

行业周报 (第四周)

2019年01月27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

应急管理部表示 18 年国家依法依规推动退出落后煤矿 832 处、产能 1.5 亿吨。我们认为 19-20 年煤炭供给侧改革边际效应弱化,看好 19 年煤炭价格中枢下行。我们预计 2019 年火电企业盈利情况有望大幅改善,一线火电首推华电国际,建议关注华能国际;二线火电推荐长源电力、建投能源、皖能电力、内蒙华电。

子行业观点

环保:国务院发布《“无废城市”建设试点工作方案》。我们认为,无废城市试点城市建设有助于推动各类废物综合利用率提升,资源化处置企业预计首先受益。无害化处置方面,源头减量或加剧行业竞争程度,参与试点城市建设的废物处置企业有望获得品牌效应,业务推进或加速,我们认为无害化处置龙头有望受益。公用:一线火电首推华电国际,建议关注华能国际;二线火电推荐长源电力、建投能源、皖能电力、内蒙华电。

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

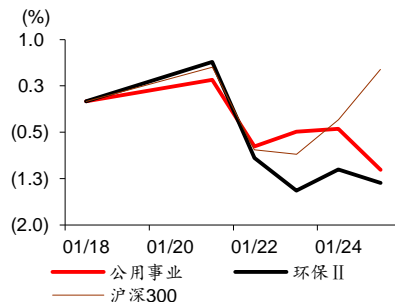
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南方汇通	000920.SZ	12.83
天壕环境	300332.SZ	9.52
龙净环保	600388.SH	8.07
巴安水务	300262.SZ	7.58
博天环境	603603.SH	6.82
中持股份	603903.SH	5.92
国中水务	600187.SH	5.76
大禹节水	300021.SZ	5.45
国检集团	603060.SH	5.38
联美控股	600167.SH	5.35

一周跌幅前十公司

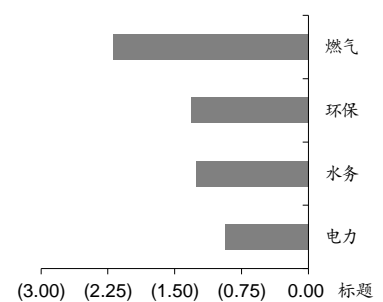
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	(16.14)
*ST 凯迪	000939.SZ	(12.17)
盛运环保	300090.SZ	(11.76)
天翔环境	300362.SZ	(11.46)
神雾节能	000820.SZ	(11.05)
神雾环保	300156.SZ	(9.32)
博世科	300422.SZ	(8.67)
华电国际	600027.SH	(7.68)
金鸿控股	000669.SZ	(7.61)
科林环保	002499.SZ	(7.23)

资料来源:华泰证券研究所

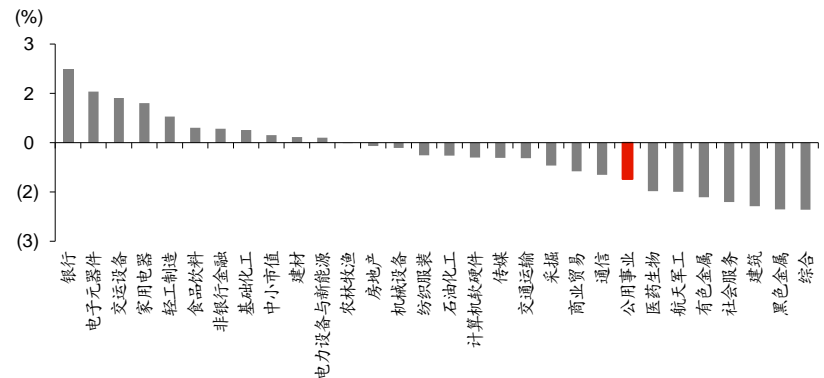
一周内行业走势图



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25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	6.97	7.28~7.80	0.08	0.16	0.26	0.35	87.13	43.56	26.81	19.91
华电国际	600027.SH	买入	4.33	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	108.25	20.62	12.03	9.84
华能国际	600011.SH	增持	6.68	8.32~8.84	0.12	0.33	0.61	0.92	55.67	20.24	10.95	7.26
国检集团	603060.SH	买入	21.74	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	32.94	24.99	20.90	17.25

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

据新华社 1 月 21 日新闻，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》。《方案》提出，在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。以大宗工业固体废物、主要农业废弃物、生活垃圾和建筑垃圾、危险废物为重点，实现源头大幅减量、充分资源化利用和安全处置。到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，试点城市大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长、主要农业废弃物全量利用、生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控，非法转移倾倒固体废物事件零发生，培育一批固体废物资源化利用骨干企业。到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。

观点评述

资源化企业预计率先受益，无害化龙头有望脱颖而出。我们认为，无废城市试点城市建设有助于推动各类废物综合利用率提升，资源化处置企业预计首先受益。无害化处置方面，源头减量或加剧行业竞争程度，参与试点城市建设的废物处置企业有望获得品牌效应，业务推进或加速，我们认为无害化处置龙头有望受益。建议关注金圆股份、中材国际。

本周公用头条

1 月 22 日，应急管理部新闻发布会表示，2018 年开展打击整治煤矿违法违规行为专项行动和“一通三防”等专项监察。在此基础上，依法依规推动退出落后煤矿 832 处、产能 1.5 亿吨。

观点评述

煤炭供给侧改革边际效应弱化，看好 19 年煤炭价格中枢下行。我们预计 2019-2020 年煤炭去产能压力有望大幅减轻，叠加发改委采取多项举措推动新增产量放量，驱动煤价回落到绿色区间（500-570 元/吨），我们认为，未来两年煤价中枢有望下降。我们预计 2019 年火电企业盈利情况有望大幅改善，一线火电首推华电国际，建议关注华能国际；二线火电推荐长源电力、建投能源、皖能电力、内蒙华电。

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25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长源电力	000966.SZ	买入	3.65	4.30~4.64	-0.11	0.18	0.37	0.66	-33.18	20.28	9.86	5.53
建投能源	000600.SZ	买入	5.82	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	64.67	30.63	14.20	9.09
皖能电力	000543.SZ	买入	4.68	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	66.86	20.35	10.40	7.43
内蒙华电	600863.SH	增持	2.30	2.37~2.58	0.09	0.14	0.20	0.24	25.56	16.43	11.50	9.58
聚光科技	300203.SZ	买入	23.58	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	23.82	17.34	13.47	10.92
瀚蓝环境	600323.SH	买入	14.25	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	16.76	12.08	11.22	9.25
清水源	300437.SZ	买入	13.37	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	25.71	14.38	11.83	9.90
三峡水利	600116.SH	增持	8.13	8.91~9.18	0.35	0.27	0.28	0.29	23.23	30.11	29.04	28.03
龙净环保	600388.SH	买入	11.25	9.75~11.25	0.68	0.75	0.83	0.93	16.54	15.00	13.55	12.10

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
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
华能国际 (600011.SH)	业绩符合预期，火电龙头扬帆起航 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。 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
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
长源电力 (000966.SZ)	湖北地区骨干煤电企业，首次覆盖给予“买入”评级 公司背靠国电集团，是湖北省的煤电标杆企业，主营电力业务，兼顾热力及煤炭业务，公司煤电装机占比高达97%，18年受益于售电量及电价共振上行，公司归母净利润同比增长255%-285%，业绩迎来反转，我们预测公司2018~2020年EPS分别为0.18/0.37/0.66元，BPS分别为3.12/3.44/4.01元。当前股价对应2018~2020年P/E为21/10/6x，P/B为1.19/1.07/0.92x。参考火电行业内可比公司2019年P/B平均数为1.20x，考虑到公司弹性可观，蒙华铁路投运有望推动业绩显著向好，给予公司19年1.25-1.35倍PB，对应目标价为4.30-4.64元，给予“买入”评级。 点击下载全文：长源电力(000966,买入)：低估值+高弹性，业绩迎反转
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PB，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

- 皖能电力** **首次覆盖“买入”评级，高弹性+低估值+优质资产注入**
 (000543.SZ) 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。
[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](#)
- 内蒙华电** **内蒙古火电龙头，业绩正处拐点，首次覆盖给予“增持”评级**
 (600863.SH) 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](#)
- 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年平均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/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18-20xP/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](#)
- 三峡水利** **收入增速超预期，来水偏枯盈利承压**
 (600116.SH) 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](#)
- 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偏乐观，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年平均P/E为14x，给予公司2018年13-15xP/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26日	中国证券网	海南热带雨林国家公园首批生态搬迁工作今年启动 (点击查看原文)
2019年01月25日	电缆网	国网四川电力通报不良行为处理：1月份新增13起 (点击查看原文)
2019年01月25日	证券时报网	亿利集团：“生态服务大时代”来临 前行步伐将加快 (点击查看原文)
2019年01月25日	中国质量新闻网	2018海南生态环境质量稳中向好 国内率先发布实施国VI车标准 (点击查看原文)
2019年01月25日	中国饲料行业信息网	环保风暴又来了！2019年将启动第二轮中央环保督察！严查8个项目！ (点击查看原文)
2019年01月25日	中国煤炭资源网	2018年国投电力发电量1516.25亿千瓦时同比增加17.58% (点击查看原文)
2019年01月25日	北极星水力发电网	综合能源服务怎么做？6家企业给出答案！ (点击查看原文)
2019年01月25日	中国风能产业网	龙源电力河北风力发电公司年发电量突破1亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年01月25日	中国新闻网	2019年全国海关将对洋垃圾瞒报行为进行重点打击 (点击查看原文)
2019年01月25日	新浪微博	生态环境部将开展蓝天保卫战评估 重点区域强化监管 (点击查看原文)
2019年01月25日	经济参考报	行业资讯 Information (点击查看原文)
2019年01月24日	手机浙江网	生态环境部又通报表扬了 台州环境执法成全国榜样 (点击查看原文)
2019年01月24日	中国网	严格环境执法 浙江被生态环境部通报表扬 (点击查看原文)
2019年01月24日	中国煤炭资源网	2018年国家电投光伏装机达1537万千瓦 保持世界首位 (点击查看原文)
2019年01月24日	证券时报网	太平洋证券：核电审批重启预期不断增强 行业有望复苏 (点击查看原文)
2019年01月23日	和讯网	3月起环境高风险企业被强制投保渐进性污染有望被纳入 (点击查看原文)
2019年01月23日	澎湃	中央深改委审议通过《海南热带雨林国家公园体制试点方案》 (点击查看原文)
2019年01月23日	新浪微博	环保整治8万家不合格化企，河南、山东等11个省市入园进入倒计时阶段 (点击查看原文)
2019年01月23日	万家热线	1月24日合肥最新停水通知 涉及蜀山区经开区用户用水 (点击查看原文)
2019年01月23日	中国风能产业网	龙源电力福建风力发电公司年累计发电量突破1亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年01月23日	第一财经日报	风电光伏无补贴平价上网 发改委称部分地区已具备条件 (点击查看原文)
2019年01月23日	中国电力新闻网	权威解读⑥ 我国建立清洁能源消纳长效机制 (点击查看原文)
2019年01月22日	能源信息网	西北能监局对2019年电力行业发展提出五点希望和要求 (点击查看原文)
2019年01月22日	能源信息网	售电公司破产或退市 用户该怎么办？ (点击查看原文)
2019年01月22日	金融界	发改委：今冬天然气供应稳定 日消费量达9亿立方米以上 (点击查看原文)
2019年01月22日	财联社	发改委：截至2018年底 全国风电、光伏装机达到3.6亿千瓦 (点击查看原文)
2019年01月22日	澎湃	国家发改委：确保春节期间天然气稳定供应，严查哄抬价格行为 (点击查看原文)
2019年01月22日	新浪财经	发改委：截止目前各地区用气保障工作总体平稳有序 (点击查看原文)
2019年01月22日	扬子晚报	Angelababy上热搜，拍“公益广告”被质疑是帮倒忙 (点击查看原文)
2019年01月22日	福州市人民政府网	亚太地区已投运 最大风电机组江阴下线 (点击查看原文)
2019年01月22日	东方油气网	农村煤改气安全问题开始浮现 (点击查看原文)
2019年01月22日	财新网	今年治霾三措施：钢铁减排、清洁取暖、VOCs治理 (点击查看原文)
2019年01月22日	南方都市报	深圳降低企业用电成本 不少中小企业享受不到 (点击查看原文)
2019年01月22日	山西新闻网	培育生态素养 助力美丽山西 (点击查看原文)
2019年01月22日	新浪微博	浦口一河流常年被偷排污水 附近居民举报污染遭威胁 (点击查看原文)
2019年01月22日	人民日报人民网	宿州黑臭水体净化记 (点击查看原文)
2019年01月21日	阿思达克	国统局：去年12月发电量同比增6.2%全年增6.8% (点击查看原文)
2019年01月21日	网易	银川两处供水主管网管道爆管 一处已恢复供水 (点击查看原文)
2019年01月21日	上海证券报	生态环境部：推进“十四五”生态环境保护规划等前瞻性研究 (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	2019-01-26	关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009384.pdf
	2019-01-25	关于持股5%以上股东协议转让股份完成过户登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5007105.pdf
建投能源	2019-01-26	2018年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009566.pdf
	2019-01-24	关于发行股份购买资产事项的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005973.pdf

启迪桑德	2019-01-25	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009086.pdf
	2019-01-25	第九届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009085.pdf
	2019-01-25	对外投资事项公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009093.pdf
	2019-01-25	在清华控股集团财务有限公司办理存贷款业务的风险处置预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009091.pdf
	2019-01-25	关于控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过人民币 5.79 亿元综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009097.pdf
	2019-01-25	关于公司与清华控股集团财务有限公司签署《金融服务协议》暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009096.pdf
	2019-01-25	清华控股集团财务有限公司风险评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009089.pdf
	2019-01-25	关于公司实际控制人拟向公司提供财务资助暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009095.pdf
	2019-01-25	对外担保事项进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009092.pdf
	2019-01-25	独立董事关于第九届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009088.pdf
	2019-01-25	关于拟为控股子公司提供担保额度及相关事项公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009084.pdf
	2019-01-25	独立董事关于第九届董事会第十二次会议相关议案的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009090.pdf
	2019-01-25	高级管理人员薪酬与考核管理办法（2019 年 1 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009094.pdf
	2019-01-25	第九届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009083.pdf
	长源电力	2019-01-22
东江环保	2019-01-24	关于在广东省广晟财务有限公司开展存款等金融业务的风险评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006845.pdf
	2019-01-24	第六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\2019-01-24\5006838.pdf
	2019-01-24	独立董事关于第六届董事会第二十八次会议相关审议事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006839.pdf
	2019-01-24	关于签署《金融服务协议》暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006844.pdf
	2019-01-24	关于对外投资设立项目公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006842.pdf
	2019-01-24	关于对外投资设立合资公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006841.pdf
	2019-01-24	关于公司副总裁兼财务负责人辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006843.pdf
	2019-01-24	独立董事关于签署《金融服务协议》暨关联交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006840.pdf
	2019-01-23	关于“17 东江 G1”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004229.pdf
	2019-01-22	关于“17 东江 G1”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001776.pdf
2019-01-21	关于“17 东江 G1”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000199.pdf	
国祯环保	2019-01-25	关于收到项目中标通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5010379.pdf
	2019-01-24	2018 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5008693.pdf
	2019-01-22	关于归还部分暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5003378.pdf
博世科	2019-01-23	2018 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004854.pdf

华能国际	2019-01-26	华能国际关于董事长辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5009915.pdf
华电国际	2019-01-25	华电国际发电量、上网电价及机组投产公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-25/5008091.pdf
内蒙华电	2019-01-26	内蒙华电 2018 年度销售量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5009938.pdf
	2019-01-26	内蒙华电 2018 年年度业绩预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5009934.pdf
国投电力	2019-01-22	国投电力 2019 年第二次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-22/5002198.pdf
	2019-01-22	国投电力 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-22/5002199.pdf
	2019-01-22	国投电力关于向融实财资借款的关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-22/5002200.pdf
	2019-01-22	国投电力独立董事关于公司向融实财资借款事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-22/5002208.pdf
国检集团	2019-01-26	国检集团关于使用自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011554.pdf
	2019-01-26	国检集团关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011556.pdf
	2019-01-26	国检集团 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/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011539.pdf
	2019-01-26	国检集团第三届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011558.pdf
	2019-01-26	国检集团 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011542.pdf
	2019-01-26	国检集团第三届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011552.pdf
	2019-01-23	国检集团关于 2019 年第一次临时股东大会更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-23/5004292.pdf
龙马环卫	2019-01-26	龙马环卫关于水城县环卫一体化外包项目中标的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-26/5011456.pdf
	2019-01-25	龙马环卫简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-25/5008221.pdf
	2019-01-25	龙马环卫关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-1/2019-01-25/5008220.pdf

资料来源: 财汇资讯、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