

行业周报 (第十七周)

2019年04月28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

近日国家能源局发布《关于2022年煤电规划建设风险预警的通知》，装机充裕度红色/橙色预警地区大幅下降至8/2个，我们认为煤电产能过剩态势大为改观，持续推荐火电板块，预计中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电 ROE 改善趋势有望较为显著。我们首推内蒙华电/京能电力，另推荐华能国际/皖能电力/建投能源/长源电力，建议关注浙能电力。

子行业观点

环保: 近日自然资源部下发通知，要求开启长江经济带废弃露天矿山生态修复工作，长江经济带环保进入加速推进阶段，利好监测、水土污染防治及固废治理需求释放，建议关注先河环保、聚光科技等监测行业龙头，以及国祯环保、碧水源、瀚蓝环境、东江环保、高能环境等水土污染防治及固废治理标的。**公用:** 煤电产能过剩态势大为改观，持续推荐火电，首推内蒙华电/京能电力，另推荐华能国际/皖能电力/建投能源/长源电力，建议关注浙能电力。

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:** 京能电力: 新增装机可观，供电区域供需有望改善。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

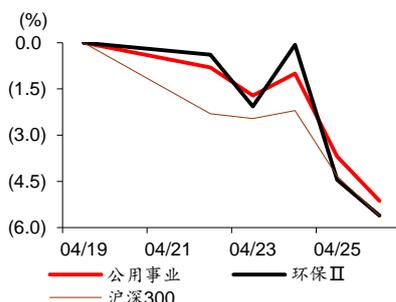
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科融环境	300152.SZ	27.40
中金环境	300145.SZ	23.25
哈投股份	600864.SH	14.13
豫能控股	001896.SZ	12.23
易世达	300125.SZ	10.89
华测检测	300012.SZ	9.78
大禹节水	300021.SZ	5.26
创元科技	000551.SZ	3.98
中再资环	600217.SH	1.95
华能水电	600025.SH	1.95

一周跌幅前十公司

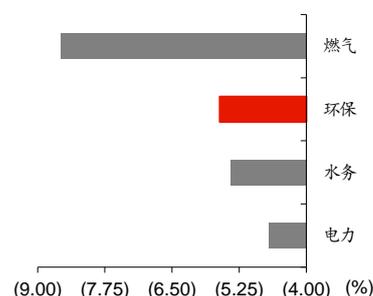
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方能源	000958.SZ	(23.04)
中天能源	600856.SH	(21.67)
达刚路机	300103.SZ	(20.29)
红阳能源	600758.SH	(17.45)
金鸿控股	000669.SZ	(15.90)
ST 节能	000820.SZ	(15.22)
华控赛格	000068.SZ	(15.19)
新能泰山	000720.SZ	(15.01)
ST 宏盛	600817.SH	(14.85)
江泉实业	600212.SH	(14.76)

资料来源: 华泰证券研究所

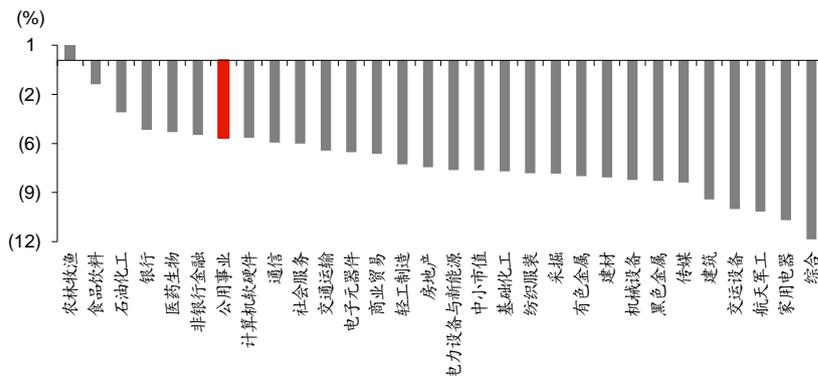
一周内行业走势图



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	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测	300012.SZ	买入	9.77	10.08~10.56	0.08	0.16	0.24	0.31	122.13	61.06	40.71	31.52
内蒙华电	600863.SH	买入	3.20	3.43~3.68	0.09	0.13	0.20	0.24	35.56	24.62	16.00	13.33
东江环保	002672.SZ	买入	12.21	14.64~15.86	0.53	0.46	0.61	0.72	23.04	26.54	20.02	16.96
高能环境	603588.SH	买入	10.85	14.96~17.00	0.29	0.49	0.68	0.86	37.41	22.14	15.96	12.62

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

近日，自然资源部下发通知，开启长江经济带废弃露天矿山生态修复工作。自然资源部要求，对长江干流（含金沙江四川、云南段，四川宜宾市至入海口）及主要支流（含岷江、沱江、赤水河、嘉陵江、乌江、清江、湘江、汉江、赣江）沿岸废弃露天矿山（含采矿点）生态环境破坏问题进行综合整治。到2020年底，全面完成长江干流及主要支流两岸各10公里范围内废弃露天矿山治理任务。

观点评述

长江经济带环保进入加速推进阶段，利好监测、水土污染防治及固废治理需求释放。近期，长江经济带保护政策频频出台，4月中，湖北省宣布将构建长江流域水生态环境调查监测预警体系，2019年启动新增国考断面水站建设，年内建成联网。4月底长江大保护（南京）现场推进会议召开，对抓好沿江环境问题整改和生态修复、优化沿江产业布局、打造标志性示范工程等作出部署。叠加此次自然资源部下发通知，要求开启长江经济带废弃露天矿山生态修复工作，我们认为长江经济带环境修复保护工作已然驶入快车道，水体监测、水土污染防治及固废治理需求有望加速释放，建议关注先河环保、聚光科技等监测行业龙头，以及国祯环保、碧水源、瀚蓝环境、东江环保、高能环境等水土污染防治及固废治理标的。

公用行业头条

近日国家能源局发布《关于2022年煤电规划建设风险预警的通知》，黑龙江、吉林、蒙东、山东、山西等8个地区煤电装机充裕度为红色预警，辽宁、福建2个地区为橙色，21个地区为绿色。通知明确，装机充裕度指标为红色和橙色的省份，要暂缓核准、暂缓新开工建设自用煤电项目，合理安排在建煤电项目的建设投产时序。原则上不新安排省内自用煤电项目投产。

观点评述

煤电产能过剩格局大为改观。根据我们对2017-2018年发布的煤电规划建设风险预警通知的梳理，2017年发布的通知中，装机充裕度红色/橙色预警地区有23/4个，2018年发布的通知中，装机充裕度红色/橙色预警地区有17/4个，相比之下，2019年发布的通知中，装机充裕度红色/橙色预警地区大幅下降至8/2个，我们认为煤电产能过剩态势大为改观。

首次提出电力保供，电力供应存在由过剩转偏紧的可能。此次国家能源局发布的通知中首次提出电力保供。根据中电联预测，预计2019年全年全社会用电量增长5.5%左右，如果未来数年继续保持高增长，到2022年有可能由电力供应过剩转为电力供应较紧张。

3月电量需求向好，持续推荐火电。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8日上涨56元/吨（+9.6%），但我们认为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，目前煤价已开始回撤，秦港动力煤（5500K）从3月8日至4月26日已下降24元/吨（-3.8%），我们判断未来中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势有望较为显著。我们首推内蒙华电、京能电力，另推荐华能国际、皖能电力、建投能源、长源电力，建议关注浙能电力。

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成长点。

京能电力 (600578): 公司装机容量高增长, 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 年预期盈利的 16%。

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	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
浙能电力	600023.SH	买入	4.71	5.72~6.20	0.32	0.30	0.45	0.55	14.72	15.70	10.47	8.56
碧水源	300070.SZ	买入	8.78	9.68~10.12	0.80	0.40	0.44	0.47	10.98	21.95	19.95	18.68
皖能电力	000543.SZ	买入	5.02	7.01~7.64	0.07	0.28	0.48	0.65	71.71	17.93	10.46	7.72
上海洗霸	603200.SH	买入	36.25	44.95~51.15	0.77	1.07	1.55	2.06	47.08	33.88	23.39	17.60
龙净环保	600388.SH	买入	11.83	16.60~18.26	0.68	0.75	0.83	0.93	17.40	15.77	14.25	12.72
国检集团	603060.SH	买入	25.61	31.03~33.17	0.66	0.87	1.07	1.29	38.80	29.44	23.93	19.85
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.67	23.37~25.83	0.85	1.14	1.23	1.52	18.44	13.75	12.74	10.31
华能国际	600011.SH	增持	6.48	7.30~7.88	0.11	0.09	0.60	0.73	58.91	72.00	10.80	8.88
京能电力	600578.SH	买入	3.25	3.54~3.89	0.08	0.13	0.24	0.29	40.63	25.00	13.54	11.21

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，现金流表现超预期 18 年营收 26.8 亿元 (+26.6%)，归母净利 2.7 亿元 (+101.6%)，扣非净利 1.7 亿 (+98.15%)，业绩符合预期。经营性现金流净流入 6.8 亿 (同比+95.8%)，现金流大幅好转。利润高增长主要由于：1) 环境/食品/汽车/计量校准/CRO 业务表现较好；2) 推行精细化管理，运营效率提升/利润率提升。我们维持盈利预测，预计 19-20 年实现净利润 3.9/5.1 亿，引入 2029 年净利预测 6.3 亿，给予公司 2019 年 42-44x 目标 P/E，维持目标价 10.08-10.56 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，现金流表现超预期
内蒙华电 (600863.SH)	业绩合乎预期，分红比率提升凸显投资价值 18 年公司实现归母净利润 7.83 亿 (同比+52%)，业绩合乎预期，根据公司 19-21 年股东回报规划，每年现金分红不少于可分配利润的 70%且派息不低于 0.09 元，投资价值可观。维持 19~20 年 EPS 预测为 0.20/0.24 元，21 年 EPS 预计为 0.25 元，19-21 年 BPS 预计为 2.45/2.55/2.64 元，当前股价对应 19~21 年 P/E 为 15/13/12x。参考行业可比估值，考虑到公司前景可期，分红政策超预期，给予公司 19 年 1.4-1.5 倍 PB，上调目标价至 3.43-3.68 元 (前值为 2.67-2.88 元)，上调至“买入”评级。 点击下载全文：内蒙华电(600863,买入)：业绩合乎预期，分红比率提升凸显投资价值
东江环保 (002672.SZ)	业绩低于预期，看来未来发展潜力 19Q1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 8.1/1.1/1.0 亿元，同比+6%/-11%/-12%，其中主营业务利润稳健增长 8%达 2.8 亿元，归母净利润下滑系期间费用 (含研发费用) 增加所致，19Q1 期间费用总额为 1.6 亿元，期间费用率达 20.4%，同比+2.1pct。目前行业持续高景气，东江环保引入汇鸿集团作为战投后，有望充分依托汇鸿集团在江苏快速扩张危废产能。我们预计 2019-20 年公司 EPS 为 0.61/0.72 元 (调整前为 0.66/0.79 元)，给予公司 2019 年 24-26xP/E，对应目标价 14.64-15.86 元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：东江环保(002672,买入)：19Q1 业绩略低预期，看好异地扩张潜力
高能环境 (603588.SH)	年报符合预期，一季报超预期 公司公告 18 年报及 19 年一季报，18 年实现营收 37.6 亿 (+63%)，实现归母净利 3.25 亿 (+69%)，实现扣非归母净利 3.02 亿 (+60%)，符合预期；19Q1 实现营收 6.8 亿 (+37%)，归母净利 5468 万 (+77%)，扣非归母净利 5270 万 (70%)，超预期。18 年及 19Q1 公司现金流大幅改善，三项费用率控制良好，小幅上调盈利预测：预计 19-20 年分别实现归母净利润 4.5/5.7 亿 (调整前为 4.4/5.5 亿)，并引入 21 年归母净利润预测值 6.9 亿，当前股价对应 19-21 年 P/E 18/14/12x。参考可比公司 19 年平均 P/E 17x，考虑公司作为土壤修复龙头应享受适当溢价，给予 19 年 22-25x 目标 P/E，目标价 14.96-17.00 元/股，维持“买入”。 点击下载全文：高能环境(603588,买入)：一季报超预期，现金流大幅改善
浙能电力 (600023.SH)	4Q 业绩略低于预期，看好未来反弹 2018 年实现营收/归母净利 566.3/40.4 亿，同比+10.6%/-6.9%，18Q1~Q4 分别实现归母净利 5.7/17.8/14.1/2.8 亿，Q4 业绩表现略低于预期。全年业绩下滑主要系燃料及材料成本同比增长 17% (入炉煤价及煤耗增加所致)，同时浙江省 18Q3 末开始执行燃煤“双控”对公司用煤发电产生影响，考虑公司发电量增速略低于前次预期，燃料成本上升较多，下调公司盈利预测，19~20 年 EPS 0.45/0.55 元 (前值 0.56/0.68 元)，BPS 4.77/5.04 元 (前值 5.04/5.42 元)，参考可比公司 19 年平均 PB 为 1.22x，给予公司 19 年 1.2-1.3 倍目标 PB，对应目标价 5.72-6.20 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：浙能电力(600023,买入)：业绩略低于预期，看好 19 盈利修复
碧水源 (300070.SZ)	业绩低于预期，期待龙头涅槃 公司 18 年全年实现营收 115.2 亿 (-16.3%)，归母净利润 12.4 亿 (-50.4%)，扣非归母净利润 12.8 亿 (-43.7%)，业绩低于市场预期和我们此前预期。公司营收净利下滑主要由于 18 年国家实施金融降杠杆以及严格控制 PPP 项目风险的措施，且公司对部分风险项目的实施节奏进行了调整与管理。我们认为公司发布股权激励草案有助于增强核心团队凝聚力，当前时点公司挑战与机遇并存。下调公司 19-20 年归母净利润预测至 13.7/14.9 亿 (调整前为 16.8/20.1 亿)，引入 21 年归母净利 15.5 亿。参考可比公司 19 年平均 P/E 18x，考虑公司作为膜技术水处理龙头应享受适当溢价，给予公司 19 年 22-23x P/E，对应目标价 9.68-10.12 元，维持“买入”。 点击下载全文：碧水源(300070,买入)：18 盈利承压，挑战与机遇并存

- 皖能电力 (000543.SZ)** **电量向好煤价下行, 19Q1 业绩符合预期**
 公司公告预计 19Q1 实现归母净利润 1.1-1.7 亿元, 同比+32.9%~98.2%, 预计非经常性损益对归母净利润影响约 60 万元 (18Q1 为 75 万元)。此前预告 18 年公司业绩 4.3~6.3 亿, 同比增长 226%-377%。火电业绩持续好转, 主要系 19Q1 同比新增钱营孜发电厂装机 70 万千瓦, 18 年 12 月实现对参股公司阜阳华润增资控股, 导致发电量增加; 煤价下行引盈利回升。上调公司 18-20 年 EPS 预测 0.28/0.48/0.65 元 (前值 0.23/0.45/0.63 元), BPS 预计 5.93/6.37/6.96 元 (前值 5.88/6.30/6.87 元), 参考可比公司 19 年平均 P/B 1.2x, 给予公司 19 年 1.1-1.2 倍 PB, 目标价 7.01-7.64 元, 维持“买入”。
[点击下载全文: 皖能电力\(000543,买入\): 电量向好煤价下行, 19Q1 业绩高增](#)
- 上海洗霸 (603200.SH)** **工业水处理标的 19Q1 业绩同比+48%, 业绩超预期**
 19Q1 公司实现营业收入/归母净利润 6.9 亿元/1898 万元, 同比+86.5%/47.5%, 业绩表现超预期, 业绩增长主要来自: 新增河钢乐亭 EPC 项目以及石油化工领域相关业务、民用项目加药设备销售与安装业务增长等。下游行业看, 环保搬迁驱动钢铁工业水治理营收高增长、石化/汽车/民用领域稳健增长; 考虑新投资宝汇环境新增投资收益, 江苏康斯派尔危废项目 19 贡献利润, 上调 19-21 年 EPS 1.55/2.06/2.49 元 (前次 1.44/1.91/2.20 元), 维持公司 19 年 29-33x P/E, 目标价 44.95-51.15 元/股, 维持“买入”。
[点击下载全文: 上海洗霸\(603200,买入\): 19Q1 业绩同比+48%, 业绩超预期](#)
- 龙净环保 (600388.SH)** **18 年业绩合乎预期, 非电业务加速拓展**
 18 年公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 94.0/8.0/7.0 亿元, 分别同比+16%/11%/7%, 业绩表现符合预期。18 年非电业务加速放量, 根据公司公告, 18 年公司新增订单 130 亿元 (同比+38%), 其中新增电力/非电订单同比-10%/+98%, 全年新增/在手订单非电占比 64%/44% (vs17 年新增/在手订单非电占比 45%/27%)。我们维持 19-20 年盈利预测, 预计 19-21 年 EPS 分别为 0.83/0.93/1.05 元, 参考可比公司 19 年平均 P/E 为 20x, 给予公司 19 年 20-22 倍目标 P/E, 对应目标价 16.60-18.26 元/股, 维持“买入”评级。
[点击下载全文: 龙净环保\(600388,买入\): 业绩表现稳健, 看好非电业务放量](#)
- 国检集团 (603060.SH)** **业绩符合预期, 看好全年利润释放加速**
 公司公告 19Q1 实现营业收入 2.1 亿 (+21.1%), 实现归母净利润 2136 万 (+10.0%), 扣非归母净利润 1424 万 (+52.2%), 符合预期。公司披露拟收购中材集团旗下咸阳非金属矿研究设计院、南京玻璃纤维研究设计院等 8 家机构检验检测业务, 完成后协同效应有望大幅提升, 我们判断公司有望 19 年成功完成并购, 利润有望增厚。维持盈利预测, 预计 19-21 年归母净利润分别为 2.3/2.8/3.3 亿, 对应 P/E24/20/17x。考虑公司下游市场发展相对成熟, 当前可比公司 19 年平均 P/E 为 36x, 维持公司 19 年 29-31x 目标 P/E, 目标价 31.03-33.17 元, 维持“买入”评级。
[点击下载全文: 国检集团\(603060,买入\): Q1 业绩符合预期, 重组获重要进展](#)
- 瀚蓝环境 (600323.SH)** **业绩符合预期, 低估值优势仍在**
 公司 18 年全年实现营业收入 48.5 亿 (+15.4%), 归母净利润 8.76 亿 (+34.2%), 扣非归母净利润 7.22 亿 (21.5%), 业绩符合预期。公司年报整体喜忧参半, 固废业务毛利率下滑较多 (同比-4.9pct), 但公司燃气销量增速/吨垃圾上网电量/污水处理价格均有向好趋势。略下调公司 19-20 年归母净利润预测至 9.4/11.7 亿 (调整前为 9.7/11.8 亿), 引入 21 年归母净利润 12.7 亿, 对应 19-21 年 EPS 为 1.23/1.52/1.65 元。参考可比公司 19 年平均 P/E 20x, 给予公司 19 年 19-21x P/E, 对应目标价 23.37-25.83 元。公司当前估值仍处于低位 (19 年 P/E 14x), 维持“买入”评级。
[点击下载全文: 瀚蓝环境\(600323,买入\): 年报喜忧参半, 颇具长期投资价值](#)
- 华能国际 (600011.SH)** **业绩超预期, 看好火电龙头未来反弹**
 19Q1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利 456.5/26.6/24.8 亿, 同比+5%/+114%/+114%, 业绩显著超预期, 燃料成本降低是驱动业绩超预期主因。我们坚定认为长期煤炭供需依旧向宽松格局演变, 公司有望充分受益于煤价下行。我们上调盈利预测, 19-20 年归母净利润预计 94/114/164 亿, EPS 0.60/0.73 元 (前值 0.31/0.39 元), BPS 5.84/6.14 元 (前值 5.55/5.72 元), 给予 19 年 1.25-1.35 倍目标 PB, 上调目标价 7.30-7.88 元 (前值 7.21-7.76 元), 维持“增持”评级。
[点击下载全文: 华能国际\(600011,增持\): 19Q1 业绩超预期, 火电龙头再归来](#)
- 京能电力 (600578.SH)** **市场误解低估明显, 首次覆盖“买入”评级**
 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04月26日	网易	湖北自来水变绿原因初查明：水库上游生活污水直排 (点击查看原文)
2019年04月26日	新浪新闻	湖北安陆通报：出动24台水车分散送水，水库水质暂未改善 (点击查看原文)
2019年04月26日	北极星电力网	美国电网侧储能系统发生爆炸！多名消防员受伤 (点击查看原文)
2019年04月25日	新华08网	南方电网一季度累计完成西电东送412亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年04月25日	深圳新闻网	茅洲河污染指数下降50%！深圳今年要全面消除黑臭水体 (点击查看原文)
2019年04月25日	齐鲁晚报	去年全国共接到环保举报71万件 涉大气污染举报占比过半 (点击查看原文)
2019年04月25日	上海证券报	电网侧储能应用规模化启动 多家公司已率先卡位 (点击查看原文)
2019年04月25日	上海证券报	建设方案已下发省网公司 国网泛在电力物联网建设进度超预期 (点击查看原文)
2019年04月25日	21世纪经济报道	在北京如何正确扔垃圾？多城对个人和单位开罚单 (点击查看原文)
2019年04月24日	广东生态环境	严惩不贷，前3月广州治水问责124人！这8条河涌仍然黑臭 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国新闻网	去年全国共接到环保举报71万件 大气举报仍居首位 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国经济网	2018年全国环保举报71万件 大气举报仍居首位 (点击查看原文)
2019年04月24日	华夏时报	生态文明建设亟需“一本好书”：谁是下一个《流浪地球》？ (点击查看原文)
2019年04月24日	搜狐	西安：今年力争全市优良天数达到257天，全国排名退出后20位 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国质量新闻网	甘肃一季度风电光伏消纳率超九成 新能源弃电率降至8.59% (点击查看原文)
2019年04月24日	信息早报	输配电价成本监审修订启动 改革红利释放减轻企业用电负担 (点击查看原文)
2019年04月24日	上观	安徽雾霾要“称重计费”？池州已获空气补偿金1152万元，长三角别的城市怎么看？ (点击查看原文)
2019年04月24日	财联社	工信部要求加快充电设施建设，更多优惠措施、扶持政策在路上！ (点击查看原文)
2019年04月24日	北极星电力网	国网超前规划新能源科学发展 (点击查看原文)
2019年04月24日	北极星电力网	江苏重拳整治化工环保隐患 (点击查看原文)
2019年04月24日	经济参考报	国家发改委：将推进全面放开经营性发用电计划 (点击查看原文)
2019年04月24日	每日经济新闻	生态环境部：解决环境问题也要运用文化手段 (点击查看原文)
2019年04月23日	前瞻产业研究院	2019年输配电设备行业市场分析与发展趋势 增量配网发展停滞不前 亟待寻求突破 (点击查看原文)
2019年04月23日	生态环境部	第四批中央环保督察：8省区1035人被问责 (点击查看原文)
2019年04月23日	智通财经	中金：3月用电量增速7.5%超预期 三产、居民带动增长 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国石油新闻中心	消除天然气亚洲溢价任重道远 (点击查看原文)
2019年04月23日	电动知家	万钢：万钢：你的新能源车不仅可以充电，还可以卖电为国家做贡献 (点击查看原文)
2019年04月23日	北极星电力网	山西交口县将大规模发展风光储多能互补平价上网新能源项目 (点击查看原文)
2019年04月23日	海南日报	海口江东新区：首个生态修复项目计划明年底完工 (点击查看原文)
2019年04月23日	经济参考报	输配电定价成本监审新规趋严细化 (点击查看原文)
2019年04月23日	证券日报	输配电定价成本监审办法公开征求意见 (点击查看原文)
2019年04月23日	证券日报	清洁能源发电量比重不断提高 今年一季度同比提高1.5% (点击查看原文)
2019年04月23日	证券日报	我国核电累计安全运行300堆年 预计2035年前后装机规模可达1.5亿千瓦左右 (点击查看原文)
2019年04月23日	证券日报	今年风电定价下调将成趋势 新老划断有两种方案 (点击查看原文)
2019年04月22日	人民日报	湖南省将实施乡镇污水处理设施建设四年行动 (点击查看原文)
2019年04月22日	人民日报	人大常委会审议2018年度环保报告：目标全部完成 形势依然严峻 (点击查看原文)
2019年04月22日	人民日报	国家电投：加快推进能源清洁低碳转型发展 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	2022年八省煤电建设风险预警亮红灯，暂缓核准新建新项目 (点击查看原文)
2019年04月22日	南方日报	拯救斑鳖计划的始末 (点击查看原文)
2019年04月22日	中国产业经济信息网	我国14年投入三江源地区生态保护资金逾180亿元 (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

浙能电力	2019-04-16	浙能电力2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-4/2019-04-16/5182773.pdf
浙能电力	2019-04-16	浙能电力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/2019/2019-4/2019-04-16/5182763.pdf
浙能电力	2019-04-16	浙能电力独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-4/2019-04-16/5182765.pdf
浙能电力	2019-04-16	内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-4/2019-04-16/5182771.pdf

三峡水利	2019-04-20	三峡水利关于上海证券交易所《关于重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的回复公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223481.pdf
三峡水利	2019-04-20	三峡水利关于发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案修订说明的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223839.pdf
三峡水利	2019-04-20	大华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对重庆三峡水利水电集团股份有限公司发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223485.pdf
三峡水利	2019-04-20	三峡水利发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223840.pdf
三峡水利	2019-04-20	三峡水利发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223837.pdf
三峡水利	2019-04-20	华泰联合证券关于上海证券交易所《关于重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223836.pdf
三峡水利	2019-04-20	中信证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223838.pdf
三峡水利	2019-04-20	三峡水利 2019 年一季度发电量及上网电量完成情况公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223479.pdf
三峡水利	2019-04-20	北京市中银（重庆）律师事务所关于上海证券交易所《关于重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的专项回复意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5223483.pdf
联美控股	2019-04-18	联美控股关于收到上海证券交易所 2018 年年度报告的事后审核问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5198850.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力关于收购河南京煤滑州热电有限责任公司 100% 股权的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219201.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力第六届十八次董事会独立董事意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219166.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力关于收购江西宜春京煤热电有限责任公司 100% 股权的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219171.pdf
京能电力	2019-04-20	北京京煤集团有限责任公司拟将所持有的河南京煤滑州热电有限责任公司 100% 股权转让给北京京能电力股份有限公司项目资产评估报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219192.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力第六届十八次董事会独立董事意见（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219184.pdf
京能电力	2019-04-20	北京京煤集团有限责任公司拟转入股权所涉及的内蒙古京海煤矸石发电有限责任公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219176.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力第六届董事会第十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219181.pdf
京能电力	2019-04-20	北京京煤集团有限责任公司拟将持有的江西宜春京煤热电有限责任公司 100% 股权转让项目资产评估报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219161.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力第六届十八次董事会独立董事意见（三） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219195.pdf
京能电力	2019-04-20	京能电力关于收购内蒙古京海煤矸石发电有限责任公司 51% 股权的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5219188.pdf
内蒙华电	2019-04-20	内蒙华电 2018 年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5215236.pdf
内蒙华电	2019-04-19	内蒙华电关于超短期融资券发行公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-19\5202950.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电未来三年（2019 年-2021 年）股东回报规划 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201814.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电独立董事关于公司 2018 年度利润分配预案的意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201796.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201787.pdf
内蒙华电	2019-04-18	2018 年度财务报表之审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201784.pdf
内蒙华电	2019-04-18	2018 年度内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201786.pdf

内蒙华电	2019-04-18	招商证券股份有限公司关于内蒙古蒙电华能热电股份有限公司 2018 年持续督导年度报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201794.pdf
内蒙华电	2019-04-18	招商证券股份有限公司关于内蒙古蒙电华能热电股份有限公司 2018 年度日常关联交易事项的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201797.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电第九届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201783.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于聘任 2019 年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201806.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201795.pdf
内蒙华电	2019-04-18	2018 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201805.pdf
内蒙华电	2019-04-18	关于内蒙古蒙电华能热电股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201812.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电董事会关于募集资金 2018 年度存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201788.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电第九届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201800.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电董事会审计委员会 2018 年履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201785.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201928.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电独立董事关于公司 2018 年关联方占用资金及担保情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201801.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201791.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电独立董事关于公司未来三年（2019-2021 年）股东回报规划相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201810.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于 2018 年度日常关联交易事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201807.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于修订公司章程部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201792.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于会计政策变更有关事项的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201815.pdf
内蒙华电	2019-04-18	关于会计政策变更有关事项的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201782.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电独立董事关于会计政策变更的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201808.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201940.pdf
内蒙华电	2019-04-18	内蒙华电董事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-18\5201789.pdf
国检集团	2019-04-20	国检集团 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5222002.pdf
国检集团	2019-04-20	国检集团 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5222007.pdf
上海洗霸	2019-04-20	上海洗霸 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224537.pdf
上海洗霸	2019-04-20	上海洗霸 2018 年年度股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224533.pdf
上海洗霸	2019-04-19	宝钢湛江钢铁有限公司外排水综合利用工程可行性分析 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-19\5203180.pdf
上海洗霸	2019-04-19	上海洗霸 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-19\5203182.pdf
高能环境	2019-04-17	高能环境 2018 年度业绩暨现金分红说明会预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-17\5189810.pdf
龙马环卫	2019-04-20	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/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5214608.pdf
龙马环卫	2019-04-20	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（十） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5214600.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