

## 推荐（维持）

## 气十条不是去年收官了么？

2018 年 12 月 03 日

环保/电力周报第156期(2018/12/03)

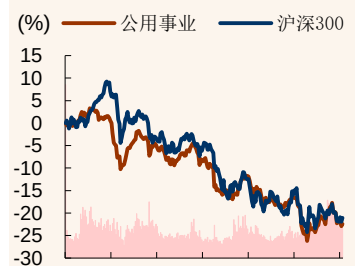
上证指数 2588

### 行业规模

|          |       | 占比% |
|----------|-------|-----|
| 股票家数（只）  | 145   | 4.1 |
| 总市值（亿元）  | 17171 | 3.8 |
| 流通市值（亿元） | 12624 | 3.5 |

### 行业指数

| %    | 1m  | 6m    | 12m   |
|------|-----|-------|-------|
| 绝对表现 | 1.6 | -14.5 | -23.2 |
| 相对表现 | 1.0 | 2.1   | -2.4  |



资料来源：贝格数据、招商证券

### 相关报告

- 1、《环保/电力周报第 155 期 (2018/11/25)一下跌之时聊两句，思考价值和底部》2018-11-25
- 2、《环保/电力周报第 151 期 (2018/10/28)一建议关注监测板块的投资机会》2018-10-28
- 3、《环保/电力周报第 150 期 (2018/10/22)一理性看待行业与先河环保推荐》2018-10-22

朱纯阳

010-57601855

zhucy3@cmschina.com.cn

S1090515060001

张晨

010-57601866

zhangchen2@cmschina.com.cn

S1090513100003

研究助理

陈东飞

chendongfei@cmschina.com.cn

上周，公用事业板块互有涨跌。电力板块上涨 0.66 个百分点，环保、水务、燃气板块分别下跌 0.04、0.99、6.99 个百分点。环保、水务、电力、燃气板块涨幅均小于创业板指和沪深 300 指数。上周，凯美特气、重庆水务、桂东电力和百川能源分别在环保、水务、电力、燃气子行业中涨幅第一。

□ 【上周工作及本周工作计划】上周工作：路演，调研，完成 2019 年度环保行业投资策略报告；本周工作：路演，调研，招商证券 2019 年度投资策略会环保专场等。

□ 【短期观点-每周更新】气十条不是去年收官了么，为什么还有雾霾？】

本次雾霾强度严重，持续性长，范围也很广，不只是北京，上海也很严重，并且现在只是十一月&十二月初，未来 12 和 1 月都是传统的雾霾高峰期。这次的雾霾根据生态环境部的说法，从 11/30 开始传输通道是从西南方向进京的，12/1 号上午之后变为从东南通道传导到北京，北京周边污染源很多，不同方向分阶段进京就对北京产生持续污染，当然北京也有本地污染源。但我们不禁要问，大气十条去年不是收官了吗，过去三年的治理难道没有效果吗？过去三年我们是真的在治理吗？

关于雾霾和环保的反馈，公众主要有两个观点（1）、大家看到了雾霾的返场；（2）、十一月份的雾霾比同期反弹超过 50%，是不是不一刀切就不行？

社会上乃至政府间对雾霾以至环保的观点，都存在很大的误区：治理雾霾主要靠关，治理环境主要靠一刀切，在过去的三年“环境”在治理，但“环保”处于很尴尬的冷场地位。但今年一刀切已不具备经济基础，目前形势下已经切不下去，今年河北的企业的开工率都在恢复，10 月份粗钢产量达到历史最高，雾霾再度袭来的同时，一刀切的缺点暴露无遗，环境靠关停是深入人心的，但关停只能解决短期问题。经济是有周期的，经济好的时候可以一刀切，经济不好的时候不可以一刀切，今年政府对 PM2.5 的目标从 5%下降到了 3%，已然在下调治理的预期，但整个十一月的 PM2.5 不单没有下降，却是增加了 50%！过去 3 年的功劳和成果可能都是沦为舆论下的徒劳无功，一刀切这种在经济可承受时短期有效，一旦停止效果全无的方法必然面临被抛弃的结局。

为什么环保股在过去三年没有表现，因为环境靠关停也就没有环保设施加装的实际需求，环保股自然不会涨，不仅是大气治理领域，其他子领域也一样。如果我们过去靠的是短暂的、即时的处理方式达到了惊人但短暂的效果，未来只有通过环保一条路。现在加装设备是来不及的，如果这次雾霾和十二月份的雾霾能够让大家清醒意识到环保的长效机制是什么，明年的冬天的污染是不是可以通过明年前半年的加装设备达到效果呢，如果不是，那么政府的态度和动作就过慢了。所以我们觉得环保的投资的机会在 18 年就会产生，这个结论首先是从大的环境决定

的：(1) 总的投资会增加；(2) 资金层面会放松，这都会对具有资金敏感型属性的环保行业带来影响；其次，内部有更重要的因素：政府对环保的观点会有改变，转为长效机制上去。只有这样环保企业才会有相关的收益出现，环保行业才会被优先考虑。

上周我们发布观点，表示回调的时候是需要冷静的时候，在十一月初整个股市和环保股是有明显反弹，大家的情绪很高涨，我们在 10 月底进行了推荐（详见每周周报），但是在十一月中高点的时候我们没有再发声，因为我们觉得当时的情绪过于乐观而进展需要过程，我们认为大概率会有回调和有波折，而在上周回调较多的时候，我们也提醒大家，对环保的中长期要保持乐观，但因为大的环保所需要的宏观的方向、以及环保的认识在未来一年内会出现变化，我们认为环保在 18 年底-19 年是处于关注度逐步增加和基本面逐渐恢复的过程。

**【个股推荐及推荐顺序-最新更新】**重点推荐顺序：先河环保、东方园林和碧水源。

先河环保：网格化是未来监测领域的必然，先河环保布局领先，且在 17 年以来的多期业绩上得到了明显体现，从未来持续程度和当前估值角度，股价已明显偏低，且该业务对政府的总量负担较轻，属于性价比极高的环保系统建立；

东方园林：当前的市值已远低于订单在保守情况下所蕴含的盈利价值，尤其是考虑自身净资产和危废板块的可变现价值后，据我们测算净资产+订单净现值+危废变现值合计为 578 亿，当前市值 223 亿，即不到 4 折；

碧水源：9 月雄安新区发布地方标准，污水处理排放标准达到三类水以上，污水排放体系标准提升至三类后会有质的变化，排放的污水具备了资源价值，对应新增空间在万亿以上，而万吨级产业实践案例国内目前仅有碧水源具备。

同时，博世科、中金环境、盈峰环境、聚光科技、东江环保也值得重点关注。

#### □ 【一周行业要闻】

**中共中央国务院关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。**为全面落实区域协调发展战略各项任务，促进区域协调发展向更高水平和更高质量迈进，现就建立更加有效的区域协调发展新机制提出如下意见。一、总体要求；二、建立区域战略统筹机制；三、健全市场一体化发展机制；四、深化区域合作机制；五、优化区域互助机制；六、健全区际利益补偿机制；七、完善基本公共服务均等化机制；八、创新区域政策调控机制；九、健全区域发展保障机制；十、切实加强组织实施。

**文化和旅游部、财政部近日联合《下发关于在文化领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》。**明确提出鼓励社会需求稳定、具有可经营性、能够实现按效付费、公共属性较强的文化项目采用 PPP 模式。各地政府要认真评估本地财政承受能力和项目的经济社会效益，严格入库审核把关，坚决避免违规负债、保底承诺、回购安排等情形。各类社会资本要严格遵守国家对 PPP 的有关要求，充分做好项目的可行性论证，设计出良好的运作模式，提高项目可持续性。

**国家气候中心、中国环境监测总站联合会商指出：2018 年 12 月我国北方大气污染扩散气象条件整体偏差。**预计 2018 年 12 月，全国气温呈东暖西冷趋势分布。东北中南部、华北平原、内蒙古中部、黄淮、江淮、江汉、江南、华南、西南地区南部

等地区气温接近常年同期到偏高,其余地区气温偏低。东北北部、内蒙古东部、华南东部沿海、西南、青藏高原、西北地区东南部、新疆南部等地区降水接近常年同期到偏少,其余地区降水偏多。预计 2018 年 12 月,影响我国的冷空气活动较常年同期略偏少,京津冀气温接近常年同期,湿度偏高,大气污染扩散条件接近近十年平均,较去年同期偏差。汾渭平原气温较常年同期略偏低,湿度接近常年同期到略偏高,大气污染扩散条件接近近十年平均,较去年同期偏好。长三角气温偏高,降水偏多 2~5 成,大气污染扩散条件接近近十年平均和去年同期。

**生态环境部公告 123 家严重超标的重点排污单位名单对其中 28 家长期超标的实行挂牌督办。**生态环境部向社会公布 123 家主要污染物排放严重超标排污单位和处罚整改情况。严重超标排污单位中污水处理厂共 78 家,占总数 63.4%,占比最高;其次为涉废气排污单位共 30 家,占总数 24.4%。从地区分布看,新疆(27 家)、山西(15 家)、内蒙古(14 家)和辽宁(14 家)4 省份、自治区严重超标排污单位数量较多,共 70 家,占总数 56.9%。各级地方生态环境主管部门处以罚款 75 家,共计罚款 7908 万元;责令限制生产 1 家、责令改正 122 家、责令停产整治 6 家、关停 1 家(部分排污单位同时被处以两种以上的处置措施)。生态环境部对 28 家屡查屡犯、长期超标的排污单位进行公开挂牌督办,明确了每家单位的督办要求和整改期限。

**中国应对气候变化的政策与行动 2018 年度报告。**2017 年以来,中国继续推进应对气候变化工作,采取了一系列举措,取得积极进展;2018 年,应对气候变化和减排职能划转到生态环境部,将增强应对气候变化与环境污染防治的协同性,增强生态环境保护的整体性。生态环境部气候司司长李高指出,建立全国碳排放权交易市场是我们用市场机制控制温室气体排放的重大的制度创新,建立这样一个碳排放权交易市场是个非常复杂的系统工程。

**生态环境部通报 2018 年 1-10 月环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法执行情况。**2018 年 1-10 月,全国共下达处罚决定书 145167 份,罚没款金额为 118.295 亿元。行政处罚力度较大的省份为:广东、江苏、河北、山东、浙江。其中,江苏省(17.90 亿元)和广东省(13.56 亿元)的罚没款金额超 10 亿元。《环境保护法》配套办法案件数量较多的为江苏、广东、安徽、浙江、福建、陕西六省。案件数量与去年同期相比上升明显的为重庆、广西、河北、天津、江苏、河南六省市。

**科技部发布全球生态环境遥感监测 2018 年度报告。**报告对全球碳源汇时空分布状况、“一带一路”生态环境状况及态势等专题开展监测分析。报告显示,我国碳排放总体虽呈上升趋势,但因积极采用了推广应用清洁能源与实施重大生态工程等措施,碳减排成效明显,排放增速逐渐降低,自 2013 年以来增速基本为零。2017 年单位 GDP 碳排放强度比 2005 年下降了 46%,已提前实现到 2020 年单位 GDP 排放强度下降 40%至 45%的承诺。

**生态环境部通报 2018 年 10 月全国“12369”环保举报办理情况。**2018 年 10 月,全国环保举报管理平台共接到环保举报 63883 件,环比降低 10.8%,同比增长 18.2%。本月接到的举报中,已受理 54305 件,不予受理 9578 件。具有秋冬季举报出现下降趋势、微信举报同比增长一倍、恶臭、异味污染举报最多、建筑业举报居各行业之首、上海北京大气污染超七成,重庆广西噪声污染占一半、举报按期办结率 99.9% 的特点。

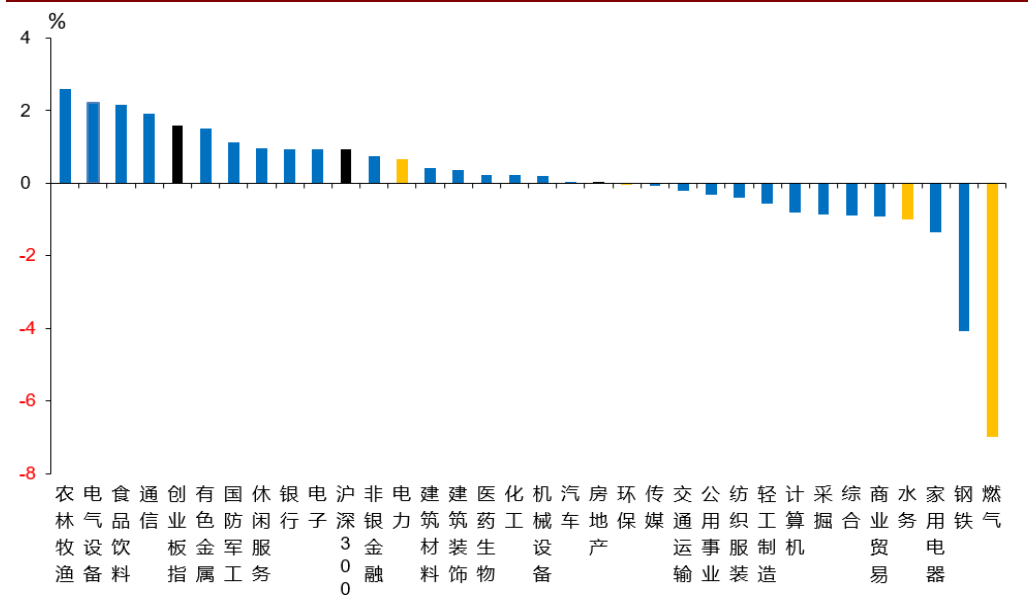
- **【风险提示】**政策落实低于预期、项目进展低于预期、大盘系统性风险等。证券投资风险较大，本报告主要供机构投资者参考，个人投资者如参考报告进行投资，请认真阅读末页风险提示和评级说明。

## 一、上周环保电力板块互有涨跌

### 1、上周环保电力板块走势分析

上周，公用事业板块互有涨跌。电力板块上涨 0.66 个百分点，环保、水务、燃气板块分别下跌 0.04、0.99、6.99 个百分点。环保、水务、电力、燃气板块涨幅均小于创业板指和沪深 300 指数。

图 1:各行业及环保电力各子行业上周涨跌幅比较

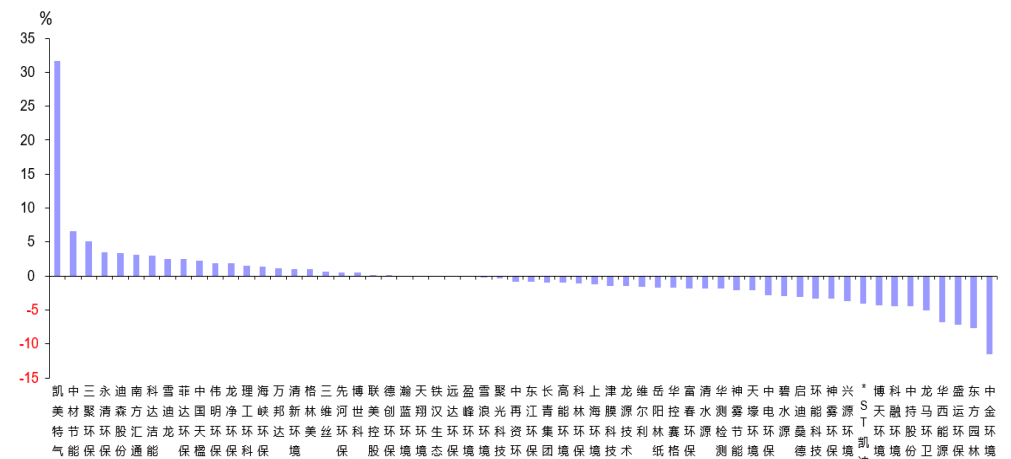


资料来源: Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

### 2、上周环保电力板块个股走势分析

上周，凯美特气、重庆水务、桂东电力和百川能源分别在环保、水务、电力、燃气子行业中涨幅第一。

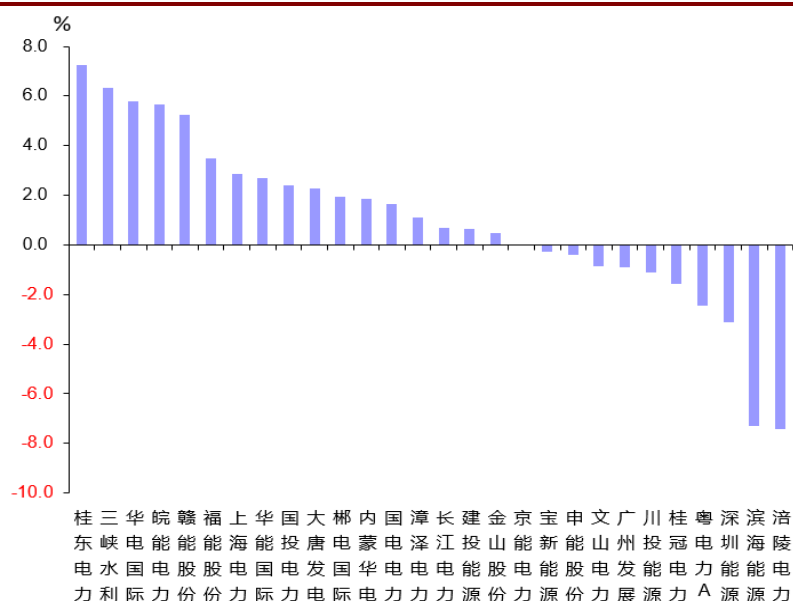
图 2:环保行业各公司上周涨跌幅比较



资料来源: Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

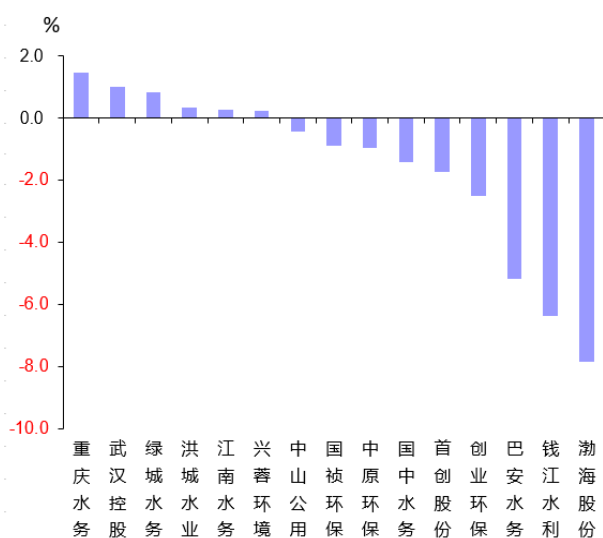


图 3: 电力行业各公司上周涨跌幅比较



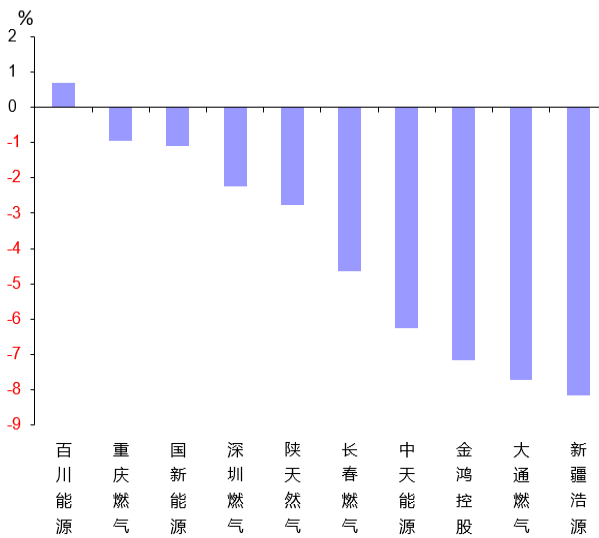
资料来源: Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

图 4: 水务行业各公司上周涨跌幅比较



资料来源: Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

图 5: 燃气行业各公司上周涨跌幅比较

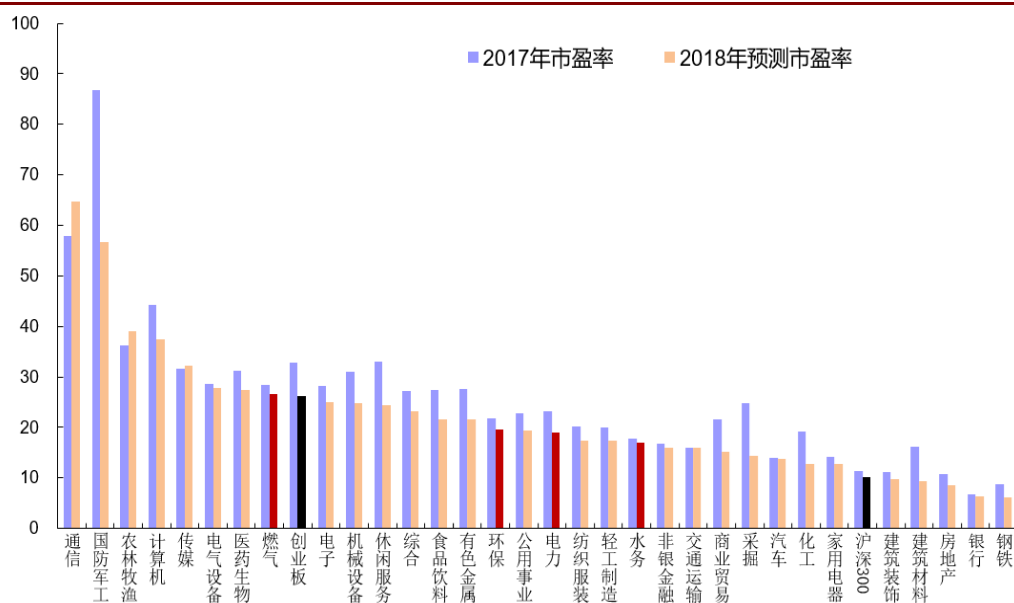


资料来源: Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

### 3、上周环保电力板块估值分析

环保行业的估值在所有板块中居第 16 位, 燃气居第 8 位, 电力居第 18 位, 水务居第 21 位。

图 6:各行业及环保电力各子行业估值比较



资料来源:Wind,招商证券(截至 11 月 30 日收盘价)

## 二、下周环保电力板块主要事件提醒

表 1: 上市公司大事提醒

| 公司名称 | 时间         | 重要事项     |
|------|------------|----------|
| 国新能源 | 2018/12/03 | 限售股份上市流通 |
| 环能科技 | 2018/12/03 | 限售股份上市流通 |
| 天壕环境 | 2018/12/03 | 股东大会召开   |
| 皖能电力 | 2018/12/03 | 股东大会召开   |
| 洪城水业 | 2018/12/04 | 股东大会召开   |
| 鹏鹞环保 | 2018/12/05 | 股东大会召开   |
| 博世科  | 2018/12/05 | 股东大会召开   |
| 铁汉生态 | 2018/12/05 | 股东大会召开   |
| 中国天楹 | 2018/12/05 | 股东大会召开   |
| 龙马环卫 | 2018/12/07 | 限售股份上市流通 |
| 江苏国信 | 2018/12/07 | 股东大会召开   |
| 赣能股份 | 2018/12/07 | 股东大会召开   |

资料来源:Wind,招商证券



### 三、环保板块核心观点

一帆风顺的事业不会是伟大的事业，环保作为从发展中国家到发达国家过程中必然要实施的方向，其刚性需求不可改变。经过从 15 年环保法实施到 18 年至今，环保与工业生产之间的关系已得到非常有效的理顺，绿水青山即是金山银山的逻辑内涵已获得深入认可和实施，并有望在未来进一步加强。然而环保与市政项目实施之间的关系，由于政府债务、总体金融形势等多种因素，在 18 年以来受到较多阻力，三大攻坚战中的第一大任务降杠杆和第三大任务环境改善之间的矛盾，如何在资金层面得到解决，考验政府当前智慧。我们认为环保必然要做是“道”，如何解决资金问题是“术”，道与术之间是短期和长期的关系，也是结果与过程的关系，环保的攻坚最终还是会完成。

2018 年上半年，2-4 月环保板块曾经触底反弹，但自 5 月中下旬开始，资金紧张形势再度加剧，引发市场对 PPP 类企业现金流情况及政府项目的集体担忧，PPP 板块大幅下挫，而同时环保板块中拥有良好现金流的细分领域及企业，相对受益较为明显，如环卫、危废、及监测等。

短期来看，当前资金紧张的背景下，现金流充沛、盈利模式符合当下市场投资偏好的企业在获得明显估值溢价。我们挑选出了环卫、环境监测、危废三个行业作为即时推荐方向，以上三个领域均具备了现金流好、业绩增速确定性高、市场集中度正由低到高这三个共同特性。同时获得明显估值折价的 PPP 板块，由于具备较强业绩和估值弹性仍然也是我们目前重点跟踪的主要方向。

从中期角度来看，我们认为，史无前例高规格的环保大会、2018 年上半年持续出台的积极环保政策、以及日渐常态化的严格环保督查，已经表明了环保攻坚战要坚定、持续打下去的决心，环境类 PPP 短期受到资金紧张市场环境所限，但未来随着宏观环境的变化、以及政策定向倾斜带来的政府投资结构性变化，环境类 PPP 仍是环保行业中具备较强业绩和估值弹性的方向。而且，通过对 PPP 模型及具体项目现金流转情况的分析，可以看到，当社会资本参与 PPP 项目，工程净利率可保证在 15% 左右时，社会资本的现金回流速度是很快的，资金链断裂风险较小，而从 2018 年 5 月来看，民营企业参与 PPP 项目的投资回报率呈现快速上升势头，也说明在当前环境下，民企对 PPP 项目的选择更为谨慎，获取项目质量也相对更优质了。后续宏观环境、政策的变化、以及中观层面 PPP 市场的发展情况、项目回报率的变化我们也将继续关注跟踪。

## 四、主要公司估值比较

## 1、环保及水务板块重点推荐公司估值一览

表2: 主要环保及水务上市公司估值表

|      | 代码     | 名称     | 股价   | EPS   |       |      | P/E |     |     | PB   |
|------|--------|--------|------|-------|-------|------|-----|-----|-----|------|
|      |        |        |      | 16    | 17    | 18E  | 16A | 17A | 18E |      |
| 监测   | 300203 | 聚光科技   | 24.4 | 0.89  | 1.00  | 1.33 | 27  | 24  | 18  | 3.18 |
|      | 002658 | 雪迪龙    | 7.7  | 0.32  | 0.36  | 0.57 | 24  | 21  | 14  | 2.22 |
|      | 000967 | 盈峰环境   | 5.7  | 0.21  | 0.32  | 0.54 | 27  | 18  | 10  | 1.53 |
|      | 300012 | 华测检测   | 6.2  | 0.06  | 0.08  | 0.15 | 101 | 77  | 41  | 3.92 |
|      | 002322 | 理工环科   | 9.7  | 0.38  | 0.70  | 0.80 | 25  | 14  | 12  | 1.36 |
|      | 300137 | 先河环保   | 8.3  | 0.19  | 0.55  | 0.47 | 43  | 15  | 18  | 2.62 |
| 节能   | 300332 | 天壕环境   | 3.7  | 0.07  | 0.10  | 0.61 | 56  | 37  | 6   | 0.95 |
|      | 603126 | 中材节能   | 5.5  | 0.21  | 0.22  | -    | 26  | -   | -   | 2.04 |
|      | 300335 | 迪森股份   | 6.9  | 0.35  | 0.59  | 0.83 | 20  | 12  | 8   | 1.85 |
|      | 600167 | 联美控股   | 8.7  | 0.40  | 1.16  | 0.67 | 22  | 7   | 13  | 2.03 |
|      | 000939 | *ST 凯迪 | 1.2  | 0.08  | -     | -    | 14  | -   | -   | 0.60 |
|      | 002630 | 华西能源   | 3.2  | 0.17  | 0.26  | -    | 18  | 12  | -   | 1.12 |
|      | 002616 | 长青集团   | 6.5  | 0.22  | 0.12  | -    | 29  | 54  | -   | 2.53 |
|      | 002479 | 富春环保   | 4.9  | 0.27  | 0.43  | 0.66 | 18  | 11  | 7   | 1.16 |
|      | 600499 | 科达洁能   | 4.8  | 0.19  | 0.34  | 0.36 | 25  | 14  | 13  | 1.33 |
|      | 002549 | 凯美特气   | 7.0  | 0.03  | 0.03  | 0.16 | 207 | 233 | 44  | 4.75 |
|      | 300072 | 三聚环保   | 11.0 | 0.69  | 1.43  | -    | 16  | 8   | -   | 2.62 |
| 大气治理 | 600388 | 龙净环保   | 9.9  | 0.62  | 0.68  | 0.75 | 16  | 15  | 13  | 2.19 |
|      | 002573 | 清新环境   | 8.1  | 0.69  | 0.61  | 0.87 | 12  | 13  | 9   | 1.90 |
|      | 600526 | 菲达环保   | 4.9  | 0.08  | -0.30 | -    | 61  | -   | -   | 1.15 |
|      | 600292 | 远达环保   | 5.5  | 0.19  | 0.14  | -    | 28  | 39  | -   | 0.87 |
|      | 300105 | 龙源技术   | 4.0  | -0.32 | 0.31  | -    | -   | -   | -   | 1.05 |
|      | 002499 | 科林环保   | 8.2  | 0.10  | 0.22  | -    | 80  | 37  | -   | 2.04 |
|      | 300187 | 永清环保   | 6.3  | 0.22  | 0.22  | 0.37 | 29  | 28  | 17  | 2.49 |
|      | 603177 | 德创环保   | 9.5  | 0.27  | 0.19  | -    | 36  | -   | -   | 3.69 |
| 污水治理 | 300056 | 三维丝    | 5.1  | -0.29 | 0.11  | -    | -   | 47  | -   | 1.45 |
|      | 300070 | 碧水源    | 8.7  | 0.59  | 0.80  | 1.09 | 15  | 11  | 8   | 1.49 |
|      | 300334 | 津膜科技   | 7.0  | 0.16  | -0.24 | -    | 45  | -   | -   | 1.26 |
|      | 300055 | 万邦达    | 8.2  | 0.30  | 0.35  | 0.41 | 27  | 23  | 20  | 1.19 |
|      | 300172 | 中电环保   | 5.5  | 0.21  | 0.23  | 0.27 | 26  | 24  | 20  | 2.23 |
|      | 300422 | 博世科    | 11.0 | 0.18  | 0.41  | 0.87 | 62  | 27  | 13  | 2.68 |
|      | 300266 | 兴源环境   | 3.9  | 0.12  | 0.35  | -    | 33  | 11  | -   | 1.57 |
|      | 002310 | 东方园林   | 8.3  | 0.48  | 0.81  | 1.39 | 17  | 10  | 6   | 1.84 |
|      | 300145 | 中金环境   | 3.6  | 0.27  | 0.49  | 0.50 | 14  | 7   | 7   | 1.38 |
|      | 300425 | 环能科技   | 4.4  | 0.10  | 0.25  | 0.24 | 43  | 18  | 18  | 1.99 |
|      | 600963 | 岳阳林纸   | 4.1  | 0.02  | 0.28  | 0.43 | 203 | 15  | 9   | 0.70 |
|      | 603603 | 博天环境   | 13.5 | 0.36  | 0.51  | 0.75 | 38  | 26  | 18  | 3.72 |
|      | 000920 | 南方汇通   | 5.6  | 0.23  | 0.27  | 0.27 | 24  | 21  | 21  | 2.81 |
|      | 603903 | 中持股份   | 20.9 | 0.45  | 0.65  | -    | 46  | 32  | -   | 2.78 |
|      | 000068 | 华控赛格   | 4.0  | 0.01  | 0.03  | -    | 401 | 132 | -   | 6.58 |
|      | 300362 | 天翔环境   | 9.7  | 0.29  | 0.16  | -    | 33  | 60  | -   | 2.67 |

|      |        |      |      |       |       |      |     |    |    |      |
|------|--------|------|------|-------|-------|------|-----|----|----|------|
|      | 300437 | 清水源  | 12.4 | 0.21  | 0.52  | 1.06 | 60  | 24 | 12 | 2.03 |
|      | 300197 | 铁汉生态 | 5.4  | 0.23  | 0.50  | 0.49 | 23  | 11 | 11 | 1.92 |
|      | 603817 | 海峡环保 | 6.4  | 0.21  | 0.23  | -    | 30  | 28 | -  | 1.94 |
| 固废治理 | 000826 | 启迪桑德 | 10.9 | 0.76  | 1.27  | 1.12 | 14  | 9  | 10 | 1.02 |
|      | 300190 | 维尔利  | 4.9  | 0.11  | 0.32  | -    | 43  | 15 | -  | 1.09 |
|      | 002672 | 东江环保 | 11.4 | 0.60  | 0.55  | 0.73 | 19  | 21 | 15 | 2.53 |
|      | 300385 | 雪浪环境 | 14.1 | 0.68  | 0.50  | 0.56 | 21  | 28 | 25 | 1.60 |
|      | 603588 | 高能环境 | 8.5  | 0.24  | 0.30  | 0.82 | 36  | 28 | 10 | 2.12 |
|      | 000035 | 中国天楹 | 4.5  | 0.16  | 0.17  | 0.23 | 28  | 26 | -  | 1.89 |
|      | 600217 | 中再资环 | 4.7  | 0.11  | 0.16  | 0.25 | 44  | 29 | 19 | 3.45 |
|      | 002340 | 格林美  | 4.1  | 0.06  | 0.36  | 0.46 | 65  | 11 | 9  | 1.75 |
|      | 600323 | 瀚蓝环境 | 13.5 | 0.66  | 0.85  | 1.07 | 20  | 16 | 13 | 1.81 |
|      | 603686 | 龙马环卫 | 12.0 | 0.71  | 0.97  | 1.00 | 17  | 12 | 12 | 1.58 |
|      | 300152 | 科融环境 | 2.6  | -0.18 | 0.05  | -    | -   | 51 | -  | 1.62 |
|      | 603568 | 伟明环保 | 23.7 | 0.48  | 0.74  | 1.03 | 50  | 32 | 23 | 5.94 |
|      | 601200 | 上海环境 | 13.5 | 0.66  | 0.72  | 0.80 | 20  | 19 | 17 | 1.62 |
|      | 300090 | 盛运环保 | 2.5  | 0.09  | -1.00 | -    | 27  | -  | -  | 1.06 |
| 水务   | 000605 | 渤海股份 | 8.3  | 0.12  | 0.46  | -    | 69  | 18 | -  | 1.43 |
|      | 600874 | 创业环保 | 8.2  | 0.31  | 0.36  | -    | 27  | 23 | -  | 2.05 |
|      | 600008 | 首创股份 | 3.5  | 0.11  | 0.13  | -    | 32  | 27 | -  | 1.27 |
|      | 000598 | 兴蓉环境 | 4.2  | 0.29  | 0.30  | 0.34 | 14  | 14 | 12 | 1.22 |
|      | 300262 | 巴安水务 | 4.8  | 0.21  | 0.21  | 0.29 | 23  | 23 | 16 | 1.38 |
|      | 600187 | 国中水务 | 2.8  | 0.01  | 0.01  | -    | 289 | -  | -  | 1.37 |
|      | 000685 | 中山公用 | 7.1  | 0.65  | 0.72  | 0.75 | 11  | -  | -  | 0.85 |
|      | 300388 | 国祯环保 | 8.9  | 0.24  | 0.65  | 0.56 | 38  | 14 | 16 | 2.25 |
|      | 000544 | 中原环保 | 5.1  | 0.31  | 0.50  | 0.36 | 17  | 10 | 14 | 0.88 |
|      | 601158 | 重庆水务 | 5.5  | 0.22  | 0.43  | -    | 25  | 13 | -  | 1.87 |
|      | 601368 | 绿城水务 | 6.0  | 0.39  | 0.47  | -    | 15  | 13 | -  | 1.38 |
|      | 600168 | 武汉控股 | 6.0  | 0.42  | 0.46  | -    | 14  | -  | -  | 0.86 |
|      | 600283 | 钱江水利 | 11.8 | 0.17  | 0.21  | -    | 71  | 56 | -  | 2.19 |
|      | 601199 | 江南水务 | 3.7  | 0.35  | 0.26  | -    | 11  | 14 | -  | 1.30 |
|      | 600461 | 洪城水业 | 5.7  | 0.29  | 0.35  | 0.41 | 19  | 16 | 14 | 1.32 |

资料来源: Wind, 招商证券(截至 12 月 01 日)

## 2、电力及燃气板块重点推荐公司估值一览

表3: 主要电力及燃气上市公司估值表

| 代码     | 名称    | 投资评级   | 股价   | 每股盈利  |       |       |      | P/E |     |     |     | PB   |
|--------|-------|--------|------|-------|-------|-------|------|-----|-----|-----|-----|------|
|        |       |        |      | 15    | 16    | 17    | 18E  | 15A | 16A | 17A | 18E |      |
| 600900 | 长江电力  | 强烈推荐 A | 14.4 | 0.52  | 0.94  | 1.01  | 1.00 | 27  | 15  | 14  | 14  | 2.30 |
| 000543 | 皖能电力  | 强烈推荐 A | 4.66 | 0.65  | 0.50  | 0.05  | 0.19 | 7   | 9   | 93  | 25  | 0.87 |
| 000027 | 深圳能源  | 强烈推荐 A | 5.3  | 0.45  | 0.34  | 0.19  | 0.34 | 12  | 16  | 28  | 16  | 1.00 |
| 000669 | 金鸿控股  | 审慎推荐 A | 6.47 | 0.36  | 0.28  | 0.49  | -    | 18  | 23  | 13  | -   | 1.03 |
| 000539 | 粤电力 A | 审慎推荐 A | 3.95 | 0.62  | 0.18  | 0.14  | 0.21 | 6   | 22  | 28  | 19  | 0.86 |
| 000690 | 宝新能源  | 强烈推荐 A | 7    | 0.30  | 0.31  | 0.05  | -    | 24  | 23  | -   | -   | 1.70 |
| 000767 | 漳泽电力  | 强烈推荐 A | 2.74 | 0.13  | 0.03  | -0.51 | -    | 20  | 98  | -   | -   | 1.14 |
| 600021 | 上海电力  | 审慎推荐 A | 7.55 | 0.51  | 0.35  | 0.39  | 0.44 | 15  | 22  | 19  | 17  | 1.43 |
| 600027 | 华电国际  | 审慎推荐 A | 4.56 | 0.78  | 0.34  | 0.04  | 0.25 | 6   | 13  | 114 | 18  | 0.93 |
| 600098 | 广州发展  | 审慎推荐 A | 5.48 | 0.48  | 0.25  | 0.25  | 0.27 | 11  | 22  | -   | -   | 0.91 |
| 600642 | 中能股份  | 审慎推荐 A | 4.93 | 0.47  | 0.54  | 0.38  | 0.40 | 11  | 9   | -   | -   | 0.88 |
| 600236 | 桂冠电力  | 审慎推荐 A | 5.04 | 0.42  | 0.43  | 0.41  | 0.54 | 12  | 12  | 12  | 9   | 2.23 |
| 000695 | 滨海能源  | 审慎推荐 A | 9.25 | 0.02  | 0.02  | 0.04  | -    | 600 | 529 | -   | -   | 5.64 |
| 600969 | 郴电国际  | 审慎推荐 A | 6.35 | 0.29  | 0.27  | 0.11  | -    | 22  | 23  | 58  | -   | 0.68 |
| 600995 | 文山电力  | 审慎推荐 A | 6.79 | 0.22  | 0.33  | 0.33  | -    | 31  | 20  | 21  | -   | 1.64 |
| 000899 | 赣能股份  | 强烈推荐 A | 4.4  | 0.59  | 0.39  | 0.02  | -    | 7   | 11  | -   | -   | 0.92 |
| 600116 | 三峡水利  | 强烈推荐 A | 8.05 | 0.21  | 0.23  | 0.35  | 0.26 | 39  | 35  | 23  | 31  | 2.84 |
| 600483 | 福能股份  | 审慎推荐 A | 8.57 | 0.69  | 0.65  | 0.54  | 0.72 | 13  | 13  | 16  | 12  | 1.22 |
| 600674 | 川投能源  | 强烈推荐 A | 8.01 | 0.88  | 0.80  | 0.88  | 0.87 | 9   | 10  | 9   | 9   | 1.47 |
| 600681 | 百川能源  | 强烈推荐 A | 13.1 | -0.00 | 0.53  | 0.79  | 0.96 | -   | 24  | 17  | 14  | 3.21 |
| 600617 | 国新能源  | 审慎推荐 A | 5.34 | 0.50  | 0.34  | 0.02  | -    | 11  | 16  | 267 | -   | 1.54 |
| 000600 | 建投能源  | 强烈推荐 A | 4.81 | 1.14  | 0.81  | 0.09  | 0.12 | 4   | 6   | 53  | 39  | 0.80 |
| 600396 | 金山股份  | 审慎推荐 A | 2.03 | 0.18  | 0.01  | -0.61 | -    | 12  | 139 | -   | -   | 1.32 |
| 601139 | 深圳燃气  | 强烈推荐 A | 5.68 | 0.23  | 0.27  | 0.40  | 0.33 | 25  | 21  | 14  | 17  | 1.82 |
| 600917 | 重庆燃气  | 审慎推荐 A | 7.31 | 0.24  | 0.24  | 0.23  | 0.24 | 30  | 31  | 32  | 30  | 2.94 |
| 000593 | 大通燃气  | 审慎推荐 A | 7.41 | 0.04  | -0.15 | 0.07  | -    | 189 | -48 | 106 | -   | 2.36 |
| 002267 | 陕天然气  | 强烈推荐 A | 7.41 | 0.53  | 0.46  | 0.36  | 0.40 | 14  | 16  | 21  | 18  | 1.46 |
| 600856 | 中天能源  | 审慎推荐 A | 4.79 | 0.21  | 0.32  | 0.43  | 0.16 | 23  | 15  | 11  | 30  | 1.31 |
| 600452 | 涪陵电力  | 强烈推荐 A | 15.9 | 0.83  | 0.75  | 1.42  | 1.38 | 19  | 21  | 11  | 12  | 2.68 |
| 600590 | 泰豪科技  | 强烈推荐 A | 5.8  | 0.10  | 0.14  | 0.38  | 0.23 | 58  | 41  | 15  | 26  | 1.31 |

资料来源: Wind, 招商证券 (截至 12 月 01 日)

## 五、上周重点公司公告综述

### 1、环保及水务板块重点公司公告

#### ➤ 重大合同

【南方汇通】公司于 2018 年 11 月 27 日与上海量道资产管理有限公司签署了《项目投资咨询服务协议》，协议服务期限 1 年。

\*\*\*\*\*

【国祯环保】本公司、中铁二十四局集团有限公司、中国市政工程西北设计研究院有限公司联合体预中标界首市城区黑臭水体治理 PPP 项目，项目总投资额约 7.80 亿元，合作期限 15 年（建设期 3 年+运营期 12 年）。

\*\*\*\*\*

【巴安水务】公司全资子公司江苏巴安建设工程有限公司与中外建华诚城市建筑规划设计有限公司组成的联合体于 2018 年 8 月 23 日中标湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目，近日签订合同，合同金额约 1.19 亿元，占公司最近一期经审计主营业务收入的 13.02%。

\*\*\*\*\*

【海峡环保】公司作为联合体牵头人中标永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复（农村面源污染综合整治）PPP 项目，中标价 3.13 亿元，其中：建安下浮率为 8%；年合理利润率为 6.5%；污水处理单价为 1.08 元/吨；排水设施养护维修综合单价下浮率 50%。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司中标“滦州市生活垃圾综合处置工程特许经营权”项目，中标价：65.8 元/吨，项目估算总投资 2.54 亿元，计划建设期为 1 年半。

\*\*\*\*\*

【兴源环境】公司及子公司中艺生态与温宿县住建局就调整后的温宿县托甫汗镇特色小镇建设项目一期重新签订了合同，项目合作模式：由 EPC 模式调整为 PPP 模式；项目总投资调整为 37,500 万元；合作期限为 25 年。

\*\*\*\*\*

【雪浪环境】公司拟中标成都万兴环保发电厂（二期）烟气净化系统设备采购项目，投标价格为 17608.5 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入 81803.54 万元的 21.53%。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司全资子公司北京久安建设投资集团有限公司、中国市政工程西北设计研究院有限公司及中国建筑西南勘察设计研究院有限公司拟与德阳市旌辉投资有限责任公司签订总承包合同，其中久安公司负责部分总投资金额约 18.67 亿元。公司持有旌辉投资 49%的股权，公司董事龙利民先生同时担任旌辉投资的董事，旌辉投资为本公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司全资子公司北京久安建设投资集团有限公司拟与江苏惠民水务有限公司签订施工合同，其中久安公司负责部分投资额约 10.04 亿元。公司持有惠民水务 30% 的股权，惠民水务为本公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

### ► 公司经营及业绩

【首创股份】公司拟通过杭州银行为子公司茂名首创水务有限责任公司提供委托贷款，金额不超过 9778 万元；拟通过工商银行为子公司广元首创水务有限公司提供委托贷款，金额不超过 2.32 亿元。贷款期限均为六年期，利率为 4.9%。

\*\*\*\*\*

【首创股份】公司拟在中国工商银行股份有限公司北京安定门支行和杭州银行股份有限公司东城支行补充开立两个募集资金专户。

\*\*\*\*\*

【国中水务】公司向黑龙江省高级人民法院提起民事上诉状，公司因不服黑龙江省哈尔滨市中级人民法院民事判决书的一审判决，就其与黑龙江省宇华担保股份有限公司追债权纠纷一案提起民事上诉状，公司为上诉人（原审被告），黑龙江省宇华担保股份有限公司（原审原告）、黑龙集团公司(原审被告)均为被上诉人。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司拟将“固镇生态精品苗木基地建设项目”结项，将节余募集资金 4416.53 万元永久补充流动资金，用于公司生产经营活动，将有效改善公司流动资金状况。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司解除 2016 年度发行股份购买资产暨关联交易(重大资产重组)中限售股份为 147.72 万股，实际可上市流通数量为 147.72 万股，可上市流通日为 2018 年 11 月 30 日。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司拟为子公司六合天融、启源有限、天融科技向招商银行申请额度为 1 亿元的授信提供连带责任保证。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司今日召开股东大会审议通过了《关于提请公司股东大会批准中国节能环保集团有限公司免于以要约方式增持公司股份的议案》；本次交易中中国节能环保集团有限公司拟以不低于 3 亿元现金认购配套募集资金。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司拟继续为全资子公司六合天融申请江苏银行授信提供担保，额度为 1 亿元，期限一年。

\*\*\*\*\*

【中环装备】公司拟对全资子公司六合天融申请授信提供担保的额度进行调整，



合计减少担保额 4 亿元。

\*\*\*\*\*

【巴安水务】张斌先生因工作调动原因向公司监事会申请辞去公司监事职务。辞去监事职务后，张斌先生在公司担任其他职务。补选尹高强先生为公司第三届监事会监事候选人。

\*\*\*\*\*

【高能环境】公司独立董事于越峰先生、李协林先生任期届满，在公司股东大会选举产生新任独立董事后，将不再担任公司独立董事及相关职务。

\*\*\*\*\*

【龙马环卫】公司本次解禁限售股数量约为 2692 万股，占公司股本总数 9.00%，限售股上市流通日期为 2018 年 12 月 7 日。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司独立董事张洪发先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会独立董事职务，同时一并辞去公司董事会审计委员会主任委员职务。辞职生效后，张洪发先生将不在公司担任任何职。

\*\*\*\*\*

【联美控股】公司选举李楠女士为公司职工代表监事，任期三年；选举王舟波先生为监事会召集人；选举苏壮强先生为公司董事长；朱昌一先生为公司总裁，张学森先生为公司执行总裁。

\*\*\*\*\*

【中再资环】公司及全资子(孙)公司、控股子公司在 2018 年 1 月 18 日至 2018 年 11 月 16 日，累计收到各类政府补助金额 2709.13 万元。其中：与收益相关的政府补助 2604.13 万元，占本公司最近一期经审计净利润的 11.97%，与资产相关的政府补助 105 万元，占公司最近一期经审计净资产的 0.06%。

\*\*\*\*\*

【科达洁能】公司、顺德科达洁能及 Keda Holding 分别与募集资金专户存储银行、中德证券签署《募集资金专户存储三方监管协议》。

\*\*\*\*\*

【科达洁能】截至 2018 年 11 月 28 日，公司已累计回购股份为 1715.93 万股，占公司总股本比例为 1.09%，成交最低价为 4.52 元/股，成交最高价为 4.95 元/股，支付的总金额为 0.82 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。

\*\*\*\*\*

【聚光科技】公司拟在每一年度（T 年）按照前一年度（T-1 年）母公司股东的净利润之 15%-30%的金额回购公司股份，并授权董事会操作每一年度回购公司股份事宜，超出金额的回购计划另行审批。

\*\*\*\*\*

【天壕环境】媒体报道中提及的“基因编辑婴儿事件”与公司的经营业务无关，不影响公司的经营成果与财务状况。

\*\*\*\*\*

【环能科技】公司本次解除限售股份约 4664.24 万股，占总股本的 6.89%；实际可上市流通限售股份数量为 4267.88 万股，占总股本的 6.30%，上市流通日为 2018 年 12 月 3 日。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司拟为温州良业向中信银行股份有限公司温州分行申请的金额为 3.6 亿元的项目贷款提供连带责任担保，担保期限不超过 10 年。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司拟为柳州良业向中国银行股份有限公司柳州分行申请的固定资产项目贷款提供连带责任担保，担保金额不超过 2.7 亿元，担保期限不超过 10 年。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司拟为宽城碧水源在河北银行股份有限公司承德分行申请办理的 3000 万元项目贷款提供 100%连带责任保证担保，担保期限自协议生效之日起 12 年。

\*\*\*\*\*

【碧水源】公司拟为碧海环境在交银金融租赁有限责任公司的融资租赁业务提供总额为 1.5 亿元的连带责任担保，担保期限为自协议生效之日起 8 年。

\*\*\*\*\*

【三聚环保】公司全资子公司北京三聚绿能科技有限公司实施的“一县一品”绿色农业生产示范区近期通过了农业农村部全国农业技术推广服务中心组织的成果验收。

\*\*\*\*\*

【中金环境】公司于 2018 年 11 月 26 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购总数为 674.09 万股，成交金额为人民币 2667.52 万元（不含交易费用），本次回购股份占公司总股本的 0.35%。

\*\*\*\*\*

【科融环境】公司收到《湖北省武汉市中级人民法院受理案件通知书》，公司因票据付款请求权纠纷事项将凯迪生态作为被告向湖北省武汉市中级人民法院提起了诉讼，诉讼本金为 7356.35 万元。

\*\*\*\*\*

【万邦达】公司全资子公司吉林固废拟向交通银行股份有限公司吉林市高新支行、中国工商银行股份有限公司吉林市化工支行各申请贷款 5000 万元。公司同意为上述合计 1 亿元的授信提供连带责任担保，担保期限一年。

\*\*\*\*\*

【万邦达】公司全资子公司陕西水务向平安国际融资租赁有限公司或其子公司申请融资租赁本金不超过 5000 万元，租赁方式为融资租赁（回租），租赁期限 13 个月，租赁利率为 4.75%。公司同意为该笔融资租赁业务提供连带责任担保。

\*\*\*\*\*

【清新环境】为了进一步优化公司治理结构，提升公司管理水平和运营效率，现拟对公司组织架构进行调整。

\*\*\*\*\*

【清新环境】因公司组织架构调整、岗位设置变动，贾双燕女士申请辞去公司总设计师职务，仍在公司担任董事、副总裁、运营事业部总经理职务；程俊峰先生申请辞去总工程师职务，仍在公司担任技术中心技术总监职务。

\*\*\*\*\*

【长青集团】公司全资子公司新野长青生物质能源有限公司于 2018 年 11 月 27 日收到新野县财政局拨付的项目扶持发展资金 1386.00 万元。

\*\*\*\*\*

【华测检测】公司控股子公司苏州华测生物技术有限公司向招商银行股份有限公司苏州分行申请人民币 1 年期、2000 万元的综合授信。公司同意提供连带责任担保，担保期限自担保协议生效之日起一年。华测生物的另两位股东昆山百合生物技术有限公司及苏州华宏瑞达生物中心（有限合伙）将以其在华测生物的股份为公司提供的此笔担保向公司进行反担保。

\*\*\*\*\*

【华测检测】公司全资子公司苏州市华测检测技术有限公司拟向招商银行股份有限公司苏州分行申请人民币 1 年期、3000 万元的综合授信，公司向此次授信申请提供连带责任担保，担保期限为 1 年。

\*\*\*\*\*

【神雾节能】公司将住所由辽宁省凌海市金城街变更为江西省南昌市望城新区璜溪大道 19 号十一楼 1188 室。

\*\*\*\*\*

【东方园林】公司发布未来三年的股东分红回报规划，采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

\*\*\*\*\*

【万邦达】公司同意以自有资金按出资比例，向参股公司惠州伊科思提供与其他股东同等条件的借款，借款额度不超过 2 亿元人民币，按年利率 6.09%收取利息，借款期限一年。

\*\*\*\*\*

【三维丝】自 2018 年 3 月 2 日起至本公告披露时，公司全资子公司中油三维丝向新疆新业华云能源有限责任公司累计销售额为 7600 万元，不构成关联交易。

## ➤ 增发重组

【盈峰环境】公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会核准批复。包括向宁波盈峰资产管理有限公司发行 10.18 亿股股份、向中联重科发行 3.99 亿股股份，向弘创投资中心发行 3.10 亿股股份、向广州粤民投盈联投资合伙企业发行 7984.29 万股股份、向上海绿联君和产业并购股权投资基金合伙企业发

行 6883.01 万股股份、向宁波盈太投资合伙企业发行 4091.35 万股股份、向宁波中峰投资合伙企业发行 4014.10 万股股份、向宁波联太投资合伙企业发行 3870.98 万股股份购买相关资产。

\*\*\*\*\*

【盈峰环境】公司发行股份购买资产暨关联交易事项，截至目前标的资产长沙中联重科环境产业有限公司 100%股权已完成过户手续及相关工商变更登记，公司现持有中联环境 100%股权。

\*\*\*\*\*

【东方园林】公司拟发行优先股总数不超过 4000 万股，募集资金总额不超过人民币 40 亿元，采取向不超过二百人合格投资者非公开发行的方式，每股票面金额为人民币 100 元，按票面金额发行。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司计划将《关于公司 2018 年非公开发行股票方案的议案》及《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司 2018 年非公开发行股票相关事宜的议案》的有效期延续 6 个月，即有效期延续至 2019 年 7 月 21 日止。

\*\*\*\*\*

【美尚生态】公司拟向社会首次公开发行不超过 1670 万股人民币普通股（A 股），每股发行价格 31.82 元/股，募集资金总额为人民币 5.31 亿元，扣除发行费用 3547.74 万元，募集资金净额为 4.96 亿元。

## ➤ 股权激励

【华测检测】公司拟向首次授予的激励对象 38 人授予 2065 万份股票期权，约占激励计划草案公告时公司总股本 16.58 亿股的 1.2458%。

## ➤ 股票质押

【巴安水务】公司控股股东、实际控制人张春霖先生解除质押 5423 万股公司股份，占其所持股份比例的 19.41%。

\*\*\*\*\*

【中金环境】公司控股股东一致行动人沈洁泳先生将其所持有的公司股份进行了股票质押式回购交易，本次质押股数 4097.49 万股，占其所持股份比例的 100%。

\*\*\*\*\*

【中金环境】公司持股 5%以上股东金山集团持有被司法冻结的 52.8 万股公司股份已全部解除冻结并于 11 月 23 日进行质押以履行借款协议约定，本次质押占其所持股份的比例为 0.19%。金山集团累计质押股份 2.74 亿股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 14.26%。

\*\*\*\*\*

【清新环境】公司大股东世纪地和将其持有的本公司部分股份办理了质押延期购回及解除质押的手续，截至本公告日，世纪地和持有本公司 4.90 亿股股份，均为无限售流通股，占总股本的 45.31%；累计质押 4.79 亿股股份，占其持有公司股份的 97.85%，占总股本的 44.33%。

\*\*\*\*\*

【格林美】公司控股股东汇丰源将其持有公司的 380 万股股票进行了补充质押，本次质押股数占其所持股份的 0.8%；截至公告日，汇丰源持有公司 4.75 亿股股票，占公司总股本的 11.43%，累计质押股份 2.60 亿股，占其所持公司股份的 54.84%，占公司总股本的 6.27%。

\*\*\*\*\*

【雪迪龙】公司控股股东、实际控制人敖小强先生将其持有的公司 2515 万股质押给中信建投证券股份有限公司，占其所持股份比例 6.61%；将其持有的公司 5273.62 万股质押给东兴证券股份有限公司，占其所持股份比例 13.87%。本次质押后，其所直接持有的本公司股份累计被质押 23613.63 万股，占其所持有本公司股份的 62.10%，占公司总股本的 39.04%。

\*\*\*\*\*

【雪迪龙】公司控股股东、实际控制人敖小强先生将 5800 万股质押的股权办理了解除质押手续，占其所持股份的 15.25%，占总股本的 9.59%；截至本公告日，敖小强先生直接持有公司股份数量为 3.80 亿股，占公司总股本的 62.86%；其中质押股份数量为 1.78 亿股，占其持有公司股份的 46.85%，占公司总股本的 29.45%。

## ➤ 股票增减持

【盈峰环境】公司控股股东盈峰控股本次股份增持计划已经完成，其以集中竞价交易方式累计增持 827.14 万股，累计增持股份数占公司总股本的 0.71%，累计增持金额 6078.97 万元。

\*\*\*\*\*

【联美控股】公司股东联美集团增持计划已实施完毕。2018 年 6 月 27 日至 2018 年 11 月 26 日，联美集团累计增持股份 1192.29 万股，占公司总股本的 0.68%，累计增持金额 1.14 亿元，增持均价 9.54 元/股。截至 2018 年 11 月 26 日收市后，联美集团持有公司 3.00 亿股股份，占公司总股本的 17.04%。

\*\*\*\*\*

【雪浪环境】公司合计持股 5%以上股东减持计划时间过半，股东杨建林先生以集中竞价交易方式减持 51.515 万股股份，占总股本的 0.40%，减持后，股东杨建林先生、杨珂先生和杨婷钰女士合计持有 662.49 万股股份，占总股本的 5.09%。

\*\*\*\*\*

【中电环保】公司股东暨监事陈玉伟先生计划在 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 6 月 18 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 49.01 万股，占公司总股本比例 0.094%。

## ➤ 公司债券

【\*ST 凯迪】“16 凯迪 03”的回售数量为 592.00 万张，回售金额为 6.33 亿元（含利息），剩余托管量为 8.00 万张，公司目前资金周转困难，预计不能按期支付回售款项，公司会积极筹措资金，争取尽早完成本期债券的回售款项支付。

\*\*\*\*\*



【江南水务】“江南转债”将于 2018 年 11 月 29 日至 2018 年 12 月 5 日以 103 元人民币/张（含当期利息）的价格进行回售，回售资金发放日为 2018 年 12 月 10 日。

\*\*\*\*\*

【伟明环保】公司拟向社会公开发行人面值总额 6.7 亿元可转换公司债券，期限 6 年，获证监会批复。

\*\*\*\*\*

【上海环境】公司收到中国证监会于 2018 年 11 月 28 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，公司公开发行可转换公司债券的行政许可申请受理。

\*\*\*\*\*

【天翔环境】公司因资金状况紧张，致使部分债务逾期。截至本公告日，公司及子公司累计逾期债务合计金额约 11.77 亿元，占公司最近一期经审计的净资产的 65.06%。

\*\*\*\*\*

【天翔环境】公司因资金状况紧张，致使部分债务逾期。截至本公告日，公司及子公司累计逾期债务合计金额约 12.83 亿元，占公司最近一期经审计的净资产的 70.95%。

\*\*\*\*\*

【铁汉生态】“16 铁汉 01”公司债回售申报期：2018 年 11 月 29 日、2018 年 11 月 30 日及 2018 年 12 月 3 日，回售价格：人民币 100 元/张；回售资金到账日：2019 年 1 月 14 日，公司不上调票面利率。

\*\*\*\*\*

【盛运环保】公司于 2018 年 11 月 27 日前无法兑付“10 盛运 01”债券所有本息，“17 盛运 01”构成实质性违约，联合信用评级有限公司将持续关注公司最新经营情况、财务情况、资金状况。

\*\*\*\*\*

【科林环保】公司于 2018 年 11 月 17 日披露公司及子公司累计逾期债务合计金额 7538.16 万元，占最近一期经审计净资产的 10.16%，并对深圳证券交易所关注函进行回复。

## ➤ 股权变动

【巴安水务】公司与全资子公司赛夫邦将以现金支付方式收购应肃环保持有的标的公司合计 30% 股权。其中，本公司直接受让应肃环保持有的标的公司 29.5% 股权，全资子公司赛夫邦受让应肃环保持有的标的公司 0.5% 股权。收购完成后，鄱湖环保将成为公司参股公司。

\*\*\*\*\*

【龙马环卫】公司收购永清环保持有的公司控股子公司六枝龙马 29% 的股权，股权交易价格为 3915.43 万元。本次股权转让款于 2018 年 11 月 28 日支付完毕，本次股权交割完成，股权交割完成后，公司占有六枝龙马 80% 的股权。



\*\*\*\*\*

【菲达环保】公司拟将江苏菲达宝开电气股份有限公司 100% 股权以不低于净资产评估值 2.63 亿元的价格整体转让给菲达集团有限公司，最终转让价格及交易对象经产权交易所挂牌交易竞价后确定。

\*\*\*\*\*

【中金环境】公司控股股东、实际控制人沈金浩先生以 4.42 元/股的价格将持有的 1.28 亿股（占公司总股本的 6.65%）转让给无锡市政，交易作价人民币 5.65 亿元，并将其持有的公司 12.13% 的股票表决权委托给无锡市政行使。沈金浩先生及其一致行动人沈洁泳先生将合计持有的公司 10% 的股份与无锡市政形成一致行动的安排，无锡市政在公司股东大会上的表决权影响力扩大至公司总股本的 28.78%。

### ➤ 股价异动

【凯美特气】公司股票在 2018 年 11 月 23 日、11 月 26 日、11 月 27 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票价格异常波动的情形。

\*\*\*\*\*

【凯美特气】公司股票于 2018 年 11 月 28 日、11 月 29 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票价格异常波动的情形。

## 2、电力及燃气板块重点公司公告

### ➤ 重大合同

【大唐发电】公司拟与太平洋合作设立太平洋-大唐国际发电债权投资计划。计划募集不超过 30 亿元，期限为 7+N 年的资金，用于辽宁大唐国际葫芦岛热电厂“上大压小”新建项目、江苏大唐国际金坛燃机热电联产工程及广东大唐国际高要金淘天然气热电冷联产项目，该计划尚未到相关注册机构注册。

\*\*\*\*\*

【福能股份】公司审议通过了《关于投资建设莆田石城海上风电场项目的议案》，预计总投资为 36.9 亿元，建设期 3 年，计划于 2018 年底开工建设。

\*\*\*\*\*

【滨海能源】公司控股子公司天津海顺拟与关联方天津出版总社、天津教育出版社有限公司、天津新华一印刷有限公司）分别签署《印刷合同》、《委托印刷合作协议》及《房屋租赁合同》。分别涉及 480 万元、500 万元的印刷业，以及承租期一年，租金为 313.17 万元/年的租赁。前述交易均构成关联交易。

### ➤ 公司经营及业绩

【福能股份】公司拟增加与神华福能发电有限责任公司及其子公司约 4000 万元的日常关联交易。

\*\*\*\*\*

【国电电力】公司与中国神华共同组建合资公司的注册地变更为北京市西城区，并与中国神华就上述变更事项签署《国电电力发展股份有限公司与中国神华能

源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司之协议之补充协议》。

\*\*\*\*\*

【郴电国际】公司募集资金投资项目郴州市东江引水工程于 2018 年 8 月 30 日东江引水一期工程实现试通水；11 月 28 日，东江引水一期工程正式竣工通水。

\*\*\*\*\*

【华能水电】公司拟聘任王子伟、鲁俊兵为公司副总经理，任期均自本次董事会决议生效起，至公司第二届董事会届满之日止。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司控股子公司蒲洲热电拟采取售后回租的融资租赁方式，向山西金融租赁有限公司融资人民币 1.6 亿元，公司对蒲洲热电提供连带责任担保。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司控股子公司塔山发电拟采取售后回租的融资租赁方式，向华夏金融租赁有限公司融资人民币 2 亿元。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司控股子公司同华发电拟采取售后回租的融资租赁方式，向国银金融租赁股份有限公司融资人民币 3.8 亿元。公司对同华发电提供连带责任担保。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司控股子公司王坪热力拟采取售后回租的融资租赁方式，向大唐融资租赁有限公司融资人民币 1.2 亿元。公司对王坪热力提供连带责任担保。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司控股子公司山西漳电同华发电有限公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司太原分行申请流动资金贷款 6500 万元，用于日常生产经营，期限一年，年利率为 5.22%，融资方案需公司提供本息全额不可撤销连带责任担保。

\*\*\*\*\*

【韶能股份】公司拟以信用保证方式为全资子公司新丰绿洲生态拟向银行申请 8 亿元的授信额度提供担保，其中向中国农业发展银行韶关市分行申请授信额度 7.4 亿元，用于投资建设新丰生态植物纤维制品一期项目；向其他银行申请授信 0.6 亿元，用于补充流动资金。

\*\*\*\*\*

【韶能股份】全资子公司银岭经贸发展有限公司拟继续申请授信，授信额度不超过人民币 3 亿元，公司以信用保证方式为其提供担保。

\*\*\*\*\*

【国新能源】公司本次限售股上市流通数量为 7650 万股，占上市公司总股本的 7.05%，上市流通日期为 2018 年 12 月 3 日。

\*\*\*\*\*

【中天能源】公司为子公司青岛中天能源集团股份有限公司向日照银行股份有

限公司青岛分行申请 5000 万元综合授信业务提供最高额连带责任保证。

\*\*\*\*\*

【贵州燃气】公司收到并执行省发改委出具的《省发展改革委关于做好今冬明春非居民用气价格管理有关事项的通知》，在 2018 年 11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日冬供期间，公司非居民用气上游采购成本上调 0.678 元/立方米，非居民用气下游销售价格联动上调 0.49 元/立方米，预计 2018 年 11 月 1 日至 12 月 31 日期间毛利减少约 1300 万元。

\*\*\*\*\*

【漳泽电力】公司参股公司同煤大友资本投资有限公司拟进行增资扩股，由大同煤矿集团有限责任公司出资 10 亿元，将大友公司注册资本金由 5 亿元增加至 15 亿元，公司决定放弃该增资事项的优先认缴权。

\*\*\*\*\*

【湖北能源】公司非公开发行股票项目的保荐机构长江证券承销保荐有限公司于守刚先生因个人原因离职，长江保荐现委派戴露露女士为公司的持续督导保荐代表人。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司拟与上海杨浦滨江投资开发有限公司合作开发杨树浦电厂地块。

### ➤ 股票质押

【金鸿控股】截至本公告披露日，持有 15 金鸿债本金金额共计 78993.70 万元的持有人分别于金鸿控股集团股份有限公司签署了《债务清偿协议》或《债务和解协议》，本公司与渤海证券股份有限公司正在办理对中油金鸿华东投资管理有限公司的股权质押登记手续。

### ➤ 股票增减持

【皖能电力】公司控股股东安徽省能源集团有限公司近期增持公司股份 217 万股，占公司总股本的 0.12%。

\*\*\*\*\*

【桂东电力】收购人广西投资集团有限公司现对《收购报告书摘要》部分内容进行了更正，更正内容为“截至本报告披露日，收购人在未来 12 个月内无继续增持或减持桂东电力的计划。”

### ➤ 公司债券

【内蒙华电】内蒙古蒙电华能热电股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种一）和 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种二）符合上海证券交易所公司债券上市条件，将于 2018 年 11 月 29 日起在上海证券交易所上市。

\*\*\*\*\*

【福能股份】公司公开发行 A 股可转换公司债券的股东大会决议有效期和股东大会授权董事会全权办理本次公开发行可转债具体事宜的有效期自届满后分别

延长 12 个月，即延长至 2019 年 12 月 14 日。

\*\*\*\*\*

【桂东电力】联合评级已与公司取得联系，并将进一步保持与公司的沟通，以便全面分析并及时揭示国有股权无偿划转暨间接控股股东变更事项对公司主体及其“11 桂东 01”、“11 桂东 02”、“16 桂东 01”、“16 桂东 02”信用水平可能带来的影响。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司于 2018 年 11 月 26 日发行了 2018 年度第九期超短期融资券，金额为 11 亿元，发行价格 100 元/百元，票面利率 3.1%，期限为 150 日。

\*\*\*\*\*

【华能国际】公司已完成华能国际电力股份有限公司 2018 年度第十四期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 180 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.05%。

\*\*\*\*\*

【华能国际】公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第十五期超短期融资券的发行；本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.78%。

\*\*\*\*\*

【深圳能源】公司将分期发行面值不超过 60 亿元的可续期公司债券，其中首期发行“18 深能 Y1”，债券发行规模不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元），每张面值为 100 元，发行数量为不超过 3000 万张（含 3000 万张）。

\*\*\*\*\*

【深圳能源】中诚信证券评估有限公司对公司及“深圳能源集团股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”的信用状况进行综合分析，认为公司主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

\*\*\*\*\*

【深圳能源】深圳能源集团股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）将于 2018 年 11 月 29 日至 2018 年 12 月 03 日面向合格投资者网下发行，票面利率为 4.65%。

## ➤ 对外投资

【福能股份】公司与海峡发电另一股东长江三峡集团福建能源投资有限公司计划以现金方式同比例向海峡发电增资 17 亿元，用于福清兴化湾等海上风电项目建设。其中，公司将以自有资金向海峡发电增资 5.95 亿元，各投资方持股比例不变，过去 12 个月内公司与海峡发电之间交易类别相关的关联交易累计金额为 7.35 亿元。

\*\*\*\*\*

【上海电力】公司子公司上海电力新能源发展有限公司拟与关联方上海懿杉新能源科技有限公司等合作方共同投资建设江苏如东蒋家沙（H2#）300 兆瓦海上风电场项目，拟对江苏九思投资有限公司增资 1.61 亿元，增资后持有该公司 29%

的股权。

### ➤ 股权变动

【漳泽电力】公司拟将持有的大同煤矿集团财务有限公司 20%股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。

\*\*\*\*\*

【皖能电力】公司拟向皖能集团支付 23.97 亿元现金购买神皖能源 25%股权。

\*\*\*\*\*

【皖能电力】公司拟向皖能集团以 4.87 元/股的价格发行股份 4.73 亿股普通股购买神皖能源 24%股权，并就重大风险提示、标的资产基本状况方面修改和补充了重组报告书。

\*\*\*\*\*

【韶能股份】控股子公司韶能集团耒阳电力实业有限公司转让子公司湖南耒阳市城北电力有限责任公司 100%股权给国网湖南公司，股权转让款为 1.91 亿元。

\*\*\*\*\*

【建投能源】公司间接控股股东农投集团与广投集团签订“无偿划转协议”，约定农投集团将持有的正润集团 85%股权无偿划转至广投集团。本次无偿划转后，广投集团直接持有正润集团 85%股权，间接持有桂东电力 4.14 亿股股份，占桂东电力总股本的 50.03%。

\*\*\*\*\*

【金鸿控股】公司实际控制人陈义和先生参与的信托计划将持有的公司股份 730 万股（占公司总股本的 1.07%）通过大宗交易转让给控股股东新能国际投资有限公司，不构成新能国际投资有限公司增持公司股份，亦不构成陈义和先生减持公司股份。

。

【风险提示】政策落实低于预期、项目进展低于预期、大盘系统性风险等。证券投资风险较大，本报告主要供机构投资者参考，个人投资者如参考报告进行投资请认真阅读末页风险提示和评级说明。



## 分析师承诺:

负责本研究报告的每一位证券分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**朱纯阳:** 中科院硕士,曾就职于天弘基金、建信基金,2015 年加入招商证券,现为招商证券研发中心董事、环保行业首席分析师,电力煤气及水等公用事业行业首席分析师。

**张晨:** 清华大学硕士,2010 年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**弋隽雅:** 中国社科院硕士,2015 年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**谢笑妍:** 美国乔治华盛顿大学硕士,曾就职于民生证券,2017 年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**丛逸:** 清华大学硕士,2017 年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**陈东飞:** 美国莱斯大学硕士,2017 年加入招商证券,现为招商证券环保行业分析师。

**团队荣誉:** 《新财富》2017 年环保行业最佳分析师第四名;《金牛奖》2017 年最佳分析师第二名;《新财富》2016 年环保行业最佳分析师第二名、《金牛奖》2016 年最佳分析师第二名;《新财富》2015 年环保行业最佳分析师第四名、电力煤气及水等公用事业最佳分析师第四名;《Wind 资讯》2016 年金牌分析师第一名。《水晶球奖》2015 年最佳分析师第二名;《第一财经》2015 年最佳分析师第一名。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内,公司股价相对同期市场基准(沪深 300 指数)的表现为标准:

强烈推荐: 公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐: 公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性: 公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避: 公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

A: 公司长期竞争力高于行业平均水平

B: 公司长期竞争力与行业平均水平一致

C: 公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内,行业指数相对于同期市场基准(沪深 300 指数)的表现为标准:

推荐: 行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数

中性: 行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数

回避: 行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司(以下简称“本公司”)编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价,在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外,本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载,否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。