

推荐（维持）

不要管有没有钱下来，要管事情要不要做

2018年07月29日

环保/电力周报第139期(2018/07/29)

上证指数 2874

行业规模

		占比%
股票家数(只)	146	4.1
总市值(亿元)	19496	3.9
流通市值(亿元)	14097	3.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	3.4	-13.6	-14.6
相对表现	1.6	6.0	-9.5



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《环保/电力周报第138期(2018/07/22)—融资改善信号到来，建议防守转入进攻》2018-07-28
- 2、《环保/电力周报第137期(2018/07/13)—环保最新策略：弹弹弹！》2018-07-15
- 3、《环保/电力周报第135期(2018/06/29)—当前市场下的现金流选择》2018-07-01

朱纯阳

010-57601855  
zhucy3@cmschina.com.cn  
S1090515060001

张晨

010-57601866  
zhangchen2@cmschina.com.cn  
S1090513100003

弋隽雅

yijunya@cmschina.com.cn  
S1090517080004

上周，公用事业板块全面上涨，水务、环保、燃气、电力板块分别上涨3.23、2.71、2.00、0.64个百分点。水务、环保、燃气板块涨幅均大于沪深300指数及创业板指数，电力板块涨幅小于沪深300指数，大于创业板指数。上周，神雾节能、涪陵电力、国中水务、百川能源分别在环保、电力、水务、燃气子行业中涨幅第一。

□ **【上周工作及本周工作计划】** 上周工作：路演，调研盈峰环境，参加首届环卫一体化高峰论坛；本周工作：路演，调研。

□ **【短期观点-每周更新-不要管有没有钱下来，要管事情要不要做】**

不要管有没有钱下来，要管事情要不要做，这是推荐市政环保的核心。

根据我们的了解，市政类环保在今年二季度开始出现了因资金问题而停工和推迟的迹象，这一迹象在6月份越发明显。与传统周期类行业不同，市政类环保属于需求扩张的行业，在项目上的实体收缩，表明行业已进入确定性左侧。

6月24日第三次降准，7月20日资管新规发布，7月23日国务院常务会议，7月28日今日头条新闻“大型民企幸福来得突然，三家银行主动上门续贷”。但进入上周的后半周，是否放水及是否应放水的思潮也开始弥漫。

我们认为应把市政环保与传统周期行业区分开来，在收杠杆阶段市政环保受牵连，在定点放松阶段，市政环保应排序靠前。资金受限，股价下跌，我们认为正确的，资金有回暖迹象，股价反弹我们认为也会是必然逻辑。从中长期来看，市政环保属于必救选项，在左侧阶段，每次一回调，都应构成买点。

同时，按照我们小组的特有以现金流方式分类，环保除市政环保类外，还有设备服务类（包括监测、环卫、危废三个子项），及公用事业类（燃气、水务、固废运营三个子项），后面两类现金流情况较好，不受经济总体政策影响，其中标的也可以考虑重点关注。

当前推荐标的和推荐顺序如下：博世科、碧水源、聚光科技、先河环保、龙马环卫、东江环保、瀚蓝环境。供参考

表 1: 重点公司 2018 业绩预期 20180728

证券代码	证券简称	总市值1 (亿元)	归属母公司股东的净利润 (亿元)							业绩同比增速 (%)				PE估值	
			2017Q1	2017H	2017	2018Q1	2018H (预告下 限)	2018H (预告上 限)	2018E	2018Q1	2018H (增速下 限)	2018H (增速上 限)	2018E	18PE	
300070.SZ	碧水源	421.22	0.86	3.21	22.69	1.52	3.37	4.33	34.1	77.6%	5%	35%	50.3%	12.4	
002310.SZ	东方园林	401.61	-0.37	5.86	22.86	0.03	7.70	37.0	108.1%	31.4%		61.9%	10.9		
300422.SZ	博世科	52.38	0.16	0.53	1.47	0.61	1.00	1.15	3.0	270.8%	88%	117%	104.5%	17.5	
000826.SZ	启迪桑德	250.92	2.10	4.93	12.51	3.01	6.70	17.0	43.2%	35.9%		35.9%	14.8		
300203.SZ	聚光科技	124.31	0.15	1.01	4.49	0.36	1.52	1.83	6.0	141.4%	50%	80%	33.7%	20.7	
603686.SH	龙马环卫	73.35	0.64	1.27	2.60	0.77	1.55	3.4	19.8%	21.8%		30.7%	21.6		
300145.SZ	中金环境	97.33	0.92	2.50	5.91	1.22	3.12	3.62	8.5	32.1%	25%	45%	43.9%	11.5	
002672.SZ	东江环保	123.11	1.04	2.20	4.73	1.21	2.60	6.0	16.8%	18.1%		26.1%	20.6		
300137.SZ	先河环保	56.81	0.13	0.49	1.88	0.19	0.74	0.84	2.7	47.2%	50%	70%	43.5%	21.0	

※总市值截至2018年7月27日收盘价

- **【个股推荐及推荐顺序-最新更新】**我们当前的推荐和推荐排序为：博世科、碧水源、聚光科技、先河环保、龙马环卫、东江环保、瀚蓝环境。
- **【风险提示】**政策落实低于预期、项目进展低于预期、大盘系统性风险等。证券投资风险较大，本报告主要供机构投资者参考，个人投资者如参考报告进行投资，请认真阅读末页风险提示和评级说明。

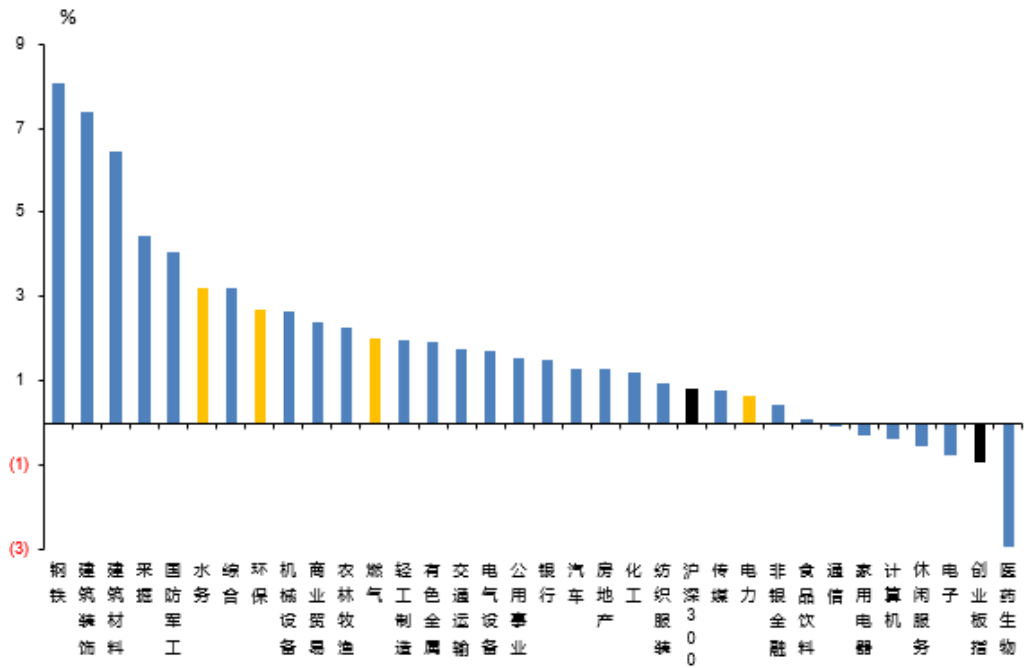
扣非后  
扣非后

# 一、上周环保电力板块全面上涨

## 1、上周环保电力板块走势分析

上周，公用事业板块全面上涨，水务、环保、燃气、电力板块分别上涨 3.23、2.71、2.00、0.64 个百分点。水务、环保、燃气板块涨幅均大于沪深 300 指数及创业板指数，电力板块涨幅小于沪深 300 指数，大于创业板指数。

图 1:各行业及环保电力各子行业上周涨跌幅比较



资料来源: wind,招商证券(截至 7 月 27 日收盘价)

## 2、上周环保电力板块个股走势分析

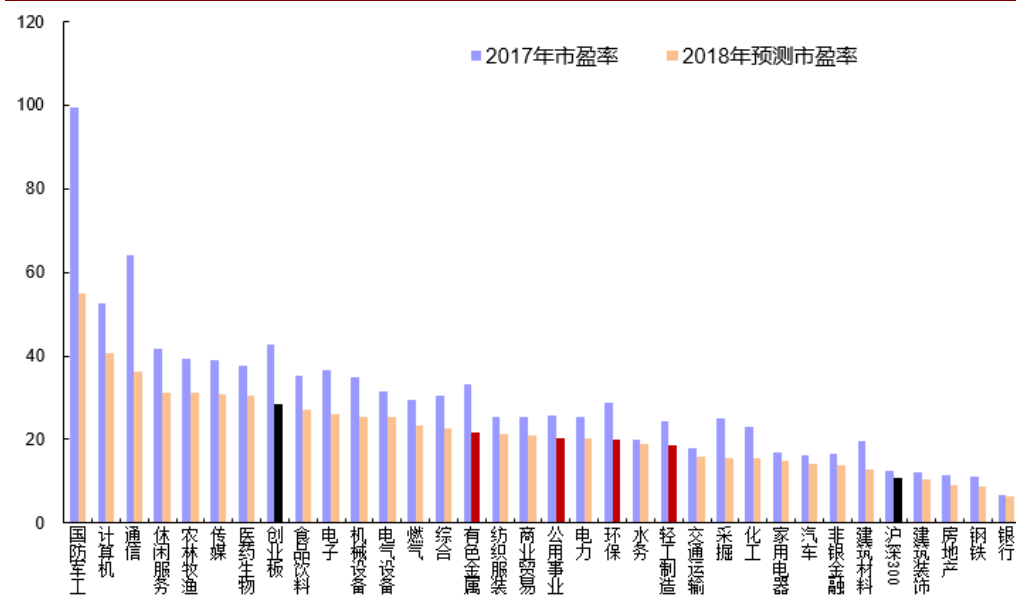
上周，神雾节能、涪陵电力、国中水务、百川能源分别在环保、电力、水务、燃气子行业中涨幅第一。



### 3、上周环保电力板块估值分析

燃气行业的估值在所有板块中居第 13 位，电力居第 19 位，环保居第 20，水务居第 21 位。

图 6:各行业及环保电力各子行业估值比较



资料来源:wind,招商证券(截至 7 月 27 日收盘价)

## 二、下周环保电力板块主要事件提醒

表 1: 上市公司大事提醒

公司名称	时间	重要事项
高能环境	2018/7/28	股权激励预案公告
博天环境	2018/7/28	股权收购进行中
清新环境	2018/7/28	业绩快报
国中水务	2018/7/28	回购方案股东大会通过
内蒙华电	2018/7/30	分红除权派息
富春环保	2018/7/30	限售股份上市流通
永清环保	2018/7/31	股东大会互联网投票起始
神雾节能	2018/7/31	股东大会互联网投票起始
迪森股份	2018/7/31	中报预计披露日期
凯美特气	2018/7/31	中报预计披露日期
中电环保	2018/7/31	中报预计披露日期
华能国际	2018/8/1	中报预计披露日期
百川能演	2018/8/1	中报预计披露日期
神雾节能	2018/8/1	股东大会召开
永清环保	2018/8/1	股东大会召开
内蒙华电	2018/8/2	股东大会召开
涪陵电力	2018/8/2	中报预计披露日期
内蒙华电	2018/8/2	股东大会互联网投票起始
博天环境	2018/8/2	股东大会互联网投票起始
博天环境	2018/8/2	股东大会召开
*ST 凯迪	2018/8/2	股东大会互联网投票起始
兴源环境	2018/8/2	股东大会互联网投票起始
兴源环境	2018/8/3	股东大会召开
三峡水利	2018/8/3	中报预计披露日期
兴蓉环境	2018/8/3	股东大会召开
*ST 凯迪	2018/8/3	股东大会召开

资料来源:WIND,招商证券

### 三、环保板块核心观点

一帆风顺的事业不会是伟大的事业，环保作为从发展中国家到发达国家过程中必然要实施的方向，其刚性需求不可改变。经过从 15 年环保法实施到 18 年至今，环保与工业生产之间的关系已得到非常有效的理顺，绿水青山即是金山银山的逻辑内涵已获得深入认可和实施，并有望在未来进一步加强。然而环保与市政项目实施之间的关系，由于政府债务、总体金融形势等多种因素，在 18 年以来受到较多阻力，三大攻坚战中的第一大任务降杠杆和第三大任务环境改善之间的矛盾，如何在资金层面得到解决，考验政府当前智慧。我们认为环保必然要做是“道”，如何解决资金问题是“术”，道与术之间是短期和长期的关系，也是结果与过程的关系，环保的攻坚最终还是完成。

2018 年上半年，2-4 月环保板块曾经触底反弹，但自 5 月中下旬开始，资金紧张形势再度加剧，引发市场对 PPP 类企业现金流情况及政府项目的集体担忧，PPP 板块大幅下挫，而同时环保板块中拥有良好现金流的细分领域及企业，相对受益较为明显，如环卫、危废、及监测等。

短期来看，当前资金紧张的背景下，现金流充沛、盈利模式符合当下市场投资偏好的企业在获得明显估值溢价。我们挑选出了环卫、环境监测、危废三个行业作为即时推荐方向，以上三个领域均具备了现金流好、业绩增速确定性高、市场集中度正由低到高这三个共同特性。同时获得明显估值折价的 PPP 板块，由于具备较强业绩和估值弹性仍然是我们目前重点跟踪的主要方向。

从中期角度来看，我们认为，史无前例高规格的环保大会、2018 年上半年持续出台的积极环保政策、以及日渐常态化的严格环保督查，已经表明了环保攻坚战要坚定、持续打下去的决心，环境类 PPP 短期受到资金紧张市场环境所限，但未来随着宏观环境的变化、以及政策定向倾斜带来的政府投资结构性变化，环境类 PPP 仍是环保行业中具备较强业绩和估值弹性的方向。而且，通过对 PPP 模型及具体项目现金流转情况的分析，可以看到，当社会资本参与 PPP 项目，工程净利率可保证在 15% 左右时，社会资本的现金回流速度是很快的，资金链断裂风险较小，而从 2018 年 5 月来看，民营企业参与 PPP 项目的投资回报率呈现快速上升势头，也说明在当前环境下，民企对 PPP 项目的选择更为谨慎，获取项目质量也相对更优质了。后续宏观环境、政策的变化、以及中观层面 PPP 市场的发展情况、项目回报率的变化我们也将继续关注跟踪。

## 四、主要公司估值比较

### 1、环保及水务板块重点推荐公司估值一览

表3: 主要环保及水务上市公司估值表

	代码	名称	股价	EPS			P/E			PB
				16	17E	18E	16	17E	18E	
监测	300203	聚光科技	27.5	0.89	1.00	1.33	31	27	21	4.02
	002658	雪迪龙	7.9	0.32	0.36	0.57	25	22	14	2.44
	000967	盈峰环境	8.7	0.21	0.32	0.54	41	27	16	2.37
	300012	华测检测	6.1	0.06	0.08	0.15	100	77	42	4.20
	002322	理工环科	12.7	0.38	0.70	0.95	33	18	13	1.69
	300137	先河环保	10.3	0.19	0.55	0.47	54	19	22	3.54
节能	300332	天壕环境	4.7	0.07	0.10	0.61	71	47	8	1.21
	603126	中材节能	6.7	0.21	0.22	-	31	-	-	2.62
	300335	迪森股份	9.5	0.35	0.59	0.83	27	16	11	2.66
	600167	联美控股	10.6	0.40	1.16	0.65	27	9	16	2.50
	000939	*ST 凯迪	1.8	0.08	-	-	21	-	-	0.77
	002630	华西能源	6.5	0.17	0.26	0.17	38	25	39	2.37
	002616	长青集团	5.7	0.22	0.12	0.31	26	47	18	1.99
	002479	富春环保	5.7	0.27	0.43	0.66	21	13	9	1.40
	600499	科达洁能	6.2	0.19	0.34	0.50	32	18	12	1.75
	002549	凯美特气	5.4	0.03	0.03	0.16	159	179	33	3.87
	300072	三聚环保	19.2	0.69	1.43	1.62	28	13	12	4.88
大气治理	600388	龙净环保	12.9	0.62	0.68	0.76	21	19	17	3.13
	002573	清新环境	11.5	0.69	0.61	0.87	17	19	13	2.92
	600526	菲达环保	6.1	0.08	-0.30	-	75	-	-	1.42
	600292	远达环保	6.2	0.19	0.14	-	32	44	-	0.99
	300105	龙源技术	4.6	-0.32	0.31	-	-	-	-	1.22
	002499	科林环保	12.4	0.10	0.22	-	121	56	-	3.06
	300187	永清环保	9.3	0.22	0.22	0.37	43	42	25	3.71
	603177	德创环保	14.1	0.27	0.19	-	53	-	-	5.61
	300056	三维丝	8.0	-0.29	0.11	-	-	73	-	2.27
污水治理	300070	碧水源	13.4	0.59	0.80	1.09	23	17	12	2.34
	300334	津膜科技	8.6	0.16	-0.24	-	55	-	-	1.57
	300055	万邦达	11.5	0.30	0.35	0.75	38	33	15	1.72
	300172	中电环保	6.1	0.21	0.23	0.21	29	27	29	2.57
	300422	博世科	14.7	0.18	0.41	0.87	84	36	17	4.34
	300266	兴源环境	5.1	0.12	0.35	-	43	14	-	2.10
	002310	东方园林	15.0	0.48	0.81	1.39	31	18	11	3.60
	300145	中金环境	5.1	0.27	0.49	0.50	19	10	10	2.08
	300425	环能科技	5.6	0.10	0.25	0.24	54	22	23	2.67
	600963	岳阳林纸	5.3	0.02	0.28	0.43	260	19	12	0.92
	603603	博天环境	21.4	0.36	0.51	0.75	59	42	28	6.52
	000920	南方汇通	6.6	0.23	0.27	0.34	28	24	20	3.41
	603903	中持股份	30.2	0.45	0.65	-	67	46	-	4.06
	000068	华控赛格	3.4	0.01	0.03	-	341	113	-	5.30
	300362	天翔环境	9.7	0.29	0.16	-	33	60	-	2.34

	300437	清水源	16.7	0.21	0.52	1.14	81	32	15	2.99
	300197	铁汉生态	5.4	0.23	0.50	0.51	23	11	11	2.06
	603817	海峡环保	8.3	0.21	0.23	-	39	36	-	2.61
固废治理	000826	启迪桑德	17.5	0.76	1.27	1.12	23	14	16	1.71
	300190	维尔利	5.7	0.11	0.32	-	50	18	-	1.28
	002672	东江环保	15.0	0.60	0.55	0.73	25	27	20	3.57
	300385	雪浪环境	18.4	0.68	0.50	0.77	27	37	24	2.15
	603588	高能环境	9.4	0.24	0.30	0.82	40	31	11	2.84
	000035	中国天楹	4.6	0.16	0.17	0.22	29	27	-	2.03
	600217	中再资环	6.1	0.11	0.16	0.25	57	38	25	4.89
	002340	格林美	6.1	0.07	0.36	0.46	89	17	13	3.10
	600323	瀚蓝环境	15.9	0.66	0.85	1.01	24	19	16	2.31
	603686	龙马环卫	24.5	0.71	0.97	1.14	35	25	22	3.43
	300152	科融环境	3.1	-0.18	0.05	-	-	62	-	1.61
	603568	伟明环保	24.8	0.48	0.74	0.92	52	34	27	7.38
	601200	上海环境	16.0	0.66	0.72	0.86	24	22	19	2.05
	300090	盛运环保	3.8	0.09	-1.00	-	42	-	-	1.31
水务	000605	渤海股份	10.5	0.12	0.46	-	87	23	-	1.82
	600874	创业环保	9.8	0.31	0.36	-	31	27	-	2.58
	600008	首创股份	4.3	0.13	0.13	0.16	34	33	27	1.69
	000598	兴蓉环境	4.4	0.29	0.30	0.34	15	15	13	1.32
	300262	巴安水务	5.6	0.21	0.21	0.26	27	27	21	1.75
	600187	国中水务	3.1	0.01	0.01	-	316	-	-	1.46
	000685	中山公用	8.1	0.65	0.72	0.80	12	-	-	0.99
	300388	国祯环保	11.0	0.24	0.65	0.54	47	17	21	3.15
	000544	中原环保	7.1	0.31	0.50	0.34	23	14	21	1.30
	601158	重庆水务	5.7	0.22	0.43	0.36	25	13	16	2.08
	601368	绿城水务	7.0	0.39	0.47	-	18	15	-	1.70
	600168	武汉控股	6.6	0.42	0.46	0.51	16	-	-	0.98
	600283	钱江水利	11.4	0.17	0.21	-	68	54	-	2.17
	601199	江南水务	4.3	0.35	0.26	-	12	17	-	1.52
	600461	洪城水业	6.2	0.29	0.35	0.41	21	18	15	1.48

资料来源: WIND, 招商证券(截至 7 月 27 日)

## 2、电力及燃气板块重点推荐公司估值一览

表 4: 主要电力及燃气上市公司估值表

代码	名称	投资评级	股价	每股盈利				P/E				PB
				15	16	17E	18E	15	16A	17E	18E	
600900	长江电力	强烈推荐 A	16.42	0.52	0.94	1.01	1.00	31	17	16	17	2.94
000543	皖能电力	强烈推荐 A	4.91	0.65	0.50	0.05	0.18	8	10	98	28	0.89
000027	深圳能源	强烈推荐 A	5.09	0.45	0.34	0.19	0.24	11	15	27	21	0.96
000669	金鸿控股	审慎推荐 A	7.25	0.36	0.28	0.49	0.45	20	26	15	16	1.17
000539	粤电力 A	审慎推荐 A	4.59	0.62	0.18	0.14	0.25	7	26	33	18	1.04
000690	宝新能源	强烈推荐 A	7.43	0.30	0.31	0.05	-	25	24	-	-	1.91
000767	漳泽电力	强烈推荐 A	2.83	0.13	0.03	-0.51	-	21	102	-	-	1.27
600021	上海电力	审慎推荐 A	7.69	0.55	0.38	0.39	0.48	14	20	20	16	1.51
600027	华电国际	审慎推荐 A	4.39	0.78	0.34	0.04	0.25	6	13	110	17	1.02

600098	广州发展	审慎推荐 A	6.53	0.48	0.25	0.25	0.27	14	27	-	-	1.12
600642	申能股份	审慎推荐 A	5.27	0.47	0.54	0.38	0.46	11	10	-	-	0.93
600236	桂冠电力	审慎推荐 A	5.86	0.42	0.43	0.41	0.54	14	14	14	11	2.63
000695	滨海能源	审慎推荐 A	9.08	0.02	0.02	0.04	-	589	519	-	-	5.93
600578	京能电力	审慎推荐 A	3.38	0.39	0.25	0.08	0.13	9	14	42	25	1.01
600969	郴电国际	审慎推荐 A	6.45	0.29	0.27	0.11	0.11	22	24	59	60	0.70
600995	文山电力	审慎推荐 A	7.87	0.22	0.33	0.33	0.45	37	24	24	17	2.05
000899	赣能股份	强烈推荐 A	4.4	0.59	0.39	0.02	-	7	11	-	-	0.96
600116	三峡水利	强烈推荐 A	6.92	0.21	0.23	0.35	0.29	33	30	20	24	2.58
600483	福能股份	审慎推荐 A	7.84	0.69	0.65	0.54	0.72	11	12	15	11	1.15
600674	川投能源	强烈推荐 A	8.69	0.88	0.80	0.88	0.87	10	11	10	10	1.73
600681	百川能源	强烈推荐 A	13.85	-0.00	0.53	0.79	0.96	-	26	18	14	3.82
600617	国新能源	审慎推荐 A	5.78	0.50	0.34	0.02	0.13	12	17	289	44	1.67
000600	建投能源	强烈推荐 A	5.76	1.14	0.81	0.09	0.22	5	7	64	27	0.96
600396	金山股份	审慎推荐 A	2.42	0.18	0.01	-0.61	-	14	166	-	-	1.31
601139	深圳燃气	强烈推荐 A	5.99	0.23	0.27	0.40	0.33	26	22	15	18	1.97
600917	重庆燃气	审慎推荐 A	7.47	0.24	0.24	0.23	0.24	31	31	32	31	3.07
000593	大通燃气	审慎推荐 A	6.76	0.04	(0.15)	0.07	-	172	-44	97	-	2.20
002267	陕天然气	强烈推荐 A	7.47	0.53	0.46	0.36	0.44	14	16	21	17	1.48
600856	中天能源	审慎推荐 A	6.42	0.21	0.32	0.43	0.74	31	20	15	9	1.83
600452	涪陵电力	强烈推荐 A	20.45	0.83	0.75	1.42	1.38	25	27	14	15	3.88
600590	泰豪科技	强烈推荐 A	6.63	0.10	0.14	0.38	0.23	67	46	17	29	1.55

资料来源: WIND, 招商证券(截至 7 月 27 日)

## 五、上周重点公司公告综述

### 1、环保及水务板块重点公司公告

#### ➤ 重大合同

【万邦达】公司中标九江 60.52.40 项目原水处理及精制系统标段一 430 净水站及标段二 222 脱盐水站项目，目前尚未与心连心公司签署正式合同书，合同金额以双方正式签署正式合同书，合同金额以双方正式签署合同为准。

\*\*\*\*\*

【天壕环境】公司全资子公司华生燃气与中海油全资子公司中联煤就拟成立合资公司开展神木—安平煤层气管道工程项目建设、运营等合作事宜，签订合作框架协议，总投资规模约 46 亿。

\*\*\*\*\*

【海峡环保】公司中标建宁县乡镇及农村生活污水处理工程 PPP 项目，项目总投资 1.67 亿元，合作期限 20 年。

\*\*\*\*\*

【巴安水务】公司及公司全资子公司巴安水务技术公司分别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison2 电厂项目的《采购订单通知书》，合同总金额分别为 551 万美元和 808 万美元，交货日期分别为 2019 年 9 月 20 日和 2019 年 8 月 30 日。

\*\*\*\*\*

【博天环境】公司中标山西省长治市屯留县煤化工工业园区污水处理一期工程 PPP 项目，项目总投资 1.94 亿元，合作期限 24 年。

\*\*\*\*\*

【清水源】公司及公司控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司中标安徽省蚌埠市淮上区绿色建筑产业园基础设施 PPP 项目，项目总投资 6.13 亿元，合作期为 2+12 年，建设期不超过 2 年。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司和莒县土地储备开发有限公司、江西省天久地矿建设工程院、山东元鸿勘测规划设计有限公司组成的联合体近期签订了《莒县矿山生态治理修复工程第一批项目投融资、设计、施工一体化总承包合同》，合同暂定金额 3.29 亿元。

\*\*\*\*\*

【天壕环境】公司全资子公司华生燃气与中海油全资子公司中联煤就拟成立合资公司开展神木—安平煤层气管道工程项目建设、运营等合作事宜，签订合作框架协议，总投资规模约 46 亿。

\*\*\*\*\*

【首创股份】公司拟投资设立项目公司负责舞阳县水务基础设施综合建设 PPP 项目的投资、建设及运营，公司出资人民币 2.54 亿元，持有其 90% 股权。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司中标宁波江东南岸区域 JD01-02-04、JD01-02-05、JD01-02-10 地块及周边道路场地修复工程施工项目，项目总投资 9000 万元。

\*\*\*\*\*

【博世科】公司中标“苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目”。该项目总投资约 20400 万元，特许经营期 15 年。

\*\*\*\*\*

### ➤ 公司经营及业绩

【富春环保】为进一步提升资金使用效率，提高公司暂时闲置资金的收益，公司董事会同意在原有不超过 6 亿元的额度内，将自有资金购买银行低风险短期理财产品种类拓展至投资低风险理财产品、低风险信托产品，购买渠道包括但不限于银行、证券公司、信托公司，并授权公司财务部门按程序实施。

\*\*\*\*\*

【国祯环保】董事会同意公司在保证募集资金投资项目建设的资金需求、保证募集资金投资项目正常进行的前提下，公司使用部分闲置募集资金不超过 1 亿元暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 6 个月。

\*\*\*\*\*

【盛运环保】公司副总经理乔广义先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再在公司担任任何职务。

\*\*\*\*\*

【重庆水务】公司按期收回购买交通银行股份有限公司“蕴通财富·日增利”保本保证收益型人民币理财产品本金 10 亿元，并受到相应收益 2515.07 万元。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司为控股子公司阳新鹏富向湖北阳新农村商业银行股份有限公司申请的 4000 万元贷款提供连带责任保证担保，担保金额不超过 4400 万元，担保期间为主债务到期届满日起两年。

\*\*\*\*\*

【中持股份】公司发布 2018 年半年度报。2018 年上半年营业收入为 5.37 亿元，同比增长 191.35%。归属于上市公司股东的净利润 5811 万元，同比增长 315.85%，基本每股收益 0.56 元/股。

\*\*\*\*\*

【中持股份】公司拟对项目公司中持新概念环境发展宜兴有限公司进行增资，参与投资建设、运营宜兴城市污水资源概念厂项目。项目公司原注册资本为 5000 万元，现拟增加注册资本 5000 万元，其中公司增资金额为 2000 万元。

\*\*\*\*\*

【中持股份】公司董事会秘书张翼飞先生辞职，仍继续担任公司董事、副总经理；聘任高远先生为公司董事会秘书。

\*\*\*\*\*

【中持股份】2018年上半年，公司EPC服务业务新签合同总额为3.26亿元，同比增长517.25%；环境综合治理服务业务新签合同总额为0.67亿元，同比增长451.91%；技术产品销售业务对外新签合同总额为0.42亿元，同比下降22.21%。上述各项新签合同金额总计为4.35亿元，同比增长265.03%。

\*\*\*\*\*

【万邦达】公司为全资子公司昊天节能装备有限责任公司1.5亿贷款提供连带责任担保，担保期一年。

\*\*\*\*\*

【鹏鹞环保】公司如期赎回使用闲置自有资金购买的招商银行股份有限公司宜兴支行招商银行结构性存款CWX00203，赎回本金8000.00万元及理财收益29.89万元。

\*\*\*\*\*

【国中水务】公司2018年上半年污水处理量为9442.11万立方米，同比增长0.62%，平均水价1.44元。公司2018年上半年自来水供水量为3224.64万立方米，同比增长4.62%，居民用水平均水价为2.79元，非居民4.98元，特种用水7.7元。

\*\*\*\*\*

【科融环境】公司副总经理、董事会秘书秦庚立先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。

\*\*\*\*\*

【科融环境】公司聘任葛岚女士为副总经理。

\*\*\*\*\*

【海峡环保】公司2018年累计收到增值税退税款1053万元。

\*\*\*\*\*

【兴蓉环境】公司发布2018年半年度业绩快报，营业总收入19.23亿元，同比增长10.54%，归母净利润6.37亿元，同比增长17.50%，基本每股收益0.18元/股。

\*\*\*\*\*

【东江环保】公司与招商银行深圳分行签署了《战略合作协议》，有效期三年，招行深圳分行意向性同意向公司提供累计不超过人民币60亿元集团授信额度。

\*\*\*\*\*

【三维丝】公司由全资子公司厦门物流以自有现金向厦门物流的全资子公司香港物流由100万港币增资至6000万港币。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司及全资子公司江苏绿之源生态建设有限公司获得三项实用新型专利，分别为一种用于组培苗的炼苗容器、多功能黑臭水体治理设备和集装箱种植的土球固定装置。

\*\*\*\*\*

【\*ST 凯迪】公司总裁江海先生辞去总裁职务。

\*\*\*\*\*

【江南水务】公司投资设立的股权投资基金平潭兴证鑫泽股权投资合伙企业完成工商登记手续，取得营业执照。

\*\*\*\*\*

【重庆水务】公司按期收回购交通银行股份有限公司“蕴通财富·日增利”保本保证收益型人民币理财产品本金 10 亿元，并受到相应收益 2515.07 万元。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司为控股子公司阳新鹏富向湖北阳新农村商业银行股份有限公司申请的 4000 万元贷款提供连带责任保证担保，担保金额不超过 4400 万元，担保期间为主债务到期届满日起两年。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司调整 2018 年创业板非公开发行股票方案。将原方案中的募集资金总额不超过 18 亿元改为不超过 15.5 亿元，资金用途删除用于补充流动资金的用途，其他用途及用途对应的金额不变。

\*\*\*\*\*

【中再资环】公司拟为全资子公司山东中绿资源再生有限公司 5000 万元人民币流动资金贷款提供连带保证责任担保，担保期为 1 年；为全资子公司江西中再生资源开发有限公司 10000 万元人民币流动资金贷款提供连带保证责任担保，担保期为 2 年。

\*\*\*\*\*

【博天环境】公司控股股东“汇金联合科技（北京）有限公司”及一致行动人“北京中金公信投资管理中心（有限合伙）”的企业名称分别变更为“汇金聚合（宁波）投资管理有限公司”、“宁波中金公信投资管理合伙企业（有限合伙）”。

\*\*\*\*\*

【启迪桑德】公司将通过深交所以集中竞价交易方式回购，回购资金总额为不超过人民币 10 亿元且不低于人民币 5 亿元，资金来源为公司自有和自筹资金。按照股份回购金额上限 10 亿元、回购价格上限 22 元/股测算，股份回购数量约为 4545 万股，占公司目前已发行总股本的 3.18%。

\*\*\*\*\*

【启迪桑德】公司为控股子公司新增担保总额 8.33 亿元，解除担保总额为 2.48

亿元。截至公告日，公司及控股子公司累计对外担保总额为 54.03 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 36.46%。

\*\*\*\*\*

【国中水务】公司将通过上证交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的 A 股股份。回购资金总额不低于人民币 10000 万元，不超过人民币 20000 万元，资金来源为自有资金。按回购资金总额上限人民币 20000 万元、回购股份价格不超过人民币 4 元/股测算，预计回购股份数量上限为 5000 万股，约占公司总股本的 3.02%。

\*\*\*\*\*

【清新环境】公司 2018 半年度实现营业收入 22.98 亿元，同比增长 48.30%，归母净利润 3.53 亿元，同比增长 11.70%，基本每股收益 0.33 元。

\*\*\*\*\*

【首创股份】公司拟发行不超过 20 亿元人民币的永续中期票据，定价周期不超过 5 年。

\*\*\*\*\*

【首创股份】公司控股子公司湖南首创投资有限责任公司为湘西自治州首创水务有限责任公司、醴陵首创水务有限责任公司共 6355 万元的贷款提供担保，担保期限为 2 年。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司为控股子公司邵阳高能时代环境技术有限公司 8000 万元的贷款提供担保，担保期限为 8 年，为贵州宏达环保科技有限公司 3000 万元的贷款提供担保，担保期限为 2 年。

\*\*\*\*\*

【神雾环保】公司收到控股股东神雾集团通知，神雾集团悉获北京市第四中级人民法院《民事裁定书》，就金融借款合同纠纷，由南京银行股份有限公司申请依法冻结神雾环保、神雾集团、吴道洪、李丹、新疆圣雄能源股份有限公司银行存款 1.01 亿元或查封、扣押等值财产。

\*\*\*\*\*

### ➤ 增发重组

【三聚环保】海淀园管委会下属北京金种子创业谷科技孵化器中心将持有的公司控股股东海淀科技 2% 股权无偿划转给北京市海淀区国有资产投资经营有限公司。本次股权划转后，海淀国投持有海淀科技 51% 股权，成为其控股股东；同时，海淀区国资委成为公司的实际控制人。

\*\*\*\*\*

【科融环境】公司以自有资金出资与华夏银控控股有限公司共同投资设立华夏科融能源开发有限公司，华夏科融注册资本人民币 1 亿元，其中公司持有 90% 股权，已经在上海市崇明区市场监督管理局办理了相关登记手续。

\*\*\*\*\*

【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。截止本公告披露日，公司及相关各方正在论证和研究本次重大资产重组方案，并已启动相关尽职调查、审计、评估等工作。公司董事会将在相关工作完成后召开会议，审议与本次重大资产重组相关的议案。鉴于相关程序正在进行中，该事项尚存在不确定性。

\*\*\*\*\*

【启迪桑德】公司与通城县城市建设投资开发有限责任公司在湖北省通城县共同实施环保项目并设立通城桑德隽清水务有限公司，公司出资人民币 4950.25 万元，占其注册资本的 65%。

\*\*\*\*\*

【德创环保】公司解除对德能防火所持有的公司 52 万股股票的查封，本次解冻股份数量占公司总股本的 0.26%，德能防火目前持有公司股份总数为 8965 万股，占公司总股本 44.38%。

\*\*\*\*\*

#### ➤ 股权激励

【中持股份】公司公告股权激励计划。拟向 27 名激励对象授予 217 万股公司限制性股票，约占公司股本总额的 2.10%，股票的授予价格为 21.40 元/股。

\*\*\*\*\*

【清新环境】公司 2014 年股票期权激励计划授予的预留股票期权第一个行权期（自主行权期为 2017 年 7 月 12 日至 2018 年 7 月 11 日）可行权股票期权数量为 118.4 万份，截至预留股票期权第一个行权期结束，激励对象的已行权股票期权数量为 77.35 万份，共有 6 名激励对象已获授到期尚未行权股票期权数量为 41.05 万份，公司将注销上述已获授到期尚未行权的股票期权。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司发布 2018 年股票期权激励计划，拟授予股份 2896.25 万股，占公司总股本的 4.37%，首次行权价格为 9.48 元/股，激励对象总人数为 221 人。

\*\*\*\*\*

#### ➤ 股票质押

【兴源环境】公司实际控制人及一致行动人韩肖芳女士将其所持有的 2685 万股公司股份办理补充质押，本次质押占其所持股份比例 49.39%。截至公告披露日，韩肖芳女士直接持有公司 54,362,880 股，占公司总股本的 3.47%；所持有上市公司股份累计被质押 5185 万股，占其持有上市公司股份总数的 95.38%，占控股股东、实际控制人及其一致行动人持股总数的 8.73%，占公司总股本的比例 3.31%。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司持股 5% 以上一致行动人之一中科坤建将其持有的约 313.86 万股公司股份办理补充质押，本次质押占其所持股份比例 24.67%。截至本公告日，中科坤建持有公司股份约 1272.16 万股，均为限售股，占公司总股本的 3.69%，与一致行动人北京天融环保设备中心合计持有公司 7.53% 的股份。

\*\*\*\*\*

【中国天楹】公司大股东南通乾创和实际控制人严圣军先生分别将质押在东方证券的 2799 万股、5223 万股公司股份提前购回并办理了解质押手续，分别占其所持股份比例 6.94%、55.62%

\*\*\*\*\*

【三维丝】公司第一大股东新增用于财产担保的股票质押 120 万股，占其所持有股份的 2.09%。

\*\*\*\*\*

【天壕环境】公司第一大股东 300 万股解除质押，占其所持有股份的 1.75%。

\*\*\*\*\*

【中国天楹】公司非公开发行限售股份解除限售。本次解除限售股份的股东共计 7 名，股份数量为 1.13 亿股，占公司股份总数的 8.36%，于 2018 年 7 月 27 日上市流通。

\*\*\*\*\*

【富春环保】公司非公开发行股份上市流通。本次解除限售股份的数量为 64,680,200 股，占目前公司总股本的 7.23%，于 2018 年 7 月 30 日上市流通。

\*\*\*\*\*

【国祯环保】公司控股股东股权解除质押 2897.99 万股，占其所持股份的 13.32%。

\*\*\*\*\*

【中国天楹】公司第一大股东南通乾创补充质押 2000 万股，占其所持股份比例的 4.96%。

\*\*\*\*\*

【三维丝】公司第一大股东罗红花女士质押公司股份 500 万股，用于财产担保。

\*\*\*\*\*

## ➤ 股票增减持

【盛运环保】公司股东开晓胜先生持有的约 1.81 亿股公司股份新增轮候冻结，本次冻结占其所持股份比例 100%。

\*\*\*\*\*

【博天环境】公司持股 5%以上股东复星创富计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 2400 万股，即不超过公司总股本的 6%，减持价格根据市场情况确定；持股 5%以上股东发汇泽计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 1380 万股，即不超过公司总股本的 3.45%，减持价格根据市场情况确定。

\*\*\*\*\*

【博世科】公司监事会主席陈文南先生减持公司股份 3.1 万股，占公司总股本比例 0.0087%，占个人减持计划比例 55.0817%，减持均价为 14.676 元/股。

\*\*\*\*\*

【环能科技】公司监事罗勇在未披露减持计划的情况下减持公司股份1.8万股，交易金额11.25万元。公司收到四川证监局监管意见函。

\*\*\*\*\*

【久吾高科】公司董事刘飞先生和高级管理人员晋欣蕾女士应在公告之日2018年3月28日起15个交易日后的6个月内分别减持8万股（占公司总股本比例0.08%）和4万股（占公司总股本比例0.04%）。时间过半，两位股东仍未进行减持。

\*\*\*\*\*

【龙马环卫】公司高管白云龙先生减持公司股份3.75万股，占公司总股本的0.0125%。

\*\*\*\*\*

## ➤ 公司债券

【伟明环境】中国证监会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司按面值100元/张发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过8.4亿元，本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券，期限6年，票面利率依次为0.4%、0.6%、1%、1.5%、1.8%、2%。

\*\*\*\*\*

【上海环境】公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额从不超过22.1亿元（含22.1亿元）调整为不超过21.7亿元（含21.7亿元），并相应调整募投项目。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司控股股东李卫国先生将全额认购公司本次公开发行的高能转债原股东优先配售份额，认购金额为1.92亿元，并自愿锁定六个月。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司拟发行8.40亿元可转债，存续期限为6年，票面利率为第一年0.40%、第二年0.60%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%，初始转股价格为9.38元/股。

\*\*\*\*\*

【江南水务】公司本次“江南转债”的回售价格为103元人民币/张，回购数量为656万张，回购金额为6.76亿元。

\*\*\*\*\*

【首创股份】公司将公开发行人不超过 20 亿人民币债券，每张面值 100 元，平价发行。债券期限不超过 5 年，为固定利率债券。

\*\*\*\*\*

### ➤ 股价异动

【\*ST 凯迪】凯迪生态环境科技股份有限公司股票连续三个交易日（2018 年 7 月 23 日、2018 年 7 月 24 日）累计偏离值达到-12.03%，属于股票交易异常波动的情况。

## 2、电力及燃气板块重点公司公告

### ➤ 公司经营及业绩

【东方能源】公司职代会选举朱仕祥先生为公司第六届董事会职工董事。

\*\*\*\*\*

【华测检测】公司本次员工持股计划参加总人数不超过 22 人，其中董事、高级管理人员合计 2 人，合计认购不超过 200 万份，即 200 万元，占员工持股计划比例 9.09%；其他员工不超过 20 人，合计认购不超过 2000 万份，即 2000 万元，占员工持股计划比例 90.91%。

\*\*\*\*\*

【华测检测】公司董事万峻先生申请辞去公司第四届董事会董事职务，辞职后不再在公司担任任何职务。

\*\*\*\*\*

【华测检测】公司董事会决定聘任欧瑾女士担任公司证券事务代表，协助董事会秘书履行职责，任期自本次董事会决议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

\*\*\*\*\*

【重庆燃气】公司 2018 年上半年度营业总收入约 30.17 亿元，同比增长 7.62%；归母净利润约 1.92 亿元，同期上增长 2.05%；基本每股收益 0.12 元/股，与上年同期相比无增减。

\*\*\*\*\*

【福能股份】公司 2018 年上半年度营业总收入约 38.36 亿元，同比增长 55.8%；归母净利润约 4.07 亿元，同期上增长 37.85%；基本每股收益 0.26 元/股，同期增长 36.84%。

\*\*\*\*\*

【皖能电力】公司多家参股公司 2017 年度现金分红将增加公司 2018 年度利润总额 8190 万元，增加归属于母公司净利润 8190 万元。

\*\*\*\*\*

【龙源技术】公司使用闲置自有资金 1 亿元购买中国光大银行股份有限公司烟台分行结构性存款产品，存款期限为 2018 年 7 月 23 日-2018 年 12 月 26 日。

\*\*\*\*\*

【浙能电力】公司全资及控股发电企业 2018 年上半年发电量和上网电量分别为 624.64 亿千瓦时和 589.98 亿千瓦时，分别同比增加 19.41%和 19.26%。

\*\*\*\*\*

【京能电力】2018 年上半年公司下属控股各运行发电企业累计完成发电量 215.28 亿千瓦时，同比增幅为 0.59%。

\*\*\*\*\*

【京能电力】公司预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 380%左右。

\*\*\*\*\*

【申能股份】2018 年上半年，公司控股发电企业完成发电量 186.9 亿千瓦时，同比增长 11.2%；控股发电企业上网电量 178.85 亿千瓦时，同比增加 11.7%。

\*\*\*\*\*

【大唐发电】公司及子公司累计完成发电量约 1306.83 亿千瓦时，累计完成上网电量约 1233.07 亿千瓦时，发电量同比增长约 44.28%，上网电量同比增长约 43.76%。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司发行 2018 年度第三期超短期融资券，发行总额 5 亿元人民币，票面利率 3.49%，期限 90 天。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司控股投资的江苏如东 H4 海上风电项目和江苏如东 H7 海上风电项目得到江苏省如东县能源局关于开展前期工作的批准。

\*\*\*\*\*

【东方能源】公司本次限售股份实际可上市流通数量为 4.33 亿股，占公司总股本的比例为 39.27%，本次限售股份可上市流通日期为 2018 年 7 月 30 日。

\*\*\*\*\*

【国新能源】公司下属公司山西天然气有限公司为山西煤层气（天然气）集输有限公司提供 2 亿元的担保。

\*\*\*\*\*

【国投电力】公司拟为控股子公司云冶新能源特定债务（7.65 亿元人民币和 1.8

亿美元的本金、利息、罚息、复利、补偿金、违约金、赔偿金和贷款人实现债权的费用)的90%提供担保,担保期限为3年。

\*\*\*\*\*

【绿色动力】公司为全资子公司北京绿色动力再生能源有限公司、泰州绿色动力再生能源有限公司、海宁绿色动力再生能源有限公司、惠州绿色动力环保有限公司提供担保,三项担保共计人民币5.5亿元。

\*\*\*\*\*

【长青集团】公司限制性股票回购注销完成,股票数量为87.3万股,涉及人数24人,占回购前公司总股本的0.1175%。

\*\*\*\*\*

【福能股份】公司2018年上半年度营业总收入约38.36亿元,同期增长55.8%;归母净利润约4.07亿元,同期上增长37.85%;基本每股收益0.26元/股,同期增长36.84%。

\*\*\*\*\*

【文山电力】公司拟向公司实际控制人南方电网公司间接控制的子公司深圳前海供电公司增资人民币4400万元,构成关联交易。

\*\*\*\*\*

【三峡水利】公司控股子公司巫溪县后溪河水电开发有限公司使用人民币5000万元闲置募集资金购买银行结构性存款产品,产品预期年化收益率为3.481%或3.981%,收益计算期限为29天。

\*\*\*\*\*

## ➤ 增发重组

【华西能源】公司拟将所持广东博海昕能环保有限公司全部49%的股权转让给绿色动力环保集团股份有限公司。

\*\*\*\*\*

【华能水电】公司拟对持有的云南华电金沙江中游水电开发有限公司23%股权进行审计、评估,并拟根据审计评估结果开展股权转让工作。

\*\*\*\*\*

【华西能源】公司拟现金出资650.3万欧元(折合人民币约5158.57万元)收购德国EnduranceCapitalAG公司、德国ProConsultPlusUG公司所持德国JLGoslarGmbH公司合计51%的股权。

\*\*\*\*\*

【郴电国际】郴州市国资委拟将所持有的郴电国际4599.78万股股份无偿划转给郴投集团。本次无偿划转完成后,郴投集团将直接持有郴电国际12.43%的股

份，郴州市国资委不再持有郴电国际的股份。公司控股股东将由郴州市国资委变更为郴投集团。公司实际控制人未发生变化，仍为郴州市人民政府。

\*\*\*\*\*

【百川能源】公司拟以现金方式收购阜阳国祯燃气有限公司 100%股权，收购金额为 13.44 亿元。

\*\*\*\*\*

【绿色动力】公司将以不超过人民币 1.15 亿元的自有资金投资设立登封生活垃圾焚烧发电项目之项目公司，并占该公司股权的 100%。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司以现金方式购买 KES POWER LTD. 持有的 K-ELECTRIC LIMITE 的 183.35 亿股股份，占 KE 公司总发行股本的 66.40%。

\*\*\*\*\*

### ➤ 股票质押

【浙能电力】浙能集团将其持有的本公司 2.56 亿股(占本公司总股本的 1.88%)无限售条件流通股质押给中金公司，并将该部分股份划转至质押专户“浙江省能源集团有限公司-浙江省能源集团有限公司非公开发行 2018 年可交换公司债券质押专户”，用于为“浙江省能源集团有限公司非公开发行 2018 年可交换公司债券”交换标的股票或本次可交换债券本息偿付提供补充质押担保。

\*\*\*\*\*

【绿色动力】公司与华西能源工业股份有限公司、东莞市炜业投资有限公司、东莞市宝瑞环保工程有限公司于 2018 年 7 月 24 日签署《框架协议》，公司有意以现金方式收购上述各方所持的广东博海昕能环保有限公司合计 100%的股权。

\*\*\*\*\*

【浙能电力】公司控股股东浙江省能源集团有限公司将公司股份 2.56 亿股质押，占公司总股本的 1.88%。

\*\*\*\*\*

【大通燃气】公司控股股东大通集团持有本公司部分股份被解除质押和质押。截至本公告日，大通集团直接以及通过中信证券收益互换方式合计持有公司股份 1.48 亿股，占公司总股本的 41.25%。大通集团持有公司股份累计被质押的数量为 1.47 亿股，占公司总股本的 40.86%。

\*\*\*\*\*

### ➤ 股票增减持

【百川能源】本次持股 5%以上股东增持股份计划延期至公司 2018 年半年度报告披露之日后的三个月内。

\*\*\*\*\*

### ➤ 公司债券

【浙能电力】公司向全体 A 股股东每 10 股派发现金红利人民币 1.7 元(含税)，  
“18 浙能 EB”的换股价格自 2018 年 7 月 23 日起由 5.90 元/股调整为 5.73 元/  
股。换股期间，浙能集团所持本公司股份可能会因债券持有人选择换股而减少。  
截至本公告披露日，浙能集团持有本公司股份数为 9,512,667,001 股，占公司  
总股本 13,600,689,988 股的 69.94%。

\*\*\*\*\*

【内蒙华电】公司已于近日完成了 2018 年度第二期超短期融资券的发行。本期  
债券发行额 5 亿元人民币，期限 270 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率  
为 4.25 %。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司发行 2018 年度第三期超短期融资券，发行总额 5 亿元人民币，  
票面利率 3.49%，期限 90 天。

【风险提示】政策落实低于预期、项目进展低于预期、大盘系统性风险等。证券投资风险较大，本报告主要供机构投资者参考，个人投资者如参考报告进行投资请认真阅读末页风险提示和评级说明。

## 分析师承诺:

负责本研究报告的每一位证券分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**朱纯阳:** 中科院硕士,曾就职于天弘基金、建信基金,2015年加入招商证券,现为招商证券研发中心董事、环保行业首席分析师,电力煤气及水等公用事业行业首席分析师。

**张晨:** 清华大学硕士,2010年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**弋隽雅:** 中国社科院硕士,2015年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**谢笑妍:** 美国乔治华盛顿大学硕士,曾就职于民生证券,2017年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**丛逸:** 清华大学硕士,2017年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**陈东飞:** 美国莱斯大学硕士,2017年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**团队荣誉:** 《新财富》2017年环保行业最佳分析师第四名;《金牛奖》2017年最佳分析师第二名;《新财富》2016年环保行业最佳分析师第二名、《金牛奖》2016年最佳分析师第二名;《新财富》2015年环保行业最佳分析师第四名、电力煤气及水等公用事业最佳分析师第四名;《Wind资讯》2016年金牌分析师第一名。《水晶球奖》2015年最佳分析师第二名;《第一财经》2015年最佳分析师第一名。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内,公司股价相对同期市场基准(沪深300指数)的表现为标准:

**强烈推荐:** 公司股价涨幅超基准指数20%以上

**审慎推荐:** 公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

**中性:** 公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

**回避:** 公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

**A:** 公司长期竞争力高于行业平均水平

**B:** 公司长期竞争力与行业平均水平一致

**C:** 公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内,行业指数相对于同期市场基准(沪深300指数)的表现为标准:

**推荐:** 行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数

**中性:** 行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数

**回避:** 行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司(以下简称“本公司”)编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价,在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外,本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载,否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。