

環保及公用事業行業周報

国务院发布促进天然气稳定发展意见，电力交易机构规范化建设持续推进

推荐（维持）

一周市场回顾

沪深300指数下跌1.71%，中信电力及公用事业指数下跌0.24%，跑赢大盘，相对收益率1.47%

行业看点

国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。意见提出至2020年底，国内天然气产量将达到2000亿方以上，较十三五规划量小幅下调。常规气开采加速，煤层气等非常规气产量有望进一步突破，从而促进供给整体向好。其中，着重强调了进口断和非常规气的发展。进口方面，意见指出加强与重点天然气出口国双边合作，加快推进国际合作重点项目。在进口依赖度提升的背景下，进口气源丰富化、稳定化将成为接下来进口断发展的重要任务。非常规气方面，中央财政计划对非常规天然气补贴政策延续到“十四五”时期，并讨论将致密气纳入补贴范围，有望持续提升以煤层气等为主的非常规气开采主体的盈利能力和开采动力。

国家发改委、国家能源局联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》。通知要求国家电网公司、南方电网公司和各省（区、市）要按照多元制衡的原则，对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省（市、区）电力交易中心、广州电力交易中心和各省（区、市）电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于20%，鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。

行业重点数据

环渤海动力煤的价格为568.00元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格626.4元/吨，与上周相比上涨1.79%。发改委数据显示，2018年7月天然气产量129.6亿立方米，增长10.5%，7月进口量101.8亿立方米，增长30.9%；消费量219.8亿立方米，增长16.1%。2018年7月全社会用电量6484.45亿千瓦时，同比增长6.82%；其中第一产业用电量72.35亿千瓦时，同比上涨7.89%，占全社会用电量的1.12%；第二产业用电量4557.37亿千瓦时，同比上涨4.58%，占比为70.28%；第三产业用电量1030.73亿千瓦时，同比增长11.2%，占比为15.9%；城乡居民生活用电量824.01亿千瓦时，同比增长14.64%，占比为12.7%。

推荐组合

我们推荐关注环保核心组合：龙马环卫、龙净环保、联美控股、光华科技；推荐关注电力核心组合：华电国际、华能国际、江苏国信；建议关注电力组合：国投电力、桂冠电力。

风险提示：环保政策推进不及预期；市场竞争加剧

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
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
碧水源	10.41	0.95	1.25	1.65	10.96	8.33	6.31	1.81	强推
国祯环保	8.61	0.51	0.69	0.88	16.88	12.48	9.78	2.47	强推
博世科	11.43	0.82	1.23	1.82	13.94	9.29	6.28	3.5	强推
龙马环卫	16.15	1.05	1.31	1.67	15.38	12.33	9.67	2.26	强推
龙净环保	10.29	0.79	0.92	1.05	13.03	11.18	9.8	2.43	强推
光华科技	15.25	0.54	0.81	1.11	28.24	18.83	13.74	5.14	强推
华电国际	3.66	0.25	0.36	0.5	14.64	10.17	7.32	0.86	强推
江苏国信	7.17	0.75	0.87	0.99	9.56	8.24	7.24	1.54	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年09月07日收盘价

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210号

未经许可，禁止转载

华创证券研究所

证券分析师：王祎佳

电话：010-66500819
邮箱：wangyijia@hcyjs.com
执业编号：S0360517120001

证券分析师：庞天一

电话：010-63214659
邮箱：pangtiany@hcyjs.com
执业编号：S0360518070002

联系人：凌晨

电话：021-20572557-2739
邮箱：lingchen@hcyjs.com

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

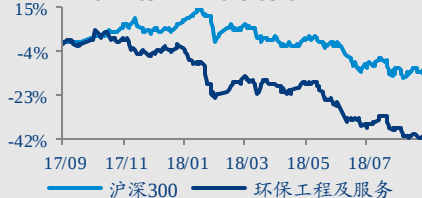
行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.36
总市值(亿元)	3,773.79	0.72
流通市值(亿元)	2,814.97	0.75

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.26	-29.92	-37.51
相对表现	-5.15	-10.3	-23.18

2017-09-11~2018-09-07



相关研究报告

《环保及公用事业行业周报：天然气产供储销体系建设加快，光伏新增装机同比持平》

2018-08-05

《环保及公用事业行业周报：生态环境部通报工作进展，国家八个重点转向项目信息公示》

2018-08-12

目 录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》	6
(二) 国家发改委、国家能源局联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》	6
(三) 广东省发改委发布《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》	6
(四) 浙江发布清洁能源行动计划.....	6
二、本周板块表现	8
(一) 板块表现.....	8
(二) 个股表现.....	10
1、电力行业.....	10
2、水务和燃气行业	11
3、环保行业.....	11
三、行业重点数据一览.....	12
(一) 电力行业	12
(二) 煤炭价格.....	18
(三) 天然气行业	19
四、行业动态与公司公告.....	19
(一) 行业动态.....	19
1. 广东省降低部分天然气发电企业上网电价	19
2. 重庆市大气污染防治条例：火电企业应按规定配套建设脱硫、脱硝、除尘等设施.....	20
3. 山西：鼓励用电企业与发电企业及电网企业签订中长期电力交易合同	20
4. 赣州市印发打赢蓝天保卫战三年行动计划 (2018-2020 年).....	20
5. 云南能投披露重组草案风电资产将为业绩提供强力支撑	20
6. 国家发改委、国家能源局日前联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》	20
7. 能源局：恶意违反电力市场交易规则列为严重失信的不得予以信用修复.....	20
8. 辽宁：优先保障清洁能源项目发电上网 鼓励热电联产.....	20
9. 《太原市打赢蓝天保卫战攻坚行动工作方案》发布：9 月底三县一市建成区建成“禁煤区”.....	21
10. 安徽：支持人口规模较大的县(市、区)建设生活垃圾焚烧发电厂	21
11. 蚌埠市蓝天保卫战 2018 年重点工作实施方案：加快燃煤机组超低排放改造.....	21
12. 近 70 家能源企业入围中国企业 500 强.....	21
13. 国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》	21
14. 江西：《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》	21
15. 广东省政府近日发布《关于印发推动广东工业投资可持续发展行动计划(2018-2020 年)的通知》	21

16. 广东：珠三角区域禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站.....	22
17. 河南省公布向民间资本推介重点领域项目清单：涉及垃圾焚烧发电项目等.....	22
18. 河北发改委发布关于印发《河北省“十三五”生物质发电规划》.....	22
19. 江西：2020 年不具备热电联产集中供热条件地区 可按照等容量替代原则建设大容量燃煤锅炉.....	22
20. 工信部：全国工业领域电力需求侧管理第四批示范企业(园区)名单正式发布.....	22
21. 山东淄博市：严格控制燃煤项目审批 新建项目禁止配套建设直燃煤设施.....	22
22. 吉林：严格落实已出台的差别电价、阶梯电价和惩罚性电价政策.....	22
23. 上海 2018 第一批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录.....	22
24. 南网实现风电光伏基本全额消纳.....	23
25. 雅中直流落江西 白鹤滩落江苏、浙江.....	23
(二) 公司公告.....	23
五、重点公司盈利预测.....	26
六、上市公司再融资进展.....	27
七、本周大宗交易情况.....	32
八、下周大事提醒.....	32
九、风险提示.....	33

图表目录

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

图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	18
图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	18
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	18
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	18
图表 37	环渤海动力煤综合平均价格指数（单位：元/吨）	19
图表 38	郑商所动力煤期货主力合约收盘价（单位：元/吨）	19
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）	19
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态	19
图表 41	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	26
图表 42	板块上市公司非公开发行进展	27
图表 43	板块上市公司新发债情况	28
图表 44	板块上市公司已披露发债方案进展情况	29
图表 45	大宗交易情况	32
图表 46	上市公司大事提醒	32

一、核心观点及投资建议

行业与个股点评

（一）国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

整体来看，意见提出至 2020 年底，国内天然气产量将达到 2000 亿方以上，较十三五规划量小幅下调。以 2017 年产量为基数，则 2017-2020 年产量复合增速将达到 10.7%，而 2018 年 1-7 月累计增速 5.5%，但 7 月单月增速已达 10.5%，常规气开采加速，煤层等非常规气产量有望进一步突破，从而促进供给整体向好。

其中，着重强调了进口断和非常规气的发展。进口方面，意见指出加强与重点天然气出口国双边合作，加快推进国际合作重点项目。在进口依赖度提升的背景下，进口气源丰富化、稳定化将成为接下来进口断发展的重要任务。非常规气方面，中央财政计划对非常规天然气补贴政策延续到“十四五”时期，并讨论将致密气纳入补贴范围，有望持续提升以煤层气等为主的非常规气开采主体的盈利能力和开采动力。

（二）国家发改委、国家能源局联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》

通知要求国家电网公司、南方电网公司和各省（区、市）要按照多元制衡的原则，对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省（市、区）电力交易中心、广州电力交易中心和各省（区、市）电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于 20%，鼓励按照非电网企业资本占股 50% 左右完善股权结构。

（三）广东省发改委发布《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》

近日，广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》，降低全省部分天然气发电企业上网电价：我省现行上网电价高于每千瓦时 0.665 元(含税，下同)的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时 0.665 元。我省新投产燃气机组的上网电价统一调整为每千瓦时 0.665 元，调试运行期的上网电价为商业运行期上网电价的 80%，即每千瓦时 0.532 元。

（四）浙江发布清洁能源行动计划

近日，浙江省人民政府办公厅制定并印发了《浙江省建设国家清洁能源示范省行动计划（2018-2020 年）》，计划要求加快发展清洁能源产业。积极培育节能服务业，继续推行合同能源管理，打造一批节能服务平台和机构；鼓励设备制造商转为综合解决方案供应商。加强分布式能源、储能、生物醇基燃料等技术研究，突破一批核心技术。发展光伏、储能、风力发电、大型空分装置等能源技术装备。

本周核心观点及投资建议

天然气核心观点：供需仍维持紧平衡，产量增速突破双位数，上游气源端保持高景气度。

1-7 月天然气累计产量 905 亿方，同比+5.5%；7 月产量同比大幅提高，单月产量 130 亿方，同比+10.5%；上半年消费量表观消费量 1348 亿方，同比+17.5%，需求端增速仍远高于产量增速。为应对旺季用气，中海油、新奥集团 LNG 接收站陆续进入投产阶段，预计今年旺季的保供和灵活调峰将更为有序。同时，中石油发布 2018-2019 年供暖季天然气购销定价策略，在基准门站价的基础上价格上浮 20%-40%，而煤层气等非常规气企业有望同样受益整体旺季价格的提升。另外，拥有 LNG 接收站、海外气源等气源端布局的下游企业在成本端的压力也将相对较小。

电力核心观点：火电利用小时数持续提升，料将会引领此轮火电业绩反弹。

7 月规模以上电厂发电 6400 亿千瓦时，同比增长 5.7%。火力发电量 4535 亿千瓦时，同比增长 4.3%；水力发电

量 1291 亿千瓦时，同比增长 6.0%；核能发电量 264 亿千瓦时，同比增长 14.2%；风力发电量 233 亿千瓦时，同比增长 24.7%。1-7 月规模以上电厂发电 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%；火电发电量 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%；水电发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%；核电发电量 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%；风电厂发电量 1949 亿千瓦时，同比增长 23.0%。

国家发展改革委、国家能源局近日联合出台了《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》。《通知》提出了下一步推进电力市场化交易的点措施，对深化电力体制改革，完善电力市场交易机制具有重要的推动作用。具体措施有：一、提高市场化交易电量规模；二、推进各类发电企业进入市场；三、放开符合条件的用户进入市场；四、积极培育售电市场主体；五、完善市场主体注册、公示、承诺、备案制度；六、规范市场主体交易行为；七、完善市场化交易电量价格形成机制；八、加强事中事后监管；九、加快推进电力市场主体信用建设。

“基准电价+浮动机制”提升火电定价权，火电资产向优发展。

《通知》指出完善中长期合同交易电量价格调整机制。交易双方在自主自愿、平等协商的基础上，在合同约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格、产品价格联动或随其他因素调整等多种形式的市场价格形成机制。通过煤电联动的浮动机制提高火电企业定价权，保证火电现金流和业绩稳定，火电的周期属性减弱，资产向优转变。

协商建立“基准电价+浮动机制”，价格将与煤价挂钩。

基准电价可以参考现行目录电价或电煤中长期合同燃料成本及上年度市场交易平均价格等，由发电企业和电力用户、售电企业自愿协商或市场竞价等方式形成。鼓励建立与电煤价格联动的市场交易电价浮动机制，引入规范科学、双方认可的煤炭价格指数作参考，以上年度煤炭平均价格和售电价格为基准，按一定周期联动调整交易电价，电煤价格浮动部分在交易双方按比例分配。具体浮动调整方式由双方充分协商，在合同中予以明确，浮动调整期限应与电煤中长期合同的期限挂钩。

推进各类发电企业进入市场，火电扛鼎作用依然明显。

《通知》要求加快放开煤电，有序推进水电、风电、太阳能发电、核电、分布式发电参与交易，规范推进燃煤自备电厂参与交易。风光水核新增发电量贡献有限，火电为我国发电的基础负荷起到扛鼎作用，需要补齐电力缺口，火电利用小时数依然可以得到保障。

全面放开煤炭、钢铁、有色、建材用户发用电计划，不会导致电价下调。

2017 年煤炭、钢铁、有色、建材四个行业总用电量约为 1.45 万亿千瓦时，根据中国能源报预测，四个行业用户全面放开后可增加市场化交易电量 3500 亿千瓦时，占比 24%。根据《通知要求》探索建立随产品价格联动的交易电价。

环保核心观点：关注行业融资环境改善

➤ 融资瓶颈仍然是当前环保行业主要约束。

环保行业作为高度依赖融资的行业之一，今年以来行业信用风险集中释放。从企业层面上来看，由于宏观去杠杆的持续推进，融资压力明显上升。一方面体现在融资难度上升，另一方面也体现在融资成本上升。

此外，尽管三月底 PPP 清库完成，但银行融资部分并没有立即跟上，对银行来说，项目入库在很大程度上只要进行融资的前置条件之一，PPP 项目除了要入库之外，还需要满足金融机构对于地方政府信用的前置条件。在此情况下，大量的 PPP 项目由于无法获取相应的银行配套融资，部分项目可能将难以或者延缓推进。

➤ 融资落地率成为 PPP 项目核心指标。

对于单个 PPP 项目来说，决定该项目是否能够顺利推进的核心变量为银行对该项目的融资落地率。据我们从银

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

行方面了解，对纯政府付费项目来说，由于对地方政府信用要求较高，推进过程中对资本金要求也比较高，但是对纯运营项目来说，由于项目本身有运营现金流流入，不依赖地方政府信用，因此融资落地率较高，在项目推进过程中由于项目资本金部分在很大程度上可被工程前置利润覆盖，对自有资本金压力极小。

➤ 继续推荐环保行业运营类 PPP 公司。

首先，从估值角度来看，运营类 PPP 公司在此前市场对于 PPP 信用风险的担忧情绪中大幅下跌，负面因素已充分得到消化。

根据我们的测算，由于银行融资落地率较高，大部分运营类 PPP 公司在不依赖外部直接融资的情形下可支撑其在手及新签订单的推进和落地，信用风险可控。此外，长期借款成本的上升对于业绩的影响也相对有限。

我们认为，随着市场对资金面紧张情绪的缓解以及后续事实上融资环境的改善，相关优质 PPP 公司目前的估值水平已具备吸引力。

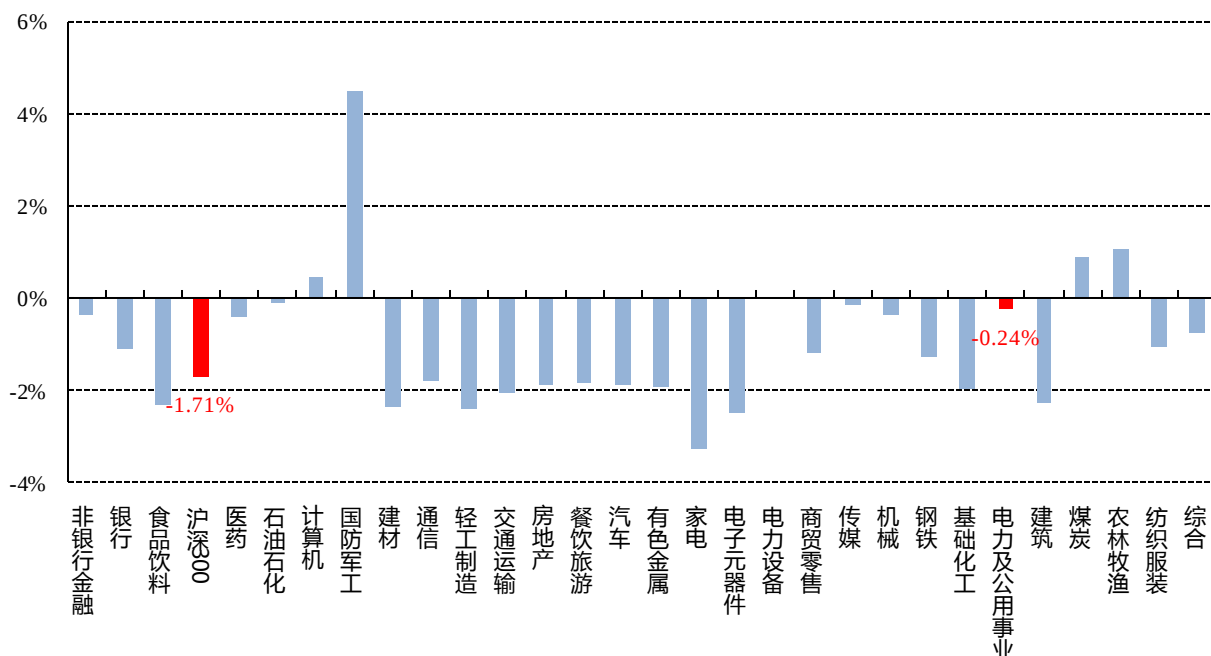
我们推荐关注环保核心组合**龙马环卫、龙净环保、联美控股、光华科技**。推荐关注电力核心组合：**华电国际、华能国际、江苏国信**；建议关注电力组合：**国投电力、桂冠电力**。

二、本周板块表现

（一）板块表现

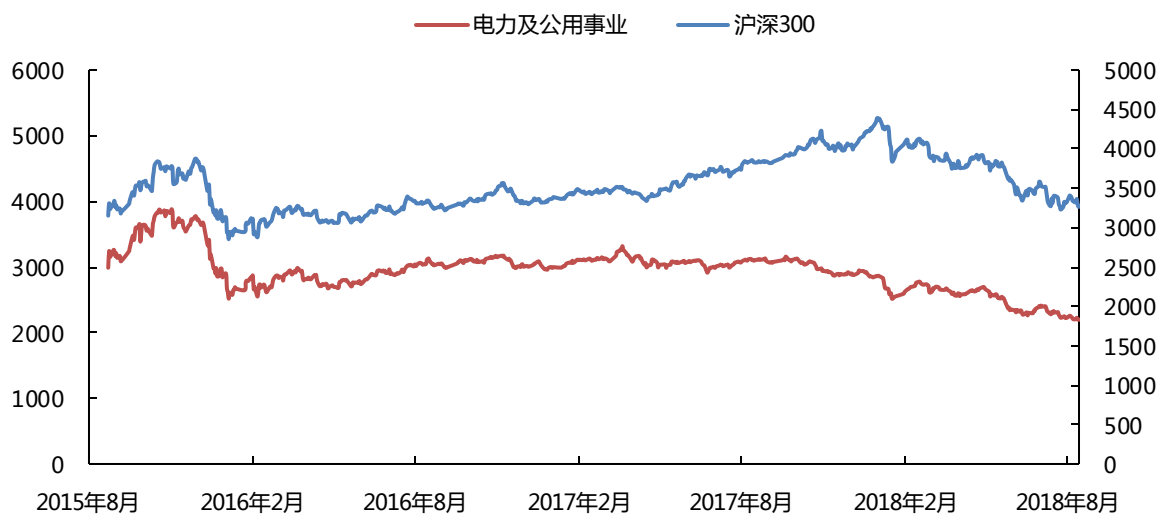
本周电力及公用事业板块表现高于市场平均水平。沪深 300 指数下跌 1.71%，中信电力及公用事业指数下跌 0.24%，跑输大盘，相对收益率 1.47%。年初至今，中信电力及公用事业板块指数下跌 23.68%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，华创证券

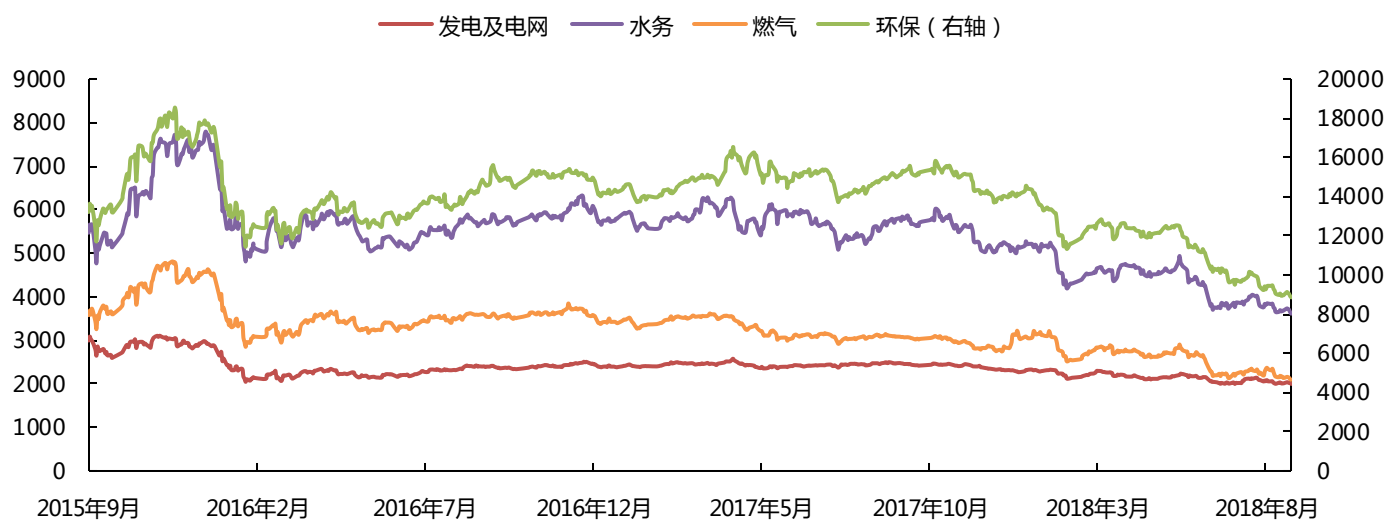
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

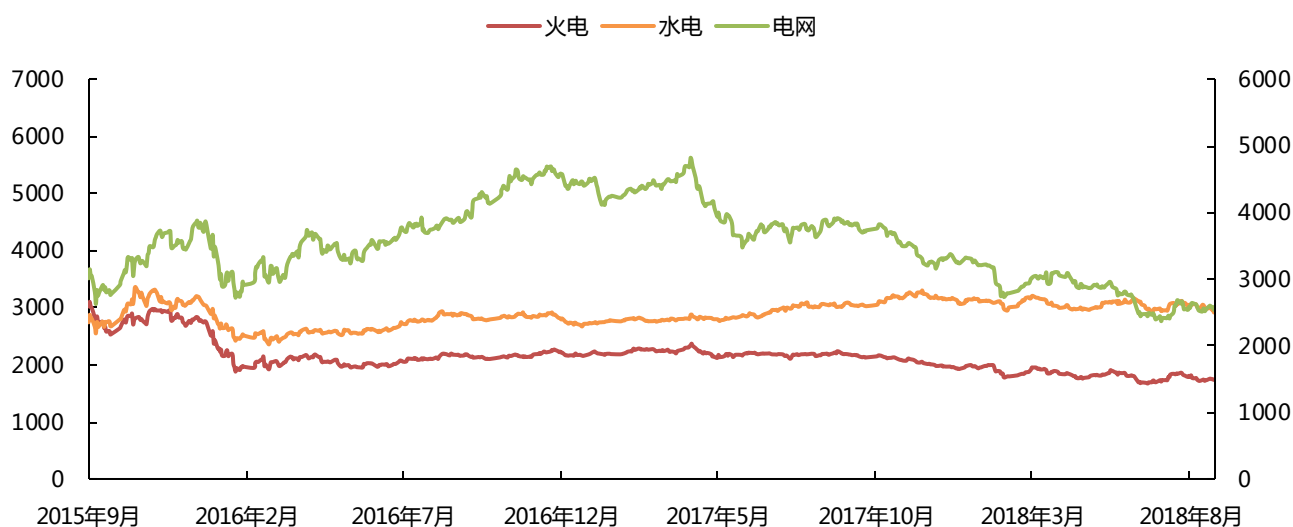
分板块看, 本周公用事业各子行业均为下跌。其中, 电力板块下跌 0.55%, 水务板块下跌 0.46%, 燃气板块上涨 5.74%, 环保板块下跌 0.85%。电力板块子行业中火电下跌 0.47%, 水电板块下跌 0.72%, 电网板块下跌 1.75%。

图表 3 年初至今公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 4 年初至今电力板块各子行业涨跌幅情况



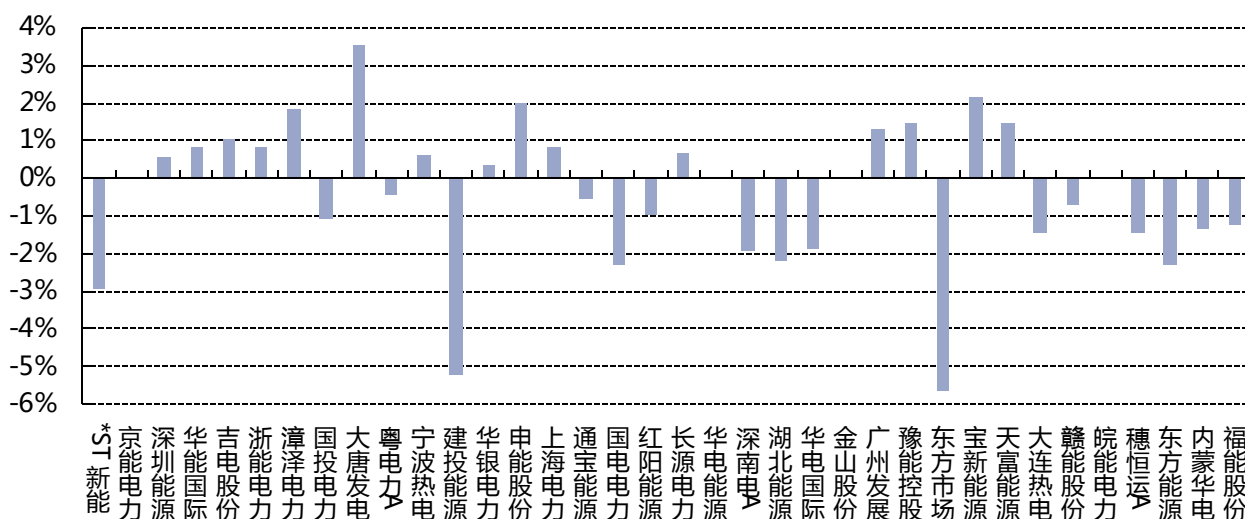
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业所有股票有涨有跌, 中信三级行业中火电公司有 15 家上涨, 17 家下跌, 4 家横盘。上涨前 3 的公司分别为大唐发电 (3.54%)、宝新能源 (2.14%)、中能股份 (1.98%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现



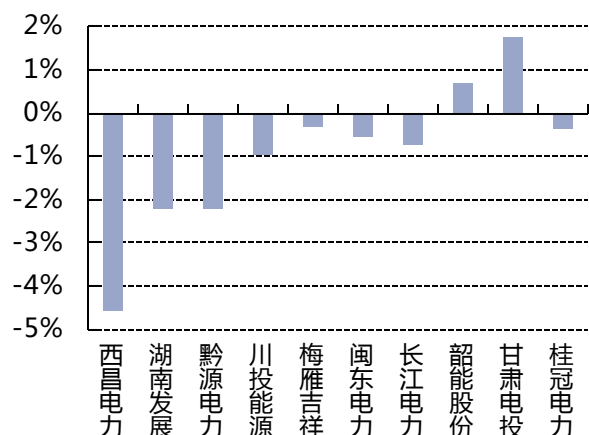
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

本周水电行业股票有涨有跌, 中信三级行业中水电公司有 2 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。上涨的 2 家公司分别为甘肃电力 (1.77%)、邵能股份 (0.7%), 跌幅最大的公司为西昌电力 (-4.58%)。

本周电网行业股票有涨有跌, 中信三级行业中水电公司有 2 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。上涨的 2 家公司分别

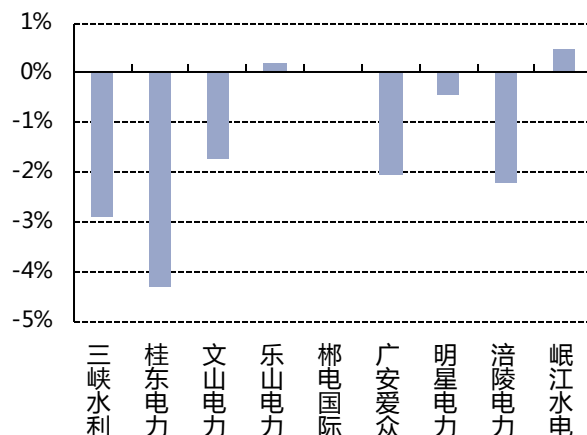
岷山水电（0.48%）和乐山电力（0.21%），跌幅最大的公司为桂东电力（-4.29%）。

图表 6 本周市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 7 本周市场电网行业各公司表现



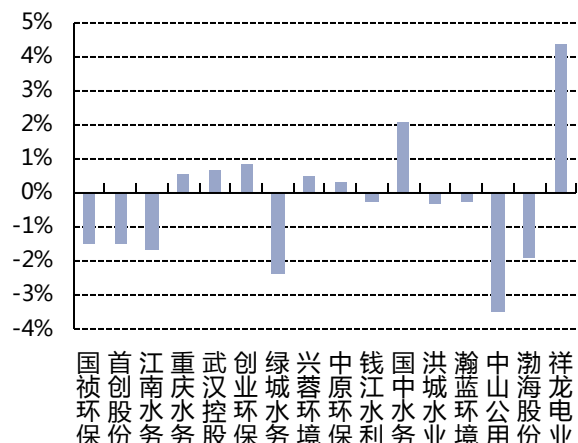
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

2、水务和燃气行业

本周水务行业股票有涨有跌，中信三级行业中水电公司有 7 家上涨，9 家下跌，0 家横盘。涨幅最大的 2 家公司是祥龙电业(4.37%)，国中水务（2.05%）。跌幅最大的公司为中山公用（-3.5%）。

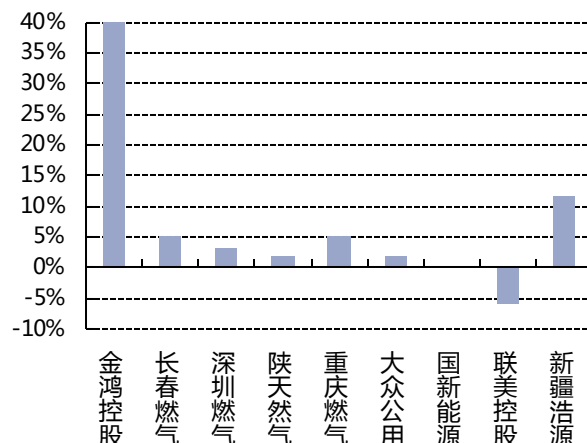
本周燃气行业股票有涨有跌，中信三级行业中燃气公司有 8 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅最大的 2 家公司为金鸿控股（39.88%）、新疆浩源（11.78%），下跌的公司为联美控股（5.88%）。

图表 8 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

图表 9 本周燃气行业各公司表现

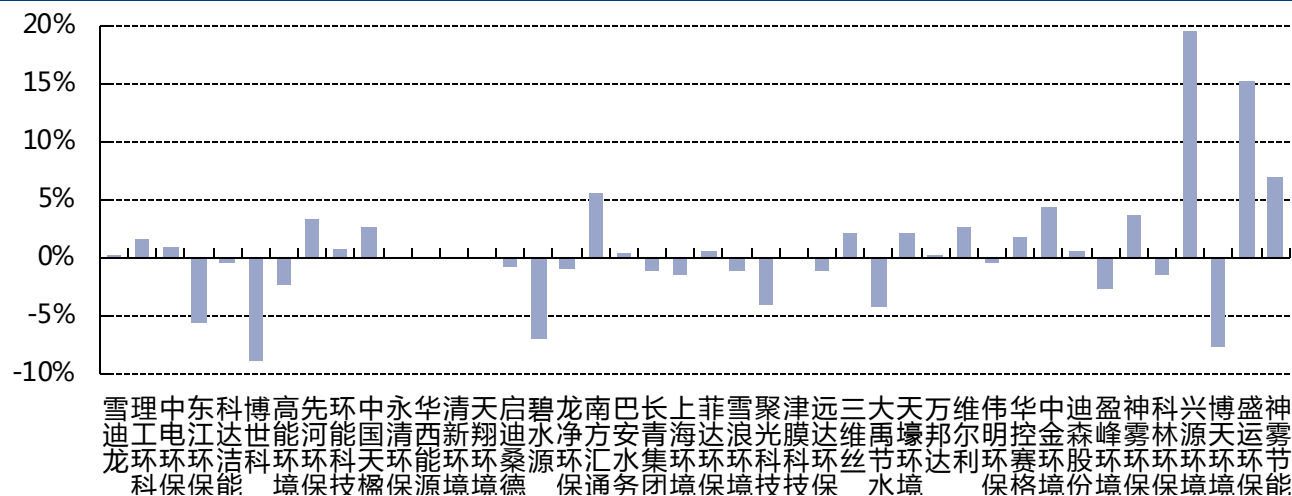


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

3、环保行业

本周环保行业股票有涨有跌，上涨前三的公司为兴源环境（19.58%）、盛运环保(15.15%)、神物节能（6.86%）。跌幅前 2 的公司为博世科（-8.92%）、博天环境（-7.65%）。

图表 10 本周环保行业各公司表现



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

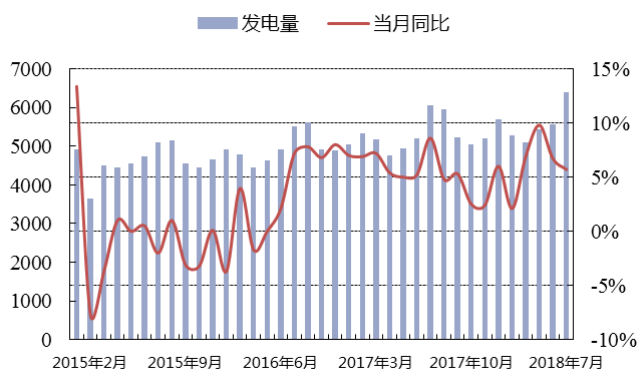
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

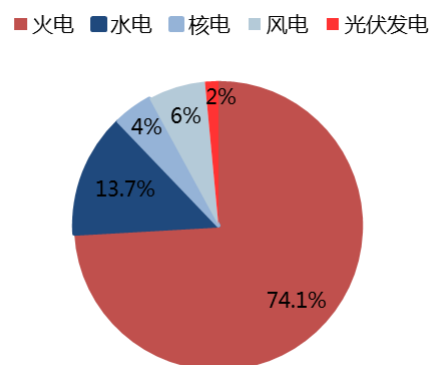
2018 年 7 月份全国发电量 6400.20 亿千瓦时, 同比增长 5.70%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 74.1%、13.7%、4%、6%和 2%。

图表 11 发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

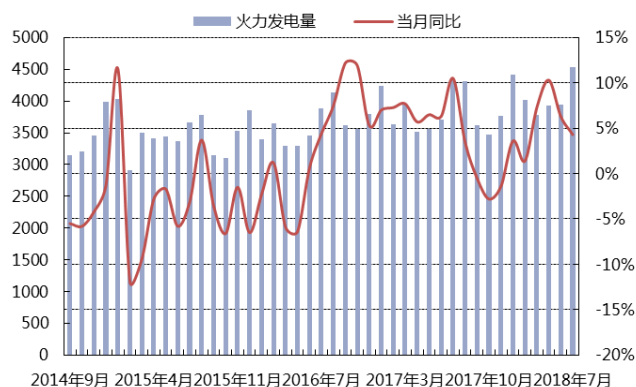
图表 12 7 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

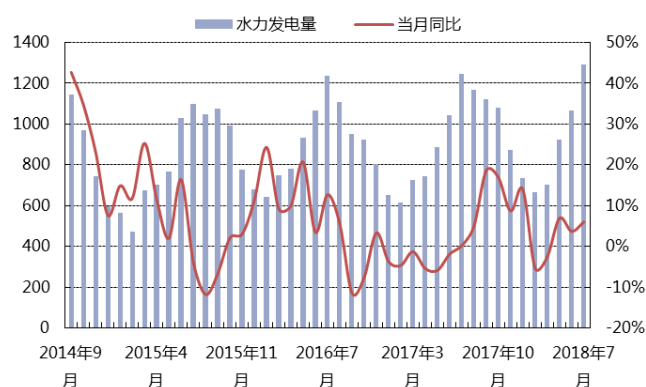
从来源上看, 各类能源发电量有增有减。火力发电量 4534.9 亿千瓦时, 同比增加 4.3%; 水力发电量 1291.3 亿千瓦时, 同比上涨 6%; 核能发电量 263.6 亿千瓦时, 同比上涨 14.2%; 风力发电量 233.2 亿千瓦时, 同比上涨 24.7%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



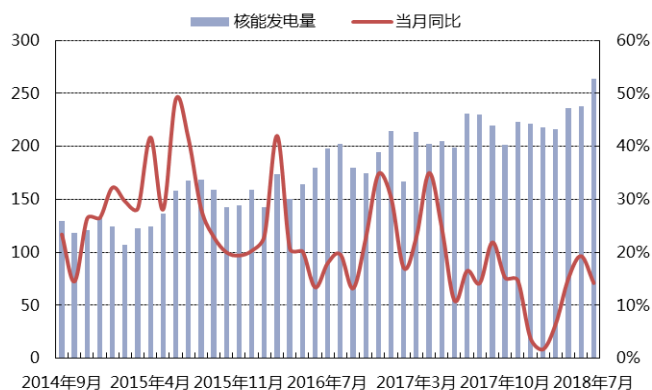
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



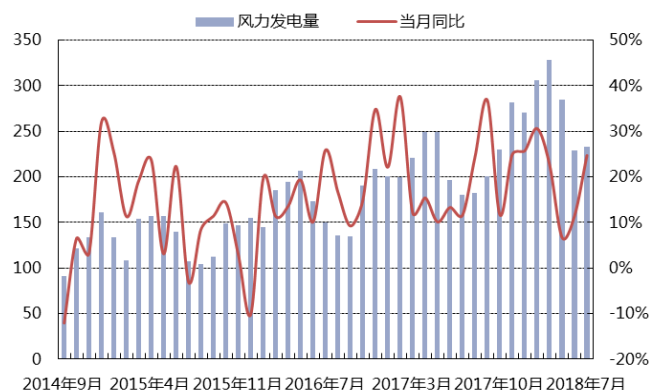
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

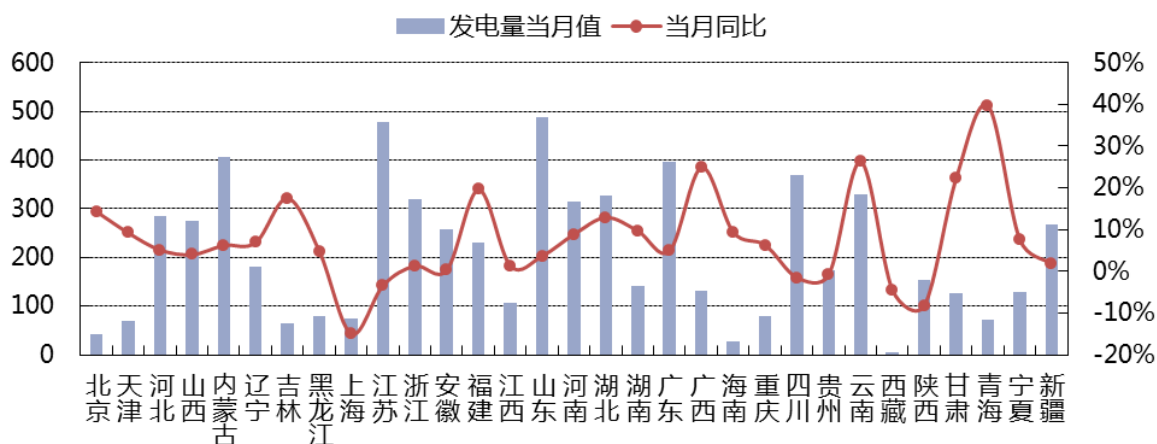
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 华创证券

7月全国各地发电情况来看, 广西、云南、青海发电量增速较快; 上海、陕西、西藏等地的发电量出现负增长。

图表 17 7月累计发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

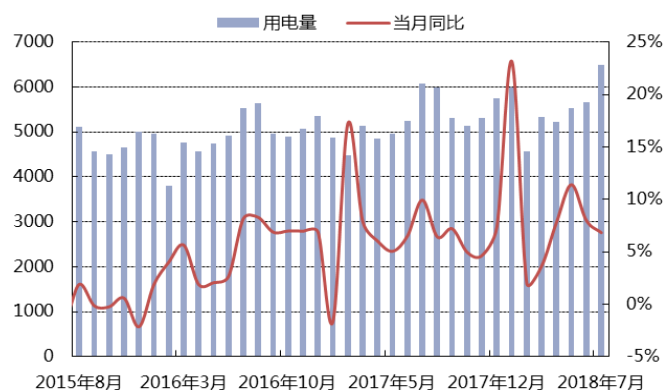


资料来源: 国家统计局, 华创证券

➤ 用电量

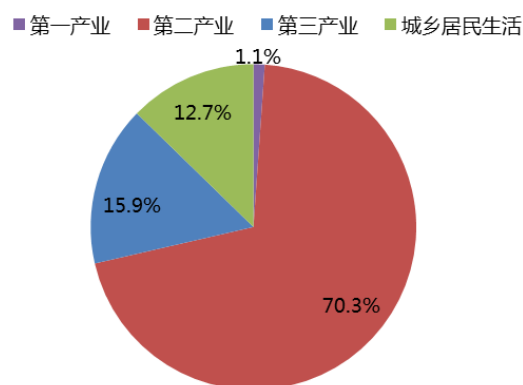
2018 年 7 月全社会用电量 6484.45 亿千瓦时，同比增长 6.82%；其中第一产业用电量 72.35 亿千瓦时，同比上涨 7.89%，占全社会用电量的 1.12%；第二产业用电量 4557.37 亿千瓦时，同比上涨 4.58%，占比为 70.28%；第三产业用电量 1013.73 亿千瓦时，同比增长 11.2%，占比为 15.9%；城乡居民生活用电量 824.01 亿千瓦时，同比增长 14.64%，占比为 12.71%。

图表 18 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



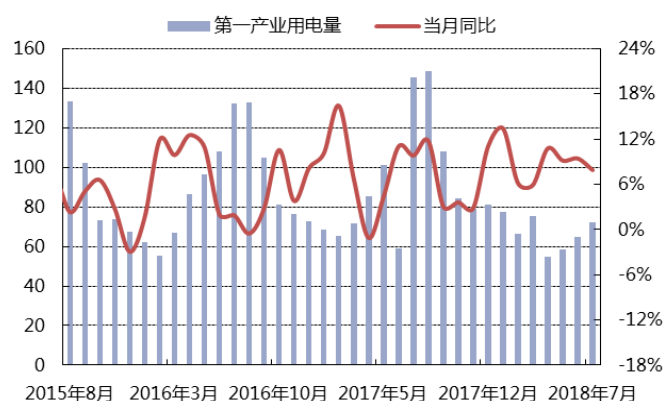
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 19 7 月份用电量分类占比



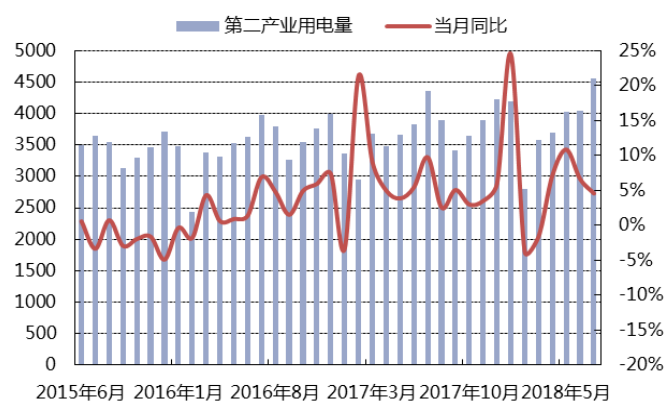
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



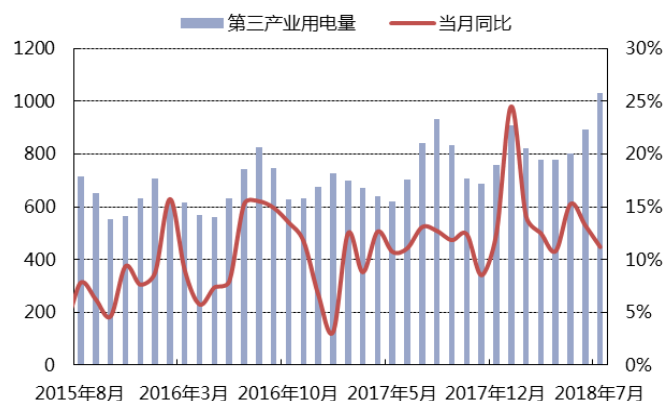
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



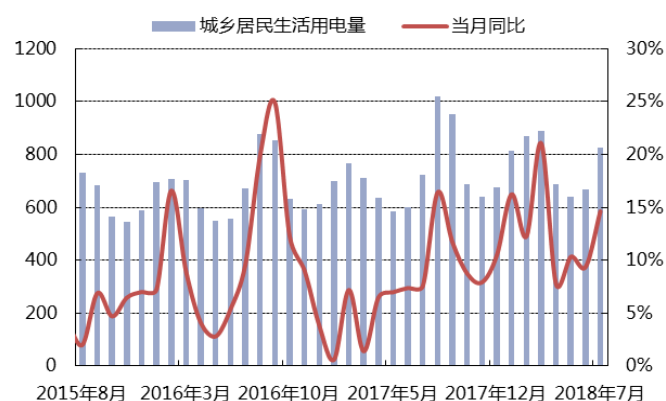
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 22 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

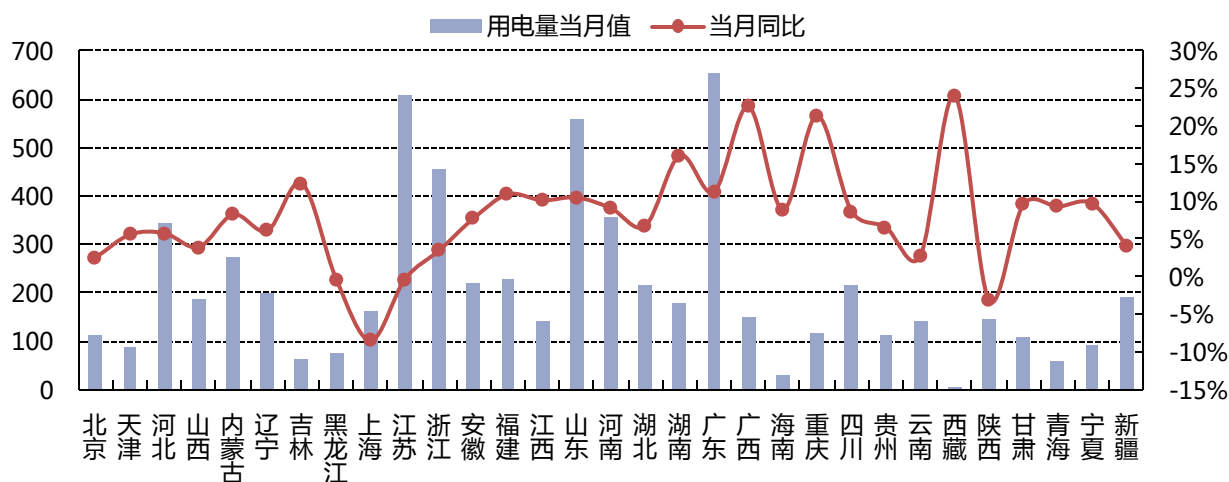
图表 23 城乡居民生活用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 华创证券

7月全国各地用电情况来看, 除黑龙江、上海、陕西、江苏外各地区用电量均呈现正增长, 广西、重庆、西藏、用电量增速较快。

图表 24 7月用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

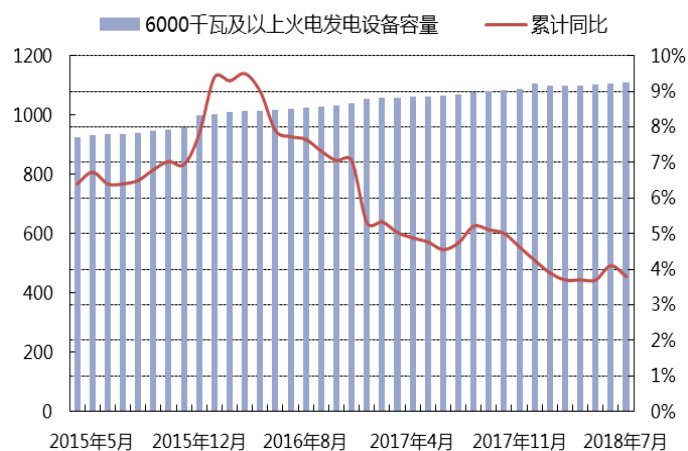


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

发电设备

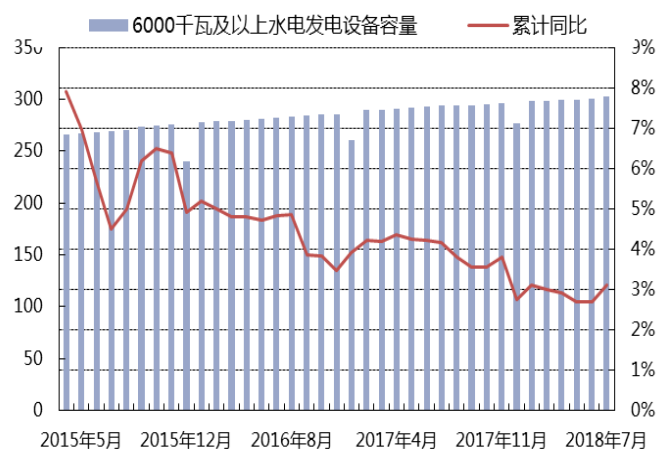
截至7月底, 全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.42亿千瓦, 同比增长5.90%, 增速比上年同期降低1.35个百分点。其中, 火电11.098亿千瓦、水电3.027亿千瓦、核电3803万千瓦、风电1.73亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



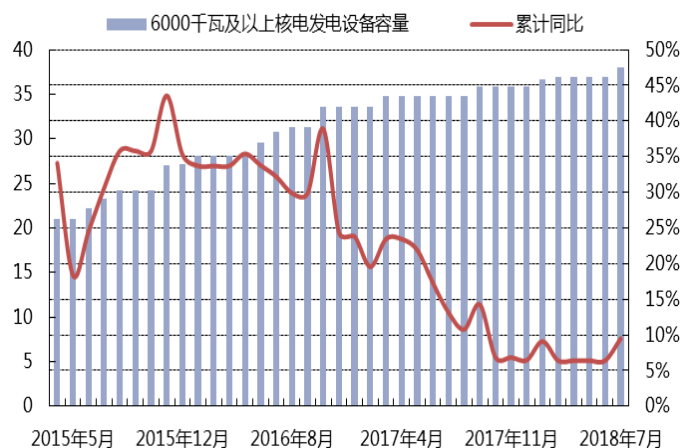
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



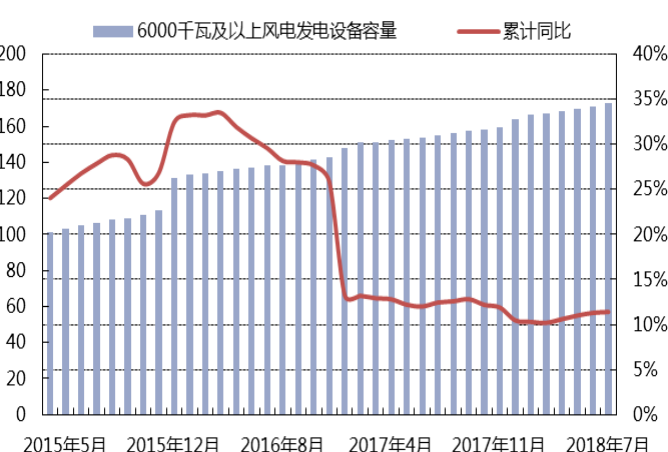
资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

图表 27 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

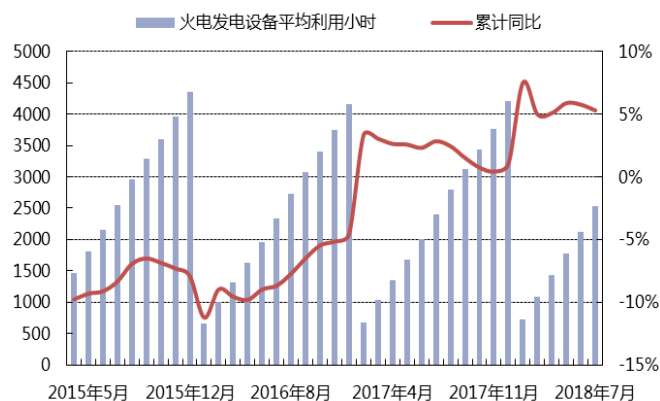
图表 28 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)



资料来源: 中国电力企业联合会, 华创证券

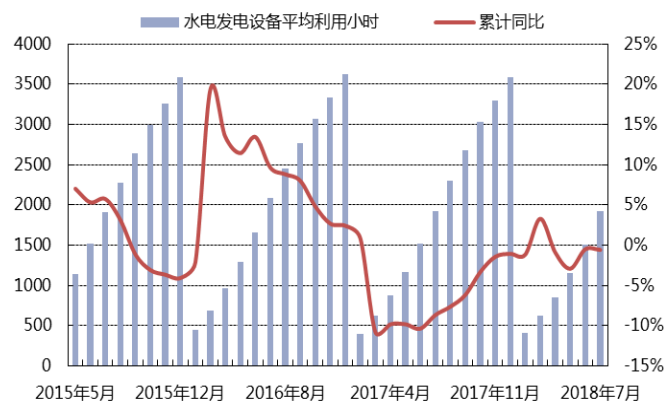
7 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2224.00 小时, 同比增加 3.52%。分类型看, 火电设备有所增长, 平均利用小时为 2529.00 小时, 同比增长 5.31%; 水电设备则有所上涨, 平均利用小时为 1924.00 小时, 同比上涨 0.18%。核电设备有所增长, 平均利用小时为 4135.00 小时, 同比增长 1.22%; 风电设备则有所增长, 平均利用小时为 1292.00 小时, 同比增长 15.59%。

图表 29 火电发电设备平均利用小时



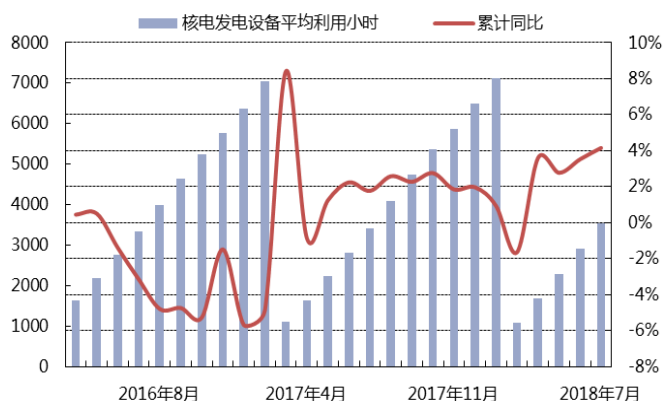
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 30 水电发电设备平均利用小时



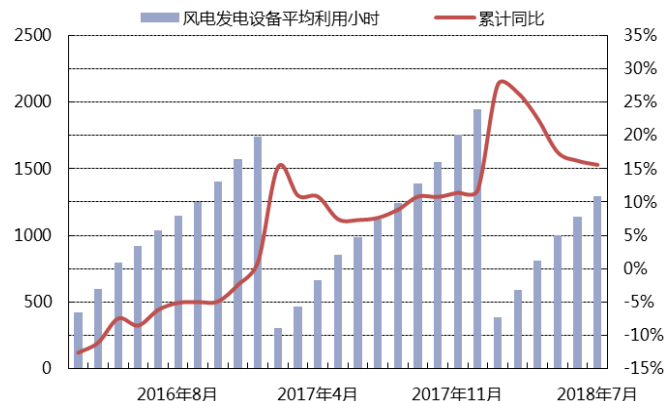
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 31 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 32 风电发电设备平均利用小时

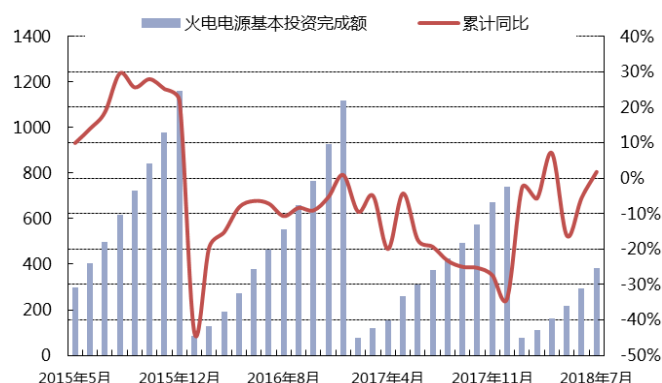


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

➤ 发电企业电源工程投资

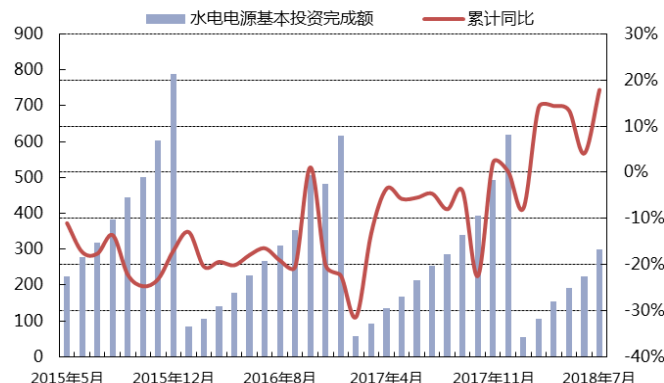
截至 2018 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1238.00 亿元，比上年同期下降 1.40%。在电源完成投资中，火电完成投资 381.00 亿元，同比下降 1.8%；水电完成投资 299.00 亿元，同比上涨 17.9%；核电完成投资 239.00 亿元，同比上涨 11.30%；风电完成投资 242.00 亿元，同比下降 5.1%。

图表 33 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



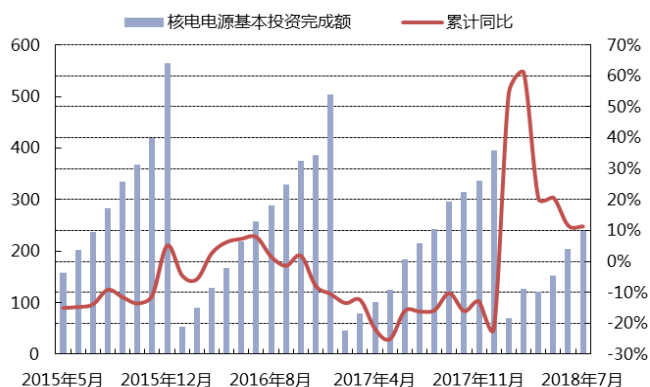
资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 34 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



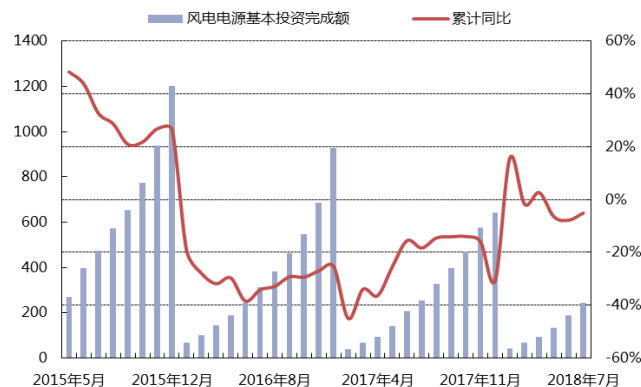
资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 35 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 36 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

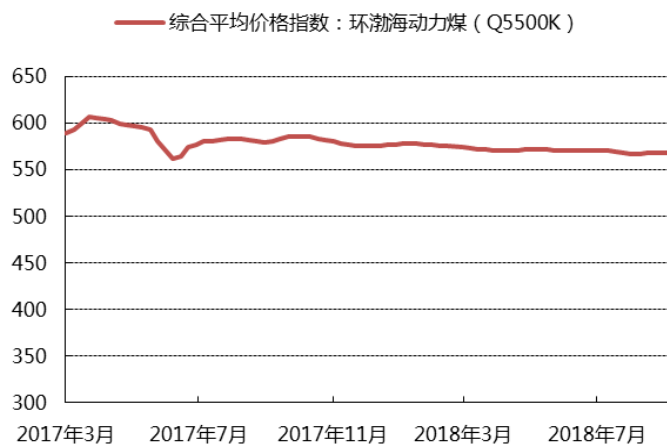


资料来源：Wind 资讯，华创证券

（二）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格与上周持平，期货市场价格上涨。环渤海动力煤 9 月 5 日的价格为 568.00 元/吨，与上周相比下持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 9 月 7 日报 626.4 元/吨，与上周相比上涨 1.79%。

图表 37 环渤海动力煤综合平均价格指数 (单位: 元/吨)



资料来源: 海运煤炭网, 华创证券

图表 38 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨)

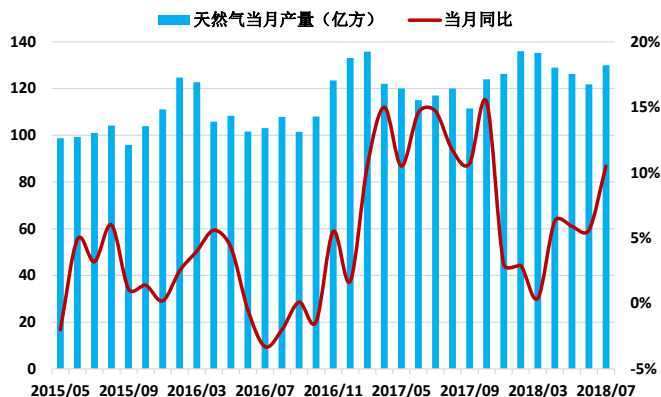


资料来源: 郑州商品交易所, 华创证券

(三) 天然气行业

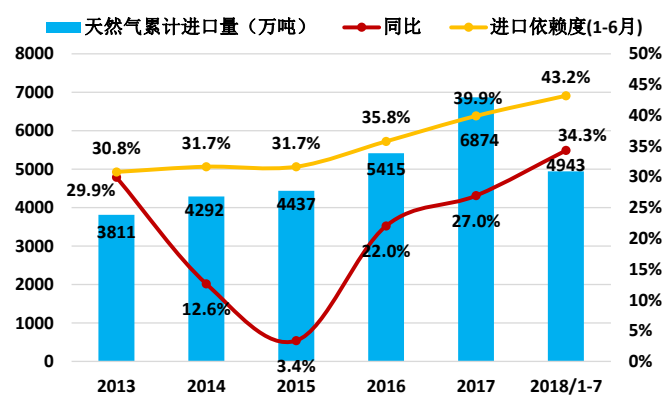
1-7 月天然气累计产量 905 亿方, 同比+5.5%; 7 月产量同比大幅提高, 单月产量 130 亿方, 同比+10.5%, 日均生产 4.2 亿方, 环比提高 0.1 亿方; 1-7 月天然气累计进口量 4943 万吨, 同比+34.3%; 前 6 个月进口依赖度 43.2%。

图表 39 天然气月度生产量 (单位: 亿方)



资料来源: 发改委, 华创证券

图表 40 天然气进口依赖度仍处于提高状态



资料来源: 发改委, 华创证券

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1. 广东省降低部分天然气发电企业上网电价

近日, 广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》, 降低全省部分天然气发电企业上网电价: 我省现行上网电价高于每千瓦时 0.665 元(含税, 下同)的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时 0.665 元。我省新投产燃气机组的上网电价统一调整为每千瓦时 0.665 元, 调试运行期的上网电价为商业运行期上网

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

电价的 80%，即每千瓦时 0.532 元。

2. 重庆市大气污染防治条例：火电企业应按规定配套建设脱硫、脱硝、除尘等设施

日前，重庆市环保局发布了重庆市大气污染防治条例，在重点控制区域内禁止新建和扩建燃煤火电、化工、水泥、采(碎)石场、烧结砖瓦窑以及燃煤锅炉等项目；在一般控制区域限制投资建设大气污染严重的项目。火电、水泥工业企业以及燃煤锅炉使用单位应当按照规定配套建设脱硫、脱硝、除尘等污染防治设施，采用先进的大气污染物协同控制技术和装备。

3. 山西：鼓励用电企业与发电企业及电网企业签订中长期电力交易合同

日前，山西省经济和信息化委员、山西省发展和改革委员会、国家能源局山西监管办公室联合发布《关于进一步放开重点行业用电企业参与电力直接交易的通知》，对煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业中符合国家产业政策、环保和能耗达到国家标准、用电电压等级在 10 千伏及以上的用电企业，鼓励其全电量参与电力直接交易，通过市场来满足用电需求。鼓励用电企业(含售电公司代理的用电企业)与发电企业及电网企业签订 3—5 年甚至更长期限的中长期合同。

4. 赣州市印发打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018-2020 年)

日前，赣州市人民政府办公厅印发《赣州市打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018-2020 年)》(以下简称《行动计划》)，明确了赣州市大气污染防治工作的总体思路、基本目标、主要任务和保障措施。“十三五”期间，力争全市天然气利用总量年均增长 20%；到 2020 年底前，基本淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，中心城区 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉基本完成清洁能源替代，省级及以上开发区基本实现集中供热。

5. 云南能投披露重组草案风电资产将为业绩提供强力支撑

8 月 31 日晚间，云南能投公告披露了发行股份购买资产的重组报告。报告显示，云南能投拟以发行股份的方式购买新能源公司持有的马龙公司 100%股权、大姚公司 100%股权、会泽公司 100%股权以及泸西公司 70%股权。标的资产估值合计 14.22 亿元，拟发行 126,767,379 股，发行价格为每股 11.22 元(除息价)。

6. 国家发改委、国家能源局日前联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》

通知要求国家电网公司、南方电网公司和各省(区、市)要按照多元制衡的原则，对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省(市、区)电力交易中心、广州电力交易中心和各省(区、市)电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。

7. 能源局：恶意违反电力市场交易规则列为严重失信的不得予以信用修复

近日，国家能源局综合司发布关于《能源行业市场主体信用信息修复管理办法(试行)》和《能源行业市场主体信用信息异议处理办法(试行)》公开征求意见的通知，因谎报瞒报事故、提供虚假材料办理相关行政许可事项、恶意违反电力市场交易规则等违法违规行为，被列为严重失信的，不得予以信用修复，直至失信信息披露期限届满。

8. 辽宁：优先保障清洁能源项目发电上网 鼓励热电联产

日前，辽宁省环境保护厅发布了关于再次征求《辽宁省实施“十三五”生态环境保护规划工作方案》及部门任务分工意见的函，文件指出要增加清洁能源供给和使用。优先保障水电和国家“十三五”能源发展相关规划内的风能、太阳能、生物质能等清洁能源项目发电上网，落实可再生能源全额保障性收购政策，到 2020 年，非化石能源装

机比重达到 34%。煤炭占能源消费总量的比重降至 58.6%以下。加快纯凝(只发电不供热)发电机组供热改造,鼓励热电联产机组替代燃煤小锅炉,推进城市集中供热。

9. 《太原市打赢蓝天保卫战攻坚行动工作方案》发布: 9 月底三县一市建成区建成“禁煤区”

为了确保大气环境质量进一步改善,《太原市打赢蓝天保卫战攻坚行动工作方案》日前正式发布,明确了我市九项攻坚战的具体实施内容和实现目标。在蓝天保卫战攻坚行动期间,我市要实现 PM10 和二氧化氮的浓度同比双下降;三县一市建成区建成“禁煤区”;工业企业提标改造全面完成;市区垃圾渣土大清运,扬尘污染和机动车尾气污染得到全面控制。

10. 安徽: 支持人口规模较大的县(市、区)建设生活垃圾焚烧发电厂

日前,安徽省发布了农村人居环境整治三年行动实施方案发布,方案提出支持人口规模较大的县(市、区)建设生活垃圾焚烧发电厂,鼓励市级统筹建设区域性生活垃圾焚烧发电厂。

11. 蚌埠市蓝天保卫战 2018 年重点工作实施方案: 加快燃煤机组超低排放改造

日前,安徽蚌埠印发《蚌埠市蓝天保卫战 2018 年重点工作实施方案》。加快燃煤机组超低排放改造。2018 年底,中煤涂山热电、安徽新源热电完成超低排放改造。逾期未完成的,一律停产改造。加快推进秸秆、垃圾电厂建设,2018 年 11 月底前,五河上海(通用)秸秆电厂项目、怀远光大、五河皖能垃圾发电项目建成投运。

12. 近 70 家能源企业入围中国企业 500 强

9 月 2 日,由中国企业联合会、中国企业家协会连续第 17 次向社会公开发布的“中国企业 500 强”排行榜今日在西安揭晓。以国家电网为代表的近 70 家能源企业入围,协鑫集团连续 3 年位列新能源类、光伏产业类榜首,较上年上升 5 位至 139 位,稳居制造类榜单第 52 位。

13. 国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

意见指出当前我国天然气产供储销体系还不完备,产业发展不平衡不充分问题较为突出,主要是国内产量增速低于消费增速,进口多元化有待加强,消费结构不尽合理,基础设施存在短板,储气能力严重不足,互联互通程度不够,市场化价格机制未充分形成,应急保障机制不完善,设施建设运营存在安全风险等。

14. 江西: 《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》

意见提出,到 2020 年,全省细颗粒物(PM2.5)年平均浓度比 2015 年下降 15%,达到 38 微克/立方米以下,设区城市空气质量优良天数比率达到 92.8%以上;全省地表水省考断面 I—III 类水体比例达到 90.7%以上,国控、省控、县界断面消灭 V 类及劣 V 类水,设区市建成区黑臭水体消除比例达到 90%以上;与 2015 年相比,二氧化硫排放量减少 12%以上,氮氧化物排放量减少 12%以上,化学需氧量排放量减少 4.3%以上,氨氮排放量减少 3.8%以上;受污染耕地安全利用率达到 93%左右,污染地块安全利用率达到 90%以上;生态保护红线面积占比达到 28.06%以上,森林覆盖率稳定在 63.1%。

15. 广东省政府近日发布《关于印发推动广东工业投资可持续发展行动计划(2018-2020 年)的通知》

通知指出广东省要在 2018-2020 年培育发展壮大一批重大产业基地。实施珠江西岸先进装备制造产业带聚焦攻坚行动,打造国内领先的高端装备制造基地。大力发展海上风电产业带,着力打造阳江海上风电产业基地。

16. 广东：珠三角区域禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站

日前，广东人大网公布《广东省大气污染防治条例(草案)》并公开征求意见，《条例》草案共九章、八十六条。草案提出珠江三角洲区域禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站。本省行政区域内服役到期的燃煤发电机组应当按期关停退役。推动服役时间较长的燃煤发电机组提前退役。

17. 河南省公布向民间资本推介重点领域项目清单：涉及垃圾焚烧发电项目等

近日，河南省发改委公布了向民间资本公开推介的 11 个重点领域项目清单，其中包括：邓州市垃圾焚烧发电等项目，本次推介的 11 个基础设施项目，总投资 156.6 亿元，涉及干线公路、水利、环保、市政、文化旅游、教育、园区建设等领域，符合产业政策和发展规划，其中包括：邓州市垃圾焚烧发电等项目。

18. 河北发改委发布关于印发《河北省“十三五”生物质发电规划》

通知要求，截止到 2015 年底，河北省农林秸秆发电项目共装机 31.78 万千瓦，城镇生活垃圾发电项目共装机 13.5 万千瓦。“十三五”期间，全省规划新建农林生物质发电 217.43 万千瓦，城镇生活垃圾发电 111.15 万千瓦。

19. 江西：2020 年不具备热电联产集中供热条件地区 可按照等容量替代原则建设大容量燃煤锅炉

日前，江西日报全文刊载了江西省《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》，“十三五”期间，力争全省天然气利用总量年均增长 20%左右；加快开发新能源，2020 年底前，全省风电装机规模达到 300 万千瓦以上，光伏发电装机规模达到国家下达的建设目标。加快淘汰县级及以上城市建成区 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉。

20. 工信部：全国工业领域电力需求侧管理第四批示范企业(园区)名单正式发布

经各地工业和信息化主管部门、中国电力企业联合会推荐、专家评审、现场考核和对外公示，确定内蒙古盾安光伏科技有限公司等 64 家企业以及上海临港装备产业区等 9 家园区(名单见附件)为全国工业领域电力需求侧管理第四批示范企业(园区)。

21. 山东淄博市：严格控制燃煤项目审批 新建项目禁止配套建设直燃煤设施

日前，山东省淄博市政府公布了《淄博市新旧动能转换重大工程实施规划》，鼓励对现有热电机组实施技术改造，引导单机容量 5 万千瓦以下抽凝机组实施背压改造，提高供热能力。对手续不全煤电机组实施清理整顿，依法关停取缔一批规模小、效率低的煤电机组。强力推进煤炭压减。切实抓好煤炭总量控制，严格控制燃煤项目审批。

22. 吉林：严格落实已出台的差别电价、阶梯电价和惩罚性电价政策

吉林省物价局日前发布了《关于进一步做好创新和完善促进绿色发展价格机制有关工作的通知(吉省价格〔2018〕159 号)》，规定各地要严格落实国家电价政策。切实落实取消大工业用电中的电石、电解烧碱、合成氨、电炉黄磷、铁合金生产用电、离子膜法氯碱生产用电的优待类别电价政策；严格落实已出台的差别电价、阶梯电价和惩罚性电价政策。

23. 上海 2018 第一批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录

上海市发展改革委日前发布《关于公布 2018 年第一批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录的通知》，临港海上风电二期项目(100.8 兆瓦)、3 个光伏电站(共 31800 千瓦)、335 个分布式光伏项目(共 132708.9 千瓦)和 5215 户个人光伏(共 33260.15 千瓦)符合条件，列入市可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录予以支持。

24. 南网实现风电光伏基本全额消纳

记者从南方电网公司系统运行部了解到，今年1至8月，南方电网公司西电东送电量达1434.5亿千瓦时，较年度计划多175.1亿千瓦时。其中，云南水电发电量1466.1亿千瓦时，同比多出141.6亿千瓦时；风电、光伏发电量分别达253.2亿千瓦时、47.5亿千瓦时，同比增长15.2%、70.3%，实现基本全额消纳。

25. 雅中直流落江西 白鹤滩落江苏、浙江

国家能源局于9月3日印发了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，根据通知，此前备受瞩目的雅中直流落点之争终于有了结果——雅中直流落点最终确定为江西南昌，雅中直流规划建设一条±800千伏特高压直流工程，输电容量800万千瓦，预计今年第四季度核准。正在建设的装机达到1600万千瓦的白鹤滩水电站的外送方案也确定了下来——建设两条±800千伏特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，两条线路的输电容量均为800万千瓦。

（二）公司公告

【龙净环保】：2018年7月5日至2018年9月3日，龙净实业集团及其关联方利用“致恒铂金14号信托计划”及“阳光财富1号信托计划”以集中竞价方式累计增持公司股份1069万股，占公司总股本的1%，已达到本次增持股票计划数量的50%。

【瀚蓝环境】：公司预中标“漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程PPP项目”。本项目包括生活垃圾焚烧发电厂、污水处理厂、固化飞灰填埋场等3个子项目，预留污泥干化厂和餐厨垃圾处理中心的建设用地，投资估算为71,058.20万元。

【国祯环保】：公司限制性股票激励计划预留授予部分第二个解锁期解锁条件已成就。公司预留授予股权激励限制性股票第二期解锁数量为98.17万股，占公司股本总额的0.18%，上市流通日为2018年9月7日。公司限制性股票激励计划首次授予部分第三个解锁期解锁条件已成就，上市流通日为2018年9月7日，第三期解锁数量为674.05万股，占公司股本总额的1.23%。

【聚光科技】：公司中标盘县鸡场坪龙湖湿地景区基础设施建设项目，该项目中标金额为18.3亿元，约占公司2017年度经审计的营业收入的65.48%。合作期：17年，其中建设期2年，运营期15年。

【*ST凯迪】：目前逾期债务共计39.64亿，最近一期经审计的公司净资产为106.33亿，逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为37.28%。根据公司最新的统计情况，公司账户冻结情况有所增加，凯迪生态共有21个账户被冻结，冻结金额63.73亿，被冻结账户余额为0.25亿。统计显示，公司旗下共有43家子公司的96个账户被冻结，冻结金额38.18亿，被冻结账户余额为0.26亿。

【国中水务】：截止2018年8月31日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计1872万股，占公司目前总股本的比例为1.132%，成交均价3.098元/股，成交的最高价3.23元/股，最低价2.89元/股，支付的总金额为5798.59万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【兴源环境】：公司于2018年9月3日获悉，公司控股股东兴源控股8月29日、8月30日出现被动减持公司股票的行为，分别被中信证券再次强制卖出公司股份105.88万股、91.53万股。

【科林环保】：公司拟以现金方式收购新中水（南京）再生资源投资有限公司所持有的14家全资子公司100%股权的重大资产重组项目尽职调查等工作已基本完成，目前公司及相关各方正就本次尽职调查过程中发现的问题进行讨论并论证本次重大资产重组的可行性。

【亿利洁能】：2018年8月29日，公司将其持有的本公司1.2亿股股份（占公司总股本的4.38%）质押给中国华融

资产管理股份有限公司天津市分公司。2018 年 8 月 31 日，公司将其质押给中国民生信托有限公司的 9500 万股股份（占公司总股本的 3.47%）和 2500 万股股份（占公司总股本的 0.91%）办理了质押登记解除手续。

【天壕环境】：公司近日收到控股股东天壕投资集团有限、实际控制人陈作涛分别于 2018 年 8 月 31 日，2018 年 9 月 3 日解除质押股票 775 万股（占其持股比例 4.53%）和 1142 万股（占其持股比例 26.83%）。天壕投资集团于 2018 年 9 月 3 日质押股票 775 万股（占其持股比例 4.53%）。

【华电国际】：公司将解除“2015 年非公开发行”限售股份。本次解除限售股份的上市流通日期为 2018 年 9 月 10 日。本次解除限售股份并申请上市流通股份数量为 2.11 亿股，占公司股本总数的 2.14%。

【湖南发展】：自 2018 年 9 月 1 日起，公司株洲航电分公司和芷江蟒塘溪水利水电开发有限公司上网电价由 0.336 元/千瓦时调整到 0.326 元/千瓦时，参考上述电站上年同期（9 月 1 日-12 月 31 日）的上网电量，此次上网电价调整预计会导致公司 2018 年 9 月 1 日至 12 月 31 日的净利润减少约 117 万元。

【福能股份】：公司控股子公司福建省福能龙安热电有限公司（福鼎热电厂项目），于近日建成投产。该项目总投资约 7.6 亿元，位于宁德市福鼎市龙安工业项目集中区。据项目可研报告估算，项目建成后，年发电量约 2 亿千瓦时，年供热量约 112 万吨。

【博天环境】：1、公司将与政府方出资代表昇锦孵化在屯留县设立合资公司，从事山西省屯留县煤化工工业园区污水处理一期工程 PPP 项目的投资、建设和运营，项目总投资额为 19,373.61 万元。2、公司将与政府方出资代表商河国投在商河县设立合资公司，从事商河县生态水系综合治理 PPP 项目的投资、建设和运营，项目总投资估算约 102,831.23 万元。3、公司将与政府出资方代表大冶城投在湖北省大冶市设立合资公司，从事大冶市乡镇（东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺）污水处理工程的投资、建设和运营，项目估算投资总额为人民币 45,556.06 万元。

【上海环境】：2018 年 9 月 4 日，公司与金华市环境卫生管理处签订《金华市第二生活垃圾焚烧发电项目及金华市飞灰（含其它危废）填埋项目 PPP 项目投资合作协议》。项目的总投资为人民币 197,990 万元。

【华能国际】：公司面向合格投资者发行不超过 250 亿元公司债券已获中国证监会核准。本次债券采用分期发行的方式，其中本期债券（华能国际电力股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期））为首期发行。本期债券的发行规模为不超过人民币 50 亿元，每张面值为 100 元，共计 5000 万张，发行价格为 100 元/张。经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。本期债券无担保，分为两个品种，品种一为 5 年期，票面利率询价区间为 3.9%-4.9%，品种二为 10 年期，票面利率询价区间为 4.3%-5.3%。

【深南电 A】：根据广东省发改委 9 月 3 日《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》，公司及公司控股子公司深南电（东莞）唯美电力有限公司、深南电（中山）电力有限公司的上网电价将从 0.715 元/千瓦时调整为 0.665 元/千瓦时。

【首创股份】：2018 年 9 月 4 日，公司中标内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目。公司作为联合体牵头人负责投资、融资、建设管理、运营维护和项目公司的运营管理工作，在项目公司中的持股比例为 39.97%。本项目采用 PPP 模式建设，合作期限为 25 年，项目总投资估算约为人民币 628,202.04 万元（不含建设期利息）。

【巴安水务】：经董事会审议，鉴于 6 名激励对象已离职、股票期权第一个行权期届满激励对象未行权、第二个行权期内 2017 年度公司层面业绩考核未达标，根据相关规定，同意对合计 378.36 万份股票期权（占公司目前总股本 6.7 亿股的 0.56%）进行注销。注销事宜已于 2018 年 9 月 5 日办理完毕。

【三维丝】：近日获悉公司第一大股东罗红花女士将其持有的公司 151.1 万股票（占公司总股本的 0.39%）质押。至本公告披露日，罗红花女士持有公司股份 5741.11 万股，占公司总股本的 14.89%。本次质押后，其所持有公司股份累计被质押 5741.09 股，约占其所持公司股份 100.00%，约占公司总股本的 14.89%。

【*ST 凯迪】：公司于 2016 年 9 月 7 日发行的“16 凯迪 01”、“16 凯迪 02”两个品种债券均为每年付息一次，

至 2018 年 9 月 6 日將期滿 2 年。因公司目前資金周轉困難，不能按期支付 16 凱迪 01 和 16 凱迪 02 的利息。公司會積極籌措資金，爭取儘早完成債券利息的支付。

【格林美】：公司近日獲悉控股股東的一致行動人鑫源興於 2018 年 9 月 4 日補充減持公司股份 45 萬股。截至本公告日，鑫源興持有本公司股票 3318.47 萬股，占公司總股本 0.87%，累計質押股份數 1456.43 萬股，占其所持公司股份數的 43.89%。

【百川能源】：2018 年 9 月 5 日，公司收到控股股東百川資管發來的《股份解質通知》，其於 2018 年 9 月 4 日解質 5066 萬股公司股票，占公司總股本的 4.91%。截至本公告日，百川資管持有公司股份 3.85 亿股，占公司總股本的 37.33%。本次解質完成后，百川資管累計質押的股份數量為 2.9 亿股，占其持股總數的 75.55%，占公司總股本 28.20%。

【上海洗霸】：2018 年 9 月 5 日，上海洗霸、寶鋼工程與河鋼樂亭鋼鐵有限公司、河鋼融資租賃有限公司在河北省唐山市樂亭經濟開發區就“河鋼產業升級及宣鋼產能轉移項目全廠水處理中心 EPC 總承包項目”簽訂《全廠水處理中心 EPC 總承包合同》。合同總金額為 37,200 萬元人民幣，其中，設計費（含稅）為 1,700 萬元，設備費（含稅）為 14,992 萬元，建安費（含稅）為 20,508 萬元。

【*ST 凱迪】：根據中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司提供的數據，“16 凱迪 01”的回售數量為 798.09 萬張，回售金額為人民幣為 8.47 億元（含利息）。剩餘託管量為 1.91 萬張。

【永清環保】：公司獲悉控股股東永清集團所持有本公司的部分股份被質押，質押股數為 810 萬股。截至公告披露日，永清集團持有本公司股份 4.06 亿股，占公司股份總數 62.59%；永清集團累計質押其持有的本公司股份為 3.44 亿股，占其持有的本公司股份的 84.82%，占本公司股份總數的 53.08%。

【中能股份】：為進一步加大公司新能源產業布局及投資開發力度，日前，經呼和浩特市工商行政管理局核准，由公司全資設立的內蒙古新能源公司正式注冊成立。注冊資本為人民幣 10,000 萬元，公司首期出資 2,000 萬元，剩餘資金在 2022 年底分期投入。經營範圍為新能源發電項目的開發、建設運營；新能源技術開發、技術轉讓等。

【深圳能源】：公司控股子公司環保公司中標貴州省盤州生活垃圾焚燒發電 PPP 項目和义乌市再生資源利用中心 PPP 項目。盤州項目由環保公司控股子公司捷通環保投資建設，預計項目總投資為人民幣 46,634 萬元。义乌項目由環保公司控股子公司义乌深能投資建設，預計項目總投資為人民幣 27,808.25 萬元。

【嘉澤新能】：關於擬終止重大資產重組事項的公告：鑑於標的公司中盛光電能源股份有限公司股權被凍結，雖經相關各方努力但仍不能解凍，無法符合重大資產重組的相關規定，公司無法在規定期限內發出召開股東大會的通知。為維護公司及各方的利益，擬終止本次發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨關聯交易事項。

【上海洗霸】：2018 年 9 月 7 日，公司召開第三屆董事會第十二次會議，審議通過以下事項：1、同意控股子公司河南愷舜環保科技有限公司以 1000 萬元人民幣投資設立全資子公司河南愷舜危險廢物治理有限公司。2、同意依法注銷普光分公司。

【偉明環保】：公司出資新設立東陽偉明環保能源有限公司來投資東陽市生活垃圾焚燒發電項目。該項目日處理生活垃圾約 1,650 噸/日，總投資擬定為人民幣約 7 億元。

【東方園林】：公司中標寧高新區生態水系綜合治理及景觀提升 PPP 項目。項目總投資：202,111.92 萬元，建設內容為水利工程、水環境治理工程、景觀工程和污水處理廠的提升工程。本項目擬採用 PPP 模式下的 BOT（建設—運營—移交）和 ROT（改扩建—運營—移交）方式運作。

【盛運環保】：1、公司因資金周轉困難，致使部分到期債務未能償，涉及資金本金加利息共計 16.397 億元。2、目前公司因債務問題，公司及子公司部分銀行賬戶被凍結，其中申請凍結金額 1227 萬元，凍結賬戶賬面餘額 45.14 萬元。該事項對公司日常經營產生一定影響。

【创业环保】：公司中标“合肥市陶冲污水处理厂 PPP 项目”。项目预计总投资人民币 58589.50 万元，采用 PPP 模式，特许经营期 29 年（含建设期 15 个月）。

【天壕环境】：公司控股子公司国能东山与东山经济技术开发区管理委员会于 2018 年 9 月 6 日在福建省漳州市签订了《东山经济技术开发区海洋生物科技园智慧能源项目合作合同书》，推动东山经济技术开发区海洋生物科技园智慧能源项目的开发。整体规划项目用地约 200 亩，预计投资总额人民币 20 亿元。

【启迪桑德】：1、公司于 2018 年 9 月 6 日召开第九届董事会第五次会议决定由控股子公司南宁桑德负责武鸣区 PPP 项目的设计、投资、融资、建设、维护、运营、移交。项目投资估算人民币 26.32 亿元。2、公司拟向合格投资者非公开发行公司债券，本次非公开发行公司债券的票面总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。期限不超过 5 年（含 5 年），可以为单一年限品种，也可以为多种期限的混合品种。

【华能国际】：2018 年 9 月 6 日，发行人和主承销商向合格投资者对关于华能国际电力股份有限公司 2018 年公开发行公司债券(第二期)的票面利率进行了询价,最终确定本期债券全部发行品种二,品种二的最终票面利率为 5.05%。

五、重点公司盈利预测

图表 41 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		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
碧水源	10.41	-6.97%	0.78	1.1	1.47	13.35	9.46	7.08
启迪桑德	13.55	-0.88%	1.42	1.76	2.2	9.54	7.70	6.16
清新环境	11.45	0.00%	0.97	1.24	1.55	11.80	9.23	7.39
联美控股	8.33	-5.88%	1.02	1.29	1.46	8.17	6.46	5.71
上海环境	14.14	-1.60%	0.9	1.1	1.32	15.71	12.85	10.71
龙净环保	10.29	-1.06%	0.7	0.77	0.85	14.70	13.36	12.11
中金环境	4.3	4.37%	0.59	0.76	0.89	7.29	5.66	4.83
博天环境	15.7	-7.65%	0.69	0.98	1.35	22.75	16.02	11.63
聚光科技	24.35	-4.06%	1.12	1.46	1.82	21.74	16.68	13.38
东江环保	11.59	-5.70%	0.59	0.62	0.77	19.64	18.69	15.05
瀚蓝环境	13.9	-0.29%	0.8	0.94	1.13	17.38	14.79	12.30
盈峰环境	6.6	-2.80%	0.39	0.51	0.66	16.92	12.94	10.00
京蓝科技	10.02	0.00%	0.45	0.76	0.89	22.27	13.18	11.26
高能环境	8.81	-2.33%	0.69	0.83	1.24	12.77	10.61	7.10
理工环科	10.76	1.51%	0.76	1	1.24	14.16	10.76	8.68
雪迪龙	7.42	0.13%	0.4	0.49	0.6	18.55	15.14	12.37
龙马环卫	16.15	-1.58%	0.96	1.27	1.65	16.82	12.72	9.79
先河环保	7.48	3.31%	0	0.46	0.60	-	16.11	12.39
迪森股份	7.42	0.54%	0.68	1.09	1.4	10.91	6.81	5.30
博世科	11.43	-8.92%	0.4	0.66	0.96	28.58	17.32	11.91
大禹节水	4.77	-4.22%	0.2	0.39	0.5	23.85	12.23	9.54
雪浪环境	16.29	-1.15%	0.77	1.08	1.5	21.16	15.08	10.86

资料来源：wind，华创证券 *注：除碧水源、清新环境、雪浪环境、聚光科技、博世科、高能环境、联美控股外均采用 WIND 一致预期

六、上市公司再融資進展

圖表 42 板塊上市公司非公開發行進展

公司簡稱	最新公告披露日	方案進度	擬發行數量不超 (萬股)	發行價格 (元/股)	預計募集資金 (億元)	承銷商
華電國際	2018/9/3	上市流通	21114		30	
內蒙華電	2018/9/3			100	10	
申能股份	2018/7/6	證監會受理				
上海電力	2018/6/27			100	11	
中再資環	2018/6/22	上市流通	59871			
申能股份	2018/6/13	國資委批复	36000		20	
格林美	2018/6/13	證監會通過	76318.2067			
漳澤電力	2018/6/12	董事會通過			6	
上海電力	2018/6/1	第三期發行		100	17	
首創股份	2018/6/1	證監會通過	964122800			
申能股份	2018/5/26	監事會通過	36000		20	
博天環境	2018/5/19				1.7	
大唐發電	2018/3/28		240200	3.47	83	
大唐發電	2018/3/28		279500	2.12 港元	59	
東方市場	2018/3/27		275011	4.63	127.33	
國中水務	2018/3/19		4995	4.08	2.038	
吉電股份	2018/3/15		16600			
大唐發電	2018/3/13	證監會核准批 復	266200			
首創股份	2018/3/5		9640	2.78	26.90	
陝天然氣	2018/1/31	證監會核准批 復	22200			
漳澤電力	2018/1/24	股東大會通過	65856.35			
盈峰環境	2018/1/1	證監會核准	7385.70	8.53	6.09	廣發證券
華控賽格	2017/12/29	證監會核准	100000	3.15	31.5	
永清環保	2017/12/28	監事會通過	10,700	1.17	1.25	安信證券
百川能源	2017/11/02	證監會批准	6,736	13.05	8.79	
津膜科技	2017/10/17	證監會批准	2,324	15.41	3.59	
津膜科技	2017/10/17	證監會批准			1.11	中信建投證券
興源環境	2017/10/13	證監會批准	2,583	21.29	5.50	浙商證券
龍馬環衛	2017/09/23	證監會批准	3,000	24.33	7.30	
科達潔能	2017/09/06	證監會批准	16,574	7.24	12.00	中德證券
聚光科技	2017/08/30	證監會批准	3,019	24.30	7.33	中信證券
盈峰環境	2017/09/13	發審委通過	7,403	8.51	6.30	廣發證券

雪浪环境	2017/04/26	发审委通过	1,014	29.59	4.00	国海证券
云投生态	2016/11/02	发审委通过	5,931	12.14	7.20	中泰证券、中银国际证券
创业环保	2017/09/06	证监会受理	28,545	6.44	18.38	
陕天然气	2017/10/13	三次修订	22,242			
首创股份	2017/09/14	三次修订	96,412	4.27	41.13	中信建投证券
富春环保	2017/06/16	三次修订	15,927	5.78	9.20	东兴证券
格林美	2017/09/01	二次修订	76,318	3.87	29.51	国信证券
华控赛格	2017/08/08	股东大会通过	10,000			
东江环保	2017/06/27	股东大会通过	17,743	12.96	23.00	
天翔环境	2016/12/16	股东大会通过	13.45	12,639	17.00	
天翔环境	2016/12/16	股东大会通过			2.97	东北证券
科融环境	2016/05/18	股东大会通过	10,000	7.00	7.00	
绿城水务	2017/08/09	董事会预案	14,716	10.87	16.00	

资料来源: wind, 华创证券

图表 43 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
华能国际	600011.SH	18 华能 03			50	5.05	AAA
启迪桑德	D18051602.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	

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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
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 44 板块上市公司已披露发债方案进展情况

名称	最新公告披露日	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	最新公告披露日	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	最新公告披露日	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	最新公告披露日	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、本周大宗交易情况

图表 45 大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
中国天楹	000035	200	3.72	744	申万宏源证券有限公司上海静安区昌化路证券营业部	申万宏源证券有限公司上海浦东新区陆家嘴环路证券营业部
中国天楹	000035	100	3.81	381	申万宏源证券有限公司上海静安区昌化路证券营业部	申万宏源证券有限公司上海浦东新区陆家嘴环路证券营业部
中国天楹	000035	100	3.77	377	申万宏源证券有限公司上海静安区昌化路证券营业部	申万宏源证券有限公司上海浦东新区陆家嘴环路证券营业部
豫能控股	001896	198.32	3.03	600.92	机构专用	机构专用
天壕环境	300332	74	3.96	293.04	安信证券股份有限公司上海杨高南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部
天壕环境	300332	100	3.96	396	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部	安信证券股份有限公司上海黄浦区中山南路证券营业部
华电国际	600027	87.36	3.7	323.23	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部

资料来源: wind, 华创证券

八、下周大事提醒

图表 46 上市公司大事提醒

公司简称	时间	重要事项
云投生态	2018/9/10	股东大会召开
华电国际	2018/9/10	限售股份上市流通
科融环境	2018/9/11	股东大会召开
广安爱众	2018/9/11	股东大会召开
涪陵电力	2018/9/11	股东大会召开
惠天热电	2018/9/11	股东大会召开
环能科技	2018/9/11	股东大会召开
依美康	2018/9/12	股东大会召开

公司简称	时间	重要事项
长青集团	2018/9/12	股东大会召开
长源电力	2018/9/13	股东大会召开
龙净环保	2018/9/13	股东大会召开
三峡水利	2018/9/13	股东大会召开
国中水务	2018/9/13	股东大会召开
清新环境	2018/9/13	股东大会召开
梅安森	2018/9/14	股东大会召开
内蒙华电	2018/9/14	股东大会召开
博天环境	2018/9/14	股东大会召开
联泰环保	2018/9/14	股东大会召开

资料来源: wind, 华创证券

九、风险提示

市场系统性风险；环保政策推进不及预期；项目落地进度不及预期。

环保与公用事业组团队介绍

组长、首席分析师：王祎佳

英国剑桥大学计算机生物学硕士。2017 年加入华创证券研究所

高级分析师：庞天一

吉林大学环境科学硕士。2017 年加入华创证券研究所

研究员：凌晨

上海财经大学硕士。2018 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

華創證券機構銷售通訊錄

地區	姓名	職 務	辦公電話	企業郵箱
北京機構銷售部	張昱洁	北京機構銷售總監	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申濤	高級銷售經理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	銷售經理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春鈺	銷售經理	010-63214670	houchuny@hcyjs.com
	侯斌	銷售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	過云龍	銷售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	劉懿	銷售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
廣深機構銷售部	張娟	所長助理、廣深機構銷售總監	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王棟	高級銷售經理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪麗燕	高級銷售經理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	羅穎茵	銷售經理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	銷售經理	0755-82756805	duanjiainyin@hcyjs.com
	朱研	銷售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	楊英偉	銷售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海機構銷售部	石露	華東區域銷售總監	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈曉瑜	資深銷售經理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高級銷售經理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	楊晶	高級銷售經理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	張佳妮	銷售經理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈穎	銷售經理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	烏天宇	銷售經理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	銷售經理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	銷售經理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	張敏敏	銷售經理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蔣瑜	銷售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

華創行業公司投資評級體系(基準指數滬深 300)

公司投資評級說明:

強推: 預期未來 6 個月內超越基準指數 20%以上;
 推薦: 預期未來 6 個月內超越基準指數 10% - 20%;
 中性: 預期未來 6 個月內相對基準指數變動幅度在-10% - 10%之間;
 回避: 預期未來 6 個月內相對基準指數跌幅在 10% - 20%之間。

行業投資評級說明:

推薦: 預期未來 3-6 個月內該行業指數漲幅超過基準指數 5%以上;
 中性: 預期未來 3-6 個月內該行業指數變動幅度相對基準指數-5% - 5%;
 回避: 預期未來 3-6 個月內該行業指數跌幅超過基準指數 5%以上。

分析師聲明

每位負責撰寫本報告全部或部分內容的分析師在此作以下聲明:

分析師在本報告中所提及的證券或發行人發表的任何建議和觀點均準確地反映了其個人對該證券或發行人的看法和判斷;分析師對任何其他券商發布的所有可能存在雷同的報告不負有任何直接或間接的可能責任。

免責聲明

本報告僅供華創證券有限責任公司(以下簡稱“本公司”)的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告所載資料的來源被認為是可靠的,但本公司不保證其準確性或完整性。本報告所載的資料、意見及推測僅反映本公司於發布本報告當日的判斷。在不同時期,本公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告。本公司在知曉範圍內履行披露義務。

報告中的內容和意見僅供參考,並不構成本公司對具體證券買賣的出價或詢價。本報告所載信息不構成對所涉及證券的個人投資建議,也未考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況,自主作出投資決策並自行承擔投資風險,任何形式的分享證券投資收益或者分擔證券投資損失的書面或口頭承諾均為無效。本報告中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的預期收入可能會波動。

本報告版權僅為本公司所有,本公司對本報告保留一切權利。未經本公司事先書面許可,任何機構和個人不得以任何形式翻版、復制、發表或引用本報告的任何部分。如征得本公司許可進行引用、刊發的,需在允許的範圍內使用,並註明出處為“華創證券研究”,且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

證券市場是一個風險無時不在的市場,請您務必對盈虧風險有清醒的認識,認真考慮是否進行證券交易。市場有風險,投資需謹慎。

華創證券研究所

北京總部	廣深分部	上海分部
地址: 北京市西城區錦什坊街 26 號 恒奧中心 C 座 3A 郵編: 100033 傳真: 010-66500801 會議室: 010-66500900	地址: 深圳市福田區香梅路 1061 號 中投國際商務中心 A 座 19 樓 郵編: 518034 傳真: 0755-82027731 會議室: 0755-82828562	地址: 上海浦東銀城中路 200 號 中銀大廈 3402 室 郵編: 200120 傳真: 021-50581170 會議室: 021-20572500