

## 环保及公用事业行业周报

# 固废行业规范化再提升，关注低利率时期稳定收益的运营企业

## 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

**固废领域多项规范性文件出台，行业提质再进一步。**住建部本周发布了多部针对固废领域的行业规范性文件，我们认为市政领域的固废政策规范

#### （1）《生活垃圾焚烧厂评价标准》

此次评价标准是对于 2015 年文件的修订，主要提升了运行管理的评价权重（60%→70%）并相应降低建设期的评价权重（40%→30%），标准明确了评价内容和评价方法。焚烧厂工程建设水平评价包括垃圾计量设施等 9 项内容，运行管理评价包括垃圾计量设备运行维护等 10 项内容。评价时采用资料查阅和现场考察核实相结合的方法。

我们认为考虑到垃圾焚烧厂的建设目前仍处于高峰期，文件的出台具有一定前瞻性，由于垃圾焚烧企业当前的项目建设经验相对较为充足，但部分项目在实际运营过程中在尾气排放、污水渗滤液处理等方面仍有不足之处，因此此次评价标准的修订有望进一步对项目进行更为严格的规范，而运营能力相对较弱的中小企业则会面临运营成本上升和监管风险带来的双重压力，进而利好垃圾焚烧龙头企业进一步扩张。因此建议关注垃圾焚烧领域在手项目充足、且运营水平经验较为成熟的优质企业**瀚蓝环境、上海环境、伟明环保、旺能环境**。

#### （2）《市容环卫工程项目规范（征求意见稿）》

《规范》针对市容环境卫生工程项目的规划、设计、施工、运行管理等环节，具体对清扫保洁、垃圾收集等重点环节进行了定量规范，对不同级别的城市道路、垃圾设施等都做出了具体的频率、量级和设施要求。随着环卫市场化率的不断提升，对于换位前端的评价考核已经逐步由地方考核标准不一逐步上升至国家的同一层面，对于运行经验成熟的企业来说，不仅在规范考核等方面具有优势，也有望进一步占领未来的新增市场化订单和现有的小散不规范企业手中的订单，进而扩大市占率。建议关注环卫设备和服务领域双管齐下，且环卫服务经验丰富、项目考核优质的领军企业**龙马环卫**，以及高端环卫装备优势明显、积极拓展环卫服务的装备龙头**盈峰环境**。

### □ 投资组合

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、聚光科技**；电力核心组合：**长源电力、华能国际、华电国际**；建议关注电力组合：**国投电力、华能水电、内蒙华电**；燃气核心组合：**新奥能源、新奥股份**。

### □ 风险提示

环保政策推进不及预期；市场竞争加剧；全社会用电量增速不及预期；煤价上涨过快风险；电价下调风险；天然气运储体系建设不及预期。

### 重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
高能环境	10.16	0.65	0.89	1.13	15.63	11.42	8.99	2.73	强推
先河环保	8.13	0.63	0.78	0.93	12.9	10.42	8.74	2.48	强推
瀚蓝环境	18.21	1.23	1.52	1.79	14.8	11.98	10.17	2.39	强推
长源电力	5.33	0.51	0.81	0.93	10.45	6.58	5.73	1.74	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 09 月 12 日收盘价

### 华创证券研究所

证券分析师：鹿天一

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)	3,104.47	0.49
流通市值(亿元)	2,282.31	0.49

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	11.6	-13.44	-9.02
相对表现	3.72	-20.85	-31.54



### 相关研究报告

《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

《环保及公用事业行业周报: 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》

2019-09-03

《环保及公用事业行业周报: 降准+专项债双管齐下，资金助力建设保增长，公用运营类资产望迎价值提升》

2019-09-09

# 目录

一、本周跟踪研究与核心观点.....	5
(一) 固废领域多项规范性文件出台，行业提质再进一步.....	5
(二) 核心观点.....	5
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.....	5
2、电力：建议关注区域性机会.....	5
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.....	8
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.....	15
四、行业动态与公司公告.....	16
(一) 行业动态.....	16
1、环保.....	16
2、电力.....	17
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	18
1、环保.....	18
2、电力.....	19
3、天然气.....	19
五、重点公司盈利预测.....	19
六、上市公司再融资进展.....	20
七、风险提示.....	24

# 图表目录

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

图表 34	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 35	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 36	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	14
图表 38	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)	15
图表 39	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)	15
图表 40	六大集团库存 (万吨)	15
图表 41	六大集团库存可用天数 (天)	15
图表 42	天然气月度生产量	16
图表 43	天然气消费量仍维持在双位数增速	16
图表 44	LNG 价格 2019 年以来小幅拉升后回落	16
图表 45	LNG 价格略有回升	16
图表 46	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	19
图表 47	板块上市公司新发债情况	20
图表 48	板块上市公司已发布发债方案进展情况	22

## 一、本周跟踪研究与核心观点

### （一）固废领域多项规范性文件出台，行业提质再进一步

#### （1）《生活垃圾焚烧厂评价标准》

住建部发布了《生活垃圾焚烧厂评价标准》，此次评价标准是对于 2015 年文件的修订，主要提升了运行管理的评价权重（60% → 70%）并相应降低建设期的评价权重（40% → 30%），标准明确了评价内容和评价方法。焚烧厂工程建设水平评价包括垃圾计量设施等 9 项内容，运行管理评价包括垃圾计量设备运行维护等 10 项内容。评价时采用资料查阅和现场考察核实相结合的方法。

我们认为考虑到垃圾焚烧厂的建设目前仍处于高峰期，文件的出台具有一定前瞻性，由于垃圾焚烧企业当前的项目建设经验相对较为充足，但部分项目在实际运营过程中在尾气排放、污水渗滤液处理等方面仍有不足之处，因此此次评价标准的修订有望进一步对项目进行更为严格的规范，而运营能力相对较弱的中小企业则会面临运营成本上升和监管风险带来的双重压力，进而利好垃圾焚烧龙头企业进一步扩张。

因此建议关注垃圾焚烧领域在手项目充足、且运营水平经验较为成熟的优质企业**瀚蓝环境、上海环境、伟明环保、旺能环境**。

#### （2）《市容环卫工程项目规范（征求意见稿）》

《规范》针对市容环境卫生工程项目的规划、设计、施工、运行管理等环节，具体对清扫保洁、垃圾收集等重点环节进行了定量规范，对不同级别的城市道路、垃圾设施等都做出了具体的频率、量级和设施要求。随着环卫市场化率的不断提升，对于换位前端的评价考核已经逐步由地方考核标准不一逐步上升至国家的同一层面，对于运行经验成熟的企业来说，不仅在规范考核等方面具有优势，也有望进一步占领未来的新增市场化订单和现有的小散不规范企业手中的订单，进而扩大市占率。

建议关注环卫设备和服务领域双管齐下，且环卫服务经验丰富、项目考核优质的领军企业**龙马环卫**，以及高端环卫装备优势明显、积极拓展环卫服务的装备龙头**盈峰环境**。

### （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：长源电力、华能国际(A+H)、华电国际(A+H)；建议关注组合：国投电力、华能水电、内蒙华电。**

### 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。

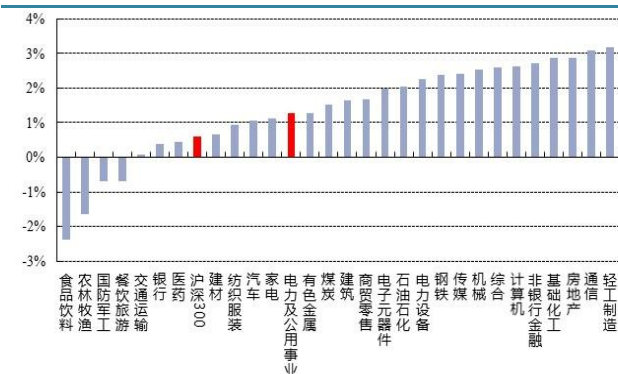
**建议关注标的：新奥能源(H)、新奥股份。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

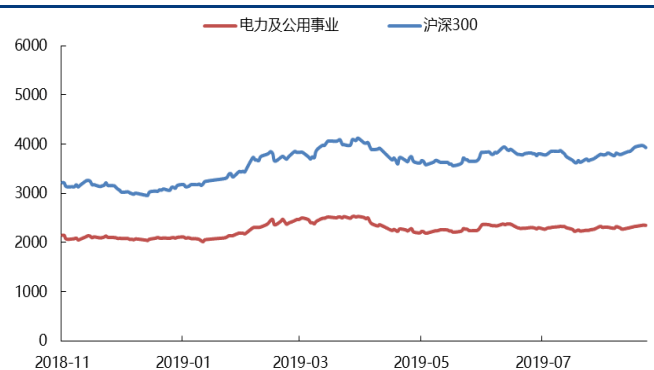
本周沪深 300 指数上升 0.60%，电力及公用事业指数上升 1.26%，周相对收益率 0.66%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

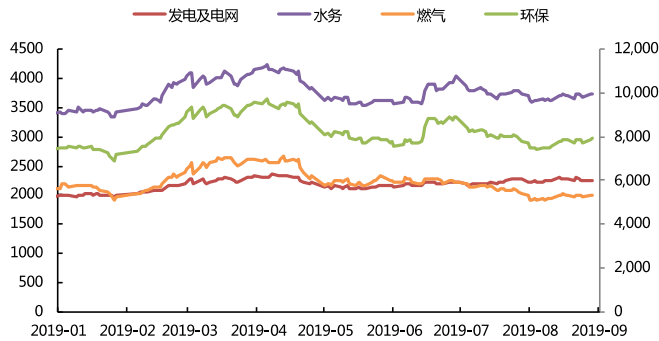
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

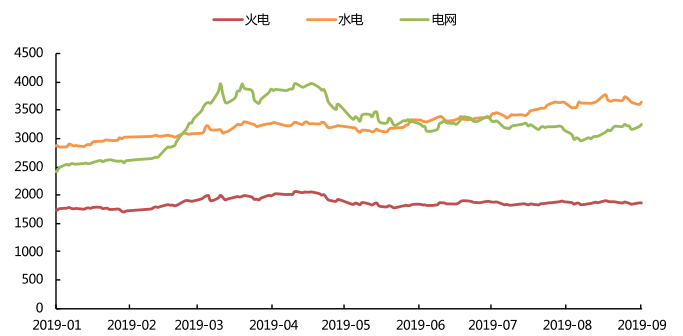
分板块看，电力板块上涨 0.75%，水务板块上涨 2.35%，燃气板块上涨 3.18%，环保板块上涨 3.00%。电力板块子行业中，火电板块上涨 0.73%，水电板块下降 1.08%，电网板块上涨 3.68%。

图表 3 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 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



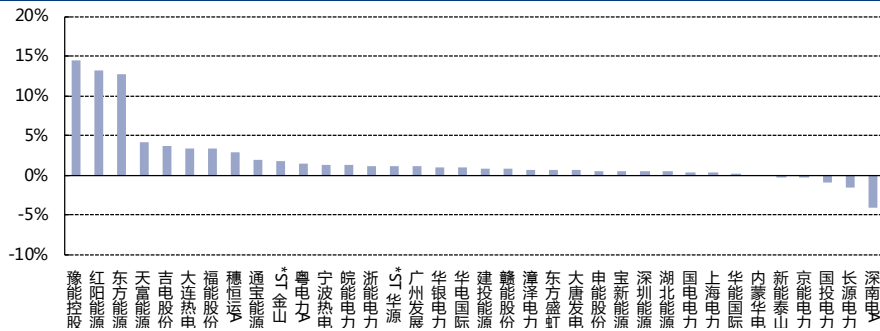
资料来源: Wind, 华创证券

(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 30 家上涨, 5 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为**豫能控股**、**红阳能源**、**东方能源**。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

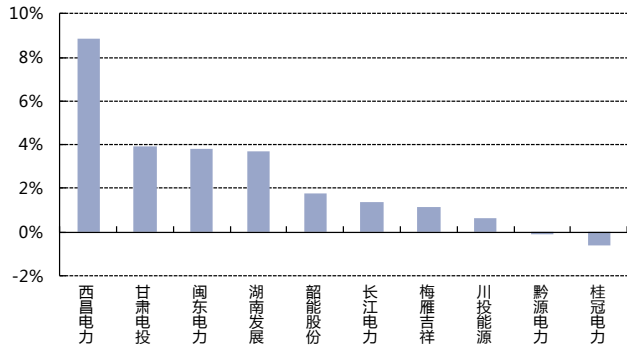


资料来源: Wind, 华创证券

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, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是**西昌电力**、**甘肃电投**、**闽东电力**。

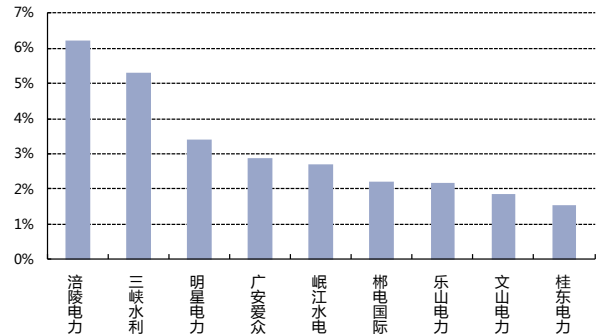
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司 9 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别为**涪陵电力**、**三峡水利**、**明星电力**。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现

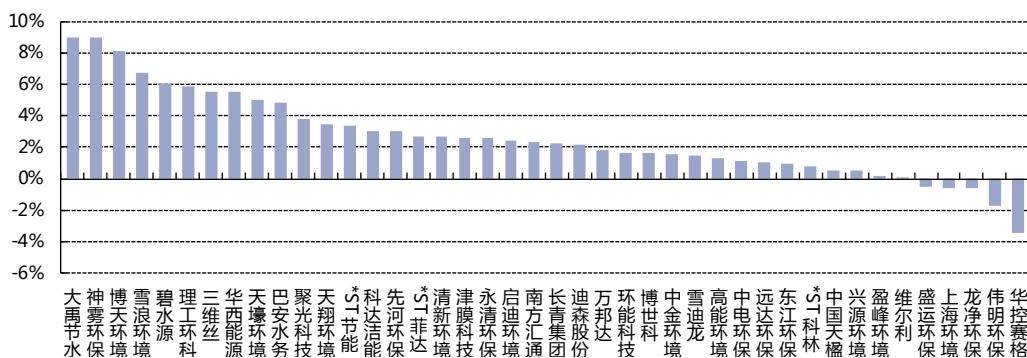


资料来源: Wind, 华创证券

## 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 37 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是大禹节水、神雾环保、博天环境。

图表 8 本周环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

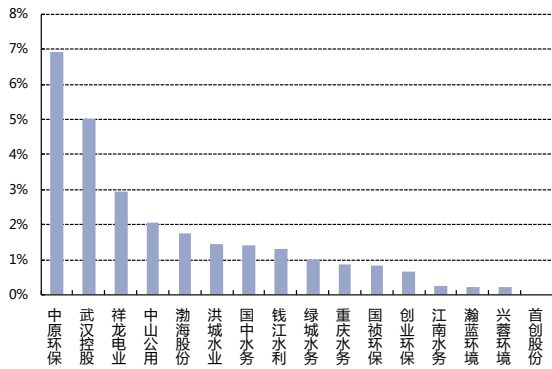
## 3、水务和燃气行业

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 15 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司分别是中原环保、武汉控股、祥龙电业。

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 11 家上涨, 6 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是贵州燃气、新疆浩源、佛燃股份。

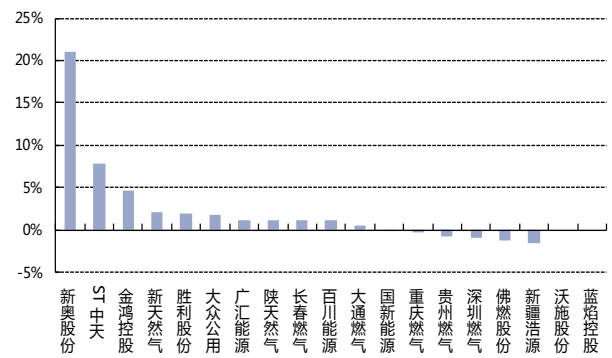


图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

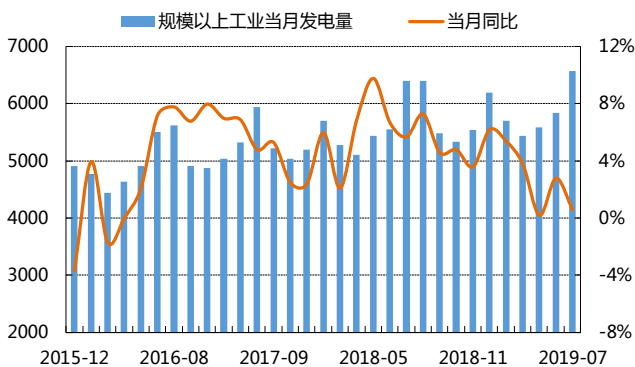
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

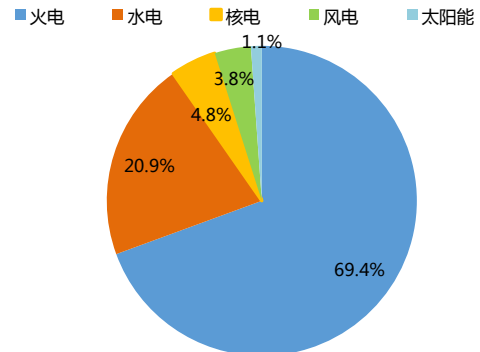
2019年7月份全国规模以上电厂发电量 6,573.10 亿千瓦时, 同比增长 0.60%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 69.41%、20.91%、4.76%、3.79%和 1.13%。

图表 11 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

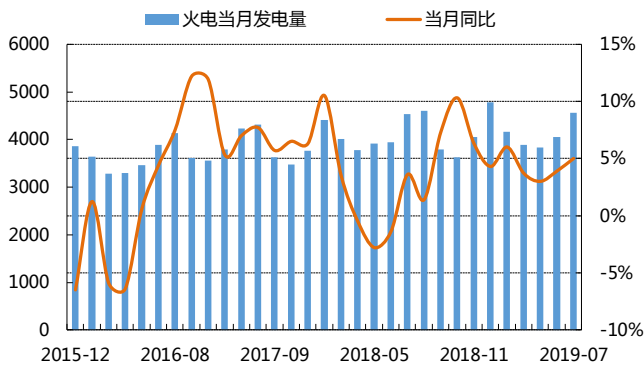
图表 12 7月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

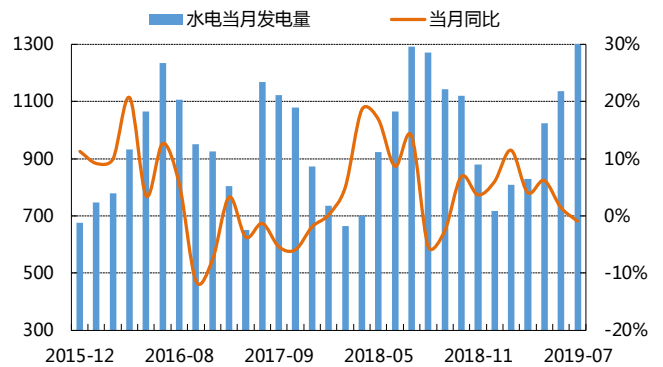
从来源上看, 各类能源发电量均相对变化。7月火力发电量 4,562.50 亿千瓦时, 同比增长 5.00%, 占规模以上电厂发电量的 69.41%; 水力发电量 1,374.30 亿千瓦时, 同比减少 0.9%, 占比 20.91%; 核能发电量 313.10 亿千瓦时, 同比增长 37.90%, 占比 3.79%; 风力发电量 249.00 亿千瓦时, 同比减少 7.00%, 占比 1.13%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



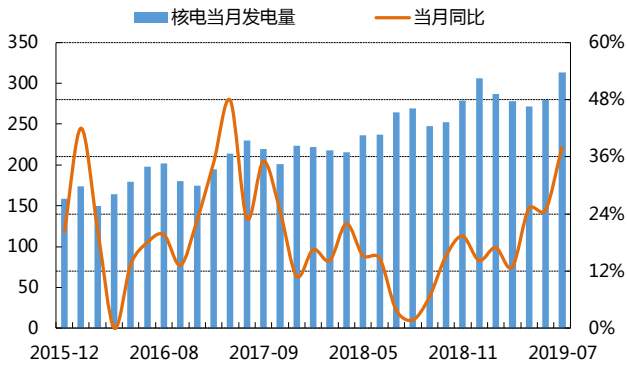
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



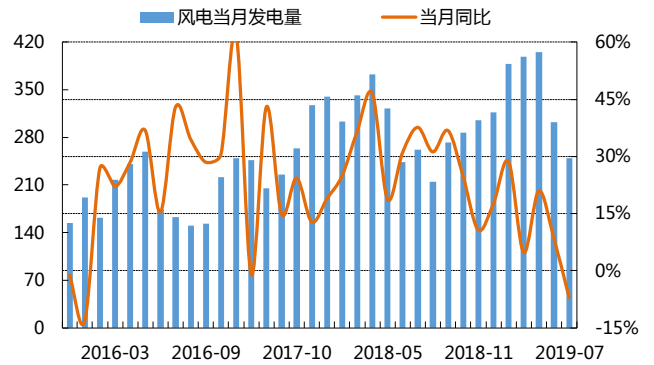
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 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

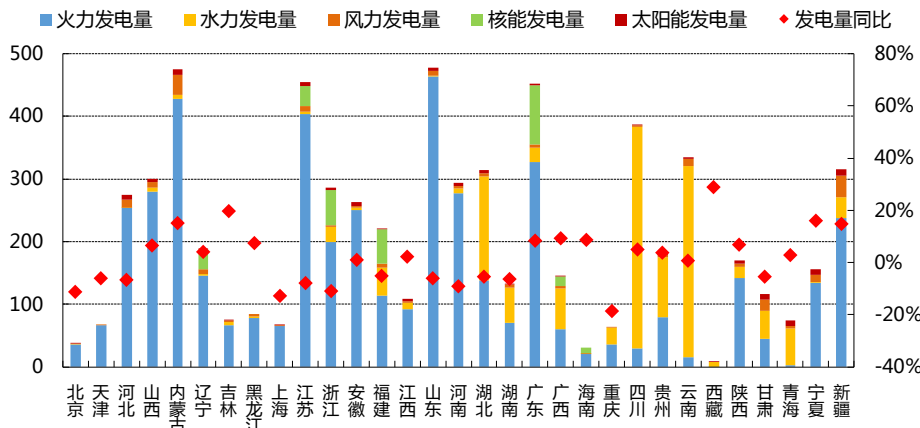
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 17 7月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

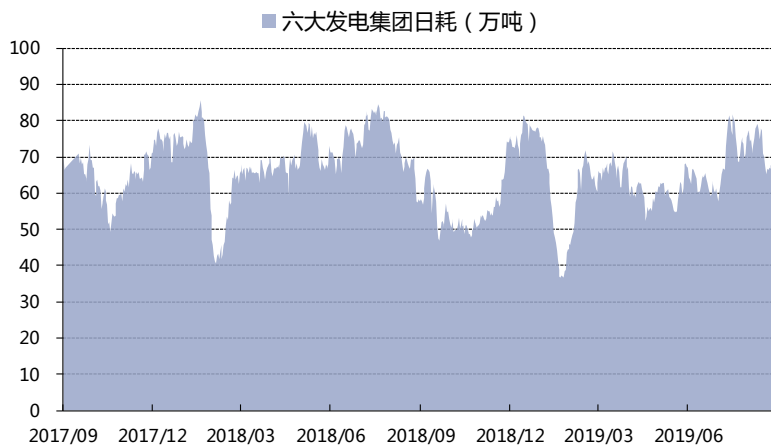


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 9 月 12 日，六大集团日耗 73.1 万吨，同比提升 27.6%，环比提升 9.3%。

图表 18 六大发电集团日耗



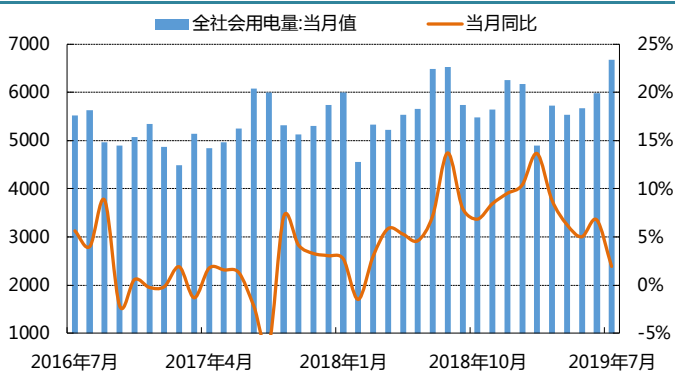
资料来源：国家统计局，华创证券

➤ 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%。

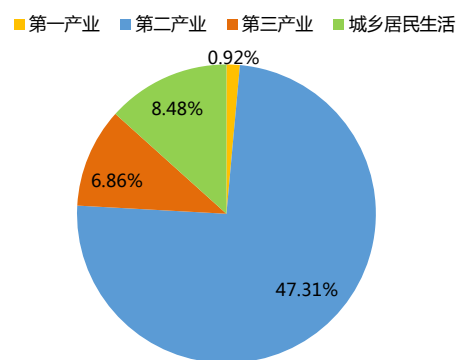
2019 年 1-7 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



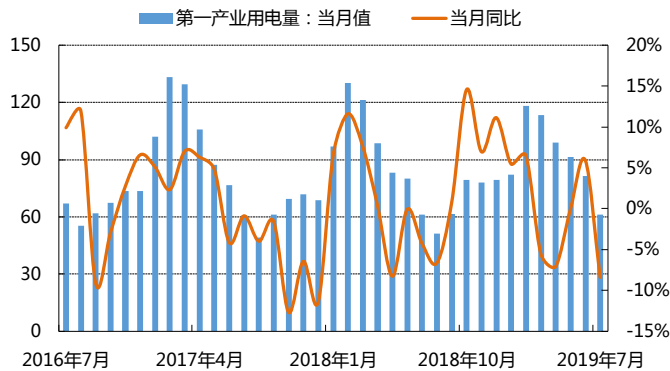
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 7 月用电量分类占比



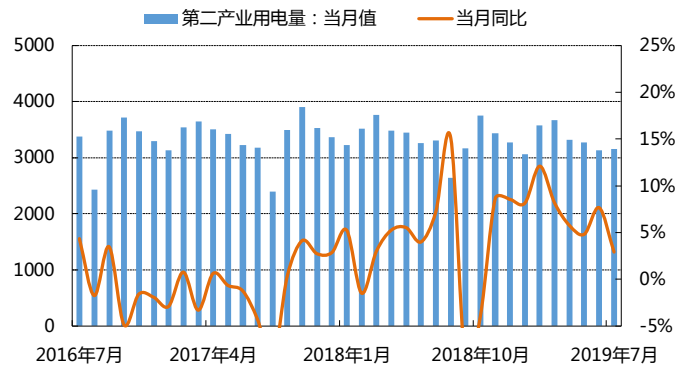
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



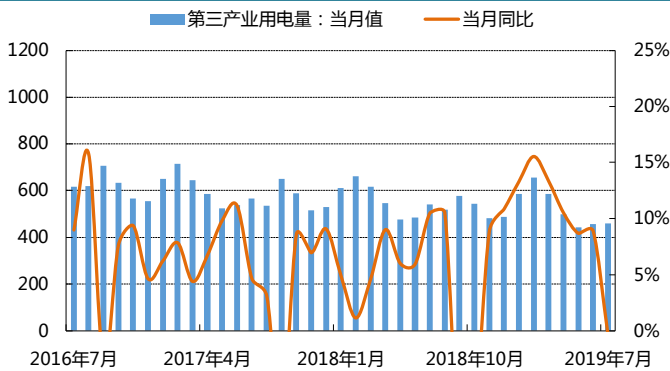
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



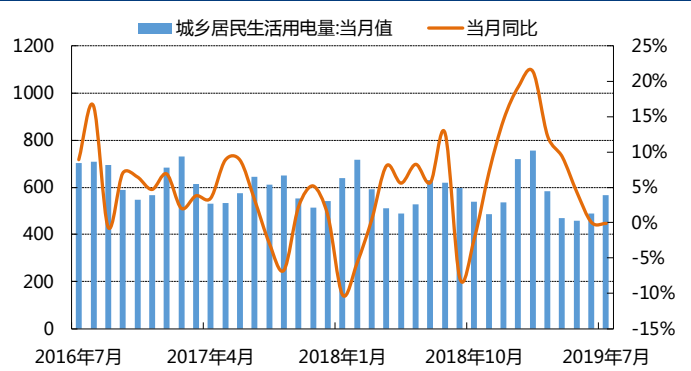
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 23 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

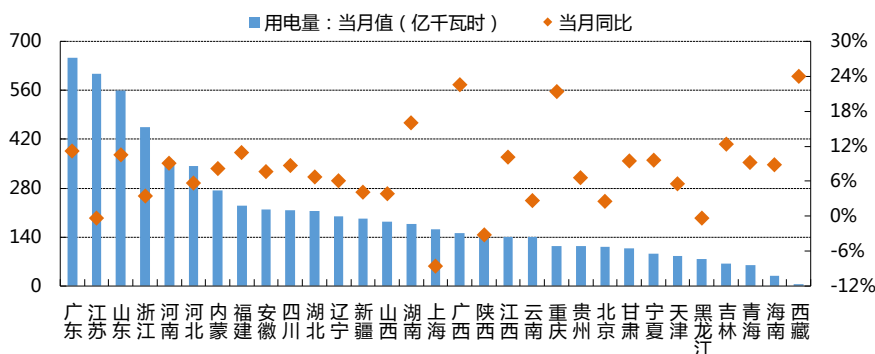
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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 25 7月份用电量分区域情况(单位: 亿千瓦时)

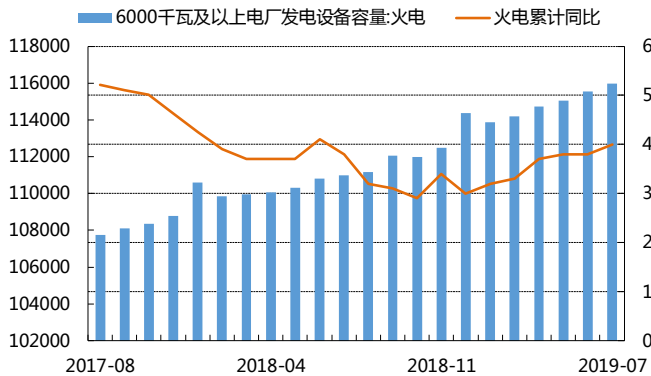


资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

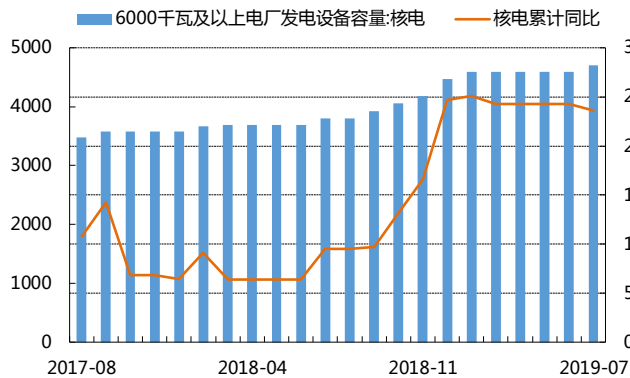
截至7月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.47 亿千瓦, 同比增长 5.5%。其中, 火电装机 11.60 亿千瓦, 水电 3.08 亿千瓦, 核电 0.47 亿千瓦, 并网风电 1.94 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



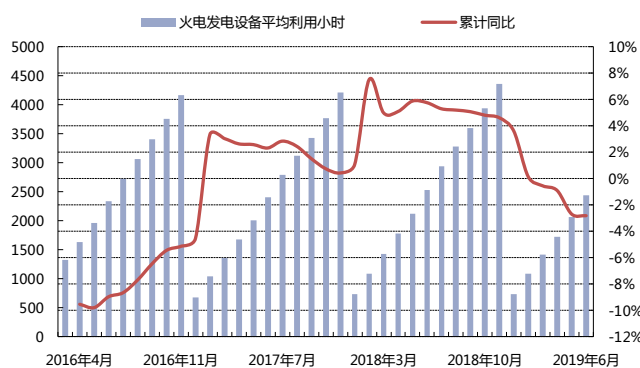
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



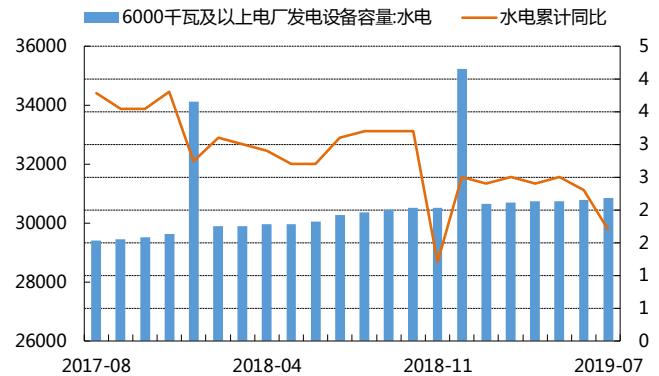
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 30 火电发电设备平均利用小时



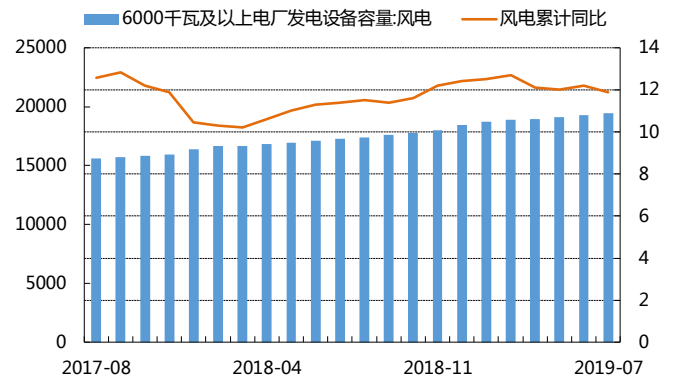
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



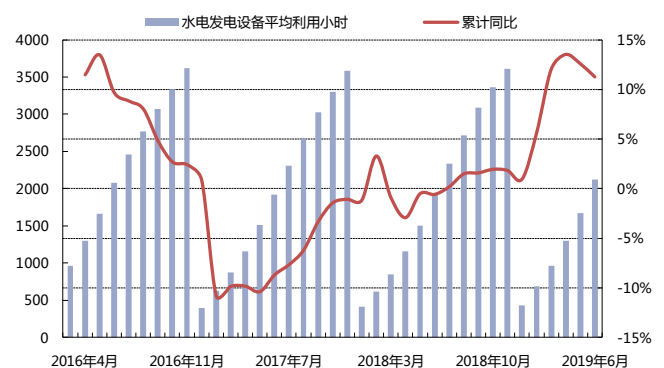
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 29 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

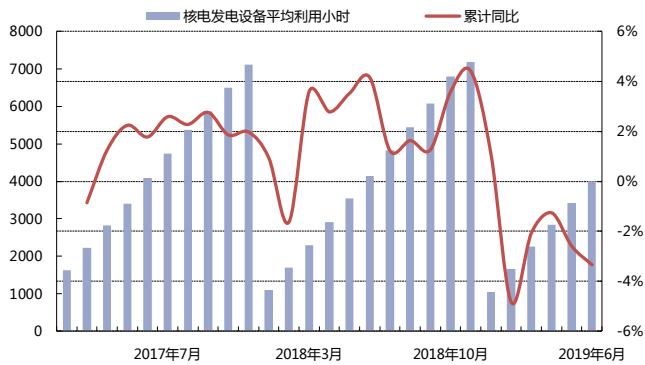
图表 31 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

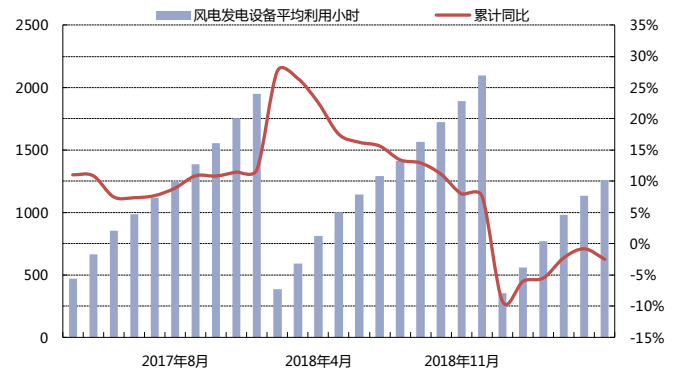
6月全国发电设备累计平均利用小时1834小时,同比减少1.29%。分类型看,火电设备平均利用小时为2066小时,同比减少2.82%;水电设备平均利用小时为1674小时,同比增长11.23%。核电设备平均利用小时为3429小时,同比减少3.35%;风电设备平均利用小时为1133小时,同比减少0.87%。

图表 32 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 33 风电发电设备平均利用小时

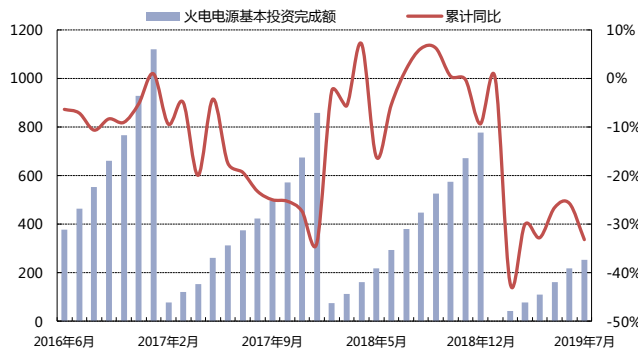


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

► 发电企业电源工程投资

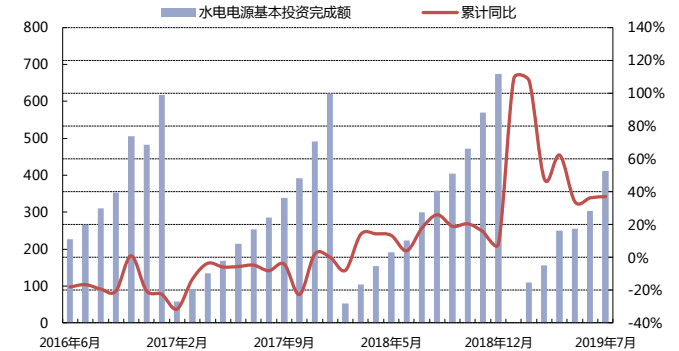
截至 2019 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1,246 亿元，比上年同期上涨 0.7%。在电源完成投资中，火电完成投资 254 亿元，同比下降 33.2%；水电完成投资 411 亿元，同比增长 37.10%；核电完成投资 165 亿元，同比下降 31.1%；风电完成投资 366 亿元，同比增长 51.6%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



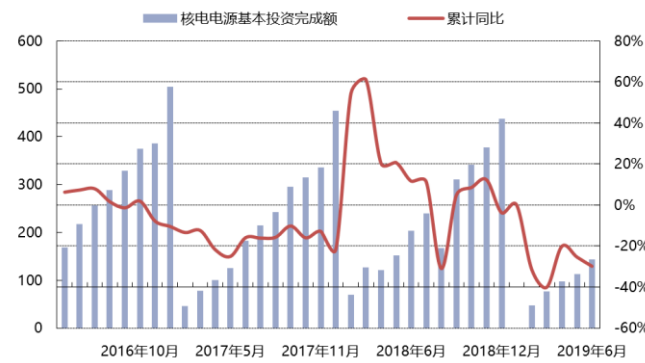
资料来源：Wind，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



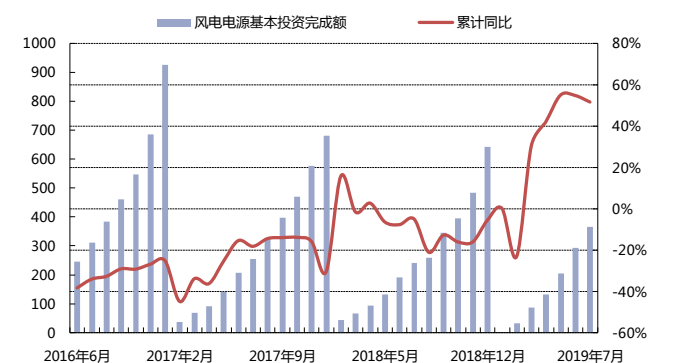
资料来源：Wind，华创证券

图表 36 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 37 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

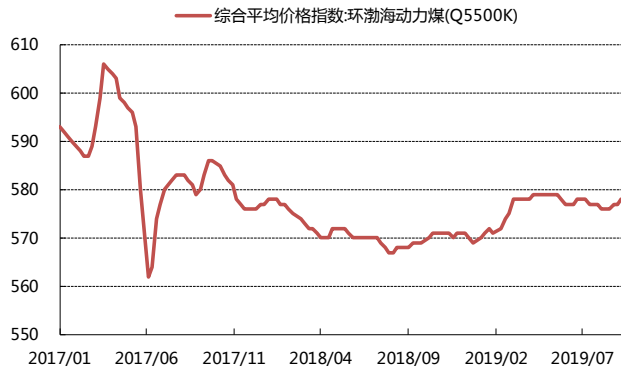


资料来源：Wind，华创证券

## (二) 煤炭价格

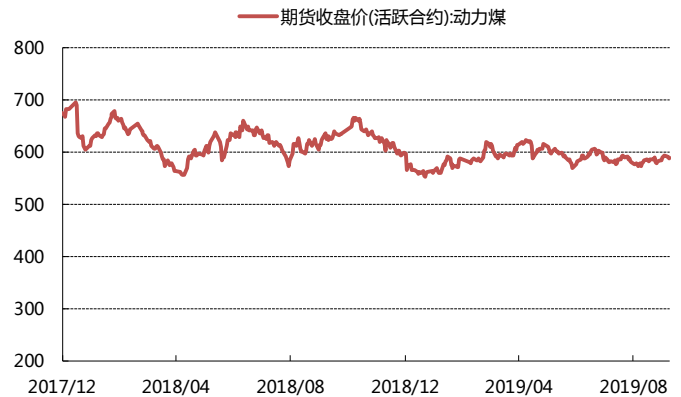
本周港口动力煤现货市场略微降低、期货市场价格略微增高。环渤海动力煤9月11日的价格为578元/吨，较上周上涨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格9月12日报588.2元/吨，较上周下跌0.68%。

图表 38 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

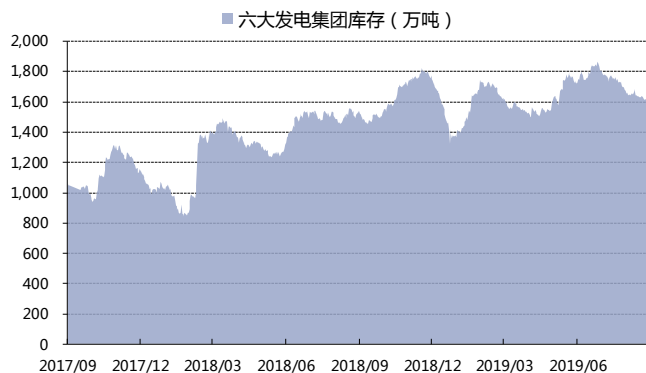
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

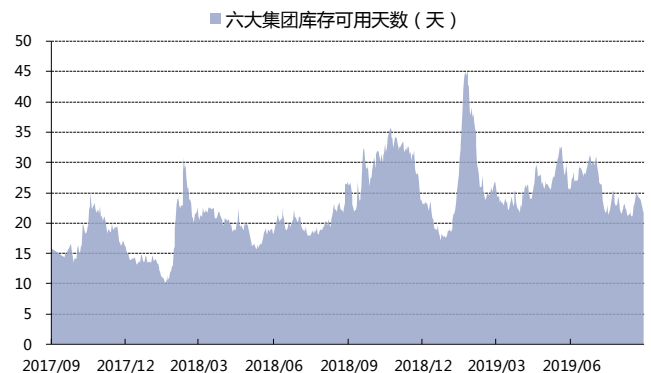
截至2019年9月12日, 六大集团库存1584.25万吨, 同比上升4.2%, 周环比下降2.3%。最新库存可用天数21.66天, 同比减少5天, 环比减少3天。整体来看库存仍处高位, 环比降低, 同比提升, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

图表 40 六大集团库存(万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 41 六大集团库存可用天数(天)

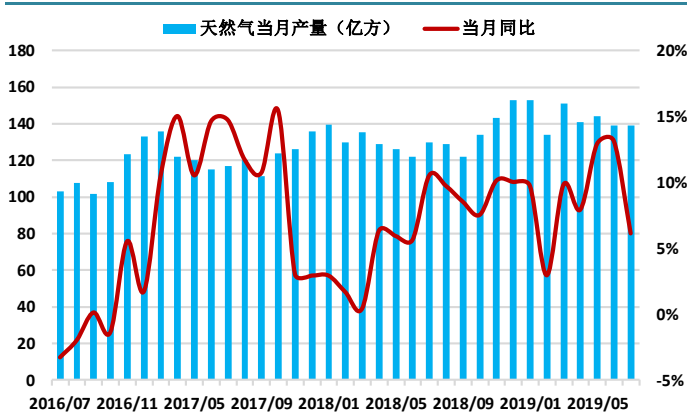


资料来源: Wind, 华创证券

## (三) 天然气行业

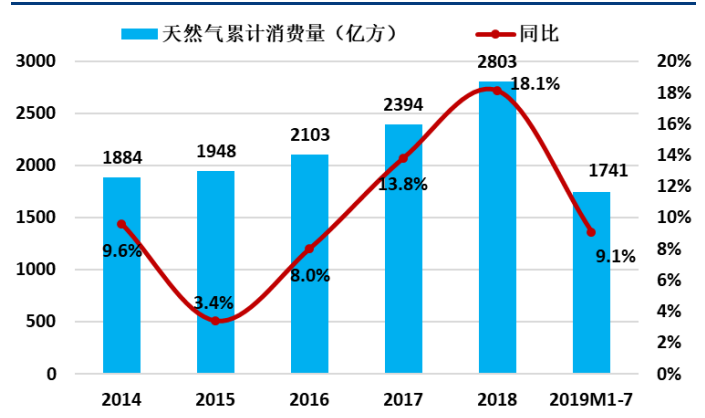
7月天然气产量同比增长6.1%至139亿方, 进口量789万吨, 同比增长7.0%。2019年7月表观消费量248方, 同比+6.9%, 供暖季结束后受城燃高基数影响, 加之工业需求受高气价压制, 消费量增速回落。

图表 42 天然气月度生产量



资料来源：发改委，华创证券

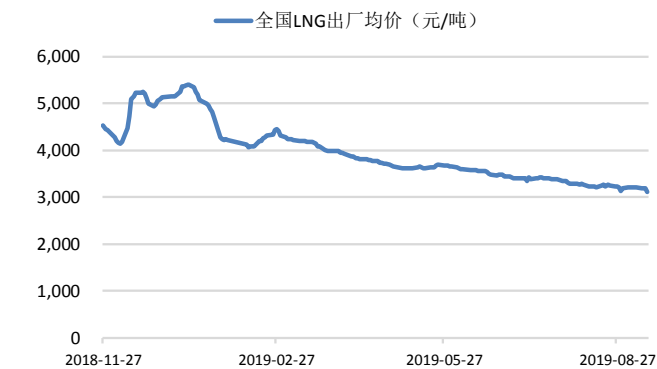
图表 43 天然气消费量仍维持在双位数增速



资料来源：发改委，华创证券

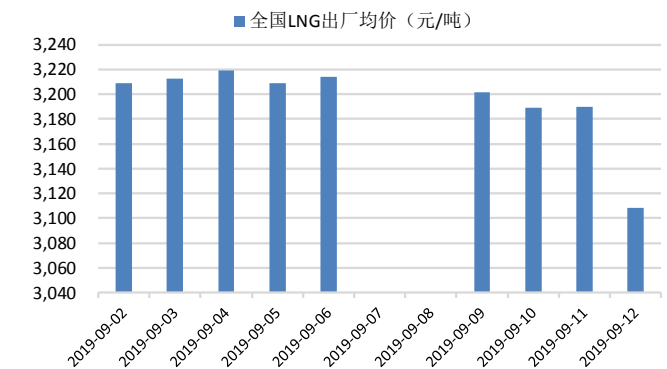
本周国内 LNG 价格仍处下行通道，国内 LNG 平均价为 3108 元/吨，较本周环比下降 3.3%。整体来看，9 月以来全国均价仍保持逐步下降的状态，且价格大幅低于去年同期水平。

图表 44 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 45 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、卫生健康委印发《化学物质环境风险评估技术方法框架性指南（试行）》

指南规定了化学物质环境风险评估的基本框架，明确了化学物质环境风险评估的基本要点、技术要求和报告编制要求。指南适用于单一化学物质正常生产使用时不同暴露途径的环境风险评估，不适用于事故泄露状况下的风险评估。

##### (2) 生态环境部发布《国家危险废物名录（修订稿）》（征求意见稿）

名录新增 7 种危险废物、删减 7 种危险废物、合并减少 8 种危险废物。附录《危险废物豁免管理清单》中新增 13 种危险废物（豁免情形）。新增危险废物的豁免环节主要针对利用、运输和处置环节：利用处置类豁免环节



主要导向为：优先利用现有可用于协同处置污染物的设施，如：水泥窑、烧结机等工业窑炉，污水处理厂、一般工业固废填埋场、生活垃圾填埋场和生活垃圾焚烧厂等污染防治设施。

### **(3) 生态环境部发布《酒类制造业水污染物排放标准》（征求意见稿）**

意见稿中明确了发展改革委办公厅等 72 家征求意见单位，规定了酒类制造业企业或生产设施水污染物排放控制要求、监测要求等内容，适用于现有酒类制造业企业或生产设施的水污染物排放管理。

### **(4) 生态环境部印发《工业锅炉污染防治可行技术指南（征求意见稿）》**

标准提出了锅炉排污单位的废气、废水、固体废物和噪声污染防治可行技术。标准可作为以煤、油、气和生物质成型燃料为燃料的单台出力 65t/h 及以下蒸汽锅炉、各种容量的热水锅炉，各种容量的层燃炉、抛煤机炉等锅炉排污单位建设项目环境影响评价、国家污染物排放标准制修订、排污许可管理和污染防治技术选择的参考。

### **(5) 生态环境部印发《排污许可证申请与核发技术规范工业炉窑（征求意见稿）》**

标准规定了工业炉窑通用工序排污许可证申请与核发的基本情况填报要求、许可排放限值确定、实际排放量核算、合规判定方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求，提出了污染防治可行技术参考要求。标准适用于工业炉窑排污单位排放的与工业炉窑相关的大气污染物、水污染物的排污许可管理。

### **(6) 住建部发布《生活垃圾焚烧厂评价标准》**

标准明确了评价内容和评价方法。焚烧厂工程建设水平评价包括垃圾计量设施等 9 项内容，运行管理评价包括垃圾计量设备运行维护等 10 项内容。评价时采用资料查阅和现场考察核实相结合的方法。

### **(7) 鄂尔多斯发布《城市生活垃圾分类工作实施方案》**

方案明确了公共机构、相关企业和居民住宅小区三类实施主体，划分了有害垃圾、湿垃圾（易腐垃圾）、可回收物和干垃圾（其它垃圾）等四类生活垃圾，提出了完善生活垃圾分类基础设施体系等三项工作任务和加强组织领导等四项保障措施。

### **(8) 湖北省印发《湖北省钢铁行业超低排放改造实施方案》**

方案明确了钢铁超低排放改造目标，提出了钢铁企业超低排放具体要求，强调了重点任务和保障措施，制定了改造项目清单和时间进度。

### **(9) 河南省发布 2019 年土壤污染重点监管单位名录**

名录包括郑州宇通客车股份有限公司等 928 家重点监管单位。

### **(10) 湖南省印发《湖南省乡镇污水处理设施建设四年行动实施方案(2019—2022 年)》**

方案按照“量力而行、尽力而为”的原则，在实施范围上，实现全省建制镇基本覆盖；在时间节点上，突出一湖四水重点，梯次推进；在运行保障上，先建机制后建设施，确保建得起、转得动。方案提出了编好专项规划等五项重点任务，明确了加强政策配套和指导服务等三项保障措施。

## **2、电力**

### **(1) 工信部就《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》征求意见**

意见稿指出动力电池包括锂离子动力蓄电池、金属氢化物镍动力蓄电池等，不包含铅酸蓄电池。该指南提出了新能源汽车废旧动力蓄电池以及报废的梯次利用电池回收服务网点建设、作业以及安全环保要求，主要包含标识要求、信息采集要求、网点布局要求、贮存方式要求、安全管理要求等。

### (2) 江苏发布《江苏省电力条例(草案)》(第一次征求意见稿)

意见稿主要包括对电力规划、电力建设、电力生产运行、电力消费、监督检查、法律责任等部分, 其将优化能源结构布局、鼓励清洁能源开发利用、用户侧节能降耗等理念和要求纳入其中, 能够促进社会效益和经济效益双提升。

### (3) 内蒙古印发《创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》

意见提出 2020 年底前实现城市污水处理费标准与污水处理服务费用大体相当。设市城市污水处理费标准每吨要调整至居民不低于 0.95 元, 非居民不低于 1.40 元; 县城、重点建制镇每吨要调整至居民不低于 0.85 元, 非居民不低于 1.20 元。

### (4) 湖北发布《2019 年月度电力市场化交易建议方案》

湖北电力交易中心计划组织 2019 年 11 月、12 月的月度市场化交易。价格执行混合电价模式, 主要采用价差全额传导模式。单一用户最小月度交易电量为 10 万千瓦时。电力用户、售电公司和发电企业的月度交易结算执行“月度结算、月度清算”, 市场化交易电量按照月度交易电量、年度交易电量的顺序进行结算。

## 3、天然气

### (1) 银川市与中国石油天然气集团签署战略合作协议

根据协议, 双方将进一步加强战略合作, 携手推进天然气销售、炼化安全环保高质量生产经营和成品油销售业务, 开展销售网络油库、加油站及航煤管道建设等, 实现优势互补、互利共赢、共同发展。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【高能环境】以人民币 1 亿元中标“河南省驻马店市平舆县生活垃圾飞灰及应急填埋项目”, 工期 540 天。

【伟明环保】关于对外投资并签署温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业项目特许经营协议的公告。公司将以不超过 2.5 亿元的自有资金投资于鹿城转运项目, 并收取服务费。垃圾转运量约为 1150 吨/天。项目成交价约 6.28 亿元。

【伟明环保】公司中标“黑龙江省富锦市生活垃圾焚烧发电项目”。项目总投资约 1.94 亿元, 项目一期规模 300 吨/日, 预留二期焚烧线扩建端, 合作期 30 年(含建设期 24 个月)。

【中环环保】关于收到中标通知书的公告。公司于 2019 年 9 月 7 日收到桐城市中辰城市建设运营有限公司及工程招标代理机构发来的《中标通知书》, 确认公司控股子公司璠煌建设为桐城市龙腾大道工程(K1+160~K2+986.92) 中标人。

【中金环境】关于持股 5%以上股东部分股份被司法冻结的公告。公司股东安吉同光被执行司法冻结 5450 万股份, 占持股比例的 40.29%。冻结后, 安吉同光持股 1.35 亿股, 占公司股份总数的 7.03%; 累计被质押/冻结数量为 6868 万股, 占公司股份总数的 3.57%。

【中电环保】关于公司董事股份减持计划的预披露公告。持公司股份 2448 万股(占本公司总股本比例 4.7%) 的股东暨董事, 周谷平先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 400 万股(不超过公司总股本比例 0.7664%)。

【博世科】关于开展融资租赁业务的公告。公司拟以生活垃圾低温热解设备、直热式链板型热脱附系统设备等资产向华融租赁申请办理售后回租业务，融资金额不超过人民币 6,000 万元（含），租赁期不超过 36 个月（含），租金按季度支付。

【\*ST 菲达】对外投资公告。公司以货币形式出资 5,000 万元成立全资子公司诸暨菲达制造有限公司。公告明确了子公司的经营范围以及高层人员安排。

## 2、电力

【长江电力】公司债券(第二期)在上海证券交易所上市的公告。债券简称“19 长电 02”，代码 155674，发行价格 100 元，发行总额 20 亿元，债券期限为 5 年，票面年利率 3.80%，按年付息。

【大唐发电】2019 年第四期定向债务融资工具发行的公告。公司于 2019 年 9 月 11 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2019 年第四期定向债务融资工具”的发行，发行总额为人民币 40 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 4.25%。

【京能电力】股票期权激励计划(草案)摘要公告。激励计划拟向激励对象授予股票期权 6747 万份（包括预留期权 674.7 万份），涉及的标的股票为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。

## 3、天然气

【新奥股份】重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要。公司拟以其全资子公司新能香港所持有的联信创投 100% 股权与新奥国际所持的新奥能源 3.3 亿股股份（占新奥能源已发行普通股股份总数的 29.26%）的等值部分进行资产置换。联信创投为持股型公司，主要资产为持有的 Santos 2.1 亿股（占 Santos 已发行流通股总数的 10.07%）股份。公司拟以支付现金的方式向精选投资购买其持有新奥能源 4000 万股股份（占新奥能源已发行普通股股份总数的 3.55%）。本次交易的审计、评估/估值相关工作仍在推进，因此资产置换等值部分的交易对价尚未确定。

【\*ST 升达】关于公司募集资金账户资金被强行划转的公告。公司存在募集资金账户资金被浙江省杭州市中级人民法院划转人民币 145 万元、被广东省深圳市中级人民法院扣划人民币 855 万元的情形，募集资金账户被划转金额合计为 1000 万元。

## 五、重点公司盈利预测

图表 46 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	6.92	8.81%	0.43	0.44	0.51	16.06	15.74	13.62
启迪环境	9.80	4.48%	0.54	0.64	0.79	18.26	15.43	12.38
清新环境	7.14	4.85%	0.49	0.48	0.51	14.67	14.73	13.87
联美控股	12.20	4.72%	0.69	0.82	0.96	17.77	14.79	12.64
上海环境	12.33	8.73%	0.63	0.77	0.92	19.54	15.94	13.42
龙净环保	10.98	3.49%	0.85	0.97	1.09	12.98	11.36	10.08
聚光科技	18.80	-1.00%	1.33	1.62	1.96	14.10	11.63	9.60
东江环保	10.37	5.60%	0.46	0.58	0.70	22.32	18.03	14.79
瀚蓝环境	18.17	3.24%	1.21	1.45	1.69	15.08	12.52	10.76

盈峰环境	6.94	3.74%	0.29	0.47	0.56	23.64	14.77	12.37
高能环境	10.03	3.40%	0.65	0.85	1.07	15.34	11.78	9.37
龙马环卫	17.54	8.94%	0.91	1.05	1.24	19.27	16.63	14.20
先河环保	7.89	7.64%	0.48	0.60	0.75	16.46	13.18	10.55
博世科	10.56	4.97%	0.66	0.91	1.20	16.11	11.64	8.80
大禹节水	5.21	1.56%	0.15	0.24	0.37	34.96	21.76	14.13
光华科技	11.91	8.97%	0.37	0.49	0.69	32.51	24.08	17.26
华能国际	6.36	0.95%	0.37	0.49	0.59	17.42	13.00	10.74
华电国际	3.88	3.19%	0.33	0.43	0.49	11.74	9.03	7.96

资料来源: Wind, 华创证券

## 六、上市公司再融资进展

图表 47 板块上市公司新发债情况

公司简称	证券代码	债券简称	起息日期	到期日期	发行总额 [单位] 亿元	票面利率	债项评级
华发集团	D18082307.IB	18 华发集团 SCP003	2018/8/28	2019/2/24			
青岛城投	011801618.IB	18 青岛城投 SCP004	2018/8/23	2019/3/31	10	3.9	
江北建投	031800500.IB	18 江北建设 PPN002	2018/8/22	2021/8/22	5	5.85	
江北建投	101800899.IB	18 江北建设 MTN002	2018/8/17	2021/8/17	5	5.24	AA+
青岛城投	ZC18081406.SH	康达环保次	2018/8/10	2033/8/10	0.3		
华发集团	ZC18081405.SH	康达环保 05	2018/8/10	2033/8/10			AA+
绩溪县城 建污水处理	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 48 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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@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