



中性

## 环保与公用事业周报

### 全国人大常委会加开会议聚焦蓝天保卫战

近日召开的第十三届全国人大常委会第四次会议上，全国人大常委会委员长栗战书作了全国人大常委会执法检查组关于检查《中华人民共和国大气污染防治法》实施情况的报告，并提请全国人大常委会会议审议。为全面有效实施大气污染防治法，依法推动解决大气污染突出问题，针对大气污染防治法实施中的六大问题，报告建议要强化源头控制，大力调整“四个结构”（产业结构、能源结构、运输结构、用地结构）。一是调整优化产业结构和布局，重点区域严禁钢铁、焦化、电解铝等高耗能、高污染行业新增产能。提高污染排放标准，加大钢铁等重点行业落后产能淘汰力度。加快推进城市建成区内水泥、平板玻璃、焦化、化工等重污染企业的搬迁改造。全面整治“散乱污”企业及集群。二是调整优化能源结构，增加清洁能源使用，落实可再生能源发电全额保障性收购政策。大力推进煤炭清洁高效利用，严格落实重点区域煤炭消费总量控制目标。大力推进散煤治理，以保障北方地区冬季清洁取暖为重点，因地制宜、多措并举，稳步推进“煤改气”“煤改电”工作，到2020年采暖季前，在保障能源供应的前提下，基本完成京津冀及周边地区、汾渭平原的平原地区生活和冬季取暖散煤替代。三是调整优化运输结构，以中长距离大宗产品运输为突破口，减少公路运输量，增加铁路运输量，建成清洁高效、环境友好的货物运输体系。四是优化调整用地结构，推进面源污染治理。

#### 每周行业表现：

##### ■ 环保行业板块：

A股环保板块指数上涨2.37%，沪深300指数上涨3.79%。A股环保板块指数弱于沪深300指数1.42%。

##### ■ 公用事业板块：

A股电力板块指数上涨0.88%，沪深300指数上涨3.79%。A股电力板块指数弱于沪深300指数2.91%。

#### 本周建议关注：

- 环保板块建议继续关注各细分领域的龙头个股。先河环保：公司是国内网格化监控领导者，已成功布局全国27个市、县，覆盖站点3,286个。公司积极发展VOCs第三方治理模式，其拥有的溶剂回收等技术在业内处于领先地位。
- 公用事业板块继续重点推荐三峡水利，推荐重点关注长江电力。三峡水利：长江电力增持成为公司第一大股东，三峡集团不断增持目前共持有公司20%的股份，相比实际控制人水利部的24.09%仅相差4.09%，“四网融合”持续推进，三峡电入渝能极大增强三峡电网的终端电价优势，公司将名副其实的成为售电领域第一标的，继续强烈推荐。长江电力：大水电盈利稳定、兼具高分红和高股息的优势，在当前二级市场中具备突出的防御价值优势。重点推荐关注。

#### 风险提示：

- 政策落实不及预期、PPP项目落地不及预期。
- 国企改革进展缓慢；电力体制改革进展不及预期；电力需求持续低迷；煤价继续上涨；来水偏枯。

#### 相关研究报告

《环保与公用事业周报——蓝天保卫战三年行动计划出台，继续实施煤炭总量控制，推进煤炭清洁利用》2018.07.10.

《环保与公用事业周报——国务院发布意见要求全面加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战》2018.07.02.

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

环保与公用事业

李怡棉

(8610) 66229366

yimian.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516040001

## 目录

环保与公用事业板块数据表现.....	4
一周重要公司动态.....	7
最新政策和行业动态.....	9

## 图表目录

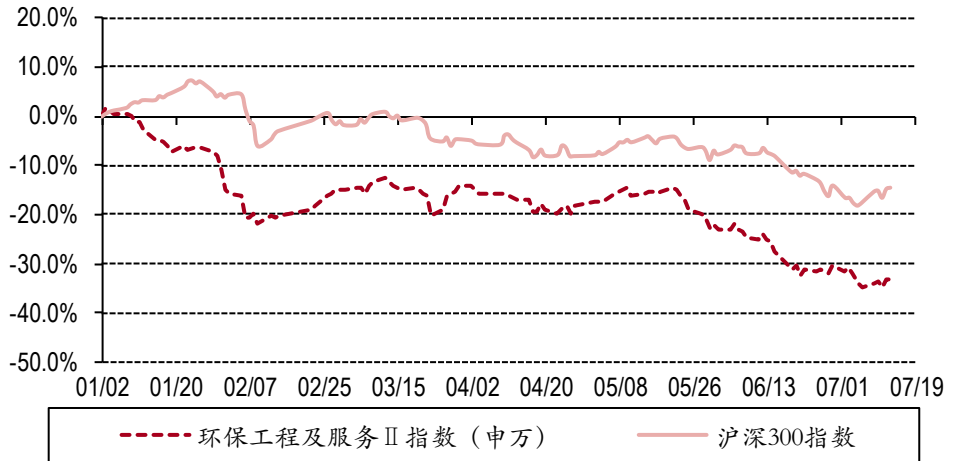
图表 1. 年初以来环保板块指数与沪深 300 指数相对收益情况 .....	4
图表 2. 上周 A 股环保公司股价表现 .....	4
图表 3. 年初至今 A 股环保公司股价表现 .....	5
图表 4. 年初以来电力板块指数与沪深 300 指数相对收益情况 .....	5
图表 5. 上周 A 股电力公司股价表现 .....	6
图表 6. 年初至今 A 股电力公司股价表现 .....	6
附录图表 7. 报告中提及上市公司估值表 .....	13

## 环保与公用事业板块数据表现

### 环保与公用事业板块数据表现

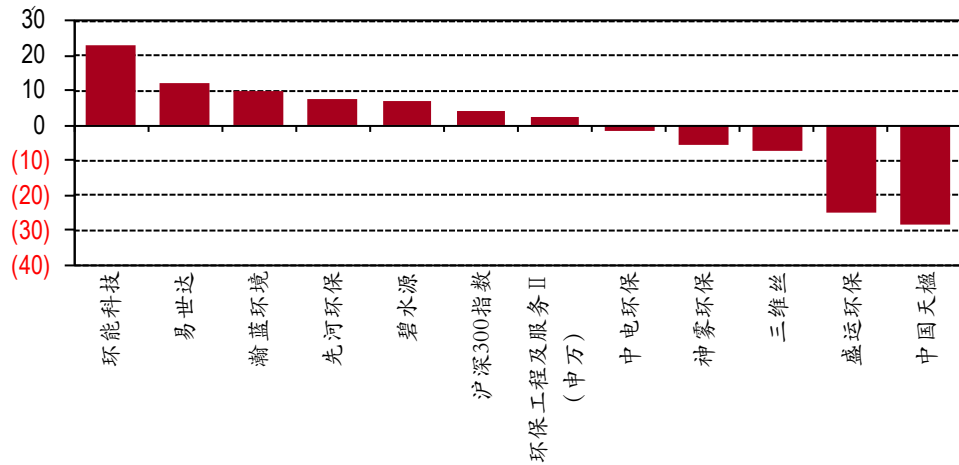
上周(7月9日-7月13日) A股环保板块指数上涨2.37%，沪深300指数上涨3.79%。A股环保板块指数弱于沪深300指数1.42%。

图表 1. 年初以来环保板块指数与沪深 300 指数相对收益情况



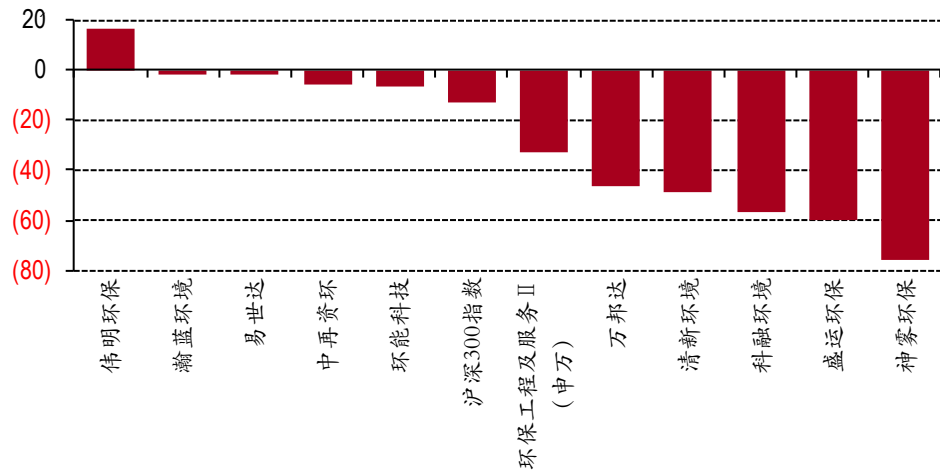
资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 2. 上周 A 股环保公司股价表现



资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 3. 年初至今 A 股环保公司股价表现

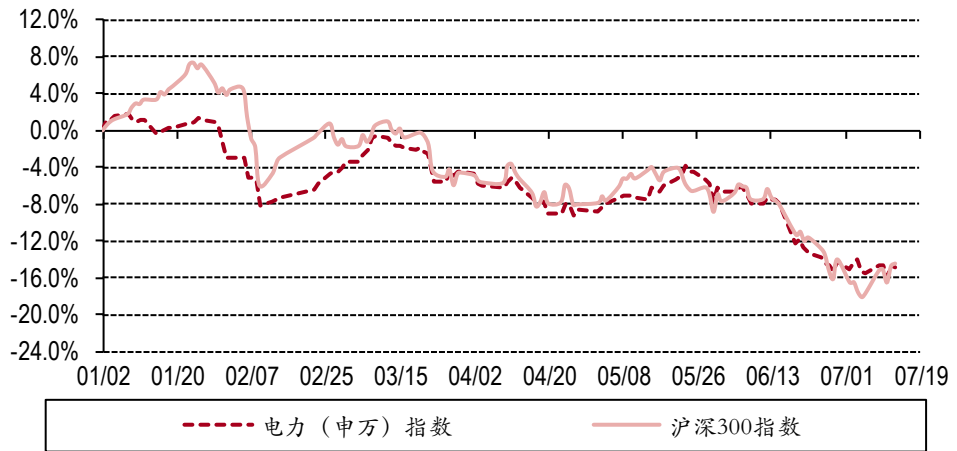


资料来源: 万得资讯, 中银证券

### 电力板块走势表现

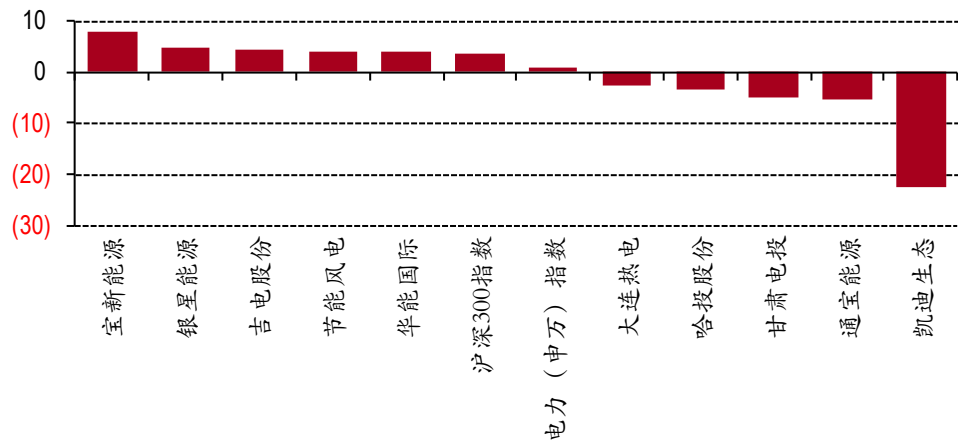
上周 (7月9日-7月13日) A股电力板块指数上涨 0.88%, 沪深 300 指数上涨 3.79%。A股电力板块指数弱于沪深 300 指数 2.91%。

图表 4. 年初以来电力板块指数与沪深 300 指数相对收益情况



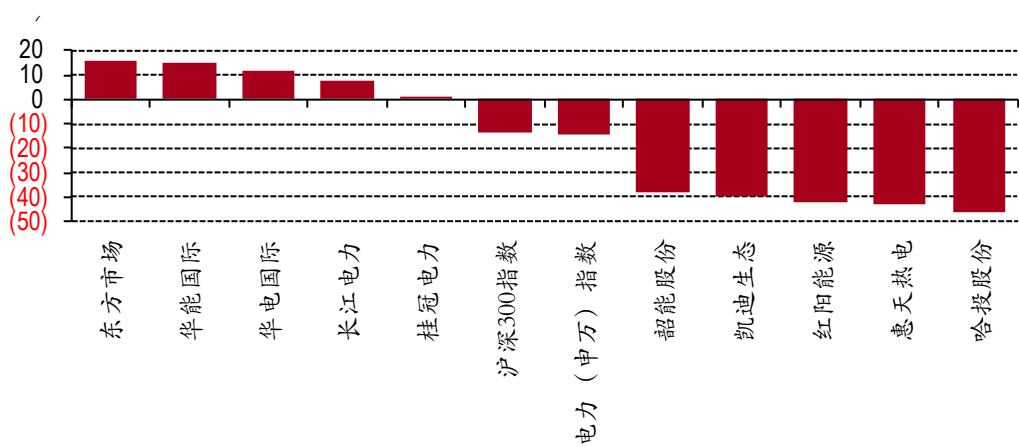
资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 5. 上周 A 股电力公司股价表现



资料来源: 万得资讯, 中银证券

图表 6. 年初至今 A 股电力公司股价表现



资料来源: 万得资讯, 中银证券

## 一周重要公司动态

### 7月9日

【先河环保】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.74亿元-0.84亿元，比上年同期增加50%-70%。

【三聚环保】公司股票（证券简称：三聚环保，证券代码：300072）将于2018年7月10日（星期二）开市起复牌。

【中山公用】公司拟以现金方式购买控股股东 中山中汇投资集团有限公司持有的 广东名城环境科技股份有限公司95.50%股权。本次交易完成后，公司将持有标的公司95.50%股权，成为标的公司的控股股东。标的股权的交易价格确定为2.36亿元。

### 7月10日

【中原环保】（1）公司与新密市政府签订《新密市污水处理和冲沟综合整治及生态修复工程项目合作协议书》并成立全资子公司中原环保新密水务有限公司，预计总投资32.22亿元，合作期30年。

（2）公司与河南青联建设投资集团有限公司组成的联合体，投资建设上蔡县杜一沟综合治理PPP项目。预计总投资8.53亿元，合作期为20年。

【穗恒运A】公司2018年半年度业绩公告：盈利0.34亿元-0.56亿元，比上年同期下降50%-70%。

【银星能源】公司2018年半年度业绩公告：盈利0.45亿元-0.52亿元。

【川投能源】公司2018年半年度业绩快报公告：公司实现营业总收入3.38亿元，与上年同比减少3.96%；实现利润总额12.03亿元，与上年同比减少4.38%；归属于上市公司股东净利润11.62亿元，与上年同比减少5.43%；实现总资产312.18亿元，与上年同比增长7.55%；归属于上市公司股东的所有者权益224.26亿元，与上年同比增长0.21%。

### 7月11日

【高能环境】公司收到《中标通知书》，通知书确认公司为“原民乐铬盐厂旧厂区铬污染场地及铬渣场土壤修复项目（第一标段）”的中标单位，项目中标金额1.13亿元。

【国祯环保】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.24亿元-1.42亿元，比上年同期增长105%-135%。

【漳泽电力】公司2018年半年度业绩预告：盈利3.30亿元-3.50亿元。

【粤电力A】公司2018年半年度业绩预告：盈利4.10亿元-4.70亿元，比上年同期增长218%-265%。

【胜利股份】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.75亿元-0.85亿元，比上年同期增长65%-100%。

【兴源环境】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.21亿元-1.98亿元，比上年同期增长23.78%-53.42%。

【维尔利】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.05亿元-1.26亿元，比上年同期增长50%-80%。

【雪浪环境】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.42亿元-0.51亿元，比上年同期增长15%-40%。

【明星电力】公司2018年半年度业绩快报公告：公司实现营业总收入7.65亿元，与上年同比增长10.37%；实现利润总额0.54亿元，与上年同比增长12.78%；归属于上市公司股东净利润0.54亿元，与上年同比增长25.46%；实现总资产30.70亿元，与上年同比增长1.98%；归属于上市公司股东的所有者权益21.35亿元，与上年同比增长2.64%。

【博天环境】公司所属的联合体确定为中山市中心组团黑臭（未达标）水体整治提升工程（中心城区10条河涌）EPC+O(设计、采购、施工+运营)项目工程的中标人。项目中标价9.51亿元，项目运营期限5年。

## 7月12日

【皖能电力】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.40亿元-1.90亿元。

【吉电股份】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.50亿元-1.60亿元，比上年同期增长295.47%-321.83%。

【华测检测】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.46亿元-0.58亿元，比上年同期增长100.95%-119.45%。

【金圆股份】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.63亿元-1.78亿元，比上年同期增长18.79%-24.86%。

【巴安水务】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.20亿元-1.38亿元，比上年同期增长0%-15%。

【天壕环境】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.35亿元-0.39亿元，比上年同期增长108.99%-136.24%。

【万邦达】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.55亿元-1.67亿元，比上年同期增长18.79%-24.86%。

## 7月13日

【远大环保】2018年半年度业绩快报公告：公司实现营业总收入14.90亿元，与上年同比增长4.38%；实现利润总额0.64亿元，与上年同比下降0.72%；归属于上市公司股东净利润0.38亿元，与上年同比增长30.36%；实现总资产89.68亿元，与上年同比下降0.86%；归属于上市公司股东的所有者权益48.70亿元，与上年同比下降0.61%。

【东方市场】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.43亿元-0.87亿元，比上年同期下降70%-40%。

【惠天热电】公司2018年半年度业绩预告：亏损1.85亿元-2.15亿元，比上年同期下降5005.08%-5800.50%。

【东方能源】公司2018年半年度业绩预告：盈利1.18亿元，比上年同期增长36.89%。

【天瑞仪器】公司2018年半年度业绩预告：亏损0.23亿元-0.27亿元，比上年同期下降35%-45%。

【久吾高科】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.09亿元-0.10亿元，比上年同期增长13.38%-26.65%。

【迪森股份】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.88亿元-0.97亿元，比上年同期增长0%-10%。

【中电环保】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.64亿元-0.75亿元，比上年同期增长10%-30%。

【宝新能源】公司2018年半年度业绩预告：盈利4.00亿元-5.30亿元，比上年同期增长49.70%-98.36%。

【科融环境】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.10亿元-0.15亿元，比上年同期下降40%-60%。

【永清环保】公司2018年半年度业绩预告：盈利0.12亿元-0.29亿元，比上年同期下降50.03%-79.99%。

【华电能源】公司2018年半年度业绩预计亏损约0.47亿元。

【豫能控股】公司2018年半年度业绩预告：亏损3.00亿元-3.24亿元。

【神雾环保】公司2018年半年度业绩预告：亏损1.60亿元-1.65亿元。

【天翔环境】公司2018年半年度业绩预告：亏损1.03亿元-1.08亿元。

【\*ST凯迪】公司2018年半年度业绩预告：亏损5.80亿元-7.00亿元。

## 最新政策和行业动态

### 环保行业：

#### 1、全国人大常委会加开会议聚焦蓝天保卫战。

这次常委会会议审议全国人大常委会执法检查组关于检查大气污染防治法实施情况的报告，审议全国人大环资委关于提请审议全国人大常委会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决议草案的议案。为期两天的会议将聚焦大气污染防治，聚焦蓝天保卫战。全国人大常委会委员长栗战书作了全国人大常委会执法检查组关于检查《中华人民共和国大气污染防治法》实施情况的报告，并提请全国人大常委会会议审议。为全面有效实施大气污染防治法，依法推动解决大气污染防治突出问题，针对大气污染防治法实施中的六大问题，报告建议要强化源头控制，大力调整“四个结构”（产业结构、能源结构、运输结构、用地结构）。一是调整优化产业结构和布局，重点区域严禁钢铁、焦化、电解铝等高耗能、高污染行业新增产能。提高污染排放标准，加大钢铁等重点行业落后产能淘汰力度。加快推进城市建成区内水泥、平板玻璃、焦化、化工等重污染企业的搬迁改造。全面整治“散乱污”企业及集群。二是调整优化能源结构，增加清洁能源使用，落实可再生能源发电全额保障性收购政策。大力推进煤炭清洁高效利用，严格落实重点区域煤炭消费总量控制目标。大力推进散煤治理，以保障北方地区冬季清洁取暖为重点，因地制宜、多措并举，稳步推进“煤改气”“煤改电”工作，到2020年采暖季前，在保障能源供应的前提下，基本完成京津冀及周边地区、汾渭平原的平原地区生活和冬季取暖散煤替代。三是调整优化运输结构，以中长距离大宗产品运输为突破口，减少公路运输量，增加铁路运输量，建成清洁高效、环境友好的货物运输体系。四是优化调整用地结构，推进面源污染治理。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180709\\_446264.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180709_446264.shtml)；  
[http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710\\_446321.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710_446321.shtml)）

#### 2、全国人大常委会审议大气污染防治法执法检查报告，报告指出大气污染防治法实施中的六大问题亟待解决。

全国人大常委会委员长栗战书作了全国人大常委会执法检查组关于检查《中华人民共和国大气污染防治法》实施情况的报告，并提请全国人大常委会会议审议。栗战书在报告中同时指出，从执法检查的情况看，法律实施中还存在六个方面的问题。一是结构性污染问题较为突出。二是部分配套法规和标准制定工作滞后。三是大气污染监督管理制度落实不到位。四是重点领域大气污染防治措施执行不够有力。五是执法监管和司法保障有待加强。六是法律责任不落实。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710\\_446321.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710_446321.shtml)）

#### 3、“绿水青山就是金山银山”实践创新主题论坛举办，共同探讨转化路径，全方位推动实践创新。

生态环境部有关负责同志指出，“绿水青山就是金山银山”实践创新主题论坛目的是深入学习贯彻习近平总书记在全国生态环境保护大会上的重要讲话精神，积极践行习近平生态文明思想，通过共同探讨“绿水青山”向“金山银山”的转化路径，分享经验，凝聚共识，全方位推动“绿水青山就是金山银山”实践创新。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710\\_446324.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180710_446324.shtml)）

#### 4、平时整改不努力，如今动起歪脑筋，应对督察“怪象”频出实不该。

中央环保督察“回头看”就如同一场大考，让地方政府战战兢兢。一些地方平时整改不努力，如今动起了歪脑筋，笨招怪招频出。临时出台文件、治污工作打折扣、搞变通、弄虚作假、欺上瞒下的招数屡见不鲜，生态环保领域的形式主义、官僚主义不断曝光。打赢污染防治攻坚战需要真刀真枪地干，花拳绣腿、虚张声势怎能过关？

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180713\\_446560.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180713_446560.shtml)）

#### 5、十三届全国人大常委会第四次会议表决通过全国人大常委会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决定。

决定强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想特别是习近平生态文明思想为指引。各国家机关和全社会要以习近平生态文明思想为方向指引和根本遵循，自觉把经济社会发展同生态文明建设统筹起来，坚决摒弃以牺牲生态环境换取一时一地经济增长的做法，坚决打好污染防治攻坚战。

(生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180711\\_446402.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/hjyw/201807/t20180711_446402.shtml))

#### 6、北京市通州区严控扬尘污染提升精细化管理水平。

第一，委托第三方对所有工地实行24小时全覆盖监管，对施工重要环节、重点工地安排专人驻场管理。第二，各乡镇（街道）建立裸地台账并动态更新，分类推进裸地治理。第三，加大资金投入，实施道路深度保洁，完善辖区道路尘土残存量考评办法。第四，依托国土高杆远程视频监控与细颗粒物数值监测系统，规范新型降尘设备配备使用标准。第五，推进“互联网+大数据”监管平台建设，着力实现信息化监管新模式。

(生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180710\\_446387.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180710_446387.shtml))

#### 7、北京市关于全面加强生态环境保护坚决打好北京市污染防治攻坚战的意见。

意见指出，生态文明建设、生态环境保护正处于压力叠加、负重前行的关键期，已进入提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的优美生态环境需要的攻坚期，也到了有条件有能力解决突出生态环境问题的窗口期。必须应势而谋、因势而动、顺势而为，刻不容缓地加大力度、加快治理、加紧攻坚，打好标志性的重大战役，加强“四个中心”功能建设，提高“四个服务”水平，为广市民创造良好的生产生活环境。

(生态环境部 <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180715/912847.shtml>)

#### 8、河北省环保厅对重点领域开展常态化执法检查。

按照生态环境部部署，抓好大气污染综合治理攻坚、禁止洋垃圾入境、打击固体废物及危险废物非法转移倾倒、垃圾焚烧发电行业达标排放、城市黑臭水体整治及城镇和园区污水处理设施建设、集中式饮用水水源地环境整治、“绿盾2018”自然保护区监督检查等七大专项行动，打好污染防治攻坚战。

(生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180713\\_446619.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180713_446619.shtml))

#### 9、河北省完成22个县级及以上城市集中式饮用水水源地重点问题整改。

根据生态环境部、水利部要求，河北省从今年4月起全面启动县级及以上城市集中式饮用水水源地问题整改。各地政府作为水源地环境保护的责任主体，按照“一个水源地、一套方案、一抓到底”原则，制定了环境违法问题整改方案，克服困难，积极推进，河北省环保厅、省水利厅定期开展督查督办，截至目前已完成整治22个，其余68个问题正在按照时间节点有序开展清理整治。

(生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180711\\_446420.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180711_446420.shtml))

#### 10、四川省出台《关于进一步加强规划环境影响评价的意见》。

《意见》明确以改善生态环境质量为核心，全面加强规划环境影响评价工作，从源头预防环境污染和生态破坏，全面推动高质量发展。省政府环境保护行政主管部门应适时组织开展监督检查，将市（州）、县（市、区）人民政府及其有关部门规划环境影响评价工作开展情况，纳入环保督察和环境保护党政同责工作目标绩效管理。

(生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180711\\_446416.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180711_446416.shtml))

### 11、河北省大气污染治理工作不力，12个县市区被公开约谈。

约谈会要求，12个县（市、区）要对各类大气环境问题和污染源进行“拉网式”全面排查，确保全域覆盖、不留死角；要坚持日常执法与专项执法相结合，常态化开展暗查暗访、交叉执法、巡回执法、随机抽查，加大夜间执法检查力度并形成制度；要严厉打击偷排偷放、监测数据造假等环境违法行为，对逃避监管、恶意排污、屡查屡犯的实行按日计罚，对典型案件依法依规严肃查处、公开曝光，对执法不严甚至袒护企业违法行为的发现一起、严肃查处一起。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180709\\_446300.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180709_446300.shtml)）

### 12、湖南省环保厅召开第二次全国污染源普查清查阶段全面整改视频会议。

会议通报湖南省普查清查阶段质量核查问题整改情况，并部署下一步工作。针对整改工作中仍存在的问题，要求全省要继续对标对表高质量整改。未开展全域整改的，要求在7月16日前完成。省普查办将组织“回头看”，对再发现问题较为严重的地方严肃追责。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180713\\_446567.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180713_446567.shtml)）

### 13、湖北省召开全省生态环境保护大会。

会议强调，要认真学习贯彻习近平生态文明思想，贯彻落实全国生态环境保护大会精神，进一步增强推进生态文明建设的责任感紧迫感，坚决打好污染防治攻坚战，扎实推进美丽湖北建设。省委副书记、省长王晓东主持大会。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180712\\_446481.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180712_446481.shtml)）

### 14、重庆市政府印发了《关于发布重庆市生态保护红线的通知》。

《通知》明确重庆市生态保护红线面积为2.04万平方公里，占国土总面积的24.82%。重庆市生态保护红线包含水源涵养、生物多样性维护、水土保持、水土流失、石漠化五大类型。下一步，重庆市将开展生态保护红线勘界定标，确立生态保护红线优先地位，严格管控生态保护红线内各类开发建设活动，加大生态补偿力度，确保重庆市生态保护红线生态功能不降低、面积不减少、性质不改变，筑牢长江上游重要生态屏障，有效维护全市生态安全。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180709\\_446304.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180709_446304.shtml)）

### 15、2018 清洁空气行动论坛在京召开，北京为国际社会提供大气治理中国方案。

本次论坛为期两天，邀请了联合国环境署，巴黎、伦敦、东京、首尔、德里、香港等国际大都市，美国加州及意大利环境保护科学研究院等机构的空气质量管理官员和专家参会，交流讨论大都市空气污染控制经验、实践和未来工作思路。会议专门设置了城市代表讨论环节，请各城市代表专家结合北京当前大气污染治理形势和各自城市的经验，就北京市下一步打赢蓝天保卫战的思路和措施展开了讨论，为北京建言献策。

（生态环境部 [http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180710\\_446388.shtml](http://www.zhb.gov.cn/xxgk/gzdt/201807/t20180710_446388.shtml)）

## 电力行业：

### 16、上海市人民政府办公厅关于印发《上海市清洁空气行动计划(2018-2022年)》。

《行动计划》提出，实施能源和煤炭总量双控，加快重点区域和重点行业结构调整，优化交通运输体系，建立挥发性有机物(VOCs)总量控制制度;兼顾臭氧(O3)污染控制，以细颗粒物(PM2.5)、氮氧化物(NOx)和VOCs为治理重点，推进各项大气污染物的协同控制和减排。

（北极星电力网 <http://news.bjx.com.cn/html/20180712/912345.shtml>）

**风险提示：**

政策落实不及预期、PPP 项目落地不及预期；国企改革进展缓慢；电力体制改革进展不及预期；电力需求持续低迷；煤价继续上涨；来水偏枯。

**附录图表 7. 报告中提及上市公司估值表**

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
300070.SZ	碧水源	未有评级	11.77	523.95	0.80	1.03	21.69	11.67	5.80
603817.SH	海峡环保	未有评级	8.03	59.09	0.22	n.a.	58.67	n.a.	3.20
600526.SH	菲达环保	未有评级	5.85	52.33	(0.30)	n.a.	(32.76)	n.a.	4.29
601985.SH	中国核电	未有评级	5.61	1184.53	0.29	0.36	25.44	15.60	2.86
603603.SH	博天环境	未有评级	20.00	128.08	0.51	0.75	69.10	26.60	3.37
300422.SZ	博世科	未有评级	13.47	55.90	0.41	0.79	41.43	16.66	3.43
000035.SZ	中国天楹	未有评级	4.80	90.82	0.16	n.a.	40.86	21.34	2.25
001896.SZ	豫能控股	未有评级	3.46	64.20	0.05	n.a.	116.49	n.a.	5.35
600863.SH	内蒙华电	未有评级	2.24	171.33	0.09	n.a.	33.55	n.a.	1.82
600979.SH	广安爱众	未有评级	4.01	49.29	0.29	n.a.	18.31	n.a.	3.75
600499.SH	科达洁能	未有评级	5.95	162.61	0.30	0.50	36.52	11.78	3.56
300137.SZ	先河环保	未有评级	10.14	74.49	0.55	0.74	38.31	21.96	2.94
000826.SZ	启迪桑德	未有评级	16.87	318.00	1.22	1.13	26.97	15.03	10.51
002573.SZ	清新环境	未有评级	11.45	222.24	0.60	0.80	37.61	14.26	4.02
600900.SH	长江电力	未有评级	16.03	3533.20	1.01	0.98	15.41	16.34	6.26
600452.SH	涪陵电力	未有评级	18.57	55.18	1.42	1.37	24.15	13.56	5.41
600116.SH	三峡水利	买入	6.23	84.60	0.35	0.33	17.80	18.88	2.79

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018 年 7 月 17 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371