华泰证券 HUATAI SECURITIES

# 行业周报（第四十七周）

2018 年 11 月 25 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

11 月 23 日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于调整天然气进口税收优惠政策有关问题的通知》：1）自 2018 年 7 月 1 日起，将液化天然气销售定价调整为 28.06 元/GJ，将管道天然气销售定价调整为 0.99 元/立方米。2）2018 年 4-6 月期间，液化天然气销售定价适用 27.35 元/GJ，管道天然气销售定价适用 0.97 元/立方米。由于进口环节增值税按该项目进口天然气价格和国家天然气销售定价的倒挂比例予以返还。此举将降低天然气进口商税负，建议关注 LNG 接收站标的广汇能源/深圳燃气。

## 子行业观点

**环保：**财政部强调依法合规的公共预算 10%支出红线以内的 PPP 支出责任并不属于政府隐型债务，鼓励地方政府向民营企业推荐优质环保 PPP 项目，建议关注 PPP 龙头公司碧水源、国祯环保、博世科等。**公用：**《关于调整天然气进口税收优惠政策有关问题的通知》，管道天然气销售定价上调，将降低天然气进口商税负，建议关注 LNG 接收站标的广汇能源/深圳燃气。

## 重点公司及动态

**环保组合：华测检测**:精细化管理成效显著，短看利润率拐点；下游全覆盖，将享受大部制改革+消费升级+检测规范管理带来的红利。**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

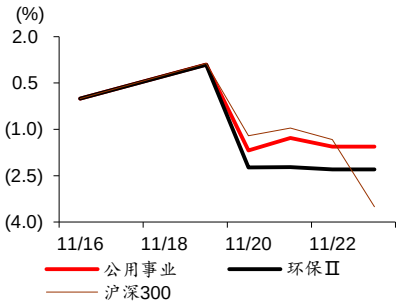
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|---|---|---|
| 大众公用 | 600635.SH | 10.73 |
| 创业环保 | 600874.SH | 8.21 |
| 泰达股份 | 000652.SZ | 5.62 |
| 东方能源 | 000958.SZ | 3.26 |
| 中金环境 | 300145.SZ | 2.53 |
| 易世达 | 300125.SZ | 0.83 |
| 郴电国际 | 600969.SH | 0.81 |
| ST 宏盛 | 600817.SH | 0.52 |
| 桂东电力 | 600310.SH | (0.00) |
| 广安爱众 | 600979.SH | (0.00) |

## 一周跌幅前十公司

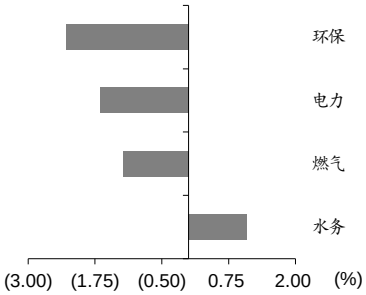
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|---|---|---|
| 岷江水电 | 600131.SH | (25.88) |
| 长源电力 | 000966.SZ | (20.95) |
| 钱江水利 | 600283.SH | (19.13) |
| 三聚环保 | 300072.SZ | (16.04) |
| 博天环境 | 603603.SH | (15.65) |
| 江泉实业 | 600212.SH | (15.60) |
| 哈投股份 | 600864.SH | (15.08) |
| 京蓝科技 | 000711.SZ | (13.73) |
| 华控赛格 | 000068.SZ | (13.68) |
| 闽东电力 | 000993.SZ | (13.25) |

资料来源：华泰证券研究所

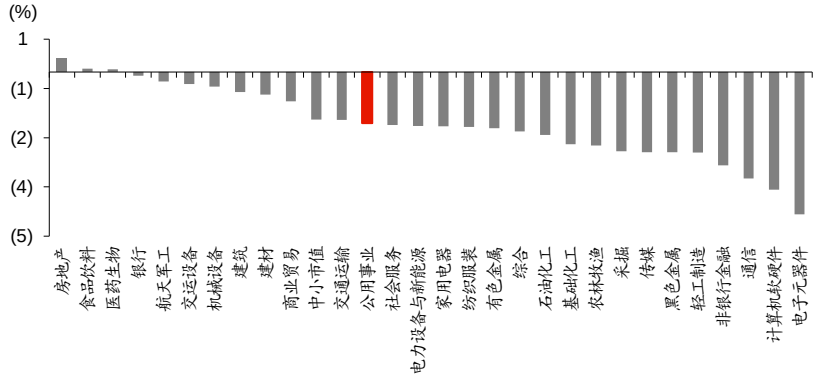
## 一周内行业走势图




## 一周行业内各子板块涨跌图




## 一周内各行业涨跌图




## 本周重点推荐公司

| 证券名称（代码） | 评级 | 11 月 23 日收盘价（元） | 目标价区间（元） | EPS (元) 2017 | EPS (元) 2018E | EPS (元) 2019E | EPS (元) 2020E | P/E (倍) 2017 | P/E (倍) 2018E | P/E (倍) 2019E | P/E (倍) 2020E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 华测检测 300012.SZ | 买入 | 6.29 | 6.40~6.72 | 0.08 | 0.16 | 0.26 | 0.34 | 78.63 | 39.31 | 24.19 | 18.50 |
| 华电国际 600027.SH | 买入 | 4.31 | 4.70~5.17 | 0.04 | 0.21 | 0.36 | 0.44 | 107.75 | 20.52 | 11.97 | 9.80 |
| 聚光科技 300203.SZ | 买入 | 24.50 | 24.50~28.00 | 0.99 | 1.36 | 1.75 | 2.16 | 24.75 | 18.01 | 14.00 | 11.34 |
| 华能国际 600011.SH | 增持 | 6.72 | 8.32~8.84 | 0.12 | 0.33 | 0.61 | 0.92 | 56.00 | 20.36 | 11.02 | 7.30 |

资料来源：华泰证券研究所

# 本周观点

## 本周环保头条

近日，在第四届中国 PPP 融资论坛上，财政部政府和社会资本合作（PPP）中心主任焦小平表示，财政部将配合司法部加快推进 PPP 条例出台，其表示财政部即将下发规范 PPP 发展的相关意见，强调依法合规的公共预算 10%支出红线以内的 PPP 支出责任并不属于政府隐型债务，并强调 PPP 财政支出责任必须要纳入政府预算。同时，要鼓励地方政府拿出更多的优质项目向社会资本推出，特别是向民营企业推荐优质项目，PPP 项目将优先支持补短板项目，优先支持污染防治、脱贫攻坚、乡村振兴和基础公共服务补短板的项目。

### 观点评述

财政部政府和社会资本合作（PPP）中心焦主任此次强调依法合规的公共预算 10%支出红线以内的 PPP 支出责任并不属于政府隐型债务，并强调 PPP 财政支出责任必须要纳入政府预算，鼓励地方政府向民营企业推荐优质环保 PPP 项目，我们认为，补齐生态环保和保持有效投资力度将有利于环保民企获得更多优质 PPP 项目并加速推进。同时近期针对性解决民企融资难、融资贵问题的政策利好频出，近期 1 年期 AA+与 AA 级公司债信用利差已经出现收窄迹象，短期市场流动性改善明显，未来企业融资难度有望逐渐下降。优先看好 PPP 运营属性强、运营能力强、资金实力强的公司，建议关注垃圾焚烧及水务类优质运营标地，如瀚蓝环境、兴蓉环境等。同时建议关注 PPP 龙头公司碧水源、国祯环保、博世科等。

## 本周公用头条

11 月 23 日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于调整天然气进口税收优惠政策有关问题的通知》：1）自 2018 年 7 月 1 日起，将液化天然气销售定价调整为 28.06 元/GJ，将管道天然气销售定价调整为 0.99 元/立方米。2）2018 年 4-6 月期间，液化天然气销售定价适用 27.35 元/GJ，管道天然气销售定价适用 0.97 元/立方米。且根据《财政部海关总署国家税务总局关于调整进口天然气税收优惠政策有关问题的通知》要求，在 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，经国家准许的进口天然气项目进口天然气价格高于国家天然气销售定价的情况下，将相关项目进口天然气的进口环节增值税按该项目进口天然气价格和国家天然气销售定价的倒挂比例予以返还。

### 观点评述

我国对进口天然气有进口增值税退税优惠，退税金额=进口增值税*倒挂比例【注：倒挂比例=（进口价-售价）/进口价】，如果倒挂比例提升，进口增值税退税额就会增加。根据我们测算，2017 年 7-9 月进口 LNG/管道气倒挂比例分别为 48%/29%；2018 年 7-9 月进口 LNG/管道气倒挂比例分别为 60%/37%，倒挂比例同比显著增加，叠加进口天然气增值税率 10%，可测算得到新政策将助力进口 LNG/管道气增值税退税额增加 0.03、0.013 元/方。此次政策调整反映了监管层对进口天然气加大了政策扶持力度，此外优惠政策覆盖面积进一步加大，新增浙江舟山 LNG 项目和山东 LNG 项目，政策力度持续强化，进一步降低了天然气进口商税负，利好天然气进口商，建议关注 LNG 接收站标的广汇能源/深圳燃气。

## 重点公司推荐

**华测检测（300012）：**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 年精细化管理成效显著，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）公司前三季度新增订单 29 亿左右（不含 PPP），三季报给出全年业绩指引：预计 18 归母净利 6.0-6.6 亿（+34%~+48%），全年业绩高增长；2）监测龙头，受益环保督查+二污普+环保税三重共振，监测需求迅速放量；政策明令 2020 年全面建成环境监测体系，叠加管理体系优化，，污染源监测、水的网格化、气的网格化以及园区 VOC 监测设备及运维需求加速释放，聚光科技在上游设备领域品类齐全，销售网络全面，下游已经初步渗入环境治理领域，通过自主研发+外延并购不断创造新的成长点。

**华电国际（600027）：**1）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；2）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%）；3）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。

# 重点公司概览

**图表1： 重点公司一览表**

| 证券名称（代码） | 评级 | 11 月 23 日收盘价（元） | 目标价区间（元） | EPS（元） 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | P/E（倍） 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 瀚蓝环境 600323.SH | 买入 | 13.45 | 16.52~17.70 | 0.85 | 1.18 | 1.27 | 1.54 | 15.82 | 11.40 | 10.59 | 8.73 |
| 清水源 300437.SZ | 买入 | 12.58 | 16.74~18.60 | 0.52 | 0.93 | 1.13 | 1.35 | 24.19 | 13.53 | 11.13 | 9.32 |
| 三峡水利 600116.SH | 增持 | 7.57 | 8.91~9.18 | 0.35 | 0.27 | 0.28 | 0.29 | 21.63 | 28.04 | 27.04 | 26.10 |
| 碧水源 300070.SZ | 买入 | 9.00 | 10.22~11.68 | 0.80 | 0.73 | 0.89 | 1.07 | 11.25 | 12.33 | 10.11 | 8.41 |
| 国祯环保 300388.SZ | 增持 | 8.95 | 8.88~9.62 | 0.35 | 0.56 | 0.74 | 0.92 | 25.57 | 15.98 | 12.09 | 9.73 |
| 博世科 300422.SZ | 买入 | 10.90 | 13.44~14.56 | 0.41 | 0.80 | 1.12 | 1.57 | 26.59 | 13.63 | 9.73 | 6.94 |
| 金圆股份 000546.SZ | 买入 | 8.56 | 10.77~12.59 | 0.49 | 0.77 | 0.99 | 1.44 | 17.47 | 11.12 | 8.65 | 5.94 |
| 龙净环保 600388.SH | 买入 | 9.74 | 9.75~11.25 | 0.68 | 0.75 | 0.83 | 0.93 | 14.32 | 12.99 | 11.73 | 10.47 |

资料来源：华泰证券研究所

**图表2： 重点公司最新观点**

| | | |
|---|---|---|
| 600116.SH | 三峡水利 | **收入增速超预期，来水偏枯盈利承压**<br>前三季公司实现营收 8.25 亿元（+8.3%），归母净利/扣非归母净利分别为 1.75/1.28 亿元（-12.3%/-29.3%），盈利水平低于市场和我们预期。受益于重庆当地用电需求旺盛，公司前三季度收入超预期，但由于来水偏枯导致外购电增加推高成本，公司净利润不及预期。我们下调公司盈利预测，预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.27/0.28/0.29 元（调整前为 0.29/0.30/0.31 元）。由于公司未来有望充分受益于新电改和“四网融合”政策，参考可比公司 2018 年平均 P/E 28x，给予公司适当溢价，2018 年 33-34xP/E，对应目标价 8.91-9.18 元/股，维持“增持”评级。<br>**点击下载全文：三峡水利(600116,增持)：收入增速超预期，来水偏枯盈利承压** |
| 300070.SZ | 碧水源 | **业绩符合市场预期，期待行业反转**<br>前三季公司实现营收 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。<br>**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** |
| 300388.SZ | 国祯环保 | **3Q 业绩略超预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**<br>18 前三季度实现营收 24.9 亿，同比+74%；，归母净利 2.3 亿，同比+128%（前次业绩预告同比+100%至 120%）；扣非归母净利 2.3 亿（同比+135%）；18Q3 归母净利 8915 万元（同比+125%），业绩表现略超预期。截至三季报末，公司在手工程类订单/运营类订单达 45.6 亿/53.4 亿，有望支撑业绩增长。维持 2018-20 年归母净利 3.1/4.0/5.0 亿盈利预测，对应 EPS 0.56/0.74/0.92，参考可比公司 19 年平均 P/E 为 12 倍，给予公司 2019 年 12-13x P/E，对应目标价 8.88-9.62 元，维持“增持”评级。<br>**点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：3Q 净利+125%，现金流同比出现改善** |
| 300422.SZ | 博世科 | **3Q 业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**<br>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。<br>**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** |
| 000546.SZ | 金圆股份 | **18Q3 业绩表现稳健，危废加速迈进**<br>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。<br>**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** |
| 600388.SH | 龙净环保 | **非电加速拓展，大气龙头稳健增长**<br>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偏乐观，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。<br>**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** |

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**

**北京非居民用水将在 2020 年实行超定额累进加价 2018-11-22**

北京市发改委联合多部门制定北京市城镇非居民用水超定额累进加价制度的实施方案，明年起对全市年用水量 20 万立方米（含）及以上的学校、医院、饭店、写字楼，年用水量 10 万立方米(含)及以上的机关模拟实施用水超定额累进加价制度，但不实际执行加价。在此期间，根据模拟情况，探索建立和完善非居民用水超定额累进加价具体操作办法，建立超定额考核管理系统，2020 年正式实施。

（云财经 2018-11-22 20:08:00）

**宁夏新能源发电量累计突破 1000 亿千瓦时 2018-11-22**

记者从国家电网宁夏电力公司获悉，从 2003 年宁夏首座风电场投运起，截至今年 10 月底，宁夏新能源累计发电量已突破 1000 亿大关，达到 1016 亿千瓦时。 宁夏风能、太阳能资源丰富，适宜风电开发的风能资源储量超过 1200 万千瓦，适宜光伏开发的太阳能资源储量超过 1700 万千瓦，给宁夏实现能源、经济、环境的和谐、绿色发展提供了得天独厚的条件。 从 2003 年首座风电场投运，到 2008 年首座光伏电站投运，再到 2012 年获批成为我国首个新能源综合示范区……如今，宁夏已形成 8 个大规模风电光伏产业集群，成为我国大规模推广应用绿色能源的重要基地。 “十三五”以来，宁夏新能源保持快速增长势头。截至 10 月底，宁夏新能源总装机达到 1798 万千瓦，占总装机容量的 41.6%，新能源总装机容量位居全国第七，占比位居全国第三。同时，消纳新能源电量 210 亿千瓦时，同比增长 23.4%，弃电率 2.2%，同比降低 1.3 个百分点，“双降”目标控制良好。

（中国证券网 2018-11-22 10:32:00）

**安徽力争 2020 年市场用户全部实现全电量交易 2018-11-19**

日前，从安徽省能源局了解到，2018 年，安徽省全年电力直接交易成交电量 580 亿千瓦时，市场规模及占全社会用电量比重均位列全国第九。2018 年，共有 69 家一级用户(直接与发电企业成交)、45 家售电公司(代理二级用户 4254 家)与发电企业完成交易。年度双边、年度集中、月度集中成交规模分别为 450 亿千瓦时、70 亿千瓦时、60 亿千瓦时。全年电力直接交易成交均价为 0.357 元/千瓦时，预计降低企业用电成本 32.26 亿元。 安徽省能源局电力处相关人士表示，安徽省 2019 年将在保障安全的前提下，通过提高电网运行调节能力进一步减少发电计划，扩大电力直接交易规模，力争 2020 年市场用户全部实现全电量交易。

（电缆网 2018-11-19 14:32:00）

**确保 12 月底有实质性进展！陕西渭南推进增量配电业务改革试点 2018-11-19**

北极星售电网讯:11 月 16 日，市发改委组织召开增量配电业务改革试点工作推进会。富平县、澄城县、高新区、华州区发改局，国网供电公司、地电供电分公司及 4 家增量配电业务改革试点的主要负责同志参加了会议。 会议听取了富平区域综合能源、华州区工业园、澄合矿业公司、高新技术产业开发区东区增量配电业务改革试点工作进展情况、存在的问题及工作意见、建议。国网供电公司、地电供电分公司围绕 4 家增量配电业务改革试点工作中遇到的问题进行了充分沟通。 会议要求：县区发改、电力部门和 4 家试点单位要切实提高政治站位，强化思想认识，积极向上汇报、对接；电力部门要加强对 4 家试点项目的指导和协调，确保 12 月底有实质性进展。同时，要按照《有序放开配电网业务管理办法》《增量配电业务配电区域划分实施办法（试行）》，对项目进行规范性操作，尽快实现项目落地。 北极星电力网联合中关村华电能源电力产业联盟 11 月 22 日-23 日在北京举办“电力交易员仿真训练”，在分析各省电力交易规则的基础上，运用仿真训练带领售电企业对电力市场交易模式、竞价操作、竞价策略等方面进行综合训练。在帮助售电企业取得电力交易真经的同时，还有机会获得“电力交易能力素质测评证书”。报名请联系：陈老师 13693626116; 迟老师 1864673311

（北极星电力网 2018-11-19 09:13:25）

**电力现货市场试点难产 国家发改委督战 2018-11-19**

面对电力现货市场建设试点进展缓慢、难以按原计划年底前启动试运行的现状，国家发改委、国家能源局出手督战。《经济参考报》记者了解到，国家能源局综合司近日下发《关于健全完善电力现货市场建设试点工作机制的通知》，指出各试点地区应抓紧工作，加快研究编制现货市场建设试点方案，抓紧研究起草市场运营规则，试点地区原则上应于 2019 年 6 月底前开展现货试点模拟试运行。电力现货市场建设试点地区应以月度为周期，向相关部门报送建设有关情况。 在一个成熟完备的电力市场体系中，现货市场属于核心环节。现货市场能充分反映不同时段、不同地点的边际发电成本和电力供需，从而更好地发现电力价格信号，业内素有“无现货、不市场”之说。 随着改革的深化和电力中长期交易规模的不断扩大，现货交易机制建立的必要性越来越突出。2017 年 8 月 28 日，国家发展改革委、国家能源局联合下发了《关于开展电力现货市场建设试点工作的通知》特急文件，选择南方(以广东起步)、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃等 8 个地区作为第一批试点，加快组织推动电力现货市场建设工作，要求 2018 年底前启动电力现货市场试运行。 今年 8 月 31 日，南方(以广东起步)电力现货市场试运行启动，将按照模拟推演、模拟运行(不结算)、结算试运行三个阶段开展，相关实施方案和系列交易规则公开征求意见，被业内人士认为是电力体制改革的标志性事件。 其他有的试点地区也制定了初步方案，但相关工作的开展并不顺利，包括电网在内的各方存在意见分歧，而有的试点地区甚至连初步方案都还未形成，年底前启动试运行无望。为此，通知要求，国家发改委、国家能源局 8 个司局对口联系相关试点省份，跟踪掌握试点地区工作进展，协调推动现货市场建设重点难点问题，推动我国电力现货市场建设试点取得实质进展。电力交易机构、调度机构要履行系统建设主体责任、电网企业要给予充分的人、财、物支持。

（经济参考报 2018-11-19 06:55:00）

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） |
|---|---|---|---|
| 海峡环保 | 2018/11/22 | 联合体中标“永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复（农村面源污染综合整治）PPP 项目 | 3.13 |
| 铁汉生态 | 2018/11/22 | 兴宁市省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目（标段二）EPC 总承包 | 0.09 |
| 高能环境 | 2018/11/21 | 荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置项目 | 5.21 |
| 博天环境 | 2018/11/21 | 漳浦县东南和西北片区村镇污水处理 PPP 项目（合同包一） | 4.53 |
| 铁汉生态 | 2018/11/20 | 丰城市乡镇集镇污水处理系统建设 PPP 项目 | 6.98 |
| 铁汉生态 | 2018/11/19 | 贵州黔东南天柱县城区环境整体提升 PPP 项目 | 12.33 |

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 | **证监会受理中** | | | |
| 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 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 非公开发行股票 | 23.0 | 广东国资委核准 | | | |
| 601368.SH | 绿城水务 | 非公开发行股票 | 16.0 | 证监会受理中 | | | |
| 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 | 申能股份 | 非公开发行股票 | 10.0 | 证监会受理中 | | | |

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。

## 免责申明

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：AOK809
©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

**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

**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

**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