

环保及公用事业行业周报（20190708-20190712）

# 大气与农村水环境治理推进，环保督查正式开启，回头看+高效整治为重点

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深300指数下跌2.77%，中信电力及公用事业指数下跌3.43%，周相对收益率-0.65%。

## □ 行业看点与投资建议

**农村水治理明确梯次推进。**中央农办等九部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》仍然将农村生活污水的现状排查放在首位，同时明确了按经济发达程度梯次推进基础设施建设、运营管理和治理服务，东南部地区的治理节奏仍有望领先，而中西部相对发达地区的污水收集、处置设施的投资需求有望加速释放。

**同时环保督查第一批正式开启，关注大气领域的改造和水领域的投资空间。**在第一轮环保督察和近三年对大气领域的重点关注基础上，本周大气治理再次热度提升，李克强总理在国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议上，再次强调持续推动燃煤电厂和钢铁产能超低排放改造，促进工业炉窑全面达标排放，加快补上污水、垃圾处理等基础设施短板。同时进一步发展壮大节能环保产业，同时抓装备制造和合同管理服务。对应近期河北、河南等再出钢铁焦化有色等领域的特排改造，我们认为非电领域的治理空间仍存且有望加速释放。

## □ 重要事件驱动

**浙江省降电价影响有限。**浙江省要求省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降1.07分（含税），相关统调水电、核电和抽水蓄能等均进行下调。我们认为一方面此前第二轮降低工商业电价中的四类措施中均未涉及火电企业让利，未来通过大幅削减火电上网电价降低终端电价的可能性相对较小；另一方面，由于浙江省一般工商业用电占全社会用电比例高达23%，远高于全国14%的水平，因此浙江省降价压力较大但并不具有普遍性。通过测算，此次电价下调对浙能电力、华能国际、国电电力、华润电力、大唐发电2019预测的收入降幅影响约为1.8%、0.14%、0.2%、0.14%、0.1%。

## □ 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	10.62	0.65	0.89	1.13	16.34	11.93	9.4	2.66	强推
理工环科	12.02	0.85	1.1	1.35	14.14	10.93	8.9	1.63	强推
先河环保	8.68	0.63	0.78	0.93	13.78	11.13	9.33	2.65	强推
瀚蓝环境	17.08	1.23	1.52	1.79	13.89	11.24	9.54	2.24	强推
长源电力	5.17	0.58	0.87	0.95	8.91	5.94	5.44	1.69	强推
东方电气	10.12	0.46	0.57	0.63	22.0	17.75	16.06	1.09	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年07月12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)	48	1.32
总市值(亿元)	3,135.81	0.53
流通市值(亿元)	2,298.25	0.53

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		2.75	2.0	-18.56
相对表现		-0.59	-21.07	-27.61



## 相关研究报告

《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

《垃圾分类行业深度研究报告：垃圾分类在哪里有钱赚？》

2019-07-01

《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》

2019-07-01

# 目录

一、核心观点及投资建议.....	5
(一) 环保：农村水治理推进，第二轮环保督察高效推进.....	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：浙江省降低部分火电企业上网电价，整体影响有限.....	6
1、重要事件与驱动：浙江省降电价影响有限.....	6
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：天然气产量增长再提升，消费量环比维稳.....	6
1、重要事件与驱动.....	6
2、核心观点：利空基本出尽，看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量.....	6
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	7
1、电力行业.....	7
2、环保行业.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
三、行业重点数据一览.....	9
(一) 电力行业.....	9
(二) 煤炭价格.....	15
(三) 天然气行业.....	16
四、行业动态与公司公告.....	17
(一) 行业动态.....	17
1、环保.....	17
2、电力.....	18
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	19
1、电力.....	19
2、环保.....	20
2、 天然气.....	22
五、上市公司再融资进展.....	23
六、风险提示.....	27

# 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） .....	22
图表 48	板块上市公司新发债情况.....	23
图表 49	板块上市公司已发布发债方案进展情况.....	25

## 一、核心观点及投资建议

### (一) 环保：农村水治理推进，第二轮环保督察高效推进

#### 1、重要事件与驱动

##### (1) 农村水治理明确梯次推进

中央农办等九部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。《意见》提出，到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，农村生活污水治理率明显提高，村庄内污水横流、乱排乱放情况基本消除，运维管护机制基本建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控，治理初见成效；地处偏远、经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。

《意见》仍然把农村生活污水的产生总量和比例构成、村庄污水无序排放、水体污染等现状放在最终要的位置，并按经济发达程度梯次推进基础设施建设、运营管理和治理服务，东南部地区的治理节奏仍有望领先，而中西部相对发达地区的污水收集、处置设施的投资需求有望加速释放。

##### (2) 第二轮环保督查第一批督察全面启动，大气治理力度不减

7月10日起，8个中央生态环境保护督察组陆续对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市），同时中国五矿集团、中国化工集团2家央企成首批被督察央企。针对地方，将重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况；重点督办对群众反映突出的生态环境问题立行立改情况；针对央企，将重点督察污染防治主体责任落实情况。

同时生态环境部专门致函被督察省（市）、集团公司，要求坚决禁止搞“一刀切”和“滥问责”，并简化有关督察接待和保障安排，切实减轻基层负担。同时第二轮的督察周期相对更短，结合第一轮的经验，此轮督察在效率和即时反馈方面有望进一步提高。同时，在第一轮环保督察和近三年对大气领域的重点关注基础上，本周大气治理再次热度提升，李克强总理在国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议上，再次强调持续推动燃煤电厂和钢铁产能超低排放改造，促进工业炉窑全面达标排放，加快补上污水、垃圾处理等基础设施短板。同时进一步发展壮大节能环保产业，同时抓装备制造和合同管理服务。对应近期河北、河南等再出钢铁焦化有色等领域的特排改造，我们认为非电领域的治理空间仍存且有望加速释放。

#### 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、先河环保、瀚蓝环境、国祯环保、龙净环保。**

## (二) 电力：浙江省降低部分火电企业上网电价，整体影响有限

### 1、重要事件与驱动：浙江省降电价影响有限

7月8日，浙江省发改委发布《关于调整部分电厂上网电价有关事项的通知》，通知要求（1）省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分（含税，下同），执行电量不包括当年已参加直接交易电量。（2）相关统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低；（3）三峡水电站、溪洛渡水电站送我省含税上网电价分别调整为每千瓦时 0.2783 元、0.3005 元，实际落地电价按国家相关政策要求执行。（4）抽水蓄能电站进行相应调整。

我们认为一方面此前第二轮降低工商业电价中的四类措施（重大水利工程建设基金征收标准降低 50%、延长电网固定资产折旧年限、增值税率下调和扩大市场化交易规模）中均未涉及火电企业让利，未来通过大幅削减火电上网电价降低终端电价的可能性相对较小；另一方面，由于浙江省一般工商业用电占全社会用电比例高达 23%，远高于全国 14% 的水平，因此浙江省降价压力较大但并不具有普遍性。

2018 年底，浙江煤电装机约 4600 万千瓦。其中，浙能电力、华能国际、国电电力、华润电力、大唐发电在浙煤电装机分别为 2572 万千瓦、532 万千瓦、320 万千瓦、260 万千瓦、240 万千瓦。上网电量分别为约 1050 亿千瓦时、253 亿千瓦时、150 亿千瓦时、约 120 亿千瓦时、116 亿千瓦时。含税燃煤电价下调后对收入影响分别为：减少 9.9 亿元、2.4 亿元、1.4 亿元、1.1 亿元、1.1 亿元。较 2019 预测收入分别降低 1.8%、0.14%、0.2%、0.14%、0.1%。

### 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：天然气产量增长再提升，消费量环比维稳

### 1、重要事件与驱动

受用电需求提升等因素影响，6 月天然气表观消费量同比增长 8.5% 至 221.6 亿方，环比基本持平。城燃环比下滑较多但仍具增长潜力，消费量同比增长 18% 至 60 亿方，环比降低 10%；工业端同比增长 6% 至 95 亿方，增长情况基本维稳；电厂发电量在需求拉动下同比增速转正，同比增长 9% 至 40 亿方。供给端来看，产量继续提速+进口气下滑的态势依然维持，国产气同比增长 13% 至 242 亿方，进口气同比减少 0.8% 至 105 亿方。

同时未在 2018 年民用气价格并轨后进行调整的地区，6 月陆续调整了终端售价，除重庆外，河北、安徽、江苏等地均不同幅度上调终端气价，上调幅度 0.13-0.35 元/方。整体看 2019 年以来仍保持了产量和终端价格提升，进口端下降的特点。

### 2、核心观点：利空基本出尽，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。

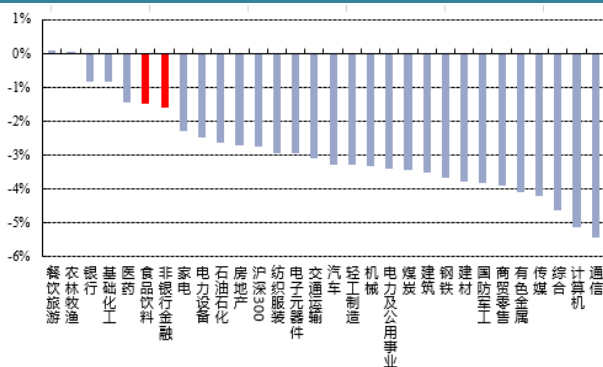
**建议关注标的：新奥能源（H）、新天然气、蓝焰股份。**

## 二、本周板块表现

### （一）板块表现

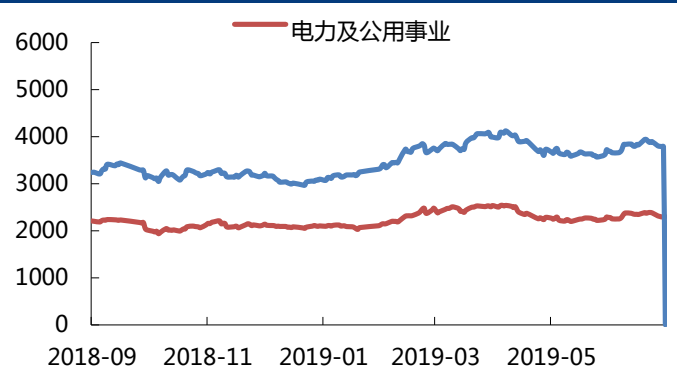
本周沪深 300 指数下跌 2.77%，中信电力及公用事业指数下跌 3.43%，周相对收益率-0.65%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

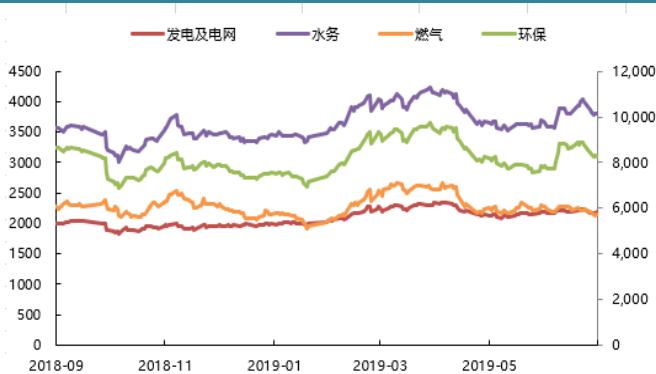
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

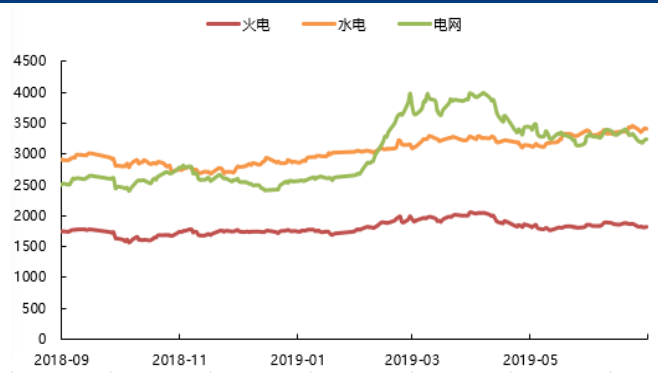
分板块看，电力板块上涨 1.43%，水务板块上涨 6.08%，燃气板块下跌 1.89%，环保板块上涨 2.91%。电力板块子行业中，火电板块上涨 0.69%，水电板块上涨 2.60%，电网板块下跌 0.58%。

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



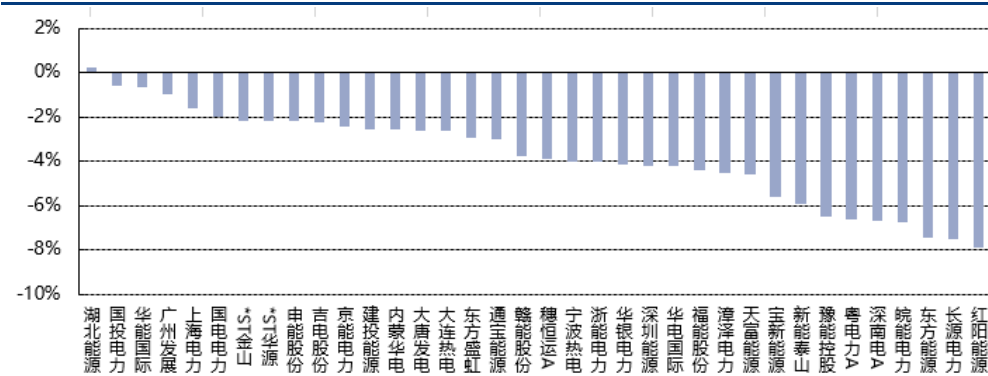
资料来源：Wind，华创证券

### （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 14 家上涨，18 家下跌，4 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为国投电力、通宝能源、赣能股份。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

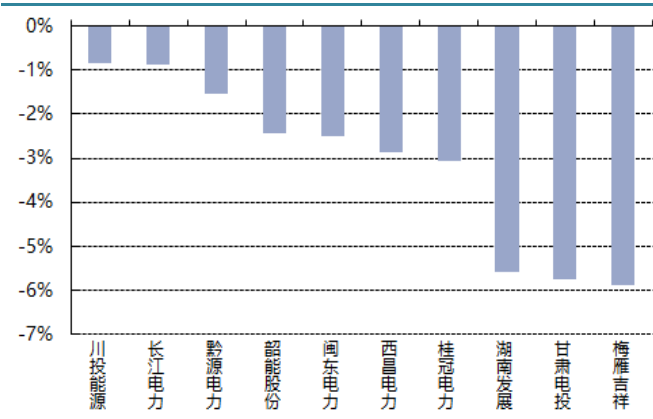


资料来源: Wind, 华创证券

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 5 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是川投能源、韶能股份、长江电力。

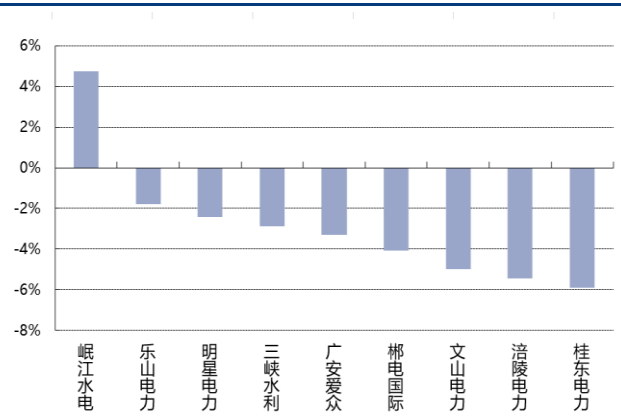
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司 2 家上涨, 7 家下跌。行业表现前三的公司分别为广安爱众、桂东电力、文山电力。

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



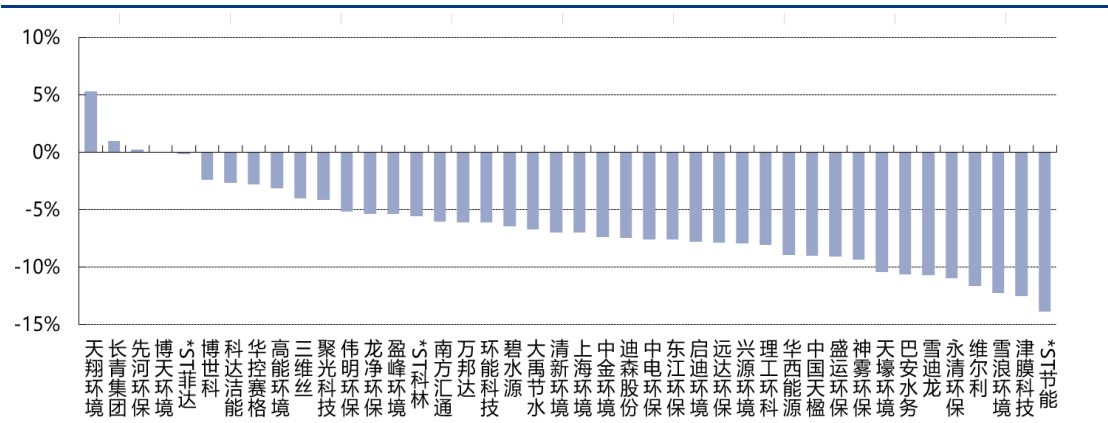
资料来源: Wind, 华创证券

## 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 30 家上涨, 11 家下跌, 1 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



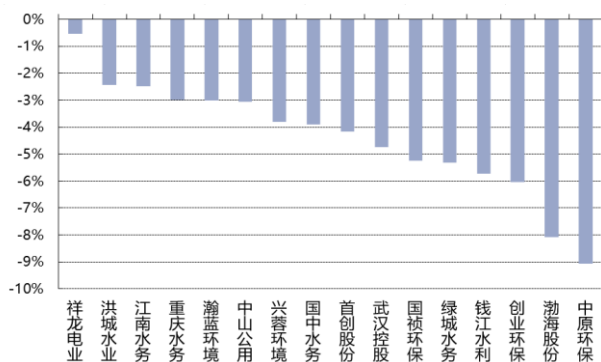
资料来源: Wind, 华创证券

### 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, 2 家下跌, 1 家横盘。行业表现前三的公司分别是**国祯环保**、**绿城水务**、**首创股份**。

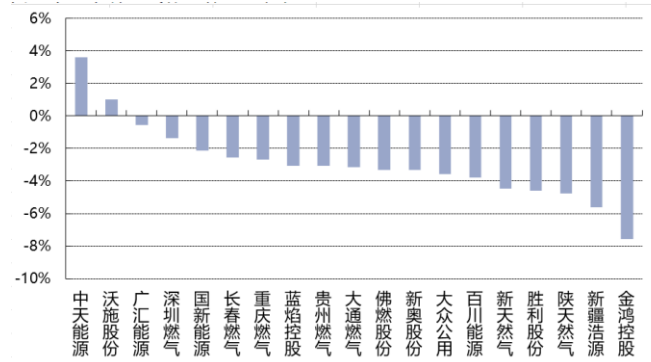
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 10 家上涨, 6 家下跌, 3 家横盘。行业表现前三的公司分别是**金鸿控股**、**佛燃股份**、**长春燃气**。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

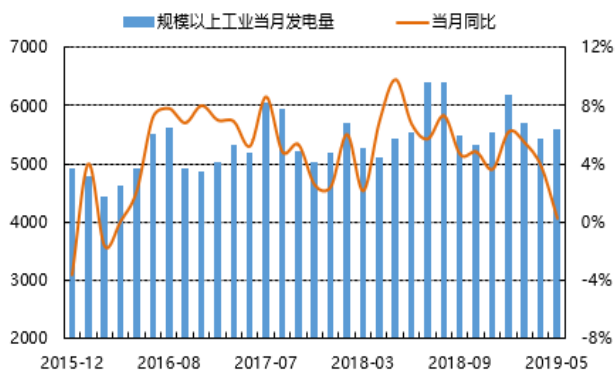
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

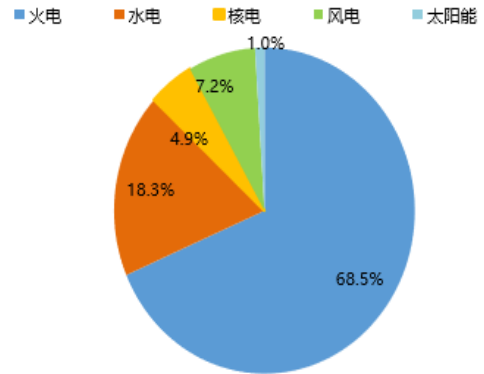
2019 年 5 月份全国规模以上电厂发电量 5,589 亿千瓦时, 同比增长 0.2%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 68.55%、18.34%、4.87%、7.2%和 1.0%。

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

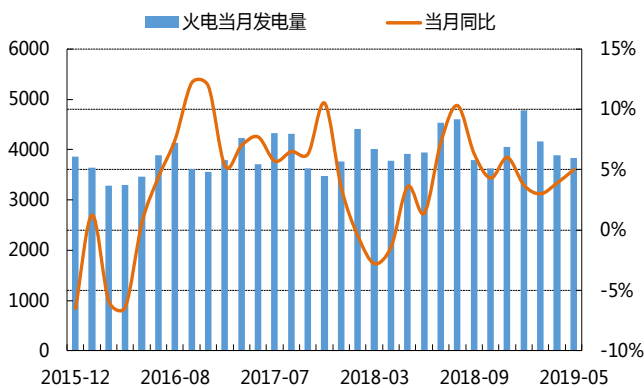
图表 12 5月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

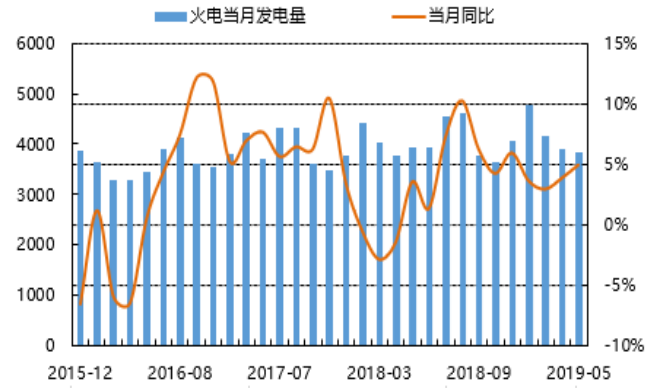
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。5月火力发电量 3,830 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 68.55%; 水力发电量 1,025 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 18.34%; 核能发电量 272 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 4.87%; 风力发电量 405.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 7.2%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



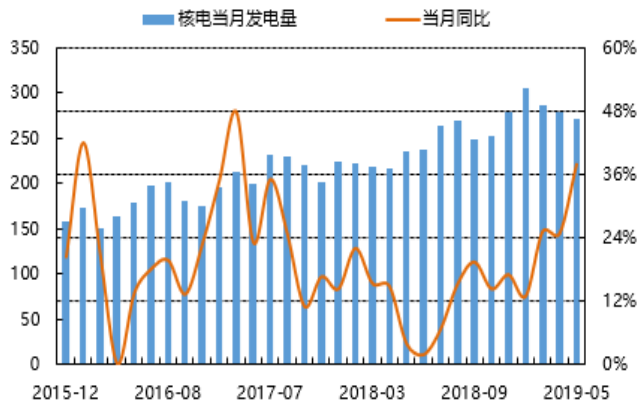
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



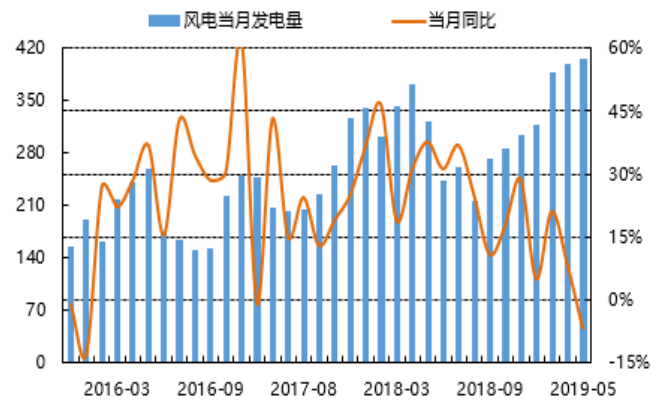
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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)

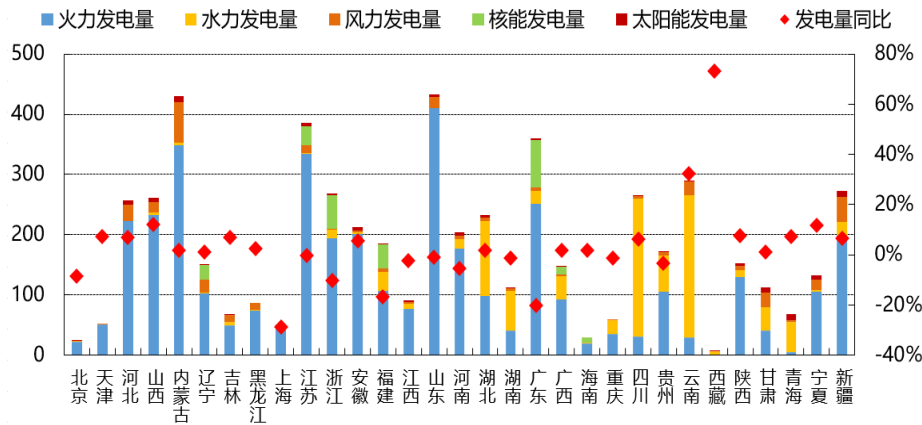


资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 山西、云南、宁夏、西藏、陕西、青海的发电量增速较快, 上海、福建、北京、浙

江、河南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)

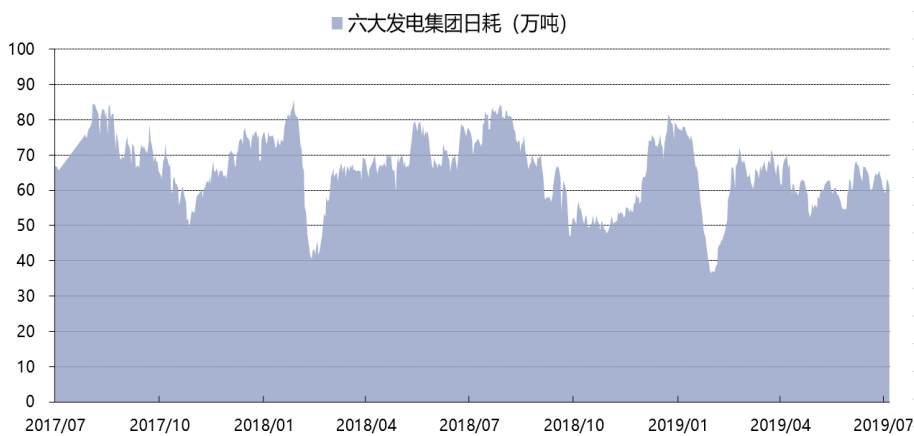


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 7 月 12 日, 六大集团日耗 60.7 万吨, 同比下降 17.5%, 环比下跌 0.8%。

图表 18 六大发电集团日耗



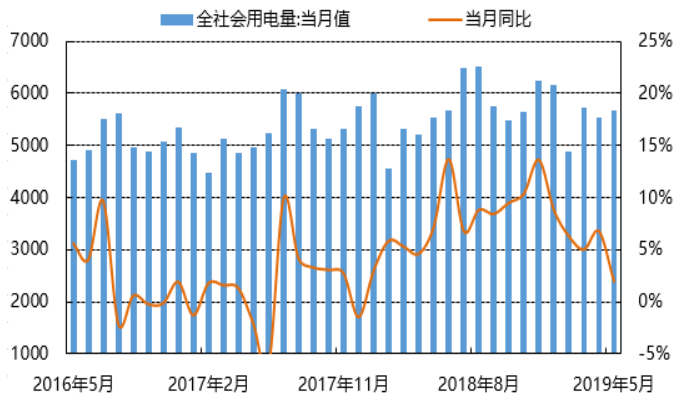
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

5 月份, 全社会用电量 5664 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%。

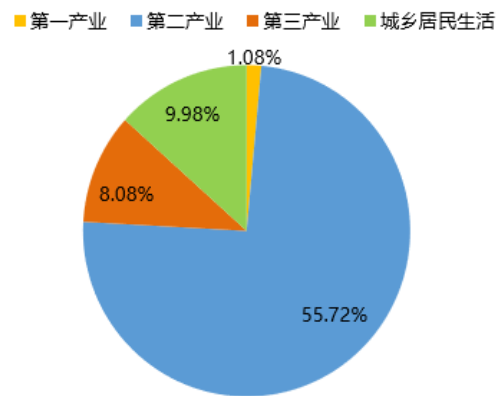
2019 年 1-5 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时, 同比增长 8.49%。分产业看, 第一产业用电量 728 亿千瓦时, 同比增长 9.75%; 第二产业用电量 47,235 亿千瓦时, 同比增长 7.17%; 第三产业用电量 10,801 亿千瓦时, 同比增长 12.74%; 城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时, 同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



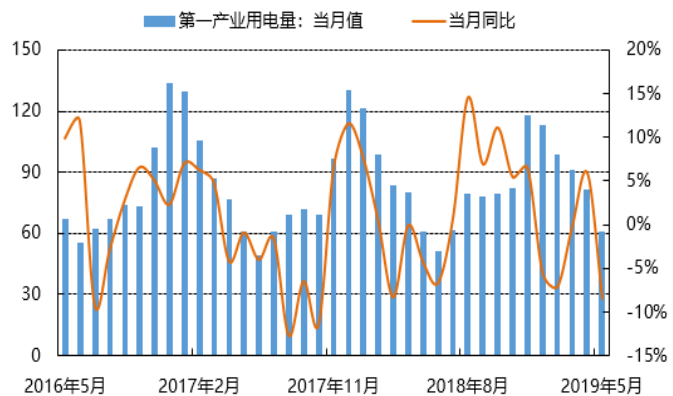
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 5月用电量分类占比



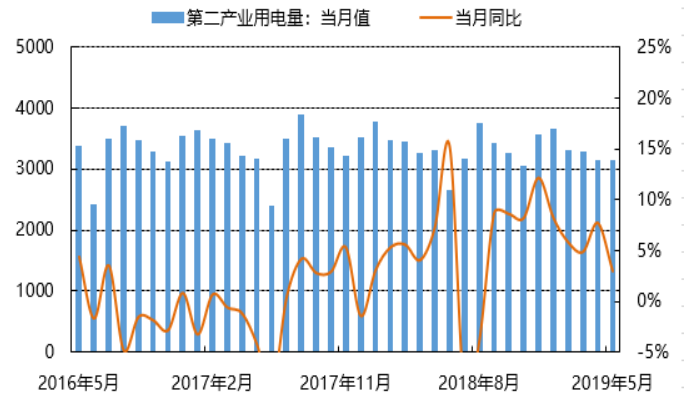
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



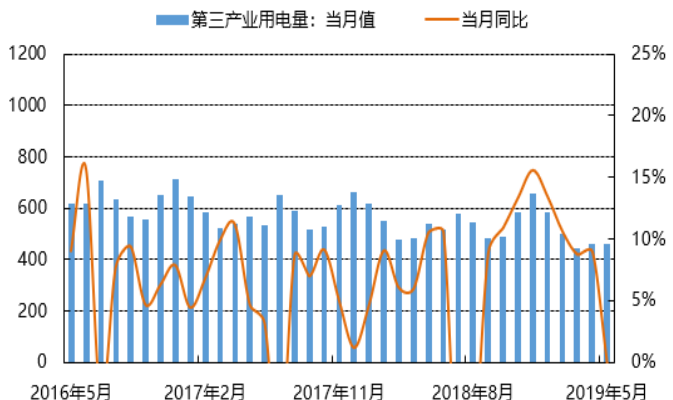
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



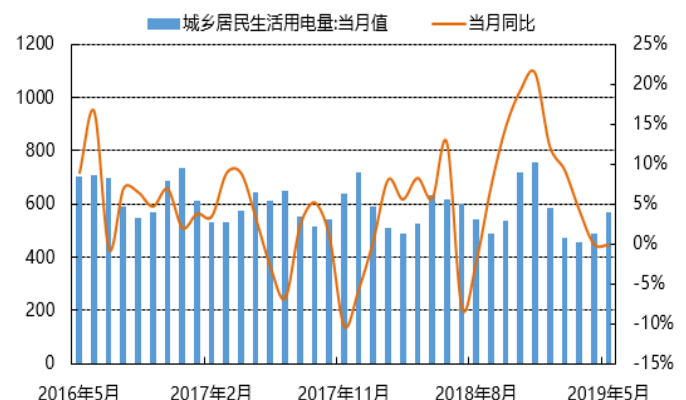
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

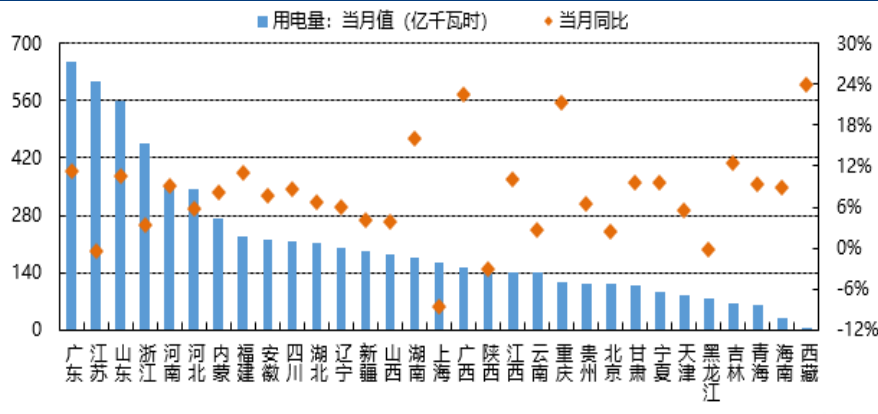
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)

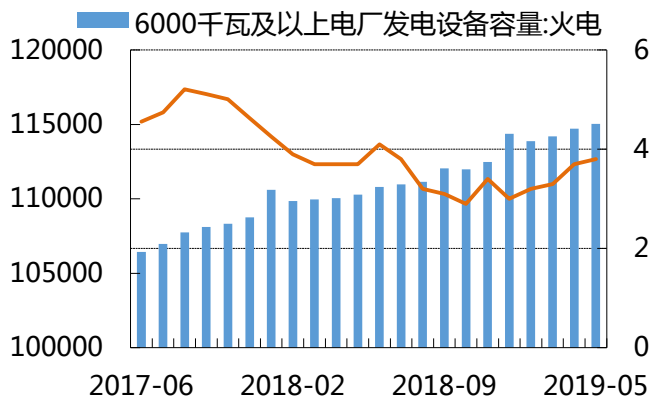


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

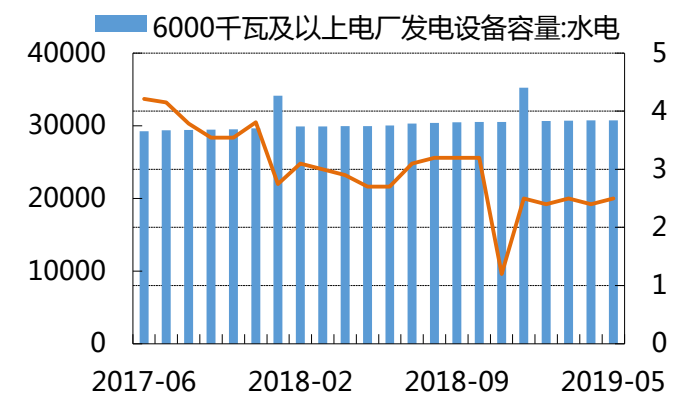
截至 5 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.28 亿千瓦, 同比增 6.1%。其中, 火电装机 11.50 亿千瓦, 水电 3.08 亿千瓦, 核电 0.46 亿千瓦, 并网风电 1.91 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



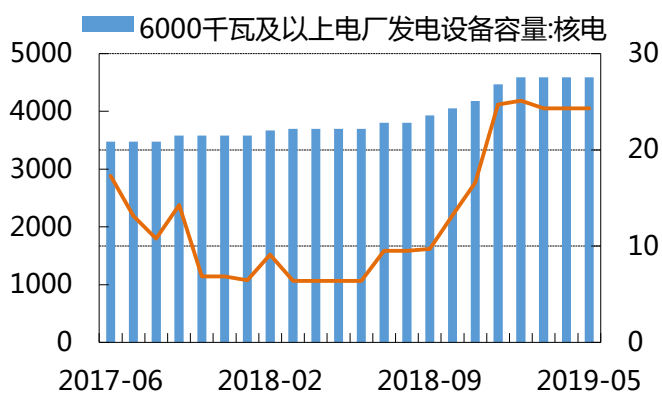
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



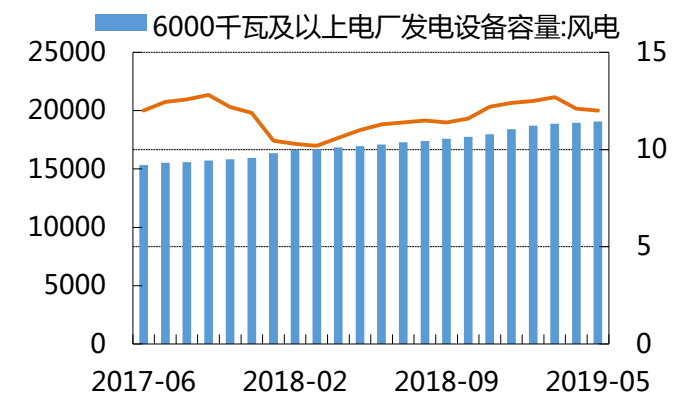
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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)

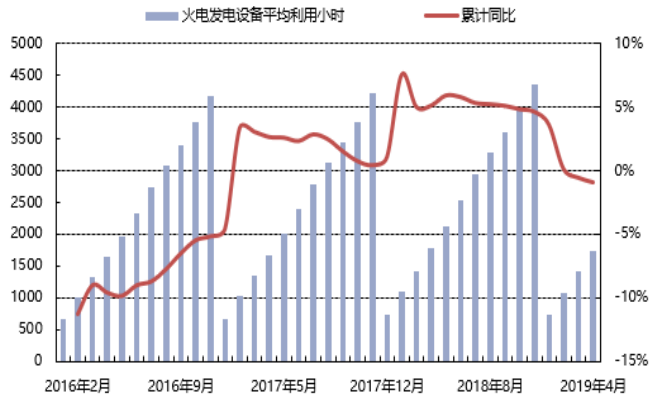


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

5 月全国发电设备累计平均利用小时 1519 小时, 同比减少 1.30%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 1728 小

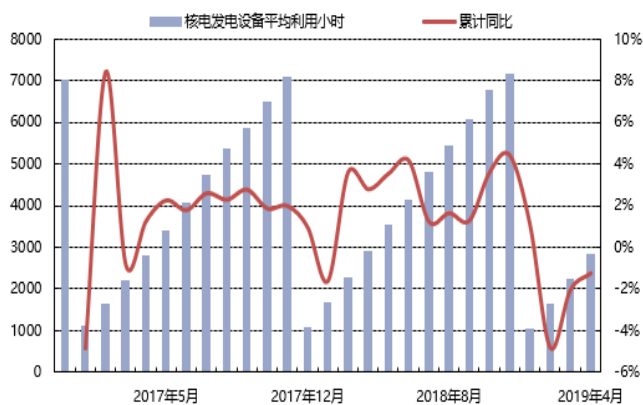
时,同比减少 2.71%;水电设备平均利用小时为 1300 小时,同比增长 12.55%。核电设备平均利用小时为 2839 小时,同比减少 2.61%;风电设备平均利用小时为 978 小时,同比减少 2.30%。

**图表 30 火电发电设备平均利用小时**



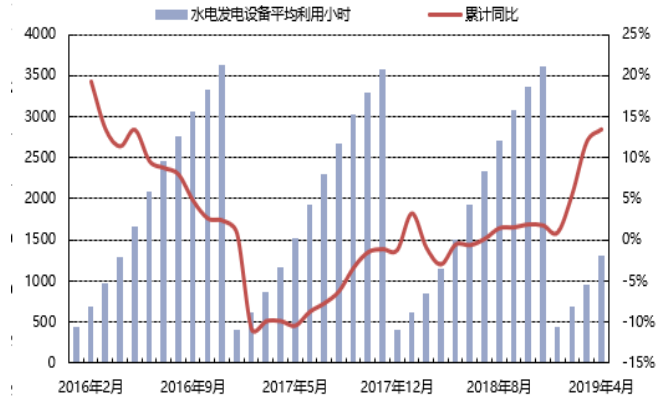
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

**图表 32 核电发电设备平均利用小时**



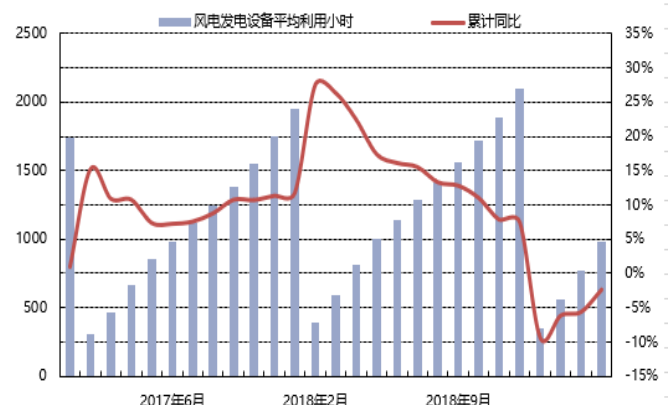
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

**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

➤ **发电企业电源工程投资**

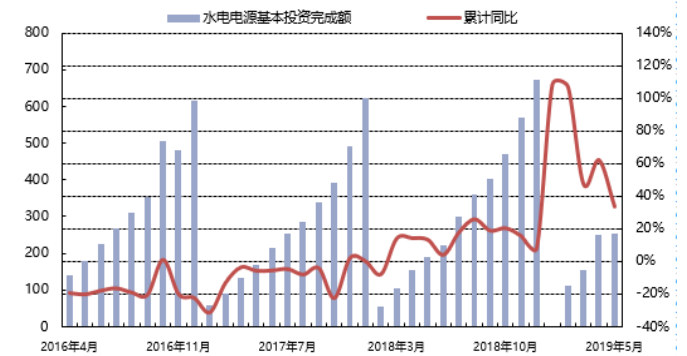
截至 2019 年 5 月底, 全国主要发电企业电源工程完成投资 768 亿元, 比上年同期上涨 5.90%。在电源完成投资中, 火电完成投资 161 亿元, 同比下降 26.60%; 水电完成投资 255 亿元, 同比增长 33.80%; 核电完成投资 113 亿元, 同比下降 25.40%; 风电完成投资 205 亿元, 同比增长 55.00%。

图表 34 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



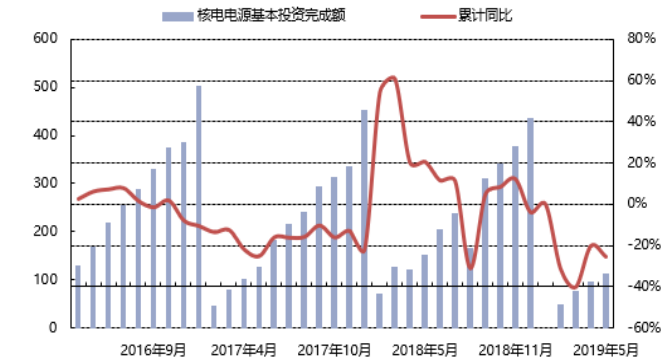
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



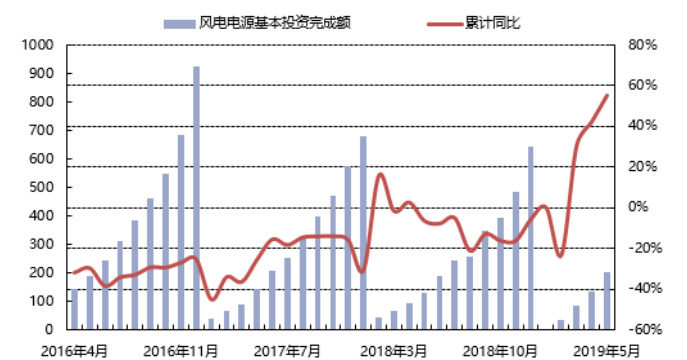
资料来源: Wind, 华创证券

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 7 月 03 日的价格为 578 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 7 月 05 日报 589.80 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)

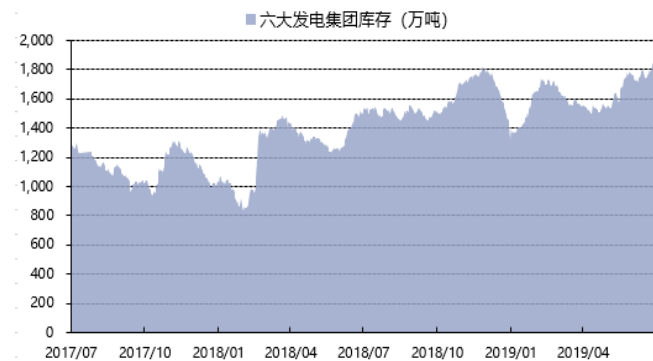


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 7 月 12 日, 六大集团库存 1,835 吨, 同比提升 18.9%, 周环比持平。最新库存可用天数 30 天, 同比增加 9 天, 环比增加 1 天。整体来看库存情况处于高位以来继续上升, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤

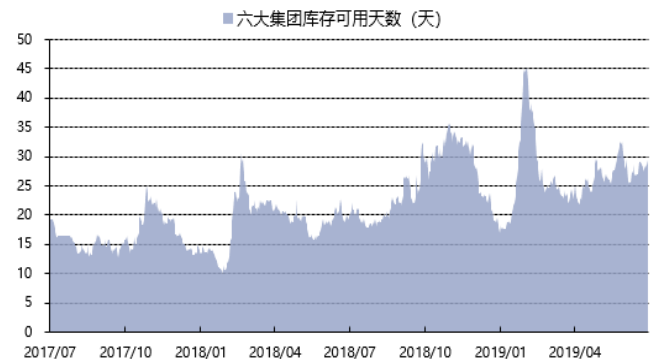
价回落。

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

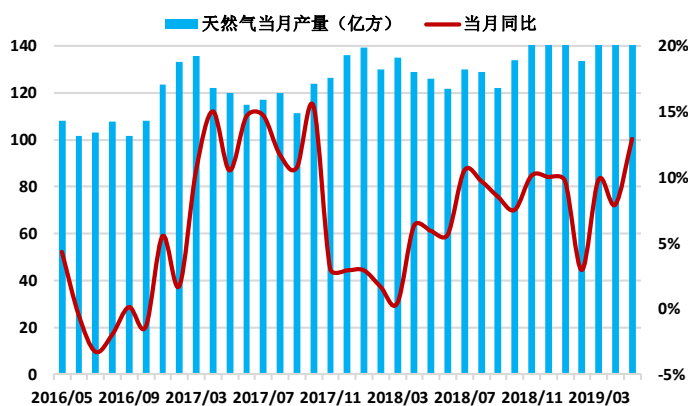


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

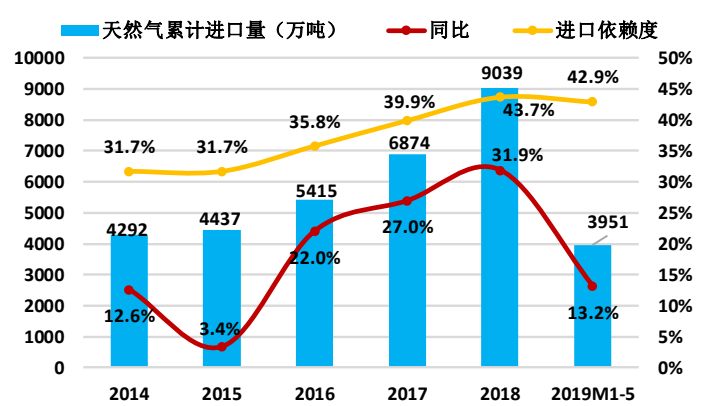
5月天然气产量同比增长12.9%至144亿方,进口量756万吨,同比增长2.0%。2019年5月表观消费量248亿方,同比+8.7%,供暖季结束后受城燃高基数影响,加之工业需求受高气价压制,消费量增速回落。

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 价格波动较大,价格中枢 3380 元/吨,整体来看,2019 年以来全国均价仍保持下降状态,均价 5 月以来已经低于上年同期的水平。

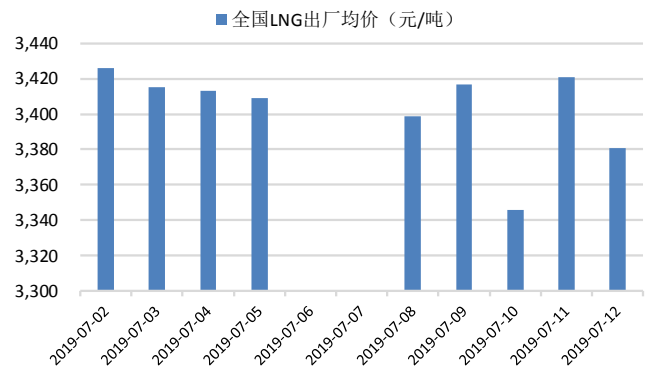


图表 44 LNG 价格 2019 年以来仍保持回落



资料来源: Wind, 华创证券

图表 45 LNG 价格本周波动较大, 保持 3380 水平



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) 河北再推大气污染治理 产能压缩涉一批重点行业企业

国家发展改革委、商务部 6 月 30 日发布《鼓励外商投资产业目录(2019 年版)》，促进外资在节能环保设备、环保技术等领域投资，自 2019 年 7 月 30 日起施行。并在采矿业中提出提高矿山尾矿利用率的高新技术开发与应用及矿山生态恢复技术的综合运用，在纺织业中提出采用先进节能减排技术和装备的高档织染及后整理加工。

##### (2) 第二轮第一批中央环保督察将全面启动

第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家央企成首批被督察央企。针对地方，将重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况；重点督办对群众反映突出的生态环境问题立行立改情况；针对央企，将重点督察污染防治主体责任落实情况。

##### (3) 7 月 洛阳市继续实施污染天气管控

洛阳市持续强化污染管控工作，本月底前将对扬尘污染、工业污染及服务行业污染实施严格管控。并对工业污染和服务行业的污染进行大力监管。

#### (4) 邯郸市 2019 年重点区域大气污染防治应急管控措施专项检查实施方案

邯郸市大气污染防治工作领导小组办公室发布了，关于印发《邯郸市 2019 年重点区域大气污染防治应急管控措施专项检查实施方案》的通知。坚决打赢蓝天保卫战，确保强化大气污染防治应急管控措施落实到位，保障完成 2019 年重点行业二三季度大气污染防治差别化管控和 2019 年夏季 VOCs 暨臭氧协同治理攻坚行动任务，并印发《邯郸市 2019 年重点区域大气污染防治应急管控措施专项检查实施方案》。

#### (5) 第二批中央环保督察将全面启动

生态环境部发布了 2019 年 6 月和 1-6 月全国空气质量状况。上半年受监测的全国 337 个城市中，整体平均优良天数达到 80.1%，142 个城市空气质量达标。针对地方，将重点检查生态环境保护有关法律法规、政策措施、规划标准的具体执行情况；重点督察污染防治攻坚战和第一轮中央生态环境保护督察涉及问题整改落实情况。针对央企，将重点督察污染防治主体责任落实情况；推动落实污染防治攻坚战情况。

#### (6) 唐山市 7 月大气污染防治强化管控工作：水泥行业超低排放改造进度不低于 50%

为全面贯彻落实党中央、国务院和省委、省政府关于大气污染防治工作的战略部署，有效改善我市空气质量，坚决打赢蓝天保卫战，制定本方案。实行目标大倒逼、差别管控、绿色导向和动态调整的原则，并加强严明责任，狠抓落实、强力执法、信息公开和督查问责的保护措施。

#### (7) 唐山市 7 月大气污染防治强化管控工作：水泥行业超低排放改造进度不低于 50%

为进一步持续改善全市环境空气质量，确保完成年度大气污染防治目标任务，结合 7 月大气扩散条件，唐山市制定了《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》，《方案》从工业企业停限产、臭氧管控、大气治理工程、扬尘管控，移动源限行等方面强化五项管控工作。一是严格执行工业企业停限产措施。二是强化臭氧管控。三是推进大气治理工程。四是强化扬尘管控。五是落实移动源限行措施。

## 2、电力

### (1) 京唐三港煤炭运量继续扩张

今年上半年，京唐三港合计发运煤炭 6440 万吨，同比增加 522 万吨。其中，京唐老港同比去年基本持平，国投京唐港和 36-40#泊位分别同比增加 388、144 万吨，京唐三港完成煤炭吞吐量再次创造好成绩。

### (2) 华北能监局：华北电力调峰辅助服务市场特点与试运行成效

华北电力辅助服务市场在全面总结“两个细则”运行经验基础上，建立了一套适合华北区域特点的电力辅助服务市场机制，按照“谁提供、谁受益、谁使用、谁承担”的原则，继续完善市场规则，一是不断丰富辅助服务交易品种。二是不断丰富辅助服务交易品种。三是在省间市场引入双边报价机制。四是进一步完善市场限价机制。五是进一步加强电力辅助服务市场运行效果研究。

## 3、天然气

### (1) 广东：推动在粤设立区域性天然气交易机构

广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划》，其中，在“优化大湾区能源结构”方面，《三年行动计划》明确提出了“推动在粤设立区域性天然气交易机构”。

### (2) 贵州省加码天然气基础设施建设

贵州省人民政府印发《贵州省天然气“县县通”行动方案》，《方案》指出，进一步提升天然气产供储销和供应保障综合能力，为贵州全省经济社会保持健康发展奠定坚实基础，2019年-2021年，贵州省新建天然气输气管道2199千米，累计建成3222千米、79个县级城区天然气输气管道、9个县级城区使用罐装天然气，实现全省天然气“县县通”。

## （二）公司公告

### 1、电力

【长源电力】2019年半年度业绩预告，预计经营业绩是同向上升，在本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利为2.3亿-2.9亿元，基本每股收益盈利为0.21-0.26元。

【建投能源】2019年4月9日，公司2018年度股东大会审议通过了《2018年度利润分配方案》，本次利润分配以公司2018年12月31日总股本18亿股为基数，每10股派发现金股利1.00元（含税），共分配利润1.8亿元。2019年5月30日，公司披露了《河北建投能源投资股份有限公司2018年度分红派息公告》，本次利润分配股权登记日为2019年6月4日，除权除息日为2019年6月5日，并于2019年6月5日实施完毕。

【深南电A】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损2500万元，比上年同期下降约183%，基本每股收益亏损0.04元。

【甘肃电投】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利1.8亿元-2亿元，比上年同期增长38.8%-54.2%，基本每股收益盈利0.13元-0.15元。

【长江电力】本次利润分配以方案实施前的公司总股本220亿股为基数，每股派发现金红利0.68元（含税），共计派发现金红利149.6亿元。

【惠天热电】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损1.7亿-2亿，比上年同期下降0.72%-11.87%，基本每股收益亏损0.33-0.38元。

【赣能股份】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利1.7亿元-2.0亿元，比上年同期上升69.2%-106.8%，基本每股收益盈利0.17-0.21元。

【闽东电力】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利1.3亿元-1.6亿元，比上年同期上升239.2%-271.3%，基本每股收益盈利0.28-0.35元。

【东方能源】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利约1.6亿元，比上年同期增加32%，基本每股收益盈利约0.14元。

【建投能源】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利约4亿元，比上年同期增加107.5%，基本每股收益盈利约0.22元。

【川投能源】本次利润分配以方案实施前的公司总股本44亿股为基数，每股派发现金红利0.30元（含税），共计派发现金红利13.2亿元（含税），资本公积金不转增，不送股。

【中国核电】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0.12元（含税），共计派发现金红利18.6亿元（含税）。

【漳泽电力】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利约3200万-4000万元，基本每股收益盈利约0.010-0.013元。

【天能重工】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司

股东的净利润盈利约 8100 万-8500 万元，比上年同期上升 165%-180%。

【穗恒运 A】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利约 2.5 亿元-2.7 亿元，比上年同期上升 550%-600%，基本每股收益盈利约 0.36 元-0.39 元。

【协鑫能科】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 2.4 亿元-22.9 亿元，比上年同期上升 0.23%-21.6%。

【粤电力 A】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 5.4 亿元-6.8 亿元，基本每股收益盈利 0.10 元-0.13 元。

【豫能控股】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 2200 万元-3300 万元，基本每股收益盈利 0.02 元-0.03 元。

【深圳能源】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 8 亿元-10 亿元，比上年同期增长 49%-86%，基本每股收益盈利 0.20 元-0.25 元。

【皖能电力】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 2.7 亿元-4 亿元，比上年同期增长 92%-184%，基本每股收益盈利 0.15 元-0.22 元。

## 2、环保

【光华科技】2019 年半年度业绩预告，公司 2019H1 归母净利润同比下降 50%-80%至 1768-4421 万元。

【国祯环保】2019 年半年度业绩预告，公司 2019H1 归母净利润 1.5 亿元-1.7 亿元，比上年同期增长 5%-20%。

【博世科】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为 1.3 亿元-1.5 亿元，比上年同期增长 30%-45%。

【中国天楹】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019H1 归母净利润 2 亿元-2.3 亿元，比上年同期增长 129%-164%。

【启迪桑德】启迪桑德环境资源股份有限公司于近期中标江西南昌环卫公厕管护及园林绿化等项目。根据项目实施所需，公司拟在江西省南昌市对外投资设立全资子公司，公司名称拟定为“江西省赣邑博环保有限公司”。赣邑博环保注册资本为人民币 500 万元，公司出资人民币 500 万元，占其注册资本的 100%。

【盈峰环境】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 113 万股后 32 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.0 元人民币现金。

【博天环境】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.10 元(含税)，共计派发现金红利 4 千万元。

【华测检测】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 1.5 亿元-21.7 亿元，比上年同期增长 195%-225%。

【金圆股份】金圆股份以公司总股本 7.1 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金 0.50 元(人民币，含税)，送红股 0 股(含税)，不以公积金转增股本，共计派发现金 3500 万元(含税)，其余未分配利润结转下年。

【久吾高科】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元人民币现金。

【梅安森】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为 1300 万元-1600 万元，比上年同期增长 7.05%-35.87%。

【苏教科】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为2亿元-2.3亿元，比上年同期增长10%-30%。

【海峡环保】本次利润分配以方案实施前的公司总股本4.5亿股为基数，每股派发现金红利0.052元（含税），共计派发现金红利2300万元。

【瀚蓝环境】本次利润分配以方案实施前的公司总股本7.7亿股为基数，每股派发现金红利0.20元（含税），共计派发现金红利1.5亿元。

【启迪环境】本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后1,429,220,604.00股为基数，向全体股东每10股派0.3元现金。

【兴源环境】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为2500万元-3000万元，比上年同期下降76%-80%。

【万邦达】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为1.1亿元-1.18亿元，比上年同期下降24.7%-30%。

【华西能源】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为1800万元-2500万元，比上年同期下降70.8%-79%。

【巴安水务】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利为8400万元-1.2亿元，比上年同期下降0%-30%。

【天翔环境】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损4.102亿-4.152亿元，比上年同期下降226.9%-222.9%。

【环能科技】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利3500万元-4900万元，比上年同期下降49%-29%。

【三维丝】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损1.40亿元-1.45亿元。

【天壕环境】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利3800万元-4900万元，比上年同期增长2.07%-31.2%。

【三聚环保】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利2500万元-4500万元，比上年同期下降96.2%-98%。

【神雾环保】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损8.7亿元-8.8亿元。

【碧水源】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利0元-3700万元，比上年同期下降90%-100%。

【雪浪环境】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利6000万元-7000万元，比上年同期增长60%-89%。

【科融环境】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利8800万元-9300万元。

【中环环保】2019年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019年1月1日至2019年6月30日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利8800万元-9300万元。

股东的净利润盈利 2500 万元-3200 万元，比上年同期增长 10%-40%。

【中金环境】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 2 亿元-2.7 亿元，比上年同期下降 15%-35%。

【津膜科技】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损 1500 万元-1800 万元。

【渤海股份】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金。

### 3、天然气

【迪森股份】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 9 千万元，比上年同期下降 20%-40%。

【厚普股份】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损 1700 万-2200 万。

【金鸿控股】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润亏损 1.1 亿元-1.5 亿元，比上年同期下降 160%-182%，基本每股收益亏损 0.16 元-0.22 元。

【蓝焰控股】2019 年半年度业绩预告，业绩预告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，其中归属于上市公司股东的净利润盈利 3.3 亿元-3.5 亿元，比上年同期上升 0.25%-6.33%，基本每股收益盈利 0.34 元-0.36 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 江北建投 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081402.SH	康达环保 02	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081401.SH	康达环保 01	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	011801481.IB	18 青岛城投 SCP003	2018/8/10	2019/3/8	10	3.3	
绩溪县城 建污水处理	011801494.IB	18 华发集团 SCP002	2018/8/10	2019/2/6	8	3.4	
华发集团	011801490.IB	18 清新 SCP001	2018/8/9	2019/2/5	2	7.5	
清新环境	011801475.IB	18 华发集团 SCP001	2018/8/9	2019/5/6	12	3.6	
高能环境	113515.SH	高能转债	2018/7/26	2024/7/26	8.4	0.4	AA
青岛城投	1880133.IB	18 仁怀水投债 02	2018/7/26	2025/7/26	2.5	7.98	AA
仁怀水投	150567.SH	18 青城 03	2018/7/26	2023/7/26	17.5	5.6	
公用控股	011801315.IB	18 山东公用 SCP002	2018/7/18	2019/4/14	2	6.29	

博世科	123010.SZ	博世转债	2018/7/5	2024/7/5	4.3	0.4	AA-
华安水务	150530.SH	18 华安 02	2018/7/4	2023/7/4	5	7.5	
康达环保	031800354.IB	18 康达环保 PPN001	2018/6/13	2021/6/13	3	7.5	
江北建投	031800331.IB	18 江北建投 PPN001	2018/5/30	2021/5/30	5	6.15	
公用控股	011800976.IB	18 山东公用 SCP001	2018/5/24	2019/2/18	2	5.69	
启迪桑德	011800961.IB	18 桑德 SCP004	2018/5/21	2019/2/15			
南方汇通	112698.SZ	18 南方 01	2018-05-15	2018-05-15	2.85	5.17	AAA
碧水源	D18032112.IB	18 碧水源	2018-03-27	2019-03-27	12	5.29	
启迪桑德	011800644.IB	18 桑德 SCP003	2018-04-11	2019-01-06	5	5.00	
启迪桑德	011800341.IB	18 桑德 SCP002	2018-03-09	2018-12-4	5	5.34	
启迪桑德	D18022709.IB	18 桑德 CP002	2018-03-05	2019-03-05	10	5.37	A-1
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 A	2018-01-17	2019-01-17	2.23	5.7	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 B	2018-01-17	2020-01-17	2	6	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德次	2018-01-17	2020-01-17	0.2226		
盛运环保	011800033.IB	18 盛运环保 SCP001	2018-01-12	2018-10-09	2	7.5	
启迪桑德	D18010401.IB	18 桑德 CP001	2018-01-10	2019-1-10	5.0	5.35	
启迪桑德	D18010303.IB	18 桑德 SCP001	2018-01-08	2018-10-5	5.0	5.35	
清新环境	011762022.IB	17 清新 SCP001	2017-04-13	2018-01-08	5.0	4.99	
清新环境	011762095.IB	17 清新 SCP002	2017-11-17	2018-08-14	6.0	6.20	
启迪桑德	011764024.IB	17 桑德 SCP001	2017-04-10	2018-01-05	5.0	4.56	
启迪桑德	011764028.IB	17 桑德 SCP002	2017-04-19	2018-01-14	10.0	4.87	
启迪桑德	011764054.IB	17 桑德 SCP003	2017-06-12	2018-03-09	5.0	5.27	
启迪桑德	011764065.IB	17 桑德 SCP004	2017-07-18	2018-04-14	5.0	4.50	
启迪桑德	011764091.IB	17 桑德 SCP005	2017-08-29	2018-05-26	5.0	4.92	
启迪桑德	011764129.IB	17 桑德 SCP006	2017-11-27	2018-08-24	5.0	5.45	
三聚环保	031672029.IB	16 三聚环 PPN001	2016-08-29	2019-08-29	5.0	5.50	
碧水源	041755015.IB	17 碧水源 CP001	2017-08-28	2018-08-28	15.0	4.92	A-1
中国天楹	041759003.IB	17 天楹 CP001	2017-02-27	2018-02-27	3.0	6.30	A-1
启迪桑德	041759005.IB	17 桑德 CP001	2017-03-17	2018-03-17	5.0	4.62	A-1
启迪桑德	041759028.IB	17 桑德 CP002	2017-12-08	2018-12-08	5.0	5.43	A-1
启迪桑德	101569037.IB	15 桑德 MTN001	2015-12-14	2018-12-14	5.0	5.10	AA+
启迪桑德	101659006.IB	16 桑德 MTN001	2016-01-27	2019-01-27	5.0	3.63	AA+
启迪桑德	101669012.IB	16 桑德 MTN002	2016-03-25	2019-03-25	5.0	4.05	AA+
启迪桑德	101669034.IB	16 桑德 MTN003	2016-11-14	2021-11-14	5.0	4.23	AA+
碧水源	101759007.IB	17 碧水源 MTN001	2017-03-06	2020-03-06	15.0	4.83	AA+
碧水源	101759042.IB	17 碧水源 MTN002	2017-07-04	2020-07-04	15.0	4.98	AA+
启迪桑德	101759065.IB	17 桑德 MTN002	2017-10-18	2020-10-18	10.0	5.07	AA+
碧水源	101759070.IB	17 碧水源 MTN003	2017-11-03	2020-11-03	17.0	5.28	AA+
启迪桑德	101769001.IB	17 桑德 MTN001	2017-01-11	2022-01-11	10.0	5.70	AA+
清新环境	111068.SZ	16 清新 G1	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA
东江环保	112217.SZ	14 东江 01	2014-08-01	2019-08-01	3.5	6.50	AA



三聚环保	112390.SZ	16 三聚债	2016-05-17	2021-05-17	15.0	5.50	AA+
东江环保	112501.SZ	17 东江 G1	2017-03-10	2020-03-10	6.0	4.90	AA
盛运环保	112510.SZ	17 盛运 01	2017-03-23	2020-03-23	4.6	6.98	AA
南方汇通	112538.SZ	17 汇通 01	2017-07-03	2022-07-03	1.0	4.80	AAA
巴安水务	112600.SZ	17 巴安债	2017-10-19	2022-10-19	5.0	6.50	AA
神雾环保	118579.SZ	16 环保债	2016-03-14	2019-03-14	4.5	8.00	
维尔利	118659.SZ	16 维尔 01	2016-05-04	2019-05-04	2.0	6.30	
盛运环保	118779.SZ	16 盛运 01	2016-08-02	2019-08-02	5.0	7.70	AA
雪浪科教	125521.SH	14 雪浪 01	2015-04-28	2018-04-28	1.0	8.00	
雪浪科教	125522.SH	14 雪浪 02	2015-04-28	2018-04-28	2.0	10.00	
博天环境	136749.SH	G16 博天	2016-10-12	2021-10-12	3.0	4.67	AAA
瀚蓝环境	136797.SH	16 瀚蓝 01	2016-10-26	2021-10-26	10.0	3.05	AA+
博天环境	150049.SH	17 博天 01	2017-12-19	2022-12-19	3.0	6.50	AAA
清新环境	1680421.IB	16 清新绿色债	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA

资料来源: Wind, 华创证券

图表 49 板块上市公司已发布发债方案进展情况

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-10-12	实施	10.00
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

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

资料来源: Wind, 华创证券

## 六、风险提示

环保政策推进不及预期; 市场竞争加剧; 全社会用电量增速不及预期; 煤价上涨过快风险; 电价下调风险; 天然气终端售价下调风险; 天然气运储体系建设不及预期。

## 环保与公用事业组团队介绍

**组长、首席分析师：王祎佳**

英国剑桥大学理学硕士。2017年加入华创证券研究所。2018年金牛奖电力及公用事业行业最佳分析师第一名。

**高级分析师：庞天一**

吉林大学工学硕士。2017年加入华创证券研究所。

**助理研究员：黄秀杰**

清华大学工学硕士。2018年加入华创证券研究所。

**助理研究员：王兆康**

华威大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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