

2018年02月05日

环保及公用事业 环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2018.1.29-2018.2.4)

### 17年业绩预告总结:继续维持高增,分化明显,园林、水处理、监测展现高景气

■ **环保 17 年业绩预告总结:继续维持高增,分化明显,园林、水处理、监测展现高景气。**环保板块共有 55 家公司披露 2017 年业绩预告,取预告业绩的中值进行计算,预计 2017 年净利润增速(整体法)为 31.9%,较 2016 年回落 3.7 个百分点;共有 38 家公司业绩预告披露了扣非后净利润,增速达到 46.8%,较 2016 年提升 7.1 个百分点,板块维持高增态势,同时业绩分化明显,各增速区间企业分布较为平均。业绩增速居前板块有:园林(55.97%)、水处理(39.58%,扣非后 29.08%)、环境监测(34.91%,扣非后 44.5%),展现出较高的行业景气度。当前建议聚焦投资主线:工业环保+大生态。18 年全国环保工作会议提出启动钢铁超低排放改造,看好非电大气治理需求释放,推荐【龙净环保】【清新环境】。监测板块业绩增速居板块前列,看好排污许可制、环保税等催化行业景气,推荐环境监测龙头【聚光科技】。2017 年 PPP 监管收紧长期利好 PPP 发展,国资委 192 号文、发改委 2059 号文优化民企参与 PPP 环境,推荐【博世科】【铁汉生态】。

■ **18 年全国环保工作会议召开,蓝天保卫战为污染防治攻坚重中之重,持续改善生态环境质量。**会议指出坚决打好污染防治攻坚战,持续改善生态环境质量,满足人民日益增长的优美生态环境需要。会议强调打好污染防治攻坚战重中之重是打赢蓝天保卫战。会议指出要全面启动打赢蓝天保卫战作战计划,制定实施打赢蓝天保卫战三年计划,稳步推进北方地区清洁取暖,启动钢铁行业超低排放改造。

■ **公用:天然气受西亚减供影响出现涨价,关注天然气产业链相关机遇。**近期中亚气源减供,西北多家气源受限,天然气供应紧张,LNG 卓创资讯标杆价涨至 7655 元/吨。18 年全国环保工作会议指出稳步推进北方地区清洁取暖,结合十三五天然气规划,看好政策推动天然气消费提升的大方向,气源端有望最先受益,推荐【中天能源】【蓝焰控股】。此外,推荐火电灵活性调峰标的【宝馨科技】:东北能监局出台政策大力支持灵活性调峰等市场化机制解决清洁能源消纳问题,灵活性调峰试点项目展现较强盈利性,公司京科、阜新项目推进值得期待。

■ **投资组合:【聚光科技】+【清新环境】+【龙净环保】+【中天能源】+【蓝焰控股】+【博世科】+【铁汉生态】。**

■ **风险提示:政策推进力度不及预期、PPP 订单释放不及预期。**

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.28	-5.36	-13.78
绝对收益	-1.36	-0.73	0.81

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002  
shaoll@essence.com.cn  
021-35082107

周喆

报告联系人

zhouzhe@essence.com.cn  
021-35082029

方向

报告联系人

fangxiang2@essence.com.cn  
021-35082718

相关报告

京津冀清洁取暖提前完成全年任务,持续把握煤改气投资机遇 2017-11-26

92 号文对 PPP 再规范,夯实 PPP 长期成长基础 2017-11-19

煤改气从范围和持续时间来看都有望超预期 2017-11-13

环保三季报总结:业绩整体增长稳健,园林板块表现抢眼,环保走向大生态趋势进一步显现 2017-11-06

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 环保板块 17 年业绩预告总结：继续维持高增，分化明显，园林、水处理、监测展现高景气.....	4
1.2. 18 年全国环境保护工作会议召开：蓝天保卫战为污染防治攻坚重中之重，持续改善生态环境质量.....	7
1.3. 环保投资观点.....	8
1.4. 公用：国家发改委表态确保电煤供应，天然气受西亚减供影响，价格明显上涨.....	8
<b>1.5. 投资组合</b> .....	<b>9</b>
<b>2. 行业要闻及点评</b> .....	<b>9</b>
2.1. 发展改革委等六部委印发《生态扶贫工作方案》.....	9
2.2. 国家能源局发布 2017 年风电并网运行情况统计.....	9
2.3. 全国电力安全生产电视电话会议在京召开.....	10
2.4. 《湖南省“十三五”天然气发展规划》印发.....	10
<b>3. 上周行业走势</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>13</b>
4.1. 上市公司重要公告.....	13
4.2. 定向增发.....	19
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b> .....	<b>21</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

<b>表 1：投资组合 EPS 以及 PE</b> .....	<b>9</b>
<b>表 2：电力燃气板块上周涨跌幅排名</b> .....	<b>12</b>
<b>表 3：水务环保板块上周涨跌幅排名</b> .....	<b>12</b>
<b>表 4：业绩预告&amp;业绩快报</b> .....	<b>13</b>
<b>表 5：项目(预) 中标/签约/框架协议</b> .....	<b>14</b>
<b>表 6：对外投资&amp;项目投资</b> .....	<b>15</b>
<b>表 7：兼并收购&amp;资产重组</b> .....	<b>16</b>
<b>表 8：高管减持&amp;解锁&amp;解禁</b> .....	<b>16</b>
<b>表 9：高管增持&amp;股权激励</b> .....	<b>16</b>
<b>表 10：停牌&amp;复牌</b> .....	<b>17</b>
<b>表 11：股权增发&amp;债权融资&amp;其他融资</b> .....	<b>17</b>
<b>表 12：股权质押&amp;担保</b> .....	<b>18</b>
<b>表 13：其他</b> .....	<b>18</b>
<b>表 14：环保公用上市公司增发情况</b> .....	<b>19</b>
<b>图 1：环保公司净利润增速分布（增速区间，企业数）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：环保公司扣非后净利润增速分布（增速区间，企业数）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3：园林、监测、水处理业绩增速居前，展现行业高景气</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4：水处理板块历史净利润增速</b> .....	<b>5</b>
<b>图 5：监测板块历史净利润增速</b> .....	<b>6</b>
<b>图 6：大气治理板块历史净利润增速</b> .....	<b>6</b>

图 7: 各行业上周涨跌幅 .....	11
图 8: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 .....	11
图 9: 电力燃气上周涨幅前十 .....	12
图 10: 电力燃气上周跌幅前十 .....	12
图 11: 水务环保上周涨幅前十 .....	12
图 12: 水务环保上周跌幅前十 .....	12

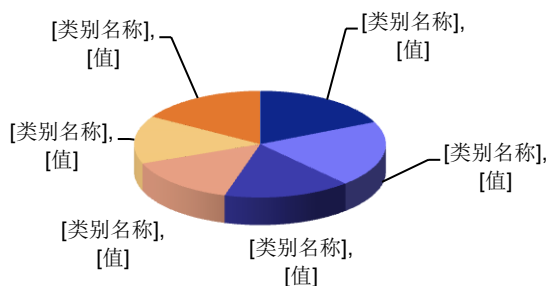
## 1. 本周核心观点

### 1.1. 环保板块 17 年业绩预告总结：继续维持高增，分化明显，园林、水处理、监测展现高景气

预告业绩增速略有下滑。环保板块 2017 年业绩预告披露完毕，我们对环保板块已经披露业绩预告 55 家公司进行梳理，取预告业绩的中值进行计算，预计 2017 年净利润增速（整体法）为 31.9%，较 2016 年增速 35.6% 回落 3.7 个百分点；共有 38 家环保企业在预告中披露了 2017 年非经常性损益，扣除非经常性损益之后，环保板块 2017 年业绩增速为 46.8%，较 2016 年增速 39.6% 提升 7.1 个百分点。2016 年环保板块所有上市公司净利润和扣非后净利润增速（整体法）分别为 19.52% 和 34.3%。

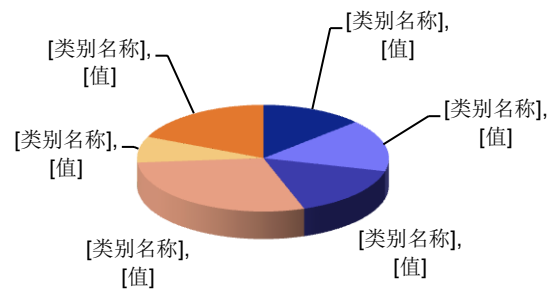
环保板块预告业绩整体呈现分化。在已经公告 2017 年业绩预告的 56 家公司中，净利润增速在 100% 以上的有 10 家，增速在 50%-100% 的有 11 家，增速在 30%-50% 的有 9 家，增速在 0-30% 的 8 家，增速在 -30%-0 的有 8 家，增速不及 -30% 的有 9 家。在已经披露扣非后净利润的 38 家环保企业中，增速在 100% 以上有 5 家，增速在 50%-100% 的有 6 家，增速在 30%-50% 的有 6 家，增速在 0-30% 的有 11 家，增速在 -30%-0 的有 3 家，增速在 -30% 以下的有 7 家，扣非后，环保板块业绩增速向略朝 0-30% 的区间集中。

图 1：环保公司净利润增速分布（增速区间，企业数）



资料来源：Wind

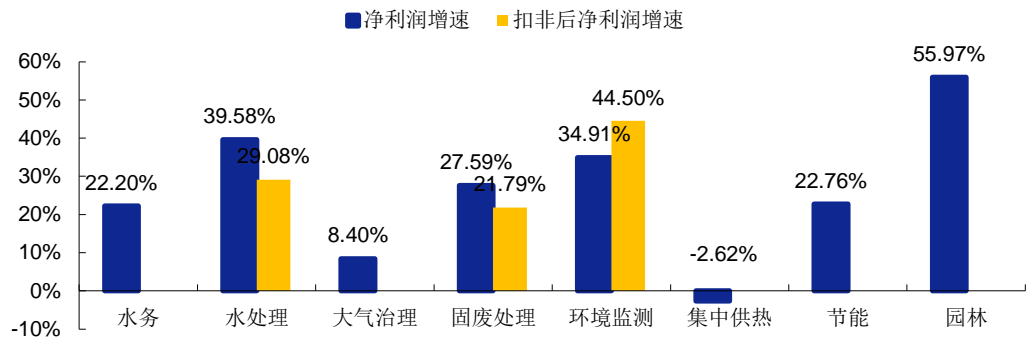
图 2：环保公司扣非后净利润增速分布（增速区间，企业数）



资料来源：Wind

分板块看，净利润增速超过 30% 以上的板块有：园林（55.97%）、水处理（39.58%，扣非后 29.08%）、环境监测（34.91%，扣非后 44.5%），较高增速展现出较高的行业景气度。园林、水务、集中供热、水务、大气治理板块披露扣非后净利润的企业数量较少，样本过小，故未对扣非后业绩增速进行梳理。园林板块方面，东方园林 PPP 订单拿单继续保持向好态势，2017 年公司公告中标订单金额超 600 亿元，中标项目的数量和金额都有较大提升，PPP 项目稳步推进，预计实现净利润 21.37 亿元（中值），同比增长 65%（中值）。随着环保走向综合化、系统化治理，以流域治理为代表，环境治理将逐步进入融合环保、园林、水务、建筑多方面业务的大生态领域，大环保走向大生态为行业发展必然趋势。

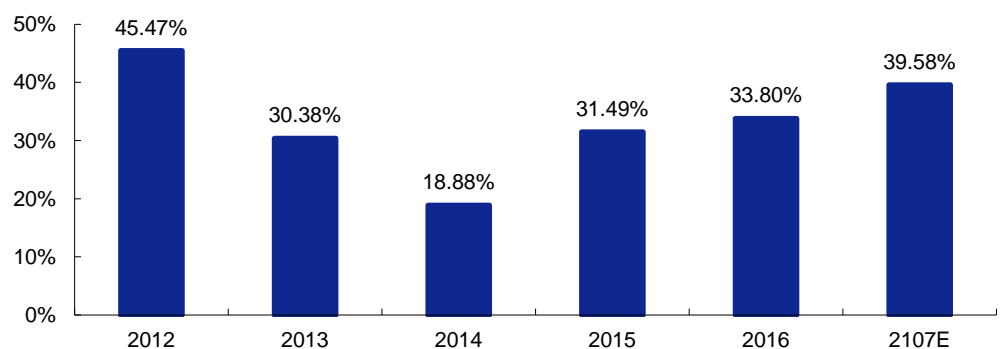
图 3：园林、监测、水处理业绩增速居前，展现行业高景气



注：资料来源，Wind，固废剔除盛运环保，重庆水务剔除增值税退税、政府补助等影响，水务、大气治理、集中供热、节能、园林板块披露扣非后净利润数据企业数量较少，样本过小，没有计算扣非后业绩增速

水处理板维持 2014 年以来净利润增速提升的趋势，随着水十条、河长制、黑臭河治理的推进，在手订单充足的公司仍获得较高的增长。水处理膜技术龙头碧水源预计 2017 年实现归母净利润 23.07 亿元-26.76 亿元，同比增长 25%-45%，公司 2017 年扣非后归母净利润为 20.5 亿元-24.6 亿元，同比增长 12.8%-35.4。碧水源 2017 年非经常性损益金额比历史同期更大，约为 2.2-2.6 亿元，其中，公司投资盈德气体获得投资收益 1.85 亿元，收购良业环境 70% 股权后，原持有良业环境的 10% 股权按照公允价值重新确认投资收益 5140 万元，预计公司 2017 年扣非后归母净利润为 20.5 亿元-24.6 亿元，同比增长 12.8%-35.4%。水处理领域业务体量较小的公司通过加大拿单力度，展现出较高的业绩弹性，有望复制碧水源的成长模式，博世科业绩预告：净利润 1.35 亿元-1.54 亿元，同比增长 115%-145%，据公司三季报，截止 3 季度末博世科在手订单金额接近 100 亿元，充足在手订单为公司未来实现高弹性增长打下坚实基础。

图 4：水处理板块历史净利润增速

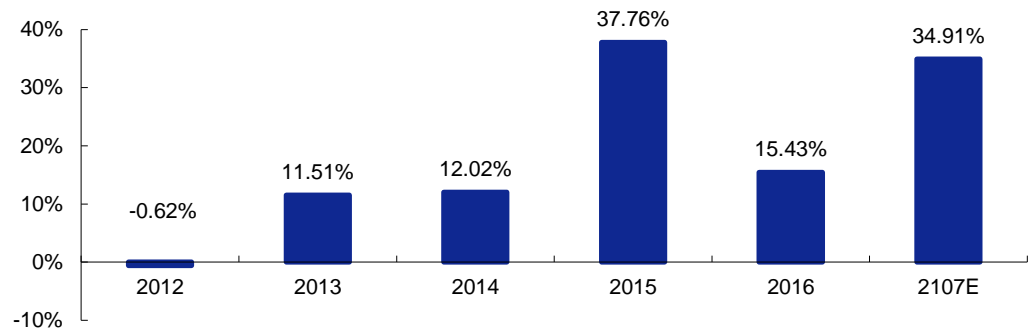


资料来源：Wind，2017E 数据根据已披露业绩预告公司得出

多项制度红利催化环境监测景气向好。到 2017 年底，第四批环保督查结束，环保督查风暴从外部对企业的安装合格监测设备进行监督，排污许可证陆续核发，排污许可证强化企业作为防治污染的责任主体地位，强调企业要“按证排污、自证守法”，对自身排污监测数据质量负主要责任。此外，环保税已经于 2018 年 1 月 1 日开始征收，后续征收依据排污许可相关数据，做到环保税与排污许可制相衔接，也强化了企业加强污染源监测的责任和义务。此外，省以下环保机构垂直管理改革等制度完善也催化监测行业高景气度。监测领域聚光科

技 (+25%)、先河环保 (+83%)、雪迪龙 (+25%) 预告业绩增速都较为可观。

图 5：监测板块历史净利润增速

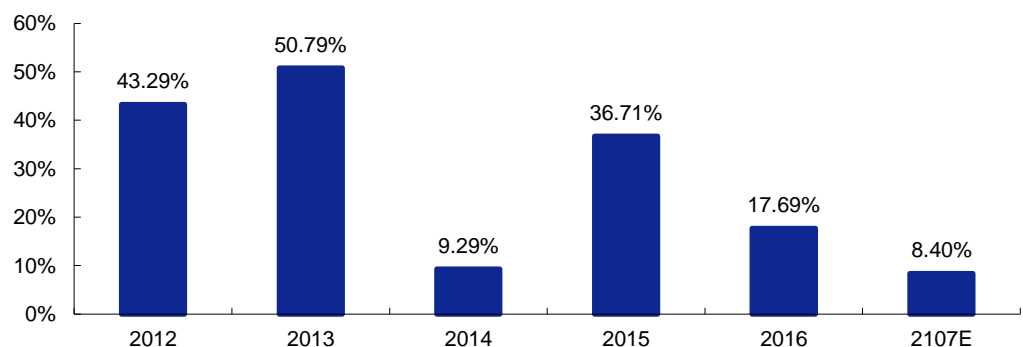


资料来源：Wind，2017E 数据根据已披露业绩预告公司得出

整体来看，随着近年来我国环保监管日趋严格，对环境数据质量的要求逐步提高，2015 年《国家环境质量监测事权上收方案》和《关于推进环境监测服务社会化的指导意见》出台，环境监测需求逐步释放，监测板块业绩增速呈现稳步提升的趋势。

**大气治理板块，非电治理需求仍待释放。**大气治理板块整体业绩增速为 8.4%，增速较为平稳，其中，大气治理龙头清新环境业绩预告中值与 16 年业绩持平，低于市场预期，公司部分建设项目工程进度未达预期，17 年下半年资金成本上升导致财务费用增加，影响净利润增速。整体上看，目前大气治理上市公司承接的非电治理订单在其总体订单占比有限，仍待后续非电大气治理需求释放。近期 2018 年全国环保工作会议指出蓝天保卫战是污染防治攻坚战重中之重，要在 2018 年启动钢铁行业超低排放改造，钢铁烧结、球团大气特别排放限值正式稿出台步伐有望加快，看好非电大气治理需求后续释放。

图 6：大气治理板块历史净利润增速



资料来源：Wind，2017E 数据根据已披露业绩预告公司得出

从之前的电厂脱硫脱硝再到 2014 年开始推行电厂超低排放改造情况来看，大气治理领域业绩增速与相关政策推进节奏紧密相连。目前，电厂脱硫脱硝以及超低排放未来改造的空间较为有限，根据环保部最新数据，2016 年底，全国已投运烟气脱硫机组容量占全国煤电机组容量的 90.0%，已投运火电厂烟气脱硝机组容量占全国煤电机组容量的 91.7%，全国燃煤机组累计完成超低排放改造 4.4 亿千瓦，占煤电总装机容量的 47%，预计 2017 年大气治理企业业绩增速将处于历史较低水平。非电大气治理接棒超低排放，成为大气治理环保企业

下一个抢占的市场。

固废处理板块，剔除掉净利润预减 307.8% 的盛运环保之后，板块净利润增速为 27.6%，业绩增长稳健，扣非后增速达 21.8%。其中，危废领域，雪浪环境、东江环保因 2016 年同期有较大的非经常性损益，预计 2017 年整体净利润有所下滑。其中，雪浪环境 2016 年出售全资子公司江苏康威机电工程有限公司 100% 的股权确认投资收益 2919 万元，东江环保 2016 年出售清远东江等再生资源子公司股权带来较大投资收益，扣除非经常性损益之后，预计雪浪环境、东江环保业绩增速中值分别为 11.8% 和 12.5%。土壤修复领域，2017 年行业内待修复地块尚处于场调阶段，全市场整体订单释放有限，土壤修复技术龙头高能环境快报净利润 2.03 亿元，同比增长 30%，业绩略有增长。

其他板块方面，迪森股份个人消费端壁挂炉受益于煤改气推进，销量大幅增长，预告净利润中值 2.17 亿元，同比增长 70%。水务板块方面，预计重庆水务 2017 年归母净利润同比增加 95%，扣非后归母净利润 119%，公司由于计提污水处理增值税及附加税费、污水处理增值税即征即退、收到政府补助，对净利润影响金额为 7.98 亿元，扣除上述事项后，公司业绩同比增加 17% 左右。

## 1.2. 18 年全国环境保护工作会议召开：蓝天保卫战为污染防治攻坚重中之重，持续改善生态环境质量

2 月 2 日-3 日，环保部在京召开 2018 年全国环境保护工作会议，谋划打好污染防治攻坚战，安排部署 2018 年重点工作，环保部长李干杰在会上强调，坚决打好污染防治攻坚战，持续改善生态环境质量，满足人民日益增长的优美生态环境需要。

会议对如何打好污染防治攻坚战进行了重要阐述：打好污染防治攻坚战的标志是使主要污染物排放总量大幅减少、生态环境质量总体改善、绿色发展水平明显提高，重中之重是打赢蓝天保卫战，也要在水和土壤污染防治、固体废物处理处置等方面，扎扎实实打几场富有成效的歼灭战。

在改善生态环境质量方面，会议提出了到 2020 年目标的初步考虑，到 2020 年，全国未达标城市 PM2.5 平均浓度比 2015 年降低 18% 以上，地级及以上城市优良天数比例达到 80% 以上；全国地表水 I—III 类水体比例达到 70% 以上；受污染耕地、污染地块安全利用率分别达到 90% 左右、90% 以上；生态红线占比控制在 25% 左右，生态系统稳定性增强。

会议对 2018 年环保工作进行部署，提出了十项重点任务：全面启动打赢蓝天保卫战作战计划、加快水污染防治、全面推进土壤污染防治、加大生态系统保护力度、依法加强核与辐射安全监管、强化环境执法督察、深化环保领域改革、提升支撑保障能力、落实全面从严治党政治责任。

蓝天保卫战为十项重点任务之首。会议提出全面启动打赢蓝天保卫战作战计划，制定实施打赢蓝天保卫战三年计划，与到 2020 年打赢污染防治攻坚战、全面决胜建成小康社会相衔接。稳步推进北方地区清洁取暖，加快淘汰燃煤小锅炉，彰显政府部门对推进北方地区清洁取暖的坚定决心。

加快水污染防治方面，会议提出推动 36 个重点城市和长江经济带黑臭水体整治，推进地级及以上城市地表水饮用水水源地清理整治。督促相关地方依法编制实施不达标水体限期达标规划。持续推进工业污染源全面达标排放。督导 2.5 万个建制村开展环境综合整治。

全面推进土壤污染防治方面，会议提出深入推进土壤污染状况详查，开展涉重金属行业企业排查，推动各地优化危险废物处置设施布局。

强化环保执法督察方面，会议提出要开展中央环保督察整改情况“回头看”，针对污染防治攻坚战的关键领域组织开展机动式、点穴式专项督察；鉴于目前已经有四川、河北、山西、山东、云南、广东、浙江等省市自发开展了省级环保督察，会议决定扩大范围，全面开展省级环保督察。会议决定开展 6 大专项行动：重点区域和领域大气污染防治强化督查、打击进口废物加工利用行业和固体废物集散地及危险废物相关环境违法行为、垃圾焚烧发电行

业专项执法、城市黑臭水体整治、集中式饮用水水源地环境保护、“绿盾”国家级自然保护区监督检查。

**深化环保领域改革方面**，会议指出要切实保障地表水国考断面水质“采测”分离机制有效实施，并加快自动站建设，完善国家土壤环境监测网。完成石化等6个行业排污许可证核发。全面推开省以下环保机构垂直管理制度改革。推进在全国试行生态环境损害赔偿制度。调整禁止进口固体废物目录，强化进口废物监管，坚决禁止洋垃圾入境。健全环保信用评价、信息强制性披露制度，推进环境保护综合名录编制。

**相关法律法规制度建设方面**，会议指出，2018年要推进土壤污染防治法、排污许可管理条例等领域法律法规和规章制修订。加大生态环保领域补短板投资力度。全面推进大气重污染成因与治理攻关。开展第二次全国污染源普查。稳步推进环保设施向公众开放。提升环境风险防范与化解能力，妥善应对突发环境事件。启动“一带一路”绿色发展国际联盟和生态环保大数据服务平台建设。

**再次强调筹备召开好第八次全国环保大会**。李干杰强调，要筹备召开好第八次全国环保大会，确保大会圆满胜利召开。全力配合做好生态环境监管体制改革，确保各项工作平稳有序积极向前推进。切实提高环境监测数据质量，构建防范和惩治环境监测行政干预的责任体系和工作机制，严厉打击监测数据弄虚作假行为。

### 1.3. 环保投资观点

环保板块业绩表现分化明显，聚焦后续环保监管政策趋严有望带来业绩释放的投资主线：工业环保+大生态。18年全国环保工作会议不仅规划18年环保工作，同时对2018-2020年防治污染攻坚战提出规划，会议提出2018年启动钢铁超低排放改造，看好非电大气治理需求释放，推荐大气治理技术龙头【龙净环保】【清新环境】。监测板块17年业绩预告增速向好，居环保板块前列，看好环保督察、排污许可证、环保税带来监测行业景气提升，推荐环境监测龙头【聚光科技】。

2017年PPP监管趋严、利率上行、银行放贷紧缩，短期使得PPP相关板块有所调整，长期看PPP发展环境将更加健康，有利于纠正PPP重工程轻运营现象，国资委192号文规范央企参与PPP，发改委2059号文鼓励民企参与PPP，政策环境利好民营环保企业，市场竞争将逐步由资金和工程转向运营和技术，推荐【博世科】：在手订单充足，业绩增速仍有较高弹性增长空间。此外，推荐【铁汉生态】。

### 1.4. 公用：国家发改委表态确保电煤供应，天然气受西亚减供影响，价格明显上涨

据煤监局统计，截至2017年年底，各地淘汰退出煤矿1072处、产能1.83亿吨，超额完成1.5亿吨目标，推进先进产能释放，新增产能2000万吨。近期，国家能源局连续批复三个露天煤矿项目（新疆拜城矿区阿尔格敏露天煤矿项目、新疆巴里坤矿区吉郎德露天煤矿一期工程项目、新疆巴里坤矿区别斯库都克露天煤矿一期工程项目），产能分别为120万吨、200万吨、200万吨。项目批复为实施产能置换，推进大型煤炭基地建设，保障煤炭稳定供应迈出坚实步伐。此外，北极星环保网报道，近期四大国有发电集团联名向国家发改委提交《关于当前电煤保供形势的紧急报告》，恳请保障电煤供给，调控电煤价格。国家发改委与中国铁路总公司分别表态，优先保障煤炭物资运输，确保发电企业的用煤需求。一系列行动有助于逐步缓解煤炭供应紧张局面，改善火电企业的盈利状况。

我们看好天然气产业链发展相关机遇。近日中亚气源减供，西北多家气源受限，工厂产量下滑明显，工业用气及城市燃气也受到影响，LNG调峰需求大幅增加，虽然天津接收站恢复装车，但短时间内天然气供应紧张，各地终端价格明显上涨，2月1日LNG卓创资讯标杆价7655元/吨，上涨479元/吨。看好环保、清洁能源政策对天然气消费提升的持续推动作用，18年环保工作会议提出继续稳步推进北方地区清洁取暖，维持大方向不变。同时，国际



油价处于上升通道，天然气推广所受到的经济性影响将逐渐减小，政策成为天然气推广的主要因素，长期看好天然气消费提升，天然气产业链各个环节有望受益。当前时间点，我们看好气源端企业，预计未来几年尤其是供暖季气源偏紧有望持续，气源端企业有望迎来天然气“量价齐升”，在产业链中最先受益。推荐打造天然气全产业链的【中天能源】，推荐国内煤层气开采领先企业【蓝焰控股】。

此外，推荐火电灵活性调峰标的【宝馨科技】。东北地区政策大力支持，2016年11月东北能监局连续出台《东北电力辅助服务市场专项改革试点方案》、《东北电力辅助服务市场运营规则》，旨在在东北地区建立电力辅助服务分担共享市场机制，缓解热、电矛盾，促进风电、核电等清洁能源消纳。2016年6月、7月国家能源局先后下达两批火电灵活性改造试点，全面推动煤电机组灵活性改造，以国电庄河为代表的试点项目展现较强盈利性：2016年度获得省调发电企业调峰辅助服务补偿1.58亿元，近三年获得的深度调峰补偿已达到2.5亿元，良好的收益给予火电厂充分的激励使之具有参与调峰的动力，公司京科、阜新项目推进值得期待。

## 1.5. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【聚光科技】+【清新环境】+【龙净环保】+【中天能源】+【蓝焰控股】+【博世科】+【铁汉生态】。

表 1：投资组合 EPS 以及 PE

简称	EPS(元)			PE		
	2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E
聚光科技	1.15	1.56	2.05	20.9	15.4	11.8
清新环境	0.96	1.17	1.41	15.8	12.9	10.7
龙净环保	0.69	0.77	0.85	20.1	18.0	16.3
铁汉生态	0.57	0.84	1.14	17.7	12.0	8.9
博世科	0.42	0.76	1.09	33.3	18.4	12.8
中天能源	0.41	0.59	1.13	27.8	19.3	10.1
蓝焰控股	0.6	0.76	0.59	22.9	18.1	23.3

资料来源：wind，安信证券研究中心

## 2. 行业要闻及点评

### 2.1. 发展改革委等六部委印发《生态扶贫工作方案》

近日，国家发改委联合国家扶贫办、水利部等六部委，联合发布《生态扶贫工作方案》。方案要求，到2020年，贫困人口通过参与生态保护、生态修复工程建设和发展生态产业，收入水平明显提升，生产生活条件明显改善。方案指出，结合全国碳排放权交易市场建设，积极推动清洁发展机制和温室气体自愿减排交易机制改革，研究支持林业碳汇项目获取碳减排补偿，加大对贫困地区的支持力度。

信息来源：[http://www.gov.cn/xinwen/2018-01/24/content\\_5260157.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2018-01/24/content_5260157.htm)

### 2.2. 国家能源局发布2017年风电并网运行情况统计

2月1日，国家能源局发布2017年风电并网运行情况。

2017年，新增并网风电装机1503万千瓦，累计并网装机容量达到1.64亿千瓦，占全部发电装机容量的9.2%。风电年发电量3057亿千瓦时，占全部发电量的4.8%，比重比2016年提高0.7个百分点。2017年，全国风电平均利用小时数1948小时，同比增加203小时。全年弃风电量419亿千瓦时，同比减少78亿千瓦时，弃风限电形势大幅好转。

2017年，全国风电平均利用小时数较高的地区是福建(2756小时)、云南(2484小时)、

四川 (2353 小时) 和上海 (2337 小时)。2017 年, 弃风率超过 10% 的地区是甘肃 (弃风率 33%、弃风电量 92 亿千瓦时), 新疆 (弃风率 29%、弃风电量 133 亿千瓦时), 吉林 (弃风率 21%、弃风电量 23 亿千瓦时), 内蒙古 (弃风率 15%、弃风电量 95 亿千瓦时) 和黑龙江 (弃风率 14%、弃风电量 18 亿千瓦时)。

信息来源: [http://www.nea.gov.cn/2018-02/01/c\\_136942234.htm](http://www.nea.gov.cn/2018-02/01/c_136942234.htm)

### 2.3. 全国电力安全生产电视电话会议在京召开

1 月 30 日, 国家能源局在京召开全国电力安全生产电视电话会议, 贯彻落实全国安全生产电视电话会议、安全生产工作会议和全国能源工作会议精神, 总结 2017 年电力安全生产工作, 深入分析新时代电力安全生产面临的新形势和新挑战, 研究部署 2018 年电力安全生产工作。

国家能源局局长努尔·白克力强调, 经济发展和社会稳定离不开安全可靠的能源供应, 随着能源供给侧结构性改革的扎实推进、能源消费结构的重大转型, 以及能源治理方式的重大转变, 我国电力安全生产面临的形势正在发生复杂而深刻的变化。站在新时代的起点, 各单位必须深刻认识、认真分析、科学研判、正确把握当前电力安全生产面临的严峻形势, 切实保障电力系统安全稳定运行和电力可靠供应。

信息来源: [http://www.gov.cn/xinwen/2018-02/02/content\\_5263277.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2018-02/02/content_5263277.htm)

### 2.4. 《湖南省“十三五”天然气发展规划》印发

1 月 31 日, 湖南省发改委印发《湖南省“十三五”天然气发展规划》。

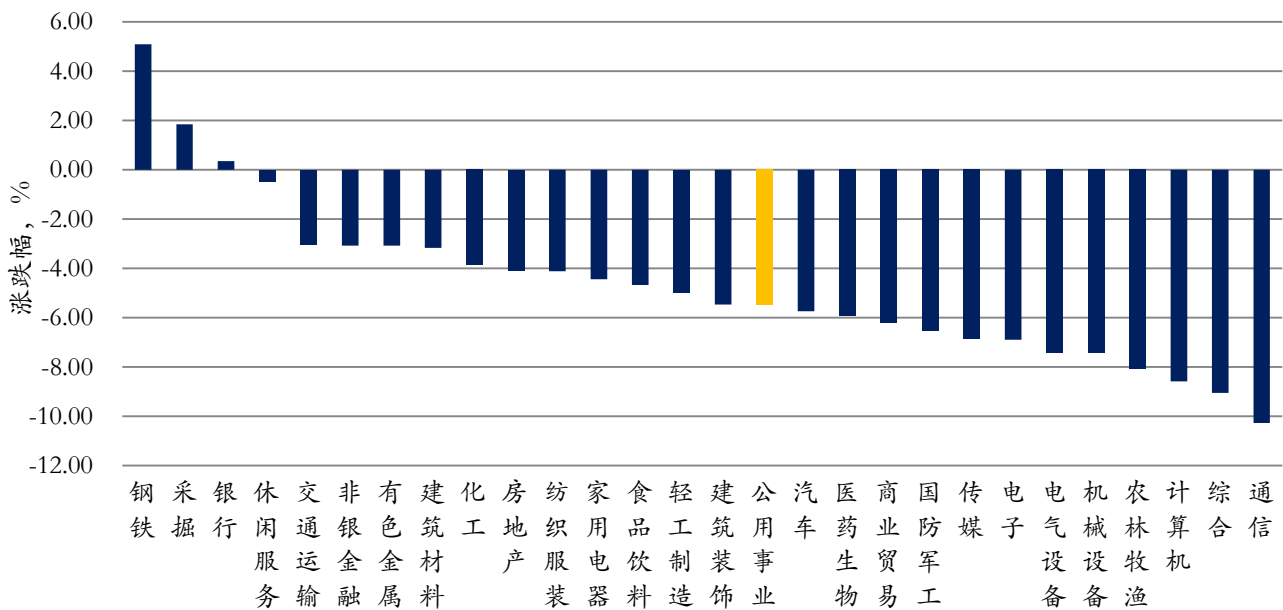
规划指出, 到“十三五”末, 力争全省基本实现天然气利用“全覆盖、县县用”的总体目标。加快发展天然气分布式能源。在大中城市的大型商业区及新型产业园区加快发展天然气分布式能源。推动天然气分布式能源装备国产化, 解决系统集成问题, 基本实现中小型、微型内燃发电机等核心装备自主制造。力争到 2020 年, 全省天然气分布式能源装机总容量达到 120 万千瓦, 其中区域型 80 万千瓦左右、楼宇型 40 万千瓦左右。加快推进省内各工业园区的燃煤锅炉“煤改气”工作, 力争到 2020 年基本淘汰地州市建成区内的燃煤锅炉, 完成国家级和部分省级工业园区燃煤锅炉改造。

信息来源: [http://fgw.hunan.gov.cn/ztl/nyjwy/tzggnyj/201801/t20180131\\_4937435.html](http://fgw.hunan.gov.cn/ztl/nyjwy/tzggnyj/201801/t20180131_4937435.html)

## 3. 上周行业走势

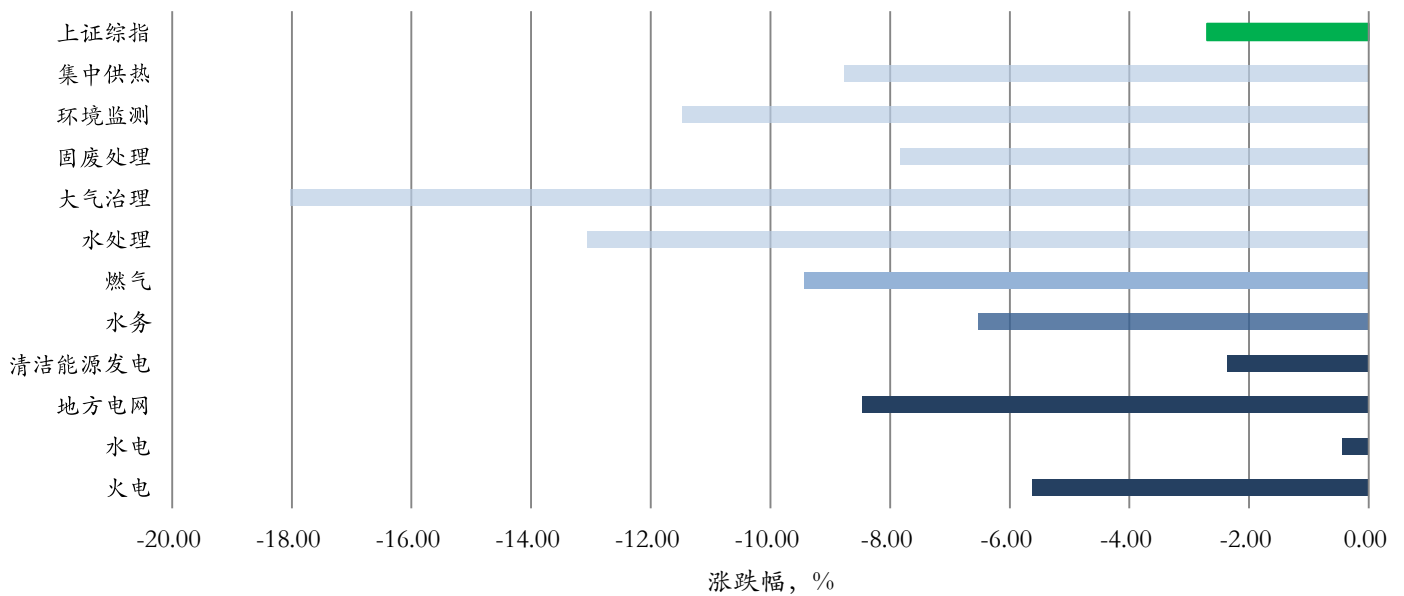
上周上证综指下跌 2.7%, 创业板指数下跌 6.3%, 公用事业与环保指数下跌 7.44%。环保板块中, 水处理板块下跌 13.07%, 大气治理板块下跌 18.03%, 固废板块下跌 7.83%, 环境监测板块下跌 11.48%, 集中供热板块下跌 8.77%; 电力板块中, 火电板块下跌 5.62%, 水电板块下跌 0.45%, 清洁能源发电板块下跌 2.36%, 地方电网板块下跌 8.46%, 燃气板块下跌 9.44%; 水务板块下跌 6.52%。

图 7: 各行业上周涨跌幅



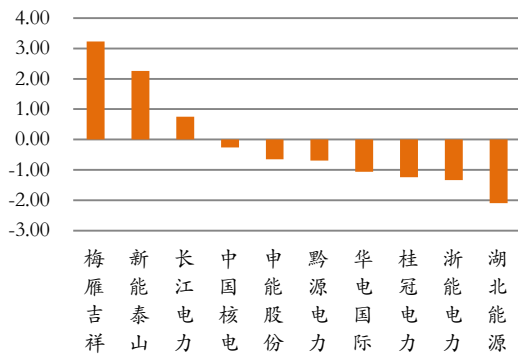
资料来源: Wind

图 8: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



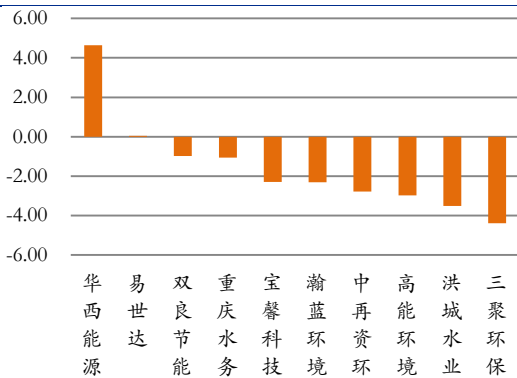
资料来源: Wind

图 9：电力燃气上周涨幅前十



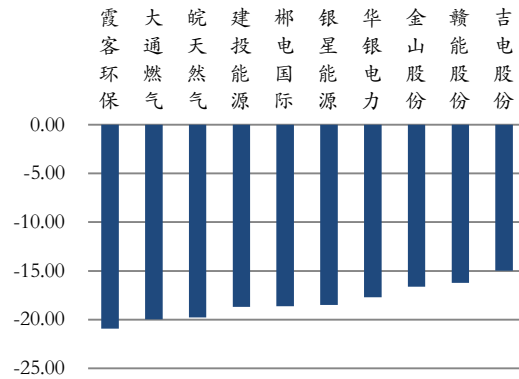
资料来源：Wind

图 11：水务环保上周涨幅前十



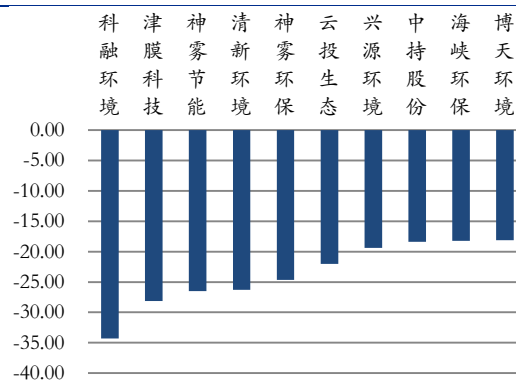
资料来源：Wind

图 10：电力燃气上周跌幅前十



资料来源：Wind

图 12：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Wind

表 2：电力燃气板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	600868.SH	梅雁吉祥	3.23	1	002015.SZ	霞客环保	-20.92
2	000720.SZ	新能泰山	2.26	2	000593.SZ	大通燃气	-19.98
3	600900.SH	长江电力	0.75	3	603689.SH	皖天然气	-19.79
4	601985.SH	中国核电	-0.26	4	000600.SZ	建投能源	-18.71
5	600642.SH	申能股份	-0.66	5	600969.SH	郴电国际	-18.64

资料来源：Wind

表 3：水务环保板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	002630.SZ	华西能源	4.65	1	300152.SZ	科融环境	-34.32
2	300125.SZ	易世达	0.04	2	300334.SZ	津膜科技	-28.16
3	600481.SH	双良节能	-0.98	3	000820.SZ	神雾节能	-26.49
4	601158.SH	重庆水务	-1.07	4	002573.SZ	清新环境	-26.31
5	002514.SZ	宝馨科技	-2.29	5	300156.SZ	神雾环保	-24.64

资料来源：Wind

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 上市公司重要公告

表 4：业绩预告&业绩快报

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000593.SZ	大通燃气	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利为0.17亿元-0.25亿元，基本每股收益盈利约0.047元-0.070元。
300055.SZ	万邦达	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为3.51亿元-4.02亿元，比上年同期增长33.84%-53.29%。
000600.SZ	建投能源	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为1.3亿元，比上年同期下降约91.05%；基本每股收益为0.07元。
300172.SZ	中电环保	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为1.09亿元-1.31亿元，比上年同期增长0%-20%
300152.SZ	科融环境	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利为0.51-0.56亿元，上年亏损1.32亿元。
000543.SZ	皖能电力	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.9亿元-1.4亿元，同比下降84.25%-89.88%；基本每股收益0.05-0.08元，同比下降84.00%-90.00%。
300692.SZ	中环环保	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.48亿元-0.51亿元，比上年同期增长5%-10%。
300066.SZ	三川智慧	1月29日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.73亿元-1.07亿元，比上年同期下降20%-45%。
300140.SZ	中环装备	1月29日	2017年度业绩预告	2017年，公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.85亿元-0.9亿元，比上年同期下降0.19%-5.74%。
000605.SZ	渤海股份	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利为1.05亿元-1.26亿元，上年同期盈利0.43亿元；基本每股收益盈利约0.42-0.51元，上年同期盈利0.22元。
300335.SZ	迪森股份	1月30日	2018年第一季度业绩预告	公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.63亿元-0.71亿元，比上年同期增长80.82%至103.78%。
300664.SZ	鹏鹞环保	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为2.15亿元-2.25亿元，比上年同期下降14.40%-18.21%。
300417.SZ	南华仪器	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.36亿元-0.4亿元，比上年同期增长2.50%至13.89%。
000899.SZ	赣能股份	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为550万元-1650万元，比上年同期下降95.64%-98.55%；基本每股收益盈利约0.0056元-0.0169元，上年同期0.4元。
300334.SZ	津膜科技	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损0.5亿元-0.55亿元，上年同期盈利0.47亿元。
300385.SZ	雪浪环境	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.54亿元-0.80亿元，比上年同期下降10%-39%。
300090.SZ	盛运环保	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损2.45亿元-2.5亿元，上年同期盈利1.19亿元。
000862.SZ	银星能源	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损1.5亿元-2.2亿元，比上年同期下降1,459.90%-2,094.52%；基本每股收益亏损约0.2124元-0.3116元，上年同期0.02元。
000407.SZ	胜利股份	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.6亿元-1.1亿元，比上年同期上升120.50%-134.17%；基本每股收益约0.068元至-0.114元，上年同期亏损0.35元。
300266.SZ	兴源环境	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为4.15亿元-4.7亿元，比上年同期增长123.38%-152.99%。
001896.SZ	豫能控股	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.3亿元-0.7亿元，上年同期重组前盈利4.60亿元，重组后盈利4.86亿元；基本每股收益盈利约0.03元-0.06元，上年同期重组前0.54元，重组后0.45元。
000767.SZ	漳泽电力	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损为15.66亿元-15.99亿元，上年同期盈利0.75亿元；基本每股收益亏损约0.5089元~0.5197元，上年同期盈利0.0325元。
300125.SZ	易世达	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损2.61亿元-2.66亿元，上年同期亏损0.62亿元。
300056.SZ	三维丝	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损2.1亿元，上年同期盈利2.2亿元。

300190.SZ	维尔利	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润1.30亿元-1.58亿元,比上年同期增长幅度为40%-70%。
000925.SZ	众合科技	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润0.5亿元-0.7亿元,比上年同期增长146%-165%,上年同期亏损1.08亿元;基本每股收益盈利0.1402元/股-0.1963元/股,上年同期亏损0.3360元/股。
000967.SZ	盈峰环境	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润3.3-3.8亿元,比上年同期增长34%-55%;基本每股收益盈利约0.302元-0.348元,上年同期盈利0.225元。
000690.SZ	宝新能源	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为1亿元-1.2亿元,比上年同期下降82%-85%;基本每股收益盈利约0.046元-0.055元,上年同期盈利0.33元。
300332.SZ	天壕环境	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为1亿元-1.17亿元,比上年同期增长71.31%-100.44%。
300156.SZ	神雾环保	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为5.5亿元-6.5亿元,比上年同期下降8%-22%。
300437.SZ	清水源	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为1.05亿元-1.18亿元,比上年同期增长132%-160%。
002200.SZ	云投生态	1月30日	2017年度业绩预告修正公告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损3.5亿元-3.9亿元,上年同期盈利0.33亿元。
300362.SZ	天翔环境	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.67亿元-1.05亿元,比上年同期下降47%-17%。
000407.SZ	胜利股份	1月30日	2017年度业绩预告之补充公告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.6亿元-1.1亿元,比上年同期上升120.50%至134.17%;基本每股收益盈利约0.068元至0.114元,上年同期亏损约0.35元。
000720.SZ	新能泰山	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损5.05亿元-6.15亿元,上年同期重组前亏损0.67亿元,重组后亏损0.87亿元;基本每股收益亏损约0.4103-0.4996元,上年同期重组前亏损0.0773元,重组后亏损0.0728元。
000711.SZ	京蓝科技	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为2.8亿元-3.3亿元,比上年同期增长:2,235.49%-2,652.55%;基本每股收益盈利约0.42元-0.49元,上年同期盈利0.06元。
000692.SZ	惠天热电	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0万元至1000万元,比上年同期下降80.99%至100%;基本每股收益盈利约0元至0.0188元,上年同期盈利0.0987元。
300272.SZ	开能环保	1月30日	2017年度业绩预告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为0.54亿元-0.81亿元,比上年同期减少40%-10%。
002573.SZ	清新环境	1月30日	2017年度业绩预告修正公告	2017年公司预计归属于上市公司股东的净利润为6.33亿元-8.56亿元,比上年同期变动-15%-15%。
601368.SH	绿城水务	1月31日	2017年四季度主要经营数据公告	2017年,公司供水量4.63亿立方米,同比增长4.54%;售水量3.92亿立方米,同比增长3.57%。2017年,公司污水处理量3.45亿立方米,同比增长3.20%。
601985.SH	中国核电	2月1日	2017年度业绩快报	公司营业总收入较上年同期增加35.8亿元,长11.94%;营业利润较上年同期增加32.5亿元,增长52.62%;归属于上市公司股东的净利润为44.9亿元,较上年同期仅增长0.06%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润达44.8亿元。
000027.SZ	深圳能源	2月2日	2017年年度业绩快报	公司营业收入同比上升,达154.8亿元,但由于所属煤电企业燃料成本大幅上涨、电价下降等因素,公司营业利润同比下降至13.7亿元,归属于母公司所有者的净利润为7.8亿元。

资料来源:公司公告

表 5: 项目(预) 中标/签约/框架协议

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300197.SZ	铁汉生态	1月29日	关于与吉林省龙井市人民政府签署《战略合作协议》的公告	为进一步推进吉林省延边朝鲜族自治州龙井市民俗文化发展和生态文明建设展开合作,项目拟投资总额为60亿元。
000544.SZ	中原环保	1月29日	关于项目中标的公告	公司收到项目宜阳县污水处理及排水管网(一期)工程《中标通知书》,确认公司与华夏碧绿水环保科技有限公司组成的联合体为宜阳县污水处理及排水管网(一期)工程中标单位,投资估算约2.05亿元。
300090.SZ	盛运环保	1月29日	关于项目中标的公告	公司收到厦门市中实采购招标有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为厦门市东部垃圾焚烧发电厂二期工程烟气净化系

000826.SZ	启迪桑德	1月29日	关于联合体预中标 PPP 项目的提示性公告	统设备及技术服务采购项目的中标人，中标价 9987 万元。公司牵头的联合体成为南宁市武鸣区流域水环境综合整治 PPP 项目预中标单位。
300266.SZ	兴源环境	1月29日	关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告	控股子公司巴东水务与巴东县住房和城乡建设局在湖北省恩施州巴东县就《巴东县乡镇污水处理设施及市政基础设施改造与完善 PPP 项目》签订了合同。
300190.SZ	维尔利	1月29日	关于签订《泰国 onnut 区固体废物处置中心废弃物处理项目分包合同》的公告	公司就泰国 onnut 区固体废物处置中心废弃物处理项目签订合同，总价款折合人民币 2.03 亿元。
600292.SH	远达环保	1月31日	日常关联交易公告	控股子公司远达环保工程有限公司与国核工程有限公司签订了《国核压水堆示范工程厂址废物处理设施 (SRTF) 设备成套供应及技术服务合同》、与内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司签订了《7 号锅炉脱硝增加尿素水解系统合同》、与石家庄良村热电有限公司签订了《石家庄良村热电有限公司 2×330MW 机组脱硝还原剂液氨改尿素总承包合同》。
000544.SZ	中原环保	1月31日	关于项目中标的公告	公司中标运城市区建筑垃圾清运处置及资源化利用 (特许经营) 项目，本项目采用 BOO 模式，特许经营期限 30 年。
000826.SZ	启迪桑德	1月31日	关于 PPP 项目中标的公告	公司中标西安阎良国家航空高技术产业基地表面处理中心 PPP 项目，项目总投资 10.6 亿元，中标金额 6.2%，合作期 23 年。
000920.SZ	南方汇通	2月1日	关于与专业投资机构签署合作协议的公告	公司于 2018 年 2 月 1 日与北京华麦投资控股有限公司签署了《合作协议》，双方建立深度战略合作伙伴关系，北京华麦自身或通过“一带一路”资源为公司推荐项目资源，项目成功后，公司给予北京华麦一定收益。
600509.SH	天富能源	2月1日	关于公司与新疆锦龙电力有限责任公司签订《电力合作协议》的公告	公司与锦龙电力签订《电力合作协议》，锦龙电力每年向公司购买 5 亿千瓦时用电量，按照综合电价为 0.28 元/千瓦时结算，本次交易不属于关联交易和重大资产重组事项。
300197.SZ	铁汉生态	2月2日	关于“泉州芯谷”南安高新技术园区市政道路 PPP 项目包一的中标公告	公司获得“泉州芯谷”南安高新技术园区市政道路 PPP 项目包一”的中标单位，本项目估算总投资为 11.7 亿元。
300197.SZ	铁汉生态	2月2日	关于渭南市华州区少华湖水利风景区 PPP 项目的中标公告	公司中标渭南市华州区少华湖水利风景区 PPP 项目，本项目估算总投资 20.8 亿元，合作期限为 20 年。
600758.SH	红阳能源	2月2日	签订战略框架协议公告	公司与辽宁省地矿集团实业有限责任公司及沈阳燃气集团有限公司签订了合作意向书。与地矿实业出资设立辽宁红阳煤层气清洁能源开发有限公司用于煤层气及其他清洁能源开发利用或清洁能源产业股权投资等，并与沈阳燃气集团建立清洁高效利用方面建立长期战略合作伙伴关系。

资料来源：公司公告

表 6：对外投资&项目投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000826.SZ	启迪桑德	1月29日	对外投资事项进展公告	2017 年 9 月至 2018 年 1 月，经公司董事会及总经理专项办公会议审议通过了对外投资、股权收购、控股子公司分立等议案。
300125.SZ	易世达	1月29日	关于签订土地回购意向书的公告	独立董事关于签订土地回购意向书的独立意见为同意，由园区管委会整体回购公司“易世达科技园”项目用地及地上建筑物。
300190.SZ	维尔利	1月30日	关于签订《合资合作协议》暨对外投资的公告	公司与华廷集团有限公司签订了《合资合作协议》，双方拟就开展山西省太谷县的环保项目的合作组建项目合资公司。双方出资 1000 万元，其中公司以货币出资 400 万元，持有山西华维时代 40% 的股权，华廷集团以货币出资 600 万元，持有山西华维时代 60% 的股权。并与“华廷集团”签订《战略合作框架协议》。
300090.SZ	盛运环保	1月31日	关于对外投资设立枣庄项目公司的公告	公司以自有资金现金人民币 300 万元设立全资子公司枣庄生活垃圾焚烧发电项目公司。
300090.SZ	盛运环保	1月31日	关于对外投资设立合肥环保项目公司的公告	公司拟在合肥市包河区以自有资金现金人民币 1000 万元设立全资子公司环保科技公司。
600642.SH	申能股份	2月1日	申能股份有限公司第九届董事会第四次会议决议公告	董事会一致同意，公司以竞买的方式受让新疆塔里木盆地柯坪南区块石油天然气勘查探矿权，区块面积 2566.1 平方公里，竞买成交价格人民币 14.9 亿元。

资料来源：公司公告

**表 7：兼并收购&资产重组**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300272.SZ	开能环保	1月30日	关于投资收益确认预计暨重大重组实施进展的公告	2018年1月30日,公司收到瞿建国先生支付给开能环保的受让原能集团10.99%股权的剩余股权转让款10,000万元。至此,本次股权转让的款项已全额支付完成。
300272.SZ	开能环保	1月31日	关于公司转让浙江润鑫部分股权的公告	邹国南先生、陈霞庆女士分别以自有资金3,150万元和750万元(合计3,900万元)受让开能环保持有的浙江润鑫10%和2.38%(合计12.38%)的股权。
300272.SZ	开能环保	1月31日	关于签署收购境外公司股权意向书的公告	全资子公司开能控股香港有限公司与9737600 CANADA INC于2018年1月30日签订《关于收购CANATURE N.A. INC.股权的意向书》,拟以不高于4,414,344加拿大元的价格收购位于加拿大的CANATURE N.A. INC51%的股权。
000407.SZ	胜利股份	1月31日	关于交易事项进展的公告	公司与重庆市华源天然气有限责任公司签署《股权转让协议》,受让华源公司持有的重庆胜利燃气有限公司100%股权,股权转让价格为人民币6.64亿元公司以现金方式分5年分期支付。

资料来源：公司公告

**表 8：高管减持&解锁&解禁**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603686.SH	龙马环卫	1月31日	关于拟回购注销部分已获授尚未解锁限制性股票的公告	公司拟回购注销的限制性股票数量共计26.60万股,占本次激励计划所涉及标的股票的4.71%。
300388.SZ	国祯环保	2月1日	关于控股股东减持股份计划的实施进展公告	公司控股股东国祯集团计划自2017年10月31日至2018年4月30日期间减持公司股份,减持数量不超过611.3万股,占公司总股本比例不超过2%,减持价格根据减持时的市场价格及交易方式确定。
300388.SZ	国祯环保	2月1日	关于董事、高级管理人员减持股份计划的实施进展公告	公司王颖哲先生、李松筠先生等人员拟减持股份数量不超过294.5万股。
600217.SH	中再资环	2月1日	关于完成公司工商变更登记的公告	公司已完成相关工商登记变更和备案手续,回购、注销了0.23亿股有限售条件流通股,公司股份总数于2017年12月29日由14.1亿股变为13.9亿股,注册资本由14.1亿元人民币变为13.9亿元人民币。

资料来源：公司公告

**表 9：高管增持&股权激励**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300266.SZ	兴源环境	1月30日	关于控股股东增持公司股份计划的公告	兴源控股计划自2018年1月31日起6个月内增持公司股份,增持数量及比例不低于1,000,000股,占公司总股本比例0.1%;不超过20,859,080股,占公司总股本比例2%。
600481.SH	双良节能	1月31日	关于实际控制人增持公司股份及后续增持计划的公告	实际控制人缪双大先生本人于2018年1月31日直接增持公司股份248万股,增持金额为人民币1,000.1万元,占公司总股本比例为0.15%。
002630.SZ	华西能源	1月31日	关于控股股东增持股份进展暨增持计划完成的公告	根据已披露的增持计划,黎仁超先生通过《陕国投·持盈27号证券投资集合资金信托计划》已完成增持公司股份计划,增持公司股份合计496.1万股,占公司总股本0.6722%,成交均价11.22元/股,增持金额合计0.56亿元。
000669.SZ	金虹控股	1月31日	第一期员工持股计划进展公告	截止1月29日,公司员工持股股票计692.4万股,公司已发行总股本的1.42%,成交金额合计为0.97亿元,成交均价约为14.04元/股。
000722.SZ	湖南发展	1月31日	关于控股股东增持公司股份的公告	湖南发展资产管理集团有限公司增持公司股票556.5万股,占公司总股本1.2%。
600499.SH	科达洁能	2月1日	关于新华联控股有限公司增持公司股份进展的公告	截至2018年2月1日下午收盘,新华联控股已累计增持公司股份339.1万股,占公司总股本的比例为



代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603588.SH	高能环境	2月1日	关于公司高级管理人员增持股份的公告	0.22%，累计增持金额为0.33亿元。本次增持后，新华联控合计持有公司股份1.41亿股，占公司总股本的8.97%。 公司副总经理文爱国先生增持股份10万股，增持后持股比例达到0.86%。
002573.SZ	清新环境	2月1日	关于控股股东增持公司股份计划的公告	控股股东北京世纪地和控股有限公司累计增持金额不低于1亿元人民币，拟增持的总股数不低于公司总股本的0.5%，不超过公司总股本的2%。增持期间为自本增持股份计划披露之日起的6个月内。
603200.SH	上海洗霸	2月1日	2018年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	本激励计划激励对象共计170人，激励对象为公司董事、中高级管理人员及核心骨干员工。拟授予的限制性股票数量157.2万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额0.74亿股的3%，任何一名激励对象所获授的限制性股票数量未超过公司股本总额的1%。
600499.SH	科达洁能	2月2日	关于新华联控有限公司增持公司股份进展的公告	新华联控增持公司股份221万股，占公司总股本的比例为0.14%。截至2018年2月2日，新华联控累计增持公司股份560万股，占公司总股本的比例为0.36%。
600681.SH	百川能源	2月2日	关于股票期权激励计划部分期权注销完成的公告	鉴于2016年股票期权激励计划激励对象中有两名激励对象因个人原因离职，公司对该两名激励对象所持有的已获授但尚未获准行权的75万份股票期权予以注销。

资料来源：公司公告

表 10：停牌&复牌

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603603.SH	博天环境	1月31日	重大事项停牌公告	博天环境集团股份有限公司正在筹划涉及对外投资的重大事项，鉴于该事项存在重大不确定性，本公司股票自2018年2月1日起停牌。
002499.SZ	科林环保	2月1日	关于重大事项停牌进展公告	为保证公平信息披露，维护投资者的利益，公司股票自2018年2月2日(星期五)开市起继续停牌。
000939.SZ	凯迪生态	2月2日	关于重大资产重组停牌进展的公告	公司及有关方面仍在就重组方案进行进一步的磋商，公司股票于2018年2月5日上午开市起继续停牌。
000035.SZ	中国天楹	2月2日	关于重大资产重组停牌进展的公告	公司将积极协调有关各方推进重组问询函的回复工作，上市公司股票自2017年8月29日开市起转入重大资产重组程序并继续停牌。
600856.SH	中天能源	2月2日	重大资产重组停牌公告	本次重大事项对公司构成重大资产重组，公司股票自2018年2月5日起停牌，预计停牌不超过一个月。

资料来源：公司公告

表 11：股权增发&债权融资&其他融资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000539.SZ	粤电力 A	1月29日	公司关于“12粤电债”票面利率不上调整债券持有人回售实施办法的第二次提示性公告	本期债券在存续期前5年票面利率为4.95%；在本期债券存续期的第5年末，公司选择不上调票面利率，即本期债券存续期后2年票面利率仍维持4.95%不变。
000407.SZ	胜利股份	1月30日	董事会公告	公司股东(持有本公司股份73,609,585股，占公司总股本的8.36%)近日向上市公司提供4,000万元无息借款，借款期限60天。
002267.SZ	陕天然气	1月31日	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	中国证监会核准公司非公开发行不超过222,415,089股新股。
603177.SH	德创环保	2月1日	首次公开发行部分限售股上市流通的公告	本次限售股上市流通数量为11,25万股，本次限售股上市流通日期为2018年2月7日。
000539.SZ	粤电力 A	2月1日	关于“12粤电债”回售申报情况的公告	“12粤电债”的回售数量为0.12亿张，回售金额为人民币12.17亿元(含利息)，剩余托管数量为40.3万张。
600874.SH	创业环保	2月2日	关于非公开发行A股股票申请获中国证监会批复的公告	公司经证监会批准，核准非公开发行不超过2.85亿股新股。
603797.SH	联泰环保	2月2日	关于收到增值税退税和其他政府补助的公告	公司及下属子公司已累计收到污水处理服务收入的增值税退税款合计人民币488万元，收到其他与损益相关的政府补助款合计人民币374.2万元。

资料来源：公司公告

**表 12: 股权质押&担保**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300152.SZ	科融环境	1月31日	关于公司控股股东质押股票跌破平仓线的公告	控股股东徐州徐州丰利质押给长江证券(上海)资产管理有限公司的0.93亿股股票已跌破平仓线。
000407.SZ	胜利股份	1月31日	关于股东股权解押及质押的公告	公司解除之前质押给广州证券股份有限公司的股权0.13亿股。
300152.SZ	科融环境	2月1日	关于公司控股股东质押股票跌破平仓线的公告	公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司质押给金元证券股份有限公司的0.51亿、质押给长城证券股份有限公司0.58亿股股票已跌破平仓线。
000546.SZ	金圆股份	2月1日	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	公司控股股东金圆控股集团有限公司累计解押占其所持股份比例4.34%，并于2018年1月24日质押占其所持股份比例的1.9%。
600509.SH	天富能源	2月1日	关于为控股股东担保的实施公告	公司本次为控股股东新疆天富集团有限责任公司提供担保共计人民币3亿元，截止公告日，本公司实际为天富集团提供的担保余额为人民币45.2亿元。对外担保逾期的累计数量为人民币0.3亿元。
300145.SZ	中金环境	2月2日	关于持股5%以上股东部分股份质押的公告	公司股东江苏金山环保工程集团有限公司将其持有的本公司部分股份0.58亿股质押给安吉同光投资管理合伙企业，占其所持股份比例达33.32%。
603603.SH	博天环境	2月2日	关于公司控股股东股份补充质押的公告	控股股东汇金联合科技有限公司以其所持有的本公司部分股份进行了补充质押，质押334万股，占其所持股份比例2.25%。
300385.SZ	雪浪环境	2月2日	关于控股股东补充质押的公告	控股股东杨建平先生所持有本公司的部分股份被质押，质押股数180万，占其所持股份比例3.54%。
300190.SZ	维尔利	2月2日	关于控股股东部分股票解除质押的公告	控股股东常州德泽实业投资有限公司将其所持有的公司的部分股票办理了解除质押业务，解除质押0.13亿股，本次解除质押占其所持股份比例为7.19%。
300056.SZ	三维丝	2月2日	关于公司股东股份质押的公告	公司股东丘国强先生生将其持有的公司0.3亿股股票(占公司总股本的0.78%)进行了质押。
600681.SH	百川能源	2月2日	关于公司控股股东股份质押的公告	公司控股股东廊坊百川资产管理有限公司2018年1月31日将其持有的公司0.55亿股有限售条件流通股质押给广东粤财信托有限公司，占本公司总股本的5.33%。

资料来源：公司公告

**表 13: 其他**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300422.SZ	博世科	1月29日	关于召开2018年第一次临时股东大会的提示性公告	控股子公司广西博环环境咨询服务有限公司被列入广西壮族自治区2017年第三批高新技术企业名单。
300262.SZ	巴安水务	1月29日	关于变更公司行业分类结果的公告	公司所属行业变更为生态保护和环境治理业(代码N77)。
300125.SZ	易世达	1月29日	关于公司组织机构调整的公告	公司为进一步强化和规范公司管理，提高公司运营效率，于2018年1月28日召开的第三届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于公司组织机构调整的议案》。
002658.SZ	雪迪龙	1月29日	关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的进展公告	公司分别与交通银行和招商银行签订了《交通银行“蕴通财富·日增利334天”理财产品协议》和《招商银行单位结构性存款协议》，使用暂时闲置自有资金0.5亿元购买交通银行理财产品，使用暂时闲置自有资金2亿元购买招商银行结构性存款产品。
300056.SZ	三维丝	1月29日	关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告	公司于2017年12月22日收到中国证监会《调查通知书》，公司目前生产经营情况正常，未发生重大变化。
000958.SZ	东方能源	1月29日	关于公司名称变更的公告	公司中文全称由“国家电投集团石家庄东方能源股份有限公司”变更为“国家电投集团东方新能源股份有限公司”。
300105.SZ	龙源技术	1月29日	关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告	公司近期与广州证券股份有限公司签订了收益凭证认购协议，使用闲置自有资金2000万元人民币认购本金保障型固定收益凭证。
000711.SZ	京蓝科技	1月30日	关于第八届董事会第四十五次会议相关议案的独立意见	对公司《关于变更公司总裁的议案》进行了认真审阅，同意公司对姜俐贻先生的任命。
300145.SZ	中金环境	1月30日	第三届董事会第二十九次会议决议公告	审议通过了《重大资产重组业绩承诺实现情况说明的审核报告》。
000591.SZ	太阳能	1月30日	关于召开2018年第一次临时股东大会的提示性公告	公司第八届董事会第二十六次会议决定于2018年2月5日召开公司2018年第一次临时股东大会。
000600.SZ	建投能源	1月30日	2018年第一次临时股东大会决议公告	审议通过《关于为参股公司山西国际能源裕光煤电有限责任公司银行贷款提供担保的议案》。
300105.SZ	龙源技术	1月30日	关于董事会、监事会延期换届选举	第三届董事会、监事会任期届满。鉴于新一届董事会候选人及监事

股票代码	证券简称	公告日期	公告标题	公告内容摘要
000993.SZ	闽东电力	1月30日	关于召开2018年第一次临时股东大会的提示性公告	会候选人的推荐工作尚未完成,公司董事会、监事会换届选举工作将适当延期举行。 于2018年1月12日在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网上发布了关于召开公司2018年第一次临时股东大会的通知。
300272.SZ	开能环保	1月31日	第四届监事会第五次会议决议公告	会议审议通过了《关于更换监事的议案》,提名段兰春女士为监事候选人,原监事樊天辉先生辞职后不再担任公司任何职务。
300272.SZ	开能环保	1月31日	关于公司更换、增补董事会成员及更换监事、总经理的公告	赵笠钧、张蕾将更换翟建国和周斌先生为非独立董事,并增补WAGN TIE(王轶)为非独立董事候选人;公司董事会收到公司独立董事徐乐年先生的书面辞职报告,徐乐年先生辞职后不再担任公司任何职务。
300388.SZ	国祯环保	2月1日	第六届董事会第三十二次会议决议公告	会议审议通过了《关于投资长垣县防汛除涝及水生态文明城市建设东区工程PPP项目的议案》、《关于投资长垣县防汛除涝及水生态文明城市建设南区工程PPP项目的议案》、《关于投资亳州市城区排水设施PPP项目的议案》、《关于投资吴桥县城区污水处理厂PPP项目的议案》、《关于参与投资成立景民钢铁行业转型发展基金贰号的议案》和《关于调整资产证券化项目相关事项的议案》。
300152.SZ	科融环境	2月1日	关于公司股票交易异常波动的公告	公司股票于2018年1月30日、1月31日、2月1日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到20%以上,公司就相关事项进行了核实,确认不存在应披露而未披露信息的情况。
600101.SH	明星电力	2月1日	关于副总经理辞职的公告	闵增华先生辞去公司副总经理职务。
603165.SH	荣晟环保	2月2日	关于完成注册资本工商变更登记的公告	公司已完成注册资本工商变更登记,注册资本增加为1.56亿元,并对《公司章程》进行了工商备案。
600874.SH	创业环保	2月2日	第七届董事会第四十八次会议决议公告	审议通过了《关于向宝应创业水务有限责任公司增资的议案》、《关于向阜阳创业水务有限公司增资的议案》和《关于制订〈债券信息披露制度的议案〉》。
000685.SZ	中山公用	2月2日	关于公司董事会、监事会延迟换届的公告	公司第八届董事会、监事会将于延期换届,公司董事会下设专业委员会和高级管理人员的任期也将相应顺延。
300334.SZ	津膜科技	2月2日	股价异动公告	公司于连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到20%,经核实不存在不存在应披露而未披露信息的情况。
300105.SZ	龙源技术	2月2日	股票可能被暂停上市的风险提示公告	公司已于2015年、2016年连续两年亏损,若公司2017年度审计报告最终确定为亏损,公司股票可能暂停上市。
600388.SH	龙净环保	2月2日	2018年第一次临时股东大会决议公告	表决通过了关于《修改公司章程的议案》、《关于修订员工持股计划草案及管理规则的议案》、《关于修改股东大会议事规则的议案》和《关于修改董事会议事规则的议案》。
300385.SZ	雪浪环境	2月2日	关于取得专利证书的公告	公司取得‘一种提升蒸汽品质的装置及方法’发明专利证书和‘电炉除尘用烟气分流装置’实用新型专利证书。
600008.SH	首创股份	2月2日	关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金到期归还的公告	公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金4亿元全部归还至募集资金专用账户,并已及时通知公司的保荐机构及保荐代表人。
300125.SZ	易世达	2月2日	关于使用闲置资金购买理财产品的进展公告	公司使用闲置超募资金购买了“中国民生银行人民币结构性存款D-1款”理财产品,委托理财金额0.35亿元,年预期收益为4.75%。
000899.SZ	赣能股份	2月2日	关于使用闲置募集资金购买保本型理财产品到期赎回的公告	公司到期赎回中信理财之共赢利率结构18551期人民币结构性理财产品,收回本金合计人民币2亿元,获得理财收益合计人民币82.47元。

资料来源:公司公告

## 4.2. 定向增发

表 14: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70

001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	煤气化	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.50	-
600011.SH	华能国际	股东大会通过			80000.00	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	-
601991.SH	大唐发电	发审委通过			266200.75	-
002267.SZ	陕天然气	证监会核准			22241.51	-
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
600008.SH	首创股份	发审委通过			96412.28	-
600874.SH	创业环保	发审委通过			28544.57	-
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
000068.SZ	华控赛格	证监会核准			100000.00	-
002340.SZ	格林美	发审委通过			76318.21	-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过			17743.04	-
002479.SZ	富春环保	证监会核准			15927.00	-
600163.SH	中闽能源	证监会核准			26000.00	-
300334.SZ	津膜科技	证监会核准			5520.75	-
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
601368.SH	绿城水务	股东大会通过			14716.22	-
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
000720.SZ	新能泰山	证监会核准			17471.79	-
000993.SZ	闽东电力					-
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00

300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
600021.SH	上海电力					-
600509.SH	天富能源					-
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000967.SZ	盈峰环境					-
000601.SZ	韶能股份					-
300272.SZ	开能环保					-
300203.SZ	聚光科技					-
600499.SH	科达洁能					-
002200.SZ	云投生态					-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Wind

## 5. 投资组合推荐逻辑

**【清新环境】**环保督察倒逼环境治理需求释放，大气治理在电力领域取得成效的情况下，大气治理有望向钢铁、化工等非电领域拓展，目前钢铁等行业排放限值提标进入征求意见阶段，非电领域在供给侧改革下经营效益改善为其大气治理推广打下了较好的经济基础。公司作为大气治理领域技术龙头，有望受益于非电领域大气污染治理的需求持续放量。

**【龙净环保】**公司为大气治理技术龙头，蓝天保卫战、京津冀大气污染防治行动不断推进，中央环保督察力度加大，催化相关大气治理需求。公司业务向非电领域延伸，发展空间值得期待。公司在手订单充足，保障未来业绩，据公司公告，公司 2017 年前三季度新增订单为 78 亿元，截止 2017 年第三季度末，公司在手订单为 181 亿元。阳光集团入主，并完成增持公司股份 6280 万股，彰显对公司发展信心，有望为公司带来平台支持。

**【聚光科技】**公司为环境监测龙头，有望受益于环保督察+环保税征收+排污许可证发放等因素带来的工业环境监测需求释放。公司业务积极向治理端延伸，不断斩获治理类项目，先后中标黄河河道综合治理 PPP 项目以及淄博生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目，业务空间进一步打开。

**【中天能源】**经过这几年的布局，油气全产业链持续搭建，公司在油价底部并购加拿大 New Star 和 Long Run 两个油气资源项目，积极推进加拿大 LNG 液化厂和江阴、潮州 LNG 接受站的建设，未来有望通过公司的 LNG 分销网络销售海外低价天然气。公司积极打造基于海外低价天然气资源的天然气全产业链，期待业绩持续释放。

**【蓝焰控股】**公司为国内煤层气开采领先企业，A 股唯一煤层气标的，地处全国最大的煤层气产业基地山西沁水盆地，当地煤矿瓦斯治理需求巨大，区位优势明显。随着输气管道的完善，加之气化山西以及北方煤改气推进，公司煤层气利用率和销气量提升可期，业绩有望实现高弹性增长。公司背靠晋煤集团，为晋煤旗下唯一上市平台，晋煤集团带来平台、资金、业务支持。

**【铁汉生态】**公司以生态修复起家，凭借生态修复领域的优势积极开拓园林绿化领域业务，成为生态修复与生态园林龙头。“水十条”发布后，公司抓住机遇，通过 PPP 的合作方式，在流域治理及相关配套工程方面积极布局，在手订单充足，增厚未来业绩。中泰创展参股，成为公司的第二大股东，对公司进行战略投资，带来资源和平台优势，有望进一步提升公司

价值。

【博世科】公司环境实体业（水处理、黑臭河治理、土壤修复、流域治理）+环境服务业（设计、环评、检测）协同发展、双布局，依托核心技术和前瞻性市场眼光，在黑臭河、土壤修复等领域不断斩获具有卡位+标杆效应的订单。通过加强与中车、北部湾投资合作，单体订单金额不断实现突破，广西以外市场不断开拓。据公告，截至 2017 年三季度末，公司在手订单充足，近百亿元，保障未来业绩增长。公司发布 2017 年业绩预告，预计 2017 年归母净利润 1.35 亿元-1.54 亿元，预计将实现 115%-145%的高增。

## 6. 风险提示

政策推进力度不及预期、PPP 订单释放不及预期。

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。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, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	巢莫雯		

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034