

环保与公用事业行业周报

华北地区秋冬季大气污染防治方案出台，持续推荐天然气、大气治理领域优质企业

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数下跌1.08%，电力及公用事业指数下跌1.19%，周相对收益率-0.11%。

□ 本周跟踪研究

《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台。此次方案重点更加突出，且方案中对地区、具体污染和主要任务等明确度更高。对比2018年调减PM2.5浓度下降目标，今年总体要求大幅提升，征求意见稿中2019-2020年供暖季PM2.5浓度大幅下降5.5%，这一方面与2019年整体空气质量同比改善效果偏弱、且京津冀地区散煤复燃等综合因素有关，另一方面也考虑到2019年秋冬是十三五规划前最后一个重要的治理窗口期，整体治理节奏进一步加速。另外，此次在治理范围方面也新增“全面加大西南传输通道城市污染减排力度”，汾渭平原的治理要求仍没有放松。

散煤替代力度加大，煤改清洁能源仍望保持高增速。根据各地上报，2019年10月底前“2+26”城市完成散煤替代493万户，同比增加131万户、增长36.2%，清洁能源替代户数大幅增长不仅因为今年以来因地制宜的情节供暖政策的不断推进，还受益国内天然气供需格局2019年以来持续改善，气源从量的保障上同比好转。我们仍推荐城燃绝对的优质龙头**新奥能源（H）**，建议关注京津冀+中部地区气量高增毛差维稳且利润结构显著改善的**百川能源**、河南地区煤改气优质龙头**天伦燃气**以及煤改气领域的领军企业**中国燃气（H）**。

非电超高标准推进，焦化行业开始执行超排标准。钢铁行业仍保持高标准排放，但差异化停产政策延续，经评估确认全面达到超低排放要求的，按有关规定执行税收、奖励、差别化电价等激励政策；而焦炭行业产能和提标同时推进，2019年10月1日起焦化行业全面执行大气污染物特排限值，河北、山西、山东焦炭产能分别减少300万、1000万和1031万吨。大气领域我们依然推荐大气领域的绝对龙头**龙净环保**。

□ 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**；建议关注燃气标的：**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。

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	10.06	0.63	0.79	0.97	15.97	12.73	10.37	2.7	强推
瀚蓝环境	18.74	1.23	1.52	1.79	15.24	12.33	10.47	2.46	强推
国祯环保	10.04	0.54	0.68	0.82	18.59	14.76	12.24	3.2	强推
长源电力	5.04	0.51	0.81	0.93	9.88	6.22	5.42	1.65	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年10月18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)	2,975.88	0.48
流通市值(亿元)	2,192.45	0.49

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.08	-23.11	0.31
相对表现	-0.68	-17.01	-23.12



相关研究报告

《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

《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》

2019-10-13

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、《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台.....	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.....	19
3、天然气.....	19
五、重点公司盈利预测.....	20
六、上市公司再融资进展.....	20
七、风险提示.....	25

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)	20
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.....	23

一、本周跟踪研究与核心观点

(一) 重要事件与催化

1、《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台

此次方案重点更加突出，且方案中对地区、具体污染和主要任务等明确度更高。对比 2018 年调减 PM2.5 浓度下降目标，今年总体要求大幅提升，征求意见稿中 2019-2020 年供暖季 PM2.5 浓度大幅下降 5.5%，这一方面与 2019 年整体空气质量同比改善效果偏弱、且京津冀地区散煤复燃等综合因素有关，另一方面也考虑到 2019 年秋冬是十三五规划前最后一个重要的治理窗口期，整体治理节奏进一步加速。另外，此次在治理范围方面也新增“全面加大西南传输通道城市污染减排力度”，汾渭平原的治理要求仍没有放松。

散煤替代力度加大，煤改清洁能源仍望保持高增速。根据各地上报，2019 年 10 月底前“2+26”城市完成散煤替代 493 万户，同比增加 131 万户、增长 36.2%，清洁能源替代户数大幅增长不仅因为今年以来因地制宜的情节供暖政策的不断推进，还受益国内天然气供需格局 2019 年以来持续改善，气源从量的保障上同比好转。具体地区来看，天津市完成散煤替代 36 万户（+17 万）、河北 224 万户（+50 万）、山西 40 万（+12 万）、山东 122 万户（+45 万）、河南 70 万户（-11 万户），各地改造量的增长和供暖季天然气保供的推进，而民用气顺价仍处于推进中，因此优质城燃企业售气量提升和毛差相对维稳仍可期。我们仍推荐城燃绝对的优质龙头**新奥能源（H）**，建议关注京津冀+中部地区气量高增毛差维稳且利润结构显著改善的**百川能源**以及煤改气领域的领军企业**中国燃气（H）**。

非电超排高标准推进，焦化行业开始执行超排标准。钢铁行业仍保持高标准排放，但差异化停产政策延续，经评估确认全面达到超低排放要求的，按有关规定执行税收、奖励、差别化电价等激励政策；而焦炭行业产能和提标同时推进，2019 年 10 月 1 日起焦化行业全面执行大气污染物特排限值，河北、山西、山东焦炭产能分别减少 300 万、1000 万和 1031 万吨。大气领域我们依然推荐大气领域的绝对龙头**龙净环保**。

监测、环卫领域考核趋严、精细化再提升。此次方案中针对散乱污治理、露天焚烧等领域均要求夯实强化网格化管理，同时要求 2019 年 12 月底前，各城市完成国家级新区、高新区、重点工业园区及港口、机场环境空气质量监测站点建设。2020 年 1 月起，生态环境部定期对机场环境空气质量进行排名，各省对高新区、重点工业园区等环境空气质量进行排名。另外，方案新增环卫机械化具体要求，扩大机械化清扫范围，提高清扫频次；推广主次干路高压冲洗与机扫联合作业模式，并构建环卫保洁指标量化考核机制。对应地，我们建议关注监测领域龙头企业，同时推荐环卫领域的优质企业**龙马环卫**、**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，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。

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：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。

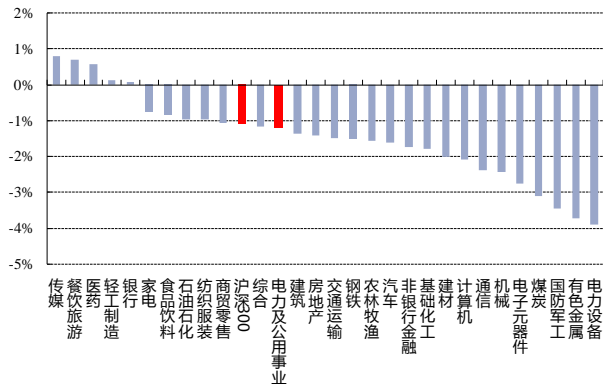
推荐燃气核心组合：新奥能源(H)；建议关注标的：百川能源、天伦燃气(H)、新奥股份。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

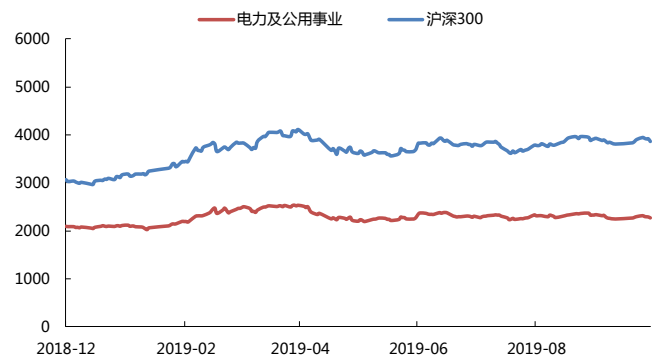
本周沪深 300 指数下跌 1.08%，电力及公用事业指数下跌 1.19%，周相对收益率-0.11%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

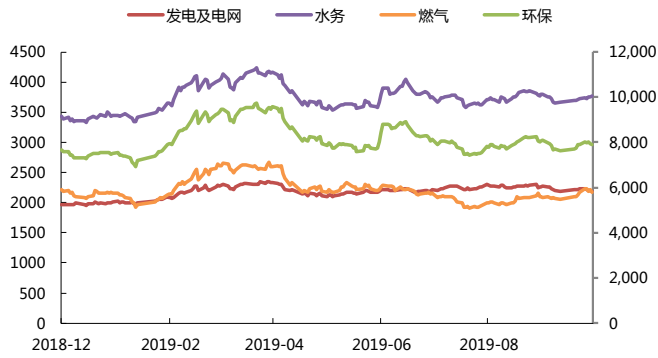
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

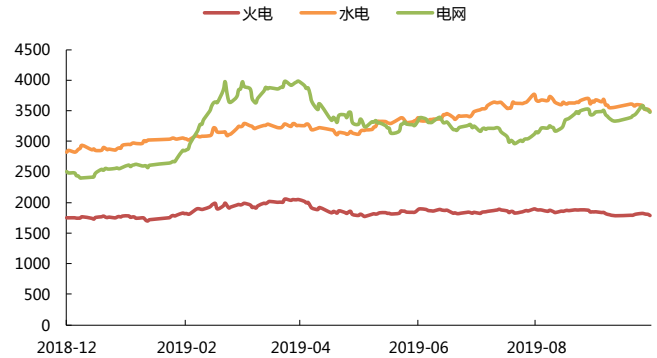
分板块看，电力板块下跌 1.9%，水务板块上涨 1.5%，燃气板块上涨 0.4%，环保板块下跌 0.1%。电力板块子行业中，火电板块下跌 1.4%，水电板块下跌 2.9%，电网板块上涨 0.4%。

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



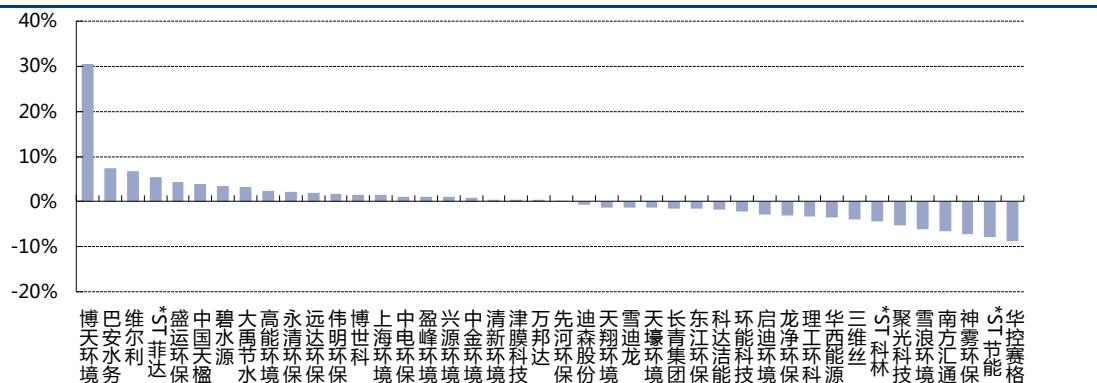
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股表现

1、环保行业

本周环保行业股票涨跌互现, 中信三级行业中 42 家环保公司有 22 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是博天环境、巴安水务、维尔利。

图表 5 本周环保行业各公司表现

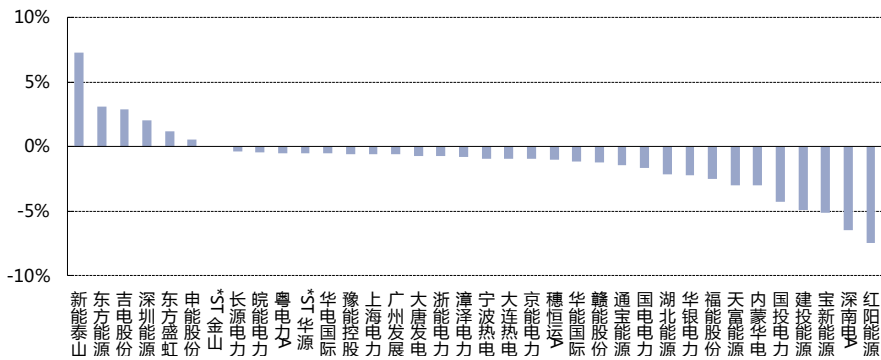


资料来源: Wind, 华创证券

2、电力行业

本周火电行业股票多数下跌, 中信三级行业中 36 家火电公司中 6 家上涨, 29 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为新能泰山、东方能源、吉电股份。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

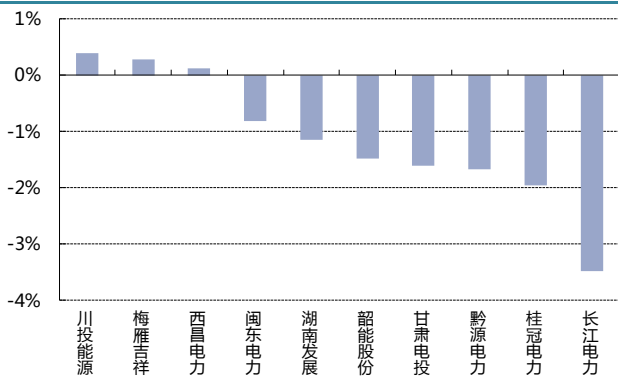


资料来源: Wind, 华创证券

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。涨幅前三的公司分别是川投能源、梅雁吉祥、西昌电力。

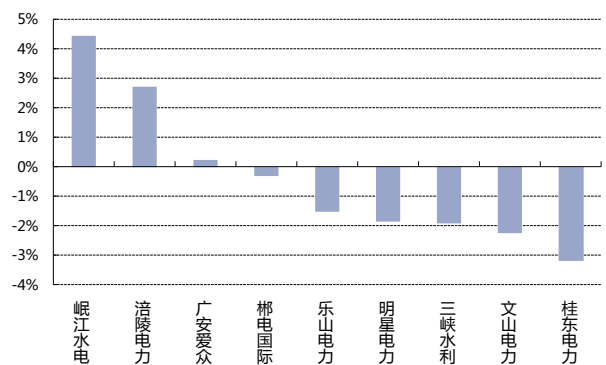
本周电网行业股票多数下跌, 中信三级行业中 9 家电网公司 3 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别为岷江水电、涪陵电力、广安爱众。

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



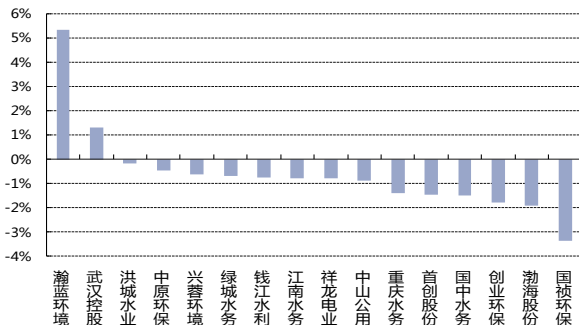
资料来源: Wind, 华创证券

3、水务和燃气行业

本周水务行业股票多数下跌, 中信三级行业中 16 家水务公司有 2 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是瀚蓝环境、武汉控股、洪城水业。

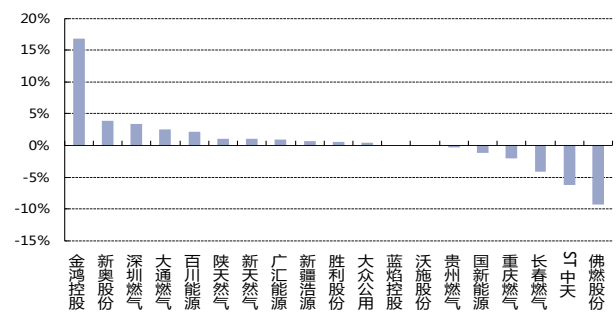
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 11 家上涨, 6 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是金鸿控股、新奥股份、深圳燃气。

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

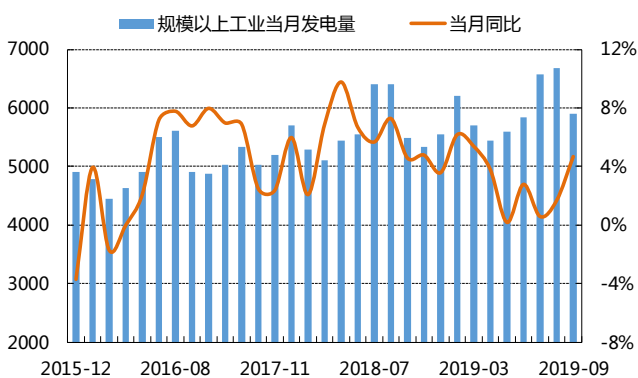
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

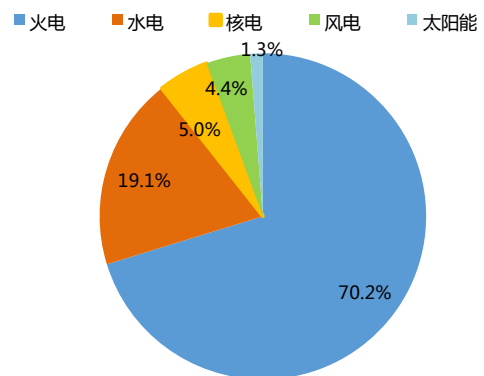
2019年9月份全国规模以上电厂发电量5908亿千瓦时,同比增长4.7%;其中火电、水电、风电发电量分别同比增长5.0%、-0.9%、-7.0%

图表 11 发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



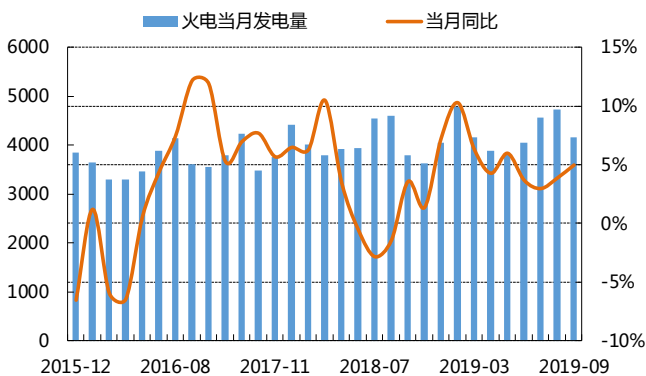
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 12 8月份发电量分类占比



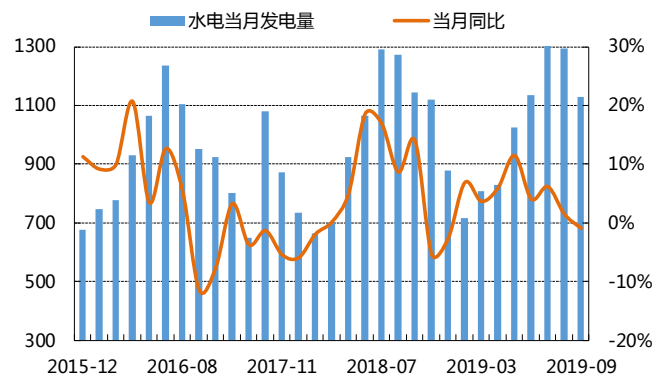
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 13 火力发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



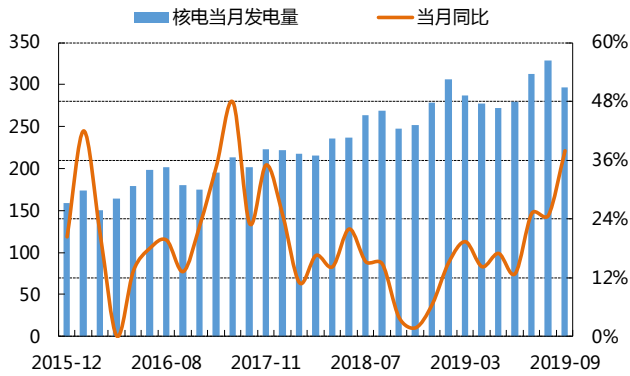
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况(单位:亿千瓦时)



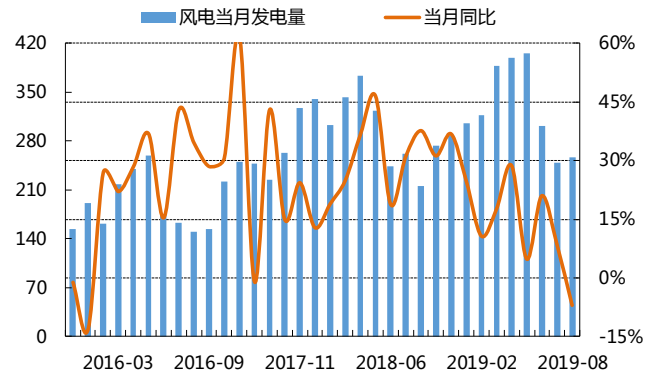
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

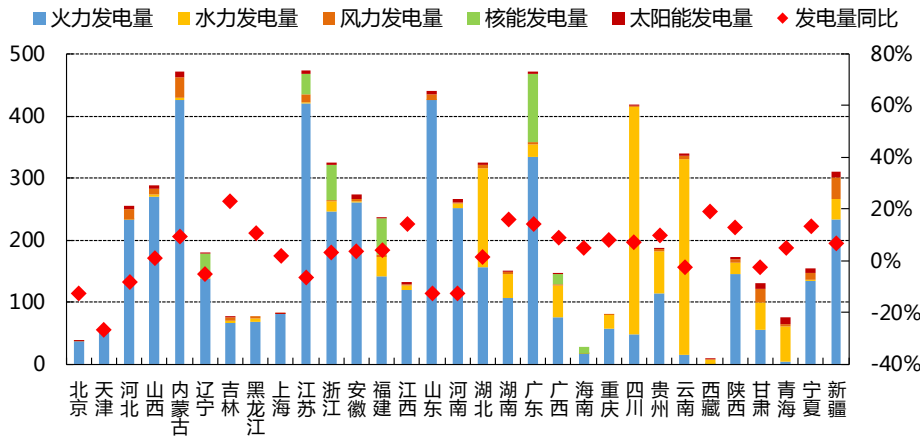
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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 9月当月发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

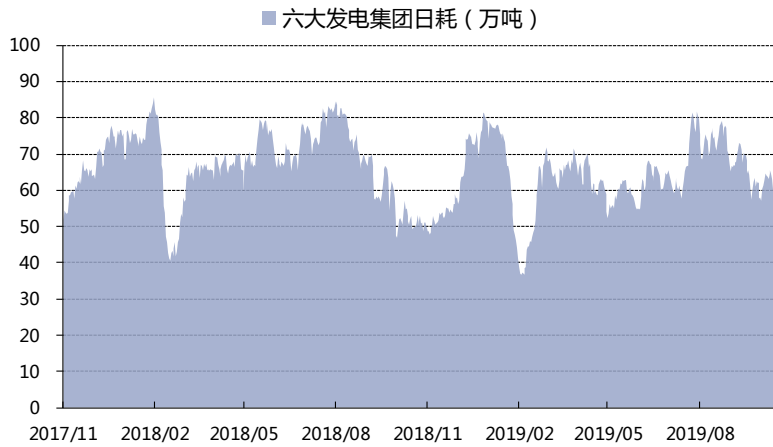


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至 2019 年 10 月 18 日, 六大集团日耗 61.4 万吨, 同比提升 15.8%, 周环比降低 4.9%。

图表 18 六大发电集团日耗



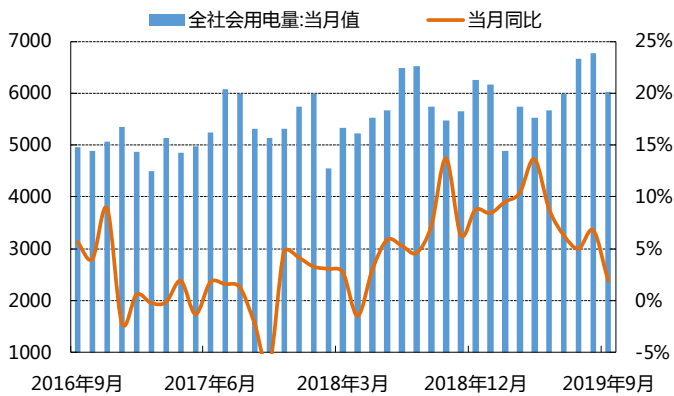
资料来源：国家统计局，华创证券

► 用电量

9 月份，全社会用电量 6020 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%。

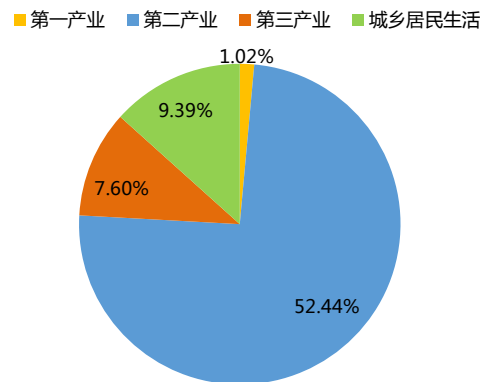
2019 年 1-9 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时，同比增长 8.49%。分产业看，第一产业用电量 728 亿千瓦时，同比增长 9.75%；第二产业用电量 47,235 亿千瓦时，同比增长 7.17%；第三产业用电量 10,801 亿千瓦时，同比增长 12.74%；城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.35%。

图表 19 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



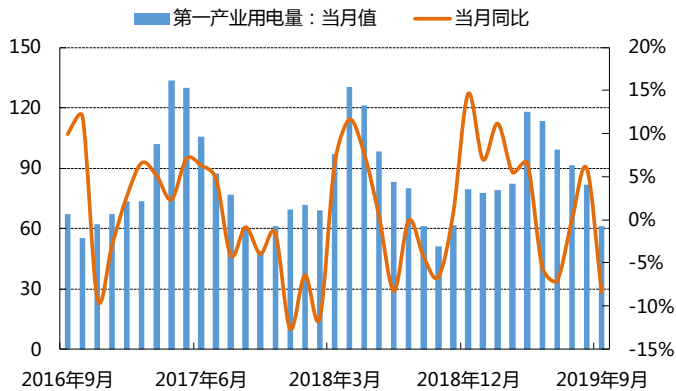
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 9 月用电量分类占比



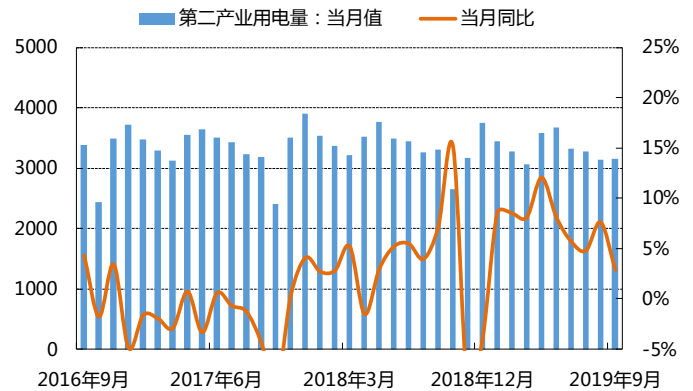
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



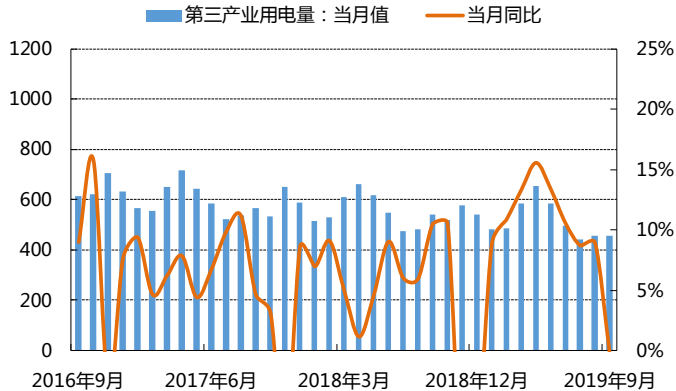
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



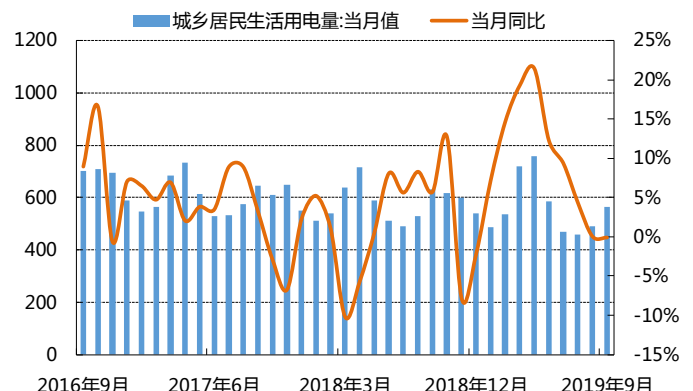
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

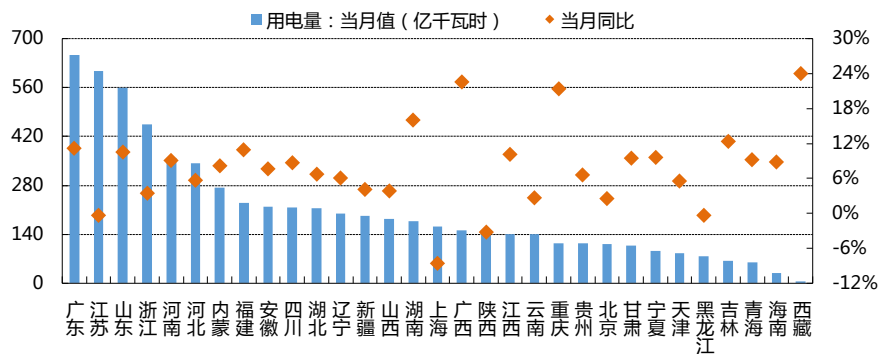
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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)



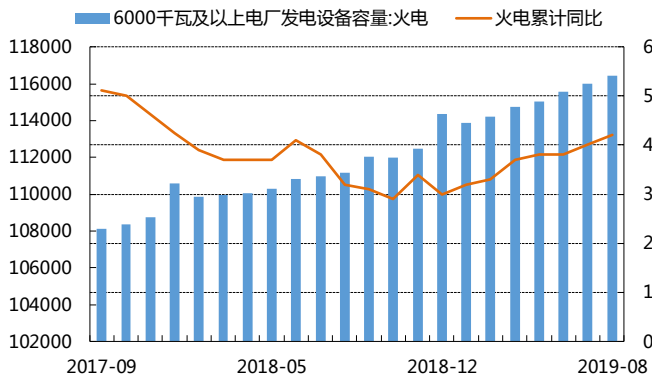
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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,

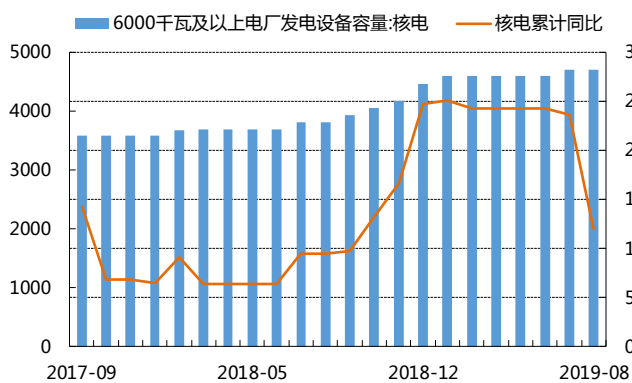
水电 3.09 亿千瓦，核电 0.47 亿千瓦，并网风电 1.96 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



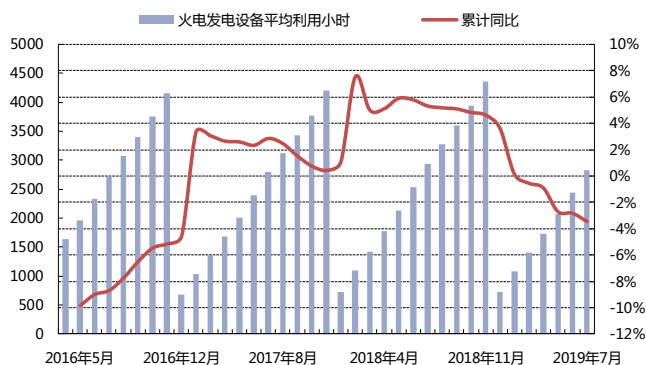
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 核电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



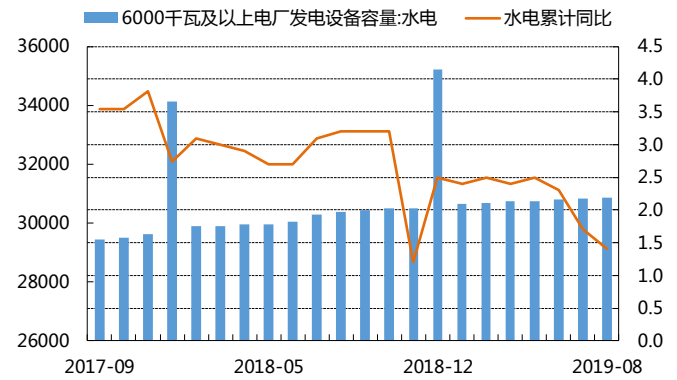
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 30 火电发电设备平均利用小时



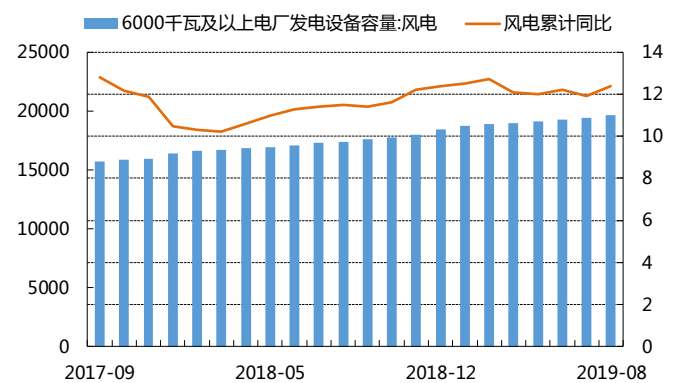
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况(单位:百万千瓦)



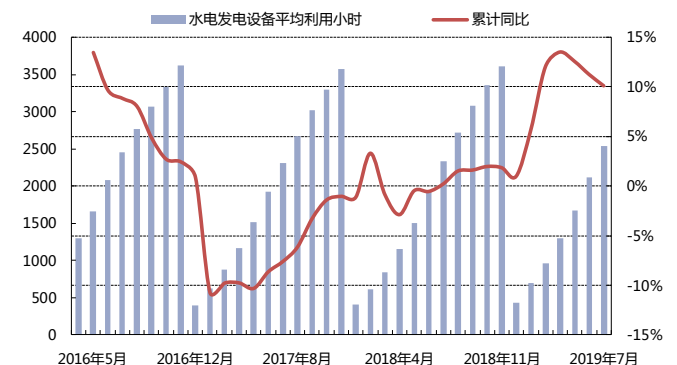
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

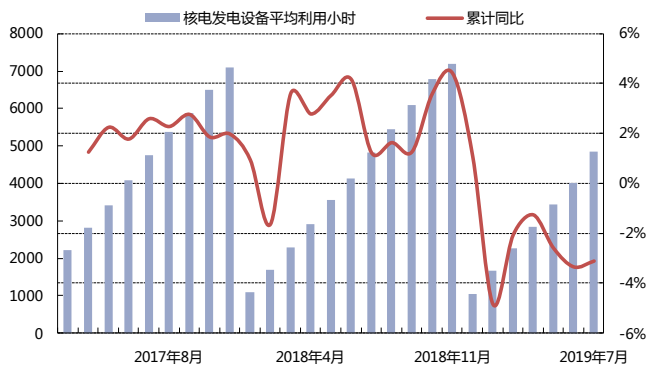
图表 31 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

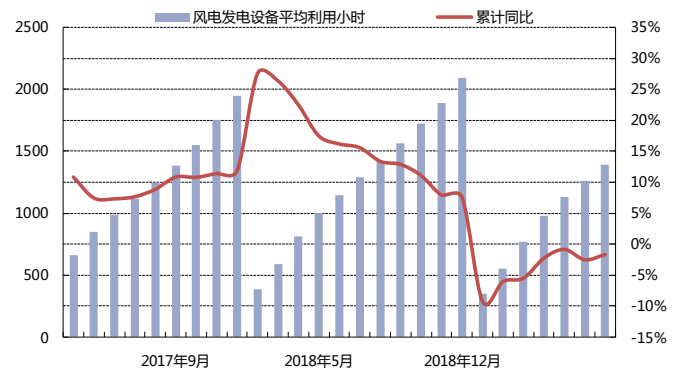
8月全国发电设备累计平均利用小时 2542 小时，同比减少 1.9%。分类型看，火电设备平均利用小时为 2831 小时，同比减少 3.6%；水电设备平均利用小时为 2538 小时，同比增长 8.6%。核电设备平均利用小时为 4844 小时，同比增长 0.5%；风电设备平均利用小时为 1388 小时，同比减少 1.7%。

图表 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

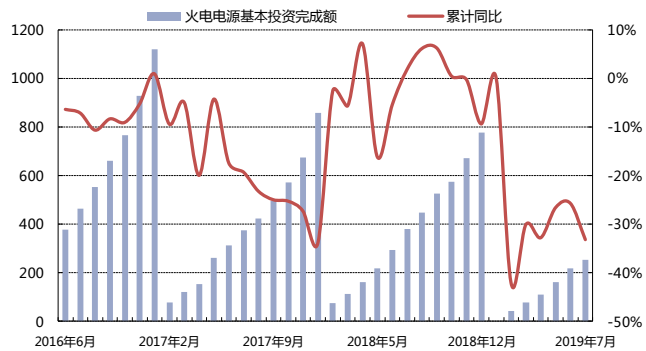


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

► 发电企业电源工程投资

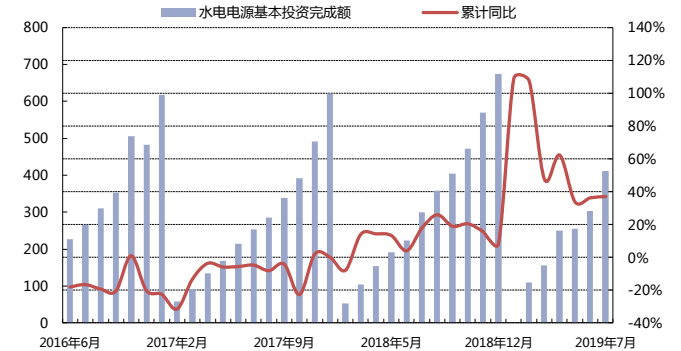
截至 2019 年 8 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1533 亿元，比上年同期上涨 5.2%。在电源完成投资中，火电完成投资 254 亿元，同比下降 33.2%；水电完成投资 411 亿元，同比增长 37.10%；核电完成投资 165 亿元，同比下降 31.1%；风电完成投资 366 亿元，同比增长 51.6%。

图表 34 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



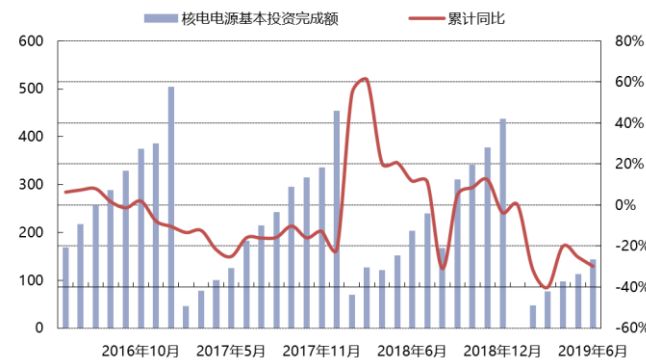
资料来源：Wind，华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



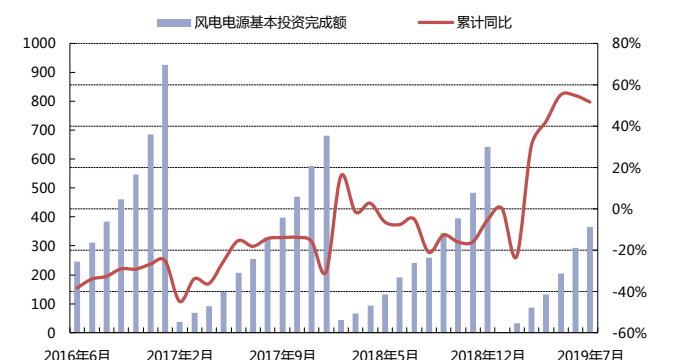
资料来源：Wind，华创证券

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

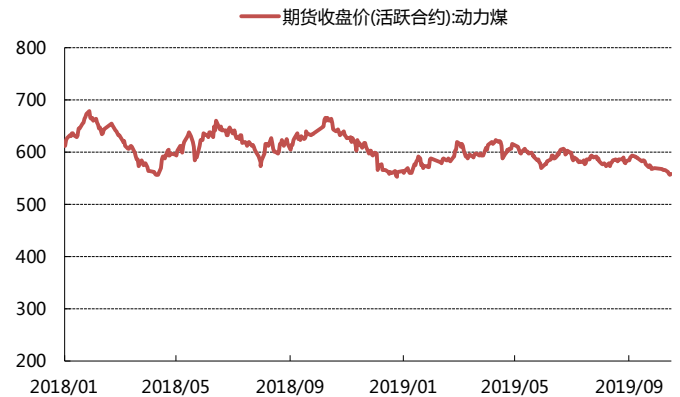
本周港口动力煤现货市场维稳、期货市场价格略降。环渤海动力煤 10 月 16 日的价格为 577 元/吨周环比微降 0.2%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 10 月 18 日报 558.8 元/吨，较上周下跌 1.2%。

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

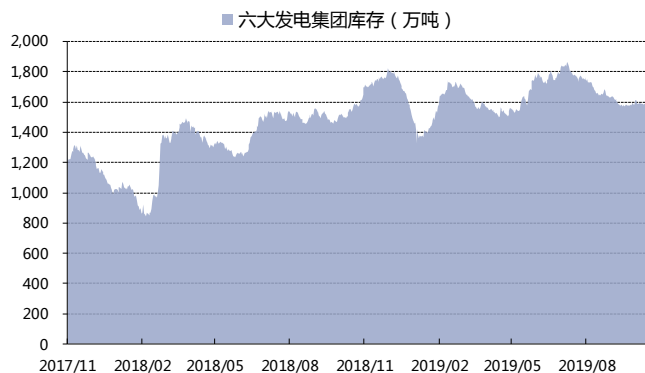
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

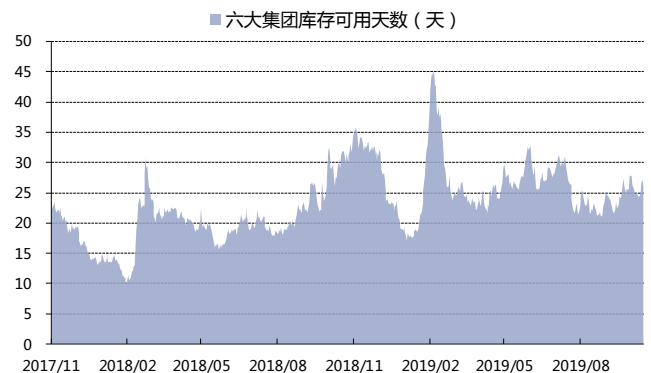
截至 2019 年 10 月 17 日, 六大集团库存 1594 吨, 同比上升 3.7%, 周环比上升 0.6%。最新库存可用天数 26.0 天, 同比减少 3 天, 环比持平。整体来看库存仍处高位, 环比降低, 同比仍相对较高, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

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)

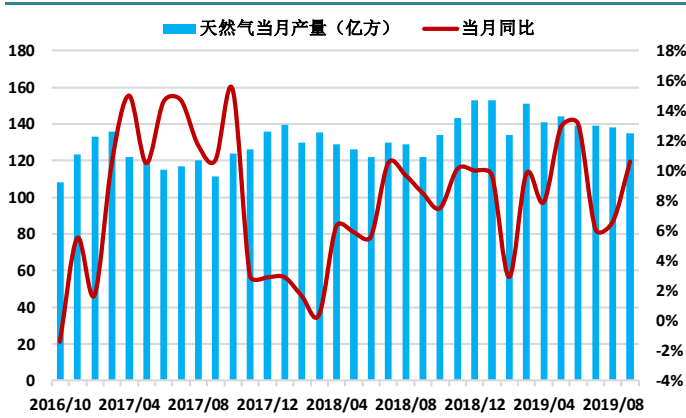


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

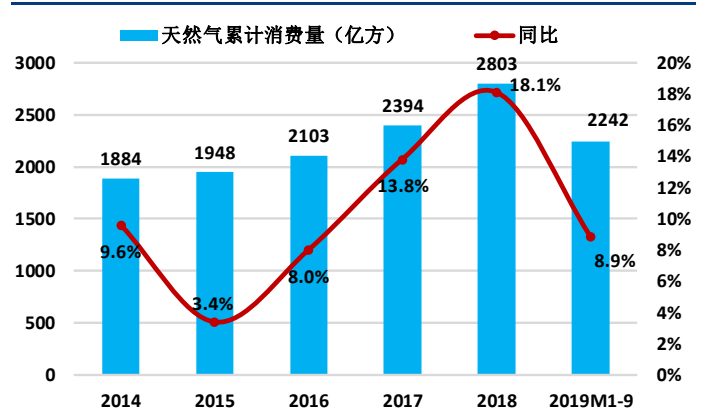
2019 年 9 月单月产量 135 亿方, 同比+10.6%, 增速显著提升, 1-9 月累计产量 1277 亿方, 同比+9.5%; 2019 年 9 月单月进口量 821 万吨, 同比+7.8%。1-8 月累计进口量 5474 万吨, 同比+10.3%, 进口依赖度 43.3%, 进口量在经历大幅下降后, 由于国际气价下行后持续回升。2019 年 9 月表观消费量 248 亿方, 同比+9.3%, 1-9 月累计 2242 亿方, 同比+8.9%。其中城燃仍是拉动消费量增长的重要因素, 而工业需求受高气价压制, 消费量增速仍保持低位。

图表 42 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

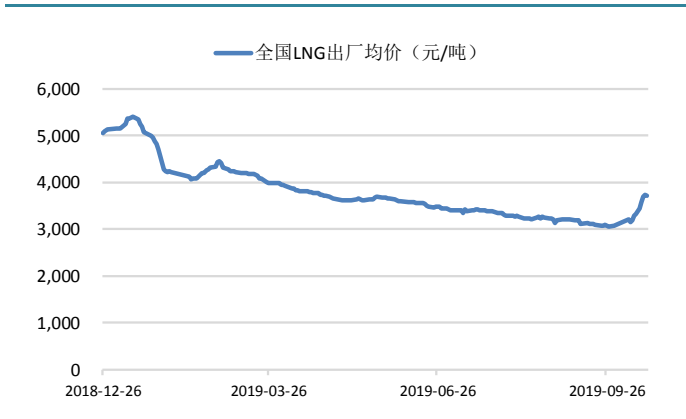
图表 43 天然气消费量仍维持在双位数增速



资料来源: 发改委, 华创证券

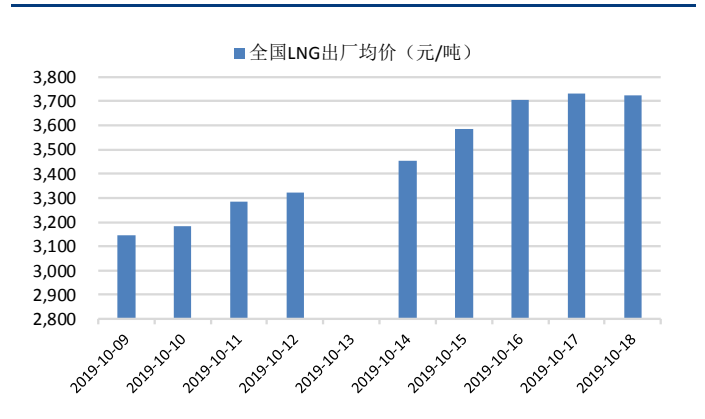
本周国内 LNG 迅速拉升后周末维稳, 国内 LNG 平均价为 3725 元/吨, 较本周环比上涨 7.9%。整体来看, 10 月以来逐步进入旺季, LNG 价格环比有望继续上升, 但价格大幅低于去年同期水平。

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) 《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》正式稿发布

《方案》提出 2018-2019 年秋冬季, 京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度同比上升 6.5%, 重污染天数同比增加 36.8%。部分地区散煤复烧、“散乱污”企业反弹、车用油品不合格、重污染天气应对不力等问题仍然突出。2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年, 2019-2020 年秋冬季攻坚成效直接影响 2020 年目标的实现。据预测, 受厄尔尼诺影响, 2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差, 不利于大气污染物扩散, 进一步加大了大气污染治理压力, 必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。

(2) 生态环境部关于开展危险废物专项治理工作的通知

《通知》要求今年年底前，在全国范围内排查化工园区、重点行业危险废物产生单位、所有危险废物经营单位的危险废物环境风险，消除环境风险隐患。

（3）《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030年）》

规划提出按照全省统筹、区域共享的原则，合理布局生活垃圾焚烧处理设施，完善生活垃圾焚烧厂配套设施建设，加快推进全省生活垃圾无害化处理设施建设，提升运营管理水平，不断改善全省人居环境，实现垃圾的减量化、无害化和资源化目标。提高全省生活垃圾焚烧处理占比，近期焚烧处理占比达到90%，远期达到100%。

（4）辽宁省建设用地土壤污染风险管控和修复管理办法（试行）

办法对建设用地土壤污染风险管控和修复相关活动，包括土壤污染状况调查和土壤污染风险评估、风险管控、修复、风险管控效果评估、修复效果评估、后期管理等活动进行要求和责任的明确。

（5）河南发布《关于启动重污染天气橙色预警的通知》

根据环境空气质量预测预报结果，按照区域应急联动要求，请郑州、开封、洛阳、平顶山、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳、许昌、商丘、济源12市于10月18日启动重污染天气橙色预警及Ⅱ级响应，提前应急应对，确保各项管控措施落实到位。

（6）《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》公开征求意见

此次修改稿包括将生活垃圾管理事业纳入本市国民经济和社会发展规划，确定生活垃圾管理目标，制定各区生活垃圾处置总量控制计划，统筹设施规划布局，制定促进生活垃圾减量化、资源化、无害化的经济、技术政策和措施，保障生活垃圾治理的资金投入等内容。

2、电力

（1）9月发电量

9月份全国发电量5908亿千瓦时，同比增长4.7%。其中，火力发电量4150亿千瓦时，同比增长6.0%；水力发电量1130亿千瓦时，同比增长-1.1%；核能发电量297亿千瓦时，同比增长17.9%；风力发电量225亿千瓦时，同比增长-7.9%；太阳能发电量108亿千瓦时，同比增长19.4%。

1-9月，全国发电量52967亿千瓦时，同比增长3.0%。其中，火力发电量38020亿千瓦时，同比增长0.5%；水力发电量8938亿千瓦时，同比增长7.9%；核能发电量2538亿千瓦时，同比增长21.1%；风力发电量2566亿千瓦时，同比增长5.1%；太阳能发电量905亿千瓦时，同比增长15.5%。

（2）2020年安徽省电力直接交易实施方案征求意见

全省电力直接交易不设成交规模上限，实际交易电量规模以最终市场成交为准。一级用户、售电公司偏差允许范围变为-2%~+3%，超出部份按标杆电价的10%缴纳合同偏差电费。

（3）陕西省发布关于增量配电网配电价格有关事项的通知

增量配电网企业可以根据实际情况，自主选择分类结算电价或者综合结算电价与省级电网企业结算电费。选择分类结算电价的配电网企业，要向省级电网企业据实提供网内用户类别、电压等级、分类电量、用电容量（需量）等电费计费依据，由省级电网企业每年核定一次，作为下个年度收取输配电价的依据。

（4）山东电力现货市场结算试运行期间有关价格政策

其中对发电机组启动费用申报价格(含税,下同)、市场电能量申报价格、市场电能量出清价格设置上限和下限,现货试结算(日前、实时)电量,其交易价格、省级电网输配电价(含线损和交叉补贴)不再执行峰谷分时。

(5) 辽宁省煤改电供暖工作安排,鼓励新准入清洁能源取暖用户参与电力市场交易

《通知》明确,已实施的项目继续按原有电供暖(供热)政策执行,鼓励新准入清洁能源取暖用户参与电力市场化交易。对于不执行原有政策的清洁取暖用户(简称新用户),鼓励其按照电力交易相关规则参加电力市场交易,对于清洁取暖用户,在交易方面给支持。

(6) 国家能源局电力中长期交易基本规则(暂行)征求意见

其中指出非试点地区中长期市场采用实物合同:非试点地区中长期电力市场立足于实物合同,发电企业和售电公司交易的是带时标的能量块,是实际需要交割的。

3、天然气

(1) 中俄东线天然气管道北段全线贯通

10月16日中俄东线天然气管道工程黑河—长岭段(北段)全线贯通,标志着我国东北方向正式打通首条管道天然气进口通道。

(2) 9月天然气产量同比增长10.6%

9月份,生产天然气135亿立方米,同比增长10.6%,增速比上月加快4.0个百分点;日均产量4.5亿立方米,与上月持平。前三季度,生产天然气1277亿立方米,同比增长9.5%,增速比上半年放缓0.8个百分点。9月份,进口天然气821万吨,同比增长7.8%,环比减少13万吨。前三季度,进口天然气7122万吨,同比增长10.0%,增速比上半年放缓1.6个百分点。

(3) 中石油进驻宁夏哈纳斯燃气集团实施托管

根据银川市政府常务会议和市委常委会研究决定,并商得股东方同意,宁夏哈纳斯燃气集团有限公司(以下简称“哈纳斯集团”)召开进驻托管干部大会,加快推进哈纳斯国有股权收购和重组改制各项前期工作。

(4) 我国首次发布天然气进口价格指数

此次发布的中国LNG综合进口到岸价格是基于海关总署全球贸易监测分析中心权威、完整、准确的进口统计数据,通过对LNG贸易特点、历史数据的分析形成的,每周将定期发布。

(二) 公司公告

1、环保

【瀚蓝环境】拟与盛运环保签署关于收购海阳项目(500吨/日)、济宁二期项目(800吨/日)、宣城二期(1000吨/日)项目以及乌兰察布项目(1200吨/日)部分在建工程资产的《资产转让协议》。各项目在建工程交易资产的账面值合计数为2.14亿元,评估价值为2.2亿元。

公司拟与淮安中科环保电力有限公司签署关于收购淮安市生活垃圾焚烧发电二期项目部分在建工程资产的《资产转让协议》,淮安市生活垃圾焚烧发电二期项目,规模为800吨/日。标的资产收购价格为3,716.06万元。

【高能环境】公司发布2019年三季报,2019Q1-Q3实现营收31.7亿元,同比增长41.9%;实现归母净利润3.1亿元,同比增长30.1%。其中Q3营业收入10.9亿元,同比增长27.0%,单季归母净利润1.1亿元,同比增长22.2%。

【盈峰环境】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 67.6%-72.9%至 5.6 亿元。

【国祯环保】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 1%-15%至 2.3-2.6 亿元。

【中环环保】公司拟非公开发行股票数量不超过 3,200 万股，向特定投资者非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 5.5 亿元，用于惠民县垃圾焚烧、泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化 PPP 项目。

公司发布 2019 年三季报，公司 2019Q1-Q3Q 营业收入同比增长 69.8%至 4.3 亿元；归母净利润同比增长 46.2%至 0.61 亿元。

【富春环保】公司发布 2019 年三季报，公司 2019Q1-Q3Q 营业收入同比增长 33.4%至 25.4 亿元；归母净利润同比增长 31.4%至 2.3 亿元。

【维尔利】公司发布 2019 年三季报，公司 2019Q1-Q3Q 营业收入同比增长 20.1%至 17.5 亿元；归母净利润同比增长 43.9%至 2.3 亿元。

【大禹节水】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 40%-60%至 0.8 亿-0.9 亿元。

【博世科】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 30%-45%至 2.3 亿-2.5 亿元。

【聚光科技】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比下降 30%-0 至 3.1-4.5 亿元。

【先河环保】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 15%-25%至 1.7-1.8 亿元。

【中金环境】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比下降 36%-30%至 3.2-3.5 亿元。

2、电力

【国投电力】2019Q3，公司境内累计发电量 491.63 亿千瓦时，同比增长 3.88%；上网电价 0.289 元/千瓦时，与去年同期相比减少了 4.70%。

【内蒙华电】公司 2019 年前三季度完成发电量 408.09 亿千瓦时，同比增加 15.23 亿千瓦时，同比增长 3.88%。前三季度完成上网电量 376.45 亿千瓦时，同比增加 14.16 亿千瓦时，同比增长 3.91%。前三季度实现平均售电单价 251.59 元/千千瓦时（不含税），同比减少 2.11 元/千千瓦时（不含税），同比降低 0.83%。

【中国核电】公司“漳州核电”1 号机组已于 2019 年 10 月 16 日浇筑核岛第一罐混凝土（FCD），标志着机组正式开工建设。

【皖能电力】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 106%-150%至 6.2 亿-7.5 亿元。

【深圳能源】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 167%-206%至 16.1 亿-18.5 亿元。

【建投能源】公司发布三季报预告，2019Q1-Q3 归母净利润预计同比增长 64%至 4.6 亿元。

3、天然气

【百川能源】公司分别以现金 1.95 亿、0.25 亿元收购涿鹿大地燃气和绥中大地天然气。

【新奥股份】公司发布资产重组修订稿，此次上市公司拟以 Santos 的 9.97% 股份进行资产置换，同时上市公司拟以发行股份向精选投资购买其持有新奥能源 3992 万股股份。

稳定轻烃装置单元成功投料试车并产出合格产品。催化气化示范装置完成了短期技改，加氢气化完成了全部核心技术及关键设备的工程验证，相关工艺参数仍在进一步优化中，故试车工作仍将持续一段时间。

【广汇能源】公司 LNG 接收站三期工程全部投运后，整体预计可达到 300 万吨/年的 LNG 周转能力，远期可达到 800-1000 万吨/年的 LNG 周转能力。该项目的三期工程即第二座 16 万方 LNG 储罐工程项目本次被列为乌鲁木齐调峰储备项目。自治区和乌鲁木齐市向公司下达 2019 年中央基建投资预算 13,250 万元，专项用于重点地区应急储气设施建设。

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

注：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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
华电能源	2017-05-20	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)
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
	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