

環保及公用事業行業周報

電力市場化交易規模擴大，政策推動超低排放改造

推薦（維持）

一周市場回顧

滬深 300 指數下跌 3.85%，中信電力及公用事業指數下跌 5.7%，跑輸大盤，相對收益率-1.85%

行業看點

2018 年上半年全國電力市場交易信息簡要分析 2018 年上半年，大型發電集團（指參加中電聯電力交易信息共享平台的 11 家中央及地方大型發電企業集團，本季度不含神華集團，以下同）合計市場交易電量 4927 億千瓦時（不含發電權交易），占大型發電集團上網電量的 32.2%，占全國市場交易電量的 65.5%；其中，省間（含跨區）市場交易電量合計 826 億千瓦時，占其市場交易電量的 16.8%，占全國省間（含跨區）市場交易電量的 55.7%。

國家能源局印發《2018 年各省（區、市）煤電超低排放和節能改造目標任務的通知》。2018 年 8 月 28 日國家能源局印發《2018 年各省（區、市）煤電超低排放和節能改造目標任務的通知》，安排 2018 年全國煤電完成超低排放改造 4868 萬千瓦，節能改造 5390.5 萬千瓦。

山東推動實施鋼鐵等行業超低排放改造。山東印發《山東省打贏藍天保衛戰作戰方案暨 2013—2020 年大氣污染防治規劃三期行動計劃（2018—2020 年）》。方案要求 7 個傳輸通道城市建成區內焦爐要實施爐體加罩封閉，並對廢氣進行收集處理。自 2020 年 1 月 1 日起，全省全面執行《山東省區域性大氣污染物綜合排放標準》第四時段大氣污染物排放濃度限值。

行業重點數據

環渤海動煤價格 568.00 元/噸與上周持平；鄭商所動煤期貨主力合約價格 615.4 元/噸，與上周相比下跌 1.35%。發改委數據顯示，2017 年 12 月天然氣產量 136 億立方米，增長 2.9%，11 月進口量 90 億立方米，增長 40.8%；消費量 213 億立方米，增長 16.8%。2018 年 6 月全社會用电量 5,663.00 億千瓦時，同比增長 8.00%；其中第一產業用电量 64.70 億千瓦時，同比上漲 9.40%，占全社會用电量的 1.14%；第二產業用电量 4037 億千瓦時，同比上漲 6.60%，占比為 71.29%；第三產業用电量 892 億千瓦時，同比增長 13.20%，占比為 15.75%；城鄉居民生活用电量 669 億千瓦時，同比增長 9.40%，占比為 11.81%。

推薦組合

我們推薦關注環保核心組合：龍馬環衛、龍淨環保、聯美控股、光華科技；推薦關注電力核心組合：華能國際、華電國際、江蘇國信；建議關注電力組合：皖能電力、浙能電力。

風險提示：

環保政策推進不及預期；市場競爭加劇

重點公司盈利預測、估值及投資評級

簡稱	股價（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	評級
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
碧水源	11.19	0.95	1.25	1.65	11.78	8.95	6.78	1.95	強推
國祿環保	8.74	0.51	0.69	0.88	17.14	12.67	9.93	2.51	強推
博世科	12.55	0.82	1.23	1.82	15.3	10.2	6.9	3.85	強推
龍馬環衛	16.41	1.05	1.31	1.67	15.63	12.53	9.83	2.29	強推
龍淨環保	10.4	0.79	0.92	1.05	13.16	11.3	9.9	2.46	強推
光華科技	15.2	0.54	0.81	1.11	28.15	18.77	13.69	5.13	強推
華能國際	7.2	0.32	0.57	0.85	22.5	12.63	8.47	1.45	強推
華電國際	3.79	0.25	0.36	0.50	18.00	12.50	9.00	1.05	強推
江蘇國信	7.07	0.75	0.87	0.99	10.50	9.05	7.95	1.35	推薦

資料來源：Wind，華創證券預測

注：股價為 2018 年 8 月 31 日收盤價

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 實時更新

證監會審核華創證券投資諮詢業務資格批文號：證監許可（2009）1210 號

華創證券研究所

證券分析師：王祎佳

電話：010-66500819
郵箱：wangyijia@hcyjs.com
執業編號：S0360517120001

聯系人：龐天一

電話：010-63214659
郵箱：pangtiany@hcyjs.com

聯系人：凌晨

電話：021-20572573
郵箱：lingchen@hcyjs.com

聯系人：黃秀杰

電話：021-20572561
郵箱：huangxiujie@hcyjs.com

聯系人：王兆康

電話：010-66500855
郵箱：wangzhaokang@hcyjs.com

行業基本數據

		占比%
股票家數(只)	46	1.3
總市值(億元)	3,907.11	0.72
流通市值(億元)	2,922.85	0.76

相對指數表現

%	1M	6M	12M
絕對表現	-16.95	-34.46	-35.28
相對表現	-4.79	-15.77	-27.32



相關研究報告

《環保及公用事業行業周報：藍天保衛戰計劃部署實施，火電持續高增速》

2018-06-18

《環保及公用事業行業周報：藍天保衛戰督查持續推進，利用小時數增幅超预期助力火電業績向好》

2018-06-24

《環保及公用事業行業周報：京津冀環境督察實施，發改委取消電網外資限制》

2018-07-01

未經許可，禁止轉載

目 录

一、核心观点及投资建议.....	6
(一) 2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析.....	6
(二) 国家能源局印发《2018 年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》.....	6
(三) 山东推动实施钢铁等行业超低排放改造.....	6
二、本周板块表现.....	7
(一) 板块表现.....	7
(二) 个股表现.....	9
1、电力行业.....	9
2、水务和燃气行业.....	10
3、环保行业.....	11
三、行业重点数据一览.....	11
(一) 电力行业.....	11
(二) 煤炭价格.....	17
(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. 前 7 月电热行业实现利润总额 2587 亿元 增长 17.8%.....	18
2. 浙江温州市“污水零直排区”建设总体方案.....	18
3. 研究推进城镇污水、垃圾处理设施建设.....	18
4. 吉林一般工商业及其他目录电价和输配电价降 4.78 分/千瓦时.....	18
5. 发电设备制造销量增长疲软 产销率下滑.....	18
6. 2018 年 7 月全国煤层气产量 5.7 亿立方米 同比增 5.6%.....	19
7. 生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查汾渭平原工作进展.....	19
8. 1-7 月苏粤冀鲁四省环境行政处罚力度较大.....	19
9. 福建再降电价：工商业用电价格降 4.46 分.....	19
10. 国家能源局印发《2018 年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》.....	19
11. 山东省打赢蓝天保卫战三年作战方案项目表 涉及多家电力企业.....	19
12. 南昌对非居民用气基准销售价格.....	19
13. 环境行政处罚超 74 亿 苏粤冀鲁力度大.....	19
14. 海南省电力市场交易系统即将上线.....	19
15. 上半年大型发电集团合计市场交易电量占比 32.2%.....	20
16. 19 家光伏企业入围 2018 中国民营企业 500 强.....	20

17. 2023 年西部地区新增发电装机将达 1878 万千瓦	20
18. 蓝天保卫战京津冀及周边发现涉气环境问题 51 个	20
19. 北京电力交易中心跨区跨省电力中长期交易实施细则于 9 月 1 日实施	20
20. 21 个跨省跨区工程执行新输电价格 跨省跨区电力交易 9 月 1 日开闸	20
21. 安徽：关于加强乡镇政府驻地生活污水处理设施建设运行管理工作的通知	20
22. 国家环境保护标准《铅冶炼废水治理工程技术规范》发布 9 月 1 日实施	20
23. 中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 39 期：电煤价格小幅上涨	20
24. 蓝天保卫战进入第六轮 发现各类涉气环境问题 1036 个	21
25. 湖州市“污水零直排区”创建 2018 年工作计划发布	21
（二）公司公告	21
五、重点公司盈利预测	27
六、上市公司再融资进展	28
七、本周大宗交易情况	33
八、下周大事提醒	33
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	8
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	9
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	10
图表 7	本周市场电网行业各公司表现	10
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	11
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）	12
图表 14	水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	12
图表 15	核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	12
图表 16	风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	12
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）	13
图表 19	7 月份用电量分类占比	13
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）	14
图表 23	城乡居民生活用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图表 24	7 月用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）	14
图表 25	火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	15
图表 26	水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	15
图表 27	核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	15
图表 28	风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）	15
图表 29	火电发电设备平均利用小时	16
图表 30	水电发电设备平均利用小时	16
图表 31	核电发电设备平均利用小时	16
图表 32	风电发电设备平均利用小时	16

图表 33	火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 34	水电电源投资基本完成额（单位：亿元）	16
图表 35	核电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 36	风电电源投资基本完成额（单位：亿元）	17
图表 37	环渤海动力煤综合平均价格指数（单位：元/吨）	17
图表 38	郑商所动力煤期货主力合约收盘价（单位：元/吨）	17
图表 39	天然气月度生产量（单位：亿方）	18
图表 40	天然气进口依赖度仍处于提高状态	18
图表 41	重点环保公司盈利预测（单位：元，元/股）	27
图表 42	板块上市公司非公开发行进展	28
图表 43	板块上市公司新发债情况	29
图表 44	板块上市公司已披露发债方案进展情况	30
图表 45	大宗交易情况	33
图表 46	上市公司大事提醒	33

一、核心观点及投资建议

行业与个股点评

(一) 2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析

2018 年上半年,大型发电集团(指参加中电联电力交易信息共享平台的 11 家中央及地方大型发电企业集团,本季度不含神华集团,以下同)合计市场交易电量 4927 亿千瓦时(不含发电权交易),占大型发电集团上网电量的 32.2%,占全国市场交易电量的 65.5%;其中,省间(含跨区)市场交易电量合计 826 亿千瓦时,占其市场交易电量的 16.8%,占全国省间(含跨区)市场交易电量的 55.7%。

(二) 国家能源局印发《2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》

《2018 年 8 月 28 日国家能源局印发《2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》,安排 2018 年全国煤电完成超低排放改造 4868 万千瓦,节能改造 5390.5 万千瓦。

(三) 山东推动实施钢铁等行业超低排放改造

山东印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划(2018—2020 年)》。方案要求,全省推动实施钢铁等行业超低排放改造。7 个传输通道城市建成区内焦炉要实施炉体加罩封闭,并对废气进行收集处理。自 2020 年 1 月 1 日起,全省全面执行《山东省区域性大气污染物综合排放标准》第四时段大气污染物排放浓度限值。

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。

➤ 1-7 月全社会用电量同比高增 9.0%

7 月份,全社会用电量 6484 亿千瓦时,同比增长 6.8%。1-7 月,全社会用电量累计 38775 亿千瓦时,同比增长 9.0%。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 5.9%。其中,火电装机 11.1 亿千瓦,水电 3.03 亿千瓦,核电 0.38 亿千瓦,风电 1.73 亿千瓦。1-7 月全国发电设备平均利用小时为 2224 小时,比上年同期增加 75 小时。火电平均利用小时为 2529 小时,比上年同期增加 128 小时;水电平均利用小时为 1924 小时,比上年同期增加 3 小时;核电平均利用小时为 4135 小时,比上年同期增加 49 小时;风电平均利用小时为 1292 小时,比上年同期增加 174 小时。

➤ 降电价目标基本完成,燃煤标杆电价下调风险基本解除

4 批共 11 项降电价措施:第 1 批通过降低电网环节收费和输配电价格实现 432 亿元让利;第 2 批通过增值税税率调整,省级电网企业含税输配电价水平和政府性基金及附加标准降低、期末留抵税额一次性退返实现 216 亿元让利;第 3 批通过扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等措施让利 173 亿元;第 4 批通过 3 项电网超预期收入让利措施完成尚未达到 10%的降价部分。从公布

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

的 11 项措施来看，国家层面并无意愿进一步挤压火电盈利空间，仍然是以电网和政府让利为主。随着最后一批措施的落地，燃煤标杆电价下调风险已基本解除。

➤ 主要火电企业半年业绩实现增长，丰水期来临，水电开始发力

主要火电企业陆续公布上半年业绩，均实现业绩增长：华能国际归母净利润为 21.29 亿元，较上年同期上升 170.29%；国投电力归母净利润为 15.71 亿元，同比提高 21.74%；浙能电力归母净利润为 23.48 亿元，较上年同期上升 1.44%。丰水期来临，水电开始发力。1-7 月水力发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%，利用小时数比上年同期增加 3 小时，水电开始发力，我们推荐关注高股息的桂冠电力。

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。

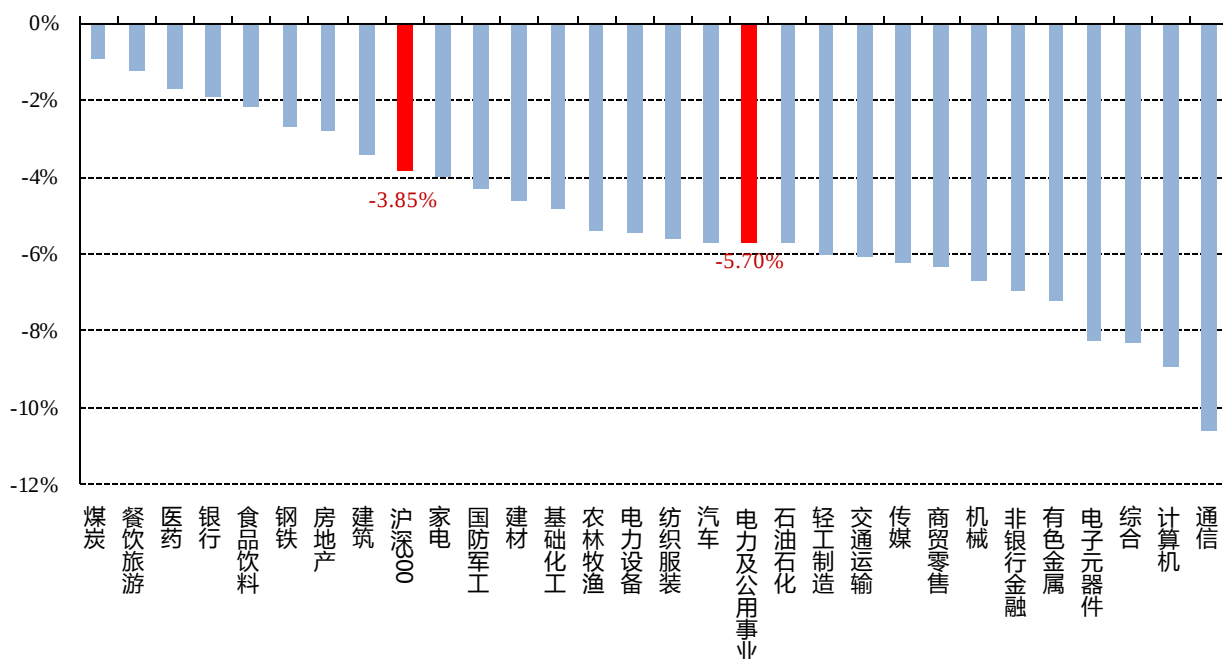
我们推荐关注环保核心组合**龙马环卫、龙净环保、联美控股、光华科技**。推荐关注电力核心组合：**华能国际、华电国际、江苏国信**；建议关注电力组合：**皖能电力、浙能电力**。

二、本周板块表现

（一）板块表现

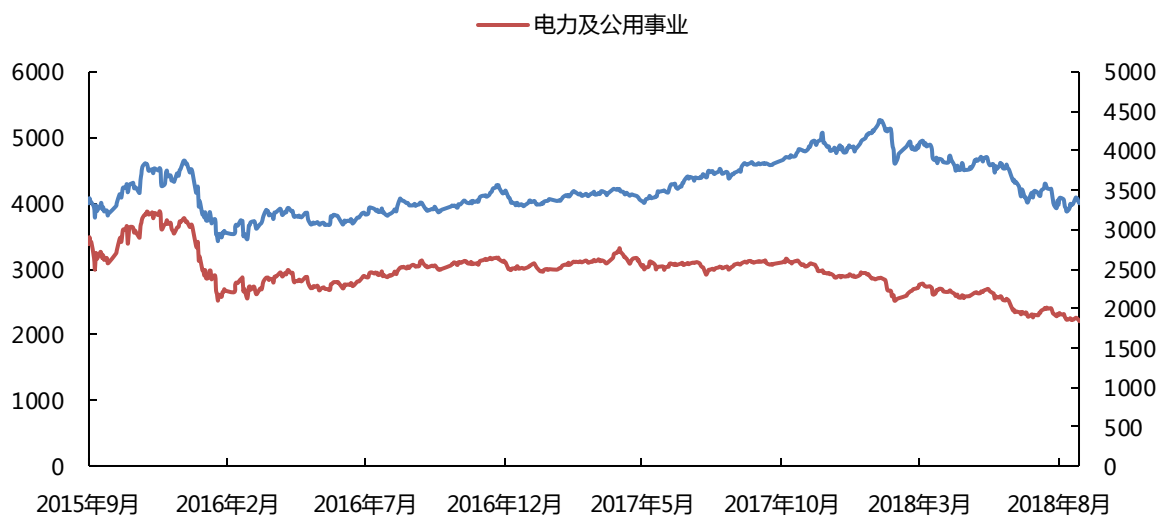
本周电力及公用事业板块表现低于市场平均水平。沪深 300 指数下跌 3.85%，中信电力及公用事业指数下跌 5.7%，跑输大盘，相对收益率 -1.85%。年初至今，中信电力及公用事业板块指数下跌 23.49%。

图表 1 本周各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

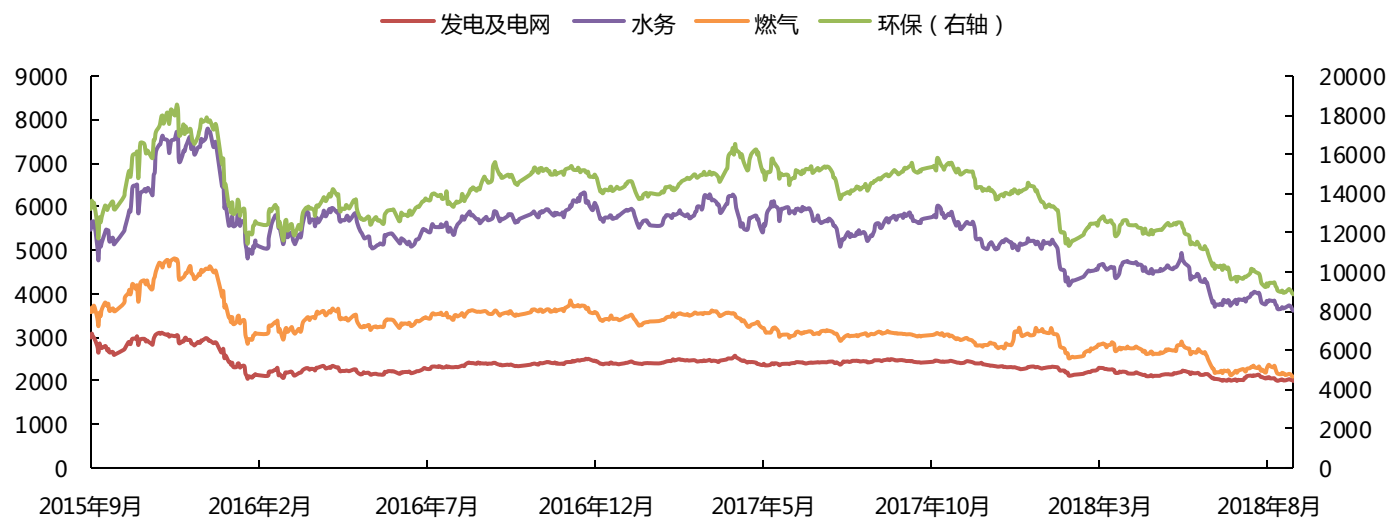
图表 2 年初至今公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind 资讯, 华创证券

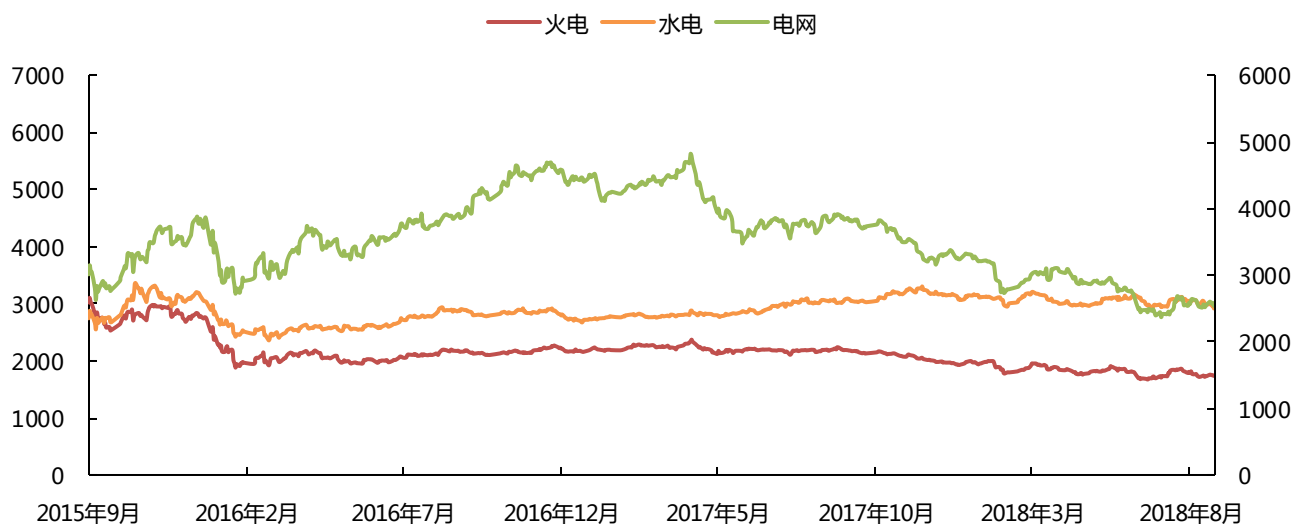
分板块看, 本周公用事业各子行业均为下跌。其中, 电力板块下跌 2.76%, 水务板块下跌 5.11%, 燃气板块下跌 7.53%, 环保板块下跌 4.26%。电力板块子行业中火电下跌 2.87%, 水电板块下跌 2.42%, 电网板块下跌 4.51%。

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



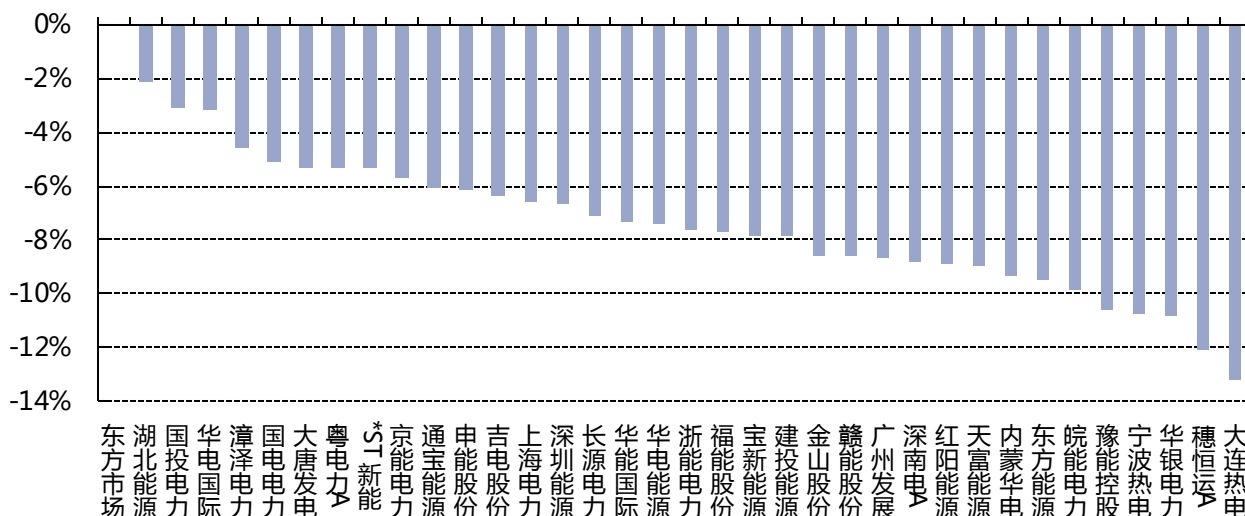
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

(二) 个股表现

1、电力行业

本周火电行业所有股票均下跌, 中信三级行业中火电公司有 0 家上涨, 36 家全部下跌, 0 家横盘。跌幅前 3 的公司分别为大连热电 (-13.52%)、恒运 A (-12.13%)、华银电力 (-10.82%)。

图表 5 本周市场火电行业各公司表现

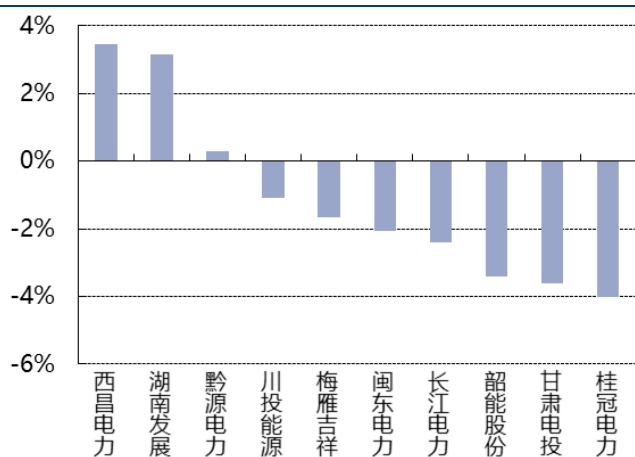


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

本周水电行业股票均为下跌, 中信三级行业中水电公司有 0 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。下跌较少的公司是黔源电力 (-0.41%)、桂冠电力 (-0.48%)、长江电力 (-2.23%)。

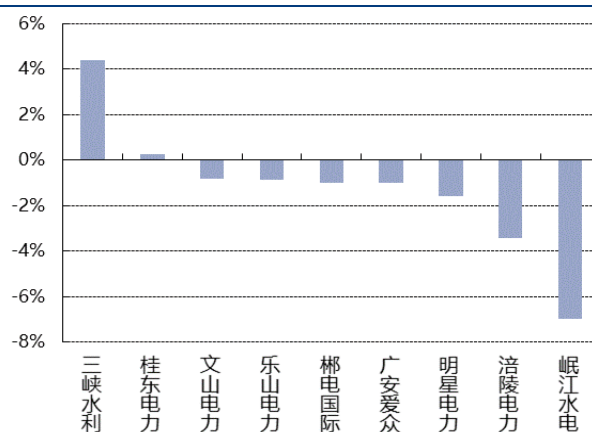
本周电网行业股票均为下跌, 中信三级行业中水电公司有 0 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。下跌较少的公司是广安爱众 (-0.87%) 和明星电力 (-0.84%)。

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



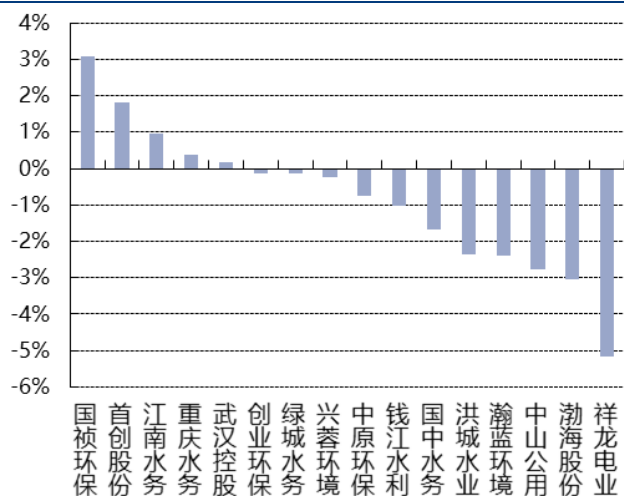
资料来源: Wind 资讯, 华创证券

2、水务和燃气行业

本周水务行业股票均为下跌, 中信三级行业中水电公司有 0 家上涨, 16 家下跌, 0 家横盘。上跌幅最小的公司是瀚蓝环境 (-0.84%)。

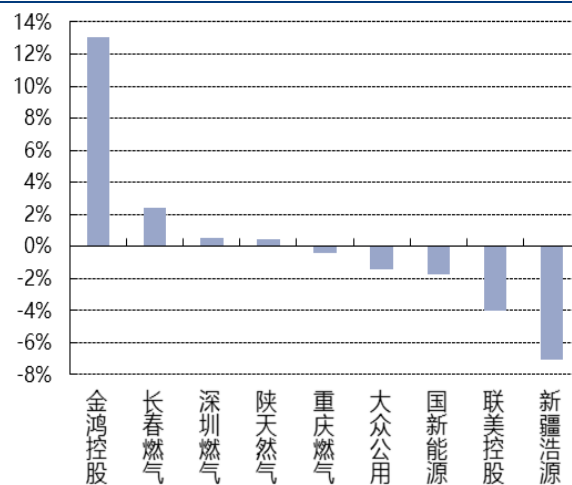
本周燃气行业股票均为下跌, 中信三级行业中燃气公司有 0 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。横盘的公司是金鸿控股, 跌幅较小的公司是深圳燃气 (-0.55%)、联美控股 (-2.3%)。

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

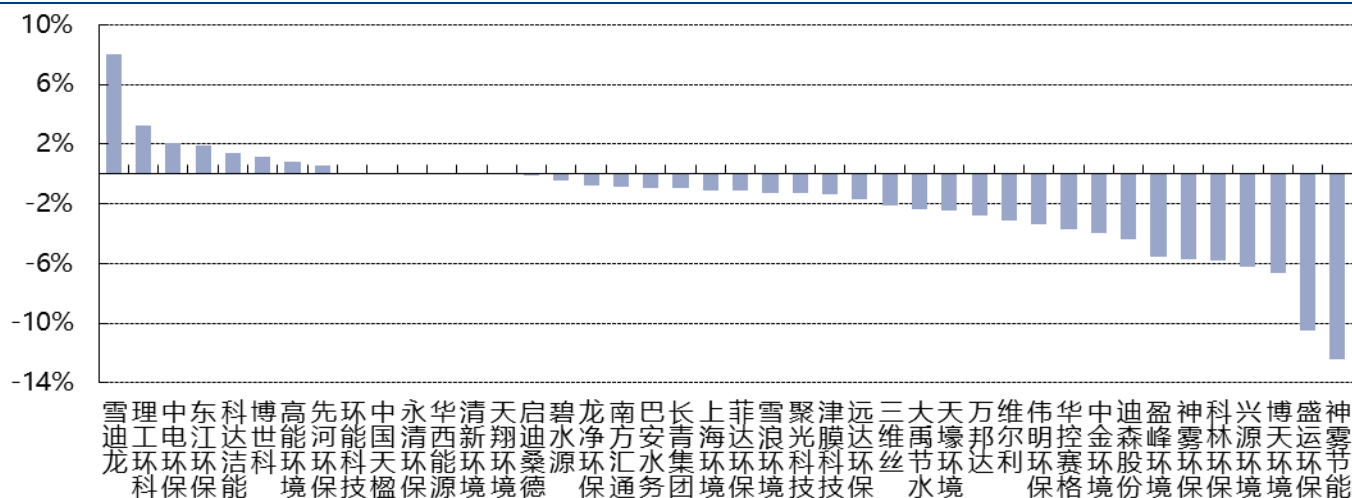


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

3、环保行业

本周环保行业股票大多下跌, 上涨前三的公司为科林环保 (7.28%)、三维丝 (6.66%)、伟明环保 (4.42%)。跌幅前 3 的公司为华控赛格 (-22.7%)、神雾节能 (-21.66%)、神雾环保 (-17.75%)。

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

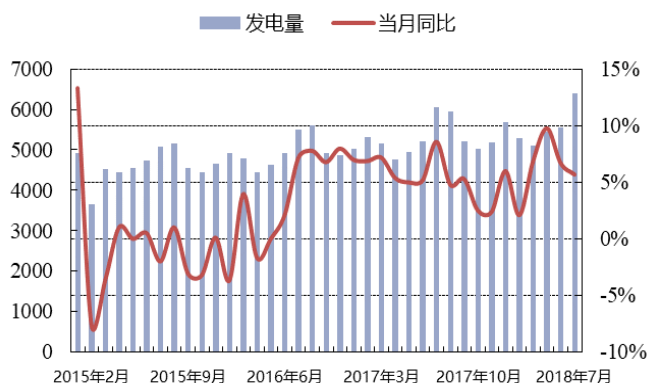
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

➤ 发电量

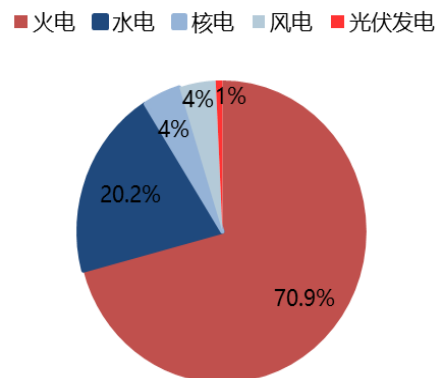
2018 年 7 月份全国发电量 6440.20 亿千瓦时, 同比增长 5.70%; 其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 70.86%、20.18%、4.12%、4.09%和 0.75%。

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

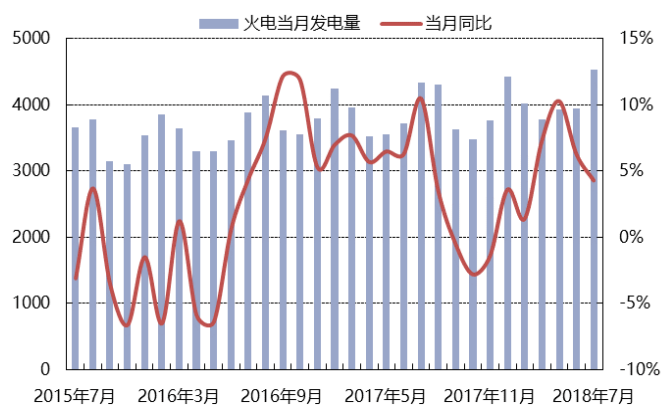
图表 12 7 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局, 华创证券

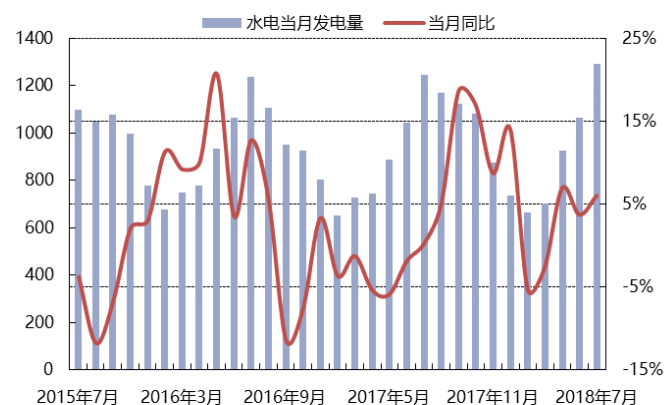
从来源上看, 各类能源发电量有增有减。火力发电量 4534.9 亿千瓦时, 同比增长 4.30%; 水力发电量 1291.3 亿千瓦时, 同比增长 6.0%; 核能发电量 264 亿千瓦时, 同比增长 14.2%; 风力发电量 262 亿千瓦时, 同比增长 28.7%。

图表 13 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



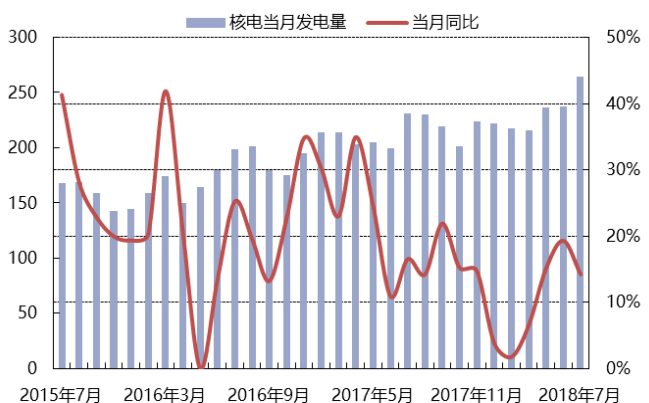
资料来源: 国家统计局, 华创证券

图表 14 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



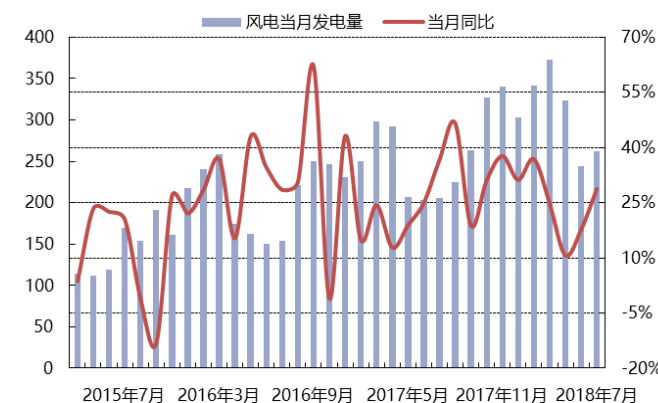
资料来源: 国家统计局, 华创证券

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

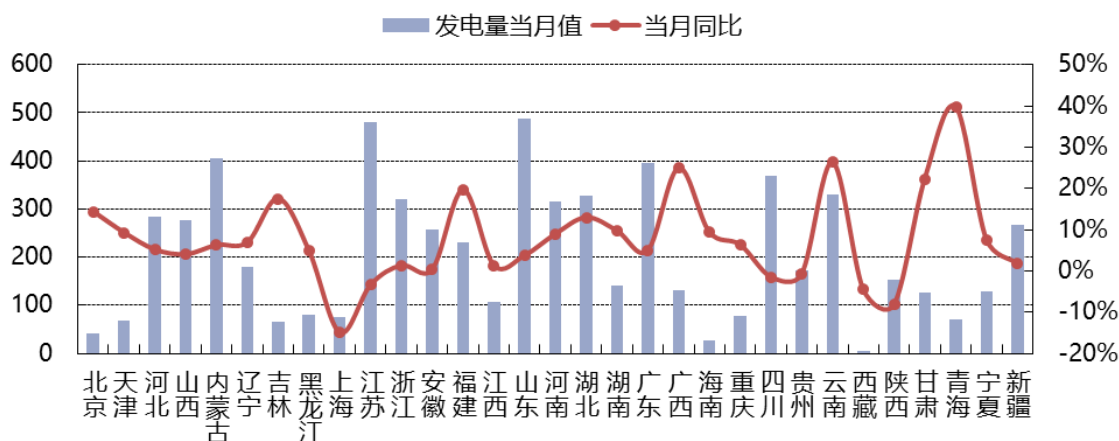
图表 16 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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，青海、云南、广西发电量增速较快；上海、江苏、四川、贵州、西藏、陕西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）

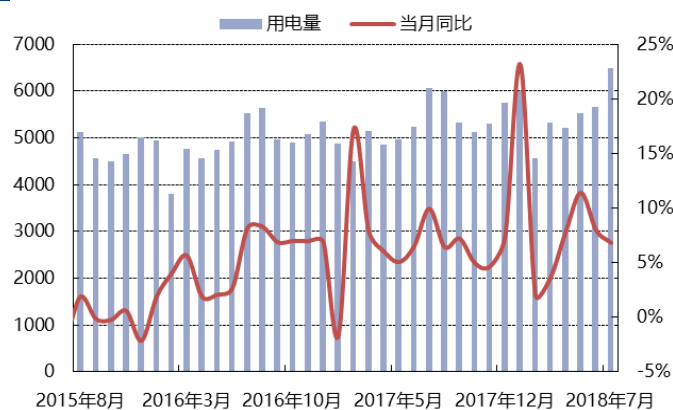


资料来源：国家统计局，华创证券

用电量

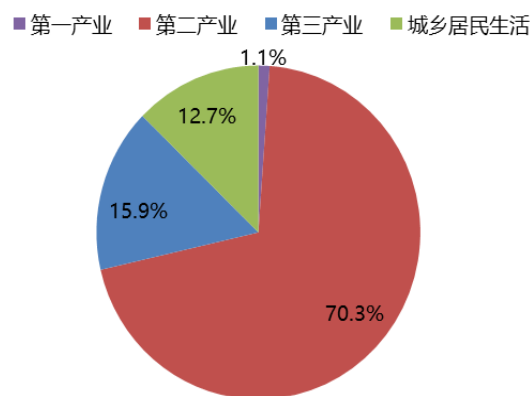
2018 年 7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%。第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量的 1.11%；第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%，占全社会用电量的 70.28%；第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%，占全社会用电量的 15.90%；城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%，占全社会用电量的 12.71%。

图表 18 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



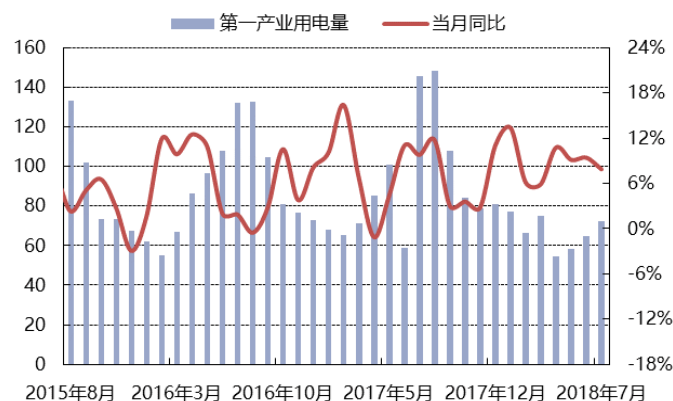
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 19 7 月份用电量分类占比



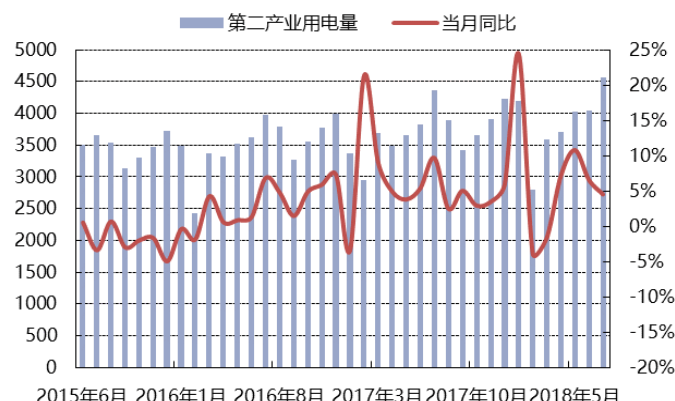
资料来源：国家能源局，华创证券

图表 20 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



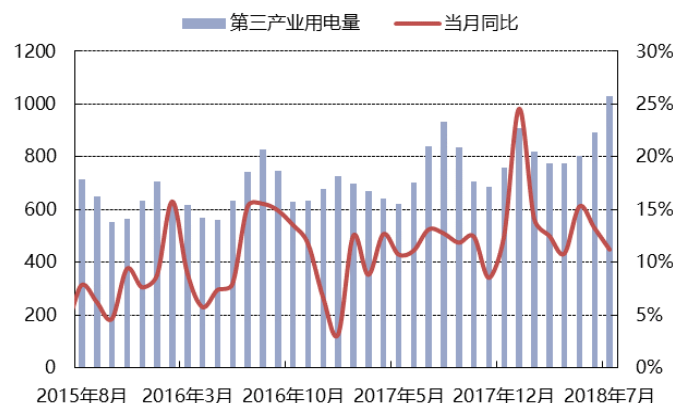
资料来源: 国家能源局, 华创证券

图表 21 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



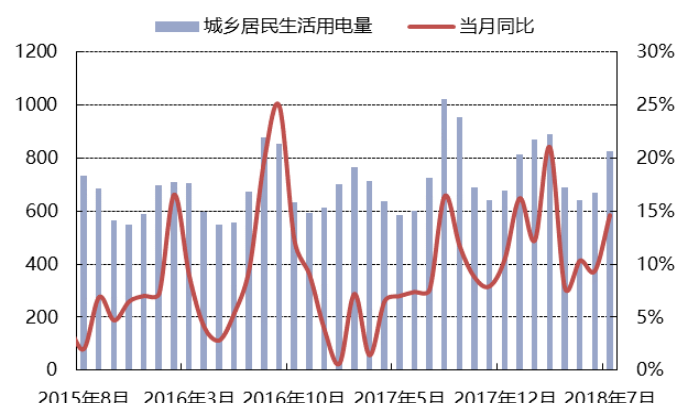
资料来源: 国家能源局, 华创证券

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

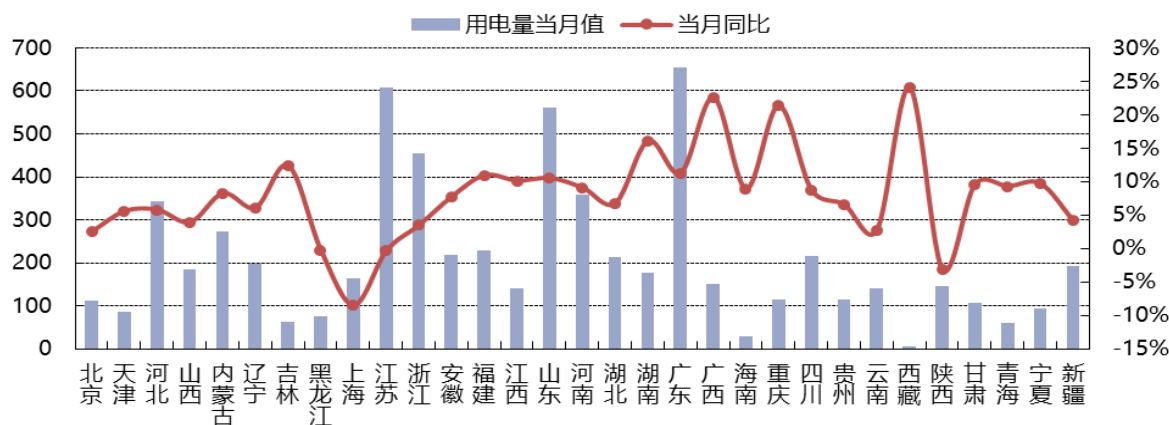
图表 23 城乡居民生活用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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, 各地区用电量均呈现正增长, 西藏、广西、重庆、湖南用电量增速较快。

图表 24 7月用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

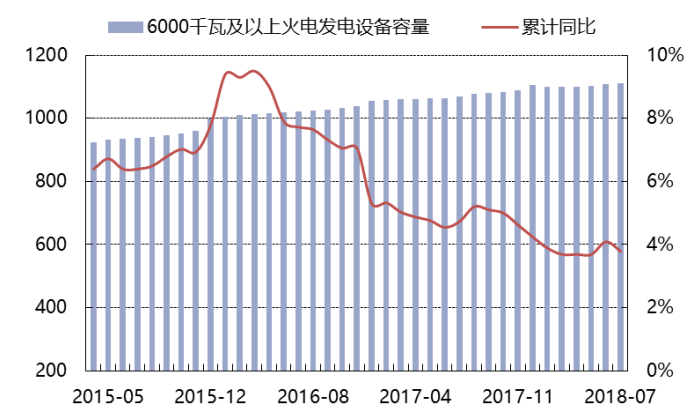


资料来源: Wind 资讯, 华创证券

➤ 发电设备

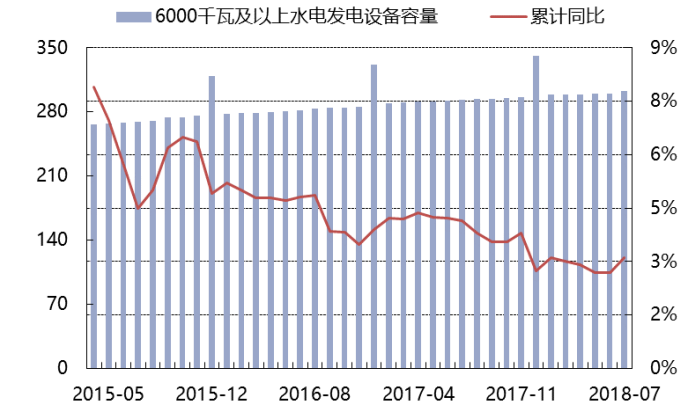
截至7月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.42亿千瓦，同比增长5.9%，增速比上年同期降低1.41个百分点。其中，火电装机11.1亿千瓦，水电3.03亿千瓦，核电0.38亿千瓦，并网风电1.73亿千瓦。

图表 25 火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



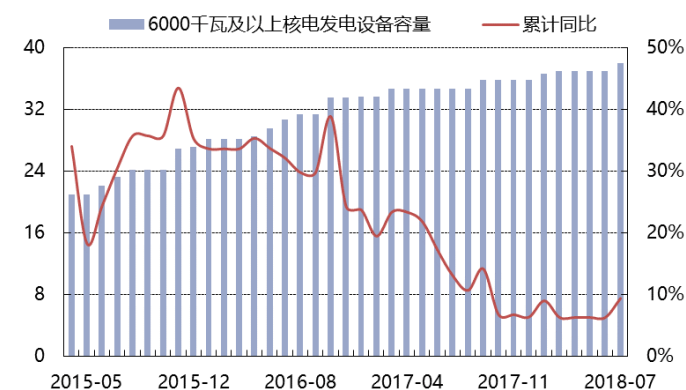
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 26 水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



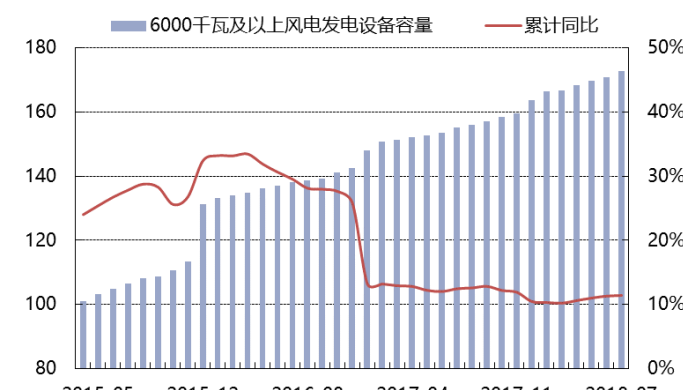
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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

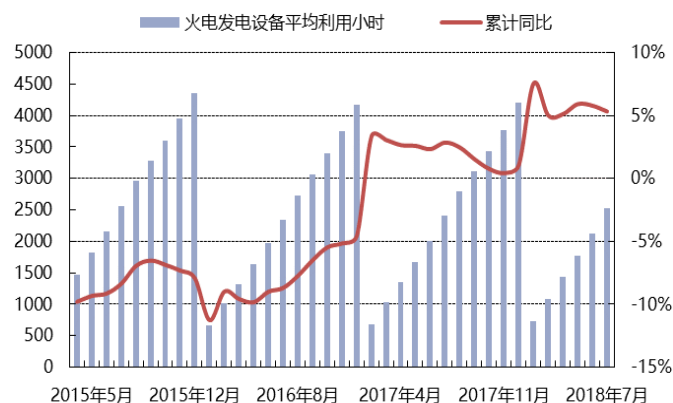
图表 28 风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

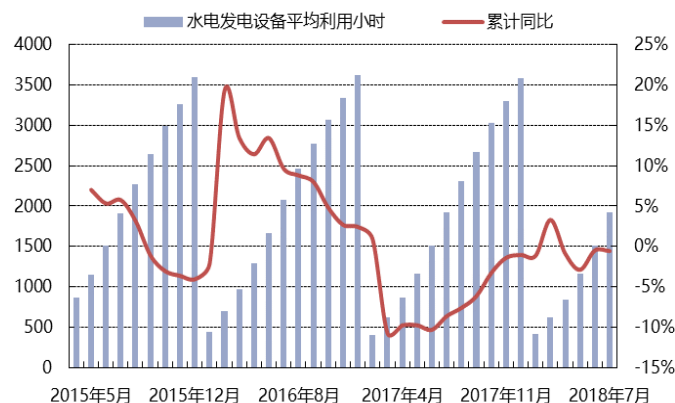
7月份，全国发电设备累计平均利用小时2224.00小时，同比增加3.52%。分类型看，各类型的利用小时数都有所增长，其中火电设备平均利用小时为2529.00小时，同比增长5.31%；水电设备平均利用小时为1924.00小时，同比增长0.18%。核电设备平均利用小时为4135.00小时，同比增长1.22%；风电设备平均利用小时为1292.00小时，同比增长15.59%。

图表 29 火电发电设备平均利用小时



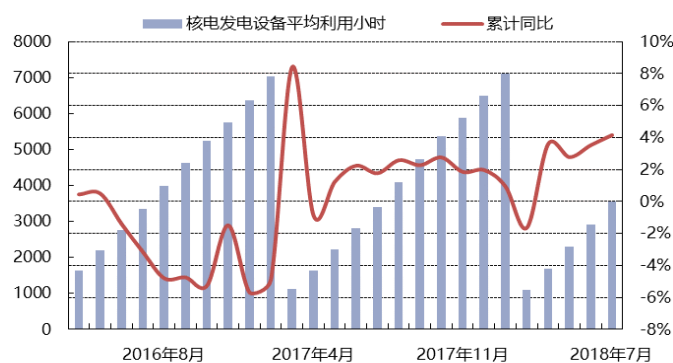
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

图表 30 水电发电设备平均利用小时



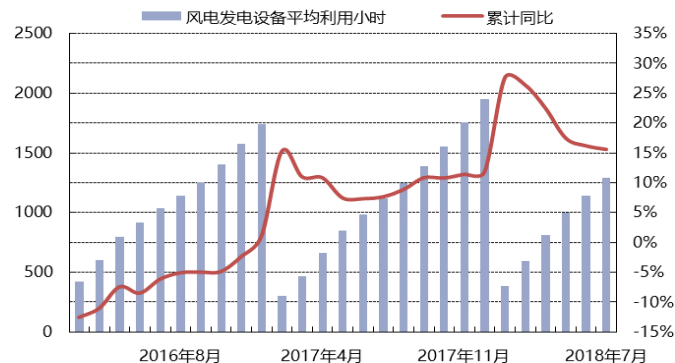
资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

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

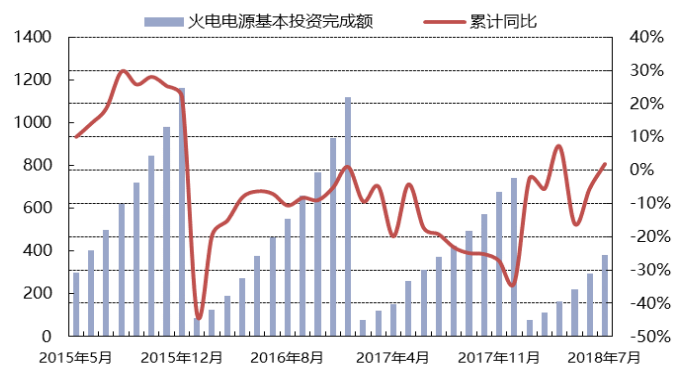


资料来源：中国电力企业联合会，华创证券

发电企业电源工程投资

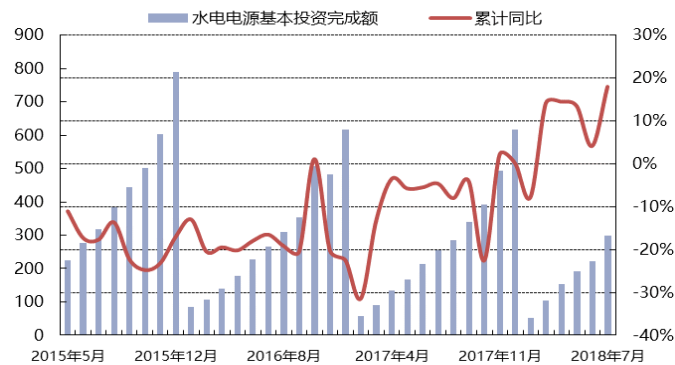
截至 2018 年 7 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 1238.00 亿元，比上年同期下降 1.40%。在电源完成投资中，火电完成投资 381.00 亿元，同比增长 1.80%；水电完成投资 299.00 亿元，同比增长 17.90%；核电完成投资 239.00 亿元，同比增长 11.30%；风电完成投资 242.00 亿元，同比下降 5.10%。

图表 33 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



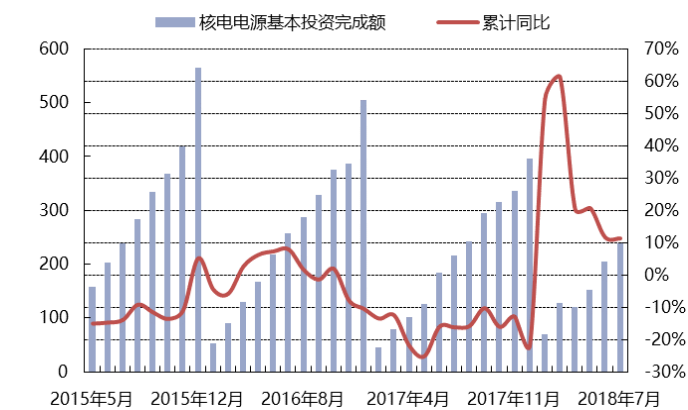
资料来源：Wind 资讯，华创证券

图表 34 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



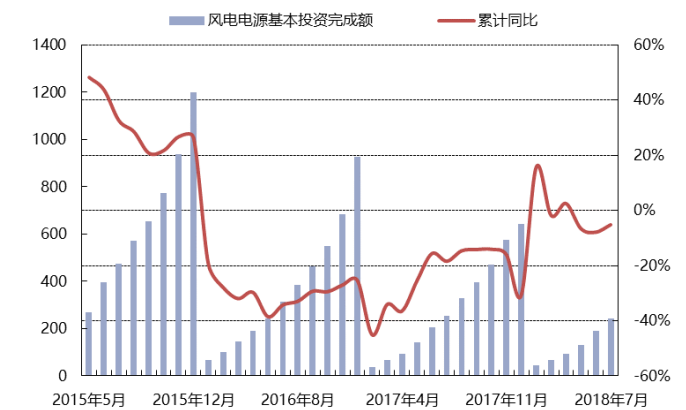
资料来源：Wind 资讯，华创证券

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）

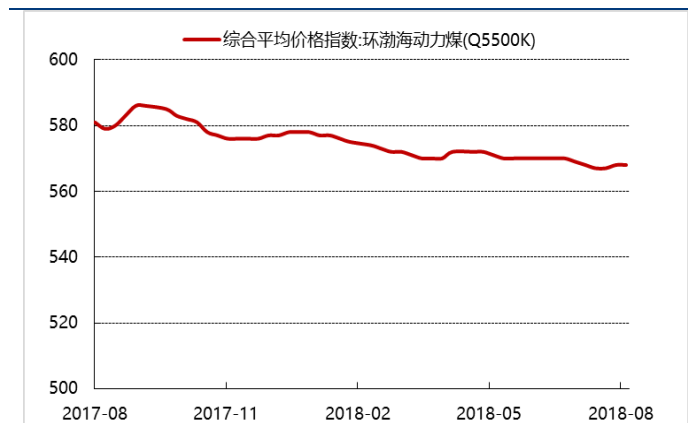


资料来源：Wind 资讯，华创证券

（二）煤炭价格

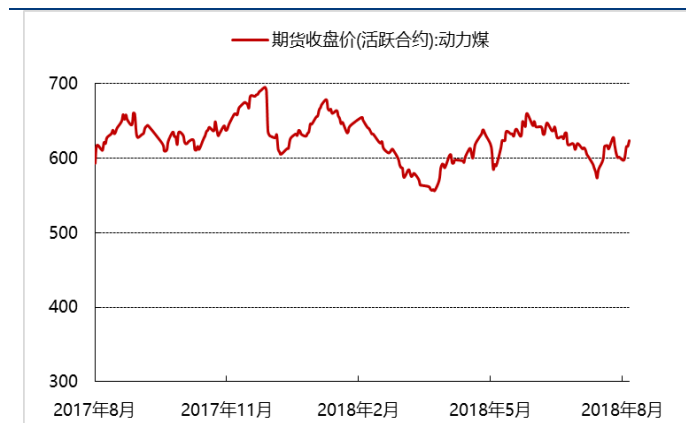
本周港口动力煤现货市场价格与上周持平，期货市场价格上涨。环渤海动力煤 8 月 22 日的价格为 568.00 元/吨，与上周相同；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 24 日报 623.8 元/吨，与上周相比上涨 3.69%。

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）

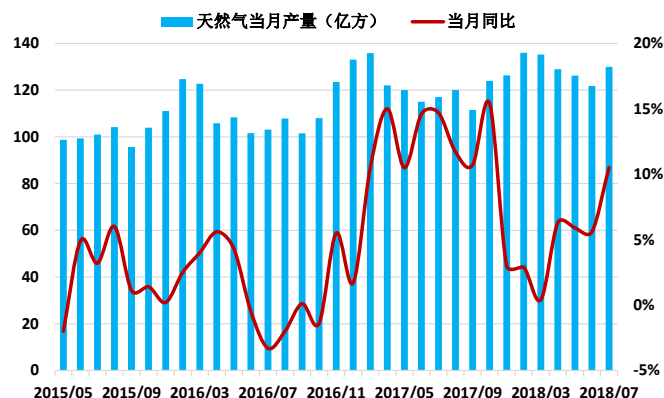


资料来源：郑州商品交易所，华创证券

（三）天然气行业

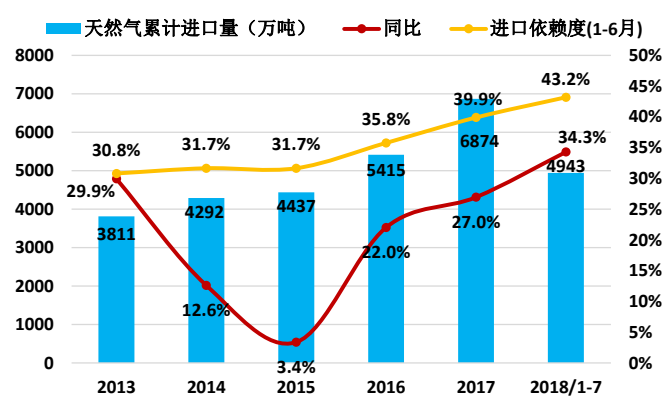
1-7 月天然气累计产量 905 亿方，同比+5.5%；7 月产量同比大幅提高，单月产量 130 亿方，同比+10.5%，日均生产 4.2 亿方，环比提高 0.1 亿方；1-7 月天然气累计进口量 4943 万吨，同比+34.3%；前 6 个月进口依赖度 43.2%。

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. 前 7 月电热行业实现利润总额 2587 亿元 增长 17.8%

国家统计局发布了 2018 年 1-7 月全国规模以上工业企业利润情况, 1-7 月电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2587 亿元, 增长 17.8%。

2. 浙江温州市“污水零直排区”建设总体方案

根据《浙江省“污水零直排区”建设行动方案》要求以及水污染防治总体部署, 计划利用 5 年时间, 通过全面推进截污纳管, 加强污水处理设施建设和运维管理, 强化江河湖海排放口整治与监管, 推动污水处理厂尾水再生利用和水产养殖尾水生态化治理(改造)试点, 基本实现全市“污水全收集、管网全覆盖、雨污全分流、排水全许可、运维全长效、区域全治理”。

3. 研究推进城镇污水、垃圾处理设施建设

李克强总理在 8 月 21 日主持召开的国务院西部地区开发领导小组会议上指出, 使用污水处理或垃圾回收服务, 首先要转变处理收费的观念, 同时要不断创新投资运营机制, 吸引民间资本参与, 充分发挥市场作用, 多措并举完善污水处理收费制度。从长远看, 对城镇污水设施建设进行投资应该是有经济收益和回报的。

4. 吉林一般工商业及其他目录电价和输配电价降 4.78 分/千瓦时

吉林省物价局日前发布了《关于第四批降低我省一般工商业电价有关事项的通知(吉省价格〔2018〕157 号)》, 降低吉林省一般工商业及其他的目录电价和输配电价每千瓦时 4.78 分钱, 趸售电价相应调整。

5. 发电设备制造销量增长疲软 产销率下滑

根据前瞻产业研究院发布的《2018-2023 年中国发电设备行业市场前瞻与投资规划分析报告》监测数据显示, 2018 年 1-5 月, 我国发电设备累计生产量达到 4115 万千瓦, 同比下滑 10.2%。2017 年发电设备的生产量为 11833 万千瓦, 同比下滑 7.3%。

6. 2018 年 7 月全国煤层气产量 5.7 亿立方米 同比增 5.6%

国家统计局数据显示, 2018 年 7 月份, 全国共实现煤层气产量 5.7 亿立方米, 同比增加 5.6%; 1-7 月累计, 共实现煤层气产量 41.5 亿立方米, 同比增加 7.2%。

7. 生态环境部通报 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查汾渭平原工作进展

8 月 27 日, 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展, 其中 90 个督查组对汾渭平原的 97 个县(市、区)进行督查, 发现发现涉气环境问题 57 个。

8. 1-7 月苏粤冀鲁四省环境行政处罚力度较大

8 月 28 日, 生态环境部向媒体通报各地 2018 年 1-7 月环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。2018 年 1-7 月, 全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 91770 份, 罚没款金额为 74.6834 亿元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。

9. 福建再降电价: 工商业用电价格降 4.46 分

8 月 28 日, 福建省物价局发布了《关于继续采取措施降低一般工商业电价有关事项的通知》, 适当降低我省一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价, 继续推进工商业用电并价。

10. 国家能源局印发《2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》

国家能源局印发《2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》(以下简称《通知》), 安排 2018 年全国煤电完成超低排放改造 4868 万千瓦, 节能改造 5390.5 万千瓦。

11. 山东省打赢蓝天保卫战三年作战方案项目表 涉及多家电力企业

山东印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划(2018—2020 年)》。方案要求, 全省推动实施钢铁等行业超低排放改造。自 2020 年 1 月 1 日起, 全省全面执行《山东省区域性大气污染物综合排放标准》第四时段大气污染物排放浓度限值。

12. 南昌对非居民用气基准销售价格

南昌市非居民(工业、商业)用气基准销售价格从 2.97 元/立方米降低至 2.77 元/立方米, 每立方米降低 0.2 元。按照 2018 年全市非居民用气量估算, 此次降低非居民用气基准销售价格实施到位后, 每年将减少企业用气支出 5000 多万元。

13. 环境行政处罚超 74 亿 苏粤冀鲁力度大

1-7 月, 全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 91770 份, 罚没款金额为 74.6834 亿元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。其中, 江苏省罚没款金额为 11.7418 亿元。

14. 海南省电力市场交易系统即将上线

8 月 15 日, 海南省电力市场交易系统顺利通过系统功能验收, 标志着海南省电力市场交易系统已初步具备试运行条件, 预计 9 月份上线切换。

15. 上半年大型发电集团合计市场交易电量占比 32.2%

中电联发布了《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。2018 年上半年,大型发电集团(指参加中电联电力交易信息共享平台的 11 家中央及地方大型发电企业集团,本季度不含神华集团,下同)合计市场交易电量 4927 亿千瓦时(不含发电权交易),占大型发电集团上网电量的 32.2%,占全国市场交易电量的 65.5%。

16. 19 家光伏企业入围 2018 中国民营企业 500 强

2018 年 8 月 29 日上午,由全国工商联主导的中国民营企业 500 强榜单正式发布。调研起止时间为 2017 年 1 月 1 日—2017 年 12 月 31 日。19 家光伏企业(含涉足光伏)上榜。

17. 2023 年西部地区新增发电装机将达 1878 万千瓦

8 月 30 日,国家发展改革委召开西部大开发进展情况新闻发布会。相关司局负责人介绍,目前西部累计开工能源重点工程 41 项;到 2023 年,西部地区新增发电装机将达 1878 万千瓦。

18. 蓝天保卫战京津冀及周边发现涉气环境问题 51 个

8 月 28 日,2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展,其中 200 个督查组对京津冀及周边地区的 214 个县(市、区)进行督查,发现涉气环境问题 51 个。

19. 北京电力交易中心跨区跨省电力中长期交易实施细则于 9 月 1 日实施

为推进省间电力中长期交易的规范有序开展,充分发挥电力交易平台作用,北京电力交易中心历经一年,组织编制了《北京电力交易中心跨区跨省电力中长期交易实施细则(暂行)》,日前,该实施细则得到了国家能源局同意印发的复函(国能函监管〔2018〕95 号),将于 2018 年 9 月 1 日正式实施。

20. 21 个跨省跨区工程执行新输电价格 跨省跨区电力交易 9 月 1 日开闸

国家发改委 8 月 27 日发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》,调整灵宝直流等 21 个跨省跨区专项工程输电价格,为 9 月 1 日开始施行的跨省跨区电力交易做准备。

21. 安徽: 关于加强乡镇政府驻地生活污水处理设施建设运行管理工作的通知

安徽省委办公厅、省政府办公厅《关于印发<一体化推进农村垃圾污水厕所专项整治 加快改善农村人居环境实施方案>的通知》(皖办发〔2017〕27 号)和《关于印发<安徽省农村人居环境整治三年行动方案>的通知》(皖办发〔2018〕26 号)精神,确保到 2020 年全省所有乡镇政府驻地生活污水处理设施全覆盖,生活污水治理率明显提高。

22. 国家环境保护标准《铅冶炼废水治理工程技术规范》发布 9 月 1 日实施

国家环境保护标准《铅冶炼废水治理工程技术规范》发布,自 2018 年 9 月 1 日起实施。

23. 中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 39 期: 电煤价格小幅上涨

中电联公布中国沿海电煤采购价格指数(CECI 沿海指数)第 39 期数据:本期电煤价格指数呈小幅上涨:5500 大卡电煤成交价环比上涨 2 元/吨,5000 大卡电煤成交价环比上涨 3 元/吨;其他类型价格指数也未有剧烈变动。

24. 蓝天保卫战进入第六轮 发现各类涉气环境问题 1036 个

8 月 31 日下午，生态环境部召开 8 月例行新闻发布会介绍 8 月 20 日，蓝天保卫战强化督查进入第六轮次，8 月 20 日至 25 日，290 个督查组共检查 17323 个企业，发现各类涉气环境问题 1036 个。

25. 湖州市“污水零直排区”创建 2018 年工作计划发布

2018 年，完成省下发的 1 个工业集聚区、12 个居民生活小区、6 个乡镇创建任务；启动 20 个乡镇(街道)、40 个居民小区、21 个工业园区、20 个餐饮集中区“污水零直排区”示范点创建，创新打造 21 个样板工程；完成中心城区市北片区、仁皇山片区“污水零直排区”创建任务；完成 15 万亩以上渔业尾水治理。

(二) 公司公告

【龙马环卫】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 16.08 亿元，同比增长 9.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 元，同比增长 6.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.30 亿元，同比增长 4.57%。

【富春环保】：公司以自有资金 5,000 万元认购“中融-圆融 1 号集合资金信托计划”项下 5,000 万份信托单位。

【国祯环保】：2018 年 8 月 24 日，国祯集团将一笔所持有的本公司 864 万股办理了解除质押登记手续，上述手续于 2018 年 8 月 24 日办理完毕。截至本公告披露日，国祯集团持有公司股票 2.18 亿股，占公司总股本的 39.56%；其中质押本公司股份 1.55 亿股，占公司总股本的 28.18%。

【华西能源】：公司所持广东博海昕能 49%股权交易对价金额应为 29,890 万元，东莞市炜业投资有限公司所持广东博海昕能 46.20%股权交易对价金额应为 28,182 万元。根据公司与东莞市炜业投资有限公司的原投资约定及本次交易后续事项的安排，本次股权转让最终的交易价格为绿色动力向公司支付股权转让款 41,075 万元、向东莞市炜业投资有限公司支付股权转让款 16,997 万元。本次股权转让最终交易金额约占公司上一会计年度末经审计净资产的 12.25%。

【科林环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 1.2 亿元，同比下降 84.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 281.9 万元，同比下降 35.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 108.3 万元，同比下降 72.51%。

【长青集团】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 8.47 亿元，同比下降 5.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 310.24 万元，同比下降 38.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 184.12 万元，同比下降 59.22%。

【清新环境】：世纪地和将其持有的本公司部分股份办理了解除质押、质押延期购回及补充质押的手续，质押的 15,662,699 股股份办理延期购回至 2019 年 8 月 23 日，相关手续已办理完毕。

【兴源环境】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 15.63 亿元，同比下降 0.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比下降 51.05%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.22 亿元，同比下降 34.85%。

【华控赛格】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 864.08 万元，同比下降 6.86%；实现归属于上市公司股东的净利润-301.70 万元，同比增长 88.96%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-698.43 万元，同比增长 75.82%。

【生态凯德】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 13.95 亿元，同比下降 37.35%；实现归属于上市公司股东的净利润-9.61 亿元，同比下降 848.26%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9.65 亿元，同比下降 897.52%。

【三聚环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 102.34 亿元，同比下降 15.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.14 元，同比增长 0.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.99 亿元，同比下降 0.41%。

【久吾高科】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 1.10 亿元，同比增长 7.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 102.52 万元，同比增长 23.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 54.14 万元，同比下降 15.30%。

【太阳能】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 19.90 亿元，同比降低 13.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，同比增长 12.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.29 亿元，同比增长 17.38%。

【福能股份】：1. 公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 55.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比增长 37.85%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.03 亿元，同比增长 60.47%。2. 海峡发电全体股东以现金方式对海峡发电按原持股比例进行增资，福建福能股份有限公司（以下简称“公司”）出资金额为 1.4 亿元，增资后各投资方持股比例不变。

【金鸿控股】：联合信用评级有限公司决定将金鸿控股集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“中油金鸿能源投资控股有限公司 2015 年公司债券”债项信用评级由 BB+ 下调至 C。

【郴电国际】：公司将按相关规定回购并注销 2 名丧失激励资格的激励公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 13.37 亿元，同比增长 14.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，同比下降 9.30%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.29 亿元，同比下降 7.59%。

【内蒙华电】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 63.44 亿元，同比增长 22.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.93 亿元，同比下降 9.12%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.86 亿元。

【上海电力】：本次新增限售股份已于 2018 年 8 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续，本次发行数量为 2.08 亿股人民币普通股（A 股），发行价格为 6.52 元/股

【龙净环保】：

公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 32.42 亿元，同比增长 9.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比增长 11%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.12 亿元，同比增长 3.33%。

【联美控股】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 13.44 亿元，同比增长 12.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.96 亿元，同比增长 32.42%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.59 亿元，同比增长 25.57%。

【清新环境】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 11.08 亿元，同比增长 12.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元，同比增长 10.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.59 亿元，同比增长 7.73%。

【联泰环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 1.13 亿元，同比增长 23.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元，同比增长 31.47%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.33 亿元，同比增长 20.69%。

【博天环境】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 16.31 亿元，同比增长 68.87%；实现归

属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比下降 22.29%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.86 亿元，同比增长 101.27%。

【云投生态】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 1.03 亿元，同比减少 68.49%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.01 亿元，同比下降 298.42%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.72 亿元，同比增长 263.07%。

【中国水务】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 2.06 亿元，同比增长 0.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 209.7 万元，同比下降 65.93%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1275 万元，同比下降 288.39%。

【科达节能】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 30.17 亿元，同比增长 20.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.81 亿元，同比增长 0.91%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.32 亿元，同比下降 6.28%。

【中国天楹】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 8.63 亿元，同比增长 59.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 8725.6 万元，同比增长 21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8717.9 万元，同比增长 25.62%。

【三维丝】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 45.21%；实现归属于上市公司股东的净利润-3302.7 万元，同比增长 45.13%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3740.2 万元，同比增长 38.09%。

【维尔利】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 8.95 亿元，同比增长 63.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比增长 53.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.98 亿元，同比增长 46.36%。

【创业环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 11.08 亿元，同比增长 12.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元，同比增长 10.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.59 亿元，同比增长 7.73%。

【华电国际】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 415.37 亿元，同比增长 13.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.86 亿元，去年同期为-2.12 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.66 亿元，去年同期为-3.15 亿元。

【太阳能】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 19.90 亿元，同比降低 13.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，同比增长 12.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.29 亿元，同比增长 17.38%。

【湖北能源】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 59.76 亿元，同比增长 4.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.13 亿元，同比增长 5.15%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.09 亿元，同比下降 9.80%。

【涪陵电力】：一般工商业及其他用电销售电价调整：电度电价（国家规定销售电价）降低 0.0508 元/千瓦时；其中目录电度电价降低 0.0494875 元/千瓦时（因重大水利基金下调 0.0013125 元/千瓦时）。

【长源电力】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 28.90 亿元，同比增长 17.28%；实现归属于上市公司股东的净利润-9015.5 万元，同比增长 126.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9718.4 万元，同比增长 115.87%。

【华能国际】：公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第十期超短期融资券，发行额为 20 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.80%。

【先河环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 5.43 亿元，同比增长 33.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 54.39%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.755 亿元，同比增长 76.02%。

【聚光科技】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 13.50 亿元，同比增长 36.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 66.42%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.6 亿元，同比增长 102.08%。

【梅安森】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 8457.5 万元，同比下降 61.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 1214.3 万元，同比下降 66.29%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1197 万元，同比下降 66.19%。

【武汉控股】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 22.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 2.04%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.54 亿元，同比增长 2.17%。

【神雾环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 8502 元，同比下降 95.88%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.65 亿元，同比下降 140.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.63 亿元，同比下降 140.25%。

【津膜科技】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 3.43 亿元，同比下降 4.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 495.2 万元，同比增长 123.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 286.3 万元，同比增长 113.27%。

【中山公用】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 7.86 亿元，同比增长 12.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比下降 26.57%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.75 亿元，同比下降 27.04%。

【盛运环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 4.54 亿元，同比下降 43.35%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.93 亿元，同比下降 267.38%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.96 亿元，同比下降 294.51%。

【神雾节能】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 156.6 万元，同比下降 99.68%；实现归属于上市公司股东的净利润-8265.6 万元，同比下降 139.79%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8307 万元，同比下降 139.81%。

【巴安水务】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 6.30 亿元，同比下降 21.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 0.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.14 亿元，同比下降 4.78%。

【永清环保】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 3.87 亿元，同比下降 40.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 1881 万元，同比下降 67.50%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1884 万元，同比下降 58.84%。

【天翔环境】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 2.4 亿元，同比下降 44.16%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.27 亿元，同比下降 637.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.26 亿元，同比下降 662.46%。

【皖能電力】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 58.66 億元，同比增長 9.39%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.41 億元，去年同期為-0.55 億元；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.31 億元，去年同期為-0.56 億元。

【天富能源】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 23 億元，同比增長 21.41%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 887.98 萬元，同比下降 94.08%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 -77.82 萬元，同比下降 100.52%。

【京能電力】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 55.10 億元，同比增長 9.16%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 3.08 億元，同比增長 386.41%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 2.8 億元，同比下降 1767.35%。

【吉電股份】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 35.27 億元，同比增長 46.35%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.54 億元，同比增長 306.35%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.37 億元，同比增長 627.11%。

【閩東電力】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 2.03 億元，同比下降 61.23%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤-0.93 億元，同比下降 260.66%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤-0.92 億元，同比下降 267.87%。

【申能股份】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 179.92 億元，同比增長 16.38%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 9.13 億元，同比下降 5.56%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 8.90 億元，同比增長 5.79%。

【上海電力】：上海電力股份有限公司於 2018 年 8 月 27 日發行了 2018 年度第五期超短期融資券，發行額為 17 億元人民幣，期限為 86 天，單位面值為 100 元人民幣，發行利率為 3.10%。

【德創環保】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 2.92 億元，同比下降 17.20%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤-0.35 億元，同比下降 130.82%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤-0.5 億元，同比下降 146.49%。

【首創股份】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 45.79 億元，同比增長 9.73%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 2.10 億元，同比下降 19.22%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.70 億元，同比下降 35.59%。

【榮晟環保】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 10.02 元，同比增長 9.24%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.22 億元，同比下降 32.97%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.21 億元，同比下降 31.24%。

【格林美】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 70.26 億元，同比增長 69.92%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 4.11 億元，同比增長 50.83%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 4.19 億元，同比增長 60.45%。

【遠達環保】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 14.90 億元，同比增長 4.38%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 0.38 億元，同比增長 30.36%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 0.34 億元，同比增長 34.08%。

【上海環境】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 12.14 億元，同比增長 1.49%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 2.79 億元，同比下降 6.68%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 2.69 億元，同比下降 2.76%。

【国电电力】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 311.79 亿元，同比增长 8.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.95 亿元，同比增长 6.02%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17.10 亿元，同比增长 3.79%。

【长江电力】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 192.10 亿元，同比下降 0.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 85.22 亿元，同比增长 5.15%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 78.17 亿元，同比下降 2.60%。

【豫能控股】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 44.34 亿元，同比增长 38.46%；实现归属于上市公司股东的净利润-3.12 亿元，同比下降 539.43%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -3.22 亿元，同比下降 124.28%。

【重庆燃气】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 30.17 亿元，同比增长 7.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元，同比增长 1.49%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.56 亿元，同比下降 11.35%。

【韶能股份】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 16.63 亿元，同比下降 7.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元，同比下降 36.69%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.30 亿元，同比下降 58.82%。

【粤电力 A】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 138.95 亿元，同比增长 12.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，同比增长 248.65%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.13 亿元，同比增长 163.48%。

【宝新能源】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 19.59 亿元，同比增长 47.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.87 亿元，同比增长 82.54%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.25 亿元，同比下降 884.39%。

【大通燃气】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 3.06 亿元，同比增长 36.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 962.6 万元，同比增长 3.12%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 857.6 万元，同比下降 6.67%。

【广州发展】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 112.99 亿元，同比增长 20.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.36 亿元，同比增长 21.82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.25 亿元，同比增长 23.66%。

【桂冠电力】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 47.52 亿元，同比增长 18.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.67 亿元，同比增长 81.22%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.48 亿元，同比增长 81.31%。

【国新能源】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 50.28 亿元，同比增长 1.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比下降 87.55%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.20 亿元，同比下降 77.90%。

【金鸿控股】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 20.48 亿元，同比增长 25.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 5.39%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.97 亿元，同比下降 20.38%。

【华银电力】：公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 43.12 亿元，同比增长 30.61%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元，去年同期为-4.58 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利

潤-1.14 億元，去年同期為 4.68 億元。

【中天能源】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 29.26 億元，同比下降 14.66%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.64 億元，同比下降 39.68%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.65 億元，同比下降 35.19%。

【大眾公用】：公司發布 2018 年半年報，公司 2018 年上半年實現營業收入 26.43 億元，同比增長 9.46%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.26 億元，同比下降 37.82%；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 1.18 億元，同比下降 40.40%。

【盈峰環境】：盈峰控股 2018 年 2 月 6 日起 12 個月內（該期間內如遇到公司重大事項停牌期間，相應截止時間順延），增持比例不超過公司總股本（即 2018 年 2 月 6 日總股本）的 2%，不低於 0.5%。

【川投能源】：本次發行可轉債擬募集中資金 40 億元，全部用於向雅砻江水电增資，具體用於雅砻江水电的楊房溝水电站項目建設。供水規劃（2017-2035 年）（公示稿）》

五、重點公司盈利預測

圖表 41 重點環保公司盈利預測（單位：元，元/股）

證券簡稱	周收盤價	周漲跌幅	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
碧水源	13.7	-5.58%	0.69	1.01	1.39	23.03	15.73	11.43
启迪桑德	15.27	-0.84%	1.17	1.57	1.95	17.33	12.92	10.4
清新環境	4.68	3.31%	0.8	0.75	0.88	16.49	17.59	14.99
聯美控股	13.14	-4.92%	0.99	1.33	1.67	11.71	8.71	6.94
上海環境	4.68	3.31%	0.82	0.84	1.06	21.59	21.07	16.7
龍淨環保	2.81	-6.02%	0.66	0.78	0.89	21.33	18.05	15.82
中金環境	8.62	-10.58%	0.55	0.67	0.86	16.05	13.17	10.27
博天環境	19.23	-15.95%	0.51	0.79	1	47.37	30.58	24.16
聚光科技	4.68	3.31%	0.99	1.33	1.69	25.13	18.71	14.72
東江環保	17.42	1.10%	0.53	0.67	0.85	29.19	23.09	18.2
瀚藍環境	15.27	-0.84%	0.66	1.01	1.18	23.45	15.32	13.11
盈峰環境	6.08	-8.71%	0.3	0.39	0.5	29.3	22.54	17.58
京藍科技	4.68	3.31%	0.4	0.59	0.75	25.05	16.98	13.36
高能環境	14	-6.10%	0.29	0.49	0.64	33.97	23.12	16.72
理工環科	13.14	-4.92%	0.7	0.95	1.15	47.45	28.08	21.5
雪迪龍	8.62	-10.58%	0.36	0.43	0.49	13.43	9.89	14.57
龍馬環衛	4.68	3.31%	0.79	1.18	1.58	29.14	19.5	14.57
先河環保	6.08	-8.71%	0.38	0.52	0.38	46.92	34.29	46.92
迪森股份	10.56	-13.30%	0.56	0.93	1.22	21.95	13.22	10.07
博世科	13.91	-0.14%	0.3	0.82	1.23	50.4	18.44	12.29
大禹節水	14	-6.10%	0.09	0.38	0.54	69.22	16.39	11.54
雪浪環境	17.19	-12.96%	0.71	0.77	1.08	27.56	26.45	18.86

資料來源：wind，華創證券

資料*注：除碧水源、清新環境、雪浪環境、聚光科技、博世科、高能環境、聯美控股外均採用 WIND 一致預期。

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
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
雪浪環境	2017/04/26	發審委通過	1,014	29.59	4.00	國海證券
云投生態	2016/11/02	發審委通過	5,931	12.14	7.20	中泰證券、中銀國際證券

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
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	
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

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
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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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

名称	最新公告披露日	方案进度	发行数量(亿元)
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
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
川投能源	600674	38	8.29	315.02	广发证券股份有限公司深圳前海证券营业部	广发证券股份有限公司深圳

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
先河环保	2018/9/3	股东大会召开
科达节能	2018/9/3	股东大会召开
东方能源	2018/9/3	股东大会召开
渤海股份	2018/9/3	股东大会召开
盈峰环境	2018/9/5	股东大会召开
华通热力	2018/9/6	股东大会召开
新疆浩源	2018/9/6	股东大会召开
钱江水利	2018/9/6	股东大会召开
江南水务	2018/9/6	股东大会召开
天翔环境	2018/9/7	股东大会召开
胜利股份	2018/9/7	股东大会召开
岷江水电	2018/9/7	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

英国剑桥大学硕士。2017 年加入华创证券研究所

高级研究员：庞天一

吉林大学工学硕士。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	duanjiayin@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