

行业周报 (第一周)

2019年01月01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

近日国务院正式批复河北雄安新区总体规划,我们认为具有技术+订单优势的华北环保公司望率先受益,建议关注碧水源/启迪桑德/先河环保/创业环保/首创股份等,河北区域火电龙头建投能源也有望受益。

子行业观点

环保:国务院正式批复河北雄安新区总体规划,具有技术+订单优势的华北环保公司有望受益,建议关注碧水源/启迪桑德/先河环保/创业环保/首创股份等,区域火电龙头建投能源亦有望受益。公用:2019年全国能源工作会议要求加快推动竞争性电力市场体系建设,我们预计火电有望恢复“公用事业”属性,叠加12月中以来煤价加速下滑,推荐华电国际,建议关注华能国际/内蒙华电/福能股份/长源电力/皖能电力/建投能源等。

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

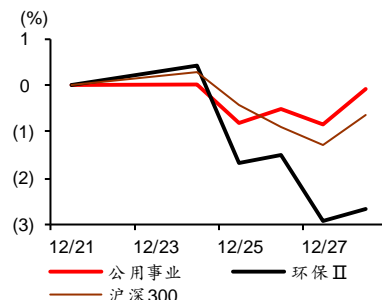
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST凯迪	000939.SZ	5.22
宁波热电	600982.SH	4.72
哈投股份	600864.SH	3.97
上海电力	600021.SH	3.85
上海洗霸	603200.SH	3.69
粤电力A	000539.SZ	3.58
创业环保	600874.SH	3.00
湖南发展	000722.SZ	2.90
百川能源	600681.SH	2.87
博天环境	603603.SH	2.78

一周跌幅前十公司

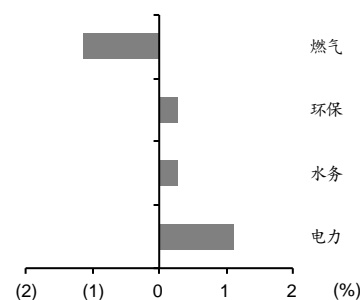
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江泉实业	600212.SH	(6.47)
新疆火炬	603080.SH	(6.34)
天翔环境	300362.SZ	(6.27)
中天能源	600856.SH	(4.86)
绿色动力	601330.SH	(4.67)
东方环宇	603706.SH	(3.71)
贵州燃气	600903.SH	(3.43)
德创环保	603177.SH	(3.36)
长春燃气	600333.SH	(3.12)
鹏鹞环保	300664.SZ	(2.99)

资料来源:华泰证券研究所

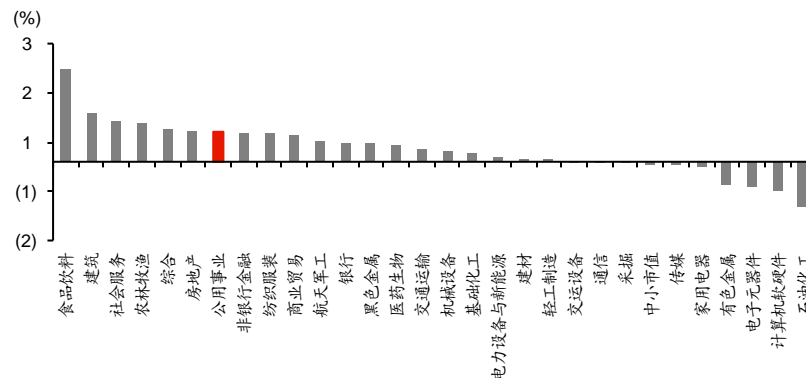
一周内行业走势图



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28日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测 300012.SZ	买入	6.55	7.28~7.80	0.08	0.16	0.26	0.35	81.88	40.94	25.19	18.71
华电国际 600027.SH	买入	4.75	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	118.75	22.62	13.19	10.80
瀚蓝环境 600323.SH	买入	14.03	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	16.51	11.89	11.05	9.11
华能国际 600011.SH	增持	7.38	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	61.50	22.36	12.10	8.02

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 本周环保头条

根据雄安新区官网消息，日前，经党中央、国务院同意，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》。河北省召开常委会扩大会议暨理论学习中心组学习会议，深入学习贯彻习近平总书记关于雄安新区规划建设一系列重要指示批示和党中央重大决策部署，全面落实中央批复精神和《河北雄安新区总体规划（2018-2035年）》《白洋淀生态环境治理和保护规划（2018-2035年）》。

### 观点评述

根据《河北雄安新区规划纲要》披露信息，要求打造优美自然生态环境、建设绿色智慧新城，到2035年，基本建成绿色低碳、人与自然和谐共生的高水平社会主义现代化城市。

打造优美自然生态环境，环保全面受益，我们认为水治理相关标的有望充分受益，《规划》提出打造优美自然生态环境：1）白洋淀生态修复，实现水质达标（III—IV类）；2）森林覆盖率由11%提高到40%；3）集中清理整治“散乱污”、固废；4）开展渗坑/排污沟渠整治；此外，持续强化大气治理、清洁取暖/扬尘治理、土壤治理、污染源防控/检测/治理等。我们认为，雄安环境集中治理将全面展开以促进2035目标达成，具备核心技术+拿单能力强的华北地区环保公司望率先受益，建议关注：碧水源（水处理龙头，与雄安全面对接污水处理、固废危废）、启迪桑德、先河环保、创业环保、首创股份等龙头标的，此外，河北区域火电龙头建投能源也有望受益。

### 本周公用头条

根据国家能源局官网和经济日报消息，2019年全国能源工作会议12月27日在北京召开。会议指出要加快推进油气产业发展，将加大政策支持和改革力度，推动落实油气探矿权竞争出让、加快区块流转、设立综合性示范区等政策措施，大力提升油气勘探开发力度。2019年将切实加大三代核电、天然气和可再生能源发展力度，加快技术创新，进一步带动能源体系向清洁化、低碳化方向转变。

在电力体制改革方面，会议指出，今后将加快推动竞争性电力市场体系建设，推进电力交易机构独立规范运行，持续完善电力市场化交易机制，全面推开电力辅助服务市场建设，研究推进电力现货市场建设，加快增量配电业务改革。

### 观点评述

此次能源工作会议强调今后将加快推动竞争性电力市场体系建设，推进电力交易机构独立规范运行，我们认为这是对《推进电力市场化交易进一步完善交易机制》等政策精神的继承和强化，我们判断，电价市场化未来有望持续取得实质性进展，有望建立“基准电价+浮动电价”形成机制，拥有成本优势的优质火电/水电龙头市占率将进一步得到提升未来生产要素价格市场化大势所趋，火电有望去“周期”特征，进一步恢复“公用事业”属性。

12月下旬以来煤价加速下跌，截至12月28日秦港动力煤现货价已跌至574元/吨，10天下跌29元/吨，看好1Q19需求真空期煤价加速下跌，本轮火电板块行情集中在一线龙头华电/华能/国投（大唐/国电滞涨），二线行情尚在路上，继续看好火电板块性机会。有别于上一轮周期，本轮结构中消费+地域中沿海（外贸/双控）率先走弱，我们判断中西部省份+外送电大省+自备电厂集中省份三类地区火电ROE改善趋势有望最为显著。一线标的的首推华电国际（高弹性低P/B，利用小时持续超预期），关注华能国际。二线标的的建议关注内蒙华电、福能股份、长源电力、皖能电力、建投能源等。

## 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。

## 重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
内蒙华电 600863.SH	增持	2.31	2.37~2.58	0.09	0.14	0.20	0.24	25.67	16.50	11.55	9.63
聚光科技 300203.SZ	买入	25.65	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	25.91	18.86	14.66	11.88
清水源 300437.SZ	买入	11.68	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	22.46	12.56	10.34	8.65
国检集团 603060.SH	买入	19.50	21.79~27.04	0.66	0.84	1.04	1.26	29.55	23.21	18.75	15.48
三峡水利 600116.SH	增持	7.32	8.91~9.18	0.35	0.27	0.28	0.29	20.91	27.11	26.14	25.24
碧水源 300070.SZ	买入	7.80	10.22~11.68	0.80	0.73	0.89	1.07	9.75	10.68	8.76	7.29
国祯环保 300388.SZ	增持	8.85	8.88~9.62	0.35	0.56	0.74	0.92	25.29	15.80	11.96	9.62
博世科 300422.SZ	买入	9.91	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	24.17	12.39	8.85	6.31
金圆股份 000546.SZ	买入	8.66	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	17.67	11.25	8.75	6.01
龙马环卫 603686.SH	买入	10.86	13.02~14.88	0.87	0.93	1.14	1.37	12.48	11.68	9.53	7.93

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 19 PE 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>
600863.SH	内蒙华电	<p><b>内蒙古火电龙头, 业绩正处拐点, 首次覆盖给予“增持”评级</b></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><a href="#">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</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>

证券代码	证券名称	最新观点
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>
603060.SH	国检集团	<p><b>建材工程检测龙头，首次覆盖“买入”评级</b></p> <p>国检集团是国内建材及工程领域规模最大的综合性、第三方检验认证服务机构。检测行业大市场小公司特征明显，公司资质/研发/品牌/网络/资金优势突出，有望通过内生（四大募投基地稳步推进+自建、工程检测行业的龙头企业，业务覆盖建建材检测、认证、延伸服务、仪器新网点）+外延（集团资产注入+大部制改革下的收购机会），实现市场份额的快速提升。我们预计 2018-2020 年净利润 CAGR 24.3%，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.84/1.04/1.26 元，当前估值低于可比公司，首次覆盖予以“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：国检集团(603060,买入): 高质量稳健增长的建材工程检测龙头</a></p>
600116.SH	三峡水利	<p><b>收入增速超预期，来水偏枯盈利承压</b></p> <p>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的预期。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 33-34x P/E，对应目标价 8.91-9.18 元/股，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>
300070.SZ	碧水源	<p><b>业绩符合市场预期，期待行业反转</b></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，公司有望重回高速增长期。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><a href="#">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</a></p>
300388.SZ	国祯环保	<p><b>3Q 业绩略超预期，在手订单充裕支撑业绩高速增长</b></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 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><a href="#">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</a></p>
300422.SZ	博世科	<p><b>3Q 业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高速增长</b></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><a href="#">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</a></p>
000546.SZ	金圆股份	<p><b>18Q3 业绩表现稳健，危废加速迈进</b></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><a href="#">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</a></p>
603686.SH	龙马环卫	<p><b>3Q 业绩略低于预期，环卫装备形成一定拖累</b></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><a href="#">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</a></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

#### 新一轮中央环保督察拓展至部分央企 2018-12-29

记者在昨日召开的生态环境部例行新闻发布会上获悉，生态环境部计划在2019年开展新一轮中央生态环保督察，国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业将被纳入督察范围。据生态环境部新闻发言人刘友宾介绍，新一轮中央生态环保督察将以解决突出生态环境问题、改善生态环境质量、推动经济高质量发展为重点。下一步的督察更多聚焦在污染防治攻坚战上，达到提升可持续发展水平的目的。

根据安排，从2019年开始，有关部门将用3年左右时间完成第二轮中央生态环保例行督察，第4年开展“回头看”。在第二轮督察中，将适当拓展督察范围。除了第一轮督察的31个省（区、市），下一步还要将国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业纳入督察范围；将探索创新督察方法，加大卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术应用。中央生态环保督察信息化系统目前已经建立，这些技术应用以后将帮助发现更多环境问题，特别是大尺度的生态环境问题。同时，新一轮中央环保督察还将重点盯住第一轮督察和“回头看”问题的整改情况，不解决问题绝不松手。

组织开展专项督察也将是未来督察的重点工作之一。刘友宾表示，在专项督察中，将把污染防治攻坚战七大标志性战役及其他重点领域作为重中之重，为攻坚战提供助力；将把督察整改不力，特别是敷衍整改、表面整改、假装整改等突出问题作为重中之重，强化督察工作的精准度；将把群众反映突出的生态环境问题作为重中之重，不断践行以人民为中心的发展理念。在完善生态环境保护督察制度体系方面，生态环境部目前正在研究制定《中央生态环境保护督察工作规定》，下一步将提请中央有关部门审议。“《规定》明确要求建立中央和省级督察两大体系，省级督察必须成为中央督察的延伸和补充。所谓延伸，就是要往下走；所谓补充，就是要推动落实中央生态环保督察的整改，这也是省级督察重要任务。此外，还要夯实法制基础，依法督察，形成工作合力，更好提升督察工作效率。”刘友宾说。

今年5月和10月，中央生态环境保护督察组分两批对全国20个省（区）开展“回头看”，督察第一轮督察反馈情况，重点查处了一批敷衍整改、表面整改、假装整改的地区。

（上海证券报 2018-12-29 07:00:00）

#### 电力“现货”也可交易了 电力市场拼图补齐关键一块 2018-12-28

国家电网有限公司（下称国网公司）12月27日召开甘肃、山西电力现货市场试运行启动暨2019年省间年度交易开市仪式。现货市场试运行是我国电力市场化改革的又一标志性成果，也补齐了电力市场拼图中的关键一块。电力市场主要由中长期市场和现货市场构成，共同发挥着电力商品价格发现的作用。相对于中长期市场主要开展多年、年、季、月、周等日以上电能量交易，现货市场主要开展日前、日内、实时电能量交易，以及辅助服务等交易，主要定位于解决中长期交易与实际运行之间的偏差，形成时序价格，适应新能源出力波动的特点。据国网公司方面介绍，现货市场建成后将基本形成交易品种齐全、功能完善的电力市场体系，市场结构实现中长期交易到现货交易的全周期覆盖，交易品种涵盖全部发电资源的能量交易和辅助服务交易，同时形成较为完善的规则体系和技术支持体系。而加快推进省间电力交易，则将充分发挥电网资源优化配置平台作用，平抑市场波动风险，提高市场整体效能。目前，省间电力市场的中长期交易、现货交易系统已投入运营，实现了常态化开展交易和结算。例如北京电力交易中心近日组织市场主体进行了2019年度省间电力交易的申报，总体规模2490亿千瓦时，同比增长140%，再创历史新高。据悉，除甘肃、山西现货市场试运行外，国网辖区内山东、浙江、福建、四川等4个试点省公司已编制完成现货市场建设方案，正在按地方政府主管部门计划进行方案完善和规则编制等工作。电力新能源行业研究员表示，现货市场试运行启动有利于清洁能源的消纳。国网公司方面也提到将进一步研究清洁能源消纳的市场机制，促进清洁能源大范围消纳。结合新能源出力波动性和不确定性的特点，积极开展省间现货交易，继续扩大新能源省间交易规模，研究建立可再生能源配额制与电力交易衔接机制等。华南理工大学电力经济与电力市场研究所所长陈皓勇接受上证报记者采访时表示，电力现货交易是除辅助服务外电能交易和电力电量平衡链条的“最后一公里”，是电力市场体系初步完善的标志，也是一项改革难度和风险都很大的任务。

（上海证券报 2018-12-28 06:34:00）

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	2018/12/24	晋安区北峰山区农村生活污水处理工程 PPP 项目	0.48
清水源	2018/12/25	宝丰县湛河源综合治理项目	2.1
高能环境	2018/12/25	荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置 PPP 项目	5.2
高能环境	2018/12/25	天津市静海区新能源环保发电 PPP 项目	7.9
高能环境	2018/12/25	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
岭南股份	2018/12/26	中江县凯江、东江生态环境治理建设项目一期 EPC+融资项目	4
东江环保	2018/12/26	揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目	5
联泰环保	2018/12/27	嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设 PPP 项目	18.7
岭南股份	2018/12/27	连平县 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目	7.4
中国天楹	2018/12/28	南通市通州区环卫作业市场化运营项目	0.91

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	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 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 1063211166/传真：86 1063211275

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