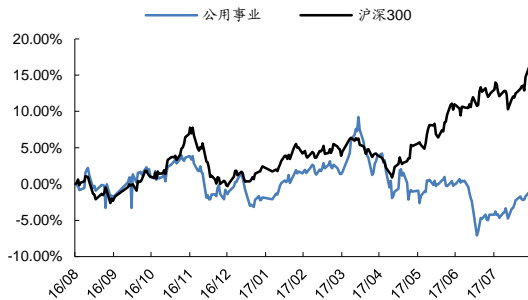


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 联系人: 邓聿轲 S0350116090024
 0755-83702060 dengyk@ghzq.com.cn
 联系人: 赵越 S0350116090018
 0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

重视当下环保板块的估值提升机会, 8月全社会用电量同比增6.4%——公用环保行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	0.5	-1.6	-0.7
沪深300	3.2	9.2	18.7

相关报告

投资要点:

■ 本周观点:

电力: 国家能源局发布8月电力数据。发电侧: 8月发电同比增速为4.8%(5945.5亿千瓦时), 1-8月同比增长6.5%(4.16万亿千瓦时)。分电源来看, 8月火电、水电、核电、风电发电增速同比提高3.5%、5.0%、14.2%、24.3%。其中火电发电增速较上月收窄接近7%, 主要由于7月用电量创历史高位, 供电线损较大及8月水电大发挤压火电发电量。

用电侧: 8月全社会用电量同比增6.4%(5991亿千瓦时)、1-8月累计同比增6.8%(4.16万亿千瓦时)。分产业来看一产、二产、三产、城乡居民用电分别同比增11.7%(148亿千瓦时)、2.6%(3890亿千瓦时)、12.7%(931亿千瓦时)、16.4%(1021亿千瓦时)。其中二产用电量环比7月下降10.8%, 主要是有色、钢铁、电力生产和供应业等行业用电量环比减少。因高温因素影响减弱和二产用电增速回落, 8月单月整体用电需求环比下降、但同比依然维持高位。

板块方面, 电力市场化不断推进, 燃煤价格可能长期在高位震荡, 火电企业存在较大盈利压力。但同时煤电央企合并不断升温, 新能源发电数据亮眼、涉企税收负担减轻为行业增添积极因素。火电建议关注煤电重组标的国电电力、华能国际。水电继续推荐文山电力、黔源电力、长江电力、川投能源、国投电力、三峡水利。

燃气方面, 因北方煤改气持续推进、新接驳的居民、工商业将在供暖季贡献较多增量用气, 企业业绩增长较为确定。推荐百川能源、深圳燃气、蓝焰控股、金鸿控股。

重视环保板块估值提升机会, 关注相关标的。 我们认为, 治理需求、业绩成长、情绪提升、估值偏低等四个因素将持续推动环保板块估值提升行情。1、环保税将于2018年1月1日起正式实行, 目前各地税务部门与环保部门正密切配合开展开征前的细则制定与系统搭建工作, 江苏省日前已经发布关于环保税适用税额的征求意见稿, 采取排污费征收标准平移的方式确定税额, 这也将有望成为其他地区制定税额的依据之一。环保税将全部作为地方收入, “费改税”后, 我们认为地方政府有扩大税源的需求、企业具有少交税的动力, 从而带动环保投资需求; 2、在当前雾霾形势依然严峻、工业企业盈利

情况大幅好转的背景下，**污染物排放标准的提标与扩围成为政策趋势，催生环保项目需求**；3、从环保板块半年报业绩看，上半年我们观测股票池公司营业收入同比增长 28.9%、归母净利润同比增长 34.3%，远超过 A 股平均水平，**依旧保持高成长属性，为板块整体市场表现提升提供坚实基础**；4、环保板块相较沪深 300 已经出现涨跌幅的较大幅度背离，**动态 PE 在 39 倍左右，处于历史的相对低位，龙头企业动态估值已在 30 倍以下**。基于以上四点，我们坚定看好环保板块投资价值，**建议重视近期板块迎来的估值提升行情机遇，重点聚焦下游工业环保投资需求集中的监测、大气、水及危废等细分领域**，推荐关注聚光科技、盈峰环境、龙净环保、清新环境、理工环科、博世科、东方园林、东江环保、迪森股份等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

■ 本周重点推荐个股：

【百川能源】受益北方“煤改气”，接驳、售气、壁挂炉业务增长超预期。

【深圳燃气】业绩稳健的白马龙头。

【迪森股份】“煤改气”直接受益标的。

【龙净环保】工业烟气治理领域的行业龙头。

【清新环境】EPC 与 BOT 并重，具有超低排放改造核心竞争力。

【聚光科技】环境监测设备领域龙头，拓展流域治理等 PPP 项目。

■ 风险提示：大盘系统性风险；政策风险；公司项目推进进度不达预期。

重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2017-09-18			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
600681.SH	百川能源	14.66	0.8	0.97	1.12	18.33	15.11	13.09	买入		
601139.SH	深圳燃气	8.83	0.37	0.44	0.46	23.86	20.07	19.20	增持		
000669.SZ	金鸿能源	16.34	0.63	0.8	1	25.94	20.43	16.34	增持		
600856.SZ	蓝焰控股	15.55	0.6	0.78	0.89	25.92	19.94	17.47	增持		
000968.SZ	黔源电力	16.1	1.09	1.18	1.25	14.77	13.64	12.88	增持		
600995.SH	文山电力	11.36	0.53	0.59	0.61	21.43	19.25	18.62	增持		
600886.SH	国投电力	7.39	0.62	0.68	0.6	11.92	10.87	12.32	买入		
600674.SH	川投能源	9.61	0.81	0.83	0.84	11.86	11.58	11.44	增持		
600116.SH	三峡水利	10.38	0.28	0.33	0.36	37.07	31.45	28.83	增持		
600900.SH	长江电力	14.97	0.94	0.94	0.96	15.93	15.93	15.59	增持		

重点公司	股票	2017-09-18		EPS		PE		投资	
600795.SH	国电电力	3.38	0.19	0.23	0.24	17.79	14.70	14.08	增持
600011.SH	华能国际	6.97	0.24	0.42	0.57	29.04	16.60	12.23	未评级
300335.SZ	迪森股份	19.6	0.59	0.82	1.11	33.22	23.90	17.66	买入
002573.SZ	清新环境	22.25	0.97	1.25	1.59	22.94	17.80	13.99	买入
300422.SZ	博世科	19.44	0.42	0.74	1.07	46.29	26.27	18.17	增持
300203.SZ	聚光科技	33.95	1.08	1.38	1.92	31.44	24.60	17.68	买入
002322.SZ	理工环科	23.02	0.86	1.1	1.35	26.77	20.93	17.05	买入
600388.SH	龙净环保	16.99	0.69	0.76	0.85	24.62	22.36	19.99	未评级
000967.SZ	盈峰环境	9.68	0.38	0.53	0.67	25.47	18.26	14.45	未评级
002310.SZ	东方园林	20.71	0.77	1.11	1.48	26.90	18.66	13.99	未评级
002672.SZ	东江环保	15.84	0.61	0.76	0.95	25.97	20.84	16.67	未评级

数据来源: Wind, 国海证券研究所 (股价均为 9 月 18 日收盘价, 其中国电电力、华能国际、黔源电力、文山电力、川投能源、国投电力、三峡水利、长江电力、博世科、龙净环保、盈峰环境、东方园林、东江环保盈利预期取自万得一致预期)

内容目录

1、 上周行业走势略强于大盘.....	5
2、 8月全社会用电量同比增 6.4%，重视当下环保板块的估值提升机会.....	6
2.1、 8月全社会用电量同比增 6.4%，继续看好燃气.....	6
2.2、 重视环保板块估值提升机会.....	7
3、 行业重点资讯.....	7
4、 个股动态.....	8
5、 风险提示.....	12

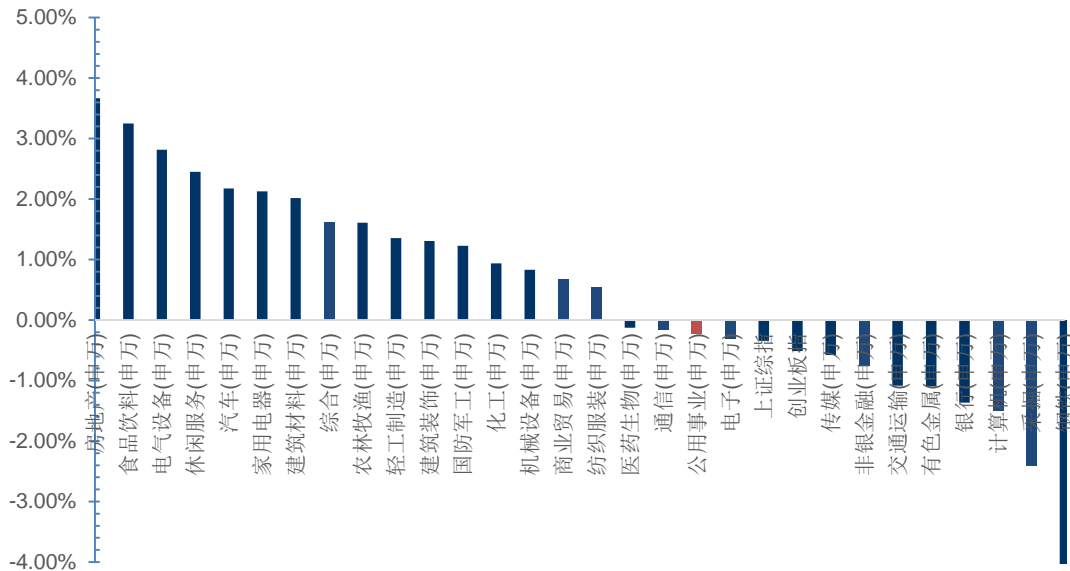
图表目录

图 1：申万一级行业上周涨跌幅排名.....	5
图 2：申万公用环保二级子行业上周涨跌幅.....	5
图 3：申万公用环保三级子行业上周涨跌幅.....	5
图 4：申万公用环保上周涨幅前十名与跌幅后五名个股.....	6
图 5：申万公用环保二级子行业历史估值 PE（TTM）.....	6
表 1：上周公用环保重点资讯.....	7
表 2：上周公用环保各板块公司个股动态.....	8
表 3：重点推荐个股估值.....	11

1、上周行业走势略强于大盘

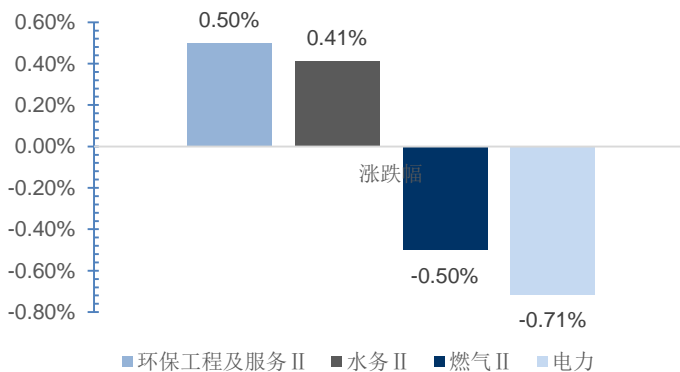
上周上证指数下跌 0.34%，公用事业指数下跌 0.22%。各细分板块看，环保工程及服务板块上涨 0.50%，水务板块上涨 0.41%，电力与燃气板块分别下跌 0.71% 和 0.50%。从估值看，公用事业 29.60 倍，环保 40.70 倍。

图 1：申万一级行业上周涨跌幅排名



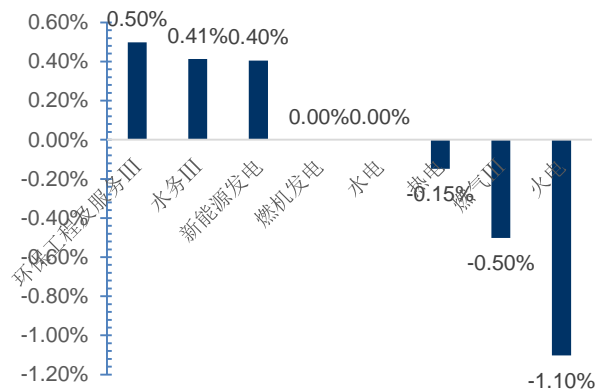
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：申万公用环保二级子行业上周涨跌幅



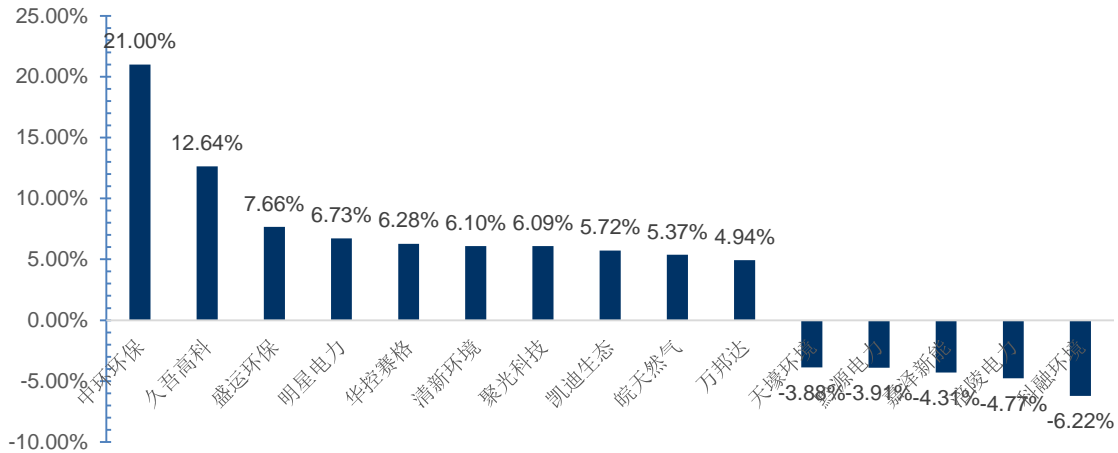
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：申万公用环保三级子行业上周涨跌幅



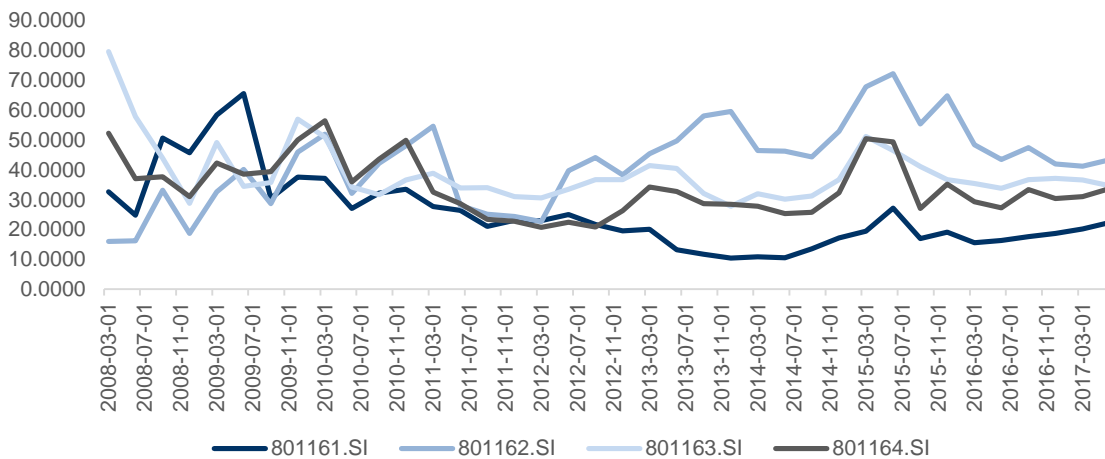
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4: 申万公用环保上周涨幅前十名与跌幅后五名个股



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 申万公用环保二级子行业历史估值 PE (TTM)



资料来源: Wind、国海证券研究所 (801161 电力、801162 环保工程服务、801163 燃气、801164 水务)

2、8月全社会用电量同比增 6.4%，重视当下环保板块的估值提升机会

2.1、8月全社会用电量同比增 6.4%，继续看好燃气

电力: 国家能源局发布 8 月电力数据。发电侧: 8 月发电同比增速为 4.8% (5945.5 亿千瓦时), 1-8 月同比增长 6.5% (4.16 万亿千瓦时)。分电源来看, 8 月火电、水电、核电、风电发电增速同比提高 3.5%、5.0%、14.2%、24.3%。其中火电发电增速较上月收窄接近 7%, 主要由于 7 月用电量创历史高位, 供电线损较大及 8 月水电大发挤压火电发电量。

用电侧:8月全社会用电量同比增6.4%(5991亿千瓦时)、1-8月累计同比增6.8%(4.16万亿千瓦时)。分产业来看一产、二产、三产、城乡居民用电分别同比增11.7%(148亿千瓦时)、2.6%(3890亿千瓦时)、12.7%(931亿千瓦时)、16.4%(1021亿千瓦时)。其中二产用电量环比7月下降10.8%,主要是有色、钢铁、电力生产和供应业等行业用电量环比减少。因高温因素影响减弱和二产用电增速回落,8月单月整体用电需求环比下降、但同比依然维持高位。

板块方面,电力市场化不断推进,燃煤价格可能长期在高位震荡,火电企业存在较大盈利压力。但同时煤电央企合并不断升温,新能源发电数据亮眼、涉企税收负担减轻为行业增添积极因素。火电建议关注煤电重组标的国电电力、华能国际。水电继续推荐文山电力、黔源电力、长江电力、川投能源、国投电力、三峡水利。

燃气方面,因北方煤改气持续推进、新接驳的居民、工商业将在供暖季贡献较多增量用气,企业业绩增长较为确定。推荐百川能源、深圳燃气、蓝焰控股、金鸿控股。

2.2、重视环保板块估值提升机会

重视环保板块估值提升机会,关注相关标的。我们认为,治理需求、业绩成长、情绪提升、估值偏低等四个因素将持续推动环保板块估值提升行情。1、环保税将于2018年1月1日起正式实行,目前各地税务部门与环保部门正密切配合开展开征前的细则制定与系统搭建工作,江苏省日前已经发布关于环保税适用税额的征求意见稿,采取排污费征收标准平移的方式确定税额,这也将有望成为其他地区制定税额的依据之一。环保税将全部作为地方收入,“费改税”后,我们认为地方政府有扩大税源的需求、企业具有少交税的动力,从而带动环保投资需求;2、在当前雾霾形势依然严峻、工业企业盈利情况大幅好转的背景下,污染物排放标准的提标与扩围成为政策趋势,催生环保项目需求;3、从环保板块半年报业绩看,上半年我们观测股票池公司营业收入同比增长28.9%、归母净利润同比增长34.3%,远超过A股平均水平,依旧保持高成长属性,为板块整体市场表现提升提供坚实基础;4、环保板块相较沪深300已经出现涨跌幅的较大幅度背离,动态PE在39倍左右,处于历史的相对低位,龙头企业动态估值已在30倍以下。基于以上四点,我们坚定看好环保板块投资价值,建议重视近期板块迎来的估值提升行情机遇,重点聚焦下游工业环保投资需求集中的监测、大气、水及危废等细分领域,推荐关注聚光科技、盈峰环境、龙净环保、清新环境、理工环科、博世科、东方园林、东江环保、迪森股份等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业重点资讯

表1:上周公用环保重点资讯

日期	主要事件	事件内容
公用事业		
2017-09-17	国家能源局公	1-8月份,全国电力供需总体宽松。全社会用电量当月增速环比放缓,三产用电

	布 8 月发、用电数据	量继续较快增长；工业和制造业用电累计增速同比提高；高载能行业用电累计增速同比提高，有色金属冶炼行业当月用电增速连续两个月回落；发电装机容量增速放缓，水电当月发电量连续两个月正增长；水电利用小时同比降低，其他类型发电设备利用小时同比增加；全国跨区、跨省送出电量同比增长；新增太阳能发电装机大幅提高，带动全国新增发电装机同比增加。
2017-09-15	2017 首批煤电淘汰名单发布,12 月底前完成拆除,环保及煤耗超标均位列淘汰标准	国家能源局已于近日下发了《关于 2017 年煤电行业淘汰落后产能目标任务（第一批）的通知》（下称《通知》），结合各省（区、市）煤电淘汰落后产能主管部门的报送计划，明确今年首批需淘汰的落后煤电产能装机容量为 472 万千瓦，涉及近 100 台煤电机组。在这第一批煤电关停名单中，近八成属于五大发电集团。据统计，五大发电集团关停机组容量 358.9 万千瓦占整个关停数量的 76%，其中华能 122.1 万千瓦、华电 142 万千瓦、大唐 50 万千瓦、国电 13.8 万千瓦、国电投 31 万千瓦。具体来看，包括华能集团旗下的北京热电厂、华电集团的天津军粮城发电厂、大唐集团的大唐太二电厂、华电能源的富拉尔基热电厂等。
环保		
2017-09-17	江苏环保税方案开始征集意见	江苏省大气污染物环境保护税适用税额为每污染当量 4.8 元，其中南京市为每污染当量 8.4 元；水污染物环境保护税适用税额为每污染当量 5.6 元，其中南京市为每污染当量 8.4 元。
2017-09-16	关于推进北方采暖地区城镇清洁供暖的指导意见	京津冀及周边地区“2+26”城市重点推进“煤改气”“煤改电”及可再生能源供暖工作，减少散煤供暖，加快推进“禁煤区”建设。其他地区要进一步发展清洁燃煤集中供暖等多种清洁供暖方式，加快替代散烧煤供暖，提高清洁供暖水平。四部门要求各地区根据经济发展水平、群众承受能力、资源能源状况等条件，科学选择清洁供暖方式，加快燃煤供暖清洁化，因地制宜推进天然气、电供暖，在可再生能源资源富集的地区，鼓励优先利用可再生能源等清洁能源，满足取暖需求。 在全面取消散煤取暖方面，四部门要求城市主城区、城乡结合部及城中村要结合旧城改造、棚户区改造以及老旧小区改造等工作全面取消散煤取暖，采用清洁热源供暖。其他尚未进行改造或暂不具备改造条件的地区，鼓励以“清洁型煤+环保炉具”替代散煤。

数据来源：政府网站，国海证券研究所

4、个股动态

表 2：上周公用环保各板块公司个股动态

公司	主要动态	披露日期	动态内容
东方市场	股东大会召开	20170918	"召开临时股东大会，审议关于公司发行股份购买资产符合相关法律，法规规定条件的议案等"
中再资环	股权收购完成	20170918	"20170918：标的资产已经过户，本次交易完成。20170811：中再生资源环境股份有限公司拟以 2,880 万元人民币收购湖北星丰金属资源有限公司持有云南巨路环保科技有限公司的全部 60% 股权。 2017 年 8 月 11 日，中再资环第六届董事会第四十二次会议通过了相关议案。 本次交易符合公司发展战略需求，可提高公司对云南相关区域废弃电器电子产品资源的掌控力，提升公司废弃电器电子产品回收和拆解处理规模，对公司持续经营能力、损益及资产状况

			无不良影响,符合公司全体股东的利益。”
聚光科技	增发股东大会通过	20170916	增发预案公告日:2017-08-29,增发股东大会公告日:2017-09-16,增发获准日:2017-07-06
博世科	股东大会通知	20170916	"召开临时股东大会,审议《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》等。”
中持股份	股东大会通知	20170916	召开临时股东大会,审议关于《中持水务股份有限公司2017年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要的等议案。
中持股份	股权激励预案公告	20170916	方案摘要:本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行A股普通股。本激励计划拟向激励对象授予91.80万股公司限制性股票,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额10,243.80万股的0.90%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量均未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的1%。本激励计划限制性股票的授予价格为23.96元/股,本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止,最长不超过48个月。
吉电股份	多元化投资-理财产品	20170915	2017年9月15日,公司募投项目河南省辉县市南旋风电场工程实施主体辉县市吉电新能源有限公司使用闲置募集资金8676万元购买了中国建设银行吉林省分行“乾元-养颐四方”保本型理财产品2017年第14期。
聚光科技	股东大会召开	20170915	"召开临时股东大会,审议《关于公司非公开发行A股股票决议有效期延期的议案》”
百川能源	签署合作意向书	20170915	公司全资子公司天津武清百川燃气销售有限公司于2017年9月15日在天津市武清区梅厂镇与天津市武清区梅厂镇人民政府签订了《武清福源经济开发区管道天然气特许经营协议》。
新奥股份	股东大会召开	20170915	"召开临时股东大会,审议关于关联方与新能源有限公司签署《60万吨/年甲醇项目高盐水零排放EPC项目总承包合同》之关联交易的议案”
嘉泽新能	股东大会召开	20170915	"召开临时股东大会,审议《关于向全资子公司宁夏国博新能源有限公司增资14,300万元的议案》”
聚光科技	签订重大合同	20170914	近日,公司及联合体单位组成社会资本方和政府方出资代表高青元润国有资本投资有限公司与高青县天鹅湖温泉湿地管理委员会,签署了《高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设项目PPP合同》。
首创股份	股权收购进行中	20170914	"20170914:北京首创股份有限公司发布《非公开发行A股股票预案》(二次修订稿)披露了收购河北华冠环保科技有限公司100%股权款项中的52,620.00万元已于2017年3月6日以自筹资金先行支付,并于2017年3月30日完成工商变更,本次非公开发行股票募集资金到位后对公司以自筹资金支付的收购价款予以置换。 20170629:证监会受理。 20170421:2017年4月21日,首创股份2017年第三次临时股东大会通过了相关议案。 20170420:国资委批准。

			<p>20170406: 北京首创股份有限公司发布《非公开发行 A 股股票预案 (修订稿)》披露相关公司最新的财务数据。</p> <p>20170304: 为推进公司在水务行业的区域布局, 增强公司水务行业竞争力, 夯实公司在水务行业的市场地位, 本公司拟收购华冠环保 100% 股权, 股权收购价为 73,927.00 万元, 拟全部使用募集资金投入。本次收购不以本次非公开发行为前提。</p> <p>本次非公开发行股票相关事项已经获得公司第六届董事会 2017 年度第三次临时会议审议通过, 尚需取得北京市国资委、公司股东大会的批准以及中国证监会的核准。</p> <p>本次非公开发行将可以为公司建设项目提供充足的资金, 保证项目建设顺利完成, 早日实现项目收益。同时, 本次非公开发行将为公司外延式并购发展提供充足的资金支持, 助力公司扩大业务规模。公司上述项目建设或收购完成后, 不仅可以实现可观的经济效益, 也可以树立良好的企业形象, 为公司进一步扩大市场份额和影响力奠定基础, 提升公司核心竞争力。</p> <p>本次非公开发行将进一步缓解公司的资金需求压力, 优化资产负债结构, 降低公司资产负债率水平, 提升盈利能力”</p>
吉电股份	多元化投资-理财产品	20170913	<p>2017 年 9 月 13 日, 公司募投项目吉林长岭三十号风电场二期工程实施主体长岭中电投第一风力发电有限公司使用闲置募集资金 4000 万元购买了中泰证券股份有限公司收益凭证“易盈宝”3 月期 51 号产品。2017 年 9 月 13 日, 公司募投项目吉林长岭腰井子风电场二期工程实施主体长岭中电投第二风力发电有限公司使用闲置募集资金 7000 万元购买了中泰证券股份有限公司收益凭证“易盈宝”3 月期 50 号产品。</p>
盛运环保	股权收购进行中	20170913	<p>“20170913: 股东大会通过。20170825: 安徽盛运环保 (集团) 股份有限公司拟以自有资金和专项贷款方式以 63,800.00 万元收购共青城润邦投资管理合伙企业 (有限合伙)、安徽安贝尔合成革有限公司持有的安徽安贝尔环保科技有限公司总计 100.00% 的股权。</p> <p>公司于 2017 年 8 月 24 日召开第五届董事会第十五次会议, 会议审议通过《关于收购安徽安贝尔环保科技有限公司的议案》, 公司独立董事发表了同意的独立意见。本次收购将提交公司股东大会审议。</p> <p>通过本次交易, 安贝尔环保将成为公司全资子公司。安贝尔环保经营状况良好, 现金流充沛, 市场拓展迅速, 具有良好的盈利能力和发展前景。未来收购完成后, 安贝尔环保将为上市公司增加新的利润增长点, 提高上市公司经济效益, 增加对股东的回报。”</p>
三峡水利	股东增持股票	20170913	<p>2017 年 9 月 13 日, 公司收到股东长电资本《关于完成增持重庆三峡水利承诺事项的函》, 获悉自 2016 年 9 月 13 日至 2017 年 9 月 12 日期间, 长电资本通过上海证券交易所系统累计增持三峡水利 21,834,790 股, 占三峡水利股份总额的 2.20%, 增持金额人民币 19,962.74 万元。截至 2017 年 9 月 12 日, 长电资本及三峡资本作为一致行动人已完成上述增持承诺。</p>
联美控股	分红股东大会公告	20170913	<p>2017 年中报分红方案: 10 派 1.6 元</p>

伟明环保	签订重大合同	20170913	2017年9月13日,公司与江西省樟树市人民政府签订《樟树市招商引资项目合同书》。
建投能源	股东大会召开	20170912	"召开临时股东大会,审议关于与汇海融资租赁有限公司签订《金融服务框架协议》的议案"
湖北能源	股东大会召开	20170912	"召开临时股东大会,审议关于投资收购秘鲁查格亚水电站项目公司股权的议案"
万邦达	股东大会召开	20170912	"召开临时股东大会,审议1.关于拟发行中期票据的议案;2.关于调整乌兰察布市PPP项目分项目间募集金额度的议案"
盛运环保	股东大会召开	20170912	"召开临时股东大会,审议关于安徽盛运环保工程有限公司为公司提供担保的议案"
三峡水利	股东增持股票	20170912	2016-12-01至2017-09-12长电资本控股有限责任公司增持股份19859890股;平均增持价格为9.2541CNY。目前共持有30963984股流通股份,最新持有数量占流通股份总数占比为3.4869%
世纪星源	股东减持股票	20170911	2017-06-12至2017-09-11深圳市城市建设开发(集团)公司减持股份10467787股;平均减持价格为5.05CNY。目前尚持有19511900股流通股份,最新持有数量占流通股份总数占比为2.0512%

数据来源:公司公告,国海证券研究所

表3:重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2017-09-18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600681.SH	百川能源	14.66	0.8	0.97	1.12	18.33	15.11	13.09	买入
601139.SH	深圳燃气	8.83	0.37	0.44	0.46	23.86	20.07	19.20	增持
000669.SZ	金鸿能源	16.34	0.63	0.8	1	25.94	20.43	16.34	增持
600856.SZ	蓝焰控股	15.55	0.6	0.78	0.89	25.92	19.94	17.47	增持
000968.SZ	黔源电力	16.1	1.09	1.18	1.25	14.77	13.64	12.88	增持
600995.SH	文山电力	11.36	0.53	0.59	0.61	21.43	19.25	18.62	增持
600886.SH	国投电力	7.39	0.62	0.68	0.6	11.92	10.87	12.32	买入
600674.SH	川投能源	9.61	0.81	0.83	0.84	11.86	11.58	11.44	增持
600116.SH	三峡水利	10.38	0.28	0.33	0.36	37.07	31.45	28.83	增持
600900.SH	长江电力	14.97	0.94	0.94	0.96	15.93	15.93	15.59	增持
600795.SH	国电电力	3.38	0.19	0.23	0.24	17.79	14.70	14.08	增持
600011.SH	华能国际	6.97	0.24	0.42	0.57	29.04	16.60	12.23	未评级
300335.SZ	迪森股份	19.6	0.59	0.82	1.11	33.22	23.90	17.66	买入
002573.SZ	清新环境	22.25	0.97	1.25	1.59	22.94	17.80	13.99	买入
300422.SZ	博世科	19.44	0.42	0.74	1.07	46.29	26.27	18.17	增持
300203.SZ	聚光科技	33.95	1.08	1.38	1.92	31.44	24.60	17.68	买入
002322.SZ	理工环科	23.02	0.86	1.1	1.35	26.77	20.93	17.05	买入
600388.SH	龙净环保	16.99	0.69	0.76	0.85	24.62	22.36	19.99	未评级
000967.SZ	盈峰环境	9.68	0.38	0.53	0.67	25.47	18.26	14.45	未评级
002310.SZ	东方园林	20.71	0.77	1.11	1.48	26.90	18.66	13.99	未评级
002672.SZ	东江环保	15.84	0.61	0.76	0.95	25.97	20.84	16.67	未评级

数据来源:Wind,国海证券研究所(股价均为9月18日收盘价,其中国电电力、华能国际、黔源电力、文山电力、川投能源、国

投电力、三峡水利、长江电力、博世科、龙净环保、盈峰环境、东方园林、东江环保盈利预期取自万得一致预期)

5、风险提示

大盘系统性风险；政策风险；公司项目推进进度不达预期。

【公用环保组介绍】

谭倩，6年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，1年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

邓聿轲，澳麦考瑞大学经济学硕士，经济学学士，2年证券及其相关行业从业经历，2016年进入国海证券从事公用事业行业上市公司研究与创新发展服务工作。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。