

环保 II

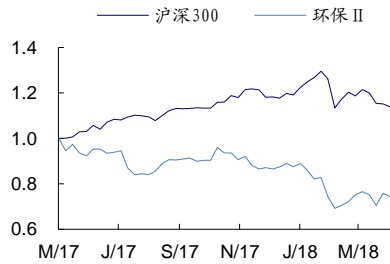
环保行业周报

超配

(维持评级)

2018年07月30日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《行业定期报告: 二季度机构持仓分析: 增运营、减工程, 创新低, 看好三季度资金回暖下的阶段性行情》——2018-07-24
 《中报业绩前瞻: 中报业绩增速受资金面影响有所放缓》——2018-07-12
 《环保行业周报: 价格机制不断完善, 运营类资产吸引力增强; 7月以来 LNG 价格涨幅明显》——2018-07-09
 《环保中期投资策略: 静待信贷政策放松, 看好现金回款好的细分》——2018-07-02
 《环保行业周报: 国务院部署实施蓝天保卫战三年行动计划, 前5月海气进口、发电量持续高增》——2018-06-26

证券分析师: 陈青青

电话: 0755-22940855
 E-MAIL: chenqingq@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513050004

证券分析师: 姚健

电话: 010-88005301
 E-MAIL: yaojian1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980516080006

证券分析师: 武云泽

电话: 021-60875161
 E-MAIL: wuyunze@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517050002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

资金宽松行业回暖, 乡村投资有望成为亮点; 北方清洁取暖政策再加码

本周投资观点: 资金宽松行业回暖, 乡村投资有望成为亮点

环保: 最近央行窗口指导银行购买低评级信用债、资管新规落地、国资委提出要实行更积极的财政政策扩内需补短板等都显示去杠杆的政策力度有所缓和, 政府由去杠杆转向稳杠杆。我们分析: ①环保属于中央鼓励和地方政府考核的重要方向, 也是补短板的首要方向, 政府鼓励资金加大投入。从 2018 年上半年的财政节能环保支出同比增 16.3%, 远高于其他类项 7.8% 的平均增速。下半年环保作为补短板的基建投资重要出口, 后续中央财政有望继续加大投入。②环保类企业订单饱满, 资金面的政策宽松转变为贷款落地后, 环保公司的项目进度有望在下半年逐渐加速。③中报业绩风险已经释放, 机构持仓和市场预期处于低位。看好资金面宽松后三季度环保板块工程类企业的阶段性表现, 建议关注估值具有安全边际的龙头碧水源。

本周环保部通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》, 乡村振兴和农村基础设施补短板建设将成为重点投资方向, 建议关注农村环境整治的标的大禹节水、碧水源。

另外, 纵观国外环保行业发展历史, 最终长期长大的企业, 基本属于运营优质企业, 集中在生活垃圾、危废、环卫等领域。因此, 我们长期仍看好高景气的细分运营龙头的东江环保、伟明环保、聚光科技、龙马环卫。

公用事业: ①天然气: 四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》, 宣布将张家口以及汾渭平原纳入冬季清洁取暖中央补贴城市名单中。河北省要求在去年至今改造 305 万户基础上, 18 年新增 145 万户农村煤改气用户。今年农村煤改气终获政策加码, 补贴范围扩散但金额摊薄, 最为利好改造基数低、弹性高的天伦燃气。预计今年天然气用量单月增速以供暖季为分水岭呈现先高后低。若淡季储气库建设注气不及预期, 12 月单月增速可能跌至个位数。买入计划 8 月于舟山 300 万吨接收站接收第一船海气的新奥能源。②电力: 丰水期长江三峡进入满发状态, 水电出力增加有望持续压制火电日均耗煤。伴随电厂进入去库存周期, 动力煤价格有望持续承受下行压力。持续看好煤价下行时期业绩反转高弹性的华电国际、华能国际。

本周行情回顾:

上周环保和公用板块整体上涨 2.09% (总市值加权), 上证综指上涨 3.06%, 创业板指上涨 5.01%。分子板块来看: 再生资源 4.38%, 固废-0.91%, 大气 0.13%, 节能 0.24%, 水处理 4.37%, 水务 1.54%, 监测 4.48%, 生态修复 0.41%, 天然气 4.70%, 水电-0.26%, 火电 2.11%, 地方电网 0.10%。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
300070	碧水源	买入	13.37	42,122	1.02	1.41	13.1	9.5
603568	伟明环保	买入	24.82	17,070	0.70	0.85	35.5	29.2
000826	启迪桑德	买入	17.54	25,092	1.20	1.64	14.6	10.7
603686	龙马环卫	买入	24.53	7,335	1.11	1.44	22.2	17.0
002672	东江环保	买入	14.96	13,271	0.65	0.82	23.1	18.4

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

本周投资观点：资金宽松行业回暖，乡村投资有望成为亮点

环保：最近央行窗口指导银行购买低评级信用债，资管新规落地放松对于非标资产的投资限制、国委会提出要实行更积极的财政政策扩内需补短板等都显示去杠杆的政策力度有所缓和，政府由去杠杆转向稳杠杆。我们分析：

- ✓ ①环保属于中央鼓励和地方政府考核的重要方向，也是补短板的首要方向，政府鼓励资金加大投入。从 2018 年上半年的财政支出情况来看，节能环保支出 2627 万元，同比增 16.3%，远高于全国一般公共预算总支出的 7.8% 的增速。下半年在经济增速压力加大，环保作为补短板的基建投资重要出口，后续中央财政有望继续加大投入。预计或有更多支持环保企业融资的政策出台（比如发债、信用贷款等等）。
- ✓ ②环保类企业订单饱满，资金面的政策宽松转变为贷款落地后，环保公司的项目进度有望在下半年逐渐加速。
- ✓ ③中报业绩风险已经释放，机构持仓和市场预期处于低位。看好资金面宽松后三季度环保板块工程类企业的阶段性表现，建议关注估值具有安全边际的环保龙头**碧水源**。
- ✓ 本周环保部通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》，乡村振兴和农村基础设施补短板建设将成为重点投资方向，建议关注农村环境整治的标的大禹节水、**碧水源**。

另外，纵观国外环保行业发展历史，最终长期长大的企业，基本属于运营优质企业，集中在生活垃圾、危废、环卫等领域。因此，我们长期仍看好高景气的细分运营龙头的**东江环保、伟明环保、聚光科技、龙马环卫**。

公用事业：①**天然气：**四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，宣布将张家口以及汾渭平原纳入冬季清洁取暖中央补贴城市名单中。河北省要求在去年至今改造 305 万户基础上，18 年新增 145 万户农村煤改气用户。今年农村煤改气终获政策加码，补贴范围扩散但金额摊薄，最为利好改造基数低、弹性高的**天伦燃气**。预计今年天然气用气量单月增速以供暖季为分水岭呈现先高后低。若淡季储气库建设注气不及预期，12 月单月增速可能跌至个位数。买入计划 8 月于舟山 300 万吨接收站接收第一船海气的**新奥能源**。②**电力：**丰水期长江三峡进入满发状态，水电出力增加有望持续压制火电日均耗煤。伴随电厂进入去库存周期，动力煤价格有望持续承受下行压力。持续看好煤价下行时期业绩反转高弹性的**华电国际、华能国际**。

重点投资组合：龙马环卫、伟明环保。

主要调研、活动和报告回顾

近期年报季报点评、电话会议及调研纪要汇总:

环保二季度投资策略《竞争格局改善, 环保板块重新出发》: suo.im/4OfT6

公用事业二季度投资策略《淡季不淡配城燃, 煤价下行利火电》: suo.im/4VLH9J

环保行业 2017 年年报及 2018 年一季度总结:《寒冬已过, 春暖花开》:
suo.im/4WOt5j

行业重大事件点评:《钢铁超低排放改造全面铺开, 引领非电改造加速》
suo.im/4sEYoc

行业点评《环保板块基金持仓一季度创历史新低》: suo.im/5hHR80

环卫行业点评: 环卫行业订单一季度爆发增长, 集中度大幅提升, 链接:
dwz.cn/7KxxaH

碧水源年报点评及电话会议纪要: suo.im/4G2QWC;

东方园林年报点评: suo.im/5pawCZ; 电话会议纪要: suo.im/4Nz51T

东江环保年报点评: 0x9.me/QCRKw; 电话会议纪要: suo.im/4Nz62t

国祯环保年报点评: suo.im/5payCH; 一季报点评: suo.im/4NCYoJ; 调研纪要:
suo.im/4r0R54

聚光科技年报点评: suo.im/4VLFij; 一季报点评: suo.im/52FOng; 调研纪要:
suo.im/5hEkg0

启迪桑德年报点评: suo.im/4yWHQx

博世科年报点评: suo.im/4yAB0X

盈峰环境年报点评: suo.im/53hSA0

龙马环卫年报点评: suo.im/4yABhT

中再资环年报点评: suo.im/4ywllv

百川能源一季报点评: suo.im/5hHRQG

光华科技深度报告: suo.im/4Nz88N

伟明环保交流纪要: suo.im/4G3aKG

清水源调研纪要: suo.im/4VLEDL

环保周行业新闻：生态环境部通报《2018年6月和上半年全国空气质量状况》；生态环境部审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》

➤ 事件 1: 生态环境部通报《2018年6月和上半年全国空气质量状况》

生态环境部在原有 74 个重点城市空气质量排名基础上，将排名范围扩大至 169 个地级及以上城市。自本月起，每月发布空气质量较好和空气质量较差的 20 个城市，每半年发布空气质量改善幅度较好和空气质量改善幅度较差的 20 个城市。

点评:

扩大城市空气质量排名范围，深入开展大气污染防治工作。过去实施 74 城空气质量排名，每月发布空气质量相对较好的前 10 个城市和空气质量相对较差的后 10 个城市名单，一定程度上推动了我国空气质量改善和大气污染防治工作的有效进行。但是仅 74 个城市已经不能满足现在的需求，很多高污染的城市和地区没有纳入排名，造成大气污染防治工作的不全面的问题。将排名城市从 74 个增加至 169 个是适应当前形势的明智之举。

贯彻落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》。环保部顺应《行动计划》中明确提出的要扩大国家城市空气质量排名的范围，每月公布空气质量、改善幅度最差和最好的 20 个城市名单。通过扩大空气质量排名范围倒逼各级地方政府对空气质量改善工作引起高度重视，形成城市间空气质量良性竞争的氛围，将大气污染防治工作落到实处。

原则明确，方法具体。排名原则有三：分别是延续性、问题导向、客观性。保留原有城市，进行合理扩大名额，有利于工作的衔接。将全国污染较重城市基本纳入，实现重点城市和区域全覆盖。排名不但体现空气质量的好坏，而且体现大气污染防治工作的成效。排名方法修订了新的《城市环境空气质量排名技术规定》，利用具体的空气质量综合指数的计算结果进行排名，保证结果的客观性和有效性。

数据显示空气质量向好发展。今年 6 月，全国 338 个城市平均优良天数比例为 72.8%，同比下降 5.7 个百分点；PM2.5 浓度为 26 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 10.3%；PM10 浓度为 53 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 5.4%，169 个城市中海口、黄山、珠海等 20 个城市空气质量相对较好。上半年，平均优良天数比例为 77.2%，同比上升 1.2 个百分点；PM2.5 浓度为 44 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 8.3%；PM10 浓度为 79 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 3.7%，169 个城市中海口、黄山、拉萨等 20 个城市空气质量相对较好，衡水、保定、银川等 20 个城市空气质量改善幅度相对较好。

➤ 事件 2: 生态环境部审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》

生态环境部部长李干杰 7 月 23 日主持召开生态环境部常务会议，审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》。

点评:

未来三年要打赢七大污染防治攻坚战。4 月，中央财经委提出七大攻坚战包括：蓝天保卫战、打好柴油货车污染治理、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、长江保护修复、水源地保护、农业农村污染治理。蓝天保卫战、黑臭水体治理、水源地保护

等已经相继实施。本次通过的两则《行动计划》，就是七大攻坚战中的渤海综合治理和农业农村污染治理，至此，七个行动方案已全部审议完毕，体现国家对七大攻坚战的逐步落实计划。

打好农业农村污染治理攻坚战，实施乡村振兴战略。强化污染治理、废弃物循环利用和生态环境保护，实施“一保两治三减四提升”，即保护农村饮用水水源地，治理农村生活垃圾和污水，减少化肥、农药使用量和农业用水总量，提升农业面源污染超标水体水质、农业废弃物综合利用率、农村生态环境监管能力和农村居民生态环境保护参与度。来加快解决农业农村突出的各类环境问题，改善农村人居环境，切实提高农村居民的幸福感。例如广州市流溪河水源地生态环保基地，一手抓水源保护、水污染治理，一手抓农村人居环境改善，带动农民脱贫致富。

打好渤海综合治理攻坚战，支撑环渤海地区可持续发展。渤海是我国北方的生命之海，地理位置优越，战略地位突出。多年来渤海一直在进行生态修复，虽然近几年水质有所改善，但渤海的生态环境问题仍然严重。污染物排放的治理效果差，环境和生态指标不好。需要强化源头污染的防治，控制污染物的排放，强化污染的治理，打造清洁、生态、安全的渤海。

表 4: 环保重点行业新闻总结

政策类	
➢	生态环境部通报《2018 年 6 月和上半年全国空气质量状况》
➢	生态环境部审议并原则通过《农业农村污染治理攻坚战行动计划》《渤海综合治理攻坚战行动计划》
➢	农业农村部发布《关于深入推进生态环境保护工作的意见》
事件类	
➢	26 日，生态环境部召开新闻发布会，介绍 2018 年黑臭水体整治环境保护专项行动总体情况。第一批和第二批共对 19 个省 46 个城市上报已完成整治的 739 个黑臭水体进行督查。张波指出黑臭水体整治完成将花费万亿。
➢	24 日，国务院新闻办公室召开新闻发布会，工信部回应蓝天保卫战计划对产业带来的影响。
➢	24 日，康洁环卫中标泰来县环卫项目，中标金额 0.18 亿，7 月入手 7 单。
➢	23 日，启迪桑德拿下永清县农村“三边”生活垃圾集中整治服务合同，7 月入手 6 个固废项目。

资料来源：环保部，国信证券经济研究所整理

公用事业周行业新闻：北方清洁取暖补贴范围扩大

➢ 事件 1: 四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》

近日四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，宣布将张家口以及汾渭平原纳入冬季清洁取暖中央补贴城市名单中。

点评:

补贴区域扩展至张家口和汾渭平原，符合预期。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》提出“以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域（以下称重点区域）为重点，持续开展大气污染防治行动”。去年以来张家口已有初步气代煤改造，今年以来汾渭平原逐渐落实补贴政策，本次中央层面财政补贴加码符合政策预期。

补贴强度与时间顺序继续以京津为圆心扩散稀释。我们认为煤改气的核心政策目标在于缓解环保压力，补贴强度与开展补贴的时间顺序以京津为圆心向外稀释。本次张家口补贴金额 5 亿元，与 2+26 地级市水平持平，汾渭平原补贴金额 3 亿元低于 2+26 地级市，符合我们的判断。我们认为后续农村煤改气区域仍将持续扩散，相应地煤改气工程与设备投资、用气量的增量重点

区域也将逐年迁移。

实际改造进展仍取决于气源落实情况。本次《通知》延续年初能源局《2018 能源工作指导意见》的提法，提出“宜气则气，因地制宜改造”，我们认为气源瓶颈仍是主要原因。考虑到冬季接收站产能仅提升 10%，负荷率提升有限（17 年 11 月接收站负荷率 110%），我们预计今年天然气用气量单月增速将以供暖季为分水岭呈现前高后低，全年增速略低于去年的 15%。预计新增区域的实际改造进度仍将受到气源落实情况影响。

关注标的：天伦燃气（新增河南农村煤改气 5 年 1000 万户，业绩高弹性），中国燃气（全国煤改气龙头，未来三年农村煤改气指引完工 200/280/360 万户），百川能源（A 股煤改气概念股，持续收购新项目）

表 2：公用事业重点行业新闻总结

- 政策类**
- 财政部等四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，要求各试点实现城市清洁取暖率 100%。
- 事件类**
- 三峡枢纽今年首进满负荷发电阶段 日均发电 5.4 亿度。7 月以来，长江上游流域部分地区降雨远起历史同期。多轮洪水过境后，三峡枢纽日前进入今年首次满负荷发电状态。7 月 19 日，三峡电站总出力达到 2250 万千瓦，实现本年度首次满负荷运行。截至 21 日，三峡水库入库流量 29600 立方米每秒，出库流量控制在 30500 立方米每秒，水库水位为 156.76 米。
 - 埃克森美孚位于巴布亚新几内亚 PNG 的天然气出口合资公司已经与中国石油天然气股份有限公司旗下子公司达成了为期三年的供应协议，因为埃克森美孚正在争取与客户签订中期合同，退出现货市场。PNG LNG 项目两个合作方石油搜寻公司和桑托斯公司称，中国石油股份位于香港的燃料供应子公司已经同意从本月开始在三年合同期内每年购买大约 45 万吨液化天然气。
 - 今年上半年，山东电力交易中心累计组织省内外市场化交易 50 批次，已达成交易电量 1259 亿千瓦时，预计可降低全社会购电成本约 17 亿元。目前参与交易的电力用户已达到 1788 家，省内具备交易资格的售电公司达到 784 家，有 76 家参与了今年市场交易。今年上半年山东电力交易中心已累计组织鲁固直流等特高压通道跨省区交易 29 次，达成交易电量 193 亿千瓦时，消纳省外清洁能源 57 亿千瓦时，对更好利用清洁能源起到了积极推动作用。
 - 据国家统计局披露，7 月中旬流通领域重要生产资料市场价格与 7 月上旬相比，28 种产品价格上涨，17 种下降，5 种持平。其中石油天然气类产品价格普遍上涨，LNG 价格涨 11.1%，液化石油气价格涨 3.7%。

资料来源：国家发改委、国家能源局、国信证券经济研究所整理

上周板块行情回顾：环保板块整体上涨，子板块涨幅明显

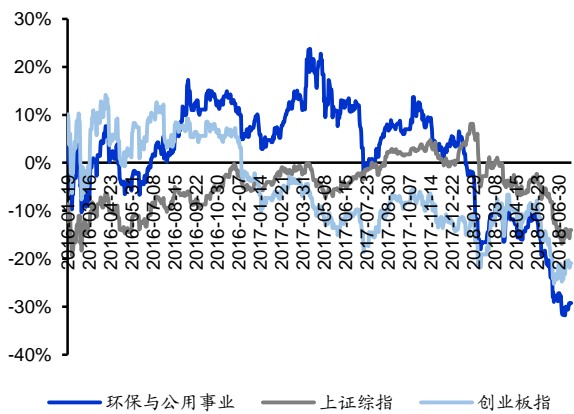
行情回顾与总结：上周环保板块整体上涨 2.71%（总市值加权），上证综指上涨 1.57%，创业板指数下跌-0.93%。

涨幅居前的个股主要是：神雾节能+16.24%，华控赛格+15.75%，神雾环保+14.11%，国中水务+9.57%，怡球资源+8.20%。

跌幅居前的个股主要有：*ST 凯迪-22.41%，大通燃气-3.29%，兴源环境-2.50%，博世科-1.67%，洪城水业-1.44%。

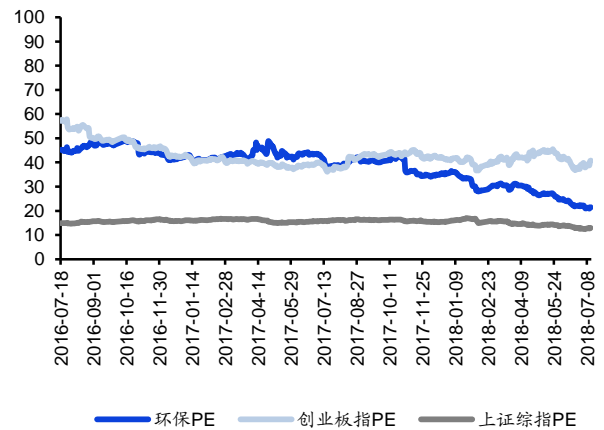
分子板块来看：节能+5.40%，生态修复+4.22%，水务+3.99%，水处理+3.76%，再生资源+2.17%，大气+1.97%，燃气+1.09%，固废+1.01%，监测+0.73%。

图 1：上周环保板块市场走势



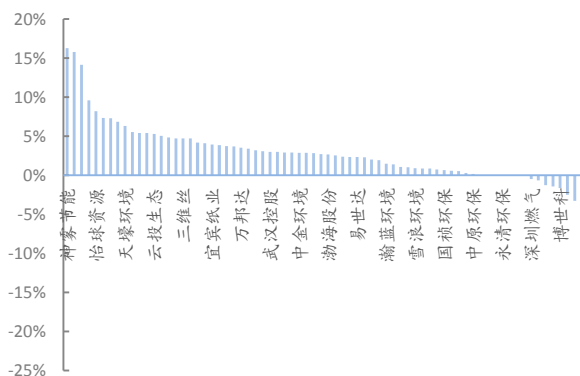
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：环保板块估值情况



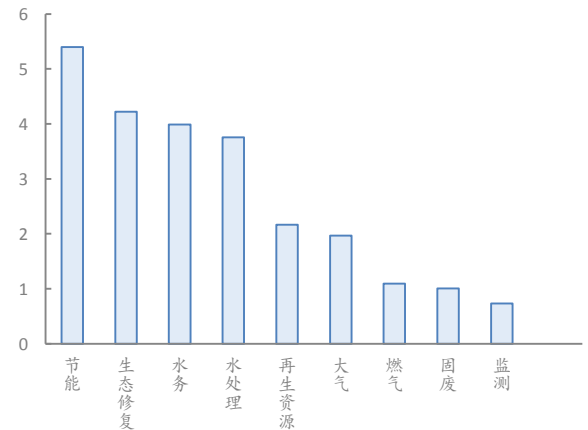
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 3：重点公司周涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 4：子板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

本周上市公司公告回顾

表 3: 重点上市公司公告总结
环保行业 - 中标情况

【中环环保】公司中标桐城市农村生活污水处理 PPP 项目，项目总投资 35326.67 万元，合作期限为 24 年。
 【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、标段二 222 脱盐水站，中标金额为 4,730 万。
 【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，本项目总投资估算约 19,376.05 万元，合作期为 24 年（含建设期 2 年，运营期 22 年）。
 【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，总投资约 20,400 万元，合作期 15 年。
 【高能环境】公司中标宁波江东南岸江东南岸区域 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，中标金额 9000 万元，中标工期 JD01-02-04、JD01-02-05 地块 360 日历天，JD01-02-10 地块 180 日历天。
 【联泰环保】公司作为牵头人与关联方达濠市政建设有限公司、非关联方中机三勘岩土工程有限公司组成竞标联合体中标潮南区农村分散村居生活污水处理 PPP 项目，项目建设总投资约 44,499.48 万元，项目合作期 30 年（建设期 1 年，运营期 29 年）。

环保行业 - 其他

【重庆燃气】公司发布 2018 半年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 30.17 亿元，同比上升 7.62%；利润总额 2.42 亿元，同比增长 7.63%；归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 2.05%。
 【兴蓉环境】公司发布 2018 半年度业绩快报，本报告期内，公司经营业绩较上年同期相比持续增长。
 【清新环境】公司发布 2018 半年度业绩快报，报告期内，公司总资产期末为 1,231,032.32 万元，较期初减少 2.73%；归属于上市公司股东的所有者权益期末为 448,273.01 万元，较期初增长 5.89%；归属于上市公司股东的净利润为 35,264.46 万元，较上年同期增长 11.70%；经营活动产生的现金流量净额为 12,868.85 万元，较上年同期增长 164.11%。
 【国中水务】公司发布 2018 年上半年主要经营数据公告，报告期内，污水处理处理量 9,442.11 万立方米，同比变化 0.62%；结算量 10,697.58 万立方米，同比变化 -0.25%。自来水供水量 3,224.64 万立方米，同比变化 4.62%；售水量 2,612.66 万立方米，同比变化 8.25%。
 【依米康】公司发布 2018 年半年度报告摘要，报告期内，公司主营业务保持稳定增长，实现营业总收入 54,173.33 万元，较上年同期增长 37.38%；实现归属于上市公司股东净利润 3,816 万元，较上年同期增长 63.32%；实现扣非后的净利润 3,289.79 万元，较上年增长 201.11%。
 【华测检测】公司征集集团第二期员工持股计划，参加本员工持股计划的总人数不超过 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；其他员工不超过 20 人，合计认购不超过 2000 万份，即 2000 万元。
 【博世科】公司发布关于部分监事股份减持计划实施进展的公告，陈文南减持 31,000 股，占公司总股本比例 0.0087%。
 【鸿达兴业】公司发布回购报告书，回购总金额不低于 10,000 万元、不超过 30,000 万元，回购价格不超过 10 元/股，回购股份期限为自股东大会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。
 【华西能源】公司拟现金出资 650.3 万欧元收购德国 JL Goslar GmbH 公司 51% 的股权。
 【*ST 生态】公司目前逾期债务共计 317116.01 万元，公司净资产为 1063292.87 万元，逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为 29.82%。
 【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，本次股权转让完成后，公司将不再持有广东博海昕能股权。
 【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，交易金额合计人民币 134,420 万元。本次交易完成后，阜阳国祯燃气有限公司成为公司全资子公司。
 【高能环境】公司发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告，本次共发行 8.40 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 840 万张，按面值发行。
 【龙马环卫】白云龙先生于近日通过集中竞价的方式减持其持有的公司股份 37,500 股，占公司总股本的 0.0125%。
 【高能环境】高能转债本次发行 8.40 亿元，发行价格为 100 元/张，共计 840 万张，发行日期为 2018 年 7 月 26 日。
 【启迪桑德】公司将通过深交所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的普通股股份。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。
 【国中水务】公司将通过上交所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 10,000 万元，不超过人民币 20,000 万元，资金来源为自有资金。
 【德创环保】公司发布关于控股股东股份解除冻结的公告，解除对德能防火所持有的公司 520,000 股股票的查封，解冻日期 2018 年 7 月 26 日。本次解冻股份数量占公司总股本的 0.26%。
 【高能环境】公司发布 2018 年股票期权激励计划草案（摘要）公告，本激励计划拟向激励对象授予 2896.25 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本 66,219.0954 万股的 4.37%。

公用事业 - 并购、重组、投建产能

【德恒运 A】公司全资子公司广州恒运清洁技术投资有限公司投资广佛肇(怀集)经济合作区集中供热综合能源项目，前期投资总额不超过 2980 万元。并成立项目全资子公司，负责项目的建设和运营。
 【甘肃电投】公司白龙江流域部分水电站防汛应急响应，暂停发电时间约 10 天左右，相关水电站为水泊峡电站、立节电站，权益装机容量为 9.72 万千瓦，占公司总权益装机容量的 3.57%。
 【百川能源】公司拟以现金方式收购国祯燃气 100% 股权，交易金额合计 13.44 亿元，交易完成后国祯燃气成为公司全资子公司。国祯燃气 2018 年 1-3 月及 2017 年合并口径经审计的归属于母公司的净利润为 0.22 亿元和 1.05 亿元。
 【上海电力】公司控股投资的江苏如东 H4 海上风电项目（装机容量 40 万千瓦）和江苏如东 H7 海上风电项目（装机容量 40 万千瓦），已获批准开展前期工作。
 【新天然气】复星国际全资子公司 Transcendent 公告称：其无意继续进行收购亚美能源潜在要约。若任何其他条件于香港利明控股有限公司部分要约截止日期前未获达成，Transcendent 明确表示将保留撤销前述声明及重新考虑其就潜在要约所持立场之权利。

公用事业 - 其他

【华电国际】截至 2018 年 6 月 30 日，华电国际电力股份有限公司及附属公司按照中国会计准则财务报告合并口径计算的 2018 年上半年累计发电量为 958.21 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 8.18%；上网电量完成 894.69 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 8.01%。
 【福能股份】2018 年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 47.92 亿千瓦时，同比增长 95.19%；完成上网电量 45.47 亿千瓦时，同比增长 93.71%。2018 年上半年完成发电量 87.55 亿千瓦时，同比增长 101.11%；完成上网电量 83.20 亿千瓦时，同比增加 99.05%。
 【重庆燃气】2018 年上半年公司实现燃气销售量 16.78 亿立方米，同比上升 1.99 亿立方米，增幅 13.46%，主要原因是供气量购销类同比增长 1.05 亿立方米，管输气量同比增长 0.94 亿立方米。报告期内公司完成财务结算的新安装户数 8.79 万户，报告期末总服务客户数为 479 万户。
 【京能电力】截至 2018 年 6 月 30 日，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%，预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 380% 左右。
 【大唐发电】公司发布 2018 年上半年发电量公告，公司及子公司累计完成发电量约 1306.83 亿千瓦时，同比增长约 11.23%；累计完成上网电量约 1233.07 亿千瓦时，同比增长约 11.21%。
 【中能股份】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%；上网电量 178.85 亿千瓦时，同比增加 11.7%，上网电价均价 0.413 元/千瓦时（含税）。
 【通宝能源】公司披露 2018 年第二季度经营数据：二季度公司完成发电量 10.92 亿千瓦时、上网电量 10.05 亿千瓦时、上网电价均价 348.88 元/千瓦时；上半年公司累计完成发电量 24.05 亿千瓦时、上网电量 22.06 亿千瓦时，上网电价均价 342.87 元/千瓦时。
 【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，票面利率 3.49%，采用付息固定利率计息，期限为 90 日。

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032