

环保及公用事业行业周报（20190805-20190809）

# 宽松背景下火电超额收益明显，建议关注公用事业龙头配置机会

## 推荐（维持）

### □ 一周市场回顾

本周沪深300指数下降3.04%，中信电力及公用事业指数下降2.90%，周相对收益率0.14%。

### □ 本周跟踪研究

美联储宣布降息后，阿联酋、巴西等多国陆续下调利率，在此背景下我们探究了宽松预期下公用事业龙头的表现，由于公用事业龙头多在港股上市，通过对比我们发现，火电在降息周期中超额收益相对更明显，天然气和垃圾焚烧板块则能够获得温和的超额收益，而水务的超额收益和利率的关系相对更加独立。

分不同的领域来看，火电领域龙头（华电国际电力、华能国际电力）在降息周期呈现较为明显的防御性，在大部分利率上升时段累计收益下降，宽松时段累计收益上升；天然气（华润燃气、新奥能源及中国燃气）、垃圾焚烧（光大国际）累计超额收益基本呈现平稳上升的态势，其中天然气及垃圾焚烧领域龙头在2008-2010年利率下调又回升后有较为明显的同步反映，但是整体来看与利率曲线呈现反比趋势；而水务（北控水务、粤海投资）领域的龙头公司超额收益率整体更加平稳，其收益率与降息周期的波动相关性更小。

虽然美联储此次降息更多是为了防范未来经济风险，但全球各国在2019年的宽松脚步仍在向前，因此在整体经济下行风险提升、利率水平下降的背景下，我们重申稳健对抗经济周期下行的公用事业的配置价值，而根据历史表现复盘，建议核心关注火电龙头（A+H）以及天然气龙头（H）投资机会。

### □ 重要事件跟踪

国家发改委、能源局日前联合印发了《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，《意见》中称，为统筹协调电力现货市场衔接机制，将统筹协调电力辅助服务市场与现货市场。配合电力现货试点，积极推进电力辅助服务市场建设，实现调频、备用等辅助服务补偿机制市场化。建立电力用户参与承担辅助服务费用的机制，鼓励储能设施等第三方参与辅助服务市场。

### □ 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	9.38	0.65	0.89	1.13	14.43	10.54	8.3	2.35	强推
理工环科	11.79	0.85	1.1	1.35	13.87	10.72	8.73	1.6	强推
先河环保	7.24	0.63	0.78	0.93	11.49	9.28	7.78	2.21	强推
瀚蓝环境	16.53	1.23	1.52	1.79	13.44	10.88	9.23	2.17	强推
长源电力	5.29	0.58	0.87	0.95	9.12	6.08	5.57	1.73	强推
东方电气	8.92	0.46	0.57	0.63	19.39	15.65	14.16	0.96	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年08月09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

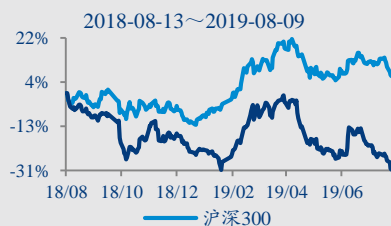
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.31
总市值(亿元)	2,743.42	0.48
流通市值(亿元)	2,018.77	0.48

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-13.15	-4.62	-26.8
相对表现	-9.11	-16.51	-33.52



### 相关研究报告

《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

《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》

2019-08-04

# 目录

一、重要事件驱动跟踪与核心观点.....	5
(一) 本周跟踪研究：公用事业大部分港股龙头宽松时期表现良好，火电超额收益更为明显 .....	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 .....	18
3、天然气 .....	18
(二) 公司公告 .....	19
1、环保 .....	19
2、电力 .....	20
3、天然气 .....	20
五、重点公司盈利预测.....	21
六、上市公司再融资进展.....	21
七、风险提示.....	26

# 图表目录

图表 1	火电领域气龙头收益在宽松背景下明显上升	5
图表 2	天然气龙头收益同样有所提升	5
图表 3	垃圾焚烧龙头在降息周期超额收益相对温和	5
图表 4	水务领域龙头累计收益与降息周期相对独立	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 价格略有回升 .....	17
图表 50	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) .....	21
图表 51	板块上市公司新发债情况 .....	21
图表 52	板块上市公司已发布发债方案进展情况 .....	24

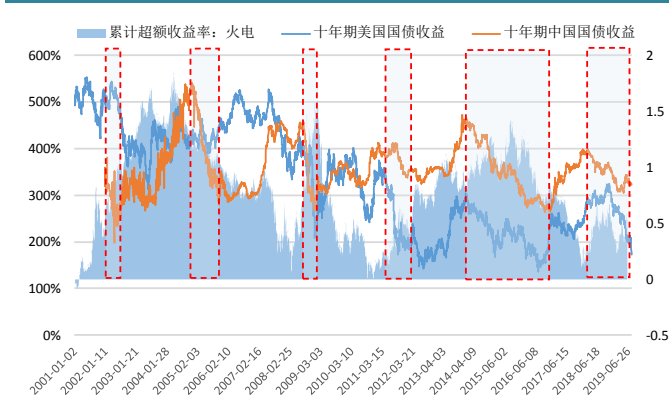
## 一、重要事件驱动跟踪与核心观点

### (一) 本周跟踪研究：公用事业大部分港股龙头宽松时期表现良好，火电超额收益更为明显

8月1日凌晨，美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至2.00%-2.25%，降息落地后，阿联酋、巴西紧跟美联储步伐，分别下调利率25基点、50基点。在此背景下我们探究了宽松预期下公用事业龙头的表现，由于公用事业龙头多在港股上市，通过对比我们发现，**火电在降息周期中超额收益相对更明显，天然气和垃圾焚烧板块则能够获得温和的超额收益，而水务的超额收益和利率的关系相对更加独立。**

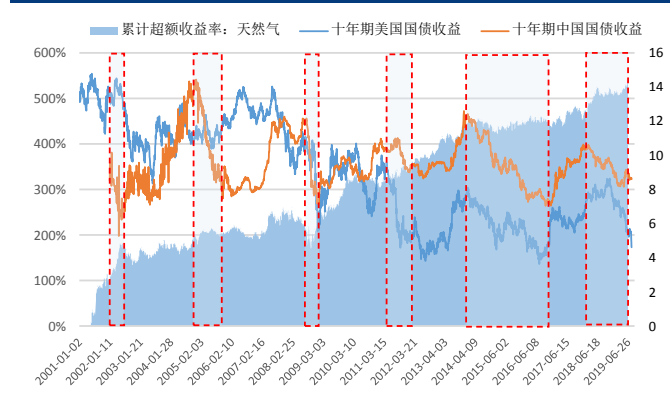
从历史数据上看，在2008年以前中国国债到期收益率有与美国国债到期收益率反向变化的情况，之后基本上是跟随美联储同向变化。分不同领域来看，**火电领域龙头**（华电国际电力、华能国际电力）在降息周期呈现较为明显的防御性，在大部分利率上升时段累计收益下降，宽松时段累计收益上升；**天然气**（华润燃气、新奥能源及中国燃气）、**垃圾焚烧**（光大国际）累计超额收益基本呈现平稳上升的态势，其中天然气及垃圾焚烧领域龙头在2008-2010年利率下调又回升后有较为明显的同步反映，但是整体来看与利率曲线呈现反比趋势；而**水务**（北控水务、粤海投资）领域的龙头公司超额收益率整体更加平稳，其收益率与降息周期的波动相关性更小。

图表 1 火电领域龙头收益在宽松背景下明显上升



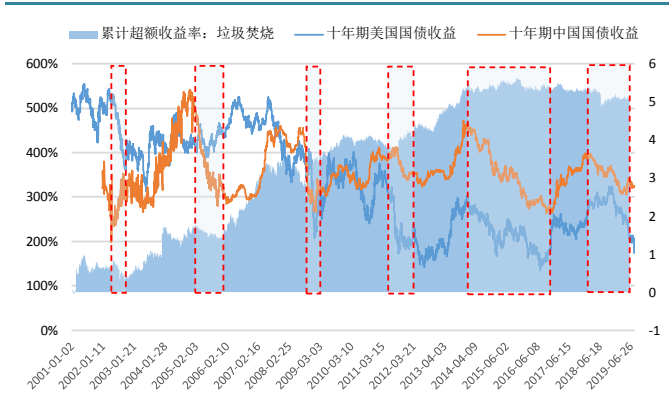
资料来源：Wind，华创证券

图表 2 天然气龙头收益同样有所提升



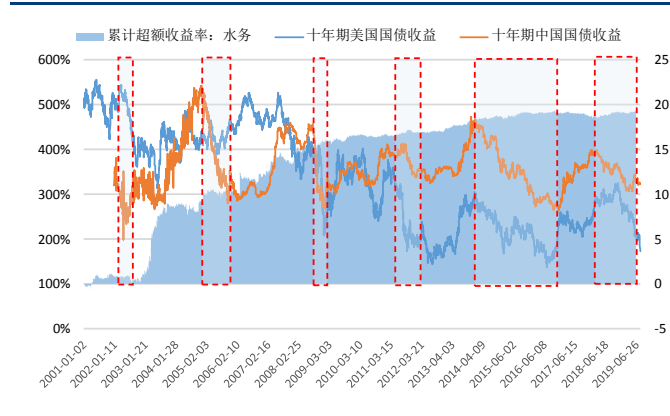
资料来源：Wind，华创证券

图表 3 垃圾焚烧龙头在降息周期超额收益相对温和



资料来源：Wind，华创证券

图表 4 水务领域龙头累计收益与降息周期相对独立



资料来源：Wind，华创证券

虽然美联储此次降息更多是为了防范未来经济风险，但全球各国在2019年的宽松脚步仍在向前，因此在整体经济下行风险提升、利率水平下降的背景下，**我们重申稳健对抗经济周期下行的公用事业的配置价值，而根据历史表现复盘，建议核心关注火电龙头（A+H）以及天然气龙头（H）投资机会。**



## (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。

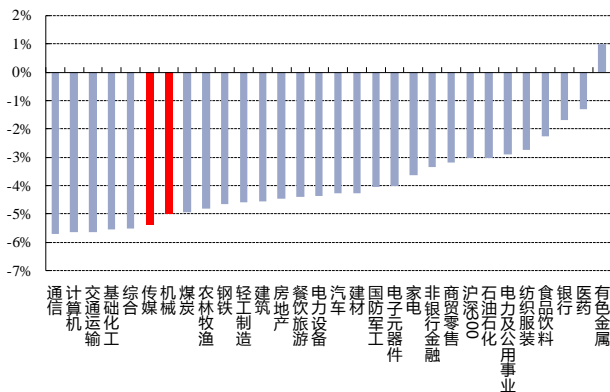
**建议关注标的：新奥能源(H)、新天然气、蓝焰控股。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下降 3.04%，中信电力及公用事业指数下降 2.9%，周相对收益率 0.14%。

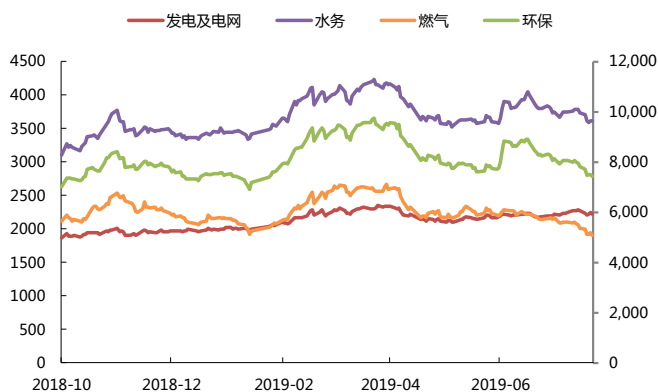
图表 5 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

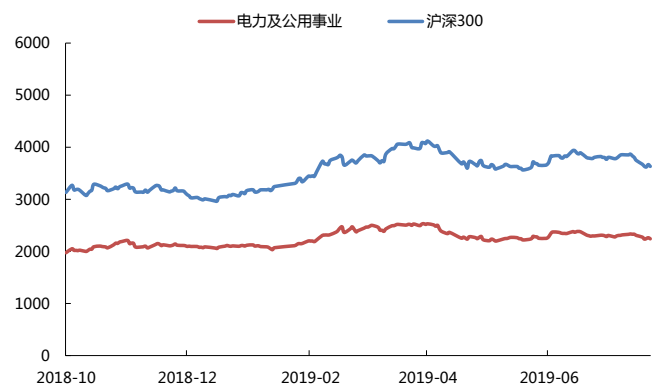
分板块看, 电力板块下降 2.05%, 水务板块下降 3.18%, 燃气板块下降 5.24%, 环保板块下降 4.58%。电力板块子行业中, 火电板块下降 2.08%, 水电板块下降 0.31%, 电网板块下降 5.97%。

图表 7 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



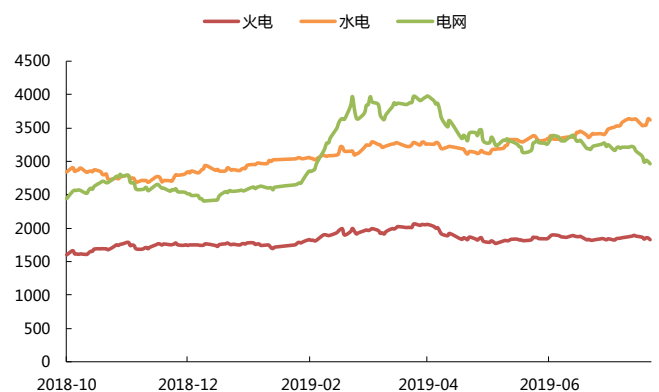
资料来源: Wind, 华创证券

图表 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

图表 8 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



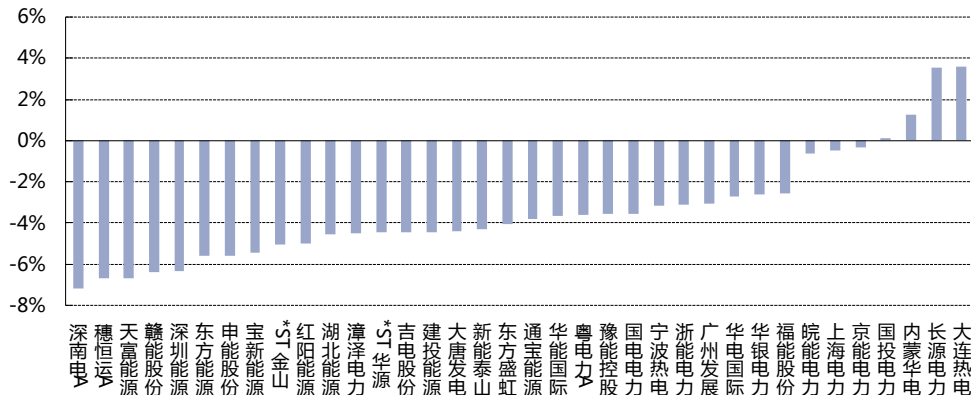
资料来源: Wind, 华创证券

## (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 4 家上涨, 32 家下跌, 0 家横盘。降幅前三的三家公司分别为深南电 A、穗恒运 A、天富能源。

图表 9 本周市场火电行业各公司表现

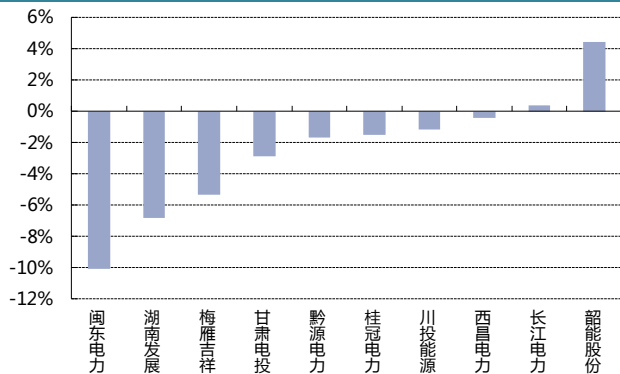


资料来源: Wind, 华创证券

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 2 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。降幅前三的公司分别是闽东电力、湖南发展、梅雁吉祥。

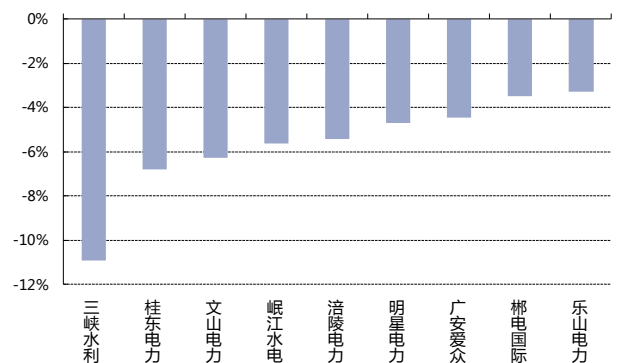
本周电网行业股票多数下降, 中信三级行业中 9 家电网公司 0 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。降幅前三的公司分别为三峡水利、桂东电力、文山电力。

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



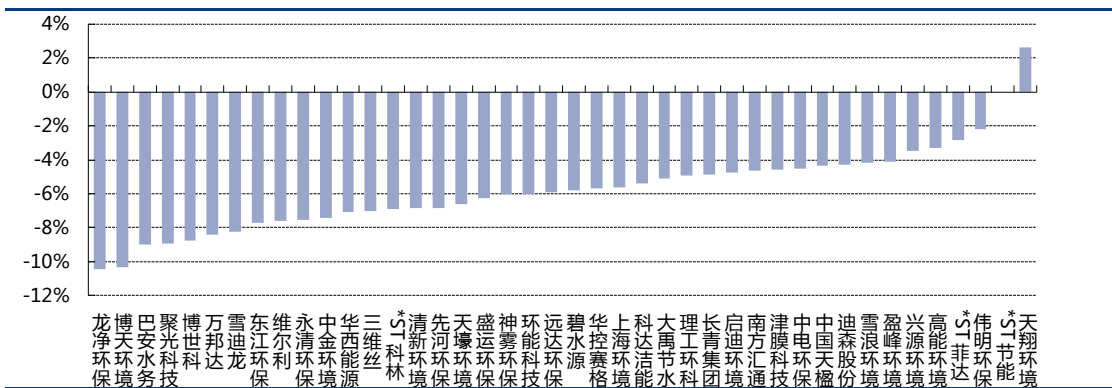
资料来源: Wind, 华创证券

## 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 1 家上涨, 40 家下跌, 1 家横盘。降幅前三名是龙净环保、博天环境、巴安水务。



图表 12 本周环保行业各公司表现



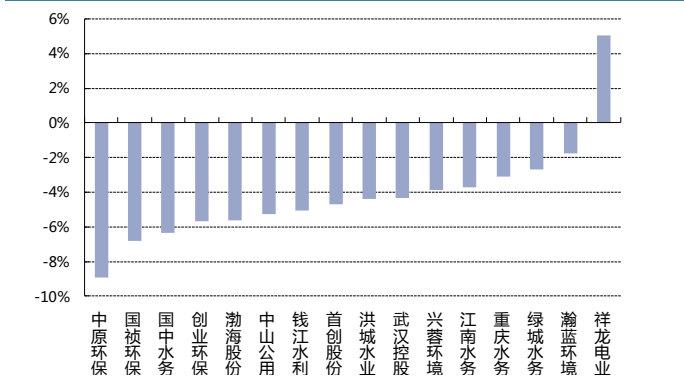
资料来源: Wind, 华创证券

### 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中原环保、国祯环保、国中水务。

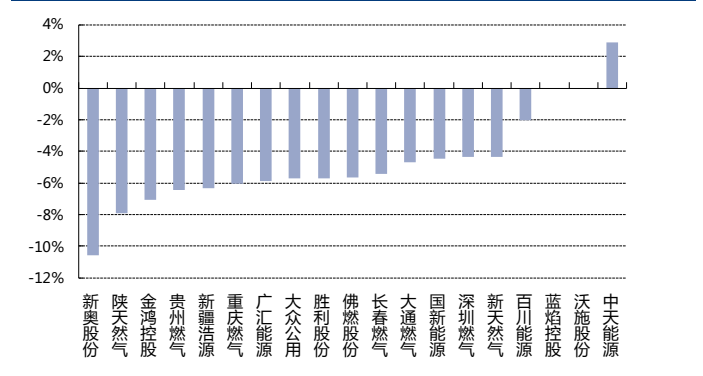
本周燃气行业股票多数下降, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 1 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。降幅前三的公司分别是新奥股份、陕天然气、金鸿控股。

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

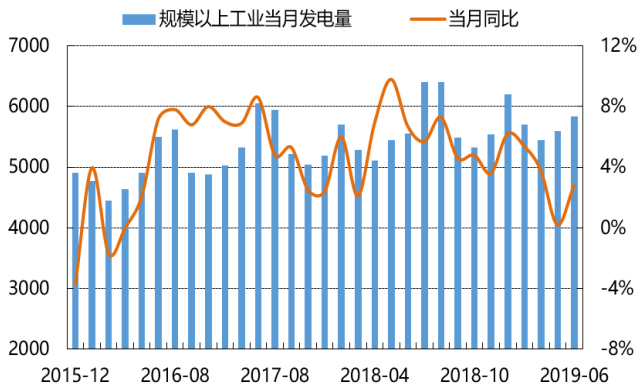
## 三、行业重点数据一览

### (一) 电力行业

#### ➤ 发电量

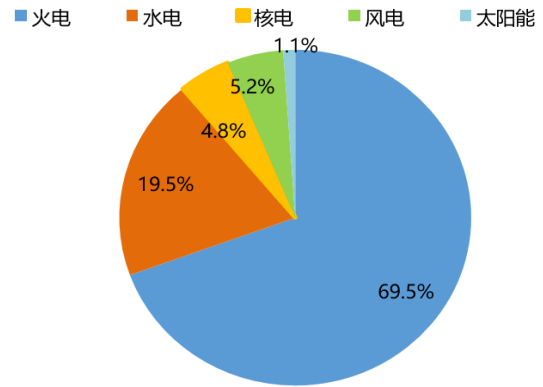
2019 年 6 月份全国规模以上电厂发电量 5,833.90 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 69.5%、19.5%、4.8%、5.2%和 1.1%。

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

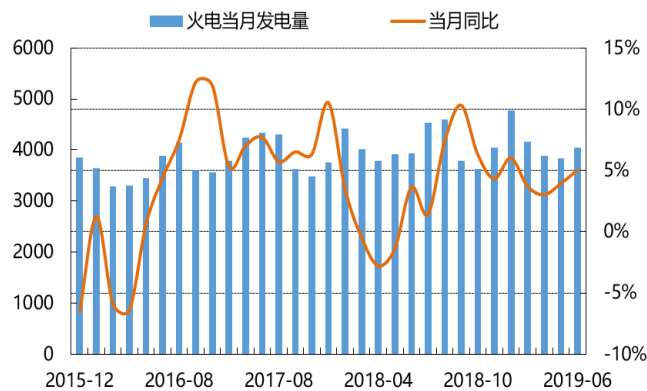
图表 16 6 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

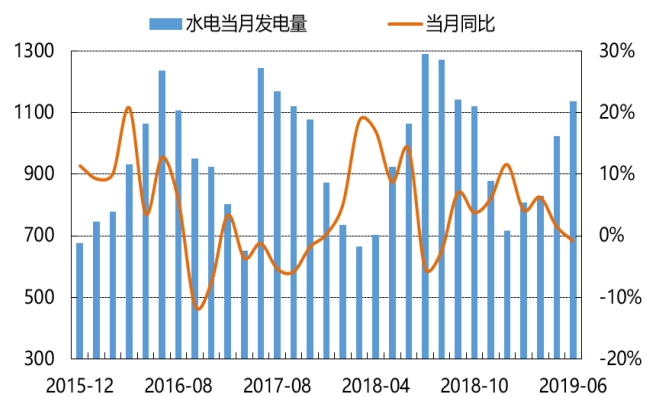
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。6 月火力发电量 4,051 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 69.43%; 水力发电量 1,136.10 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 19.47%; 核能发电量 279.70 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 4.79%; 风力发电量 302.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 5.18%。

图表 17 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



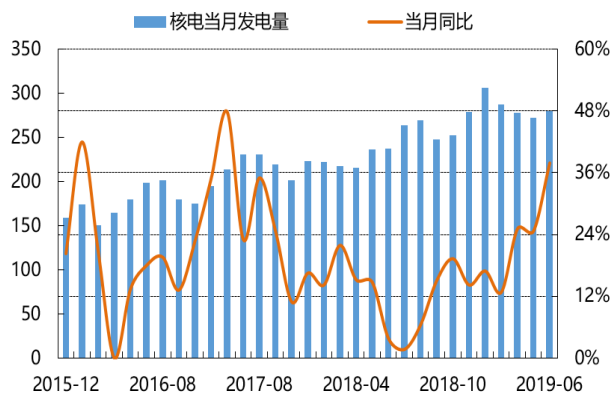
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 18 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



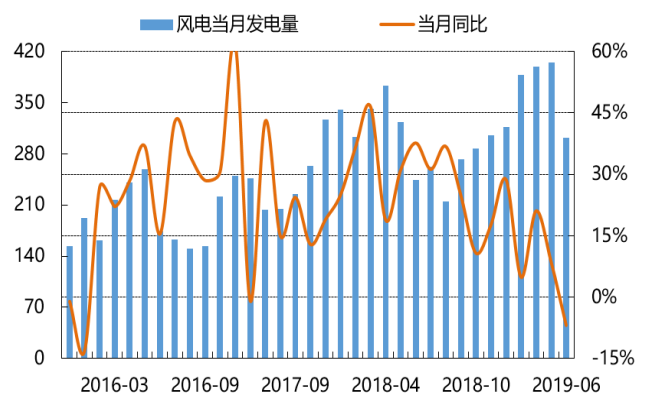
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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)

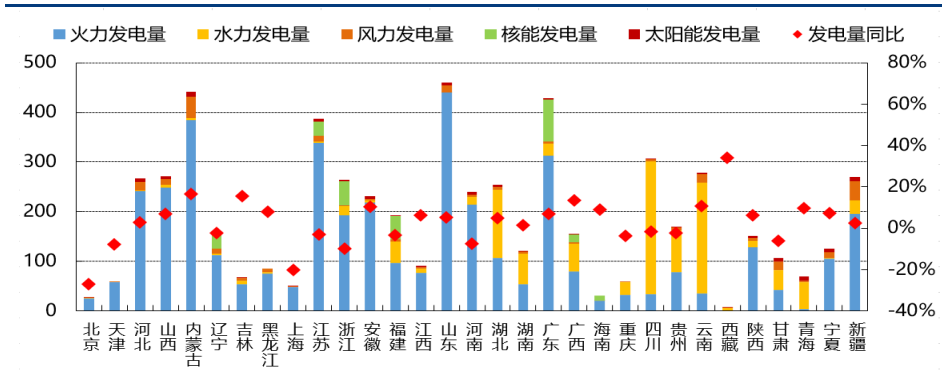


资料来源: 国家统计局, 华创证券

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)

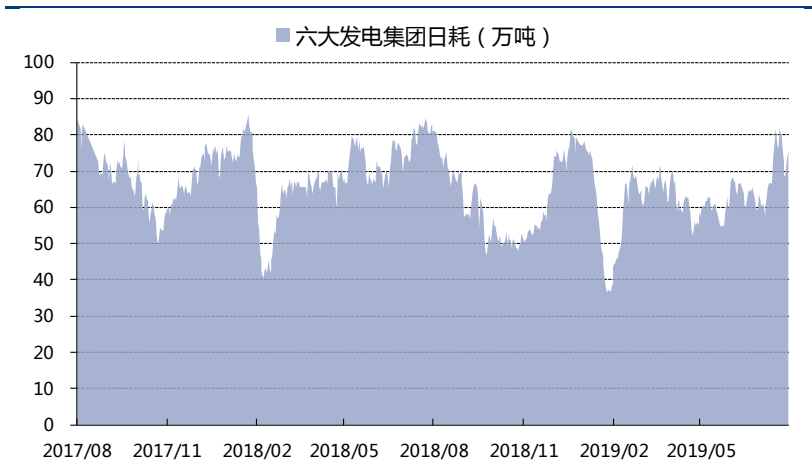


资料来源:国家统计局,华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至2019年8月9日,六大集团日耗75.27万吨,同比下降9.0%,环比下降0.3%。

图表 22 六大发电集团日耗



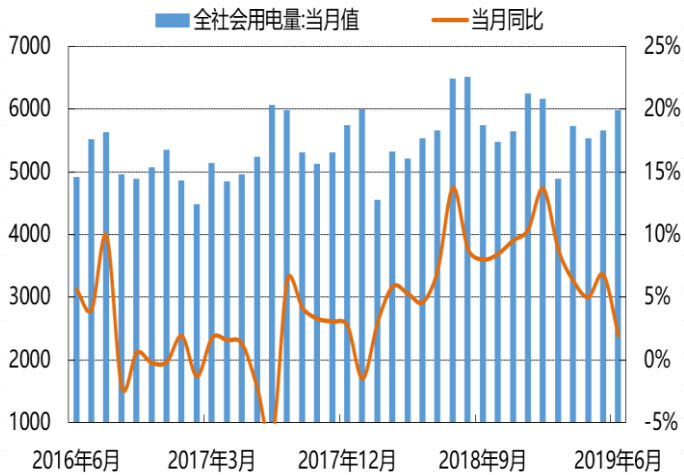
资料来源:国家统计局,华创证券

➤ 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%。

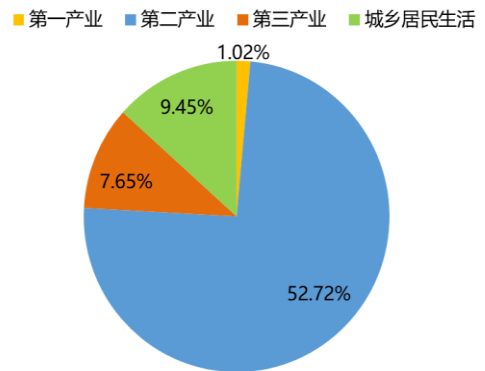
2019年1-6月全社会用电量累计68,449亿千瓦时,同比增长8.49%。分产业看,第一产业用电量728亿千瓦时,同比增长9.75%;第二产业用电量47,235亿千瓦时,同比增长7.17%;第三产业用电量10,801亿千瓦时,同比增长12.74%;城乡居民生活用电量9685亿千瓦时,同比增长10.35%。

图表 23 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



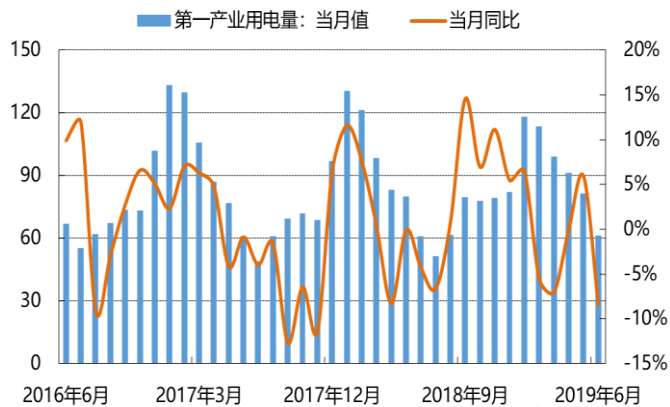
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 24 6月用电量分类占比



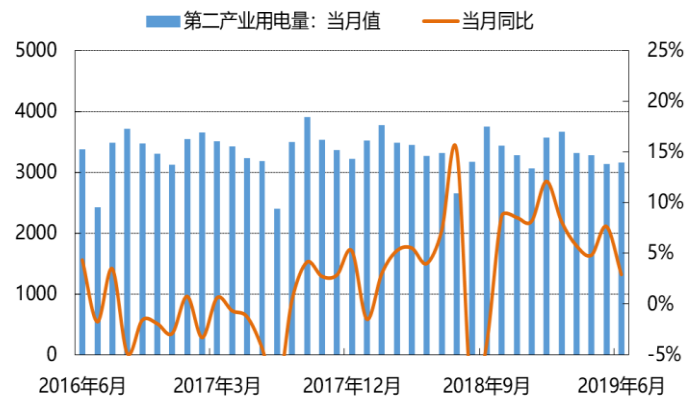
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 25 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



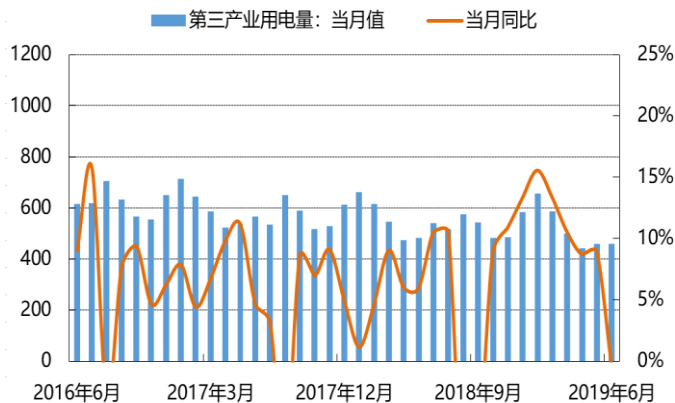
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 26 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



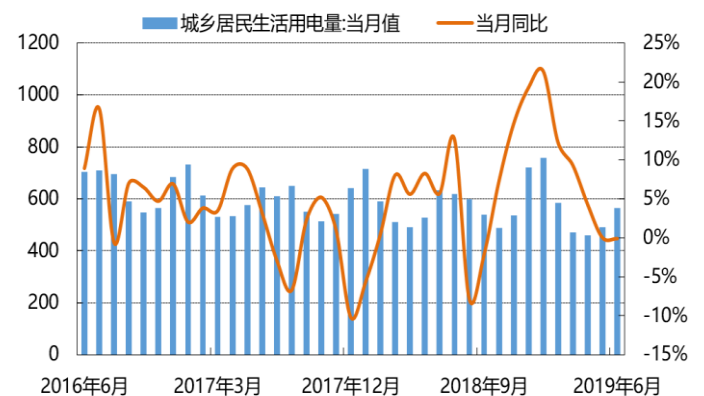
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

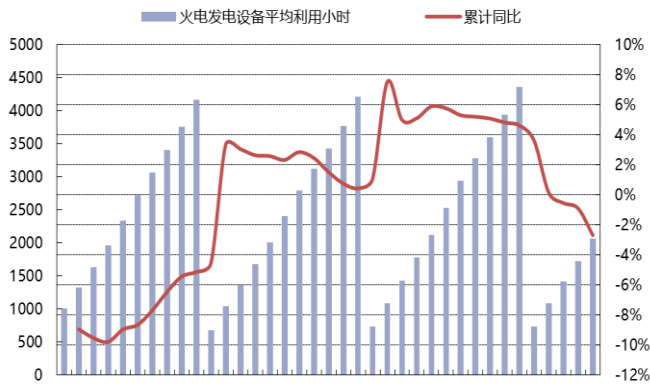
从6月份全国用电量情况来看西藏、广西、重庆、湖南用电量增速较快; 黑龙江、江苏、陕西、上海的用电量





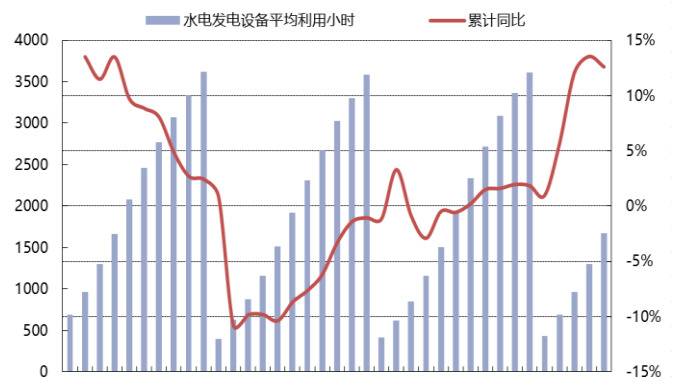
6月全国发电设备累计平均利用小时1834小时，同比减少1.29%。分类型看，火电设备平均利用小时为2066小时，同比减少2.82%；水电设备平均利用小时为1674小时，同比增长11.23%。核电设备平均利用小时为3429小时，同比减少3.35%；风电设备平均利用小时为1133小时，同比减少0.87%。

图表 34 火电发电设备平均利用小时



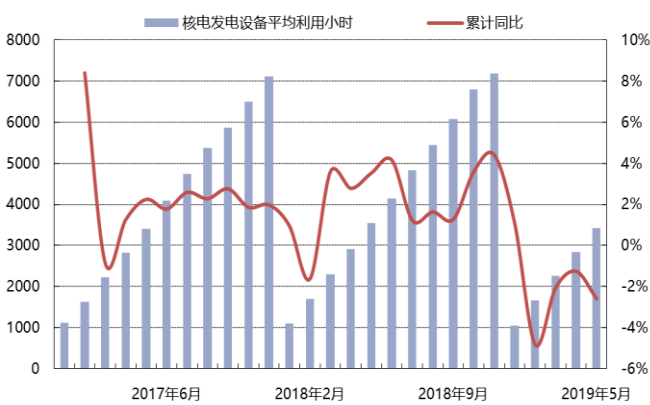
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 35 水电发电设备平均利用小时



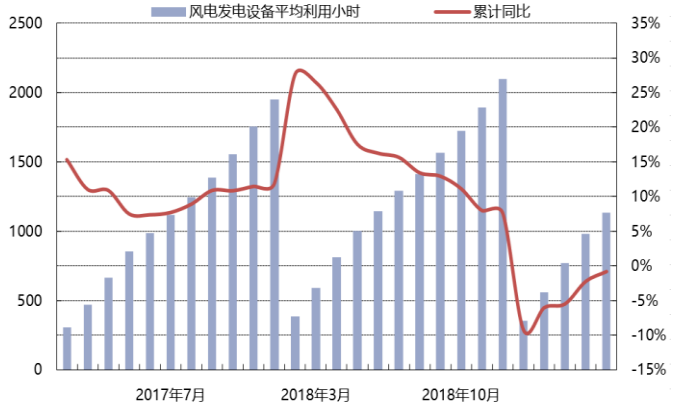
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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

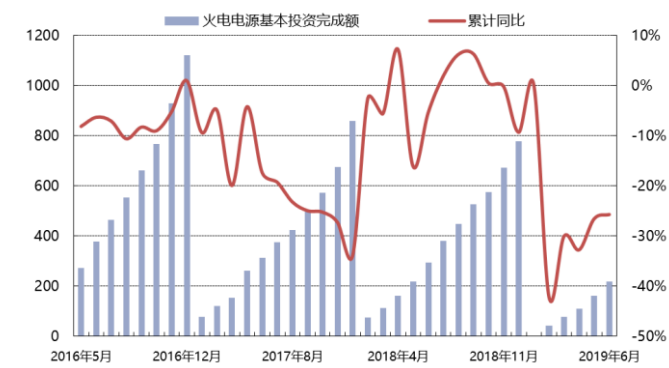


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

### ➤ 发电企业电源工程投资

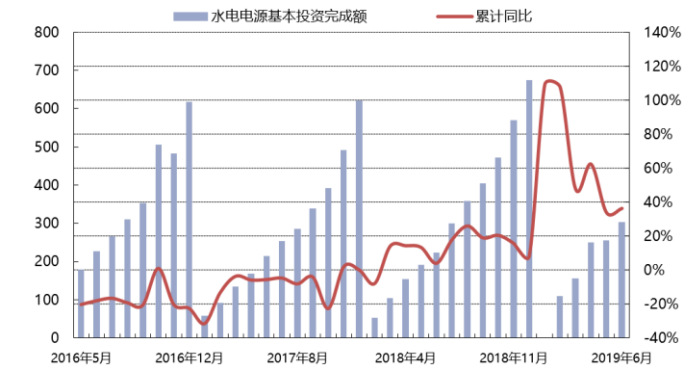
截至2019年6月底，全国主要发电企业电源工程完成投资1,002亿元，比上年同期上涨3.30%。在电源完成投资中，火电完成投资219亿元，同比下降25.76%；水电完成投资304亿元，同比增长36.32%；核电完成投资143亿元，同比下降29.9%；风电完成投资294亿元，同比增长54.74%。

图表 38 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



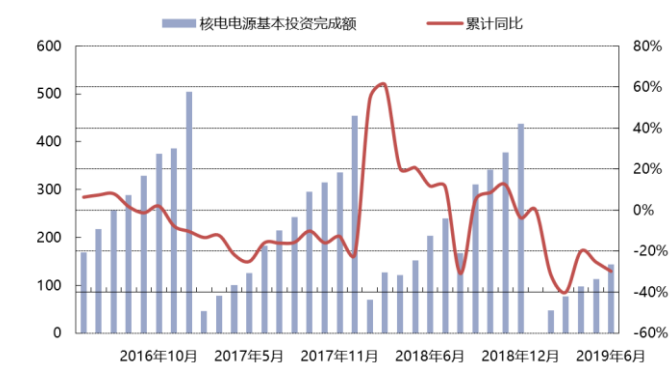
资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



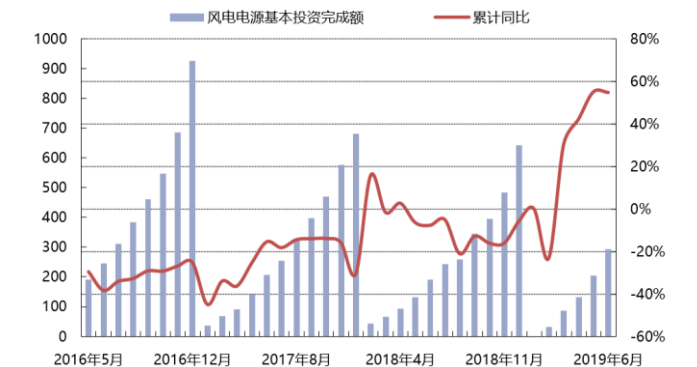
资料来源: Wind, 华创证券

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)

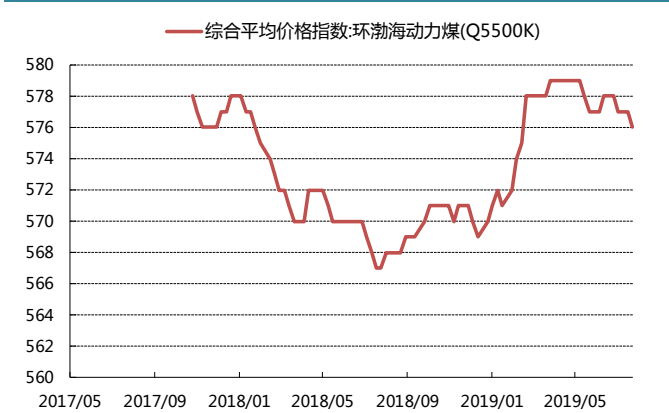


资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 煤炭价格

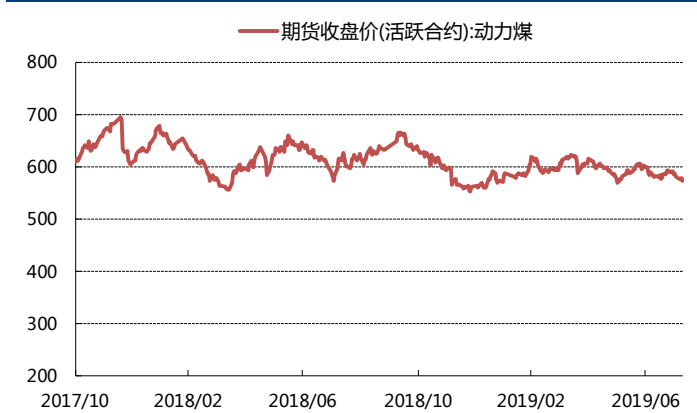
本周港口动力煤现货市场略微降低、期货市场价格略微增高。环渤海动力煤 8 月 7 日的价格为 576 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 9 日报 574.4 元/吨, 较上周同比下降 1.07%。

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)

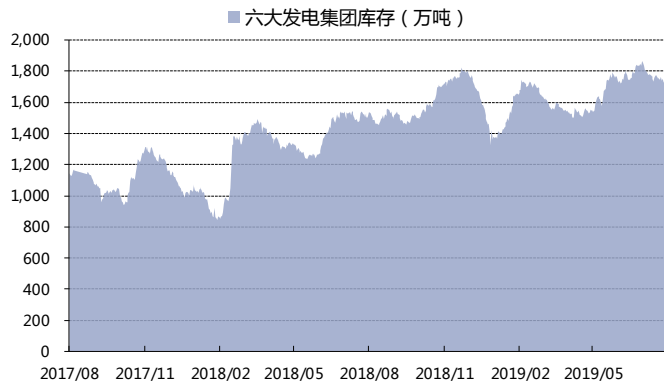


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 8 月 9 日, 六大集团库存 1,726 吨, 同比提升 15.1%, 周环比下降 0.9%。最新库存可用天数 22.93 天, 同比增加 5 天, 环比增加 2 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

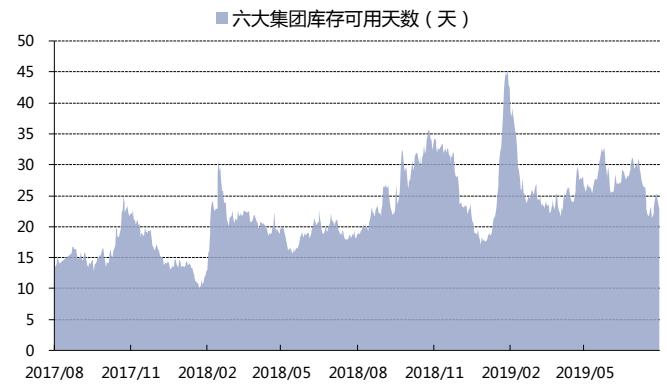
有望进一步使煤价回落。

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

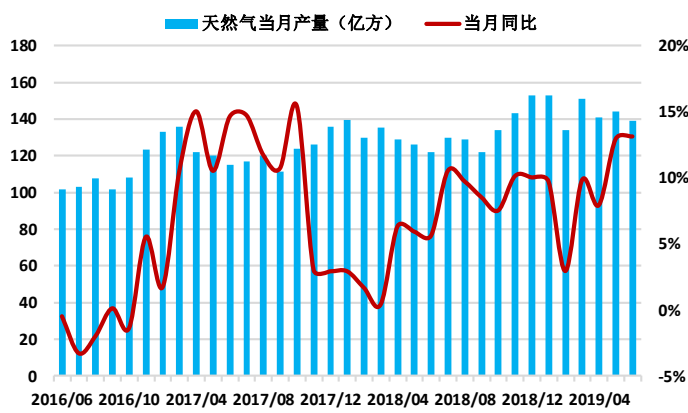


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

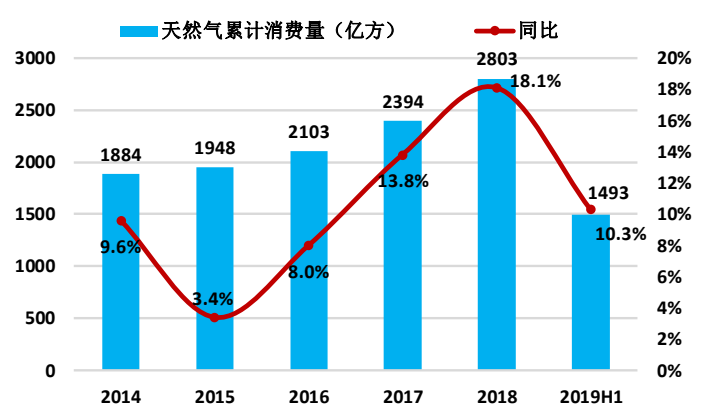
6月天然气产量同比增长13.1%至139亿方,进口量725万吨,同比增长3.0%。2019年6月表观消费量238亿方,同比+7.6%,供暖季结束后受城燃高基数影响,加之工业需求受高气价压制,消费量增速回落。

图表 46 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

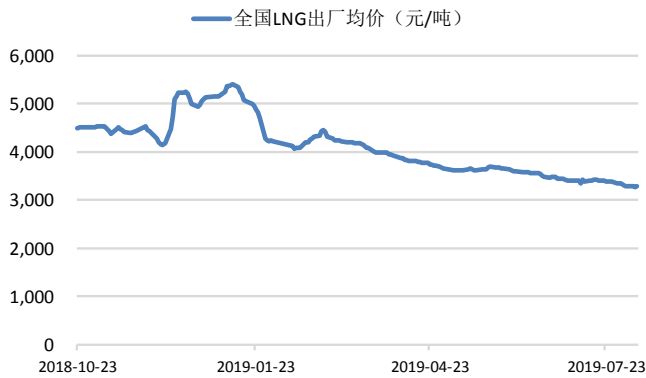
图表 47 天然气消费量仍维持在双位数增速



资料来源: 发改委, 华创证券

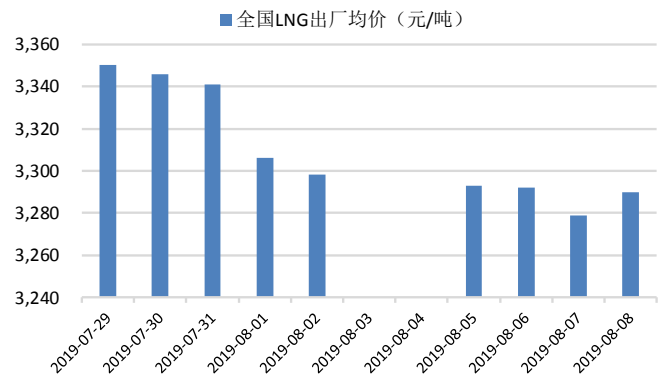
本周国内 LNG 价格中枢 3336 元/吨,持续下降整体来看,2019 年以来,全国均价仍保持下降状态,均价 5 月以来已经低于上年同期的水平,而七月以来整体价格相对维稳。

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 价格略有回升



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) 生态环境部: 关于征集生态环境监测类标准制修订建议的通知

生态环境监测类标准制修订建议, 包括用于环境质量、污染源排放和生态状况监测的方法和技术, 涵盖水、废水、环境空气、固定源、土壤、沉积物、固体废物、噪声、生物、生态等要素, 涉及应急、遥感、质控、履约等领域。

##### (2) 河北: 2025 年城市建筑垃圾资源化利用率将达 50%

河北省住建厅等五部门印发《关于加强建筑垃圾管理和资源化利用工作的指导意见》(以下简称《意见》)。  
《意见》提出, 通过建立健全政策引导、市场推动、社会参与的长效推进机制, 形成布局合理、制度完善、技术先进、全程可控、利用高效的建筑垃圾管理和资源化利用体系, 建筑垃圾处理能力明显增强, 资源化利用水平进一步提升。到 2020 年, 全省城市建筑垃圾资源化利用率达到 20% 以上; 到 2025 年, 达到 50% 以上。

##### (3) 首创环境与深州市人民政府签署《深州市生活垃圾焚烧发电工程 PPP 项目合同》

8 月 1 日, 北京市首创集团与河北省深州市人民政府在深州市举行集中签约仪式。乡建设局局长张亮与首创环境党委书记、总裁曹国宪签署《深州市生活垃圾焚烧发电工程 PPP 项目合同》, 由首创环境在合作期间内负责深州市生活垃圾焚烧发电工程 PPP 项目的设计、投融资、建设和运营维护。

##### (4) 河南印发地方标准《炼焦化学工业大气污染物排放标准(征求意见稿)》

征求意见稿提出, 自 2020 年 1 月 1 日起, 焦化企业焦炉烟囱执行 10/30/100 大气污染物排放限值。自 2021 年 1 月 1 日起, 位于省辖市建成区中的焦化企业焦炉烟囱执行 10/30/50 大气污染物排放限值。

##### (5) 黑龙江: 37 个城镇污水处理项目开复工 污水日处理能力两年后将增 100 万吨

截至 2018 年底, 黑龙江省共建成污水处理厂 124 座, 污水日处理能力 486 万立方米, 较 2015 年新增日处理能力 163 万立方米。黑龙江省共有 67 个市县已开征污水处理费, 居民污水处理收费标准在 0.6-1.0 元, 非居民标准为 0.9-1.4 元。组织编制了《黑龙江省城镇污水处理设施布局规划(2019-2035 年)》, 计划利用 2 年时间, 黑龙江省新增污水

日处理能力 100 万吨，提标改造污水日处理能力 280 万吨。截至 7 月 20 日，黑龙江省城镇污水处理项目已开复工 37 个，完成投资约 5.7 亿元，投资规模较大的城镇污水处理设施项目已纳入全省百大项目计划，实施专项推进。

#### **(6) 咸阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案(2019-2020 年)》发布**

咸阳市人民政府印发《咸阳市推进城市生活垃圾分类工作实施方案(2019-2020 年)》的通知，到 2020 年底，实现建成区居民小区覆盖率不低于 80%，生活垃圾资源化利用率不低于 35%。

#### **(7) 河南省出台城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021 年)**

河南省住建厅、省生态环境厅、省发改委联合印发《河南省城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021 年)》，《方案》明确，到 2021 年底，郑州城市生活污水集中收集率大于 90%，其他省辖市生活污水集中收集率大于 80%。

#### **(8) 贵阳市发布城市黑臭水体治理攻坚工作方案**

《贵阳市城市黑臭水体治理攻坚工作方案》于近日印发，根据方案，贵阳将综合采取“控源截污、内源治理、垃圾收运”等措施，提高污水收集率和雨污分流率，力争城区污水处理厂进水化学需氧量(COD)浓度 $\geq 250\text{mg/L}$ ，生化需氧量(BOD<sub>5</sub>) $\geq 100\text{mg/L}$ ，2019 年底前全面消除建成区 29 处黑臭水体。

## **2、电力**

#### **(1) 湖南省发改委下调三峡、葛洲坝水电站送湖南电量上网电价**

近日，湖南省发展和改革委员会发布关于调整三峡、葛洲坝水电站送湖南电量上网电价的通知：三峡水电站和葛洲坝水电站送湖南电量的上网电价分别下调 0.83 分/千瓦时、0.87 分/千瓦时，调整后的标准分别为 0.2333 元/千瓦时、0.2463 元/千瓦时。三峡、葛洲坝水电站送电至湖南的落地电价相应调整。以上电价调整自 2019 年 7 月 1 日起执行。

#### **(2) 张家口两区规划(2019-2035 年)：支持分散式风电建设 到 2022 年风电装机 13GW**

8 月 6 日，国家发改委官网发布国家发展改革委、河北省人民政府关于印发《张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设规划(2019-2035 年)》(发改地区〔2019〕1252 号)的通知。《两区规划》明确强调，要做强可再生能源产业，积极发展风电产业，大力发展光伏产业，发展氢能产业等相关要求，并设定到 2022 年风电装机规模达到 1300 万千瓦，光伏发电装机规模达到 600 万千瓦的具体发展目标。

#### **(3) 华北能监局发布《京津唐电网参与跨区域省间可再生能源电力现货交易差额收益分配方案》**

近日，华北能监局发布《关于印发京津唐电网参与跨区域省间可再生能源电力现货交易差额收益分配方案的通知》，通知称电网企业参与跨区域省间富余可再生能源现货交易，所购买可再生能源电量成交价低于本地火电上网价格或本电网联络线购电价格。具体计算方法为：差额收益=(购电均价-现货交易购电价格)×现货交易电量。

#### **(4) 发改委、能源局：鼓励储能设施参与辅助服务市场 深化电力现货市场建设试点工作**

国家发改委、国家能源局日前联合印发了《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，《意见》中称，为统筹协调电力现货市场衔接机制，将统筹协调电力辅助服务市场与现货市场。配合电力现货试点，积极推进电力辅助服务市场建设，实现调频、备用等辅助服务补偿机制市场化。建立电力用户参与承担辅助服务费用的机制，鼓励储能设施等第三方参与辅助服务市场。

## **3、天然气**

#### **(1) 宁波市厨余垃圾处理厂与天然气管网并网**



日前，宁波市厨余垃圾处理厂处置厨余垃圾产生的沼气，经提纯后转化为天然气，正式并入宁波兴光燃气公司的城市燃气管网，供应给居民家庭和工业企业使用。宁波市厨余垃圾处理厂项目建设规模为处理量 800 吨/日，分两期建设。内容包括垃圾预处理系统、厌氧发酵系统、沼气处理系统、污水处理设施、沼渣处理设施、除臭设施、公用工程以及环境教育中心。今年 2 月 15 日一期项目开始试运行，目前已累计处置厨余垃圾 2 万多吨。该项目天然气年产量约 1000 万立方米，可保障约 2.5 万户居民家庭一年使用量。

## (2) 总投资约 1.5 亿，文山壮族苗族自治州首条天然气长输管道大黑山—马塘输气管道项目建成

近日，大黑山—马塘输天然气管道项目主体工程完工，项目总投资约 1.5 亿，起于文山市薄竹镇大黑山，至于马塘工业园区，全长 44 公里，是文山州建成的首条天然气长输管道。项目建设周期 12 个月，创造了省内同类天然气管道建设最快速度。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【中电环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入为 3.6 亿元，较去年同期下降 11.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,740.04 万元，较去年同期增长 2.39%（如果本期不计提股权激励费用 1,319.82 万元，较去年同期增长 15.65%）。报告期内，公司经营业绩增长的主要原因是：公司水务板块的工业水处理业务及市政污水处理运营业务保持稳步增长，固废板块的污泥耦合处理运营业务实现快速增长；同时，公司打造的产业创新平台获得了收益。

【中金环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 184,176.62 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 24,093.04 万元。报告期内，子公司金泰莱危废处置业务市场开拓顺利，产能逐步释放，业绩稳步提升；制造板块产品凭借过硬的质量及高性价比优势，市场占有率不断提高，带动业绩持续向好；环保板块因环评资质管理改革后，取消了资质要求，准入门槛降低，使得公司在环评项目上竞争加剧，业绩受到一定的影响；污水及污泥处理板块资产已进入运营期，折旧及摊销等成本较上年同期增长较多，对业绩有一定的影响。

【东方园林】发布关于实际控制人签署《股权转让协议》、《表决权委托协议》暨公司实际控制人拟发生变更的提示性公告。公司实际控制人何巧女、唐凯拟向朝阳区国资中心全资子公司朝汇鑫转让公司控股权。本次何巧女、唐凯拟向朝汇鑫协议转让东方园林 1.34 亿股股份（占公司总股本 5%），并将 4.51 亿股公司股份（占公司总股本 16.8%）对应的表决权无条件、不可撤销地委托给朝汇鑫。本次权益变动事项完成后，公司实际控制人将由何巧女、唐凯变为北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会。

【久吾高科】发布 2019 年半年度报告。截至 2019 年 6 月 30 日，公司实现营业收入 1.60 亿元，同比增长 45.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,257.32 万元，同比增 22.65%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 869.47 万元，同比增长 60.59%。净利润增长幅度与营业收入增长幅度相比，相对较低，主要是由于公司在报告期内加大市场推广力度，人力成本、销售费用、股权激励成本增加，费用总额增长较多，因此公司归属于上市公司股东的净利润增长幅度低于营业收入增长幅度。

【高能环境】发布项目中标公告。近日，北京高能时代环境技术股份有限公司收到招标代理机构重庆招标采购（集团）有限责任公司发来的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计与施工总承包（EPC）标段”的中标单位，中标价暂定价为人民币 3.5 亿万元（不含勘察设计与施工费）。

【伟明环保】关于重大项目中标情况的公告。近日，浙江伟明环保股份有限公司（收到招标人湖南省郴州市嘉禾县城市管理和综合执法局、招标代理机构湖南中技项目管理有限公司发来的《中标通知书》，确认公司作为牵头方和

湖南天茂景观建设工程有限公司组成的联合体为“嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权”的中标单位。项目总投资估算约 4.32 亿元（其中生活垃圾焚烧发电项目一期投资估算 3.83 亿元，城乡生活垃圾收运体系项目投资估算约 0.49 亿元）。

【金圆股份】关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。直接持有金圆环保股份有限公司股份 3580 万股（占公司股份总数 5.01%）的公司股东曹永明先生计划在本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 80 万股（占公司股份总数 0.11%）。

## 2、电力

【协鑫能科】发布 2019 年半年度报告。截至 2019 年 6 月 30 日，公司资产总额 2,140,344.27 万元，较上年末增长 5.20%；所有者权益 69.32 亿元，较上年末增长 2.14%。2019 年上半年，公司实现营业收入 50.6 亿元，较上年同期增长 38.34%；利润总额 6.78 亿元，较上年同期增长 35.20%；归属于上市公司股东的净利润为 2.68 亿元，较上年同期增长 14.39%。2018 年下半年起，协鑫智慧能源投建的相关天然气和垃圾电厂陆续转运营，且今年上半年收购一家风力发电企业，导致本报告期营业收入及归属于上市公司股东的净利润均较同期增长。

【广州发展】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。公司拟使用不低于人民币 4 亿元（含 4 亿元），不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。拟回购股份的价格不超过人民币 9 元/股（含 9 元/股）。回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 6 个月，即 2019 年 7 月 27 日起至 2020 年 1 月 26 日止。

【湖南发展】关于公开挂牌转让控股子公司股权及债权的进展公告。2019 年 8 月 5 日，公司与天士力医疗投签署了《产权交易合同》。天士力医疗投以人民币 2.21 亿元受让公司所持有的发展康年 59.14%的股权及相关债权。2019 年 8 月 5 日，湖南联交所对双方签署的《产权交易合同》进行了审核确认。

【桂东电力】关于国有股权无偿划转暨间接控股股东变更进展情况的公告。公司收到广投集团转来中国证监会《关于核准豁免广西投资集团有限公司要约收购国海证券股份有限公司股份义务的批复》，核准豁免广投集团因国有资产行政划转而控制国海证券股份有限公司 1.74 亿股股份，导致合计控制该公司 13.31 亿股股份，约占该公司总股本的 31.58%而应履行的要约收购义务。

【协鑫能科】关于控股股东股份质押的公告。协鑫能源科技股份有限公司近日接到公司控股股东上海其辰投资管理有限公司通知，获悉上海其辰所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告披露日，控股股东上海其辰持有公司股份 7.83 亿股，占公司总股本的 57.93%；其所持有公司股份累计被质押 3.38 亿股，占其所持公司股份的 43.10%，占公司总股本的 24.96%。

## 3、天然气

【百川能源】关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告。截止 2019 年 8 月 2 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份 1,475 万股，占公司总股本的比例为 1.02%，购买的最高价为 14.88 元/股、最低价为 7.26 元/股，已支付的总金额为 1.38 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【迪森股份】发布回购报告书。公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司发行的社会公众股，用于股权激励或员工持股计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含）。本次回购股份的价格为不超过 9.76 元/股，该价格不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 1,024.59 万股，约占公司目前总股本的 2.82%，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

【百川能源】关于公司控股股东股份解质的公告。截至本公告日，百川资管持有公司股份 5.39 亿股，占公司总股本的 37.37%。本次解质股份数量：2289 万股，占公司总股本的 1.59%。解质完成后，公司控股股东百川资管及其一致行动人持有公司股份 7.59 亿股，占公司总股本的 52.62%，累计质押 5.52 亿股，占其持股总数的 72.70%，占公司总股本的 38.26%。

## 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
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。

**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	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	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