

行业周报 (第三十七周)

2018年09月16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

山东省为落实国家降低一般工商业用电价格要求,对上网电价和自备电厂企业政策性交叉补贴作出要求:1)上网侧同网同价:燃煤机组现行电价高于标杆电价0.011元及以上的,降低0.011元;高于标杆电价0.011元以下的,降至燃煤标杆电价;2018年9月1日起执行。2)自备电厂企业政策性交叉补贴缴纳标准为每千瓦时0.1016元,缴纳金额按自发用电量计算。我们认为,上网电价侧的调整主要是集中于老机组超标杆电价部分,调减影响有限,自备电厂规范化利好火电龙头。

子行业观点

公用:山东电价调整主要为老机组超标杆电价部分调减,整体影响有限,自备电厂规范化利好火电龙头。**环保:**河北省大气办发文严禁十个“一刀切”,环保治理的最终目标并未放松,但整个管制权可能会下放至省市级,我们认为,各地方政府根据自身区域性环境污染特征和工业结构制定行动方案,利于统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调,环保企业在政策面依旧受益。

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

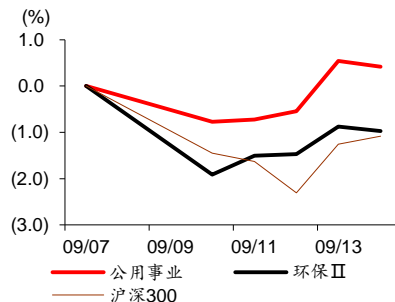
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长春燃气	600333.SH	17.90
贵州燃气	600903.SH	10.50
中国天楹	000035.SZ	10.14
华电国际	600027.SH	8.47
华能国际	600011.SH	6.21
大唐发电	601991.SH	5.28
皖天然气	603689.SH	5.11
广安爱众	600979.SH	4.17
三聚环保	300072.SZ	4.05
深圳燃气	601139.SH	3.56

一周跌幅前十公司

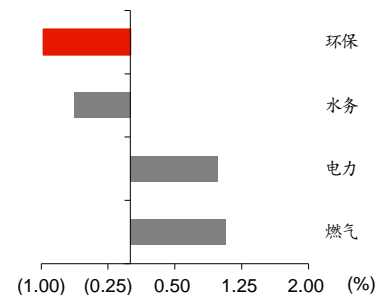
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
绿色动力	601330.SH	(23.56)
金鸿控股	000669.SZ	(19.15)
华通热力	002893.SZ	(13.92)
皖能电力	000543.SZ	(7.74)
中环环保	300692.SZ	(6.47)
江苏新能	603693.SH	(6.42)
南方汇通	000920.SZ	(6.35)
盛运环保	300090.SZ	(6.25)
东方环宇	603706.SH	(6.05)
伟明环保	603568.SH	(5.96)

资料来源:华泰证券研究所

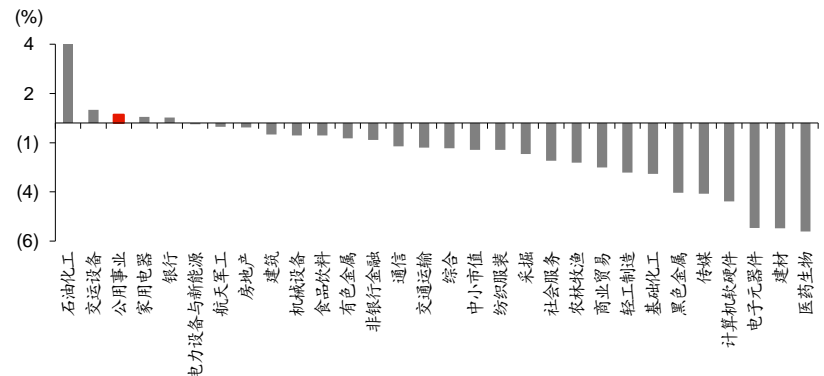
一周内行业走势图



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	09月14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	中性	5.52	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	69.00	34.50	21.23	16.24
华能国际 600011.SH	增持	7.52	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	62.67	22.79	12.33	8.17
清水源 300437.SZ	买入	14.40	22.20~23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	27.69	12.97	10.75	8.94
华电国际 600027.SH	买入	3.97	4.43~4.87	0.04	0.21	0.36	0.44	99.25	18.90	11.03	9.02

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周公用头条

9月12日，山东省物价局发布关于降低一般工商业电价及有关事项的通知，山东为落实国家降低一般工商业用电价格要求，对上网电价和自备电厂企业政策性交叉补贴作出要求：1) 上网侧同网同价：燃煤机组现行电价高于标杆电价 0.011 元及以上的，上网电价每千瓦时降低 0.011 元；高于标杆电价 0.011 元以下的，降至燃煤标杆电价；2018 年 9 月 1 日起执行。2) 自备电厂企业政策性交叉补贴缴纳标准为每千瓦时 0.1016 元，缴纳金额按自发自用电量计算。2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日为过渡期（补贴标准暂按每千瓦时 0.05 元执行）。

观点评述

此次上网电价调整仅涉及标杆电价溢价部分，也意味着标杆电价下调风险解除。总体来看，这类机组主要为 2004 年之前投产的沿海机组占比低（2007-2010 年湖北、新疆等八省已完成小火电电价下调同网同价改革）。此次调整对华电国际（山东装机占比 38%）存在一定影响，此次华电山东电厂其中 830 万千瓦机组下调 0.011 元/千瓦时、260 万千瓦机组下调 0.0045 元/千瓦时，18 年上半年同比增加 114 小时，参考华电 17 年燃煤机组利用小时数为 4502 小时，18 年上半年煤价利用小时同比+114 小时，如果假设 18 年利润小时数在 4500-4700 小时，考虑增值税率 16% 影响，则对应税前利润分别在 3.5 亿-3.7 亿/0.4 亿-0.46 亿；考虑所得税和少数股东损益影响，预计对归母净利润影响在 1.5-1.6 亿。方案将在 2018 年 9 月 1 日起执行，对华电国际 18 年净利润影响 4000-5000 万（占 18 年预计净利润 2%），19 年净利润影响 1.5-1.6 亿；同时自备电厂进一步整治有利于公司山东地区机组利用小时提升，建议投资者在 1x PB 以下逢低配置。

本周环保头条

9月12日，河北省环境保护厅举行新闻发布会，就《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》、《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》等进行解读，同时结合前期生态环境部在发布会上披露，要求 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降 3% 左右，重度及以上污染天数同比减少 3% 左右（前次征求意见稿要求改良指标为 5%），提出了生态环境保护打好污染防治攻坚战工作中，要以统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调为重点。

观点评述

我们认为，环保治理的最终目标并未放松，但整个管制权可能会下顺至省市级，各地方政府根据自身区域性环境污染特征和工业结构制定行动方案，此次河北省出台的《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》其实反映了地方政府开始重视在环保治理过程中“一刀切”式的限产中小工业企业的挤出效应太强，环保治理成本和企业负担也将环保与经济发展推向了对立，最终的目标是要在打好污染防治攻坚战工作中，以统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调为重点。

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“高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，公司环卫装备市场占有率位居行业第二，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。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月14日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
聚光科技 300203.SZ	买入	24.39	31.28~34.00	0.99	1.32	1.69	2.09	24.64	18.48	14.43	11.67
龙净环保 600388.SH	买入	10.17	12.80~14.40	0.68	0.80	0.89	1.00	14.96	12.71	11.43	10.17
国投电力 600886.SH	买入	7.34	9.01~9.58	0.48	0.57	0.63	0.68	15.29	12.88	11.65	10.79
启迪桑德 000826.SZ	买入	13.81	22.40~23.52	0.87	1.12	1.43	1.80	15.87	12.33	9.66	7.67
瀚蓝环境 600323.SH	买入	13.60	19.76~20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	16.00	13.08	11.15	9.19
浙能电力 600023.SH	买入	5.00	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	15.63	12.20	8.93	7.35
博世科 300422.SZ	买入	11.27	18.70~19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	27.49	13.26	9.02	6.71
龙马环卫 603686.SH	买入	15.43	28.00~29.12	0.87	1.12	1.42	1.80	17.74	13.78	10.87	8.57
国祯环保 300388.SZ	增持	8.65	23.23~25.25	0.64	1.01	1.32	1.64	13.52	8.56	6.55	5.27
金圆股份 000546.SZ	买入	10.56	19.20~20.80	0.49	0.80	1.20	1.44	21.55	13.20	8.80	7.33
碧水源 300070.SZ	买入	9.98	20.52~21.60	0.80	1.08	1.43	1.77	12.48	9.24	6.98	5.64
联美控股 600167.SH	买入	8.15	30.25~32.88	1.05	1.32	1.55	1.78	7.76	6.17	5.26	4.58
三峡水利 600116.SH	增持	6.79	8.99~9.57	0.35	0.29	0.30	0.31	19.40	23.41	22.63	21.90

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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
600886.SH	国投电力	火电超预期，水电稳支撑 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/福建等地区市场环境改善致火电发电量同比+49%。3)雅砻江水来水偏丰+电价改善。考虑到前次对雅砻江水发电预测为同比持平(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，水电稳支撑
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20-21xP/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贡献点，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19-20xP/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22-23xP/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，考虑公司业务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
- 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3：行业新闻概览

发改委：加快推进电力交易机构股份制改造 2018-09-04

国家发展改革委、国家能源局发布关于推进电力交易机构规范化建设的通知，通知指出，推进电力交易机构股份制改造。对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省（区、市）电力交易中心进行股份制改造，为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性，股东应来自各类交易主体，非电网企业资本股比应不低于20%，鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。各省（区、市）发展改革委、经信委（工信委、工信厅）、能源局和国家电网公司、南方电网公司要抓紧制定实施方案，结合实际明确改革目标、细化实施路径、完善配套措施，加快推进电力交易机构股份制改造。

（证券时报网 2018-09-04 14:49:00）

中国全球第三大天然气总消费国 2035年产量或达3000亿立方米 2018-09-04

全球能源消费持续增长，其中天然气市场快速发展。据统计数据显示，2017年全球天然气消费量为3.67万亿立方米，同比增长3%。其中，2017年亚太地区的天然气地区同比增长6.2%，占据全球天然气消费总量的21%。分地区消费情况，2017年美国天然气消费量为7395亿立方米、俄罗斯为4248亿立方米、中国为2386亿立方米。目前，中国是世界第三大天然气总消费国。中国天然气消费快速增长。据数据显示，目前天然气在一次能源消费结构中的占比已达7.3%。2017年，中国天然气累计产量为1474.2亿立方米，同比增长8.5%。今年以来同样保持增长，1-7月累计天然气产量为905亿立方米，涨幅5.5%。目前，我国天然气市场处于快速发展时期，据预测，到2035年天然气产量将达到2600亿-3000亿立方米，并保持长期稳产。

（中商情报网 2018-09-04 11:29:00）

中国石化：加快“天津LNG接收站”二期扩建工程工作 积极备战冬季“保供” 2018-09-03

9月3日，记者从中国石化天津LNG接收站了解到，投产仅半年的天津LNG接收站外输气量已成功突破10亿方。8月份日均外输量已达1500万方，日计划完成率100%。天津LNG接收站是国家“十三五”重点项目，一期工程设计年接转能力300万吨，相当于40亿立方米天然气，对保障我国能源供应具有重要意义，投产以来受到行业广泛关注。“我们还将进一步加快二期扩建工程前期各项准备工作，与公司近期部署的中原储气库群遥相呼应，与华北供气管网一起，保障华北地区供气安全稳定。”天津LNG接收站首席专家王保庆介绍说。加快完善LNG接收站布局只是中国石化推进天然气产供储销体系建设的一个缩影。7月25日，中国石化在京召开推进天然气产供储销体系建设工作会议，研究推进产供储销体系建设、做好今冬明春供暖季天然气保供工作具体措施。天然气分公司正按照此次会议的部署，扎实稳步推进产供储销体系建设，为即将到来的保供“大考”积蓄能量。

（界面 2018-09-03 16:23:00）

外媒：吸取“气荒”教训中国今冬料将避免天然气短缺局面 2018-09-03

据WoodMackenzieLtd.，中国冬季天然气需求势将再度旺盛，但这一次中国将会更好地做准备应对短缺风险。煤改气推进力度缓和、天然气存储改进以及进口量提升都可能帮助中国避免再次出现去年冬天那样的供暖危机。通过增加的存储能力、管道进口增加以及国内产量温和增长，大约40%的新增天然气需求可以得到满足。其余的大部分新增需求都将通过进口更多液化天然气来满足。Wood分析师称，今年中国将购买约5200万-5300万吨海外液化天然气，高于去年的3800万吨，同时也是2016年的两倍。

（新浪财经 2018-09-03 15:36:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	具体内容
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份被质押的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753727.pdf
国祯环保	国祯环保：关于控股股东股权解除质押的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4756066.pdf
三峡水利	三峡水利公司章程（2018年修订） 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754604.pdf
三峡水利	三峡水利第九届监事会第一次会议决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754616.pdf
三峡水利	三峡水利2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754598.pdf
三峡水利	三峡水利第九届董事会第一次会议决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754595.pdf
三峡水利	三峡水利2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754601.pdf
三峡水利	三峡水利关于修改《公司章程》部分条款的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754607.pdf
三峡水利	三峡水利独立董事关于第九届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754592.pdf

公司	具体内容
瀚蓝环境	瀚蓝环境第九届董事会第十三次会议决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752718.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于投资晋江垃圾焚烧发电提标改建项目的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752714.pdf
龙净环保	龙净环保 2018 年第五次临时股东大会之法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754272.pdf
龙净环保	龙净环保 2018 年第五次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754279.pdf
国投电力	国投电力 2018 年第五次临时股东大会会议材料 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752712.pdf
碧水源	碧水源: 关于公司控股股东部分股权质押的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750992.pdf
碧水源	碧水源: 关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750996.pdf
碧水源	碧水源: 关于公司 5% 以上股东部分股权质押的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754007.pdf
碧水源	碧水源: 关于为北京良业环境技术有限公司提供担保的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750994.pdf
碧水源	碧水源: 关于为北京碧水燕平水务有限公司提供担保的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750993.pdf
碧水源	碧水源: 独立董事关于第四届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750991.pdf
碧水源	碧水源: 第四届董事会第十一次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750990.pdf
碧水源	碧水源: 关于为宜都碧水源水务科技有限公司提供担保的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750995.pdf
博世科	博世科: 关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753579.pdf
清水源	清水源: 2018 年第四次临时股东大会决议的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754577.pdf
清水源	清水源: 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754576.pdf
华电国际	华电国际关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750971.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告 2018-09-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749025.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于子公司获得政府补助的公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746913.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）发行结果公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4749923.pdf
华电国际	华电国际第八届监事会第七次会议决议公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745782.pdf
华电国际	华电国际第八届董事会第十一次会议决议公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745783.pdf
三峡水利	三峡水利关于使用闲置募集资金进行现金管理实施情况的公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745653.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于召开 2018 年度第五次临时股东大会的通知 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744323.pdf
国祯环保	国祯环保: 独立董事关于第六届董事会第四十二次会议相关事项的独立意见 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744319.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于控股股东股权解除质押的公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744321.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于为麦王环境技术股份有限公司贷款提供担保的公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744322.pdf
国祯环保	国祯环保: 董事会关于建议向下修正可转换公司债券转股价格的公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744316.pdf
国祯环保	国祯环保: 第六届董事会第四十二次会议决议公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744314.pdf
国祯环保	国祯环保: 国元证券股份有限公司关于公司为子公司担保事项的核查意见 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744352.pdf

公司	具体内容
博世科	博世科：关于联合体中标 PPP 项目的公告 2018-09-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4746612.pdf
博世科	博世科：中国国际金融股份有限公司关于公司 2018 年上半年度跟踪报告 2018-09-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4746610.pdf
龙净环保	龙净环保关于前 10 名无限售条件股东情况的公告 2018-09-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744291.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过人民币 39.01 亿元综合授信额度的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744234.pdf
启迪桑德	启迪桑德：对外投资事项公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744229.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744238.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于董事辞职的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744231.pdf
启迪桑德	启迪桑德：对外担保事项进展公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744227.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于拟为控股子公司提供担保及相关事项公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744236.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于非公开发行公司债券预案的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744233.pdf
启迪桑德	启迪桑德：独立董事对公司第九届董事会第五次会议相关议案的独立意见 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744242.pdf
启迪桑德	启迪桑德：第九届董事会第五次会议决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744241.pdf
东江环保	东江环保：关于全资子公司收到政府补助通知的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744019.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提示性公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4741732.pdf
龙净环保	龙净环保高级管理人员提前终止减持计划的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743491.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743347.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）票面利率公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741665.pdf
三峡水利	三峡水利 2018 年第一次临时股东大会材料（修订稿） 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4739680.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于中国证监会受理公司公开发行可转换公司债券申请的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740227.pdf
清水源	清水源：中原证券股份有限公司关于公司 2018 年半年度持续督导跟踪报告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4741196.pdf
华能国际	华能国际：关于延长华能国际电力股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）簿记建档时间的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4741582.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737103.pdf
华测检测	华测检测：关于签订募集资金监管协议的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4735715.pdf
清水源	清水源：关于全资子公司完成工商注册登记的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4738958.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）募集说明书（面向合格投资者） 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737164.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）发行公告（面向合格投资者） 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737165.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）信用评级报告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737163.pdf
华能国际	华能国际 2018 年公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737162.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提示性公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736295.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于公司董事、高级管理人员减持股份的进展公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734877.pdf

公司	具体内容
华测检测	华测检测：关于持股5%以上股东解除股票质押式回购交易的公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734919.pdf
国祯环保	国祯环保：关于预留授予股权激励限制性股票第二期解锁上市流通的提示性公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733428.pdf
国祯环保	国祯环保：关于首次授予股权激励限制性股票第三期解锁上市流通的提示性公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733429.pdf
博世科	博世科：创业板可转换公司债券2018年跟踪评级报告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4735714.pdf
华电国际	华电国际非公开发行限售股上市流通公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734372.pdf
华电国际	华电国际：中信证券股份有限公司关于华电国际电力股份有限公司非公开发行限售股份上市流通之核查意见 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734373.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于预中标漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程PPP项目的提示性公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734632.pdf
龙净环保	龙净环保关于第一大股东及其关联方增持公司股份进展的公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734300.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

一周公司重大合同

图表5：一周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）	期限（年）
中山公用	2018/09/10	中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目	0.74	3年
博世科	2018/09/10	阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目	3.3	/
中持股份	2018/09/10	兴隆县建龙综合污水处理及回收利用工程项目设计、采购、施工总承包（EPC）二次项目	0.58	6个月
先河环保	2018/09/11	安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目工程总承包（EPC）	2.8	1年
巴安水务	2018/09/11	韩国斗山重工采购凝结水精处理系统装备合同	550.7 万美元	
巴安水务	2018/09/11	韩国斗山重工采购海水淡化除盐系统装备合同	808 万美元	
美尚生态	2018/09/12	泉水湖湿地公园项目（A 区）、羊横四线西延线（二标段）道路建设工程勘察-设计-施工总承包	4.1	570 天
铁汉生态	2018/09/12	丰城市乡镇集镇污水处理系统建设项目	7.0	30 年
瀚蓝环境	2018/09/13	晋江垃圾焚烧发电提标改建项目	8.8	30 年
铁汉生态	2018/09/13	广东省信宜市水质净化设施整体打包 PPP 项目子包三	5.2	30 年

资料来源：华泰证券研究所

公司再融资进程

图表6：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			
603603.SH	博天环境	非公开发行股票	2	发审委通过	19.03		
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	26.08	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
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30	董事会预案			
600642.SH	申能股份	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

一周大事提醒

图表7：一周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018-09-10	华电国际	限售股流通
2018-09-10	贵州燃气	股东大会召开
2018-09-11	三聚环保	股东大会召开
2018-09-11	涪陵电力	股东大会召开
2018-09-11	环能科技	股东大会召开
2018-09-11	广安爱众	股东大会召开
2018-09-11	科融环境	股东大会召开
2018-09-12	博天环境	并购发审委审核
2018-09-13	清水源	股东大会召开
2018-09-13	龙净环保	股东大会召开
2018-09-13	三峡水利	股东大会召开
2018-09-14	博天环境	股东大会召开
2018-09-14	梅安森	股东大会召开
2018-09-14	丽鹏股份	股东大会召开
2018-09-14	清新环境	股东大会召开
2018-09-14	内蒙华电	股东大会召开

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、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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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