

行业周报 (第四十一周)

2018年10月14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

**赵伟博** 010-56793949  
联系人 zhaoweibo@htsc.com

本周观点

根据卓创资讯报道,《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)近日出台。主要目标为秋冬季期间长三角地区 PM2.5 平均浓度同比下降 5%左右,要求 2017 年秋冬季 PM2.5 浓度超 70 微克/立方米的城市,应针对部分高排放行业,在 18.11 月-19.2 月实行差别化错峰生产。长三角采暖季治理目标依旧严格,预计将导致涉及的周期行业在供给侧出现一定的产能收缩,大气治理企业订单也有望提升。

子行业观点

**环保:**《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)发布,长三角采暖季治理目标依旧严格,关注对周期性行业限产影响。**公用:**2018 年前三季度,我国累计进口煤炭 2.3 亿吨,同比增加 2413 万吨,若需达成 18 年进口总量不超过 17 年目标,则 18 年 4 季度每个月需减少进口 800 万吨,短期煤炭价格或获得支撑,将对火电四季度成本端造成一定压力,但中长期看,火电依旧处于 ROE 修复周期,继续推荐华能国际、华电国际。

重点公司及动态

**环保组合:** 华测检测:高投入期已过,将迎来利润率拐点,下游全覆盖,中国检测市场 17 年已达 2377 亿,长期成长空间广阔。**瀚蓝环境:** 燃气供水污水提供稳定现金流,固废业务保增长,估值低。**公用组合:** 华电国际:低 P/B,高弹性火电龙头。**华能国际:** 最大火电公司,高弹性+高分红。

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

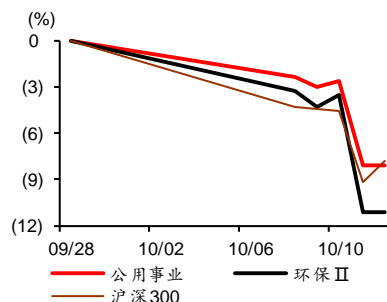
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金鸿控股	000669.SZ	20.30
新疆浩源	002700.SZ	13.65
中环环保	300692.SZ	13.42
华通热力	002893.SZ	13.33
贵州燃气	600903.SH	12.69
东方环宇	603706.SH	10.25
达刚路机	300103.SZ	8.28
三峡水利	600116.SH	5.83
德创环保	603177.SH	5.61
新疆火炬	603080.SH	3.65

一周跌幅前十公司

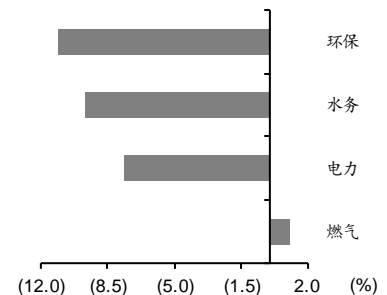
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
永清环保	300187.SZ	(34.45)
中原环保	000544.SZ	(30.62)
哈投股份	600864.SH	(23.33)
碧水源	300070.SZ	(22.00)
神雾环保	300156.SZ	(21.21)
江泉实业	600212.SH	(21.12)
龙马环卫	603686.SH	(21.05)
盛运环保	300090.SZ	(20.95)
启迪桑德	000826.SZ	(20.67)
旺能环境	002034.SZ	(20.27)

资料来源:华泰证券研究所

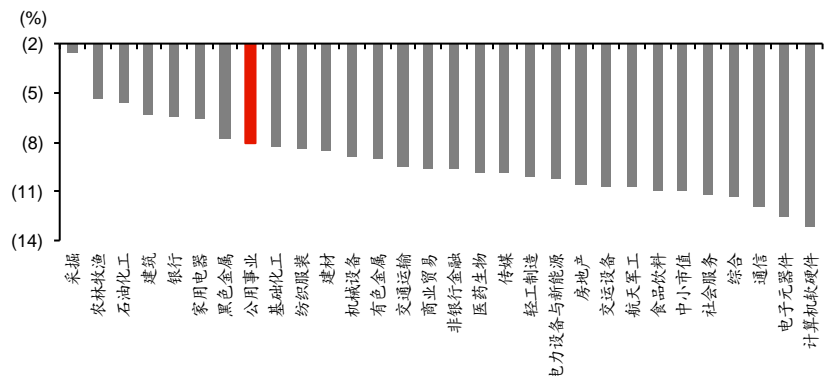
一周内行业走势图



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	10月12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	5.40	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	67.50	33.75	20.77	15.88
华电国际 600027.SH	买入	4.00	4.43~4.87	0.04	0.21	0.36	0.44	100.00	19.05	11.11	9.09
华能国际 600011.SH	增持	6.82	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	56.83	20.67	11.18	7.41
瀚蓝环境 600323.SH	买入	12.23	19.76~20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	14.39	11.76	10.02	8.26

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 本周环保头条

根据卓创资讯报道,《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)近日出台,涉及 41 城市。主要目标为秋冬季期间长三角地区 PM2.5 平均浓度同比下降 5%左右,重度及以上污染天数同比减少 5%左右。征求意见稿包含多项具体措施,其中要求 2017 年秋冬季 PM2.5 浓度超过 70 微克/立方米的城市,应针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业,在 2018 年 11 月至 2019 年 2 月实行差异化错峰生产。

#### 观点评述

**长三角采暖季治理目标依旧严格,关注对周期性行业限产影响。**1) 此前公布的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》将 PM2.5 平均浓度降幅目标由征求意见稿 5%放宽至 3%,此次征求意见稿提出长三角降幅目标为 5%,并未放松;对比来看,17 年 11 月至 18 年 2 月期间,京津冀地区 PM2.5 平均浓度为 69 微克/立方米,降幅达 36%;而长三角地区同期为 62 微克/立方米,同比+7%;长三角 17 年采暖季空气质量改善不佳或为其 18 年仍面临较严格的改善目标主因。2) 意见稿提出对超 70 微克/立方米的城市的高排放行业剔除错峰生产,预计将导致涉及的周期行业在供给侧出现一定的产能收缩,根据中国环境检测总站数据,17 年 11 月至 18 年 2 月期间,长三角城市中徐州、安庆、铜陵、淮南、亳州 5 市 4 个月 PM2.5 月均浓度均超过 70 微克/立方米,预计环保限产压力较大。除涉及周期行业受利好外,大气治理龙头企业订单有望提升,建议关注龙净环保(18/19 年 P/E10/9x)。

### 本周公用头条

海关总署发布最新数据显示,2018 年前三季度,我国累计进口煤炭 2.3 亿吨,同比增加 2412.6 万吨,增长 11.8%;总金额 1313.7 亿元,增长 12.8%。9 月份,我国进口煤炭 2513.7 万吨,环比减少 354.2 万吨,下降 12.4%;进口额 147.5 亿元。2018 年前三季度,我国共出口煤炭 345.2 万吨,同比减少 306.2 万吨,下降 47.0%;总金额 36.0 亿元,同比下降 40.4%。9 月份出口煤炭 17.7 万吨,出口金额 2.3 亿元。

#### 观点评述

**18 四季度煤炭进口或持续收紧,火电成本端或短期承压,但长期向好态势不改。**18 四季度煤炭进口或持续收紧,火电成本端或短期承压,但长期向好态势不改。海关总署发布最新数据,18 年 9 月我国煤炭进口同比减少 194 万吨,环比减少 354 万吨,进口煤限制仍在持续;根据 Mysteel,18 年国家发改委限制进口煤总量不超过 2017 年的 2.7 亿吨,由于 18 前三季度同比增加进口煤 2412.6 万吨,若需达成目标,则 18 年 4 季度每个月需减少进口 800 万吨,短期煤炭价格或获得支撑,将对火电四季度成本端造成一定压力。我们认为,当前火电依旧处于 ROE 修复过程中。短期关注煤价走势对季度利润影响。中期看煤炭供需边际宽松对火电利润弹性,长期看电力市场化交易完善有望改善火电盈利模式+“供给侧改革”引发火电在能源结构中定价权增强。

## 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28万元 vs SGS 45万元）。

**瀚蓝环境 (600323)**：公司固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显，贡献稳定现金流，未来有望实现稳健增长：1) 公司已投运垃圾焚烧产能约1.43万吨/日，在建及筹建产能高达1万吨；2) 16年与德国瑞曼迪斯成立合资公司（持股51%）开展危废处理项目建设（9.3万吨）；3) 增资控股蓝湾公司（持股90%）参与里水河流域治理项目（21.5亿元）。增长动力充足有望支撑公司2018-20年净利润复合增速达20%。

**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。

**华电国际 (600027)**：1) Q3业绩有望超预期，主要因为用电量同比提升明显，公司18Q3利用小时有望大超预期，且17Q3有煤矿关停带来近7亿减值损失，我们预计今年此项影响消除；2) 山东省发布关于完善自备电厂价格政策的通知，未来自备电厂经济性预计减弱，假设山东自备电厂利用小时降低800小时，将驱动当地统调机组利用小时增加375小时，预计将带来1亿元净利润增厚；3) 当前时点来看11月后煤价可能不会大幅攀升，入炉煤价（5500大卡、不含税）每下降10元/吨对应华电国际18年利润总额提升6.6亿（占18年利润总额的12%）；4) P/B处于历史低位（历史P/B 1倍标准差区间为[0.6x, 1.6x]），当前股价对应18年P/B不到1x。

**华能国际 (600011)**：1) **最纯火电标的受益行业反转**：火电装机遍布全国且市占率第一（控股装机10443万千瓦，占全国火电装机9%），18年用电量需求高增长（18年1-8月全社会用电量同比+9%）促进公司利用小时数提升（18H1煤机利用小时数+204小时），长期有望受益于火电定价权提升；2) **对煤价弹性最高火电标的**：当前时点来看11月后煤价可能旺季不旺，煤价（5500大卡、不含税）每下降10元/吨对应华能国际18年利润总额提升15.7亿元（占18年利润总额的20%）；3) **高分红**：公司承诺18-20年分红比例不低于净利润的70%，假设19年煤价（5500大卡、含税）下降到610元/吨，华能国际当前股价对应19年股息率有望达到5%。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	10月12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	20.91	31.28~34.00	0.99	1.32	1.69	2.09	21.12	15.84	12.37	10.00
龙净环保 600388.SH	买入	8.11	12.80~14.40	0.68	0.80	0.89	1.00	11.93	10.14	9.11	8.11
清水源 300437.SZ	买入	12.71	22.20~23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	24.44	11.45	9.49	7.89
国投电力 600886.SH	买入	7.16	9.01~9.58	0.48	0.57	0.63	0.68	14.92	12.56	11.37	10.53
浙能电力 600023.SH	买入	4.67	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	14.59	11.39	8.34	6.87
博世科 300422.SZ	买入	10.54	18.70~19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	25.71	12.40	8.43	6.27

资料来源：华泰证券研究所

图表2：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	<p><b>18H1 业绩符合预期，利润向上拐点初步验证</b></p> <p>18H1 公司实现收入 10.9 亿元，同比+28.2%；归母净利 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 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 利润率拐点初步验证，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”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华测检测(300012,中性): 2Q 净利润+108%，拐点初步验证</a></p>
600027.SH	华电国际	<p><b>电量电价齐升，业绩华丽转身</b></p> <p>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 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”。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600011.SH	华能国际	<p><b>业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p><b>步步为营，打造现金流与成长性兼具的稀缺标的</b></p> <p>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 19-20x P/E，首次覆盖给予“买入”评级，目标价 19.76-20.80 元/股。</p> <p><a href="#">点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入): 有质量的成长遇见低估值</a></p>
300203.SZ	聚光科技	<p><b>18 上半年扣非利润翻倍增长，监测龙头畅享行业高景气</b></p> <p>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”。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600388.SH	龙净环保	<p><b>订单超预期，非电龙头蓄势待发</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
300437.SZ	清水源	<p><b>业绩合乎预期，工业水全产业链布局收效明显</b></p> <p>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”。</p> <p><a href="#">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</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
600886.SH	国投电力	<p><b>火电超预期，水电稳支撑</b></p> <p>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”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：国投电力(600886,买入)：火电超预期，水电稳支撑</a></p>
000826.SZ	启迪桑德	<p><b>业绩符合预期，环卫服务/再生资源业务表现亮眼</b></p> <p>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”。</p> <p><a href="#">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</a></p>
600023.SH	浙能电力	<p><b>立足浙江的区域性火电龙头，资产质地优质</b></p> <p>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，公司参股秦山核电、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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
300422.SZ	博世科	<p><b>业绩合乎预期，水污染治理业务和新兴业务有望持续放量</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
603686.SH	龙马环卫	<p><b>业绩符合预期，资产负债表稳健，维持“买入”评级</b></p> <p>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</p> <p><a href="#">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</a></p>
000546.SZ	金圆股份	<p><b>商砼拖累业绩，危废加速迈进</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
300070.SZ	碧水源	<p><b>业绩符合预期，龙头地位不改</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表3: 行业新闻概览

### 新闻概要

#### 天然气冬季保供战进入冲刺阶段 LNG 采购成本升五成 2018-10-12

10月12日,中国海油天津LNG替代工程将投产,而距此不远的蒙西管道天津段工程正在紧张建设中,计划在11月15日完工,提前投入冬季保供工作。这是采暖季来临前最后一个月,天然气冬季保供战全面提速冲刺的一个缩影,而不容忽视的是,今冬明春天然气供需形势依然严峻,面临着成本、气候、安全等诸多挑战。“这几天天气变冷了,我们更加紧张起来。”中国海油气电集团党委副书记徐雄飞在10月11日的媒体交流会上坦言,这背后是即将到来的用气高峰保供问题。去年入冬后,我国部分省份天然气供应紧张,引发社会高度关注。今年以来,我国天然气需求仍在持续增长。国家发改委数据显示,1月至8月,天然气表观消费量1804亿立方米,同比增长18.2%。在徐雄飞看来,今冬明春天然气供应形势依然严峻。中石油也在其官网发文指出,今年迎峰度冬期间,我国天然气供需形势将更为严峻,如遇持续低温天气,供需矛盾将更加突出。事实上,避免“气荒”重演的保供战从今年春天就已经打响。在大力提升国内天然气产量的同时,我国建立天然气多元化海外供应体系。数据显示,1月至8月,天然气产量累计1036亿立方米,同比增长6%;天然气进口量789亿立方米,同比增长38.6%。其中,进口LNG(液化天然气)成为供应主力之一。作为国内第二大天然气供应企业和最大LNG进口商,中国海油四处找气,提前落实保供所需的LNG资源,2018年至2019年采暖季计划供应天然气246亿方,同比增加20%,其中计划向北方七省市供应天然气61亿方,同比增加63.5%。而这些气要到达下游用户,还有赖于基础设施这一关键环节。今年国家发改委等有关部门部署集中推进11项重点设施互联互通,涉及“7站4线”,主要分布在广东、湖南、宁夏、江苏等6个省区。“目前深圳LNG与大鹏福华德支线联通、广东管道与广东大鹏南沙分输站联通、广东大鹏与广东管惠州分输站联通等三个工程已经基本完工,处于收尾阶段,预计10月底投产。”中国海油气电集团工程副总陈晖介绍说,在即将到来的采暖季,通过基础设施互联互通增供天然气30亿方。值得注意的是,与进口量猛增相伴的,是更多成本的付出。“我们现在LNG现货采购成本都在3.5元/方以上,比去年增加了50%以上。”中国海油气电集团贸易分公司常务副总经理郑洪波表示,近期国际国内政治经济不确定性因素增多,包括关税因素,可能造成进口LNG采购成本进一步提高。保供的挑战并不止于此。例如,冬季LNG船货安排密集,国内北方港口大风、大雾频发,可能影响LNG船舶进港;天然气需求受气温影响较大,气温骤变将导致局部地区供需形势急剧变化;台风等一些不确定因素可能影响上游资源供应。“我们准备了很多手段,比如租赁浮式气化船(FSRU),增加天津地区气化外输能力1400万方/日。租赁2至3艘LNG运输船,采暖季期间在外海漂浮保供,预计增加2亿至3亿方储备量。”郑洪波称。中国海油气电集团贸易分公司副总经理武洪昆介绍说,从今年夏天就梳理了供气合同,根据不同用户类型,分贸易和终端两类,终端又分居民和非居民,在合同里对保供进行了明确规定,制定了应急保供预案。

(新浪财经 2018-10-12 08:15:00)

#### 我国海上风电成本持续走低 预计2027年LCOE将降至0.41元/千瓦时 2018-10-11

我国海上风电成本持续走低,预计2027年LCOE平均水平将降至每千瓦时0.41元。国际知名能源咨询机构WoodMackenzie电力与可再生能源事业部发布其最新研究成果——《中国海上风电市场展望》(以下简称《报告》)显示,技术难度与开发成本较高,仍是制约海上发展的主要因素,而竞价机制将促使海上风电项目的LCOE(平准化度电成本)迅速降低。具体到我国来说,《报告》显示,2018~2027年,我国海上风电市场的年均复合年增长率为24.3%,超过40吉瓦的海上风电储备项目将支撑起未来十年国内海上风电产业发展。苏闽粤浙四省将成为市场主力。目前,我国海上风电产业正呈现加速发展态势。《报告》显示,2018~2027年,我国海上风电市场将延续增长势头,新增并网总量将接近27吉瓦,年均复合增长率达到24.3%。江苏、福建、广东、浙江四省将成为主力增长市场。国内海上风电有望于明年下半年起实行竞价机制,并实现容量增长。预计到2027年,海上风电年新增并网容量将占国内新增总容量的15%。WoodMackenzie分析指出,自明年1月起我国各省(区、市)新增核准的海上风电项目将实行竞价上网。截至《报告》发布之日,仅广东省公布了海上风电项目竞争配置办法(征求意见稿),其中申报电价总分40分以上,不设上限。开发商需将电价降到每千瓦时0.63元来获得40分。根据目前在广东的开发商的运行表现,排名靠前的几家开发商差距不大,电价仍然会成为中标的重要决定因素。而作为全国首个实现海上风电项目并网的江苏省,将继续保持强劲增长势头,预计到2027年底,该省累计容量将超过8吉瓦。福建与广东两省拥有大量储备项目,预计2020年后,两省将抢占江苏省部分海上风电市场份额。浙江省将于2020年起提速海上风电建设进程,预计2020~2027年,平均年新增吊装容量将占全国市场份额的14%。而随着大兆瓦海上风机平台的推出,2022年,山东海上风电市场发展也将驶入快车道。大型央企将主导海上风电市场。具体到开发市场主体方面,《报告》指出,大型央企开发商将主导海上风电市场,并成为竞价机制环境下的主要市场主体。WoodMackenzie预计,国家能源集团与三峡集团将领跑国内海上风电市场发展,预计2018~2022年新增海上风电容量将超过1吉瓦。另外,到2022年底,中广核、华能、华电这三家开发商的新增海上风电并网容量均将超过800兆瓦。另外,多家地方性国企开发商(如福投集团、福能、粤电)或将与央企开发商合作的模式、或利用地方优势进行开发。同时,民营开发商也开始涉足海上风电开发,但市场份额较为有限。随着海上风电开发的逐步提速,我国风电市场建设成本近两年开始逐步走低。WoodMackenzie指出,就海上风电CAPEX构成而言,风机设备及吊装成本占比最高,约为43%。与此同时,由于国内海上风机技术尚未成熟、施工与运维经验不足,或导致海上风电运维成本过高。目前,多个在运行海上风电项目已出现叶片断裂、齿轮箱损坏等一系列问题仍需引起高度重视。WoodMackenzie预计,到2027年,我国海上风电LCOE的平均水平将由今年的每千瓦时0.62元降至每千瓦时0.41元。

(北极星电力网 2018-10-11 10:41:24)

#### 可再生能源产业发展态势良好 煤电为王局急需打破 2018-10-11

可再生能源时代正在加速到来。可再生能源正在以前所未有的速度达到高度的经济性,其成本已经低于传统电力,可再生能源时代正在加速到来。目前在墨西哥、沙特,已经出现了度电成本3美分、2美分的风电,我国内蒙古的风电已经可以实现2美分的度电成本。以风能、太阳能为代表的可再生能源正在以前所未有的速度达到高度的经济性。依靠可再生能源可以实现我国东部发达地区的电力自给,改变目前以外来电为主、外来电以煤电为主的局面。经他计算,如果将中东部地区现有房屋占地面积的1/4用于安装光伏电站,就可满足2050年全国总用电量的1/4。可再生能源投资在全球发电投资中的份额保持在65%以上。自2014年全球新能源投资超过传统能源之后,可再生能源与化石能源投资此消彼长的结构性变化趋势一直在加速。据前瞻产业研究院发布的《可再生能源产业市场前景与投资战略规划分析报告》统计数据显示,2017年全球电力投资额达7500亿美元,同比下降6%。可再生能源投资在全球发电投资中的份额保持在65%以上。其中,太阳能光伏和海上风电投资

**新闻概要**

上升至创纪录水平，陆上风电和水电投资下降，分别下降15%和30%。从政府招标计划来看，竞标太阳能光伏项目的平均规模在截至2017年的五年间增长了3.5倍，而海上风电规模增加了一半。2017年，中国在可再生能源方面的投资总额达到1260亿美元，创历史新高，占全球绿色能源投资的45%。

**2015-2017年全球电力投资统计情况** 数据来源：公开资料、前瞻产业研究院整理 我国可再生能源今年以来仍然保持快速增长态势。2018年1-6月，我国新增风电并网容量794万千瓦，累计风电并网容量达到1.716亿千瓦；风电发电量1917亿千瓦时，同比增长28.7%；我国光伏发电新增装机2430.6万千瓦，分布式光伏1224.4万千瓦，同比增长72%；光伏发电量823.9亿千瓦时，同比增长59%。

太阳能、风能是可再生能源的主体，尤其是光伏发电未来成长空间很大。政府强力的新能源扶持政策，推动了我国光伏、风电产业快速发展，目前风电累计装机量和太阳能累计装机量均位居世界首位，已成为全球最大可再生能源生产国。

**绿色能源补贴政策强力推动发展** 我国可再生能源产业2012年以来的快速发展，主要是由政府发展绿色能源补贴政策强力推动，而其自身能否持续发展，最终要取决于可再生能源的成本竞争力。经过这些年来的技术进步，光伏、风电的成本都降低了70%以上，目前初步具备了在成本上与煤电竞争的能力。在南欧、印度等日照资源优异地区，光伏发电已具备较好的经济性。

**政策发布加速光伏行业补贴退坡，实现2020年光伏发电“平价上网”的目标** 2018年5月31日，国家发展改革委、财政部和国家能源局联合出台《关于2018年光伏发电有关事项的通知》，提出新投运的光伏电站标杆上网电价每千瓦时统一降低0.05元，暂不安排2018年普通光伏电站建设规模，有补贴的分布式光伏指标从过去的没有限制，收紧为全年仅有10GW指标。这被称为“史上最严厉光伏政策”，其主要目的是加速光伏行业的补贴退坡，结束企业靠补贴生存的日子，通过优胜劣汰，实现2020年光伏发电“平价上网”的目标。

国家能源局正在组织制定《光伏发电平价上网示范项目建设工作方案(草案)》，推进光伏发电平价上网示范项目，各地政府也在积极组织实施无补贴光伏发电项目。可以预期，这些措施将会促进我国光伏产业制造成本的降低、高性价比产品的推广、非技术成本的控制，推动我国光伏早日迈入“平价上网”时代。有业内人士预测，最快2019年下半年我国光伏发电将会实现大面积“平价上网”。

(北极星电力网 2018-10-11 09:33:07)

**发改委近日召开全国天然气产供储销体系建设 2018-10-09**

云财经讯，会上，中石油代表三大油气企业就确保合同履行、管网互联互通按时完成进行表态；国家能源局副局长李凡荣通报了天然气产供储销体系建设专项督查、管网互联互通、北方地区清洁取暖和冬季保供情况，并对上述工作提出进一步明确要求；国家发改委副主任连维良全面分析了今年北方冬季取暖和保供工作面临形势，对下一步工作进行部署，要求必须坚持底线思维，必须贯彻落实好“六个做实、一个遵循、一个强化”的具体要求。

(云财经 2018-10-09 10:18:00)

**浙江火电承建的青海香加 750 千伏变电站投运 2018-10-08**

9月26日，由中国能建浙江火电承建的国家电网青海香加750千伏变电站(黄河上游千万千瓦级多能互补控制中心)完成启动试验，投入运行。该工程位于海拔3200米的青海省海南藏族自治州兴海县河卡镇羊曲村，是该公司建成的第一座高原超高压变电站，对推动青海藏区、玉树地方经济发展具有重大意义。

工程投运后，实现了青海南部电网与大电网的互联互通，青海南部电网网架得到了进一步补强，玛多、玉树、唐乃亥等地区的电压调节能力也将进一步增强，为未来海南地区新能源发展提供了坚强保障；同时也为特高压工程±800千伏海南—驻马店直流工程配套水电送出奠定了坚实基础。

该工程是浙江火电承建的第一个高海拔、高寒地区建安一体变电站项目，被列为浙江火电年度重点标杆工程。项目竣工投运，标志着浙江火电输变电施工能力迈上了新台阶。

(中国电力新闻网 2018-10-08 00:00:00)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

**图表4：重点公司动态**

公司	具体内容
碧水源	碧水源：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795108.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795108.pdf</a>
龙净环保	龙净环保可转换公司债券持有人会议规则 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794274.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794274.pdf</a>
龙净环保	龙净环保关于召开2018年第六次临时股东大会的通知 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794285.pdf</a>
龙净环保	龙净环保：净资产收益率计算表的审核报告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794264.pdf</a>
龙净环保	龙净环保公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794267.pdf</a>
龙净环保	龙净环保独立董事关于第八届董事会第十三次会议有关议案的独立意见 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794277.pdf</a>
龙净环保	龙净环保第八届董事会第十三次会议决议公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794282.pdf</a>
龙净环保	龙净环保关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794279.pdf</a>
龙净环保	龙净环保公开发行可转换公司债券预案 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794275.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794275.pdf</a>
龙净环保	龙净环保关于公司最近五年无被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚情况的公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794283.pdf</a>

公司	具体内容
龙净环保	龙净环保第八届监事会第六次会议决议公告 2018-10-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794272.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794272.pdf</a>
龙净环保	龙净环保关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告 2018-10-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794280.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794280.pdf</a>
龙马环卫	龙马环卫关于控股子公司完成工商设立登记的公告 2018-10-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794914.pdf</a>
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东部分股份被质押的公告 2018-10-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793880.pdf</a>
东江环保	东江环保: 关于股东协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告 2018-10-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792988.pdf</a>
聚光科技	聚光科技: 关于完成工商变更登记的公告 2018-10-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794713.pdf</a>
聚光科技	聚光科技: 2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794111.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794111.pdf</a>
启迪桑德	启迪桑德: 关于更换持续督导保荐代表人的公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791980.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791980.pdf</a>
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的股权过户完成公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792070.pdf</a>
华测检测	华测检测: 第二期员工持股计划持有人会议决议公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791862.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 关于相关主体承诺切实履行填补即期回报措施的公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791589.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 独立董事关于第六届董事会第四十四次会议相关事项的独立意见 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791581.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791581.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 董事会关于前次募集资金使用情况的报告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791579.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 关于公司前次募集资金使用情况的鉴证报告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791587.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 关于召开 2018 年度第六次临时股东大会的通知 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791591.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791591.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 2018年前三季度业绩预告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792620.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792620.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 关于公司创业板非公开发行 A 股股票预案的公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791584.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791584.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 2018 年创业板非公开发行 A 股股票摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取的措施的公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791592.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791592.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 第六届董事会第四十四次会议决议公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791594.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791594.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 2018 年创业板非公开发行 A 股股票方案论证分析报告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791588.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791588.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 2018 年创业板非公开发行 A 股股票募集资金投资项目可行性分析报告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791590.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791590.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 第六届监事会第二十次会议决议公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791595.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791595.pdf</a>
国祯环保	国祯环保: 2018 年创业板非公开发行 A 股股票预案 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791593.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791593.pdf</a>
华测检测	华测检测: 广东华商律师事务所关于公司第二期员工持股计划的补充法律意见书 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787893.pdf</a>
华测检测	华测检测: 第四届监事会第十五次会议决议公告 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787890.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787890.pdf</a>
华测检测	华测检测: 关于第二期员工持股计划调整的公告 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787892.pdf</a>
华测检测	华测检测: 独立董事关于第四届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787891.pdf</a>
华测检测	华测检测: 第二期员工持股计划草案摘要（修订稿） 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787884.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787884.pdf</a>
华测检测	华测检测: 第四届董事会第十七次会议决议公告 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787888.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787888.pdf</a>
华测检测	华测检测: 第二期员工持股计划管理办法（修订稿） 2018-10-10 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10\4787886.pdf</a>



公司	具体内容
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划草案（修订稿） 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4787882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4787882.pdf</a>
博世科	博世科：关于联合体预中标 EPC 项目的提示性公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4791749.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4791749.pdf</a>
华能国际	华能国际 H 股公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4788938.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4788938.pdf</a>
联美控股	联美控股关于控股股东协议增持公司股份的提示性公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789393.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789393.pdf</a>
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789046.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789046.pdf</a>
金圆股份	金圆股份：关于全资子公司对外投资暨关联交易的进展公告 2018-10-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785922.pdf</a>
博世科	博世科：关于预中标 EPC 项目的公告 2018-10-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4787988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4787988.pdf</a>
博世科	博世科：2018 年前三季度业绩预告 2018-10-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4787987.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4787987.pdf</a>
龙净环保	龙净环保关于回购股份进展的公告 2018-10-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4783962.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4783962.pdf</a>
龙马环卫	龙马环卫关于 2018 年度使用公司自有闲置流动资金进行现金管理的进展公告（二） 2018-10-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785555.pdf</a>
碧水源	碧水源：关于独立董事去世的公告 2018-10-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4784267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4784267.pdf</a>
国祯环保	国祯环保：关于 2018 年第三季度可转换公司债券转股情况的公告 2018-10-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4786027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4786027.pdf</a>
清水源	清水源：关于股东股份限售承诺事项履行的进展公告 2018-10-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4786044.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4786044.pdf</a>

资料来源：Wind、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)
三维工程	2018/10/07	新疆独山子炼化工程建设总承包、采购及建设工程项目	2.25	1 年
中国天楹	2018/10/08	固原市原州区环卫一体化项目	0.468(年服)	30 年
岭南股份	2018/10/08	首府“靓化工程”街区整治项目	12.24	14 年
中持股份	2018/10/08	河南襄城县第二污水处理厂扩建工程项目	0.15	8 (月)
新疆浩源	2018/10/08	库车精气化项目	0.52	
岭南股份	2018/10/08	界首市万福沟水系综合治理 EPC 项目	4.28	900 (天)
京蓝科技	2018/10/08	贺兰县现代化生态灌区 (投建管服一体化) PPP 项目	7.8	20 年
中环环保	2018/10/08	滨州市阳信县河流镇陆港物流园区污水处理厂工程 PPP 项目		30 年
铁汉生态	2018/10/09	龙川县城一江两岸景观和县城公园改造工程项目 EPC 总承包	2	500 (天)
隆华科技	2018/10/09	阜阳市颍泉区乡镇污水处理及水环境治理 PPP 项目 (二次)	10.76	20 年
博世科	2018/10/09	安顺市西秀区旧州镇、七眼桥镇农村生活污水治理项目工程总承包(EPC)项目	2.93	1
高能环境	2018/10/09	内江城乡生活垃圾处理 PPP 项目	22.56	
东方园林	2018/10/09	枞阳县城区水环境综合治理 PPP 项目	21.48	15 年
中材国际	2018/10/09	枞阳县城区水环境综合治理 PPP 项目	21.49	15 年
岭南股份	2018/10/09	绿心公园绿色生态整治工程一期勘察-设计-施工总承包项目	2.3	0.5 年
博世科	2018/10/10	钦州市主城区内河综合整治 EPC 项目	1.27	460 (天)

资料来源: Wind, 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)	进度	增发/转让价格(元/股)	发行底价(元/股)	定价日
300388.SZ	国祯环保	非公开发行股票	10	董事会预案			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	24.8	发审委通过	5.89		2018/6/21
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	证监会受理中			
603603.SH	博天环境	非公开发行股票	2	并购重组委有条件通过	19.03		
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	证监会核准			
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

## 本周大事提醒

图表7: 本周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018-10-19	绿色动力环保	股东大会召开
2018-10-18	华西能源	股东大会召开
2018-10-17	深圳能源	股东大会召开
2018-10-17	*ST凯迪	股东大会召开
2018-10-16	太阳能	股东大会召开
2018-10-16	京蓝科技	股东大会召开
2018-10-16	吉电股份	股东大会召开
2018-10-16	格林美	股东大会召开
2018-10-16	哈投股份	股东大会召开
2018-10-15	东旭蓝天	股东大会召开
2018-10-15	兴源环境	股东大会召开

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 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