

行业周报 (第二周)

2019年01月13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

副总理韩正到能源局主持座谈会提出化解电力、煤炭区域性时段性供需矛盾,我们判断今年春节期间煤价有望较去年大幅走低。1月11日秦皇岛港口煤价(5500K)为577元/吨,同比18年1月11日下降21%。我们看好19Q1煤价同比大幅下降,推荐火电企业一季报行情。一线火电首推华电国际,建议关注华能国际;二线火电推荐内蒙华电、皖能电力、建投能源,建议关注长源电力、粤电力A。

子行业观点

环保:碧水源公告称公司管理层将转让10.7%股权给川投集团,后续川投集团有望成为碧水源实际控制人。我们判断当前环保板块融资尚未明显好转,股权转让引入国资的环保龙头融资情况有望率先改善,后续有望重回快速增长期。推荐碧水源,建议关注博世科、国祯环保。公用:推荐华电国际/内蒙华电/皖能电力/建投能源,建议关注华能国际/长源电力/粤电力A。

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。公用组合:华电国际:低P/B,高弹性火电龙头。内蒙华电:稳定+成长+弹性,攻守兼备的内蒙火电龙头。皖能电力:低估值高弹性,优质资产拟注入。

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

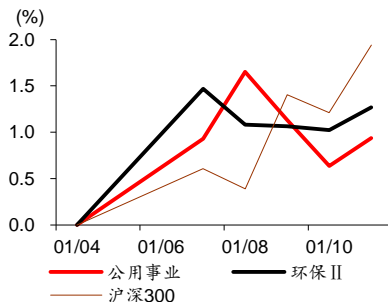
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新疆火炬	603080.SH	13.52
中材节能	603126.SH	13.13
理工环科	002322.SZ	10.32
建投能源	000600.SZ	8.57
江苏新能	603693.SH	8.51
东方能源	000958.SZ	8.26
大禹节水	300021.SZ	7.64
国中水务	600187.SH	7.31
清水源	300437.SZ	7.27
盛运环保	300090.SZ	7.14

一周跌幅前十公司

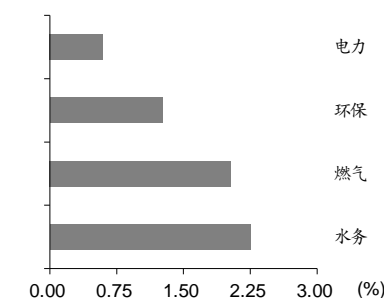
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
哈投股份	600864.SH	(6.09)
科融环境	300152.SZ	(6.04)
天翔环境	300362.SZ	(5.72)
粤电力A	000539.SZ	(3.56)
京蓝科技	000711.SZ	(3.27)
三聚环保	300072.SZ	(2.87)
长青集团	002616.SZ	(2.78)
瀚蓝环境	600323.SH	(2.62)
华电国际	600027.SH	(2.60)
华能国际	600011.SH	(1.83)

资料来源:华泰证券研究所

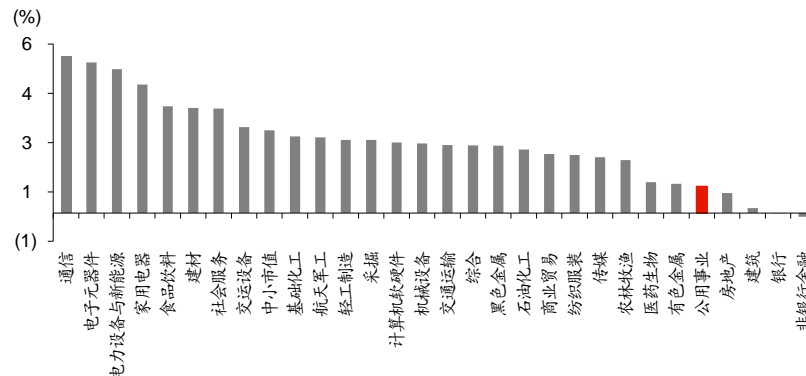
一周内行业走势图



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	01月11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	6.28	7.28~7.80	0.08	0.16	0.26	0.35	78.50	39.25	24.15	17.94
内蒙华电 600863.SH	增持	2.39	2.37~2.58	0.09	0.14	0.20	0.24	26.56	17.07	11.95	9.96
华电国际 600027.SH	买入	4.50	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	112.50	21.43	12.50	10.23
皖能电力 000543.SZ	买入	5.08	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	72.57	22.09	11.29	8.06

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

PPP 龙头公司碧水源实际控制人或变更。碧水源 1 月 11 日晚间发布公告，文剑平先生、刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士及武昆先生与川投集团签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》。文剑平/刘振国/陈亦力/周念云/武昆拟将其持有的公司 1.79/1.06/0.29/0.07/0.17 亿股（共计 3.37 亿股，占总股本 10.7%）。转让完成后，川投集团将成为公司第二大股东。股份转让完成后，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或股份转让或其他合法方式等措施，最终条款将以正式股份转让协议的内容为准。如本次交易全部实施完毕，公司的控制权将发生变更，公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团。

观点评述

国资入主有望解决降低公司融资成本，环保板块龙头经营有望改善。根据碧水源公告，本次股权转让后公司董事长和总经理仍将由碧水源管理层担任，我们判断未来公司主业仍将以膜技术为纲坚守环境治理领域。1 月 11 日 1/3/5/10 年期公司债信用利差分别为 29/46/75/67bp，较上月同期环比提升 3/5/16/5bp，信用利差有小幅回升趋势。此前 18 年 12 月 25 日中金环境已通过股权转让，实际控制人变更为无锡国资委。我们判断当前环保板块整体融资情况尚未明显好转，股权转让引入国资的环保龙头融资情况有望率先改善，后续有望重回快速增长期。推荐碧水源，建议关注博世科、国祯环保。

本周公用头条

1 月 8 日下午，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正到国家能源局调研并主持召开座谈会。韩正指出要着力解决资源承载区域与能源消耗区域的平衡性问题，补齐能源基础设施短板，有效化解电力、煤炭区域性时段性供需矛盾。韩正强调，新春佳节临近，要密切关注能源供需动态变化，周密部署，精心组织，加强企地协调联动，做好煤炭、电力、油气等能源生产供应保障工作，防止出现气荒，突出重点抓好安全监管，坚决防范遏制重特大事故发生。

观点评述

春节临近，煤价有望旺季不旺。副总理韩正到能源局主持座谈会提出化解电力、煤炭区域性时段性供需矛盾，我们判断今年春节期间煤价有望较去年大幅走低。1 月 11 日秦皇岛港口煤价（5500K）为 577 元/吨，同比 18 年 1 月 11 日下降 21%。我们看好 19Q1 煤价同比大幅下降，看好火电企业一季报行情。一线火电首推华电国际，建议关注华能国际；二线火电推荐内蒙华电、皖能电力、建投能源，建议关注长源电力、粤电力 A。

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	01月11日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
建投能源 000600.SZ	买入	5.70	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	63.33	30.00	13.90	8.91
国检集团 603060.SH	买入	19.69	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	29.83	22.63	18.93	15.63
聚光科技 300203.SZ	买入	24.44	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	24.69	17.97	13.97	11.31
瀚蓝环境 600323.SH	买入	13.75	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	16.18	11.65	10.83	8.93
清水源 300437.SZ	买入	12.84	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	24.69	13.81	11.36	9.51
碧水源 300070.SZ	买入	7.96	10.22~11.68	0.80	0.73	0.89	1.07	9.95	10.90	8.94	7.44
国祯环保 300388.SZ	增持	8.98	8.88~9.62	0.35	0.56	0.74	0.92	25.66	16.04	12.14	9.76
博世科 300422.SZ	买入	10.33	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	25.20	12.91	9.22	6.58
金圆股份 000546.SZ	买入	8.99	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	18.35	11.68	9.08	6.24
龙马环卫 603686.SH	买入	10.94	13.02~14.88	0.87	0.93	1.14	1.37	12.57	11.76	9.60	7.99
龙净环保 600388.SH	买入	10.27	9.75~11.25	0.68	0.75	0.83	0.93	15.10	13.69	12.37	11.04

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>股权激励显信心，高质量成长确立</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>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</p>
600863.SH	内蒙华电	<p>内蒙古火电龙头，业绩正处拐点，首次覆盖给予“增持”评级</p> <p>内蒙华电是华能集团在内蒙最大的发电平台，母公司北方联合电力。公司拥有在运可控发电装机容量1101万千瓦，其中煤电/风电占比分别为91.5%/8.5%，蒙西火电市场占比达到24%。在建电厂包括乌达莱47.5万千瓦风电项目和和林132万千瓦火电项目。受益于存量资产业绩向好+增量资产优质，公司业绩正处拐点，我们预测2018~20年EPS为0.14/0.20/0.24元，BPS为1.93/2.06/2.15元，给予公司19年1.15-1.25倍PB，对应目标价为2.37-2.58元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：内蒙华电(600863,增持)：内蒙古火电龙头，业绩正处拐点</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>
000543.SZ	皖能电力	<p>首次覆盖“买入”评级，高弹性+低估值+优质资产注入</p> <p>公司是安徽省最大发电平台，母公司为安徽省能源集团，截至2018年12月底，在运可控发电装机693万千瓦，均为煤电机组。考虑公司存量资产煤价弹性大，省内电力供需格局较好，优质资产神皖能源拟注入，中性假设下19年7月收购完成贡献投资收益，将使公司19-20年整体ROE较资产注入前增厚1.0pct、1.1pct。我们预测2018~20年EPS为0.23/0.45/0.63元，BPS为5.88/6.30/6.87元，参考可比公司19年平均P/B 1.1x，给予19年1.0-1.1xPB，目标价6.30-6.93元，首次覆盖“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：皖能电力(000543,买入)：安徽火电龙头：低估值高弹性，优质资产拟注入</p>
000600.SZ	建投能源	<p>河北火电龙头之一，首次覆盖“买入”评级</p> <p>公司为河北省第二大火电公司，截至18H1控股煤机装机容量达780万千瓦。我们预计18-20年河北省火电利用小时有望保持5000小时左右高位，公司煤价弹性明显，秦皇岛煤价（5500K）下降10元/吨对应入炉煤价下降10元/吨，对应业绩增厚1.7亿元，占19年我们预期盈利的23%。我们预测18~20年归母净利润分别为3.5/7.3/11.4亿元，BPS为6.07/6.38/6.81元。当前股价对应18~20年P/E为29/14/9x，P/B为0.94/0.89/0.83x。P/B估值处低位，参考火电行业内可比公司19年平均P/B为1.1x，给予公司18年1.0-1.1倍P/B，对应目标价6.38-7.02元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：建投能源(000600,买入)：河北火电龙头之一，业绩改善正当时</p>
603060.SH	国检集团	<p>18业绩好于预期，外延加速可期</p> <p>公司公告：1) 2018年业绩快报显示实现营收9.4亿元，同比增长24.6%；实现归母净利润1.9亿元，同比增长32.0%，好于市场预期；2) 收购中材投资香港公司100%股权，作为公司海外投资平台；3) 增资控股枣庄方圆检验检测有限公司，联手打造枣庄乃至淮海区域综合检验检测产业基地；4) 成立5000万元检测行业股权投资基金。公司2019年内生（四大募投基地稳步推进+自建、建材建工检测领域拓展）+外延（集团承诺资产注入+大部制改革下的收购机会）有望加速。考虑公司内生增长提速，我们预计公司2019-2020年的EPS为1.04/1.26元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：国检集团(603060,买入)：内生增长超预期，外延加速可期</p>

证券代码	证券名称	最新观点
300203.SZ	聚光科技	<p>股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显</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>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</p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p>拟并购宏华环保加码危废，盈利点再拓展</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>点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：高质成长，逆势扩张</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>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>
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14-16x P/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>
300388.SZ	国祯环保	<p>3Q业绩略超预期，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年归母净利润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。</p> <p>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</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>
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>
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>
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13-15x P/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>

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

世界首台百万千瓦水电机组转轮完工 2019-01-12

今天，位于四川与云南两省交界的白鹤滩水电站节点工程首台机组转轮，经过 24 道工序，100 多名技术人员 12 个月加工后，正式完工。电站建成后，将成为中国第二大水电站。

（云财经 2019-01-12 08:43:00）

2018 年我国水力发电量约 1.2 万亿千瓦时 2019-01-09

“据初步统计，至 2018 年底，我国水电总装机容量约 3.5 亿千瓦、年发电量约 1.2 万亿千瓦时，双双继续稳居世界第一。”8 日，在 2019 年中国水电发展论坛暨水电科技奖颁奖典礼上，中国水力发电工程学会理事长张野透露。张野表示，世界第一高拱坝的锦屏一级水电站荣获菲迪克工程项目杰出成就奖，中国水电坝工技术继续领跑国际；三峡电站年发电量首破 1000 亿千瓦时，澜沧江大华桥、黄登、里底水电站首台机组相继投产，青海连续 9 天以水风光等全清洁能源供电，龙羊峡水电站建成 30 年首次蓄水至正常蓄水位，水电在推动能源生产和消费革命、促进节能减排、高效调控和开发利用水资源等综合效益持续显现。据不完全统计，截至 2018 年底，我国大陆已建 5 万千瓦及以上大中型水电站约 640 座、总装机约 2.7 亿千瓦；中国企业参与的已建在建海外水电工程约 320 座、总装机 8100 多万千瓦。

（人民网 2019-01-09 08:35:00）

辽宁去年新增发电能力四成为清洁能源 2019-01-09

近年来，辽宁多措并举推动能源结构调整。去年一年辽宁电网清洁能源发电能力快速提升，清洁能源新增装机占全年新增装机的 41.30%，清洁能源合计发电量同比增加 23.11%。国家电网辽宁省电力有限公司副总工程师马千说，清洁能源发电能力提升了，还要千方百计提高清洁能源发电的利用率。辽宁电网提前 2 年完成《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》中风电利用率达 95% 的行动目标，新能源消纳达国际先进水平。据介绍，为保障最大程度消纳清洁能源，辽宁省一方面充分发挥特高压跨区域输电能力，实现省内过剩的清洁能源跨区消纳。2018 年辽宁清洁能源合计送华北电量 37.72 亿千瓦时。同时，辽宁还全力推进火电机组灵活性技术改造，提升电力系统调节能力。截至 2018 年底，辽宁电网完成 832 万千瓦火电机组改造，合计增加调峰能力 209 万千瓦，为清洁能源发展和消纳奠定坚实基础。

（经济参考报 2019-01-09 07:16:46）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	具体内容
皖能电力	皖能电力：关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4987149.pdf
金圆股份	金圆股份：关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 2019-01-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-12\4985553.pdf
碧水源	碧水源：关于公司股东签署《股份转让暨战略合作意向性协议》暨公司控股股东、实际控制人可能发生变更的提示性公告 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4987919.pdf
碧水源	碧水源：关于公司控股股东部分股份解除质押的公告 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4987920.pdf
国投电力	国投电力 2019 年第一次临时股东大会会议材料 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4984606.pdf
国检集团	国检集团 2019 年第一次临时股东大会会议材料 2019-01-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-11\4983308.pdf
金圆股份	金圆股份：关于公司董事辞职的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980751.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份解除质押的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980752.pdf
碧水源	碧水源：关于公司 5% 以上股东部分股份解除质押的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4984284.pdf
博世科	博世科：关于联合体收到 EPC 项目中标通知书的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4983121.pdf
清水源	清水源：2018 年度业绩预告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4984829.pdf
国检集团	国检集团与中国建材集团财务有限公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980844.pdf
国检集团	国检集团关于对外捐赠的公告 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980820.pdf
国检集团	国检集团董事会议事规则（2019 年第一次修订） 2019-01-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980850.pdf

公司	具体内容
国检集团	国检集团关于更换董事的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980828.pdf
国检集团	国检集团第三届监事会第六次会议决议公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980851.pdf
国检集团	国检集团: 中国中材投资(香港)有限公司审计报告及财务报表 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980821.pdf
国检集团	国检集团独立董事对公司第三届八次董事会审议相关事项的独立意见 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980842.pdf
国检集团	国检集团第三届董事会第八次会议决议公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980829.pdf
国检集团	国检集团关于收购中国中材投资(香港)有限公司100%股权暨关联交易的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980825.pdf
国检集团	国检集团董事会审计委员会议事规则(2019年第一次修订) 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980848.pdf
国检集团	国检集团关于对枣庄方圆检验认证有限公司增资暨对外投资公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980847.pdf
国检集团	国检集团关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980849.pdf
国检集团	国检集团关于更换监事的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980824.pdf
国检集团	国检集团拟收购中国中材投资(香港)有限公司100%股权项目资产评估报告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980845.pdf
国检集团	国检集团关于合作设立股权投资基金暨对外投资的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-10\4980846.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4978478.pdf
国检集团	国检集团2018年度业绩快报公告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-09\4977853.pdf
金圆股份	金圆股份: 简式权益变动报告书(一) 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4976558.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于持股5%以上股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4976556.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4976555.pdf
金圆股份	金圆股份: 简式权益变动报告书(二) 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4976557.pdf
建投能源	建投能源: 关于发行股份购买资产事项的进展公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4976718.pdf
博世科	博世科: 关于“博世转债”开始转股的提示性公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4977565.pdf
清水源	清水源: 关于公开发行可转换公司债券申请初审会告知函回复的公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4980240.pdf
清水源	清水源: 创业板公开发行可转换公司债券告知函的回复 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4980239.pdf
华能国际	华能国际H股公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975937.pdf
华能国际	华能国际2019年第一次临时股东大会会议资料 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975936.pdf
内蒙华电	内蒙华电: 招商证券股份有限公司关于内蒙古蒙电华能热电股份有限公司2018年持续督导现场检查报告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975174.pdf
龙马环卫	龙马环卫: 兴业证券股份有限公司关于福建龙马环卫装备股份有限公司2018年持续督导工作现场检查报告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-08\4975785.pdf
国祯环保	国祯环保: 国元证券股份有限公司关于公司2018年现场检查工作报告 2019-01-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975844.pdf
国祯环保	国祯环保: 国元证券股份有限公司关于公司2018年持续督导培训情况的报告 2019-01-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-07\4975845.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 关于股东股权质押事项公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974079.pdf
龙净环保	龙净环保独立董事的独立意见 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4972255.pdf

公司	具体内容
龙净环保	龙净环保关于公司董事会秘书变更的公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4972249.pdf
国投电力	国投电力第十届董事会第四十次会议决议公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974591.pdf
国投电力	国投电力公司债券和可续期公司债券发行预案公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974588.pdf
国投电力	国投电力关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974585.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973702.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于 2018 年度使用公司自有闲置流动资金进行现金管理的进展公告（三） 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973703.pdf
龙净环保	龙净环保关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969187.pdf
碧水源	碧水源: 关于公司控股股东部分股份补充质押及延期购回的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4970737.pdf
三峡水利	三峡水利关于使用自有资金进行短期投资的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967737.pdf
内蒙华电	内蒙华电可转债转股结果暨股份变动公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966032.pdf
龙马环卫	龙马环卫公司董事减持股份计划公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968091.pdf

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5：一周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）
创业环保	2019/1/2	界首市污水处理 PPP 项目（第二批）	4.87
天翔环境	2019/1/2	青白江区第三污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目	3.3
洪城水业	2019/1/2	定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目	0.46
美尚生态	2019/1/4	泉水湖湿地公园项目（A 区）、羊横四线西延线（二标段）道路建设工程勘察-设计-施工总承包	4.1

资料来源：Wind，华泰证券研究所

公司再融资进程

图表6：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
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	证监会受理中	3.42	3.42	2018/10/27
600461.SH	洪城水业	非公开发行股票	8.94	股东大会通过			
000543.SZ	皖能电力	非公开发行股票	23.01	证监会受理中	4.87	4.87	2018/8/30
000711.SZ	京蓝科技	非公开发行股票	8.76	发审委通过	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 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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