

行业周报 (第四十九周)

2018年12月09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

供暖季开启以来,天津、河北、湖北、陕西等多地密集听证,对居民和非居民用天然气价格做了上下游联动和季节性的上调,我们认为伴随相关政策措施持续推进落地,将有助于缓城燃商成本端压力,利好龙头燃气分销标的,建议关注深圳燃气、百川能源。

子行业观点

**环保:**2019年1月1日《土壤污染防治法》将正式施行,我们认为,伴随土壤污染防治相关法律法规的落实推进,将有效催生土壤修复需求释放,土壤修复项目有望加速落地,建议关注高能环境、博世科。**公用:**供暖季开启以来,天津、河北、湖北、陕西等多地密集听证,对居民和非居民用天然气价格做了上下游联动和季节性的上调,我们认为此举将有助于缓城燃商成本端压力,利好龙头燃气分销标的,建议关注深圳燃气、百川能源。

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

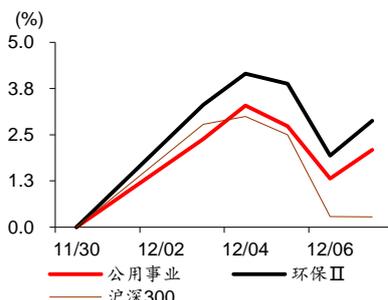
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
创业环保	600874.SH	16.65
巴安水务	300262.SZ	16.39
津膜科技	300334.SZ	14.08
博天环境	603603.SH	12.56
金鸿控股	000669.SZ	12.52
*ST凯迪	000939.SZ	11.86
科融环境	300152.SZ	11.67
先河环保	300137.SZ	11.52
国检集团	603060.SH	10.40
联美控股	600167.SH	10.01

一周跌幅前十公司

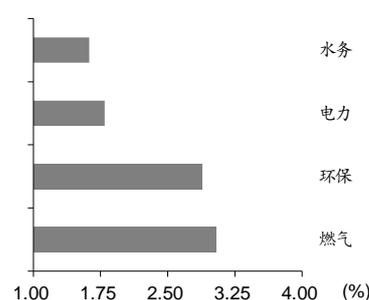
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
湖南发展	000722.SZ	(17.15)
华控赛格	000068.SZ	(14.36)
钱江水利	600283.SH	(5.76)
漳泽电力	000767.SZ	(3.28)
百川能源	600681.SH	(2.84)
闽东电力	000993.SZ	(2.36)
广安爱众	600979.SH	(1.64)
富春环保	002479.SZ	(1.64)
城投控股	600649.SH	(1.50)
国新能源	600617.SH	(1.31)

资料来源:华泰证券研究所

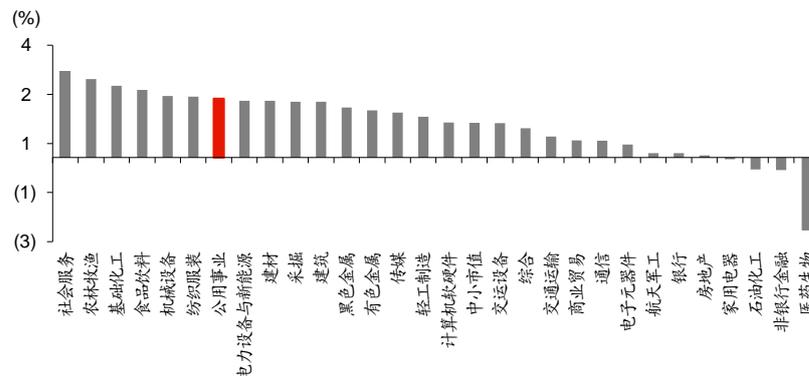
一周内行业走势图



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	12月07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	6.51	7.28~7.80	0.08	0.16	0.26	0.35	81.38	40.69	25.04	18.60
华电国际 600027.SH	买入	4.73	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	118.25	22.52	13.14	10.75
瀚蓝环境 600323.SH	买入	13.70	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	16.12	11.61	10.79	8.90
华能国际 600011.SH	增持	7.36	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	61.33	22.30	12.07	8.00

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 本周环保头条

根据北极星环保网报道，2019年1月1日《土壤污染防治法》将正式施行，土壤修复市场有望加速扩张。2月5日是第五个“世界土壤日”，第一届全国土壤修复大会在南京同时举办，拟定800人的会议吸引了近2000人到会，土壤修复产业关注度持续提升。

### 观点评述

根据国家统计局发布数据，2007年至今我国工业污染场地修复资金就增长8倍，项目数量增长36倍，国家累计投入土壤污染防治专项资金达219亿元，从业企业由最初的零星数家升至目前的2074家。

当前，土壤污染治理与修复已成为环境领域的研究热点，污染土壤修复技术正在加速实现市场化应用，市场空间可期。我们认为，伴随土壤污染防治相关法律法规的落实推进，将有效催生土壤修复需求释放，土壤修复项目有望加速落地，建议关注高能环境、博世科。

### 本周公用头条

根据经济参考报报道，12月5日，石家庄将召开主城区居民用燃气配气价格暨销售价格联动机制听证会，目前已提出两种听证方案中销售价格分别由2.4元/立方米上调为2.7元/立方米和由2.4元/立方米上调为2.68元/立方米。供暖季开启以来，面对上游气源价格全面上浮，天津、河北、湖北、陕西、山西、黑龙江、江苏等多地密集听证，对居民和非居民用天然气价格做了上下游联动和季节性的上调。

### 观点评述

2018年中以来，城燃公司成本端压力较大，一方面受居民门站价并轨政策影响，居民门站价自6月10日迎来普涨，且政策规定在8月底之前完成顺价操作，中间2个月左右的间隔致使城燃商承受一定成本压力；另一方面，受今冬保供力度加强所致，中石油等上游气源商涨价力度较去年同期有所加大，根据南方能源观察披露信息，中石油针对2018年11月到2019年3月的冬季天然气购销制定新的定价策略，对管制气源的价格按照国家规定的天然气基准门站价上浮20%执行。对非管制气源，中石油在全国不同区域的供应价格均有上浮，上浮幅度不一。东部非管制资源不区分居民与非居民，在基准门站价格基础上上浮38%；南方上浮40%，城燃商成本端压力进一步加大。

我们认为，伴随近期多地开展的燃气售气价格听证持续推进，将推动下游燃气售价提升，居民用气价格顺价趋于落地，有助于舒缓城燃商成本端压力，利好龙头燃气分销标的，建议关注深圳燃气、百川能源。

## 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)。

**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增长点。

**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。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
聚光科技 300203.SZ	买入	25.59	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	25.85	18.82	14.62	11.85
清水源 300437.SZ	买入	12.51	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	24.06	13.45	11.07	9.27
三峡水利 600116.SH	增持	7.98	8.91~9.18	0.35	0.27	0.28	0.29	22.80	29.56	28.50	27.52
碧水源 300070.SZ	买入	9.31	10.22~11.68	0.80	0.73	0.89	1.07	11.64	12.75	10.46	8.70
博世科 300422.SZ	买入	11.40	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	27.80	14.25	10.18	7.26
金圆股份 000546.SZ	买入	8.77	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	17.90	11.39	8.86	6.09
启迪桑德 000826.SZ	买入	10.87	22.40~23.52	0.87	1.12	1.43	1.80	12.49	9.71	7.60	6.04

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><b>股权激励显信心，高质量成长确立</b></p> <p>公司发布2018年股票期权激励计划（草案），授予核心高管2065万份股票期权，行权价格6.13元，行权条件2018-2020年归母净利润2.4/3.0/3.6亿或3年累计净利润10亿，我们认为，此次激励计划行权利润目标是基于对未来业绩高速增长信心，利于核心高管共享公司高质量成长，维持2018-2020年EPS 0.16/0.26/0.35元、EBITDA为6.1/8.5/10.7亿元的盈利预测，对应19年PE为24x，EV/EBITDA为12x，参考国内/国外可比公司19PE均值20x/25x，考虑公司稀缺的龙头地位，优异的经营性现金流和成长性，认可享受一定估值溢价，给予公司19年28-30x目标PE，目标价7.28-7.80元，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华测检测(300012,买入)：股权激励显信心，高质量成长确立</a></p>
600027.SH	华电国际	<p><b>业绩符合预期，火电龙头再起航</b></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><a href="#">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</a></p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p><b>拟并购宏华环保加码危废，盈利点再拓展</b></p> <p>公司11月21日晚公告，董事会同意子公司南海固废以3.7亿元收购赣州宏华环保100%股权，并投资赣州信丰工业固体废物处置中心项目，后续增资不超过1.5亿元。宏华环保已于18年10月取得临时危险废物经营许可证，处理范围涵盖36大类172种危废处置，负责运营的信丰项目年处理危废产能7.2万吨。在去杠杆大背景下，瀚蓝环境业绩稳健增长，前三季度实现扣非归母净利润5.98亿元(+20.3%)。我们认为危废行业壁垒高且盈利能力强，本次并购若完将进一步提升盈利水平。我们预计18-20年每股收益1.18/1.27/1.55元，维持目标价16.52-17.70元/股，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：高质成长，逆势扩张</a></p>
600011.SH	华能国际	<p><b>业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</b></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><a href="#">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</a></p>
300203.SZ	聚光科技	<p><b>股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显</b></p> <p>董事会审议通过《关于定期回购股份并授权董事会实施回购股份的议案》，为促使公司股份回购行为制度化、常态化，拟在未来每一年按照前一年归母净利的15%-30%的金额回购股份，且回购股份可能用于员工持股或股权激励等。我们认为，此次回购议案的提出彰显了公司对未来发展和股票价值信心，利于维护股东利益，利于高管及员工共享公司高质量成长。维持18-20年EPS 1.36/1.75/2.16元的盈利预测，参考可比公司19平均P/E 12x，公司作为监测龙头，股份回购拟常态化凸显对未来价值认可，可享受估值溢价，给予19年16-18x P/E，对应目标价28.0-31.5元，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：聚光科技(300203,买入)：股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显</a></p>
300437.SZ	清水源	<p><b>业绩低于预期，适当下调盈利预测</b></p> <p>前三季公司实现营收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18-20x P/E，对应目标价16.74-18.60元/股，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：清水源(300437,买入)：业绩低于预期，回款同比改善</a></p>

- 600116.SH 三峡水利 收入增速超预期，来水偏枯盈利承压**  
 前三季度公司实现营收 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。  
[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**  
 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。  
[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](#)
- 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**  
 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。  
[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**  
 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。  
[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](#)
- 000826.SZ 启迪桑德 业绩符合预期，环卫服务/再生资源业务表现亮眼**  
 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。环卫服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”。  
[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](#)

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

#### 北华中清煤制气废水净化只需4天 2018-12-07

煤制气废水净化只需4天时间，实现了水资源的循环再利用。12月6日，北华中清鄂尔多斯40亿立方米每年煤制天然气废水中试项目评审会召开，专家组听取了课题实施情况汇报，审阅了课题总结资料，经质询和讨论，一致同意通过项目建议书报告评审。专家组认为，该中试项目具有工艺技术可靠、流程短、出水水质好等特点，能极大节约水资源，实现经济效益、社会效益和生态效益的三赢格局。我国的能源结构是多煤少油缺气，为了弥补缺少天然气的短板，把煤变成气成为一项措施，在这个过程中，大量的水被污染，用传统的方法很难进行处理。为了解决好这一难题，北华中清项目团队通过对位于内蒙古的鲁奇炉气化酚氨回收废水水质进行深入分析，并结合煤化工行业内同类型污水处理情况的调研，提出了“生化处理+深度处理”为主的中试工艺，进一步降低了废水中有机污染物、氨氮等物质的含量，较好地满足了出水水质要求。据了解，煤制气废水处理中试项目两年前正式启动，主要针对内蒙古鲁奇炉废水处理提出的污水处理系统设计工艺的合理性与可靠性，探索污水处理系统工艺路线，为同类型工程实施提供设计依据，确保煤制气废水处理工艺的准确性，使污水处理系统既能达到出水水质要求，同时降低工程投资及运行费用，通过不断地摸索和优化，北华中清建立了一套适合于该项目废水处理的工艺流程及设计参数，为实际工程中废水的处理提供理论依据和实践参考。

（北京商报 2018-12-07 03:07:00）

#### 北京自主研发18款纯电动环卫车亮相 实现零排放 2018-12-07

由北京自主研发的18款、4.5吨以下纯电动环卫车辆在12月6日首次亮相。新款环卫车采用最新前沿材料设计，车辆上装部分选用高强度轻量化铝合金、PE和不锈钢等新材料，最大程度降低车辆自身重量，提高零部件耐腐蚀性。均安装北斗导航定位系统和移动呼叫终端，可与运营监控平台连接，实现作业过程数据和故障信息的实时报送。作业领域包括道路清扫、垃圾收运、工程抢险、清掏作业、前端清扫、垃圾收集、中端运输等环节。新款环卫车均使用纯电引擎，实现零排放、零污染，根据测算，一辆小型纯电动扫路车，每天可减少约25公斤碳排放量。

（中国新闻网 2018-12-07 08:54:17）

#### 生态环境部部长李干杰出席联合国气候变化卡托维兹大会 2018-12-06

当地时间12月2日-14日，联合国气候变化框架公约第24次缔约方会议、《京都议定书》第14次缔约方会议（CMP14）及《巴黎协定》第1次缔约方会议第3阶段会议在波兰卡托维兹举行。12月3日举行领导人峰会，生态环境部部长李干杰出席峰会并与有关各方开展密集磋商，积极推动卡托维兹大会取得成功。

（中国环境电子报 2018-12-06）

#### 生态环境部发布五项国家环保标准 2018-12-06

生态环境部近日发布《污染源源强核算技术指南 平板玻璃制造》《污染源源强核算技术指南 炼焦化学工业》《污染源源强核算技术指南 石油炼制工业》《污染源源强核算技术指南 有色金属冶炼》和《污染源源强核算技术指南 电镀》，规定了相关工业污染源源强核算的基本原则、内容、核算方法及要求。

（中国环境电子报 2018-12-06）

#### 国家发改委、自然资源部等七部门印发《洞庭湖水环境综合治理规划》 2018-12-06

国家发展改革委、自然资源部等七部门近日印发《洞庭湖水环境综合治理规划》。规划区范围27.2万平方公里，包括洞庭湖流域以及洞庭湖区荆州市江北部分，其中洞庭湖区6.1万平方公里。通过实施《规划》，到2020年，洞庭湖区城乡供水安全能力进一步提高，富营养化程度下降，规划区水生态环境质量恶化趋势得到遏制，生态系统功能有所改善。到2025年，洞庭湖区城乡供水安全全面保障，规划区水生态环境质量显著改善，生态系统良性发展。到2035年，洞庭湖区水资源水环境承载能力与建设社会主义现代化国家水安全保障要求相适应，生态环境根本好转，规划区水生态环境质量全部达标，建设美丽洞庭湖目标基本实现。该规划将是未来一个时期指导洞庭湖水环境综合治理的基本依据。

（经济日报 2018-12-06 14:04:00）

#### 国家发展改革委、国家能源局近日印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》 2018-12-06

行动计划要求2018年清洁能源消纳取得显著成效，到2020年，基本解决清洁能源消纳问题。2018年要确保全国平均风电利用率高于88%（力争达到90%以上），弃风率低于12%（力争控制在10%以内）；光伏发电利用率高于95%，弃光率低于5%，确保弃风、弃光电量比2017年进一步下降；全国水能利用率95%以上；全国大部分核电实现安全保障性消纳。2019年，要确保全国平均风电利用率高于90%（力争达到92%左右），弃风率低于10%（力争控制在8%左右）；光伏发电利用率高于95%，弃光率低于5%；全国水能利用率95%以上；全国核电基本实现安全保障性消纳。2020年，要确保全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在5%左右）；光伏发电利用率高于95%，弃光率低于5%；全国水能利用率95%以上；全国核电实现安全保障性消纳。

（金融界 2018-12-06 07:59:00）

#### 发改委发布2017年度能源消耗总量和强度“双控”考核结果 2018-12-05

为落实党中央、国务院有关能耗总量和强度“双控”工作部署，发改委同有关部门对各省（区、市）2017年度能源消耗总量和强度“双控”目标完成情况、措施落实情况进行了考核。考核结果显示，北京、天津、吉林、江苏、安徽、福建、河南、湖北、海南、重庆、四川、贵州等12省（市）为超额完成等级；河北、山西、内蒙古、黑龙江、上海、浙江、江西、山东、湖南、广东、广西、云南、西藏、陕西、甘肃、青海等16省（区、市）为完成等级；辽宁、宁夏、新疆3省（区）考核结果为未完成等级。

（国家发改委 2018-12-05 9:40:43）

#### 中国援建哈萨克斯坦太阳能及风能电站投入使用 2018-12-03

当地时间11月30日，由中国政府援建、中信建设有限责任公司承建的1兆瓦太阳能电站及5兆瓦风能电站交接仪式在哈萨克斯坦南部城市阿拉木图举行。该项目将对提高中哈两国在可再生能源领域的合作水平，为哈萨克斯坦普及和推广清洁能源发挥积极作用。随着“一带一路”倡议与哈“光明之路”新经济政策深入对接，更多合作项目的成功实施，给两国和两国民众带来了实实在在的好处。

（人民日报 2018-12-03 08:20:00）

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）
武汉控股	2018/12/03	武汉市黄孝河、机场河水环境综合治理二期 PPP 项目	47.7
银星能源	2018/12/04	阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目塔筒采购项目	1.7
中国天楹	2018/12/04	辉南县环境卫生管理处辉南县城乡环卫一体化政府购买服务项目	0.38
雪浪环境	2018/12/04	成都万兴环保发电厂（二期）烟气净化系统设备采购项目	1.8
高能环境	2018/12/05	恩华药业、天嘉化工和华辰胶带原厂址污染土壤及地下水修复治理项目	1.4
鹏鹞环保	2018/12/07	淮南市潘集区入淮排污口水系水环境综合治理工程 PPP 项目	4.5
高能环境	2018/12/07	石狮市将军山垃圾填埋场存量垃圾治理项目（2 标段）	0.63
中国天楹	2018/12/07	高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目	0.58
岭南股份	2018/12/07	界首市万福沟水系综合治理 EPC 项目	4.3

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			
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	20.0	实施	13.36	13.36	2017/11/29
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	20.0	证监会受理中			
600982.SH	宁波热电	非公开发行股票	11.4	董事会预案	3.42	3.42	2018/10/27
600461.SH	洪城水业	非公开发行股票	8.94	国资委批准			
000543.SZ	皖能电力	非公开发行股票	23.01	股东大会通过	4.87	4.87	2018/8/30
000711.SZ	京蓝科技	非公开发行股票	8.76	证监会有条件通过	5.96	5.96	2018/11/21

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