

行业周报（第八周）

2019年02月24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

赵伟博 010-56793949  
联系人 zhaoweibo@htsc.com

本周观点

2月18日中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，主要列出大湾区战略定位和发展方向。我们认为未来粤港澳地区环保及燃气产业有望受益，持续推荐瀚蓝环境，建议关注金圆股份/先河环保/深圳燃气/广州发展。

子行业观点

环保：生态环保成为粤港澳大湾区规划关注重点，强调培育壮大节能环保产业，利好危废/固废处置、环境监测等相关标的，持续推荐瀚蓝环境（固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显），建议关注金圆股份（A股危废处置龙头）、先河环保（大气网格化监测龙头企业）。公用：未来华南地区燃气产业链有望受益，建议关注深圳燃气（A股优质燃气标的，拥有年周转80万吨的LNG接收站）、广州发展。

重点公司及动态

环保组合：瀚蓝环境：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。公用组合：华电国际：低P/B，高弹性火电龙头。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

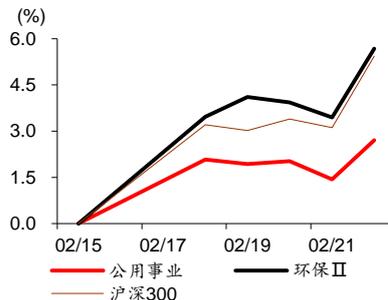
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岷江水电	600131.SH	61.09
穗恒运A	000531.SZ	51.32
天翔环境	300362.SZ	32.01
哈投股份	600864.SH	21.11
深南电A	000037.SZ	20.90
华控赛格	000068.SZ	20.17
大众公用	600635.SH	17.67
天富能源	600509.SH	16.09
菲达环保	600526.SH	15.56
西昌电力	600505.SH	13.20

一周跌幅前十公司

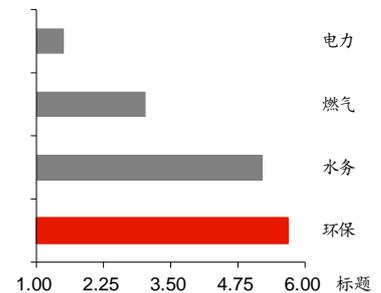
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华电国际	600027.SH	(3.15)
国投电力	600886.SH	(1.66)
华能国际	600011.SH	(1.45)
三峡水利	600116.SH	(0.61)
长江电力	600900.SH	(0.61)
长源电力	000966.SZ	(0.52)
联美控股	600167.SH	(0.49)
滨海能源	000695.SZ	(0.39)
川投能源	600674.SH	(0.33)
上海电力	600021.SH	(0.23)

资料来源：华泰证券研究所

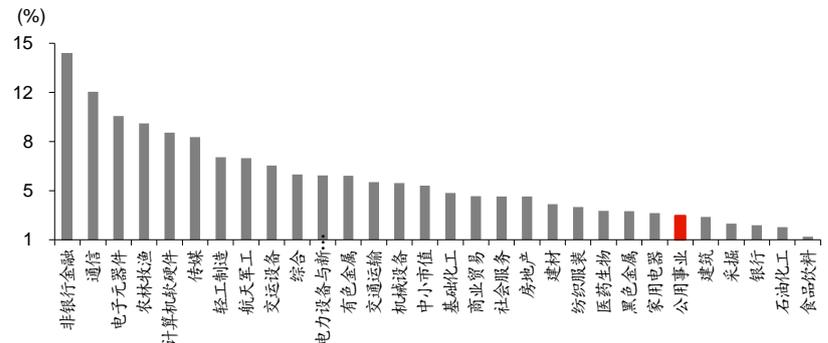
一周内行业走势图



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	02月22日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华电国际	600027.SH	买入	4.30	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	107.50	20.48	11.94	9.77
国检集团	603060.SH	买入	23.26	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	35.24	26.74	22.37	18.46
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.93	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	18.74	13.50	12.54	10.34
京能电力	600578.SH	买入	3.04	3.54~3.89	0.08	0.13	0.24	0.29	38.00	23.38	12.67	10.48

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

### 本周头条

2月18日，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，规划近期至2022年，远期展望到2035年。纲要明确了粤港澳大湾区范围，主要列出大湾区战略定位和发展方向，定出两个特别行政区和内地9市的分工。

粤港澳大湾区是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。香港、澳门回归祖国后，粤港澳合作不断深化实化，粤港澳大湾区经济实力、区域竞争力显著增强，已具备建成国际一流湾区和世界级城市群的基础条件。粤港澳大湾区制造业发达、产业体系健全，这为研发、物流、金融、信息技术、商务、节能环保等生产性服务业的发展提供了广阔的空间。随着粤港澳大湾区发展规划纲要发布，粤港澳大湾区建设将进一步加速。

### 观点评述

**生态环保成为粤港澳大湾区规划关注重点，强调培育壮大节能环保产业。**此次规划提出“像对待生命一样对待生态环境，实行最严格的生态环境保护制度”，并在环保细分领域提出一系列要求：

- 1) 水环境保护方面：加快建立入海污染物总量控制制度和海洋环境实时在线监控系统，实施东江、西江及珠三角河网区污染物排放总量控制，保障水功能区水质达标，强化深圳河等重污染河流系统治理，推进城市黑臭水体环境综合整治；
- 2) 大气保护方面：强化区域大气污染联防联控，实施更严格的清洁航运政策，统筹防治臭氧和细颗粒物（PM2.5）污染；
- 3) 危废/固废治理方面：加强危险废物区域协同处理处置能力建设，强化跨境转移监管，提升固体废物无害化、减量化、资源化水平；

**点名“能源”19次，粤港澳地区清洁能源有望进一步壮大。**规划提出要大力推进能源供给侧结构性改革，大力发展绿色低碳能源，加快天然气和可再生能源利用，有序开发风能资源，因地制宜发展太阳能光伏发电、生物质能，安全高效发展核电，大力推进煤炭清洁高效利用。能源储运体系建设方面，统筹推进新建液化天然气（LNG）接收站和扩大已建LNG接收站储转能力。

**粤港澳地区环保及燃气标的迎来利好。**伴随粤港澳规划持续落地，我们认为当地环保治理有望持续加码，利好危废/固废处置、环境监测等相关标的，持续推荐瀚蓝环境（固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显，未来有望实现稳健增长），建议关注金圆股份（A股危废处置龙头）、先河环保（大气网格化监测龙头企业，并在广东地区拥有业务布局）。此外，我们认为未来华南地区燃气产业链有望受益，建议关注深圳燃气（A股优质燃气标的，拥有年周转80万吨的LNG接收站）、广州发展（下辖年周转110万吨的LNG应急调峰气源站，根据公司公告，2021年有望投运）。

## 重点公司推荐

**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22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	3.83	4.30~4.64	-0.11	0.18	0.37	0.66	-34.82	21.28	10.35	5.80
碧水源	300070.SZ	买入	8.44	9.54~10.60	0.80	0.49	0.53	0.64	10.55	17.22	15.92	13.19
建投能源	000600.SZ	买入	6.27	6.38~7.02	0.09	0.19	0.41	0.64	69.67	33.00	15.29	9.80
皖能电力	000543.SZ	买入	5.19	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	74.14	22.57	11.53	8.24
聚光科技	300203.SZ	买入	26.17	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	26.43	19.24	14.95	12.12
清新环境	002573.SZ	增持	7.95	8.16~9.52	0.60	0.68	0.72	0.87	13.25	11.69	11.04	9.14
清水源	300437.SZ	买入	14.10	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	27.12	15.16	12.48	10.44
三峡水利	600116.SH	增持	8.10	8.91~9.18	0.35	0.27	0.28	0.29	23.14	30.00	28.93	27.93
博世科	300422.SZ	买入	10.42	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	25.41	13.03	9.30	6.64
金圆股份	000546.SZ	买入	9.51	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	19.41	12.35	9.61	6.60
龙马环卫	603686.SH	买入	12.06	13.02~14.88	0.87	0.93	1.14	1.37	13.86	12.97	10.58	8.80

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>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>京能电力</b> (600578.SH)	<b>市场误解低估明显，首次覆盖“买入”评级</b> 公司装机高速增长，18-20 年预计新增装机 579 万千瓦，较 17 年+55.4%。供电区域内蒙、京津唐、山东、山西供需格局有望改善，火电资产低估明显。秦皇岛煤价（5500K）下降 10 元/吨对应入炉煤价下降 6.8 元/吨，对应业绩增厚 2.6 亿元，占 19 年我们预期盈利的 16%。我们预测 18~20 年归母净利润分别为 8.9/16.2/19.7 亿元，BPS 为 3.40/3.54/3.67 元。当前股价对应 2018~2020 年 P/E 为 23/13/10x，P/B 为 0.89/0.86/0.83x。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 19 年 1.0-1.1 倍 P/B，对应目标价为 3.54-3.89 元，给予“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：京能电力(600578,买入)：装机高速增长，火电资产低估显著</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>

- 碧水源**  
(300070.SZ) **实际控制人或变更为川投集团，公司经营有望率先好转**  
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**  
(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](#)
- 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](#)
- 聚光科技**  
(300203.SZ) **股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显**  
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](#)
- 清新环境**  
(002573.SZ) **业绩低于预期，下调盈利预测**  
前三季公司实现营收32.66亿元（+4.2%），归母净利/扣非归母净利分别为4.95/4.95亿元（-19.8%/-19.0%），低于市场及我们的预期。我们下调公司盈利预测，预计2018-2019年公司EPS分别为0.68/0.72元（调整前为1.14/1.35元），并引入2020年EPS为0.87元。参考可比公司2018年平均P/E 14x，给予公司2018年12-14xP/E，对应目标价8.16-9.52元/股，给予“增持”评级。  
[点击下载全文：清新环境\(002573,增持\)：业绩低于预期，期待非电放量](#)
- 清水源**  
(300437.SZ) **业绩低于预期，适当下调盈利预测**  
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**  
(600116.SH) **收入增速超预期，来水偏枯盈利承压**  
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33-34xP/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](#)
- 博世科**  
(300422.SZ) **3Q业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**  
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。  
[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**  
(000546.SZ) **18Q3业绩表现稳健，危废加速迈进**  
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 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

[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](#)

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22日	中国煤炭资源网	海上风电：突击核准背后的“机”与“危” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月22日	新浪微博	2018年内蒙古新能源发电量实现快速增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月22日	新浪财经	人民日报头版：加快绿色发展 绿色产业站上“风口” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月22日	上海证券报	对环境污染犯罪再不能从轻发落了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月22日	新京报	百只斑海豹遭盗猎 5名嫌疑人被刑拘 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	每经网	氢能大热背后：央企做“先锋”，成本是掣肘 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	每经网	氢能产业链投入巨大 民企争相布局重点环节 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	今日头条	晋城工信局：55家热泵企业入围山西晋城“煤改电”供货名单 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	北极星水力发电网	2019年贵州省重大工程和重点项目名单及推进计划：涉及火电、水电、风电等多领域 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	潍坊大众网	供暖不给力多户居民家中不暖 居民有意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	央广网	两高三部联合发布纪要 “对症下药”解决环境污染案件突出问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	网易	美的工业园被投诉排放刺激气体 芜湖市政府回应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	上海证券报	生态环境部与全国工商联共同推进民营企业绿色发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	新浪微博	[独家]五大发电之大唐集团2016年电力项目汇总:涉及核准、开工等 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	21世纪经济报道	中央将加大投入改善农村人居环境 环保企业迎新机遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月21日	21世纪经济报道	环境污染犯罪治理全面升级 长江经济带污染将从重处罚 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	财联社	知情人士：中国考虑下调光伏发电项目基准电价 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	华尔街见闻	能源局光伏新政不再分规模、定指标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	电力网	内蒙古2019年关停煤电落后产能13.6万千瓦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	新浪财经	五部门就办理环境污染刑事案件联合发文 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	中国能源报	中国电力企业联合会：若无大范围极端气温影响，预计2019年全社会用电量增速在5.5%左右 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	北极星水力发电网	14级大风！乌东德水电站工程应急处置预案全程保安全 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	南海网	海口垃圾焚烧厂及颜春岭垃圾填埋场存在问题需整改 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	南海网	海南出台生态环境损害赔偿制度改革实施方案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月20日	经济参考报	我国能源清洁化正在“加速度” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	环球网	2018年全国核电安全稳定运行 累计发电量2865.11亿度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	澎湃	绿会拜访国家中医药管理局，就推动穿山甲资源保护进行交流 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	中国证券网	青海2018年行政处罚261家环境违法企业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	四川日报	自贡电力部门跳出行业利益算“大账” 一年节约2600万元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	新浪内蒙古	内蒙古自治区2018年环保成绩单出炉，你满意吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	中国环保在线	投资总需求4.3万亿，环保产业营收将破2万亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	一财网	谁能获得补贴？2019年光伏发电建设管理将迎巨变 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	上海证券报	2.73亿元淘金废物利用 国中水务拓宽环保主业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	深圳商报	奋力在生态文明建设上先行示范 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	经济参考报	污染防治市场需求预计超四万亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	经济参考报	湖北开展首次长距离输电融冰作业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月19日	东方网	刚刚！济南发布重污染天气橙色预警并启动II级应急响应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	新浪财经	国家能源局2019年光伏发电管理办法征求意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	黑龙江日报	黑龙江省出台大规模国土绿化行动意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	中国证券网	陕西省将在生态环境领域集中开展十项专项整治 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	广西省玉林市陆川县人民政府	粤桂联手整治九洲江流域水环境，畜禽养殖污染治理见成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	网易	郑州来了“稀客” 极濒危鸟类青头潜鸭现身龙子湖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月18日	新浪财经	长江入河排污口将迎“大体检” <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
金圆股份	2019-02-20	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5039058.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5039058.pdf</a>
		长源电力
	2019-02-23	第八届董事会第二十三次会议独立董事意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046807.pdf</a>
		2019-02-23
	2019-02-23	关于公司2019年出租物业和财产保险的关联交易预计公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046810.pdf</a>
		2019-02-23
	2019-02-23	关于公司2019年日常性关联交易预计公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5046812.pdf</a>
		2019-02-23
碧水源	2019-02-22	关于董事、高管增持公司股份计划的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5046215.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-22\5046215.pdf</a>
国祯环保	2019-02-19	关于向银行申请综合授信额度的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037380.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037380.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	关于为衡山国祯水处理有限公司贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037385.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	第六届董事会第五十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037379.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037379.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	关于为徐州国祯水务运营有限公司贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037390.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037390.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	独立董事关于第六届董事会第五十二次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037381.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	关于签订日常经营重大合同的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5039196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5039196.pdf</a>
		2019-02-19
	2019-02-19	关于为随州市曾都区国祯环保科技有限公司贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037388.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5037388.pdf</a>
		2019-02-19
博世科	2019-02-19	关于联合体预中标EPC项目的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5040920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-19\5040920.pdf</a>
华电国际	2019-02-23	华电国际关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5045936.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5045936.pdf</a>
		2019-02-20
	2019-02-20	华电国际第八届董事会第十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-20\5040489.pdf</a>
		2019-02-22
龙马环卫	2019-02-23	龙马环卫关于环卫服务项目中标的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5045567.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-23\5045567.pdf</a>

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）
盈峰环境	2019/2/18	上思城区环卫一体化 PPP 项目社会资本方采购项目	2.5
盈峰环境	2019/2/18	桦川县乡镇垃圾收集转运及除雪项目	0.4
博世科	2019/2/19	钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC）	1.4
伟明环保	2019/2/20	永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目	5.2
龙马环卫	2019/2/22	沧州市环境卫生管理局环卫市场化项目（三标段）	1.3
龙马环卫	2019/2/22	内乡县城乡环卫一体化项目	3.6
深圳能源	2019/2/22	任丘市生活垃圾焚烧发电特许经营项目	6

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			
600131.SH	岷江水电	非公开发行股票	5.7	董事会预案	5.61	5.61	2019/2/15
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	申能股份	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	实施	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