理购电合同，明确有关权责义务。三是健全全面放开经营性发电用电计划后的价格形成机制。四是切实做好公益性用电的供应保障工作。五是切实做好规划内清洁能源的发电保障工作。六是加强电力直接交易的履约监管。

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) 目前全国已建成地下储气库 25 座 天然气调峰量为 100 亿立方米

发改委、能源局发布的关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知要求，加快储气设施建设，补齐储气能力不足短板。各地要根据已签订的《明确储气设施规划建设责任备忘录》要求，按照规划目标，加强统筹规划，科学加快储气设施建设。对于尚未达到储气任务目标的地区，要提前采取增加备用 LNG 罐箱、租赁储气能力、签订可中断用户等方式，来履行储气责任，补齐储气能力不足的短板。

我国在近两年，中石油中石化正在加速基础设施建设，有效调节天然气官网气源缺口压力，有力的保障了天然气供应，中石油表示，储气库建设规划方案有助于知道储气库加快建设，增强中石油的天然气调峰保供能力，补齐我国储气调峰能力不足的短板，满足国家天然气业务快速发展的需求。

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。

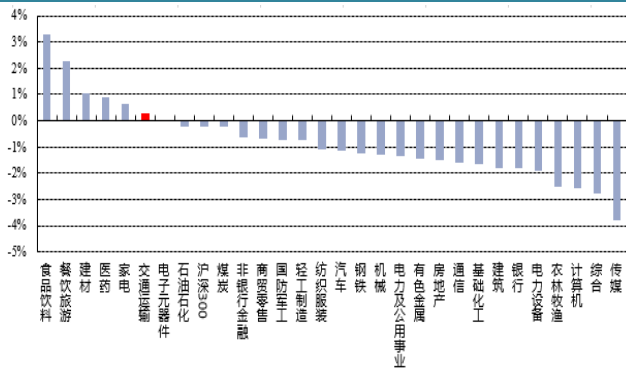
建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、深圳燃气。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

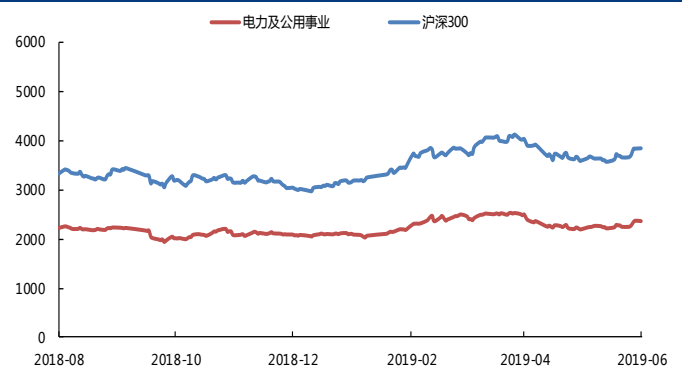
本周沪深 300 指数下跌 0.22%，中信电力及公用事业指数下跌 1.32%，周相对收益率-1.11%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

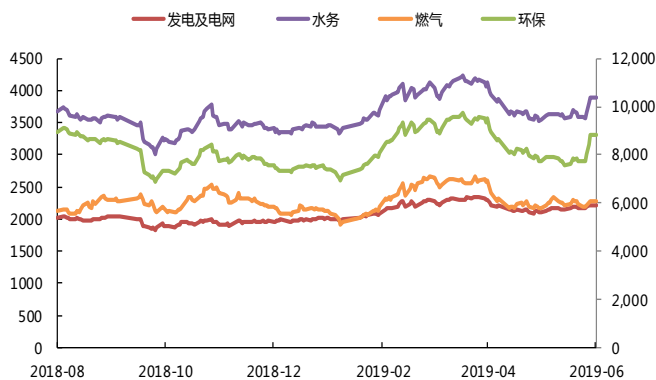
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

分板块看, 电力板块下降 1.80%, 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 1.92%, 水电板上上涨 0.79%, 电网板块下降 1.63%。

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



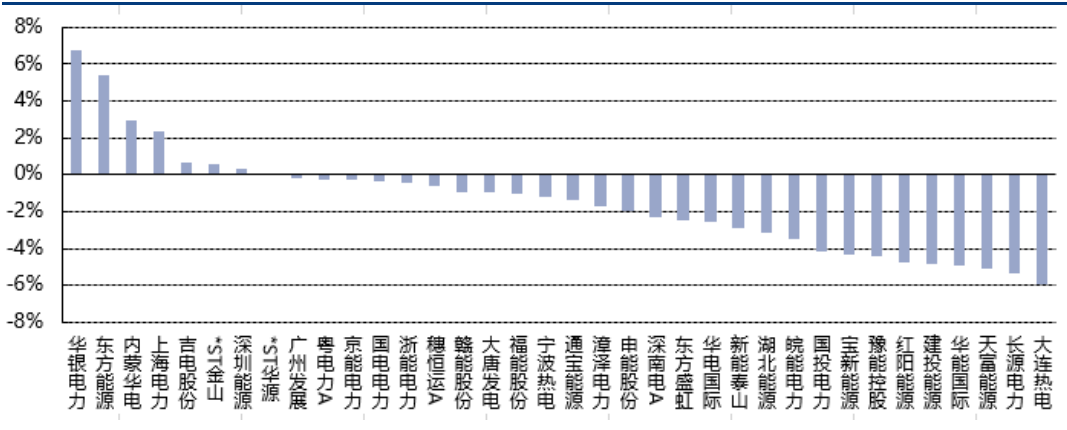
资料来源: Wind, 华创证券

(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 7 家上涨, 29 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为东方能源、内蒙华电、华银电力。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

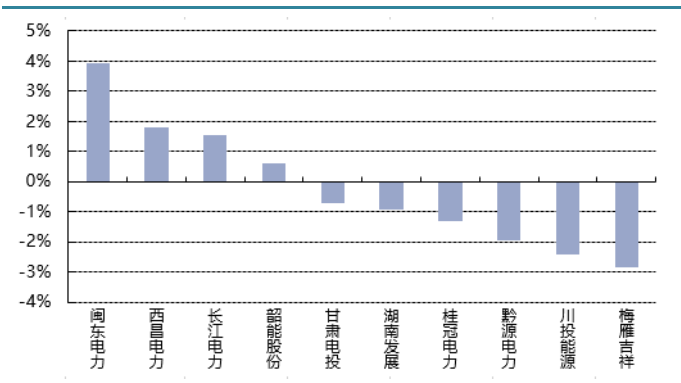


资料来源: Wind, 华创证券

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 4 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是西昌电力、长江电力、闽东电力。

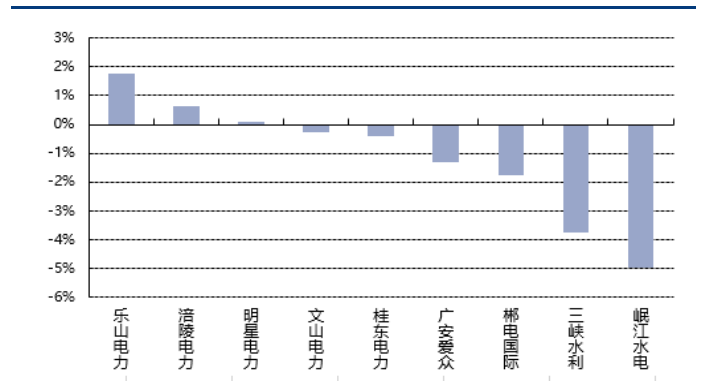
本周电网行业股票多数下跌, 中信三级行业中 9 家电网公司 3 家上涨, 6 家下跌。涨幅前三的公司分别为乐山电力、涪陵电力、明星电力。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

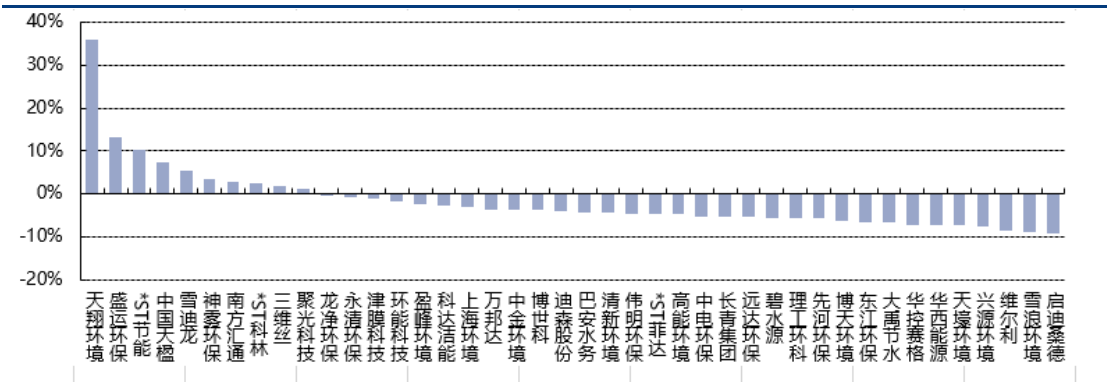


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数下跌, 中信三级行业中 42 家环保公司有 10 家上涨, 32 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天翔环境、盛运环保、*ST 节能。

图表 8 本周环保行业各公司表现



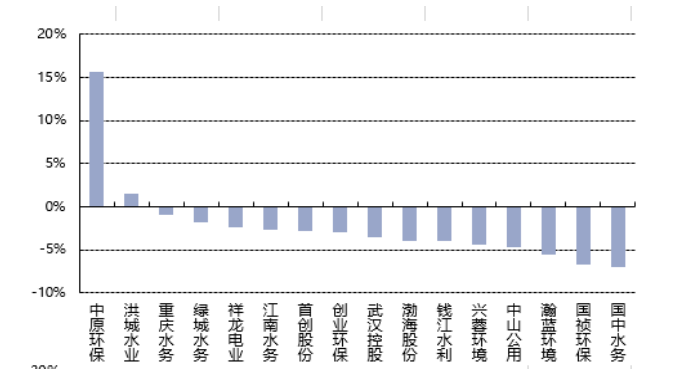
资料来源: Wind, 华创证券

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中原环保、洪城水业、重庆水务。

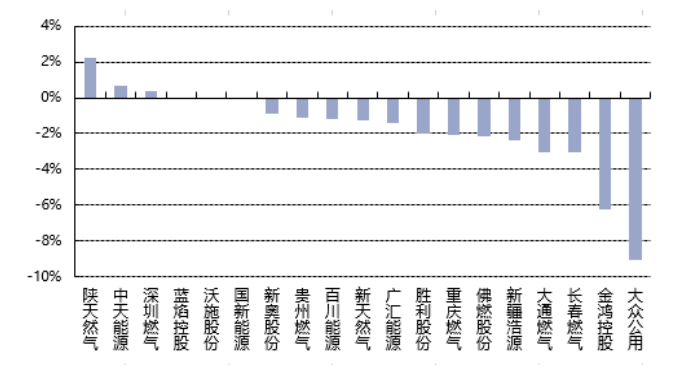
本周燃气行业股票多数下跌，中信三级行业中 19 家燃气公司有 3 家上涨，13 家下跌，3 家横盘。行业表现前三的公司分别是陕天然气、深圳燃气、中天能源。

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

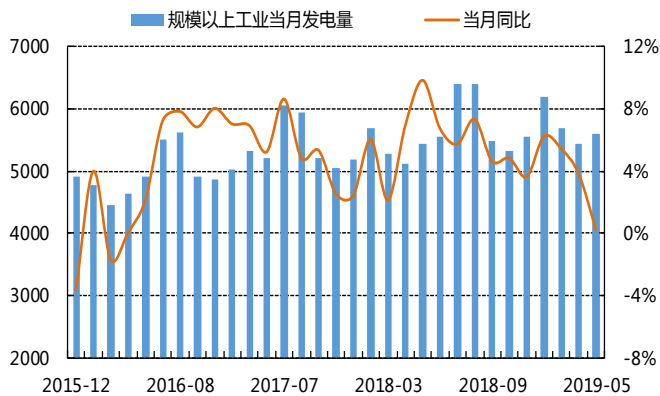
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➢ 发电量

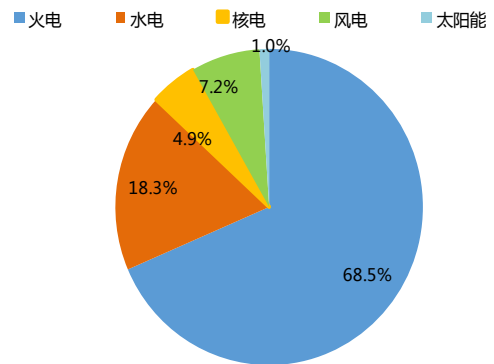
2019 年 5 月份全国规模以上电厂发电量 2.22 万亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 68.5%、18.3%、4.9%、7.2%和 1.0%。

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

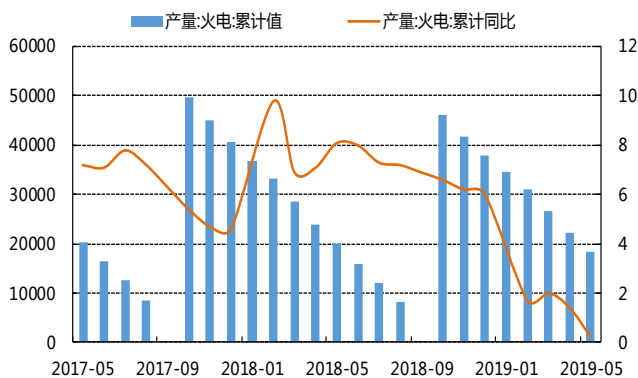
图表 12 5月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

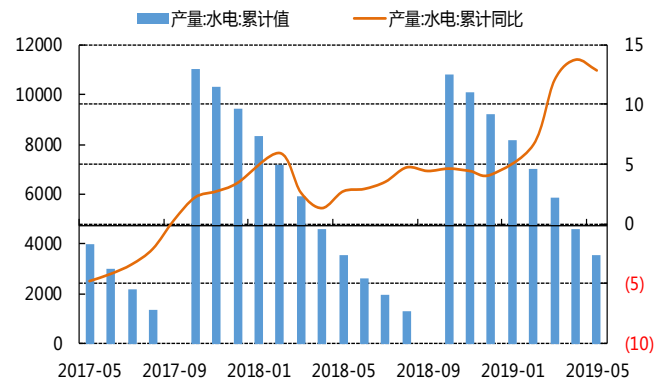
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。5月火力发电量1.66万亿千瓦时, 同比增长1.4%, 占规模以上电厂发电量的74.57%; 水力发电量2987亿千瓦时, 同比增长13.7%, 占比13.46%; 核能发电量1048亿千瓦时, 同比增长26.8%, 占比5.67%; 风力发电量1259.4亿千瓦时, 同比增长2.3%, 占比4.72%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



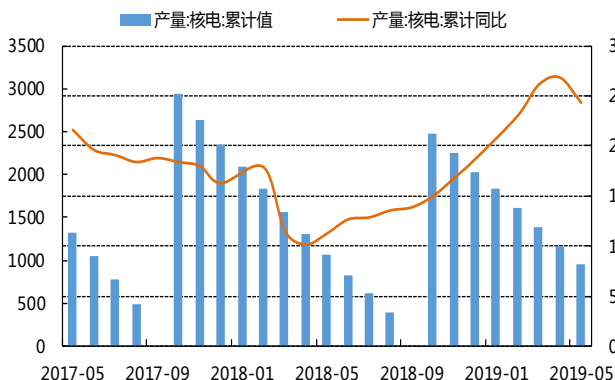
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



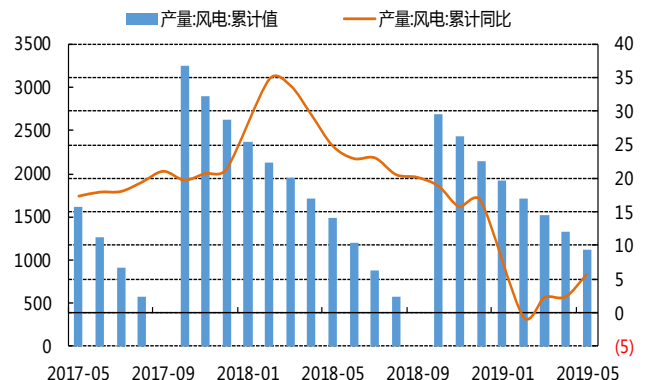
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

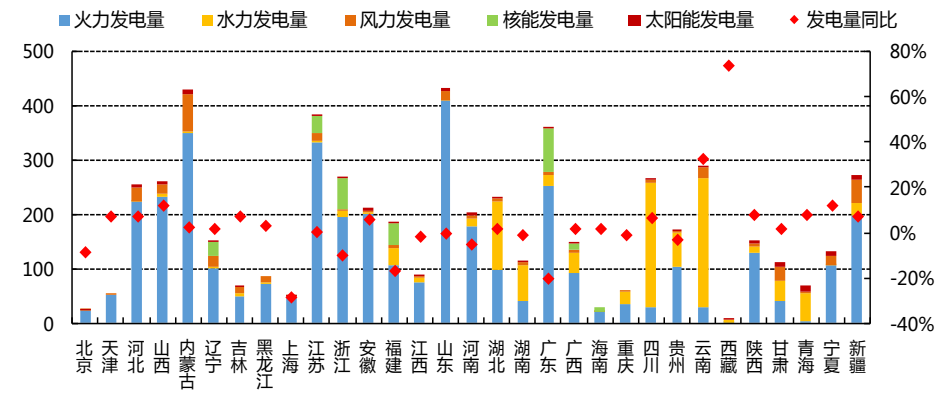
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看，山西、云南、广西、西藏、宁夏的发电量增速较快，上海、北京、福建、广东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）

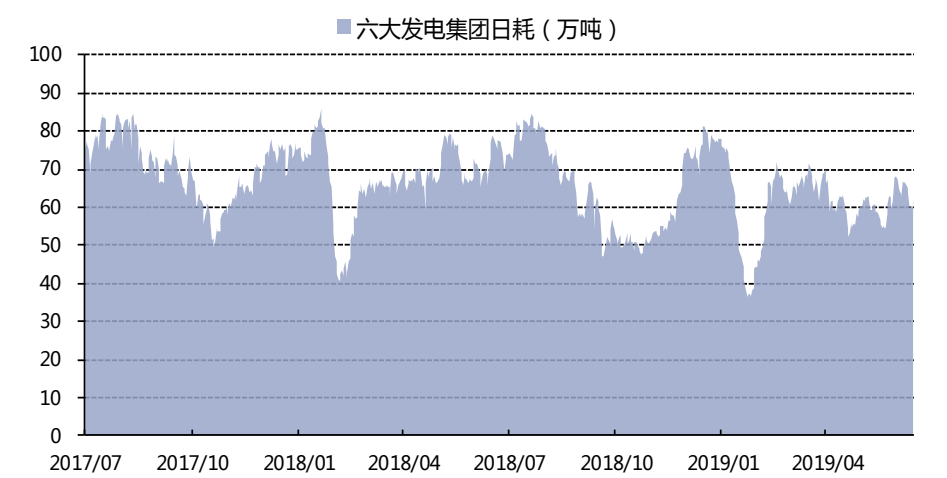


资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至2019年6月28日，六大集团日耗61.83万吨，同比下降15%，环比增加2.37%。

图表 18 六大发电集团日耗



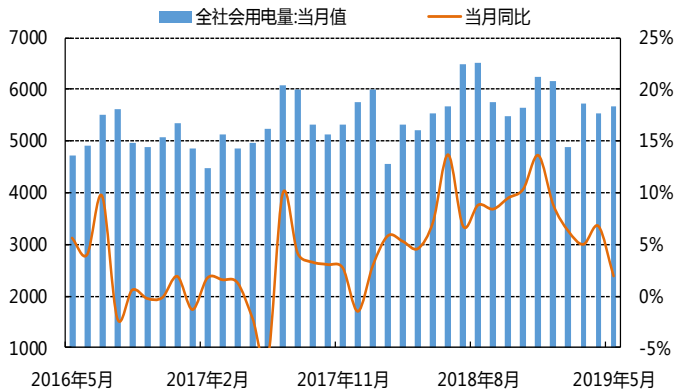
资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 用电量

5月份，全社会用电量5665亿千瓦时，同比增长2.37%。分产业看，第一产业用电量61.14亿千瓦时，同比增加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%。

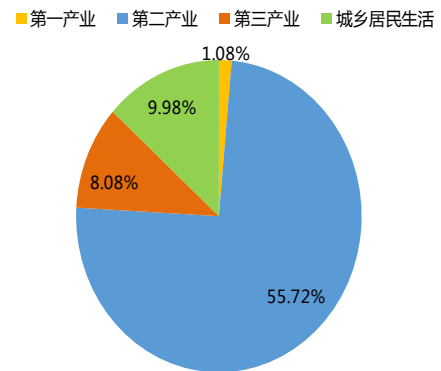
2019年1-5月全社会用电量累计68,449亿千瓦时，同比增长8.49%。分产业看，第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.75%；第二产业用电量47,235亿千瓦时，同比增长7.17%；第三产业用电量10,801亿千瓦时，同比增长12.74%；城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.35%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



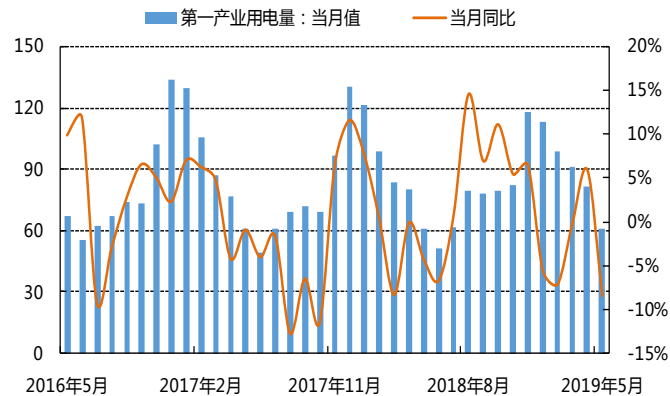
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 5月用电量分类占比



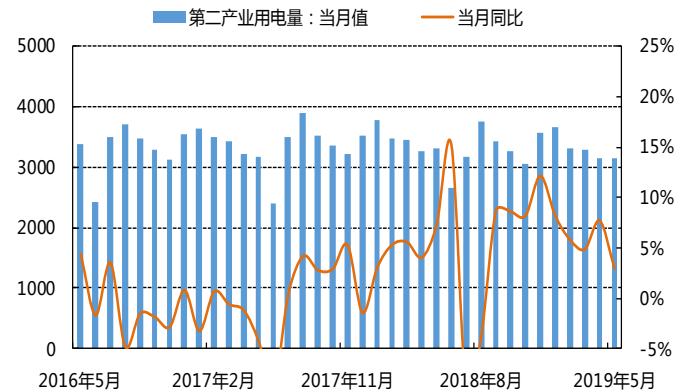
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



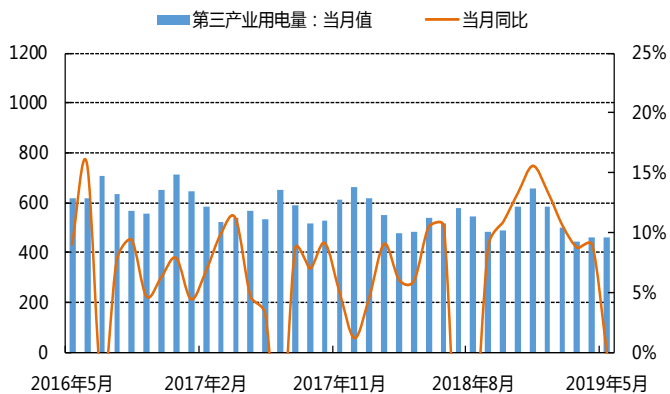
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



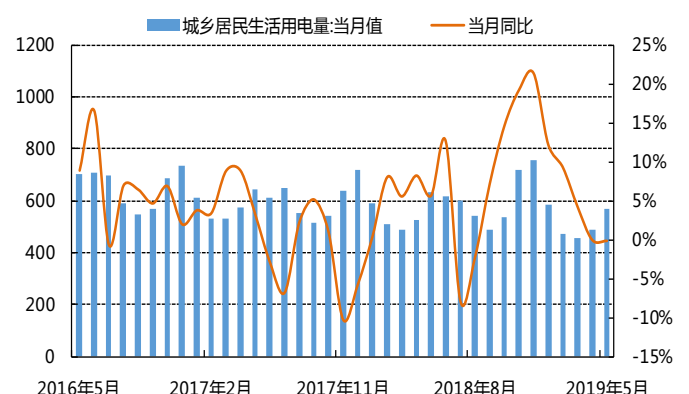
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

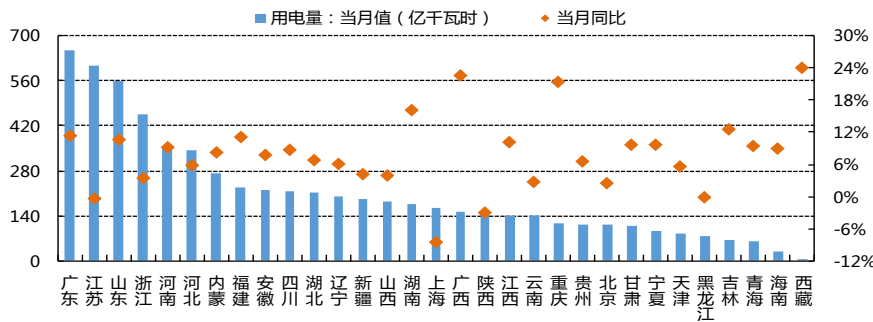
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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、西藏用电量增速较快; 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)

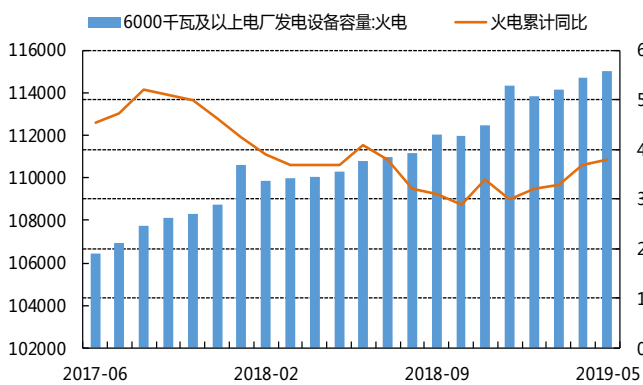


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

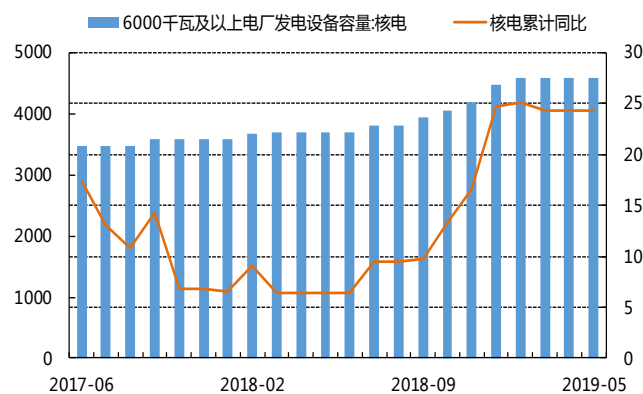
截至 5 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.28 亿千瓦, 同比增 6.0%。其中, 火电装机 11.50 亿千瓦, 水电 3.08 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.90 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



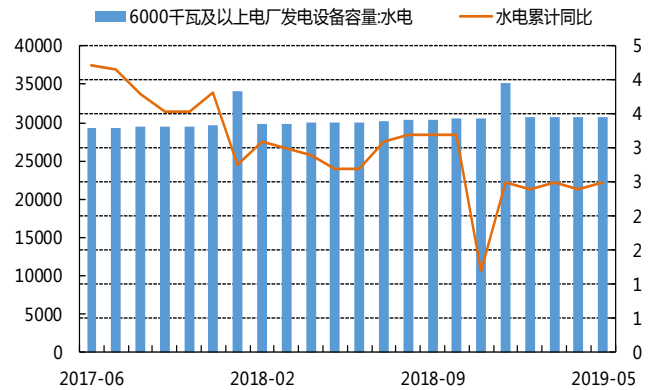
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



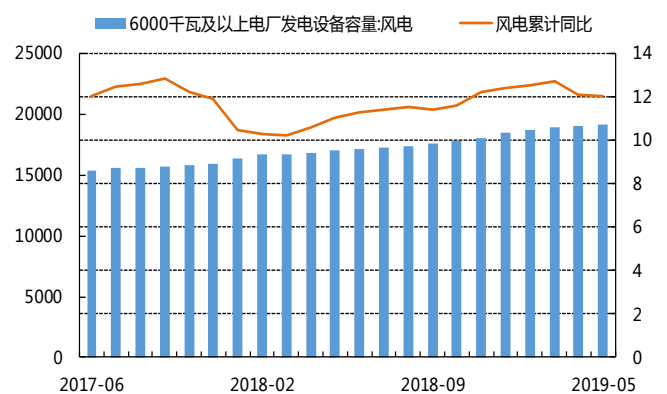
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

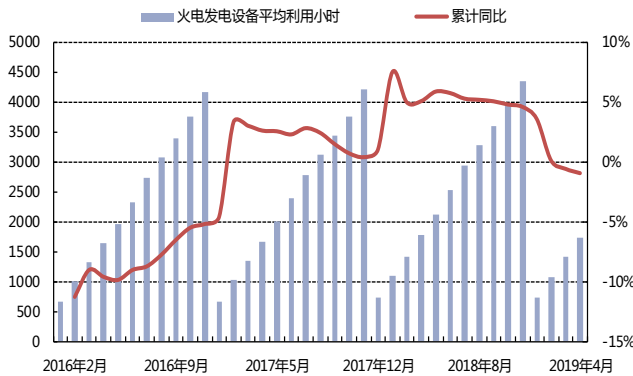
图表 29 风电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

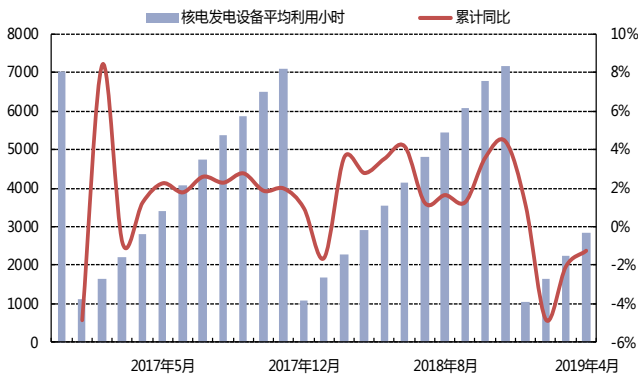
4 月全国发电设备累计平均利用小时 1217 小时, 同比减少 0.33%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 1413 小时, 同比减少 0.91%; 水电设备平均利用小时为 959 小时, 同比增长 13.49%。核电设备平均利用小时为 2,258 小时, 同比减少 1.27%; 风电设备平均利用小时为 767 小时, 同比减少 5.54%。

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

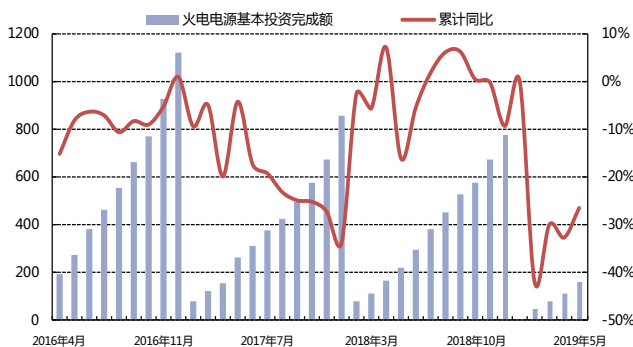


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

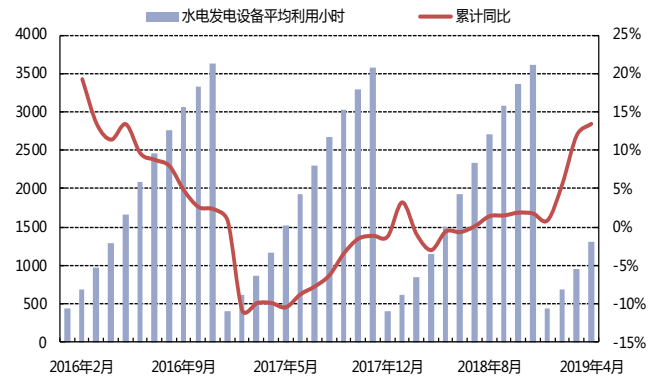
截至 2019 年 5 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 768 亿元，比上年同期上涨 5.9%。在电源完成投资中，火电完成投资 161 亿元，同比下降 26.60%；水电完成投资 255 亿元，同比增长 33.80%；核电完成投资 113 亿元，同比下降 25.40%；风电完成投资 205 亿元，同比增长 55.00%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



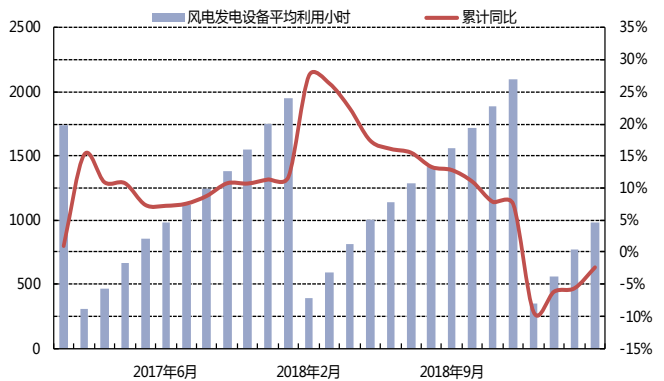
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



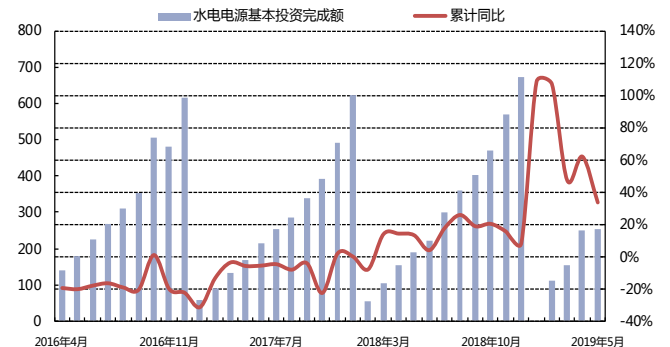
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 33 风电发电设备平均利用小时



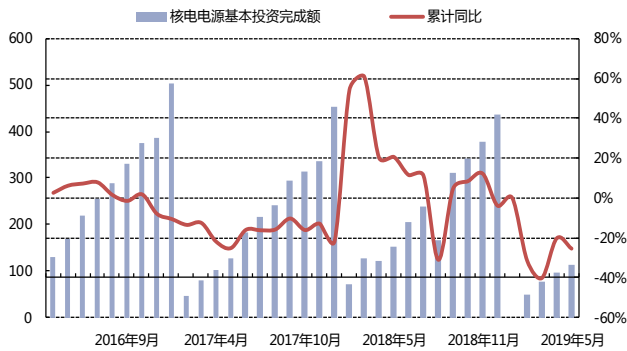
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



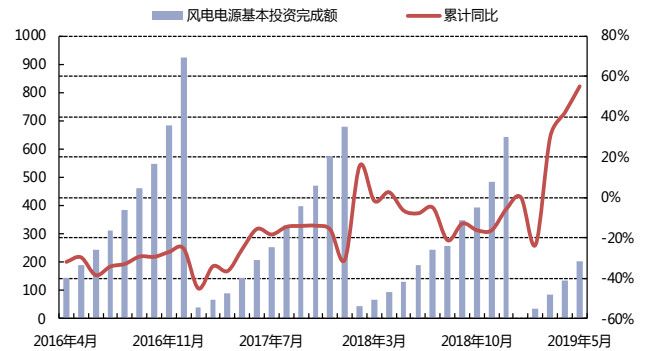
资料来源：Wind，华创证券

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)

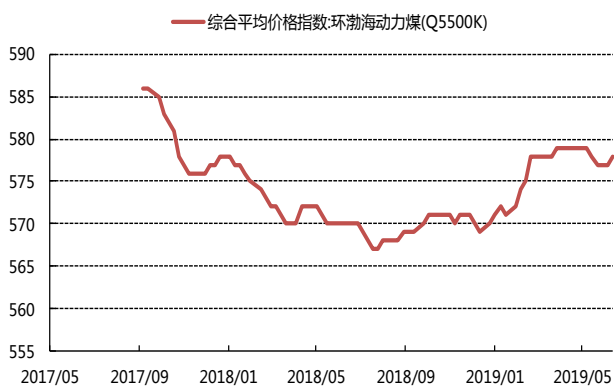


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格不变、期货市场价格下降。环渤海动力煤 6 月 26 日的价格 578 元/吨, 较上周上涨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 6 月 28 日报 603.80 元/吨, 与上周下跌 0.13%。

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

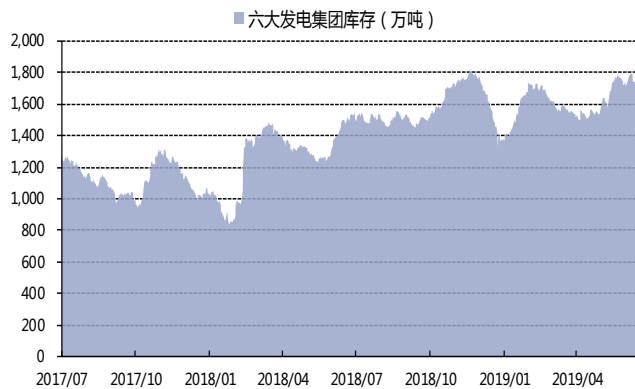
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

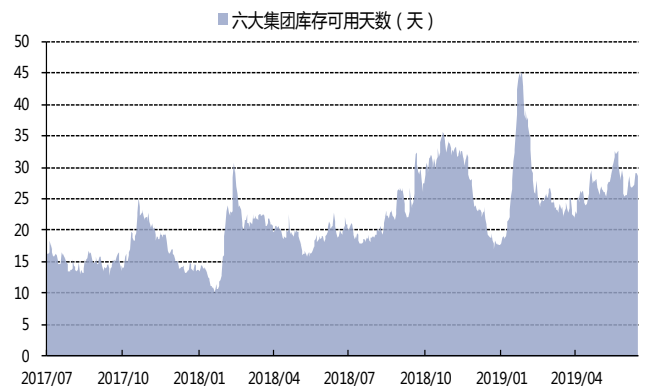
截至 2019 年 6 月 28 日, 六大集团库存 1,774.14 吨, 同比上涨 17.9%, 周环比下降 0.7%。最新库存可用天数 28.69 天, 同比增加 8 天, 环比持平。整体来看库存仍处高位且环比同比均有所提升, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

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

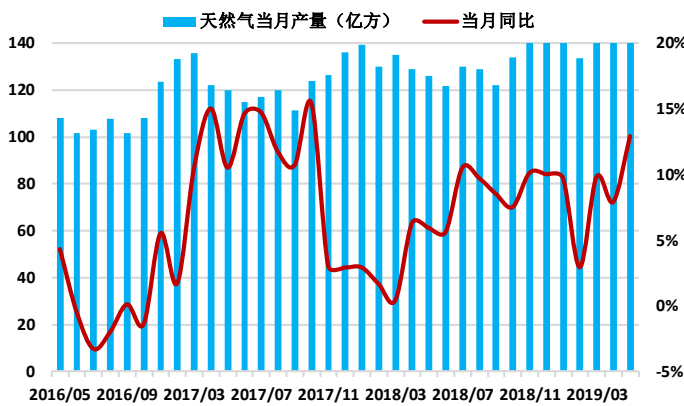


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

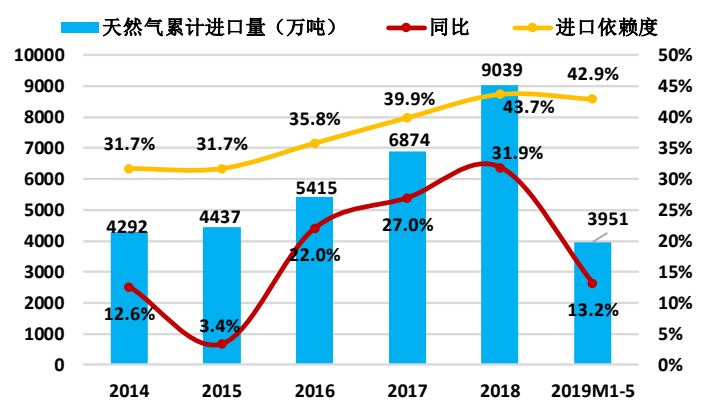
5月天然气产量同比增长12.9%至144亿方,进口量756万吨,同比增长2.0%。2019年5月表观消费量248亿方,同比+8.7%,供暖季结束后受城燃高基数影响,加之工业需求受高气价压制,消费量增速回落。

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

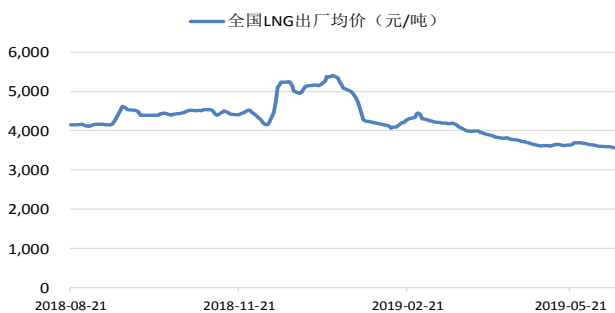
图表 43 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源: 发改委, 华创证券

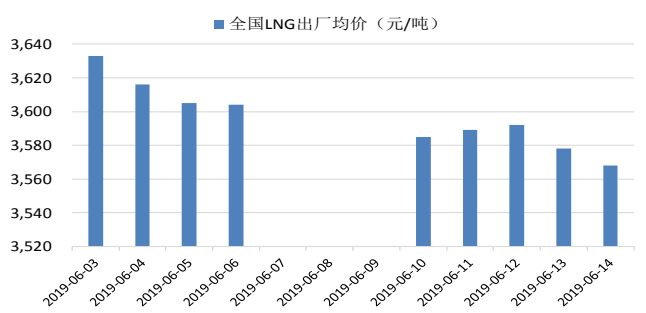
本周国内LNG价格持续回落,国内LNG均价3,568元/吨,本周在相对价格低位稳定,但价格仍高于上年同期水平。

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) 唐山市政府印发《关于做好全市钢铁企业停限工作的通知》 加大对钢铁企业停限产力度

自 6 月 24 日起,按照唐山市钢铁企业停限产部署会的要求,有关县(市)区政府要组织辖区内钢铁企业制定限停产清单,扭转 6 月份以来二氧化硫、氮氧化物、一氧化碳等居高不下局面,唐山市确定新一轮钢铁企业停限产时间表。同时,相关县市区政府要派督导人员进驻钢铁企业,督促指导钢铁企业按期停限产到位,实现高炉扒炉停产,切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封。

关于钢铁的下一步措施要求文件显示:(一)从现在起绩效评价为 A 类的首钢迁钢,沿海区域的首钢京唐,文丰钢铁,唐钢中厚板,德龙钢铁,纵横钢铁,烧碱机(球团),高炉,转炉,石灰窑限产 20%;除此以外,全市其他钢铁企业烧碱机(球团),高炉,转炉,石灰窑限产比例不低于 50%,高炉要扒炉停产。(二)置换产能按时停产:为首钢京唐钢铁二期一步,丰南纵横钢铁产能置换的装备,必须按承诺时限关停。粤丰钢铁应于 6 月 20 日关停但目前尚未停产,丰南区要立即组织停产到位;通宝,蓝海,榕丰,东方(部分装备)4 家焦化企业要于 7 月 10 日前关停。

(2) 新一轮蓝天保卫战已打响 生态环境部全员上阵

2018-2019 年度的蓝天保卫战针对 2017-2018 年在强化监督中交办的 3.89 万个问题,逐一进行核实,并督促地方整改到位;对地方重污染天气应急响应落实情况进行检查,涉及企业 8.03 万家,发现并推动解决应急预案不落实、不合规问题 6394 个。

(3) 山东:新修大气污染排放标准 取消高污染行业排污特权

山东省政府新闻办公室召开新闻发布会,邀请省市场监管局、省生态环境厅负责同志介绍《区域性大气污染物综合排放标准》等 6 项大气污染物排放地方标准有关情况。山东新修订《区域性大气污染物综合排放标准》等 6 项大气污染物排放标准将于 2019 年 11 月 1 日起实施,山东省以《流域水污染物综合排放标准》和《区域性大气污染物综合排放标准》为统领,具有山东特色的地方环境标准体系基本建立。

(4) 山西吕梁发布《关于对市区周边部分企业实施错峰生产和限产的通知》

《通知》要求吕梁市及周边所有沥青工程以及当地钢铁、焦化等重点行业实施错峰生产或限产措施。吕梁市区及周边所有路面沥青工程要采取错峰作业，周边建筑工地裸露地面要全部采取防尘覆盖措施，土方工程要进行洒水降尘湿式作业，加大洒水频次及洒水量，保证作业区内扬尘不扩散到作业区外，确保市区空气质量持续改善。

(5) 渤海地区入海排污口现场排查全面启动 首批安排环渤海4城市

生态环境部于6月24日启动河北唐山、天津（滨海新区）、辽宁大连、山东烟台等4城市入海排污口现场排查工作。排查主要目标是全面查清渤海入海排污口，要将所有向渤海排污的“口子”查清楚。具体排查对象为各类直接或间接向渤海排放污染物的涉水排口，包括通过管道、涵洞、沟渠等直接排放污染物的涉水排口，或通过河流、溪流等间接向渤海排放污染物的涉水排口。按照计划，今年年底前，生态环境部还将完成环渤海（三省一市）其他9个城市的现场排查，全面掌握渤海入海排污口情况，为下一步开展监测、溯源及治理奠定基础。

(6) 保定市以“6大攻坚”、“14个专项推进”助力大气污染综合治理工作

着眼于全年的任务完成，借助生态环境部大气司驻点帮扶的机遇，保定市启动实施了包括6大攻坚任务、14个专项推进的大气污染综合整治百日攻坚行动，并组织召开全市大气污染综合整治百日攻坚行动动员视频大会，开到所有乡镇党政一把手和市直相关部门主要负责人，目前是一周一调度推动抓落实，旨在8月底前实现综合指数和PM2.5双下降，确保完成全年任务目标。

2、电力

(1) 发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划

国家发改委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知指出将全面放开经营性电力用户发用电计划，进一步开放电力市场交易，支持中小用户参与市场化交易；要求按照优先发电优先购电计划管理有关工作要求做好保障新能源消纳工作，弃风、弃光电量全额核定为可转让的优先发电计划，可在全国范围内通过发电权交易转让给其他发电企业并获取收益。

(2) 国家能源局：1-5月份全国全社会用电量27993亿千瓦时 增长4.9%

国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，1-5月，全国全社会用电量27993亿千瓦时，增长4.9%。全国售电量23216亿千瓦时，增长7.6%。

(3) 能源电力企业与互联网、通信、家电巨头合作

以打造综合能源领域高端智库为目标的中国综合能源服务产业创新发展联盟将于6月28日在京成立。该联盟成立后，将整合综合能源相关领域资源，通过政、商、学、研协调发展，使联盟成为综合能源领域的高端智库，打造连接政策制定与市场需求、清洁能源供应与高效利用的关键枢纽，并搭建以能源供应为中心，汇聚多种市场主体的开放合作平台。

(4) 山东：加快编制出台核电、氢能产业等专项规划

2018年山东省新能源新材料产业增加值同比增长6%，高于规模以上工业0.8个百分点；全省新能源发电装机已突破3000万千瓦，光伏发电、生物质发电、太阳能光热利用规模均位居全国首位，新能源汽车推广量及充电设施保有量居全国前列；新能源与互联网、大数据加速融合，新模式、新业态不断涌现，发展前景十分广阔。下一步，山东省将以新能源产业发展论坛为契机，聚焦新能源产业重点领域，加快编制出台核电产业、氢能产业和新能源汽车等专项规划，强化顶层设计，抓好重大项目建设，加快产业聚集发展，提升产业发展质量，为推动绿色发展、助力动能转换提供新支撑。

(5) 河北衡水联通构建供电监控指挥系统

衡水供电公司的现场监控指挥系统是由河北衡水联通搭载建设的。该系统主要依托物联网和 4G/5G 移动通信网络，集“对讲+定位+视频+调度”四者于一体，利用先进的 IT 手段与管理应用，通过电视电脑屏幕实时展示，实现领导层远程监督和调度指挥，及时掌控现场过程和结果；查询、调用与统计现场视频资料，有效掌握各单位的现场情况；提取“高价值”现场视频，实现分级管理、情报研判、工作考评，为科学决策提供依据。

(6) 山东电网构筑智慧防线 防范大面积停电有了新系统

山东省能源局、国网山东省电力公司联合举办山东电网应对直流闭锁源网荷联合实战演练,按照“实际闭锁、定向实切、减小冲击、降低影响”的原则,实战验证山东电网因直流闭锁损失大量省外来电后,通过“受端电网安全防护系统”实施发电、电网、用户三方协同联动,迅速恢复电网安全稳定运行。

(7) 国家发改委：重点考虑风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购

近日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知提到，全面放开经营性电力用户发用电计划，除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户。

3、天然气

(1) 目前全国已建成地下储气库 25 座 天然气调峰量为 100 亿立方米

发改委、能源局发布的关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知要求，加快储气设施建设，补齐储气能力不足短板。各地要根据已签订的《明确储气设施规划建设责任备忘录》要求，按照规划目标，加强统筹规划，科学加快储气设施建设。对于尚未达到储气任务目标的地区，要提前采取增加备用 LNG 罐箱、租赁储气能力、签订可中断用户等方式，来履行储气责任，补齐储气能力不足的短板。

(2) 四川盆地西北部天然气开发提速

6 月 21 日，位于四川省广元市苍溪县的九龙山气田天然气净化厂于 20 号开始运行，标志着九龙山气田即将进入大规模开采阶段，该公司持续加大四川盆地西北部海相天然气藏的勘探开发力度，仅广元地区今年就有两座百万立方米级的净化厂同时开建，到年底有望形成 420 万立方米日产能。

(3) 新疆油田“天然气提效”

新疆油田公司克拉美丽气田增压机深冷提效工程乙烷外输系统完成扫描和布管，目前，克拉美丽气田深冷工程总体性向进度已超过 80%，玛河气田深冷工程目前总体形象进度已达 40%，81 号天然气处理站深冷工程已完成建设方案审批，现场已具备开采条件，正积极开展工程前期四通一平等工作。

(4) 通州全域将实现燃气管网可检测

北京燃气集团正在加快推进通州城市副中心智慧燃气建设，打造全景监控、预警分析、智慧决策的燃气输配管网。未来，通州全域将实现燃气管网可检测，城市副中心等重点区域将实现智能远程调控。截至目前，北京燃气集团已初步完成通州新城 155 平方公里各类燃气设施的智能化分级改造工作，从总体上提升了燃气管网的预警能力、预控能力及应急处置能力。

(5) 国家发改委：推进重点气田新产能建设 保障夏季高峰发电用气

国家发改委、国家能源局近日下发的《关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知》中称，今年以来，全国能源需求增长总体平稳，1-5 月份全国电力、天然气消费量同比分别增长 4.9%、11.4%。《通知》要求供气企业和城市燃气经营企业要按照“保民生、保公用、保重点”的要求，制订完善应急预案，加强应急演练，切实保障民生用气。

(二) 公司公告

1、电力

【长源电力】公司 2018 年度利润分配方案已获 2019 年 5 月 15 日召开的 2018 年度股东大会审议通过, 具体内容为: 以 2018 年末总股本 11.1 亿股向公司全体股东每 10 股派现金 0.6 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本, 总计派发现金红利 6,650 万元 (含税)。

【粤电力 A】本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 52.5 亿股 (其中 A 股 44.5 亿股, B 股 8 亿股) 为基数, 向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金。

【梅雁吉祥】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.004 元 (含税), 共计派发现金红利 759 万元。

【国电电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1965 万股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元 (含税), 共计派发现金红利 7.86 元。

【漳泽电力】公司控股股东大同煤矿集团有限责任公司自 2018 年 6 月 22 日起未来十二个月内, 以自有资金通过深圳证券交易所集中竞价方式增持公司股票, 增持数量不低于公司总股本的 1% 且不超过公司总股本的 2% 股份, 上述增持计划于 2019 年 6 月 21 日到期届满, 2019 年 6 月 20 日公司收到控股股东同煤集团完成本次增持计划的通知。截止 2019 年 6 月 20 日, 同煤集团通过深圳证券交易所集中竞价系统累计增持公司股份 6100 万股, 占公司总股本的 1.98%, 成交金额为 1.65 亿元 (不含相关交易费用)。

【协鑫能科】截至本公告披露日, 股东协鑫创展持有公司股份 8620 万股, 占公司总股本的 6.37%; 其所持有公司股份累计被质押 8620 万股, 占其所持公司股份的 100%, 占公司总股本的 6.37%。

2、环保

【龙马环卫】减持股份计划实施前, 福建龙马环卫装备股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事陈敬洁先生持有公司股份 14,96 万股, 占公司总股本的 5.0024%。截止本公告披露日, 陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票 350 万股, 占公司总股本的 1.1705%。公司董事陈敬洁先生减持股份计划实施完毕, 本次减持符合承诺的减持数量及时间区间规定。

【龙净环保】阳光瑞泽于 2019 年 6 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成质押登记手续, 将其持有的本公司股份 3002 万股无限售流通股 (占本公司总股本的 2.81%), 用于阳光集团向中国民生银行股份有限公司福州分行申请贷款提供担保, 融资期限至 2022 年 6 月 25 日。

【伟明环保】2018 年 12 月 6 日, 王素勤女士将其持有的本公司无限售流通股 1170 万股, 占当时公司总股本的 1.70%, 质押给中信建投证券股份有限公司, 质押期限为 363 天。2019 年 5 月 17 日, 公司实施了 2018 年度利润分配和转增股本方案, 以 2018 年权益分派股权登记日的总股本 68,771.9 万股为基数, 以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 3.30 元 (含税), 每 10 股送红股 1 股, 同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 2.5 股。本次送红股和资本公积金转增股本方案实施完毕后, 公司总股本从 7 亿股增至 9 亿股, 王素勤女士质押的股票数量将同比例增加, 变更为 1580 万股。

【国新能源】山西省国新能源股份有限公司经 2019 年 5 月 10 日的 2018 年年度股东大会审议通过了 2018 年年度权益分派实施, A 股每股现金红利 0.02 元, B 股每股现金红利 0.002943 美元, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10 亿股为基数, 共计派发现金红利 2169 万元。

3、天然气

【陕天然气】陕西省天然气股份有限公司于 2019 年 6 月 21 日收到控股股东陕西燃气集团有限公司的通知，因国企改革需要，陕西省国有资产管理委员会拟对陕西燃气集团进行整合重组，该事项将涉及陕西燃气集团股权结构发生较大变化。

【大众公用】关于本公司股东解除及质押其所持有本公司股权，截止 2019 年 3 月 31 日，上海大众企业管理有限公司持有本公司股份数为 5.6 亿股（其中：5 亿股 A 股股份、6 千万股 H 股股份），占本公司总股本合计为 18.83%。本次解除及新增质押后上海大众企业管理有限公司持有的本公司 A 股股份被质押 4.4 亿股，占其持股数的 79.24%，占本公司总股本比例为 14.92%。

【南京公用】2019 年 5 月 22 日，公司 2018 年度股东大会审议通过了《2018 年度利润分配方案》，分配方案为：以公司现有总股本 5.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），共计分配现金股利 5,726.47 万元。本次分配不进行资本公积金转增股本。

【新奥股份】新奥生态控股股份有限公司第八届董事会第四十次会议审议通过了《关于就农兽药资产出售事项与利民股份等相关主体签署股权转让协议的议案》，同意公司与利民化工股份有限公司、新疆欣荣仁和股权投资有限合伙企业、嘉兴金榆新威股权投资合伙企业（有限合伙）签署股权转让协议，出售子公司河北威远生物化工有限公司的 100% 股权、河北威远动物药业有限公司的 100% 股权、内蒙古新威远生物化工有限公司的 100% 股权，交易对方已按照协议约定支付三家标的公司的股权转让价款 75,855.78 万元。

【中天能源】铜陵国厚与公司子公司青岛中天能源集团股份有限公司签订了最高额为 5,000 万元的《借款合同》（此借款包含在 10 亿元流动资金支持中）。截止本公告日，铜陵国厚已向公司（含子公司）提供共计人民币 31,954,132.09 元的流动性资金支持。

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	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

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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
桂东电力	2017-08-25	股东大会通过	10.00
天富能源	2017-05-18	股东大会通过	6.00
京能电力	2017-08-21	实施	30.00
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90
大众公用	2017-08-10	实施	10.00
大众公用	2017-08-07	实施	11.00
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
高能环境	2017-07-08	股东大会通过	12.00
高能环境	2017-09-08	股东大会通过	5.00
博天环境	2017-12-18	实施	6.00

资料来源: Wind, 华创证券

七、风险提示

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