

# 公用事业

## 周报 No.18: 关注低碳投资机会

### 行业动态

#### 行业近况

**电气设备:** A股跑赢/H股跑赢指数(行业A股平均涨5.5%/沪深300跌1.2%, H股跌1.0%/恒生内地100跌3.0%)。

**新能源:** A股跑赢/H股跑输指数(行业A股平均升2.8%/沪深300跌1.2%, H股跌3.3%/恒生内地100跌3.0%)。

**电力:** A股跑赢/H股跑输指数(行业A股平均升0.6%/沪深300跌1.2%, H股跌5.4%/恒生内地100跌3.0%)。

**环保:** A股跑赢/H股跑赢指数(行业A股平均升2.7%/创业板升1.8%, H股跌1.6%/恒生内地100跌3.0%)。

#### 评论

**电气设备:** 电网投资恢复增长, 特高压在16~17年将进入投资建设高峰期, 电网相关公司业绩逐步释放。随着配套政策的出台, 能源互联网和充电站板块迎来投资机会。

**新能源:** 风电限电问题严重, 上网电价下调仍是主要顾虑, 但是利率下调有望缓冲该负面影响。风电装机2015年将迎来高峰, 2016年集中在第四类资源区。

**电力:** 用电需求恶化超预期, 10月发电量增速再次探底。水电发电量略有增长, 挤压火电发电份额。

**环保:** 随着11月30日巴黎全球气候大会的临近, 新一轮的全球碳减排计划即将确定, 我们认为低碳主题投资机会来临, 国内碳市开始走向“繁荣”, 相关产业链条及个股受益。

#### 估值与建议

**电力设备:** A股推荐汇川科技, 思源电气; H股推荐博耳电力, 上海电气。

**新能源:** A股确信买入阳光电源, 推荐福斯特、隆基股份、南都电源; H股推荐华能新能源、中广核电力。

**电力:** A股推荐华电国际、华能国际、川投能源、浙能电力。

**环保:** A股推荐格林美、清新环境; H股确信买入北控水务。

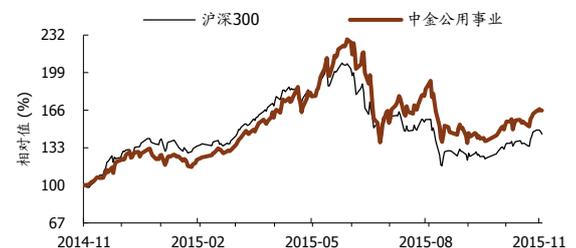
#### 风险

1) 环保政策执行力度的不确定性; 2) 电价提前下调。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
阳光电源-A	确信买入	39.00	32.6	23.5
福斯特-A	推荐	54.30	31.7	25.0
南都电源-A	推荐	26.00	70.8	46.9
隆基股份-A	推荐	16.30	59.5	35.4
天壕环境-A	推荐	33.00	51.4	41.4
清新环境-A	推荐	31.00	48.7	33.9
浙能电力-A	推荐	11.50	14.9	13.2
华能国际-A	推荐	12.00	8.8	8.8
华电国际-A	推荐	10.70	9.1	9.0
川投能源-A	推荐	16.50	10.8	10.3
北控水务-H	确信买入	9.17	22.2	17.7
华能新能源-H	推荐	4.05	9.6	8.2
中广核电力-H	推荐	5.10	19.3	16.3

中金一级行业

公用事业



相关研究报告

- 华能国际-A | 配售新H股7.8亿股 (2015.11.13)
- 保利协鑫能源-H | 3季度符合预期; 对国内光伏市场信心有所增加 (2015.11.12)
- 南都电源-A | 借道加拿大储能科技成功出海 (2015.11.11)
- 中金投资论坛纪要 (2015.11.11)
- 中利科技-A | 参与设立互联网证券服务公司 (2015.11.11)
- 龙源电力-H | 10月风力发电同比仅增7.9% (2015.11.09)

资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

#### 李敏

联系人  
min3.li@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080114110026  
SFC CE Ref: ASU506

#### 汤砚卿

分析员  
yanqing.tang@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080514080003  
SFC CE Ref: BEI871

#### 陈龙

分析员  
long.chen@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080515110001  
SFC CE Ref: BGM032

#### 季超

分析员  
chao.ji@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080515030001  
SFC CE Ref: BFA993



## 目录

1. 一周市场回顾.....	3
2. 行业层面——要闻回顾及简评 .....	6
3. 上市公司层面——重要公告及简评 .....	8
4. 团队重点报告回顾 .....	10
5. 风险提示 .....	10

## 图表

图表 1: 重点个股一周走势 (A 股电气设备) .....	4
图表 2: 重点个股一周走势 (H 股电气设备) .....	4
图表 3: 重点个股一周走势 (A 股新能源) .....	4
图表 4: 重点个股一周走势 (H 股新能源) .....	4
图表 5: 重点个股一周走势 (A 股电力) .....	5
图表 6: 重点个股一周走势 (H 股电力) .....	5
图表 7: 重点个股一周走势 (A 股环保) .....	5
图表 8: 重点个股一周走势 (H 股环保) .....	5
图表 9: 行业一周要闻回顾及点评 .....	6
图表 10: 上市公司重点公告回顾 .....	8
图表 11: 近期报告回顾 .....	10



## 1. 一周市场回顾

### 电气设备：A 股跑赢/H 股跑赢指数

A 股：板块平均上升 5.5%，跑赢指数（沪深 300 同期下跌 1.2%）；涨幅前三的公司依次是：奥特迅（+31.4%）、森源电器（+23.0%）、良信电器（+21.6%）。

H 股：板块平均下跌 1.0%，跑赢指数（恒生内地 100 同期下跌 3.0%）；涨幅前三的公司依次是：博耳电力（+3.3%）、泰坦能源（0.0%）、同方友友（0.0%）。

### 新能源：A 股跑赢/H 股跑输指数

A 股：板块平均上升 2.8%，跑赢指数（沪深 300 同期下跌 1.2%）；涨幅前三的公司依次是：航天机电（+33.2%）、南都电源（+16.4%）、中利科技（+10.9%）。

H 股：板块平均下跌 3.3%，跑输指数（恒生内地 100 同期下跌 3.0%）；涨幅前三的公司依次是：国电科环（+4.8%）、天能动力（+1.2%）、瑞风新能（-1.1%）。

### 电力：A 股跑赢/H 股跑赢指数

A 股：板块平均上升 0.6%，跑赢指数（沪深 300 同期下跌 1.2%）；涨幅前三的公司依次是：皖能电力（+3.8%）、粤电力 A（+3.5%）、深圳能源（+2.8%）。

H 股：板块平均下跌 1.0%，跑赢指数（恒生内地 100 同期下跌 3.0%）；涨幅前三的公司依次是：中电控股（-1.4%）、电能实业（-3.2%）、华润电力（-4.9%）。

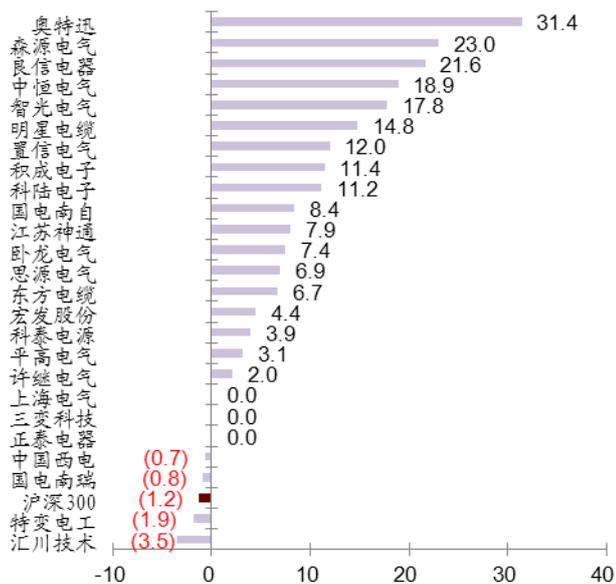
### 环保：A 股跑赢/H 股跑赢指数

A 股：板块平均上升 2.7%，跑赢指数（创业板同期上升 1.8%）；涨幅前三的公司依次是：碧水源（+15.3%）、凯迪电力（+11.9%）、中电远达（+9.5%）。

H 股：板块平均下跌 1.6%，跑赢指数（恒生内地 100 同期下跌 3.0%）；涨幅前三的公司依次是：天津创业环保（+3.1%）、新宇国际（0.0%）、首创环境（0.0%）。

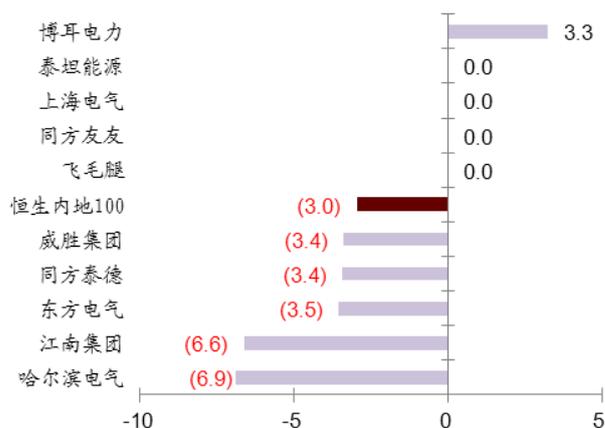


图表1：重点个股一周走势（A股电气设备）



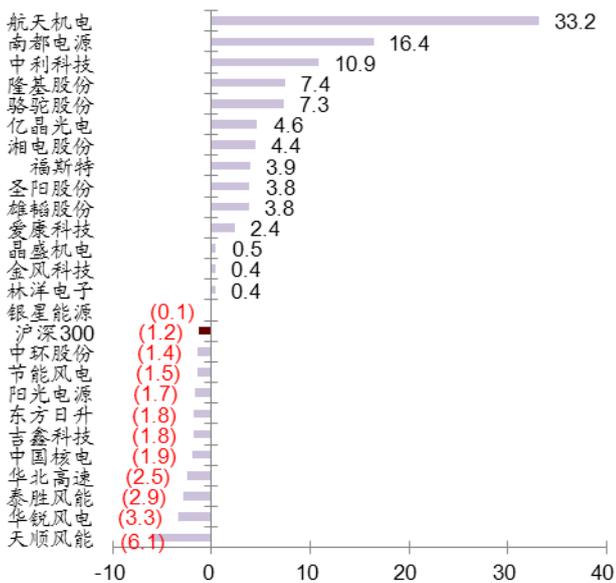
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表2：重点个股一周走势（H股电气设备）



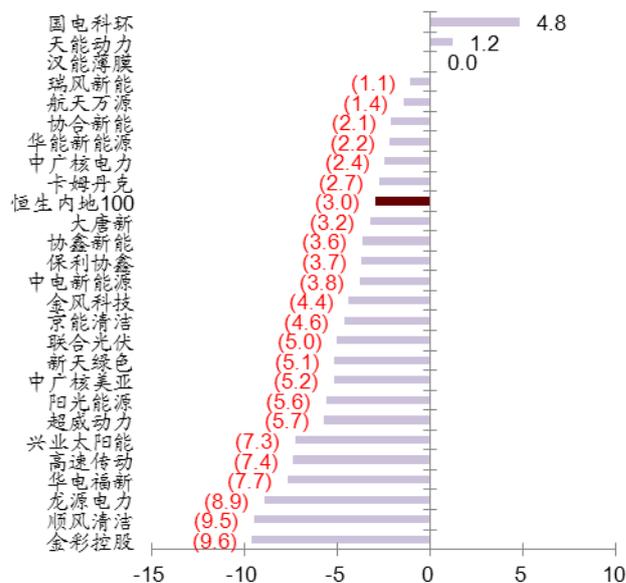
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表3：重点个股一周走势（A股新能源）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

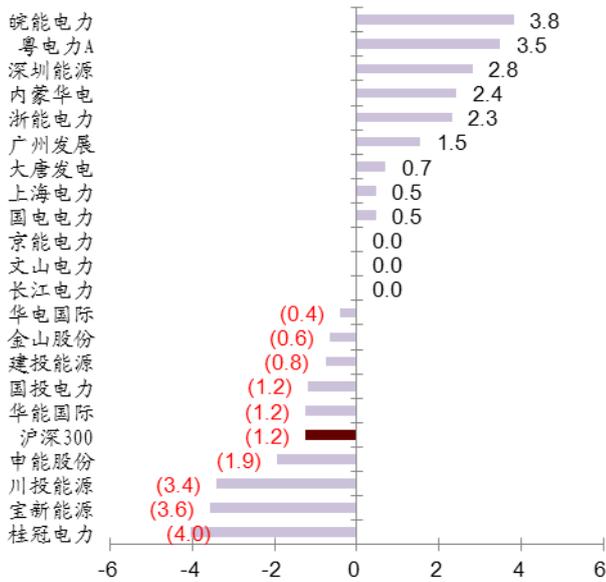
图表4：重点个股一周走势（H股新能源）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

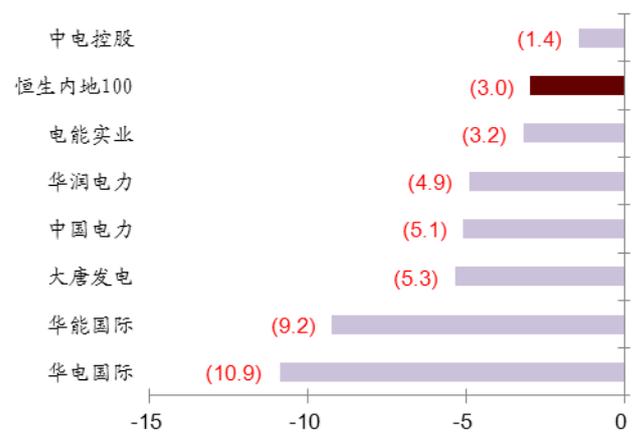


图表5：重点个股一周走势（A股电力）



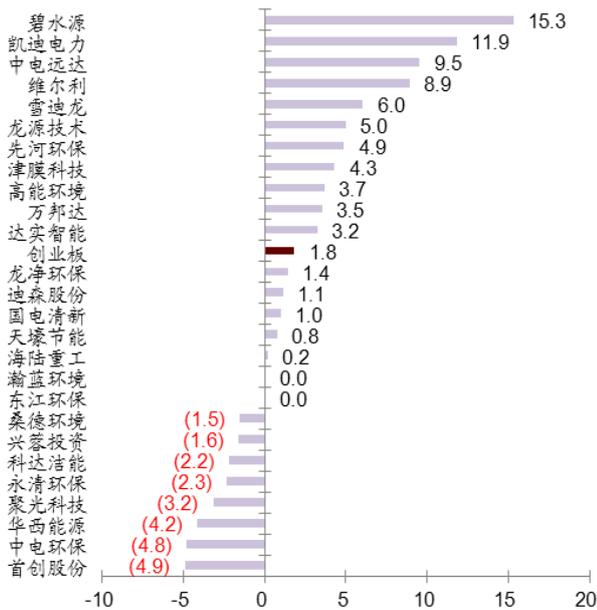
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表6：重点个股一周走势（H股电力）



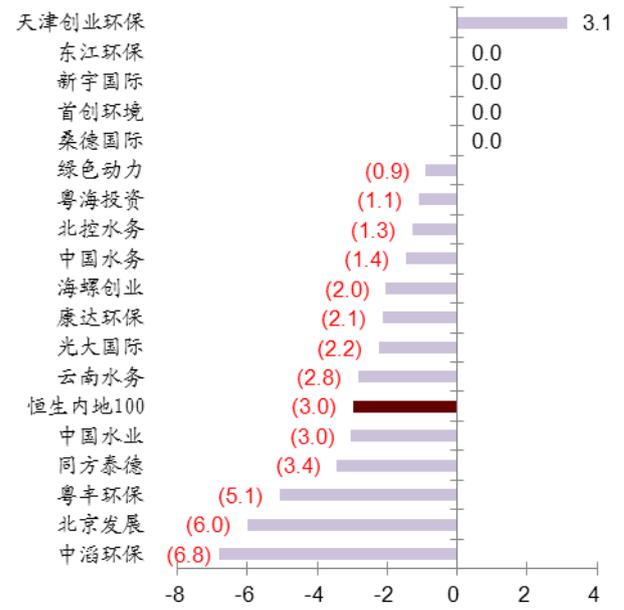
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表7：重点个股一周走势（A股环保）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表8：重点个股一周走势（H股环保）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



## 2. 行业层面——要闻回顾及简评

图表 9：行业一周要闻回顾及点评

行业	日期	信息来源	新闻标题	内容概要	简评
电气设备 与新能源	2015-11-9	每日光伏	协鑫集团与苏州工业园区签署创建国家级能源互联网示范区合作协议	协鑫集团与苏州工业园区等有关单位分别签署两个重要协议。园区内的协鑫能源中心“六位一体”微能源网项目作为能源互联网示范项目上报国家能源局。	
	2015-11-10	新浪财经	中广核签订罗马尼亚核电项目框架协议	框架协议包含了罗核项目 3、4 号机组的投资、融资、建设、运营及退役的寿命期。签订后，中广核将与罗马尼亚国家核电公司设立合资公司，作为实施罗核项目的唯一平台。	
	2015-11-10	21 世纪新能源网	中国在光伏并网领域的首个 IEC 国际标准获批发布	《并网光伏逆变器低电压穿越测试规程》获得批准，该标准是我国在光伏并网领域发布的首个 IEC 国际标准，给出了用于接入电网的光伏逆变器低电压穿越的测试方法。	
	2015-11-10	21 世纪新能源网	光伏用地进入国土资源部全国土地遥感监测系统	国土资源部开展 2015 年度全国土地变更调查与遥感监测工作，将光伏用地纳入全国土地遥感监测系统。	
	2015-11-10	21 世纪新能源网	中利腾晖成功进军泰国太阳能光伏市场	中利腾晖宣布其海外的第一个制造厂，位于泰国中泰罗勇工业园的光伏制造工厂顺利投产，主要生产的高性能晶硅电池组件。一期 500 兆瓦，二期 300 兆瓦。	
	2015-11-11	21 世纪新能源网	IHS: 2016 年全球太阳能光伏需求将达到 65.5GW	市场调研公司 IHS 日前预测，2016 年全球太阳能光伏需求增长放缓，但预计该市场将达到 65.5GW 左右，而预期 2015 年为 58.7GW	
	2015-11-11	北极星	工信部：全国新能源汽车 10 月产量突破 5 万辆	10 日，工信部装备司发布的最新数据显示，2015 年 10 月，我国新能源汽车生产 5.07 万辆，同比增长 8 倍	
	2015-11-11	北极星	能源互联网发力 B2C 协鑫能源互联网概念预计明年上市	协鑫将以清洁能源生产为基础，将对企业 B2B 业务和对个人 B2C 的业务整合在一起，倡导绿色交通和绿色小镇的能源互联网概念，进行上市准备	
	2015-11-12	21 世纪新能源网	全国“十三五”能源规划工作座谈会召开	会议明确指出，努力建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系，大力发展非化石能源，继续推进核电、水电、火电及特高压输电“走出去”，带动相关装备、技术与服务贸易“走出去”。	
	2015-11-12	北极星	国网锡盟—泰州和上海庙—临沂特高压第一批设备招标	国网锡盟—泰州和上海庙—临沂特高压已具备招标条件，国家电网将对该项目进行公开招标。	
	2015-11-12	北极星	中钢国际与印尼签订 11 亿元垃圾焚烧发电项目总承包合同	中钢国际的全资子公司中钢设备有限公司与印度尼西亚 PT. CPS INDONESIA MEDAN 公司签署了印尼棉兰城市垃圾焚烧发电厂项目工程总承包合同，合同金额约 1.75 亿美元，合计约合人民币 11.13 亿元。	
	2015-11-12	北极星	汉江郧西夹河关水电站全面开工，总投资近 30 亿	核准动态投资 29 亿元，由中广核汉江水电开发有限公司负责工程建设、经营和管理，计划 2018 年实现首台机组并网发电。于 11 月 10 日全面开工建设。	
	2015-11-13	中国证券网	核电十三五规划方案拟定，2030 年预计核电规模将达到 120~150GW	核电“十三五”规划已有初步方案，正在征求意见。规划涉及核电发展中长期展望，预计 2030 年核电装机规模达 1.2~1.5 亿千瓦，核电发电量占比提升至 8%~10%。	
	2015-11-13	新浪财经	新能源车电池生产门槛初定 首批企业名单出	首批符合《汽车动力蓄电池行业规范条件》的企业目录已正式公布中。万丰奥威等多家上市公司相关企业入围。	
	2015-11-13	北极星	三门核电 1 号机组首批 AP1000 主泵发运	11 月 11 日，三门核电 1 号机组首批两台 AP1000 主泵在美国宾夕法尼亚州的柯蒂斯·怀特公司 EMD 工厂发运，经由美国费城港转由货轮运输，将在 12 月 25 日前抵达上海港。	



	2015-11-13	光伏亿家	2015 全球光伏组件产能预计达 60GW	美国 SPV Market Research 预测, 2015 年, 全球太阳能光伏组件的出货量将达到 49.7GW, 相比 2014 年增长约 25%; 全球太阳能光伏组件产量将达到 50GW, 同比增长约 10%; 全球太阳能光伏组件的产能可以达到 60GW, 同比增长约 7%。
电力	2015-11-9	北极星	深圳有望成全国首个售电牌照试点 电改助力深圳能源业务爆发	伴随电改推进, 深圳有望成为全国放开售电牌照的首个试点地区, 深圳能源也有望受益于地域优势成功夺回深圳外来电市场份额。
	2015-11-10	北极星	“十三五”陕西电力将投入电网建设与改造资金 93.17 亿元	“十三五”期间, 国网陕西电力将分别向汉中、安康、商洛分别投资 33.17 亿元、39 亿元和 21 亿元, 开展镇安抽水蓄能送出和商洛电厂送出工程、引汉济渭等重大配套建设工程, 预计新增变电容量 400 万千瓦安。
	2015-11-10	北极星	华为与四川华雁信息签约 共助电力行业信息化	华为日前与四川华雁签署合作备忘录, 双方将在云计算、大数据、通信、无线等领域展开全面合作, 共同为电力行业客户提供稳定、可靠、创新的解决方案。
	2015-11-12	北极星	中蒙联合声明: 研究在蒙建发电厂向中国出口电力	双方将结合本国能源发展战略和各自实际需求, 进一步加强电力、可再生能源领域合作, 积极研究在蒙合作建设煤矿坑口电厂, 以及向中国出口电力并签署相关协议等事宜。
	2015-11-12	北极星	海南西环铁路配套电网建设工程全部建成投运	11 月 11 日西环铁路最后一个牵引站投入运行, 电力配套工程全部完成, 为其联调联试、试车以及最后投入商业运行提供有力支撑。
	2015-11-12	国家统计局	2015 年 1~10 月, 全国发电量降 0.1%	11 月 11 日, 统计局发布 10 月发电量数据。2015 年 1~10 月, 全国发电量降 0.1% 至 46,511 亿度。其中, 火电降 2.6% 至 34,662 亿度, 水电增 3.4% 至 8,474 亿度。10 月单月, 全国发电量降 3.2% 至 4,454 亿度
	2015-11-13	北极星	国家发改委: 大力推进电力体制改革, 云贵开展综合试点工作, 京广设立电力交易中心	发改委新闻发言人表示输配电价改革、电力市场建设、电力交易机构组建和规范运行、有序放开发用电计划、售电侧改革以及加强和规范燃煤自备电厂监督管理等六个方面的配套文件, 正处于报批阶段, 预计近期就会出台。国家发改委准备在云南、贵州等省份开展综合试点, 同时交易机构分全国、省级、区域三级组建, 目前正在研究组建北京电力交易中心和广州电力交易中心的相关事宜。
环保	2015-11-9	北极星	国家级水权交易所将出 十三五助力水权改革提速	中国将在“十三五”期间建立水权交易所, 全面助力水权改革提速。调剂供水余缺, 提高用水效率和效益, 促进经济社会发展。
	2015-11-11	北极星	北京未来三年提升 94 项“绿”标准 包括污水处理等领域	北京市发改委和市质监局联合公布了《北京市推进节能低碳和循环经济标准化工作实施方案(2015—2022 年)》。未来三年北京市拟制修订 94 项标准, 到 2022 年, 基本形成体现北京特色、指标水平先进、系统构成完善的节能低碳和循环经济标准体系。
	2015-11-13	北极星	河北出台新规 火力发电和热电联产项目排污权将有偿取得	河北省政府办公厅日前下发《河北省排污权有偿使用和交易管理暂行办法》, 自 2016 年 1 月 1 日起, 现有排污单位逐步实行排污权有偿取得, 新建、改建、扩建项目新增排污权原则上要以有偿方式取得。
	2015-11-13	网易	城镇污水排放标准意见稿发布	环保部近日发布《城镇污水处理厂污染物排放标准(征求意见稿)》。此文件是对《城镇污水处理厂污染物排放标准》的修订。近 50 项控制项目, 标准趋严; 首次提出特别排放限值; 明确提出对污泥进行稳定化无害化处理处置。

资料来源: 中金公司研究部



## 3. 上市公司层面——重要公告及简评

图表 10：上市公司重点公告回顾

行业	公司简称	公告日期	内容概要	简评
电气设备	合康变频	2015-11-9	拟通过非公开发行股份和支付现金相结合的方式购买华泰润达 100%股权并募集配套资金。	
	红相电力	2015-11-9	以货币增资方式取得浙江涵普电力科技有限公司 51%。	
	欣泰电气	2015-11-9	因涉嫌违反证券法律法规，目前正在被中国证监会立案调查，存在暂停上市风险。	
	智光电气	2015-11-9	非公开发行 125 万股募集配套资金，每股发行价格为人民币 11.33 元。	
	科华恒盛	2015-11-10	首期限制性激励股票 1,296,000 股解锁，于 2015 年 11 月 12 日上市流通。	
	蒙古矿业	2015-11-10	同意配售代理以不少于 6 名承配人配售不多于 272,120,000 股配售股份。	
	蓉胜超微	2015-11-10	控股子公司拟与有色长通共同投资设立合资公司，注册资本为人民币 6,000 万元。	
	三星医疗	2015-11-10	拟向不超过十名特定投资对象，非公开发行股票数量为不超过 22,500 万股。	
	正泰电器	2015-11-10	拟发行股份募集配套资金不超过 450,000.00 万元，完成正泰新能源开发全部股权。	
	奥特迅	2015-11-11	董事会审议通过激励计划股票期权行权，共 1,759,500 份。	
	广电电气	2015-11-11	董事会审议通过股票期权激励对象行权，共 1,559,750 股。	
	江南集团	2015-11-11	完成股份奖励计划股份购买，共 541 万股，总计 951 万港元。	
	九洲电气	2015-11-11	证监会核准公司以发行股份的方式购买昊诚电气 99.93% 股权。	
	猛狮科技	2015-11-11	撤销公司限制性股票激励计划。	
	特锐德	2015-11-11	公司近日与山东诚尚签署了总金额 3.32 亿元的 EPC 总包合同。	
	易事特	2015-11-11	成功中标江苏省中央广播电视无线数字化覆盖工程项目。	
	智慧能源	2015-11-11	子公司中标国家电网 2015 年配电网线路招标采购项目，共计 8.27 亿元。	
	中利科技	2015-11-11	子公司中利腾晖的全资子公司泰国腾晖一期 500 兆瓦光伏电池、500 兆瓦光伏组件在泰国正式投产。	
	金风科技	2015-11-12	与中国中车下属公司签订 4 份发电机采购合同，总金额约为 12.7 亿元。	
	科华恒盛	2015-11-12	证监会核准公司非公开发行股票。	
	特变电工	2015-11-12	国开发展基金以投资期限为 18、15 年对子公司超高压公司、智能电气公司进行 11,159 万元/3,666 万元增资。	
	新时达	2015-11-12	全资子公司众为兴点胶设备领域技术获得为期 20 年发明专利证书。	
	中利科技	2015-11-12	控股子公司中利腾晖收到中国质量认证中心的“太阳能产品认证证书”。	
	汇川技术	2015-11-13	公司拟以自有资金出资人民币 1 亿元，与招科创新合作设立智能产业基金。	
	天成控股	2015-11-13	公司决定出资不超过 4 亿元参与发起设立大爱人寿保险股份有限公司。	
	通达股份	2015-11-13	完成 2,924,000 份限制性股票授予工作，将于 2015 年 11 月 6 日上市流通。	
中国高速传动	2015-11-13	要约回购 650,000,000 元于 2017 年到期的 8.3% 担保债券。		
新能源	南都电源	2015-11-9	向 5 名特定对象非公开发行不超过 17,500 万股股票。	
	新大新材	2015-11-9	拟向特定对象非公开发行总额不超过 9,464.77 万股 A 股股票，用于“年产 600 万千瓦电镀金刚线项目”。	
	节能风电	2015-11-10	公司非公开发行 A 股股票处于审核阶段，募集资金拟投资于四个风电运营项目。	
	骆驼股份	2015-11-10	回售公司债券 250,000 张，金额 25,000,000 元。	
	泰胜风能	2015-11-10	拟以员工持股计划募集资金购买蓝岛海工 49% 的股份（28,750 万元），交易完成后公司将拥有蓝岛海工 100% 的股权。	
	天合光能	2015-11-10	P 型多晶硅太阳能电池光电转换率达到 21.25%。	
	易特事	2015-11-10	“分布式发电电气设备与系统集成制造项目”收到广东省东莞市财政局拨付的省级第一批战略性新兴产业发展专项资金 1,352 万元。	
	光大国际	2015-11-11	拟将其绿色环保业务于联交所主板独立上市（可能拆分上市）。	
	航天机电	2015-11-11	拟支付现金向新加坡德尔福购买其持有的上海德尔福 50% 股权。	
	晶科能源	2015-11-11	获日本能率 13MW 光伏组件合约。	
	天顺风能	2015-11-11	同意出资 25,000 万元认购中机清能 1.2 亿元的增资，增资完成后将持有中机清能 23% 的股份。	
	隆基股份	2015-11-12	子公司投资 3.91 亿元于隆基蒲城 40MW 光伏电站项目。	
	南都电源	2015-11-12	取得参股子公司 SPS 的总金额 1,089 万美元储能用锂离子电池大额订单。	
	亿纬锂电	2015-11-12	完成非公开发行 27,347,310 股，与 11 月 12 日起复牌。	
电力	广州发展	2015-11-9	公司将以 12.08 元/股的价格认购长江电力不超过 1.00 亿股。	
	华电能源	2015-11-9	挂牌转让其所持有的深圳电气 82% 股权及债权。	
	华电国际	2015-11-11	朔州热电项目第一台机组已正式投产发电，芜湖二期项目第一台发电机组已于获核准，预计将于 2018 年上半年投产，第二台机组的前期工作正在积极推进。	



	深圳能源	2015-11-13	全资子公司近日与中联重科就垃圾焚烧发电等环保产业签署了《合作框架协议》。
	皖能电力	2015-11-13	公司向全体股东每 10 股送红股 2 股，派 0.23 元人民币现金；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。分红后总股本增至 1,790,395,978 股。
	巴安水务	2015-11-9	董事会审议通过奥地利 KWI 公司股权收购事项，终止瑞典 Purac AB 股权收购事项。
	碧水源	2015-11-9	拟以 12.3 亿元收购久安公司 49.85% 股权，其中现金对价 1.1 亿元，其余为股份对价。
	碧水源	2015-11-9	董事刘建军先生因工作原因辞职。
	达实智能	2015-11-9	中国证监会核准核准公司发行股份购买资产并募集配套资金。
	东江环保	2015-11-9	公司正在筹划有关工业危险废物处理业务的资产收购事项，继续停。
	格林美	2015-11-9	公司和樊飞与山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理公司原股东经友好协商，一致同意将其合计持有的目标公司。
	世纪星源	2015-11-9	中国证监会核准公司以非公开发行（不超过 354 万股新股）募集重大资产重的配套资金。
	首创环境	2015-11-9	因重大收购暂停交易。
	美晨科技	2015-11-10	证监会核准公司非公开发行不超过 155,545,076 股新股。
	世纪星源	2015-11-10	拟以发行股份及支付现金的方式购买博世华 80.51% 的股份。
	兴源环境	2015-11-10	拟通过发行股份（75%）和支付现金（25%）相结合的方式，购买中艺生态 100% 股权。交易标的作价 124,200 万元。
	永清环保	2015-11-10	新余市生活垃圾焚烧发电厂机组成功实现并网发电。
	永清环保	2015-11-10	董事刘志斌辞职。
环保	博世科	2015-11-11	广西贺州华润循环经济产业示范区管理委员会与公司全资子公司富川博世科就“富川莲山污水处理厂项目”签署为期 25 年《城市污水处理特许经营合同》。
	国祯环保	2015-11-11	完成向 337 人授予 1,397.0006 万股限制性股票工作。
	津膜科技	2015-11-11	公司成为东营市五六干合排污水处理及配套管网 BOT 工程政府和社会资本合作（PPP）项目的成交供应商。
	津膜科技	2015-11-11	公司获批“膜材料与膜应用国家重点实验室”，是行业内唯一拥有膜材料及膜应用国家重点实验室的企业。
	美晨科技	2015-11-11	与诸城市人民政府签订为期 5 年总投资额 80 亿元（暂定）合作框架协议。
	桑德环境	2015-11-11	完成 2015 年度第六期超短期融资券的发行。
	碧水源	2015-11-12	4,163,924 份已授予股票期权注销事宜办理完毕。
	格林美	2015-11-12	与荆门市政府签署总投资为 10 亿元《关于建设车用动力电池材料与工业固体废物处理等项目的合作协议》。
	津膜科技	2015-11-12	因进行非公开发行股票事项，自 2015 年 11 月 12 日上午开市起停牌。
	天保重装	2015-11-12	证监会核准公司非公开发行股票。
	雪浪环境	2015-11-12	423 万股首次公开发行前已发行股份的解除限售，占公司股本总额的 3.52%。
	江南水务	2015-11-13	全资子公司恒通公司拟以货币资金出资 300 万元设立全资子公司主要负责处理徐霞容镇璜塘工业园区的工业污水及镇区生活污水。
	维尔利	2015-11-13	公司与湖南军信正式签订了总金额为 990 万元的《长沙市生活垃圾深度综合处理（清洁焚烧）项目污水再生利用处理系统成套设备采购合同》。
	中滔环保	2015-11-13	董事会审议通过股份奖励计划，授出股份总面值不超过目前总市值的 10%。

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



#### 4. 团队重点报告回顾

图表 11：近期报告回顾

行业	报告日期	性质	报告名称
电气设备 及新 能源	2015-11-2	公司	上海电气：三季度业绩符合预期；有望受益 AP1000 主泵问题解决
	2015-11-2	行业	新能源：3 季度盈利加速增长，4 季度关注潜在的抢装潮
	2015-11-3	行业	板块收入和利润增速回落，看好配网、能源互联网和充电站
	2015-11-3	行业	新疆调研：风电限电超预期，光伏符合预期，疆电外送稳步推进
	2015-11-6	公司	林洋电子：电站稳步推进，积极布局能源互联网
	2015-11-9	公司	龙源电力：10 月风力发电同比仅增 7.9%
	2015-11-11	公司	汇川科技：老业务增长仍有潜力，新业务将接力高增长
	2015-11-11	公司	南都电源：借道加拿大储能科技成功出海
	2015-11-11	公司	阿特斯太阳能：15 年 3 季度符合预期；积极扩张制造产能
	2015-11-11	公司	中利科技：沉溺于设立互联网证券服务公司
	2015-11-12	公司	汇川科技：牵手招科创设立智能产业基金，加大力度布局底层核心技术
	2015-11-12	公司	保利协鑫能源：3 季度符合预期；对国内光复市场信心有所增加
	2015-11-13	行业	2030 年中国核电装机目标预计为 120~150GW（中文摘要）
电力	2015-11-1	公司	国电电力：业绩符合预期
	2015-11-3	行业	电力 2015Q3 综述：火电稳健、水电乏力；降息效果尚未体现
	2015-11-13	公司	华能国际：配售新 H 股 7.8 亿股
环保	2015-11-4	行业	环保 15Q3 综述：扣非利润增 19%，收入增长是核心驱动因素
	2015-11-8	公司	碧水源：拟 12 亿元收购永安 50% 股权，定增后 P/E 安全边际仍高

资料来源：中金公司研究部

#### 5. 风险提示

- 1) 环保政策执行力度的不确定性；
- 2) 地方政府资金紧张，或影响环保项目施工及结算进度；
- 3) 来水不确定性。



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金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。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

**与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 [http://research.cicc.com/disclosure\\_cn](http://research.cicc.com/disclosure_cn)，亦可参见近期已发布的相关个股报告。**

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如\*确信卖出 - 纳入确信卖出、\*回避 - 移出确信卖出、\*推荐 - 移出确信买入、\*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150707  
编辑：江薇



## 北京

中国国际金融股份有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## 深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司  
深圳市福田区深南大道7088号  
招商银行大厦25楼2503室  
邮编: 518040  
电话: (86-755) 8319-5000  
传真: (86-755) 8319-9229

## 上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司  
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 香港

中国国际金融(香港)有限公司  
香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

## United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited  
Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞  
蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号  
卓远商务大厦一座12层  
邮编: 528000  
电话: (86-757) 8290-3588  
传真: (86-757) 8303-6299

### 宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号  
11层  
邮编: 315103  
电话: (86-0574) 8907-7288  
传真: (86-0574) 8907-7328

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号  
天津环贸商务中心(天津中心)10层  
邮编: 300051  
电话: (86-22) 2317-6188  
传真: (86-22) 2321-5079

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼  
38层02-03室  
邮编: 350001  
电话: (86-591) 8625 3088  
传真: (86-591) 8625 3050

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号  
证券大厦附楼三楼  
邮编: 410001  
电话: (86-731) 8878-7088  
传真: (86-731) 8446-2455



CICC  
中金公司

