

环保及公用事业行业周报

# 土壤修复高增长持续，水环境治理提升空间广阔

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下降 2.88%，中信电力及公用事业指数下降 0.5%，周相对收益率 2.38%。

## □ 本周跟踪研究

分项目类型来看，修复工程类项目数量同比基本持平，而项目金额保持了 2019 年以来的高速增长，1-7 月项目金额同比大幅增长 54.8%，增速也较 H1 的 42% 进一步提升；咨询和评估类项目数量和金额均有所减少，1-7 月中标项目数量和金额分别同比减少 29%、37%。从单个修复工程规模来看，2019 年 1-7 月单项目规模 1906 万元，同比提高约 63%。

从地域上来看，项目仍主要集中在东部和南方地区。2019 年 1-7 月项目金额排名前 5 的地区是四川、上海、江苏、湖南、广东。另外，从项目行政级别来看，区县及以下的项目和市级以上增速相比 2019H1 更为均衡，区县级项目金额同比增长 57.2%，而市级以上中标项目金额同比增长 36.1%。

总结来看，土壤修复工程中标项目的高速增长态势仍然从年初延续至今，而此前跟踪的东南部地区需求仍然旺盛，且单个修复工程项目的规模也较上年同期有显著提升。随着 2019H2 各地的农业用地详查接近尾声，工业场地修复的调查和修复周期有望迎来高峰期，而重点地区从东南部向中西部逐步推进渗透也有望使行业的高增速维持。

## □ 重要事件跟踪

**生态环境部通报 2019 年 1-6 月全国水环境目标任务完成情况。**2019 年 1-6 月，全国水环境质量总体改善，I-III 类水体比例同比增加 4.4 个百分点，劣 V 类水体比例同比减少 2.6 个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东等 3 省 I-III 类、劣 V 类水体比例均较年度目标存在明显差距。

## □ 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：**长源电力、东方电气、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；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	9.7	0.65	0.89	1.13	14.92	10.9	8.58	2.43	强推
理工环科	12.4	0.85	1.1	1.35	14.59	11.27	9.19	1.68	强推
先河环保	7.77	0.63	0.78	0.93	12.33	9.96	8.35	2.37	强推
瀚蓝环境	16.83	1.23	1.52	1.79	13.68	11.07	9.4	2.21	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	9.58	0.46	0.57	0.63	20.83	16.81	15.21	1.04	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 08 月 02 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)	2,891.15	0.49
流通市值(亿元)	2,128.0	0.49

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-14.46	0.83	-22.38
相对表现	-10.7	-14.57	-35.41



## 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 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》

2019-07-29

# 目录

<b>一、重要事件驱动跟踪与核心观点</b>	<b>5</b>
(一) 本周跟踪研究: 土壤修复工程中标项目总金额保持 55% 同比增长	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
<b>二、本周板块表现</b>	<b>6</b>
(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
<b>三、行业重点数据一览</b>	<b>9</b>
(一) 电力行业	9
(二) 煤炭价格	15
(三) 天然气行业	16
<b>四、行业动态与公司公告</b>	<b>17</b>
(一) 行业动态	17
1、环保	17
2、电力	18
3、天然气	18
(二) 公司公告	18
1、环保	18
2、电力	19
3、天然气	20
<b>五、重点公司盈利预测</b>	<b>20</b>
<b>六、上市公司再融资进展</b>	<b>21</b>
<b>七、风险提示</b>	<b>25</b>

# 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

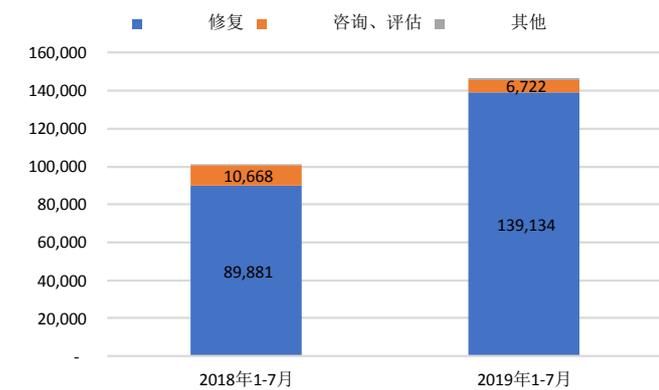
图表 34	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 36	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	15
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	15
图表 40	六大集团库存	16
图表 41	六大集团库存可用天数	16
图表 42	天然气月度生产量 (单位: 亿方)	16
图表 43	天然气进口依赖度有所下降	16
图表 44	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	16
图表 45	LNG 价格回落	16
图表 46	重点燃气公司 2018 年并购情况	18
图表 47	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	20
图表 48	板块上市公司新发债情况	21
图表 49	板块上市公司已发布发债方案进展情况	23

## 一、重要事件驱动跟踪与核心观点

### (一) 本周跟踪研究：土壤修复工程中标项目总金额保持 55% 同比增长

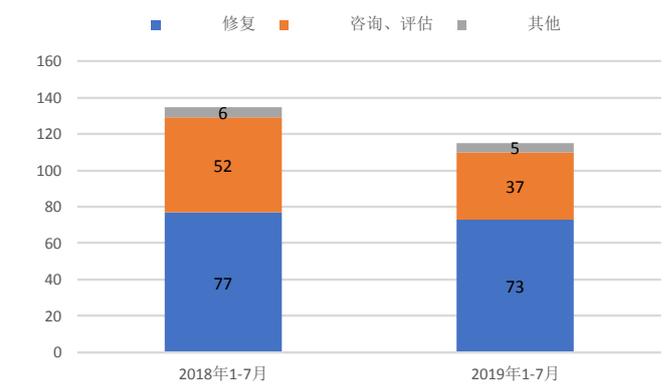
分项目类型来看，**修复工程**类项目数量同比基本持平，而项目金额保持了 2019 年以来的高速增长，1-7 月项目金额同比大幅增长 54.8%，增速也较 H1 的 42% 进一步提升，7 月单月项目额同比提升近 5 倍；**咨询和评估类**项目数量和金额均有所减少，1-7 月中标项目数量和金额分别同比减少 29%、37%。从单个修复工程规模来看，2019 年 1-7 月单项目规模 1906 万元，同比提高约 63%。

图表 1 2019 年 1-7 月修复类项目金额保持高速增长



资料来源：采招网，华创证券

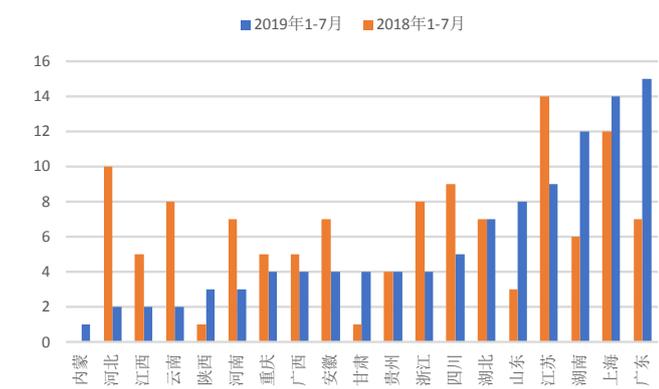
图表 2 2019 年 1-7 月中标项目数量总体下降



资料来源：采招网，华创证券

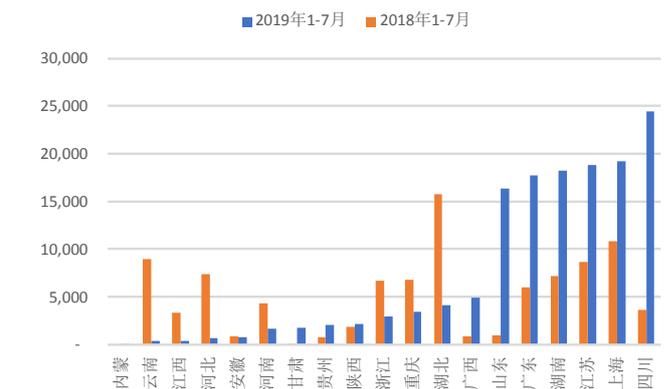
从地域上来看，项目仍主要集中在东部和南方地区。2019 年 1-7 月项目数量排名前 5 的地区是广东、上海、湖南、江苏、山东，山东的项目数量同比增加 35%；2019 年项目金额排名前 5 的地区是四川、上海、江苏、湖南、广东，和项目数量基本匹配。另外，从项目行政级别来看，区县及以下的项目和市级以上增速相比 2019H1 更为均衡，区县级项目金额同比增长 57.2%，而市级以上中标项目金额同比增长 36.1%。

图表 3 2018 年和 2019 年项目在动笔南方最多



资料来源：采招网，华创证券

图表 4 项目金额和项目数量在地理位置上相匹配



资料来源：采招网，华创证券

总结来看，土壤修复工程中标项目的高速增长态势仍然从年初延续至今，而此前跟踪的东南部地区需求仍然旺盛，且单个修复工程项目的规模也较上年同期有显著提升。随着 2019H2 各地的农业用地详查接近尾声，工业场地修复的调查和修复周期有望迎来高峰期，而重点地区从东南部向中西部逐步推进渗透也有望使行业的高增速维持。

## (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。

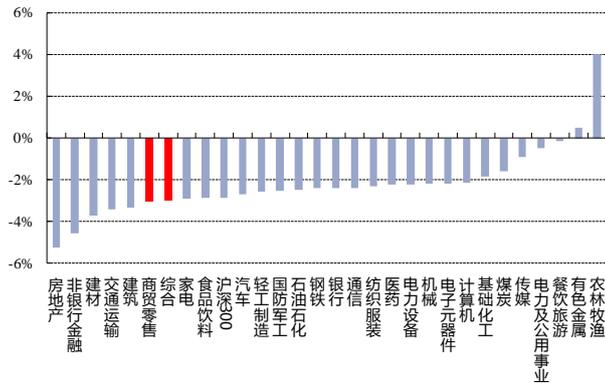
**建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、蓝焰股份。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下降 2.88%，中信电力及公用事业指数下降 0.5%，周相对收益率 2.38%。

图表 5 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

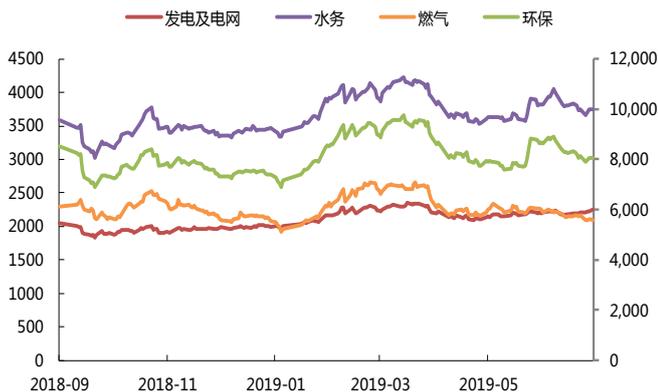
图表 6 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

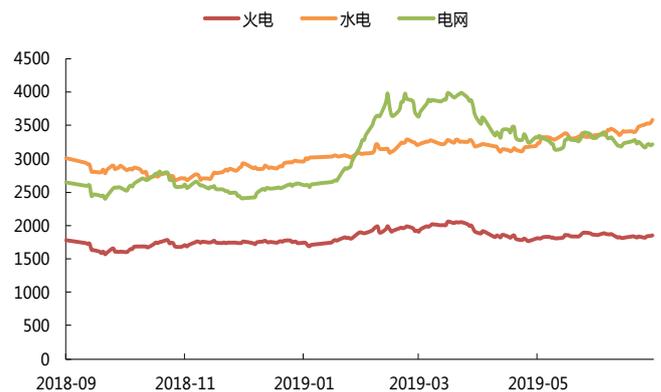
分板块看, 电力板块上涨 0.92%, 水务板块下降 0.41%, 燃气板块下降 3.96%, 环保板块下降 3.13%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 1.21%, 水电板块上涨 1.27%, 电网板块下降 1.89%。

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



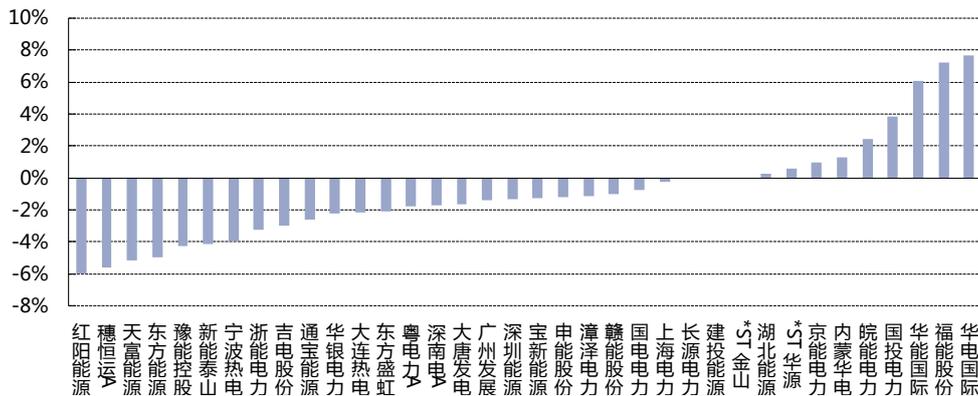
资料来源: Wind, 华创证券

## (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 9 家上涨, 24 家下跌, 3 家横盘。降幅前三的三家公司分别为红阳能源、穗恒运 A、天富能源。

图表 9 本周市场火电行业各公司表现

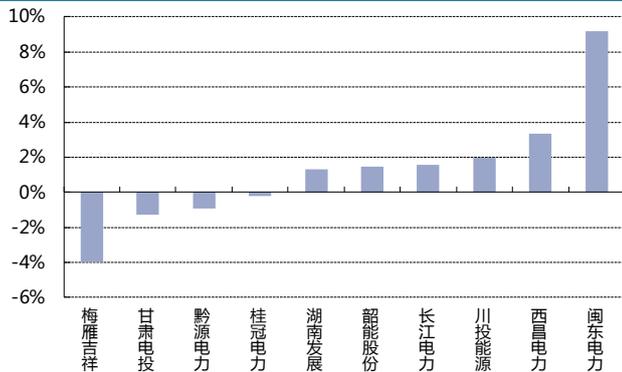


资料来源: Wind, 华创证券

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 6 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。增幅前三的公司分别是闽东电力、西昌电力、川投能源。

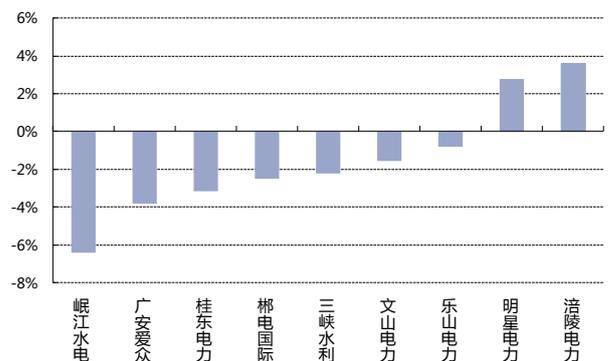
本周电网行业股票多数下降, 中信三级行业中 9 家电网公司 2 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。降幅三的公司分别为岷江水电、广安爱众、桂东电力。

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

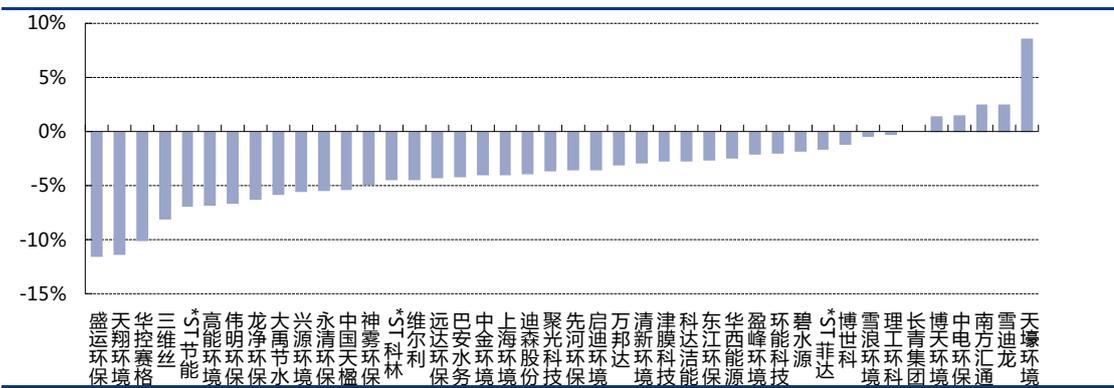


资料来源: Wind, 华创证券

## 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 5 家上涨, 36 家下跌, 1 家横盘。降幅前三名是盛运环保、天翔环境、华控赛格。

图表 12 本周环保行业各公司表现



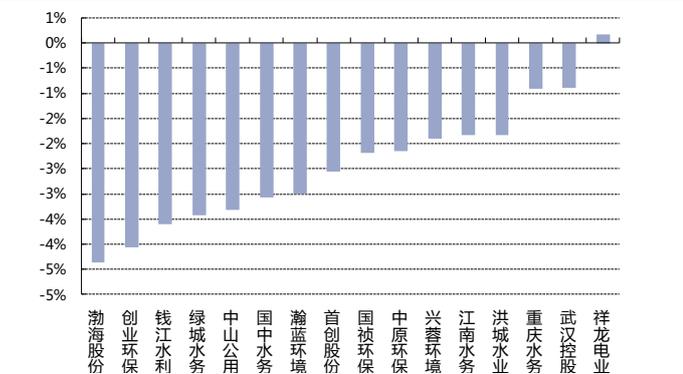
资料来源: Wind, 华创证券

### 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 1 家上涨, 15 家下跌, 0 家横盘。降幅前三的公司分别是**渤海股份、创业环保、钱江水利**。

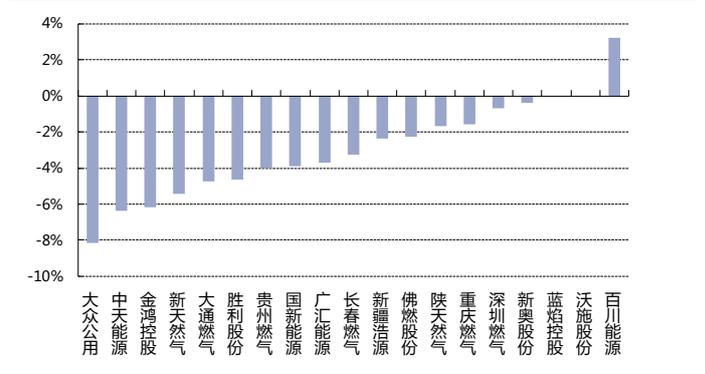
本周燃气行业股票多数下降, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 1 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。降幅前三的公司分别是**大众公用、中天能源、金鸿控股**。

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

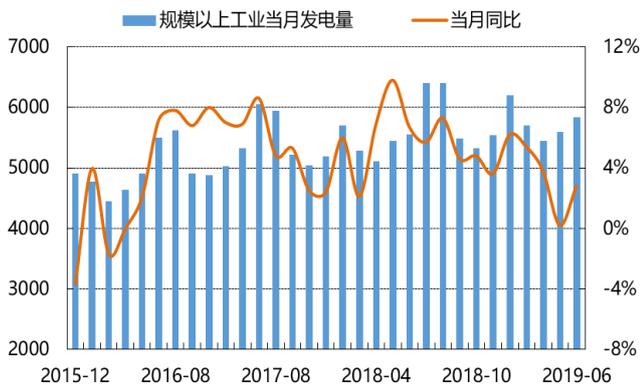
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

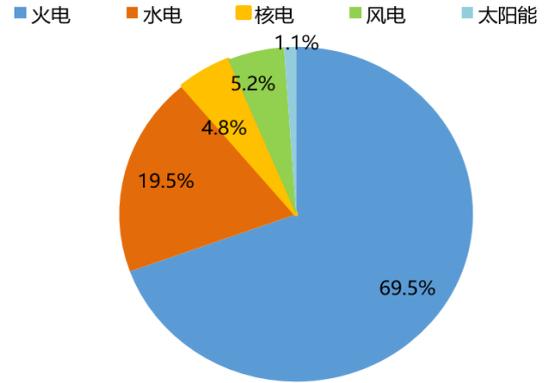
2019 年 6 月份全国规模以上电厂发电量 5,833.90 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 69.5%、19.5%、4.8%、5.2%和 1.1%。

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

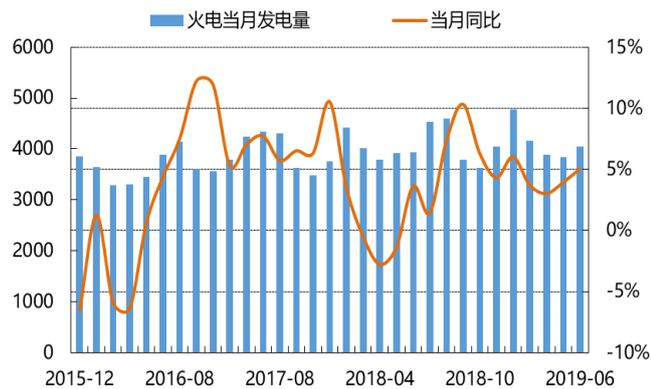
图表 16 6 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

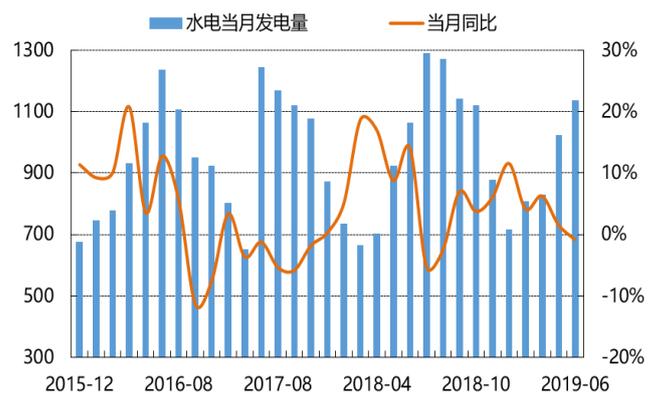
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。6 月火力发电量 4,051 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 69.43%; 水力发电量 1,136.10 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 19.47%; 核能发电量 279.70 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 4.79%; 风力发电量 302.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 5.18%。

图表 17 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



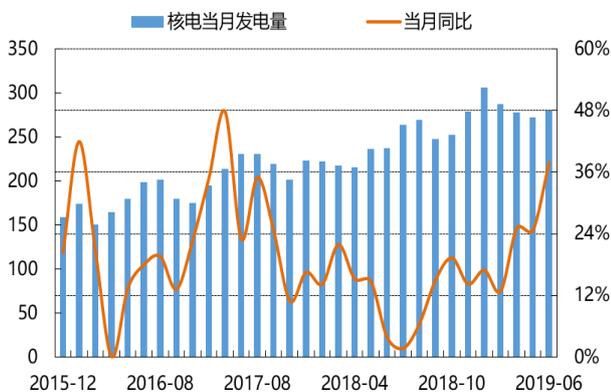
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 18 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



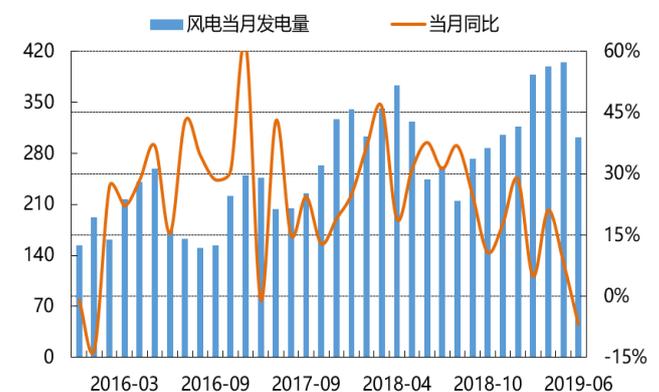
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

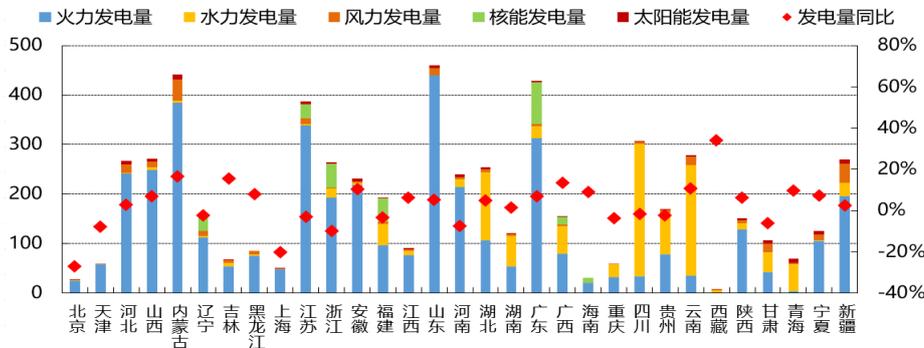
图表 20 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 8 月 2 日，六大集团日耗 79.67 万吨，同比下降 4.2%，环比下降 2.3%。

图表 22 六大发电集团日耗



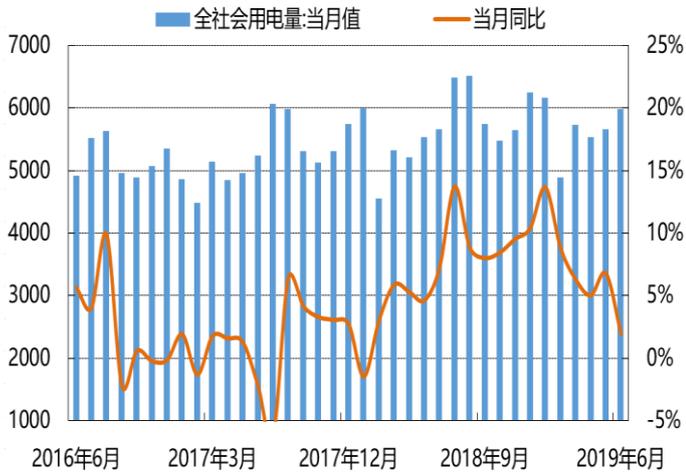
资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 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%。

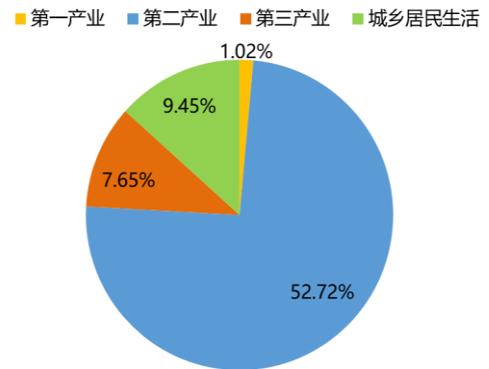
2019 年 1-6 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 23 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



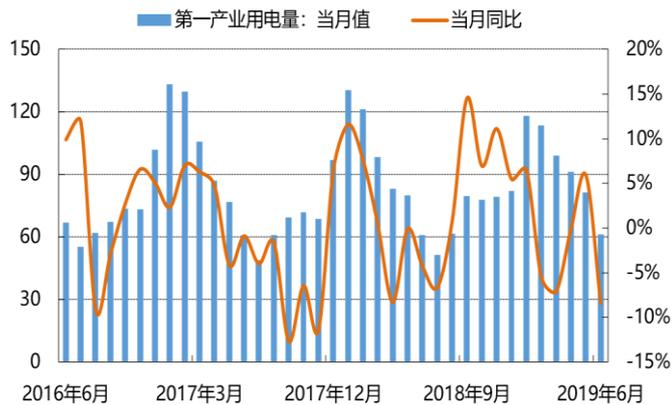
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 24 6月用电量分类占比



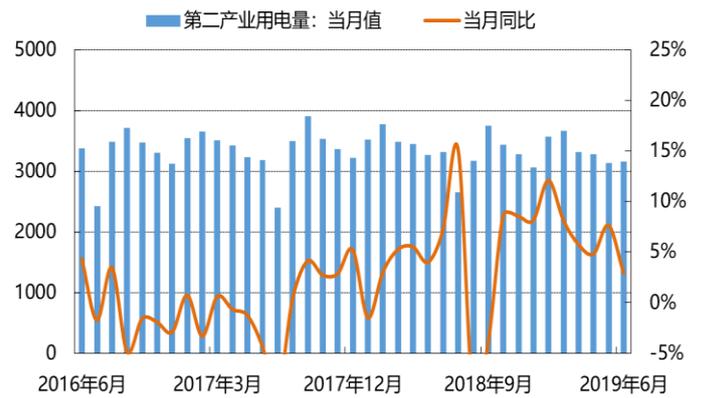
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 25 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



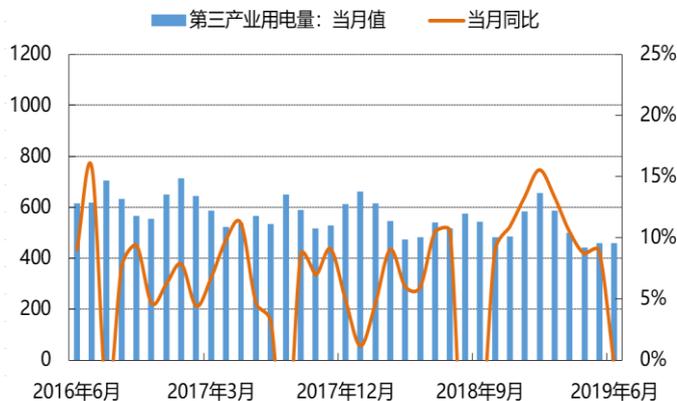
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 26 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



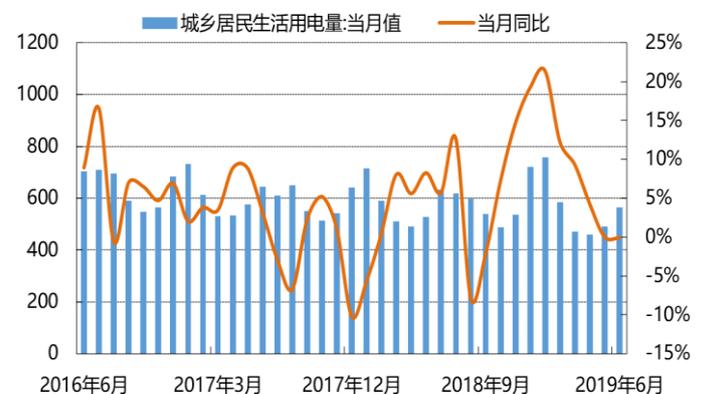
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

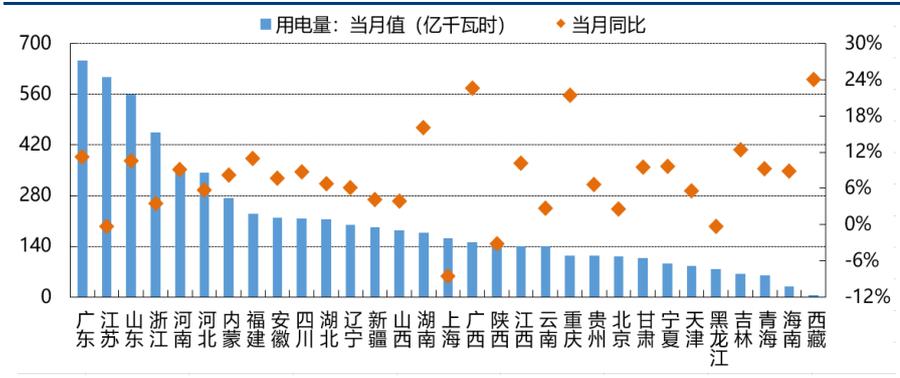
图表 28 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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、上海的用电量出现负增长。

**图表 29 6月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)**

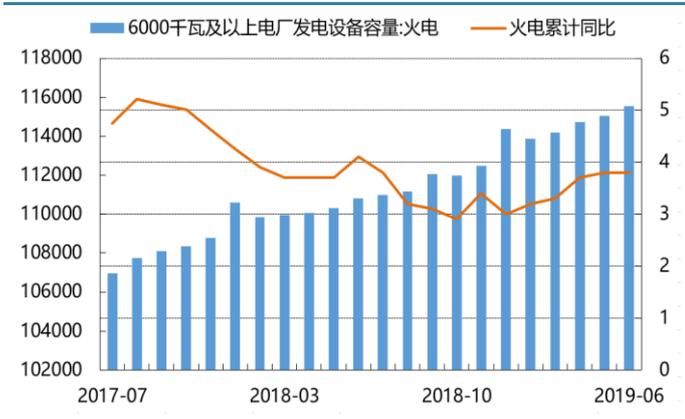


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ **发电设备**

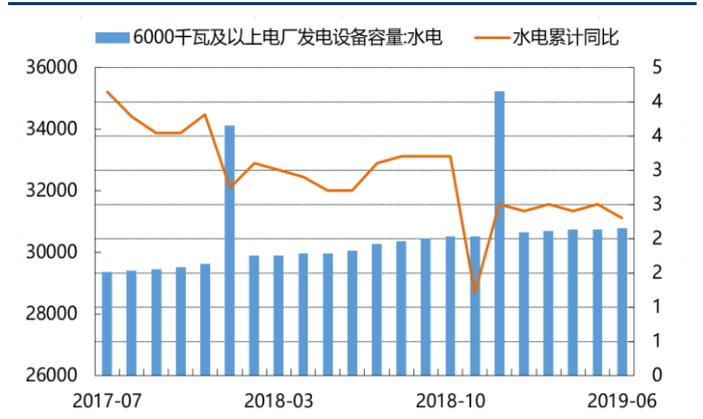
截至6月底, 全国6000千瓦及以上电厂装机容量18.39亿千瓦, 同比增长5.7%。其中, 火电装机11.55亿千瓦, 水电3.08亿千瓦, 核电0.46亿千瓦, 并网风电1.93亿千瓦。

**图表 30 火电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)**



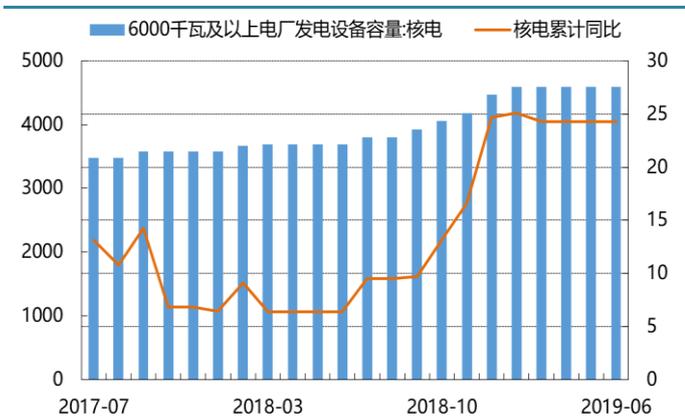
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

**图表 31 水电发电设备容量情况(单位: 百万千瓦)**



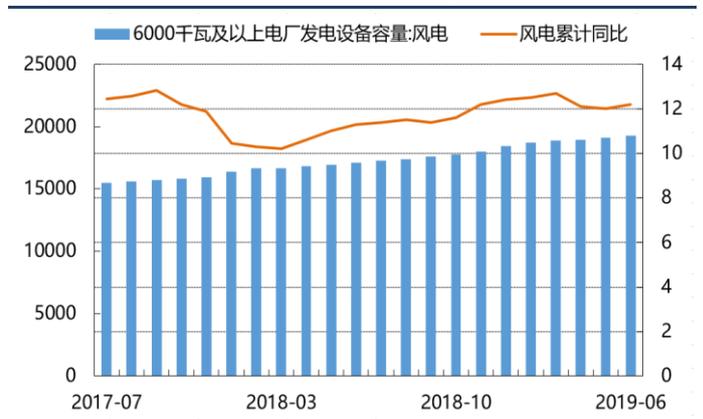
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

**图表 32 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 33 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

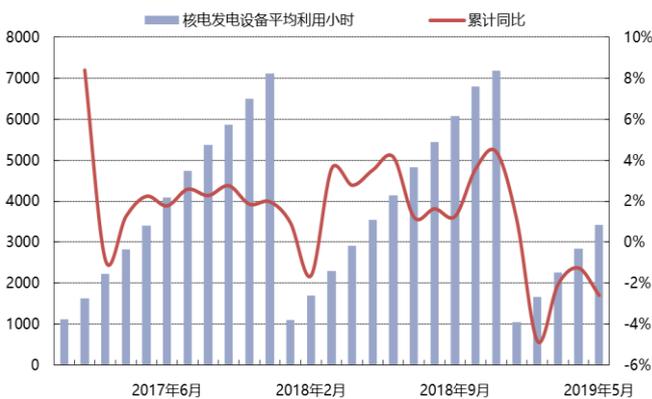
6月全国发电设备累计平均利用小时1834小时，同比减少1.29%。分类型看，火电设备平均利用小时为2066小时，同比减少2.82%；水电设备平均利用小时为1674小时，同比增长11.23%。核电设备平均利用小时为3429小时，同比减少3.35%；风电设备平均利用小时为1133小时，同比减少0.87%。

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 36 核电发电设备平均利用小时

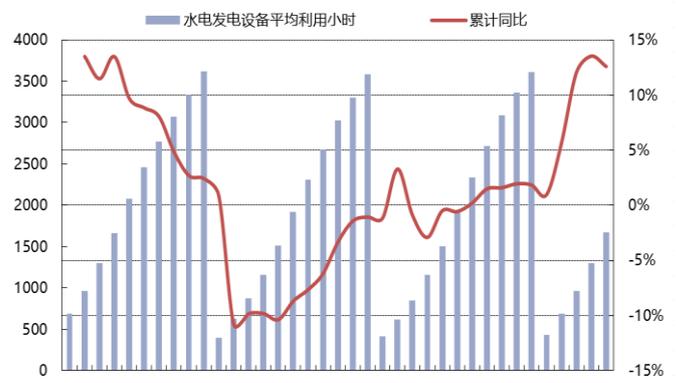


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

### ➤ 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 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 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

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 31 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 8 月 2 日报 580.6 元/吨, 与上周持平。

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 8 月 2 日, 六大集团库存 1,765 吨, 同比提升 14.6%, 周环比下降 0.5%。最新库存可用天数 22.15 天, 同比增加 4 天, 环比增加 1 天。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

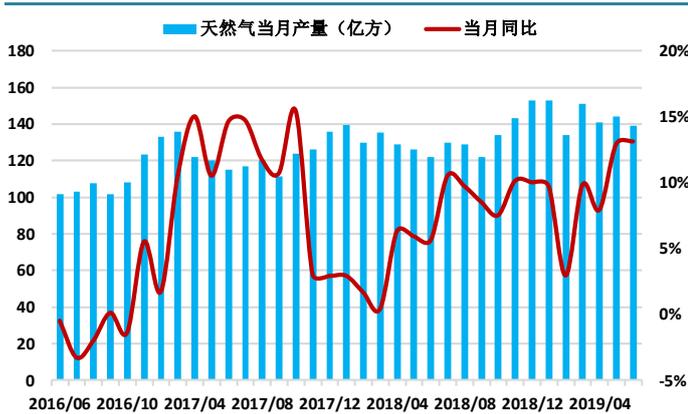


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

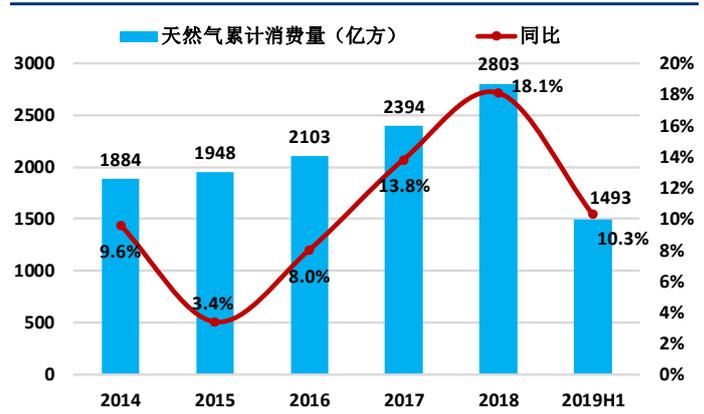
6月天然气产量同比增长13.1%至139亿方, 进口量725万吨, 同比增长3.0%。2019年6月表观消费量238亿方, 同比+7.6%, 供暖季结束后受城燃高基数影响, 加之工业需求受高气价压制, 消费量增速回落。

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

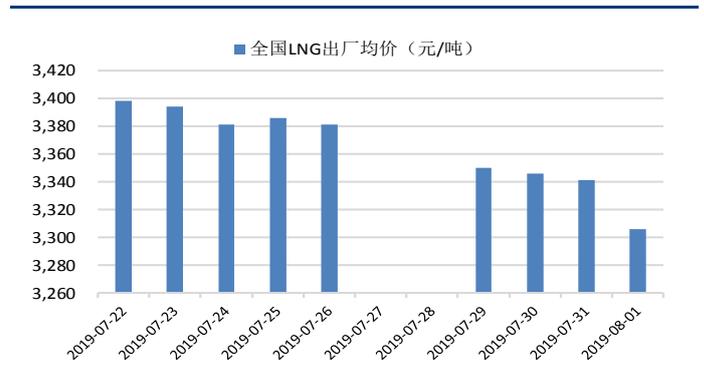
本周国内 LNG 价格中枢 3336 元/吨, 持续下降整体来看, 2019 年以来, 全国均价仍保持下降状态, 均价 5 月以来已经低于上年同期的水平, 而七月以来整体价格相对维稳。

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) 关于发布《排污许可证申请与核发技术规范电子工业》国家环境保护标准

贯彻落实《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国水污染防治法》等法律法规、《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》和《排污许可管理办法（试行）》完善排污许可技术支撑体系，指导和规范电子工业排污单位排污许可证申请与核发工作，现批准《排污许可证申请与核发技术规范 电子工业》为国家环境保护标准。

##### (2) 山东：禁止新上经实践检验效果不满足要求的臭氧氧化脱硝 严格执行山东省大气污染物排放标准

山东印发关于严格执行山东省大气污染物排放标准的通知。通知要求，禁止新上经实践检验效果不满足要求的臭氧氧化脱硝技术设施。已采用臭氧氧化技术脱硝的，应于2020年11月1日前逐步完成脱硝技术改造，以满足排放要求。

##### (3) 光大绿色环保与中国邮政储蓄银行深圳分行签署战略合作协议

2019年7月30日，香港—中国光大绿色环保有限公司宣布，公司近期与中国邮政储蓄银行股份有限公司深圳市分行签署战略合作协议。根据合作协议，于未来三年内，中国邮政储蓄银行深圳分行将向光大绿色环保提供总额约人民币50亿元的金融合作，支持公司旗下环保项目的投资建设及日常资金需求，为公司提供金融服务。

##### (5) 西藏出台《生活垃圾分类制度实施方案》，预计到2025年基本实现生活垃圾强制分类

2018年12月，西藏官方出台了《生活垃圾分类制度实施方案》，该方案提出，到2025年，西藏要基本实现生活垃圾强制分类。该方案还要求，到2020年底，西藏形成可复制、可推广的生活垃圾分类模式。实施生活垃圾强制分类的城市区域，生活垃圾回收利用率达到35%以上。

##### (6) 贵州省：2022年60万级以上煤电机组装机占比将达65%

贵州省发布《贵州省清洁高效电力产业振兴行动实施方案》指出，到2022年，全省电力装机7000万千瓦左右，非水可再生能源装机比重提高到15%，全省发电量2900亿千瓦时。依法关停野马寨电厂（3×20万千瓦）和习水电厂（4×13.5万千瓦）等技术落后煤电项目。到2020年，贵州省60万级以上煤电机组装机容量占比达到60%以上，2022年达到65%以上。随文还发布了《贵州省清洁高效电力产业重点项目》，涉及火电、水电、风电、垃圾焚烧发电等电力项目。2019年底将开工4个煤电项目，涉及：大唐贵州兴仁电厂新建工程、织金县2×35万千瓦热电联产项目、纳雍煤制油热电联产项目、威赫电厂超超临界循环硫化床示范项目。

##### (7) 生态环境部通报2019年1-6月全国水环境目标任务完成情况

2019年1-6月，全国水环境质量总体改善，I-III类水体比例同比增加4.4个百分点，劣V类水体比例同比减少2.6个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东等3省I-III类、劣V类水体比例均较年度目标存在明显差距。

##### (8) 杭州垃圾分类新标准获批准

杭州市城管局明确表示，杭州现在乃至今后的垃圾分类法，没有“干垃圾”和“湿垃圾”之说，还是采用原先“四分”法，只是名称上有稍许调整，分别是有害垃圾（红桶）、可回收物（蓝桶）、易腐垃圾（绿桶）和其他垃圾（黄桶）。

### (9) 文安生活垃圾焚烧发电项目获核准

文安项目选址位于文安县东侧北三岔口村毗邻雄安新区，规划日处理生活垃圾 600 吨，拟采用最先进的炉排炉工艺配套建设中温次高压余热锅炉和一台 15MW 汽轮发电机组，总投资约 3.5 亿元。建成投产后，年处理生活垃圾约 22 万吨，年上网电量约 8000 万 kWh，文安项目属河北省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划内重点项目。

## 2、电力

### (1) 重庆两家电厂将被改造成中国首个火电博览园

在第六届中国西部旅游产业博览会上，万盛经开区与重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司举行“来电乐园”中国火电工业博览园项目投资启动暨签约仪式，将把原南桐电厂、方盛电厂改造成中国首个火电博览园。

### (2) 中广核拟 A 股上市

中国广核电力股份有限公司披露招股意向书等多份公告显示，公司股票简称为“中国广核”，证券代码为“003816”，这也是深市首次启用“003”开头的股票代码。中国广核计划发行 50.5 亿股，募集 150 亿元，这将是今年 A 股企业 IPO 募资额的最高记录。

### (3) 国内首个平价风电示范项目实现并网发电

中核汇能甘肃玉门黑崖子 50MW 平价风电示范项目于 2019 年 7 月 31 日实现并网发电，该项目是国家能源局批准的第一批风电平价示范项目之一，也是全国首个并网发电的平价风电示范项目。

### (4) 《四川省水电消纳产业示范区建设实施方案》发布

近日四川省人民政府颁发《四川省水电消纳产业示范区建设实施方案》，在甘孜州、攀枝花市、雅安市、乐山市、凉山州、阿坝州开展示范区试点。《方案》称按照“交易电价+输配电价+政府性基金及附加”方式确定用户电价（政府性基金及附加按照有关规定执行）。用户电价分为全年综合电价和弃水电量电价两种，由用电企业自主选择其中一种执行。在示范区范围内采用“专线供电”方式的，其电价等由相关各方协商确定。

## 3、天然气

### (1) 吉林省长春：推进重庆路商圈专供线等燃气管网建设

近日长春市政府办公厅印发了《关于促进天然气协调稳定发展的实施意见》。主要聚焦以下四方面内容：一是着力保障天然气稳定供应；二是着力推进燃气管网建设；三是着力推进天然气高效利用；四是着力建立健全相关机制。

### (2) 太原天然气价格拟上调

太原市对天然气价格调整，从目前 2.26 元/立方米上调 0.35 元/立方米到 2.61 元/立方米，同时提出对低保家庭实行优惠。对使用管道天然气低保家庭用户，不再实行低价格政策，对持有民政部门发放的低保户证明的低保户，每户每月免费使用 5 立方米气量，超过部分按同城同价原则执行。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【理工环科】2019 年半年度业绩快报。公司实现营业总收入 3.3 亿元，同比增长 7.89%，实现营业利润 1.1 亿元，同比增长 27.6%；实现利润总额 1.1 亿元，同比增长 31.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1 亿元，同比增长 31.12%。

相关指标的增长的主要原因系主营业务稳定增长和非经常性损益支出同比减少所致。

【国中水务】发布 2019 年上半年主要经营数据公告。污水处理平均水价 1.31 元/立方米，处理量 0.7 亿立方米，同比降低 18.59%，结算量 0.9 亿立方米，同比降低 13.58%。自来水的居民用水 2.96 元/立方米，非居民用水 4.39 元/立方米；特种用水 10 元/立方米。供水量 0.2 亿立方米，同比增长 3.46%，受水量 0.2 亿立方米，同比增长 6.48%。

【中原环保】关于项目中标的公告。项目名称：济源市 100T/d 污泥处置项目委托运营采购项目，污泥处理单价 352 元/吨。

【伟明环保】发布大股东及董监高减持股份计划公告。大股东伟明集团有限公司、温州市嘉伟实业有限公司、项光明先生、王素勤女士和一致行动人朱善银先生、朱善玉先生、章锦福先生、章小建先生、陈少宝先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内拟通过集中竞价或大宗交易及其他合法合规的方式合计减持不超过 0.2 亿股，占公司总股本比例为 1.6%。伟明集团有限公司、温州市嘉伟实业有限公司、项光明先生、王素勤女士、朱善玉先生、朱善银先生减持公司股份的数量不超过公司上市前本方所持公司股份数量的 10%，章小建先生减持公司股份不超过直接持有公司股份总数的 25%。

【葛洲坝】2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.6 亿股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 8.28 亿元

【理工环科】关于董事暨持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持有公司股份 2000 万股（占本公司总股本 4 亿股比例 5.02%）的董事暨持股 5%以上股东朱林生计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 136 万股（占本公司总股本比例 0.34%）。

【\*ST 凯迪】关于公司股票可能被终止上市的风险提示暨暂停上市进展公告。凯迪生态环境科技股份有限公司 2017 年度经审计的净利润为负值,且公司 2017 年度财务报告被出具无法表示意见的审计报告。公司 2018 年度净利润仍为负值,且 2018 年度财务报告继续被出具无法表示意见的审计报告。由于公司 2017 年、2018 年连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,根据《深圳证券交易所股票上市规则》深圳证券交易所决定公司股票自 2019 年 5 月 13 日起暂停上市。

## 2、电力

【华能国际】发布 2019 年半年度报告。2019 上半年，公司合并营业收入为 834 亿元，较上年同期上升 0.88%；营业成本为 697 亿元，较上年同期下降 2.85%；利润总额为 63 亿元，较上年同期上升 73.33%；权益利润为 38 亿元，较上年同期上升 79.11%；每股收益为 0.23 元，较上年同期增加 0.1 元。利润上升主要原因为燃料价格同比下降。

【深南电 A】关于公开挂牌转让深南电(东莞)唯美电力有限公司 70%股权的公告。深圳南山热电股份有限公司直接和间接持有深南电(东莞)唯美电力有限公司 70%股权(公司持有 40%股权,公司全资子公司香港兴德盛有限公司持有 30%股权)。公司拟在深圳联合产权交易所通过整体公开挂牌方式转让直接和间接持有的深南电东莞公司 70%的股权,挂牌价格以沃克森(北京)国际资产评估有限公司出具的评估结果为基础,最终交易价格及交易对方以在深圳联交所公开挂牌结果为准。

【内蒙华电】发布关于实施 2018 年度权益分派时可转债转股连续停牌的提示性公告。内蒙古蒙电华能热电股份有限公司拟以 2018 年度利润分配实施方案确定的股权登记日总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.96 元(含税)。

【长源电力】关于股份过户登记完成暨控股股东变更的公告。公司控股股东国电集团所持公司 4.14 亿股股份已于 2019

年7月30日过户登记至国家能源集团名下。本次过户完成后，国家能源集团持有本公司4.14亿股股份，占公司已发行总股本的37.39%，成为公司控股股东。本次过户前后公司实际控制人未发生变化，仍为国务院国资委。

【涪陵电力】2019年半年度报告摘要。本报告期总资产49.26亿，同比增长4.11%。归属于上市公司股东的净资产16.13亿，同比增长10.02%。

### 3、天然气

【东方环宇】发布中信证券及东方环宇董事会关于本次交易前12个月内上市公司购买、出售资产情况的说明。2018年9月6日，东方环宇与新疆恒晟能源科技股份有限公司《投资合作协议书》，出资人民币0.1亿元共同设立新疆东环恒晟石油有限公司，公司持股比例51%，目前上述控股子公司已完成注册登记手续。根据《公司章程》的规定，此次对外投资在总经理审批权限范围内，无需提交董事会和股东大会审批。

【大通燃气】发布收购报告书。2019年5月29日至2019年7月26日，通过证券交易所证券交易系统增持大通燃气合计717万股，增持均价6.471元/股，占上市公司总股本的2.00%。收购人本次通过交易所交易系统增持上市公司股份后，持有的股份占上市公司总股本的32.00%。收购人顶信瑞通支付的收购价款全部来源于自有资金。

【中天能源】关于青岛中天资产管理有限公司股份被轮候冻结的公告。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对中天资产持有的公司2.19亿股及孳息（以上孳息指通过公司派发的送股、转增股、现金红利）进行轮候冻结，本次轮候冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

## 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 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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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、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。

**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。

**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	zhangjianian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行发布义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500