

## 环保及公用事业行业周报

# 新版《北京市生活垃圾管理条例》落地，全国生活垃圾分类工作稳步推进

**推荐（维持）**

## □ 一周市场回顾

本周沪深300指数下跌0.55%，电力及公用事业指数上涨0.35%，周相对收益率0.90%。

## □ 本周跟踪研究

**新版《北京市生活垃圾管理条例》落地，2020年5月1日起施行；四川、甘肃等多地陆续发布生活垃圾分类方案。**2019年11月27日，北京市十五届人大常委会第16次会议表决通过北京市人大常委会关于修改《北京市生活垃圾管理条例》的决定，新版《管理条例》将于2020年5月1日起施行。

新版《管理条例》明确了北京市生活垃圾减量化、资源化、无害化的工作目标，建立了生活垃圾强制分类制度，明确了垃圾排放方计量付费、分类计价的付费原则。为方便公众对垃圾分类的认知，新版《管理条例》进一步简化垃圾分类标准，将厨余垃圾、餐余垃圾两类整合为厨余垃圾一类，明确生活垃圾分为厨余垃圾、可回收物、有害垃圾、其他垃圾四类。同时，新版《管理条例》注重源头减量，明确机关和事业单位推行无纸化办公，各经营单位不得向消费者主动提供一次性用品，禁止在北京生产、销售超薄塑料袋等。付费方面按照“多排放多付费、少排放少付费，混合垃圾多付费、分类垃圾少付费”的原则，逐步建立计量收费、分类计价、易于收缴的生活垃圾处理收费制度。

同时，全国生活垃圾分类工作稳步推进。2019年11月22日，甘肃省人民政府印发《甘肃省城市生活垃圾分类工作实施方案》明确从2019年起，在甘肃14个市州政府所在城市城区及兰州新区城区范围内启动实施生活垃圾分类工作，逐年稳步推进，到2025年，全省相关城区生活垃圾分类实现全覆盖，基本建成生活垃圾分类处理系统。2019年11月26日，四川省人民政府印发《四川省生活垃圾分类和处置工作方案的通知》，明确到2022年，成都、德阳、广元市不断巩固提升生活垃圾分类成果，形成一批示范片区。攀枝花、泸州、绵阳、遂宁市中心城区基本建成生活垃圾分类处理系统。其他地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类管理主体和收集设施全覆盖，其他各区至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区；到2025年，四川省地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统，县级城市、乡镇和农村生活垃圾分类工作取得成效，生活垃圾减量化、资源化、无害化水平显著提高。

## □ 投资组合

环保核心组合：**瀚蓝环境、高能环境、国祯环保、龙净环保**；建议关注：**洪城水业、重庆水务**；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**；燃气核心组合：**新奥能源、百川能源、新奥股份**；建议关注燃气组合：**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		
瀚蓝环境	17.08	1.23	1.52	1.79	13.89	11.24	9.54	2.24	强推
高能环境	9.06	0.63	0.79	0.97	14.38	11.47	9.34	2.44	强推
国祯环保	10.05	0.54	0.68	0.82	18.61	14.78	12.26	3.2	强推
长源电力	4.68	0.53	0.6	0.8	8.83	7.8	5.85	1.53	强推
百川能源	6.81	0.8	0.87	0.92	8.51	7.83	7.4	2.19	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年11月29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)	49	1.31
总市值(亿元)	2,847.35	0.47
流通市值(亿元)	2,095.66	0.47

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.09	-9.51	-13.64
相对表现	-2.6	-14.99	-34.32



## 相关研究报告

《环保及公用事业行业周报：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》

2019-10-20

《环保及公用事业行业周报：管网第三方开放实质运作，定价目录调整电力天然气价格市场化持续推进》

2019-11-11

《环保及公用事业行业周报：固废废水处理领域环保公司积极上市，长三角生态绿色一体化发展示范区方案出台》

2019-11-24

# 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、新版《北京市生活垃圾管理条例》落地，2020年5月1日起施行.....	5
(二) 核心观点.....	6
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.....	6
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.....	6
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.....	7
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	8
1、环保行业.....	8
2、电力行业.....	9
3、水务和燃气行业.....	10
三、行业重点数据一览.....	10
(一) 电力行业.....	10
(二) 煤炭价格.....	16
(三) 天然气行业.....	17
四、行业动态与公司公告.....	18
(一) 行业动态.....	18
1、环保.....	18
2、电力.....	20
3、天然气.....	21
(二) 公司公告.....	22
1、环保.....	22
2、电力.....	24
3、天然气.....	25
五、重点公司盈利预测.....	25
六、上市公司再融资进展.....	25
七、风险提示.....	30

# 图表目录

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

图表 34	风电发电设备平均利用小时 .....	15
图表 35	火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 36	水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	15
图表 37	核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	16
图表 38	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	16
图表 39	环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨).....	16
图表 40	郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨).....	16
图表 41	六大集团库存 (万吨) .....	17
图表 42	六大集团库存可用天数 (天) .....	17
图表 43	天然气月度生产量 .....	17
图表 44	天然气消费量仍维持在双位数增速 .....	17
图表 45	LNG 价格 2019 年以来回落后小幅拉升 .....	18
图表 46	LNG 价格高位回落 .....	18
图表 47	重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) .....	25
图表 48	板块上市公司新发债情况 .....	25
图表 53	板块上市公司已发布发债方案进展情况 .....	28

## 一、本周跟踪研究与核心观点

### (一) 重要事件与催化

#### 1、新版《北京市生活垃圾管理条例》落地，2020年5月1日起施行；四川、甘肃等多地陆续发布生活垃圾分类方案

2019年11月27日，北京市十五届人大常委会第16次会议表决通过北京市人大常委会关于修改《北京市生活垃圾管理条例》的决定，修改后的《北京市生活垃圾管理条例》将于2020年5月1日起施行。

2011年，北京市人大常委会制定了《北京市生活垃圾管理条例》，这是全国第一部生活垃圾管理方面的地方性法规；2017年，垃圾分类政策力度再加强，住建部发布《关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知》、国务院办公厅发布《关于转发国家发展改革委住房城乡建设部生活垃圾分类制度实施方案的通知》。2019年，各重点城市也相继发布生活垃圾管理条例和垃圾分类实施方案。2019年10月，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，2019年11月27日，北京市十五届人大常委会第16次会议表决通过北京市人大常委会关于修改《北京市生活垃圾管理条例》的决定，新版《管理条例》将于2020年5月1日起施行。

新版《管理条例》明确了北京市生活垃圾减量化、资源化、无害化的工作目标，建立了生活垃圾强制分类制度，明确了垃圾排放方计量付费、分类计价的付费原则。为方便公众对垃圾分类的认知，新版《管理条例》进一步简化垃圾分类标准，将厨余垃圾、餐余垃圾两类整合为厨余垃圾一类，明确生活垃圾分为**厨余垃圾、可回收物、有害垃圾、其他垃圾**四类。同时，新版《管理条例》注重**源头减量**，明确机关和事业单位推行无纸化办公，各经营单位不得向消费者主动提供一次性用品，禁止在北京生产、销售超薄塑料袋等。付费方面按照“**多排放多付费、少排放少付费，混合垃圾多付费、分类垃圾少付费**”的原则，逐步建立计量收费、分类计价、易于收缴的生活垃圾处理收费制度。相对于2019年7月1日起实施的《上海市生活垃圾管理条例》，北京在条例中明确提出将建立合理付费机制，将有利于垃圾分类的可持续发展。

图表 1 《北京市生活垃圾管理条例》与《上海市生活垃圾管理条例》对比

	北京市	上海市
垃圾分类方法	<b>四分类：</b> 厨余垃圾、可回收物、有害垃圾、其他垃圾	<b>四分类：</b> 湿垃圾、可回收物、有害垃圾、干垃圾
垃圾投放方式	<b>按场所区分：</b> 对于垃圾桶的设置，条例区分单位办公或者生产经营场所、住宅小区和自然村、其他公共场所三类区域，分别提出细化的设置要求。支持各区因地制宜，采取设立固定桶站、定时定点收运等多种方式开展垃圾分类工作	<b>定时定点：</b> 集中放置垃圾筒到指定点位，并设有固定垃圾投放时间； <b>撤筒并点：</b> 将社区楼道内或门洞前的垃圾桶撤走，每300户至500户居民设置一个“定时定点”垃圾投放点
督导主体与责任	建立分类投放管理责任人制度，在责任范围内开展生活垃圾分类知识宣传，设立生活垃圾分类指导员，指导监督单位和个人进行生活垃圾分类。街道办事处和乡镇人民政府负责本辖区内生活垃圾的日常管理工作。	建立分类投放管理责任人制度，并对垃圾投放行为进行指导。以镇或街道为单位推广，从源头70%以上居住区实效达标。
法律惩罚	个人多次违规扔垃圾最高罚200元，依据规定应当受到处罚的个人，自愿参加生活垃圾分类等社区服务活动的，不予行政处罚；餐饮业、旅馆主动提供一次性用品处5000元以上罚款；混装混运生活垃圾处2万元以上10万元以下罚款，情节严重的将被吊销生活垃圾经营服务许可证。	个人最高会被罚款200元；运输企业“混装混运”行为逾期不改正的，最高会被罚款5万元；生活垃圾末端处置企业未落实分类处理且逾期不改正的，最高会被罚款50万元，情节严重的将被吊销生活垃圾经营服务许可证。

资料来源：《北京市生活垃圾管理条例》，《上海市生活垃圾管理条例》，华创证券

同时，全国生活垃圾分类工作稳步推进。2019年11月22日，甘肃省人民政府印发《甘肃省城市生活垃圾分类工作实施方案》明确从2019年起，在甘肃14个市州政府所在城市城区及兰州新区城区范围内启动实施生活垃圾分类工作，逐年稳步推进，到2025年，全省相关城区生活垃圾分类实现全覆盖，基本建成生活垃圾分类处理系统。有条件的县城结合实际自行开展生活垃圾分类工作。2019年11月26日，四川省人民政府印发《四川省生活垃圾分类和处置工作方案的通知》，明确到2020年，国家确定的成都、德阳、广元3个生活垃圾分类重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，生活垃圾回收利用率达到35%以上。攀枝花、泸州、绵阳、遂宁4个生活垃圾分类省级示范城市初步形成党建引领、宣传发动、体系建设等有效做法。其他地级城市的公共机构基本实现生活垃圾分类管理主体和收集设施全覆盖，至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区；到2022年，成都、德阳、广元市不断巩固提升生活垃圾分类成果，形成一批示范片区。攀枝花、泸州、绵阳、遂宁市中心城区基本建成生活垃圾分类处理系统。其他地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类管理主体和收集设施全覆盖，其他各区至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区；到2025年，四川省地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统，县级城市、乡镇和农村生活垃圾分类工作取得成效，生活垃圾减量化、资源化、无害化水平显著提高。

## 2、煤电资源整合试点方案出台

据媒体公开报道，国资委近期下发《中央企业煤电资源区域整合试点方案》。力争2021年末，中央煤电企业在西北五省的产能压降1/4至1/3；在5个试点区域明确区域牵头单位，在综合考虑全部发电成本和资产合理回报的基础上理性报价，稳步有序推进电量交易市场化改革；积极引入外部资本，探索混合所有制改革，促进健康可持续发展。

解读：在西北5省开展煤电资源整合，2021年末煤电产能压缩1/4至1/3；电量需求是稳步增长的，出清落后产能，将发电权转让至优质机组，有利于降低成本，提升盈利能力；国资委希望发电企业加强协同，避免恶性竞争，回归理性报价，有利于煤电企业盈利水平恢复合理值。

### (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

从市场最为关注的现金流、应收账款等运营指标出发，业绩稳定、现金流情况出色的运营类企业仍然更受青睐，而工程类特别是PPP领域相关企业虽已触底，但反弹仍需观察，建议结合市场整体情况进行运营类和工程类企业切换配置。

**(1) 重点关注垃圾焚烧板块。**1) 当前全国投运产能42万吨/天，行业尚有翻倍增长空间，2017年下半年起新项目释放显著加速；2) 盈利能力出色，毛利率、ROE水平均处于行业前列；3) 低价竞争、邻避运动等风险因素逐步减弱；4) 主流公司在手项目充裕，有望支撑未来三到五年稳定增长。

**主要风险：**当前补贴电价问题为行业最大担忧，从调研情况看，财政部补贴大概率将以2020年作为分界线进行国补认定。若政策落地，一方面将解决2016年后落地项目悬之已久的补贴问题，另一方面也必将推动企业在手项目的开工推进，明后年产能释放有望加速。

**(2) 建议关注水务板块。**当前板块估值整体低位，业绩稳定带来的防御属性突出：1) 关注现金流充裕、业绩稳定的高分红企业；2) 关注估值底部，受益于城镇化推进带来边际增量的区域水务龙头。

**推荐环保核心组合：瀚蓝环境、高能环境、国祯环保、龙净环保；建议关注：洪城水业、重庆水务。**

#### 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

国家发改委办公厅发布《关于推进2020年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》(发改办运行[2019]1098号)。下水煤合同基准价维持2019年度水平不变，电价大幅下调的几率就很小，但现货和月度长协煤价随市场波动

较大，可以保证 2020 年煤价下跌预期下煤电企业锁定成本下降带来的大部分盈利空间。

**(1) 板块中火电最有机会。** 1) 电价压制因素逐渐解除：标杆电价和煤电联动取消，根据市场供需定价；由原来一般工商业平均电价下降 10%，到工商业平均电价只降不升，政策性让利幅度收窄。2) 供需格局需重新审视：华东地区机组备用率已低于 10%，更低于合理备用率 12%；极限利用小时降低是合理备用率提升导致，新能源机组占比提高、峰谷差变大需要更高的合理备用率；电厂无意恶性竞争压电价，目前煤价情况下，30 万供热机组和 100 万新机组利用率足以支撑 8%-10% 的 ROE，30 万以下和 60 万调峰、备用机组有每年接近 300 亿的辅助补贴。3) 电力增长呈现高技术、新服务趋势。电子设备制造、信息服务、电气设备、公共服务、批发零售用电增速贡献率为 44%。电子、电气制造比较优势显现，进口替代发生，高增速无忧。4) 2020Q1 将会出现各要素强于预期情况，存水和来水双降，水电下火电上，火电利用小时明显提升，煤价同比大幅下滑，电价强于预期；5) 龙头强于区域性标的：区域性标的受压地方发改委，龙头标的议价权提升。

**(2) 降息周期，水电价值凸显。** 1) 水电核心逻辑：增长和股息；2) 美联储降息后，QFII 投资者对股息要求降低，随之 QFII 投资者增加，股价会上升到一个合理价位；3) 成本下降逻辑显现：财务费用逐年降低，折旧阶梯状下降。

**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

**消费量价符合预期，当前关注一体化整合、区域扩张和二线城燃的成长，未来关注城燃企业的管理提效。**

本周全国普遍降雪降温，此前发改委明确冬季旺季保供要求民用气保量保价，对此前中石油“先款后气”对民用气一视同仁涨价的行为发改委也要求尽快恢复价格机制，叠加此前民用气顺价和 2018 年旺季气款的返还，部分城燃企业 2019Q4 的毛差有望有力恢复。

消费量方面，11 月国内天然气各类型消费量环比出现正常季节性变动，发电用气环比收窄但同比仍保持增长；城燃用气仍保持同比提升；而工业用气在终端制造业略回复的基础上同比和环比均有所回升。整体消费量增长情况仍符合预期。

从长期来看，在气源多元化建设推进的背景下，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，另一方面下游的盈利能力有望趋稳，新业务的拓展和管理效率的提升将成为天然气行业发展至成熟阶段后的核心竞争力。

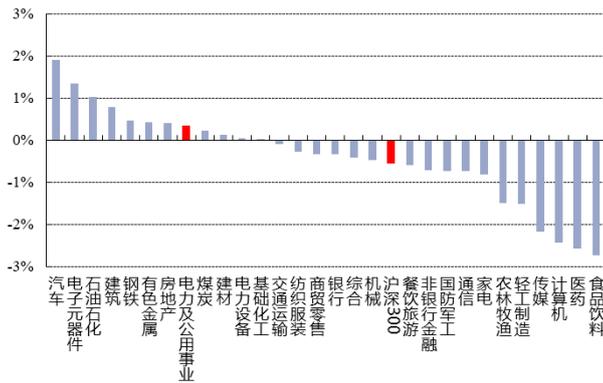
**推荐燃气核心组合：新奥能源(H)、百川能源、新奥股份；建议关注标的：天伦燃气(H)。**

## 二、本周板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.55%，电力及公用事业指数上涨 0.35%，周相对收益率 0.90%。

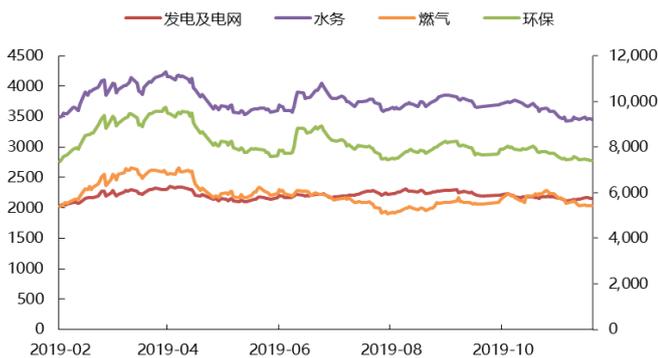
图表 2 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

分板块看, 电力板块上涨 0.8%, 水务板块上涨 0.1%, 燃气板块上涨 0.6%, 环保板块下跌 0.7%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 0.93%, 水电板块上涨 1.04%, 电网板块下跌 1.84%。

图表 4 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



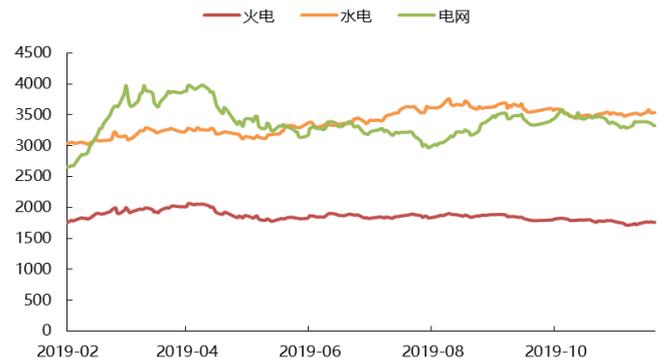
资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 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

图表 5 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



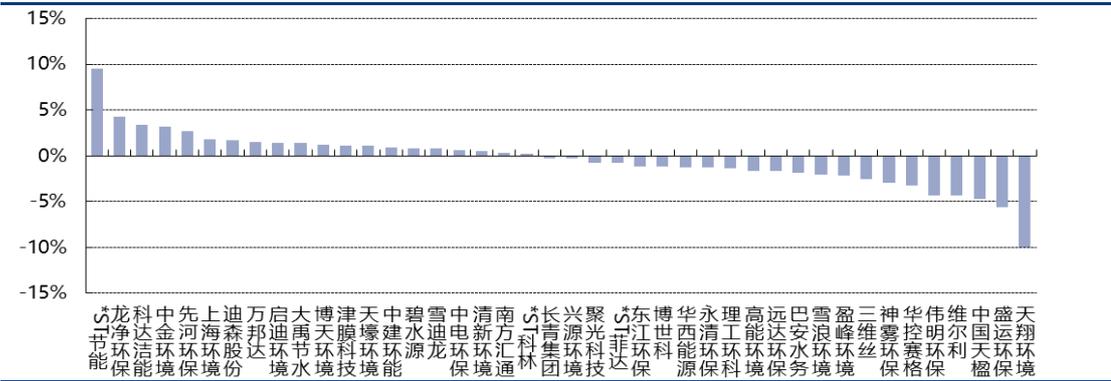
资料来源: Wind, 华创证券

## (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 20 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是\*ST 节能、龙净环保、科达洁能。

图表 6 本周环保行业各公司表现

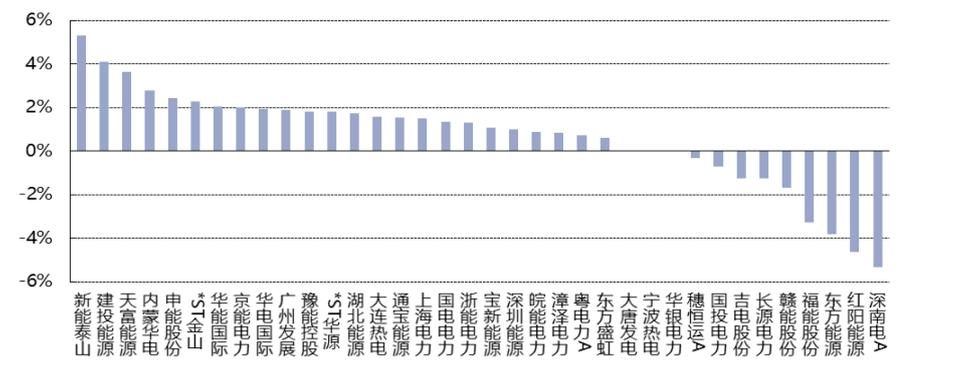


资料来源: Wind, 华创证券

## 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 24 家上涨, 9 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为新能泰山、建投能源、天富能源。

图表 7 本周市场火电行业各公司表现

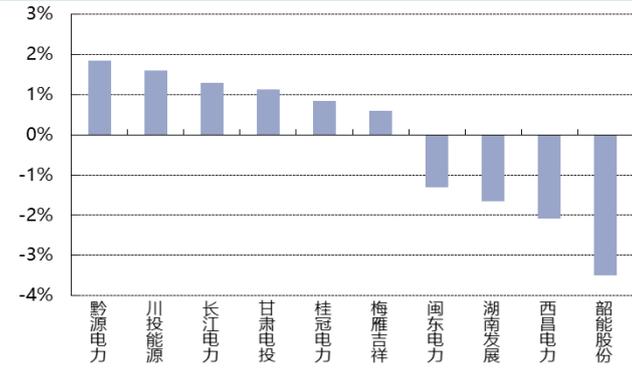


资料来源: Wind, 华创证券

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 6 家上涨、4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别是黔源电力、川投能源、长江电力。

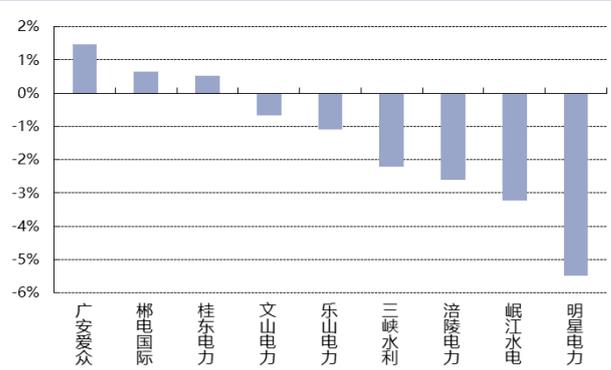
本周电网行业股票多数下跌, 中信三级行业中 9 家电网公司 3 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三的公司分别为广安爱众、郴电国际、桂东电力。

图表 8 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 本周市场电网行业各公司表现



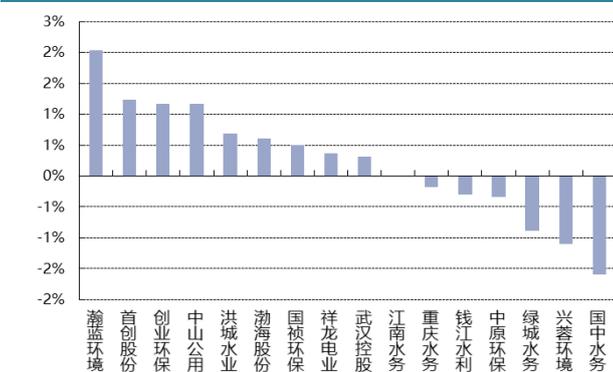
资料来源: Wind, 华创证券

### 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 9 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司分别是**瀚蓝环境**、**首创股份**、**创业环保**。

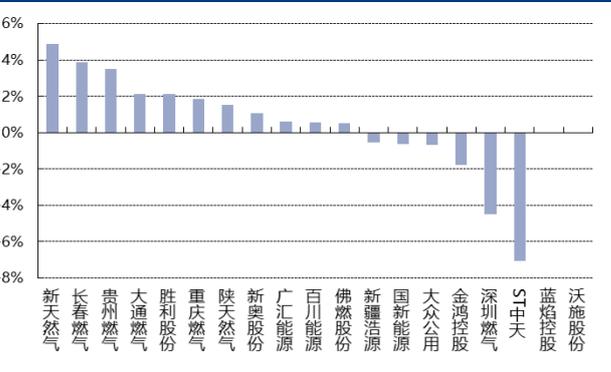
本周燃气行业股票多数上涨, 中信三级行业中 19 家燃气公司有 11 家上涨, 6 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的公司分别是**新天然气**、**长春燃气**、**贵州燃气**。

图表 10 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

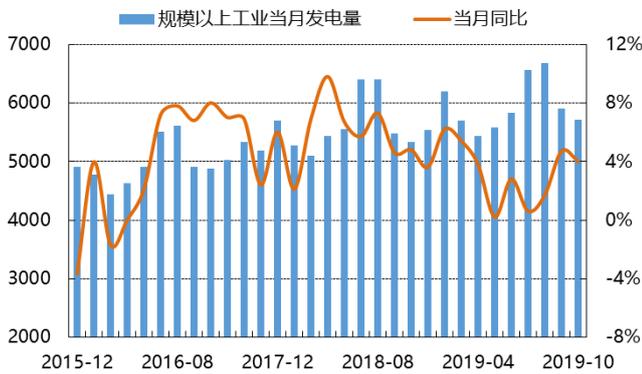
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### ➤ 发电量

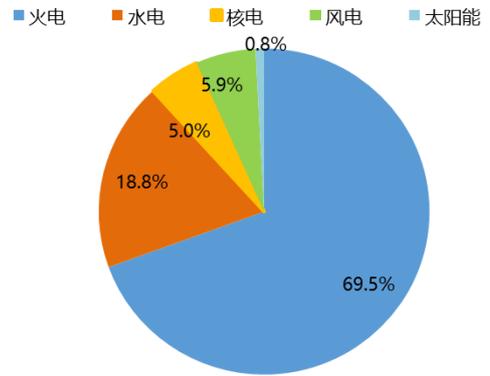
2019 年 10 月份全国规模以上电厂发电量 5714 亿千瓦时, 同比增长 4.00%; 其中火电、水电、风电发电量分别同比增长 5.0%、-0.9%、-7.0%

图表 12 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



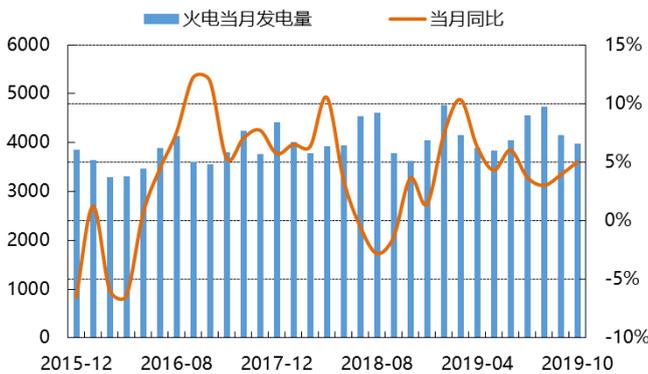
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 13 10月份发电量分类占比



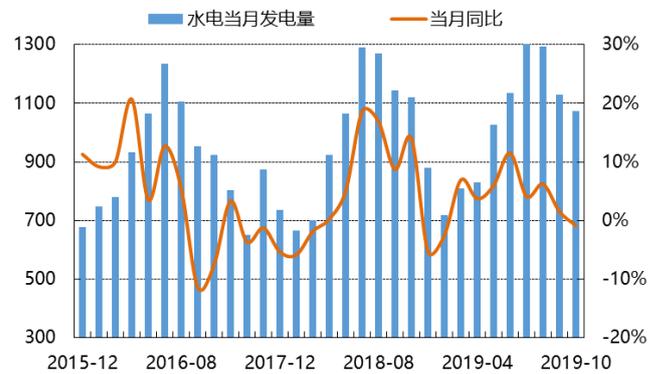
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



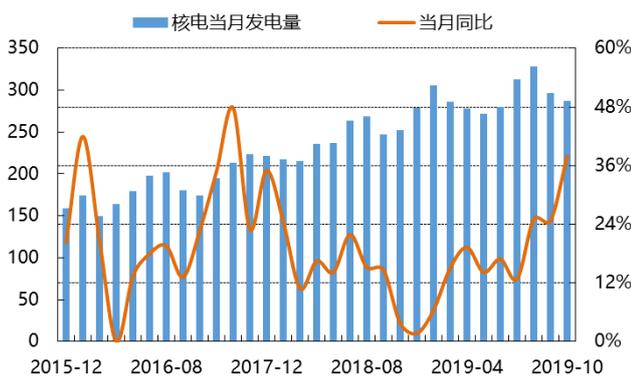
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



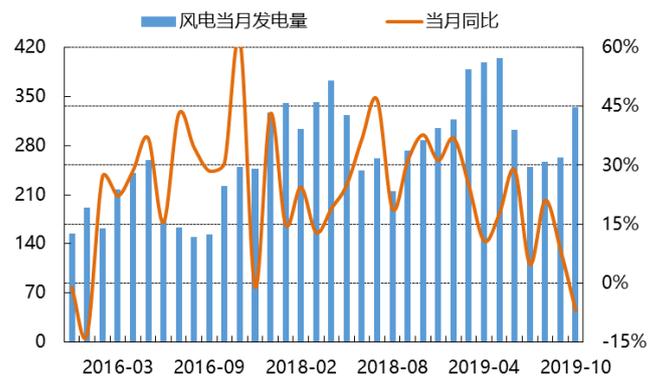
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 16 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

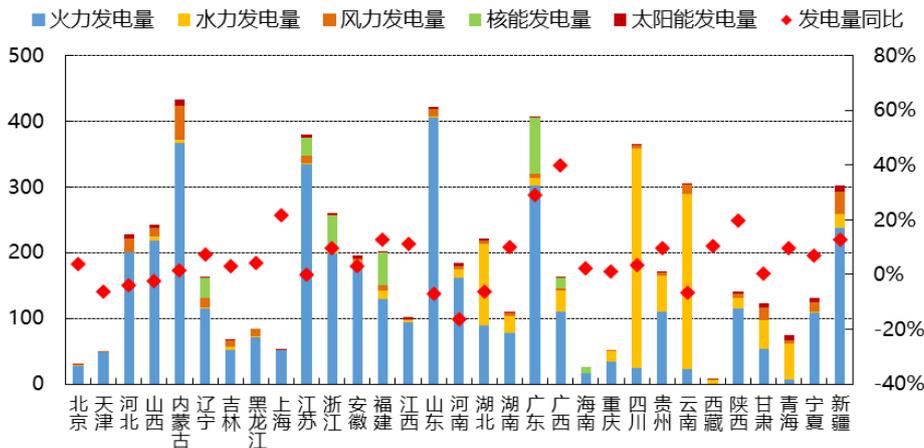
图表 17 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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、广东、上海、陕西、福建的发电量增速较快, 江苏、山西、河北、湖北、天津、云南、山东、河南的发电量出现负增长。

图表 18 10 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 11 月 29 日, 六大集团日耗 68.94 万吨, 同比提升 22.5%, 周环比提升 5.3%。

图表 19 六大发电集团日耗



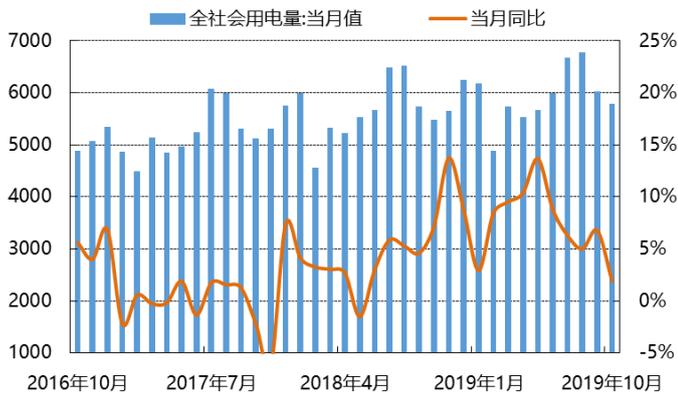
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

10 月份, 全社会用电量 5790 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%。

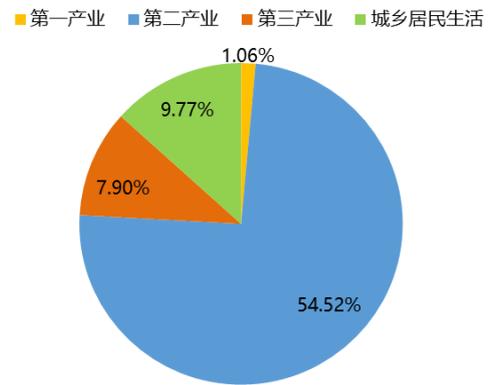
2019 年 1-10 月全社会用电量累计 68,449 亿千瓦时, 同比增长 8.49%。分产业看, 第一产业用电量 728 亿千瓦时, 同比增长 9.75%; 第二产业用电量 47,235 亿千瓦时, 同比增长 7.17%; 第三产业用电量 10,801 亿千瓦时, 同比增长 12.74%; 城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时, 同比增长 10.35%。

图表 20 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



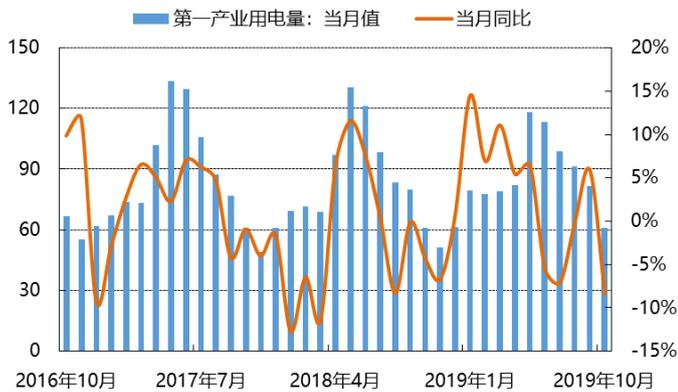
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 10月用电量分类占比



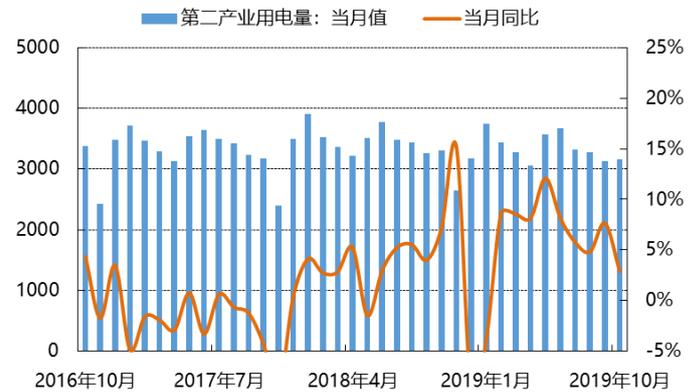
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



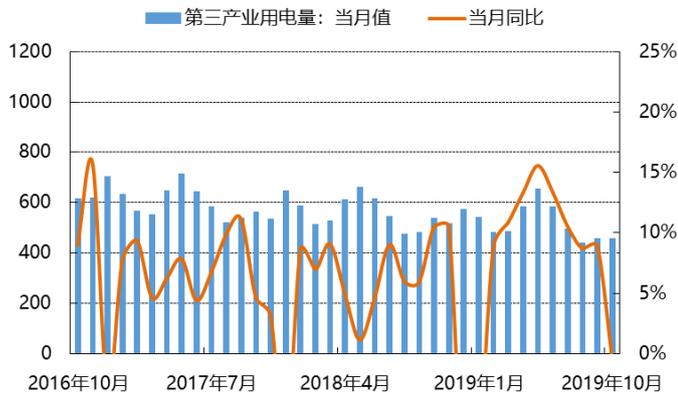
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 23 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 24 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

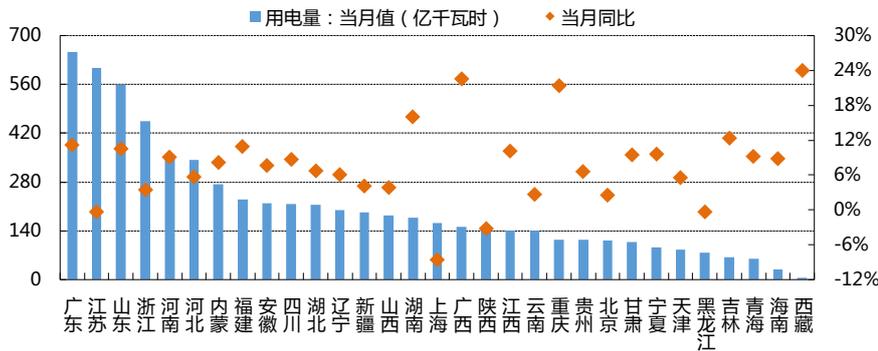
图表 25 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



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 26 8 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

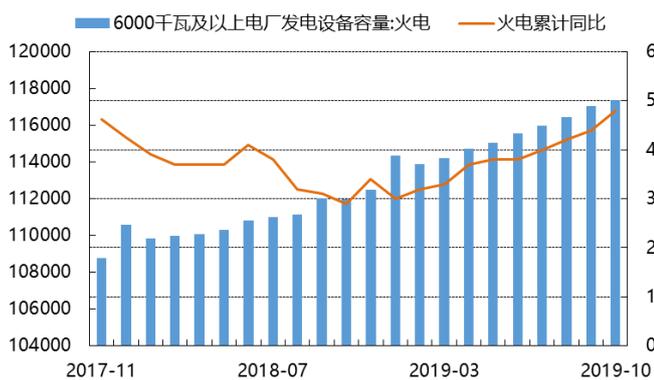


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

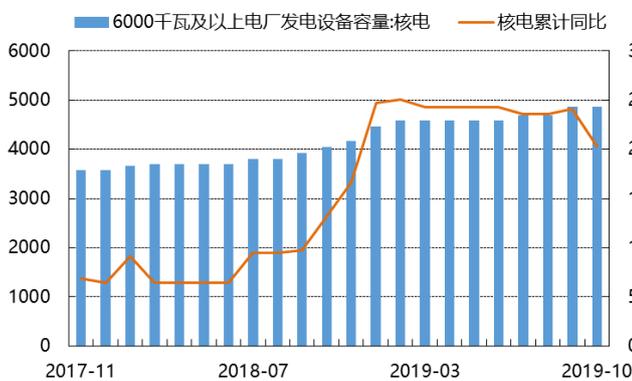
截至 10 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.7 亿千瓦, 同比增长 5.8%。其中, 火电装机 11.7 亿千瓦, 水电 3.1 亿千瓦, 核电 0.49 亿千瓦, 并网风电 1.99 亿千瓦。

图表 27 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



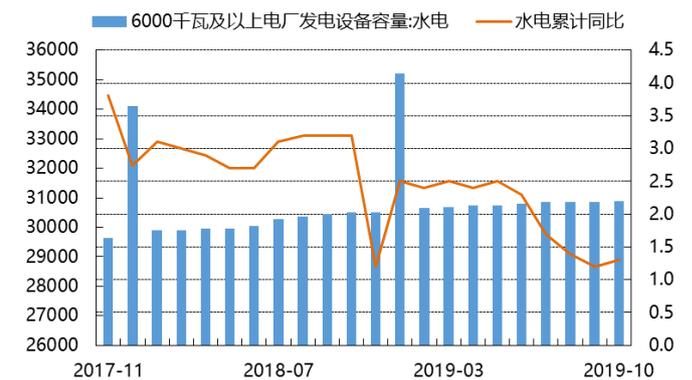
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 29 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



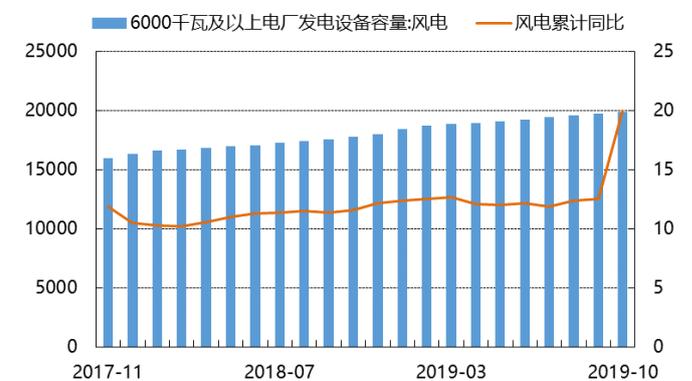
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 28 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 30 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

10 月全国发电设备累计平均利用小时 3157 小时, 同比减少 1.71%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 3495 小时, 同比减少 2.81%; 水电设备平均利用小时为 3244 小时, 同比增长 5.22%。核电设备平均利用小时为 6040 小时,

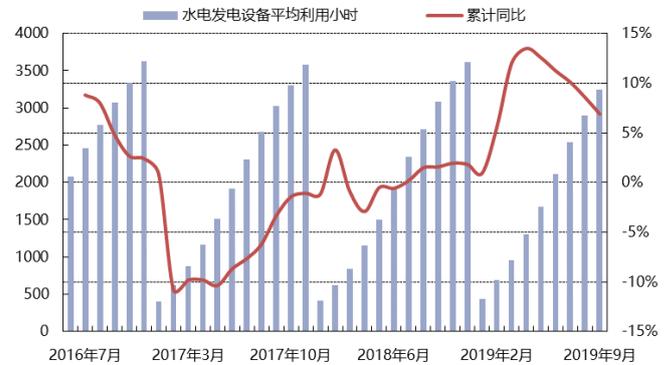
同比减少 0.72%；风电设备平均利用小时为 1688 小时，同比减少 2.09%。

图表 31 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 32 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 33 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 34 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 10 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 2065 亿元，比上年同期上涨 7.6%。在电源完成投资中，火电完成投资 415 亿元，同比下降 27.8%；水电完成投资 611 亿元，同比增长 29.4%；核电完成投资 236 亿元，同比下降 30.9%；风电完成投资 708 亿元，同比增长 79.4%。

图表 35 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



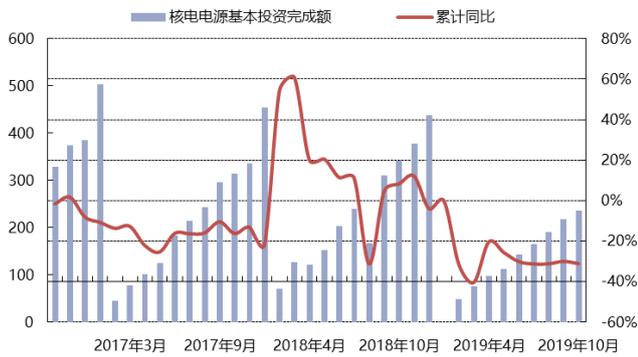
资料来源：Wind，华创证券

图表 36 水电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 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 38 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持平、期货市场价格下跌。环渤海动力煤 11 月 27 日的价格为 560 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 11 月 29 日报 553.8 元/吨, 较上周下跌 0.11%。

图表 39 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 40 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 11 月 29 日, 六大集团库存 1674 吨, 同比下降 5.2%, 周环比上涨 1.0%。最新库存可用天数 24.29 天, 同比减少 7 天, 环比增加 1 天。整体来看库存仍处高位, 环比上涨, 同比下降, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

图表 41 六大集团库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 42 六大集团库存可用天数 (天)

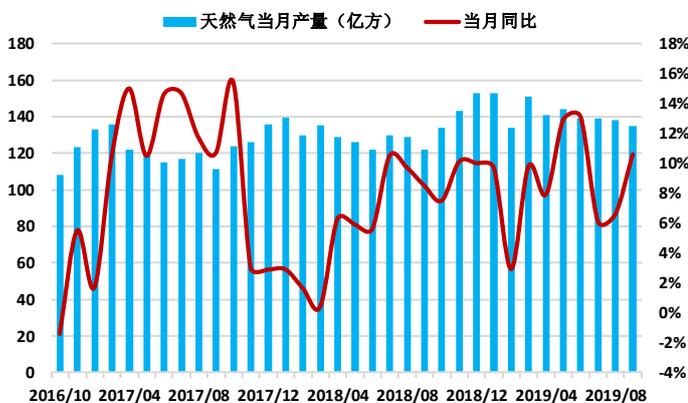


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 天然气行业

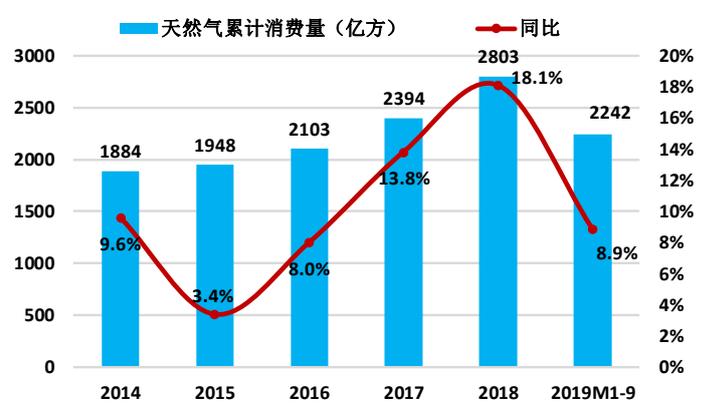
2019年9月单月产量135亿方,同比+10.6%,增速显著提升,1-9月累计产量1277亿方,同比+9.5%;2019年9月单月进口量821万吨,同比+7.8%。1-8月累计进口量5474万吨,同比+10.3%,进口依赖度43.3%,进口量在经历大幅下降后,由于国际气价下行后持续回升。2019年9月表观消费量248亿方,同比+9.3%,1-9月累计2242亿方,同比+8.9%。其中城燃仍是拉动消费量增长的重要因素,而工业需求受高气价压制,消费量增速仍保持低位。

图表 43 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

图表 44 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

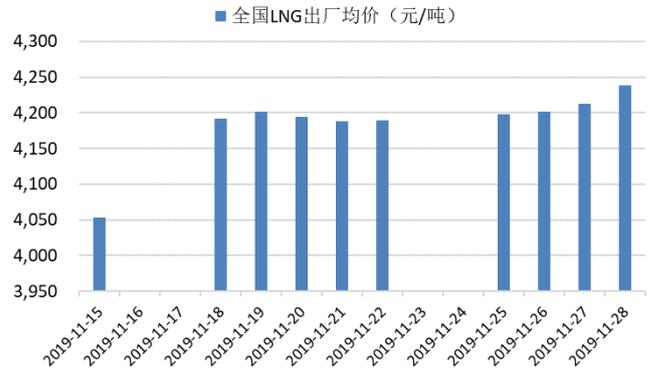
本周国内LNG价格处上升通道,国内LNG平均价突破4200元/吨达4238元/吨,较上周环比上涨1.19%。整体来看,11月以来全国均价处于上升的状态,价格低于去年同期水平。

图表 45 LNG 价格 2019 年以来回落后小幅拉升



资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 LNG 价格高位回落



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《医疗废物处理处置污染控制标准（征求意见稿）》

《标准》规定了医疗废物处理处置设施的选址要求、技术要求、污染物排放控制要求、运行要求、监测要求、实施与监督等内容；适用于医疗废物处理处置设施的设计、环境影响评价、竣工验收及运行过程中的污染控制及环境监督管理。

##### (2) 浙江省印发《浙江省地下水污染防治实施方案（征求意见稿）》

《方案》要求到 2020 年，全省地下水国考点位质量极差比例控制在 9.4% 左右，集中式地下水饮用水源、重点化工园区等地下水污染源得到初步监控。到 2025 年，建立全省地下水环境监测体系；集中式地下水饮用水源、重点化工园区等地下水污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到 2035 年，力争全省地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

##### (3) 内蒙古自治区印发《内蒙古自治区推进钢铁行业超低排放实施方案（征求意见稿）》

《方案》的改造目标：新建、搬迁钢铁企业：严禁新增钢铁冶炼产能，新改扩建（含搬迁）钢铁项目要严格执行产能置换实施办法，按照钢铁企业超低排放指标要求，同步配套建设高效脱硫、脱硝、除尘措施，落实物料储存、输送及生产工艺过程无组织排放管控措施，大宗物料和产品采取清洁方式运输。支持鼓励钢铁冶炼产能向环境容量大、资源保障条件好的地区转移；现有钢铁企业：2025 年底前，全区钢铁联合企业基本完成超低排放改造；铸造企业、短流程钢铁企业、独立轧钢企业参照执行。列入淘汰计划的企业或设施不再要求实施超低排放改造。

##### (4) 甘肃省人民政府发布《甘肃省城市生活垃圾分类工作实施方案》

《方案》的目标为：从 2019 年起，在全省 14 个市州政府所在城市城区及兰州新区城区范围内启动实施生活垃圾分类工作，逐年稳步推进，到 2025 年，全省相关城区生活垃圾分类实现全覆盖，基本建成生活垃圾分类处理系统。有条件的县城结合实际自行开展生活垃圾分类工作。

##### (5) 安徽省发改委发布《安徽省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》

《规划》要求坚持以人为本的发展思想，按照生态文明建设总体要求，在做好环保、选址及社会稳定风险评估的前提下，在地级城市及人口密集、经济条件较好的县城稳步推进生活垃圾焚烧发电项目建设，优先支持跨行政区域的县（市、区）共建共享生活垃圾焚烧发电项目，重点提高生活垃圾处理水平，系统解决全省生活垃圾无害化处理中存在的突出问题。；提高全省生活垃圾焚烧处理占比，“十三五”期间，严格按照《安徽省“十三五”城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》要求，分年度制定计划，确保完成规划目标任务。到2020年底，全省城市不可回收类垃圾焚烧处理比率达60%以上，并应做到逐年提高垃圾焚烧处理比率的目标要求；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，规划到2030年，全省生活垃圾清洁焚烧技术进一步提高，实现生活垃圾减量化、资源化、无害化目标。

#### **（6）四川省政府发布《四川省生活垃圾分类和处置工作方案》**

《方案》的目标为：在全省地级及以上城市实施生活垃圾强制分类，鼓励县级城市（含县城，下同）、乡镇和农村因地制宜开展生活垃圾分类工作。到2020年，国家确定的成都、德阳、广元3个生活垃圾分类重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，生活垃圾回收利用率达到35%以上。攀枝花、泸州、绵阳、遂宁4个生活垃圾分类省级示范城市初步形成党建引领、宣传发动、体系建设等有效做法。其他地级城市的公共机构基本实现生活垃圾分类管理主体和收集设施全覆盖，至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2022年，成都、德阳、广元市不断巩固提升生活垃圾分类成果，形成一批示范片区。攀枝花、泸州、绵阳、遂宁市中心城区基本建成生活垃圾分类处理系统。其他地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类管理主体和收集设施全覆盖，其他各区至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2025年，地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。县级城市、乡镇和农村生活垃圾分类工作取得成效，生活垃圾减量化、资源化、无害化水平显著提高。

#### **（7）浙江印发《浙江省地下水污染防治实施方案(征求意见稿)》**

《方案》的目标为：到2020年，全省地下水国考点位质量极差比例控制在9.4%左右，集中式地下水饮用水源、重点化工园区等地下水污染源得到初步监控。到2025年，建立全省地下水环境监测体系；集中式地下水饮用水源、重点化工园区等地下水污染源得到有效监控，地下水污染加剧趋势得到有效遏制。到2035年，力争全省地下水环境质量总体改善，生态系统功能基本恢复。

#### **（8）生态环境部印发《农村黑臭水体治理工作指南（试行）》**

为贯彻落实《农村人居环境整治三年行动方案》《关于推进农村黑臭水体治理工作的指导意见》，指导各地组织开展农村黑臭水体治理工作，解决农村突出水环境问题，进一步增强广大农民的获得感和幸福感，编制《农村黑臭水体治理工作指南（试行）》。《指南》适用于农村黑臭水体排查治理和效果评估等工作。农村黑臭水体治理技术措施的选择应遵循“系统综合、标本兼治、经济适用、利用优先、绿色安全”的原则。

#### **（9）生态环境部印发《排污单位自行监测技术指南 固体废物焚烧（征求意见稿）》**

本标准提出了固体废物焚烧排污单位自行监测的一般要求、监测方案制定、信息记录和报告的基本内容和要求。本标准适用于危险废物（含医疗废物）、生活垃圾、生活污水处理污泥、一般工业固体废物焚烧排污单位及自建固体废物焚烧设施的自行监测。排污单位及企业自建焚烧设施可参照本标准在生产运行阶段对其排放的水、气污染物，固体废物，噪声以及对周边环境质量影响开展监测。

#### **（10）北京市人民政府印发《北京市进一步加快推进城乡水环境治理工作三年行动方案(2019年7月-2022年6月)》**

《方案》的工作目标为：到2022年底，全市污水处理率达到97%以上，其中，中心城区达到99.7%，北京城市副中心建成区基本实现污水全收集、全处理；全市农村地区生活污水处理设施覆盖率达到55%以上；合流制溢流污染和面源污染治理取得显著成效；黑臭水体治理成效得到有效巩固，污泥产品本地资源化利用率显著提升，国家考核断面水质达到考核要求。

## 2、电力

### (1) 山东印发《优先发电优先购电计划管理暂行办法》

纳入规划的风能、太阳能、生物质能等非水可再生能源机组发电被列入了一类优先发电范围。本办法适用于山东区域内的有关电网企业、向山东电网送电或通过跨省区输电通道送受电的省内外发电企业、自山东电网购电的企业及其他涉及优先发购电计划的单位。本办法自2020年1月1日起施行，有效期2年。

### (2) 财政部发布关于北京2022年冬奥会和冬残奥会税收优惠政策的公告

公告指出：向北京冬奥组委提供电力、通信服务等指定货物或服务，可享免征增值税、消费税。北京2022年冬奥会和冬残奥会场馆绿色电力供应工作扎实有效推进。今年5月，国家电网签约成为北京2022冬奥会和冬残奥会合作伙伴，将建设北京奥运会首座储能电站示范项目；编制签署我国首个绿电交易规则、奥运史上首次实现所有场馆100%绿色电能供应；涉及北京、延庆、张家口3个赛区的场馆配套电网建设包揽12项世界第一的张北柔性直流电网试验示范工程建设等。

### (3) 江西省发改委印发《江西省发展改革委关于做好近期光伏发电应用工作的指导意见》

《意见》中明确：1.要提高认识，进一步坚定发展光伏发电的信心。2.要完善政策，大力支持分布式光伏发电发展。3.要抓紧落实，推动已纳入补贴规模项目加快建设。4.要提前谋划，做好下年度竞争配置准备工作。

### (4) 重庆市发改委发布《关于印发重庆市2019年风电开发建设方案的通知》

《通知》指出，黔江五福岭风电场、武隆四眼坪二期风电场、巫山福田风电场、奉节草堂风电场、奉节尖子山风电场5个项目，总装机34.61万千瓦，列入2019年风电开发建设方案，并纳入全市“十三五”电力发展规划。列入建设方案的项目须在2019年12月31日前完成核准。

### (5) 国家能源局综合司印发《国家能源局在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点实施方案》

《方案》要求：自2019年12月1日起，在上海、广东、天津、福建、辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西、海南、山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江等自由贸易试验区，对电力业务许可、承装（修、试）电力设施许可事项按照“优化审批服务”改革方式实施“证照分离”改革全覆盖试点，为在全国实现“证照分离”改革全覆盖形成可复制可推广的制度创新成果。严格执行国务院涉企经营许可事项清单管理制度，按照“证照分离”改革全覆盖试点要求，采取“优化审批服务”改革方式，对许可事项逐项细化改革措施，试点范围内派出能源监管机构按照要求开展“证照分离”改革全覆盖试点工作。

### (6) 宁夏发改委发布《关于宁夏回族自治区增量配电网配电价格有关事项的通知》

《通知》中明确价格形成方式：1) 增量配电网配电价格实行最高限价管理，最高配电价格为电力用户接入电压等级对应的省级电网输配电价与增量配电网接入电压等级对应的省级电网输配电价的价差。用户承担的配电网配电价格与上一级电网输配电价之和不得高于其直接接入相同电压等级对应的现行省级电网输配电价。2) 配电网企业可在最高配电价格内自主确定具体配电价格方案，并报发改委备案。其中，以招标方式确定投资主体的配电网，其配电价格在不高于最高限价内通过招标形成。3) 放开增量配电网内除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业之外的经营性电力用户销售电价。居民、农业、重要公用事业和公益性服务用电执行宁夏电网目录销售电价。配电网企业可探索结合负荷率等因素制定配电价格套餐，由电力用户选择执行，但其水平不得超过该用户所在电压等级的省级电网输配电价。

### (7) 广西发改委发布《广西壮族自治区深化燃煤发电上网电价形成机制改革实施方案（征求意见稿）》

《方案》的改革举措为：煤电价格联动机制不再执行，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。基准价按区现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过10%（2020年暂不上浮）、

下浮原则上不超过 15%。在实际市场化交易中,下浮可适当低于 15%的幅度,具体上网电价由发电企业、售电公司、电力用户的等市场主体通过场外双边协商或场内集中竞价(含挂牌交易)等市场化方式形成,并以年度合同等中长期合同为主确定。对电力交易中心依照电力体制改革方案开展的现货交易,可不受此限制。遇国家发展改革委调整基准价和浮动幅度范围时,按规定适时调整。暂不具备市场交易条件或没有参与市场交易的工商业用户对应的燃煤发电电量,仍按基准价执行。燃煤发电电量中居民、农业用户用电对应的电量仍按基准价执行。燃煤发电电量中已按市场化交易规则形成上网电价的,继续按现行市场化规则执行。其他符合市场交易条件但没有签约的燃煤发电电量,由电网企业按照市场各交易品种的平均交易价格统一收购,具体电量由经济运行行政主管部门会同能源行政主管部门与电网企业确定。

### 3、天然气

#### (1) 山西太原市发布《2019-2020 年度冬季非居民用天然气临时销售价格的通知》

根据国家发改委在冬季保供期天然气价格上浮、季节性价差政策的相关规定以及迎峰度冬保供工作要求,结合我市冬季天然气供应的实际情况,为及时疏导气价矛盾,《通知》明确:太原市城区非居民用管道天然气销售价格为 3.83 元/立方米。其中:集中供热用气和区域集中供居民用热的天然气销售价格为 3.63 元/立方米;工业用气价格可在不超过非居民用气价格范围内,按照批量折扣原则,适当下浮,由供需双方协商确定。待采暖季供气结束后,按实际发生量和实际价格重新核定,多退少补。

#### (2) 珠海对澳供气第一管正式贯通

珠海拱北-澳门青洲燃气管道连接工程由珠海城市管道燃气有限公司承建。该工程主要包括穿越鸭涌河的顶管以及顶管两端的管道和计量室的施工。为确保对澳供气的安全,工程采用了双管道供气,每条管道长 480 米,其中穿越鸭涌河底的两根顶管长度分别为 225 米、246 米。设计供气流量为 1.2 万立方米/小时,年供应天然气能力约为 3000 万立方米,可满足澳门半岛约 10 万户家庭(35 万人)的用气需求。珠海拱北-澳门青洲燃气管道连接工程第一管的贯通,为第二管的施工和对澳门全面供气提供了有力保障。

#### (3) 天津“煤改电”“煤改气”补贴政策再执行三年

为深入贯彻落实市委、市政府决策部署,确保天津市冬季清洁取暖顺利实施,2017 年 11 月,天津市印发《天津市居民冬季清洁取暖工作方案》,明确各项运行政策,补贴期限暂定三年。由于冬季清洁取暖工作还未完全在天津全市推广落实,有些地区还在使用老式取暖设备,为确保群众用得起、用得好,经多次研究,天津市发改委会同市财政局起草了《关于延长执行我市居民冬季清洁取暖有关运行政策的通知》,现向全社会公开征求意见,征求意见截止日期为 2019 年 11 月 28 日。

#### (4) 关于调整山东日照市城区非居民管道天然气终端销售价格的通知

根据日照市天然气公司《关于我市今冬明春供气情况的汇报》,11 月 1 日上游中石化、中石油实行冬季供暖期价格,对日照市城区的非居民管道天然气价格进行了一定幅度的上浮。根据省、市天然气价格政策,经研究决定,现将调整市城区非居民管道天然气终端销售价格有关事项通知如下:城区非居民管道天然气终端销售价格自 2019 年 11 月 26 日起由 3.379 元/立方米调整为 3.5943 元/立方米。在此期间,如再遇国家政策进行气价调整,仍按联动机制进行同向同幅调整。该销售价格为最高限价。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【中国天楹】关于签署泰州市城市道路市场化清扫保洁项目服务合同书的公告。公司与泰州市环境卫生管理处签订了《泰州市城市道路市场化清扫保洁项目服务合同书（二标段）》。服务范围为泰州市鼓楼路以西 64 条路段以及一条新增路段的清扫保洁。服务年限为三年（2019 年 8 月 1 日起至 2022 年 7 月 31 日止）。本合同为公司日常经营合同，不构成关联交易。

【京蓝科技】关于公司签订战略合作框架协议的公告。公司与兴安农垦集团、京蓝物联网共同签署了《战略合作框架协议书》。各方按照“优势互补、相互支持、互惠互利、真诚合作、共同发展”的原则，通过政府推动和市场运作结合的方式，充分挖掘和运用各方的要素禀赋与相对优势，整合优质资源，形成聚合效应，决定在智慧农业方面开展全面合作，建立战略合作伙伴关系。协议有效期 4 年。

【兴源环境】关于终止《贵州省黔西县水务一体化 PPP 项目—农村饮水安全巩固提升工程 PPP 项目合同》的公告。受国家 PPP 项目政策调整及经济下行等多方面因素的影响，该项目融资等前期工作推进缓慢。公司多次与黔西县水务局及黔西县供水公司进行沟通和交流，最终未能找到合适的推进方案。鉴于该项目尚未深入实施，公司及全资子公司中艺生态向黔西县水务局及黔西县供水公司申请终止 PPP 项目合同及相关协议。黔西县水务局及黔西县供水公司经研究，同意终止合同及相关协议并出具了回复函。截至目前，该 PPP 项目处于前期阶段，已投入金额约 139.80 万元，公司将努力推进费用结算事宜，合同及相关协议终止不会对公司生产经营及业绩造成重大影响，不会影响公司的业务独立性，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【中持股份】关于转让参股公司部分股权的公告。为进一步优化公司产业结构，提升资本运营效率，集中优势资源发展主营业务，增强公司资金流动性，公司拟向河南水投转让公司所持有的中州水务 7.5% 的股权，交易金额合计 8405 万元。本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

【\*ST 科林】关于控股股东所持公司部分股份被冻结的公告。公司于 2019 年 11 月 22 日获悉公司控股股东东诚瑞业所持有的公司部分股份被冻结。本次冻结系东诚瑞业与重庆高玛商贸有限公司的合同纠纷，被原告提请财产保全而发生的冻结。本次东诚瑞业所持本公司股份 6,091,372 股被冻结，占其所持公司股份的 16.96%，占公司总股本的 3.22%。

【中国天楹】关于与河南城发环境股份有限公司签署战略合作协议的自愿性信息披露公告。公司与城发环境”签署了《战略合作协议》，双方本着长期平等合作、互惠互利、共同发展的理念，拟建立长期战略合作的关系。本协议的签署，旨在通过资源互补、强强联合，相互支持、互惠共赢，进一步巩固和扩大双方在各自领域中的优势，实现最大的经济效益和社会效益，符合公司长期战略发展方向，将在未来较长时期内对公司业务发展和经营业绩提升产生积极影响。本协议的签订和履行不会影响公司业务的独立性，公司主营业务不会因此合同而对合作方形成依赖。

【国祯环保】关于所属联合体收到中标通知书的公告。公司于 2019 年 11 月 25 日收到中标通知书，中标通知书确认本公司与中电建生态环境集团有限公司（联合体牵头人）、中国水利水电第六工程局有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司组成的联合体为十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目的中标人。项目建设期自项目合同签订之日起 60 日内开工，子工程建设工期最长不超过 18 个月。运营期限自开始正式运营日起 5 年。

【上海环境】关于投资奉贤区再生能源综合利用中心项目的公告。2019 年 11 月 26 日，公司召开第一届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于投资奉贤区再生能源综合利用中心项目的议案》，同意公司经营层在确保投资

收益率的前提下开展奉贤区再生能源综合利用中心项目的投资建设工作，并授权公司经营层具体开展本项目的相关工作。本次对外投资不属于关联交易和重大资产重组事项。项目处置规模：总规模为 1000t/d，同时利用垃圾焚烧余热发电，按“两炉一机”配置，单台垃圾焚烧处理能力为 500 吨/日，单台发电机组安装容量为 30MW，同时配套建设垃圾渗滤液处理系统；项目投资规模：总投资为 76,133 万元；经营期限：30 年（含建设期）。

**【兴源环境】**关于公司全资子公司收到中标通知书的公告。公司全资子公司中艺生态于 2019 年 11 月 26 日收到《伊春市小兴安岭—三江平原山水林田湖草生态保护修复工程 EPC 总承包中标通知书》，确认中艺生态为该项目中标单位。建设规模为伊春市原伊翠铁路生态修复、伊春河秋沙鸭栖息地修复治理、伊春河（含老河道）水环境综合治理、小兴安岭腹地北山植被恢复与保护、小兴安岭腹地南山植被恢复与保护、小兴安岭腹地南北山林缘交错带生态修复；中标价为 11.54 亿元，其中建安工程费暂定价为 11.02 亿元（建安工程费下浮率 5.00%），设计费为 0.52 亿元；工期 402 日历天。

**【中材节能】**关于全资子公司转让余热发电 BOOT 项目资产暨关联交易公告。公司全资子公司库车节能、富蕴节能、克州节能、若羌节能、吐鲁番节能拟将水泥熟料生产线余热发电 BOOT 项目资产转让给天山股份所属库车水泥、富蕴水泥、克州水泥、若羌水泥、吐鲁番水泥。本次交易涉及的标的资产的交易价格是根据天健兴业以 2019 年 6 月 30 日为基准日出具的评估报告确定，评估方法为成本法，标的资产的评估值总额为人民币 9,860.87 万元，确定标的资产转让价格为人民币 9,860.87 万元。根据《投资合同》约定，已经建成运营的项目如水泥窑废气参数没有达到约定指标或者水泥窑实际运转率低于约定运转率，致使达不到约定供电量的，业主方需按照约定在合作期结束时补齐因供电量不足使公司减少的收入。根据库车水泥实际运转情况，库车水泥还需补齐因供电量不足使库车节能减少的收入 4,735.10 万元。。

**【中材节能】**中材节能(武汉)有限公司与中材建设有限公司设立合资公司并建设尼日利亚年产 500 万平方米硅酸钙板生产线项目暨关联交易的公告。公司控股子公司节能武汉拟与关联方中材建设共同投资设立中国建材尼日利亚新材料有限公司，合资公司注册资本为 745 万美元，节能武汉与中材建设各出资 372.5 万美元，各持有 50% 股权，合资公司将纳入节能武汉合并报表范围。合资公司作为尼日利亚年产 500 万平方米硅酸钙板生产线项目建设和运营主体，尼日利亚项目投资总额为 1490 万美元。本次关联交易经公司第三届董事会第十五次会议审议通过。本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【博天环境】**关于签订战略合作框架协议的公告。公司与诚通生态友好协商，双方有意建立长期战略合作关系，发挥各自业务领域优势，实现互利共赢。诚通生态与博天环境双方于 2019 年 11 月 27 日签订《战略合作框架协议》，本协议为战略合作的原则性框架文件。本协议不涉及具体交易金额，无需提交董事会及股东大会审议批准。公司未来将根据本次协议涉及事项以及进展情况按决策权限提交公司相关决策机构审议并履行信息披露义务。本协议的签订将不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。

**【金圆股份】**关于控股股东部分股份办理质押的公告。公司近日接到控股股东金圆控股函告，获悉金圆控股将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务。本次质押股份数量 764 万股，占其所持股份比例 3.29%，占公司总股本比例 1.07%。

**【巴安水务】**关于公司控股股东部分股份质押的公告。公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份完成补充质押登记手续。张春霖先生累计质押股份数量 1.86 亿股，占其所持股份比例 66.47%，占公司总股本比例 27.73%。

**【中原环保】**关于收购河南育林及伟特嘉德所持中原环保郑州设备工程科技有限公司股权项目的公告。公司与河南育林及伟特嘉德友好协商，拟现金出资 1450.80 万元、1283.40 万元收购河南育林、伟特嘉德所持中原环保郑州

设备工程科技有限公司 26%、23% 股权。收购完成后，中原环保郑州设备工程科技有限公司变更为公司全资子公司。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【高能环境】**关于中标南京某公司项目的公告。公司收到招标人南京鼓楼房产集团有限公司发来的《中标通知书》，通知书确认公司为“中央路 331 号地块土壤修复工程施工”项目的中标单位。中标价人民币 51,088,670.38 元，工期 120 天，中标范围和内容为土石方工程和土壤修复工程。

**【龙净环保】**关于出售子公司股权暨关联交易的公告。公司拟与龙岩水投签订《股权转让协议》，将公司全资子公司溪柄电站出售给龙岩水投，整体转让中标价款为 13,250 万元，其中转让标的公司 100% 股权作价人民币 12,740 万元，受让方代标的公司溪柄电站支付福建龙净设备安装有限公司欠款 510 万。本次交易构成关联交易，公司过去 12 个月与同一关联人不存在相同及类似交易。本次股权转让有利于上市公司进一步优化整合内部产业，集中资源聚焦环保主营业务的发展，符合公司既定的环保领域的战略规划。本次关联交易将增加公司当期净利润，将对上市公司财务状况带来积极影响。

**【维尔利】**关于全资子公司签订《三亚市垃圾渗滤液处理站 BOT 特许经营项目特许经营补充协议》的公告。近日，海南维尔利与三亚市住房和城乡建设局就三亚市垃圾渗滤液处理站增容工程项目签订了《三亚市垃圾渗滤液处理站 BOT 特许经营项目特许经营补充协议》。协议内容主要为三亚市垃圾渗滤液处理站增容工程。项目设计规模为 1,050 吨/日，项目总投资为 18,820.87 万元。项目特许经营周期与三亚市垃圾渗滤液处理站 BOT 特许经营项目相同，届满时间为 2039 年 8 月 30 日。

## 2、电力

**【浙能电力】**关于继续投资中国核电构成关联交易的公告。公司于 2019 年 11 月 25 日以通讯方式召开第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第十二次会议，审议通过《关于继续投资中国核电构成关联交易的议案》，会议形成如下决议：（1）在公司董事、监事、高级管理人员担任中国核电董事、高级管理人员期间，授权公司经营层在 30 亿元额度内，通过证券市场协议转让、大宗交易、非公开发行、二级市场投资等方式，择机投资中国核电股票；（2）该 30 亿元投资中国核电股票的额度包含在第二届董事会第三十二次会议决策的 100 亿元投资额度内。。

**【梅雁吉祥】**关于第一大股东增持股份计划结果的公告。公司于 2019 年 11 月 27 日收到广东能润通知：2019 年 4 月 24 日至 2019 年 11 月 27 日，广东能润通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 40,592,683 股，累计增持金额为 141,291,149.62 元，累计增持数量占公司总股本的 2.14%；本次增持已达到增持计划的下限，并在计划期限内实施完成。

**【哈投股份】**关联交易公告。公司拟于 2019-2020 年度采暖期对住宅新区所属的宣西、宣庆两处区域热源锅炉房以租赁运营的方式进行运营管理，两处热源生产热量以趸售形式出售给住宅新区。经双方协商，本次租赁运营费用为零租金，两处锅炉房约需趸售热量 80 万吉焦，趸售价格为 46 元/吉焦（含税），估算交易金额为 3680 万元（以实际供热量进行结算）。住宅新区为公司控股股东哈投集团之全资子公司哈尔滨物业供热集团之全资子公司，符合上海证券交易所《股票上市规则》规定的关联关系情形，公司与住宅新区的上述交易构成关联交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。截至本次关联交易，过去 12 个月内，公司不存在“与同一关联人或与不同关联人之间交易类别相关的关联交易达到 3000 万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5%”的情形。

**【粤电力 A】**关于投资湛江新寮海上风电项目的公告。2019 年 11 月 28 日，公司第九届董事会 2019 年第六次通讯会议通过了《关于启动湛江新寮海上风电项目投资建设的议案》。为优化公司能源结构，提升清洁能源占比，董事会同意由曲界风电公司作为投资主体，投资建设及运营湛江新寮海上风电项目。项目装机规模为 203.5MW，动态总投资 369,888 万元，其中资本金 73,977.6 万元，占项目动态总投资的 20%。项目所需资本金根据项目实际建设进

展和资金需求情况，由公司通过向曲界风电公司分批增资解决。扣除前期已审议通过的 4,800 万元，本公司尚需增资 69,177.6 万元。

### 3、天然气

【中国燃气】中期业绩报告。截至 2019 年 9 月 30 日前六个月，公司收入 279.26 亿港元，同比减少 3.3%。归母净利润 49.10 亿港元，同比增加 16.2%。每股盈利 94.08 港仙，同比增加 11.4%

## 五、重点公司盈利预测

图表 47 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 48 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 49 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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
三聚环保	2017-09-27	股东大会通过	30.00
三聚环保	2017-10-28	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	4.00
盛运环保	2017-03-21	实施	15.00
盛运环保	2017-07-28	股东大会通过	5.00
盛运环保	2017-03-07	实施	10.00
盛运环保	2017-10-26	股东大会通过	20.00
盛运环保	2017-02-20	实施	5.00
神雾环保	2017-03-02	股东大会通过	12.00
巴安水务	2017-10-19	实施	8.00
迪森股份	2017-10-27	股东大会通过	8.00
博世科	2017-06-02	停止实施	4.00
首创股份	2017-12-23	股东大会通过	10.00
首创股份	2017-04-17	实施	30.00
首创股份	2017-04-20	股东大会通过	8.00
首创股份	2017-05-24	实施	10.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	320.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	293.00
华能国际	2017-09-20	实施	88.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	150.00
华能国际	2017-06-14	股东大会通过	240.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	20.00
桂冠电力	2017-05-27	股东大会通过	30.00
桂东电力	2017-08-25	股东大会通过	10.00
天富能源	2017-05-18	股东大会通过	6.00
京能电力	2017-08-21	实施	30.00
大众公用	2017-11-07	证监会批准	16.90
大众公用	2017-08-10	实施	10.00
大众公用	2017-08-07	实施	11.00
中能股份	2017-05-24	股东大会通过	40.00
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	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
	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	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@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