

行业周报 (第四十四周)

2018年11月04日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
环保II 增持(维持)

王玮嘉 执业证书编号: S0570517050002
研究员 021-28972079
wangweijia@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

赵伟博 010-56793949
联系人 zhaoweibo@htsc.com

本周观点

《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》发布,着力补齐农业农村、生态环保、公共服务等领域短板。生态环保政策底已现,融资环境出现边际性改善,环保治理项目有望加速推进。建议关注优先受益于融资环境改善的PPP板块龙头碧水源、国祯环保、博世科。中长期看好内生造血能力强、现金流稳定的华测检测、瀚蓝环境。此外,近期监测行业景气度较好,推荐聚光科技,建议关注先河环保等。

子行业观点

环保: 生态环保政策底已现,融资环境出现边际性改善,环保治理项目有望加速推进。建议关注优先受益于融资环境改善的PPP板块龙头博世科、碧水源、国祯环保。**公用:** 电力需求端:三产及居民用电、电能替代、装备制造业和经济发展推动用电结构发生显著变化,看好未来电力需求的持续放量。煤电供给端:煤电行业淘汰落后产能超预期,将对煤电机组利用小时数形成利好,持续推荐火电板块,继续推荐华电国际(高弹性低估值),建议关注华能国际。

重点公司及动态

环保组合: 华测检测:高投入期已过,将迎来利润率拐点,下游全覆盖,中国检测市场17年已达2377亿,长期成长空间广阔。瀚蓝环境:燃气供水污水提供稳定现金流,固废业务保增长,估值低。**公用组合:** 华电国际:低P/B,高弹性火电龙头。华能国际:最大火电公司,高弹性+高分红。

风险提示:政策推进不达预期,项目进度不达预期。

一周涨幅前十公司

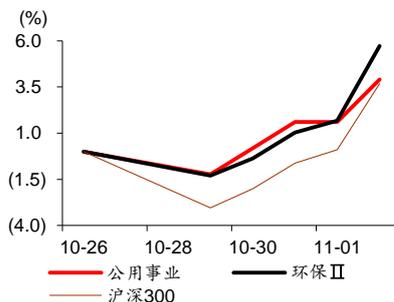
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
闽东电力	000993.SZ	33.87
聚光科技	300203.SZ	15.55
上海电力	600021.SH	13.06
碧水源	300070.SZ	12.70
华电国际	600027.SH	12.20
先河环保	300137.SZ	11.44
龙净环保	600388.SH	10.65
华能国际	600011.SH	10.55
*ST新能	000720.SZ	10.16
*ST凯迪	000939.SZ	10.00

一周跌幅前十公司

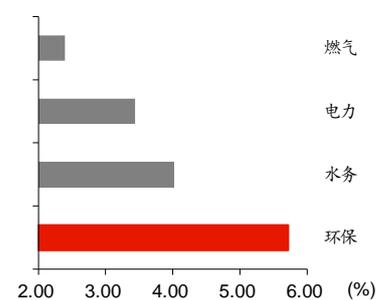
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大通燃气	000593.SZ	(5.15)
桂东电力	600310.SH	(3.66)
金鸿控股	000669.SZ	(2.87)
长江电力	600900.SH	(2.50)
三峡水利	600116.SH	(2.06)
桂冠电力	600236.SH	(1.26)
浙能电力	600023.SH	(1.24)
新天然气	603393.SH	(0.82)
大唐发电	601991.SH	(0.60)
百川能源	600681.SH	(0.56)

资料来源:华泰证券研究所

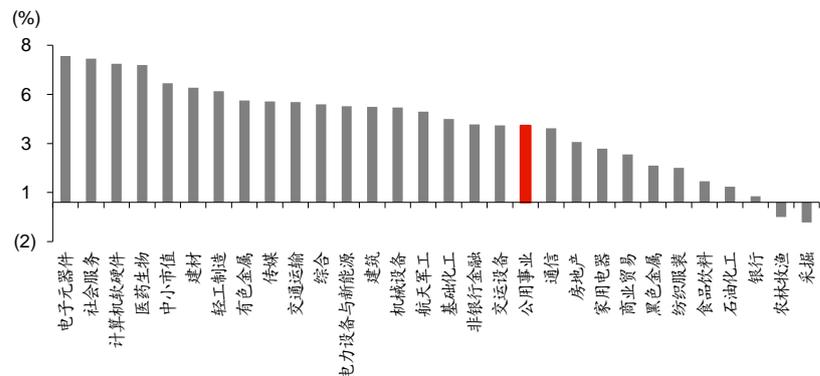
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	11月02日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测 300012.SZ	买入	6.35	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	79.38	39.69	24.42	18.68
华电国际 600027.SH	买入	4.23	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	105.75	20.14	11.75	9.61
华能国际 600011.SH	增持	6.60	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	55.00	20.00	10.82	7.17
瀚蓝环境 600323.SH	买入	13.10	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.55	15.41	11.10	10.31	8.45

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

近日，《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》发布，1) 聚焦基础设施领域突出短板，着力补齐农业农村、生态环保、公共服务等领域短板，加快推进已纳入规划的重大项目。保持有效投资力度，促进内需扩大和结构调整，确保经济运行在合理区间；2) 明确提出生态环保领域支持城镇生活污水、生活垃圾、危险废物处理设施建设，加快黑臭水体治理。支持煤炭减量替代等重大节能工程和循环经济发展项目，支持重点流域水环境综合治理；3) 加大对在建项目和补短板重大项目的金融支持力度。对已签订借款合同的必要在建项目，金融机构可在依法合规和切实有效防范风险的前提下继续保障融资，对有一定收益或稳定盈利模式的在建项目优先给予信贷支持。鼓励通过发行公司信用类债券、转为合规的政府和社会资本合作（PPP）等市场化方式开展后续融资。

观点评述

生态环保政策底已现，融资环境出现边际性改善，环保治理项目有望加速推进。我们认为：1) 此次《指导意见》着重明确了补齐生态环保的重要性，指出要保持有效投资力度，并将期望其在促进内需扩大和结构调整发挥重要作用，纳入规划的环保治理项目有望加速推进。2) 看好污水处理、垃圾焚烧、危废处置、黑臭水体治理等细分领域的环保治理需求加速释放。3) 融资环境出现边际性改善有望带来前期错杀的环保板块（尤其是 PPP）反弹，建议关注优先受益于融资环境改善的 PPP 板块龙头标的：碧水源、国祯环保、博世科。中长期来看，看好内生造血能力强、现金流稳定的商业模式，推荐华测检测（中期看管理改善+利润率向上拐点，长期看华测检测成长为具有国际品牌影响力的检测认证公司）、瀚蓝环境。此外，近期监测行业景气度较好，推荐聚光科技，建议关注先河环保等。

本周公用头条

10月30日，能源局新闻发布会指出：1) 前三季度用电量增速 8.9%，同比+2pct，主要系：三产及居民用电对社会用电增长的贡献率合计达 42.4%（同比+8.2pct）；终端用能结构优化，前三季度全国累计完成电能替代量 1216 亿千瓦时，对用电增长的贡献率达 29.1%；装备制造业和新经济发展驱动。2) 化解煤电过剩产能深入推进。有关地方和企业全面梳理 30 万千瓦以下煤电机组，排查能效和环保不达标机组，落实 2018 年煤电行业淘汰落后产能目标。预计将提前完成“十三五”淘汰关停落后煤电机组的目标任务。前三季度，全国新增煤电装机同比减少近 4 成。

观点评述

电力需求端：三产及居民用电、电能替代、装备制造业和新经济发展推动用电结构发生显著变化，考虑三产及居民端用电需求弹性低、新经济板块用电需求韧性增强，看好未来电力需求的持续放量。煤电供给端：化解煤电过剩产能深入推进，煤电行业淘汰落后产能超预期，将对煤电机组利用小时数形成利好，基于火电三因素全面趋好的分析，我们持续推荐火电板块，继续推荐华电国际（高弹性低估值），建议关注华能国际。

重点公司推荐

华测检测 (30012)：1) 检测市场快速发展，龙头市占率提升空间广阔。2008-16年，我国第三方检测市场规模从157亿元增长至909亿元，CAGR为24.5%，主要受质检改革政策红利和更严格的质检标准和服务需求推动，华测在第三方检测市场市占率仅1.8%。2) 华测下游产品线齐全保障长期可持续增长，网点布局高投入期已过，实验室布局基本完成，18年起将加强精细化管理，将迎来人均产值提升拐点（2017年公司人均产值28万元 vs SGS 45万元）。

瀚蓝环境 (600323)：公司固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显，贡献稳定现金流，未来有望实现稳健增长：1) 公司已投运垃圾焚烧产能约1.43万吨/日，在建及筹建产能高达1万吨；2) 16年与德国瑞曼迪斯成立合资公司（持股51%）开展危废处理项目建设（9.3万吨）；3) 增资控股蓝湾公司（持股90%）参与里水河流域治理项目（21.5亿元）。增长动力充足有望支撑公司2018-20年净利润复合增速达20%。

聚光科技 (300203)：1) 公司在手订单充裕，2017年新签合同金额约58亿（其中含“高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设PPP项目”合同额约14亿，不含已中标未签订合同金额），2017年度新签合同金额较上年同比增长约41%，其中设备板块业务订单新签合同金额较上年同比增长约54%，地表水监测国控站点扩容及化工园区VOC监测促进2018年环境监测板块快速增长；2) 监测龙头，受益环保督查与环境税开征，污染源监测设备有望加速增长。

华电国际 (600027)：1) Q3业绩有望超预期，主要因为用电量同比提升明显，公司18Q3利用小时有望大超预期，且17Q3有煤矿关停带来近7亿减值损失，我们预计今年此项影响消除；2) 山东省发布关于完善自备电厂价格政策的通知，未来自备电厂经济性预计减弱，假设山东自备电厂利用小时降低800小时，将驱动当地统调机组利用小时增加375小时，预计将带来1亿元净利润增厚；3) 入炉煤价（5500大卡、不含税）每下降10元/吨对应华电国际18年利润总额提升6.6亿（占18年利润总额的12%）；4) P/B处于历史低位（历史P/B 1倍标准差区间为[0.6x, 1.6x]），当前股价对应18年P/B不到1x。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
聚光科技 300203.SZ	买入	24.75	24.50~28.00	0.99	1.36	1.75	2.16	25.00	18.20	14.14	11.46
龙净环保 600388.SH	买入	9.35	9.75~11.25	0.68	0.75	0.83	0.93	13.75	12.47	11.27	10.05
清水源 300437.SZ	买入	12.70	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	24.42	13.66	11.24	9.41
国投电力 600886.SH	买入	7.44	9.01~9.58	0.48	0.57	0.63	0.68	15.50	13.05	11.81	10.94
启迪桑德 000826.SZ	买入	11.32	22.40~23.52	0.87	1.12	1.43	1.80	13.01	10.11	7.92	6.29
浙能电力 600023.SH	买入	4.77	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	14.91	11.63	8.52	7.01
博世科 300422.SZ	买入	11.66	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	28.44	14.58	10.41	7.43
龙马环卫 603686.SH	买入	12.43	13.02~14.88	0.87	0.93	1.14	1.37	14.29	13.37	10.90	9.07
金圆股份 000546.SZ	买入	9.12	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	18.61	11.84	9.21	6.33
碧水源 300070.SZ	买入	9.32	10.22~11.68	0.80	0.73	0.89	1.07	11.65	12.77	10.47	8.71

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300012.SZ	华测检测	<p>18 三季度符合预期，盈利能力持续提升/现金流大幅好转</p> <p>18 前三季度公司实现收入 18.3 亿元，同比+29.8%；归母净利 1.6 亿元（前次业绩预告 1.5-1.7 亿元），同比+60.7%；扣非归母净利 1.2 亿元，同比+54.5%，业绩符合市场预期和我们之前预期。我们认为，公司网点布局高投入期已过，18 年精细化管理显现，我们前次提出的 18 利润率拐点持续验证，现金流改善明显，维持 2018-2020 年 EPS0.16/0.26/0.34 元的盈利预测，维持 18 年 40-42xP/E，维持目标价 6.40-6.72 元，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：华测检测(300012,买入): 3Q 利润率+4pct, 现金流大幅好转</p>
600027.SH	华电国际	<p>业绩符合预期，火电龙头再起航</p> <p>受益于用电需求向好和电价同比提升等因素推动，公司前三季度完成发电量 1552 亿千瓦时，同比+8.8%，平均上网电价 405.53 元/兆瓦时，同比+8.55 元/兆瓦时。电量电价齐升之下，公司业绩扭亏为盈，前三季度公司实现营收 643 亿(+10.7%)，扣非归母净利润 14.9 亿(+689%)，业绩表现符合预期，我们维持盈利预测，预计 2018~20 年 EPS 为 0.21/0.36/0.44 元，BPS 为 4.43/4.70/5.00 元，给予公司 19 年 1.0-1.1 倍 PB，目标价为 4.70-5.17 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华电国际(600027,买入): 业绩符合预期，低估值+高弹性</p>
600011.SH	华能国际	<p>业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</p> <p>受益于全社会用电量持续超预期增长、标杆电价上调等利好，18H1 公司发电量和境内电厂平均上网电价分别同比上升 11.5%、2.7%，公司业绩华丽转身，上半年实现营收 824.05 亿元(+15.4%)，归母净利润 21.29 亿元(+170.3%)。我们预计下半年业绩有望持续好转，上调公司盈利预测，2018~2020 年 EPS 分别为 0.33/0.61/0.92 元（前值为 0.22/0.50/0.59 元），BPS 分别为 5.20/5.58/6.07 元（前值为 5.09/5.43/5.68 元），给予公司 18 年 1.6-1.7 倍 PB，对应目标价为 8.32-8.84 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华能国际(600011,增持): 符合预期，火电龙头业绩持续改善</p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p>业绩略超预期，上调盈利预测</p> <p>前三季公司实现营收 35.85 亿元(+17.2%)，归母净利/扣非归母净利分别为 7.44/5.98 亿元(+36.3%/+20.3%)，盈利水平略超市场预期和我们预期。主要由于固废/燃气/污水/供水业务保持高运营效率，大连项目投产后产能爬坡期结束，叠加公司控费效果明显。公司持续维持高质量增长，我们上调公司盈利预测，我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.18/1.27/1.55 元（调整前为 1.04/1.22/1.48 元）。参考可比公司 2018 年平均 P/E 15x，给予公司 2018 年 14-15xP/E，对应目标价 16.52-17.70 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入): 持续高质量成长，上调盈利预测</p>
300203.SZ	聚光科技	<p>预计 18 扣非归母净利+88%~109%，全年业绩指引超预期</p> <p>18 前三季度公司实现营收 23.0 亿(+38.4%)，归母净利 4.2 亿(+30.3%)，实现扣非归母净利润 4.04 亿元(+43.0%)。三季报披露 18 全年归母净利润指引为 6.0-6.6 亿元(+34%~+48%)，18 年非经常性损益约 1900 万，预计全年扣非归母净利润较去年同比增长 88%~109%，全年业绩指引超预期。公司在环境监测系统及运维、咨询服务等领域的积极开拓，政策红利促进环境监测业务快速增长，管控成效初现，上调盈利预测，预计 18-20 年 EPS1.36/1.75/2.16（前次 1.32/1.69/2.00 元），参考可比公司 19 平均 P/E 11 倍，给予公司 19 年 14-15 P/E，目标价 24.5-28.0 元，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：聚光科技(300203,买入): 前三季度扣非净利+43%，全年业绩指引超预期</p>
600388.SH	龙净环保	<p>非电加速拓展，大气龙头稳健增长</p> <p>18 前三季度公司实现营收 56.6 亿元，同比+13.8%，归母净利 5.3 亿，同比+12.6%；扣非归母净利 4.7 亿，同比+6.7%，业绩表现符合预期。18 前三季度公司新增订单 102 亿元，同比+31%，其中非电行业订单高达 69 亿元，占比为 68%，截至 18 年 9 月底，公司在手订单 188 亿元，电力/非电分别为 102/86 亿元。考虑到我们前次预测对订单收入转换乐观，小幅下调盈利预测，预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.75/0.83/0.93 元（前次预测 0.80/0.89/1.00 元），参考可比公司 18 平均 P/E 为 14x，给予公司 2018 年 13-15xP/E，对应目标价 9.75-11.25 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：龙净环保(600388,买入): 非电订单占比提升，业绩稳健增长</p>

300437.SZ	清水源	<p>业绩低于预期，适当下调盈利预测</p> <p>前三季度公司实现营收 11.04 亿元（+144.7%），归母净利/扣非归母净利分别为 1.54/1.52 亿元（+262.5%/+276.6%），低于市场及我们的预期。我们判断公司盈利水平不及预期主要由于水处理剂副产品价格下跌，且公司工程项目开工进度不及预期。我们适当下调公司盈利预测，预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.93/1.13/1.35 元（调整前为 1.11/1.34/1.61 元）。参考可比公司 2018 年平均 P/E 18x，给予公司 2018 年 18-20xP/E，对应目标价 16.74-18.60 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：清水源(300437,买入): 业绩低于预期，回款同比改善</p>
600886.SH	国投电力	<p>火电超预期，水电稳支撑</p> <p>公司 18H1 实现营收 177.9 亿元（+27.4%），归母净利 15.7 亿元（+21.7%），业绩表现略超市场及我们预期。主因：1）火电标杆电价同比增加，竞价电价趋于理性，18H1 平均上网电价 0.322 元/千瓦时（同比+1.8 分/度）；2）湄洲湾二期（2*100 万 kW）去年下半年投产，广西/福建等地区市场环境改善致火电发电量同比+49%。3）雅砻江来水偏丰+电价改善。考虑到前次对雅砻江水电发电量预测为同比持平（实际上半年+3%），上调 18~20 年 EPS 0.57/0.63/0.68 元（前值 0.53/0.60/0.64 元），维持 15.8-16.8 倍 2018 整体目标 PE，上调目标价 9.01-9.58 元（前次 8.45-8.99），维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：国投电力(600886,买入): 火电超预期，水电稳支撑</p>
000826.SZ	启迪桑德	<p>业绩符合预期，环卫服务/再生资源业务表现亮眼</p> <p>18H1 公司实现营收和归母净利润分别为 54.2/6.1 亿元，符合市场预期和我们之前预期。环卫业务和再生资源业务营收快速增长，毛利率均有所提升。我们保持盈利预测不变，预计 18-20 年 EPS 分别为 1.12/1.43/1.80 元（除权除息前为 1.57/2.00/2.52 元），由于市场低迷，可比公司 P/E 中位数下滑至 21x，给公司 18 年 20-21x P/E，下调目标价至 22.40~23.52 元/股（前次报告目标价除权后为 25.51~26.63 元/股），维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：启迪桑德(000826,买入): 业绩符合预期，运营收入占比过半</p>
600023.SH	浙能电力	<p>立足浙江的区域性火电龙头，资产质地优质</p> <p>公司是浙江省能源集团电力主业资产运营平台，2012 年至今火电业务占比均超 79%，公司火电资产优质，装机容量约占浙江省一半，截至 2017 年底，公司管理及控股装机容量 3214 万千瓦，同比增长约 6%，其中 60 万千瓦及以上大功率机组占比约 80%，此外，公司参股泰山核电、三门核电等核电资产，装机结构持续优化。未来有望受益于煤价反弹/装机结构优化等因素，我们预计公司 18-20 年 EPS 为 0.41/0.56/0.68 元，首次覆盖给予买入评级，目标价 5.89-6.36 元。</p> <p>点击下载全文：浙能电力(600023,买入): 优质火电，参股核电结构优化</p>
300422.SZ	博世科	<p>3Q 业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长</p> <p>18 前三季度实现营收 18.9 亿，同比+105%；，归母净利 1.75 亿，同比+112%（前次业绩预告同比+93%至 122%）；扣非归母净利 1.77 亿（同比+135%）；18Q3 归母净利 6891 万元（同比+132%），业绩符合预期。截至三季报末，公司在手合同达 132 亿，有望支撑业绩增长。考虑 18 融资成本上升造成财务费用率增加，我们小幅下调盈利预测，预计 2018-20 年 EPS 0.80/1.12/1.57（前次为 0.85/1.25/1.68 元），参考可比公司 19 年平均 P/E 为 13 倍，给予公司 2019 年 12-13 P/E，对应目标价 13.44-14.56 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博世科(300422,买入): 3Q 净利+132%，在手订单充裕支撑高增长</p>
603686.SH	龙马环卫	<p>3Q 业绩略低于预期，环卫装备形成一定拖累</p> <p>18 前三季度实现营收 24.8 亿，同比+9.5%，归母净利 2.0 亿，同比+3.9%，扣非归母净利 1.9 亿，同比+3.0%；18Q3 归母净利 6357 万元，同比-1.0%，业绩表现低于预期。系设备收入仍不及预期，18Q3 为 5.9 亿（18H1 为 11.4 亿，同比+1%，上半年受新增产能处于调试阶段+政府对环卫采购下滑影响），Q3 环卫装备收入未能回暖。考虑到环卫装备收入下滑超预期，我们下调盈利预测，预计 2018-20 年 EPS 至 0.93/1.14/1.37 元（前次为 1.12/1.42/1.80 元），参考可比公司平均 P/E 为 14 倍。给予公司 2018 年 14-16x P/E，对应目标价 13.02-14.88 元，维持“买入”评级</p> <p>点击下载全文：龙马环卫(603686,买入): 3Q 业绩略低于预期，经营性现金流环比改善</p>
000546.SZ	金圆股份	<p>18Q3 业绩表现稳健，危废加速迈进</p> <p>根据公司三季报披露，18Q3 公司实现营收/归母净利润 21/2 亿元，同比+13%/14%，18Q3 现金流较好，经营性现金流净额达到 2.3 亿，公司业绩表现总体稳健，我们预计伴随危废项目持续落地，未来公司盈利有望提升，预计 2018 年归母净利润 5.5 亿，采取分部估值法，给予建材业务 18PE 9-10 倍，环保业务 18PE 20-24 倍，对应 2018 年目标价 10.77-12.59 元（调整前 19.2-20.8 元），对应 18PE 13.99-16.36 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金圆股份(000546,买入): 业绩稳健发展，危废加速迈进</p>
300070.SZ	碧水源	<p>业绩符合市场预期，期待行业反转</p> <p>前三季度公司实现营收 60.73 亿元（+11.9%），归母净利/扣非归母净利分别为 5.73/5.51 亿元（-22.6%/+3.5%），：略超预告上限（预告前三季归母净利润同比-28.2%~-24.6%），符合市场预期，低于我们预期。PPP 清库叠加融资难度提升拖累公司业绩，当前公司采取多项措施促进稳健运营，若行业融资状况改善，公司有望重回高速成长期。我们下调公司盈利预测，预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.73/0.89/1.07 元（调整前为 1.08/1.43/1.77 元）。参考可比公司 2018 年平均 P/E 14x，给予公司 2018 年 14-16xP/E，对应目标价 10.22-11.68 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：碧水源(300070,买入): 业绩符合市场预期，充裕订单待反转</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻概要

河北廊坊两年整治“散乱污”企业1.3万多家 2018-11-01

记者近日从河北省廊坊市环保局和市工信局了解到，廊坊市将整治“散乱污”企业作为治理大气污染的重要措施强力推进。2017年至2018年9月，全市共完成整治“散乱污”企业13750家，并构建起防反弹长效机制。

廊坊毗邻北京，是大气污染防治“1+2”核心城市（即北京和廊坊、保定），也是京津冀大气污染防治“2+26”传输通道城市。去年，廊坊市治理“散乱污”企业12000多家。其中，文安县近3000家胶合板生产企业整合保留200多家，霸州近800家涉钢企业加快转型，产业链末端2700余家“散乱污”企业完成治理。

今年以来，廊坊市新排查整治“散乱污”企业1552家，一些区域“散乱差”的面貌获得明显改观。通过整治“散乱污”企业，廊坊市共腾出土地2万多亩，其中仅文安县胶合板产业聚集区域将腾出土地5000多亩。

为提升和巩固“散乱污”企业整治成果，廊坊市聘请专家对“散乱污”企业整治工作深度巡查，开展“回头看”。对主城区“散乱污”企业整治和验收情况实施网络化、信息化管理。有关部门还研究制定了强化市场准入防控、常态化巡查等10项长效管控措施，建立起防反弹长效机制。

（经济参考报 2018-11-01 06:50:59）

第二批中央生态环境保护督察“回头看”近日将全面启动 2018-11-01

生态环境部日前宣布，近日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动，要对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。

据悉，5个中央生态环境保护督察组已组建，组长由朱小丹、朱之鑫、吴新雄、李家祥、黄龙云等同志担任，副组长由生态环境部副部长黄润秋、翟青、赵英民、刘华等担任，分别负责对山西等10省份开展“回头看”督察进驻工作。

据了解，第一批对云南、江西等10省份的督察“回头看”近期结束意见反馈工作。督察组向各地反馈了“回头看”过程中发现的问题，不少地方被通报存在表面整改、虚假整改的现象。

根据要求，“回头看”将始终坚持问题导向，重点督察经党中央、国务院审核的第一轮中央环境保护督察整改方案落实情况；重点盯住督察整改不力，甚至表面整改、假装整改、敷衍整改，以及“一刀切”等生态环境保护领域不作为、滥作为的问题；重点检查列入督察整改方案的重大生态环境问题及其查处、整治情况；重点督办人民群众身边生态环境问题整治情况；重点督察地方落实生态环境保护党政同责、一岗双责，严肃责任追究情况。

同时，“回头看”还将针对污染防治攻坚战7大标志性战役和其他重点领域，结合被督察省份具体情况，每个省份同步统筹安排1个生态环境保护专项督察，采取统一实施督察、统一报告反馈、分别移交移送的方式，进一步压实责任，为打好污染防治攻坚战提供强大助力。

中央生态环境保护督察“回头看”进驻期间，各督察组将分别设立联系电话和邮政信箱，受理被督察省份生态环境保护方面的来信来电举报。

（经济参考报 2018-11-01 04:05:00）

发展改革委：天然气表观消费量同比增长18.2% 2018-10-31

据发展改革委10月31日消息，运行快报统计，前三季度，天然气产量1156亿立方米，同比增长6.3%；天然气进口量886亿立方米，同比增长37.6%；天然气表观消费量2017亿立方米，同比增长18.2%。

（中国证券网 2018-10-31 12:35:00）

环保税应税污染物适用问题明确 2018-10-31

财政部网站30日消息，财政部、税务总局、生态环境部日前联合印发通知，明确环境保护税应税污染物适用等问题。

关于应税污染物适用问题，通知明确，燃烧产生废气中的颗粒物，按照烟尘征收环境保护税。排放的扬尘、工业粉尘等颗粒物，除可以确定为烟尘、石棉尘、玻璃棉尘、炭黑尘的外，按照一般性粉尘征收环境保护税。

关于税收减免适用问题，通知明确，依法设立的生活垃圾焚烧发电厂、生活垃圾填埋场、生活垃圾堆肥厂，属于生活垃圾集中处理场所，其排放应税污染物不超过国家和地方规定的排放标准的，依法予以免征环境保护税。纳税人任何一个排放口排放应税大气污染物、水污染物的浓度值，以及没有排放口排放应税大气污染物的浓度值，超过国家和地方规定的污染物排放标准的，依法不予减征环境保护税。

（经济参考报 2018-10-31 06:25:00）

新闻概要**能源局：抓紧制定可再生能源电力配额政策 2018-10-30**

据国家能源局网站 10 月 30 日消息，国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏指出，下一步将抓紧制定可再生能源电力配额政策，分省确定电力消费中可再生能源最低比重指标。积极推进平价等无补贴风电、光伏发电项目建设，率先在资源条件好、建设成本低、市场消纳条件落实的地区，确定一批无须国家补贴的平价或者低价风电、光伏发电建设。梁志鹏介绍可再生能源前三季度发展的整体情况时表示，一是可再生能源发电装机规模稳步扩大。截至 2018 年 9 月底，我国可再生能源发电装机达到 7.06 亿千瓦，同比增长 12%；其中，水电装机 3.48 亿千瓦，包括抽水蓄能 2999 万千瓦、风电装机 1.76 亿千瓦、光伏发电装机 1.65 亿千瓦、生物质发电装机 1691 万千瓦。前三季度，新增可再生能源发电装机 5596 万千瓦，占全部新增电力装机的 69%。二是风电和光伏发电消纳情况持续好转，弃电量和弃电率保持下降趋势。前三季度，弃风率平均 7.7%，弃光率平均 2.9%，弃风率超过 5% 的有内蒙古、吉林、甘肃、和新疆四省区，弃风率同比显著下降。弃光率超过 5% 的只有甘肃、新疆、陕西三个省区。我们现在一般来讲，低于 5% 就认为是一个合理的范围，还有很多省根本没有任何弃风弃光。下一步，将继续完善清洁能源消纳的体系和工作机制，力争尽快缓解弃水弃风弃光状况。一是加快西南水电外送通道建设，抓紧建设局部地区的风电光伏发电送出受限的电网“卡脖子”工程。二是抓紧制定可再生能源电力配额政策，分省确定电力消费中可再生能源最低比重指标。三是严格执行风电投资监测预警和光伏发电市场环境监测评价结果等监测办法，在落实电力送出和消纳前提下有序组织风电、光伏发电项目建设。四是积极推进平价等无补贴风电、光伏发电项目建设，率先在资源条件好、建设成本低、市场消纳条件落实的地区，确定一批无须国家补贴的平价或者低价风电、光伏发电建设。五是按照《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》开展各种可再生能源电力交易，扩大跨区消纳，进一步加强可再生能源的送出和消纳工作。

（中国证券网 2018-10-30 11:38:00）

秋冬季重污染天气再临 多地启动应急措施 2018-10-29

秋冬季重污染天气易发时段，近日，多个省份陆续启动秋冬季大气污染综合治理攻坚行动。26 日，生态环境部召开重点地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动工作动员会，生态环境部有关负责人强调，京津冀及周边地区、长三角和汾渭平原等是大气污染防治的重点地区，也是攻坚行动的主战场。

值得一提的是，10 月 20 日起，京津冀及周边区域出现了一次污染过程。针对本次重污染天气过程，各地积极提前应对。河北省石家庄、唐山、廊坊等共 8 个城市发布了重污染天气橙色预警。河南省启动了重污染天气应急管控和核查工作。各城市重污染天气 III 级应急响应措施包括工业企业停限产、不同类型机动车的限行、停止土石方作业和加强道路清扫等等。

不仅如此，记者从生态环境部了解到，山西省近日开展全省秋冬季大气污染综合治理攻坚行动，要求全省 11 市要全面完成 2018 年空气质量改善目标（重点是 PM2.5 目标）。此前，河北省环境应急与重污染天气预警中心表示，现阶段河北省能源结构、产业结构、运输结构等不合理，在秋冬季完全消灭重污染天气还需要标本兼治，深入推进秋冬季大气污染综合治理。

除了上述省份，河南、江苏等地也先后推出 2018-2019 秋冬季大气污染治理综合行动计划。其中，江苏省要求，自 2018 年 11 月至 2019 年 2 月，对钢铁、建材、焦化等重点行业实行错峰生产。河南省专门成立 9 个污染天气应急管控核查组，自 10 月 21 日开始对郑州、开封、平顶山等重点区域启动应急管控情况进行核查督导。

国家大气污染防治攻关联合中心相关专家认为，秋冬季容易出现重污染天气，一方面是由于污染物的排放增加，另一方面是气象条件转换的原因。特别是进入采暖季后，污染物排放量增大，极易产生重污染天气。

该专家指出，针对秋冬季重污染天气防治工作，还要进一步优化产业结构，集中整治“散乱污”企业；此外，优化能源结构，推动燃煤小锅炉的淘汰改造，着力发展清洁能源；同时，优化运输结构，开展柴油货车超标排放的专项整治等。

（经济参考报 2018-10-29 04:05:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

一周公司重大合同

图表4：一周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）	期限（年）
创业环保	2018/10/29	德清县乾元污水处理厂 PPP 项目	2.80	20 年
博世科	2018/10/31	贺州市城区清扫等市场化服务采购项目	5.80	10 年
高能环境	2018/10/31	杭州市望江地区土壤修复项目	1.20	300 天
国祯环保	2018/10/31	陆良县污水处理厂 PPP 项目	1.13	30 年
海峡环保	2018/11/01	建宁县乡镇及农村生活污水处理工程 PPP 项目	1.67	20 年
联泰环保	2018/11/01	潮南区农村分散居民生活污水处理 PPP 项目	4.45	30 年
中持股份	2018/11/01	MFA（奔驰前驱车型）生产辅助设施区二期-污水处理系统项目	0.53	
中山公用	2018/11/01	新会区会城街道等四镇农村生活污水处理设施 PPP 项目	2.98	30 年
岭南股份	2018/11/01	绿心公园、贵州习水安置房 EPC 项目、前海环境项目	2.3	180 天

资料来源：Wind，华泰证券研究所

公司再融资进程

图表5：公司再融资进程

证券代码	证券简称	方案	融资额(亿)	进度	增发/转让价格(元/股)	发行底价(元/股)	定价日
300388.SZ	国祯环保	非公开发行股票	10	股东大会通过			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	24.8	证监会核准	5.89		2018/6/21
600008.SH	首创股份	非公开发行股票	26.9	证监会核准			
002672.SZ	东江环保	非公开发行股票	23.0	股东大会通过			
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	证监会受理中			
603603.SH	博天环境	非公开发行股票	2	并购重组委有条件通过	19.03		
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	10.8	股东大会通过	10.02	10.02	2017/12/29
300495.SZ	美尚生态	非公开发行股票	15.5	证监会核准			
000040.SZ	东旭蓝天	非公开发行股票	48.5	证监会核准		13.36	2017/11/11
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30	董事会预案			
600642.SH	中能股份	非公开发行股票	10.0	证监会核准			

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力，如果相关环保政策落实力度低于预期，将对环保行业发展造成不利影响。

此外，从公司层面来看，如果相关业务订单推进低于预期，也将对公司业绩表现产生一定负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com