

## 环保及公用事业行业周报

# 能源局会议再推生产消费转型与能源安全，各地水处理文件出台，环保督查推进

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

**能源委员会会议强调保障能源安全。**李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春采暖保供工作。会议对能源供给、价格市场化和冬季清洁供暖做出重点强调指示。

(1) 能源供给方面，会议提出要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平。(2) 技术和体制创新方面，主要提出了能源开发利用方面的技术和装备攻关和市场化改革。(3) 清洁供暖方面在保供和以气定改等基础上，提出突出东北地区的供暖，坚持以气定改。突出做好东北三省供暖用煤保障。多措并举，确保人民群众温暖过冬。

## □ 本周重点事件

**多地水处理提标改造政策推进。**近期山东、广东、重庆等地先后在水处理领域发布相关提标改造和基础设施建设文件，其中农村污水处理领域标准、管理条例等也在浙江、吉林等地先后出台。考虑到当前城镇污水处理和供水领域仍存在巨大的提标改造空间，而在此基础上，农村水处理当前仍处于相对早期阶段，因此在十三五末期水处理领域阶段性的推进有望成为可能。

**多家公司三季报预告出炉，长源电力、深圳燃气表现亮眼。**长源电力2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长178%-237%至4.7-5.7亿元。公司2019年7月1日-9月30日，公司所属发电企业累计完成发电量55.74亿千瓦时，上网电量52.2亿千瓦时，较去年同期分别增长14.73%、14.82%。

**深圳燃气2019Q1-Q3营业收入预计同比增长16.3%至51.2亿元，归母净利润预计同比增长9.8%至3.1亿元。**2019Q1-Q3公司天然气销售量为22.58亿立方米，较上年同期21.17亿立方米增长6.67%，其中电厂天然气销售量为7.14亿立方米，较上年同期6.98亿立方米增长2.22%，非电厂天然气销售量15.45亿立方米，较上年同期14.19亿立方米增长8.87%

## □ 投资组合

环保核心组合：**高能环境、瀚蓝环境、国祯环保、龙净环保、先河环保**；  
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**；建议关注燃气组合：**百川能源、天伦燃气**。

## □ 风险提示

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

## 重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
高能环境	9.82	0.65	0.89	1.13	15.11	11.03	8.69	2.64	强推
瀚蓝环境	17.79	1.23	1.52	1.79	14.46	11.7	9.94	2.34	强推
国祯环保	10.39	0.54	0.68	0.82	19.24	15.28	12.67	3.31	强推
长源电力	5.06	0.51	0.81	0.93	9.92	6.25	5.44	1.65	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年10月11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)	2,926.83	0.47
流通市值(亿元)	2,162.68	0.48

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.64	-23.09	-7.97
相对表现	-4.11	-21.16	-31.34



## 相关研究报告

《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，公用运营类资产迎价值提升》

2019-09-09

《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》

2019-09-15

《【华创环保公用】行业快评：大气治理力度全面提升深化，非电治理与清洁能源改造仍是重中之重》

2019-09-20

# 目录

一、本周跟踪研究与核心观点.....	5
(一) 重要事件与催化.....	5
1、能源委员会会议强调保障能源安全.....	5
2、多地水处理提标改造政策推进.....	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：建议关注低利率时期水电的价值提升，煤价下行火电盈利改善.....	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、环保行业.....	7
2、电力行业.....	7
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.....	18
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	本周环保行业各公司表现.....	7
图表 6	本周市场火电行业各公司表现.....	8
图表 7	本周市场水电行业各公司表现.....	8
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	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	8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).....	9
图表 14	水力发电量月度情况(单位: 亿千瓦时).....	9
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	8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	8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	8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) 重要事件与催化

#### 1、能源委员会会议强调保障能源安全

李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。会议对能源供给、价格市场化和冬季清洁供暖做出重点强调指示。

(1) 能源供给方面，会议提出要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平。科学规划煤炭开发布局，加快输煤输电大通道建设，推动煤炭安全绿色开采和煤电清洁高效发展，有效开发利用煤层气。加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。深化开放共赢、多元化国际油气合作。增强油气安全储备和应急保障能力。发展水电、风电、光电等可再生能源，提高清洁能源消纳水平。聚焦短板，推进能源重大工程建设。

(2) 技术和体制创新方面，主要提出了能源开发利用方面的技术和装备攻关和市场化改革。其中强调探索先进储能、氢能等商业化路径，依托互联网发展能源新产业新业态新模式；改革方面继续强调放宽油气勘探开发和油气管网、液化天然气(LNG)接收站、储气调峰设施投资建设以及配售电业务市场准入，鼓励各类社会资本积极参与。对标国际先进水平进一步缩短企业获得电力的时间。推动建立主要由市场决定能源价格的机制。优化能源市场监管，落实安全生产责任。

(3) 清洁供暖方面在保供和以气定改等基础上，提出突出东北地区的供暖。从实际出发，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤。做实做细天然气产储运销统筹协调，多渠道保障气源供应。对今年北方重点地区新增的“煤改气”用户，要落实好气源安排，坚持以气定改。突出做好东北三省供暖用煤保障。多措并举，确保人民群众温暖过冬。

#### 2、多地水处理提标改造政策推进

近期山东、广东、重庆等地先后在水处理领域发布相关提标改造和基础设施建设文件，其中农村污水处理领域标准、管理条例等也在浙江、吉林等地先后出台。考虑到当前城镇污水处理和供水领域仍存在巨大的提标改造空间，而在此基础上，农村水处理当前仍处于相对早期阶段，因此在十三五末期水处理领域阶段性的推进有望成为可能。

### (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、瀚蓝环境、国祯环保、龙净环保、先河环保。**

#### 2、电力：建议关注低利率时期水电的价值提升，煤价下行火电盈利改善

动煤供需持续宽松，预计煤价继续回落，火电行业盈利能力有望提升；利率下行，水电回报稳定价值提升。装机投产进入低俗周期，分红比例提升。电力市场化逐渐推进，未来电价更具弹性，直接反映供需和成本，收益率趋

于稳定。

**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。**

### 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。

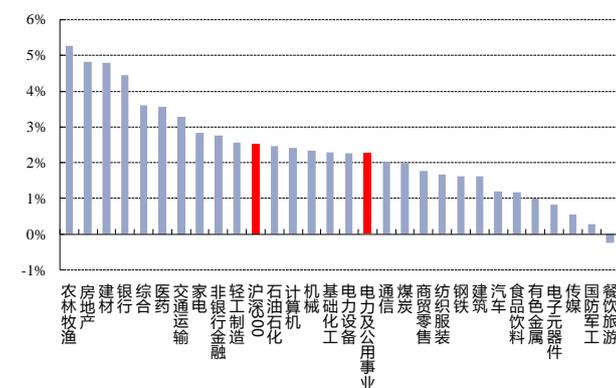
**推荐燃气核心组合：新奥能源（H）；建议关注标的：百川能源、天伦燃气（H）、新奥股份。**

## 二、本周板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数上升 2.25%，电力及公用事业指数上升 2.55%，周相对收益率-0.30%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，华创证券

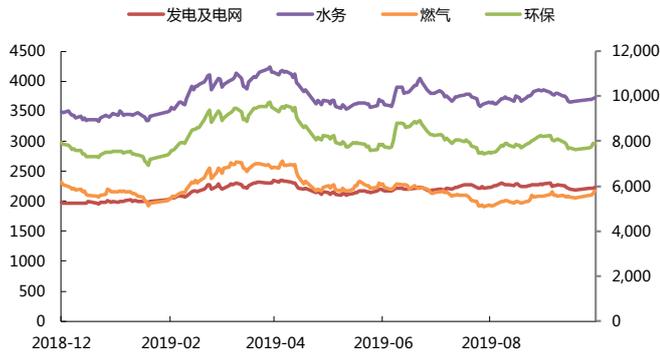
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源：Wind，华创证券

分板块看，电力板块上涨 1.0%，水务板块上涨 1.8%，燃气板块上涨 4.8%，环保板块上涨 2.5%。电力板块子行业中，火电板块上涨 1.6%，水电板块上涨 1.2%，电网板块上涨 3.9%。

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



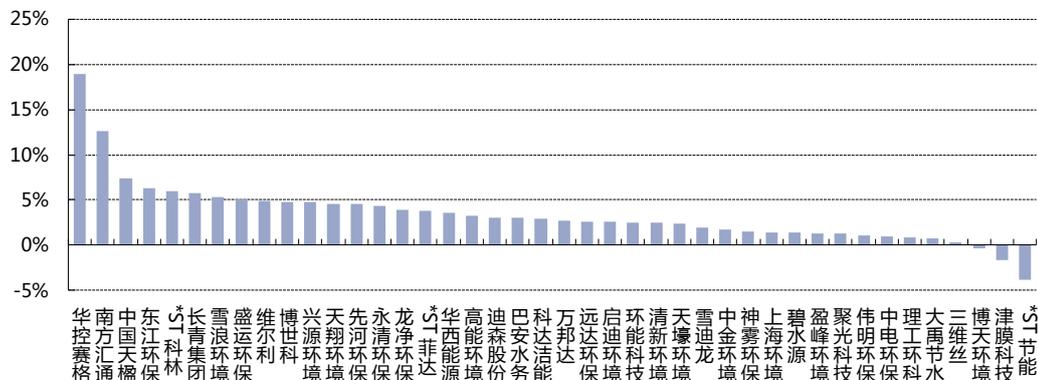
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 个股表现

### 1、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、南方汇通、中国天楹。

图表 5 本周环保行业各公司表现

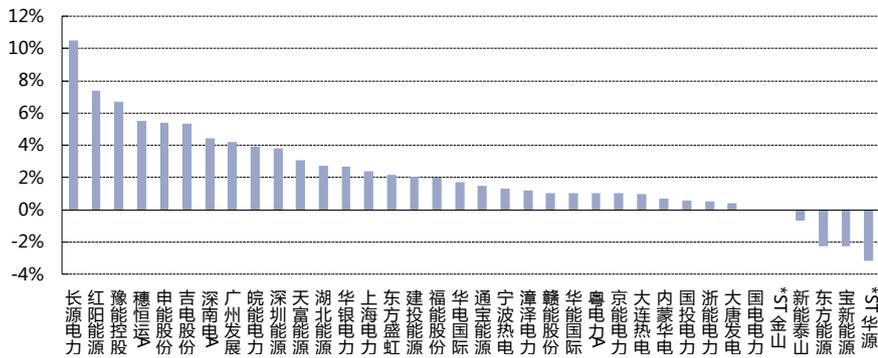


资料来源: Wind, 华创证券

### 2、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，4 家下跌，2 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为长源电力、红阳能源、豫能控股。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

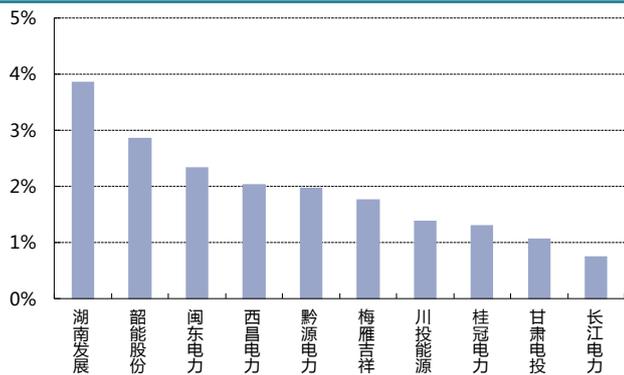


资料来源: Wind, 华创证券

本周水电行业股票全部上涨, 中信三级行业中 10 家水电公司 10 家上涨。涨幅前三的公司分别是**湖南发展**、**韶能股份**、**闽东电力**。

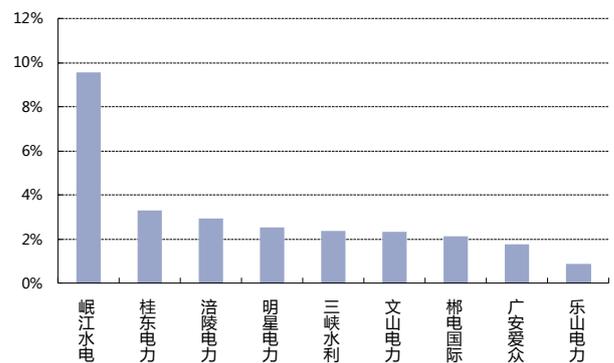
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司 9 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别为**岷江水电**、**桂东电力**、**涪陵电力**。

图表 7 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周市场电网行业各公司表现



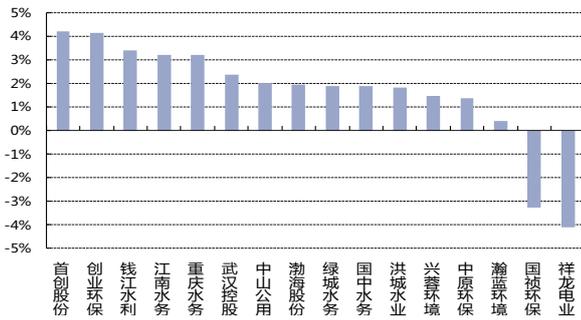
资料来源: Wind, 华创证券

### 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 14 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是**首创股份**、**创业环保**、**钱江水利**。

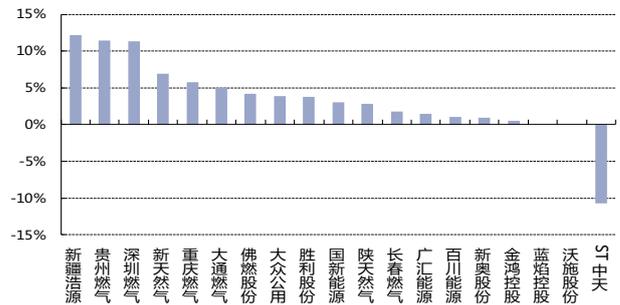
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 16 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是**新疆浩源**、**贵州燃气**、**深圳燃气**。

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

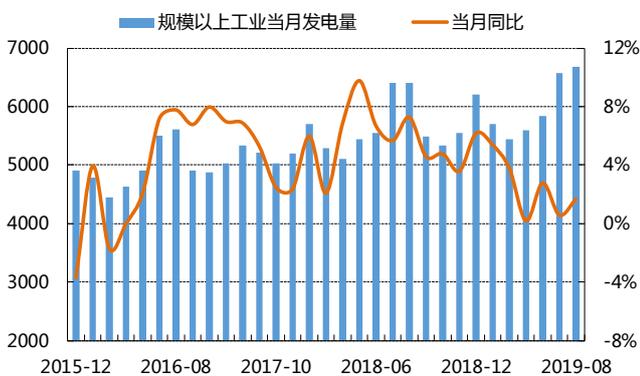
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

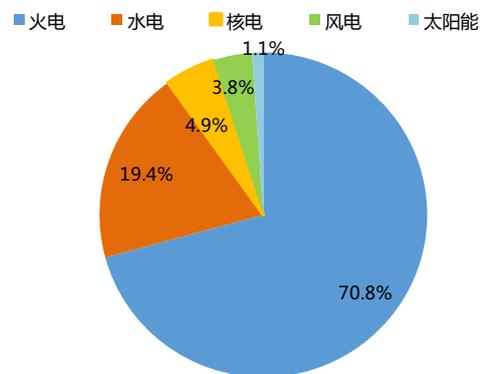
2019年8月份全国规模以上电厂发电量6682亿千瓦时,同比增长1.7%;其中火电、水电、风电发电量分别同比增长5.0%、-0.9%、-7.0%

图表 11 发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



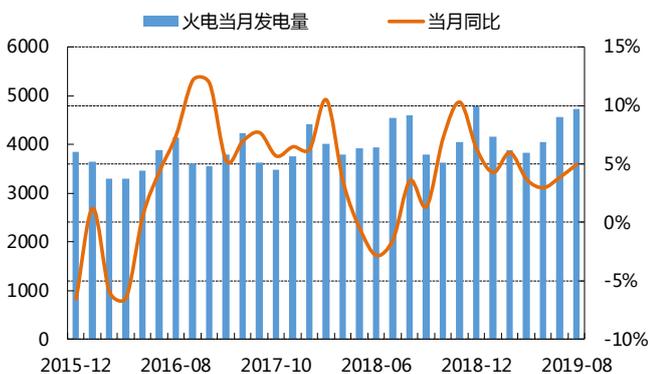
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 12 8月份发电量分类占比



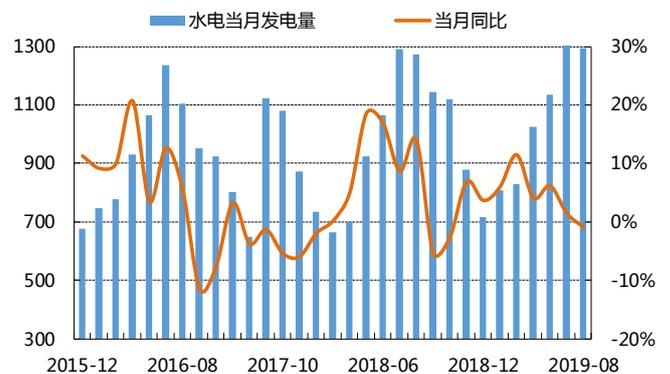
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 13 火力发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



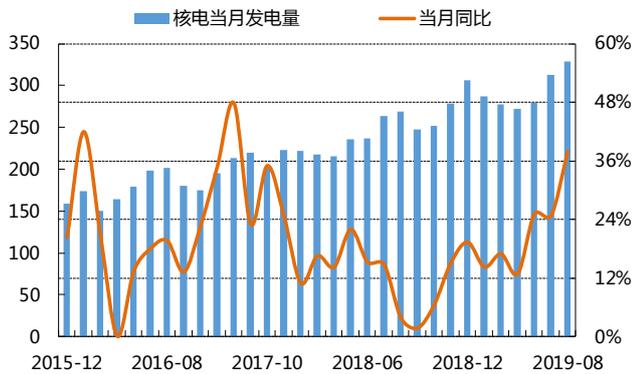
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



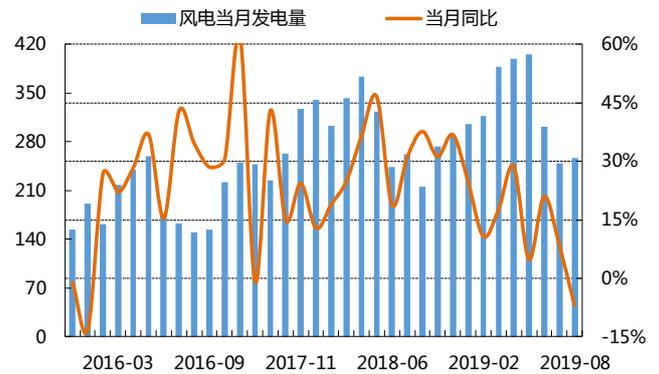
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

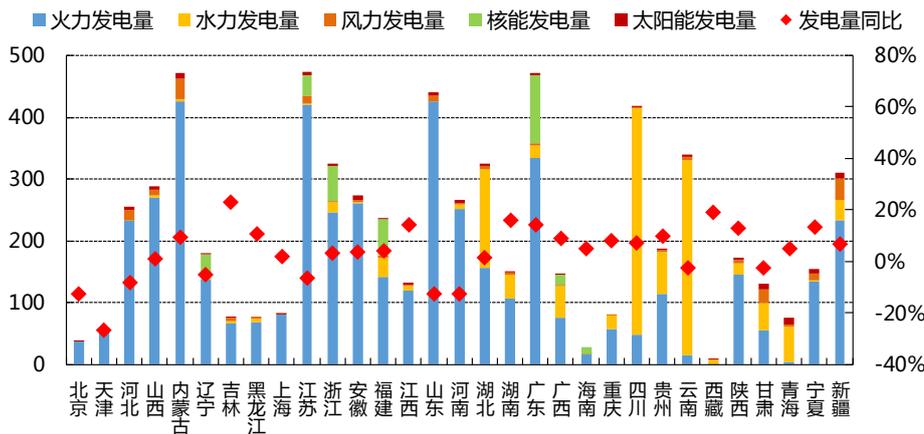
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 吉林、江西、西藏、湖南、广东的发电量增速较快, 华北平原各省的发电量出现负增长。

图表 17 8月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

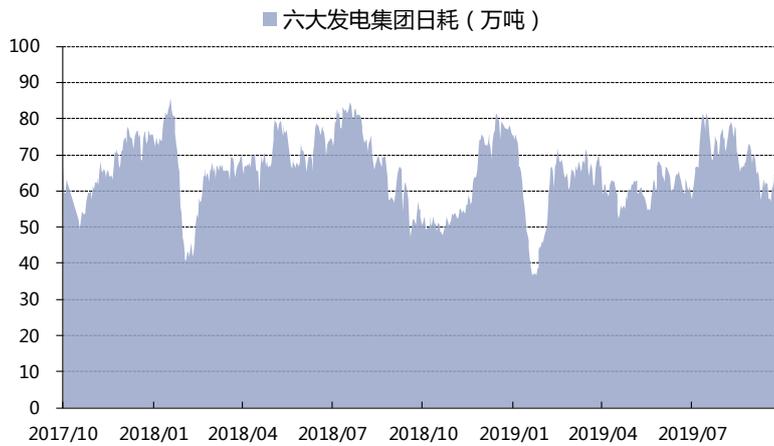


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 10 月 12 日, 六大集团日耗 64.5 万吨, 同比提升 18.1%, 环比提升 5.3%。

图表 18 六大发电集团日耗



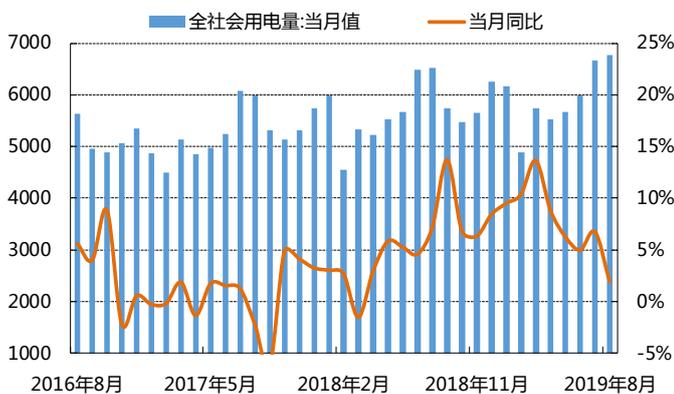
资料来源：国家统计局，华创证券

► 用电量

8 月份，全社会用电量 6770 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%。

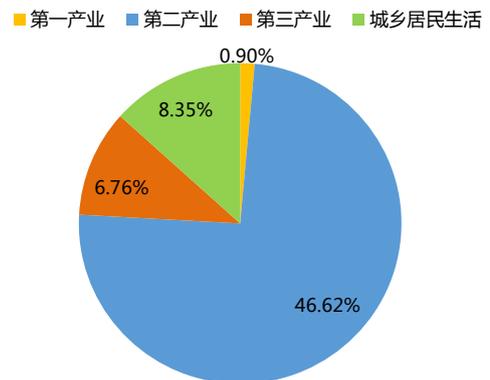
2019 年 1-8 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况 (单位：亿千瓦时)



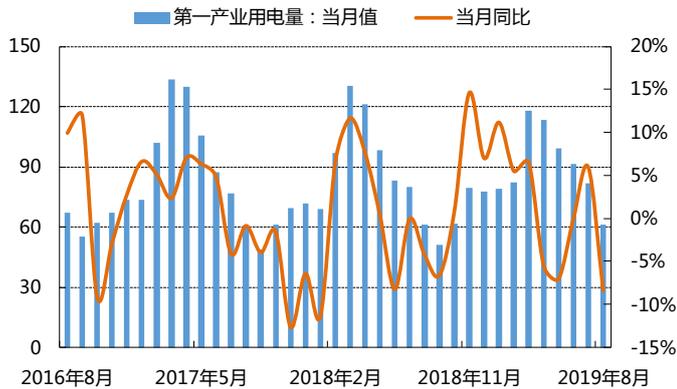
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 8 月用电量分类占比



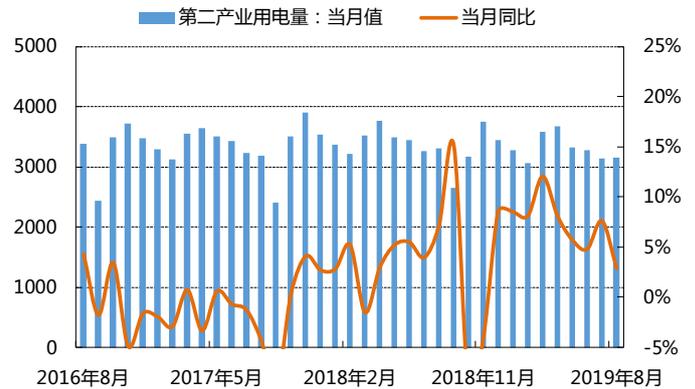
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



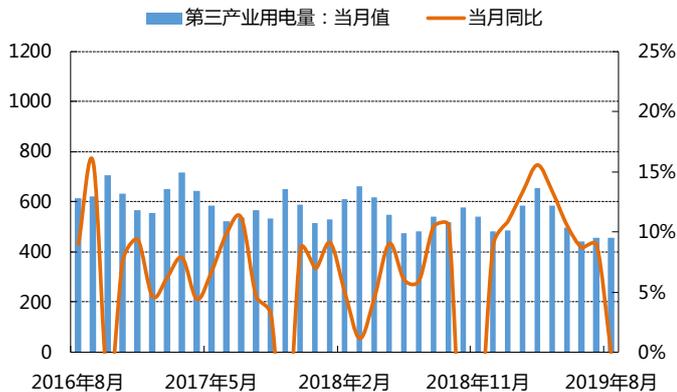
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



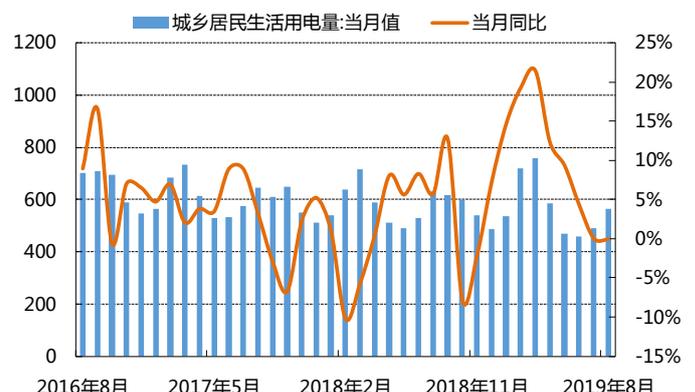
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

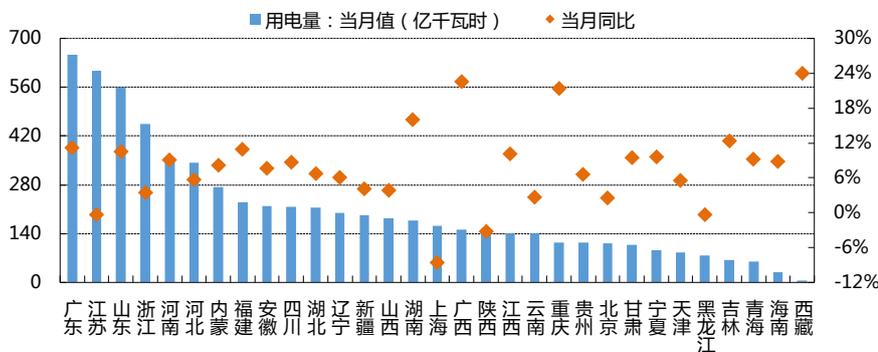
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 8 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 8 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)



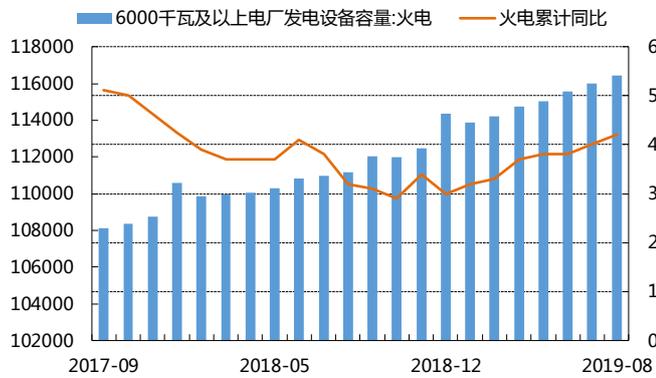
资料来源: 国家能源局, 华创证券

➤ 发电设备

截至 8 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.5 亿千瓦, 同比增长 5.6%。其中, 火电装机 11.60 亿千瓦,

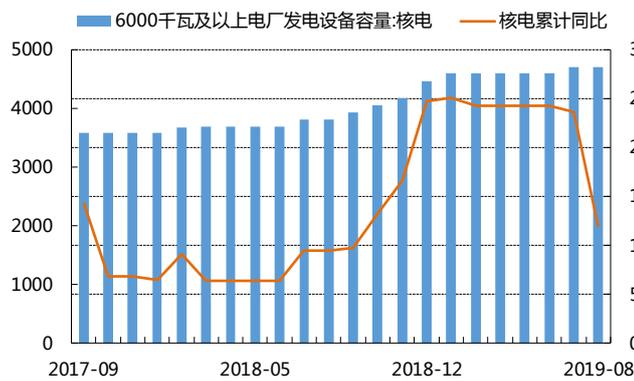
水电 3.09 亿千瓦，核电 0.47 亿千瓦，并网风电 1.96 亿千瓦。

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

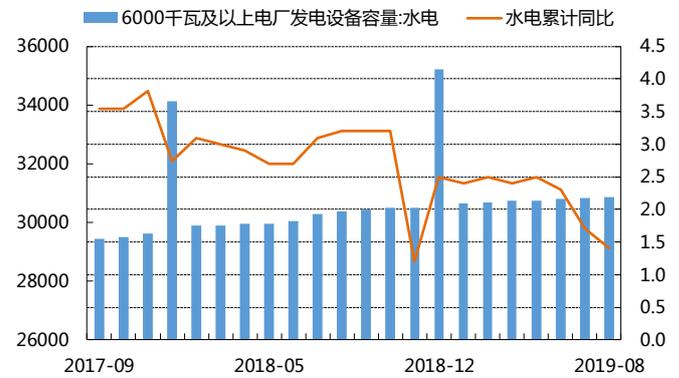
8月全国发电设备累计平均利用小时 2542 小时, 同比减少 1.9%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 2831 小时, 同比减少 3.6%; 水电设备平均利用小时为 2538 小时, 同比增长 8.6%。核电设备平均利用小时为 4844 小时, 同比增长 0.5%; 风电设备平均利用小时为 1388 小时, 同比减少 1.7%。

图表 30 火电发电设备平均利用小时



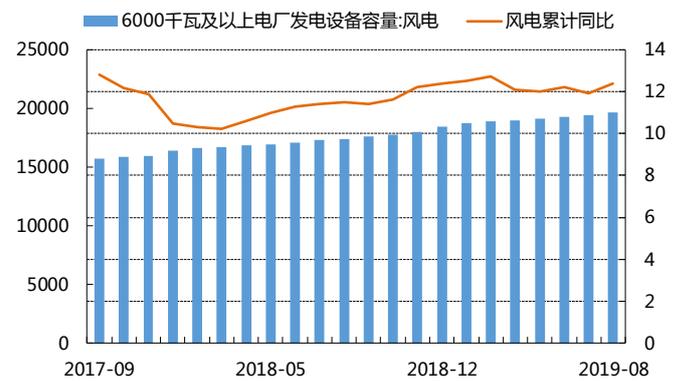
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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)



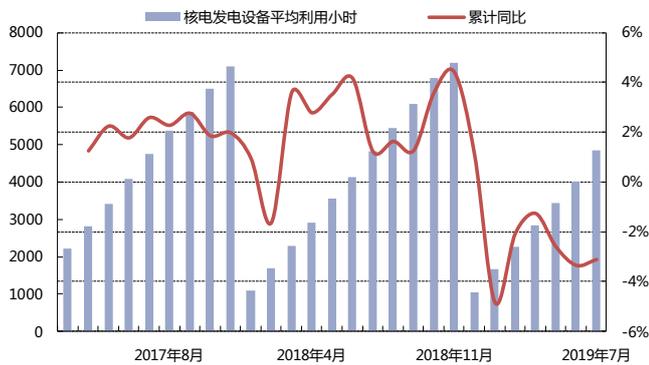
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

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

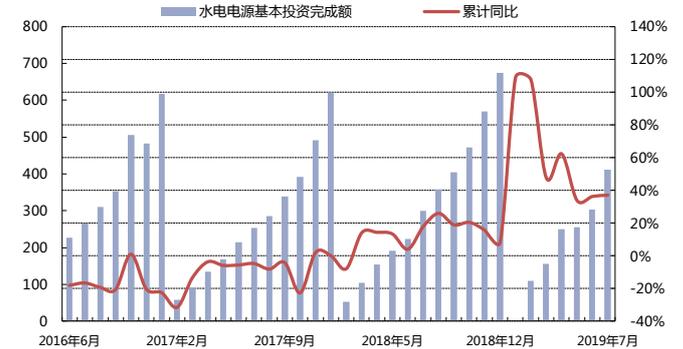
截至 2019 年 8 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1533 亿元，比上年同期上涨 5.2%。在电源完成投资中，火电完成投资 254 亿元，同比下降 33.2%；水电完成投资 411 亿元，同比增长 37.10%；核电完成投资 165 亿元，同比下降 31.1%；风电完成投资 366 亿元，同比增长 51.6%。

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维稳、期货市场价格略降。环渤海动力煤 10 月 11 日的价格为 578 元/吨周环比持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 10 月 11 日报 565.6 元/吨，较上周下跌 0.4%。

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 10 月 12 日，六大集团库存 1584 吨，同比上升 5.2%，周环比下降 0.2%。最新库存可用天数 24.6 天，同比减少 3 天，环比减少 1 天。整体来看库存仍处高位，环比降低，同比仍相对较高，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)

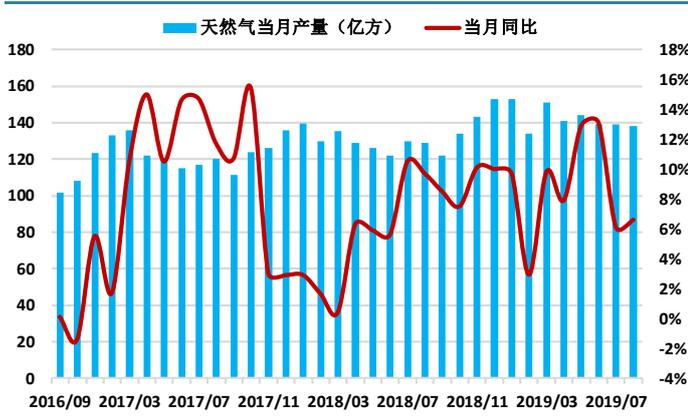


资料来源: Wind, 华创证券

## (三) 天然气行业

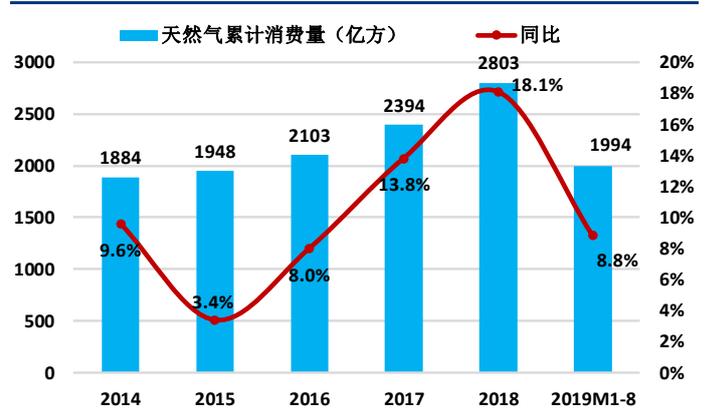
2019 年 8 月单月产量 138 亿方，同比+6.6%，增速维持，1-8 月累计产量 1141 亿方，同比+9.3%；2019 年 8 月单月进口量 834 万吨，同比+7.3%。1-8 月累计进口量 5474 万吨，同比+10.3%，进口依赖度 43.3%，进口量在经历大幅下降后，由于国际气价下行后持续回升。2019 年 8 月表观消费量 253 亿方，同比+7.1%，单月增速 1-8 月累计 1994 亿方，同比+8.8%。其中城燃仍是拉动消费量增长的重要因素，而工业需求受高气价压制，消费量增速仍保持低位。

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

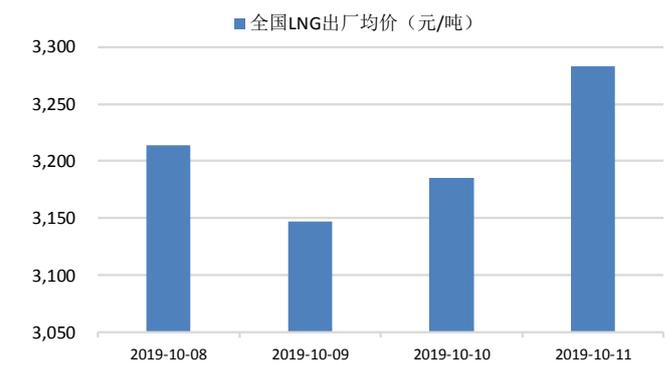
本周国内 LNG 价格下行后攀升，国内 LNG 平均价为 3283 元/吨，较本周环比上涨 6.7%。整体来看，10 月以来逐步进入旺季，LNG 价格环比有望继续上升，但价格大幅低于去年同期水平。

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) 生态环境部发布《危险废物填埋污染控制标准》公告

此次修订的主要内容：规范了危险废物填埋场场址选择技术要求；严格了危险废物填埋的入场标准；收严了危险废物填埋场废水排放控制要求；完善了危险废物填埋场运行及监测技术要求。危险废物填埋场排放的恶臭污染物、环境噪声适用相应的国家污染物排放标准。

##### (2) 安徽省推进城市生活垃圾分类工作实施方案

2019 年底，各设区的市编制完成生活垃圾分类实施方案，全面启动生活垃圾分类工作。到 2020 年，合肥市、铜陵市基本建成生活垃圾分类处理系统；其他设区的市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖，每个区至少有一个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。

### (3) 四川省建设用地土壤污染风险管控和修复名录（第一批）

列入本名录的地块，不得实施任何与风险管控或修复无关的项目；对达到确定的风险管控、治理修复目标且可以安全利用的地块，土壤污染责任人、土地使用权人可以申请移出风险管控和修复名录。

### (4) 辽宁省发布《进一步做好重点排污单位自行监测及信息公开工作的通知》

各重点排污单位要加快安装自动监测设备，尽快与生态环境部门联网，并保证监测设备正常运行。已安装自动监测设备的重点排污单位，其自行监测工作可依托自动监测设备进行，并以手工监测作为补充；尚未安装自动监测设备的重点排污单位，其自行监测工作应以手工监测方式进行。

### (5) 中国环保产业协会发布《钢铁企业超低排放改造实施指南（征求意见稿）》

仍针对烧结球团等环节进行进一步要求，旨在加强源头控制，采用低硫煤、低硫矿等清洁原燃料，采用先进的清洁生产和过程控制技术，实现大气污染物的源头削减。

### (6) 生态环境部组建第一届生态环境应急专家组

生态环境部聘请应急专家组，专家涉及地表水、地下水突发环境事件处置，重金属污染物应急处置，土壤环境污染事件风险评估、污染清理、修复等专业。

## 2、电力

### (1) 山东修订光伏电站并网运行管理实施细则（试行）

国家能源局山东能源监办发布关于修订《山东光伏电站并网运行管理实施细则（试行）》的通知，该通知修订分七条，包括条目修改、修订有功功率变化率考核相关条款、设定光伏电站功率预测考核量上限对第十二条进行修改、设定动态无功补偿及 AVC 考核量上限等。

### (2) 辽宁省发布《关于进一步推进煤改电供暖工作安排的通知》

《通知》明确，新用户的市场准入不受用电规模的限制；新用户可自行选择用电类别（单一制或两部制）和是否单独回路、单表计量；年用电量 2000 万千瓦时以上的用户，可选择直接与发电企业交易，也可委托售电公司代理参与交易，年用电量 2000 万千瓦时以下的用户，须委托售电公司代理参与交易。

### (3) 南方（以广东起步）电力现货市场 2019 年 10 月按周结算试运行实施方案征求意见

函件中明确表示广东省拟于 10 月份开展现货试结算工作，并附上实施方案（征求意见稿）及调查问卷公开征求各方市场主体意见。

### (4) 江西省人民政府近日发布关于印发江西省高铁经济带发展规划（2019-2025 年）的通知

其中指出：清洁支撑煤电工程。建成华能瑞金二期、赣浙国华信丰电厂、赣能丰城三期、中电投分宜扩建、大唐新余二期等项目，积极推进上饶、抚州二期、上高、吉水、永修、神华九江二期、新干等一批新的项目。

### (5) 发改委、能源局：支持煤电联营机组参与跨省跨区电力市场交易和电力现货交易

支持煤电联营机组参与跨省跨区电力市场交易和电力现货交易。充分发挥煤电联营机组发电成本低、竞争能力强的优势，更大范围、更大幅度降低全社会用电成本，鼓励煤电联营机组按照电力交易相关规则参与包括跨省跨区电力交易和电力现货交易在内的各类电力市场交易。

### 3、天然气

#### (1) 国家能源委员会会议强调：推动能源生产消费转型升级 保障能源安全

会议要求切实抓好保暖保供工作，从实际出发，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤。做实做细天然气产储运销统筹协调，多渠道保障气源供应。对今年北方重点地区新增的“煤改气”用户，要落实好气源安排，坚持以气定改。突出做好东北三省供暖用煤保障。多措并举，确保人民群众温暖过冬。

#### (2) 上海市发布《上海市管道天然气配气定价成本监审办法》

《监审办法》分为总则、成本项目构成及归集、管道天然气配气定价成本核定、附则，适用于政府制定或者调整本市行政区域内管道天然气城市管网配气价格过程中，包含监审原则、成本构成和具体核定办法。

#### (3) 哈尔滨发布《关于切实做好 2019 至 2020 年度城市供热工作的通知》

《通知》要求，10月10日前，供热单位设施检修率和完好率要达到100%；供热单位要提前做好供热系统上水、试压、设备调试等各项准备工作，提前开展供热系统冷热态试运行和供热系统平衡调节，确保10月20日供热质量全面达标；要充分做好供热期前气温骤降提前供热的准备。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【伟明环保】发布员工持股计划，锁定期12个月，包含公司董监高和核心管理和业务人员，认购金额不超过2.3亿元

【京蓝科技】京蓝沐禾、云南省水利水电勘测设计研究院与丘北县水务局签署了《建设项目工程总承包合同》，施工总承包工期：540日历天；合同工程费价格下浮1.1%，投资概算预计8000万元。

子公司中科鼎实中标原长沙铬盐厂铬污染整体治理项目柔性垂直风险管控系统工程总承包，项目规模3.2亿元，总工期26个月。

【碧水源】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比下降37-34%至3.6亿-3.8亿元。

【巴安水务】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比下降0-30%至1.1亿-1.6亿元。

【葛洲坝】2019年1-9月，公司新签合同额累计人民币1,698.92亿元，为年计划新签合同额的73.23%，比去年同期增长15.46%。

【先河环保】公司与辛集市人民政府签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》。

【东方园林】公司拟对经营范围进行变更，营业范围内新增工程项目管理；企业管理咨询。

【科融环境】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计0.91亿-0.96亿元。

【中环环保】公司签订衢州市城东污水处理厂（三期）施工总承包+运营工程合同，总工期300天，运营期4年合同金额3.16亿元。

### 2、电力

【长源电力】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长178%-237%至4.7-5.7亿元。

2019年7月1日-9月30日，公司所属发电企业累计完成发电量55.74亿千瓦时，上网电量52.2亿千瓦时，较去年同期分别增长14.73%、14.82%。

【国投电力】公司拟转让国投宣城51%股权、国投北部湾55%股权、国投伊犁60%股权、靖远二电51.22%股权、淮北国安35%股权、张掖发电45%股权。

【华能水电】截至2019年9月30日，公司装机容量2,318.38万千瓦。2019年前三季度澜沧江流域来水量小湾断面同比偏枯15.5%。2019年前三季度完成发电量818.76亿千瓦时，同比增加35.50%；上网电量813.17亿千瓦时，同比增加35.56%。

【韶能股份】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长71%-82%至4.6-4.9亿元。

【甘肃电投】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比下降2.6%-6.3%至4.7-4.9亿元。

【深南电A】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比下降77%至850万元。

【东方能源】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长44%至1.94亿元。

【穗恒运A】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长340%-390%至3.2-3.6亿元。

### 3、天然气

【深圳燃气】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3营业收入同比增长16.3%至51.2亿元，归母净利润同比增长9.8%至3.1亿元。

【重庆燃气】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3营业收入同比增长6.3%至100.0亿元，归母净利润同比增长8.9%至9.2亿元。

【蓝焰控股】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3归母净利润预计同比增长2.5%-6.7%至4.9亿-5.1亿元。

【贵州燃气】公司拟与金汇资本及其他社会资本等合作方，通过有限合伙企业形式共同投资共青城金汇贵燃产业投资管理中心（有限合伙），基金总规模不超过1亿元人民币。

【皖天然气】当地政府要求将芜铜支线、利淮支线、江北联络线、利毫支线、合六支线、利颍支线等6条支线短输价格由现行0.24元/立方米下调为0.21元/立方米；其他支线短输价格仍按现行价格执行。本次下调价格空间全部用于降低非居民用气价格。相关各市要根据调整后的短输价格，及时疏导终端销售价格，不得截留，确保降价的红利全部让利于终端用户。

## 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 除联美控股、上海环境、龙净环保、聚光科技、东江环保、瀚蓝环境、盈峰环境、高能环境、龙马环卫、先河环保、光华科技、华能国际、华电国际外, 均采用 wind 一致预期

## 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 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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
金鸿控股	2017-05-27	股东大会通过	15.00
中山公用	2017-11-01	证监会批准	20.00
漳泽电力	2017-12-29	股东大会通过	30.00
漳泽电力	2017-08-09	证监会批准	25.00
神雾节能	2017-09-16	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-11-15	实施	20.00
启迪桑德	2017-11-22	股东大会通过	10.00
启迪桑德	2017-10-12	实施	10.00
启迪桑德	2017-04-06	实施	20.00
启迪桑德	2017-05-13	股东大会通过	3.00
吉电股份	2017-07-21	股东大会通过	40.00
湖北能源	2017-11-15	股东大会通过	40.00
南方汇通	2017-06-29	实施	3.90
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	20.00
凯迪生态	2017-03-01	股东大会通过	10.00
凯迪生态	2017-05-06	股东大会通过	30.00
陕天然气	2017-09-01	股东大会通过	10.00
东江环保	2017-03-08	实施	10.00
万邦达	2017-09-13	股东大会通过	10.00
碧水源	2017-08-21	实施	41.00
碧水源	2016-11-12	股东大会通过	50.00
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
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

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	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
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	80.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	10.00
华电能源	2017-05-20	股东大会通过	15.00
国电电力	2017-11-22	证监会批准	80.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	18.00
新奥股份	2016-12-31	股东大会通过	20.00
中天能源	2017-12-16	股东大会通过	15.00
国投电力	2017-04-25	证监会批准	40.00
长江电力	2017-11-16	股东大会通过	120.00
广安爱众	2017-10-17	证监会批准	10.00
节能风电	2017-09-04	实施	10.00
深圳燃气	2017-12-23	证监会批准	19.00
高能环境	2017-07-08	股东大会通过	12.00
高能环境	2017-09-08	股东大会通过	5.00
博天环境	2017-12-18	实施	6.00

资料来源: Wind, 华创证券

## 七、风险提示

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

## 环保与公用事业组团队介绍

**组长、高级分析师：庞天一**

吉林大学工学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

**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
	达娜·沙吾列塔依	销售助理	010-63214683	dana@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	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
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@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