

行业周报 (第六周)

2019年02月10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

1月29日我国对丹东港等东北港口实行炼焦煤进口限制。我们认为目前高库存弱需求格局不变,预计对煤价支撑有限,后续需紧跟政策落地情况。我们看好19Q1煤价同比下行,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/长源电力,建议关注粤电力A。

子行业观点

环保:中央农办等18部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》,我们看好未来农村环境保护需求加速释放,利好农村生活垃圾及固废处置、环境监测等子行业,建议关注碧水源/国祯环保/博世科。公用:一线火电首推华电国际,建议关注华能国际;二线火电推荐内蒙华电/皖能电力/建投能源/长源电力,建议关注粤电力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,根据公告,未来拟注入优质资产。

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

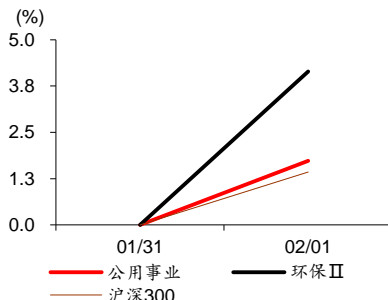
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
永清环保	300187.SZ	10.04
华控赛格	000068.SZ	10.03
三维丝	300056.SZ	10.02
雪迪龙	002658.SZ	10.00
天翔环境	300362.SZ	9.97
神雾节能	000820.SZ	8.19
旺能环境	002034.SZ	8.03
联美控股	600167.SH	7.94
瀚蓝环境	600323.SH	7.36
碧水源	300070.SZ	7.32

一周跌幅前十公司

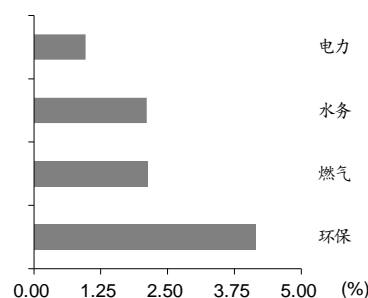
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华电能源	600726.SH	(4.81)
华电国际	600027.SH	(2.81)
*ST凯迪	000939.SZ	(1.04)
长江电力	600900.SH	(0.49)
桂冠电力	600236.SH	(0.18)
国检集团	603060.SH	(0.04)
建投能源	000600.SZ	0.34
大通燃气	000593.SZ	0.36
赣能股份	000899.SZ	0.44
川投能源	600674.SH	0.44

资料来源:华泰证券研究所

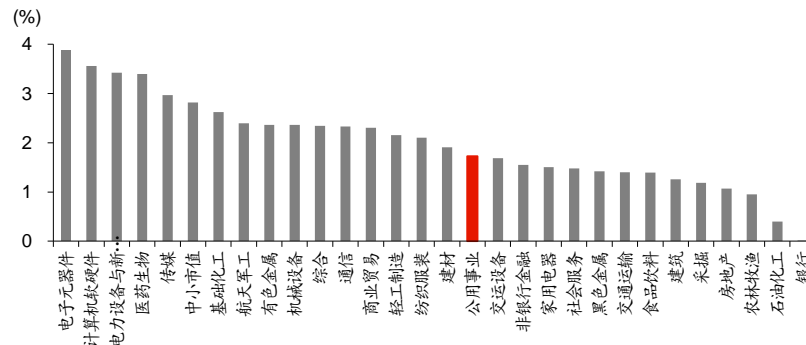
一周内行业走势图



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	02月01日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	收市价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测	300012.SZ	买入	7.20	7.20	7.36~7.82	0.08	0.15	0.23	0.31	90.00	48.00	31.30	23.23
华电国际	600027.SH	买入	4.15	4.15	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	103.75	19.76	11.53	9.43
皖能电力	000543.SZ	买入	5.14	5.14	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	73.43	22.35	11.42	8.16
瀚蓝环境	600323.SH	买入	14.88	14.88	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	17.51	12.61	11.72	9.66

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

中央农办、农业农村部、国家发展改革委等 18 部门印发《农村人居环境整治村庄清洁行动方案》。自 2019 年起，在全国范围内集中组织开展农村人居环境整治村庄清洁行动，带动和推进村容村貌提升。《方案》要求，各地在实施村庄清洁行动中，要按照有关规定就近妥善处置清理收集的垃圾、淤泥等污染物，相关部门做好农业生产废弃物、一般工业固体废物、危险废物和生活垃圾的处置工作，禁止随意焚烧、堆放垃圾和随意处理淤泥等，不得随意填埋河沟池塘等水域，防止出现次生问题和二次污染。各地可在完成“三清一改”规定动作的基础上，有针对性地实施清除无保护价值的残垣断壁、开展村庄绿化美化等其他相关工作。

观点评述

本次文件对农村人居环境整治总体要求、行动目标及主要任务做出了全面系统的安排，我们看好未来农村环境保护需求加速释放，利好农村生活垃圾及固废处置、环境监测、农村污水治理等子行业。

此外，近期利好民营企业融资环境的政策频出，我们认为，民营企业经营情况有望迎来边际改善，未来企业融资难度有望逐渐下降，进一步利好水污染治理领域 PPP 龙头公司。建议关注**碧水源、国祯环保、博世科**。

本周公用头条

根据中国煤炭资源网消息，1月29日下午，中国政府已对包括鲅鱼圈、丹东港和大连港在内的几个东北部港口实行炼焦煤进口限制，目前已有三家中国钢企证实，目前已经收到港口海关对炼焦煤进口限制的口头通知。

根据澳华财经在线披露信息，进口政策收紧之后，一些中国港口正在努力应对大量的澳洲到港煤炭运船。据普氏能源资讯报道，2月初限制进口煤炭的港口名单已进一步向南延伸至山东和广东省。

观点评述

短期无需过度悲观，后期需紧密关注政策落地情况。1月份动力煤市场整体跌宕起伏，月初北方港煤价持续走低，成交冷清，进入1月中旬，山东问题煤矿停产叠加陕西神木突发事故，煤价出现上涨，但涨幅有限，1月11日至21日秦港Q5500动力末煤涨幅10元/吨，步入1月下旬，港口高库存+供给宽松+电厂采购多以长协煤的情况下，部分贸易商对后续需求预期仍不乐观，煤价再度步入下行态势，1月22日至31日秦港Q5500动力末煤下降9元/吨。

目前政策虽对煤炭进口进行一定限制，但是考虑到高库存（根据wind数据，截至2月1日六大电厂库存同比+82%）+弱需求（根据wind数据，截至2月1日六大电厂日耗同比-47%）格局不变，预计对煤价支撑有限，后续需紧密跟踪政策落地情况。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、长源电力，建议关注粤电力A。

目前电力市场运营系统现货交易和现货结算的试点正在积极推进，预计将有效促进市场交易侧的充分竞争，现货市场利于充分发现电力价格信号，同时结合2018年7月发改委发文要求逐步建立“基准电价+浮动电价”形成机制，火电盈利模式有望实现根本性改善，叠加地方政府迈出整治自备电厂实质性步伐，利好正规火电龙头，我们预计火电股有望迎来业绩和估值双升，建议投资者增持板块。

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	02月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
内蒙华电	600863.SH	增持	2.37	2.47~2.68	0.09	0.14	0.20	0.24	26.33	16.93	11.85	9.88
长源电力	000966.SZ	买入	3.57	4.30~4.64	-0.11	0.18	0.37	0.66	-32.45	19.83	9.65	5.41
碧水源	300070.SZ	买入	7.62	9.54~10.60	0.80	0.49	0.53	0.64	9.53	15.55	14.38	11.91
建投能源	000600.SZ	买入	5.92	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	65.78	31.16	14.44	9.25
国检集团	603060.SH	买入	22.24	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	33.70	25.56	21.38	17.65
聚光科技	300203.SZ	买入	24.36	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	24.61	17.91	13.92	11.28
清水源	300437.SZ	买入	13.77	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	26.48	14.81	12.19	10.20

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)	2018 扣非业绩预告中值翻倍，符合预期 2018 年公司归母净利润预计 2.4-2.8 亿元，同比增长 80%-110%，扣非归母净利润 1.6-2.0 亿元，同比增长 83%-130%。18Q4 归母净利润为 0.8-1.2 亿，同比增长 138%-258%，业绩符合预期，利润高速增长主要由于：1) 环境/食品/汽车/计量校准/CRO 等业务呈现高收入增速；2) 推行精细化管理，运营效率提升，利润率提升。调整 2018-2020 年盈利预测为 0.15/0.23/0.31 元，给予华测检测 2019 年 32-34x 目标 P/E，调整目标价为 7.36-7.82 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：华测检测(300012,买入): 2018 扣非业绩预告中值翻倍
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 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
瀚蓝环境 (600323.SH)	拟并购宏华环保加码危废，盈利点再拓展 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
内蒙华电 (600863.SH)	业绩符合预期，看多 19 年业绩表现 受下游电力需求旺盛+电价调整影响，18 年公司电力业务迎来量价双升，全年预计实现归母净利润 7.72-8.02 亿 (同比+50%~56%)，业绩合乎我们的预期，考虑到公司增量资产盈利前景可观，存量资产业绩有望受益于煤价下滑而持续好转。我们维持对公司的盈利预测，预计 2018~20 年 EPS 为 0.14/0.20/0.24 元，BPS 为 1.93/2.06/2.15 元。当前股价对应 2018~20 年 P/E 为 17/12/10x，P/B 为 1.19/1.12/1.07x。参考可比公司 19 年平均 P/B 为 1.20x，给予公司 19 年 1.20-1.30 倍 PB，上调目标价至 2.47-2.68 元(前值为 2.37-2.58 元)，维持“增持”评级。 点击下载全文：内蒙华电(600863,增持): 辞旧业绩符合预期，迎新展望大有可为
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

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](#)

建投能源 河北火电龙头之一，首次覆盖“买入”评级

(000600.SZ) 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 18业绩好于预期，外延加速可期

(603060.SH) 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。

[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](#)

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](#)

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18-20x 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](#)

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02月05日	新京报网	除夕至初一全国PM2.5平均浓度较去年下降14.2% (点击查看原文)
2019年02月05日	搜狐财经	我国将对节水评价不通过项目从严叫停 (点击查看原文)
2019年02月04日	中国证券网	国家电网加强春节假期供电保障 (点击查看原文)
2019年02月02日	中国证券网	河北省副省长调研雄安新区及白洋淀生态环境保护工作 (点击查看原文)
2019年02月02日	中国山东网	山东2018年生态环境质量状况发布！水气环境质量持续改善 (点击查看原文)
2019年02月02日	观察者网	关于气候变暖，砖家们编造数据的邮件曾被曝光过 (点击查看原文)
2019年02月01日	中国风能产业网	明阳智能中标珠海金湾300MW海上风电项目 (点击查看原文)
2019年02月01日	每日经济新闻	挂牌督办撤出4个工业垃圾堆存点 芜湖跨境固废违法倾倒造成损失400余万 (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	
碧水源	2019-02-01	北京久安建设投资集团有限公司减值测试审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027969.pdf	
	2019-02-01	关于为古浪县清源环境有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027988.pdf	
	2019-02-01	关于为宿州碧华环境工程有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5028000.pdf	
	2019-02-01	独立董事关于为参股公司提供担保事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027977.pdf	
	2019-02-01	关于为北京久安建设投资集团有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027980.pdf	
	2019-02-01	关于为江苏惠民水务有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027992.pdf	
	2019-02-01	独立董事关于第四届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027976.pdf	
	2019-02-01	关于为六枝特区欣水源生态环境科技有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027996.pdf	
	2019-02-01	中信证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产减值测试情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027985.pdf	
	2019-02-01	关于发行股份及支付现金购买资产交易标的资产减值测试报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027981.pdf	
	2019-02-01	关于为参股公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027984.pdf	
	2019-02-01	第四届董事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027973.pdf	
	聚光科技	2019-02-01	关于回购公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5027352.pdf
	国投电力	2019-02-01	国投电力第十届董事会第四十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024953.pdf
2019-02-01		国投电力2019年第三次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024935.pdf	
2019-02-01		国投电力2019年第三次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024945.pdf	
2019-02-01		国投电力关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024937.pdf	
2019-02-01		国投电力关于为Afton公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024952.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）
高能环境	2019/1/30	头市东河垃圾填埋场原存污泥处理处置工程	0.7
岭南股份	2019/1/30	习酒镇城市棚户区改造项目（一标段）	1.6
韶能股份	2019/1/30	惠东县投资建设生物质能发电项目	13

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			
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			
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
300275.SZ	梅安森	非公开发行股票	6.1	董事会预案	7.24	7.24	2019/01/30

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