

行业周报 (第七周)

2019年02月17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

煤机超低排放“十三五”目标提前完成,或有助于减缓电力企业资本支出压力。截至2019年2月15日,19年年初至今秦皇岛港煤价(5500K)均值收585元/吨,较18年同期下降151元/吨,降幅高达21%。我们看好19Q1火电企业盈利同比大幅改善。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:长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动。我们认为,此次行动或打开长江流域治理市场空间。建议关注膜技术龙头碧水源和优质污水处理企业国祯环保。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

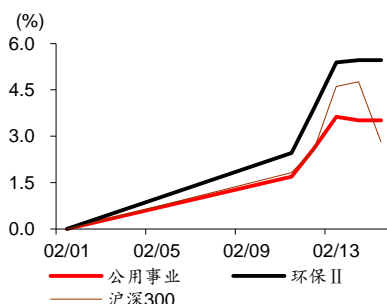
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	16.71
金山股份	600396.SH	15.91
大禹节水	300021.SZ	15.14
中天能源	600856.SH	14.24
西昌电力	600505.SH	13.65
内蒙华电	600863.SH	13.50
中再资环	600217.SH	13.37
联美控股	600167.SH	12.87
巴安水务	300262.SZ	12.48
华银电力	600744.SH	11.99

一周跌幅前十公司

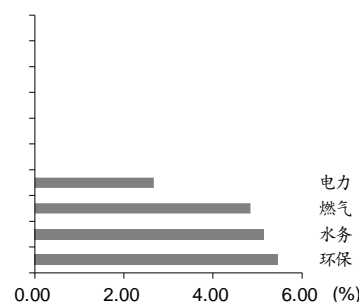
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
川投能源	600674.SH	(0.77)
长江电力	600900.SH	(0.31)
黔源电力	002039.SZ	0.51
皖能电力	000543.SZ	0.58
龙净环保	600388.SH	0.71
福能股份	600483.SH	0.71
三峡水利	600116.SH	0.87
深圳燃气	601139.SH	1.05
上海洗霸	603200.SH	1.14
大唐发电	601991.SH	1.30

资料来源:华泰证券研究所

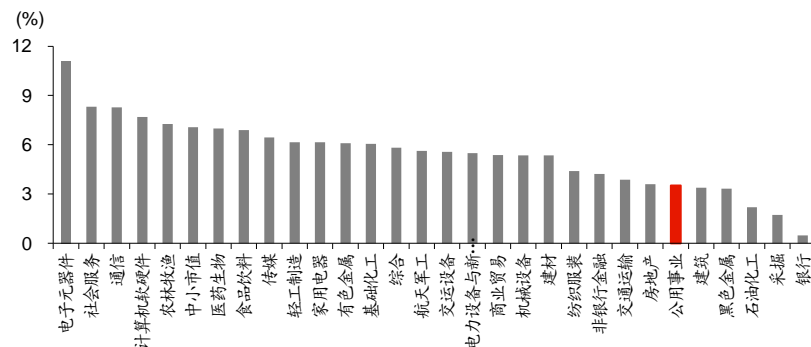
一周内行业走势图



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15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	7.34	7.36~7.82	0.08	0.15	0.23	0.31	91.75	48.93	31.91	23.68
内蒙华电	600863.SH	增持	2.69	2.67~2.88	0.09	0.14	0.20	0.24	29.89	19.21	13.45	11.21
华电国际	600027.SH	买入	4.44	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	111.00	21.14	12.33	10.09
国检集团	603060.SH	买入	22.85	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	34.62	26.26	21.97	18.13

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 本周环保头条

2月15日,生态环境部在重庆召开长江入河排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会。此次专项行动将排查范围确定为长江经济带覆盖的沿江11省市,共涉及上海、重庆两个直辖市,以及其他9个省的58个地市和3个省直管县级市。

生态环境部决定将重庆市渝北区和江苏省泰州市作为此次专项行动的试点,试点城市2019年上半年主要任务是“查”和“测”,即边查边测。试点城市将全面查清各类排污口情况和存在的问题,并实施分类管理,落实整治措施,形成行之有效、可复制、可推广的技术规范和工作规程。其他城市“压茬式”跟进,借鉴试点经验做法,结合本地实际,全面铺开排查整治工作。

### 观点评述

**长江入河排污口排查整治行动或打开长江流域治理市场空间。**我们认为,此次长江入河排污口排查整治行动有助于从源头减轻长江流域污染情况,后续有望通过关停污染源、加装环保设施等方式对排污企业进行治理。我们看好长江流域治理未来环保投资机会,建议关注膜技术龙头碧水源和优质污水处理企业国祯环保。

### 本周公用头条

据2月12日经济日报报道,截至2018年三季度末,我国煤电机组累计完成超低排放改造7亿千瓦以上,占全部煤电机组75%以上,提前超额完成5.8亿千瓦总量改造目标,加上新建的超低排放煤电机组,我国超低排放限值煤电机组已达7.5亿千瓦以上;节能改造累计已完成6.5亿千瓦,其中“十三五”期间完成改造3.5亿千瓦,提前超额完成“十三五”3.4亿千瓦改造目标。这标志着我国已建成全球最大的清洁煤电供应体系,煤电超低排放和节能改造总量目标任务提前两年完成。

### 观点评述

**煤机超低排放“十三五”目标提前完成,或有助于减缓电力企业资本支出压力。**18Q3我国75%以上燃煤机组完成超低排放改造,且“十三五”超低排放改造目标提前完成,我们认为19-20年火电企业环保改造资本支出压力有望得到边际缓解。

**年初至今秦港煤价均值同比下降21%,看好火电企业19Q1盈利同比大幅改善。**截至2019年2月15日,19年年初至今秦皇岛港煤价(5500K)均值收585元/吨,较18年同期下降151元/吨,降幅高达21%。我们看好19Q1火电企业盈利同比大幅改善。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15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	3.85	4.30~4.64	-0.11	0.18	0.37	0.66	-35.00	21.39	10.41	5.83
碧水源	300070.SZ	买入	8.18	9.54~10.60	0.80	0.49	0.53	0.64	10.23	16.69	15.43	12.78
建投能源	000600.SZ	买入	6.22	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	69.11	32.74	15.17	9.72
皖能电力	000543.SZ	买入	5.17	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	73.86	22.48	11.49	8.21
聚光科技	300203.SZ	买入	24.78	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	25.03	18.22	14.16	11.47
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.45	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	18.18	13.09	12.17	10.03
清水源	300437.SZ	买入	14.03	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	26.98	15.09	12.42	10.39
国祯环保	300388.SZ	增持	9.25	8.88~9.62	0.35	0.56	0.74	0.92	26.43	16.52	12.50	10.05
博世科	300422.SZ	买入	9.90	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	24.15	12.38	8.84	6.31
龙净环保	600388.SH	买入	11.38	9.75~11.25	0.68	0.75	0.83	0.93	16.74	15.17	13.71	12.24
金圆股份	000546.SZ	买入	8.81	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	17.98	11.44	8.90	6.12

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
<b>华测检测</b> (300012.SZ)	<b>2018扣非业绩预告中值翻倍，符合预期</b> 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。 <a href="#">点击下载全文：华测检测(300012,买入)：2018扣非业绩预告中值翻倍</a>
<b>内蒙华电</b> (600863.SH)	<b>实控人出手增持，公司投资价值进一步显现</b> 公司2月14日发布公告，实控人华能集团通过华能结构调整基金对公司进行增持，自公告日起未来六个月内，拟累计增持金额不低于2亿元，且不超过5亿元，我们认为此次增持彰显对公司未来发展信心。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18/13/11x，P/B为1.31/1.23/1.17x。参考可比公司19年平均P/B为1.24x，给予公司19年1.30-1.40倍PB，上调目标价至2.67-2.88元（前值为2.47-2.68元），维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：内蒙华电(600863,增持)：实控人增持彰显信心，投资价值获认可</a>
<b>华电国际</b> (600027.SH)	<b>业绩符合预期，火电龙头再起航</b> 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。 <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>
<b>国检集团</b> (603060.SH)	<b>18业绩好于预期，外延加速可期</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>长源电力</b> (000966.SZ)	<b>湖北地区骨干煤电企业，首次覆盖给予“买入”评级</b> 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。 <a href="#">点击下载全文：长源电力(000966,买入)：低估值+高弹性，业绩迎反转</a>
<b>碧水源</b> (300070.SZ)	<b>实际控制人或变更为川投集团，公司经营有望率先好转</b> 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。 <a href="#">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</a>



<b>公司名称</b>	<b>最新观点</b>
<b>建投能源</b> (000600.SZ)	<b>河北火电龙头之一，首次覆盖“买入”评级</b> 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P/B，对应目标价6.38-7.02元，给予“买入”评级。 <a href="#">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</a>
<b>皖能电力</b> (000543.SZ)	<b>首次覆盖“买入”评级，高弹性+低估值+优质资产注入</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>聚光科技</b> (300203.SZ)	<b>股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显</b> 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”。 <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>
<b>瀚蓝环境</b> (600323.SH)	<b>拟并购宏华环保加码危废，盈利点再拓展</b> 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”。 <a href="#">点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：高质成长，逆势扩张</a>
<b>清水源</b> (300437.SZ)	<b>业绩低于预期，适当下调盈利预测</b> 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。 <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>
<b>国祯环保</b> (300388.SZ)	<b>3Q业绩略超预期，在手订单充裕支撑业绩高增长</b> 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。 <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>
<b>博世科</b> (300422.SZ)	<b>3Q业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长</b> 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。 <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>
<b>龙净环保</b> (600388.SH)	<b>非电加速拓展，大气龙头稳健增长</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>金圆股份</b> (000546.SZ)	<b>18Q3业绩表现稳健，危废加速迈进</b> 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。 <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>

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15日	中国煤炭资源网	2020年底我国海上风电并网装机容量达到5GW以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	中国证券网	安徽省年度电力直接交易完成 成交意向电量同比增47% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	证券时报网	深圳今年将全面消除黑臭水体 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	网易	石家庄市约谈七家 不达标率高的热企 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	生态环境部：环保治理力度不会放宽放松 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	除夕夜应急服务获赞誉 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	积极应对冬季大负荷 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	圆满完成春节期间保电工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	陕西商洛：电力扶贫惠及秦岭30余万群众 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	经济参考报	对环评造假必须零容忍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月15日	21世纪经济报道	去年1.5万人涉环境资源犯罪被批捕 环境部称打击污染“大企业没有特权” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	财联社	生态环境部：环保治理力度不会放松 更不能走回头路 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	云财经	生态环境部：环保治理力度不会放松，更不能走回头路 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	新浪微博	2018年中国电力变压器行业发展现状及趋势分析 三大发展趋势促进行业稳定发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	新京报网	污染防治问责上千官员，强硬作风是否持续？环境部回应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	新京报网	最高检：去年批捕涉嫌破坏环境资源保护罪15095人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	陕西日报	陕西省出台《秦岭生态环境保护行动方案》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	国际能源网	净利润624亿！62企盈利向好，34企预亏，2018能源企业最大赢家是谁？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	新京报网	内蒙古天然牧场被污染：河流被洗矿水染黑，牧民称两年死了百只羊 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	“小事”大行动：上海立法管理生活垃圾 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	甘肃法院去年审结环境资源案7157件 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	巢湖流域水环境保护区完成划定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	顶层设计市场化路径明晰地方版具体方案提速推进 我国生态保护补偿机制将全面铺开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	河南组织环保“智囊团”下基层 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	经济参考报	葫芦河的“变奏”：消失与新生 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月14日	中国电力网	2019年1月华电福新太阳能发电量11.34万千瓦时 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	中国风能产业网	龙源电力新疆哈巴河风电场首月发电量创历史新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	电缆网	印度政府或取消50吉瓦煤电项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	证券时报网	深圳市委书记王伟中：全力开展“水污染治理决战年”工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	电缆网	2018年全球高压直流输电市场收益达82亿美元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	正义网	甘肃：刑事附带民事公益诉讼追回环境修复和补植费327万 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	河北新闻网	去年河北规上工业企业新能源发电量同比增7.0% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	新浪微博	2019年中国电力行业发展现状及趋势分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	山西新闻网	阳泉市大气污染环保督查四组督查平定县环保强化措施落实情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	经济参考报	国家能源集团元月份七项生产指标创新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	经济参考报	一名清洁供暖商对行业未来的期望 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	中国证券报	我国建成世界最大清洁煤电供应体系 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月13日	呼和浩特市环境保护局	2018年第四季度重点监控废水企业环保“黄牌”、“红牌”名单公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月12日	新浪微博	2018年云南查处环境行政处罚案件2436件 罚款3.38亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月12日	河北新闻网	省常委会召开会议：深入贯彻习近平生态文明思想 坚定不移依法治理和保护生态环境 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月12日	中国经济网	环境损害赔偿让“谁污染谁埋单”掷地有声 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月12日	新华网	新疆出台清洁取暖实施方案 推广面积超3亿平方米 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月11日	新浪微博	加大对破坏环境资源犯罪打击力度 青海全力推进公益诉讼检察工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月11日	中国证券网	雄安新区白洋淀淀区78村一体化综合治理先行工程加快推进 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月11日	辽宁日报	辽宁：计划到2020年底地级城市污水处理率达95%以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月11日	北极星水力发电网	2018年法国电力数据出炉：核电装机占47.5%、发电量高达71.6% 煤电装机仅占2.3% <a href="#">(点击查看原文)</a>

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
建投能源	2019-02-14	关于发行股份购买资产事项的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031710.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031710.pdf</a>
华测检测	2019-02-12	关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029674.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029674.pdf</a>
	2019-02-12	关于获得政府补助的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029673.pdf</a>
华电国际	2019-02-14	华电国际关于中国华电非上市常规能源发电资产 2017 年度核查情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031996.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031996.pdf</a>
内蒙华电	2019-02-15	内蒙华电关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033828.pdf</a>
国投电力	2019-02-12	国投电力独立董事关于第十届董事会第四十五次会议相关事宜的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029554.pdf</a>
	2019-02-12	国投电力关于终止公司配股方案并撤回配股申请文件的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029556.pdf</a>
	2019-02-12	国投电力第十届监事会第二十次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029555.pdf</a>
	2019-02-12	国投电力第十届董事会第四十五次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029553.pdf</a>
龙马环卫	2019-02-15	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（八） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5032701.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5032701.pdf</a>
	2019-02-14	龙马环卫公司董事减持股份进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032164.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032164.pdf</a>

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：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