

环保及公用事业行业周报

**环保细分龙头中报保持良好增长，火电受益弱
煤价盈利提升，燃气龙头量增逻辑延续**

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上升2.97%，中信电力及公用事业指数上升1.68%，周相对收益率-1.29%。

□ 本周跟踪研究

环保板块，龙头优质公司基本符合预期增长。大气行业龙头净环保营收稳定增长，非电订单在手量充足，2019H1新增订单同比增长12.0%，多领域业务拓展助力公司打开局面；**垃圾焚烧领域保持整体业绩增长，**其中瀚蓝环境扣非净利润同比+26%超市场预期，旺能环境净利润增幅大，多项目投产，垃圾入库量和发电量创新高，伟明环保投产也保持高增，净利润同比+31%；**水处理领域国祯环保得益于运营管理优势，营收、净利润双增长，**2019H1实现营业收入16.8亿元，其中水务运营业务贡献销售收入6.45亿元，占比38.39%。

电力板块，煤价疲软助力盈利能力提升。2019H1火电行业重点公司发电量增速有异，但受益于H1高库存和进口煤的高增，煤价整体疲软，**火电企业业绩均实现较高增长。**其中龙头华能国际、华电国际净利润同比增长均超60%；**区域性龙头内蒙华电蒙西区域上网电量保持高增，**同时煤炭收入高增（+99%）和参股企业的投资收益助公司净利润同比增长153%；**建投能源在低煤价带动下售电毛利率提升，**叠加供热收入显著增长，2019H1净利润同比增长108%。

天然气板块，港股龙头保持稳健增长。2019年H1受天然气平均售价影响，燃气公司整体盈利能力下降。但量增拉动**新奥能源核心净利润仍增长14.4%，**综合能源业务收入已达2018年全年水平；**华润燃气售气量保持13.1%稳健高增，**净利润同比增长10.6%；**深圳燃气净利润受电厂售气量的下滑影响回落，**但8月LNG接收站的投产和当前低成本国际气价有望贡献未来净利润增长。

□ 重要事件跟踪

生态环境部印发《长江“三磷”排查整治技术指南》，指南提出，针对磷矿、磷肥、含磷农药、黄磷和磷石膏库5类重点，按照《实施方案》提出的“三个一批”要求，即以饮用水源地等敏感水体以及人口密集区为重点，以符合行业政策为基准，依法律法规关停取缔一批，消除“三磷”行业重大环境风险。

□ 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	12.29	0.85	1.1	1.35	14.46	11.17	9.1	1.67	强推
先河环保	7.49	0.63	0.78	0.93	11.89	9.6	8.05	2.28	强推
瀚蓝环境	18.39	1.23	1.52	1.79	14.95	12.1	10.27	2.42	强推
长源电力	5.62	0.58	0.87	0.95	9.69	6.46	5.92	1.84	强推
东方电气	9.47	0.46	0.57	0.63	20.59	16.61	15.03	1.02	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年08月23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)	2,930.67	0.49
流通市值(亿元)	2,151.83	0.49

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.98	-9.51	-16.73
相对表现	-3.01	-18.05	-31.64



相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报: 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》
2019-08-11

目录

一、重要事件驱动跟踪与核心观点.....	5
(一) 环保板块重点公司中报披露, 龙头优质公司基本符合预期增长	5
(二) 电力板块重点公司中报披露, 煤价疲软助力盈利能力提升	5
(三) 天然气板块重点公司中报披露, 港股龙头保持稳健增长	6
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	7
1、电力行业.....	7
2、环保行业.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
三、行业重点数据一览.....	9
(一) 电力行业.....	9
(二) 煤炭价格.....	15
(三) 天然气行业.....	16
四、行业动态与公司公告.....	16
(一) 行业动态.....	16
1、环保.....	16
2、电力.....	18
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	18
1、环保.....	18
2、电力.....	20
3、天然气.....	21
五、重点公司盈利预测.....	22
六、上市公司再融资进展.....	23
七、风险提示.....	27

图表目录

图表 1	龙净环保收入高增，净利润保持稳健增长	5
图表 2	垃圾焚烧领军企业均保持了良好的利润增长	5
图表 3	国祯环保实现保持利润稳健增长	5
图表 4	火电重点公司中报盈利显著提升	6
图表 5	燃气港股龙头公司中报稳健增长	6
图表 6	本周各行业涨跌幅情况	7
图表 7	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况	7
图表 8	年初至今公用事业各子行业涨跌情况	7
图表 9	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况	7
图表 10	本周市场火电行业各公司表现	8
图表 11	本周市场水电行业各公司表现	8
图表 12	本周市场电网行业各公司表现	8
图表 13	本周环保行业各公司表现	9
图表 14	本周水务行业各公司表现	9
图表 15	本周燃气行业各公司表现	9
图表 16	发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	10
图表 17	7月份发电量分类占比	10
图表 18	火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	10
图表 19	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	10
图表 20	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	10
图表 21	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	10
图表 22	7月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）	11
图表 23	六大发电集团日耗	11
图表 24	用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	12
图表 25	7月用电量分类占比	12
图表 26	第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)	12
图表 27	第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)	12
图表 28	第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)	12
图表 29	城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)	12
图表 30	7月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）	13
图表 31	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	13
图表 32	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	13
图表 33	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	13

图表 34	风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	13
图表 35	火电发电设备平均利用小时	14
图表 36	水电发电设备平均利用小时	14
图表 37	核电发电设备平均利用小时	14
图表 38	风电发电设备平均利用小时	14
图表 39	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 40	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 41	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 42	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
图表 43	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	15
图表 44	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	15
图表 45	六大集团库存	15
图表 46	六大集团库存可用天数	15
图表 47	天然气月度生产量	16
图表 48	天然气消费量仍维持在双位数增速	16
图表 49	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	16
图表 50	LNG 价格略有回升	16
图表 51	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	22
图表 52	板块上市公司新发债情况	23
图表 53	板块上市公司已发布发债方案进展情况	25

一、重要事件驱动跟踪与核心观点

(一) 环保板块重点公司中报披露，龙头优质公司基本符合预期增长

大气行业**龙净环保**营收稳定增长，非电订单在手量充足，2019H1 新增订单同比增长 12.0%至 44 亿元，多领域业务拓展助力公司打开局面。

图表 1 龙净环保收入高增，净利润保持稳健增长

公司	收入(亿元)	收入同比	归母净利润(亿元)	利润同比	情况说明
龙净环保	44.38	36.87%	2.77	10.50%	1、非电订单稳健增长，在手订单仍充裕。2019H1 非电订单整体同比增长 12.0%至 44 亿元 2、多领域开花，公司发展天花板打开

资料来源: Wind, 华创证券

垃圾焚烧领域保持整体业绩增长。其中**瀚蓝环境**扣非净利润同比+26%超市预期，**旺能环境**净利润增幅大，受益于多个项目投产，垃圾入库量和发电量创新高，**伟明环保**同样投产保持高速增长，净利润同比+31%。

图表 2 垃圾焚烧领军企业均保持了良好的利润增长

公司	收入(亿元)	收入同比	归母净利润(亿元)	利润同比	情况说明
瀚蓝环境	26.7	16.63%	4.61	-7.78% (扣非+26%)	1、固废收入同比增长 37.01%，毛利率维持稳定 2、燃气水务保持稳健
伟明环保	9.67	30.76%	4.9	30.63%	1、公司整体项目投产进度快于预期，2019 年产能预计同比增长 50% 2、营业收入稳定增长，业务稳步拓展
旺能环境	5.68	49.46%	2.07	66.56%	1、工程有序推进，项目不断达产，经营数据稳健 2、垃圾入库量和发电量创新高

资料来源: Wind, 华创证券

水处理领域**国祯环保**得益于运营管理优势，营收、净利润双增长，2019H1 实现营业收入 16.8 亿元，其中水务运营业务贡献销售收入 6.45 亿元，占比 38.39%。2019H1 公司新增环保工程类订单 18.5 亿，期末在手订单 50 亿；新增特许经营订单 4.8 亿，期末处于施工期订单 52.7 亿，运营期订单 6.5 亿。

图表 3 国祯环保实现保持利润稳健增长

公司	收入(亿元)	收入同比	归母净利润(亿元)	利润同比	情况说明
国祯环保	16.86	6.96%	1.56	11.17%	1、运营收入 6.45 亿元，占公司营业收入的 38.41%，毛利率 37.97%，运营管理优势凸显 2、提标改造、新增工程支持业绩持续增长

资料来源: Wind, 华创证券

(二) 电力板块重点公司中报披露，煤价疲软助力盈利能力提升

2019H1 火电行业重点公司虽然发电量增速有所分化，但受益于 H1 高库存和进口煤的高增，煤价整体疲软的助力下，火电企业业绩均实现较高增长。其中龙头**华能国际**、**华电国际**净利润同比增长均超 60%；区域性龙头**内蒙华电**蒙西区域上网电量保持高增，同时煤炭收入的高增(+99%)和参股企业的投资收益大幅增长助公司净利润同比增长 153%；**建投能源**在低煤价带动下售电毛利率同比提升 3.47pct，叠加公司供热业务收入显著增长 15%，共同促进 2019H1 净利润同比增长 108%。

图表 4 火电重点公司中报盈利显著提升

公司	收入(亿元)	收入同比	归母净利润(亿元)	利润同比	情况说明
华电国际	437.01	5.21%	16.52	67.43%	1、2019H1 受益装机容量同比提升 8.7%，累计发电量同比增加 5.54%；上网电量同比增长约 5.66%； 2、弱勢煤价叠加综合上网电价提升 1.6%助增业绩
华能国际	834.17	0.88%	38.20	79.11%	1、燃料成本降低，公司境内火电厂售电单位燃料成本为 223.81 元/兆瓦时，同比下降 5.57%
内蒙华电	67.56	6.49%	7.4	152.72%	1、累计完成发电量 256.87 亿千瓦时，同比增长 2.67%；上网电量同比增长 2.58%； 2、煤炭销售收入 5.48 亿元，同比增长 99.02%
建投能源	69.66	1.47%	3.92	108.19%	1、售电成本 46.13 亿元，同比下降 4.16%；平均标煤价格同比降低 35.29 元/吨至； 2、售热收入 7.53 亿元，同比增长 15.11%。

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气板块重点公司中报披露, 港股龙头保持稳健增长

2019 年 H1 受天然气平均售价影响, 燃气公司整体盈利能力下降。但在量增的拉动下, 新奥能源核心净利润仍保持 14.4% 的增长, 且综合能源业务收入 10 亿元已达 2018 年全年水平; 华润燃气售气量保持 13.1% 的稳健高增, 净利润同比增长 10.6%; 深圳燃气净利润受气价提升后电厂售气量的下滑影响回落, 但 8 月 LNG 接收站的投产和当前的低成本国际气价有望贡献未来的净利润增长。

图表 5 燃气港股龙头公司中报稳健增长

公司	收入(亿元)	收入同比	归母净利润(亿元)	利润同比	情况说明
新奥能源	353.44	33.22%	39.45	88.66%	1、天然气售量增速+15%，毛差略降至 0.58 元/方； 2、综合能源收入同比增长 276%至 10.2 亿元，毛利翻 7 倍至 2.1 亿元； 3、工业和民用增值服务协同效应明显，收入同比增长 225%至 10.4 亿元
华润燃气	247.82	18.56%	25.76	10.59%	1、燃气总销量增长 13.1%，毛差降至 0.58 元/方，售气收入同比增长 16.2%； 2、增值服务同比+98.2%，2C 端竞争力增强
深圳燃气	65.83	6.69%	5.95	-6.85%	1、上游气源涨价幅度增加，高气价+高基数导致电厂消费量同比下滑 18.2%； 2、深圳城中村改造推进，新用户快速增加
天伦燃气	31.53	65.44%	4.05	88.07%	燃气销量 7.41 亿立方米，较去年同期上升 22.5%。新增城市燃气住宅用户，较去年同期增长 20.4%。
蓝焰控股	9.86	-1.71%	3.33	1.32%	1、煤层气销售收入 6.47 亿，同比增长 19.89%。 2、新区块勘探取得重大进展，报告期内，公司已经初步完成了四个区块的地质填图和二维地震等前期现场勘查工作，部分地区试采

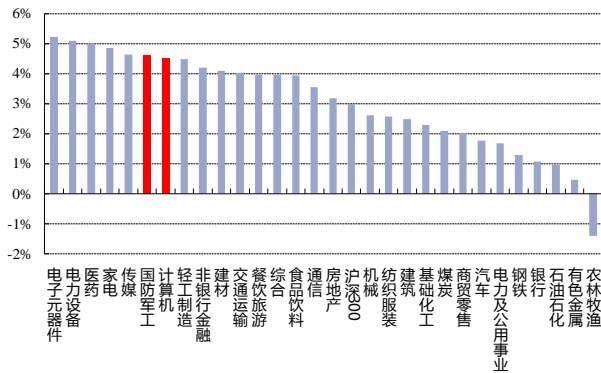
资料来源: Wind, 华创证券

二、本周板块表现

(一) 板块表现

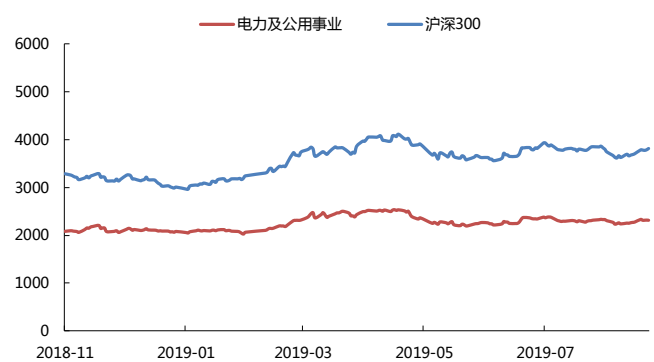
本周沪深 300 指数上升 2.97%，中信电力及公用事业指数上升 1.68%，周相对收益率-1.29%。

图表 6 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

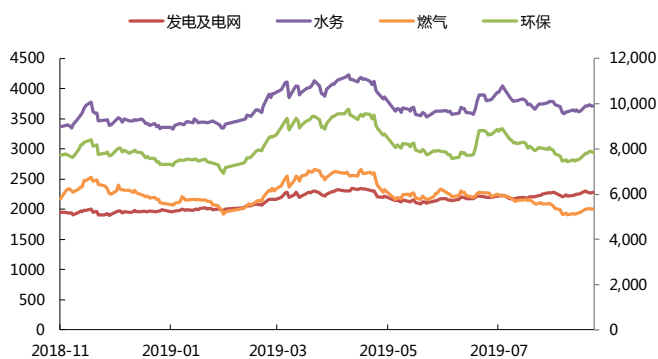
图表 7 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

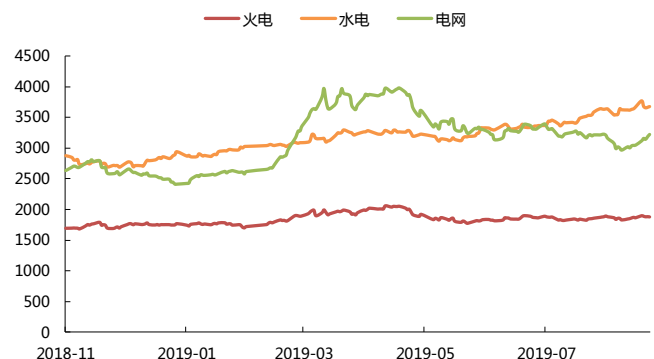
分板块看，电力板块上涨 0.87%，水务板块上涨 2.40%，燃气板块上涨 2.63%，环保板块上涨 3.53%。电力板块子行业中，火电板块上涨 0.76%，水电板块上涨 0.14%，电网板块上涨 5.72%。

图表 8 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 9 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



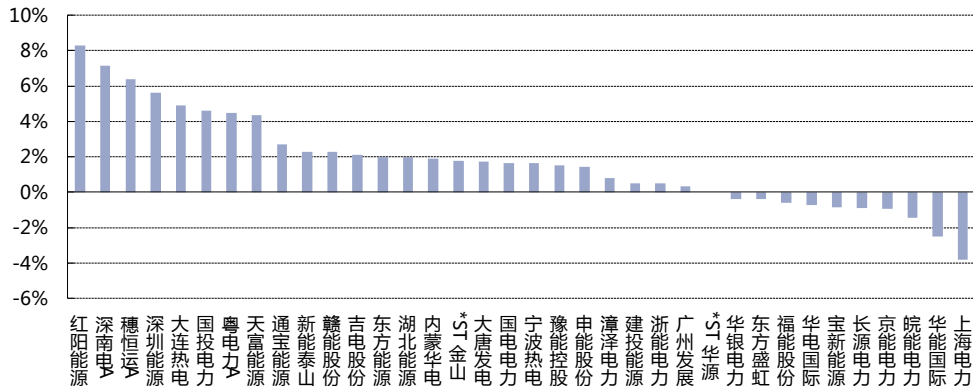
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业股票多数上涨，中信三级行业中 36 家火电公司中 25 家上涨，10 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为红阳能源、深南电 A、穗恒运 A。

图表 10 本周市场火电行业各公司表现

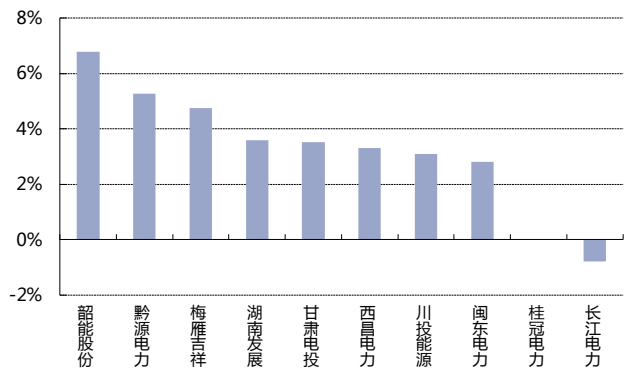


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数上涨, 中信三级行业中 10 家水电公司 8 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司分别是韶能股份、黔源电力、梅雁吉祥。

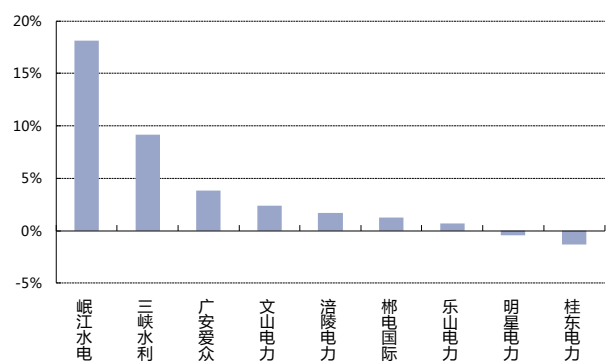
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司 7 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别为岷江水电、三峡水利、广安爱众。

图表 11 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 本周市场电网行业各公司表现

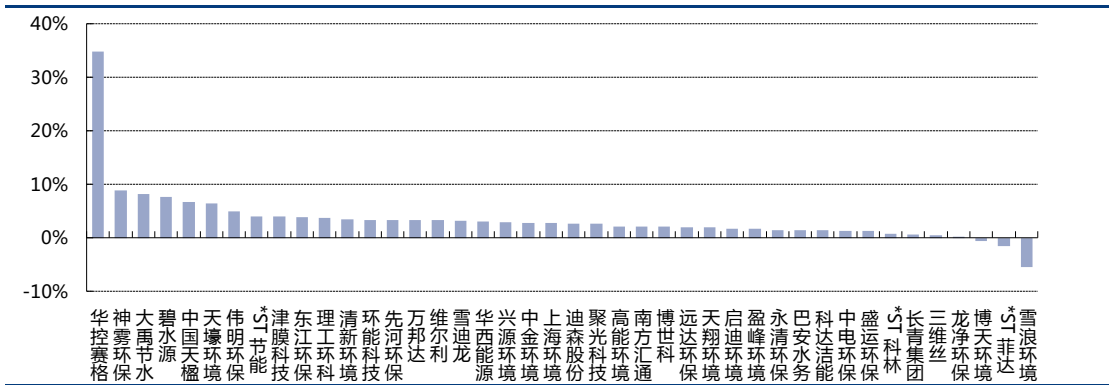


资料来源: Wind, 华创证券

2、环保行业

本周环保行业股票多数上涨, 中信三级行业中 42 家环保公司有 39 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华控赛格、神雾环保、大禹节水。

图表 13 本周环保行业各公司表现



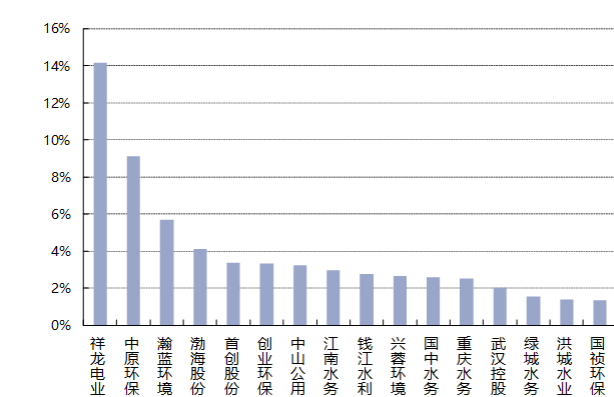
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数上涨, 中信三级行业中 16 家水务公司有 16 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是祥龙电业、中原环保、瀚蓝环境。

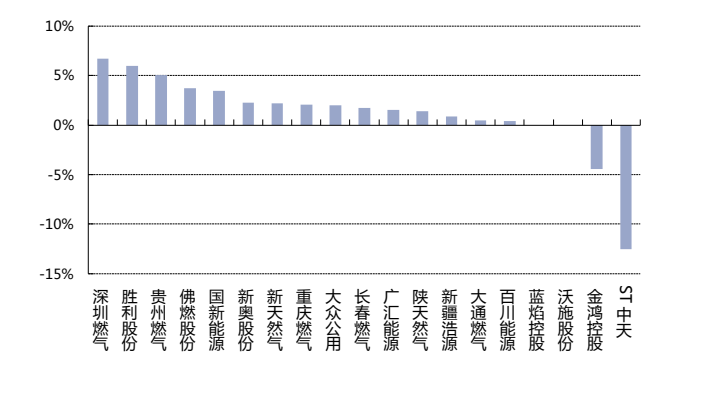
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 15 家上涨, 2 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是深圳燃气、胜利股份、贵州燃气。

图表 14 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

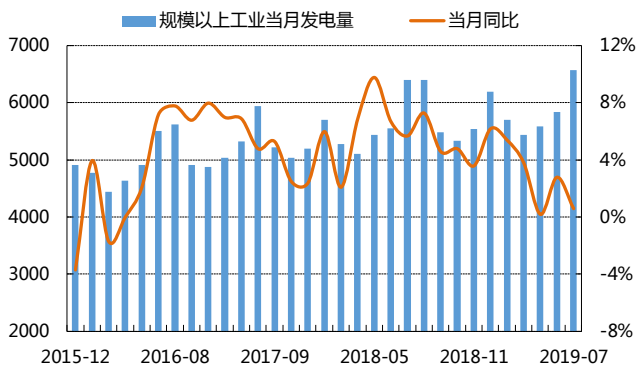
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

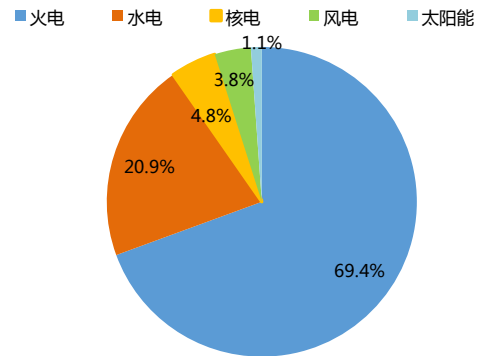
2019 年 7 月份全国规模以上电厂发电量 6,573.10 亿千瓦时, 同比增长 0.60%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 69.41%、20.91%、4.76%、3.79%和 1.13%。

图表 16 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

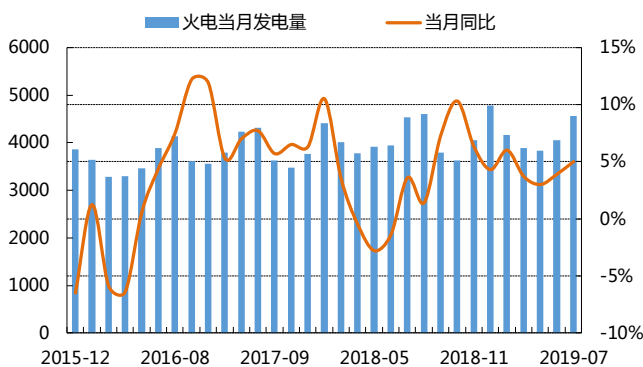
图表 17 7 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

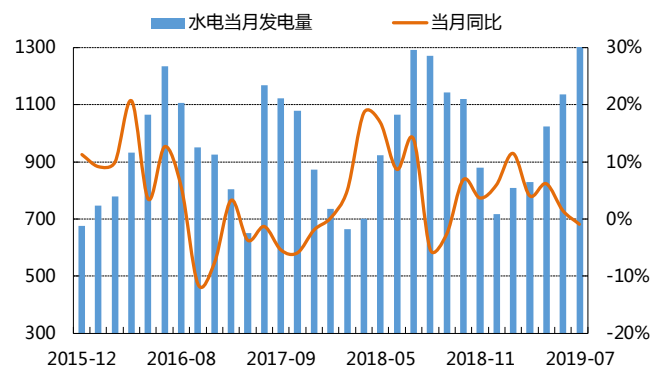
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。7 月火力发电量 4,562.50 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 69.41%; 水力发电量 1,374.30 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 20.91%; 核能发电量 313.10 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 3.79%; 风力发电量 249.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 1.13%。

图表 18 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



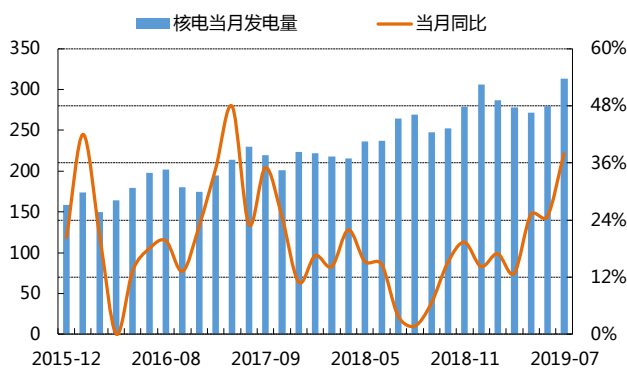
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 19 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



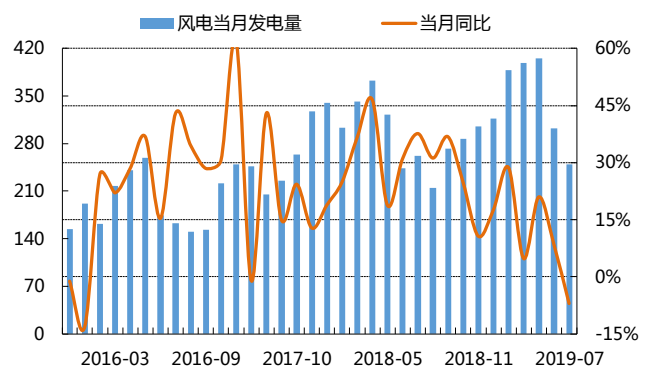
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 20 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 21 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

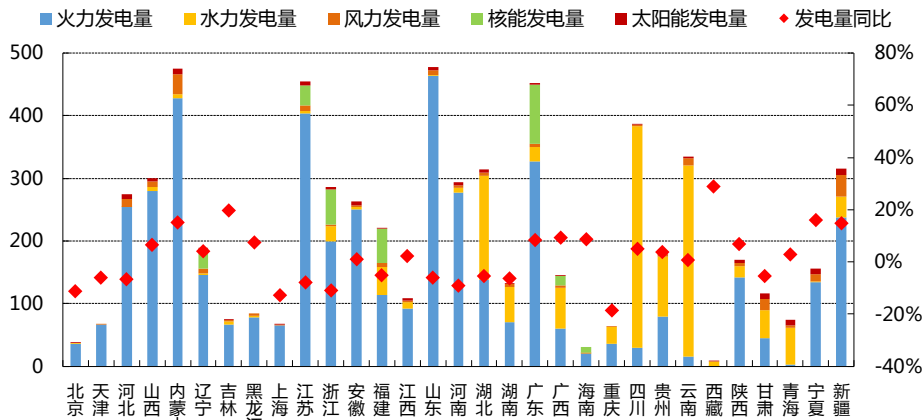


资料来源: 国家统计局, 华创证券

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 22 7月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

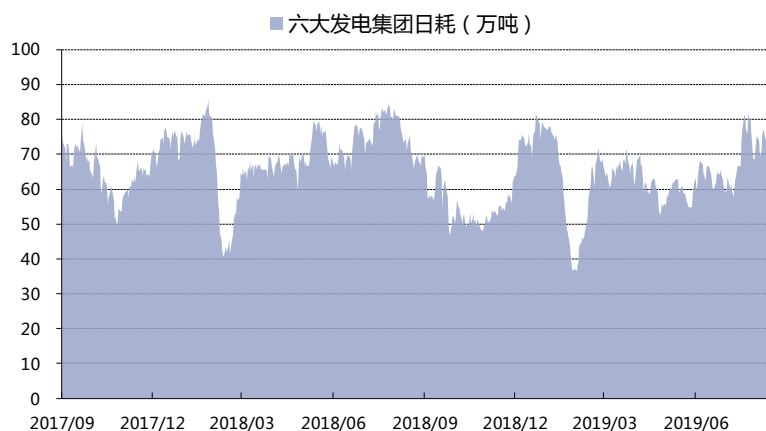


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至2019年8月23日, 六大集团日耗77.69万吨, 同比上升5.3%, 环比上升4.9%。

图表 23 六大发电集团日耗



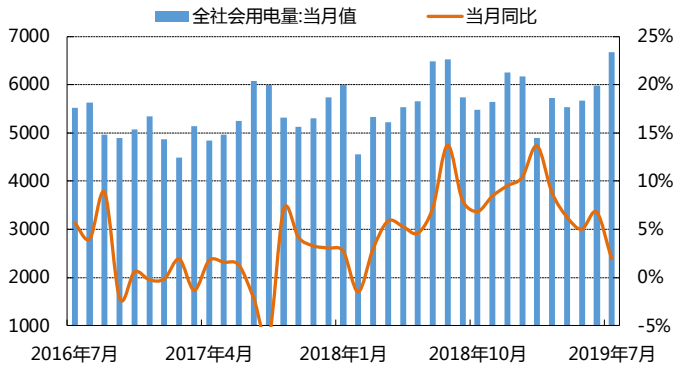
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

7月份, 全社会用电量6,671.65亿千瓦时, 同比增长1.94%。分产业看, 第一产业用电量61.14亿千瓦时, 同比下降8.43%; 第二产业用电量3157亿千瓦时, 同比增长2.89%; 第三产业用电量458亿千瓦时, 同比下降0.36%; 城乡居民生活用电量565.53亿千瓦时, 同比下降0.11%。

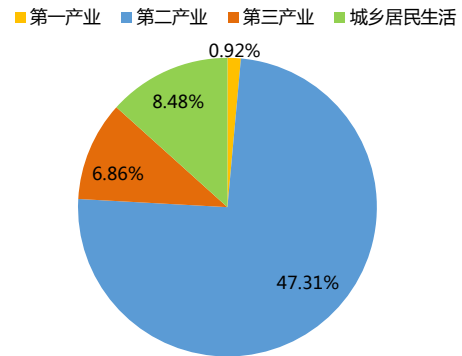
2019年1-7月全社会用电量累计68,449亿千瓦时, 同比增长8.49%。分产业看, 第一产业用电量728亿千瓦时, 同比增长9.75%; 第二产业用电量47,235亿千瓦时, 同比增长7.17%; 第三产业用电量10,801亿千瓦时, 同比增长12.74%; 城乡居民生活用电量9685亿千瓦时, 同比增长10.35%。

图表 24 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



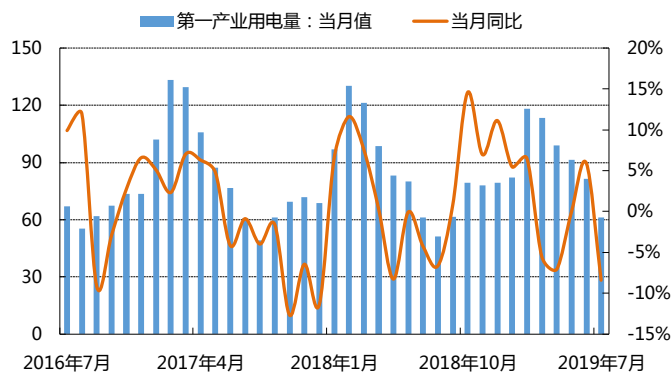
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 25 7月用电量分类占比



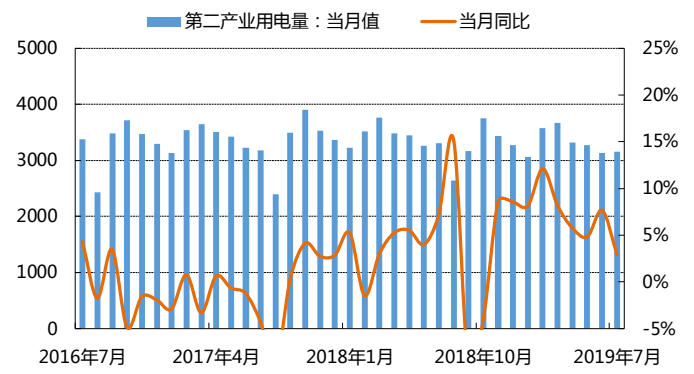
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 26 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



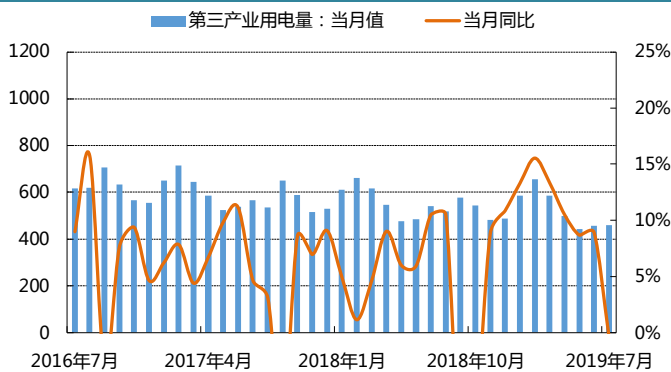
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 27 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



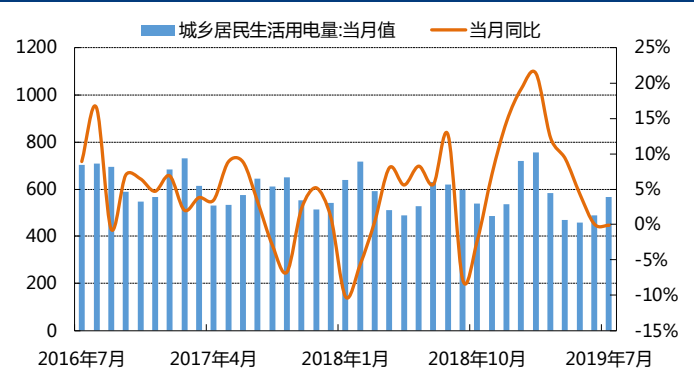
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 28 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

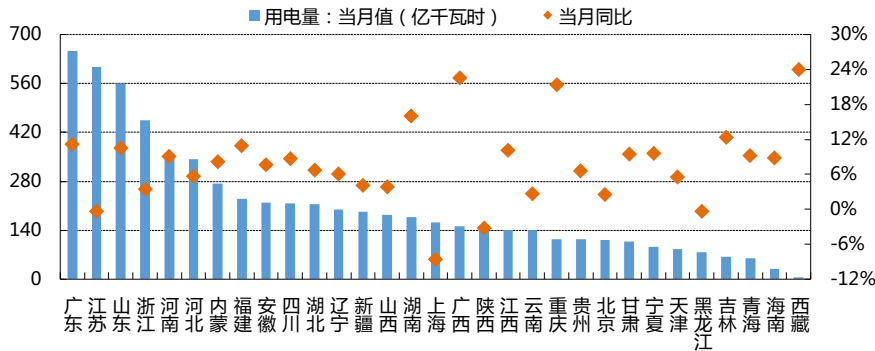
图表 29 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从7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 30 7 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

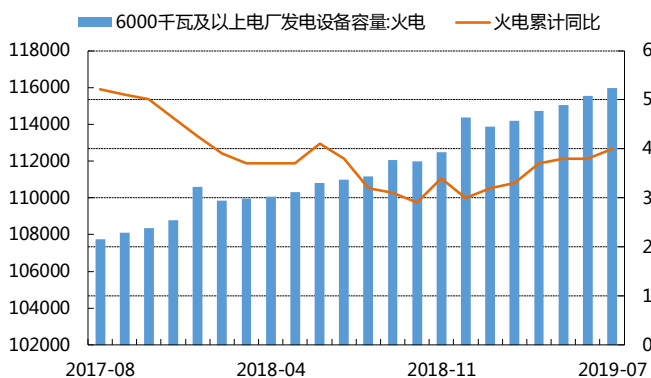


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

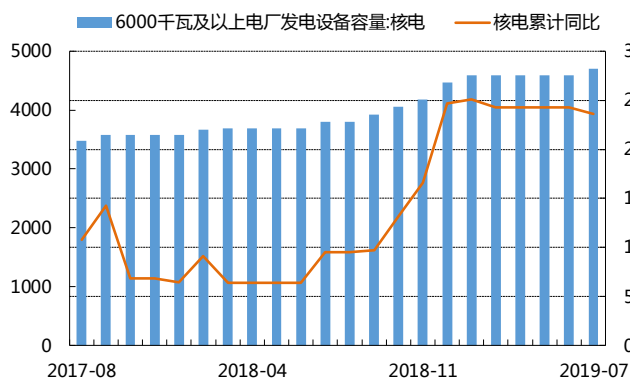
截至 7 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.47 亿千瓦, 同比增长 5.5%。其中, 火电装机 11.60 亿千瓦, 水电 3.08 亿千瓦, 核电 0.47 亿千瓦, 并网风电 1.94 亿千瓦。

图表 31 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



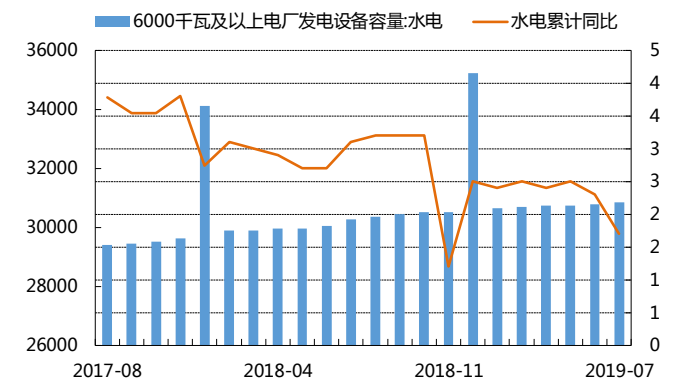
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 33 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



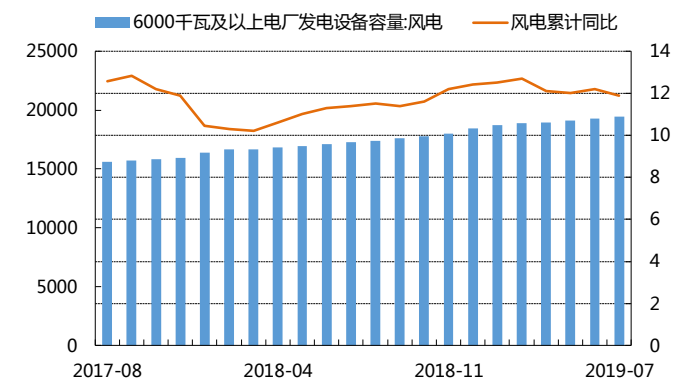
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 32 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 34 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)

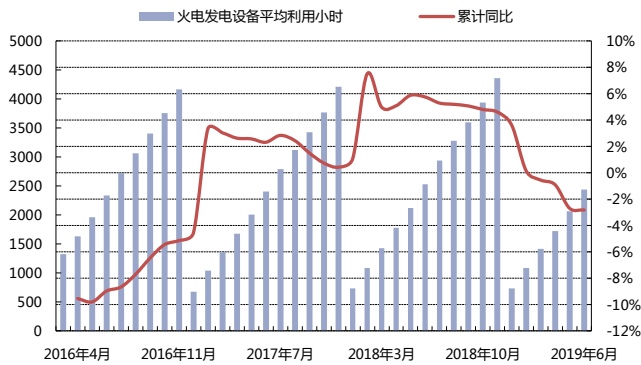


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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,

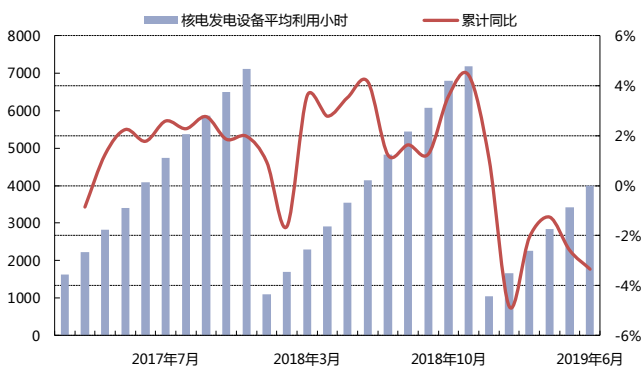
同比减少 3.35%；风电设备平均利用小时为 1133 小时，同比减少 0.87%。

图表 35 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 37 核电发电设备平均利用小时

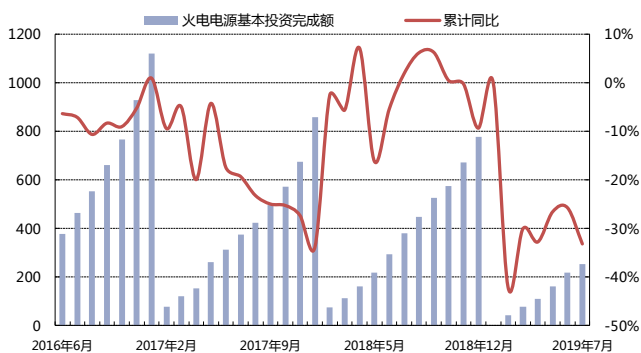


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ **发电企业电源工程投资**

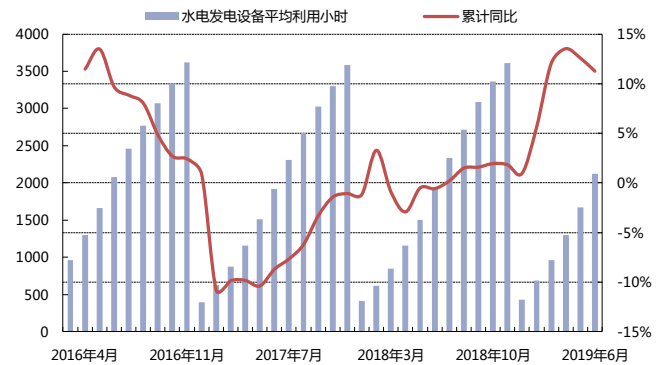
截至 2019 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1,246 亿元，比上年同期上涨 0.7%。在电源完成投资中，火电完成投资 254 亿元，同比下降 33.2%；水电完成投资 411 亿元，同比增长 37.10%；核电完成投资 165 亿元，同比下降 31.1%；风电完成投资 366 亿元，同比增长 51.6%。

图表 39 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 36 水电发电设备平均利用小时



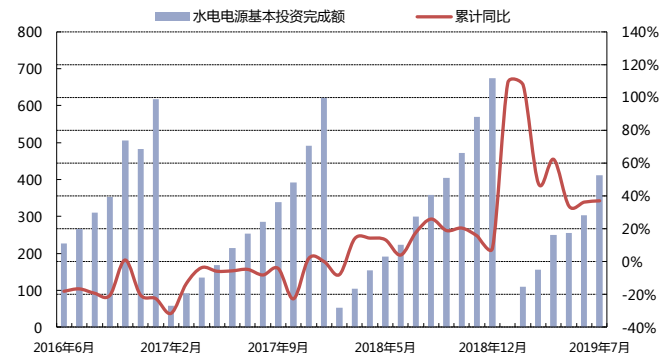
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 38 风电发电设备平均利用小时



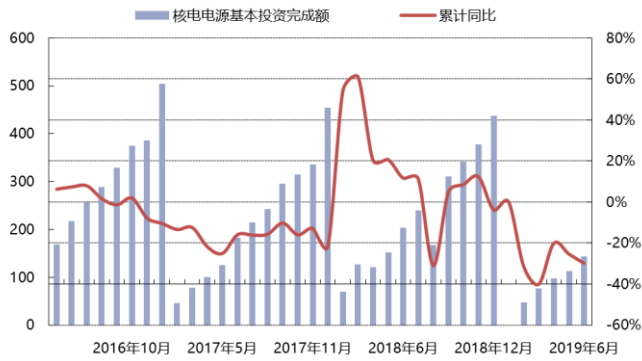
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 40 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



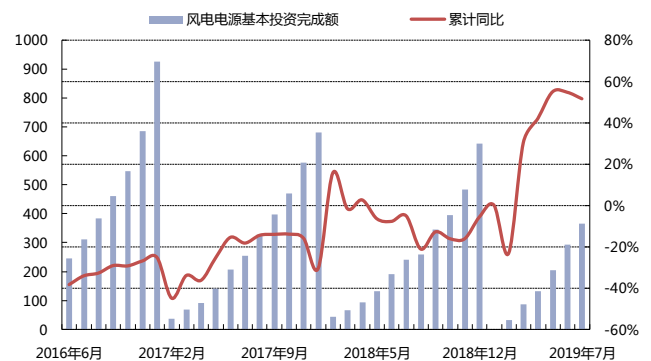
资料来源：Wind，华创证券

图表 41 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 42 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 21 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 23 日报 585.8 元/吨, 较上周同比下降 0.2%。

图表 43 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

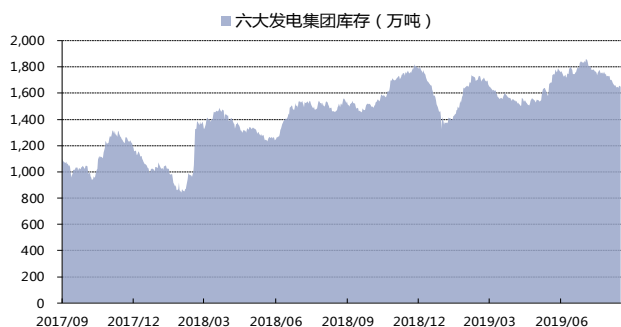
图表 44 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

截至 2019 年 8 月 23 日, 六大集团库存 1,648 吨, 同比提升 13.1%, 周环比下降 0.4%。最新库存可用天数 21.21 天, 同比增加 1 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 45 六大集团库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 六大集团库存可用天数

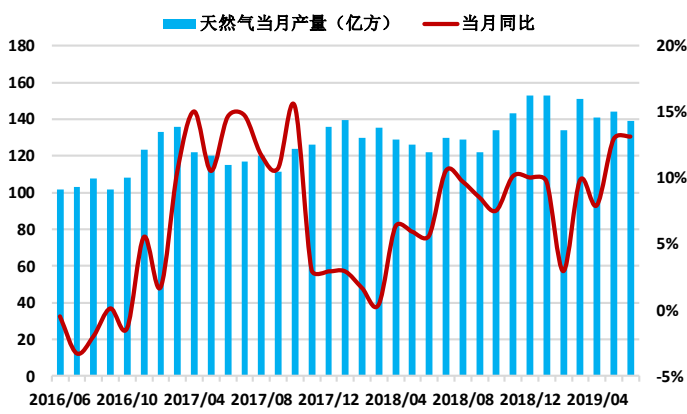


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

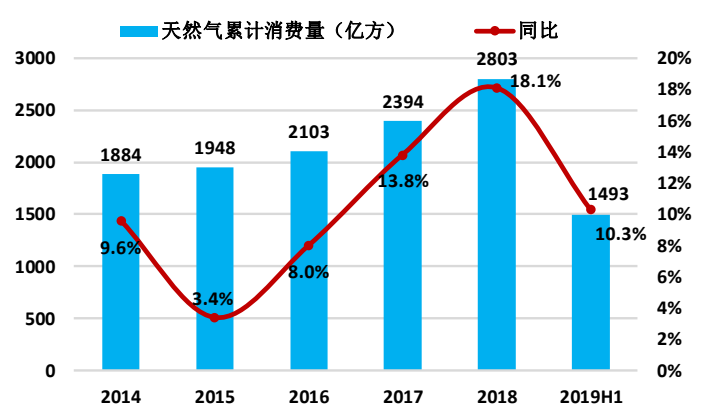
6月天然气产量同比增长13.1%至139亿方，进口量725万吨，同比增长3.0%。2019年6月表观消费量238亿方，同比+7.6%，供暖季结束后受城燃高基数影响，加之工业需求受高气价压制，消费量增速回落。

图表 47 天然气月度生产量



资料来源：发改委，华创证券

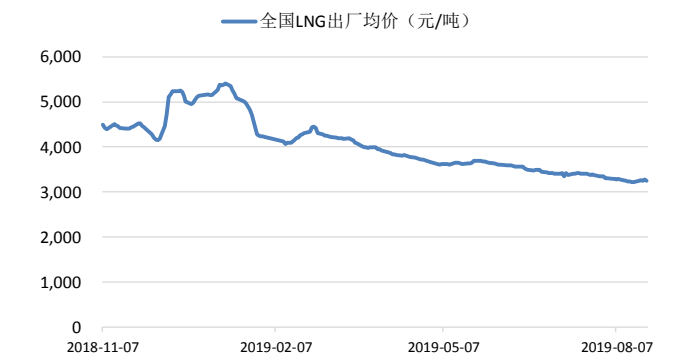
图表 48 天然气消费量仍维持在双位数增速



资料来源：发改委，华创证券

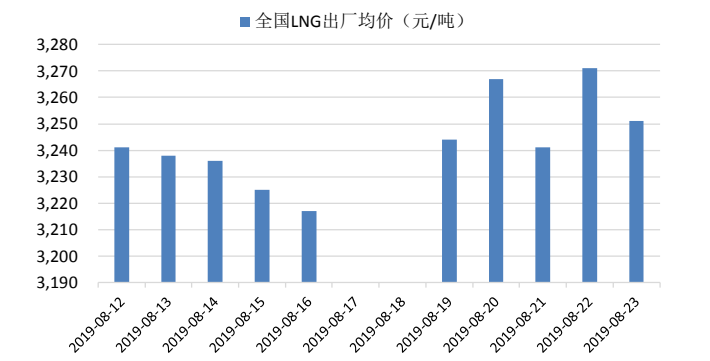
本周国内 LNG 价格仍处上行通道，国内 LNG 平均价突破 4460 元/吨达 4499 元/吨，较上周环比增长 17.4%。整体来看，10 月以来全国均价仍保持稳中有升的状态，且价格仍高于去年同期水平。

图表 49 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 50 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) 生态环境部印发《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》

指南中明确，涉及水泥、砖瓦窑、陶瓷、耐火材料、玻璃、岩棉、石灰窑等建材行业，陶瓷、玻璃、石灰窑行业达到超低排放的 A 类企业在重污染天气应急期间免于停限产；对钢铁、焦化、铸造、玻璃、石化等 15 个行业明确了绩效分级指标，供各地制定分级管控措施时参考。

(2) 生态环境部印发了《长江“三磷”排查整治技术指南》

指南提出，针对磷矿、磷肥、含磷农药、黄磷和磷石膏库 5 类重点，按照《实施方案》提出的“三个一批”要求，即以饮用水源地等敏感水体以及人口密集区为重点，以符合行业政策为基准，依法法律法规关停取缔一批，消除“三磷”行业重大环境风险。

(3) 生态环境部通过《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》

办法中明确指出，取消环评资质前置行政许可，绝不意味着不要管理或放松管理，必须做到放管结合、放管并重。《办法》出台后，要组织通报一批存在质量问题的环评编制单位，形成一批环评信用记录，查处一批粗制滥造、弄虚作假的环评违法行为。配合《办法》出台，要同步开展政策解读，同步发布相关配套规范性文件，同步启用全国统一的环境影响评价信用管理系统。

(4) 河北转发生态环境部《重点重金属污染物排放量控制目标完成情况评估细则（试行）》。

细则进一步细化了各地重点重金属污染物排放量削减目标，即到 2020 年，第一类企业要完成土壤污染防治目标责任书规定的重点重金属污染物排放量削减目标，第二类企业重点重金属污染物排放量应削减 10%，第三类企业要严格落实重点重金属污染物排放量“减量置换”或“等量置换”。

(5) 云南省印发《云南省城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019—2021 年）》

《实施方案》明确：2019 年至 2021 年，全省每年新建及改造修复市政污水管网 600 公里以上，持续推进污水处理设施建设和提标改造，加快推进城市黑臭水体治理工作。到 2019 年底，省会城市昆明市全面消除黑臭水体；到 2020 年底，全省地级及以上城市建成区基本消除黑臭水体，长江干支流沿线和九大高原湖泊等重点敏感区域城市（县城）完成城镇污水处理设施提标改造；到 2021 年底，全省地级及以上城市建成区基本消除生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区，基本完成市政雨污错接混接治理及破旧管网修复改造，进一步建立健全管理机制，城市生活污水集中收集效能显著提高。

(6) 北京市印发《2019 年北京市大气污染物排放自动监控计划》

计划要求，列入本计划的大气环境重点排污单位和垃圾焚烧单位应于 2019 年 9 月 30 日前、列入本计划的单台 20 蒸吨（14 兆瓦）及以上锅炉使用单位应于 2019 年 12 月 31 日前，安装大气污染物排放自动监测设备，并与市生态环境局联网。

(7) 浙江省印发《浙江省钢铁行业超低排放改造实施计划》

计划主要目标：全省新建（含搬迁）钢铁项目要达到超低排放水平。推动现有钢铁企业超低排放改造，到 2020 年底前，全省超低排放改造取得明显进展，宁波钢铁有限公司、衢州元立金属制品有限公司基本完成有组织排放改造，短流程钢铁企业、独立轧钢企业基本完成超低排放改造；到 2022 年底前，全省钢铁企业超低排放改造基本完成（除 2025 年底前实施关停或搬迁的企业和生产设施外），确保到 2025 年，全省钢铁企业全面达到超低排放水平，推动行业高质量、可持续发展。

(8) 海南要求安装在线监测设备 加强控制施工扬尘噪音污染

海南省印发《2019 年海南省建设工程扬尘噪音在线监测和自动喷雾系统推进工作方案》，根据方案，符合要求的建筑工地和预拌混凝土搅拌站，须于今年 10 月 31 日前规范安装扬尘噪音在线监测设备和扬尘自动喷雾系统，与省扬尘噪音监管系统无缝对接上传数据，实现远程监控自动喷雾等功能。

(9) 江苏印发《废线路板综合利用污染控制技术规范》（征求意见稿）

标准规定了企业选址和设备设施要求、废线路板的收集、运输和贮存、污染控制要求、再生产物控制要求、运行管理要求、规范监督实施。标准适用于废线路板收集、贮存、运输和利用过程的污染控制，并可用于指导废线路板综合利用企业建厂选址、工程建设以及建成后的污染控制管理工作。

(10) 山西发布《山西省生态环境厅审批环境影响评价文件的建设项目目录(2019年本)》

通告指出,为严格建设项目环境准入,各市生态环境局和晋城市行政审批服务管理局应根据本通告,及时调整目录以外的建设项目环境影响评价文件审批权限,报市人民政府批准并实施。

2、电力

(1) 四川省下发《关于落实精准电价政策支持特色产业发展有关事项的通知》。

通知指出,遵循“管住中间、放开两头”原则分类明确输配电价,电解铝、多晶硅(2018年9月1日前投产的)输配电价参照存量输配电价政策执行;多晶硅(2018年9月1日及以后投产、不含停产整顿复产项目)输配电价执行单一制0.105元/千瓦时;新型电池、大数据及电解氢以2017年用电量为基数,2018年1月1日起的增量用电量输配电价执行单一制0.105元/千瓦时;高炉渣提钛享受电能替代相关政策,输配电价执行单一制0.105元/千瓦时。

(2) 河北省发布《关于规范光伏复合项目用地管理有关事项的通知》

通知明确可以使用除永久农田之外的农用地进行光伏复合项目的开发建设,包括农光互补、渔光互补等项目。但该文件也明确提出了光伏复合项目的用地标准:组件最低沿应高于地面2.5米,桩基列间距应大于4米、行间距应大于6.5米。在水面建设的光伏复合项目,在满足光伏发电规程规范要求的前提下,各地自行制定建设标准。

(3) 宁夏:到2021年将初步建成泛在电力物联网

到2021年,宁夏将初步建成泛在电力物联网。届时试点区域内将实现供电可靠率达99.999%、线上办电率100%、企业智慧用能监测率达90%等8个量化指标。

3、天然气

(二) 公司公告

1、环保

【国祯环保】发布2019年半年度报告。报告期公司实现营业收入16.86亿元,较上年同期增加6.96%;归属于上市公司股东的净利润1.56亿元,较上年同期增长12.1%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现1.53亿元,同比增长11.17%。

【维尔利】日常经营合同中标提示性公告。公司本次中选的项目为嘉定区湿垃圾资源化处理项目厨余垃圾预处理系统成套设备供货、安装、调试、试运行及技术服务采购项目,项目的处理规模为厨余垃圾200t/d。项目的中选金额为0.45亿元。

【启迪环境】发布2019年半年度报告。截至报告期末,公司实现营业收入48.01亿元,较上年同期减少11.35%;实现营业利润4.76亿元,较上年同期减少35.14%;实现净利润3.76亿元,较上年同期减少40.36%。报告期内,净利润较上年同期减少40.36%,主要因公司战略布局调整,公司主营业务由工程建设业务逐步向市场运营服务业务转型,本期收入减少所致。

【江南水务】发布2019年半年度报告。报告期内,公司营业收入4.57亿元,同比增长7.86%;净利润1.15亿元,同比增长25.58%;归属于上市公司股东的净利润1.14亿元,同比增长23.98%。

【格林美】发布2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入62.04亿元,同比下降11.70%;实现净利润4.31亿元,同比下降3.36%;实现归属于母公司所有者的净利润4.14亿元,同比增加0.58%。

【富春环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 15.89 亿元，较去年同期增长 14.92%；实现利润总额 1.94 亿元，较去年同期增长 10.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.34 亿元，较去年同期增长 10.20%。

【三聚环保】1、发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 38.21 亿元，同比下降 62.67%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.25 亿元，同比下降 99.34%。

2、发布关于持股 5%以上股东被动减持股份的公告。2019 年 8 月 21 日公司持股 5%以上股东北京中恒天达科技发展有限公司发来《关于被动减持股份的告知函》，于 2019 年 8 月 16 日通过二级市场被动减持 10 万股公司股份，成交均价为 6.507 元，占中恒天达持有公司股份总数的 0.07%。

3、关于公司部分董事、高管减持股份的公告。公司董事及副总经理王宁生先生、副总经理付兴国先生、副总经理及财务总监孙艳红女士、副总经理袁毅先生于 2019 年 8 月 21 日及公司、副总经理任相坤先生、副总经理及董事会秘书曹华锋先生、副总经理蒲延芳女士于 2019 年 8 月 22 日通过大宗交易的方式合计减持公司股份 4,882,800 股，占公司总股本的 0.2078%。

【三维丝】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司实现营业收入 8.51 亿元，同比增加 163.31%；归属于上市公司股东的净利润为 1.42 亿元，同比减少 330.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 1.47 亿元，同比下降 291.83%。

【津膜科技】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司实现营业收入 2.44 亿元，同比下降 28.93%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.16 亿元，同比下降 441.23%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 2.09 亿元，同比下降 829.96%。

【绿城水务】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司实现营业收入 6.96 亿元，同比增加 12.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元，同比增长 4.09%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 1.63 亿元，同比增长 4.64%。

【海峡环保】发布 2019 年半年度报告。公司本报告期实现主营业务收入 2.98 亿元，比上年同期增长 54.66%；实现归属于母公司股东净利润 0.63 亿元，比上年同期增加 25.07%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.62 亿元，比上年同期增长 19.24%。

【巴安水务】日常经营合同中标提示性公告。近日，全资子公司扬诚水务有限公司与采购人签署了关于阿拉伯联合酋长国阿布扎比塔维勒海水淡化项目（90 万吨/天，目前世界上最大的海水淡化项目）预处理气浮（DAF）工艺包的《Contract FOR THE SUPPLY OF Dissolved Air Flotation System》（溶气气浮系统供应合同）

【中再资环】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 15.65 亿元，同比增加 8.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.17 亿元，同比增加 23.66%。归属于母公司的净资产 16.28 亿元，较期初增加 2.11 亿元。公司资产负债率为 67.62%，较期初降低 1.57 个百分点。

【*ST 菲达】发布 2019 年半年度报告。本报告期，公司实现合并营业总收入 14.38 亿元、利润总额 0.31 亿元、净利润 0.23 亿元，归属于母公司所有者净利润 0.25 亿元，分别较上年同期增长-23.23%、28.12%、155.85%、96.92%。本期营业总收入下降主要原因：①公司集中力量签订有效益的有效订单导致新增订单总额有所下降，②全资子公司江苏菲达宝开电气有限公司整体转让后，其营业收入不再并表。本期利润大幅上涨主要原因为确认了江苏菲达宝开电气有限公司股权转让收益。

2、电力

【华电国际】发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年累计发电量为 1,011.27 亿千瓦时，比 2018 年同期增长约 5.54%；上网电量完成 945.36 亿千瓦时，比 2018 年同期增长约 5.66%。公司发电机组的平均利用小时为 1,927 小时，其中燃煤发电机组的利用小时为 2,202 小时；供电煤耗为 294.92 克/千瓦时，显著低于全国平均水平。报告期内，本公司实现营业总收入为人民币 437.02 亿元，比上年同期增加约 5.21%；归属于母公司股东的净利润为人民币 16.52 亿元，较上年同期增加约 67.43%。

【内蒙华电】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司累计完成发电量 256.87 亿千瓦时，同比增长 2.67%；完成上网电量 236.77 亿千瓦时，同比增长 2.58%。实现营业收入 67.56 亿元，同比增长 6.49%。实现归属于母公司净利润 7.40 亿元，同比增长 152.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 7.35 亿元，同比增长 156.67%。

【穗恒运 A】发布 2019 年半年度报告。报告期内公司实现营业收入 14.13 亿元，同比减少 8.54%；净利润 2.61 亿元，同比增长 155.89%；归属于上市公司股东净利润 2.59 亿元，同比增加 571.50%

【ST 中天】关于控股股东所持公司部分股份被司法拍卖暨股东变更的提示性公告。2019 年 7 月 12 日，森宇化工油气有限公司与青岛中天资产管理有限公司及其一致行动人签订了《表决权委托协议》，协议约定森宇化工通过表决权委托的形式取得对长春中天能源股份有限公司 255,619,267 股普通股对应的 18.7% 股份的表决权、提名和提案权、召集权等权利。本次将被司法拍卖的股份为公司控股股东中天资产持有公司的 126,622,951 股无限售流通股，占公司总股本的 9.26%，拍卖将会直接导致森宇化工持有公司的表决权由 18.7% 变更为 9.44%。

【京能电力】1、发布 2019 年半年度报告。公司实现营业收入 80.31 亿元，较去年同期增长 26.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.80 亿元，较去年同期增长 124.81%。

2、关于公司吸收合并北京京能煤电资产管理有限公司的公告。北京京能电力股份有限公司拟吸收合并全资子公司北京京能煤电资产管理有限公司。吸收合并完成后，京能煤电的独立法人资格将被注销，其全部资产及其他一切权利与义务由公司继承。

【华银电力】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司累计完成发电量 86.96 亿千瓦时，同比减少 24.21%；完成上网电量 80.75 亿千瓦时，同比减少 24.22%；实现营业收入 33.79 亿元，同比减少 21.63%；归属于上市公司股东的净利润为-1.78 亿元，同比减利 1.60 亿元；主要是由于 2019 年 H1 公司发电量同比大幅度下降，对公司盈利能力带来较大影响。

【豫能控股】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司累计完成发电量 256.87 亿千瓦时，同比增长 2.67%；完成上网电量 236.77 亿千瓦时，同比增长 2.58%。实现营业收入 37.22 亿元，同比下降 3.33%。实现归属于上市公司股东净利润 0.27 亿元，同比增长 108.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 0.07 亿元，同比增长 102.27%。

【黔源电力】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司完成发电量 31.32 亿千瓦时，同比减少 23.12%；实现营业收入为 84,430.35 万元，同比减少 21.32%；利润总额为 16,616.19 万元，同比减少 40.19%；归属于上市公司股东的净利润为 9,386.82 万元，同比减少 32.96%；

【西昌电力】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司水力发电量 20,138.63 万千瓦时，比上年同期下降 17.01%；完成售电量 74,620.51 万千瓦时，比上年同期下降 5.04%；光伏发电量 3,691.59 万千瓦时，比上年同期增加 7.60%。实现营业收入 4.41 亿元，比上年同期增加 0.59%；归属于上市公司股东的净利润为-388.52 万元，比上年同期下降

189.20%。

【川投能源】发布 2019 年半年度报告。公司实现营业收入 3.19 亿元，同比下降 5.65%；下降的主要原因是控股企业田湾河公司发电收入减少。公司实现利润总额 11.91 亿元，同比下降 1.03%；利润总额下降的主要原因是公司在参股企业雅砻江水电的投资收益略有下降。【天能重工】关于收购靖边县风润风电有限公司 100% 股权的公告。根据青岛天能重工股份有限公司的发展规划，为加速公司在新能源领域的深化布局，公司与靖边县风润风电有限公司的股东陕西盛高电力建设工程有限责任公司，签署《关于靖边县风润风电有限公司之股权转让协议》，由公司收购靖边风润 100% 的股权。本次收购实施完成后，公司将直接持有靖边风润 100% 的股权。靖边风润作为风电项目公司，拥有并运营靖边新墩自主化国产大功率风电机组示范工程项目，核准的总装机容量为 4.9 万千瓦，该项目当前已经全部并网发电。

【宁波热电】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 16.37 亿元，利润总额 1.19 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.72 亿元。公司发行股份购买资产取得中国证监会批复，并已完成相应标的资产过户。2019 年 6 月 26 日，公司发行股份购买资产涉及的新增股份已完成中登公司上海分公司托管登记事项，公司总股本变更为 10.87 亿股。公司发起设立的能源产业基金宁波宁能汇创创业投资合伙企业（有限合伙）开始封闭运作，截至本报告期末已基本完成安庆岳西高传 50MW 风电项目的收购工作。

【梅雁吉祥】关于第一大股东增持股份的进展公告。截至 2019 年 8 月 19 日，广东能润资产管理有限公司增持公司股份合计 22,092,609 股，已超过《权益变动报告书》中承诺增持区间起点数量（约 3800 万至 5700 万股）的 50%。

3、天然气

【新奥能源】发布 2019 年度中期业绩报告。发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司实现营业收入 353.44 亿元，同比增长 33.22%。实现本公司拥有人应占净利润（归属于上市公司股东的净利润）为 39.45 亿元，同比增长 88.66%。核心净利润同比增长 14.4% 至 27.3 亿元人民币。

【深圳燃气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 65.83 亿元，同比增长 6.69%；利润总额 7.29 亿元，同比下降 13.54%；归属上市公司股东的净利润 5.95 亿元，同比下降 6.85%。深圳地区管道天然气销售量 8.77 亿立方米，同比下降 5.09%，主要是电厂天然气销售量下降所致，H1 电厂天然气销售量为 3.20 亿立方米，同比下降 18.16%。深圳以外地区实现销售收入 19.48 亿元，同比增长 24.39%；管道天然气销售量 5.30 亿立方米，同比增长 17.52%。

【蓝焰控股】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1 公司实现营业收入 9.86 亿元，同比减少 1.71%；归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元，同比增长 1.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 3.29 亿元，同比增长 0.40%。

【东方环宇】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2.04 亿元，同比增长 3.30%；归属上市公司股东的净利润 0.45 亿元，同比下降 8.99%，归属于上市公司股东的扣非净利润 0.36 亿，同比下降 14.64%。公司实现天然气销售收入 1.76 亿元，同比增长 20.90%；天然气设施设备安装工程业务收入 0.20 亿元，同比下降 55.68%；热力热能销售收入 0.06 亿元，同比增长 13.00%。

【新天然气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 12.20 亿元，同比增长 128.52%；归属上市公司股东的净利润 1.56 亿元，同比增长 52.14%。

【皖天然气】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1，公司实现营业收入 19.43 亿元，同比增长 106.52%；归属于上市公司股东的净利润为 1.15 亿元，同比增长 32.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 1.13 亿元，同比增长 34.84%。

【贵州燃气】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1 公司实现营业收入 20.28 亿元，同比增长 23.02%；实现净利润 1.29 亿元，同比增长 19.73%；归属于母公司股东的净利润 1.39 亿元，同比增长 16.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 1.19 亿元，同比增长 13.19%。

【明星电力】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1 公司实现营业收入 2.59 亿元，同比增长 105.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.50 亿元，同比下降 7.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 0.46 亿元，同比下降 0.42%。

【哈投股份】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1 公司实现营业收入 7.05 亿元，同比下降 0.35%；实现归属于母公司股东的净利润 5.08 亿元，同比增长 542.35%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 4.71 亿元，同比增长 476.28%。

【赣能股份】发布 2019 年半年度报告。2019 年 H1 公司实现营业收入 12.60 亿元，同比增加 5.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元，同比增加 88.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 1.80 亿元，同比增加 97.51%。

五、重点公司盈利预测

图表 51 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 52 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 53 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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
上海机构销售部	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	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