

行业周报 (第九周)

2019年03月03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

全国认证认可检验检测工作会议提出 2019 年认证认可检验检测改革方向, 指出要 1) 落实外资认证机构国民待遇; 2) 对事业类型的机构, 要推动商业性业务转企改制为独立第三方。我们认为, 检测行业集中度有望提升, 持续推荐利润率持续提升且管理改善的华测检测, 和建工建材检测龙头, 推出“枣庄模式”异地扩张的国检集团。

子行业观点

环保: 落实外资认证机构国民待遇和推动商业性业务转独立第三方, 利好独立第三方检测机构, 华测、国检有望脱颖而出。有助于国际巨头 SGS、Intertek、BV、Eurofins 等进入更多检测领域, 加快不合规中小企业机构退出, 有助于行业集中度提升。公用: 发改委核准 2600 万吨新增煤炭产能, 煤炭供需长期宽松格局不变。建议把握短期煤价上涨可能带来的火电回调机会, 首推内蒙华电、华电国际, 另推荐皖能电力、建投能源、长源电力、京能电力, 建议关注华能国际、浙能电力。

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: 内蒙华电: 稳定+成长+弹性, 攻守兼备的内蒙火电龙头。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

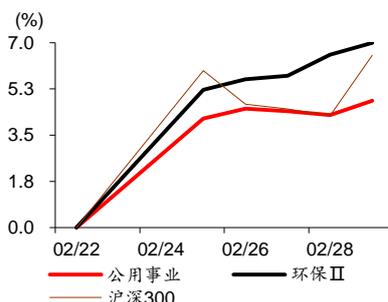
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岷江水电	600131.SH	47.58
深南电 A	000037.SZ	38.79
科融环境	300152.SZ	27.06
旺能环境	002034.SZ	20.46
上海洗霸	603200.SH	17.89
达刚路机	300103.SZ	17.69
菲达环保	600526.SH	17.00
先河环保	300137.SZ	16.65
易世达	300125.SZ	16.50
*ST 凯迪	000939.SZ	16.00

一周跌幅前十公司

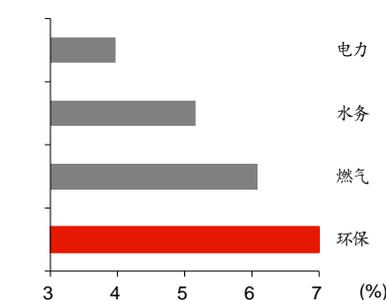
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
德恒运 A	000531.SZ	(5.86)
国投电力	600886.SH	(1.57)
瀚蓝环境	600323.SH	(0.94)
华能国际	600011.SH	(0.59)
聚光科技	300203.SZ	(0.08)
上海环境	601200.SH	0.27
长江电力	600900.SH	0.43
骆驼股份	601311.SH	1.02
龙净环保	600388.SH	1.05
国检集团	603060.SH	1.55

资料来源: 华泰证券研究所

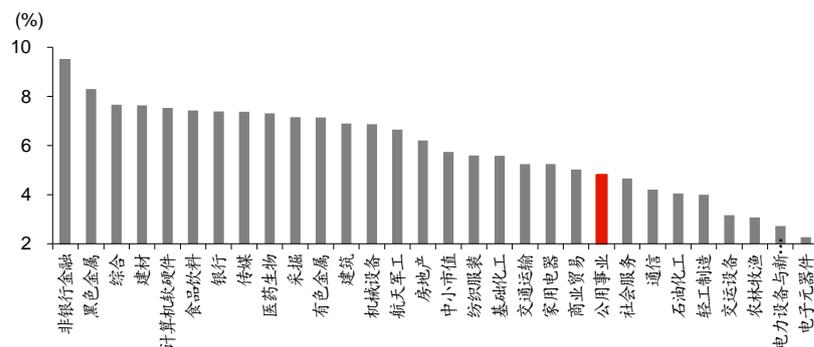
一周内行业走势图



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	03月01日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测	300012.SZ	买入	8.11	8.64~8.88	0.08	0.16	0.24	0.31	101.38	50.69	33.79	26.16
国检集团	603060.SH	买入	23.62	24.96~27.04	0.66	0.87	1.04	1.26	35.79	27.15	22.71	18.75
华电国际	600027.SH	买入	4.42	4.70~5.17	0.04	0.21	0.36	0.44	110.50	21.05	12.28	10.05
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.78	16.52~17.70	0.85	1.18	1.27	1.54	18.56	13.37	12.43	10.25

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

本周环保头条

2月26日，全国认证认可检验检测工作会议在京召开。会议提出2019年认证认可检验检测改革方向：1) 全面推行“证照分离”改革；2) 深化强制性产品认证制度改革；3) 推动检验检测机构深化改革。我们认为其中影响较大的两条为：1) 落实外资认证机构国民待遇；2) 对事业类型的机构，要区分功能定位，对公益性和商业性业务进行剥离，推动商业性业务转企改制为独立第三方，支持具备条件的地方率先开展质检院所分类改革试点。

观点评述

检测工作会议召开助力行业市场化进程加速与集中度提升，中国第三方检测品牌有望受益，华测检测、国检集团等凭借自身品牌与实力终将脱颖而出。另一方面，落实外资认证机构国民待遇和推动商业性业务转独立第三方，有助于国际巨头SGS、Intertek、BV等进入更多检测领域，加快不合规中小企业机构退出。我们持续推荐利润率持续提升且管理改善的华测检测，和建工建材检测龙头、“枣庄模式”异地扩张有望超预期的国检集团。

本周公用头条

2月26日，国家发改委网站发布消息，共批复了四个煤矿项目，产能共计2600万吨/年。分别是：陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目、新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程项、内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井项目、内蒙古胜利矿区胜利西三号露天矿项目。

观点评述

煤价中长期下滑趋势未改，火电板块短期若回调将提供较佳买入机会。陕西复产迟缓叠加2月内蒙矿难引发的安全检查致使煤炭供应收缩，短期支撑煤价，秦港动力煤（5500K）从2月11日至3月1日上涨35元/吨（6%）。我们认为长期煤炭供需依旧向宽松格局演变。由于18Q1煤价较高，看好19Q1煤价（5500K）同比下滑或超100元/吨。我们预测主流火电公司19Q1业绩增速在50%以上：华能国际+（+60%）、华电国际（+56%）、内蒙华电（+3462%）、京能电力（+245%）、长源电力（+230%）、建投能源（+159%）、皖能电力（+119%）、浙能电力（+151%）。建议把握短期煤价上涨可能带来的火电回调机会，首推内蒙华电、华电国际，另推荐皖能电力、建投能源、长源电力、京能电力，建议关注华能国际、浙能电力。

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	03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
长源电力	000966.SZ	买入	4.17	4.30~4.64	-0.11	0.18	0.37	0.66	-37.91	23.17	11.27	6.32
碧水源	300070.SZ	买入	9.53	9.54~10.60	0.80	0.49	0.53	0.64	11.91	19.45	17.98	14.89
皖能电力	000543.SZ	买入	5.41	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	77.29	23.52	12.02	8.59
聚光科技	300203.SZ	买入	26.15	28.00~31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	26.41	19.23	14.94	12.11
清水源	300437.SZ	买入	15.80	16.74~18.60	0.52	0.93	1.13	1.35	30.38	16.99	13.98	11.70
博世科	300422.SZ	买入	11.41	13.44~14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	27.83	14.26	10.19	7.27
金圆股份	000546.SZ	买入	10.23	10.77~12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	20.88	13.29	10.33	7.10
京能电力	600578.SH	买入	3.22	3.54~3.89	0.08	0.13	0.24	0.29	40.25	24.77	13.42	11.10

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)	2018 业绩同比翻倍，符合预期 公司公告 2018 年业绩快报，18 年实现营收 26.8 亿，同比+26.4%，实现归母净利润 2.7 亿，同比+98.7%（前次预告归母净利 2.4-2.8 亿，同比+80%-110%），18Q4 归母净利润 1.05 亿，同比增长 213%；预计公司 2018 年非经常性收益 8530 万元，扣非归母净利润同比+112%，业绩符合预期。利润高增长主要由于：1) 环境/食品/汽车/计量校准业务的收入增速超过 30%，CRO 业务在报告期内呈现良好的发展态势；2) 推行精细化管理，运营效率提升，利润率提升。微调 2018-2020 年盈利预测为 0.16/0.24/0.31 元（调整前：0.15/0.23/0.31 元），给予华测检测 2019 年 36-37x 目标 P/E，调整目标价为 8.64-8.88 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：华测检测(300012,买入): 18 业绩同比翻倍，现金流预期大幅好转
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
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
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
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 (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

- 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](#)
- 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18-20xP/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](#)
- 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](#)
- 京能电力** **市场误解低估明显，首次覆盖“买入”评级**
 (600578.SH) 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。
[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](#)

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03月02日	智通财经网	华润燃气(01193)等七家巨头掘进天然气黄金时代,谁能笑到最后? (点击查看原文)
2019年03月02日	每经网	环保产业危机浮现 业界呼吁重启环境治理市场化改革 (点击查看原文)
2019年03月01日	国际能源网	风电上市企业创十年来最好业绩 2019年有望实现装机30GW (点击查看原文)
2019年03月01日	新浪微博	湖南启动长江经济带矿山滥采生态环境问题整改排查 (点击查看原文)
2019年03月01日	中国能源报	破解限电难题有大动作! 全国新能源电力消纳监测预警平台启动 (点击查看原文)
2019年03月01日	河南经济报	预警管控期间违规土方作业 巩义市、新郑市相关负责人被约谈 (点击查看原文)
2019年03月01日	新浪贵州	《遵义市湘江保护条例》今日施行 严禁乱排污水, 河边洗车也不行 (点击查看原文)
2019年03月01日	河南日报	河南: 全力推动电网建设再上新台阶 (点击查看原文)
2019年03月01日	新华网甘肃频道	杨海蓉代表: 围绕祁连山生态保护提建议 (点击查看原文)
2019年03月01日	新浪财经	国家电网: 2019年确保弃风弃光率控制在5%以内 (点击查看原文)
2019年03月01日	湖北日报	省纪委公开通报3起生态环保领域典型案例 (点击查看原文)
2019年03月01日	经济参考报	水污染防治将健全流域生态管理体系 (点击查看原文)
2019年03月01日	每日经济新闻	生态环境部答每经记者提问: 环评法修改后环评绝不会“马放南山” (点击查看原文)
2019年03月01日	中国证券报	八个专项行动推进长江保护修复 (点击查看原文)
2019年03月01日	21世纪经济报道	2019年水污染防治工作重点公布 黑臭水治理仍是头号任务 (点击查看原文)
2019年03月01日	财联社	国家电网2019年计划发展总投入5909亿元 (点击查看原文)
2019年02月28日	中国证券网	生态环境部: 将加大对各类环评违法行为处罚力度 (点击查看原文)
2019年02月28日	中国新闻网	生态环境部: 白洋淀水质改善 周边还存脏乱差等问题 (点击查看原文)
2019年02月28日	发改委	经济运行调节局召开全国清洁能源消纳座谈会 (点击查看原文)
2019年02月28日	中国证券网	生态环境部: 开展长江“三磷”专项排查整治行动 (点击查看原文)
2019年02月28日	中国江苏网	连云港这个社区制定“村规民约” 整治环境有“奇效” (点击查看原文)
2019年02月28日	经济参考报	生活垃圾分类治理按下快进键 (点击查看原文)
2019年02月28日	每日经济新闻	全国人大及其常委会依法监督一年间: 法律巡视“利剑出鞘” 守护绿水青山 (点击查看原文)
2019年02月28日	21世纪经济报道	民主党派两会提案聚焦资源环境“新四样”: 着手制定“海十条” 大湾区蓝天保卫战先治理航空港 (点击查看原文)
2019年02月27日	澎湃	云南洱海1800多家客栈和民宅拆除, 房地产项目大量停工 (点击查看原文)
2019年02月27日	每日经济新闻	全国人大常委会听取大气污染防治法执法检查报告: 去年环境行政处罚罚款152.8亿 是2014年的4.8倍 (点击查看原文)
2019年02月27日	成都商报	居民自装热水器一根管子插错约400户居民停气 (点击查看原文)
2019年02月26日	新浪微博	杜家毫在张家界、怀化调研生态环境问题整改和脱贫攻坚工作 (点击查看原文)
2019年02月26日	红网	湖南电力今年缺口约总用电负荷1/8 未来三年拟投资1000亿 (点击查看原文)
2019年02月26日	中国风能产业网	国家电投广东揭阳550MW两海上风电项目开标: 上海电气、明阳智能中标! (点击查看原文)
2019年02月26日	中国能源网	昆仑能源江苏供气量超过60亿方 (点击查看原文)
2019年02月26日	新华网	安徽: 任何地方或部门不得擅自改变自然保护区范围 (点击查看原文)
2019年02月26日	东南网	新华社发文介绍厦门“获得电力”指标提升经验做法 (点击查看原文)
2019年02月26日	北京日报	北京市委书记蔡奇: 坚决打好污染防治攻坚战 (点击查看原文)
2019年02月26日	新浪财经	海南实施环境污染黑名单管理: 环境违法单位将被拉黑 (点击查看原文)
2019年02月26日	电老虎网	抓紧收藏, 这才是你们一直在找的开关柜国网中标企业名单! (点击查看原文)
2019年02月26日	海南日报	海南省加快生态文明试验区建设 (点击查看原文)
2019年02月26日	上海证券报	京津冀应对重污染天气再出招 多家违规企业被通报 (点击查看原文)
2019年02月26日	第一财经日报	隆基乐叶李文学: 原始基础较好企业将迎来更大发展空间 (点击查看原文)
2019年02月26日	经济参考报	部分自然保护区遭遇“执法难整改难修复难” (点击查看原文)
2019年02月26日	北京日报	去年环境执法开出2.3亿元罚单 (点击查看原文)
2019年02月26日	证券日报	相关利好政策陆续出台 储能现良好发展机会 (点击查看原文)
2019年02月26日	证券日报	地方两会热议能源发展 水电、核电等被重点提及 (点击查看原文)
2019年02月26日	信用中国	江苏海门: 环境保护不力, 企业法人信用将降级 (点击查看原文)
2019年02月25日	中国煤炭资源网	河北省公示“十二五”以来风电信息涉及59个风电项目 (点击查看原文)
2019年02月25日	信息早报	环保: 关注大气治理、雄安新区 (点击查看原文)
2019年02月25日	北京时间	信阳连续4年发生燃气泄露事件, 相关部门监管何在? (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	
皖能电力	2019-03-01	关于公开发行公司债券预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5058916.pdf	
	2019-03-01	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\2019-3\2019-03-01\5058914.pdf	
	2019-03-01	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\2019-3\2019-03-01\5058918.pdf	
	2019-02-26	国浩律师(合肥)事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见的回复之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047799.pdf	
	2019-02-26	审阅报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5048677.pdf	
	2019-02-26	中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047790.pdf	
	2019-02-26	中信证券股份有限公司关于《关于安徽省皖能股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见的回复》之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047792.pdf	
	2019-02-26	独立董事关于第九届董事会第十一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\2019-02-26\5047793.pdf	
	2019-02-26	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047797.pdf	
	2019-02-26	神皖能源有限责任公司2018年1-9月、2017年度及2016年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5048675.pdf	
	2019-02-26	关于公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047798.pdf	
	2019-02-26	审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047800.pdf	
	2019-02-26	第九届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047791.pdf	
	2019-02-26	安徽中联国信资产评估有限责任公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见的回复之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047789.pdf	
	2019-02-26	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047796.pdf	
	2019-02-26	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(181997号)之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047786.pdf	
	2019-02-26	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047795.pdf	
	2019-02-26	中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5047794.pdf	
	金圆股份	2019-02-27	关于控股股东部分股份被质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5050617.pdf
	建投能源	2019-02-28	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\2019-2\2019-02-28\5054494.pdf
清新环境	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052137.pdf	
华测检测	2019-03-02	关于调整闲置自有资金进行现金管理额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060613.pdf	
	2019-03-02	第四届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060610.pdf	
	2019-03-02	独立董事关于第四届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060612.pdf	
	2019-03-02	关于会计估计变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060614.pdf	
	2019-03-02	关于向商业银行申请综合授信的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060615.pdf	
	2019-03-02	第四届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5060611.pdf	
	2019-02-28	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-28\5053506.pdf	

碧水源	2019-03-01	关于公司股东签署《股份转让暨战略合作意向性协议》暨公司控股股东、实际控制人可能发生变更的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5061349.pdf
	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5054323.pdf
聚光科技	2019-03-01	关于控股股东办理质押回购业务、解除质押、质押回购延期回购业务及部分解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5061902.pdf
	2019-03-01	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\2019-3\2019-03-01\5061903.pdf
国祯环保	2019-02-28	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-28\5054891.pdf
	2019-02-26	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049955.pdf
博世科	2019-02-25	创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-25\5047690.pdf
	2019-03-01	关于环卫项目的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5061217.pdf
清水源	2019-02-28	关于联合体收到 EPC 项目中标通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-28\5055346.pdf
	2019-02-28	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-28\5053639.pdf
瀚蓝环境	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052847.pdf
	2019-03-01	瀚蓝环境关于 2016 年公司债券（第一期）信息披露负责人发生变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5058840.pdf
龙净环保	2019-03-01	瀚蓝环境关于全资子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司更名的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5058839.pdf
	2019-02-26	龙净环保关于绿色资产支持票据获得中国银行间市场交易商协会注册的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5048327.pdf
内蒙华电	2019-02-27	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进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5051610.pdf
	2019-03-01	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5057037.pdf
龙马环卫	2019-02-27	龙马环卫关于控股子公司完成工商设立登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5051170.pdf
	2019-02-27	龙马环卫关于石狮市环卫一体化 PPP 项目中标的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5051168.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