

环保 II

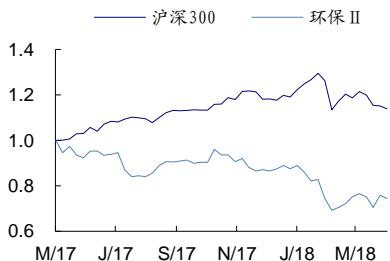
环保行业周报

超配

(维持评级)

2018年09月10日

一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

监测行业市场有望加速释放；国务院要求促进天然气协调发展，传雅中、白鹤滩特高压落实

本周投资观点：监测行业市场有望加速释放；国务院要求促进天然气协调发展，传雅中、白鹤滩特高压落实

**环保：**北京持续蓝天，京津冀空气质量控制初见成效。生态环境部持续加码环境监测和督查。8月底启动“千里眼计划”，将重点监测范围扩展到汾渭平原和长三角区域。“千里眼计划”预计将使得监测行业受市场关注度提高，有望在原有 25%行业年平均增速的基础上进一步加速。推荐业务集中京津冀地区具有区域优势的网格化监测龙头**先河环保**，和全国性监测龙头**聚光科技**。

目前政府已明确下半年将加大基础建设投资，补短板。政策面拐点已现，环保有望率先受益。对于工程类企业来说，关键是具体项目公司的资金是否能很快落地，保证项目四季度的开工，我们对此保持谨慎乐观。对优质的运营类标的，我们认为长期的优质投资标的，我们看好高景气的细分运营龙头的**东江环保**、**伟明环保**、**瀚蓝环境**、**龙马环卫**。

**公用事业：①天然气：**国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，我们认为利好行业长期稳健发展，其中国产气增产指标乐观，进口气仍是供给端主力增长点。基于当前较高的对外依存度，以及冬季 LNG 接收站接收能力与周转率上行空间有限的判断，我们认为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，全年增速中枢略低于去年的 15.3%。上游涨价优先利好 **LNG 分销商**以及**煤层气开采商蓝焰控股**，城燃板块整体毛差承压，推荐有能力获取自有气源的**新奥能源**。②**电力：**媒体报道，国家能源局确定雅中直流落点为江西南昌，白鹤滩落点分别是江苏和浙江，三条线路输电容量均为 800 万千瓦。我们认为电能消纳问题的落地有望化解大水电新机组投建工作的担忧，强化相关公司的成长预期，关注**长江电力**、**国投电力**、**川投能源**。火电方面，我们认为板块整体盈利修复的趋势有望持续，但市场关于煤价的分歧正在扩大，宏观经济走势与政策面动作或将决定板块短期配置价值，持续关注**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下跌 0.66%（总市值加权），上证综指下跌 0.84%，创业板指下跌 0.69%。**分子板块来看：**燃气 4.88%，节能 2.12%，大气 0.63%，水务 -0.06%，生态修复 -0.52%，固废 -0.89%，监测 -1.53%，再生资源 -1.66%，水处理 -2.18%

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
603568	伟明环保	买入	25.69	17,669	0.96	1.21	26.9	21.2
000826	启迪桑德	买入	13.94	19,942	1.17	1.59	11.9	8.8
603686	龙马环卫	买入	20.99	6,276	1.11	1.44	19.0	14.6
002672	东江环保	买入	13.46	11,940	0.65	0.82	20.8	16.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

相关研究报告：

- 《环保行业周报：《生态环境监测质量监督三年行动计划》印发；中石油超预期涨价，看多今冬 LNG 价格》——2018-08-13
- 《环保行业周报：看好危废、监测、环卫优质细分龙头；发改委推进油气管网设施公平开放》——2018-08-07
- 《环保行业周报：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》——2018-07-30
- 《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

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。

## 本周投资观点：监测行业市场有望加速释放；国务院要求促进天然气协调发展，传雅中、白鹤滩特高压落实

**环保：**中非合作论坛召开，北京持续蓝天，京津冀空气质量控制初见成效。为打赢三年蓝天保卫战，政策继续加码。生态环境部将启动国家环境空气质量监测网的监测状态转换工作，加紧完成 1436 个国控监测站点仪器设备调试升级。8 月底启动“千里眼计划”，即利用卫星遥感等技术，对 PM2.5 年均浓度较高的 3600 个网格进行重点监管，并将重点监测范围扩展到汾渭平原和长三角区域。“千里眼计划”预计将使得监测行业受市场关注度提高，有望在原有 25% 行业年平均增速的基础上进一步加速。京津冀地区去大气污染治理的重点，该地区去年环境监测设备的销售量占比达 42.1%，明显高于其他地区。推荐业务集中京津冀地区具有区域优势的网格化监测龙头**先河环保**，和全国性监测龙头**聚光科技**。

目前政府已明确下半年将加大基础建设投资，补短板。政策面拐点已现，环保有望率先受益。对于工程类企业来说，关键是具体项目公司的资金是否能很快落地，保证项目四季度的开工，我们对此保持谨慎乐观。对优质的运营类标的，我们认为长期的优质投资标的，我们看好高景气的细分运营龙头的**东江环保**、**伟明环保**、**瀚蓝环境**、**龙马环卫**。

**公用事业：**①**天然气：**国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，我们认为利好行业长期稳健发展，其中国产气增产指标偏乐观，进口气仍是供给端主力增长点。基于当前较高的对外依存度，以及冬季 LNG 接收站接收能力与周转率上行空间有限的判断，我们认为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，全年增速中枢略低于去年的 15.3%。上游涨价优先利好**LNG 分销商**以及**煤层气开采商蓝焰控股**，城燃板块整体毛差承压，推荐有能力获取自有气源的**新奥能源**。②**电力：**媒体报道，国家能源局确定雅中直流落点为江西南昌，白鹤滩落点分别是江苏和浙江，三条线路输电容量均为 800 万千瓦。我们认为电能消纳问题的落地有望化解大水电新机组投建工作的担忧，强化相关公司的成长预期，关注**长江电力**、**国投电力**、**川投能源**。火电方面，我们认为板块整体盈利修复的趋势有望持续，但市场关于煤价的分歧正在扩大，宏观经济走势与政策面动作或将决定板块短期配置价值，持续关注**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:

先河环保首次覆盖报告:《低估值高成长的网格化监测龙头》  
<http://dwz.cn/XU3IOabB>

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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://suo.im/5hHR80)

碧水源年报点评及电话会议纪要: [suo.im/4G2QWC](http://suo.im/4G2QWC);

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

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

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

聚光科技年报点评: [suo.im/4VLFij](http://suo.im/4VLFij); 一季报点评: [suo.im/52FOng](http://suo.im/52FOng); 调研纪要:  
[suo.im/5hEkG0](http://suo.im/5hEkG0)

启迪桑德年报点评: [suo.im/4ywhQx](http://suo.im/4ywhQx)

博世科年报点评: [suo.im/4yAB0X](http://suo.im/4yAB0X)

盈峰环境年报点评: [suo.im/53hSA0](http://suo.im/53hSA0); 调研纪要: [dwz.cn/OcjuGRkt](http://dwz.cn/OcjuGRkt)

龙马环卫年报点评: [suo.im/4yABhT](http://suo.im/4yABhT)

中再资环年报点评: [suo.im/4ywllv](http://suo.im/4ywllv)

百川能源一季报点评: [suo.im/5hHRQG](http://suo.im/5hHRQG)

光华科技深度报告: [suo.im/4Nz88N](http://suo.im/4Nz88N)

伟明环保交流纪要: [suo.im/4G3aKG](http://suo.im/4G3aKG)

清水源调研纪要: [suo.im/4VLEDL](http://suo.im/4VLEDL)

## 环保周行业新闻：2018 年中非合作论坛北京峰会举行，中非环境合作迎来新机遇

### ➤ 事件 1：2018 年中非合作论坛北京峰会举行，中非环境合作迎来新机遇

9 月 3 日—4 日，2018 年中非合作论坛北京峰会召开。中非合作论坛已成为新形势下中非集体对话与务实合作的有效机制，也是中非环保合作的重要平台，中非环境合作进入了新阶段。

#### 点评：

本次中非合作论坛期间，北京持续蓝天。一方面受风力，降雨和冷空气等气象条件影响，污染物扩散快；另一方面，污染物的排放降低，截至 9 月 5 日，北京今年 PM2.5 平均浓度为 52.1 ug/m<sup>3</sup>，相较于过去三年同期平均值降低 12.2 ug/m<sup>3</sup>。

历届中非论坛与生态环境合作相关的成果，涉及诸多领域。2012 年中非合作论坛通过的《中非合作论坛——北京行动计划（2013-2015 年）》指出：中方将帮助非洲国家加强气象基础设施建设，加大对非洲在生态保护，环境管理等领域的援助，加强在环境监测领域的合作。2015 年 12 月，中非合作论坛通过了《中非合作论坛——约翰内斯堡行动计划（2016-2018 年）》，提出中方支持非洲实施环境友好型农业项目和智慧型城市建设项目，深化中非在应对气候变化方面的合作，成立中非环境合作中心。

中非环境合作进展顺利。中国生态环境部、肯尼亚环境部和联合国环境规划署三方共建中非环境合作平台；自 2015 年起，生态环境部推动多方参与中非环境合作政策交流与对话；由中国商务部举办、生态环境部等相关机构承办的中非环境管理研修班迄今在北京已成功举办 40 余期；中国与非洲国家间在推动可持续能源领域的双边环保合作项目已逐渐展开。

未来合作展望：完善中非环境合作平台，创新合作方式方法，依托中非环境合作中心统筹能力建设活动，将中国环境治理经验分享给其他发展中国家借鉴。

**表 4：环保重点行业新闻总结**

政策类	
➤	3 日，河北省发改委发布了《河北省“十三五”生物质发电规划》，规划提到，“十三五”期间，全省规划新建农林生物质发电 217.43 万千瓦，城镇生活垃圾发电 111.15 万千瓦。
➤	4 日，西安市政府发布了《西安市 2018 年城市生活垃圾分类工作实施方案》，根据方案，到 2018 年底，全市城市生活垃圾分类法规和制度体系初步建立，城市生活垃圾分类社会知晓率不低于 70%。
➤	6 日，天津市发布天津市生态保护红线，陆海统筹划定生态保护红线总面积 1393.79 平方公里，占陆海总面积的 9.91%，将受到保护。
事件类	
➤	3 日，安徽合肥公共资源交易中心发布“合肥市龙泉山生活垃圾焚烧发电 PPP 评审结果公告”，这个 3000 吨/日的大型垃圾焚烧采购项目由安徽省能源集团有限公司中标。
➤	3 日，东方园林董事长在企业家协会座谈会上直面央行行长，道出民企生存之困。
➤	5 日，广州 2017 年度市级企业环境信用评价结果公示，包括“环保不良企业”18 家、“环保警示企业”13 家、“环保良好企业”236 家、“环保诚信企业”33 家。
➤	5 日，生态环境部副部长庄国泰在召开的发电行业参与全国碳排放权交易市场动员部署会上表示，充分发挥碳市场对控制温室气体排放、降低全社会减排成本的作用，加快推进全国碳市场基础设施建设。

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：国务院要求促进天然气协调发展，传雅中、白鹤滩特高压落实

### ➤ 事件 1：国务院要求促进天然气协调发展

国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，要求“促进天然气

产业上中下游协调发展，构建供应立足国内、进口来源多元、管网布局完善、储气调峰配套、用气结构合理、运行安全可靠的天然气产供储销体系。立足资源供应实际，统筹谋划推进天然气有序利用。”

#### 点评:

#### 总体思路：优化产供储销环节，确保天然气需求释放

在能源结构转型的背景下，我国天然气需求稳步提升，行业瓶颈来自产供储销环节。18年前7月国产气量增速5.5%，大幅跑输表观消费量的17.8%，导致对外依存度上升至43.8%。国产供给增速的乏力催生进口需求；进口LNG接收站建设的相对迟缓，进一步催生存量设施周转率的挖潜需求，带动储气调峰配套设施的政策导向。相应地价格机制、设施运营机制、监管补贴机制等领域也需作出调整。

#### 2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上，目标中性偏高，完成尚需努力

2017年我国天然气产量1487亿方，同比+8.5%；2018年能源工作指导意见要求全年国产量1600亿方，对应增速7.6%，但前7月累计908亿方，增速仅5.5%。本次《意见》要求2020年国产气产量达到2000亿方，对应17-20年复合增速10.4%；若假设2018年完成1600亿方国产量，19-20年复合增速11.8%。按照2020年用气量3600亿方考虑，届时我国天然气对外依存度将达到44.4%，略高于2018年前7月的43.8%。

我们认为《意见》提出的国产气量增速与增长绝对值逐年爬坡，目标中性偏高，完成尚需努力。以三大油为主的上游央企持续强化资本开支，将是完成目标的不二道路。煤层气、页岩气矿权面向有技术的社会资本公开流转，也将是盘活国产气增量盘子的重要举措。

#### 天然气进口统筹协调，协调什么？

在进口气环节，《意见》提出加快推进进口国别（地区）、运输方式、进口通道、合同模式以及参与主体多元化。在坚持市场化原则的前提下，在应急保供等特殊时段加强对天然气进口的统筹协调，规范市场主体竞争行为。

长期而言，基于分散国别风险的动机，我们推测当前出口能力丰富、但我国进口占比不高的气源国（俄罗斯，美国），可能由央企主导增加进口；进口气量占比偏高、但被证明并不可靠稳定的气源国，进口增速可能被打压（中亚）。

在应急保供特殊时段，央企主导进口的气源国（中亚、缅甸、俄罗斯、澳大利亚、卡塔尔），可能通过额外涨价、增加采购的形式，形成应急补充气源。

#### 统筹建设储气设施，效率优先，投资额预期收缩

在调峰储气环节，《意见》提出统筹推进地方政府和城镇燃气企业储气能力建设，实现储气设施集约化规模化运营，避免“遍地开花”，鼓励各类投资主体合资合作建设储气设施。

我们认为这一表述符合我们年初的判断，认为城市级别储气设施建设更讲求投资效率，临近城市（甚至是不属于同一城燃公司的临近项目）建设共用储气设施，是大势所趋。储气设施市场订单总额无疑将迎来扩大，但并不会发生低效率的超量投资。

#### 省网管输费与城燃接驳费持续承压

在中下游价格环节，《意见》指出：加强天然气输配环节价格监管，切实降低

过高的省级区域内输配价格。推动城镇燃气企业整合重组，鼓励有资质的市场主体开展城镇燃气施工等业务，降低供用气领域服务性收费水平。

在气价中，我们认为上游冬季涨价是激励增供的必然事件，中游省网管输费的风险则大于下游城燃配气环节价差的风险。未来，我们预期管输费过高的各省省网，将陆续面临一刀切式降价，风险释放较为剧烈。城燃配气环节毛差同样面临长期收缩，但总体下降程度更为温和可控。

在城燃接驳环节，本次国务院正式为接驳工程资质的放开与接驳费的调降背书。接驳环节将城燃公司整体 ROE 提升到了超越公用事业所有其他领域（包括水电）的水准，我们认为长期而言确实存在逐步降价风险。但短期而言，接驳费是补偿居民用气较低价差的重要举措，也是激励各地城燃公司持续提升气化率（当前普遍 50% 上下）的重要因素，再考虑各地接驳费、气价机制、地产发展水平的千差万别，我们不认为接驳费会出现剧烈的调降。

### 关于电力与天然气“市场化”合同与价格的对比思考

本次《意见》提出全面实行天然气购销合同制度，鼓励签订中长期合同，积极推动跨年度合同签订。

我们认为天然气的气量气价机制正在与电力领域相似的道路发展。有所不同的是，电力企业与用户签订中长期合同后，合同内/基础电量一般执行标杆电价，合同外/增量电量执行市场化让利电价，近年来市场电占比提升，电价让利幅度则伴随供需形势开始出现季节性波动。

天然气当前也已经存在初步的年度合同气量机制，合同内/基础气量一般执行门站价，合同外/增量气量在门站价基础上执行一定涨幅。近年来同样观察到涨价气量的占比提升，但与电力领域不同的是，天然气合同内/基础气量在冬季同样会涨价，只是涨幅略少；在今年普遍预期供需形势好于去年的情况下，今冬气价整体涨幅反而高于去年。

我们认为燃气行业当前“市场化气价”的涨幅参照电力行业是偏高的，这一方面体现了燃气行业供不应求和电力行业供过于求的差别，也体现出两个行业上游分别是垄断央企以及相对碎片化竞争带来的差异。

长期而言，由于上游垄断带来的易操作性，我们认为天然气合同外气量占比仍将持续扩大甚至超过市场电占总电量的比重；伴随天然气供需关系向好修复，我们认为季节性涨价幅度将在几年后开始出现波动乃至收窄，并不排除在淡季开始出现市场化的降价。

### 投资策略

冬季参照 LNG 涨价，上游标的有望迎来脉冲式行情，关注 **LNG 进口分销商**，以及煤层气开采商 **蓝焰控股**

淡季上游涨价压力消减，气量高增弥补毛差小幅缩减，等待长期配置城市燃气公司的合适估值时点，关注 **新奥能源**

#### ➤ 事件 2: 传雅中、白鹤滩特高压落实

中国能源报报道，国家能源局于 9 月 3 日印发了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，对今明两年加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电工程建设做了部署。根据通知，此前备受瞩目的雅中直流落点之争终于有了结果——雅中直流落点最终确定为江西南昌，雅中直流规划建设一条 ± 800 千伏特高压直流工程，输电容量 800 万千瓦，预计今年第

四季度核准。正在建设的装机达到 1600 万千瓦的白鹤滩水电站的外送方案也确定了——建设两条±800 千伏特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，两条线路的输电容量均为 800 万千瓦。

**点评:**

我国的大水电企业，除了内生防御性之外，还因中上游新机组的装机预期而具备一定的成长性。新机组的装机投产节点除了建设进度本身，还高度受制于电能消纳通道的确定。本次市场传言雅砻江中游与金沙江下游外送方案落地，有望消除相关上市公司新装机的不确定性，夯实成长性预期。江西、浙江、江苏均位于用电需求与支付能力较强的华东电网，我们认为电能可望实现当地落地、周边省份共同消纳，利好相关新机组资产回报率。

关注长江电力，国投电力，川投能源。

**表 2: 公用事业重点行业新闻总结**

政策类	
➢	江西省发改委日前印发《关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，自今年 7 月 1 日起，降低江西电网一般工商业目录电价每千瓦时 4.64 分，比 2017 年降价 10.38%，可减少企业用电成本超 18 亿元。从黑龙江省物价监督管理局获悉：今年该省一般工商业销售电价降价幅度达到 10.2%，全年可为全省一般工商业用电户减轻电费负担 13.56 亿元。
➢	山东省政府网站消息，近日山东省人民政府印发《关于山东省冬季清洁取暖规划(2018—2022 年)的通知》，2020 年可再生能源发电达到 4400 万千瓦左右。截至 2017 年年底，全省清洁取暖面积约 17.75 亿平方米，清洁取暖率 54.3%。
➢	辽宁省环境保护厅网站消息，辽宁省环境保护厅发布了关于再次征求《辽宁省实施“十三五”生态环境保护规划工作方案》及部门任务分工意见的函，文件指出到 2020 年，非化石能源装机比重达到 34%，煤炭占能源消费总量的比重降至 58.6% 以下。
➢	国家能源局、生态环境部发布《关于印发 2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》，要求各地持续做好煤电超低排放和节能改造工作，促进煤电清洁高效发展。根据通知，今年全国范围内，煤电超低排放改造目标任务共计 4868 万千瓦，节能改造目标则达到 5390.5 万千瓦。
➢	9 月 5 日，国务院出台了关于促进天然气协调稳定发展的若干意见。意见指出，要加快天然气管道、LNG 接收站等项目建设，集中开展管道互联互通重大工程；抓紧出台油气管网体制改革方案，推动天然气管网等基础设施向第三方市场主体公平开放。
➢	北京市发改委近日发布通知称，自 9 月 1 日起，进一步降低一般工商业销售电价，其中城区降低 3.67 分/千瓦时，郊区降低 5.56 分/千瓦时。这是北京今年以来第四次降低一般工商业电价，也是四次中降价幅度最大的一次。预计全年共减低一般工商业电费负担 20.41 亿元。
➢	中国国家能源局石油天然气司相关负责人透露，近期将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦天然气增量进口，推进天然气进口多元化。该负责人指出，2017 年，中国天然气进口量 946 亿立方米。其中，管道气通过中亚和中缅管道来自土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、缅甸等，近期还将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦增量进口。LNG(液化天然气)进口来源目标国达到 22 个，多元化程度更高。
➢	中国能源报报道，国家能源局于 9 月 3 日印发了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，对今明两年加快推进青海至河南特高压直流等 9 项重点输变电工程建设做了部署。根据通知，此前备受瞩目的雅中直流落点之争终于有了结果——雅中直流落点最终确定为江西南昌，雅中直流规划建设一条±800 千伏特高压直流工程，输电容量 800 万千瓦，预计今年第四季度核准。正在建设的装机达到 1600 万千瓦的白鹤滩水电站的外送方案也确定了——建设两条±800 千伏特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，两条线路的输电容量均为 800 万千瓦。
事件类	
➢	俄气公司总裁阿列克谢·米勒表示，俄罗斯将于 2019 年 12 月 20 日起开始通过“西伯利亚力量”管道向中国供应天然气。他指出，“2018 年年底，我们将完成铺设‘西伯利亚力量’管道工作的主要部分”。俄气公司 7 月底表示，“西伯利亚力量”天然气管道已经建成 1954 千米，这是恰扬达油气田到阿穆尔州俄中边境天然气管道路段的 90.5%。大部分建造及安装工程将于 2018 年完成。计划在 2019 年测试天然气管道，安装供电、通信、遥控系统，开始安装调试工作。
➢	今年 1 至 7 月，甘肃酒泉弃风、弃光率分别比去年同期下降 14.8 和 12.6 个百分点，预计到 2020 年当地将基本解决弃风弃光问题。
➢	人民日报报道，国网北京、上海、山东、浙江、湖南、河南、江西、陕西、甘肃、青海、四川、重庆等 12 个省市电力公司共同签订了“电力援疆”暨西藏清洁能源外送消纳合作框架协议。根据协议，2019 年 14 亿千瓦时西藏水电、光伏发电等清洁能源，将通过特高压交、直流通道送往华北、华东、华中、西北、西南等 5 个受端地区，减少中东部地区标煤消耗 42 万吨、二氧化碳排放 140 万吨，预计为西藏地区发电企业增收近 3 亿元。
➢	中国网财经消息，中国企业联合会、中国企业家协会发布“中国企业 500 强”名单。国家电网以 2.4 万亿营收位列榜首，中国石化、中国石油分别以 2.21 万亿及 2.20 万亿营收居于第二、第三名。

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：环保公用板块小幅下挫**

**行情回顾与总结：**上周环保和公用板块整体下跌 0.66% (总市值加权)，上证综指下跌 0.84%，创业板指下跌 0.69%。

涨幅居前的个股主要是：金鸿控股+ 39.88%，兴源环境+19.58%，盛运环保+ 15.15%，大通燃气+10.34%，中天能源 +8.35%。

跌幅居前的个股主要有：博世科 -8.92%，碧水源 -6.97%，东江环保 -5.70%，美欣达 -4.34%，大禹节水 -4.22%。

**分子板块来看：** 燃气 4.88%，节能 2.12%，大气 0.63%，水务 -0.06%，生态修

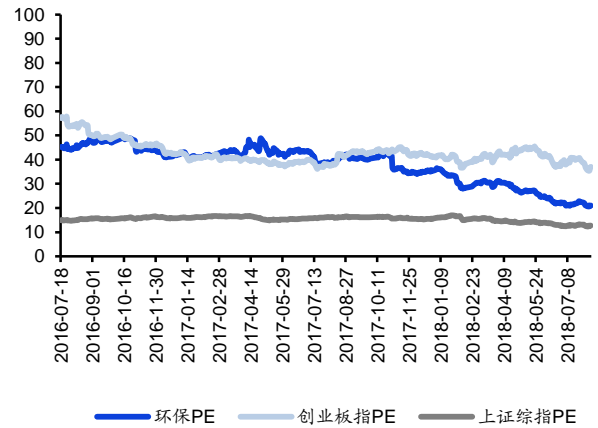
复-0.52%，固废-0.89%，监测-1.53%，再生资源-1.66%，水处理-2.18%。

图 1：上周环保板块市场走势



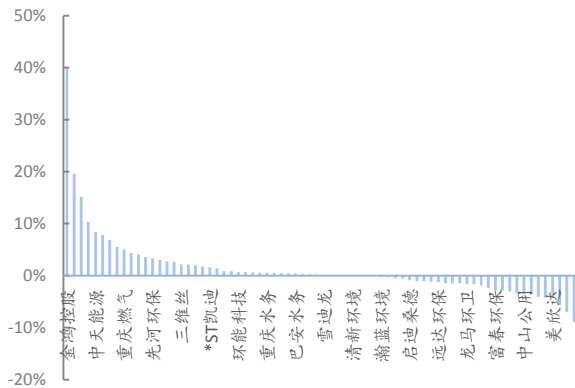
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：环保板块估值情况



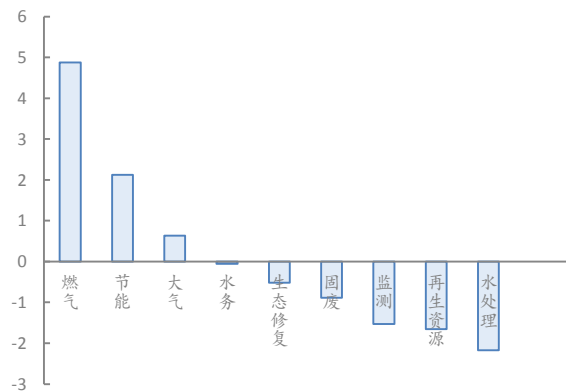
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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**

【聚光科技】公司中标盘县鸡场坪龙湖湿地景区基础设施建设项目, 中标金额为 1,833,108,700 元, 约占公司 2017 年度经审计的营业收入的 65.48%。合作期: 17 年, 其中建设期 2 年, 运营期 15 年。

【瀚蓝环境】公司预中标漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程 PPP 项目, 项目投资估算为 71,058.20 万元。特许经营期限自特许经营协议签订生效之日起 30 年, 其中, 建设期 2 年, 运营期 28 年。

【铁汉生态】公司中标贵州沿河乌江国家湿地公园建设项目 (PPP), 总投资估算额为 62,840 万元, 合作期从本合同生效日起 15 年的时间, 其中建设期为 3 年, 运营期为 12 年。

【铁汉生态】公司中标芦山县城乡环境综合治理 PPP 项目, 工程估算总投资为 52,255.97 万元, 项目建设期 2 年。

【首创股份】公司中标内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目, 总投资估算约为人民币 628,202.04 万元, 合作期限为 25 年。

【上海洗霸】公司中标河钢产业升级及宣钢产能转移项目新建全厂水处理中心 EPC 总承包项目, 合同总金额: 37,200 万元, 主要工期要求: 项目中的供水系统及新水制除盐水系统于 2019 年 3 月 31 日前正式投产; 项目范围内所有设备设施于 2019 年 4 月 30 日前全部正式投产。

【创业环保】公司中标合肥市陶冲污水处理厂 PPP 项目, 预计总投资: 人民币 58589.50 万元, 特许经营期 29 年 (含建设期 15 个月)。

**环保行业 - 其他**

【中环环保】公司持股 5% 以上股东永新县中勤投资合伙企业计划减持公司股份不超过 6,400,200 股 (即不超过公司总股本的 4%); 公司持股 5% 以上股东安徽高新招商致远股权投资基金计划减持公司股份不超过 9,375,000 股 (即不超过公司总股本的 5.86%), 公司特定股东海通兴泰新兴产业投资基金计划减持公司股份不超过 7,500,000 股 (即不超过公司总股本的 4.69%)。

【神雾节能】合计持有公司股份 38,460,341 股 (占本公司总股本的 6.04%) 的一致行动人股东文菁华、曹雅群及张寿清, 计划减持公司股份合计不超过 19,117,356 股 (不超过公司总股本的 3%)。

【宜宾纸业】公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 55,700 万元, 发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%, 即不超过 2,106 万股 (含 2,106 万股)。

【三维丝】公司于 2017 年 12 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》, 公司发布公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。

【ST 凯迪】公司目前逾期债务共计 396,362.09 万元, 最近一期经审计的公司净资产为 1,063,292.87 万元, 逾期债务占最近一期经审计净资产的比例为 37.28%。

【易世达】若公司 2018 年度审计报告最终确定为亏损, 公司股票将于公司披露 2018 年年度报告之日起停牌, 深圳证券交易所停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

【先河环保】公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于后期实施股权激励计划或依法注销; 回购总金额不超过人民币 5000 万元且不低于人民币 3000 万元, 回购股份价格不高于人民币 12 元/股。

【宜宾纸业】公司于近日收到搬迁补偿资金 15900 万元。截止目前, 公司累计收到搬迁补偿资金 68900 万元。

【深圳燃气】南方希望持有的公司无限售流通股 105,870,000 股质押给中国进出口银行, 于 2018 年 9 月 3 日取得证券质押登记证明。本次质押股份占公司总股本的 3.68%, 质押期限为 6 年。

【开能健康】公司董事会确定 2018 年 9 月 3 日为股票期权与限制性股票的授予日, 向 61 名激励对象首次授予 233 万份股票期权, 向 31 名激励对象首次授予 667 万股限制性股票, 预留部分股票期权 75 万份以及限制性股票 150 万股将在本计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定。

【格林美】公司的全资子公司荆门市格林美新材料有限公司入选第一批符合《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》企业名单。

【蒙草生态】公司股东王秀玲、焦果珊本次通过大宗交易方式向公司员工持股计划定向转让股份合计 1,690 万股, 转让比例为 1.05%, 超过公司总股本的 1%。

【易世达】公司于 2018 年 9 月 6 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 140,000 股, 总金额为 2,212,049 元, 本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 0.08%, 最高成交价为 15.95 元/股, 最低成交价为 15.65 元/股。

【盛运环保】公司因资金周转困难, 致使部分到期债务未能清偿, 合计 163986.69 万元。

【龙源技术】根据科学技术部高技术研究中心《关于拨付国家重点研发计划煤炭清洁高效利用和新型节能技术重点专项 2018 年度第二批经费的通知》公司收到中心下发的中央财政拨款人民币 263.52 万元。

**公用事业 - 并购、重组、投建产能**

【福能股份】公司控股子公司福建省福能龙安热电有限公司福鼎热电厂项目于近日建成投产, 总投资约 7.6 亿元, 共建设 3 × 150t/h 高温超高压循环流化床锅炉、1 × 17MW 背压式+1 × 19.1MW 背压式汽轮发电机组, 以及相应配套设施。

**公用事业 - 其他**

【湖南发展】公司所属部分电站上网电价下调, 公司株洲航电分公司 (分公司) 与芷江塘溪水利水电开发有限公司 (持股 47.12%) 电价由 0.336 元/千瓦时调整为 0.326 元/千瓦时, 此次上网电价预计会导致公司 2018 年 9 月 1 日至 12 月 31 日的净利润减少约 117 万元。

【甘肃电投】公司收到全资子公司酒汇风电转来的涉诉事项和解协议, 酒汇风电全资子公司鼎新风电支付华锐风电的款项合计为 1.18 亿元。

【陕天然气】中石油销售西部分公司不再以任何理由就 2015 年 11 月 20 日至 2017 年 8 月 31 日气价争议款 32,439.56 万元提出异议。鉴于对 2015 年 11 月 20 日至 2015 年 12 月 31 日期间的争议气款 3,535.25 万元, 公司已按照西安仲裁委裁决结果于 2018 年 6 月对该部分暂估成本 1,564.27 万元予以冲回计入当期损益, 故本次计划冲回 2016 年 1 月 1 日至 2017 年 8 月 31 日争议气款暂估成本 12,801.79 万元, 预计调增本年度利润总额 12,801.79 万元、调增本年度净利润约 10,880 万元。

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