

行业周报 (第三周)

2019年01月20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

根据国家能源局披露信息,2018年全社会用电量同比增长8.5%,用电需求高增长驱动火电产能利用率显著回升,行业供需格局继续好转,利好火电板块估值修复。近期受制于神木矿难等偶发性因素冲击,港口现货煤价有所上行,我们认为神木矿难对煤炭市场影响总体有限,继续看好后期煤价下行空间,乐观看待19Q1季报行情,继续推荐华电国际/内蒙华电/皖能电力/建投能源,建议关注华能国际/长源电力。

子行业观点

环保:2019年财政部将加大环保领域财政投入,新增地方债重点支持生态环保领域,利好环保板块,建议关注碧水源/国祯环保/博世科/瀚蓝环境/上海环境。公用:神木矿难等偶发性因素对煤价冲击预计有限,继续推荐华电国际/内蒙华电/皖能电力/建投能源,建议关注华能国际/长源电力。

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

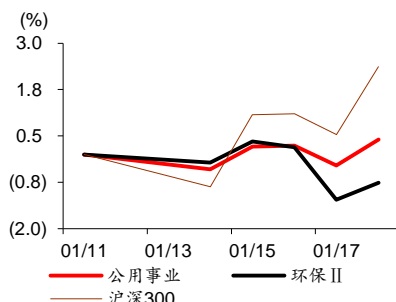
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	23.90
易世达	300125.SZ	9.99
旺能环境	002034.SZ	8.92
国投电力	600886.SH	8.44
清水源	300437.SZ	6.31
红阳能源	600758.SH	6.09
川投能源	600674.SH	5.67
华测检测	300012.SZ	5.41
国检集团	603060.SH	4.77
华电国际	600027.SH	4.22

一周跌幅前十公司

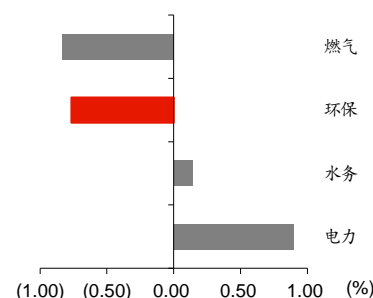
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科融环境	300152.SZ	(15.26)
神雾节能	000820.SZ	(10.98)
神雾环保	300156.SZ	(9.00)
上海洗霸	603200.SH	(7.93)
天翔环境	300362.SZ	(7.83)
三聚环保	300072.SZ	(7.67)
金鸿控股	000669.SZ	(7.53)
江泉实业	600212.SH	(5.16)
碧水源	300070.SZ	(5.15)
新疆火炬	603080.SH	(4.76)

资料来源:华泰证券研究所

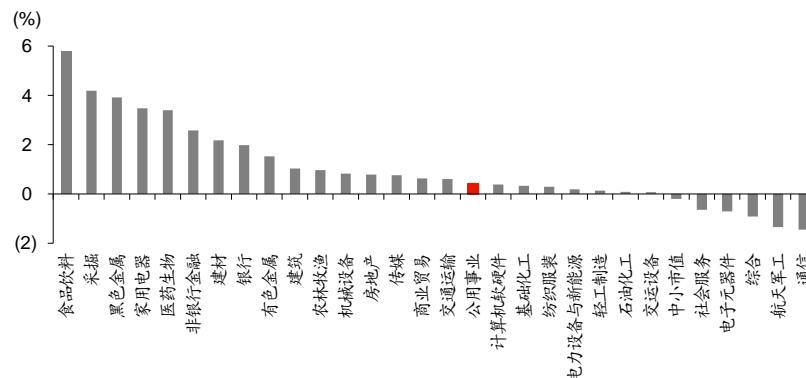
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	01月18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	6.62	7.28-7.80	0.08	0.16	0.26	0.35	82.75	41.38	25.46	18.91
内蒙华电	600863.SH	增持	2.35	2.37-2.58	0.09	0.14	0.20	0.24	26.11	16.79	11.75	9.79
华电国际	600027.SH	买入	4.69	4.70-5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	117.25	22.33	13.03	10.66
皖能电力	000543.SZ	买入	5.03	6.30-6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	71.86	21.87	11.18	7.98

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

近日财政部部长刘昆就贯彻落实中央经济工作会议精神接受了人民日报等机构专访，表示2019年将积极落实大规模减税政策，加大环保领域财政投入。财政部在制定方案时，坚持把握突出普惠、简明易行、尽早实施生效三原则。以近日出台的小微企业普惠性税收减免为例，放宽了小型微利企业认定标准，涉及企业1798万户，占全国全部纳税企业总数的95%以上，其中98%是民营企业。

财政部要求各地将提前下达的2019年部分新增地方政府债券资金，依法用于公益性资本支出，重点支持国家重大战略，落实污染防治、棚户区改造等重大决策部署，推进包括生态环保在内的多方面公益性基础设施建设。

观点评述

近期环保板块政策利好频出，1月4日国务院总理李克强在考察中国银行等机构时提出进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。此次财政部提出将加大环保领域财政投入，新增地方债重点支持生态环保领域，利好环保板块业绩表现。

政策面持续利好民企融资环境改善，利于短期有政策利好的PPP工程类公司超跌反弹。建议持续观察企业层面是否出现明显的项目贷款周期缩短、融资成本降低、垫资情况好转，PPP项目全投资回报率提升等，建议关注碧水源、国祯环保、博世科。中长期看好运营类项目占比高、运营能力强、资金实力强的公司市占率提升及估值提升，如垃圾焚烧标的瀚蓝环境、上海环境。

本周公用头条

1月18日，国家能源局发布2018年全社会用电量等数据，2018年全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%，创7年增速新高。

分产业看，第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量47235亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量10801亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。

观点评述

用电需求高增长驱动发电量提升，火电产能利用率显著改善。根据国家能源局统计数据，2018年全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。其中，火电设备平均利用小时为4361小时，同比增加143小时，火电产能利用率显著回升，行业供需格局继续好转，利好火电板块估值修复。

神木矿难冲击煤价预期，我们预判总体影响有限。近期受制于神木矿难等偶发性因素冲击，市场关于煤矿安检可能带来的供给缺口预期再起，致使港口现货煤价有所上行，根据Wind数据，1月14-18日秦皇岛Q5500动力末煤平仓价从578元/吨上升至590元/吨，我们认为神木矿难等偶发性冲击影响总体有限，目前煤价旺季不旺逻辑已然兑现，供需格局宽松态势成立，叠加一季度进口煤不受限，可快速将补充短期煤炭供给缺口，截至1月18日，秦皇岛Q5500动力末煤平仓价同比降低20%，降幅高达146元/吨，我们继续看好后期煤价下行空间，乐观看待19Q1季报行情。

坚定推荐火电，一线首选华电国际，关注行情向二线蔓延。本轮火电板块行情主要集中在一线龙头华电国际/华能国际/国投电力，二线行情尚未开启，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+地域中沿海率先走弱，判断中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势最为显著。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。

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

公司名称	公司代码	评级	01月18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	5.86	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	65.11	30.84	14.29	9.16
国检集团	603060.SH	买入	20.63	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	31.26	23.71	19.84	16.37
聚光科技	300203.SZ	买入	24.03	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	24.27	17.67	13.73	11.13
瀚蓝环境	600323.SH	买入	14.02	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	16.49	11.88	11.04	9.10
清水源	300437.SZ	买入	13.65	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	26.25	14.68	12.08	10.11
碧水源	300070.SZ	买入	7.55	9.54~10.60	0.80	0.49	0.53	0.64	9.44	15.41	14.25	11.80
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	10.26	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	25.02	12.83	9.16	6.54
金圆股份	000546.SZ	买入	9.00	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	18.37	11.69	9.09	6.25
龙马环卫	603686.SH	买入	10.69	13.02~14.88	0.87	0.93	1.14	1.37	12.29	11.49	9.38	7.80
龙净环保	600388.SH	买入	10.41	9.75~11.25	0.68	0.75	0.83	0.93	15.31	13.88	12.54	11.19

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
华测检测 (300012.SZ)	股权激励显信心，高质量成长确立 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”。 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
内蒙华电 (600863.SH)	内蒙古火电龙头，业绩正处拐点，首次覆盖给予“增持”评级 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。 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
华电国际 (600027.SH)	业绩符合预期，火电龙头再起航 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。 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
皖能电力 (000543.SZ)	首次覆盖“买入”评级，高弹性+低估值+优质资产注入 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，在运可控发电装机容量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，优质资产皖能能源拟注入，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。 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
建投能源 (000600.SZ)	河北火电龙头之一，首次覆盖“买入”评级 公司为河北省第二大火电公司，截至18H1控股装机容量达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。 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
国检集团 (603060.SH)	18业绩好于预期，外延加速可期 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认证有限公司，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。 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

公司名称 最新观点**聚光科技 股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显**

(300203.SZ) 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，拟在未来每年按照前一年归母净利润的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”。

[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](#)

瀚蓝环境 拟并购宏华环保加码危废，盈利点再拓展

(600323.SH) 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，本次并购若完成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”。

[点击下载全文：瀚蓝环境\(600323,买入\)：高质成长，逆势扩张](#)

清水源 业绩低于预期，适当下调盈利预测

(300437.SZ) 前三季公司实现营收11.04亿元(+144.7%)，归母净利润/扣非归母净利润分别为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。

[点击下载全文：清水源\(300437,买入\)：业绩低于预期，回款同比改善](#)

碧水源 实际控制人或变更为川投集团，公司经营有望率先好转

(300070.SZ) 碧水源公告称5名股东拟合计转让10.7%股权给川投集团，转让后或采取多种方式以达到川投能源并表要求。如交易全部实施完毕，实际控制人将变更为川投集团。协议规定碧水源董事长在3年内不更换，总经理人选在3年内由碧水源推荐。我们判断碧水源将立足膜技术优势坚守环境治理业务，实控人变更为川投集团后公司融资压力有望得到大幅缓解，看好公司经营情况率先改善。考虑到18年工程相关业务或明显下滑，我们预计18-20年公司净利润分别为15.3/16.8/20.1亿元。参考可比公司19年平均P/E 15x，给公司19年18-20x P/E，目标价9.54-10.6元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：碧水源\(300070,买入\)：拟引川投集团入主，龙头有望涅槃](#)

国祯环保 3Q业绩略超预期，在手订单充裕支撑业绩高增长

(300388.SZ) 18前三季度实现营收24.9亿，同比+74%；，归母净利润2.3亿，同比+128%（前次业绩预告同比+100%至120%）；扣非归母净利润2.3亿（同比+135%）；18Q3归母净利润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。

[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](#)

博世科 3Q业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长

(300422.SZ) 18前三季度实现营收18.9亿，同比+105%；，归母净利润1.75亿，同比+112%（前次业绩预告同比+93%至122%）；扣非归母净利润1.77亿（同比+135%）；18Q3归母净利润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](#)

金圆股份 18Q3业绩表现稳健，危废加速迈进

(000546.SZ) 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](#)

龙马环卫 3Q业绩略低于预期，环卫装备形成一定拖累

(603686.SH) 18前三季度实现营收24.8亿，同比+9.5%，归母净利润2.0亿，同比+3.9%，扣非归母净利润1.9亿，同比+3.0%；18Q3归母净利润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。

[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](#)

龙净环保 非电加速拓展，大气龙头稳健增长

(600388.SH) 18前三季度公司实现营收56.6亿元，同比+13.8%，归母净利润5.3亿，同比+12.6%；扣非归母净利润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。

[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

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月19日	21世纪经济报道	应对塑料污染危机：2019全球在行动 (点击查看原文)
2019年01月19日	21世纪经济报道	“塑战速决”系列专题之三——科学的治理 (点击查看原文)
2019年01月19日	经济观察报	环保业PPP之殇 (点击查看原文)
2019年01月18日	中国证券网	2018年全社会用电量同比增长8.5% (点击查看原文)
2019年01月18日	国际电力网	新疆昌吉州：关停煤电机组68.8万千瓦 (点击查看原文)
2019年01月18日	国际在线	日立宣布冻结在英新建核电站计划 安倍政府核电出口项目全部触礁 (点击查看原文)
2019年01月18日	中国风能产业网	龙源电力辽宁新能源公司年发电量创历史新高 (点击查看原文)
2019年01月18日	经济参考报	行业资讯 Information (点击查看原文)
2019年01月18日	21世纪经济报道	风电标杆电价时代结束 各地竞争配置办法渐明 (点击查看原文)
2019年01月17日	新浪财经	国网江西电力加强运营 (点击查看原文)
2019年01月17日	通信信息报	董跃勇委员：污水处理也有大学问 (点击查看原文)
2019年01月17日	新华社	电力市场化改革让江苏3万企业用上“便宜电” (点击查看原文)
2019年01月17日	财联社	国网专家：2018年我国光伏发电利用率超过96% 东北地区消纳明显好转 (点击查看原文)
2019年01月17日	中国风能产业网	金风科技武钢：可再生能源助力构建清洁低碳能源体系 (点击查看原文)
2019年01月17日	中国风能产业网	龙源电力福建风力发电公司年利用小时数区域排名第一 (点击查看原文)
2019年01月17日	财联社	江西试点“基准电价+浮动机制” (点击查看原文)
2019年01月17日	新浪新闻	舟山500千伏联网输电工程投运 (点击查看原文)
2019年01月17日	21世纪经济报道	2018年污染环境罪数量下跌背后：隐秘的地方保护 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	中国电建西北院专家：平价政策将推动光伏电站重回“三北”单体规模提高 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	国家电投已中标21个光伏领跑者项目第四批报价或接近平价 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	吉林白城能源局副局长：当地风电建设或重启加快启动光伏平价项目 (点击查看原文)
2019年01月16日	一财网	年年被约谈，山西临汾空气质量为何仍全国最差 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	辽宁阜新正在申报第四批光伏领跑者项目基地 一期规模50万千瓦 (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	机构预计今明两年全球光伏装机量大幅提升 (点击查看原文)
2019年01月16日	中证网	两部门：进一步推进增量配电业务改革 (点击查看原文)
2019年01月16日	中国能源网	长沙市：日缺口将达160万方 打响天然气“保供战” (点击查看原文)
2019年01月16日	财联社	国家发改委和能源局发布进一步推进增量配电业务改革的通知 (点击查看原文)
2019年01月16日	东方网	四川电力行业为企业“减负”2018年为客户降成本154亿元 (点击查看原文)
2019年01月16日	上海证券报	2020年我国清洁能源消纳问题将基本解决 (点击查看原文)
2019年01月16日	21世纪经济报道	太湖治理或迎拐点：江苏省两会热议“治太工程”如何持续投入 (点击查看原文)
2019年01月15日	澎湃	南极冰川融化速度是80年代6倍，加剧全球海平面上升风险 (点击查看原文)
2019年01月15日	中国华电集团有限公司	2018年中国华电发展回眸 (点击查看原文)
2019年01月15日	新华网	北控清洁能源：以技术创新驱动行业发展 (点击查看原文)
2019年01月15日	人民网	能源舆情：清洁能源消纳行动计划出台 首份风电竞价细则发布 (点击查看原文)
2019年01月15日	新华网	北京小微企业接入燃气“零投资” (点击查看原文)
2019年01月15日	新华网河北频道	石家庄：供热采暖补贴开始发放 请带齐证件 (点击查看原文)
2019年01月15日	云财经	发改委批复天津水运工程科学研究所水运专业计量研究与验证综合试验厅项目 (点击查看原文)
2019年01月15日	中国新闻网	沈阳30家供热单位负责人被约谈 (点击查看原文)
2019年01月15日	中国风能产业网	阳江市海上风电产业发展取得阶段性成效 (点击查看原文)
2019年01月15日	新浪微博	提升城市水环境 重构城市水生态 保护城市水资源“清水绿岸”治理提升 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国电力新闻网	广平供电公司打响安全生产“攻坚战” (点击查看原文)
2019年01月14日	中国新闻网	【印尼·印尼商报】“电力天路”投运七年 累计向西藏供电超过55亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年01月14日	新浪四川	修改参数、伪造数据 成都某水务公司污染环境被查赔付上百万 (点击查看原文)
2019年01月14日	新浪网	12月通胀数据点评：油价成PPI下行与否最大不稳定性 (点击查看原文)
2019年01月14日	电缆网	国网陕西电力通报2019年第一批不良行为处理3起新增 (点击查看原文)
2019年01月14日	陕西省环保厅网站	【环保厅】我省公布第五批重污染天气违法案例（1月13日） (点击查看原文)
2019年01月14日	新浪微博	新疆：提升“绿色电力”消纳能力 (点击查看原文)
2019年01月14日	中国能源建设集团财务有限公司	报告 中国水电发展的现状与展望 (点击查看原文)
2019年01月14日	今日安报	省污染防治攻坚战办通报一批典型环境污染问题 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
金圆股份	2019-01-18	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996841.pdf
	2019-01-18	关于控股股东部分股份被质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996843.pdf
	2019-01-18	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996842.pdf
	2019-01-17	关于控股股东股票质押式回购交易提前购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995422.pdf
东江环保	2019-01-17	关于公司高级管理人员减持计划的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995911.pdf
	2019-01-15	关于聘任公司总裁的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990293.pdf
	2019-01-15	第六届董事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990291.pdf
	2019-01-15	关于聘任公司总裁的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990292.pdf
华测检测	2019-01-17	关于董事长被动减持通过基金持有公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4994529.pdf
碧水源	2019-01-18	关于公司控股股东部分股份解除质押及延期购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999303.pdf
清水源	2019-01-14	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4990596.pdf
华能国际	2019-01-19	华能国际2018年全年发电量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4999442.pdf
三峡水利	2019-01-19	三峡水利2018年度发电量及上网电量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4999439.pdf
瀚蓝环境	2019-01-18	瀚蓝环境第九届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4997345.pdf
国投电力	2019-01-17	国投电力2018年度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995499.pdf
	2019-01-16	国投电力2019年第三次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993208.pdf
	2019-01-16	国投电力关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993210.pdf
	2019-01-16	国投电力关于监事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993214.pdf
	2019-01-16	国投电力2019年第二次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993206.pdf
	2019-01-16	国投电力第十届董事会第四十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993212.pdf
	2019-01-15	国投电力2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990435.pdf
	2019-01-15	国投电力2019年第一次临时股东大会见证法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990433.pdf
龙马环卫	2019-01-15	龙马环卫第四届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989048.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）
中材节能	2019/1/14	NCCL 水泥窑余热发电工程总承包、SPONGIRON 自备电站工程总承包	1.7
盈峰环境	2019/1/15	仙桃市循环经济产业园 PPP 项目	4.6
海峡环保	2019/1/15	柘荣县综合污水处理厂及配套管网 PPP 项目	2.1
京蓝科技	2019/1/16	天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目（二标段）	1.4

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(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	证监会核准			
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	证监会核准	5.96	5.96	2018/11/21
603603.SH	博天环境	非公开发行股票	2.0	证监会核准	19.03	19.03	2018/4/28
000967.SZ	盈峰环境	非公开发行股票	152.5	实施	7.64	7.64	2018/7/18

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