

行业周报 (第十八周)

2019年05月05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

生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，对改造时间、范围要求力度弱于2018.5月发布的征求意见稿，排放限值与前次意见稿相同，要求钢铁烧结、球团排放限值颗粒物/二氧化硫/氮氧化物小时均值排放浓度不高于10/35/50mg/立方米。非电领域超低排放改造逐步铺展开来，建议关注技术研发能力突出、格局宽广、非电业务持续放量的龙净环保。

子行业观点

环保: 钢铁超低排放正式文件发布，非电其他行业超低排放改造也亟待起航，相比较电力行业具有单体订单大/规模效应显著的特点；非电领域订单小/下游分散，需要个性化工艺集成以及参数调试，对参与者的技术能力和管理水平要求较高。建议关注技术研发能力突出、格局宽广、非电业务持续放量的龙净环保。公用: 18年报及19Q1业绩全部出炉，火电盈利超预期，增值税退税影响水电业绩，看好煤炭供需偏宽松，继续推荐火电板块。

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

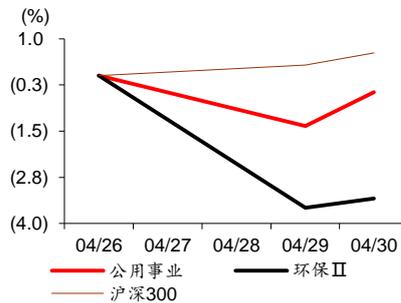
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
红阳能源	600758.SH	18.14
华通热力	002893.SZ	16.51
桂东电力	600310.SH	10.06
联美控股	600167.SH	7.22
建投能源	000600.SZ	5.57
国检集团	603060.SH	5.31
京能电力	600578.SH	4.92
联泰环保	603797.SH	4.69
华能国际	600011.SH	4.17
三维丝	300056.SZ	3.49

一周跌幅前十公司

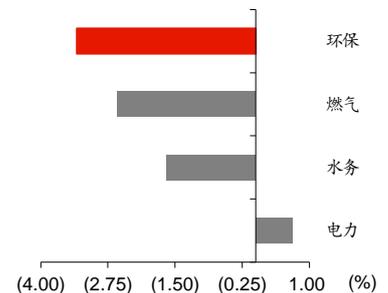
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中金环境	300145.SZ	(19.01)
天翔环境	300362.SZ	(18.86)
威派格	603956.SH	(17.48)
哈投股份	600864.SH	(16.97)
科融环境	300152.SZ	(16.41)
金鸿控股	000669.SZ	(15.40)
豫能控股	001896.SZ	(13.03)
创元科技	000551.SZ	(11.11)
启迪桑德	000826.SZ	(10.94)
清新环境	002573.SZ	(9.96)

资料来源: 华泰证券研究所

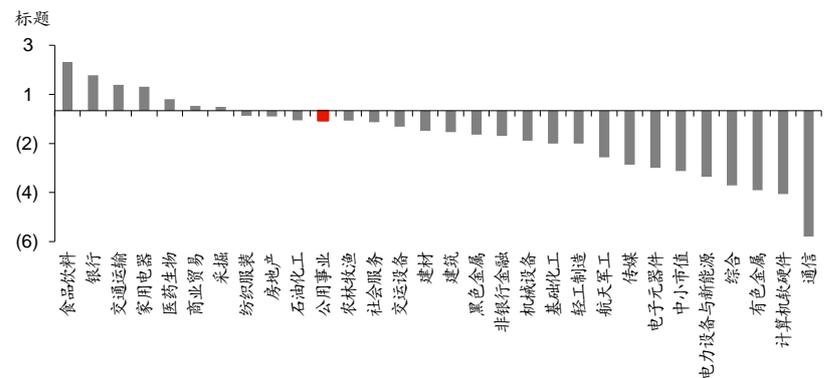
一周内行业走势图



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30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国检集团	603060.SH	买入	26.97	31.03~33.17	0.87	1.07	1.29	1.52	31.00	25.21	20.91	17.74
东江环保	002672.SZ	买入	12.13	14.64~15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	26.37	19.89	16.85	14.61
聚光科技	300203.SZ	买入	25.46	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	19.14	14.55	11.79	10.65

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

日前，生态环境部印发《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，要求烧结机机头、球团焙烧烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10、35、50 毫克/立方米；其他主要污染源颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值原则上分别不高于 10、50、200 毫克/立方米。主要目标为全国新建（含搬迁）钢铁项目原则上要达到超低排放水平；推动现有钢铁企业超低排放改造，到 2020 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争 60% 左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到 2025 年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争 80% 以上产能完成改造。

观点评述

此次《意见》对改造时间、范围要求力度弱于 2018.5 月发布的征求意见稿，排放限值与前次意见稿相同。《意见》将重点区域钢铁需完成超低排放改造的产能缩减至 60%，时间截点从 2020 年 10 月推迟到 2020 年底，而珠三角、成渝、辽宁中部、武汉及其周边、长株潭、乌昌等区域（1 亿吨产能）等区域的完成改造时间也从 2022 年底推迟至 2025 年底，且包括上述珠三角等非重点区域（4.2 亿吨产能）需完成改造的产能范围缩减至 57%。

此次《意见》的落地意味着非电行业钢铁超低排放改造时间、范围、力度完全敲定，我们认为，随着《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》出台，非电其他行业超低排放改造也亟待起航，相比较电力行业具有单体订单大/规模效应显著的特点；非电领域订单小/下游分散，需要个性化工艺集成以及参数调试，对参与者的技术能力和管理水平要求较高。建议关注技术研发能力突出、格局宽广、非电业务持续放量的龙净环保（18 年公司新增订单 130 亿元，其中新增电力/非电订单同比-10%/+98%，18 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%））。

公用行业头条

年报一季报概述：火电盈利超预期，增值税退税影响水电业绩。火电板块 18 年营收/归母净利润增速分别为+12%/+60%，ROE（年化）为 4.3%；19Q1 火电表现华丽，营收/归母净利润增速分别为+18.2%/+87%，年化摊薄 ROE 恢复至 8.2%。水电板块 18 年营收/扣非归母净利润增速分别为+11.9%/+1.2%，19Q1 营收/归母净利润增速分别为+11.3%/+4%，主因 19Q1 来水偏丰，全国水电发电量同比+12%，由于 19Q1 无增值税返还导致扣非净利润增速较低。

观点评述

继续推荐火电龙头华能国际，二线火电内蒙华电/长源电力/京能电力。陕西复产迟缓、2 月内蒙矿难引发的安全检查及“两会”召开三因素叠加致使煤炭供应收缩，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%），随后进入用煤淡季，且煤炭供应开始回复，煤价开始回撤。我们认为，19Q1 煤价在一些短期利好因素刺激下表现相对稳健，但秦港动力煤（5500K）同比大幅下滑 14% 仍驱动火电 Q1 盈利超预期，19Q2 煤炭供需将逐步趋于宽松。煤价中长期下滑趋势未改，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。我们首推华能国际、内蒙华电、长源电力、京能电力，另推荐皖能电力、建投能源，建议关注浙能电力。

重点公司推荐

华测检测：1) 18 现金流超预期，利润率提升至 10%。18 经营性现金流净流入 6.8 亿（同比+95.8%），现金流大幅好转。人均产值大幅增长（18 年 36 万元，同比+27%）；资产周转率大幅提升（18 年为 71%，同比+7.0pct），推动 18 年利润率同比提升 3.7pct 达到 10.1%。2) 工业/电子两大事业部换帅，股权激励绑定利益，外延并购稳步推进，有望接力食品/环境/RoHS 成为公司 2020 年后新的增长点。未来外延将聚焦国际消费品、电子科技等检测领域及国有改制机会。3) 长看成长为检测行业龙头：中国检测行业空间广阔（17 年 2377 亿，远期 3000 亿）+现金流充裕+龙头易守难攻，国外检测成熟龙头 SGS 市值接 1400 亿元。华测作为国内检测龙头当前市占率不到 2%，叠加大部制改革+检测行业加大规范化管理+检测机构品牌效应加强，市占率提升空间广阔。

瀚蓝环境：1) 在手垃圾发电项目充足，19-22 年贡献盈利。截至 18 年底，公司已投运垃圾焚烧产能高达 1.13 万吨/日，在/筹建项目产能为 9250 万吨/日，我们预计随项目 19-22 年逐渐投产，公司未来运营收入将持续提升。2) 危废板块 19 年有望贡献盈利。公司通过收购（宏达环保 100% 股权，7.2 万吨/年）和自建（瀚蓝瑞曼迪斯，9.3 万吨/年）方式进军危废处置，公司江西危废项目已开始贡献利润，曼瑞迪斯危废项目有望今年 9 月建成。3) 污水提价贡献增量利润。污水板块 1 月 1 日起完成提价，燃气板块 2Q 有提价可能。原创冠项目有望受益于所得税下调（绿电及工程公司均为高新技术企业）。

上海洗霸：1) 轻资产运营属性不改，在手现金充足。19Q1 经营性现金流净额为-0.37 亿，同比减少 0.3 亿，主要系工程业务增长导致前期垫付资金增长超过收款金额，如河钢乐亭 EPC 项目的工程及采购支出大幅增加、预计随着 EPC 工程订单落地，继续承接运营订单，现金流预期好转。公司资金充足（19Q1 在手现金 3.9 亿/闲置资金购买理财 2.8 亿）。2) 运营稳增长，EPC 提弹性。运营板块（水处理系统运行管理+化学品销售与服务）稳健增长（18 营收增速 13%，营收占比 65%/毛利润占比 81%），下游客户主要来自石化/汽车/钢铁/造纸/民用领域，客户以服务多年的大型国企为主，客户和项目资源优质且稳定，下游行业：环保搬迁驱动钢铁领域工业水治理高增长、汽车/民用领域稳健增长 EPC 项目拓展加速，18 年联合中标河钢 3.7 亿 EPC 大单（公司承接约 2.7 亿，占 18 营收 65%），且未来志在获取其运营订单。

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30日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
瀚蓝环境	600323.SH	买入	16.03	23.37-25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	14.06	13.03	10.55	9.72
高能环境	603588.SH	买入	11.00	14.96-17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	22.45	16.18	12.79	10.48
京能电力	600578.SH	买入	3.41	4.00-4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	26.23	14.21	11.76	10.66
华测检测	300012.SZ	买入	9.97	10.08-10.56	0.16	0.24	0.31	0.38	62.31	41.54	32.16	26.24

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)	<p>2018 业绩同比翻倍，现金流表现超预期</p> <p>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。经营性现金净流入 6.8 亿 (同比+95.8%)，现金流大幅好转。利润高速增长主要由于：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。</p> <p>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</p>
内蒙华电 (600863.SH)	<p>业绩合乎预期，分红比率提升凸显投资价值</p> <p>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。</p> <p>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</p>
东江环保 (002672.SZ)	<p>业绩低于预期，看来未来发展潜力</p> <p>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。</p> <p>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</p>
高能环境 (603588.SH)	<p>年报符合预期，一季报超市场预期</p> <p>公司公告 18 年年报及 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%)，超市场预期。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”。</p> <p>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</p>
浙能电力 (600023.SH)	<p>4Q 业绩略低于预期，看好未来反弹</p> <p>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 未开始执行燃煤“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。</p> <p>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</p>
碧水源 (300070.SZ)	<p>业绩低于预期，期待龙头涅槃</p> <p>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”。</p> <p>点击下载全文：碧水源(300070,买入)：18 盈利承压，挑战与机遇并存</p>

- 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 公司实现营收/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 年全年实现营收 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05月04日	新华社	一季度我国生物质发电量同比增长16.7% (点击查看原文)
2019年04月30日	东方网	全社会用电量同比增长3.08% 助力天津经济一季度实现“开门红” (点击查看原文)
2019年04月30日	财联社	长江“三磷”专项排查整治行动方案印发 涉及鄂川黔等7省 (点击查看原文)
2019年04月30日	证券日报	解读输配电定价成本监审办法费用上限设置将有效遏制电网投资成本 (点击查看原文)
2019年04月30日	证券日报	电网公司相继发布储能发展指导意见 产业迎来加速发展新阶段 (点击查看原文)
2019年04月30日	证券日报	生态环境部将出台新规 严管垃圾焚烧发电行业排放标准 (点击查看原文)
2019年04月30日	第一财经日报	天下无废，只是没放对 (点击查看原文)
2019年04月30日	经济参考报	一季度中国可再生能源利用率显著提升 (点击查看原文)
2019年04月30日	21世纪经济报道	蓝天多还是雾霾浓？五一后京津冀等39市再迎督查 新组建的环境执法局将唱主角 (点击查看原文)
2019年04月29日	搜狐网	国家能源局：一季度全国弃风率、弃光率同比继续下降 (点击查看原文)
2019年04月29日	中国证券网	生态环境部：今年只开展两项监督检查考核工作 (点击查看原文)
2019年04月29日	北极星电力网	河南省：2019年新增热电联产集中供热能力3000万平方米 (点击查看原文)
2019年04月29日	新浪财经	发改委发布《关于优化电价政策发布机制的通知》 (点击查看原文)
2019年04月29日	中国证券网	广西采取一系列生态保护措施 石漠化治理成效全国第一 (点击查看原文)
2019年04月29日	财联社	生态环境部：响水爆炸事故环境应急处置工作已转入常态应急阶段 (点击查看原文)
2019年04月29日	财联社	生态环保部：将与发改、税务等部门联动限制超标排放垃圾焚烧发电厂享受增值税“即征即退”政策 (点击查看原文)
2019年04月29日	新浪财经	中国航发燃气轮机有限公司正式成立 (点击查看原文)
2019年04月29日	新浪微博	“我爱哈尔滨”环保公益行业龙文投“净净”守护地球村 (点击查看原文)
2019年04月29日	新浪微博	东莞持续开展环保执法检查专项行动 136家企业被立案查处 (点击查看原文)
2019年04月29日	中国证券网	2019年河北省煤电行业淘汰落后产能目标任务下达 今年计划淘汰13台煤电机组 (点击查看原文)
2019年04月29日	北极星电力网	《风力发电机组 工业以太网通信系统》等两项风电行业标准启动会在杭州召开 (点击查看原文)
2019年04月29日	北极星电力网	浙江售电观察 一步到位建现货 浙江模式是否更加可靠？ (点击查看原文)
2019年04月29日	人民网	破解6年辽河流域氨氮超标难题 (点击查看原文)
2019年04月29日	人民网	明年底长江主要港口岸电全覆盖 (点击查看原文)
2019年04月29日	网易	江苏发布2018年环境状况“成绩单”空气质量良好 (点击查看原文)
2019年04月29日	广州日报	佛山排污许可制改革“再出发” (点击查看原文)

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