

行业周报 (第二十二周)

2019年06月02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

国家能源局正式公布《关于 2019 年风电、光伏发电建设管理有关事项的通知》: 1) 积极推进平价上网项目建设; 2) 严格规范补贴项目竞争配置, 优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目; 3) 全面落实电力送出消纳条件, 优先保障平价上网项目的电力送出和消纳; 4) 优化建设投资营商环境。推荐风电优质标的福能股份, 建议关注中闽能源。

子行业观点

环保: 生态环境部发布 2018 年中国生态环境状况公报, 大气和水环境质量进一步改善, 环保督察及“回头看”卓有成效, 仍需重点关注污染防治攻坚战, 重点内容主要是强化督查、从严治理, 推荐危废处置领域龙头东江环保, 工业水纯运营标的上海洗霸, 土壤修复及危废处置并重的高能环境。
公用: 风电新政落地, 新政策依旧着力于稳定行业预期+降补贴的同时解决好消纳问题, 推荐风电优质标的福能股份, 建议关注中闽能源。

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。
内蒙华电: 盈利复苏态势确立, 高分红标的。

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

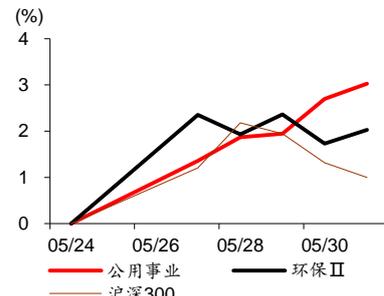
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国新能源	600617.SH	29.48
威派格	603956.SH	18.71
大众公用	600635.SH	17.24
华通热力	002893.SZ	16.53
东方环宇	603706.SH	14.87
江苏新能	603693.SH	12.65
雪浪环境	300385.SZ	12.60
湖南发展	000722.SZ	12.44
闽东电力	000993.SZ	11.31
祥龙电业	600769.SH	11.27

一周跌幅前十公司

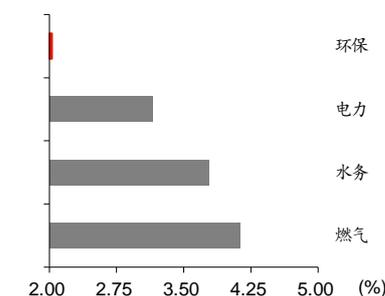
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
神雾环保	300156.SZ	(14.19)
*ST 节能	000820.SZ	(10.65)
盛运环保	300090.SZ	(10.33)
红阳能源	600758.SH	(5.41)
江泉实业	600212.SH	(4.56)
豫能控股	001896.SZ	(3.70)
新能泰山	000720.SZ	(2.61)
长青集团	002616.SZ	(2.46)
科融环境	300152.SZ	(2.40)
穗恒运 A	000531.SZ	(2.23)

资料来源: 华泰证券研究所

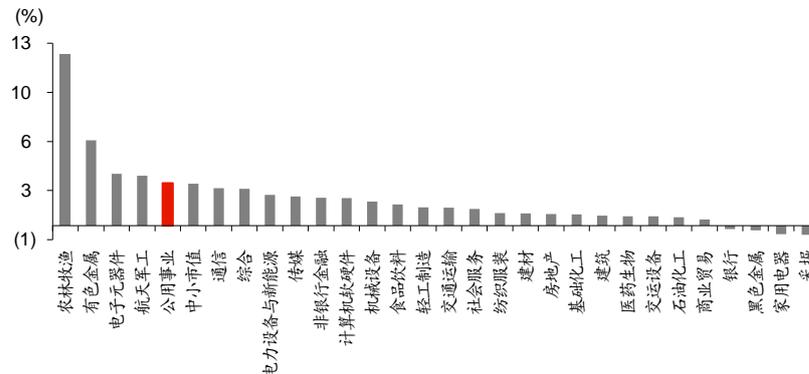
一周内行业走势图



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	05月31日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华测检测	300012.SZ	买入	9.10	10.08~10.56	0.16	0.24	0.31	0.38	56.88	37.92	29.35	23.95
国检集团	603060.SH	买入	27.05	31.03~33.17	0.87	1.07	1.29	1.52	31.09	25.28	20.97	17.80
华能国际	600011.SH	增持	6.50	7.30~7.88	0.09	0.60	0.73	1.05	72.22	10.83	8.90	6.19
上海洗霸	603200.SH	买入	25.22	44.95~51.15	1.07	1.55	2.06	2.49	23.57	16.27	12.24	10.13

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

公用行业头条

国家能源局正式公布《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关事项的通知》。1) 积极推进平价上网项目建设。2) 严格规范补贴项目竞争配置, 优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。3) 全面落实电力送出消纳条件, 优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。4) 优化建设投资营商环境, 促进非技术成本下降, 要求省级能源主管部门和监管要部门对土地使用等非技术成本降低的落实情况进行核实和监督。

观点评述

新政策依旧着力于稳定行业预期+降补贴的同时解决好消纳问题。风电方面, 发改委在2009年7月建立了陆上风电上网标杆电价制度, 并在2014-2016年多次调整各资源区的标杆电价水平, 5.21日国家发展改革委发布关于完善风电上网电价政策汇总将陆上风电标杆上网电价改为指导价。此次印发的方案对风电项目竞争配置、风电消纳, 分散式风电、海上风电项目建设做出了具体的要求。从风电电价政策十年历程看, 政策出台、调整和实施一方面体现了价格政策的稳定性, 使行业预期明确, 风电的重点方向在于积极推进平价上网和加大竞争配置力度; 严格将消纳能力作为前提条件, 平价项目消纳优先; 以指导价为上限进行电价竞争, 适当扩大各省区权限。

海上风电不确定性消除, 2019年起新增的海上风电项目必须通过竞争配置确定项目业主单位, 2018年前核准并在2021年前并网的项目实施核准时电价。要求按照项目开发企业承诺的开工和全部机组并网时间对2018年底前已核准的项目进行梳理, 公示2020年底前可并网、可开工及2021年底前可并网的海上风电项目, 即对2018年之前核准的海上风电项目留出至少三年的建设期, 一方面考虑了海上风电建设难度大、周期长的实际情况, 另一方面可以规范海上风电开发, 使前期工作扎实的项目具有更好的建设条件。我们继续推荐风电优质标的福能股份, 建议关注中闽能源。

环保行业头条

5.29日, 生态环境部发布2018年中国生态环境状况公报。大气: 2018年全国338个城市中, 121个城市环境空气质量达标, 占比35.8%(同比+6.5pct), 338个城市平均优良天数比例为79.3%(同比+1.3pct), 338个城市PM2.5浓度同比下降9.3%。水: 全国地表水监测的1935个水质断面中, I~III类断面比例为71.0%(同比+3.1pct), 劣V类断面比例为6.7%(同比-1.6pct)。土壤: 全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的44.7%。

观点评述

2018年, 全国大气和水环境质量进一步改善, 338个城市PM2.5浓度同比下降9.3%, 国控地表水断面和海洋水质优良比例提升, 环保督察及“回头看”卓有成效, 仍需重点关注污染防治攻坚战, 环保督察持续进行, 重点内容主要是强化督查、从严治理。T-B端, 想复产的企业必须装好环保设备, 通过环验收才能复产, 这将催生环保治理需求, 同时T-G端的污水/垃圾/流域治理/土壤修复等仍将保持高需求。我们认为黑臭水体治理/水源地保护以及危废、固废处理19年仍有望保持较高景气度, 推荐危废处置领域龙头东江环保, 工业水纯运营标的上海洗霸, 土壤修复及危废处置并重的高能环境。

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	05月31日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
福能股份	600483.SH	买入	8.14	11.15~12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	11.97	9.47	7.40	6.62
内蒙华电	600863.SH	买入	2.92	3.43~3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	22.46	14.60	12.17	11.68
京能电力	600578.SH	买入	3.11	4.00~4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	23.92	12.96	10.72	9.72
博世科	300422.SZ	买入	10.00	13.54~15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	15.15	11.11	8.06	6.90
皖能电力	000543.SZ	买入	4.62	5.95~6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	14.90	9.63	7.11	7.00
国祯环保	300388.SZ	增持	9.24	11.70~13.26	0.51	0.78	0.99	1.21	18.12	11.85	9.33	7.64
聚光科技	300203.SZ	买入	22.14	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	16.65	12.65	10.25	9.26
东江环保	002672.SZ	买入	10.99	14.64~15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	23.89	18.02	15.26	13.24
碧水源	300070.SZ	买入	7.58	9.68~10.12	0.40	0.44	0.47	0.48	18.95	17.23	16.13	15.79
高能环境	603588.SH	买入	9.48	14.96~17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	19.35	13.94	11.02	9.03
龙净环保	600388.SH	买入	12.22	16.60~18.26	0.75	0.83	0.93	1.05	16.29	14.72	13.14	11.64
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.80	23.37~25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	13.86	12.85	10.39	9.58

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

伟明环保 (603568.SH)	垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力 公司主业垃圾发电集聚浙江，具备区域优势与规模优势，并着力全国扩张，在手合计产能2.6万吨/日。同时协同布局餐厨垃圾、渗滤液、填埋、污泥、农林废弃物处理与垃圾清运业务，打造固废产业协同体系。公司项目运营经验丰富，资本结构稳健，ROE业内领先，已投运项目整体IRR为26.6%，投运项目NPV占市值比达25%，均处于行业领先地位，我们看好公司在手产能释放引领公司业绩高速增长，预计2019-2021年EPS为1.33/1.63/1.93元，目标价29.26-31.92元/股，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：伟明环保(603568,买入)：优质运营，稳健增长，能者突围
内蒙华电 (600863.SH)	业绩合乎我们预期，给予“买入”评级 受下游电力需求旺盛+市场电价折价收窄等利好，19Q1年电力业务量价双升，一季度公司实现营收/归母净利/扣非归母净利31.4/1.8/1.8亿，同比+14%/3586%/8343%，业绩合乎我们的预期。维持19-21年EPS预测为0.20/0.24/0.25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16/14/13x。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，维持目标价3.43-3.68元，给予“买入”评级。 点击下载全文：内蒙华电(600863,买入)：19Q1业绩增长36倍，高性价比的二线火电龙头
京能电力 (600578.SH)	18年符合预期，19Q1高增长 18年公司实现营收126.95亿(+3.9%)，实现归母净利/扣非归母净利8.91/8.33亿(+66.9%/81.7%)，与业绩预告8.86亿归母净利基本一致。19Q1公司实现营收37.4亿(+30.9%)，实现归母净利/扣非归母净利4.36/4.32亿(+193.5%/209.4%)，超市场预期。我们认为公司19年盈利有望随机组复产/投产以及煤价下行逐渐提升。微调盈利预测，预计19-20年公司实现利润16.2/19.5亿（调整前为16.2/19.7亿），预计19-20年公司BPS为3.64/3.93元（调整前为3.54/3.67元）。可比公司19年平均P/B为1.2x，给公司19年1.1-1.3x目标P/B，目标价4.00-4.73元/股，“买入”评级。 点击下载全文：京能电力(600578,买入)：19Q1超预期，盈利有望高增长
博世科 (300422.SZ)	业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长 根据公司公告，18年公司实现营收/归母净利27.24/2.35亿元，分别同比增长85%/60%，19Q1实现营收/归母净利6.41亿元/7083万元，分别同比增长23%/17%，年报及季报业绩基本符合预期。截至2018年底，公司在手合同累计达142.37亿元，是2018年公司营收的5.23倍，充裕的在手订单将有力支撑未来发展。我们下调盈利预测，预计2019-20年EPS 0.90/1.24（前次为1.12/1.57元），参考可比公司19年中间值P/E为16倍，给予公司2019年15-17 P/E，对应目标价13.54-15.34元，维持“买入”评级。 点击下载全文：博世科(300422,买入)：业绩基本符合预期，股权激励计划彰显信心
皖能电力 (000543.SZ)	业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行 18年实现营收134亿(+9.9%)，归母净利润5.6亿(+321%，前次预告为4.3-6.3亿)，ROE为5.6%（同比+4.3pct）；19Q1营收41亿(+36%)，归母净利润1.5亿(+72%，前次预告1.1-1.7亿)，业绩符合预期。18年装机/利用小时增加较多引盈利回升，19Q1发电量保持增长且煤价同比下行引盈利回升，暂不考虑神皖未来贡献投资收益影响，维持19-20年EPS 0.48/0.65元，引入21年EPS预测0.66元，小幅下调BPS预测5.95/6.60元（前值6.37/6.96元），引入21年BPS预测7.26元，参考可比公司19年平均P/B 1.1x，给予公司19年1.0-1.1倍PB，目标价5.95-6.55元，维持“买入”。 点击下载全文：皖能电力(000543,买入)：业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行
国祯环保 (300388.SZ)	18及19Q1业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长 18年实现营收40.1亿/归母净利2.8亿，同比+52.4%/44.6%；1Q19实现营收6.9亿，同比+12%；归母净利0.6亿，同比+31%（前次业绩预告同比+20%至40%），业绩表现符合预期。截至1Q19末，公司在手工程类订单达53亿，是2018年工程收入的2倍；运营收入由1Q18的2.5亿增长26%至3.1亿，收入占比66%。小幅上调19-20年盈利预测为4.3亿/5.4亿（前次为4.0/5.0亿），引入2021年盈利预测6.7亿，对应EPS 0.78/0.99/1.21元，参考可比公司19年平均P/E为14倍，给予公司2019年15-17x P/E，对应目标价11.70-13.26元，维持“增持”评级。 点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：业绩符合预期，现金流同比改善明显
聚光科技 (300203.SZ)	18业绩符合预期，现金流大幅好转 18年营收38.25亿(+36.6%)，归母净利6.0亿元(+33.9%)，扣非净利5.5亿(+76.6%)，业绩符合预期。业绩增长主要由于：1)客户需求旺盛，公司在环境监测、实验室仪器营收快速增长；2)管控成效初现，公司销售费用率、管理费用率得到有效控制，财务费用率保持稳定，三费率率同比-2.6pct。经营性现金流净流入4.8亿（同比+635.6%），现金流显著改善。我们维持盈利预测，预计19-20年EPS为1.75/2.16元，引入2021年盈利预测EPS为2.39元，给予公司19年目标18-19xP/E，目标价31.50-33.25元，维持“买入”。 点击下载全文：聚光科技(300203,买入)：业绩持续高增长，现金流大幅改善
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
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

高能环境 年报符合预期，一季报超市场预期

(603588.SH) 公司公告18年报及19年一季报,18年实现营收37.6亿(+63%),实现归母净利润3.25亿(+69%),实现扣非归母净利润3.02亿(+60%),符合预期;19Q1实现营收6.8亿(+37%),归母净利润5468万(+77%),扣非归母净利润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](#)

龙净环保 18年业绩合乎预期,非电业务加速拓展

(600388.SH) 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](#)

龙马环卫 环卫装备业务拖累业绩下滑,环卫服务业务前景看好

(603686.SH) 18年公司实现营收/归母净利润34.4/2.4亿元,同比+12%/-9%,业绩表现低于预期,主因系环卫装备业务增速放缓且毛利率走低,以销量口径测算,18年每台/套环卫装备均价同比降低5%。环卫服务业绩向好,19年以来订单加速态势,截至3月中,公司已中标环卫服务项目13个,合同总额49亿元,为18年全年新签订单总额1.2倍。考虑到19-20年环卫装备行业竞争或将继续加剧,以及人工成本增加可能将对服务毛利率形成冲击,下调盈利预测,预计19-21年EPS0.87/1.02/1.34元(前次19-20年1.14/1.37元),给予公司19年20-23x P/E,目标价17.40-20.01元,维持“买入”。

[点击下载全文:龙马环卫\(603686,买入\):环卫装备差强人意,环卫服务初露峥嵘](#)

瀚蓝环境 业绩符合预期,低估值优势仍在

(600323.SH) 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](#)

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06月01日	经济观察报	发挥泛在电力物联网综合效益打造能源生态协同发展价值体系 (点击查看原文)
2019年05月31日	新浪乐居	青吴嘉电力一体化共融互通！长三角一体化发展电力行动计划在青浦发 (点击查看原文)
2019年05月31日	北极星水力发电网	电力每日要闻——2019.5.31 (点击查看原文)
2019年05月31日	北极星电力网	煤价等多方面诱因致河南发电企业亏损严重 (点击查看原文)
2019年05月31日	中国石化新闻网	清洁供热有望成为我国产业新蓝海 (点击查看原文)
2019年05月31日	北极星电力网	浙江“一手交钱一手交货”的电力现货时代开启 我国电力市场建设的重要时刻 (点击查看原文)
2019年05月31日	浙商网	浙江电力现货市场模拟试运行 减少企业用能成本 (点击查看原文)
2019年05月31日	第一财经日报	从福冈模式到“回收一切”，循环经济的创新历程 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	48家单位联合组建长江治理与保护科技创新联盟 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	固废遇上水泥窑：通往“无废城市”之路 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	三省一市开展环太湖流域生态保护检察协作 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	我国再生资源行业亟待转型升级 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	江西水生生物保护区明年基本实现禁捕 (点击查看原文)
2019年05月31日	经济参考报	史上最市场化新政出炉 风电光伏步入竞价时代 (点击查看原文)
2019年05月31日	中国证券报	加快技术进步 降低补贴强度 政策力促风电光伏高质量发展 (点击查看原文)
2019年05月30日	新浪财经	国家能源局：促进风电、光伏发电技术进步和成本降低 (点击查看原文)
2019年05月30日	国家能源局	国家能源局关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知 (点击查看原文)
2019年05月30日	雪球	打通电力“断头路”实现数据互通，长三角电力行动计划发布 (点击查看原文)
2019年05月30日	北极星电力网	蒙西电力现货市场规则（试行）即将出台 近期启动模拟试运行 (点击查看原文)
2019年05月30日	21世纪经济报道	治理8年重回“广东蓝” 粤港澳大湾区怎么打赢蓝天保卫战？ (点击查看原文)
2019年05月30日	每日经济新闻	生态环境部回应每经记者：三部门正在组建地下水环境监测网 (点击查看原文)
2019年05月29日	新华社	中国华电发布首个综合能源服务行动计划 (点击查看原文)
2019年05月29日	界面	湖北度夏电力存缺口，首次将可再生能源列入优先发电计划 (点击查看原文)
2019年05月29日	财联社	生态环境部：长江流域劣V类断面到明年年底须全部消除 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国证券网	生态环境部：今年第一季度进口固体废物同比减少37.6% (点击查看原文)
2019年05月29日	中国证券网	生态环境部：将研究起草《生态环境监测条例》 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国新闻网	海南未来三年投530亿元推动智能电网建设 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国证券网	生态环境部：第一阶段统筹强化监督排查发现问题5200余个 (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪财经	2018年中国地下水水质总体较差 (点击查看原文)
2019年05月29日	北极星水力发电网	第二批降电价仍以电网让利为主 预测“水火核”发电侧压力适中 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国投资咨询网	电力行业：4月用电量增速相对平稳 用电增速持续区域分化 (点击查看原文)
2019年05月29日	经济日报	“电力丝路”架起能源互联“高速路” (点击查看原文)
2019年05月29日	第一财经日报	以电力改革 助推能源转型 (点击查看原文)
2019年05月29日	搜狐网	美媒：中国的餐饮外卖火爆带来巨大垃圾难题 (点击查看原文)
2019年05月29日	经济参考报	国际能源署呼吁核能创新发展 (点击查看原文)
2019年05月29日	经济参考报	世界首台750千伏串抗在宁夏电网并网 (点击查看原文)
2019年05月29日	常德日报	让生态“绿色”成为高质量赶超发展“底色” (点击查看原文)
2019年05月29日	中国证券报	国网泛在电力物联网建设力争三年内见成效 重点攻关芯片、边缘计算等关键领域 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国证券网	国家电网宣布首次开放100个实验室 (点击查看原文)
2019年05月28日	中证网	生态环境部：2019-2020年蓝天保卫战强化监督共发现环境问题1711个 (点击查看原文)
2019年05月28日	新浪财经	河北：去年PM2.5浓度下降14% 目前空气质量为6年最好 (点击查看原文)
2019年05月28日	北极星电力网	曝光台：河北 陕西 山西 山东 河南等地企业（单位）存环境问题 (点击查看原文)
2019年05月28日	中证网	国家电网八大举措加强科技创新开放合作 联合社会资本推动高科技企业科创板上市 (点击查看原文)
2019年05月28日	生态环境部	西安市家具制造等行业涉气环境问题突出 (点击查看原文)
2019年05月28日	北极星电力网	红利 辽宁开启第一轮降电价 河南、湖北第二轮降电价政策发布 (点击查看原文)
2019年05月28日	北极星电力网	聚焦 新一轮监管电网企业又将怎样大放血？发改委正式印发《输配电定价成本监审办法》 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国证券网	天津市实施排污许可制 2020年覆盖所有固定污染源 (点击查看原文)
2019年05月28日	东方网	罕见白色大熊猫在四川被拍 盘点动物园里白色“小精灵” (点击查看原文)
2019年05月28日	中国证券网	国家发展改革委及能源局修订出台《输配电定价成本监审办法》 (点击查看原文)
2019年05月28日	新浪财经	两部委修订出台《输配电定价成本监审办法》 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国证券网	7月1日起陕西省再次下调一般工商业用电价格 (点击查看原文)
2019年05月28日	北极星电力网	风电最好的时代已经到来 何需争抢退补前的盛宴？ (点击查看原文)
2019年05月28日	三秦都市报	陕西电网电价调整7月起执行 降低水电企业上网电价 (点击查看原文)
2019年05月28日	时代周报	环保督查加减法 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月28日	时代周报	生态环境部环评司副司长刘薇：统筹强化监督重在发现问题 (点击查看原文)
2019年05月27日	大河网	电价再降！河南工商业电价每度下调4.21分，预计可为企业减负33.82亿 (点击查看原文)
2019年05月27日	中国水网	供水企业如何“注动能、增效能”？ (点击查看原文)
2019年05月27日	国际电力网	专家：可再生电力难以支撑需求 严控煤电增长面临挑战 (点击查看原文)
2019年05月27日	证券时报	平价上网政策迭出 风电光伏行业将迎抢装潮 (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

	2019-05-23	北京市中伦律师事务所关于公司2019年股票期权激励计划首次授予事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395316.pdf
	2019-05-23	关于引进国有战略投资者暨签署《战略合作框架协议》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395322.pdf
	2019-05-23	独立董事关于相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395320.pdf
	2019-05-23	关于成为广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目施工建设第一候选人的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392990.pdf
	2019-05-23	第三届董事会第六十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395318.pdf
	2019-05-23	关于向激励对象首次授予股票期权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395321.pdf
	2019-05-21	关于收到项目中标通知书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5389442.pdf
	2019-05-20	关于参加投资者网上集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5385025.pdf
三峡水利	2019-05-25	三峡水利关于重大资产重组事项的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395890.pdf
	2019-05-25	三峡水利关于董事辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397177.pdf
联美控股	2019-05-25	联美控股关于召开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\2019-5\2019-05-25\5396244.pdf
	2019-05-25	联美控股关于变更部分募集资金投资项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396264.pdf
	2019-05-25	联美控股第七届监事会第四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396269.pdf
	2019-05-25	联美控股第七届董事会第四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396274.pdf
	2019-05-25	新时代证券股份有限公司关于联美量子股份有限公司变更部分募集资金投资项目并新设投资项目的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396259.pdf
	2019-05-25	联美控股关于收购山东菏泽福林热力科技有限公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396293.pdf
	2019-05-25	联美控股独立董事关于变更部分募集资金投资项目的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396253.pdf
	2019-05-22	联美控股关于控股股东非公开发行可交换债券股份质押相关的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388849.pdf
	2019-05-22	联美控股2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388853.pdf
瀚蓝环境	2019-05-21	瀚蓝环境2018年年度股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384692.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境第九届董事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384691.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境2016年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384701.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境关于“2016年公司债券（第一期）”跟踪评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384702.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境2018年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384693.pdf
上海洗霸	2019-05-21	上海洗霸关于全资子公司完成工商注册登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381164.pdf
高能环境	2019-05-23	高能环境关于签署日常经营性合同的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391871.pdf
龙马环卫	2019-05-25	龙马环卫关于瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目中标的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398335.pdf
	2019-05-21	龙马环卫关于竞得国有土地使用权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381148.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