

# 公用事业

## 九省级基金签约，力促 PPP 落地

### 行业动态

#### 行业近况

**电气设备:** A股跑输/H股跑输指数(行业A股平均跌1.6%/沪深300升0.0%, H股跌1.7%/恒生内地100升0.1%)。

**新能源:** A股跑输/H股跑赢指数(行业A股平均跌1.6%/沪深300升0.0%, H股升1.3%/恒生内地100升0.1%)。

**电力:** A股跑赢/H股跑赢指数(行业A股平均升0.5%/沪深300升0.0%, H股升2.1%/恒生内地100升0.1%)。

**环保:** A股跑输/H股跑输指数(行业A股平均跌3.2%/创业板跌1.1%, H股跌1.6%/恒生内地100升0.1%)。

#### 评论

**电气设备:** 充电桩, 特高压以及配网估值具备较强吸引力。特高压确定性高增长, 市场存在预期差。预计下半年配网投资有望加速。继续重点推荐业绩高增长确定, 估值相对较低的相关公司。

**新能源:** 光伏材料经过三季度的低谷期后价格触底反弹, 但是近期电价调整政策如果实施将对未来价格形成压制。风电三季度限电明显缓解, 但是需要关注电价风险。

**电力:** 前十月电量增速继续回升, 达到4.8%(前九月为4.5%), 其中火电增速反弹至1.9%(前九月为0.8%)。

**环保:** 随着财政部第三批PPP名单发布, 项目将加速转化为企业订单和利润。万亿级别体量, 意味着PPP模式将成为环保行业的长期发展主线。在多样性的项目融资安排下, 企业的投融资能力、大型项目管理经验、团队专业性, 将发挥出越来越重要的作用。

#### 估值与建议

**电气设备:** A股推荐平高电气、置信电气、宏发股份、汇川技术、合康变频、华光股份、科士达。

**新能源:** A股推荐航天机电、南都电源、骆驼股份、天顺风能; 港股推荐金风科技。

**电力:** A股推荐长江电力; 港股推荐中国电力和华润电力。

**环保:** A股推荐碧水源、清新环境、高能环境; 港股北控水务。

#### 风险

1) 相关政策执行力度的不确定性; 2) 电价下调。

#### 李敏

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

#### 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

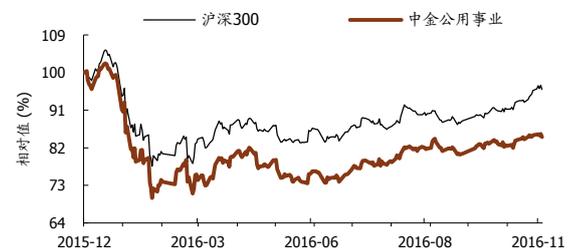
#### 雒文

分析员  
wen5.luo@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080515110004  
SFC CE Ref: BIJ012

| 股票名称   | 评级   | 目标价格  | P/E (x) |       |
|--------|------|-------|---------|-------|
|        |      |       | 2016E   | 2017E |
| 碧水源-A  | 推荐   | 23.00 | 25.4    | 18.2  |
| 高能环境-A | 推荐   | 40.00 | 66.2    | 44.7  |
| 骆驼股份-A | 推荐   | 20.00 | 24.4    | 18.7  |
| 阳光电源-A | 推荐   | 15.00 | 26.8    | 20.4  |
| 长江电力-A | 推荐   | 17.13 | 14.8    | 16.1  |
| 航天机电-A | 推荐   | 15.00 | 39.3    | 30.6  |
| 南都电源-A | 推荐   | 27.00 | 38.9    | 29.8  |
| 北控水务-H | 确信买入 | 9.17  | 15.3    | 12.9  |
| 龙源电力-H | 推荐   | 8.54  | 12.3    | 10.4  |
| 金风科技-H | 推荐   | 18.13 | 9.4     | 8.1   |
| 中国电力-H | 推荐   | 4.22  | 5.6     | 7.1   |
| 华润电力-H | 推荐   | 17.70 | 6.6     | 8.0   |

中金一级行业

公用事业



相关研究报告

- 中滔环保-H | 有力反驳做空报告; 但公司治理顾虑可能会压制估值 (2016.12.01)
- 新能源 | 国家能源局印发风电发展“十三五”规划 (2016.11.30)
- 环保热点: 2016 固废污染防治年报发布 (2016.11.28)
- 阿特斯太阳能-US | 组件售价与出货量表现疲弱拖累三季度业绩 (2016.11.23)
- 福能股份-A | 与控股股东签订意向协议, 集团资产注入大幕开启 (2016.11.22)
- 林洋能源-A | 发行可转债, 积极发展新业务 (2016.11.22)

资料来源: 万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部



## 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 .....        | 9 |
| 5. 风险提示 .....            | 9 |

## 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 .....            | 9 |



## 1. 一周市场回顾

### 电气设备：A 股跑输/H 股跑输指数

A 股：板块平均下跌 1.6%，跑输指数（沪深 300 同期上升 0.0%）；涨幅前三的公司依次是：中恒电气（+2.6%）、积成电子（+2.6%）、特变电工（+2.0%）。

H 股：板块平均下跌 1.7%，跑输指数（恒生内地 100 同期上升 0.1%）；涨幅前三的公司依次是：博耳电力（+9.9%）、泰坦能源（+3.2%）、东方电气（+0.9%）。

### 新能源：A 股跑输/H 股跑赢指数

A 股：板块平均下跌 1.6%，跑输指数（沪深 300 同期上升 0.0%）；涨幅前三的公司依次是：节能风电（+3.0%）、金风科技（+1.4%）、中国核电（+1.3%）。

H 股：板块平均上升 1.4%，跑赢指数（恒生内地 100 同期上升 0.1%）；涨幅前三的公司依次是：协合新能（+12.0%）、天能动力（+8.9%）、协鑫新能（+8.1%）。

### 电力：A 股跑赢/H 股跑赢指数

A 股：板块平均上涨 0.5%，跑赢指数（沪深 300 同期上升 0.0%）；涨幅前三的公司依次是：广州发展（+11.6%）、国电电力（+5.3%）、华能国际（+5.0%）。

H 股：板块平均上升 2.1%，跑赢指数（恒生内地 100 上升 0.1%）；涨幅前三的公司依次是：华能国际（+6.5%）、华电国际（+5.1%）、中国电力（+3.6%）。

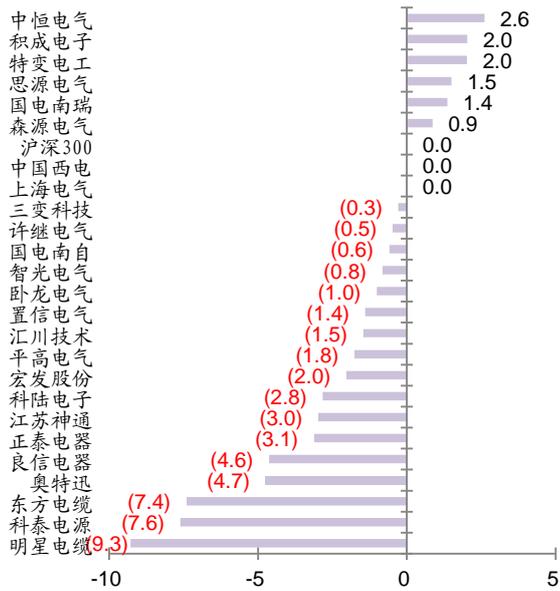
### 环保：A 股跑输/H 股跑输指数

A 股：板块平均下跌 3.2%，跑输指数（创业板同期下跌 1.1%）；涨幅前三的公司依次是：碧水源（+2.5%）、凯迪电力（+1.3%）、科士达（+1.1%）。

H 股：板块平均下跌 1.6%，跑输指数（恒生内地 100 同期上升 0.1%）；涨幅前三的公司依次是：海螺创业（+4.4%）、中国水业（+3.1%）、绿色动力（+2.0%）。

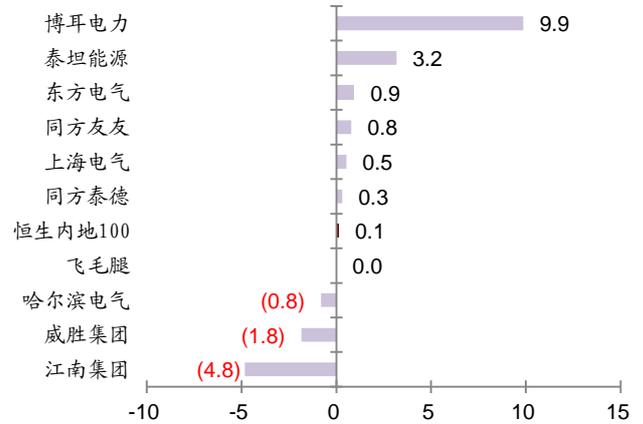


图表1: 重点个股一周走势 (A股电气设备)



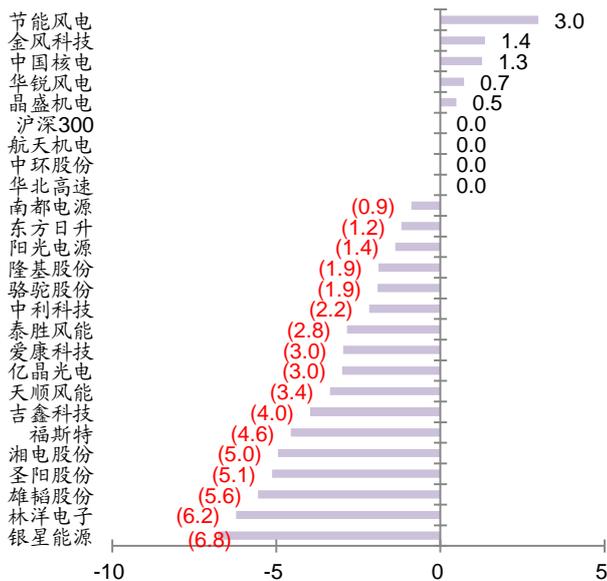
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表2: 重点个股一周走势 (H股电气设备)



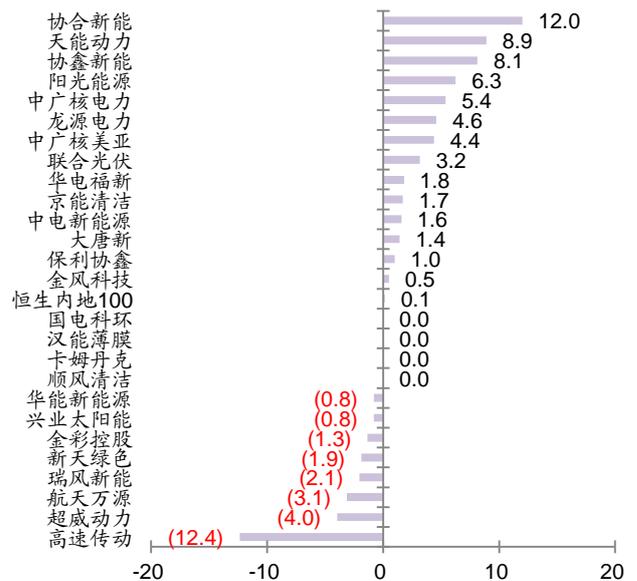
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

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

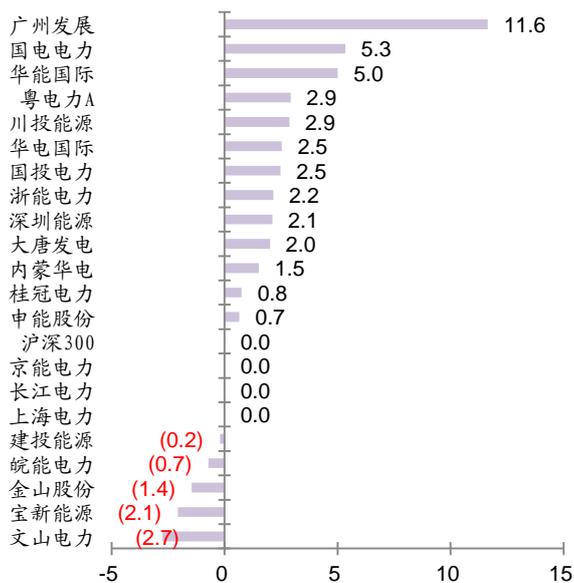
图表4: 重点个股一周走势 (H股新能源)



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

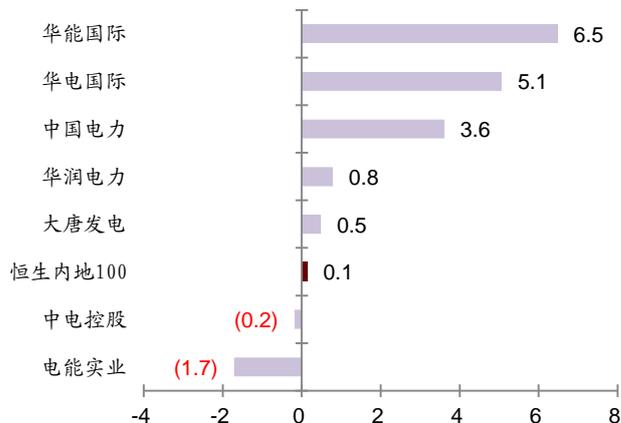


图表5：重点个股一周走势（A股电力）



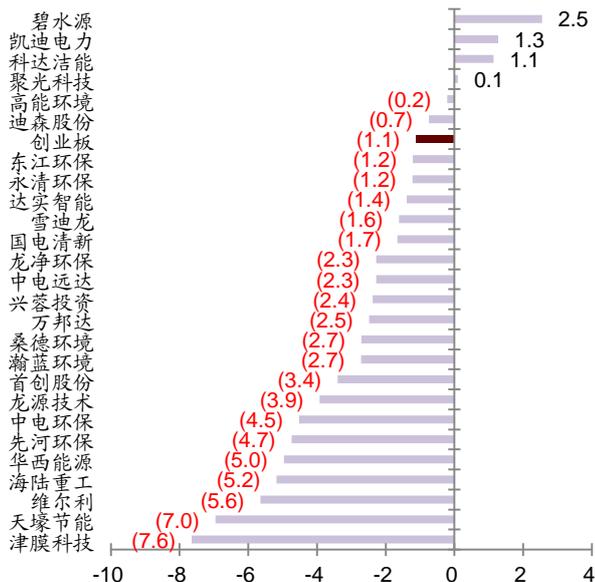
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表6：重点个股一周走势（H股电力）



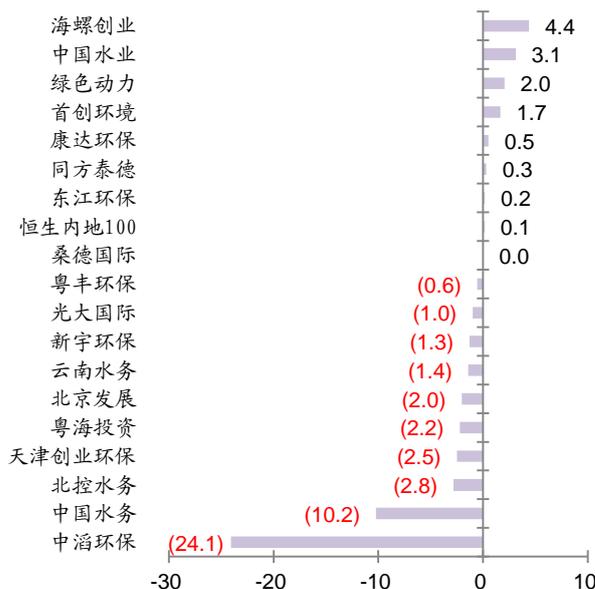
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

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       | 2016/11/28 | 中国电器设备网    | 国家电网创新推进智能变电站模块化建设                  | 2016年,国家电网公司35千伏~110千伏电压等级电网工程建设任务日益繁重。近两年国家加大对农配网建设的投资力度,投资规模不断增加,35千伏~110千伏电网工程占公司新建35千伏及以上工程数量的70%以上。今年以来,国网基建部积极研究对策,抢先抓早,创新突破,有序组织推进35千伏~110千伏变电站模块化建设。  |  |
|            | 2016/12/01 | 中国新能源网     | 石油天然气改革总体方案将年内出炉                    | 据《经济参考报》报道,近三个多月出台的油气改革文件已达八个,主要围绕输配体制改革和第三方准入两大核心。并在福建开启门站价格市场化改革试点,被认为是为年内出炉的石油天然气体制改革总体方案做好铺垫。新一轮油气改革的思路涉及石油天然气上中下游各领域的市场准入和价格放开,最终目标是“十三五”期间实现政府只监管自然垄断的管网输配气价格,气源和销售价格两头放开。  |  |
|            | 2016/12/02 | 北极星        | 中国出口最大容量燃煤机组通过满负荷试运行                | 由中国能建承建的中国出口最大容量、技术参数等级最高的燃煤机组——印度纳佳电站1号机组满负荷试运行圆满成功,各参数指标优良,得到了业主高度认可。印度纳佳电站项目是由中国能建下属天津电建联合总包、中电工程东北院设计的2×66万千瓦超临界燃煤电站工程,机组采用超加参数机组,再热蒸汽温度可达600摄氏度。项目地点位于印度南部沿海安德拉邦境内,自2012年2月项目合同正式签订以来,中国能建承建企业秉承着“高效服务业主,保证精致履约”的原则,严格把控工程质量,高效推进项目履约,为机组顺利完成满负荷试运行打下了坚实的基础。             |  |
| 新能源        | 2016/11/28 | 中国能源网      | “十三五”中国能源发展有九大重点任务                  | 国家能源局规划司副司长何勇健表示,在上述背景下,“十三五”期间中国能源发展有9大重点任务,分别是优化能源开发格局、加强电力系统及天然气调峰能力建设(补短板)、实施能源需求侧响应能力提升工程、全力化解产能过剩、推动化石能源清洁高效利用、推动新能源可持续发展、拓展天然气消费市场、创新培育壮大能源新业态、加快体制改革创新制度环境。   |  |
|            | 2016/11/29 | 北极星        | 上海下达2016年第十批节能减排专项资金光伏项目1839.97万元   | 根据《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》,上海市发改委安排经审核通过的2016年度可再生能源和新能源发展扶持项目支持资金3702.51万元(三季度风电项目1862.54万元以及一、二、三季度光伏项目1839.97万元)。  |  |
|            | 2016/11/30 | 北极星        | 能源局印发《风电发展“十三五”规划》                  | 今日国家能源局正式印发了《风电发展“十三五”规划》,明确了“十三五”期间风电发展目标 and 建设布局。规划指出到2020年底,风电累计并网装机容量确保达到2.1亿千瓦以上,其中海上风电并网装机容量达到500万千瓦以上;风电年发电量确保达到4200亿千瓦时,约占全国总发电量的6%。有效解决弃风问题,“三北”地区全国达到最低保障性收购利用小时数的要求;风电设备制造水平和研发能力不断提高,3-5家设备制造企业全面达到国际先进水平,市场份额明显提升。  |  |
|            | 2016/11/30 | 北极星        | 美能源信息署:三大风机整机商风电发电量占美国风电市场76%       | 美国能源信息署(EIA)近日统计风机的相关数据,包括风机整机商、风机型号以及其他风电发电厂年度发电量数据。数据显示,截至2015年底,GE、维斯塔斯以及西门子在美国风力发电量共计55GW,占美国风电市场76%。2015年美国风电装机容量共计8.2GW,这三个公司的市场占有率更大,占新增装机容量的92%。  |  |
|            | 2016/12/01 | 中国新能源网     | 2020年水电装机容量将达3.8亿千瓦                 | 国家能源局30日正式对外公布《水电发展“十三五”规划》,规划显示,2020年我国水电总装机容量达到3.8亿千瓦,其中常规水电3.4亿千瓦,抽水蓄能4000万千瓦,年发电量1.25万亿千瓦时,折合标煤约3.75亿吨,在非化石能源消费中的比重保持在50%以上。专家表示,推动水电合理开发,不仅将有效保障我国清洁电力供给,还将全方位推动我国经济社会的发展。   |  |
|            | 2016/12/02 | 工信部        | 对《新能源汽车动力电池回收利用管理暂行办法》(征求意见稿)公开征求意见 | 为加强新能源汽车动力电池回收利用管理,规范行业发展,推进资源综合利用,保护环境和人体健康,保障安全,促进新能源汽车行业持续健康发展,工信部组织编制了《新能源汽车动力电池回收利用管理暂行办法》(征求意见稿),现向社会公开征求意见。  |  |
|            | 电力         | 2016/11/28 | 中国电力新闻网                             | 能源局公开征求废止电力争议纠纷调解意见   | 国家能源局重组后,《电力监管机构行政处罚程序规定》(国家电力监管委员会令第16号)、《电力争议纠纷调解规定》(国家电力监管委员会令第30号)适用主体、调整对象均发生了变化,拟在废止上述两部规章后出台相关规范性文件,以规范重组后的国家能源局行政处罚程序及争议纠纷调解工作。现就废止上述两个规章向社会公开征求意见 |
| 2016/11/29 |            | 北极星        | 国家能源局发布关于深刻汲取事故教训切实做好电力建设安全工作的紧急通知  | 近日,国家能源局发布关于深刻汲取事故教训切实做好电力建设安全工作的紧急通知。通知指出,各电力建设单位要切实加强电力建设工程施工现场安全管理,规范施工流程,严格作业程序,坚决杜绝违章指挥和违章作业;切实加强重大项目、特殊工艺、危险性作业的现场指导和监护,强化施工方案审查、验收及作业过程的监督管理,发现隐患及时处理,存在较大隐患的要停工整改。地方能源主管部门、各派出能源监管机构要进一步加强电力建设工程的安全监管,对重点地区、重点企业和重点工程项目组织监督检查、抽查督导,指导督促电力企业深入开展施工安全大检查活动,发现问题责令限期整改等。 |  |



|            |     |  |  |
|------------|-----|--|--|
| 2016/11/30 | 北极星 | 关于征求《垃圾发电厂渗滤液处理技术规范》等四项行业标准意见的通知         | 近日中国电力企业联合会发布了关于征求《垃圾发电厂渗滤液处理技术规范》、垃圾发电厂渗滤液处理技术规范(征求意见稿)、垃圾发电厂炉渣处理技术规范(征求意见稿)、垃圾发电厂炉渣处理技术规范(征求意见稿)、垃圾发电厂烟气净化系统技术规范(征求意见稿)、垃圾发电厂生产监控系统技术规范(征求意见稿)。  |
| 2016/12/01 | 能源局 | 能源局开展全国能源领域建设施工安全大检查                     | 为了深刻吸取江西丰城电厂“11·24”特别重大事故教训，有效防范人身伤亡事故，坚决遏制重特大事故，电力、核电、石油石化等能源企业要认真贯彻全国安全生产电视电话会议和全国安全生产工作紧急视频会议精神，切实落实《国务院安委会办公室关于江西丰城发电厂“11·24”冷却塔施工平台坍塌特别重大事故的通报》要求，国家能源局立即组织开展能源领域建设施工安全大检查工作。   |
| 2016/12/02 | 发改委 | 国家发展改革委、国家能源局规范开展增量配电业务改革试点              | 为贯彻落实《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》(中发〔2015〕9号)精神，鼓励和引导社会资本投资增量配电业务，根据《有序放开配电网业务管理办法》的有关规定，在各地推荐基础上，国家发展改革委、国家能源局确定延庆智能配电网等105个项目为第一批增量配电业务改革试点项目。现就规范开展增量配电业务改革试点通知。   |
| 2016/12/02 | 发改委 | 国家发展改革委、国家能源局同意天津市、青海省开展电力体制改革综合试点       | 经征求有关部门意见汇总修改形成《天津市电力体制改革综合试点方案》、《青海省电力体制改革综合试点方案》，要求两省制定完善输配电价改革、电力交易机构组建、电力市场建设、发用电计划放开、售电侧改革等专项试点方案，报国家发展改革委、国家能源局备案。   |
| 2015/11/28 | 环保部 | 环境保护部督查环境执法监管重点任务落实情况发现 落实责任成效显著 清理项目进度慢 | 环境保护部派出 10 个督查组，分别对天津、河北、河南、安徽、山东等 20 个省份进行环境执法监管重点任务落实情况的督查。发现落实责任成效显著 清理项目进度慢  |
| 2016/11/29 | 环保部 | 环保部发布《建设项目环境影响登记表备案管理办法》                 | 近日，环保部发布了《建设项目环境影响登记表备案管理办法》。实行备案制改革，有利于把基层环保部门有限的行政力量集中到环境影响较大的项目和事中事后监管上，提高管理效率。相比审批制，备案制手续更加简化，建设单位自行填报即可。同时，备案制加强了事中事后监管和公众监督，环保部门可以对完成备案的建设项目实施网格化管理，且通过网上备案系统向社会公开备案信息，接受公众监督。公众如果发现相关建设项目违法违规问题，可以向环保部门或者有关部门举报。  |
| 2016/11/30 | 环保部 | 工信部公开征求对《环保装备制造行业（大气治理）规范条件》（征求意见稿）的意见   | 为贯彻落实《中国制造 2025》，大力发展节能环保产业，加快推进大气治理装备制造业供给侧改革，引导大气治理装备制造行业持续健康发展，工信部组织有关单位制定了《环保装备制造行业（大气治理）规范条件》（征求意见稿），现公开征求社会各界意见。   |
| 2016/12/01 | 环保部 | 环境保护部公布《重金属污染综合防治“十二五”规划》实施情况全面考核结果      | 15 省 670 余万吨铬渣处置完毕，但历史遗留污染问题短期解决难度大，涉重企业安全隐患仍较突出。  |
| 2016/12/02 | 环保部 | 10 月份环保“按日处罚”金额超 1.3 亿元                  | 环保部环境监察局今日通报，10 月全国按日连续处罚案件 67 件，罚款数额 13231.05 万元；查封、扣押案件 907 件；限产、停产案件 1020 件；移送行政拘留 417 起；移送涉嫌环境污染犯罪案件 145 件。1 月至 10 月，全国五类案件总数 14248 件，其中，按日连续处罚案件共 592 件，罚款数额达 68629.9 万元；查封扣押案件 6033 件；限产停产案件 3400 件；移送行政拘留 2722 起；涉嫌犯罪移送公安机关案件 1501 起。浙江、广东、江苏三地排在 1 月至 10 月份案件数量前三。 |

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 | 森源电气       | 2016/11/30   | 业绩预告修正为盈利：32,869.73 万元-38,348.02 万元，比上年同期增长 80% - 110%。   |    |
|      | 卧龙电气       | 2016/12/01   | 拟转让所持控股子公司银川变压器 92.5% 股权至红相电力，初步确定该等 92.5% 股权转让价格为人民币 108,225 万元。   |    |
|      | 积成电子       | 2016/12/01   | 控股子公司卓识网安获准在新三板挂牌。  |    |
| 新能源  | 浙富控股       | 2016/11/28   | 公司拟采用发行股份的方式向肖礼报、金睿投资、颜春、武桦、赵秀英 5 名交易对方购买其合计持有的浙江格睿 49% 股权，交易作价 95,550.00 万元。   |    |
|      | 晶盛机电       | 2016/11/29   | 日前与某光伏企业签订了晶体生长设备供货合同，合同总金额为人民币 17,280 万元。  |    |
|      | 易事特        | 2016/11/29   | 预告 2016 年盈利：39,071.62 万元-47,444.11 万元，比上年同期增长：40% - 70%。  |    |
|      | 万里股份       | 2016/12/01   | 变更部分募投项目：原项目名称：年产 200 万只汽车用铅酸弱混合动力电池项目；新项目名称：部分调整为“年产 300 万只汽车起动机免维护蓄电池项目”，投资新建“年产 600 万套塑料槽盖项目”。变更募集资金投向的金额：10,000 万元。               |    |
| 电力   | 科士达        | 2016/12/02   | 经军队装备部门审查，公司符合装备承制单位资格条件要求，已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》。  |    |
|      | 上海电力       | 2016/11/28   | 上海电力以发行股份以及支付现金方式向国家电投收购其持有的江苏公司 100% 股权，并向不超过 10 名特定投资者发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 209,200.00 万元。   |    |
|      | 豫能控股       | 2016/11/29   | 决定以自有资金出资 2.5 亿元，独资设立河南豫能能源科技有限公司，经营售配电相关业务。  |    |
|      | 大唐发电       | 2016/11/29   | 拟向特定对象非公开发行 A 股股票不超过 27.95 亿股，拟全部由大唐集团认购，募集资金总额不超过 99.5 亿元人民币。拟同时非公开发行 H 股股票不超过 27.95 亿股，拟全部由海外（香港）公司认购，募集资金总额不超过 59.25 亿港元。          |    |
| 环保   | 新能泰山       | 2016/11/30   | 公司控股子公司山东华能莱芜热电有限公司 4 号机组（装机容量 33 万千瓦）自超低排放验收合格之日起（即 2016 年 7 月 7 日）执行超低排放电价，加价标准为每千瓦时 0.01 元。此次执行超低排放电价预计增加公司 2016 年度营业收入约 772.5 万元。 |    |
|      | 汉威电子       | 2016/11/29   | 拟以 6,000 万元人民币通过股权受让方式收购百隆工程 100% 股权。   |    |
|      | 清水源        | 2016/11/29   | 全资子公司清水源（上海）收到了实用新型专利证书五项，分别是：一种两段式臭氧催化氧化装置、一种应用于油田采出水的一体化处理装置、一种污水处理装置、一种内嵌式两级臭氧催化装置、一种应用于煤化工行业的高含盐废水零排放装置。                          |    |
|      | 神雾环保       | 2016/11/30   | 全资子公司洪阳冶化中标“包头博发稀有新能源科技有限公司新型电石法乙炔化工 80 万吨/年聚乙烯多联产示范项目（一期工程）一标段”。中标金额暂定为 399,866 万元。  |    |
|      | 天翔环境       | 2016/11/30   | 公司拟发行股份购买中德天翔 100% 的股权，交易价格 17 亿。同时拟以自有资金 3 亿元投资设立全资子公司成都天盛华翔环保科技有限公司。  |    |
|      | 维尔利        | 2016/12/01   | 全资子公司常州维尔利餐厨成为绍兴市循环生态产业园（一期）餐厨垃圾处理厂 PPP 政府采购项目第一中标候选人，总投资约为 26829 万元。   |    |
|      | 美晨科技       | 2016/12/02   | 与经军队装备部门审查，公司符合装备承制单位资格条件要求，已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》。   |    |
| 启迪桑德 | 2016/12/02 | 与中国二十冶集团有限公司组成的联合体中标和龙边境经济合作区 2015-2018 年地下综合管廊建设项目，中标价人民币 2,677.9 万元。 |   |    |

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 | 2016/11/29 | 公司 | 易事特：2016 年度业绩预告符合预期，关注“高送转”行情   |
|          | 2016/11/30 | 行业 | 国家能源局印发风电发展“十三五”规划              |
|          | 2016/12/01 | 行业 | 首批 105 个增量配电业务试点出炉，社会资本切入配网大门开启 |
| 环保       | 2016/12/01 | 公司 | 中滔环保：有力反驳做空报告；但公司治理顾虑可能会压制估值    |

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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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、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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

**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。**

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关于该等公司的具体研究报告。

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。**

V160908

编辑：江薇、杨梦雪



## 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

