

环保及公用事业行业周报（20190722-20190728）

# 水十条重点任务实施情况出台，长江经济带环境治理推进

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.33%，中信电力及公用事业指数上涨 0.5%，周相对收益率-0.82%。

## □ 行业看点与投资建议

从持仓状态来看，目前环保公用事业与电力板块的机构持仓同样处于低位下降的状态。目前环保与电力持仓均为 0.3%，环比环保下降接近 1pct，电力下降 0.2pct；同比环保与电力下降均超过 80%，均已处于历史底部。

环保板块 2019Q2 持仓同比降低 2.6pct 至 0.3%，但以伟明环保、中国天楹、高能环境等为代表的垃圾焚烧、固废领域企业持仓环比仍有所提升。6 月以来垃圾分类政策在上海等城市推行后，板块中垃圾处理等企业 Q3 关注度持续提升，而政策的进一步推行有望充分使行业从事件性驱动的提升转而反映到业绩提升上，同时前期超跌且被严重低估的优质企业也有望在板块的带动下加速估值修复的过程。

电力板块方面水电企业的持仓相对有优势。长江电力当期市值以及增长幅度均为最高，同期增长约为 2.8 亿元至 16.8 亿元，在市场风险偏好提升的 Q2，叠加整体来水向好，龙头企业仍是基金在电力领域重仓的主要标的。

## □ 重要事件跟踪

**长江经济带“三磷”企业完成自查，生态环境部公布 2018 年度《水污染防治行动计划》重点任务实施情况。**生态环境部目前正在湖北、湖南、重庆、四川、贵州、云南、江苏等 7 省（市）完成了“三磷”企业的自查工作并建立了“三磷”企业基础信息库和问题库。针对其中四成的问题企业，生态环境部仍将以雨污分流设施、扬尘、无组织排放、设施管理、危废储存以及磷石膏库地下水监测井建设、厂区环境管理等方面进一步进行整治。

另外，生态环境部本周公布的水十条重点任务实施情况中，明确“全面控制水污染排放”、“全力保障水生态环境安全”以及“联动协作推进流域治污”三项目标，整体来看，城乡环境基础设施建设、氮磷等营养物质控制、流域水生态保护等领域仍存在巨大空间。

## □ 投资组合

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**；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**；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	10.41	0.65	0.89	1.13	16.02	11.7	9.21	2.61	强推
理工环科	12.44	0.85	1.1	1.35	14.64	11.31	9.21	1.69	强推
先河环保	8.06	0.63	0.78	0.93	12.79	10.33	8.67	2.46	强推
瀚蓝环境	17.35	1.23	1.52	1.79	14.11	11.41	9.69	2.28	强推
长源电力	5.11	0.58	0.87	0.95	8.81	5.87	5.38	1.67	强推
东方电气	10.26	0.46	0.57	0.63	22.3	18.0	16.29	1.11	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 07 月 26 日收盘价

## 华创证券研究所

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	1.31
总市值(亿元)	2,996.52	0.5
流通市值(亿元)	2,211.78	0.5

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.26	0.72	-24.9
相对表现	-9.88	-20.45	-34.48



## 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 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》

2019-07-14

# 目录

一、重要事件驱动跟踪与核心观点.....	5
(一) 本周跟踪研究：环保和电力基金持仓变动情况.....	5
1、环保板块基金持仓比例下降明显.....	5
2、电力板块基金持仓比例波动.....	5
(二) 核心观点.....	6
1、环保：关注土壤修复、垃圾处理等固废领域以及监测行业需求释放和管理运营优质的龙头企业.....	6
2、电力：建议关注区域性机会.....	6
3、天然气：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.....	17
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	18
1、环保.....	18
2、电力.....	19
3、天然气.....	19
五、重点公司盈利预测.....	20
六、上市公司再融资进展.....	20
七、风险提示.....	25

# 图表目录

图表 1	环保基金持股市值下降明显	5
图表 2	行业前五持仓集中在固废及垃圾焚烧企业	5
图表 3	电力基金持股市值下降明显	5
图表 4	行业前五持仓集中在水电领域	5
图表 5	本周各行业涨跌幅情况	7
图表 6	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况	7
图表 7	年初至今公用事业各子行业涨跌情况	7
图表 8	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况	7
图表 9	本周市场火电行业各公司表现	8
图表 10	本周市场水电行业各公司表现	8
图表 11	本周市场电网行业各公司表现	8
图表 12	本周环保行业各公司表现	9
图表 13	本周水务行业各公司表现	9
图表 14	本周燃气行业各公司表现	9
图表 15	发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	10
图表 16	6月份发电量分类占比	10
图表 17	火力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	10
图表 18	水力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	10
图表 19	核能发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	10
图表 20	风力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	10
图表 21	6月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)	11
图表 22	六大发电集团日耗	11
图表 23	用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	12
图表 24	6月用电量分类占比	12
图表 25	第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	12
图表 26	第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	12
图表 27	第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	12
图表 28	城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	12
图表 29	6月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)	13
图表 30	火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)	13
图表 31	水电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)	13
图表 32	核电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)	13
图表 33	风电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)	13

图表 34	火电发电设备平均利用小时 .....	14
图表 35	水电发电设备平均利用小时 .....	14
图表 36	核电发电设备平均利用小时 .....	14
图表 37	风电发电设备平均利用小时 .....	14
图表 38	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 39	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 40	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 41	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 42	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨) .....	15
图表 43	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨) .....	15
图表 44	六大集团库存 .....	16
图表 45	六大集团库存可用天数 .....	16
图表 46	天然气月度生产量 .....	16
图表 47	天然气消费量仍维持在双位数增速 .....	16
图表 48	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落 .....	17
图表 49	LNG 价格回落 .....	17
图表 50	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) .....	20
图表 51	板块上市公司新发债情况 .....	20
图表 52	板块上市公司已发布发债方案进展情况 .....	23

## 一、重要事件驱动跟踪与核心观点

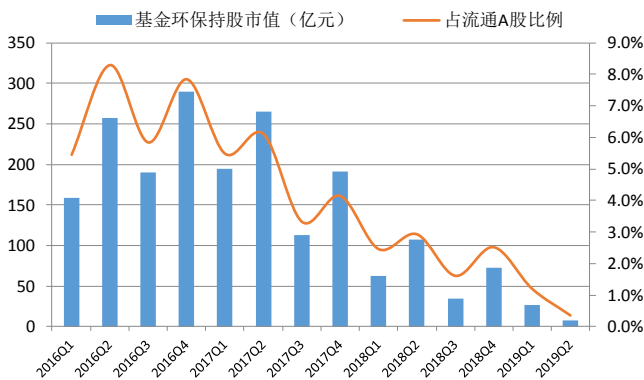
### (一) 本周跟踪研究：环保和电力基金持仓变动情况

#### 1、环保板块基金持仓比例下降明显

从持仓状态来看，目前环保公用事业与电力板块的机构持仓同样处于低位下降的状态。目前环保与电力持仓均为 0.3%，环比环保下降接近 1pct, 电力下降 0.2pct; 同比环保与电力下降均超过 80%，均已处于历史底部。

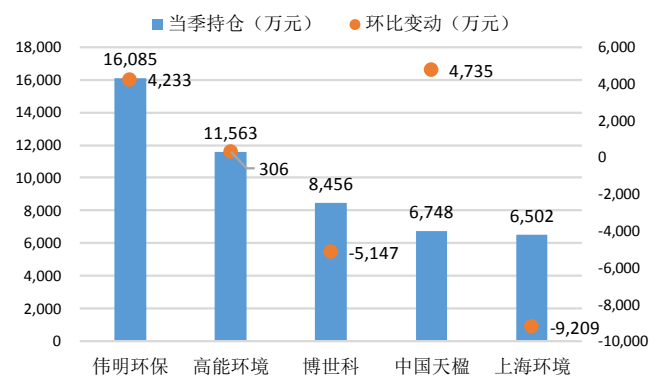
环保板块在整体基金持仓占比方面持续下降，2019Q2 持仓同比降低 2.6pct 至 0.3%，环保板块大部分公司基金持仓下降，但以伟明环保、中国天楹、高能环境等为代表的垃圾焚烧、固废领域企业持仓环比仍有所提升。由于 Q2 的化工园区爆炸和后续搬迁推进等事件影响，板块整体关注度已经触底有所回升，而 6 月以来垃圾分类政策在上海等城市推行后，板块中垃圾处理等企业 Q3 关注度持续提升，而政策的进一步推行有望充分使行业从事事件性驱动的提升转而反映到业绩提升上，同时前期超跌且被严重低估的优质企业也有望在板块的带动下加速估值修复的过程。

图表 1 环保基金持股市值下降明显



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 行业前五持仓集中在固废及垃圾焚烧企业

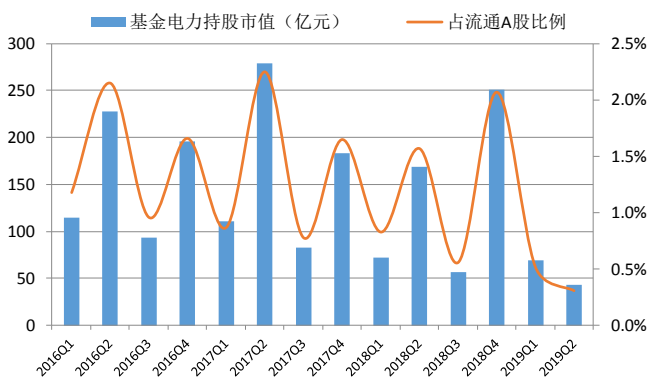


资料来源: Wind, 华创证券

#### 2、电力板块基金持仓比例波动

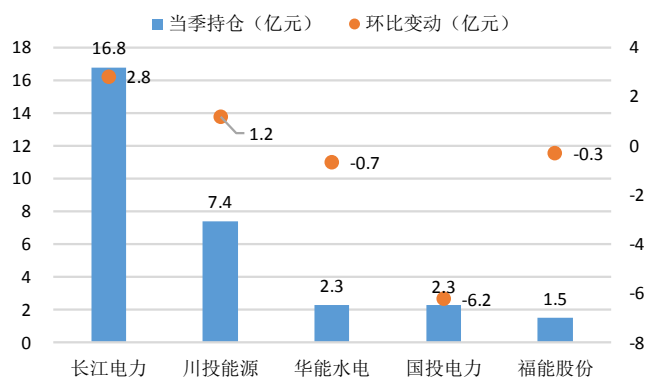
电力板块基金持股数量最多的三家为长江电力、川投能源及华能水电，整体水电企业的持仓也相对有优势。大部分公司基金持股数量下降，同时在煤价 H1 整体处于高位震荡下火电企业整体关注度有所下降；而在流通股市值方面，长江电力当期市值以及增长额度均为最高，同期增长约为 2.8 亿元至 16.8 亿元。

图表 3 电力基金持股市值下降明显



资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 行业前五持仓集中在水电领域



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 核心观点

### 1、环保：关注土壤修复、垃圾处理等固废领域以及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。

**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。**

### 2、电力：建议关注区域性机会

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。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。

**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。**

### 3、天然气：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。

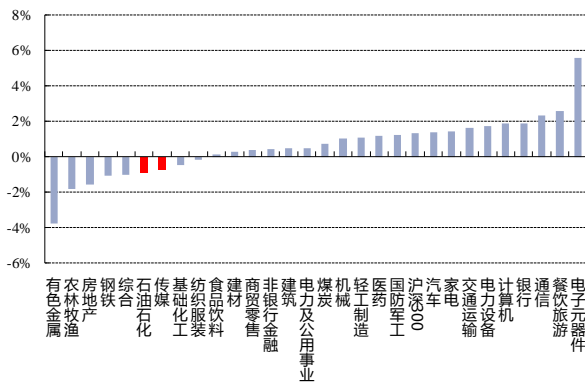
**建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、蓝焰股份。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数回升 1.33%，中信电力及公用事业指数上涨 0.5%，周相对收益率-0.82%。

图表 5 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

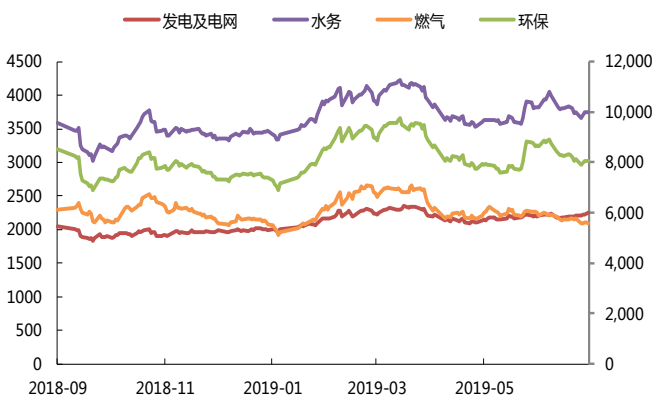
图表 6 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

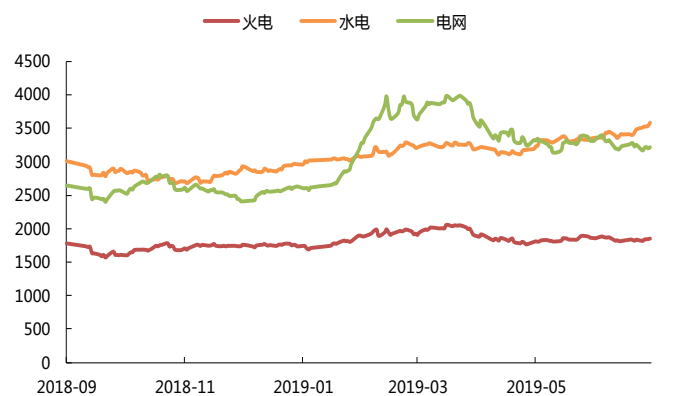
分板块看, 电力板块上涨 1.54%, 水务板块上涨 0.02%, 燃气板块下降 3.19%, 环保板块下降 0.98%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 0.90%, 水电板块上涨 2.86%, 电网板块下降 1.08%。

图表 7 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 8 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



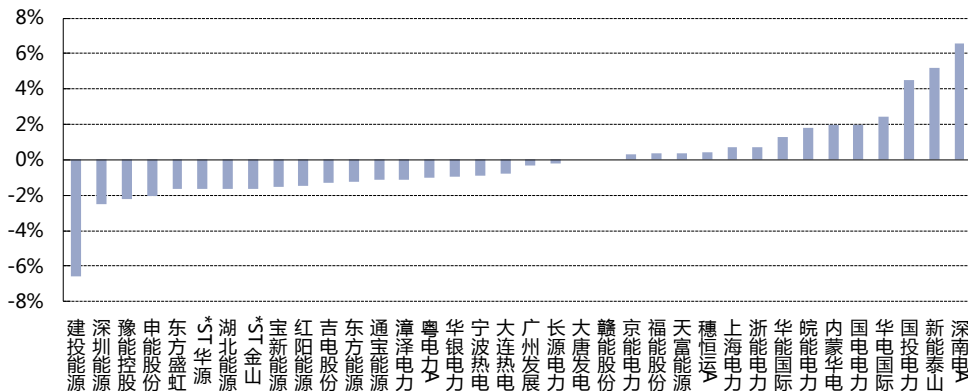
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 个股表现

### 1、电力行业

本周火电行业股票多数下降, 中信三级行业中 36 家火电公司中 14 家上涨, 20 家下跌, 2 家横盘。降幅前三的三家公司分别为**建投能源**、**深圳能源**、**豫能控股**。

图表 9 本周市场火电行业各公司表现

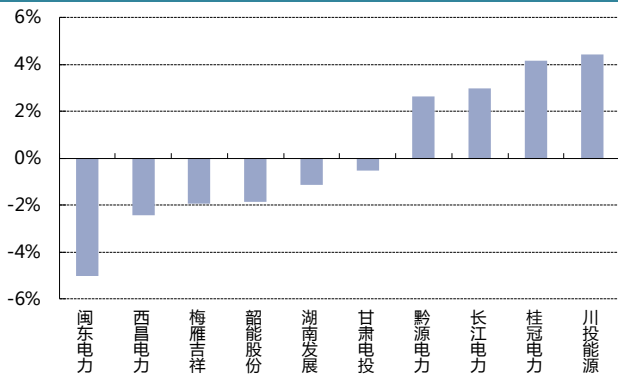


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数下降, 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。降幅前三的公司分别是闽东电力、西昌电力、梅雁吉祥。

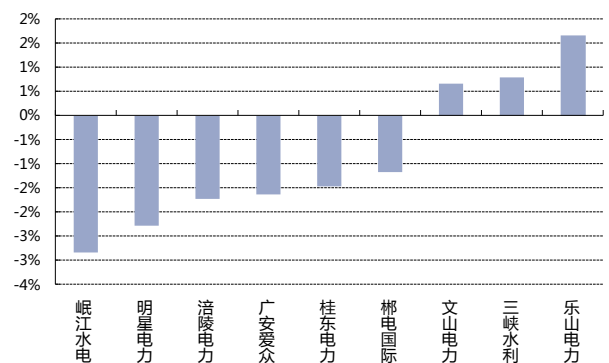
本周电网行业股票多数下降, 中信三级行业中 9 家电网公司 3 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。降幅三的公司分别为岷江水电、明星电力、涪陵电力。

图表 10 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 本周市场电网行业各公司表现



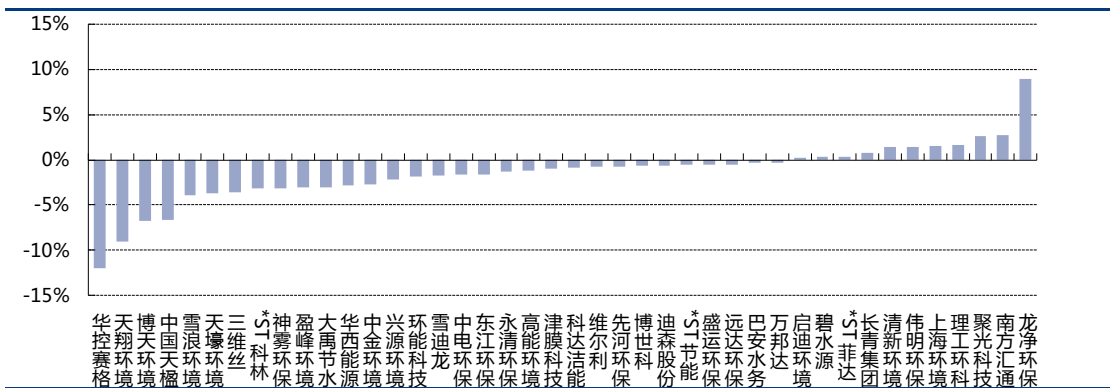
资料来源: Wind, 华创证券

## 2、环保行业

本周环保行业股票多数下降, 中信三级行业中 42 家环保公司有 11 家上涨, 31 家下跌, 0 家横盘。降幅前三名是华控赛格、三翔环境、博天环境。



图表 12 本周环保行业各公司表现



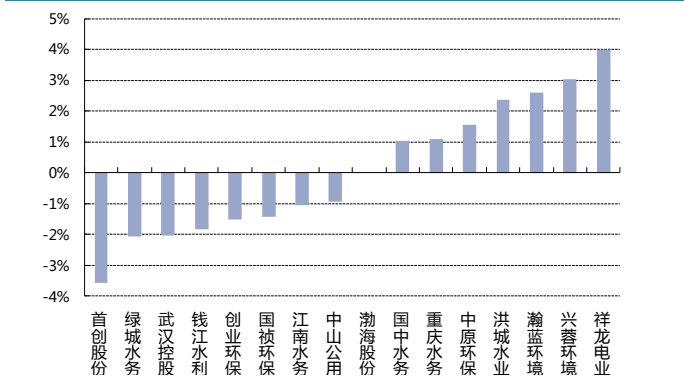
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下降, 中信三级行业中 16 家水务公司有 7 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。降幅前三的公司分别是首创股份、绿城水务、武汉控股。

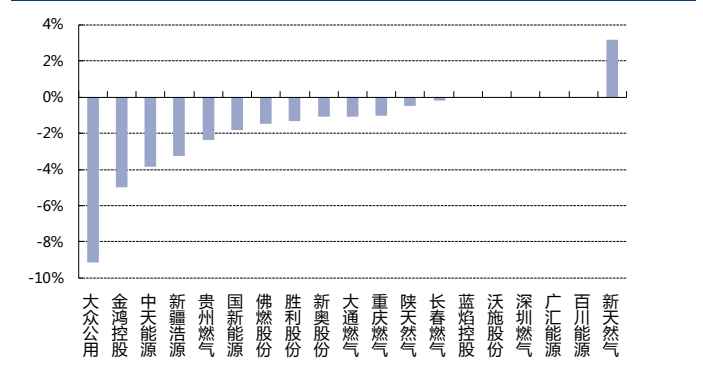
本周燃气行业股票多数下降, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 1 家上涨, 13 家下跌, 5 家横盘。降幅前三的公司分别是大众公用、金鸿控股、中天能源。

图表 13 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

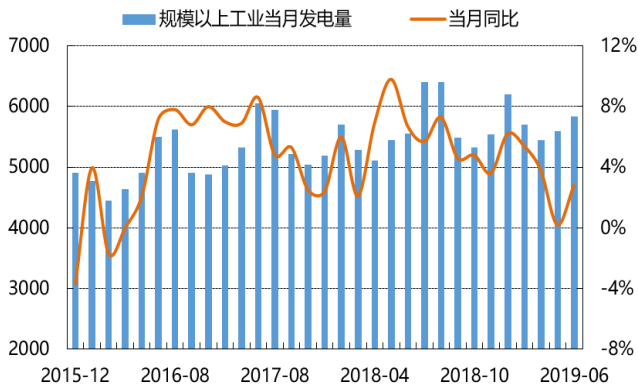
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

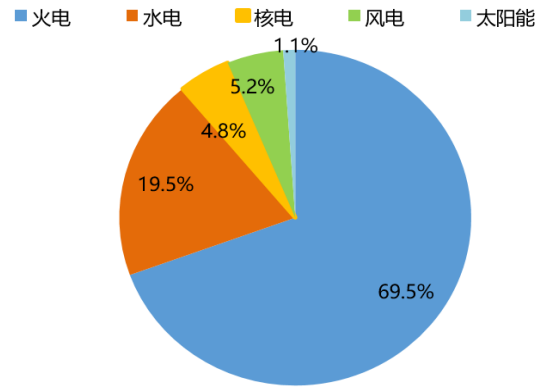
2019 年 6 月份全国规模以上电厂发电量 5,833.90 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 69.5%、19.5%、4.8%、5.2%和 1.1%。

图表 15 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

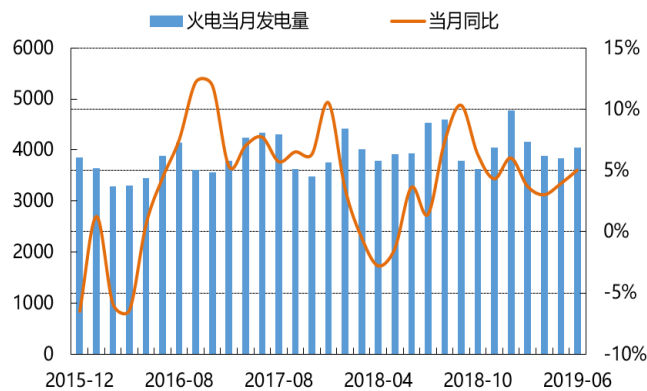
图表 16 6月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

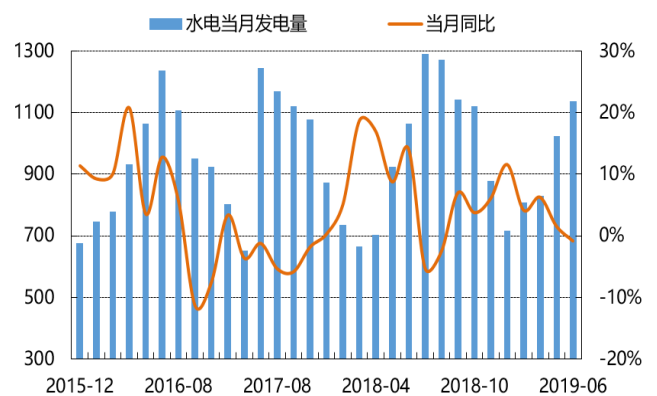
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。6月火力发电量4,051亿千瓦时, 同比增长5.00%, 占规模以上电厂发电量的69.43%; 水力发电量1,136.10亿千瓦时, 同比减少0.9%, 占比19.47%; 核能发电量279.70亿千瓦时, 同比增长37.90%, 占比4.79%; 风力发电量302.00亿千瓦时, 同比减少7.00%, 占比5.18%。

图表 17 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



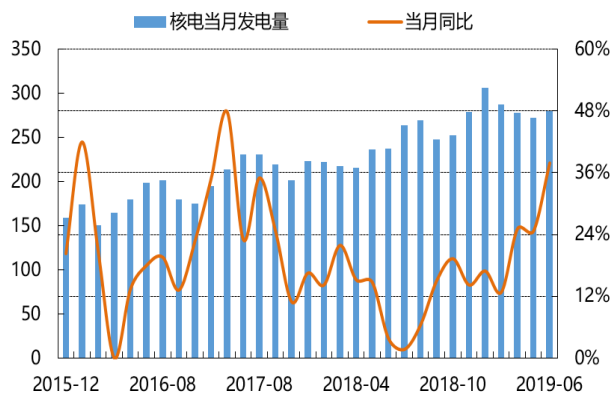
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 18 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



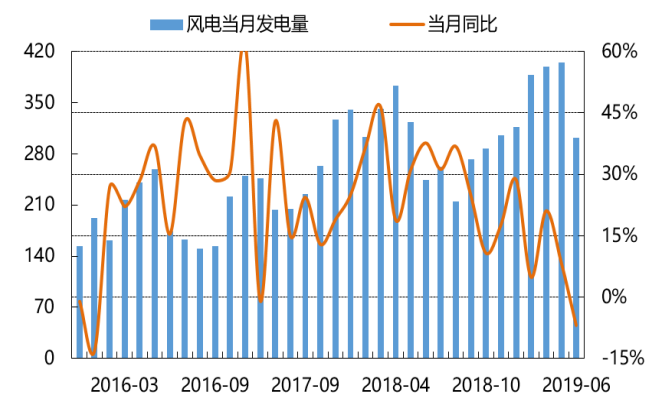
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 19 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 20 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

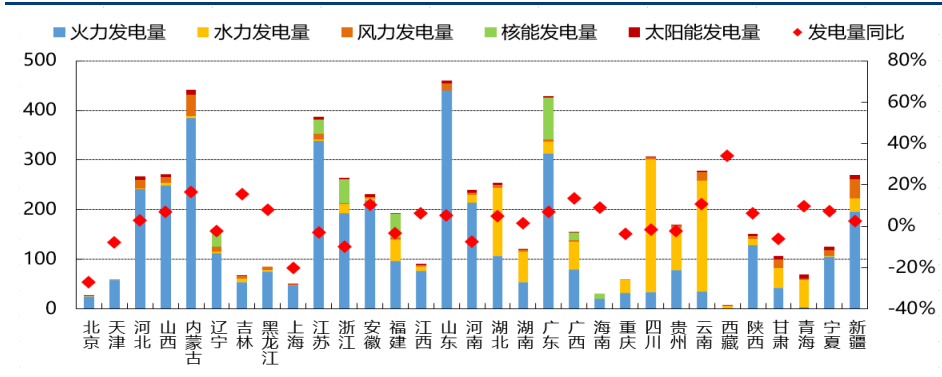


资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 广西、云南、内蒙古、西藏、吉林、安徽的发电量增速较快, 甘肃、河南、北京、

浙江、上海等地的发电量出现负增长。

图表 21 6月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

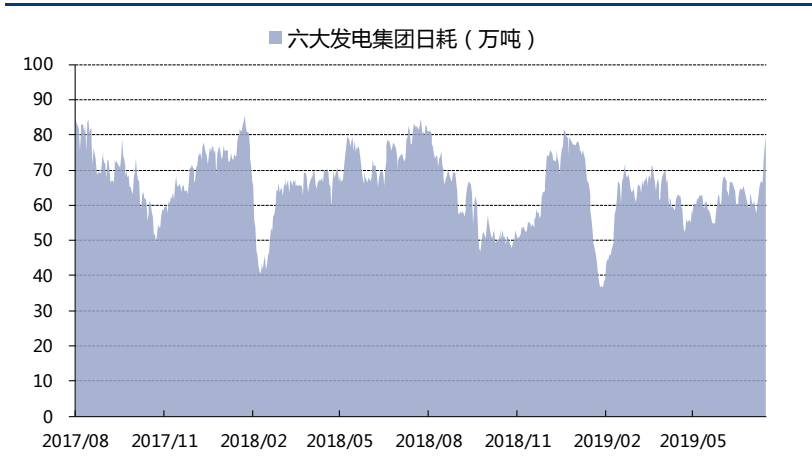


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 7 月 26 日, 六大集团日耗 79.95 万吨, 同比下降 1.1%, 环比上涨 20.4%。

图表 22 六大发电集团日耗



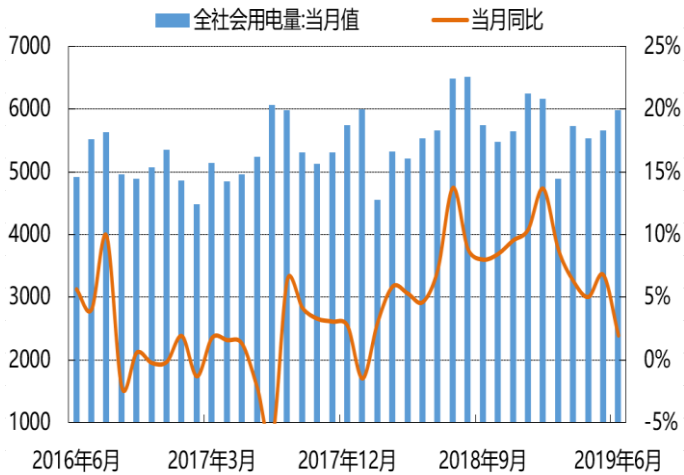
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

6 月份, 全社会用电量 5987 亿千瓦时, 同比增长 5.72%。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%。

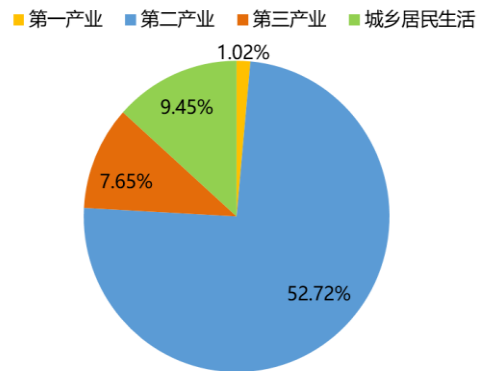
2019 年 1-6 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时, 同比增长 8.49%。分产业看, 第一产业用电量 728 亿千瓦时, 同比增长 9.75%; 第二产业用电量 47,235 亿千瓦时, 同比增长 7.17%; 第三产业用电量 10,801 亿千瓦时, 同比增长 12.74%; 城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时, 同比增长 10.35%。

图表 23 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



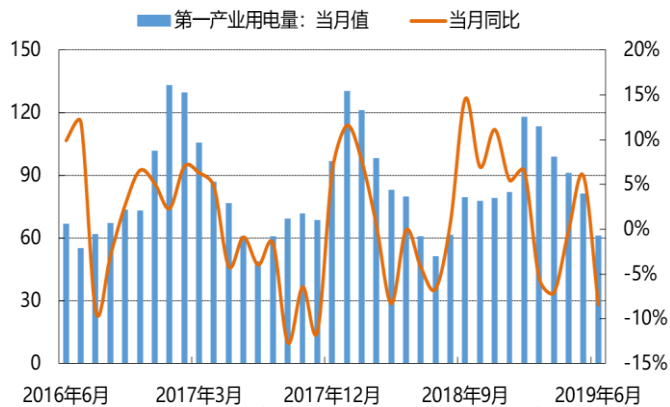
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 24 6月用电量分类占比



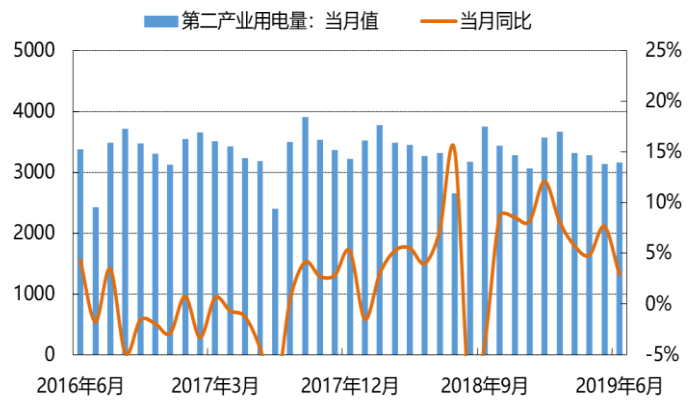
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 25 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



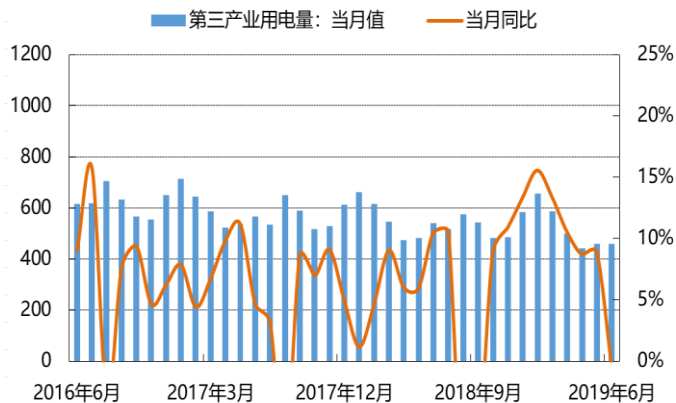
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 26 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



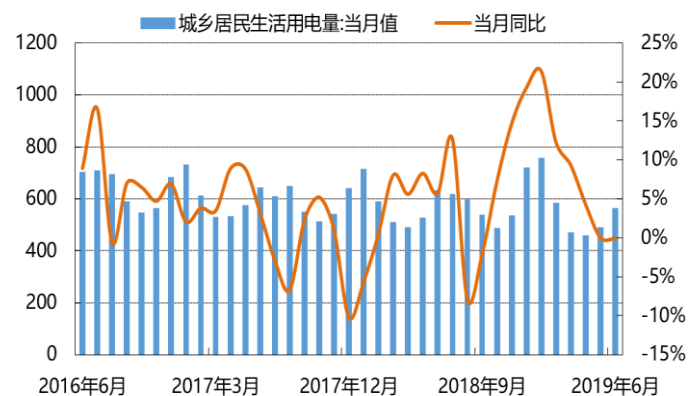
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 27 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 28 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



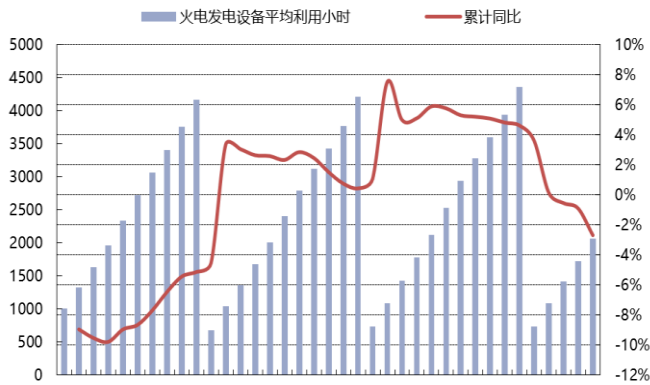
资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 6 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



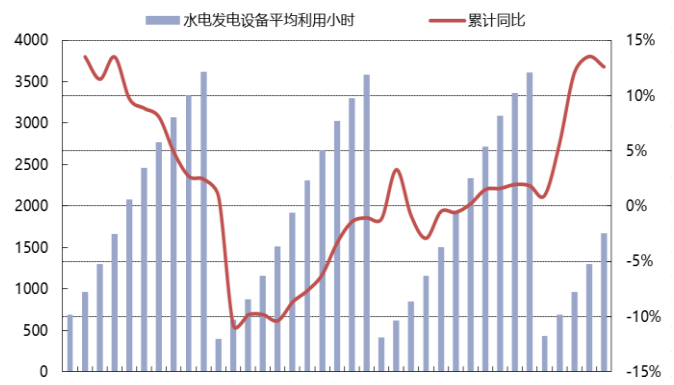
6月全国发电设备累计平均利用小时1834小时，同比减少1.29%。分类型看，火电设备平均利用小时为2066小时，同比减少2.82%；水电设备平均利用小时为1674小时，同比增长11.23%。核电设备平均利用小时为3429小时，同比减少3.35%；风电设备平均利用小时为1133小时，同比减少0.87%。

图表 34 火电发电设备平均利用小时



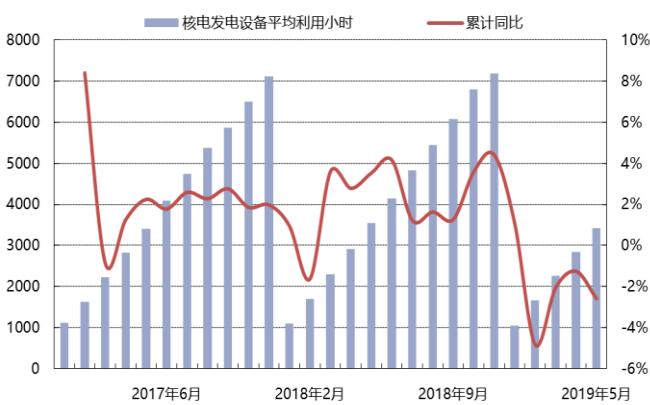
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电发电设备平均利用小时



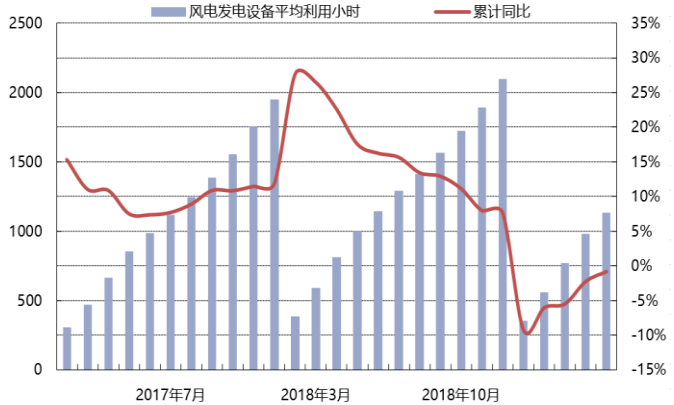
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 36 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 37 风电发电设备平均利用小时

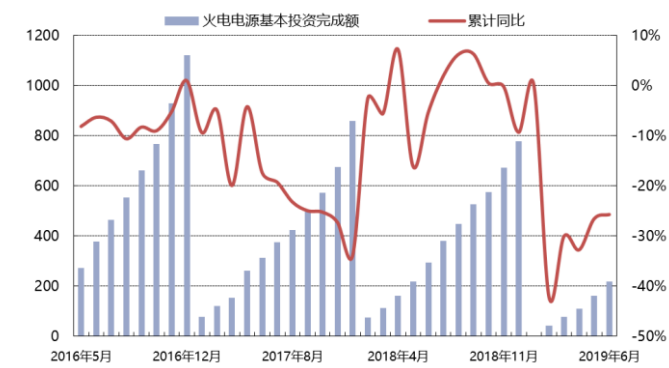


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

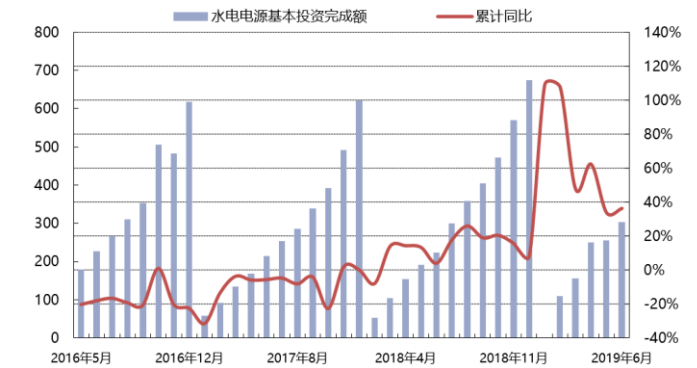
截至2019年6月底，全国主要发电企业电源工程完成投资1,002亿元，比上年同期上涨3.30%。在电源完成投资中，火电完成投资219亿元，同比下降25.76%；水电完成投资304亿元，同比增长36.32%；核电完成投资143亿元，同比下降29.9%；风电完成投资294亿元，同比增长54.74%。

图表 38 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



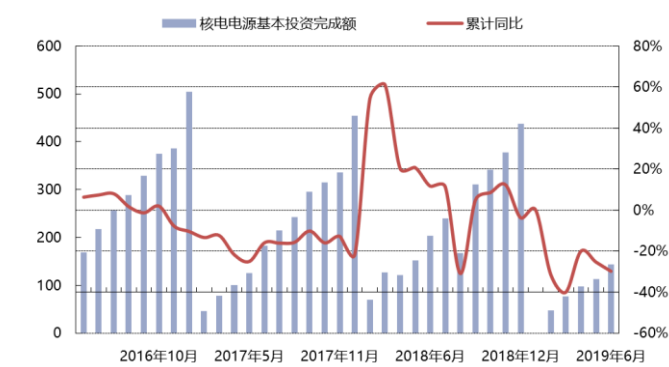
资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



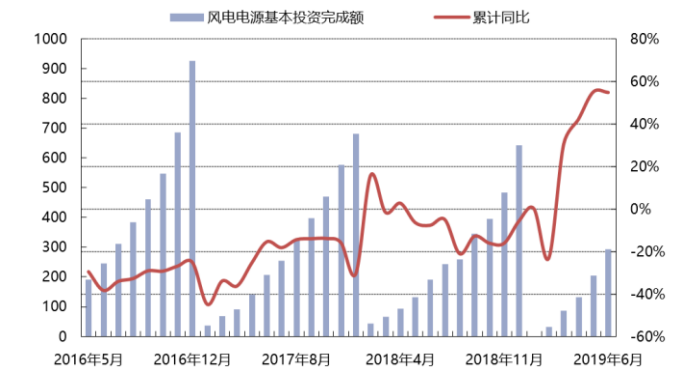
资料来源: Wind, 华创证券

图表 40 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 41 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

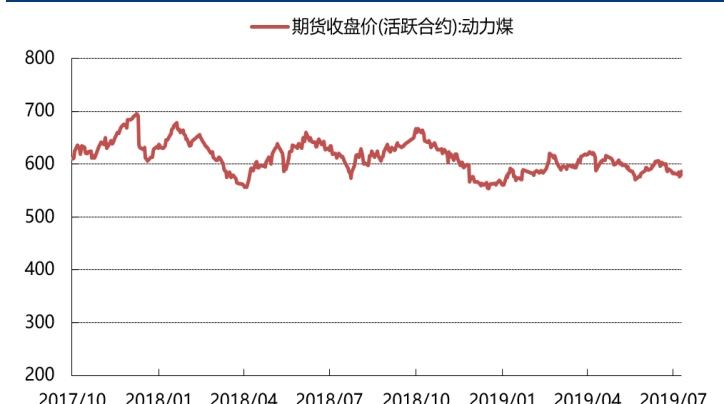
本周港口动力煤现货市场略微降低、期货市场价格略微增高。环渤海动力煤 7 月 24 日的价格为 577 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 26 日报 591.00 元/吨, 与上周相比增高 0.85%。

图表 42 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 43 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)

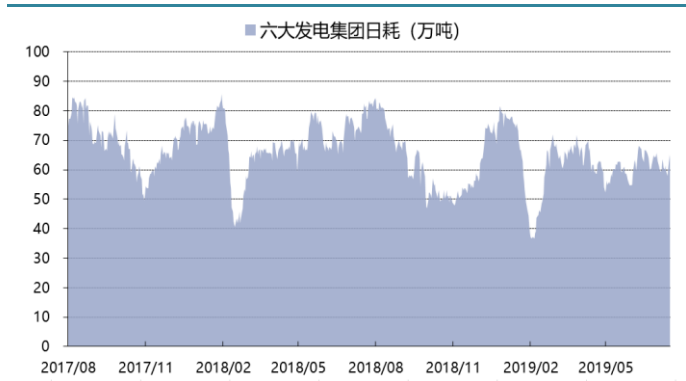


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 7 月 26 日, 六大集团库存 1,770 吨, 同比提升 19.1%, 周环比下降 0.4%。最新库存可用天数 22.12 天, 同比增加 4 天, 环比基本持平。整体来看库存仍处高位, 环比略降, 同比大幅提升, 需求走弱和充足的库存仍

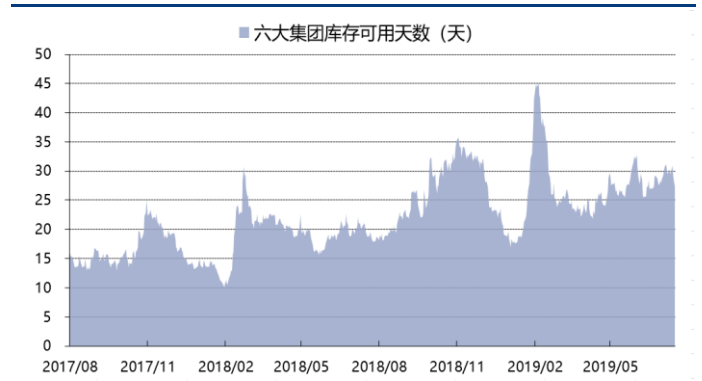
有望进一步使煤价回落。

图表 44 六大集团库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 45 六大集团库存可用天数

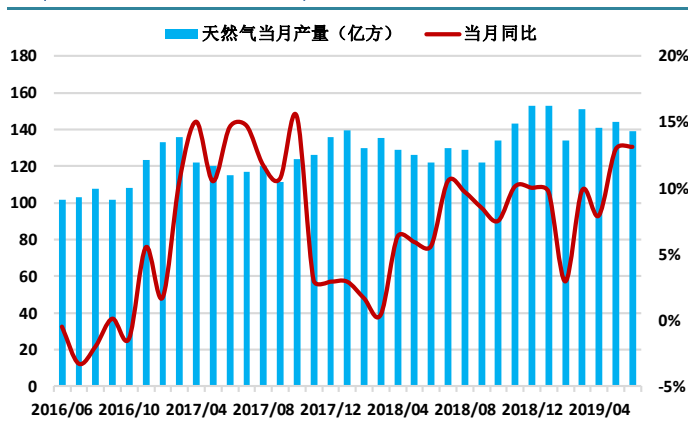


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

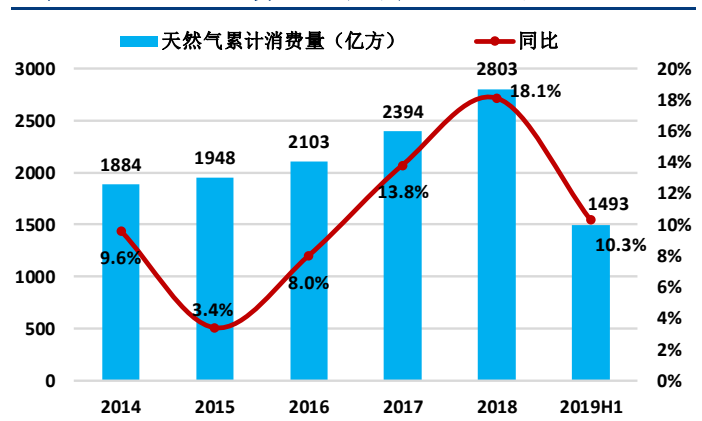
6月天然气产量同比增长13.1%至139亿方,进口量725万吨,同比增长3.0%。2019年6月表观消费量238亿方,同比+7.6%,供暖季结束后受城燃高基数影响,加之工业需求受高气价压制,消费量增速回落。

图表 46 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

图表 47 天然气消费量仍维持在双位数增速

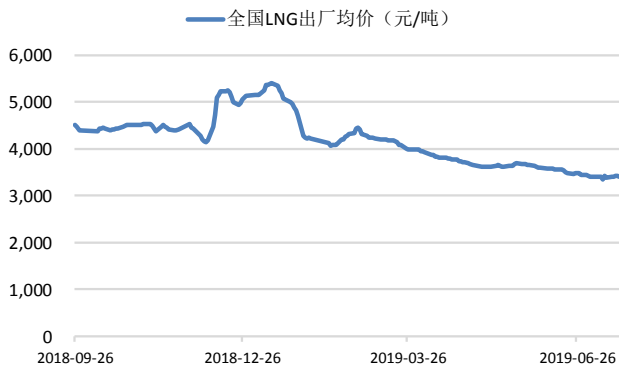


资料来源: 发改委, 华创证券

本周国内 LNG 价格中枢 3388 元/吨,持续下降整体来看,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,而七月以来整体价格相对维稳。

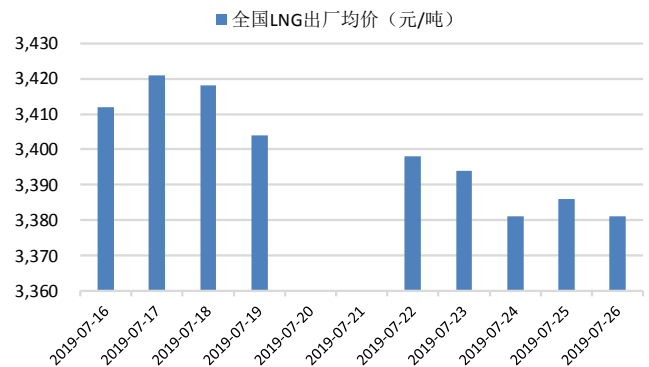


图表 48 LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落



资料来源: Wind, 华创证券

图表 49 LNG 价格回落



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 7 月下旬全市大气污染防治加严管控

根据环境应急与重污染天气预警中心《关于近期空气质量测及管控建议的函》,为有效应对 7 月下旬不利扩散天气,将 7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时执行工业企业包含钢铁行业,水泥熟料行业,铸造行业(不含高炉铸造),其他行业的管控和机动车、扬尘等管控。

##### (2) 新沂市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目资格预审结果公告

新沂市人民政府授权新沂市城市管理局(项目实施机构)负责的新沂市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目已经新沂市人民政府批准采用政府和社会资本合作(PPP)模式实施,且已被列为江苏省省级 PPP 试点项目。江苏省政府采购中心组织了资格预审,经审查,通过资格预审的合格申请人如下: 1、上海康恒环境股份有限公司 2、重庆三峰环境集团股份有限公司 3、北京高能时代环境技术股份有限公司。

(3) 中华人民共和国生态环境部发布关于异位热解吸技术修复污染土壤工程技术规范(征求意见稿),规范异位热解吸技术修复污染土壤工程设施的建设和运行管理。

##### (4) 广东省生态环境厅关于贯彻落实生态环境部《重点行业挥发性有机物综合治理方案》的通知

为贯彻落实生态环境部印发的通知,现就有关通知: 1、建立任务清单,实施台账管理,逐项分解细化落实 2、重点开展重点企业 VOCs “一企一策”综合治理后评估,强化企业 VOCs 末端治理设施运行情况监管。

#### 2、电力

##### (1) 我国首个 1300 吨自升自航式风电安装船在启东成功下水

7 月 19 日,我国海上风电建设再添“大国重器”——中国首个 1300 吨自升自航式风电安装船“铁建风电 01”在启东中远海运海工成功下水,该船融合了当前世界最新科技,多项技术打破国内记录,是目前国内最先进、综合性能最高的海上风电安装船舶。

## (2) 华润电力发布 7 个风电项目风机采购公告

华润守正招标有限公司受招标人委托,对华润电力 2019 年度第 21 批集中招标华润电力宝鸡陇县关山 100MW 风电项目风电机组货物及服务进行公开招标。

## 3、天然气

### (1) 中国石化集团公司上半年销售天然气量上升

中国石化集团公司上半年销售天然气同比增加 39.3 亿方,增幅 21.9%;上半年生产天然气同比增加 9.4 亿方,增幅 6.8%。

### (2) 兰州市修改燃气管理条例,将规划建设应急气源储备基地

甘肃省十三届人大常委会第十一次会议听取了兰州市人大常委会关于《兰州市燃气管理条例》的说明,进一步明确了燃气销售价格应当根据购气成本、经营成本和本市经济社会发展水平合理确定并适时调整。还增设了对瓶装燃气的规范,对瓶装燃气服务站点、经营行为、使用行为进行了规范。

### (3) 山东省加快天然气基础设施互联互通

山东境内纳入国家天然气基础设施互联互通的 11 个重点工程项目中,LNG 接收站项目 4 个,天然气长输管道项目 7 个。4 个 LNG 接收站项目规划年接卸能力为 2500 万吨,储罐容积 400 万立方米;7 个天然气长输管道项目,建成后新增天然气主干管道长度约 3200 公里,新增输送能力约 1600 亿立方米。目前,工程项目整体进展顺利,已建成中石化山东 LNG 一期项目,已开工建设中石化山东 LNG 扩建工程、青宁输气管道。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【国祯环保】公开发行股票上市。本次非公开发行新增股份约 1 亿股,将于 2019 年 7 月 25 日在深圳证券交易所上市。发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月,预计上市流通时间为 2020 年 7 月 25 日。

【华控赛格:】截止 2019 年 7 月 22 日,本次减持计划时间区间已届满,本次减持计划结束。深赛格已减持本公司股票 1000 万股,减持比例占本公司总股本的 0.99%。

【亿利节能】发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。本次交易上市公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买亿利集团、亿利控股及央企扶贫投资基金持有的亿利生态 100% 股权。其中拟以发行股份方式购买资产的交易金额初步预计约占交易价格总金额的 85%,拟以支付现金方式购买资产的交易金额约占交易价格总金额的 15%,根据预估值初步测算,现金支付的金额约为 6.45 亿元。本次交易完成后,亿利生态将成为上市公司的全资子公司。

【龙马环卫】发布关于海南省三亚市崖州区环卫一体化项目中标的提示性公告。本项目由三亚市崖州区区级国有平台公司与公司共同出资成立项目公司提供环卫一体化服务,项目公司注册资本为 2,000 万元,其中三亚市崖州区区级国有平台公司以货币出资 600 万元,占比 30%,公司以货币出资 1,400 万元,占比 70%

## 2、电力

【上海电力】控股股东一致行动人增持公司股份计划实施完毕。国家电投集团财务公司通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份共计 361 万股，占公司总股本的 0.14%，增持金额 0.3 亿元。

【福能股份】筹划发行股份购买资产暨关联交易。公司拟通过向交易对方发行股份的方式购买福建宁德核电有限公司资产。

【穗恒运 A】调整公司及控股子公司广州恒运东区热力有限公司固定资产折旧年限。经测算（未经审计），本次固定资产折旧年限调整对公司的财务影响为：1、固定资产折旧：预计 2019 年增加约 0.4 亿元，预计 2020 年增加约 1.21 亿元，预计 2021~2022 年每年增加约 0.74 亿元，预计 2023 年增加约 0.37 亿元。

【长源电力】发布关于公司控股子公司河南煤业破产清算进展的自愿性信息披露公告。河南煤业所涉及的资产、负债等与管理人办理交接为时间节点，公司对河南煤业的控制权发生转移，视同对外处置，不再将其纳入合并范围；河南煤业全资子公司禹州市安兴煤业有限公司和禹州市兴华煤业有限公司已资不抵债并停工停产，河南煤业对安兴煤业、兴华煤业的长期股权投资、应收债权将在破产清算过程中作为可分配资产的重要组成部分纳入处置范围；在河南煤业管理权及资产负债等与管理人办理交接后，公司亦不能对河南煤业两家子公司实施控制，将一并不纳入公司合并范围。经初步核算，破产清算的损失将减少公司合并口径归属于母公司净利润金额不超过 7,800 万元（最终金额以破产清算结果为准）。

【西昌电力】1.发布 2019 年半年度经营数据公告。2019 年半年度塘泥湾光伏电站共发电 3692 万千瓦时，上网电量 3655 万千瓦时，上网含税电价为 0.95 元/千瓦时。

2.发布关于电价调整的公告。从 2019 年 7 月 1 日起降低“一般工商业及其它用电”类别目录销售电价，不满 1 千伏、1-10 千伏、35—110 千伏以内各电压等级的降价标准分别为每千瓦时 6.36 分、6.23 分、6.09 分；将“大工业用电”和“一般工商业及其它用电”归并为“工商业及其它用电”类别，分两部制和单一制。归并后“大工业用电”执行“工商业及其它用电”的两部制；“一般工商业及其它用电”执行“工商业及其它用电”的单一制电价；趸售工商业目录电价每千瓦时下调 6.09 分；降低公司并网水电机组、余电上网电量上网电价。增值税税率调整至 13%。

## 3、天然气

【百川能源】实际控制人王东海先生发来《股份解质通知》，解质股份数量：2304 万股，占公司总股本的 1.6%。本次解质完成后，公司实际控制人王东海先生及其一致行动人持有公司股份 7.6 亿股，占公司总股本的 52.6%，累计质押的股份数量为 5.4 亿股，占其持股总数的 71.85%，占公司总股本的 37.81%。

【重庆燃气】公司发布 2019 年半年度业绩快报公告。

【新疆火炬】截至 2019 年 7 月 23 日，本次减持计划时间区间已届满，九鼎投资通过集中竞价交易、大宗交易累计减持公司股份 3,35 万股，占公司总股本的 2.37%；君安湘合及王安良通过集中竞价交易累计减持公司股份 2,83 万股，占公司总股本的 2%。

【新疆浩源】发布控股子公司与浙江富春江环保热电股份有限公司签署战略合作协议的公告。利用富春环保现有及未来开发的产业园项目优势，为富春环保已经运营的热电联供项目配套建设富氧燃烧系统；在投资项目技术经济可行且符合审批政策的前提下，建设配套富氧燃烧系统中的富氧装置。

【金鸿控股】渤海证券股份有限公司关于中油金鸿能源投资股份有限公司 2015 年公司债券重大事项受托管理事务临时报告。发行人于 2018 年 12 月 18 日与天津新奥燃气发展有限公司就发行人出售中油金鸿华东投资管理有限公司

100%股权、出售中油金鸿黑龙江投资管理有限公司 100%股权、出售中油金鸿东北能源有限公司 100%股权等相关事宜达成一致，并分别签署了《燃气项目股权转让协议》。

## 五、重点公司盈利预测

图表 50 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		
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
碧水源	6.46	-0.62%	0.76	0.88	1.08	9.00	7.00	6.00
联美控股	10.90	5.83%	0.75	0.90	1.06	15.00	12.00	10.00
上海环境	12.07	-1.31%	0.82	0.64	0.77	16.13	18.90	15.58
龙净环保	11.56	0.61%	0.75	0.85	0.96	15.00	14.00	12.00
聚光科技	21.95	-4.48%	1.33	1.69	2.17	17.00	13.00	10.00
东江环保	10.65	-0.56%	0.46	0.54	0.62	23.00	20.00	17.00
瀚蓝环境	16.91	-0.30%	1.14	1.21	1.45	12.28	14.00	11.69
盈峰环境	6.88	-0.02%	0.29	0.45	0.55	7.10	15.14	12.52
高能环境	10.53	-0.38%	0.49	0.65	0.89	15.97	15.82	12.11
龙马环卫	16.60	-1.48%	0.79	0.92	1.07	13.74	17.98	15.55
先河环保	8.12	-6.24%	0.47	0.61	0.75	17.31	13.39	10.77
博世科	11.64	2.91%	0.82	0.89	1.17	14.00	13.01	9.97
光华科技	12.36	9.19%	0.36	0.55	0.82	34.00	22.00	15.00
华能国际	6.34	0.96%	0.11	0.41	0.63	61.03	18.54	13.22
华电国际	3.73	3.04%	0.04	0.32	0.42	94.50	11.59	8.94
江苏国信	8.37	1.82%	0.67	0.92	0.95	10.57	9.10	8.85
国祯环保	9.77	-4.96%	0.51	0.65	0.84	17.30	14.32	11.08
东方电气	10.25	1.49%	0.37	0.46	0.54	21.60	22.26	19.00

资料来源：Wind，华创证券

## 六、上市公司再融资进展

图表 51 板块上市公司新发债情况

公司简称	证券代码	债券简称	起息日期	到期日期	发行总额 [单位] 亿元	票面利率	债项评级
华发集团	D18082307.IB	18 华发集团 SCP003	2018/8/28	2019/2/24			
青岛城投	011801618.IB	18 青岛城投 SCP004	2018/8/23	2019/3/31	10	3.9	
江北建投	031800500.IB	18 江北建设 PPN002	2018/8/22	2021/8/22	5	5.85	
江北建投	101800899.IB	18 江北建设 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处	ZC18081404.SH	康达环保 04	2018/8/10	2033/8/10			AA+

理							
绩溪县城 建污水处理	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081402.SH	康达环保 02	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	ZC18081401.SH	康达环保 01	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	011801481.IB	18 青岛城投 SCP003	2018/8/10	2019/3/8	10	3.3	
绩溪县城 建污水处理	011801494.IB	18 华发集团 SCP002	2018/8/10	2019/2/6	8	3.4	
华发集团	011801490.IB	18 清新 SCP001	2018/8/9	2019/2/5	2	7.5	
清新环境	011801475.IB	18 华发集团 SCP001	2018/8/9	2019/5/6	12	3.6	
高能环境	113515.SH	高能转债	2018/7/26	2024/7/26	8.4	0.4	AA
青岛城投	1880133.IB	18 仁怀水投债 02	2018/7/26	2025/7/26	2.5	7.98	AA
仁怀水投	150567.SH	18 青城 03	2018/7/26	2023/7/26	17.5	5.6	
公用控股	011801315.IB	18 山东公用 SCP002	2018/7/18	2019/4/14	2	6.29	
博世科	123010.SZ	博世转债	2018/7/5	2024/7/5	4.3	0.4	AA-
华安水务	150530.SH	18 华安 02	2018/7/4	2023/7/4	5	7.5	
康达环保	031800354.IB	18 康达环保 PPN001	2018/6/13	2021/6/13	3	7.5	
江北建投	031800331.IB	18 江北建投 PPN001	2018/5/30	2021/5/30	5	6.15	
公用控股	011800976.IB	18 山东公用 SCP001	2018/5/24	2019/2/18	2	5.69	
启迪桑德	011800961.IB	18 桑德 SCP004	2018/5/21	2019/2/15			
南方汇通	112698.SZ	18 南方 01	2018-05-15	2018-05-15	2.85	5.17	AAA
碧水源	D18032112.IB	18 碧水源	2018-03-27	2019-03-27	12	5.29	
启迪桑德	011800644.IB	18 桑德 SCP003	2018-04-11	2019-01-06	5	5.00	
启迪桑德	011800341.IB	18 桑德 SCP002	2018-03-09	2018-12-4	5	5.34	
启迪桑德	D18022709.IB	18 桑德 CP002	2018-03-05	2019-03-05	10	5.37	A-1
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 A	2018-01-17	2019-01-17	2.23	5.7	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德 B	2018-01-17	2020-01-17	2	6	AAA
启迪桑德	SDFD1801.SZ	桑德次	2018-01-17	2020-01-17	0.2226		
盛运环保	011800033.IB	18 盛运环保 SCP001	2018-01-12	2018-10-09	2	7.5	
启迪桑德	D18010401.IB	18 桑德 CP001	2018-01-10	2019-1-10	5.0	5.35	
启迪桑德	D18010303.IB	18 桑德 SCP001	2018-01-08	2018-10-5	5.0	5.35	
清新环境	011762022.IB	17 清新 SCP001	2017-04-13	2018-01-08	5.0	4.99	

清新环境	011762095.IB	17 清新 SCP002	2017-11-17	2018-08-14	6.0	6.20	
启迪桑德	011764024.IB	17 桑德 SCP001	2017-04-10	2018-01-05	5.0	4.56	
启迪桑德	011764028.IB	17 桑德 SCP002	2017-04-19	2018-01-14	10.0	4.87	
启迪桑德	011764054.IB	17 桑德 SCP003	2017-06-12	2018-03-09	5.0	5.27	
启迪桑德	011764065.IB	17 桑德 SCP004	2017-07-18	2018-04-14	5.0	4.50	
启迪桑德	011764091.IB	17 桑德 SCP005	2017-08-29	2018-05-26	5.0	4.92	
启迪桑德	011764129.IB	17 桑德 SCP006	2017-11-27	2018-08-24	5.0	5.45	
三聚环保	031672029.IB	16 三聚环 PPN001	2016-08-29	2019-08-29	5.0	5.50	
碧水源	041755015.IB	17 碧水源 CP001	2017-08-28	2018-08-28	15.0	4.92	A-1
中国天楹	041759003.IB	17 天楹 CP001	2017-02-27	2018-02-27	3.0	6.30	A-1
启迪桑德	041759005.IB	17 桑德 CP001	2017-03-17	2018-03-17	5.0	4.62	A-1
启迪桑德	041759028.IB	17 桑德 CP002	2017-12-08	2018-12-08	5.0	5.43	A-1
启迪桑德	101569037.IB	15 桑德 MTN001	2015-12-14	2018-12-14	5.0	5.10	AA+
启迪桑德	101659006.IB	16 桑德 MTN001	2016-01-27	2019-01-27	5.0	3.63	AA+
启迪桑德	101669012.IB	16 桑德 MTN002	2016-03-25	2019-03-25	5.0	4.05	AA+
启迪桑德	101669034.IB	16 桑德 MTN003	2016-11-14	2021-11-14	5.0	4.23	AA+
碧水源	101759007.IB	17 碧水源 MTN001	2017-03-06	2020-03-06	15.0	4.83	AA+
碧水源	101759042.IB	17 碧水源 MTN002	2017-07-04	2020-07-04	15.0	4.98	AA+
启迪桑德	101759065.IB	17 桑德 MTN002	2017-10-18	2020-10-18	10.0	5.07	AA+
碧水源	101759070.IB	17 碧水源 MTN003	2017-11-03	2020-11-03	17.0	5.28	AA+
启迪桑德	101769001.IB	17 桑德 MTN001	2017-01-11	2022-01-11	10.0	5.70	AA+
清新环境	111068.SZ	16 清新 G1	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA
东江环保	112217.SZ	14 东江 01	2014-08-01	2019-08-01	3.5	6.50	AA
三聚环保	112390.SZ	16 三聚债	2016-05-17	2021-05-17	15.0	5.50	AA+
东江环保	112501.SZ	17 东江 G1	2017-03-10	2020-03-10	6.0	4.90	AA
盛运环保	112510.SZ	17 盛运 01	2017-03-23	2020-03-23	4.6	6.98	AA
南方汇通	112538.SZ	17 汇通 01	2017-07-03	2022-07-03	1.0	4.80	AAA
巴安水务	112600.SZ	17 巴安债	2017-10-19	2022-10-19	5.0	6.50	AA
神雾环保	118579.SZ	16 环保债	2016-03-14	2019-03-14	4.5	8.00	
维尔利	118659.SZ	16 维尔 01	2016-05-04	2019-05-04	2.0	6.30	
盛运环保	118779.SZ	16 盛运 01	2016-08-02	2019-08-02	5.0	7.70	AA
雪浪科教	125521.SH	14 雪浪 01	2015-04-28	2018-04-28	1.0	8.00	
雪浪科教	125522.SH	14 雪浪 02	2015-04-28	2018-04-28	2.0	10.00	
博天环境	136749.SH	G16 博天	2016-10-12	2021-10-12	3.0	4.67	AAA
瀚蓝环境	136797.SH	16 瀚蓝 01	2016-10-26	2021-10-26	10.0	3.05	AA+
博天环境	150049.SH	17 博天 01	2017-12-19	2022-12-19	3.0	6.50	AAA
清新环境	1680421.IB	16 清新绿色债	2016-10-31	2021-10-31	10.9	3.70	AA

资料来源: Wind, 华创证券

图表 52 板块上市公司已发布发债方案进展情况

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
金圆股份	2018-1-18	证监会批准	8.00
高能环境	2018-1-12	证监会批准	
深圳能源	2017-11-15	实施	50.00
深圳能源	2017-03-06	实施	60.00
深圳能源	2017-02-21	实施	120.00
中国天楹	2017-11-09	股东大会通过	8.00
东旭蓝天	2017-11-23	股东大会通过	15.00
东旭蓝天	2017-06-30	股东大会通过	20.00
东方市场	2017-11-28	实施	32.82
中原环保	2017-12-22	股东大会通过	20.00
兴蓉环境	2017-10-17	实施	30.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	16.00
韶能股份	2017-07-01	股东大会通过	15.00
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-10-12	实施	10.00
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00
吉电股份	2017-07-21	股东大会通过	40.00
湖北能源	2017-11-15	股东大会通过	40.00
南方汇通	2017-06-29	实施	3.90
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
迪森股份	2017-10-27	股东大会通过	8.00
博世科	2017-06-02	停止实施	4.00
首创股份	2017-12-23	股东大会通过	10.00
首创股份	2017-04-17	实施	30.00
首创股份	2017-04-20	股东大会通过	8.00
首创股份	2017-05-24	实施	10.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	320.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	293.00
华能国际	2017-09-20	实施	88.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	150.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	240.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	20.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	30.00
桂东电力	2017-08-25	股东大会通过	10.00
天富能源	2017-05-18	股东大会通过	6.00
京能电力	2017-08-21	实施	30.00
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90
大众公用	2017-08-10	实施	10.00
大众公用	2017-08-07	实施	11.00
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



名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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、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	zhangjian@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