

环保及公用事业行业周报（20191202-20191208）

俄气入境改善气源供给，垃圾焚烧在线监测数据入法，中长协煤价落定

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周沪深300指数上涨1.93%，电力及公用事业指数上涨0.55%，周相对收益率-1.38%。

□ 本周跟踪研究

俄气12月入境，供给端再添动力。12月2日来自俄罗斯的进口气开始向东北地区供气，国内中俄东线天然气管道将覆盖东北、华北以及长三角地区，预计2020年供应气量约50亿方，每年增输50亿方，未来预计年供气量达380亿方，对比2018年国内2803亿方的消费量，俄气入境对国内总需求的承接具有积极意义。价格方面，若根据2014年中俄供气合同中约4560亿美元以及当年布油的均价110美元/桶的挂钩价格整体计算，预计当前供气价格约为1.71元/方，同时考虑进口端至终端的管输费0.15（至黑龙江）-0.80（至上海）元/方，实际门站交气价预计1.85-2.51元/方。尽管中俄气价合同每年仍将动态调整，且国内俄气同样为市场化定价，但整体价格水平不会大幅超过当年总价格。在完全成本的基础上预计未来俄气同样会有所上浮，与各省门站价相比略高，但考虑到2018年起各季度中石油门站价上浮6.4%-70%，因此俄气整体价格竞争力预计一般，但保供意义更加重要。

生态环境部2020年将垃圾焚烧厂自动监测数据纳入执法依据，规范化龙头有望再提市占率。生态环境部公布《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据应用管理规定》，将于2020年1月1日开始施行。《规定》明确自动监测数据可作为污染物排放超标等违法行为的认定和处罚依据，其中以颗粒物、氮氧化物、二氧化硫、氯化氢、一氧化碳等5项常规污染物自动监测日均值数据，作为考核指标；以《生活垃圾焚烧污染控制标准》或地方污染物排放标准规定的相应污染物24小时均值限值或日均值限值，作为超标判断标准，1个月内5项常规污染物日均值超标天数累计5天以上的，在予以处罚的同时，还应责令限制生产或者停炉整治。标准纳入执法以及在线监测数据的连续高频规范将大大加强行业的运营门槛，行业出清以及集中度提升有望进一步加速。

发改委发布《关于推进2020年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》。下水煤合同基准价维持2019年度水平不变，电价大幅下调的概率减小，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。

□ 投资组合

环保核心组合：**瀚蓝环境、国祯环保、高能环境、龙净环保**；建议关注：**洪城水业、重庆水务**；电力核心组合：**华能国际（A+H）、华电国际（A+H）**；建议关注：**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**以及**沿海地区燃气龙头**；建议关注组合：**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	16.84	1.23	1.52	1.79	13.69	11.08	9.41	2.21	强推
国祯环保	10.52	0.54	0.68	0.82	19.48	15.47	12.83	3.35	强推
华能国际	5.79	0.36	0.58	0.83	16.08	9.98	6.98	1.24	强推
华电国际	3.69	0.3	0.44	0.52	12.3	8.39	7.1	0.85	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年12月06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

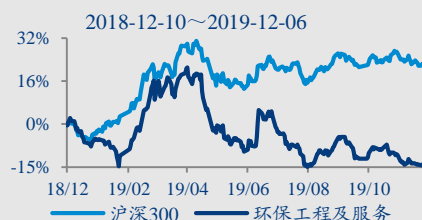
邮箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.31
总市值(亿元)	2,876.93	0.46
流通市值(亿元)	2,128.33	0.47

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.07	-4.17	-14.76
相对表现	-0.82	-13.65	-37.42



相关研究报告

《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

《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》

2019-12-02

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、俄气 12 月入境，供给端再添动力.....	5
2、生态环境部 2020 年将垃圾焚烧厂自动监测数据纳入执法依据，规范化龙头有望再提市占率.....	5
3、煤电资源整合试点方案出台.....	5
(二) 核心观点.....	5
1、环保：关注垃圾处理、土壤修复等固废领域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.....	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.....	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.....	8
3、水务和燃气行业.....	9
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.....	16
四、行业动态与公司公告.....	17
(一) 行业动态.....	17
1、环保.....	17
2、电力.....	18
3、天然气.....	18
(二) 公司公告.....	19
1、环保.....	19
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.....	7
图表 2	年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况.....	7
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.....	8
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.....	9
图表 8	本周市场电网行业各公司表现.....	9
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）.....	10
图表 12	10 月份发电量分类占比.....	10
图表 13	火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 14	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 15	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 16	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	10
图表 17	10 月当月发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	11
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）.....	12
图表 20	10 月用电量分类占比.....	12
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	10 月份用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）.....	13
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.....	14
图表 31	水电发电设备平均利用小时.....	14
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)	15
图表 37	风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	15
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)	16
图表 41	六大集团库存可用天数 (天)	16
图表 42	天然气月度生产量	16
图表 43	天然气消费量增速有所下滑	16
图表 44	LNG 价格 2019 年以来回落后小幅拉升	17
图表 45	LNG 价格高位回落	17
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	22

一、本周跟踪研究与核心观点

(一) 重要事件与催化

1、俄气 12 月入境，供给端再添动力

12 月 2 日来自俄罗斯的进口气开始向东北地区供气，国内中俄东线天然气管道将覆盖东北、华北以及长三角地区，预计 2020 年供应气量约 50 亿方，每年增输 50 亿方，未来预计年供气量达 380 亿方，对比 2018 年国内 2803 亿方的消费量，俄气入境对国内总需求的承接具有积极意义。

价格方面，若根据 2014 年中俄供气合同中约 4560 亿美元以及当年布油的均价 110 美元/桶的挂钩价格整体计算，预计当前供气价格约为 1.71 元/方，同时考虑进口端至终端的管输费 0.15（至黑龙江）-0.80（至上海）元/方，实际门站交气价预计 1.85-2.51 元/方。尽管中俄气价合同每年仍将动态调整，且国内俄气同样为市场化定价，但整体价格水平不会大幅超过当年总价格。在完全成本的基础上预计未来俄气同样会有所上浮，与各省门站价相比略高，但考虑到 2018 年起各季度中石油门站价上浮 6.4%-70%，因此俄气整体价格竞争力预计一般，但保供意义更加重要。

2、生态环境部 2020 年将垃圾焚烧厂自动监测数据纳入执法依据，规范化龙头有望再提市占率

生态环境部公布《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据应用管理的规定》，将于 2020 年 1 月 1 日开始施行。《规定》明确自动监测数据可作为污染物排放超标等违法行为的认定和处罚依据，其中以颗粒物、氮氧化物、二氧化硫、氯化氢、一氧化碳等 5 项常规污染物自动监测日均值数据，作为考核指标；以《生活垃圾焚烧污染控制标准》或地方污染物排放标准规定的相应污染物 24 小时均值限值或日均值限值，作为超标判断标准，1 个月内 5 项常规污染物日均值超标天数累计 5 天以上的，在予以处罚的同时，还应责令限制生产或者停炉整治。标准纳入执法以及在线监测数据的连续高频规范将大大加强行业的运营门槛，行业出清以及集中度提升有望进一步加速。

3、煤电资源整合试点方案出台

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。

(二) 核心观点

1、环保：关注垃圾处理、土壤修复等固废领域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入手项目的开工推进，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、国祯环保、高能环境、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

上海出台煤电“基准价+浮动价”细则，天津发布征求意见稿。均未提及下跌幅度，与国家发改委内容保持一致。并未对省内煤电企业施加额外压力。

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。

12月4-6日，2020年度全国煤炭交易会在日照举行，根据《关于推进2020年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，下水煤合同基准价维持2019年水平不变，长协煤比例不低于75%。

推荐电力核心组合：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

国家管网公司即将挂牌，行业矛盾有望逐步缓解，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。

国家管网公司预计12月9日挂牌，其中包含三桶油的部分管网资产以及接收站资产，同时考虑到10月能源局与发改委先后出台中游设施向第三方开放政策，国家管网公司的运营已经实质开始。

基本供需方面，随着俄气入境，东北地区50亿方的增量气成为2019年区域保供的重要支撑力量。消费量方面，11月末各领域消费量环比和同比增速略有回升，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。

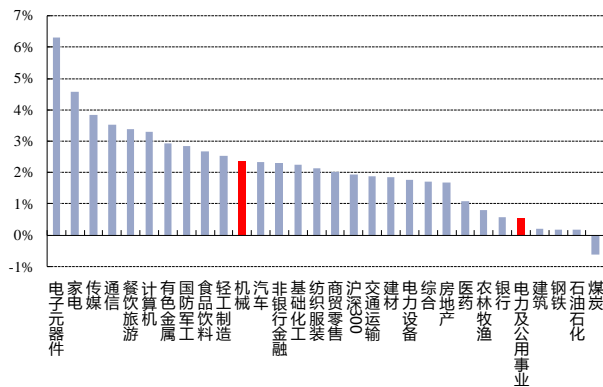
推荐燃气核心组合：新奥能源(H)、百川能源、新奥股份以及沿海地区燃气龙头；建议关注标的：天伦燃气(H)。

二、本周板块表现

(一) 板块表现

本周沪深300指数上涨1.93%，电力及公用事业指数上涨0.55%，周相对收益率-1.38%。

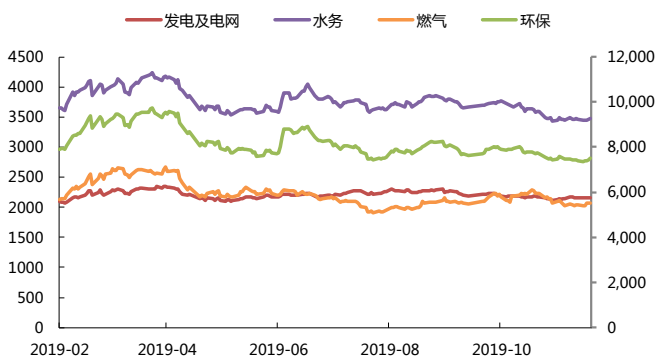
图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

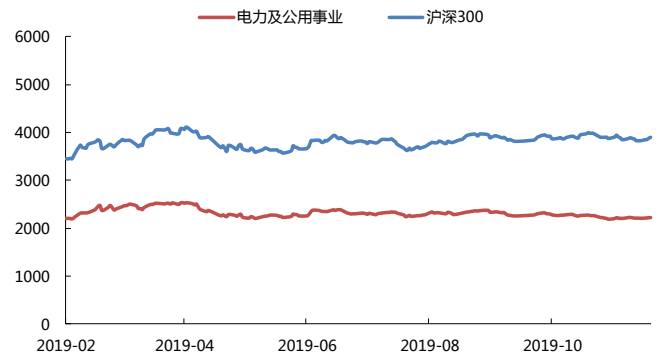
分板块看, 电力板块上涨 0.2%, 水务板块上涨 0.7%, 燃气板块上涨 1.1%, 环保板块上涨 1.2%。电力板块子行业中, 火电板块上涨 0.94%, 水电板块下跌 0.93%, 电网板块上涨 0.83%。

图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



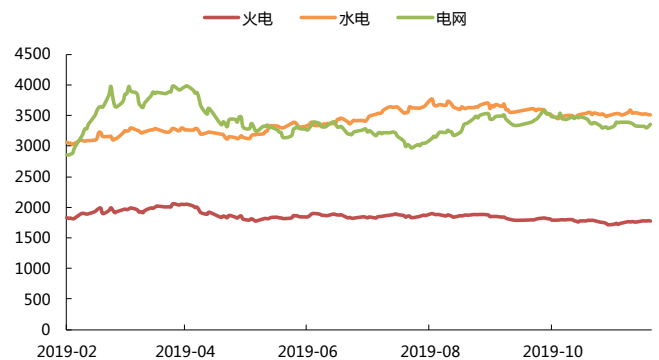
资料来源: Wind, 华创证券

图表 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

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



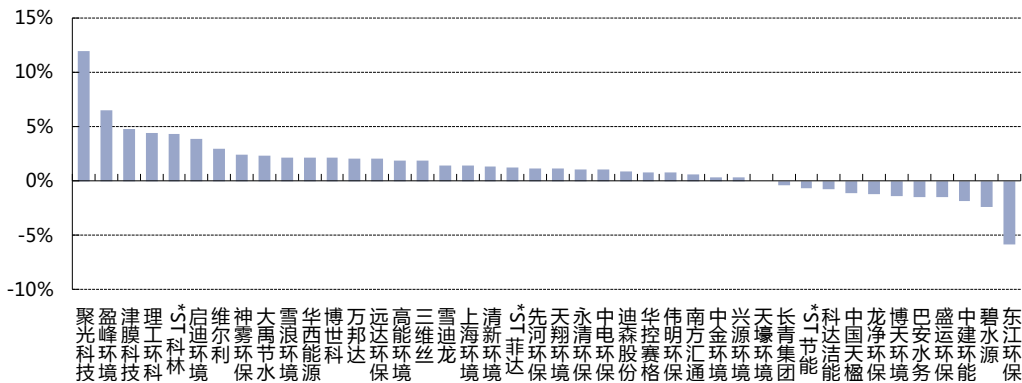
资料来源: Wind, 华创证券

(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 30 家上涨, 11 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是聚光科技、盈峰环境、津膜科技。

图表 5 本周环保行业各公司表现

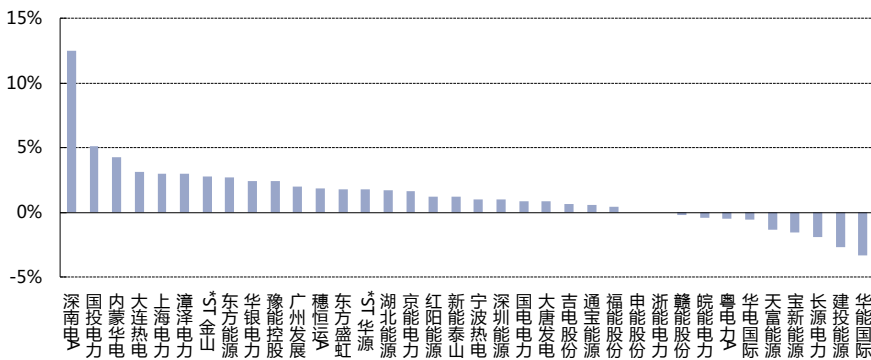


资料来源: Wind, 华创证券

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 25 家上涨, 9 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三的三家公司分别为深南电 A、国投电力、内蒙华电。

图表 6 本周市场火电行业各公司表现

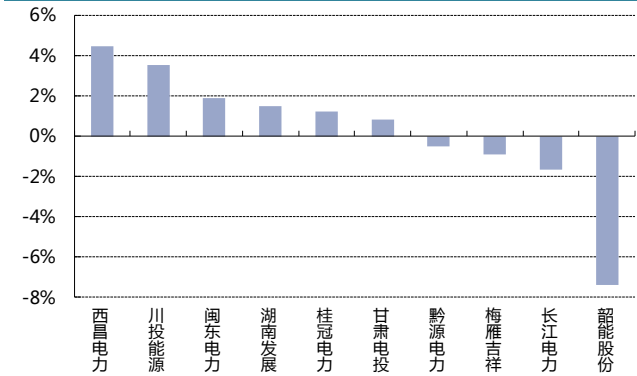


资料来源: Wind, 华创证券

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西昌电力、川投能源、闽东电力。

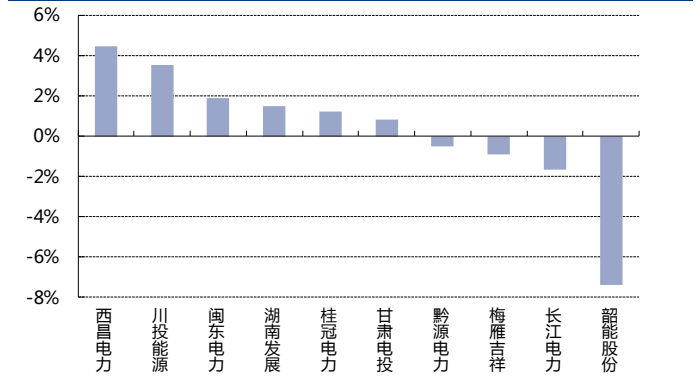
本周电网行业股票多数上涨, 中信三级行业中 9 家电网公司 7 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三的公司分别为明星电力、三峡水利、文山电力。

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



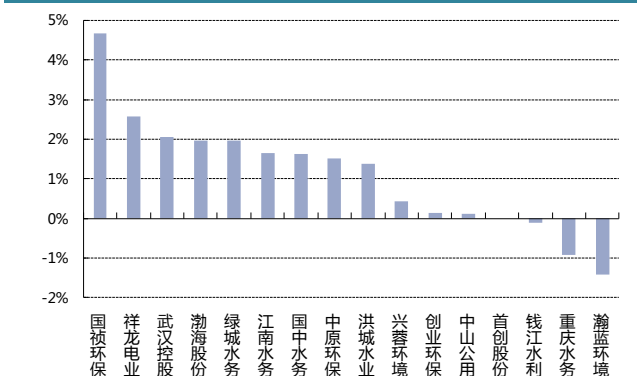
资料来源: Wind, 华创证券

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 12 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三的公司分别是国祯环保、祥龙电业、武汉控股。

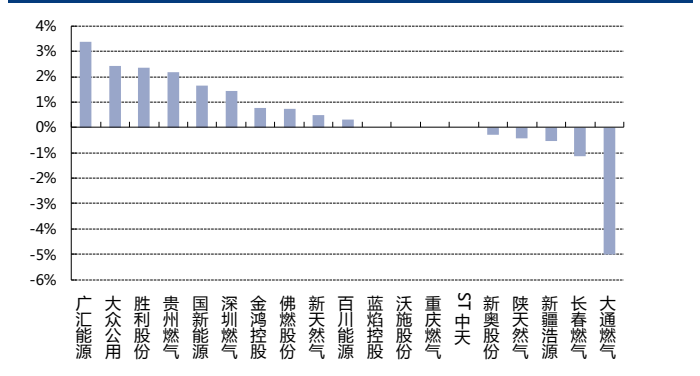
本周燃气行业股票多数上涨，中信三级行业中 19 家燃气公司有 10 家上涨，5 家下跌，4 家横盘。涨幅前三的公司分别是广汇能源、大众公用、胜利股份。

图表 9 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

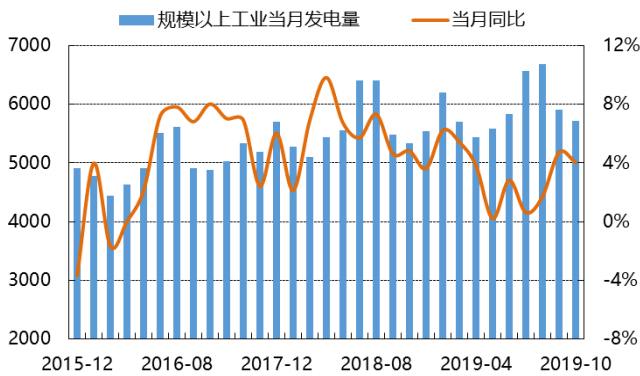
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

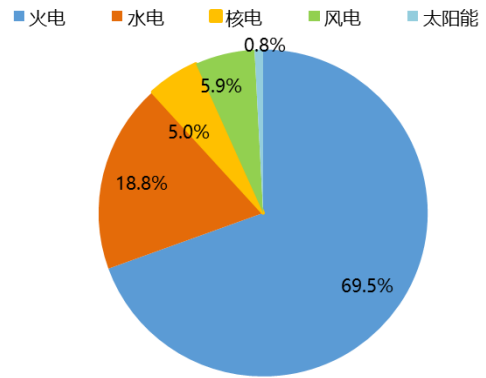
2019 年 10 月份全国规模以上电厂发电量 5714 亿千瓦时，同比增长 4.00%；其中火电、水电、风电发电量分别同比增长 5.0%、-0.9%、-7.0%

图表 11 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



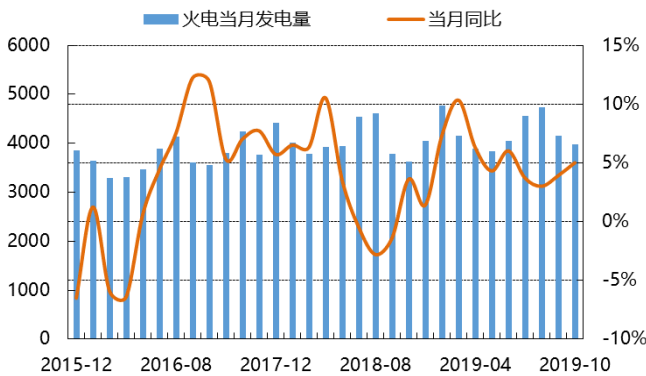
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 12 10月份发电量分类占比



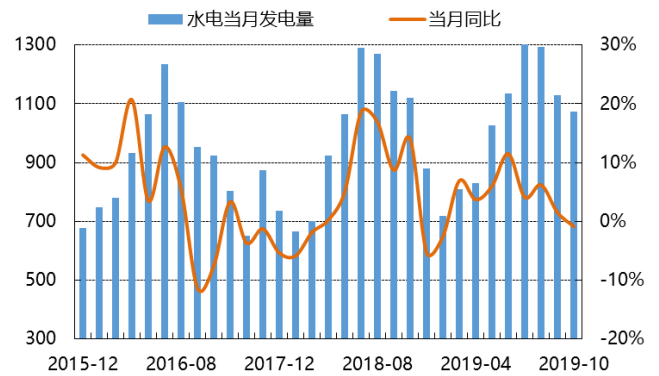
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



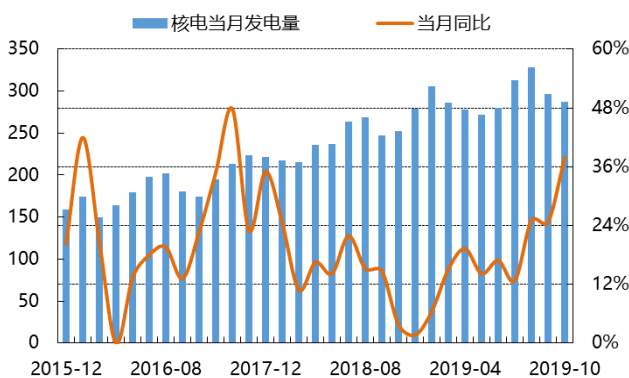
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



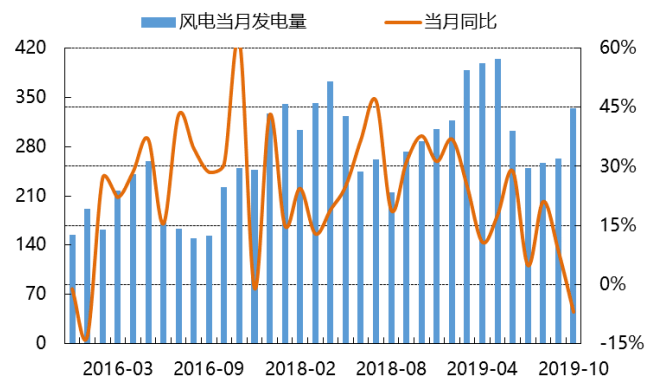
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 15 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

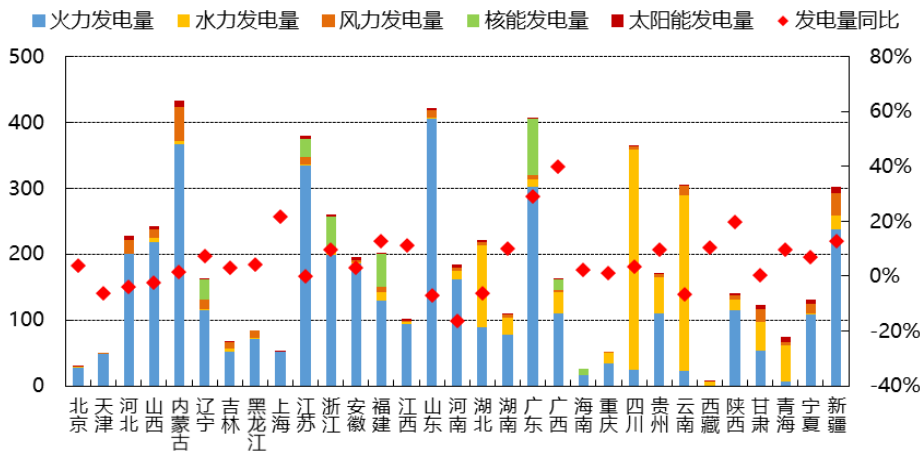
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

从全国各地发电情况来看, 广西、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 17 10月当月发电量分区域情况(单位:亿千瓦时)

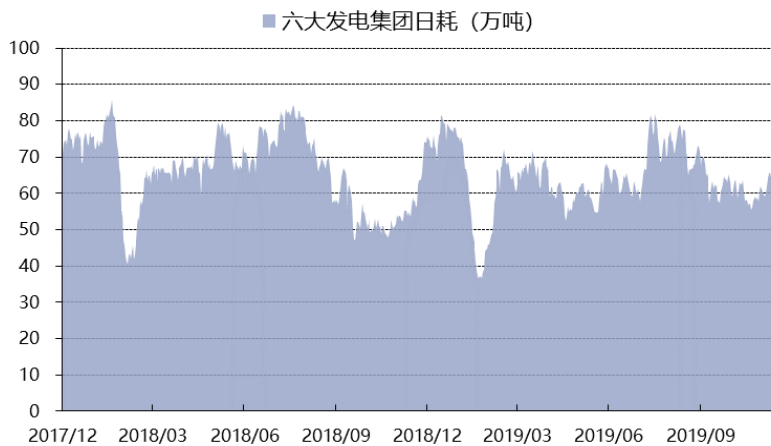


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 六大集团日耗情况

截至2019年12月6日, 六大集团日耗76.3万吨, 同比提升22.8%, 周环比提升6.7%。

图表 18 六大发电集团日耗



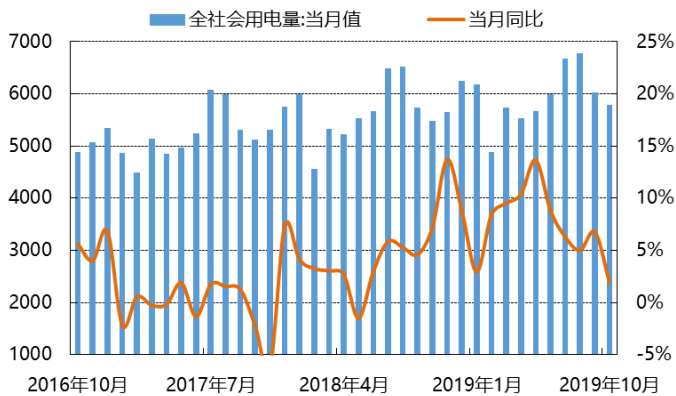
资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

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%。

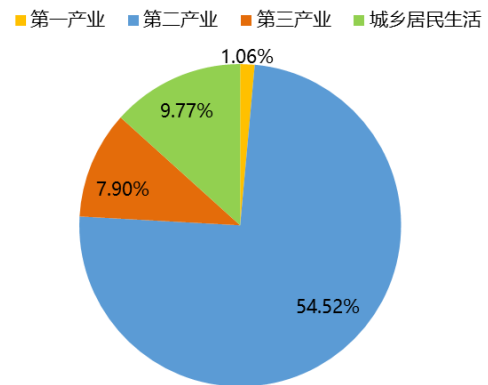
2019年1-10月全社会用电量累计68,449亿千瓦时, 同比增长8.49%。分产业看, 第一产业用电量728亿千瓦时, 同比增长9.75%; 第二产业用电量47,235亿千瓦时, 同比增长7.17%; 第三产业用电量10,801亿千瓦时, 同比增长12.74%; 城乡居民生活用电量9685亿千瓦时, 同比增长10.35%。

图表 19 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



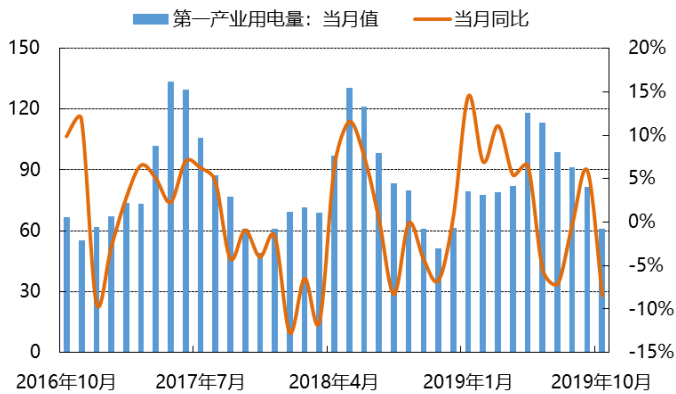
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 20 10月用电量分类占比



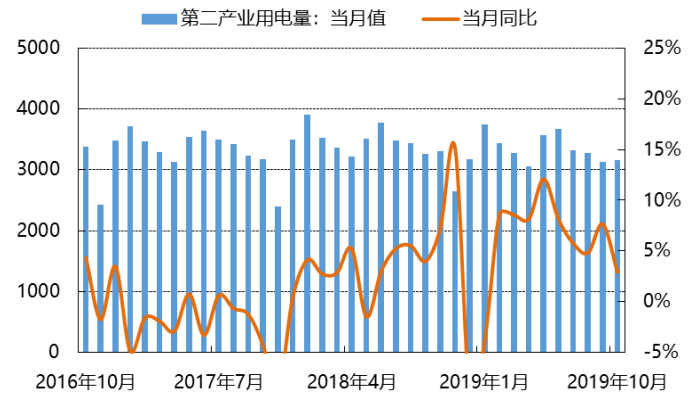
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



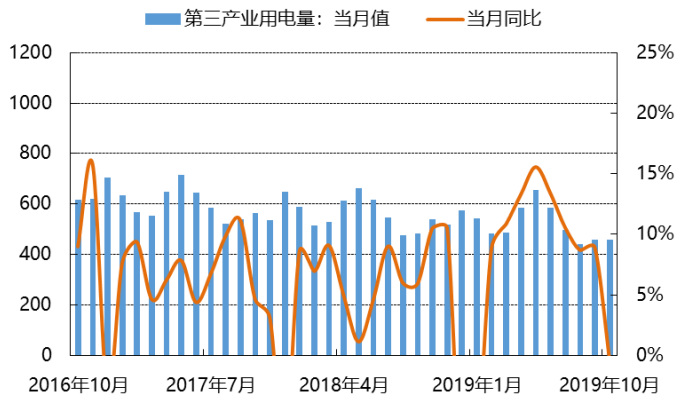
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 22 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



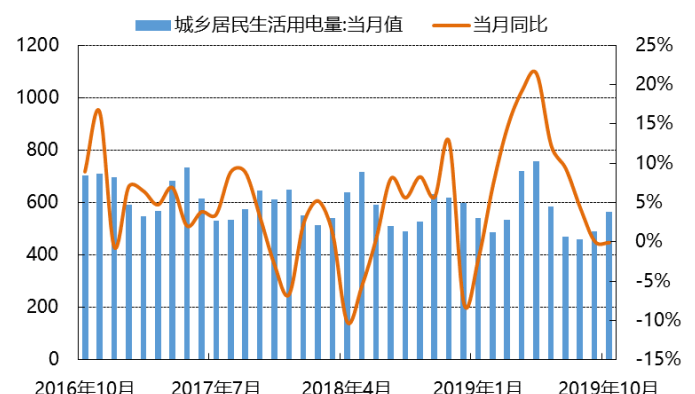
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

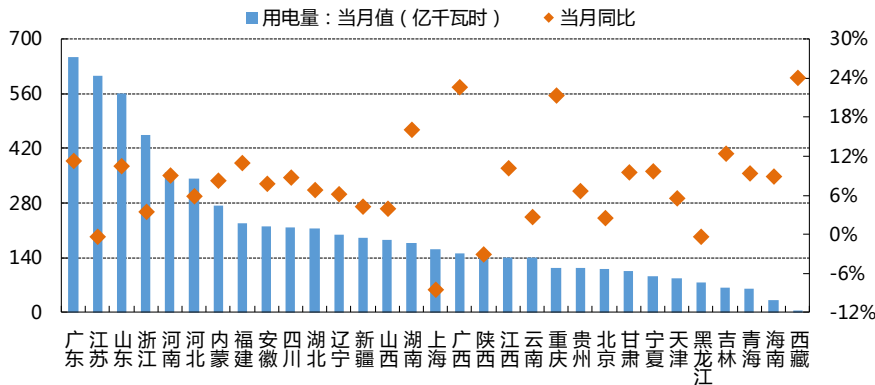
图表 24 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

从 10 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 10 月份用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

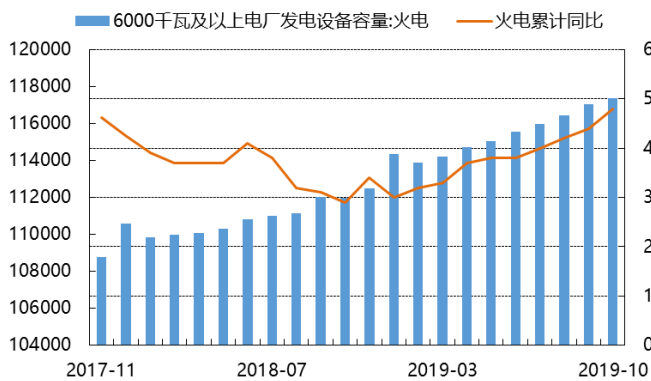


资料来源: 国家能源局, 华创证券

发电设备

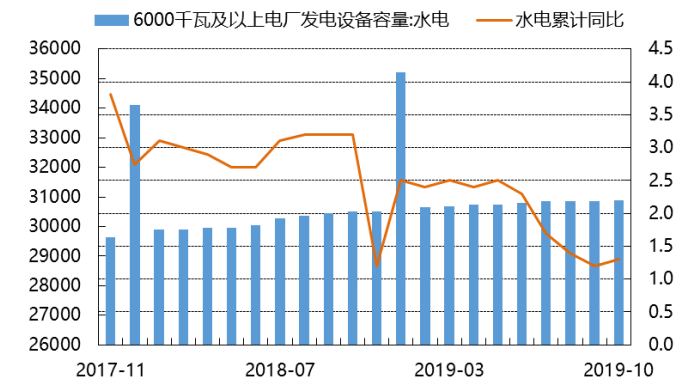
截至 10 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 18.7 亿千瓦, 同比增长 5.8%。其中, 火电装机 11.7 亿千瓦, 水电 3.1 亿千瓦, 核电 0.49 亿千瓦, 并网风电 1.99 亿千瓦。

图表 26 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



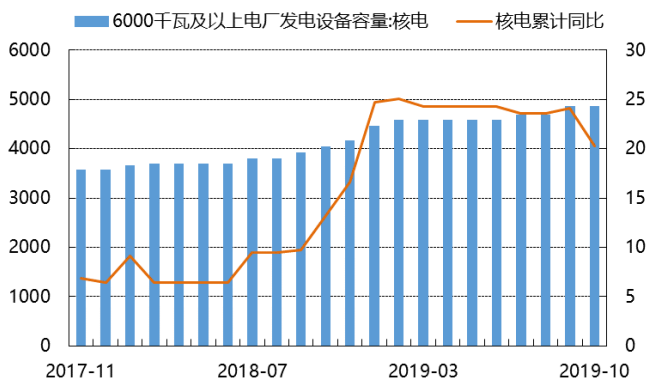
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



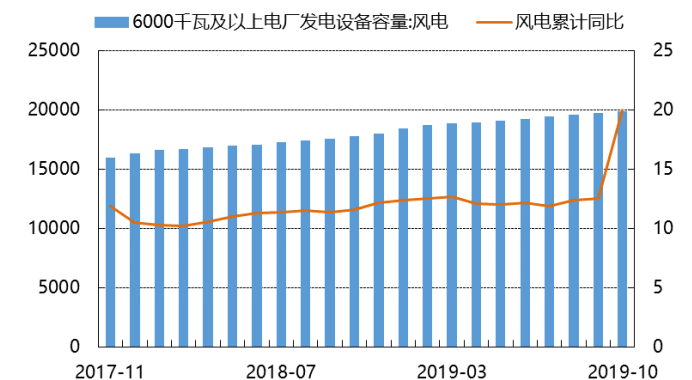
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 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 29 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)

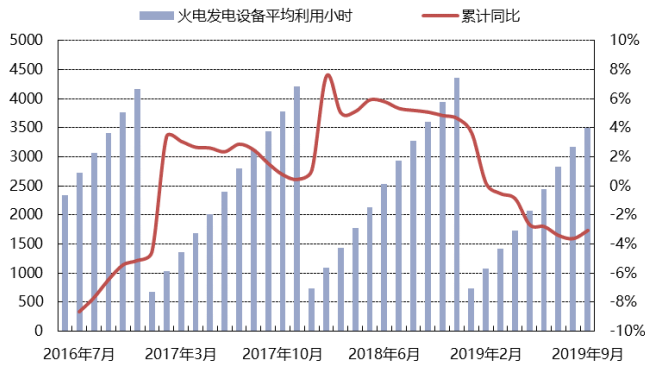


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

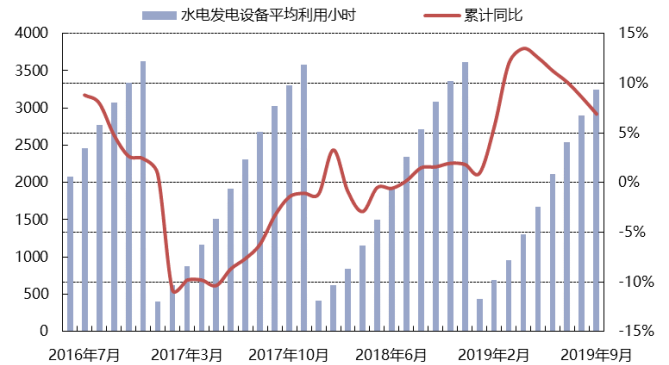
小时,同比减少 2.81%;水电设备平均利用小时为 3244 小时,同比增长 5.22%。核电设备平均利用小时为 6040 小时,同比减少 0.72%;风电设备平均利用小时为 1688 小时,同比减少 2.09%。

图表 30 火电发电设备平均利用小时



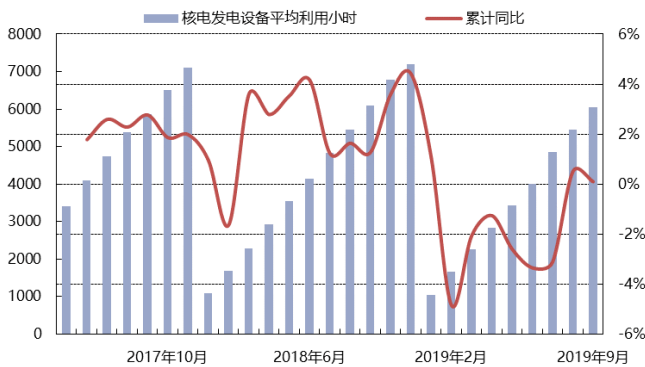
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 31 水电发电设备平均利用小时



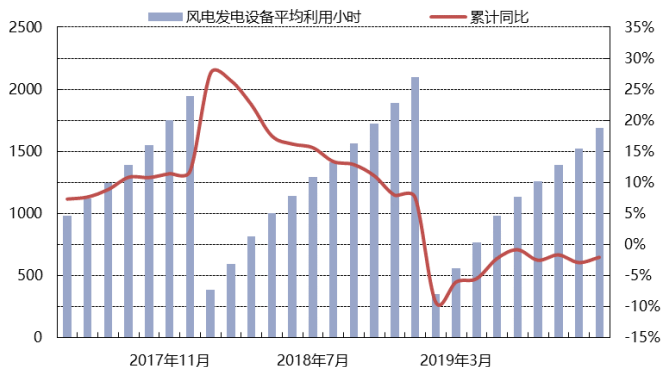
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

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

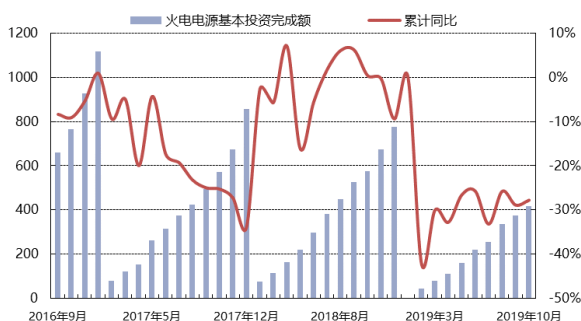


资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

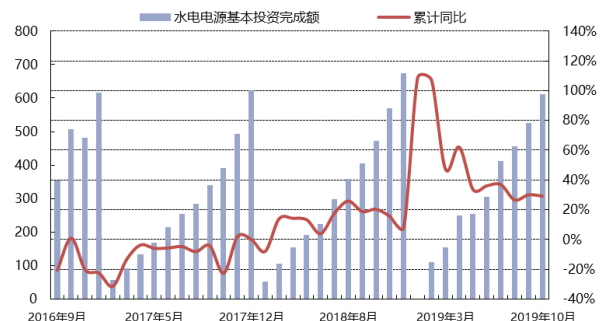
截至 2019 年 10 月底, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2065 亿元, 比上年同期上涨 7.6%。在电源完成投资中, 火电完成投资 415 亿元, 同比下降 27.8%; 水电完成投资 611 亿元, 同比增长 29.4%; 核电完成投资 236 亿元, 同比下降 30.9%; 风电完成投资 708 亿元, 同比增长 79.4%。

图表 34 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



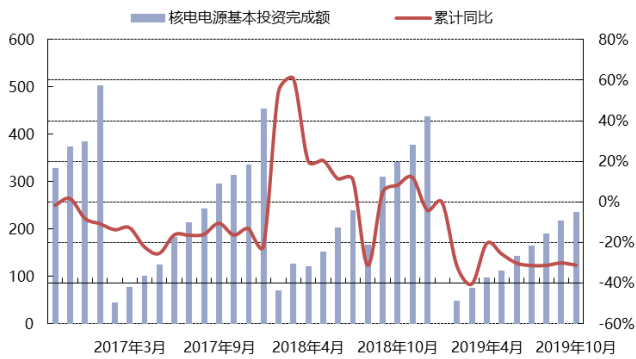
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



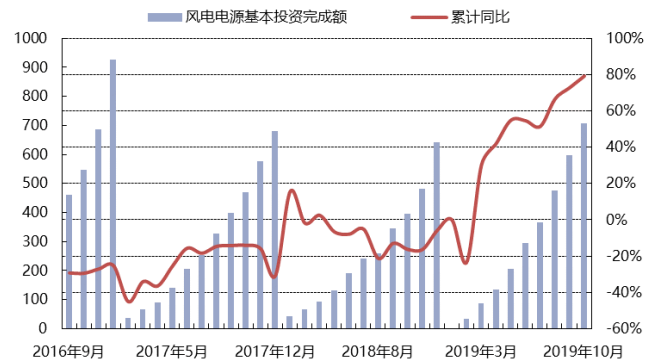
资料来源: Wind, 华创证券

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持平、期货市场价格下跌。环渤海动力煤 12 月 4 日的价格为 551 元/吨, 周环比下降 1.61%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 6 日报 552.8 元/吨, 较上周下跌 0.18%。

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

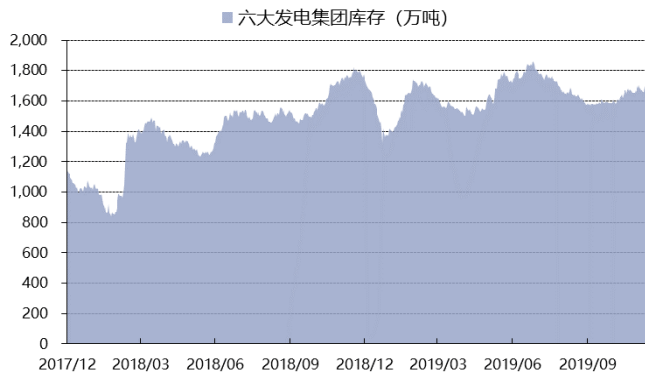
图表 39 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

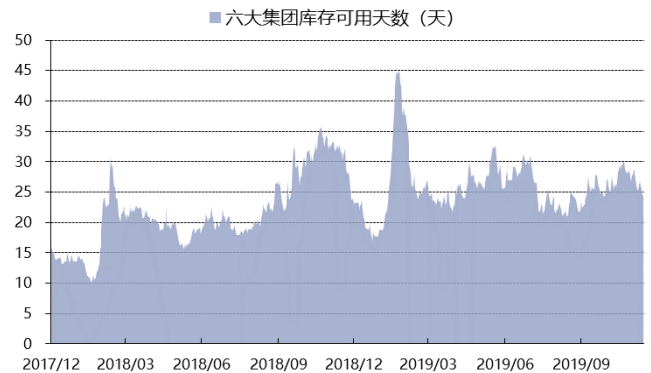
截至 2019 年 12 月 6 日, 六大集团库存 1696 吨, 同比下降 5.4%, 周环比下降 0.6%。最新库存可用天数 22 天, 同比减少 7 天, 环比增加 0 天。整体来看库存仍处高位, 环比上涨, 同比下降, 需求走弱和充足的库存仍有望进一步使煤价回落。

图表 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)

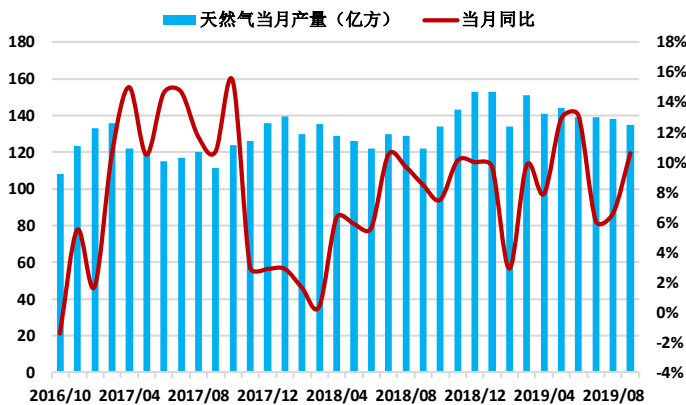


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 天然气行业

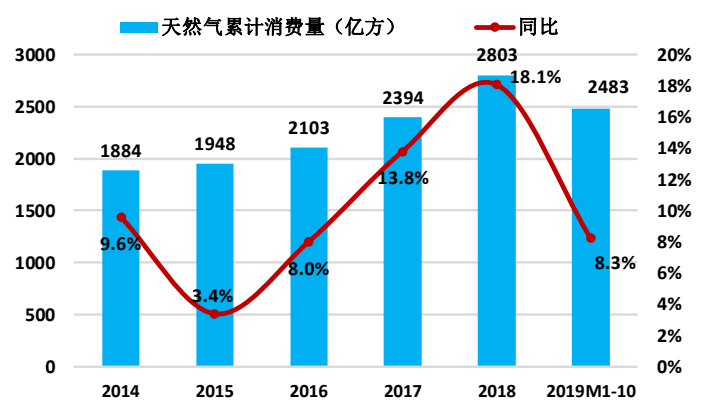
2019年10月单月产量148亿方,同比+9.2%,增速显著提升,1-10月累计产量1422亿方,同比+10.2%;2019年9月单月进口量93.4亿方,同比-5.7%。1-10月累计进口量1068亿方,同比+9.5%,进口依赖度43.3%,进口量在经历大幅下降后,由于国际气价下行后持续回升。2019年10月表观消费量248亿方,同比+9.3%,1-10月累计2242亿方,同比+8.3%。其中城燃仍是拉动消费量增长的重要因素,而工业需求受高气价压制,消费量增速仍保持低位。

图表 42 天然气月度生产量



资料来源: 发改委, 华创证券

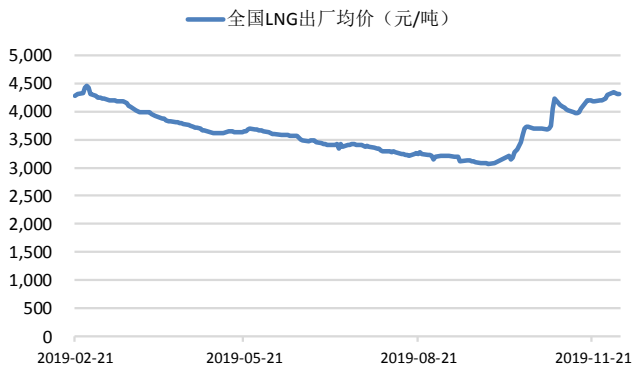
图表 43 天然气消费量增速有所下滑



资料来源: 发改委, 华创证券

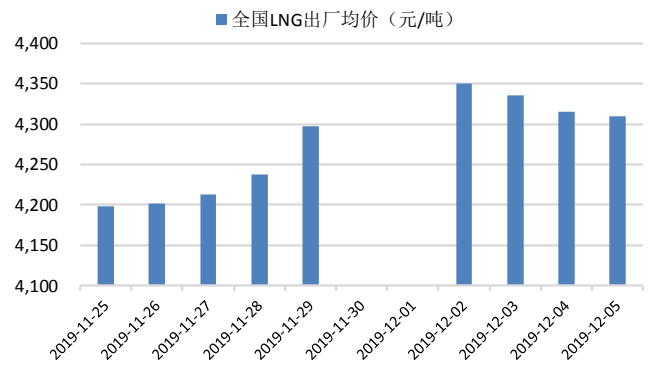
本周国内 LNG 价格高位略有回落,国内 LNG 均价 4310 元/吨,较上周环比上涨 0.3%。整体来看,11 月以来全国均价处于上升的状态,价格低于去年同期水平。

图表 44 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 45 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) 生态环境部公布《生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据应用管理的规定》

规定将于 2020 年 1 月 1 日开始施行。《规定》明确自动监测数据可作为污染物排放超标等违法行为的认定和处罚依据,其中以颗粒物、氮氧化物、二氧化硫、氯化氢、一氧化碳等 5 项常规污染物自动监测日均值数据,作为考核指标。

(2) 住建部发布《生活垃圾分类标志》标准

新版《生活垃圾分类标志》分别由四大类标志和 11 个小类标志组成。明确将原来的六大类标志调整为四大类,即可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾。其中,厨余垃圾和其他垃圾又可称为湿垃圾和干垃圾。六大类中去除的部分是大件垃圾、可燃垃圾和可堆肥垃圾,加入的类别是厨余垃圾。新版《生活垃圾分类标志》将 8 个小类类别调整为 11 个类别,去掉可回收物中的瓶罐,加入的类别包括有害垃圾中的根管、家用的化学品,新加入的厨余垃圾细分为家庭厨余垃圾、餐厨垃圾和其他处理垃圾。除四大类外,家具、家用电器等大件垃圾和装修垃圾单独进行分类。

(3) 广东省发布《关于深化环境影响评价制度改革的指导意见》

为深入实施党中央、国务院关于深圳中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区建设的战略部署,深化生态环境领域“放管服”改革,充分发挥环境影响评价源头预防作用,起草了《关于深化环境影响评价制度改革的指导意见(征求意见稿)》

(4) 山西出台整治废铅蓄电池污染方案

山西省出台相关试点方案,提出建立废铅蓄电池集中收集和转运制度,力争到 2020 年度废铅蓄电池回收率规范达到 40%以上。山西省选择省内铅蓄电池生产企业、在山西省注册有分公司并具有一定市场占有率的省外铅蓄电池生产企业,以及持有省内危险废物经营许可证且经营类别包含废铅蓄电池的企业作为试点单位,探索建立“收集网点——集中转运点——利用处置企业”的收集转运处理模式,每个集中转运点设立不少于 3 个收集网点。

2、电力

(1) 甘肃 2019-2020 年集中供热示范项目与新能源发电企业直接补充交易

甘肃电力交易中心发布 2019-2020 年供暖期集中供热示范项目与新能源发电企业直接交易（补充交易）结果，总成交电量 0.562 亿千瓦时。

(2) 辽宁全面放开经营性电力用户发用电计划

辽宁省工信厅日前发布了《关于全面放开辽宁省经营性电力用户发用电计划的通知》，通知中称，辽宁省全面放开经营性电力用户发用电计划。辽宁省经营性电力用户中，既不符合产业政策的电力用户以及产品和工艺属于《产业结构调整指导目录》中淘汰类的电力用户外，其余电力用户均可不受电压等级和年用电量限制，申请准入参与电力市场化交易。

(3) 国家能源局：进一步规范核电厂消防设计和验收审批

国家能源局发布《关于进一步规范核电厂消防设计和验收审批有关工作的通知》。其中指出：核电厂控股企业集团应当在核电项目最后一台机组具备商运条件后 3 个月内，向国家能源局申请消防验收。本通知发布前已经商运的核电项目，申请验收时间可适当延后。

(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) 湖北全面放开经营性电力用户：无电压等级要求 超出合同电量允许偏差外部分按度电 1 分考核

国家能源局华中监管局 2019 年 12 月 3 日发布《湖北省电力中长期交易实施规则（暂行）》，其中称经营性用户全放开，无电压等级要求。另外在具备市场化交易条件的前提下，有序放开水电参与电力市场化交易，并逐步扩大交易比例。允许偏差以外的电量按照零售用户分类目录电价进行结算，并按照 1 分钱/千瓦时或年度交易方案明确的标准进行考核。

(6) 福建推进煤电联营工作：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

《福建省关于进一步推进煤电联营工作方案》于近日发布，其中指出：新规划建设煤矿、煤电项目优先实施煤电联营，在运煤矿、电厂因地制宜、因企制宜加快推进煤电联营，鼓励火电企业和煤炭企业加快实施煤电联营。

3、天然气

(1) 中石油 23 座储气库产气量达 10070 万立方米

2019 年 12 月 3 日，中石油 23 座储气库产气量达 10070 万立方米。

(2) 《河北省燃气管理条例》正式出台

条例明确了各级人民政府及其有关部门应当建立健全燃气管理工作机制。加强对燃气经营、燃气使用和燃气设备设施安全状况等的监督检查，及时组织消除燃气安全事故隐患，组织开展多种形式的宣传活动，普及燃气法律、法规和安全知识。同时，加强瓶装燃气安全管理，针对瓶装液化气市场存在的问题，有针对性地予以规范，同时强化对瓶装燃气送气服务人员、运输车辆和自有气瓶的管理。

(3) 吉林：2020 年底实现智慧燃气监管平台全覆盖

吉林省近日下发通知,要求从2019年12月1日起,城镇新增燃气用户要安装自动切断装置,到2020年底,在省内管道燃气企业实现智慧管理平台全覆盖,弥补技防缺陷,提高预警能力。

(二) 公司公告

1、环保

【中持股份】公司中标商丘市第九污水处理厂一期工程EPC总承包及监理项目,中标金额2.15亿元。

【京蓝科技】公司与阿鲁科尔沁旗政府、京蓝物联网共同签署了《战略合作框架协议书》在智慧农业方面开展全面合作,建立战略合作伙伴关系。

【盛运环保】公司可能会因逾期债务面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等风险,也可能需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况。这些可能将会影响到公司的生产经营和业务开展,增加公司的财务费用,加剧公司面临的资金紧张状况。

【盈峰环境】公司正在积极推进一期员工持股计划的相关工作,并已开立员工持股计划股东账户,目前尚未购买公司股票。

【大禹节水】公司中标金昌市金川区农村生活污水收集处理项目,项目合作期限为17年,其中:建设期2年,运营期15年,总规模2.3亿元。

2、电力

【皖能电力】拟与国网新源控股有限公司展开合作,与国网新源公司、国网安徽省电力、申能股份共同投资设立桐城抽水蓄能公司,建设、经营安徽桐城抽水蓄能电站。按照拟签署的投资协议书约定,公司将持有该项目20%的股比。

【国投电力】鉴于市场情况,公司决定推迟上市意向函所述的本次发行上市。

【桂东电力】公司拟发行公司债券规模不超过人民币10亿元用于偿还有息债务和(或)补充公司流动资金。。

【华通热力】拟将公司名下部分供热设备及其附属设施以售后回租赁的方式与远东宏信(天津)融资租赁有限公司办理融资租赁业务,融资金额不超过人民币6,600万元,租赁期限36个月。。

3、天然气

【广汇能源】为进一步提高公司对清洁炼化公司控股股权管理的集中度,提升公司整体盈利能力,保障股东利益最大化,经双方友好协商,以前次股权转让价格为基础,以人民币0.87亿元收购平安信托所持有公司控股子公司清洁炼化公司40%股权,交易完成后,公司将持有清洁炼化公司92.5%股权。

【蓝焰控股】公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2019年1月1日至本公告披露日累计确认/暂估政府补助共计279,576,707.22元,实际收到179,989,309.72元。

【新天绿色能源】公司曹妃甸新天液化天然气有限公司收到关于河北新天唐山液化天然气接收站外输管线项目(曹妃甸-宝坻段)核准的批覆。

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	ZC18081403.SH	康达环保 03	2018/8/10	2033/8/10			AA+

建污水处理							
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告发布日	方案进度	发行数量(亿元)
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