

环保及公用事业行业周报（20190826-20190830）

# 环保中报利润回升、固废监测维持高景气；火电盈利显著改善；燃气销量稳增价差收窄

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周沪深300指数下跌0.56%，中信电力及公用事业指数下跌1.63%，周相对收益率-1.07%。

## □ 本周跟踪研究

**环保板块：营收稳增盈利能力波动，固废与监测保持高景气度。**环保总营收939亿元，同比增加16.68%。归母净利润同比增长9.71%至107亿元，在2018年下降后实现回升。**分板块来看，大气营收增长平稳，盈利能力下降。**2019H1板块收入94亿元（+5.8%）；归母净利润5.6亿元（-14.9%），但其中龙头公司**龙净环保**增长稳定，龙头地位稳固。**固废表现亮眼，营收普遍增长。**总营收351亿元（+55%）；归母净利润同比增加18.92%。**污水处理营收下降，归母净利润降幅较大。**总营收101亿元（-4.86%）；归母净利润同比减少36.60%。**水处理增长稳健，营收、归母净利润双增长。**总营收195亿元（12%）；归母净利润同比增加11.61%。**节能子板块总营收下降，归母净利润增长。**总营收同比减少9.99%；归母净利润同比增幅47.89%。**监测总体增长稳健，归母净利润保持增长。**总营收同比增长16.67%；归母净利润同比增加19.81%。

**电力板块：煤价疲软助力盈利能力提升。火电行业业绩实现较高增长。**火电上市公司总营收同期增加13.59%；归母净利润同比增加37.30%；整体毛利率为11.63%，同比增加2.24pct。**水电行业业绩平稳，毛利率小幅增长。**水电上市公司总营收407亿元，同期增加16.83%；归母净利润同比增19.71%；整体毛利率为55.08%，同比增加2.55pct。

**天然气板块：燃气公司整体盈利能力下降。天然气行业营收稳步增长，毛利率、净利率小幅下降。**燃气公司总营收621.67亿元，同期增加8.98%；归母净利润46.49亿元，同比减少12.04%；整体毛利率为19.21%，同比下降2.74pct；行业整体净利率为7.48%，同比下降1.79pct。

## □ 重要事件跟踪

国家六部门联合印发《30万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》。提出通过三年时间，力争到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内，华北、西北地区（不含南疆）30万吨/年以下煤矿基本退出，其他地区30万吨/年以下煤矿数量原则上比2018年底减少50%以上。

## □ 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	9.9	0.65	0.89	1.13	15.23	11.12	8.76	2.48	强推
瀚蓝环境	17.95	1.23	1.52	1.79	14.59	11.81	10.03	2.36	强推
先河环保	7.52	0.63	0.78	0.93	11.94	9.64	8.09	2.29	强推
长源电力	5.44	0.51	0.81	0.93	10.67	6.72	5.85	1.78	强推
华能国际	6.39	0.36	0.58	0.83	17.75	11.02	7.7	1.21	强推
深圳燃气	6.03	0.38	0.43	0.54	15.87	14.02	11.17	1.89	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年09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

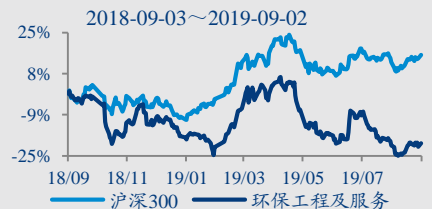
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.3
总市值(亿元)	2,946.46	0.48
流通市值(亿元)	2,171.65	0.49

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.09	-15.03	-15.51
相对表现	-2.27	-17.66	-30.92



## 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报 20190825：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》

2019-08-25

# 目录

一、重要事件驱动跟踪与核心观点.....	5
(一) 环保公用中报情况综述.....	5
1、环保板块公司中报披露，营收增长稳定，基本符合预期.....	5
2、电力板块公司中报披露，煤价疲软助力盈利能力提升.....	6
3、天然气板块公司中报披露，燃气公司整体盈利能力下降.....	7
(二) 核心观点.....	8
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.....	8
2、电力：建议关注区域性机会.....	8
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.....	9
二、本周板块表现.....	9
(一) 板块表现.....	9
(二) 个股表现.....	10
1、电力行业.....	10
2、环保行业.....	11
3、水务和燃气行业.....	11
三、行业重点数据一览.....	12
(一) 电力行业.....	12
(二) 煤炭价格.....	18
(三) 天然气行业.....	18
四、行业动态与公司公告.....	19
(一) 行业动态.....	19
1、环保.....	19
2、电力.....	20
3、天然气.....	21
(二) 公司公告.....	22
1、环保.....	22
2、电力.....	25
3、天然气.....	30
五、重点公司盈利预测.....	31
六、上市公司再融资进展.....	32
七、风险提示.....	36

# 图表目录

图表 1	环保板块营收保持稳定增长.....	5
图表 2	环保板块盈利能力加强, 归母净利润转增.....	5
图表 3	环保板块毛利率略有下降.....	5
图表 4	环保子板块中固废、监测收入高增.....	6
图表 5	环保子板块归母净利润整体有所改善.....	6
图表 6	火电行业稳健增长, 营收增幅扩大.....	7
图表 7	水电行业营收出现下降趋势.....	7
图表 8	电力毛利率自 2017 年有较大幅度提高.....	7
图表 9	天然气板块营收增长, 增速略减缓.....	8
图表 10	天然气行业归母净利润延续下降趋势.....	8
图表 11	天然气整体毛利率不断降低.....	8
图表 12	本周各行业涨跌幅情况.....	9
图表 13	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	9
图表 14	年初至今公用事业各子行业涨跌情况.....	10
图表 15	年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况.....	10
图表 16	本周市场火电行业各公司表现.....	10
图表 17	本周市场水电行业各公司表现.....	11
图表 18	本周市场电网行业各公司表现.....	11
图表 19	本周环保行业各公司表现.....	11
图表 20	本周水务行业各公司表现.....	12
图表 21	本周燃气行业各公司表现.....	12
图表 22	发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	12
图表 23	7 月份发电量分类占比.....	12
图表 24	火力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 25	水力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 26	核能发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 27	风力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 28	7 月当月发电量分区域情况(单位: 亿千瓦时).....	13
图表 29	六大发电集团日耗.....	14
图表 30	用电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	14
图表 31	7 月用电量分类占比.....	14
图表 32	第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	15
图表 33	第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	15

图表 34	第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	15
图表 35	城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	15
图表 36	7 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图表 37	火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	16
图表 38	水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	16
图表 39	核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	16
图表 40	风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	16
图表 41	火电发电设备平均利用小时	16
图表 42	水电发电设备平均利用小时	16
图表 43	核电发电设备平均利用小时	17
图表 44	风电发电设备平均利用小时	17
图表 45	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 46	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 47	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 48	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图表 49	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	18
图表 50	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	18
图表 51	六大集团库存	18
图表 52	六大集团库存可用天数	18
图表 53	天然气月度生产量	19
图表 54	天然气消费量仍维持在双位数增速	19
图表 55	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	19
图表 56	LNG 价格略有回升	19
图表 57	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	31
图表 58	板块上市公司新发债情况	32
图表 59	板块上市公司已发布发债方案进展情况	34

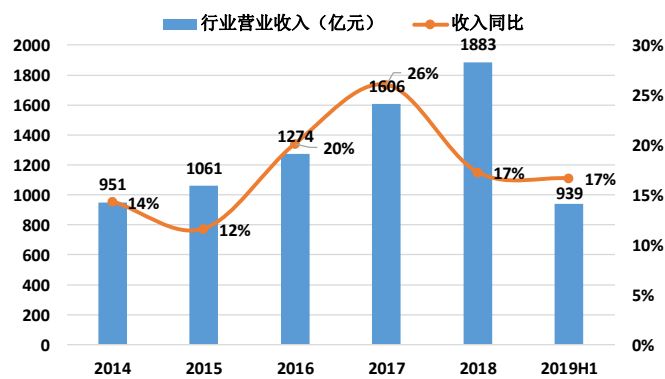
## 一、重要事件驱动跟踪与核心观点

### (一) 环保公用中报情况综述

#### 1、环保板块公司中报披露，营收增长稳定，基本符合预期

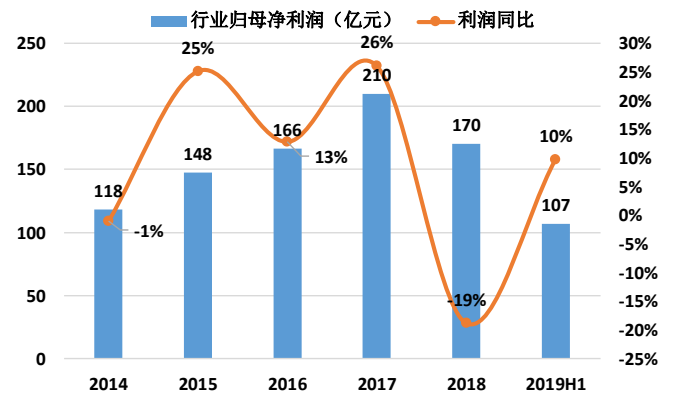
2019年H1环保上市公司营业总收入为939.44亿元，同比增加134.31亿元，增幅16.68%。归属于母公司的净利润107.12亿元，同比增加9.48亿元，增长9.71%。行业整体毛利率为27.88%，同比减少1.63个百分点，毛利率降幅扩大。

图表 1 环保板块营收保持稳定增长



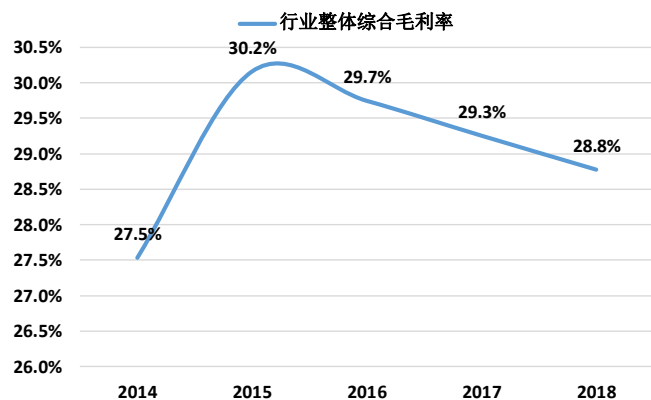
资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 环保板块盈利能力加强，归母净利润转增



资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 环保板块毛利率略有下降



资料来源: Wind, 华创证券

**大气子板块营收增长平稳，盈利能力下降。**2019H1大气板块上市公司营业总收入为94.21亿元，比2018年同期增加5.18亿元，增幅5.82%；归属于母公司净利润5.56亿元，与去年同期相比减少0.97亿元，降幅14.91%，但其中龙净环保维持体量优势，归母净利润增长稳定，龙头地位稳固。

**固废子板块表现亮眼，营收普遍增长。**固废相关的14家上市公司2019H1营业总收入为351.45亿元，比2018年同期增加124.79亿元，增幅55.05%；归属于母公司净利润10.24亿元，与去年同期相比增加5.35亿元，增幅18.92%。其中垃圾焚烧领域各企业的扣非净利润均基本保持优秀的增长，而土壤修复领域的高能环境、渗滤液和餐厨龙头维尔利同样取得了30%以上的利润高增。另外盈峰环境由于2018年末收购中联环境，收入和利润体量迅速扩大。

**污水处理领域营收下降，归母净利润降幅较大。**2019H1，水务板块的营业总收入为100.75亿元，比2018年同

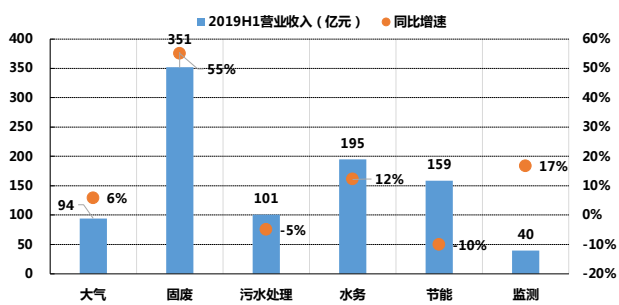
期减少 5.15 亿元，降幅 4.86%。归属于母公司净利润 10.24 亿元，同比减少 5.91 亿元，降幅 36.60%。其中龙头碧水源受前期工程项目不及预期、拓展脚步放缓和股权变动等影响，2019 年 H1 营收 38.54 亿元，比 2018 年同期减少 2.98 亿元，降幅 7.73%，归母净利润下降 3.39 亿元，同比下降 92.94%。而其他地方性污水企业净利润整体同样处于稳中有降的态势。

**水处理子板块营收、归母净利润双增长。**2019H1 水务相关的 12 家上市公司营业总收入为 194.73 亿元，比 2018 年同比增加 12.35%；归属于母公司净利润 33.63 亿元，比 2018 年同比增加 11.61%。由于水务领域企业运营资产占比较高，因此整体收入利润体量波动较小，其中以国祯环保为代表的全国性运营+工程类企业一方面运营业绩稳定，另一方面相对充裕的流动性和合理的工程占比为公司带来了稳定增长。

**节能子板块受大体量公司影响总营收下降，归母净利润增长。**节能子板块上市公司 2019H1 营业总收入为 176.11 亿元，比 2018 年同期减少 17.60 亿元，降幅 9.99%；归属于母公司净利润 21.32 亿元，与去年同期相比增加 6.90 亿元，增幅 47.89%。大部分公司利润实现平稳增长，其中供热龙头联美控股维持了稳定的 37% 净利润高增长，另外亿利洁能因资产处置带来非经常性收益高增。

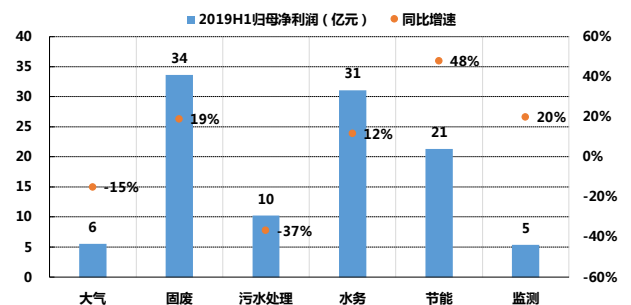
**监测高景气度持续，领军企业保持高增。**监测领域上市公司 2019H1 营业总收入为 39.79 亿元，比 2018 年同期增加 5.68 亿元，增幅 16.67%；归属于母公司净利润 5.35 亿元，与去年同期相比增加 0.88 亿元，增幅 19.81%。其中先河环保订单和收入业绩体量仍保持稳定高增，另外领军企业聚光科技、理工环科均实现良好增长。

图表 4 环保子板块中固废、监测收入高增



资料来源: Wind, 华创证券

图表 5 环保子板块归母净利润整体有所改善



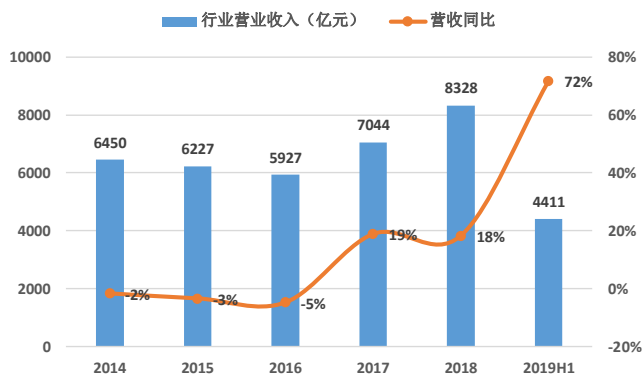
资料来源: Wind, 华创证券

## 2、电力板块公司中报披露，煤价疲软助力盈利能力提升

**火电行业业绩实现较高增长。**火电领域上市公司 2019H1 营业总收入为 4411.15 亿元，比 2018 年同期增加 527.61 亿元，增幅 13.59%；归属于母公司净利润 245.28 亿元，与去年同期相比增加 66.64 亿元，增幅 37.30%；受电价相对维稳和煤价疲软的双重影响，行业整体毛利率为 11.63%，同比大幅增加 2.24 个百分点。其中龙头企业华能国际归母净利润 16.52 亿元，同比增长 67.43%、华电国际归母净利润 38.20 亿元，同比增长 79.45%。另外地方性龙头企业长源电力受益于湖北省用电量高增，实现归母净利润 2.55 亿元，相比 2018 年同期大幅增长 955.17%。

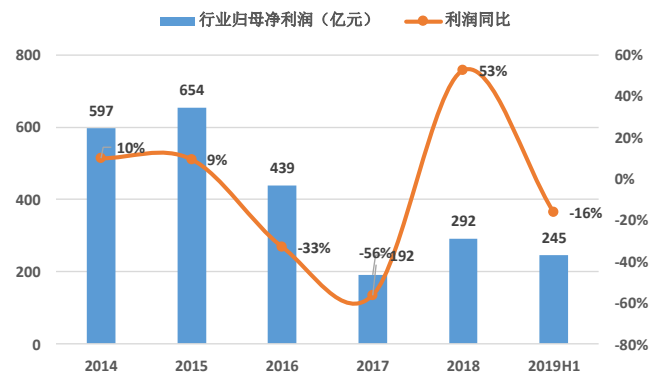
**水电行业业绩平稳，毛利率小幅增长。**水电领域上市公司 2019H1 营业总收入为 406.77 亿元，比 2018 年同期增加 58.61 亿元，增幅 16.83%；归属于母公司净利润 146.67 亿元，与去年同期相比增加 24.15 亿元，增幅 19.71%；行业整体毛利率为 55.08%，同比增加 2.55 个百分点。其中中国投电力归母净利润大幅增长，2019 年 H1 实现 15.71 亿元，相比 2018 年同期增加 7.06 亿元，同比增长 44.92%。

图表 6 火电行业稳健增长，营收增幅扩大



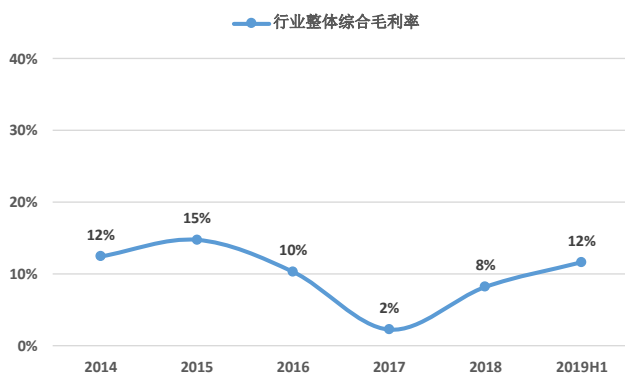
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 水电行业营收出现下降趋势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 电力毛利率自 2017 年有较大幅度提高

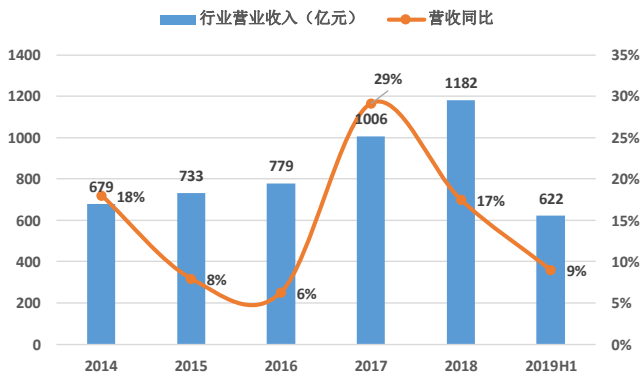


资料来源: Wind, 华创证券

### 3、天然气板块公司中报披露，燃气公司整体盈利能力下降

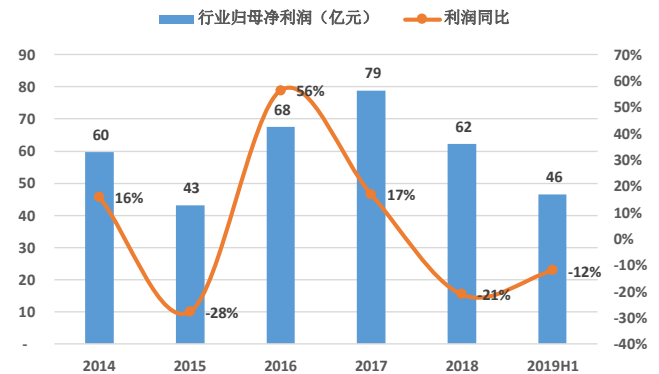
2019 年 H1 天然气行业营收稳步增长，毛利率、净利率小幅下降。燃气公司营业总收入为 621.67 亿元，比 2018 年同期增加 51.22 亿元，增幅 8.98%；归属于母公司净利润 46.49 亿元，与去年同期相比减少 6.36 亿元，降幅 12.04%；行业整体毛利率为 19.21%，同比下降 2.74 个百分点；行业整体净利率为 7.48%，同比下降 1.79 个百分点。行业收入保持上行反映了目前国内天然气消费仍保持高增长，而受上游气源价格大幅提升和下游顺价不畅等影响，以城燃公司为主体的 A 股燃气盈利能力基本已处于历史谷底。但由于国内价格监审政策已经于 2018-2019 年基本完成，因此当前的低盈利能力下行空间已经有限，而随着民用气顺价的逐步落实、以及国内供需结构的进一步改善，城燃公司有望在收入端和成本端迎来双重改善。

图表 9 天然气板块营收增长，增速略减缓



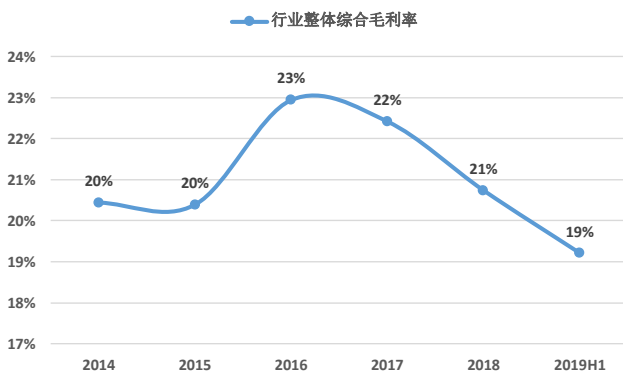
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 天然气行业归母净利润延续下降趋势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 天然气整体毛利率不断降低



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 核心观点

### 1、环保：关注土壤修复、垃圾处理等固废领域以及监测行业需求释放和管理运营优质的龙头企业

当前环保行业在水治理、固废处理和监测等领域仍存在巨大需求，随着未来环保治理力度加大，行业市场空间有望稳步释放，叠加 2019 年以来一系列宽货币的政策出台和近期民营企业融资的预期逐步实现和落地，加之三月社融超预期等因素提振，现金流和融资情况优化带来的订单及业绩增长将使得公司重回高增长轨道，需要重点关注融资环境改善对企业利润和增长的传导。

另外，由于土壤防治法出台、土壤修复专项资金同比提升 42% 等宏观政策带来利好，叠加部分地区土壤修复项目订单持续释放和化工园区搬迁等带来的事件催化，土壤修复由于商业模式清晰、订单指引性强，其中的龙头企业有望迎来高速增长。

**推荐环保核心组合：高能环境、先河环保、瀚蓝环境、国祯环保、龙净环保。**

### 2、电力：建议关注区域性机会

建议关注用电量高增且受益于蒙华铁路投运的湖北、风电利用率高的福建、水电消纳通畅的西南等区域性机会。核电今年开工在即，我们预计 2019-2020 年每年核准 10 台，开工 6-8 台。以目前主流的三代技术机组的平均投资额 1.5 万元/千瓦，有望释放年均超千亿元市场空间。东方电气作为核电主设备龙头，市场占有率近 40%，将充分受益核电重启。



**推荐电力核心组合：东方电气、长源电力、华电国际(A+H)、华能国际(A+H)、江苏国信；建议关注组合：华能水电、国投电力、福能股份、内蒙华电、建投能源。**

### 3、天然气：看好城燃公司的行业整合和综合能源服务带来增量

在气源多元化建设推进的背景下，虽然 2019 年全年售气量增速预计有所下滑，但拥有气源资源、储气能力充足的龙头企业仍将受益量增价稳带来的体量提升，加之成本压力有望有所缓解，盈利能力仍将保持稳定。长期来看，一方面我们认为未来气价长期趋降的趋势将有力刺激下游消费量的提升，另一方面下游的项目并购和行业整合仍将保持较大力度的进行，拥有气源、运营等方面优势的龙头企业有望进一步获取更大的市场份额，同时综合服务方面的拓展将成为天然气行业发展至成熟阶段后的核心竞争力。

另外，产量提升、民用气增速放缓和 LNG 进口能力的提升的三重拉动下，工业的用气需求有望在 2019 年迎来高增，因此建议关注工业端售气占比较高的城市燃气企业、LNG 产业链相关标的以及拥有 LNG 接收站资产的企业。

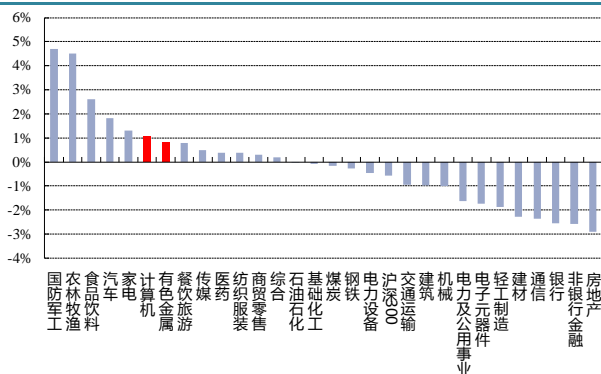
**建议关注标的：新奥能源（H）、新天然气、蓝焰控股。**

## 二、本周板块表现

### （一）板块表现

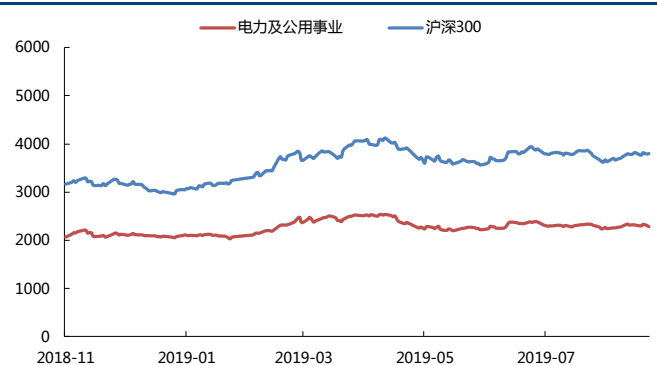
本周沪深 300 指数下跌 0.56%，中信电力及公用事业指数下跌 1.63%，周相对收益率-1.07%。

图表 12 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

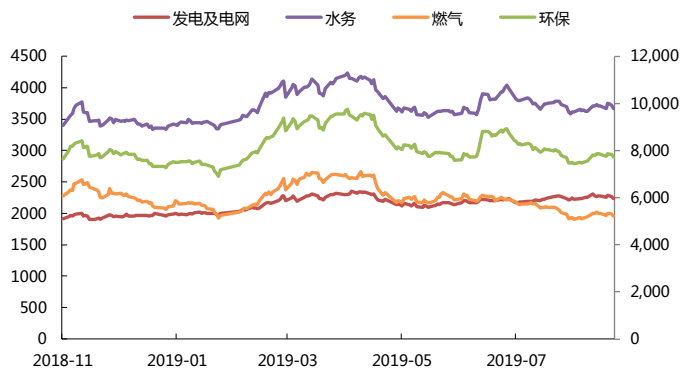
图表 13 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

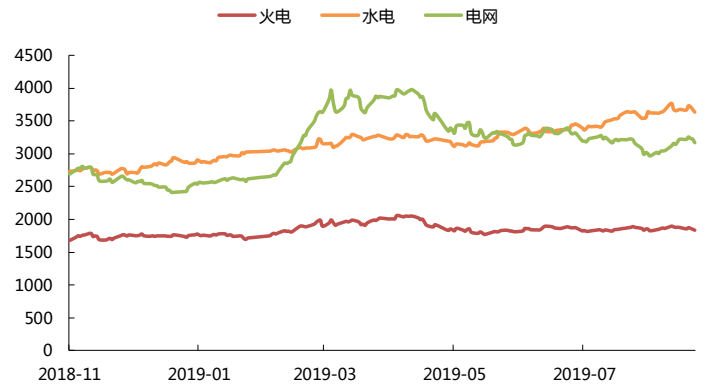
分板块看，电力板块下跌 1.71%，水务板块下跌 1.10%，燃气板块下跌 1.93%，环保板块下跌 1.47%。电力板块子行业中，火电板块下跌 2.22%，水电板块下跌 1.13%，电网板块下跌 1.66%。

图表 14 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 15 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



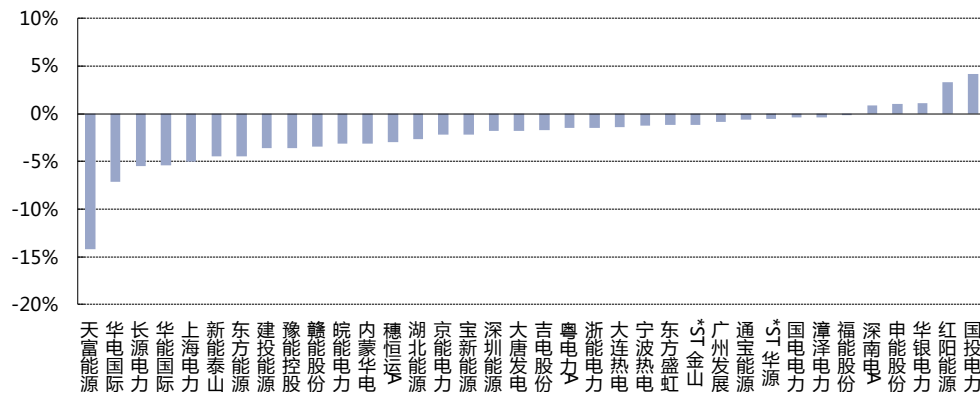
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 个股表现

### 1、电力行业

本周火电行业股票多数下跌, 中信三级行业中 36 家火电公司中 5 家上涨, 31 家下跌, 0 家横盘。跌幅前三的三家公司分别为天富能源、华电国际、长源电力。

图表 16 本周市场火电行业各公司表现

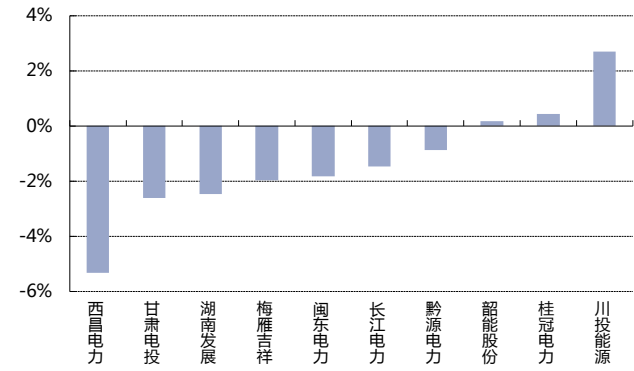


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票多数下跌, 中信三级行业中 10 家水电公司 3 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。跌幅前三的公司分别是西昌电力、甘肃电投、湖南发展。

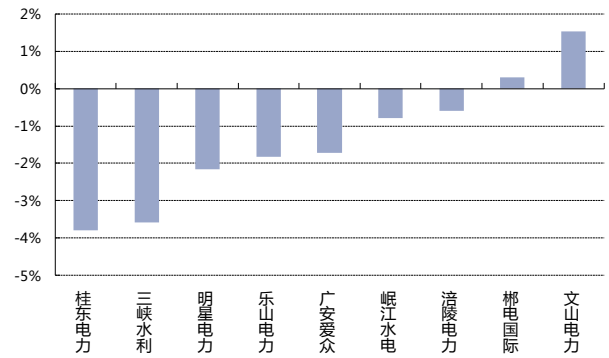
本周电网行业股票多数下跌, 中信三级行业中 9 家电网公司 2 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。跌幅前三的公司分别为桂东电力、三峡水利、明星电力。

图表 17 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 本周市场电网行业各公司表现

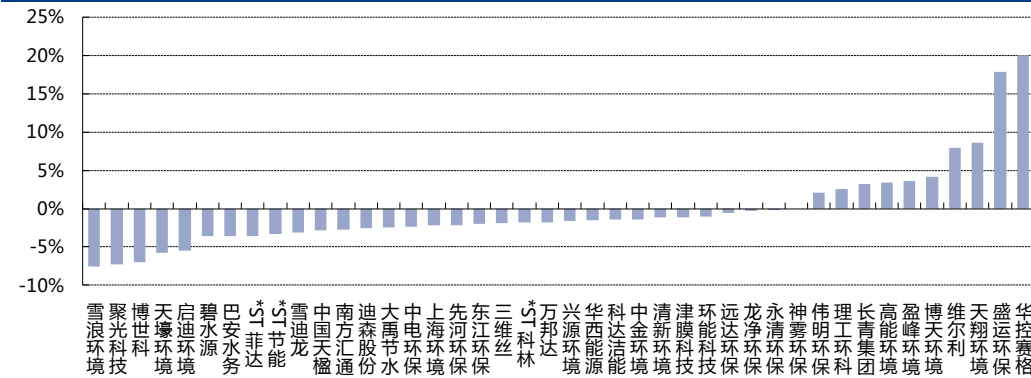


资料来源: Wind, 华创证券

## 2、环保行业

本周环保行业股票多数下跌, 中信三级行业中 42 家环保公司有 10 家上涨, 31 家下跌, 1 家横盘。跌幅前三名是雪浪环境、聚光科技、博世科。

图表 19 本周环保行业各公司表现



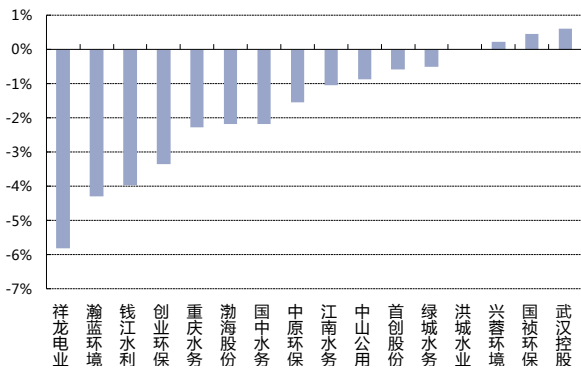
资料来源: Wind, 华创证券

## 3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌, 中信三级行业中 16 家水务公司有 3 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。跌幅前三的公司分别是祥龙电业、瀚蓝环境、钱江水利。

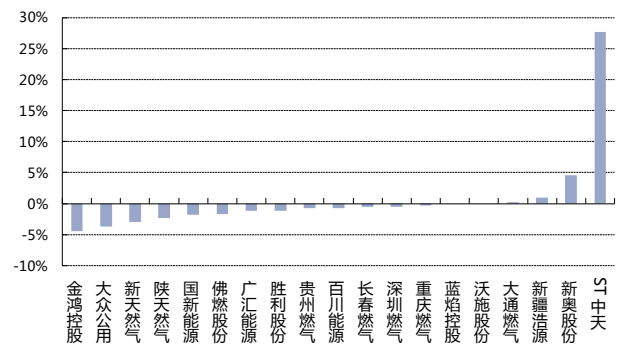
本周燃气行业股票多数下跌, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 4 家上涨, 13 家下跌, 2 家横盘。跌幅前三的公司分别是金鸿控股、大众公用、新天然气。

图表 20 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 21 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

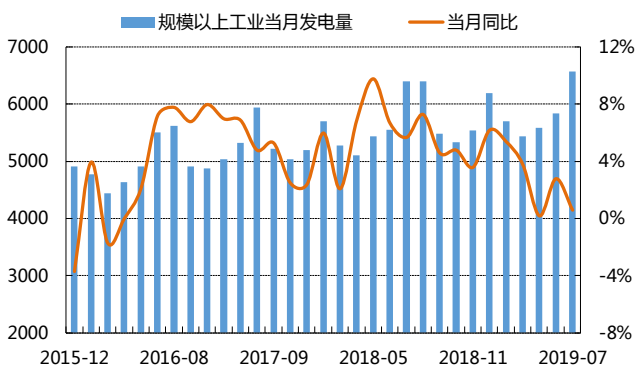
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

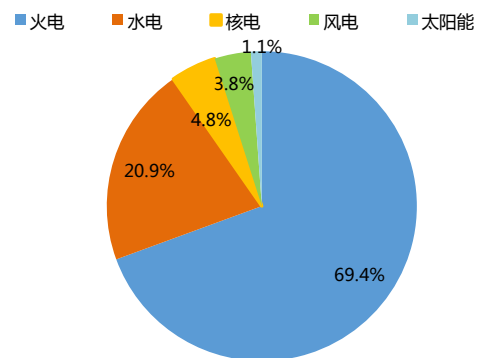
2019年7月份全国规模以上电厂发电量6,573.10亿千瓦时,同比增长0.60%;其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占69.41%、20.91%、4.76%、3.79%和1.13%。

图表 22 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

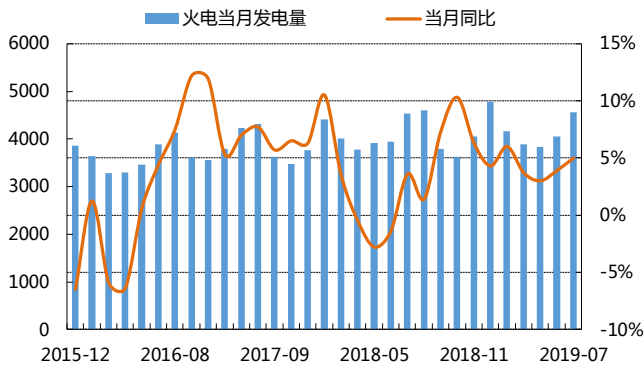
图表 23 7月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

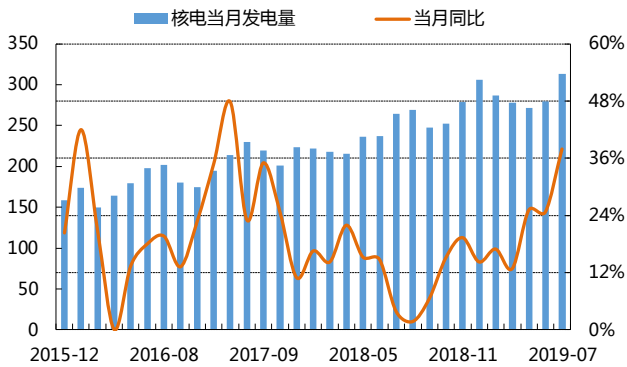
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。7月火力发电量4,562.50亿千瓦时, 同比增长5.00%, 占规模以上电厂发电量的69.41%; 水力发电量1,374.30亿千瓦时, 同比减少0.9%, 占比20.91%; 核能发电量313.10亿千瓦时, 同比增长37.90%, 占比3.79%; 风力发电量249.00亿千瓦时, 同比减少7.00%, 占比1.13%。

图表 24 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

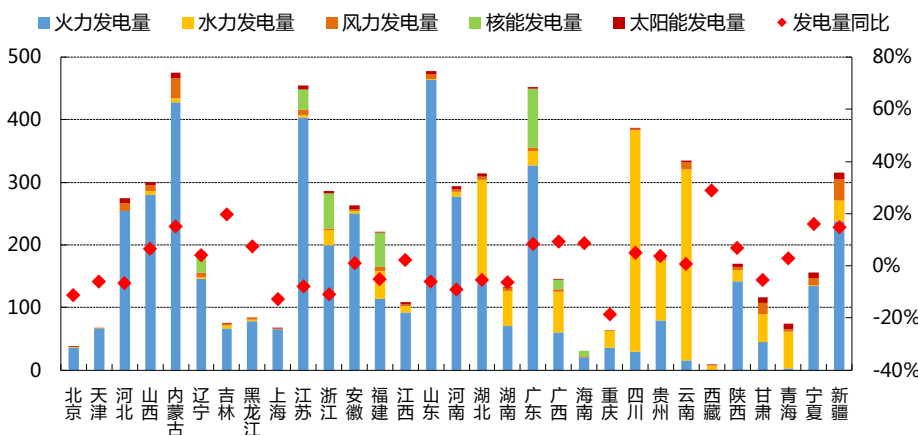
图表 26 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

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 28 7月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

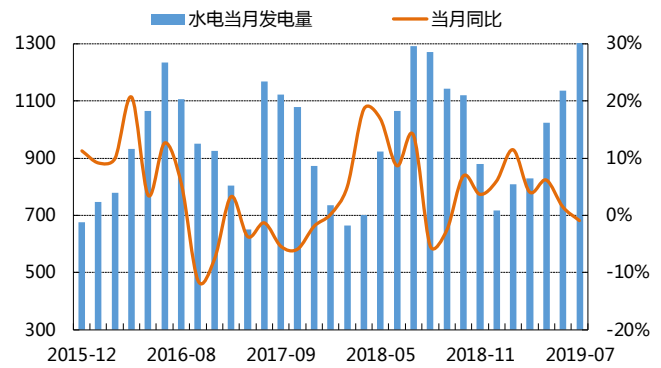


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

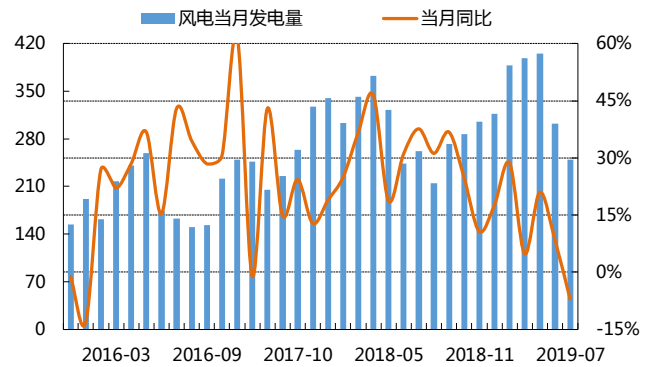
截至 2019 年 8 月 30 日, 六大集团日耗 77.13 万吨, 同比上升 11.4%, 环比下降 0.7%。

图表 25 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



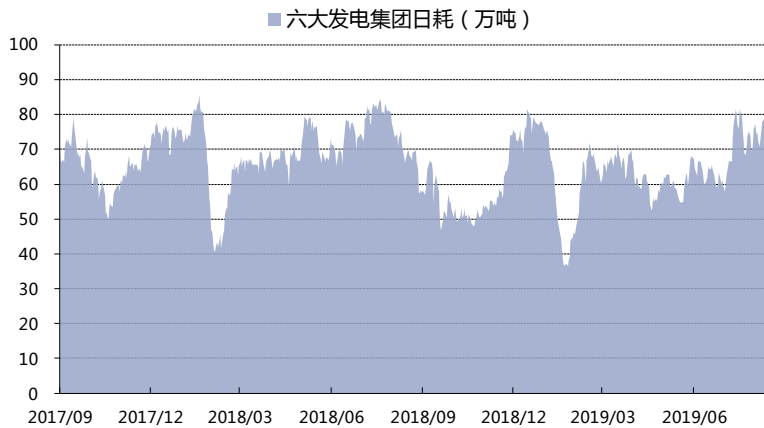
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 27 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

图表 29 六大发电集团日耗



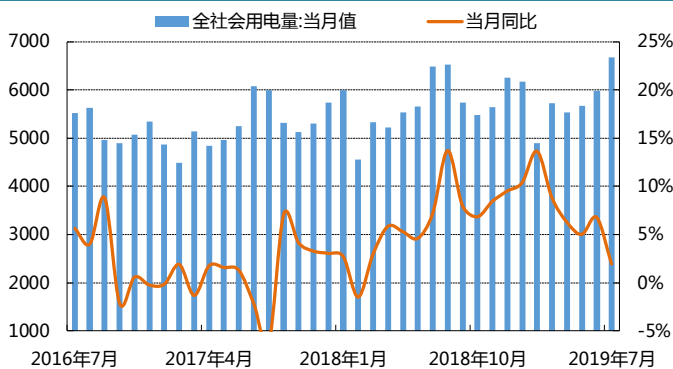
资料来源：国家统计局，华创证券

► 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%。

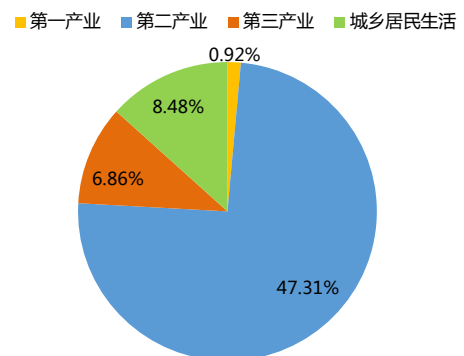
2019 年 1-7 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 30 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



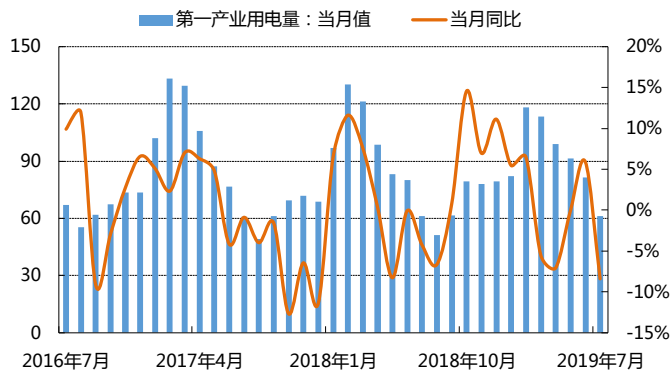
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 31 7 月用电量分类占比



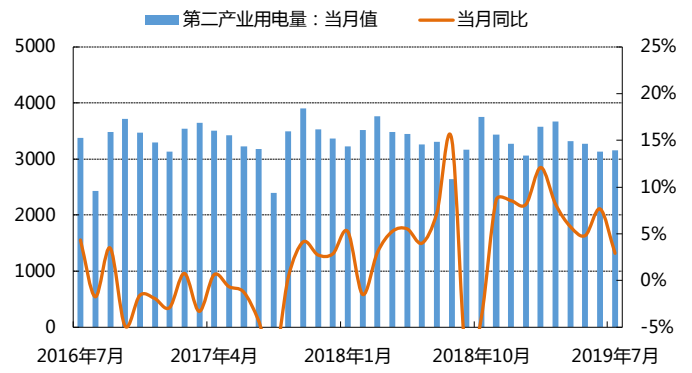
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 32 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



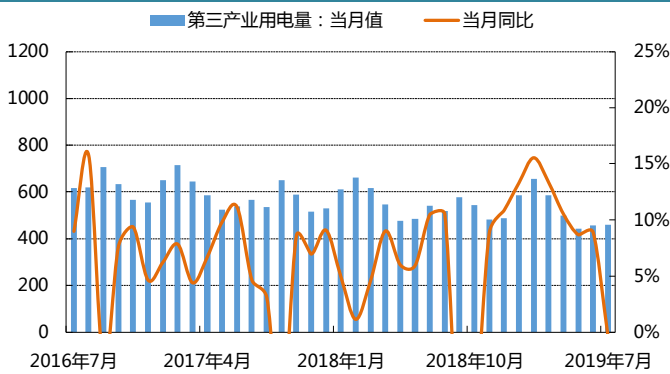
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 33 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



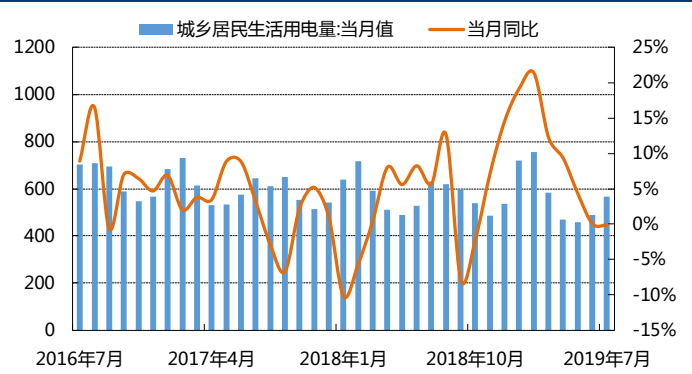
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 34 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

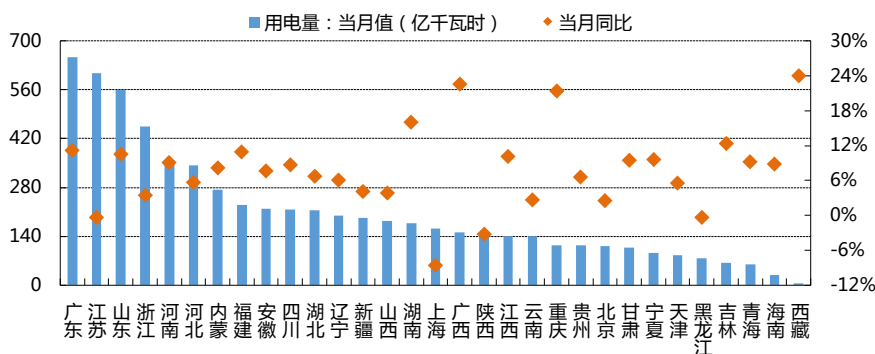
图表 35 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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 36 7月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

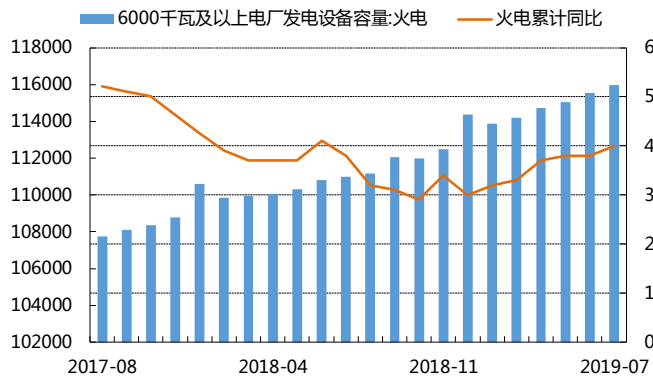


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

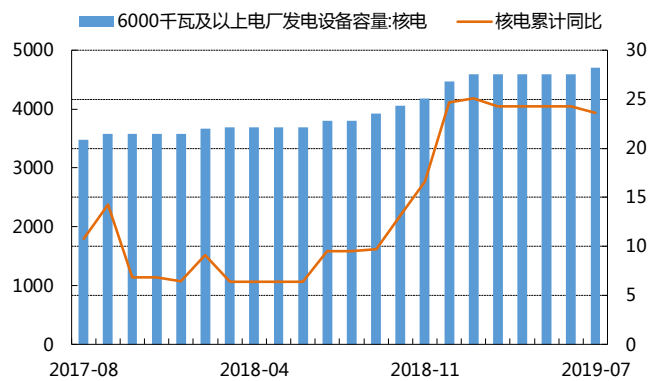
截至7月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.47 亿千瓦, 同比增长 5.5%。其中, 火电装机 11.60 亿千瓦, 水电 3.08 亿千瓦, 核电 0.47 亿千瓦, 并网风电 1.94 亿千瓦。

图表 37 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

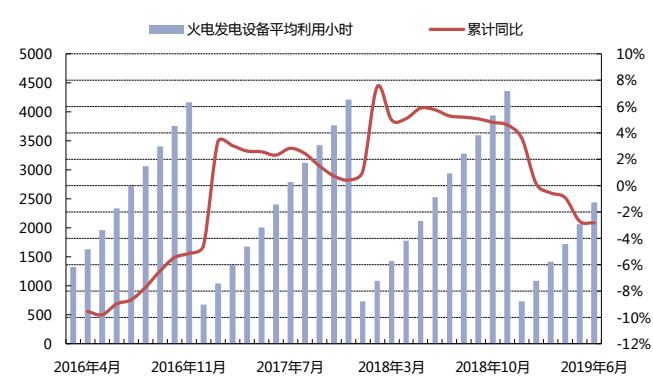
图表 39 核电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

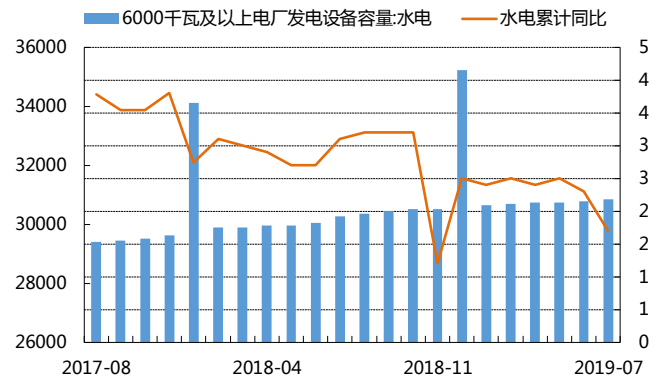
6月全国发电设备累计平均利用小时1834小时,同比减少1.29%。分类型看,火电设备平均利用小时为2066小时,同比减少2.82%;水电设备平均利用小时为1674小时,同比增长11.23%。核电设备平均利用小时为3429小时,同比减少3.35%;风电设备平均利用小时为1133小时,同比减少0.87%。

图表 41 火电发电设备平均利用小时



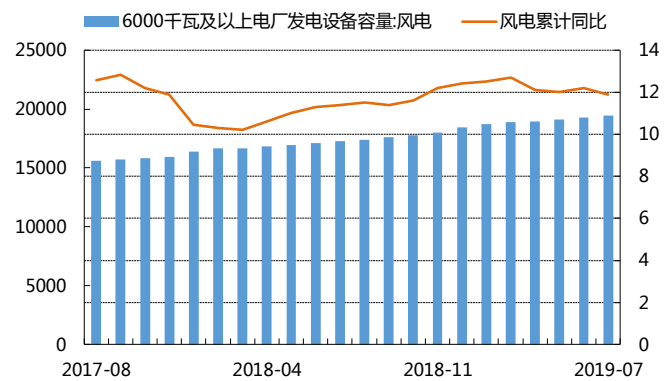
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 38 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



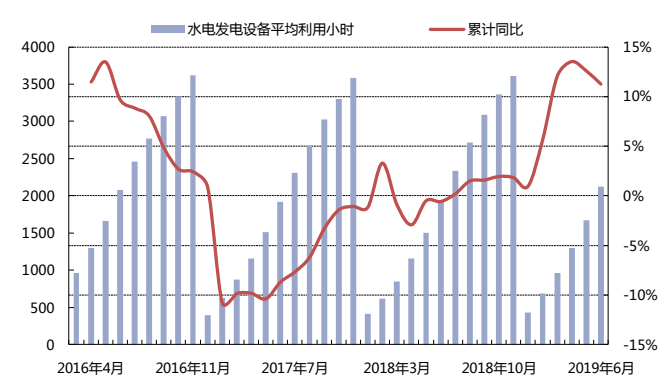
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 40 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

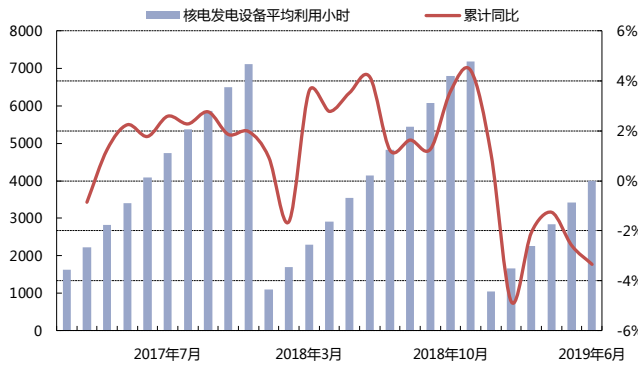
图表 42 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

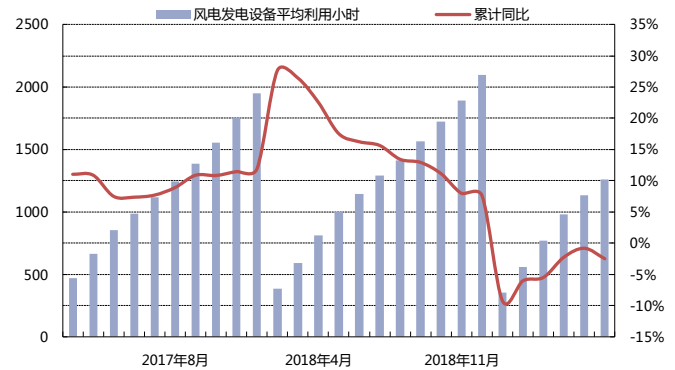


图表 43 核电发电设备平均利用小时



资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 44 风电发电设备平均利用小时

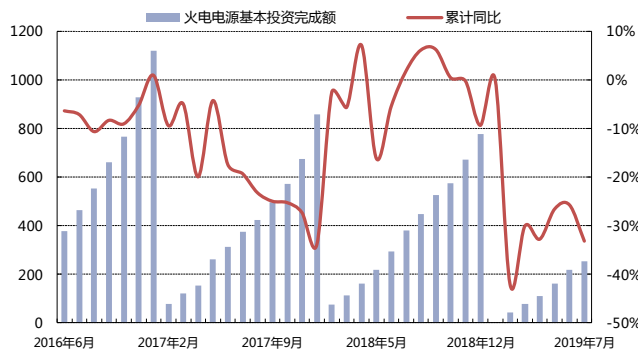


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

► 发电企业电源工程投资

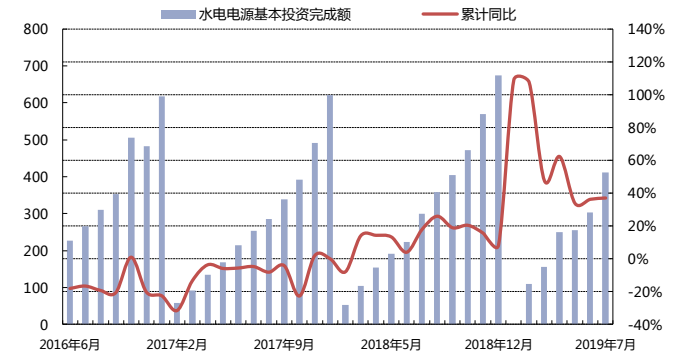
截至 2019 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1,246 亿元，比上年同期上涨 0.7%。在电源完成投资中，火电完成投资 254 亿元，同比下降 33.2%；水电完成投资 411 亿元，同比增长 37.10%；核电完成投资 165 亿元，同比下降 31.1%；风电完成投资 366 亿元，同比增长 51.6%。

图表 45 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



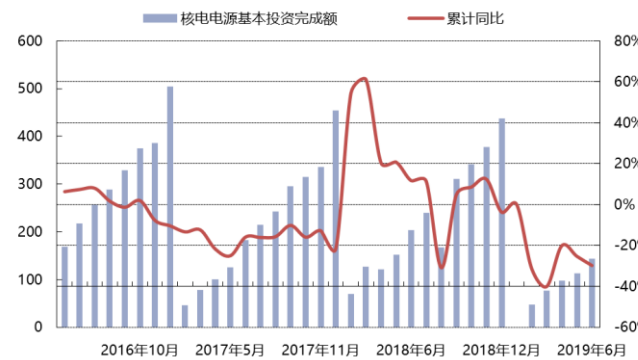
资料来源：Wind，华创证券

图表 46 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 47 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 48 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

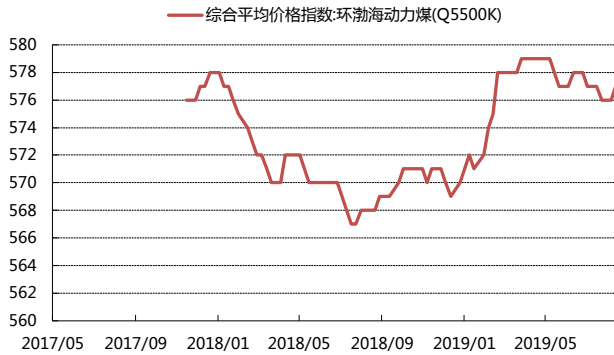


资料来源：Wind，华创证券

## (二) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场略微增高、期货市场价格略微降低。环渤海动力煤8月28日的价格为577元/吨，较上周上涨0.17%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格8月23日报583.40元/吨，较上周同比下降0.41%。

图表 49 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

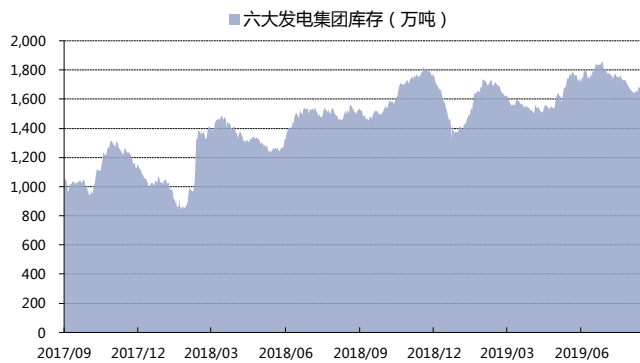
图表 50 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

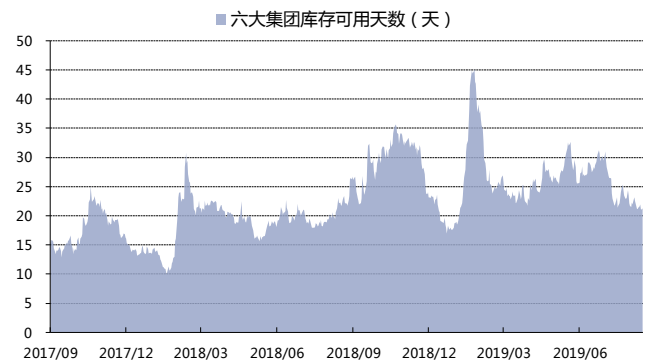
截至2019年8月30日, 六大集团库存1639.59万吨, 同比提升8.0%, 周环比下降1.4%。最新库存可用天数21.26天, 同比减少1天, 环比不变。整体来看库存仍处高位, 环比略降, 同比大幅提升, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

图表 51 六大集团库存



资料来源: Wind, 华创证券

图表 52 六大集团库存可用天数

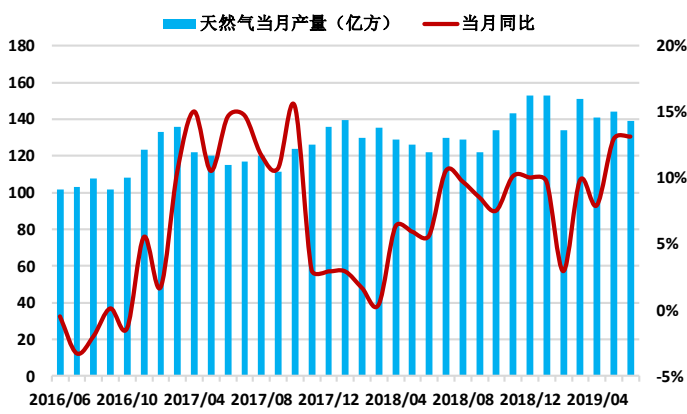


资料来源: Wind, 华创证券

## (三) 天然气行业

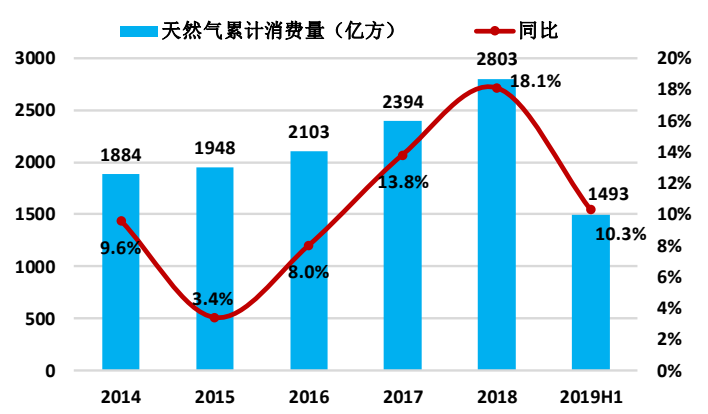
6月天然气产量同比增长13.1%至139亿方, 进口量725万吨, 同比增长3.0%。2019年6月表观消费量238亿方, 同比+7.6%, 供暖季结束后受城燃高基数影响, 加之工业需求受高气价压制, 消费量增速回落。

图表 53 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

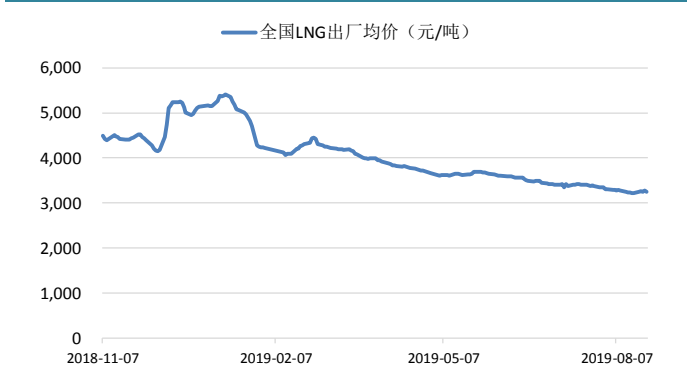
图表 54 天然气消费量仍维持在双位数增速



资料来源: 发改委, 华创证券

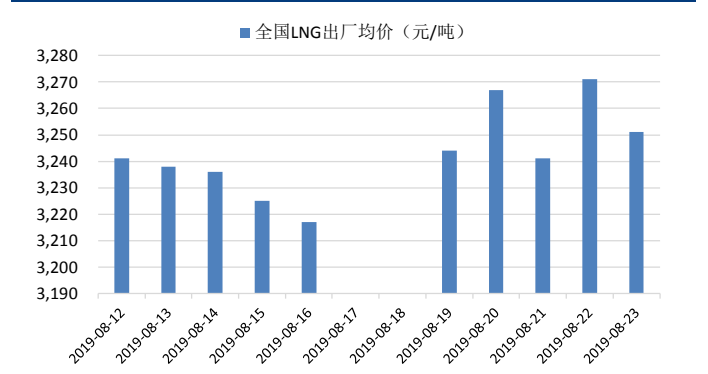
本周国内 LNG 价格仍处上行通道, 国内 LNG 平均价突破 4460 元/吨达 4499 元/吨, 较上周环比增长 17.4%。整体来看, 10 月以来全国均价仍保持稳中有升的状态, 且价格仍高于去年同期水平。

图表 55 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 56 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) 农业农村部发布《受污染耕地治理与修复导则》

《导则》规定了受污染耕地治理与修复的基本原则、目标、范围、流程、总体技术性要求及受污染耕地治理与修复实施方案的编制提纲与要点, 对于贯彻落实《土壤污染防治法》和《土壤污染防治行动计划》, 科学规范指导我国耕地污染治理修复工作有重要意义。

##### (2) 工信部批准《铜锌合金粉》等 436 项行业标准

批准的行业标准中包括化工行业标准 29 项、石化行业标准 13 项、冶金行业标准 48 项、有色金属行业标准 115 项、建材行业标准 12 项、稀土行业标准 11 项、机械行业标准 78 项、制药装备行业标准 7 项、汽车行业标准 13 项、船舶行业标准 7 项、轻工行业标准 48 项、包装行业标准 1 项、通信行业标准 54 项。

##### (3) 六部门联合印发《30 万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》

方案提出，通过三年时间，力争到 2021 年底全国 30 万吨/年以下煤矿数量减少至 800 处以内，华北、西北地区（不含新疆）30 万吨/年以下煤矿基本退出，其他地区 30 万吨/年以下煤矿数量原则上比 2018 年底减少 50% 以上。

#### （4）上海印发《上海市加强滨海湿地保护严格管控围填海实施方案》

方案总体目标是加快建设绿色可持续的海洋生态环境，严守海洋生态保护红线，提升海洋生态系统功能。同时，围填海管制制度得到严格落实，围填海历史遗留问题得到妥善解决。重点是（一）严控新增围填海（二）稳妥处理围填海历史遗留问题。

#### （5）湖北发布《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》

《方案》按照国办方案和 9 部委通知要求，借鉴上海、浙江、江苏等省市经验，在强调城乡一体开展分类的同时，注重把握重点城市、设区城市和县市差别，城市和农村的差别，确定不同城市工作目标。

#### （6）浙江发布城镇生活垃圾分类省级标准

《标准》明确，浙江省垃圾分类实施一个标准。在生活垃圾类别上，依旧采用过去的“四分法”，但对四大类垃圾的名称进行了统一，分别为可回收物、有害垃圾、易腐垃圾和其他垃圾。

#### （7）天津市对《天津市节约用水条例》进行修改

新条例对居民生活用水采取计量收费和阶梯水价制度，规定“使用自来水的居民用水户，应当按户安装水表，以户表计量用水量，缴纳水费。居民阶梯水价的阶梯设置应当不少于三级，第一级和第二级保持适当价差，第三级及以上按照倍增方式拉大价差，抑制不合理消费。”。

#### （8）四川省印发《四川省生态环境行政处罚裁量标准（征求意见稿）》

标准中提到在适用本标准办理环境行政处罚案件时，应当遵循合法、合理、过罚相当和公开公平公正的原则。生态环境部门在查处生态环境违法行为时，依据法律法规规章规定对照本标准调查收集定性、定量证据。

#### （9）杭州“撤桶入户”推进垃圾分类

从杭州市城管局市容环境卫生保障中心获悉，到 2019 年底，杭州所有道路上将不再出现 240 升的标准垃圾桶，沿街商户自己的垃圾桶也不能放在路上。

#### （10）住建部：《生活垃圾填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术标准（征求意见稿）》

制定本标准旨在贯彻国家有关生活垃圾处理的法规和技术政策，保证填埋气体收集、处理及利用工程的质量，确保生活垃圾填埋场（以下简称填埋场）的安全运行，使填埋气体收集、处理及利用工程的设计、施工规范化。

## 2、电力

#### （1）工信部等十部门印发加强工业互联网安全工作的指导意见

《指导意见》提出，建立工业互联网行业分类指导目录、企业分级指标体系，制定工业互联网行业企业分类分级指南，形成重点企业清单。推动工业互联网设备、控制、网络、平台、数据等重点领域安全标准的研究制定。强化平台和工业应用程序安全。工信部统筹建设国家工业互联网安全技术保障平台。加大对工业互联网安全技术研发和成果转化的支持力度，强化标识解析系统安全、平台安全、工业控制系统安全、数据安全、5G 安全等相关核心技术研究。促进工业互联网安全产业发展，在汽车、电子信息、航空航天、能源等重点领域开展试点示范。

#### （2）国家发改委发布《关于进一步推进产业转型升级示范区建设的通知》

通告指出为进一步推进产业转型升级示范区建设，经地方申报、专家评估和统筹研究，拟支持北京京西、大连沿海、黑龙江大庆、江苏徐州、江西萍乡、河南西部、广东韶关、贵州六盘水等建设第二批产业转型升级示范区。

### (3) 天津市发布 2019 年清理规范转供电不合理加价专项行动工作方案

方案中称，拟于 2019 年 8 月至 11 月，在全市范围内集中开展清理规范转供电不合理加价专项行动。据了解，2018 年天津市一般工商业及其他类电价每千瓦时累计降低 8.56 分，2019 年累计再降低 7.43 分。两年合计降低约 0.16 元。转供电经营者应全额及时传导降价红利，鼓励加大降价幅度，让利于终端用户。

### (4) 云南发布《云南省发展和改革委员会关于增量配电网配电价格有关事项的通知》

方案中称，拟于 2019 年 8 月通知称新投入运营的增量配电网项目执行过渡期配电价格，过渡期自配电项目正式供电起二年。考虑增量配电网项目投运初期，负荷率低且不稳定的实际情况，在兼顾公平负担原则的基础上，对“两部制”电价中的基本电费实施阶段性优惠减免政策。自正式供电起两年内，省级电网向增量配电网企业收取的基本电费不超过云南电网上一年度大工业用户平均度电基本电费的 1.1 倍。

### (5) 南昌市定《南昌市 2019 年打赢蓝天保卫战工作方案》

方案提出总体目标是持续保持我市空气质量达二级标准目标，PM2.5 年平均浓度控制在 35 微克/立方米以内，PM10 年平均浓度控制在 70 微克/立方米以内，空气质量优良率不低于 91.3%；2019 年，全市主要污染物二氧化硫和氮氧化物分别较 2015 年削减 19.2% 和 3.72%。

### (6) 《江苏省氢燃料汽车行动规划》正式发布

江苏省印发《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动规划》，至 2025 年，基本建立完整的氢燃料电池汽车产业体系，力争全省整车产量突破 1 万辆，建设加氢站 50 座以上。此外，根据江苏省分地区加氢站规划建设情况显示，2021 年规划了 26 座加氢站。

### (7) 江苏省发布《关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知（征求意见稿）》

《通知》指出，江苏拟实行更加严格的差别化电价政策。政策主要分两类，一类是惩罚性电价：超过限额标准一倍以内的，在现行目录销售电价或市场交易电价的基础上实行加价（下同），每千瓦时加价 0.10 元；超过限额标准一倍以上的，每千瓦时加价 0.30 元；两年内未整改或整改不到位的，加价标准分别提高至每千瓦时 0.15 元、0.35 元。另一类是淘汰类设备差别电价：对使用国家明令淘汰的高耗能设备用电，每千瓦时加价 0.30 元；超过一年未整改或整改不到位的，加价标准提高至 0.50 元。

### (8) 河南发布工业炉窑大气污染物排放标准（征求意见稿）

标准旨在加强对河南省工业炉窑大气污染物排放的监督管理，减少工业炉窑大气污染物排放量，促进环境空气质量改善。本标准规定了工业炉窑大气污染物排放标准限值、监测和监控要求。

## 3、天然气

### (1) 生态环境部对内蒙古华星新能源有限公司煤制天然气项目环境影响评价文件拟进行审查公示

该项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克前旗上海庙能源化工基地，拟以本地煤炭为原料(原料煤及燃料煤共约 1142 万吨/年)，主要产品为 40 亿立方米/年天然气，副产品主要包括 24 万吨/年焦油等。项目总投资 244.34 亿元，其中环保投资 28.39 亿元，占总投资的 11.6%。

### (2) 天津市将建设 3 个氢能试点示范区

天津市编制出台《天津市氢能产业发展行动方案（2019-2022）年》，到2022年，天津市将在全市范围内建设3个氢能推广应用试点示范区，建成国内领先、具有国际影响力的氢能产业高地，助力全市能源结构和产业结构优化升级。

## （二）公司公告

### 1、环保

【高能环境】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入20.81亿元，比上年同期增长51.04%；归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，较上年同期增长35.07%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润2亿元，同比增长31.95%。

【联美控股】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入164.50亿元，同比增长9.72%，净利润8.31亿元，同比增长26.19%，其中归属于上市公司普通股股东的净利润8.15亿元，同比增长26.10%；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8.01亿元，同比增长43.38%。

【盈峰环境】发布2019年半年度报告。报告期内实现营业收入61.15亿元，同比增长4.45%；实现归属于上市公司股东的净利润6.36亿元，同比增长72.22%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润5.62亿元，同比增长666.77%。

【维尔利】发布2019年半年度报告。报告期内，公司营业收入11.22亿元，同比增长25.33%；归属于上市公司股东的净利润1.57亿元，同比增长45.26%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现1.48亿元，同比增长50.52%。

【龙马环卫】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入19.10亿元，较去年同期增长18.80%；实现归属于上市公司股东的净利润1.23亿元，比上年同期下降9.11%；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1.08亿元，同比下降16.60%。

【聚光科技】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入14.58亿元，同比增长8.02%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润1.97亿元，同比增长2.86%；实现扣非后净利润1.62亿元，同比减少4.09%。

【清新环境】发布2019年半年度报告。报告期公司实现营业收入16.53亿元，较上年同期降低28.06%；归属于母公司股东净利润2.18亿元，较上年同期下降38.11%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现2.17亿元，同比下降38.28%。

【华控赛格】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入0.60亿元，同比下降30.72%；归属于上市公司股东净利润亏损0.46亿元，亏损同比增加53.34%；实现归属于母公司所有者的净利润0.50亿元，同比增加50.23%。

【梅安森】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1.10亿元，较去年同期增长30.61%；实现归属于上市公司股东的净利润0.14亿元，比上年同期增长11.28%；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0.16亿元，同比增长37.06%。

【创业环保】发布2019年半年度报告。2019年上半年，集团实现营业收入12.25亿元，比上年度增长10.55%；实现归属于母公司净利润2.19亿元，比上年度减少22.67%。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1.94亿元，同比下降25.36%。净利润减少主要原因是自2019年1月1日起，天津地区津沽、北辰污水厂已经按照新的地标A标准执行，双方就执行《天津市中心城区四座污水处理厂特许经营协议补充协议》中新污水处理服务费单价事宜尚未落实。

【长青集团】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入9.92亿元，同比增长17.13%；归属于上市公司股东的净利润0.96亿元，同比增长208.25%，增加的主要原因是增加了集中供热板块业绩；以及收回了大额的生物质补贴电费，使本年度计提的应收款坏账准备大幅下降。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 9.05 亿元，同比增长 391.43%。

【雪迪龙】发布 2019 年半年度报告。报告期内，累计实现销售收入 6.15 亿元，较去年同期增长 28.33%；累计实现归属于上市公司股东的净利润为 0.54 亿元，较去年同期下降 6.40%，归属于上市公司股东的扣非后净利润为 0.54 亿元，较去年同期下降 1.08%。

【科融环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2.12 亿元，同比下降 12.60%；归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元，同比增长 332.02%；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 0.02 亿元，同比增长 104.45%。

【亿利洁能】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 67.91 亿元，较上年同期下降 30.75%；实现归属于母公司所有者净利润 6.88 亿元，比上年同期增长 57.71%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润 2.71 亿元，较上年同期减少 0.45 亿元，下降 14.29%。

【ST 云投】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2.21 亿元，较上年同期增长 113.42%；实现营业利润 0.39 亿元，较上年同期增长 121.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，较上年同期增长 106.61%。归属于上市公司股东的净利润增长的主要原因是：一是公司加大在建项目的实施力度，报告期内产值的增长。二是报告期内，公司加大款项催收和资产盘活，实现部分坏账准备转回。三是报告期内，公司完成向控股股东出售金殿基地土地资产及地上附着物和成都子公司 100% 股权事项，增加公司当期利润。

【联泰环保】关于公司控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告。2019 年 8 月 23 日，公司控股股东联泰集团因业务需要于 2019 年 8 月 23 日已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的联泰转债 39 万张，占联泰转债发行总量的 10%。联泰集团仍合计持有联泰转债 166.41 万张（人民币 1.66 亿元），占发行总量的 42.67%。

【华西能源】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 17.45 亿元，比上年同期下降 22.09%；归属于母公司股东的净利润 0.25 亿元，比去年同期下降 70.49%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润 0.20 亿元，较上年同期下降 70.49%。

【碧水源】发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司实现营业收入 355.63 亿元，同比下降-7.73%；实现归属于母公司的净利润 0.26 亿元，同比下降-92.94%。上述指标变动的主要原因是 2018 年国家实施金融降杠杆以及 PPP 项目风险严格控制的措施，行业及公司业务因此受到了较大影响。

【大禹节水】发布 2019 年半年度报告。报告期内实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 7.45%；实现净利润 0.71 亿元，同比增长 17.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.67 亿元，同比增长 21.12%。

【上海洗霸】发布 2019 年半年度报告。报告期内实现营业收入 2.69 亿元，同比增长 46.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.04 亿元，同比减少 9.64%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.04 亿元，同比减少 1.86%。

【德创环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2.84 亿元，比去年同期 2.92 亿元减少 2.74%；归属于上市公司股东的净利润-0.15 亿元，较上年同期减少 321.30%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润-0.16 亿元，同比减少 211.60%。

【先河环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 6.70 亿元，较上年同期增长 23.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.96 亿元，较上年同期增长 26.05%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.91 亿元，同比增长 20.16%。

【联泰环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内公司实现营业收入 2.25 亿元，较去年同期增长 98.84%；实现归属普通股股东的净利润 0.78 亿元，较去年同期增长 109.23%；报告期内公司实现营业收入 2.25 亿元（人民币，下同），较去年同期增长 98.84%；实现归属普通股股东的净利润 7,807.07 万元，较去年同期增长 109.23%。

【洪城水业】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司完成自来水售水量 1.65 亿立方米，比上年同期增长 4.37%；

完成污水处理量为 3.66 亿立方米，比上年同期增长 6.21%；南昌燃气完成燃气销售 2.32 亿立方米，比上年同期增长 20.11%；公用新能源完成 CNG 销售 0.17 亿立方米，比上年同期增长 15.68%。公司实现营业收入 25.95 亿元，比上年同期增长 15.51%；归属于上市公司股东的净利润 2.43 亿元，比上年同期增长 48.62%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.30 亿元，同比增长 44.50%。

【远达环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 18.92 亿元，同比上涨 27.00%；归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元，比上年同期减少 3.97%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.33 亿元，同比减少 1.71%。

【首创股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，报告期内，公司新增投产规模 91.31 万吨/日，实现营业收入 57.48 亿元，同比增幅 25.52%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.21 亿元，同比增幅 53.06%。；实现归属于母公司股东的扣非净利润 2.58 亿元，同比增长 52.28%。

【环能科技】发布 2019 年半年度报告。报告期内，受合同执行进度的影响，部分项目暂未验收，公司实现营业收入 4.11 亿元，同比减少 6.60%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比减少 42.92%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.34 亿元，同比减少 49.79%。

【永清环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，2019 年上半年公司实现营业收入 3.70 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，同比增长 56.10%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.22 亿元，同比增长 17.86%。

【博世科】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 15.20 亿元，同比增长 32.32%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 1.41 亿元，同比增长 33.11%；实现扣非后净利润 1.41 亿元，同比增长 36.73%。

【ST 科林】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司营业收入为人民币 0.31 亿元，比上年同期下降 74.52%；归属于上市公司股东的净利润为人民币-0.24 亿元，比上年同期下降 183.62%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润-0.22 亿元，同比下降 301.00%。

【ST 节能】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 0.08 亿元，同比增长 380.24%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润-0.87 亿元，同比增长 4.68%；实现扣非后净利润-0.85 亿元，同比增长 2.62%。

【盛运环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2.73 亿元，同比减少 39.71%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润-2.77 亿元，同比减少 199.35%；实现扣非后净利润 1.91 亿元，同比减少 98.16%。

【迪森股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业利润 0.96 亿元，较上年同期下降 32.73%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，较上年同期下降 39.27%，实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 0.28 亿元，较上年同期下降 67.60%。

【迪森股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.56 亿元，较去年同期下降 34.88%；实现归属于上市公司股东的净利润-6.10 亿元，较去年同期增加亏损 380.42%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润-5.26 亿元，较上年同期下降 317.52%。

【天翔环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.56 亿元，较去年同期下降 34.88%；实现归属于上市公司股东的净利润-6.10 亿元，较去年同期增加亏损 380.42%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润-5.26 亿元，较上年同期下降 317.52%。

【天壕环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 8.12 亿元，比上年同期减少了 0.17%；实现归属于母公司股东的净利润 0.42 亿元，比上年同期增加了 11.39%；实现归属于母公司股东扣非后的净利润 0.19 亿元，较上年同期增加 233.66%。

【上海环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 13.22 亿元，较去年同期增长 8.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，较去年同期增加增长 5.80%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 2.89 亿元，较上年同期增长 7.55%。



【巴安水务】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 6.97 亿元，较去年同期增长 10.71%；实现归属于上市公司普通股东的净利润 0.95 亿元，较去年同期下降 21.10%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 0.90 亿元，较上年同期下降 20.65%。

【东江环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入约人民币 16.90 亿元，同比增长 1.67%；实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 2.52 亿元，同比下降 5.08%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 2.35 亿元，较上年同期下降 7.79%。

【博天环境】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 148,877.85 万元，比去年同期下降 8.73%；实现净利润 0.44 亿元，比去年同期下降 47.03%；归属于母公司股东的净利润为 0.50 亿元，比去年同期下降 46.70%。

【神雾环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 0.26 亿元，较上年同期下降 70%；实现净利润-8.78 元，较上年同期下降 444%；归属于上市公司股东的净利润为-8.78 亿元，较上年同期下降 444%；实现归属于上市公司股东扣非后的净利润-3.79 亿元，较上年同期下降 132.32%。

【渤海股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 7.49 亿元，同比增长 4.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，较上年同期减少 42.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.09 亿元，同比减少 60.20%。

【中山公用】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入（含利息收入）8.79 亿元，同比增长 1.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.99 亿元，较上年同期增长 27.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.92 亿元，同比增加 31.05%。

【荣晟环保】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 9.06 亿元，比上年同期下降 9.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，比上年同期增加 0.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.19 亿元，同比减少 1.68%。

【中国天楹】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 80 亿元人民币，较上年同期增长 832%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.1 亿元人民币，较上年同期增长 143%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.05 亿元，同比增长 136.06%。

【葛洲坝】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 497.99 亿元，同比增长 8%；实现归属于母公司所有者的净利润 21.24 亿元，同比增长 8.76%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 20.89 亿元，同比增长 14.29%。

【武汉控股】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 7.39 亿元，同比增长 6.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.99 亿元，同比增长 17.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.83 亿元，同比增长 19.20%。

【光华科技】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 7.89 亿元，同比增长 1.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元，同比下降 77.65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.15 亿元，同比下降 80.99%。

【ST 凯迪】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 11.92 亿元，同比减少 14.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.75 亿元，同比下降 1.40%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.74 亿元，同比下降 1.03%。

## 2、电力

【国投电力】发布 2019 年半年度报告。2019 上半年，公司控股企业累计完成发电量 725.09 亿千瓦时、上网电量 702.43 亿千瓦时，与去年同比分别增长 11.29%和 11.28%；平均上网电价 0.312 元/千瓦时，同比减少 3.16%。2019 上半年公

司实现营业收入196.09亿元,同比提高10.25%;年内实现归属于上市公司股东的净利润22.76亿元,同比提高44.92%。

【长源电力】发布2019年半年度报告。截止报告期末,公司可控总装机容量为370.51万千瓦,其中火电装机359万千瓦,风电装机9.35万千瓦,生物质装机2.16万千瓦;报告期内,公司完成发电量88.44亿千瓦时,同比增加12.42亿千瓦时,增幅16.34%;完成售热量482.1万吉焦,同比增加8.28万吉焦,增幅1.75%。公司实现营业收入34.03亿元,同比增加17.74%;实现归属母公司的净利润2.55亿元,同比增加955.17%;实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约2.40亿元,同比增加1455.66%。

【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,同期增长约5.54%;上网电量完成945.36亿千瓦时,同期增长约5.66%。报告期内,本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%。

【浙能电力】发布2019年半年度报告。上半年公司完成发电量563.95亿千瓦时,同比下降9.71%;公司管理机组供电煤耗295.65克/千瓦时,同比下降2.27克/千瓦时。实现营业收入259亿元,同比下降6.75%;实现归属于母公司净利润2.51亿元,同比增长6.76%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约25.07亿元,同比增长9.98%。

【文山电力】发布2019年半年度报告。本报告期,公司完成营业收入约11.50亿元,同比增长约6.83%;实现净利润约3.02亿元,同比增长约6.63%;实现扣除非经常性损益的净利润约2.98亿元,同比增长约6.03%。

【滨海能源】报告期内,公司实现主营业务收入1.98亿元,与去年同期相比减少68.69%,公司实现净利润0.03亿元,与去年同期相比增加120.04%,实现扣除非经常性损益的净利润约0.02亿元,同比增长约115.18%,经营业绩大幅提高原因是2018年公司完成重大资产重组,将每半年度营收较高但季节性亏损的热电业务剥离。

【中国核电】发布2019年半年度报告。2019年上半年,公司实际完成全口径发电量651.76亿千瓦时,同比增长20.37%。实际完成收入219.88亿元,同比增长22.66%,实际完成归属于上市公司股东的净利润0.03亿元,比去年同期增加0.74%。

【天富能源】发布2019年半年度报告。报告期内,公司共计实现收入22.53亿元,较上年同期减少2.03%;其中供电业务收入16.08亿元,较上年同期减少4.87%;供热业务收入3.30亿元,较上年同期增长10.32%;电热业务成本16.93亿元,较上年同期增长5.72%;天然气业务收入2.45亿元,较上年同期增长59.74%。报告期内,公司实现归属于上市公司所有者的净利润为-0.87亿元,同比下降1078.41%;实现扣除非经常性损益的净利润约-1.55亿元,同比下降约19762.76%。

【建投能源】发布2019年半年度报告。报告期内,公司共完成发电量199.26亿千瓦时,完成上网电量185.88亿千瓦时,同比均下降0.10%;发电机组平均利用小时为2,555小时,高于全国火电平均利用小时489小时。公司控股发电公司平均上网电价为317.59元/兆瓦时,同比增长0.20%。公司共计实现收入69.66亿元,较上年同期增加1.47%;实现归属于上市公司所有者的净利润为3.92亿元,同比增长108.19%;实现扣除非经常性损益的净利润约3.80亿元,同比增长112.58%。

【桂冠电力】发布2019年半年度报告。报告期内,完成电量196.86亿千瓦时,同比减少4.33%。其中:水电177.61亿千瓦时,同比减少7.70%;火电16.74亿千瓦时,同比增长59.28%;风电2.51亿千瓦时,同比减少11.31%。公司实现归母净利润12.27亿元,较上年同期下降3.19%。

【通宝能源】发布2019年半年度报告。截止2019年6月30日,发电量完成29.59亿千瓦时,同比增加23.00%,完

成预算的 51.91%；售电量完成 55.78 亿千瓦时，同比增加 31.19%，完成预算的 48.09%；营业收入实现 32.97 亿元，同比增加 16.22%；归属于上市公司股东的净利润实现 1.71 亿元，同比增加 39.07%。

【中能股份】发布 2019 年半年度报告。截止 2019 年 6 月 30 日，营业收入实现 195.82 亿元，同比增加 8.83%；归属于上市公司股东的净利润实现 12.96 亿元，同比增加 41.96%；实现扣除非经常性损益的净利润约 11.95 亿元，同比增长 34.12%。

【天能重工】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入约 8.55 亿元，较上年同期增长 126.88%，实现归属于上市公司股东的净利润约 0.84 亿元，较上年同期增长 174.98%。截止报告期末，公司塔筒（含海上风电塔筒）在手订单合计约 27.6 亿元。

【新能泰山】发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年累计完成营业收入 19.26 亿元，较上年同期增长 166.08%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.68 亿元，较上年同期下降 34.52%；实现扣除非经常性损益的净利润约 3.68 亿元，同比增长 7437.60%。

【东方能源】发布 2019 年半年度报告。上半年全年完成售电量 24.35 亿千瓦时、售热量 1141.52 万吉焦，截至 2019 年 6 月 30 日，公司实现营业总收入 15.73 亿元，同比增加 8.56%；归属于母公司的净利润 1.55 亿元，同比增加 31.91%。

【太阳能】发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年公司上网电量 21.50 亿千瓦时，较 2018 年同比增加 3.43 亿千瓦时，增幅为 19.00%；2019 年上半年发电含税均价为 0.95 元/千瓦时，略低于 2018 年同期平均电价 0.99 元/千瓦时。公司实现营业收入 20.43 亿元，同比增长 2.65%；归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元，同比减少 14.42%；

【惠天热电】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 9.97 亿元，比上年同期增加 0.34%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.84 亿元，比上年同期增长 7.32%；实现扣除非经常性损益的净利润约-1.85 亿元，同比增长 5.86%。

【江苏国信】发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司共实现营业总收入 97.68 亿元，较去年同期下降 7.53%；归母净利润 14.99 亿元，较上年同期增长 52.87%。其中能源业务累计完成发电量 225.45 亿千瓦时，较上年同期下降 6.7%，完成供热量 318.79 万吨，较上年同期增长 7.92%。

【岷江水电】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司完成发电量 3.59 亿千瓦时，较上年同期的 3.04 亿千瓦时增长 18.24%；完成售电量 16.41 亿千瓦时，较上年同期增长 6.56%；实现营业总收入 5.40 亿元，较上年同期增长 7.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元，比上年同期增长 26.19%；实现扣除非经常性损益的净利润约 0.94 亿元，同比增长 16.81%。

【湖北能源】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司累计发电 127.01 亿千瓦时，同比增加 19.5 亿千瓦时，增幅 18.14%。公司实现营业收入 76.76 亿元，同比增加 17 亿元，增幅 28.46%，主要是受火电、天然气、煤炭营业收入大幅增长拉动，公司实现营业收入创历史同期新高；实现归属于上市公司股东的净利润 10.12 亿元，比上年同期减少 28.33%；实现扣除非经常性损益的净利润约 9.59 亿元，同比减少 20.66%。

【吉电股份】发布 2019 年半年度报告。报告期完成发电量 86.68 亿千瓦时，同比增加 12.29%，其中火电发电量 55.77 亿千瓦时，同比增加 0.36%；新能源发电量 30.91 亿千瓦时，同比增加 42.97%。公司实现营业收入 40.63 亿元，同比增加 15.20%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.10 亿元，比上年同期增长 36.01%；实现扣除非经常性损益的归母净利润约 2.25 亿元，同比增长 63.99%。

【郴电国际】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现主营业务收入 15.12 亿元，较上年同期增长 13.12%；实现归属于上市公司股东净利润 0.57 亿元，较上年同期增长 27.53%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的

净利润约 0.53 亿元，同比增长 23.30%。

【广安爱众】发布 2019 年半年度报告。截止报告期末，公司实现售水量 0.34 亿立方米，同比增长 10.27%；实现电网销售电量 11.73 亿千瓦时，同比增长 9.96%；完成发电量 6.17 亿千瓦时，同比增长 9.81%；实现售气量 1.12 亿立方米，同比增长 6.61%。实现营业收入 11.07 亿元，同比增加 14.86%；实现归属于母公司的净利润 1.34 亿元，同比增长 10.21%；实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 1.28 亿元，同比增长 7.88%。

【ST 中天】发布 2019 年半年度报告。截止报告期末，公司实现营业收入 5.54 亿元，同比减少 81.05%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.27 亿元，同比减少 237.80%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约-2 亿元，同比减少 221.53%。

【节能风电】发布 2019 年半年度报告。截至 2019 年 6 月 30 日，公司的并网装机容量达到 281.47 万千瓦，实现上网电量 29.98 亿千瓦时，平均利用小时数为 1140 小时，高出全国行业平均水平约 7 小时；公司的上网电量为 29.98 亿千瓦时，其中直接售电电量为 19.42 亿千瓦时；参与电力多边交易的电量为 10.56 亿千瓦时。公司实现营业收入 12.67 元，同比增长 1.12%；归属于上市公司股东的净利润为 3.09 亿元，同比减少 8.46%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3 亿元，同比减少 8.92%。

【祥龙电业】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 0.13 元，同比减少 31.64%；归属于上市公司股东的净利润为 0.02 亿元，同比增长 15.93%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 0.02 亿元，同比增长 592.43%。

【华通热力】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 5.70 万元，比上年同期下降 1.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.70 亿元，比上年同期增加 39.16%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 0.67 亿元，同比增长 35.28%。

【福能股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 44.45 亿元，同比增长 15.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.95 亿元，同比增长 21.61%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.73 亿元，同比增长 17.34%。

【百川能源】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 27.96 亿元，同比增长 22.54%；归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元，同比增长 2.31%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.63 亿元，同比增长 2.33%。

【上海电力】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司完成合并口径发电量 236.22 亿千瓦时（含调试电量），同比下降 1.48%，其中煤电完成 171.17 亿千瓦时，同比下降 10.55%，气电完成 28.01 亿千瓦时，同比上升 17.63%，风电完成 23.26 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 61.10%，光伏发电完成 13.77 亿千瓦时，同比上升 35.70%。公司实现营业收入 115.38 亿元，同比增长 4.55%；实现归属于母公司净利润 6.24 亿元，同比增长 71.20%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.09 亿元，同比增长 38.59%。

【闽东电力】发布 2019 年半年度报告。本报告期公司完成发电量 6.65 亿千瓦时，较上年同期增加 94.26%；完成售电量 6.51 亿千瓦时，较上年同期增加 94.83%。公司实现营业收入为 3.25 亿元，同比增幅 60.08%；归属母公司所有者的净利润 1.40 亿元，同比增幅为 249.49%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 0.87 亿元，同比增长 195.27%。

【钱江水利】发布 2019 年半年度报告。本报告期内，公司实现营业收入 5.49 亿元，较上年同期同比增长 9.77%，实现合并归属于母公司净利润为-0.16 亿元，较上年同期同比减少了 126.23%；实现归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润约-0.29 亿元，同比减少 164.67%。

【ST华源】发布2019年半年度报告。本报告期内，公司电厂完成发电量130.33亿千瓦时，同比下降3.46%；上网电量完成117.11亿千瓦时，同比下降3.79%。公司机组含税平均上网电价360.14元/千千瓦时。机组利用小时完成1,946小时。上半年供热量完成2,866万吉焦。公司实现营业收入52.18亿元，较上年同期同比增长1.82%，实现合并归属于上市公司股东净利润为0.13亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约-0.01亿元，同比增长97.45%。

【国电电力】发布2019年半年度报告。报告期内，公司新增投产发电装机容量28.8万千瓦，其中火电6万千瓦，水电5.8万千瓦，风电17万千瓦。截至2019年6月30日，公司各运行发电企业累计完成发电量1710.29亿千瓦时，上网电量1615.06亿千瓦时，较去年同期分别上升了3.15%和2.64%。上半年完成发电设备平均利用小时2019小时，高于全国平均水平185小时，其中：火电完成2224小时，水电完成1474小时，风电完成1159小时，光伏完成790小时。供热量完成0.76亿吉焦，同比增长9.15%。公司实现营业收入554.90亿元，同比增长7.65%；实现归属于上市公司股东净利润22.64亿元，同比增长12.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约18.86亿元，同比增长10.23%。

【嘉泽新能】发布2019年半年度报告。截至2019年6月30日，本公司新能源发电并网装机容量为1100.875MW，其中：风力发电并网容量为1044.50MW，光伏发电并网容量为50MW（按峰值计算），智能微网发电并网容量为6.375MW。公司实现营业收入5.62亿元，较上年同期增长4.09%；归属于上市公司股东的净利润为1.55亿元。

【东方盛虹】发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入122.97亿元，较上年同期增加16.32%；归属于上市公司股东的净利润7.96亿元，较上年同期增加10.84%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约6.09亿元，同比减少11.64%。

【东方电气】发布2019年半年度报告。报告期内，公司完成发电设备产量933.42万千瓦，同比减少20.76%。公司实现营业总收入为人民币158.41亿元，较上年同期减少4.44%；归属上市公司股东净利润为人民币7.30亿元，较上年同期增长36.46%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约7.17亿元，同比增长54.21%。

【粤电力A】发布2019年半年度报告。报告期内，公司可控装机容量0.21亿千瓦。公司实现合并报表口径营业收入128.74亿元，同比下降7.35%；归属于母公司股东的净利润5.82亿元，同比增长29.57%，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约5.89亿元，同比增长42.47%。

【广州发展】发布2019年半年度报告。报告期内，公司合并口径内火力发电企业累计完成发电量65.70亿千瓦时，完成上网电量62.09亿千瓦时，同比分别下降25.45%和24.98%。公司实现营业收入129.11亿元，同比增长4.97%；归属于上市公司股东的净利润4.66亿元，同比增长6.89%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约5亿元，同比增长17.80%。

【大唐发电】发布2019年半年度报告。报告期内，公司累计完成发电量约1,238.57亿千瓦时，同比下降约5.22%；累计完成上网电量约1,168.51亿千瓦时，同比下降约5.24%；实现经营收入约为人民币450.40亿元，比上年同期减少1.10%；实现净利润约人民币17.73亿元，同比减少约21.00%；归属于母公司普通股东的净利润约为人民币8.60亿元，同比减少约36.89%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润约11.29亿元，同比减少17.17%。

【皖能电力】发布2019年半年度报告。报告期内，公司控股发电装机容量为953万千瓦，其中经营期装机821万千瓦，建设期装机132万千瓦。公司经营期权益发电装机容量为973.48万千瓦。2019年上半年控股机组完成发电量174.4亿千瓦时，较上年同期增长28.08%。实现营业收入73.83亿元，同比增长25.86%；归属于上市公司普通股东的净利润约为人民币3.53亿元，同比增长150.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约3.45亿元，同比增长162.67%。

【长江电力】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 203.63 亿元，同比增长 6.00%；归属于上市公司普通股股东的净利润约为人民币 85.72 亿元，同比增长 0.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 78.08 亿元，同比减少 0.11%。

### 3、天然气

【新奥股份】发布 2019 年半年度报告。2019 年半年度沁水新奥实现产量 6160 万方。报告期内，公司实现营业收入 66.73 亿元，较上年同期增加 0.43%，实现归属于上市公司股东的净利润为 8.85 亿元，较上年同期增加 25.29%；扣除非经常性损益的净利润约 6.51 亿元，同比减少 5.88%。

【百川能源】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现天然气销售收入 17.02 亿元，同比增长 51.28%；天然气销售总量 6.65 亿立方米，同比增长 35.77%。公司实现营业收入 27.96 亿元，同比增长 22.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元，同比增长 2.31%；实现扣除非经常性损益的净利润约 4.63 亿元，同比增加 2.33%。

【国新能源】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 58.77 亿元，同比增长 16.89%；归属上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比下降 14.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 0.01 亿元，同比下降 95.91%。

【陕天然气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现销气量 33.18 亿方，实现营业收入 51.47 亿元，同比增长 20.12%；归属上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比下降 31.98%；扣除非经常性损益的净利润约 2.17 亿元，同比下降 33.26%。

【长春燃气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，2019 年上半年公司实际完成销气量 2.2 亿立方米，同比下降 2.56%。实现销售收入 8 亿元，较上年同期增长 8.73%；归属于上市公司股东的净利润为-0.62 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.69 亿元，公司仍处于亏损状态。

【新疆火炬】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司天然气销售收入 1.74 亿元，同比增加 12.91%。公司实现营业收入 1.96 亿元，同比增加 14.96%；实现归属上市公司股东的净利润 0.47 亿元，同比增加 19.55%；实现扣除非经常性损益的净利润约 0.46 亿元，同比增加 24.30%。

【重庆燃气】发布 2019 年半年度报告。2019 年公司供气量计划 33.5 亿立方米，半年实际完成 19.14 亿立方米，同比上升 13.28%，完成年度计划 57.13%。公司完成营业收入 35.66 亿元，同比增长 18.23%，完成年度计划 54.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，同比减少 3.08%；实现扣除非经常性损益的净利润约 1.71 亿元，同比增加 9.24%。

【ST 中天】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 5.54 亿元，较上年同期减少 81.05%；归属于上市公司股东的净利润为-2.27 亿元，较上年同期减少 237.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.01 亿元，较上年同期减少 221.53%。

【ST 升达】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 5.45 亿元，同比增加 9.61；归属于上市公司股东的净利润为-0.50 元，同比减少 52.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.50 亿元，较上年同期减少 50.04%。

【迪森股份】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业利润 0.96 亿元，较上年同期下降 32.73%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，较上年同期下降 39.27%，实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 0.28 亿元，较上年同期下降 67.60%。

【重庆燃气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司完成营业收入 35.66 亿元，同比增长 18.23%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，较上年同期下降 3.08%，实现归属于上市公司股东扣非后的净利润 1.71 亿元，较上年同期增长 9.24%。

【金鸿控股】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 20.42 亿元，比去年下降 0.30%；归属于上市公司股东的净利润-1.69 亿元，同比下降 192.88%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润-1.84 亿元，同比减少 289.80%。

【大通燃气】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.84 亿元，比去年增长 25.39%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比增长 41.79%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比增长 48.41%。

【大众公用】发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 29.12 亿元，比去年增长 10.16%；归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元，同比增长 63.39%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比增长 65.20%。

## 五、重点公司盈利预测

图表 57 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 58 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 59 板块上市公司已发布发债方案进展情况

名称	最新公告发布日期	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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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 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