

行业周报 (第三十周)

2018年07月29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

本周观点

7月25日,国家发改委网站披露了《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》,明确提出将扩大跨省区电力交易规模等举措用于降低一般工商业电价。我们认为生产要素市场化有望进一步提速,拥有成本优势的火电/水电市占率有望提升,继续推荐华能国际(18/19股息率3%/5%)、华电国际(18P/B 1.0x)和国投电力(18P/E 15x)。

子行业观点

公用:此次发改委通知继续要求扩大跨省电力交易规模,生产要素市场化进一步提速,拥有成本优势的优质火电/水电龙头市占率有望进一步提升。推荐华能国际(19年股息率5%)/华电国际(18P/E 1.0x)/国投电力(18P/E 15x)。**环保:**铁汉生态、岭南园林分别于5月、7月公告其在新疆地区PPP部分项目复工,此前第一财经报道央行窗口指导银行增配低信用债,PPP公司经营有望迎边际改善。生态环境部表示黑臭水体治理所需投资超过万亿,市场空间广阔,建议关注碧水源/国祯环保/博世科。

重点公司及动态

环保组合:华测检测:高投入期已过,人均产值和业绩拐点将至。**清水源:**主业回暖,协同发力,工业水大平台扬帆起航。**公用组合:**华电国际:低P/B高弹性火电龙头。**华能国际:**高弹性+高分红,装机最大火电标的。

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

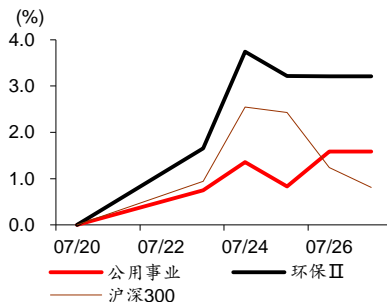
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岷江水电	600131.SH	26.02
达刚路机	300103.SZ	18.15
神雾节能	000820.SZ	16.24
华控赛格	000068.SZ	15.75
神雾环保	300156.SZ	14.11
西昌电力	600505.SH	12.00
湖南发展	000722.SZ	11.71
祥龙电业	600769.SH	11.50
龙源技术	300105.SZ	11.14
国中水务	600187.SH	9.57

一周跌幅前十公司

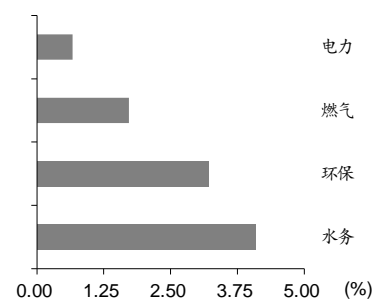
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 凯迪	000939.SZ	(22.41)
绿色动力	601330.SH	(13.06)
华能国际	600011.SH	(4.34)
华测检测	300012.SZ	(4.06)
大通燃气	000593.SZ	(3.29)
华电国际	600027.SH	(2.00)
长春燃气	600333.SH	(1.92)
清水源	300437.SZ	(1.88)
长江电力	600900.SH	(1.85)
博世科	300422.SZ	(1.67)

资料来源:华泰证券研究所

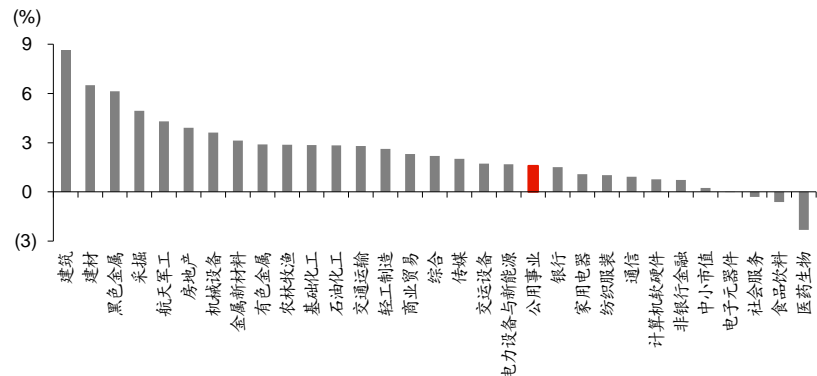
一周内行业走势图



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	07月27日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
清水源 300437.SZ	买入	16.74	22.20~23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	32.19	15.08	12.49	10.40
华测检测 300012.SZ	买入	6.14	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	76.75	38.38	23.62	18.06
华能国际 600011.SH	增持	7.50	6.87~7.38	0.12	0.22	0.50	0.59	62.50	34.09	15.00	12.71
华电国际 600027.SH	买入	4.39	4.37~4.80	0.04	0.15	0.28	0.34	109.75	29.27	15.68	12.91

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周公用头条

7月25日，国家发改委网站披露了《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，明确提出将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。

观点评述

生产要素价格市场化趋势未改，火电去“周期”还“公用事业”。此前7月18日国家发改委和能源局发文要求积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制，此次发改委通知继续要求扩大跨省电力交易规模，生产要素市场化进一步提速，拥有成本优势的优质火电/水电龙头市占率有望进一步得到提升。我们维持之前观点：电力行业或将回归“公用事业”的属性，制约火电股最根本的盈利模式有望改善，估值修复空间大：截至7月25日，美国龙头IPP 2018年EV/EBITDA均值12x，华能国际/华电国际/国投电力当前股价对应2018年EV/EBITDA为8.1/7.6/9.1x。我们持续推荐华能国际（18/19股息率3%/5%）、华电国际（18P/B 1.0x）和国投电力（18P/E 15x）。

本周环保头条

岭南股份7月26日公告称，公司的阿拉山口市绿化（一期）建设PPP项目之重要子项目阿拉山口市水景公园项目开始全面复工。此外，7月26日，生态环境部水环境管理司司长张波在7月份例行新闻发布会上介绍黑臭水体整治专项督查及水污染防治的相关情况时表示，黑臭水体整治涉及到大量的投资，市场空间超过一万亿元。

观点评述

新疆PPP项目陆续复工，PPP板块投资有望边际改善。自92号文发布以后，截至2018年4月23日，新疆500个PPP项目中有225个被清理出库，219个PPP项目被要求整改。此前铁汉生态和岭南园林分别于4月10日和4月16日公布了在新疆区域的4/3个项目暂时停工。此前铁汉生态已于5月16日披露新疆部分PPP项目复工，本次岭南园林阿拉山口PPP项目复工显示，新疆区域PPP项目开始陆续复工，PPP板块后续整体投资有望迎来边际改善。

PPP市场空间广泛，机遇与挑战并存。此前受92号文开展PPP清库活动，PPP龙头公司融资不畅影响，PPP公司股价下跌明显。近期新疆PPP项目陆续复工，叠加此前第一财经报道央行窗口指导银行增配低信用债券，我们认为以PPP业务为主的公司经营情况有望迎来边际改善。生态环境部司长张波已表示仅黑臭水体治理所需投资就超过万亿，且PPP模式是当前黑臭水体治理的主要形式，PPP整体市场空间广阔。PPP公司经营改善情况值得积极追踪，建议关注碧水源、国祯环保和博世科。

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26万元 vs SGS 45万元）。3) 我们认为公司整体净利率18年将迎来向上拐点，达到预计公司2017-2019年净利润复合增速为79%，我们预计2018/2019年公司净利润为2.7/4.3亿元，对应2018/2019E P/E 38x/24x。

清水源 (300437)：1) 国内领先的工业水药剂生产商，上市后外延打造布局全产业链的工业水平台。未来业务将包含水处理剂的生产销售（传统主业）、工业水处理系统解决方案（安得科技）、市政/工业污水处理运营（同生环境）、水环境综合治理（中旭建设）。2) 主业回暖+协同发力，受益水处理剂价格上涨+公司产能扩张，主业回暖显著。且初步通过外延布局中下游建设和运维，打通工业水治理全产业链，各板块产业链+地域协同效应将逐步体现，拿单能力显著提升。3) 步入高速增长期，预计2018-19年归母净利润增速113%/21%；估值处于历史低位，我们预计2018/2019年公司净利润为2.4/2.9亿元，对应2018/2019E P/E 15x/12x。

中材国际 (600970)：1) 工程订单恢复，盈利能力提升，受益大集团工程板块整合，2017年全年新签合同金额359亿元，同比增长29%。毛利率未来有望提升至17%-20%，受益于生产运营管理收入占比提升、精细化管理降低成本、两材海外工程整合减少竞争等。2) 水泥窑协同处置危废空间可观：中材国际水泥窑协同处置危废技术突出、具备产业链一体化优势，背靠中建材集团，我们预计中性条件下，紧靠集团内水泥窑改造，保守预计2020年后年运营利润达6-10亿元，同时，公司仍将依靠技术优势参股其他优质水泥窑协同处置危废项目，获取投资收益，比如在建的山西桃园5万吨危废处置项目（中材国际参股20%）。3) 2018年商誉减值损失大概率不会出现，我们预计2018/2019年公司净利润为14.5/17.3亿元，目前2018/2019E P/E 8x/7x。

华电国际 (600027)：1) 低估值/高弹性，奠定反弹基础。2) 煤价下滑盈利改善，18Q1实现收入224.7亿元（+17.6%），归母净利润6.87亿元（+5707%）。3) 历史平均P/B的正负1x标准差区间为[0.6x, 1.6x]，当前股价对应18年P/B (LF) 仅1.0x。

华能国际 (600011)：1) 业绩三因素趋好，弹性可观：①电价：18Q1市场化电价较去年同期增加1.9分/度，同比/环比+6%/1%；②利用小时：电力高需求+水电挤出效应弱化；③煤价：政府频出手控煤价保证煤电出力；④18年净利润对电价（+1分/度）/煤价（-10元/吨）/利用小时（+1%）敏感度高，分别为+59%/20%/4%。2) 18-20年分红比率不低于70%：假设煤价为640/610/570/535元，公司18年分红收益率为1.5%/2%/5%/7%，19年有望达到6%。高煤价态势不可持续，未来煤价有望降低，在煤价处于较低水平时，公司分红收益率颇为可观，股东回报丰厚。3) 当前股价对应18年P/B (LF) 为1.4x。

碧水源 (300070)：1) 膜技术站在水处理技术发展刚需方向，17年新签订单449亿，18年1-4月中旬新签订单149亿，在手订单充沛，有望推动未来2年收入端快速增长；2) 公司资产负债表稳健，18Q1资产负债率58%，发债利率上浮水平相对较低；3) 我们预计2018/2019年公司净利润为33.8/44.9亿元，2018/2019E P/E 12x/9x，配置意义显著。

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; 3) 估值处于历史低位, 我们预计 2018/2019 年公司净利润为 6.2/8.0 亿元, 2018/2019E P/E 20x/16x。

东江环保 (002672): 1) 危废产能扩张顺利推进, 截至 2017 年底, 公司拥有危废资质产能 160 万吨/年, 公司 17 年收购佛山富龙、唐山曹妃甸等股权、签约四川绵阳项目, 合计新增产能 51 万吨/年。1Q18 危废产能扩张顺利推进, 衡水睿韬、仙桃绿怡进入验收阶段; 曹妃甸项目、南通东江、潍坊蓝海、江西东江、福建南平及泉州等项目建设顺利推进; 2) 无害化处置价格短期下行压力小, 非公开发行助力项目加速推进: 在《工业环保春秋志系列 II 危废篇》中指出, 预计 2020 年无害化焚烧+填埋处置缺口约 1400 万吨/年, 缺口率约 40%, 处置价格 2500 元/吨以上, 公司 17 年无害化处置价格同比增长 8.9%, 1Q18 同比仍有提升, 在无害化处置缺口仍存的情况下, 我们预计 18-20 年下行压力较小; 3) 公司质地优质, 现金流良好, 我们预计 2018/2019 年公司净利润为 6.0/7.7 亿元, 2018/2019E P/E 22x/17x。

龙马环卫 (603686): 1) 上游设备: 根据中国汽车技术研究中心数据, 公司环卫装备市场占有率位居行业第二, 受益于机械化率提升、更新换代以及县域清扫面积拓展, 公司装备业务有望保持较快增长, 公司今年上半年受厂房搬迁排单移后影响, 收入增速放缓, 预计下半年将显著提速, 同时, 经过产能爬坡, 18 年底产能有望较 17 年底提升 30%, 预计 18 年全年装备 30 亿收入, 毛利率约 28%-29%; 2) 下游服务: 公司确立了“环卫装备制造+环卫服务产业”协同发展战略, 依托装备优势切入下游运营, 年初至今装备服务订单快速拓展, 目标新签 10 亿订单, 根据公告统计, 目前已经签订 5 亿订单, 进度符合预期, 维持全年环卫服务 12 亿收入预测; 3) 公司资产负债表、现金流量表质量优, 我们预计 2018/2019 年公司净利润为 3.3/4.2 亿元, 目前 2018/2019E P/E 22x/17x。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月27日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
瀚蓝环境 600323.SH	买入	15.85	19.76~20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	18.65	15.24	12.99	10.71
国投电力 600886.SH	买入	7.82	8.45~8.99	0.48	0.53	0.60	0.64	16.29	14.75	13.03	12.22
聚光科技 300203.SZ	买入	27.47	31.28~34.00	0.99	1.36	1.76	2.17	27.75	20.20	15.61	12.66
浙能电力 600023.SH	买入	4.99	5.89~6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	15.59	12.17	8.91	7.34
东江环保 002672.SZ	买入	14.96	16.32~17.68	0.53	0.68	0.86	1.04	28.23	22.00	17.40	14.38
博世科 300422.SZ	买入	14.72	18.70~19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	35.90	17.32	11.78	8.76
龙马环卫 603686.SH	买入	24.53	28.00~29.12	0.87	1.12	1.42	1.80	28.20	21.90	17.27	13.63
碧水源 300070.SZ	买入	13.37	20.52~21.60	0.80	1.08	1.43	1.77	16.71	12.38	9.35	7.55
龙净环保 600388.SH	买入	12.88	17.60~18.40	0.68	0.80	0.89	1.00	18.94	16.10	14.47	12.88
三峡水利 600116.SH	增持	6.92	8.99~9.57	0.35	0.29	0.30	0.31	19.77	23.86	23.07	22.32

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
300437.SZ	清水源	<p>业绩持续高增长，工业水全产业链布局收效明显</p> <p>7月13日晚，清水源发布业绩预告，预计18H1将实现净利润1.09-1.17亿元，同比+283%~313%。其中18Q2预计实现净利润5897-6750万元，同比+203%~248%，业绩持续高增长。中旭环境18年进入并表范围，我们测算18H1中旭环境（持股55%）贡献归母净利润约2000万元，18H1公司内生增速预计在212%~241%之间。公司内生增长主要来自于水处理剂维持高景气度，我们测算18H1原有水处理剂业务贡献利润约6000万元，全年利润贡献有望超过1亿。我们预计公司2018-20年净利润分别为2.4/2.9/3.5亿元，维持目标价22.20-23.31元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：清水源(300437,买入)：“小而美”工业水龙头持续高增长</p>
300012.SZ	华测检测	<p>18H1业绩超预期，利润向上拐点正在验证</p> <p>7月12日公司公告18H1业绩预告，预计18H1实现归母净利润4602万-5802万元（同比增长15%-45%），其中18Q2预计实现净利润7029-8229万元（同比大增94%-127%），18Q2预计实现扣非净利润5179万-6380万元（同比大增120%-171%），业绩表现超预期。我们认为，公司网点布局高投入期已过，18年精细化管理成效初显，我们前次提出的18利润率拐点正在逐步验证，维持2018-2020年EPS 0.16/0.26/0.34元的盈利预测，维持给予公司18年40-42x P/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)：18H1业绩超预期，利润拐点正验证</p>
600011.SH	华能国际	<p>高弹性+高分红的火电龙头</p> <p>公司是华能集团旗下核心火电上市平台，火电装机容量全国第一。公司业绩弹性大，18年净利润对电价（+1分/度）、煤价（-10元/吨）敏感度分别为+58%、+19%。公司18-20年规划分红比率不低于70%，19年公司A股分红收益率有望达到6%。我们预测公司18-20年EPS为0.22/0.50/0.59元，BPS分别为5.09/5.43/5.68元，参考火电行业内可比公司18年平均P/B为1.15x，考虑到公司龙头效应突出，给予公司18年1.35-1.45倍PB，对应目标价为6.87-7.38元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华能国际(600011,增持)：高弹性+高分红，A股纯正火电标的</p>
600027.SH	华电国际	<p>优质火电，关注触底回弹预期</p> <p>华电国际拥有优质火电资产，主要处于电力负荷中心或煤矿区域附近，且公司火电点布局区域山东省内自备电厂装机规模较大，自备电厂新增产能受控，挤出电量需求将由火力发电承担，中长期利好火电。当前时点，我们认为在煤价下行、公司度电煤耗下降、利用小时数稳中有升的预期下，公司是市场上难得的P/B+高业绩弹性火电标的，业绩拐点或将显现。2018~20年EPS分别为0.15/0.28/0.34元，BPS分别为4.37/4.59/4.82元，P/E为24/12/8x，P/B为0.83/0.79/0.75x。参考可比公司估值，给予2018年1.0-1.1xP/B，对应目标价4.37-4.80元，首次覆盖“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华电国际(600027,买入)：优质火电，关注触底回弹预期</p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p>步步为营，打造现金流与成长性兼具的稀缺标的</p> <p>瀚蓝环境通过并购逐步形成了固废/燃气/供水/污水处理四大运营类业务板块。公司依靠运营产生的稳定现金流进行外延扩张，其打造的“瀚蓝模式”受到国家认可，已实现异地复制。公司17年新进入流域治理领域打造新的利润贡献点，18年引入国投电力作为战略投资者后，后续有望依托国投电力的经验/资源优化“瀚蓝模式”，并加快在全国扩张的速度。我们预计2018-20年经营性现金流累计净流入额将超60亿元，2018-20年净利润分别为8.0/9.4/11.4亿元，对应EPS为1.04/1.22/1.48元。给予公司2018年19-20x P/E，首次覆盖给予“买入”评级，目标价19.76-20.80元/股。</p> <p>点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：有质量的成长遇见低估</p>

600886.SH	国投电力	<p>出身“四小豪门”，水火共济，攻防俱佳</p> <p>国投电力出身“四小豪门”，水电为主、水火共济、风光互补，截至18Q1，控股装机达3162万千瓦；其中水电装机1672万千瓦，居国内上市企业第三。我们认为，短期：火电外部需求较好，市场化电价折扣有望收窄，同时一旦煤价同比改善确立，火电盈利边际改善；长期：假设核心资产雅砻江水电中游按计划投产（2021-2027年规划新增装机1187万千瓦），则2027年贡献国投电力EPS 0.73元，投资价值凸显。采用可比公司相对估值法，预计2018年公司目标市值为574亿元-610亿元，对应15.8-16.8倍2018整体目标PE，对应目标价8.45-8.99元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：国投电力(600886,买入)：雅砻江：稳定+增长；火电提弹性</p>
300203.SZ	聚光科技	<p>18上半年业绩超预期，监测龙头畅享行业高景气</p> <p>公司发布18上半年业绩预告，预计实现归母净利润1.5-1.8亿元，同比增长50%-80%；预计扣非归母净利润同比增长81.4%-119.9%。主要系：1) 环境监测需求向好，监测业务快速增长，毛利率稳中有升；2) 内部控费取得成效，管理、销售费用率下降；3) 经营性现金流改善明显，财务费用增速同比下降。我们认为，公司管控成效显著、政策红利促进环境监测业务快速增长，业绩超预期，维持目标价31.28-34.00元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：聚光科技(300203,买入)：18H1业绩超预期，监测龙头畅享行业高景气</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，公司参股秦山核电、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，参股核电助结构优化</p>
002672.SZ	东江环保	<p>1Q18业绩基本符合预期，二季度有望加速增长</p> <p>1Q18公司实现营收7.58亿元(+12.2%)，归母净利润1.2亿元(+16.8%)，扣非归母净利润1.14亿元(+18.3%)，业绩基本符合预期，预计随着项目产能稳定运营，业绩增长有望提速。考虑到危废项目进展及处置价格预期向好，小幅上调盈利预测，预计18-19年EPS为0.68/0.86元（调整前0.66/0.83元），引入2020年EPS 1.04元。维持18年24-26倍目标PE，调整目标价16.32-17.68元（前次15.84-17.16元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：东江环保(002672,买入)：1Q基本符合预期，1H18预增15-35%</p>
300422.SZ	博世科	<p>业绩合乎预期，水污染治理业务和新兴业务有望持续放量</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为14.7/1.5亿元，增长77%/134%。我们认为公司水污染治理业务和新兴业务有望持续放量，小幅上调盈利预测，预计18-19年EPS为0.85/1.25元（调整前为0.84/1.12元）。参考可比公司18年P/E平均数为21x，公司成长性优于可比公司，应享受一定溢价，给予18年22-23x P/E，对应目标价18.7-19.6元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博世科(300422,买入)：在手订单充裕，前瞻布局，攻守有道</p>
603686.SH	龙马环卫	<p>业绩符合预期，资产负债表稳健，维持“买入”评级</p> <p>公司17年营收/归母净利润分别为30.8/2.6亿元，业绩符合预期。公司分红率高且经营稳健，17年分红率高达30.5%，经营性现金流净流入2.9亿元，负债率41.5%。公司环卫车辆及装备募投项目已进入试运营，未来有望依托装备优势，以环卫为入口，继续向下游垃圾末端处置延伸，完善固废全产业链，突破成长天花板。由于17年毛利率下滑超预期，我们下调2018-19年EPS至1.12/1.42元，并引入2020年EPS 1.80元。给予公司2018年25-26x P/E，对应目标价28.00-29.12元，维持“买入”评级</p> <p>点击下载全文：龙马环卫(603686,买入)：稳健经营高分红，双轮驱动布局全产业链</p>
300388.SZ	国祯环保	<p>业绩符合预期，订单充足助力业绩高增</p> <p>公司17年业绩符合预期，收入快速增长，工程收入占比提升，整体毛利率下滑8.0pct，公司经营稳健，在手订单充裕支撑公司高增长，适当上调盈利预测，预计2018-19年EPS为1.01/1.32元（调整前为0.69/0.89元），引入2020年EPS为1.69元。参考可比公司18年平均P/E为22x，考虑公司业绩高增可享受一定估值溢价，给予18年23-25x目标P/E，目标价23.23-25.25元（前次22-24元），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：在手订单充足，夯实业绩高增长基础</p>
000546.SZ	金圆股份	<p>商砼拖累业绩，危废加速迈进</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为50.7/3.5亿元，净利润略低于我们前次预期，主要系公司商砼业务净利同比减少1.1亿元(-76%)，拖累业绩增长；环保业务实现净利1.17亿。考虑到水泥+商砼业务低于预期，但危废推进速度略超预期，19-20年迎来高峰期，我们下调18盈利预测，上调19盈利预测，预计2018-19年EPS为0.80/1.20元（调整前0.81/1.02元），引入2020年EPS为1.44元。维持公司2018年24-26倍PE估值，小幅下调目标价19.2-20.8元（调整前19.4-21.0元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金圆股份(000546,买入)：商砼拖累业绩，危废加速迈进</p>
300070.SZ	碧水源	<p>业绩符合预期，龙头地位不改</p> <p>公司17年业绩符合预期，收入快速增长，毛利率略下滑，公司经营情况稳健，营运效率提升明显，在手订单充裕有望支撑公司维持高增长，MBR膜+DF膜提升公司在雄安新区拿单实力，我们看好公司长远发展。但由于PPP政策收紧，适当下调盈利预测，预计2018-19年EPS分别为1.08/1.43元，引入2020年EPS 1.77元，给公司2018年19-20x P/E，目标价20.52-21.60元，维持“买入”评级。目前股价对应18年0.4x PEG，强烈推荐。</p> <p>点击下载全文：碧水源(300070,买入)：业绩稳健增长，18年0.4x PEG强烈推荐</p>

600167.SH	联美控股	业绩稳健增长符合预期，异地扩张加速+精细化管理成效初显 2017年公司营收和归母净利润为23.8/9.2亿元，符合我们前次预期，并拟每10股转赠10股并派息4.2元（含17半年报分红0.16元），17年分红率达40.1%。考虑到主业异地扩张加速+精细化管理成效初显，我们小幅上调盈利预测，预计2018-19年EPS为1.32/1.55元（调整前1.28/1.52元），引入2020年EPS为1.78元。参考可比公司18年24x平均PE，给予18年23-25x目标P/E，小幅上调目标价30.25-32.88元（调整前29.44-32元），维持“买入”评级。 点击下载全文：联美控股(600167,买入)：清洁供暖持续扩张+管控优秀促业绩高增
600388.SH	龙净环保	业绩合乎预期，未来有望受益于非电大气治理需求放量 2017年公司营收和归母净利润为81.1/7.2亿元，增长1.1%/9.1%。我们认为非电大气治理需求有望快速放量，据此小幅上调盈利预测，预计2018-2019年EPS为0.8/0.89元（调整前为0.74/0.84元）。参考可比公司2018年P/E中位数为21x，公司作为大气治理龙头标的，应享受一定溢价，给予2018年22-23x P/E，对应目标价17.6-18.4元/股（原目标价为22-23元/股），维持“买入”评级。 点击下载全文：龙净环保(600388,买入)：主业表现稳健，毛利率提升2.1pct
000826.SZ	启迪桑德	业绩略低于预期，现金流和运营收入占比可喜 2017年公司营收和归母净利润分别为93.6/12.5亿元，略低于我们17年2月的预期，主要是因为市政工程业务毛利率下降较多。据此我们适当下调公司盈利预测，预计2018-19年公司EPS分别为1.57/2.00元，引入2020年EPS为2.52元，CAGR为27.1%。2017年公司在手现金49亿元，运营类收入占比近半，未来经营风险较低，持续盈利能力强。参考可比公司2018年平均P/E为23x，我们认为公司理应享受一定溢价，给予公司2018年23-24x P/E，对应目标价36.11-37.68元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：启迪桑德(000826,买入)：环卫再生资源业务亮眼，持续盈利能力强
600116.SH	三峡水利	股东增持+“四网融合”战略推进，看好公司未来发展 三峡水利4月5日发布公告，三峡集团旗下长江电力及其一致行动人增持公司0.015%的股份，持股比例达到20%，且拟择机增持不少于100万股。长江电力投资者电话会议透露“四网融合”战略推进迅速，资产整合平台长电联合股东已达21家，整合了包括聚龙电力、乌江电力在内的电网资产，资产规模已超过百亿元。我们认为，公司作为“四网融合”战略中唯一上市平台，随着“四网融合”战略持续推进，公司电网资产稀缺性有望日益体现。我们预计公司2018-20年eps分别为0.29/0.30/0.31元，给予2018年31-33x P/E，目标价8.99-9.57元/股，维持“增持”评级。 点击下载全文：三峡水利(600116,增持)：“四网融合”持续推进，长电拟择机增持

资料来源：华泰证券研究所

图表3：行业新闻概览**新闻概要****国家电网助力 甘肃弃风弃光率同比“双降” 2018-07-27**

弃风弃光一向很严重的甘肃省，今年上半年新能源消纳出现好转，风电、光电发电量增加的同时，弃风弃光率出现10%以上的下降，实现了“双升双降。” 国家电网甘肃省电力公司的数据显示，今年上半年，甘肃新能源累计发电量161.83亿千瓦时，同比增长33.56%。其中，风电发电量116.83亿千瓦时，同比增长32.97%；光伏发电量45.00亿千瓦时，同比增长35.13%。 甘肃弃风弃光也出现下降，上半年弃风电量30.14亿千瓦时，同比减少39.09%，弃风率20.51%，同比降低15.52个百分点；弃光电量5.86亿千瓦时，同比降低39.58%，弃光率11.52%，同比降低11.04个百分点。 甘肃弃风弃光双降，得益于多种方式的新能源消纳。甘肃是我国新能源大省，新能源装机2056万千瓦，是全省第一大电源。由于自身消纳能力有限，能源“走出去”成为消纳的主要途径。国家电网甘肃省电力公司积极组织全国范围内消纳，先后将甘肃电力送往青海、西藏和华中、华东地区，近期又与南方电网达成了合作意向。据统计，今年上半年，甘肃外送电量138.88亿千瓦时，同比增长50.6%，其中新能源外送71.6亿千瓦时，有效破解了弃风弃光困境。 与此同时，利用国家电网公司的全国电力现货交易平台，甘肃积极实施新能源现货交易，甘肃省内227家新能源发电场站全部接入现货交易系统，2017年甘肃新能源现货交易32.7亿千瓦时，占全国交易量的46.1%。

(经济参考报 2018-07-27 04:05:00)

向家坝水电站年均发电量超300亿千瓦时 2018-07-26

正值夏季丰水期，奔腾的江水从向家坝水电站闸口轰鸣而下。近日，记者跟随“大江奔流——来自长江经济带的报道”主题采访活动组来到云南省昭通市水富县，探访参观金沙江下游河段规划的最末一个梯级：向家坝水电站。 向家坝水电站坝址位于四川省宜宾县和云南省水富县交界处。在金沙江北岸的高处远眺，上游平静的金沙江水面经过水电站，变成几股巨大的白色的水柱，朝着下游的水富县奔腾而去。水电站坝顶高384米，最大坝高162米。中国长江三峡集团公司向溪工程建设部主任王毅华在接受记者采访时介绍，电站正常蓄水位380米，总库容51.63亿立方米。电站装机8台，多年平均发电量为307.47亿千瓦时。“电站所发电力主要供应华中、华东地区，还兼顾了四川、云南两省用电需求，是我国‘西电东送’工程的骨干电源点。” 据了解，向家坝水电站的开发任务以发电为主，同时还兼顾防洪，航运，灌溉，并具有对溪洛渡水电站进行反调节等作用。“电站建成后，可将下游沿岸的宜宾、泸州、重庆等城市的防洪标准从目前5~20年一遇提高到50~100年一遇的标准”，王毅华表示，电站的修建还将极大地改善金沙江宜宾段以上105公里航道条件。此外，向家坝灌区可覆盖四川所属的宜宾、泸州、自贡、内江等近20个县市，灌溉面积超过530万亩。

(中国经济网 2018-07-26 13:14:13)

城市黑臭水体整治环保专项督查 21个城市未达标 2018-07-26

记者26日从生态环境部例行新闻发布会上获悉，在2018年城市黑臭水体整治环保专项行动第一批和第二批被督查的46个城市中，达到治理标准的25个，未达到治理目标的21个。据介绍，包括合肥、长沙、三亚、桂林等城市达到治理标准；包括十堰、武汉、上海、南宁等城市未达到治理目标。本次专项行动有五大特点：形式督查和实质督查相结合；把群众是否满意作为首要标准，公众全程参与；上下联动，形成合力；“五步法”系统推进；滚动管理，不获全胜不收兵。此外，从第一批和第二批督查的情况看，黑臭水体治理存在3个主要问题。一是控源截污不到位。二是垃圾收集转运处理处置措施未有效落实。三是内源污染未得到有效解决。

（中国证券网 2018-07-26 11:28:36）

发改委再出降电价措施 水利基金征收标准降低25% 2018-07-26

近日，国家发改委印发《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》（以下简称《通知》）指出，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。2018年7月1日起执行。中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，降低水利工程建设基金征收标准有利于降低水电等电价，进而降低成本加成定价的工商业电价。降低工商业电价就必须降低附加在电价之上的各种税费；降低总成本的关键是引导电源建设特别是可再生能源电源点建设，同时加快电网输配改革，提高直供电和分布式供电的比例。可以说，降低实体经济企业成本的工作一直在持续推进。早在2016年8月份，国务院就印发《关于印发降低实体经济企业成本工作方案的通知》，目标是3年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较为明显增强。浙江财经大学浙江经济研究院副院长文雁兵昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，降低企业总成本的关键，一是显性成本，包括直接成本，如信息、物流、能源等生产成本，以及间接成本，如各类税费和用工“五险一金”等企业负担；二是隐性成本，主要是政企关系维护成本和企业转型升级成本。只有两类成本同时关注和有效降低，才能营造出实体经济“万物生长”所需要的大环境和大气候。

（证券日报 2018-07-26 04:31:00）

华电国际上半年发电量增长8.18% 2018-07-25

华电国际7月24日发布的公告显示，截至2018年6月30日，华电国际电力股份有限公司（以下简称“本公司”）及附属公司（以下简称“本集团”）按照中国会计准则财务报告合并口径计算的2018年上半年累计发电量为958.21亿千瓦时，比2017年同期增长约8.18%；上网电量完成894.69亿千瓦时，比2017年同期增长约8.01%。

（煤炭信息交易网 2018-07-25 13:29:59）

发改委：7月1日起 扩大跨省区电力交易规模 2018-07-25

从发改委网站获悉发改委近期下发《利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，通知指出，自2018年7月1日起，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。通知要求，各省（区、市）价格主管部门可根据当地实际，通过停征地方水库移民后期扶持资金、扩大一般工商业用户参与电力直接交易规模、从跨省跨区现货市场直接购买低价电量等方式，进一步降低一般工商业电价。通知明确，各省（区、市）价格主管部门要按照本通知规定，抓紧研究提出再次降低一般工商业电价具体方案，经同级人民政府同意后，于7月底前报我委（价格司）备案后实施。通知提出，各省（区、市）价格主管部门要严格按照国家要求，将今年以来国家部署的各项降价措施，全部用于降低一般工商业电价，不得挪作他用；要精心组织、周密安排，确保各项降价措施平稳实施；要认真开展降价措施落实情况自查，抓好各项措施落实，做好迎接第三方评估和国务院第五次大督查的准备。各省（区、市）价格主管部门执行中遇到的情况和问题，请及时报送我委（价格司）。

（东方财富网 2018-07-25 11:11:31）

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
东江环保	东江环保：第六届董事会第十七次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602728.pdf
东江环保	东江环保：2017环境、社会及管治报告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602727.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券完成补充股份质押的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600181.pdf
龙净环保	龙净环保独立董事关于聘任公司总经理的独立意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600899.pdf
龙净环保	龙净环保关于公司总经理变更的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600919.pdf
国投电力	国投电力财务会计管理制度（2018年修订） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602101.pdf
国投电力	国投电力关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602086.pdf
国投电力	国投电力第十届董事会第三十次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602096.pdf
国投电力	国投电力关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602091.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599132.pdf

公司	具体内容
东江环保	东江环保：关于与银行签署战略合作协议的公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599919.pdf
华测检测	华测检测：广东华商律师事务所关于公司第二期员工持股计划的法律意见书 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598698.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598426.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于部分高级管理人员减持股份结果的公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598327.pdf
金圆股份	金圆股份：关于公司原高级管理人员减持股份计划实施期届满的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597222.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 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597225.pdf
东江环保	东江环保：第六届董事会第十六次会议决议公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596612.pdf
清水源	清水源：关于子公司收到中标通知书的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4599853.pdf
浙能电力	浙能电力全资及控股发电企业 2018 年第二季度发电情况公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595270.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种一）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597564.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）（品种二）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597563.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）在上海证券交易所上市的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597566.pdf
华测检测	华测检测：关于公司董事辞职及补选董事的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593468.pdf
华测检测	华测检测：公司章程修订对照表 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593455.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划管理办法 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593469.pdf
华测检测	华测检测：独立董事关于第四届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593460.pdf
华测检测	华测检测：第四届监事会第十三次会议决议公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593459.pdf
华测检测	华测检测：关于增设募集资金专用账户的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593467.pdf
华测检测	华测检测：关于资产核销的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593465.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划（草案） 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593458.pdf
华测检测	华测检测：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593462.pdf
华测检测	华测检测：公司章程（2018 年 7 月） 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593463.pdf
华测检测	华测检测：第四届董事会第十七次会议决议公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593461.pdf
华测检测	华测检测：第二期员工持股计划（草案）摘要 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593456.pdf
华测检测	华测检测：监事会关于员工持股计划相关事项的审核意见 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593457.pdf
华测检测	华测检测：关于聘任证券事务代表的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593464.pdf
国祯环保	国祯环保：关于控股股东股权解除质押的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4595858.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟质押划转股份的公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594465.pdf
浙能电力	浙能电力关于控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4594461.pdf
华电国际	华电国际 2018 年上半年发电量及上网电价公告 2018-07-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593666.pdf

公司	具体内容
国祯环保	国祯环保：第六届监事会第十七次会议决议公告 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4593317.pdf
国祯环保	国祯环保：独立董事关于第六届董事会第三十八次会议相关事项的独立意见 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4593318.pdf
国祯环保	国祯环保：第六届董事会第三十八次会议决议公告 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4593316.pdf
国祯环保	国祯环保：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4593319.pdf
国祯环保	国祯环保：国元证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4593320.pdf
博世科	博世科：关于部分监事股份减持计划实施进展的公告 2018-07-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-23\4594987.pdf
启迪桑德	启迪桑德：2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4592078.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于项目中标的公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4592080.pdf
启迪桑德	启迪桑德：2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4592079.pdf
浙能电力	浙能电力关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589949.pdf
浙能电力	浙能电力独立董事关于投资浙能绿色能源基金的独立意见 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589959.pdf
浙能电力	浙能电力关于投资浙能绿色能源基金暨关联交易的公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589968.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 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590630.pdf
龙马环卫	龙马环卫股东及董事、高级管理人员减持股份进展公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591898.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于河南省安阳市（示范区）环卫一体化项目中标的提示性公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591843.pdf
华电国际	华电国际2017年年度权益分派实施公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589086.pdf
联美控股	联美控股关于股东增持股份进展公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589177.pdf
博世科	博世科：关于完成经营范围工商变更登记的公告 2018-07-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4589517.pdf
龙净环保	龙净环保关于签署重要日常经营合同的公告 2018-07-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4585918.pdf
国投电力	国投电力2018年面向合格投资者公开发行永续期公司债券（第三期）发行结果公告 2018-07-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587681.pdf
金圆股份	金圆股份：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585406.pdf
金圆股份	金圆股份：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585405.pdf
金圆股份	金圆股份：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585404.pdf
国祯环保	国祯环保：关于归还部分暂时补充流动资金的募集资金的公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4586584.pdf
华能国际	华能国际2018年上半年发电量完成情况公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584966.pdf
华能国际	华能国际H股公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584968.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年永续期公司债券（第一期）发行结果公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4587665.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于完成企业类型工商变更登记的公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4583596.pdf
启迪桑德	启迪桑德：关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583317.pdf
碧水源	碧水源：关于第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉限制性股票第二个解锁期股份上市流通的提示性公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582035.pdf

公司	具体内容
博世科	博世科：第三届董事会第四十四次会议决议公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584598.pdf
博世科	博世科：第三届监事会第十八次会议决议公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584599.pdf
博世科	博世科：关于以募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584600.pdf
博世科	博世科：以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584603.pdf
博世科	博世科：独立董事关于相关事项的独立意见 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584602.pdf
博世科	博世科：中国国际金融股份有限公司关于公司以募集资金置换预先投入募集资金投资项目自筹资金的核查意见 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584601.pdf
清水源	清水源：关于公司控股股东、实际控制人股票解除质押的公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583477.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）票面利率公告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583479.pdf
龙马环卫	龙马环卫关于 2018 年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（一） 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582373.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

本周公司重大合同

图表5： 本周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）	期限（年）
中环环保	2018/7/23	桐城市农村生活污水处理 PPP 项目	3.5	24
万邦达	2018/7/23	九江 60.52.40 项目原水处理及精制系统标段一 430 净水站及标段二 222 脱盐水站项目	0.47	
海峡环保	2018/7/25	建宁县乡镇及农村生活污水处理工程 PPP 项目	1.7	20（建设期 2 年）
博天环境	2018/7/25	山西省长治市屯留县煤化工工业园区污水处理一期工程 PPP 项目	1.9	24（建设期 2 年）
联泰环保	2018/7/27	潮南区农村分散村居民生活污水处理 PPP 项目	4.4	30（建设期 1 年）
博世科	2018/7/27	大冶市乡镇(东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺)污水处理工程 PPP 项目	2	15
高能环境	2018/7/27	宁波江东甬江东南岸区域 JD01-02-04、JD01-02-05、JD01-02-10 地块及周边道路场地修复工程施工项目	0.9	JD01-02-04、 JD01-02-05 地块 360 天, JD01-02-10 地块 180 天

资料来源：公司公告，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		增发/转让价格（元/股）	发行底价（元/股）	定价日
			（亿元）	进度			
300152.SZ	科融环境	非公开发行股票	7.0	股东大会通过			
600874.SH	创业环保	非公开发行股票	18.4	证监会核准			
002267.SZ	陕天然气	非公开发行股票	12.6	证监会核准			
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	国资委批准			
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	股东大会通过			
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	1.3	股东大会通过			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	64.04	董事会预案	5.89		2018/6/21
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	18.0	股东大会通过	15.14		2018/1/4
600011.SH	华能国际	非公开发行股票	50.0	发审委通过			
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
002340.SZ	格林美	非公开发行股票	29.5	证监会核准			
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30.0	董事会预案			

资料来源：Wind，华泰证券研究所

本周大宗交易

图表7：本周大宗交易

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
科达洁能	2018-07-27	6.56	3.96	5,524.18
东旭蓝天	2018-07-23	8.86	-9.96	23,694.71
科达洁能	2018-07-23	6.56	8.79	5,524.18

资料来源：Wind，华泰证券研究所

下周大事提醒

图表8： 下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018-08-03	兴蓉环境	临时股东大会
2018-08-03	*ST 凯迪	股东大会
2018-08-03	兴源环境	临时股东大会
2018-08-02	易世达	临时股东大会
2018-08-02	内蒙华电	临时股东大会
2018-08-02	博天环境	临时股东大会
2018-08-01	神雾节能	临时股东大会
2018-08-01	永清环保	临时股东大会

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：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

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