

行业周报 (第三十五周)

2018年09月02日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
环保II 增持(维持)

王玮嘉 执业证书编号: S0570517050002
研究员 021-28972079
wangweijia@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

本周观点

8月27日,中电联发布《2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。大型煤电集团燃煤机组 18H1 市场化交易电价折价幅度较 17H1 下降 0.2pct, 18Q2 较 18Q1 市场化交易电价折价幅度下降 0.5pct。我们重申市场化交易占比提升未必导致电价下降,火电依旧处于 ROE 修复过程中,短期关注 4 季度煤价走势,长期看好火电定价权提升。

子行业观点

公用: 18Q2 燃煤机组市场化交易折价收窄,长期定价权提升逻辑逐渐兑现。电网的推进利于还原电力商品属性,火电有望实现资产重估,推荐当前股价对应 19 年股息收益率预计达 6% 的华能国际和目前 P/B (18E) 仍不到 1x 的华电国际。
环保: 8月31日《中华人民共和国土壤污染防治法》获全票通过,土壤污染防治情况纳入地方政府考核目标,相关环保治理企业有望受益。我们预计土壤检测订单预计率先放量,后续土壤修复订单有望不断增加。首推产品线齐全且环境检测领域优势明显的华测检测,另外建议关注土壤修复技术储备丰富的高能环境、博世科等。

重点公司及动态

环保组合: 华测检测: 高投入期已过,人均产值和业绩拐点将至。**清水源:** 主业回暖,协同发力,工业水大平台扬帆起航。**公用组合:** 华电国际: 低 P/B 高弹性火电龙头。**华能国际:** 高弹性+高分红,装机最大火电上市公司。

风险提示: 政策推进不达预期,项目进度不达预期。

一周涨幅前十公司

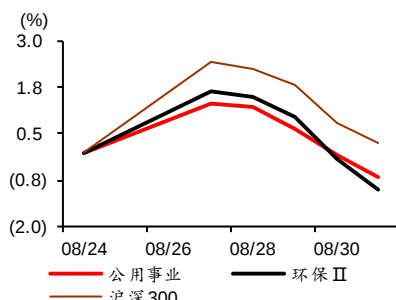
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
绿色动力	601330.SH	15.99
金鸿控股	000669.SZ	13.07
雪迪龙	002658.SZ	8.02
大通燃气	000593.SZ	6.75
浙能电力	600023.SH	5.17
三峡水利	600116.SH	4.40
东方能源	000958.SZ	3.56
宝新能源	000690.SZ	3.54
易世达	300125.SZ	3.47
西昌电力	600505.SH	3.45

一周跌幅前十公司

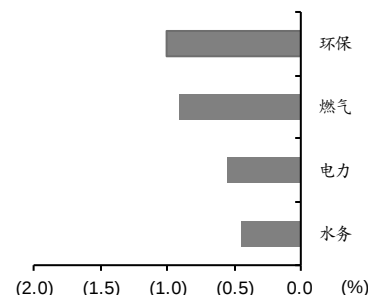
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
龙马环卫	603686.SH	(15.76)
神雾节能	000820.SZ	(12.43)
盛运环保	300090.SZ	(10.51)
东方环宇	603706.SH	(9.67)
中天能源	600856.SH	(8.71)
新疆浩源	002700.SZ	(7.09)
岷江水电	600131.SH	(6.96)
江苏新能	603693.SH	(6.94)
博天环境	603603.SH	(6.64)
华通热力	002893.SZ	(6.02)

资料来源: 华泰证券研究所

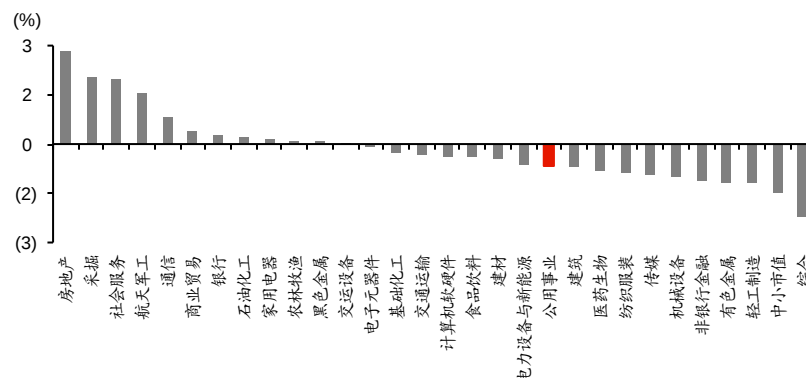
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	08月31日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测 300012.SZ	买入	5.70	6.40-6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	71.25	35.63	21.92	16.76
华能国际 600011.SH	增持	7.02	8.32-8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	58.50	21.27	11.51	7.63
清水源 300437.SZ	买入	14.70	22.20-23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	28.27	13.24	10.97	9.13
华电国际 600027.SH	买入	3.73	4.43-4.87	0.04	0.21	0.36	0.44	93.25	17.76	10.36	8.48

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

本周公用头条

8 月 27 日，中电联发布《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。18H1 大型发电集团煤电机组上网电量 10302 亿千瓦时，市场交易电量 3683 亿千瓦时，市场化率为 35.8%（17H1 大型煤电集团市场化率为 27.9%）。煤电上网电量平均电价（计划与市场电量加权平均电价）为 0.3669 元/千瓦时，市场交易（含跨区跨省市场交易）平均电价为 0.3340 元/千瓦时。其中 18Q1/Q2 大型发电集团煤电机组上网电量分别为 5995/4307 亿千瓦时，市场化交易电量分别为 1872/1811 亿千瓦时，市场化率分别为 31.2%/42%。煤电上网电量平均电价分别为 0.365/0.370 元/千瓦时，市场化交易平均电价为 0.331/0.337 元/千瓦时。

图表 1：大型发电集团燃煤机组市场化交易情况

大型发电集团燃煤机组	18Q1	18Q2	18H1	17H1
上网电量(亿千瓦时)	5,995	4,307	10,302	10,540
市场化交易电量(亿千瓦时)	1,872	1,811	3,683	2,936
市场化交易电占比	31.2%	42.0%	35.8%	27.9%
平均上网电价（元/千瓦时）	0.365	0.370	0.367	0.347
平均市场化交易电价（元/千瓦时）	0.331	0.337	0.334	0.315
市场电折价（元/千瓦时）	0.034	0.032	0.033	0.032
市场电折价幅度	9.3%	8.8%	9.0%	9.2%

资料来源：中电联，华泰证券研究所

观点评述

18Q2 燃煤机组市场化交易折价收窄，长期定价权提升逻辑逐渐兑现。从中电联数据可见，18H1 大型煤电集团市场化交易折价幅度由 17H1 的 9.2% 下降到 9%，18Q2 较 18Q1 折价幅度环比下降 0.5pct。我们重申之前观点，市场化交易电量提升未必导致电价下降。我们认为，当前火电依旧处于 ROE 修复过程中，估值仍处于市场底部。短期关注煤价 4 季度的走势；长期看“供给侧改革”引发火电在能源结构中定价权增强，市场电的推进利于还原电力商品属性，火电有望实现资产重估，推荐当前股价对应 19 年股息收益率预计达 6% 的华能国际和目前 P/B（18E）仍不到 1x 的华电国际。

本周环保头条

8 月 31 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议全票通过《中华人民共和国土壤污染防治法》，自 2019 年 1 月 1 日起施行。国家实行土壤污染防治目标责任制和考核评价制度，将土壤污染防治目标完成情况作为考核评价地方各级人民政府及其负责人、县级以上人民政府负有土壤污染防治监督管理职责的部门及其负责人的内容。

观点评述

土壤污染防治法出台催生修复订单，土壤检测首先受益。土壤污染防治法出台，从立法角度提升了土壤修复治理的重视程度，土壤污染防治情况纳入地方政府考核目标，相关环保治理企业有望受益。我们预计土壤检测订单将率先放量，后续土壤修复订单有望不断增加。首推产品线齐全且环境检测领域优势明显的**华测检测**，另外建议关注土壤修复技术储备丰富的高能环境、博世科等。

重点公司推荐

华测检测（300012）：1）检测市场快速发展，龙头市占率提升空间广阔。2008-16 年，我国第三方检测市场规模从 157 亿元增长至 909 亿元，CAGR 为 24.5%，主要受质检改革政策红利和更严格的质检标准和服务需求推动，华测在第三方检测市场市占率仅 1.8%。2）华测下游产品线齐全保障长期可持续增长，网点布局高投入期已过，实验室布局基本完成，18 年起将加强精细化管理，将迎来人均产值提升拐点（2017 年公司人均产值 26 万元 vs SGS 45 万元）。

清水源（300437）：1）国内领先的工业水药剂生产商，上市后外延打造布局全产业链的工业水平台。未来业务将包含水处理剂的生产销售（传统主业）、工业水处理系统解决方案（安得科技）、市政/工业污水处理运营（同生环境）、水环境综合治理（中旭建设）。2）主业回暖+协同发力，受益水处理剂价格上涨+公司产能扩张，主业回暖显著。且初步通过外延布局中下游建设和运维，打通工业水治理全产业链，各板块产业链+地域协同效应将逐步体现，拿单能力显著提升。

中材国际（600970）：1）工程订单恢复，盈利能力提升，受益大集团工程板块整合，2017 年全年新签合同金额 359 亿元，同比增长 29%。毛利率未来有望提升至 17%-20%，受益于生产运营管理收入占比提升、精细化管理降低成本、两材海外工程整合减少竞争等。2）水泥窑协同处置危废空间可观：中材国际水泥窑协同处置危废技术突出、具备产业链一体化优势，背靠中建材集团，我们预计中性条件下，紧靠集团内水泥窑改造，保守预计 2020 年后年运营利润达 6-10 亿元，同时，公司仍将依靠技术优势参股其他优质水泥窑协同处置危废项目，获取投资收益，比如在建的山西桃园 5 万吨危废处置项目（中材国际参股 20%）。

华电国际（600027）：1）低估值/高弹性，奠定反弹基础。2）煤价下滑盈利改善，18H1 实现收入 415 亿元（+13.3%）。

华能国际（600011）：高分红/高弹性，18-20 年分红比率不低于 70%：假设煤价为 640/610/570/535 元，公司 18 年分红收益率为 1.5%/2%/5%/7%，19 年有望达到 6%。高煤价态势不可持续，未来煤价有望降低，在煤价处于较低水平时，公司分红收益率颇为可观，股东回报丰厚。

碧水源（300070）：1）膜技术站在水处理技术发展刚需方向，随污水处理提标改造市场空间有望提升；2）公司资产负债表稳健，18Q2 资产负债率 58%，发债利率上浮水平相对较低。

聚光科技（300203）：1）公司在手订单充裕，2017 年新签合同金额约 58 亿（其中含“青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目”合同额约 14 亿，不含已中标未签订合同金额），2017 年度新签合同金额较上年同比增长约 41%，其中设备板块业务订单新签合同金额较上年同比增长约 54%，地表水监测国控站点扩容及化工园区 VOC 监测促进 2018 年环境监测板块快速增长；2）监测龙头，受益环保督查与环境税开征，污染源监测设备有望加速增长；

龙马环卫（603686）：1）上游设备：根据中国汽车技术研究中心数据，公司环卫装备市占率位居行业第二，受益于机械化率提升、更新换代以及县域清扫面积拓展，公司装备业务有望保持较快增长，公司今年上半年受厂房搬迁排单移后影响，收入增速放缓，预计下半年将显著提速，同时，经过产能爬坡，18 年底产能有望较 17 年底提升 30%，预计 18 年全年装备 30 亿收入，毛利率约 28%-29%；2）下游服务：公司确立了“环卫装备制造+环卫服务产业”协同发展战略，依托装备优势切入下游运营，年初至今装备服务订单快速拓展，目标新签 10 亿订单，根据公告统计，目前已经签订 5 亿订单，进度符合预期，维持全年环卫服务 12 亿收入预测。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	08 月 31 日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
聚光科技 300203.SZ	买入	25.38	31.28~34.00	0.99	1.32	1.69	2.09	25.64	19.23	15.02	12.14
龙净环保 600388.SH	买入	10.40	12.80~14.40	0.68	0.80	0.89	1.00	15.29	13.00	11.69	10.40
国投电力 600886.SH	买入	7.37	9.01~9.58	0.48	0.57	0.63	0.68	15.35	12.93	11.70	10.84
启迪桑德 000826.SZ	买入	13.67	22.40~23.52	0.87	1.12	1.43	1.80	15.71	12.21	9.56	7.59
瀚蓝环境 600323.SH	买入	13.94	19.76~20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	16.40	13.40	11.43	9.42
浙能电力 600023.SH	买入	4.88	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	15.25	11.90	8.71	7.18
博世科 300422.SZ	买入	12.55	18.70~19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	30.61	14.76	10.04	7.47
龙马环卫 603686.SH	买入	16.41	28.00~29.12	0.87	1.12	1.42	1.80	18.86	14.65	11.56	9.12
金圆股份 000546.SZ	买入	10.96	19.20~20.80	0.49	0.80	1.20	1.44	22.37	13.70	9.13	7.61
碧水源 300070.SZ	买入	11.19	20.52~21.60	0.80	1.08	1.43	1.77	13.99	10.36	7.83	6.32
三峡水利 600116.SH	增持	6.88	8.99~9.57	0.35	0.29	0.30	0.31	19.66	23.72	22.93	22.19

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300012.SZ	华测检测	18H1 业绩符合预期，利润向上拐点初步验证 18H1 公司实现收入 10.9 亿元，同比+28.2%；归母净利润 5101.1 万元（前次业绩预告 4602 万-5802 万元），同比+27.5%；扣非归母净利润 2337.4 万元，同比-4.3%（系苏州生物政府补助折旧 440 万为经营性支出，但收益体现在营业外收入），业绩符合市场预期和我们之前预期。我们认为，公司网点布局高投入期已过，18 年精细化管理成效初显，我们前次提出的 18 利润拐点初步验证，维持 2018-2020 年 EPS0.16/0.26/0.34 元的盈利预测，维持公司 18 年 40-42xP/E，维持目标价 6.40-6.72 元，维持“买入”。 点击下载全文：华测检测(300012,买入): 2Q 净利润+108%，拐点初步验证
600011.SH	华能国际	业绩符合预期，火电龙头扬帆起航 受益于全社会用电量持续超预期增长、标杆电价上调等利好，18H1 公司发电量和境内电厂平均上网电价分别同比上升 11.5%、2.7%，公司业绩华丽转身，上半年实现营收 824.05 亿元（+15.4%），归母净利润 21.29 亿元（+170.3%）。我们预计下半年业绩有望持续好转，上调公司盈利预测，2018-2020 年 EPS 分别为 0.33/0.61/0.92 元（前值为 0.22/0.50/0.59 元），BPS 分别为 5.20/5.58/6.07 元（前值为 5.09/5.43/5.68 元），给予公司 18 年 1.6-1.7 倍 PB，对应目标价为 8.32-8.84 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：华能国际(600011,增持): 符合预期，火电龙头业绩持续改善
002672.SZ	东江环保	18H1 业绩基本符合预期，危废龙头稳健增长 7 月 30 日公司公告 18H1 业绩预告，预计 18H1 实现营收 16.6 亿（同比+18.4%）；归母净利润 2.7 亿（同比+20.9%），其中 18Q2 实现归母净利 1.4 亿（同比+24.5%）。此前预告 18H1 归母净利增长区间为 15%-35%，业绩表现基本符合市场预期，也符合我们预期。我们认为，公司聚焦危废主业，产能释放有序推进，且受益于危废行业高景气，收入端稳健增长；且公司加强全面预算管理，有效地管控生产成本费用，利于保障业绩稳健增长。我们暂维持 2018-2020 年 EPS0.68/0.86/1.04 元的盈利预测，维持 18 年 24-26 倍目标 PE，维持目标价 16.32-17.68 元，维持“买入”。 点击下载全文：东江环保(002672,买入): 18H1 业绩符合预期，危废龙头稳健增长
600027.SH	华电国际	电量电价齐升，业绩华丽转身 受益于用电需求向好和 17 年 7 月标杆电价上调，18H1 累计完成发电量为 958.2 亿千瓦时，同比+8.2%，平均上网电价 408.2 元/兆瓦时，同比+11.58 元/兆瓦时。电量电价齐升之下，公司业绩扭亏为盈，18H1 实现营收 415.37 亿元（+13.3%），归母净利润 9.86 亿元（去年亏损 2.12 亿）。18H2 煤价旺季不旺概率较大，煤价下行有望驱动下半年业绩持续好转，我们上调盈利预测，2018-2020 年 BPS 分别为 4.43/4.70/5.00 元（前值为 4.37/4.59/4.82 元），上调目标价为 4.43-4.87 元，维持“买入”。 点击下载全文：华电国际(600027,买入): 基本符合预期，低估值/高弹性
300203.SZ	聚光科技	18 上半年扣非利润翻倍增长，监测龙头畅享行业高景气 公司发布 18 半年报，实现营收 13.5 亿元（同比+36%），归母净利润 1.69 亿元（同比+66%），略超业绩预告中枢 1.67 亿，实现扣非归母净利润 1.6 亿元（同比+102%）；二季度单季度实现收入 8.4 亿元（同比+33%），归母净利润 1.33 亿元（同比+54%），扣非归母净利润 1.29 亿（同比+73%），公司上半年收入快速增长，综合毛利率稳中有升，管理费用率显著下降。我们认为，公司管控成效显著、政策红利促进环境监测业务快速增长，维持 18-20 年 EPS1.32/1.69/2.00 元，目标价 31.28-34.00 元，维持“买入”。 点击下载全文：聚光科技(300203,买入): 18 上半年扣非利润翻倍增长，现金流改善显著
600388.SH	龙净环保	订单超预期，非电龙头蓄势待发 8 月 28 日晚间公司发布 2018 中报，18H1 实现营收/归母净利润 32.42/2.51 亿元，同比+9.6%/11%，实现扣非归母净利润 2.12 亿元，同比+3.3%，业绩符合预期。18H1 公司新增订单 67 亿元，同比+29%，其中非电行业订单金额高达 44 亿元，占比为 66%，18H1 非电订单金额达到 2017 全年总量的 105%，新增订单超预期，截至 2018 年中，公司在手订单 178 亿元，电力/非电分别为 105/73 亿元。我们预计未来非电大气治理需求有望快速放量，预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.80/0.89/1.00 元，给予公司 2018 年 16-18xP/E，对应目标价 12.80-14.40 元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：龙净环保(600388,买入): 订单超预期，非电龙头再起航

证券代码	证券名称	最新观点
300437.SZ	清水源	业绩合乎预期，工业水全产业链布局收效明显 8月28日晚公司发布2018中报，18H1实现营收/归母净利润7.66/1.09亿元，同比+149%/284%，扣非归母净利润同比+297%，业绩合乎我们的预期。其中18Q2实现净利润6900万元，同比+233%，业绩持续高增长。其中，中旭环境18年进入并表范围，18H1中旭环境（持股55%）贡献归母净利润约2232万元。公司内生增长主要来自于水处理剂维持高景气度，18H1原有水处理剂业务贡献利润约6000万元，全年利润贡献有望超过1亿。我们预计公司2018-20年净利润分别为2.4/2.9/3.5亿元，对应18-20年eps为1.11/1.34/1.61元，维持目标价22.20-23.31元/股，维持“买入”。 点击下载全文：清水源(300437,买入)：逻辑得到验证，业绩持续高增长
600886.SH	国投电力	火电超预期，水电稳增长 公司18H1实现营收177.9亿元（+27.4%），归母净利15.7亿元（+21.7%），业绩表现略超市场及我们预期。主因：1）火电标杆电价同比增加，竞价电价趋于理性，18H1平均上网电价0.322元/千瓦时（同比+1.8分/度）；2）湄洲湾二期（2*100万kW）去年下半年投产，广西/福建等区域市场环境改善致火电发电量同比+49%。3）雅砻江来水偏丰+电价改善。考虑到前次对雅砻江水电发电量预测为同比持平（实际上半年+3%），上调18-20年EPS 0.57/0.63/0.68元（前值0.53/0.60/0.64元），维持15.8-16.8倍2018整体目标PE，上调目标价9.01-9.58元（前次8.45-8.99），维持“买入”。 点击下载全文：国投电力(600886,买入)：火电超预期，水电稳增长
000826.SZ	启迪桑德	业绩符合预期，环卫服务/再生资源业务表现亮眼 18H1公司实现营收和归母净利润分别为54.2/6.1亿元，符合市场预期和我们之前预期。环卫业务和再生资源业务营收快速增长，毛利率均有所提升。我们保持盈利预测不变，预计18-20年EPS分别为1.12/1.43/1.80元（除权除息前为1.57/2.00/2.52元），由于市场低迷，可比公司P/E中位数下滑至21x，给公司18年20-21x P/E，下调目标价至22.40-23.52元/股（前次报告目标价除权后为25.51-26.63元/股），维持“买入”。 点击下载全文：启迪桑德(000826,买入)：业绩符合预期，运营收入占比过半
600323.SH	瀚蓝环境	步步为营，打造现金流与成长性兼具的稀缺标的 瀚蓝环境通过并购逐步形成了固废/燃气/供水/污水处理四大运营类业务板块。公司依靠运营产生的稳定现金流进行外延扩张，其打造的“瀚蓝模式”受到国家认可，已实现异地复制。公司17年新进入流域治理领域打造新的利润增长点，18年引入国投电力作为战略投资者后，后续有望依托国投电力的经验/资源优化“瀚蓝模式”，并加快在全国扩张的速度。我们预计2018-20年经营性现金流累计净流入额将超60亿元，2018-20年净利润分别为8.0/9.4/11.4亿元，对应EPS为1.04/1.22/1.48元。给予公司2018年19-20x P/E，首次覆盖给予“买入”评级，目标价19.76-20.80元/股。 点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：有质量的成长遇见低估值
600023.SH	浙能电力	立足浙江的区域性火电龙头，资产质地优质 公司是浙江省能源集团电力主业资产运营平台，2012年至今火电业务占比均超79%，公司火电资产优质，装机容量约占浙江省一半，截至2017年底，公司管理及控股装机容量3214万千瓦，同比增长约6%，其中60万千瓦及以上大功率机组占比约80%，此外，公司参股泰山核电、三门核电等核电资产，装机结构持续优化。未来有望受益于煤价反弹/装机结构优化等因素，我们预计公司18-20年EPS为0.41/0.56/0.68元，首次覆盖给予买入评级，目标价5.89-6.36元。 点击下载全文：浙能电力(600023,买入)：优质火电，参股核电助结构优化
300422.SZ	博世科	业绩合乎预期，水污染治理业务和新兴业务有望持续放量 2017年公司营收和归母净利润为14.7/1.5亿元，增长77%/134%。我们认为公司水污染治理业务和新兴业务有望持续放量，小幅上调盈利预测，预计18-19年EPS为0.85/1.25元（调整前为0.84/1.12元）。参考可比公司18年P/E平均数为21x，公司成长性优于可比公司，应享受一定溢价，给予18年22-23x P/E，对应目标价18.7-19.6元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：博世科(300422,买入)：在手订单充裕，前瞻布局，攻守有道
603686.SH	龙马环卫	业绩符合预期，资产负债表稳健，维持“买入”评级 公司17年营收/归母净利润分别为30.8/2.6亿元，业绩符合预期。公司分红率高且经营稳健，17年分红率高达30.5%，经营性现金流净流入2.9亿元，负债率41.5%。公司环卫车辆及装备募投项目已进入试运营，未来有望依托装备优势，以环卫为入口，继续向下游垃圾末端处置延伸，完善固废全产业链，突破成长天花板。由于17年毛利率下滑超预期，我们下调2018-19年EPS至1.12/1.42元，并引入2020年EPS 1.80元。给予公司2018年25-26x P/E，对应目标价28.00-29.12元，维持“买入”评级。 点击下载全文：龙马环卫(603686,买入)：稳健经营高分红，双轮驱动布局全产业链
300388.SZ	国祯环保	业绩符合预期，订单充足助力业绩高增 公司17年业绩符合预期，收入快速增长，工程收入占比提升，整体毛利率下滑8.0pct，公司经营稳健，在手订单充裕有望支撑公司高增长，适当上调盈利预测，预计2018-19年EPS为1.01/1.32元（调整前为0.69/0.89元），引入2020年EPS为1.69元。参考可比公司18年平均P/E为22x，考虑公司业绩高增可享受一定估值溢价，给予18年23-25x目标P/E，目标价23.23-25.25元（前次22-24元），维持“增持”评级。 点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：在手订单充足，夯实业绩高增长基础
000546.SZ	金圆股份	商砼拖累业绩，危废加速迈进 2017年公司营收和归母净利润为50.7/3.5亿元，净利润略低于我们前次预期，主要系公司商砼业务净利同比减少1.1亿元（-76%），拖累业绩增长；环保业务实现净利1.17亿。考虑到水泥+商砼业务低于预期，但危废推进速度略超预期，19-20年迎来高峰期，我们下调18盈利预测，上调19盈利预测，预计2018-19年EPS为0.80/1.20元（调整前0.81/1.02元），引入2020年EPS为1.44元。维持公司2018年24-26倍PE估值，小幅下调目标价19.2-20.8元（调整前19.4-21.0元），维持“买入”评级。 点击下载全文：金圆股份(000546,买入)：商砼拖累业绩，危废加速迈进
300070.SZ	碧水源	业绩符合预期，龙头地位不改 公司17年业绩符合预期，收入快速增长，毛利率略下滑，公司经营情况稳健，营运效率提升明显，在手订单充裕有望支撑公司维持高增长，MBR膜+DF膜提升公司在雄安新区拿单实力，我们看好公司长远发展。但由于PPP政策收紧，适当下调盈利预测，预计2018-19年EPS分别为1.08/1.43元，引入2020年EPS 1.77元，给公司2018年19-20x P/E，目标价20.52-21.60元，维持“买入”评级。目前股价对应18年0.4x PEG，强烈推荐。 点击下载全文：碧水源(300070,买入)：业绩稳健增长，18年0.4x PEG强烈推荐

证券代码	证券名称	最新观点
600167.SH	联美控股	业绩稳健增长符合预期，异地扩张加速+精细化管理成效初显 2017 年公司营收和归母净利润为 23.8/9.2 亿元，符合我们前次预期，并拟每 10 股转赠 10 股并派息 4.2 元（含 17 半年报分红 0.16 元），17 年分红率达 40.1%。考虑到主业异地扩张加速+精细化管理成效初显，我们小幅上调盈利预测，预计 2018-19 年 EPS 为 1.32/1.55 元（调整前 1.28/1.52 元），引入 2020 年 EPS 为 1.78 元。参考可比公司 18 年 24x 平均 PE，给予 18 年 23-25x 目标 P/E，小幅上调目标价 30.25-32.88 元（调整前 29.44-32 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：联美控股(600167,买入)：清洁供暖持续扩张+管控优秀促业绩高增
600116.SH	三峡水利	股东增持+“四网融合”战略推进，看好公司未来发展 三峡水利 4 月 5 日发布公告，三峡集团旗下长江电力及其一致行动人增持公司 0.015% 的股份，持股比例达到 20%，且拟择机增持不少于 100 万股。长江电力投资者电话会议透露“四网融合”战略推进迅速，资产整合平台长电联合股东已达 21 家，整合了包括聚龙电力、乌江电力在内的电网资产，资产规模已超过百亿元。我们认为，公司作为“四网融合”战略中唯一上市平台，随着“四网融合”战略持续推进，公司电网资产稀缺性有望日益体现。我们预计公司 2018-20 年 eps 分别为 0.29/0.30/0.31 元，给予 2018 年 31-33x P/E，目标价 8.99-9.57 元/股，维持“增持”评级。 点击下载全文：三峡水利(600116,增持)：“四网融合”持续推进，长电拟择机增持

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

河北单一制工商业电价下月再降价 2018-08-30

河北省物价局最新下发《关于进一步降低单一制工商业电价等有关事项的通知》，9月1日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时再次分别降低5.68分、5.4分，输配电价标准同步降低，高于标杆电价的燃煤发电机组上网电价降低至标杆电价。据了解，自2018年7月1日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时分别降低0.54分、0.78分；国家重大水利工程建设基金征收标准每千瓦时降低至0.39分。根据《国家发展改革委关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》等有关要求，9月1日起河北南、北电网单一制工商业及其它销售电价再度降低。《通知》要求，转供电主体要严格按照规定的电价标准向终端用户收取电费并单独开具票据，要确保河北省今年以来的降价政策措施全部传导至终端用户，不得截留降价红利。执行峰谷分时电价的转供电主体，其工商业分表用户的峰谷计量表及安装更换等费用由产权所有者承担。

（中国网 2018-08-30 07:39:33）

电力行业破垄断扩开放加速落地 2018-08-29

《经济参考报》记者从知情人士处获悉，《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》（下称《通知》）正在内部征求意见，其核心内容是推进电力交易机构股份制改造，要求2018年12月底前完成北京、广州电力交易中心和各省（区、市）电力交易中心的股份制改造工作，社会股比不得低于20%，并鼓励按照社会资本持股超过50%以完善产权结构。事实上，这是近期电力行业加速扩开放破垄断的一个缩影。继放开配售电业务之后，今年国家还取消了电网投资外资限制。国家电网公司和南方电网公司也在推进混改，实施股权多元化。业内人士认为，这将有利于电力市场公平竞争、规范交易，未来会看到更多外资和民资的身影。2015年3月15日，中共中央、国务院下发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》，被誉为“啃硬骨头的改革”正式拉开帷幕，其中一个重点和路径是推进交易机构相对独立，规范运行。此后发布的配套文件《关于电力交易机构组建和规范运行的实施意见》明确，将原来由电网企业承担的交易业务与其他业务分开，按照政府批准的章程和规则组建交易机构。交易机构可以采取电网企业相对控股的公司制、电网企业子公司制、会员制等组织形式。同时，可建立由电网企业、发电企业、售电企业、电力用户等组成的市场管理委员会，负责研究讨论章程、交易和运营规则等工作，国家能源局及其派出机构和政府有关部门拥有列席权和否决权。据《经济参考报》记者了解，截至2017年底，全国共成立北京、广州2个区域性电力交易中心和32个省级电力交易中心。其中，北京电力交易中心以国家电网公司的全资子公司形式组建，这种模式在其经营区域普遍存在。而广州电力交易中心则是股份制模式，南方电网公司持股比例66.7%，其他相关企业和第三方机构参股，其经营区内电力交易机构都按照这一模式组建。国家能源局数据显示，今年上半年电力现货交易和中长期交易加快推进，全社会市场化交易电量7912亿千瓦时，占售电量比重达到30.4%。有电力改革研究人士表示，要建立市场化的电力体制，最重要的是交易独立，因此，组建一个相对独立的交易机构是推动市场化进程的基础性工程。作为新一轮电改中利益被撼动的一方，电网希望通过对交易中心的掌控来减少影响，但在全资子公司的模式下，很难保证交易机构相对独立，也不利于后续现货市场的建设。而地方政府也想主导本地的电力体制改革。四川、安徽、河南、陕西等多省电力体制改革方案都提出要组建相对独立的股份制交易中心，对现有交易中心进行股份制改造。相关政府部门也要求电网企业支持地方政府组建股份制交易中心，支持多方代表参加电力交易机构市场管理委员会。在此种情况下，《通知》在电力交易机构股份制改造、充分发挥市场管理委员会作用、规范电力交易机构运行等方面进一步明确要求，并提出了具体措施。除了交易机构股份制改造，交易机构与调度机构的业务如何有效衔接也备受关注。电力行业其他领域也在提速破垄断。截至目前，全国三批增量配电网业务改革试点项目总量已达320个。在有序放开配售电业务的同时，国家电网公司还向社会资本开放抽水蓄能电站投资，并且推进产业公司上市重组和引入战略投资。打响电力行业混改第一枪的南方电网公司也表示，未来将在股权多元化基础上，加快研究引入非国有战略投资者，积极探索资产证券化。

值得注意的是，今年6月底印发的《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》明确提出，取消电网的建设、运营须由中方控股的限制，这是我国在基础设施建设领域扩大对外开放的重大举措。国家能源咨询委员会委员李俊峰此前在接受媒体采访时表示，外资进入之后，首先扩大了电网建设的投融资渠道，其次增加了电网企业投资回报或者投资成本的透明度，另外将有利于形成合理的输配电价，减少电力体制改革的阻力。在华创证券分析师王玮佳看来，对于增量改革而言，这是一个引入外资、激发活力、促进改革的利好消息。上述电改研究人士认为，改革初期，外资进入其他电网领域难度较大，增量配电网属于改革重点，将提供一定机遇。外资进入可能带来的潜在影响包括：竞争程度将加剧；改革的规范性将进一步强化；有利于促进国资电网企业加快体制机制改革；可能导致特许经营制度在增量配电网混改中扩展。

（经济参考报 2018-08-29 04:05:00）

今年河南第三次下调一般工商业电价 2018-08-28

8月27日，记者从省发改委获悉，该委下发了《关于我省降低工商业及其他用户单一制电价的通知》（以下简称《通知》），我省工商业及其他用户单一制电价平均降低6.24分/千瓦时。据介绍，这已经是今年我省第三次降低当地一般工商业电价。根据国家降低一般工商业电价工作部署，我省以降低销售电价、清退费为重点，先后于今年4月、5月采取多项措施，随着此次降电价措施的出台，我省今年累计下调一般工商业目录电价7.32分/千瓦时，测算年可减少一般工商企业及其他用户电费支出33亿多元，完成了国家要求的平均降低一般工商业电价10%的目标任务。此次电价调整平均降低我省工商业及其他用户单一制电价6.24分/千瓦时：电压等级不满1千伏下降6.49分/千瓦时，1~10千伏下降6.15分/千瓦时，35~110千伏下降5.82分/千瓦时。简单来说，越是“小本经营”的个体工商业，享受到的电价优惠越明显。根据《通知》，该电价政策自今年7月1日起执行。也就是说，已经收取7月份电费的用户，由国网河南省电力公司按照7月份实际抄见天数折算差额电费来追溯执行或下月抵扣。

（大河网 2018-08-28 08:08:00）

电企开启降价旺季接近尾声 2018-08-27

随着高温天气减少，沿海电厂耗煤量回落至75万吨以下，下游用煤需求呈疲软走势，环渤海港口动力煤价格呈小幅下行的态势。产地方面，内蒙古、山西地区动力煤市场整体趋稳，虽然部分矿在港口以及中间贸易商需求良好带动下，价格小幅探涨，但随着北方港煤价下行的传导，后期煤价也将面临下行压力。陕西神木地区多个煤矿面煤价格下调10-20元/吨不等，一方面因下游对电煤采购积极性减退，另一方面因环保检查影响，煤场降价销库存。立秋之后，山东地区气温下滑明显，主力电厂日耗煤量下滑至35万吨以下，较前期的45万吨的高位下滑了20%以上。随着电厂日耗的下滑，主力电厂库存可用天数恢复至15天以上的水平，加之对后期需求预期的减弱，国电山东有限公司20日开始下调高库存电厂最高限价0.002元/

新闻概要

大卡。华能山东公司 22 日开始统一下调采购价格 10 元/吨。调价后，目前主力电厂电煤采购价格在 0.118-0.123 元/大卡，市场看空预期犹在，短期将弱势运行。北方港方面，动力煤现货价格延续稳中下行的态势。随着夏季高温的逐渐褪去，电厂机组将陆续进入检修阶段，部分消费企业预期煤价下跌而推迟采购，为北方港口地区动力煤销售和价格带来压力，个别煤种的下跌对其他煤种也产生下压作用。现北方港 5500 大卡煤平仓价格 615-620 元/吨左右，5000 大卡煤平仓价格 530 元/吨左右。南方港方面进口煤受国内煤价格下滑影响，价格维持跌势，“买涨不买跌”的心理影响下，下游采购不积极，价格继续承压，南方动力煤整体呈现小幅下滑趋势。随着迎峰度夏结束，电煤需求即将进入传统淡季，在各环节库存均处于高位以及下游需求疲软的情况下，预计煤价将慢慢进入下行通道。电厂方面，今年以来沿海电厂普遍采取高库存策略，从下图中我们也可以明显地看到六大电厂库存明显高于去年同期。进入 8 月中旬以后，南方多地迎来降雨天气，沿海主要电厂日均耗煤量跌至 75 万吨以下，存煤天数上行至 20 天。据卓创监测数据显示，8 月 15 日-8 月 21 日六大电厂平均日耗量 74.4 万吨，较去年同期相比回落 6.8 万吨，跌幅 8.37%。随着日耗的下滑，下游电厂对电煤拉运积极性减弱，基本面不支持煤价的继续上涨。产量方面，7 月份全国原煤产量 28150 万吨，同比下降 2%，环比下降 5.54%。而进入 8 月份以后，截止到 8 月 10 日，全国主要产煤省部分重点煤矿产量完成 3524 万吨，环比增加 22 万吨，增长 0.6%，同比增加 181 万吨，增长 5.4%。全国主要产煤省部分煤矿存煤 2589 万吨，环比增加 276 万吨，增长 11.9%，同比减少 196 万吨，下降 7.1%。供应层面：目前煤炭产量呈稳步回升的趋势，而中转地北方港口以及下游电厂各个环节库存均处于历史高位，高库存对上涨的煤价起到了很好的抑制作用。需求层面：随着高温范围逐渐减退，沿海六大电厂日耗较去年同期有所下滑，目前来看供需环境相对宽松，煤价下行趋势或成定局。当然，后续也需密切关注 8 月 20 日开始的煤矿安全生产督查对产地煤炭产量的影响。

（北极星电力网 2018-08-27 09:16:21）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表 5：公司动态

公司	具体内容
三峡水利	三峡水利关于 2018 年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731614.pdf
三峡水利	三峡水利独立董事关于选举刘世铭为公司第九届董事的独立意见 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731612.pdf
三峡水利	三峡水利 2018 年第一次临时股东大会会议材料 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731610.pdf
国投电力	国投电力第十届董事会第三十四次会议决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731347.pdf
国投电力	国投电力关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731344.pdf
国投电力	国投电力关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-9/2018-09-01/4731346.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份被质押的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4725931.pdf
华测检测	华测检测：长江证券承销保荐有限公司关于公司 2018 年半年度跟踪报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4722063.pdf
清水源	清水源：关于限售股份上市流通的提示性公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4731133.pdf
华电国际	华电国际关于股份划转实施完毕的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4726189.pdf
国投电力	国投电力关于配股申请文件反馈意见回复的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4728100.pdf
国投电力	国投电力：关于国投电力控股股份有限公司配股申请文件反馈意见的回复 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4728137.pdf
国投电力	国投电力关于公司最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-31/4728105.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4715743.pdf
聚光科技	聚光科技：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718626.pdf
聚光科技	聚光科技：关于聘任公司总经理的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718630.pdf
聚光科技	聚光科技：2018 年半年度报告摘要 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718645.pdf
聚光科技	聚光科技：独立董事对相关事项发表的独立意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718640.pdf
聚光科技	聚光科技：关于对外担保的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718634.pdf
聚光科技	聚光科技：2018 年半年度报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK/2018/2018-8/2018-08-30/4718651.pdf

公司	具体内容
聚光科技	聚光科技：2018 年半年度报告披露提示性公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4718649.pdf
聚光科技	聚光科技：第二届董事会第四十六次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4718643.pdf
聚光科技	聚光科技：公司章程（2018 年 8 月） 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4718636.pdf
国祯环保	国祯环保：关于回购并注销部分股权激励首次授予限制性股票以及预留部分限制性股票的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726261.pdf
国祯环保	国祯环保：关于限制性股票激励计划预留部分限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726253.pdf
国祯环保	国祯环保：第六届董事会第四十一次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726264.pdf
国祯环保	国祯环保：北京市康达律师事务所关于公司回购并注销部分股权激励预留授予限制性股票相关法律事项的法律意见书 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726256.pdf
国祯环保	国祯环保：北京市康达律师事务所关于公司限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三个解锁期解锁事项的法律意见书 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726254.pdf
国祯环保	国祯环保：独立董事关于第六届董事会第四十一次会议相关事项的独立意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726262.pdf
国祯环保	国祯环保：第六届监事会第十九次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726263.pdf
国祯环保	国祯环保：关于回购注销部分股权激励股份减少注册资本的债权人公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726260.pdf
国祯环保	国祯环保：北京市康达律师事务所关于公司回购并注销部分股权激励首次授予限制性股票相关法律事项的法律意见书 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726258.pdf
国祯环保	国祯环保：北京市康达律师事务所关于公司限制性股票激励计划预留部分限制性股票第二个解锁期解锁事项的法律意见书 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726252.pdf
国祯环保	国祯环保：关于限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三个解锁期解锁条件成就的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726257.pdf
博世科	博世科：关于联合体预中标 PPP 项目的提示性公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4726747.pdf
东江环保	东江环保：关于持股 5%以上股东协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712774.pdf
东江环保	东江环保：2014 年公司债券（第一期）债券受托管理人临时受托管理事务报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4717929.pdf
东江环保	东江环保：简式权益变动报告书（二） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712776.pdf
东江环保	东江环保：简式权益变动报告书（一） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712777.pdf
清水源	清水源：2018 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712734.pdf
清水源	清水源：第四届董事会第八次会议决议的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712731.pdf
清水源	清水源：前次募集资金使用情况鉴证报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712733.pdf
清水源	清水源：2018 年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712723.pdf
清水源	清水源：关于公司投资设立 PPP 项目公司的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712736.pdf
清水源	清水源：2018 年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712727.pdf
清水源	清水源：2018 年半年度审计报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712728.pdf
清水源	清水源：非经常性损益鉴证报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712726.pdf
清水源	清水源：独立董事关于第四届董事会第八次会议审议的事项及其他相关事项的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4713303.pdf
清水源	清水源：中原证券股份有限公司关于公司控股子公司对外提供担保的核查意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712732.pdf
清水源	清水源：关于召开 2018 年第四次临时股东大会通知的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712725.pdf

公司	具体内容
清水源	清水源：关于公司控股子公司对外提供担保的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712724.pdf
清水源	清水源：关于披露《2018 年半年度报告》的提示性公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712730.pdf
清水源	清水源：第四届监事会第七次会议决议的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712729.pdf
清水源	清水源：关于公司投资设立全资子公司的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712735.pdf
华能国际	华能国际关于超短期融资券发行的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710526.pdf
华电国际	华电国际 2018 年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710529.pdf
华电国际	华电国际第八届董事会第十次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710535.pdf
华电国际	华电国际 2018 年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710532.pdf
联美控股	联美控股 2018 年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710667.pdf
联美控股	联美控股第六届董事会第四十次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710666.pdf
联美控股	联美控股第六届监事会第二十一次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710663.pdf
联美控股	联美控股关于公司 2018 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710661.pdf
联美控股	联美控股 2018 年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710668.pdf
龙净环保	龙净环保关于以集中竞价方式回购股份预案的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708415.pdf
龙净环保	龙净环保关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708434.pdf
龙净环保	龙净环保 2018 年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708378.pdf
龙净环保	龙净环保 2018 年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708373.pdf
龙净环保	龙净环保关于提供综合授信担保的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708441.pdf
龙净环保	龙净环保第八届董事会第十二次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708409.pdf
龙净环保	龙净环保独立董事关于第八届董事会第十二次会议有关议案的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708422.pdf
碧水源	碧水源：2017 年度第一期短期融资券兑付完成公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704862.pdf
龙马环卫	龙马环卫独立董事关于公司参与投资设立产业并购基金暨关联交易的事前认可意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704257.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于副总经理辞职的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704267.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于参与投资设立产业并购基金暨关联交易的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704273.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于 2018 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704276.pdf
龙马环卫	龙马环卫 2018 年半年度报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704254.pdf
龙马环卫	龙马环卫：兴业证券股份有限公司关于福建龙马环卫装备股份有限公司参与投资设立产业并购基金暨关联交易的核查意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704283.pdf
龙马环卫	龙马环卫第四届监事会第十六次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704270.pdf
龙马环卫	龙马环卫第四届董事会第二十四次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704264.pdf
龙马环卫	龙马环卫独立董事意见书 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704261.pdf

公司	具体内容
龙马环卫	龙马环卫 2018 年半年度报告摘要 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704279.pdf
碧水源	碧水源: 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-08-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-27\4697003.pdf
碧水源	碧水源: 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-08-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-27\4697005.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于控股股东股权解除质押的公告 2018-08-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-27\4698581.pdf
博世科	博世科: 关于部分监事及高级管理人员股份减持计划实施进展的公告 2018-08-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-27\4702414.pdf
华能国际	华能国际关于面向合格投资者公开发行公司债券获得中国证监会核准批复的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4689913.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于控股股东股权质押的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4692908.pdf
博世科	博世科: 2018 年半年度报告披露的提示性公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681593.pdf
博世科	博世科: 2018 年半年度报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681586.pdf
博世科	博世科: 关于为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681567.pdf
博世科	博世科: 关于 2018 年半年度计提资产减值准备的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681559.pdf
博世科	博世科: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681598.pdf
博世科	博世科: 董事会关于 2018 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681544.pdf
博世科	博世科: 关于取得建筑业企业资质证书的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4689149.pdf
博世科	博世科: 控股子公司管理制度(2018 年 8 月) 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681575.pdf
博世科	博世科: 独立董事关于相关事项的专项说明及独立意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681552.pdf
博世科	博世科: 第三届监事会第二十次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681539.pdf
博世科	博世科: 第三届董事会第四十六次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681618.pdf
龙马环卫	龙马环卫股东及董事、高级管理人员减持股份进展公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682398.pdf
浙能电力	浙能电力第三届监事会第四次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672327.pdf
浙能电力	浙能电力第三届董事会第五次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672324.pdf
浙能电力	浙能电力 2018 年半年度报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672383.pdf
浙能电力	浙能电力独立董事关于聘任总经理的独立意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672326.pdf
浙能电力	浙能电力关于总经理辞职及聘任总经理的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672384.pdf
浙能电力	浙能电力 2018 年半年度报告摘要 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672381.pdf
浙能电力	浙能电力关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672385.pdf
龙净环保	龙净环保独立董事关于授权使用自有资金购买信托理财产品的独立意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672448.pdf
龙净环保	龙净环保关于授权使用自有资金购买信托理财产品的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672450.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东进行质押式回购交易补充质押的公告 2018-08-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4668707.pdf
金圆股份	金圆股份: 非公开发行有限售条件的流通股解除限售提示性公告 2018-08-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4669864.pdf

公司	具体内容
金圆股份	金圆股份：宏信证券有限责任公司关于公司 2016 年非公开发行股票限售股上市流通的核查意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214669865.pdf
金圆股份	金圆股份：关于董事配偶增持公司股份并承诺不减持的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214668706.pdf
东江环保	东江环保：第六届监事会第十三次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671901.pdf
东江环保	东江环保：2018 年半年度报告摘要 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671911.pdf
东江环保	东江环保：第六届董事会第十九次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671913.pdf
东江环保	东江环保：2018 年半年度财务报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671912.pdf
东江环保	东江环保：关于会计政策变更的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671905.pdf
东江环保	东江环保：董事会关于募集资金 2018 年上半年度存放与使用情况的专项报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671903.pdf
东江环保	东江环保：关于相关事项的独立董事意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671906.pdf
东江环保	东江环保：2018 年半年度报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214671910.pdf
东江环保	东江环保：广发证券股份有限公司关于公司 2017 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）2018 年第二次临时受托管理事务报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214677264.pdf
碧水源	碧水源：关于召开 2018 年第四次临时股东大会的提示性公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214672713.pdf
国祯环保	国祯环保：2018 年度第四次临时股东大会决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214675873.pdf
国祯环保	国祯环保：2018 年度第四次临时股东大会的法律意见书 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2214675871.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于境外发行美元债券获国家发展和改革委员会备案登记的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114666326.pdf
东江环保	东江环保：第六届监事会第十二次会议决议公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114665917.pdf
东江环保	东江环保：2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114665916.pdf
东江环保	东江环保：2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114665915.pdf
华测检测	华测检测：2018 年半年度报告摘要 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661864.pdf
华测检测	华测检测：第四届董事会第十八次会议决议公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661866.pdf
华测检测	华测检测：第四届监事会第十四次会议决议公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661867.pdf
华测检测	华测检测：2018 年半年度报告披露提示性公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661814.pdf
华测检测	华测检测：2018 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661865.pdf
华测检测	华测检测：关于资产核销的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661869.pdf
华测检测	华测检测：2018 年半年度报告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661813.pdf
华测检测	华测检测：独立董事关于第四届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114661868.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第二期）（品种一）在上海证券交易所上市的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114665449.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第二期）（品种二）在上海证券交易所上市的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114665466.pdf
三峡水利	三峡水利关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK1201812018-812018-08-2114664106.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

本周公司重大合同

图表 6: 本周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）	期限（年）
上海环境	2018/08/28	金华市第二生活垃圾焚烧发电项目及金华市飞灰（含其它危废）填埋项目	90 元/吨	30 年（含 2 年建设期和试运行期）
中金环境	2018/08/29	枣强县大营镇雨污分流管网项目 EPC 总承包项目	0.73	合同签订之日起至 2018 年 11 月
铁汉生态	2018/08/29	大埔县东片、南片区大埔角村、三洲村等 27 个省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包项目	2.12	
铁汉生态	2018/08/29	文山市历史遗留砷渣综合治理（EPC）工程（含地勘、设计、施工）建设项目	3.58	
巴安水务	2018/08/30	湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目（EPC）	1.3	18 个月
博世科	2018/08/30	颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目	3.	150 天

公司再融资进程

图表 7: 公司再融资进程

证券代码	证券简称	方案	融资额(亿元)	进度	增发/转让价格 (元/股)	发行底价 (元/股)	定价日
300152.SZ	科融环境	非公开发行股票	7.0	股东大会通过			
600008.SH	首创股份	非公开发行股票	26.9	证监会核准			
002672.SZ	东江环保	非公开发行股票	23.0	股东大会通过			
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	股东大会通过			
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	1.3	股东大会通过			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	64.04	股东大会通过	5.89		2018/6/21
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	10.8	股东大会通过	10.02	10.02	2017/12/29
300495.SZ	美尚生态	非公开发行股票	15.5	发审委通过			
600011.SH	华能国际	非公开发行股票	50.0	证监会核准			
000040.SZ	东旭蓝天	非公开发行股票	48.5	证监会核准		13.36	2017/11/11
002340.SZ	格林美	非公开发行股票	29.5	证监会核准			
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30.0	董事会预案			
600642.SH	中能股份	非公开发行股票	10.0	证监会核准			

资料来源：Wind，华泰证券研究所

下周大事提醒

图表8: 下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018-09-07	胜利股份	临时股东大会
2018-09-07	理工环科	临时股东大会
2018-09-07	天翔环境	临时股东大会
2018-09-07	岷江水电	临时股东大会
2018-09-06	新疆浩源	临时股东大会
2018-09-06	华通热力	临时股东大会
2018-09-06	钱江水利	临时股东大会
2018-09-06	江南水务	临时股东大会
2018-09-05	盈峰环境	临时股东大会
2018-09-05	新奥股份	临时股东大会
2018-09-03	东旭蓝天	临时股东大会

风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力，如果相关环保政策落实力度低于预期，将对环保行业发展造成不利影响。

此外，从公司层面来看，如果相关业务订单推进低于预期，也将对公司业绩表现产生一定负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%-5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com