

行业周报 (第二十九周)

2018年07月22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

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

本周观点

7月18日发改委和能源局发文要求积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制,2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划。我们认为短期电价未必会降,长期生产要素价格市场化大势所趋,火电有望去“周期”特征,进一步恢复“公用事业”属性。

子行业观点

公用:全电量参与交易并不必然导致电价的下滑,我们推断过去一直以来存在的电力行业补贴高耗能行业(电量占比30%)的情况有望得到纠偏,还电力企业以合理利润;此外行业的供需改善体现在今年用电高峰期缺电的现象相当明显。我们认为本轮火电供需结构改善是业绩弹性+估值提升的根本原因;**环保:**第一财经报道央行窗口指导银行增配低信用评级债券,且本周五央行、银保监会、证监会出台资管新规细则鼓励理财资金投向股市债市,流动性有望改善。此前东方园林融资不畅导致PPP标的大幅回调,政策利好有望提振市场情绪,PPP板块或迎反弹。

重点公司及动态

环保组合:华测检测:高投入期已过,人均产值和业绩拐点将至。清水源:主业回暖,协同发力,工业水大平台扬帆起航。**公用组合:**华电国际:低P/B高弹性火电龙头。华能国际:高弹性+高分红,装机最大火电标的。

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

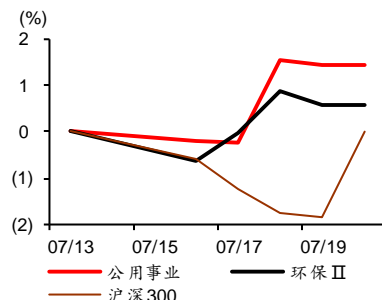
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三维丝	300056.SZ	14.52
华能国际	600011.SH	12.48
上海电力	600021.SH	11.71
浙能电力	600023.SH	9.89
重庆燃气	600917.SH	9.78
华电国际	600027.SH	8.96
国投电力	600886.SH	8.83
博世科	300422.SZ	8.48
华银电力	600744.SH	7.41
桂冠电力	600236.SH	6.75

一周跌幅前十公司

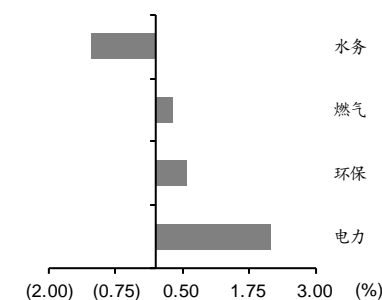
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST凯迪	000939.SZ	(22.67)
绿色动力	601330.SH	(19.73)
大通燃气	000593.SZ	(13.60)
迪森股份	300335.SZ	(12.50)
江泉实业	600212.SH	(6.19)
天富能源	600509.SH	(4.83)
中国天楹	000035.SZ	(3.34)
鹏鹞环保	300664.SZ	(3.27)
理工环科	002322.SZ	(3.18)
易世达	300125.SZ	(3.04)

资料来源:华泰证券研究所

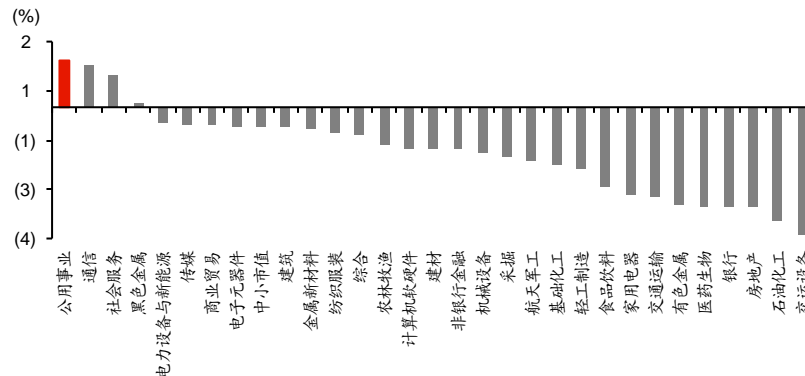
一周内行业走势图



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

证券名称(代码)	评级	07月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华测检测 300012.SZ	买入	6.40	6.40~6.72	0.08	0.16	0.26	0.34	80.00	40.00	24.62	18.82
清水源 300437.SZ	买入	17.06	22.20~23.31	0.52	1.11	1.34	1.61	32.81	15.37	12.73	10.60
华能国际 600011.SH	增持	7.84	6.87~7.38	0.12	0.22	0.50	0.59	65.33	35.64	15.68	13.29
华电国际 600027.SH	买入	4.50	4.37~4.80	0.04	0.15	0.28	0.34	112.50	30.00	16.07	13.24

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

本周公用头条

根据国家发改委官网披露，7月18日国家发改委和能源局发文要求积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制，2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划，全电量参与交易，通过市场化交易满足用电需求，建立市场化价格形成机制。我们判断，伴随新政策落地，短期电价未必会降，长期来看，生产要素价格市场化大势所趋，火电有望去“周期”特征，进一步恢复“公用事业”属性。

观点评述

短期：供需改善是本轮上涨主因，电价未必会降。7月2日发布的绿色发展价格机制意见提出对高耗能行业实施更加严格的差别化电价政策，此次进一步提出的全电量参与交易，并不必然导致电价的下滑，我们推断高耗能行业优待电价折价显著高于市场电折价且主要由发电企业承担，过去一直以来存在的电力行业补贴高耗能行业（2018年5月用电量占比30%，来源：国家能源局）的情况有望得到纠偏，还电力企业以合理利润；更重要的是，随着火电“停建/缓建”3年来，行业的供需改善体现在今年用电高峰期缺电的现象相当明显。我们认为本轮火电供需结构改善是业绩弹性+估值提升的根本原因。

长期：生产要素价格市场化大势所趋，火电去“周期”还“公用事业”。1) 此次通知再次明确了电价市场化的决心，取消跨省交易限制，建立“基准电价+浮动电价”形成机制，内忧外患倒逼生产要素市场化提速，拥有成本优势的优质火电/水电龙头市占率有望进一步得到提升；2) 电力行业或将回归“公用事业”的属性，制约火电最根本的盈利模式有望改善，估值修复空间大：截至7月20日，美国龙头IPP 2018年EV/EBITDA均值12.3x，华能国际/华电国际/国投电力当前股价对应2018年EV/EBITDA为8.3/7.6/9.1x。

本周环保头条

7月20日晚，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定（征求意见稿）》。大幅降低了资管新规过渡期内（2020年末以前）非标投资的难度，并鼓励理财资金投资股市债市。7月18日，第一财经曾报道央行近日对银行开展指导银行：将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资。1) 对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按1:1给予MLF资金；2) 对于信用债投资，AA+及以上评级按1:1比例给予MLF，AA+以下评级按1:2给予MLF资金。

观点评述

利好政策或提振市场信心。央行、银保监会、证监会此次出台的资管新规细则有望增加市场流动性。此外，若央行窗口指导银行增配低信用债券传闻属实，我们认为PPP企业的融资环境有望迎来边际改善。17年11月92号文发布以来，PPP项目贷款落地难导致项目无法按进度推进，导致市场担忧PPP公司业绩风险，此次媒体报道的央行窗口指导有望增加银行信贷额度，信贷额度流入PPP项目的后续进展值得密切追踪。

PPP板块短期有望迎反弹行情。此前受东方园林融资不畅导致PPP标的普遍回调幅度大（碧水源/国祯环保/博世科从5月19日累计下跌30%/17%/16%），目前碧水源/国祯环保/博世科对应18年PE仅为12/20/18倍（华泰预测），此次资管新规细则和媒体报道的窗口指导有望带来情绪面改善，短期有望出现反弹行情。

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年起将加强精细化管理，将迎来人均产值提升拐点（2017年公司人均产值26万元 vs SGS 45万元）。3) 我们认为公司整体净利率18年将迎来向上拐点，预计公司2017-2019年净利润复合增速为79%，2018/2019E P/E 40x/25x。

清水源（300437）：1) 国内领先的工业水药剂生产商，上市后外延打造布局全产业链的工业水平台。未来业务将包含水处理剂的生产销售（传统主业）、工业水处理系统解决方案（安得科技）、市政/工业污水处理运营（同生环境）、水环境综合治理（中旭建设）。2) 主业回暖+协同发力，受益水处理剂价格上涨+公司产能扩张，主业回暖显著。且初步通过外延布局中下游建设和运维，打通工业水治理全产业链，各板块产业链+地域协同效应将逐步体现，拿单能力显著提升。3) 步入高增长长期，预计2018-19年归母净利润增速113%/21%；估值处于历史低位，2018/2019E P/E 15x/13x。

中材国际（600970）：1) 工程订单恢复，盈利能力提升，受益大集团工程板块整合，2017年全年新签合同金额359亿元，同比增长29%，Q4单季新签合同93亿元，同比增长226%。毛利率未来有望提升至17%-20%，受益于生产运营管理收入占比提升、精细化管理降低成本、两材海外工程整合减少竞争等。2) 水泥窑协同处置危废空间可观：中材国际水泥窑协同处置危废技术突出、具备产业链一体化优势，背靠中建材集团，我们预计中性条件下，紧靠集团内水泥窑改造，保守预计2020年后年运营利润达6-10亿元，同时，公司仍将依靠技术优势参股其他优质水泥窑协同处置危废项目，获取投资收益，比如在建的山西桃园5万吨危废处置项目（中材国际参股20%）。3) 2018年商誉减值损失大概率不会出现，2018/2019E P/E 8x/7x。

华电国际（600027）：1) 低估值/高弹性，奠定反弹基础。2) 煤价下滑盈利改善，18Q1实现收入224.7亿元（+17.6%），归母净利润6.87亿元（+5707%）。3) 历史平均P/B的正负1x标准差区间为[0.6x, 1.6x]，当前股价对应18年P/B（LF）仅1.0x。

华能国际（600011）：1) 业绩三因素趋好，弹性可观：①电价：18Q1市场化电价较去年同期增加1.9分/度，同比/环比+6%/1%；②利用小时：电力高需求+水电挤出效应弱化；③煤价：政府频出手控煤价保证煤电出力；④18年净利润对电价（+1分/度）/煤价（-10元/吨）/利用小时（+1%）敏感度高，分别为+59%/20%/4%。2) 18-20年分红比率不低于70%：假设煤价为640/610/570/535元，公司18年分红收益率为1.5%/2%/5%/7%，19年有望达到6%。高煤价态势不可持续，未来煤价有望降低，在煤价处于较低水平时，公司分红收益率颇为可观，股东回报丰厚。3) 当前股价对应18年P/B（LF）为1.4x。

碧水源（300070）：1) 膜技术站在水处理技术发展刚需方向，17年新签订单449亿，18年1-4月中旬新签订单149亿，在手订单充沛，有望推动未来2年收入端快速增长；2) 公司资产负债表稳健，18Q1资产负债率58%，发债利率上浮水平相对较低；3) 2018/2019E P/E 12x/9x，配置意义显著。

聚光科技（300203）：1) 公司在手订单充裕，2017年新签合同金额约58亿（其中含“高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设PPP项目”合同额约14亿，不含已中标未签订合同金额），2017年度新签合同金额较上年同比增长约41%，其中设备板块业务订单新签合同金额较上年同比增长约54%，地表水监测国控站点扩容及化工园区VOC监测促进2018年环境监测板块快速增长；2) 监测龙头，受益环保督查与环境税开征，污染源监测设备有望加速增长；3) 估值处于历史低位，2018/2019E P/E 20x/16x。

东江环保（002672）：1) 危废产能扩张顺利推进，截至2017年底，公司拥有危废资质产能160万吨/年，公司17年收购佛山富龙、唐山曹妃甸等股权、签约四川绵阳项目，合计新增产能51万吨/年。1Q18危废产能扩张顺利推进，衡水睿韬、仙桃绿怡进入验收阶段；曹妃甸项目、南通东江、潍坊蓝海、江西东江、福建南平及泉州等项目建设顺利推进；2) 无害化处置价格短期下行压力小，非公开发行业助力项目加速推进：在《工业环保春秋志系列II危废篇》中指出，预计2020年无害化焚烧+填埋处置缺口约1400万吨/年，缺口率约40%，处置价格2500元/吨以上，公司17年无害化处置价格同比增长8.9%，1Q18同比仍有提升，在无害化处置缺口仍存的情况下，我们预计18-20年下行压力较小；3) 公司质地优质，现金流良好，2018/2019E P/E 21x/17x。

龙马环卫（603686）：1) 上游设备：根据中国汽车技术研究中心数据，公司2016年在环卫装备领域市占率达7.4%（垃圾车/扫地车市场份额约20%），位居行业第二；随着订单更多向龙头集中，公司市占率有望进一步提高；2) 下游服务：公司确立了“环卫装备制造+环卫服务产业”协同发展战略，依托装备优势切入下游运营；3) 公司竞争优势突出，未来发展可期，2018/2019E P/E 21x/17x。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	07月20日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
瀚蓝环境 600323.SH	买入	15.62	19.76-20.80	0.85	1.04	1.22	1.48	18.38	15.02	12.80	10.55
国投电力 600886.SH	买入	7.89	8.45-8.99	0.48	0.53	0.60	0.64	16.44	14.89	13.15	12.33
聚光科技 300203.SZ	买入	26.71	31.28-34.00	0.99	1.36	1.76	2.17	26.98	19.64	15.18	12.31
浙能电力 600023.SH	买入	5.22	5.89-6.36	0.32	0.41	0.56	0.68	16.31	12.73	9.32	7.68
东江环保 002672.SZ	买入	14.57	16.32-17.68	0.53	0.68	0.86	1.04	27.49	21.43	16.94	14.01
博世科 300422.SZ	买入	14.97	18.70-19.60	0.41	0.85	1.25	1.68	36.51	17.61	11.98	8.91
龙马环卫 603686.SH	买入	23.97	28.00-29.12	0.87	1.12	1.42	1.80	27.55	21.40	16.88	13.32
金圆股份 000546.SZ	买入	13.50	19.20-20.80	0.49	0.80	1.20	1.44	27.55	16.88	11.25	9.38
碧水源 300070.SZ	买入	12.77	20.52-21.60	0.80	1.08	1.43	1.77	15.96	11.82	8.93	7.21
龙净环保 600388.SH	买入	12.81	17.60-18.40	0.68	0.80	0.89	1.00	18.84	16.01	14.39	12.81
三峡水利 600116.SH	增持	6.32	8.99-9.57	0.35	0.29	0.30	0.31	18.06	21.79	21.07	20.39

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300012.SZ	华测检测	<p>18H1 业绩超预期, 利润向上拐点正在验证</p> <p>7月12日公司公告18H1业绩预告, 预计18H1实现归母净利4602万-5802万元(同比增长15%-45%), 其中18Q2预计实现净利润7029-8229万元(同比大增94%-127%), 18Q2预计实现扣非净利润5179万-6380万元(同比大增120%-171%), 业绩表现超预期。我们认为, 公司网点布局高投入期已过, 18年精细化管理成效初显, 我们前次提出的18利润率拐点正在逐步验证, 维持2018-2020年EPS 0.16/0.26/0.34元的盈利预测, 维持给予公司18年40-42x P/E, 维持目标价6.40-6.72元, 维持“买入”。</p> <p>点击下载全文: 华测检测(300012,买入): 18H1 业绩超预期, 利润拐点正验证</p>
300437.SZ	清水源	<p>业绩持续高增长, 工业水全产业链布局收效明显</p> <p>7月13日晚, 清水源发布业绩预告, 预计18H1将实现净利润1.09-1.17亿元, 同比+283%~313%。其中18Q2预计实现净利润5897-6750万元, 同比+203%~248%, 业绩持续高增长。中旭环境18年进入并表范围, 我们测算18H1中旭环境(持股55%)贡献归母净利润约2000万元, 18H1公司内生增速预计在212%~241%之间。公司内生增长主要来自于水处理剂维持高景气度, 我们测算18H1原有水处理剂业务贡献利润约6000万元, 全年利润贡献有望超过1亿。我们预计公司2018-2020年净利润分别为2.4/2.9/3.5亿元, 维持目标价22.20-23.31元/股, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 清水源(300437,买入): “小而美”工业水龙头持续高增长</p>
600011.SH	华能国际	<p>高弹性+高分红的火电龙头</p> <p>公司是华能集团旗下核心火电上市平台, 火电装机容量全国第一。公司业绩弹性大, 18年净利润对电价(+1分/度)、煤价(-10元/吨)敏感度分别为+58%、+19%。公司18-20年规划分红比率不低于70%, 19年公司A股分红收益率有望达到6%。我们预测公司18-20年EPS为0.22/0.50/0.59元, BPS分别为5.09/5.43/5.68元, 参考火电行业内可比公司18年平均P/B为1.15x, 考虑到公司龙头效应突出, 给予公司18年1.35-1.45倍PB, 对应目标价为6.87-7.38元, 首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 华能国际(600011,增持): 高弹性+高分红, A股纯正火电标的</p>
600027.SH	华电国际	<p>优质火电, 关注触底回弹预期</p> <p>华电国际拥有优质火电资产, 主要处于电力负荷中心或煤矿区域附近, 且公司火电点布局区域山东省内自备电厂装机规模较大, 自备电厂新增产能受控, 挤出电量需求将由火力发电承担, 中长期利好火电。当前时点, 我们认为在煤价下行、公司度电煤耗下降、利用小时数稳中有升的预期下, 公司是市场上难得的低P/B+高业绩弹性火电标的, 业绩拐点或将显现。2018-2020年EPS分别为0.15/0.28/0.34元, BPS分别为4.37/4.59/4.82元, P/E为24/12/8x, P/B为0.83/0.79/0.75x。参考可比公司估值, 给予2018年1.0-1.1xP/B, 对应目标价4.37-4.80元, 首次覆盖“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 华电国际(600027,买入): 优质火电, 关注触底回弹预期</p>
600323.SH	瀚蓝环境	<p>步步为营, 打造现金流与成长性兼具的稀缺标的</p> <p>瀚蓝环境通过并购逐步形成了固废/燃气/供水/污水处理四大运营类业务板块。公司依靠运营产生的稳定现金流进行外延扩张, 其打造的“瀚蓝模式”受到国家认可, 已实现异地复制。公司17年新进入流域治理领域打造新的利润贡献点, 18年引入国投电力作为战略投资者后, 后续有望依托国投电力的经验/资源优化“瀚蓝模式”, 并加快在全国扩张的速度。我们预计2018-2020年经营性现金流累计净流入额将超60亿元, 2018-2020年净利润分别为8.09/4/11.4亿元, 对应EPS为1.04/1.22/1.48元。给予公司2018年19-20xP/E, 首次覆盖给予“买入”评级, 目标价19.76-20.80元/股。</p> <p>点击下载全文: 瀚蓝环境(600323,买入): 有质量的成长遇见低估值</p>
600886.SH	国投电力	<p>出身“四小豪门”, 水火共济, 攻防俱佳</p> <p>国投电力出身“四小豪门”, 水电为主、水火共济、风光互补, 截至18Q1, 控股装机达3162万千瓦; 其中水电装机1672万千瓦, 居国内上市企业第三。我们认为, 短期: 火电外部需求较好, 市场化电价折扣有望收窄, 同时一旦煤价同比改善确立, 火电盈利边际改善; 长期: 假设核心资产雅砻江水电中游按计划投产(2021-2027年规划新增装机1187万千瓦), 则2027年贡献国投电力EPS 0.73元, 投资价值凸显。采用可比公司相对估值法, 预计2018年公司目标市值为574亿元-610亿元, 对应15.8-16.8倍2018整体目标PE, 对应目标价8.45-8.99元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 国投电力(600886,买入): 雅砻江: 稳定+增长; 火电提弹性</p>

证券代码	证券名称	最新观点
300203.SZ	聚光科技	<p>18上半年业绩超预期, 监测龙头畅享行业高景气</p> <p>公司发布18上半年业绩预告, 预计实现归母净利润1.5-1.8亿元, 同比增长50%-80%; 预计扣非归母净利润同比增长81.4%-119.9%。主要系: 1) 环境监测需求向好, 监测业务快速增长, 毛利率稳中有升; 2) 内部控费取得成效, 管理、销售费用率下降; 3) 经营性现金流改善明显, 财务费用增速同比下降。我们认为, 公司管控成效显著、政策红利促进环境监测业务快速增长, 业绩超预期, 维持目标价31.28-34.00元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 聚光科技(300203,买入): 18H1业绩超预期, 监测龙头畅享行业高景气</p>
600023.SH	浙能电力	<p>立足浙江的区域性火电龙头, 资产质地优质</p> <p>公司是浙江省能源集团电力主业资产运营平台, 2012年至今火电业务占比均超79%, 公司火电资产优质, 装机容量约占浙江省一半, 截至2017年底, 公司管理及控股装机容量3214万千瓦, 同比增长约6%, 其中60万千瓦及以上大功率机组占比约80%, 此外, 公司参股秦山核电、三门核电等核电资产, 装机结构持续优化。未来有望受益于煤价反弹/装机结构优化等因素, 我们预计公司18-20年EPS为0.41/0.56/0.68元, 首次覆盖给予买入评级, 目标价5.89-6.36元。</p> <p>点击下载全文: 浙能电力(600023,买入): 优质火电, 参股核电助结构优化</p>
002672.SZ	东江环保	<p>1Q18业绩基本符合预期, 二季度有望加速增长</p> <p>1Q18公司实现营收7.58亿元(+12.2%), 归母净利润1.2亿元(+16.8%), 扣非归母净利润1.14亿元(+18.3%), 业绩基本符合预期, 预计随着项目产能稳定运营, 业绩增长有望提速。考虑到危废项目进展及处置价格预期向好, 小幅上调盈利预测, 预计18-19年EPS为0.68/0.86元(调整前0.66/0.83元), 引入2020年EPS1.04元。维持18年24-26倍目标PE, 调整目标价16.32-17.68元(前次15.84-17.16元), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 东江环保(002672,买入): 1Q基本符合预期, 1H18预增15-35%</p>
300422.SZ	博世科	<p>业绩合乎预期, 水污染治理业务和新兴业务有望持续放量</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为14.7/1.5亿元, 增长77%/134%。我们认为公司水污染治理业务和新兴业务有望持续放量, 小幅上调盈利预测, 预计18-19年EPS为0.85/1.25元(调整前为0.84/1.12元)。参考可比公司18年P/E平均数为21x, 公司成长性优于可比公司, 应享受一定溢价, 给予18年22-23x P/E, 对应目标价18.7-19.6元/股, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 博世科(300422,买入): 在手订单充裕, 前瞻布局, 攻守有道</p>
603686.SH	龙马环卫	<p>业绩符合预期, 资产负债表稳健, 维持“买入”评级</p> <p>公司17年营收/归母净利润分别为30.8/2.6亿元, 业绩符合预期。公司分红率高且经营稳健, 17年分红率高达30.5%, 经营性现金流净流入2.9亿元, 负债率41.5%。公司环卫车辆及装备募投项目已进入试运营, 未来有望依托装备优势, 以环卫为入口, 继续向下游垃圾末端处置延伸, 完善固废全产业链, 突破成长天花板。由于17年毛利率下滑超预期, 我们下调2018-19年EPS至1.12/1.42元, 并引入2020年EPS1.80元。给予公司2018年25-26x P/E, 对应目标价28.00-29.12元, 维持“买入”评级</p> <p>点击下载全文: 龙马环卫(603686,买入): 稳健经营高分红, 双轮驱动布局全产业链</p>
300388.SZ	国祯环保	<p>业绩符合预期, 订单充足助力业绩高增</p> <p>公司17年业绩符合预期, 收入快速增长, 工程收入占比提升, 整体毛利率下滑8.0pct, 公司经营稳健, 在手订单充裕有望支撑公司高增长, 适当上调盈利预测, 预计2018-19年EPS为1.01/1.32元(调整前为0.69/0.89元), 引入2020年EPS为1.69元。参考可比公司18年平均P/E为22x, 考虑公司业绩高增可享受一定估值溢价, 给予18年23-25x目标P/E, 目标价23.23-25.25元(前次22-24元), 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 国祯环保(300388,增持): 在手订单充足, 夯实业绩高增长基础</p>
000546.SZ	金圆股份	<p>商砼拖累业绩, 危废加速迈进</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为50.7/3.5亿元, 净利润略低于我们前次预期, 主要系公司商砼业务净利同比减少1.1亿元(-76%), 拖累业绩增长; 环保业务实现净利1.17亿。考虑到水泥+商砼业务低于预期, 但危废推进速度略超预期, 19-20年迎来高峰期, 我们下调18盈利预测, 上调19盈利预测, 预计2018-19年EPS为0.80/1.20元(调整前0.81/1.02元), 引入2020年EPS为1.44元。维持公司2018年24-26倍PE估值, 小幅下调目标价19.2-20.8元(调整前19.4-21.0元), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 金圆股份(000546,买入): 商砼拖累业绩, 危废加速迈进</p>
300070.SZ	碧水源	<p>业绩符合预期, 龙头地位不改</p> <p>公司17年业绩符合预期, 收入快速增长, 毛利率略下滑, 公司经营情况稳健, 营运效率提升明显, 在手订单充裕有望支撑公司维持高增长, MBR膜+DF膜提升公司在雄安新区拿单实力, 我们看好公司长远发展。但由于PPP政策收紧, 适当下调盈利预测, 预计2018-19年EPS分别为1.08/1.43元, 引入2020年EPS1.77元, 给公司2018年19-20x P/E, 目标价20.52-21.60元, 维持“买入”评级。目前股价对应18年0.4x PEG, 强烈推荐。</p> <p>点击下载全文: 碧水源(300070,买入): 业绩稳健增长, 18年0.4x PEG强烈推荐</p>
600167.SH	联美控股	<p>业绩稳健增长符合预期, 异地扩张加速+精细化管理成效初显</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为23.8/9.2亿元, 符合我们前次预期, 并拟每10股转赠10股并派息4.2元(含17半年报分红0.16元), 17年分红率达40.1%。考虑到主业异地扩张加速+精细化管理成效初显, 我们小幅上调盈利预测, 预计2018-19年EPS为1.32/1.55元(调整前1.28/1.52元), 引入2020年EPS为1.78元。参考可比公司18年24x平均PE, 给予18年23-25x目标P/E, 小幅上调目标价30.25-32.88元(调整前29.44-32元), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 联美控股(600167,买入): 清洁供暖持续扩张+管控优秀促业绩高增</p>
600388.SH	龙净环保	<p>业绩合乎预期, 未来有望受益于非电大气治理需求放量</p> <p>2017年公司营收和归母净利润为81.1/7.2亿元, 增长1.1%/9.1%。我们认为非电大气治理需求有望快速放量, 据此小幅上调盈利预测, 预计2018-2019年EPS为0.8/0.89元(调整前为0.74/0.84元)。参考可比公司2018年P/E中位数为21x, 公司作为大气治理龙头标的, 应享受一定溢价, 给予2018年22-23x P/E, 对应目标价17.6-18.4元/股(原目标价为22-23元/股), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 龙净环保(600388,买入): 主业表现稳健, 毛利率提升2.1pct</p>

证券代码	证券名称	最新观点
000826.SZ	启迪桑德	<p>业绩略低于预期，现金流和运营收入占比可喜</p> <p>2017年公司营收和归母净利润分别为93.6/12.5亿元，略低于我们17年2月的预期，主要是因为市政工程业务毛利率下降较多。据此我们适当下调公司盈利预测，预计2018-19年公司EPS分别为1.57/2.00元，引入2020年EPS为2.52元，CAGR为27.1%。2017年公司在手现金49亿元，运营类收入占比近半，未来经营风险较低，持续盈利能力较强。参考可比公司2018年平均P/E为23x，我们认为公司理应享受一定溢价，给予公司2018年23-24x P/E，对应目标价36.11-37.68元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：启迪桑德(000826,买入)：环卫再生资源业务亮眼，持续盈利能力强</p>
600116.SH	三峡水利	<p>股东增持+“四网融合”战略推进，看好公司未来发展</p> <p>三峡水利4月5日发布公告，三峡集团旗下长江电力及其一致行动人增持公司0.015%的股份，持股比例达到20%，且拟择机增持不少于100万股。长江电力投资者电话会议透露“四网融合”战略推进迅速，资产整合平台长电联合股东已达21家，整合了包括聚龙电力、乌江电力在内的电网资产，资产规模已超过百亿元。我们认为，公司作为“四网融合”战略中唯一上市平台，随着“四网融合”战略持续推进，公司电网资产稀缺性有望日益体现。我们预计公司2018-20年eps分别为0.29/0.30/0.31元，给予2018年31-33x P/E，目标价8.99-9.57元/股，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：三峡水利(600116,增持)：“四网融合”持续推进，长电拟择机增持</p>
600900.SH	长江电力	<p>业绩稳步增长基本符合预期，优质蓝筹价值凸显</p> <p>公司发布2017业绩快报，预计2017年归母净利润222.1亿元，同比增速6.9%，基本符合预期。我们认为：1)发电量稳步增长+全年投资收益表现优秀助力公司业绩增长；2)尾工成本+营业外净支出大幅增加，或成压制单四季度业绩增幅小于收入增速主因，但可能并不具有可持续性，瑕不掩瑜，整体业绩表现仍在预期之内；3)上调公司盈利预测，维持“买入”评级，坚定看好公司长期投资价值。</p> <p>点击下载全文：长江电力(600900,买入)：17业绩基本符合预期，长期价值之选</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：行业新闻概览**新闻概要****煤炭、钢铁等四行业用户发电计划全面放开 2018-07-19**

中国电力市场交易再下重拳。7月18日，国家发改委、国家能源局两部联合出台《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，全面放开部分重点行业电力用户发用电计划。自2015年启动新一轮电力体制改革启动以来，到2017年市场化交易电量达到全社会用电量的26%。在此基础上，2018年选择煤炭、钢铁、有色、建材等部分重点行业电力用户，率先全面放开发用电计划试点，进一步扩大交易规模，完善交易机制，将形成新的改革突破口和着力点。根据上述两部发布的《全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案》（下称《方案》），上述4个重点行业市场化程度较高，在电力体制改革过程中已经参与了市场化交易，试点全面放开发用电计划具备基础。通过先行先试，有利于理顺和打通电力及其上下游行业的价格市场化形成机制。《方案》称，放开煤炭、钢铁、有色、建材等行业用户发用电计划，要坚持“应放尽放”，取消电力用户参与市场的电压等级和电量规模限制，全部放开10千伏及以上电压等级用户。《方案》还称，4个重点行业电力用户全电量参与交易，通过市场交易满足用电需求，而具备条件的用户，同步放开发用电计划和电价。这些电力用户还可选择与各类型发电企业开展市场化交易，双方可自主协商确定市场化的定价机制。双方协商一致的，全部放开发用电计划和电价。用户也可参与集中竞价交易，或向售电公司购电。与此同时，逐步放开重点行业电力用户参与跨省跨区交易，允许重点行业电力用户跨省跨区购电，首先鼓励跨省跨区网对网、点对点直接交易，对有条件的地区，有序支持点对点、点对点直接交易。《方案》要求，北京、广州两个区域电力交易中心要积极创造条件，完善规则，加强机制建设，搭建好平台，适时组织开展重点行业电力用户跨省跨区市场化交易。“有序放开这几个重点行业电力用户电计划，是为了扩大电力市场交易的数量。”厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强在接受第一财经记者采访时说，“也是中国在释放继续推进电力市场化改革的决心。”他同时表示，煤炭、钢铁、有色、建材等行业用户自己建造的自备电厂也有望因此可以参与市场化电力交易。不过，如果自备电厂参与市场化交易，那么它们自身需要和公用电厂一样，履行相应的社会责任。煤炭、钢铁、有色、建材等行业用户的自备电厂遍布全国，其中以广东和山东为多，但由于这些自备电厂一直绕开电网企业独立存而不能参与市场化交易。不过，这些自备电厂也正遇见拐点。比如，目前山东省亦在其《山东省电力体制改革综合试点方案》中提出，规范现有自备电厂成为合格市场主体，允许其在公平承担发电企业社会责任的条件下参与电力市场交易。第一财经记者对已经公开的资料梳理发现，目前，广东、湖南、安徽、宁夏等省份已经出台了相关的政策，鼓励自备电厂在公平承担发电企业社会责任、承担国家依法合规设立的政府性基金以及与产业政策相符合的政策性交叉补贴可以参与电力市场交易。值得关注的是，为促进清洁能源消纳，《方案》特别支持煤炭、钢铁、有色、建材等行业电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源开展市场化交易，并可适当减免交叉补贴；鼓励参与跨省跨区市场化交易的市场主体消纳计划外赠送清洁能源电量，并可通过协商适度降低跨省跨区输电价格。

（第一财经日报 2018-07-19 06:42:00）

发改委力推电力市场化交易“扩容” 2018-07-19

国家发改委、国家能源局近日联合下发《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》（下称《通知》），力推电力市场化交易。文件明确要求，各地进一步提高市场化交易电量规模，加快放开发用电计划，扩大市场主体范围，积极推进各类市场主体参与电力市场化交易。《通知》明确要求，各地进一步提高市场化交易电量规模，加快放开发用电计划，扩大市场主体范围，积极推进各类市场主体参与电力市场化交易。在发电方面，加快放开煤电，有序推进水电、风电、太阳能发电、核电、分布式发电参与交易，规范推进燃煤自备电厂参与交易。在用户方面，放开所有符合条件的10千伏及以上电压等级用户，支持放开年用电量超过500万千瓦时的用户，积极支持用电量大的工商业、新兴产业、工业园区、公共服务行业等用户进入市场，2018年全面放开煤炭、钢铁、有色、建材4个行业用户发用电计划。在售电方面，将履行相关程序的售电企业视同大用户参与交易，鼓励售电公司扩大业务范围，靠降低成本和提供增值服务参与竞争，支持供水、供气、供热等公共服务行业和节能服务公司从事售电业务，积极支持售电公司代理中小用户参与交易。《通知》进一步提出，结合实际统筹发用电侧放开节奏，明确放开各类发电企业、用户进入市场的时间，明确放开比例，完善准入退出机制。鼓励跨省跨区网对网、点对点交易，对有条件的地区，有序支持点对点、点对点交易，支持清洁能源开展交易。进一步完善交易机制，完善市场主体注册制，进入市场的发电企业、用户和售电公司等均要完成注册程序，成为合格市场主体。规范市场主体交

新闻概要

易行为，要求市场主体按照交易规则参与各类交易，通过市场竞争形成价格，接受政府有关部门监管，同时明确要求各地有关部门最大限度减少对微观事务的干预。《通知》还提出，完善中长期合同交易电量价格调整机制，交易双方可在合同中约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格、产品价格联动或随其他因素调整等多种形式的市场价格形成机制。对于电力市场化改革，努力降低社会用电成本，业内也持积极态度。南方电网公司董事长李庆奎撰文表示，电力市场化改革不仅能充分发挥优化资源配置的“指挥棒”作用，还能通过市场竞争来降低企业用电成本，提升实体经济特别是制造业的国际竞争力。以南方电网为例，2017年南方五省区通过输配电价改革、市场化交易和减税降费等措施，降低全社会用电成本545亿元；通过在深圳开展全国首个输配电价改革试点，探索建立并完善了“准许成本加合理收益”电价机制及配套办法，实现了输配电价改革“破冰”；通过组建区域和省级电力交易机构，打造了规范、透明的电力交易平台。改革实践证明，大力推动电力市场化改革有利于优化营商环境，减轻全社会特别是企业负担，释放出实实在在的红利，对提升经济社会发展的效率效益大有裨益。

（上海证券报 2018-07-19 06:36:00）

上半年全市规模以上电力、热力生产和供应业完成工业总产值130.7亿元 2018-07-18

上半年，全市规模以上电力、热力生产和供应业已达71户，完成工业总产值130.7亿元，同比增长12.6%。其中，火力发电完成工业总产值41.4亿元，同比增长2.5%；风力发电完成工业总产值28.2亿元，同比增长17.4%；太阳能发电完成工业总产值5.1亿元，同比下降2.1%；电力供应完成工业总产值50.9亿元，同比增长21.9%；热力生产和供应完成工业总产值5.1亿元，同比增长7.6%。

（乌兰察布市人民政府 2018-07-18 15:08:37）

电企上半年发电量提升 半年报业绩强劲增长 2018-07-18

近期，多家电力上市企业相继公告上半年发电量完成情况，多数实现明显提升。与此同时，虽然煤炭价格仍居高不下，但不少发电企业公布的半年报业绩预告开始大幅转好。上半年发电量提升 7月17日晚间，中闽能源公告称，截至2018年6月30日，公司下属各项目累计完成发电量5.06亿千瓦时，比去年同期3.68亿千瓦时增长37.33%；累计完成上网电量4.93亿千瓦时，比去年同期增长37.45%。当日上海电力也公告称，2018年上半年公司完成合并口径发电量237.85亿千瓦时，同比上升34%。同时华能国际也公告称，2018年上半年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量2082亿千瓦时，同比增长11.51%；完成售电量1964亿千瓦时，同比增长11.51%。作为国内火力发电行业的龙头代表，华能国际发电量明显提升，得益于上半年全国水电发电量增长率较低，远低于全社会用电量及全国发电量增长率。公司表示，基于火电机组比重较高的特点，抓住机遇抢发电量。同时，发电量上升也与宏观经济增长好于预期，居民用电、第三产业及非高耗能制造业用电增速大幅增长相关。上海电力也表示，发电量增长与经济运行稳中向好，用电需求增加，公司存量发电机组利用小时也同比增长相关。此外基于公司新能源项目投产发电以及并购的国家电投集团江苏电力有限公司所属煤电项目投产发电。电企发电量增加不是个例。国家发改委17日公布数据显示，上半年全国发电量同比增长8.3%，增速较1-5月份回落0.2个百分点。从用电看，上半年全国全社会用电量同比增长9.4%，增速较去年同期提高3.1个百分点。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长了10.3%、7.6%、14.7%和13.2%。发电企业业绩喜报频传 近年来，受煤炭价格大幅上涨制约，火力发电企业业绩表现普遍欠佳。不过今年上半年，得益于发电量大幅提升，不少电企公告业绩同比出现增长。数据显示，中信火电行业37家企业中，已有16家发布2018年中期业绩预告，其中10家业绩同比增长，7家增幅超过100%。2018年上半年，皖能电力预计实现净利润1.4亿元至1.9亿元，而上年同期亏损5469万元。公司表示，业绩预盈的主要原因系发电量较去年同期增加，机组综合平均电价较去年同期上涨，导致公司主营业务火电业务盈利能力较去年同期增强所致。2018年4月中旬后，国内动力煤价格呈现上行趋势。期货市场动力煤主力合约1809价格从4月13日的549.4元/吨，上涨至6月15日661.4元/吨，涨幅超过20%。高企的煤价也导致火力发电企业利润增长承压。吉电股份表示，公司2018年上半年预计实现净利润1.5亿元至1.6亿元，较上年同期增长295.47%至321.83%。业绩增长主要是因上半年新能源板块同比增利1.68亿元，经营成果好于预期。公司称，随着供热期结束，公司发电量、供热量大幅减少，受煤炭市场供应短缺影响，煤价不降反升，且有进一步上行趋势。火电板块电量、煤价压力巨大，直接影响了火电板块的经营成果。虽然目前步入夏旺季，但国内火电行业的发电量增速却开始下滑。据发改委统计，6月当月全国发电量同比增长6.7%，保持较快增长态势，但其中火电水电增速有所回落，同比增长6.3%，增速比上月回落4个百分点。而动力煤期货主力合约1809价格目前已下落到618.6元/吨。太原煤炭交易中心的消息称，截至7月16日，沿海地区主要发电企业的煤炭库存升至2013年7月以来的高位，绝对库存高达1526万吨，库存可用天数为20.83天，基本与往年同期持平。以秦皇岛港为例，截至7月16日，秦皇岛港煤炭库存升至699万吨，占到实际场存能力的80%以上，远高于往年同期水平。相较于7月初六大发电集团日均耗煤量高点的78.12万吨，日耗量不增反降，并没有出现2017年7月耗煤量持续增加的现象。市场分析称，电厂日耗增加有限主要有两方面原因。天气方面，南方持续降雨，水电发力对火力发电形成替代。最新一期的三峡水电出库流量达到42800立方米/秒，较2017年同期的26500立方米/秒大幅提升。三峡水电站出库流量的增加意味着长江流域水电站的发电量上升。同时，降水也导致部分地区气温上升缓慢，迎峰度夏的用电高峰出现折扣。

（证券时报 2018-07-18 08:23:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4: 公司动态

公司	具体内容
浙能电力	浙能电力关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589949.pdf
浙能电力	浙能电力独立董事关于投资浙能绿色能源基金的独立意见 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589959.pdf
浙能电力	浙能电力关于投资浙能绿色能源基金暨关联交易的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4589968.pdf
三峡水利	三峡水利关于使用自有资金进行短期投资的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590630.pdf
华电国际	华电国际2017年年度权益分派实施公告 2018-07-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589086.pdf
联美控股	联美控股关于股东增持股份进展公告 2018-07-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589177.pdf
博世科	博世科: 关于完成经营范围工商变更登记的公告 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4589517.pdf
龙净环保	龙净环保关于签署重要日常经营合同的公告 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4585918.pdf
国投电力	国投电力2018年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第三期)发行结果公告 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587681.pdf
金圆股份	金圆股份: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585405.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东部分股份质押的公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585406.pdf
金圆股份	金圆股份: 2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585404.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于归还部分暂时补充流动资金的募集资金的公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4586584.pdf
华能国际	华能国际H股公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584968.pdf
华能国际	华能国际2018年上半年发电量完成情况公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584966.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年可续期公司债券(第一期)发行结果公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4587665.pdf
瀚蓝环境	瀚蓝环境关于完成企业类型工商变更登记的公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4583596.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583317.pdf
碧水源	碧水源: 关于第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉限制性股票第二个解锁期股份上市流通的提示性公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582035.pdf
博世科	博世科: 中国国际金融股份有限公司关于公司以募集资金置换预先投入募集资金投资项目自筹资金的核查意见 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584601.pdf
博世科	博世科: 独立董事关于相关事项的独立意见 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584602.pdf
博世科	博世科: 以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584603.pdf
博世科	博世科: 关于以募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584600.pdf
博世科	博世科: 第三届监事会第十八次会议决议公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584599.pdf
博世科	博世科: 第三届董事会第四十四次会议决议公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4584598.pdf
清水源	清水源: 关于公司控股股东、实际控制人股票解除质押的公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583477.pdf
国投电力	国投电力2018年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第三期)票面利率公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583479.pdf
长江电力	长江电力关于公司控股股东拟发行可交换公司债券的公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582660.pdf
龙马环卫	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(一) 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582373.pdf

公司	具体内容
东江环保	东江环保: 进展公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581194.pdf
浙能电力	浙能电力 2017 年年度权益分派实施公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4580994.pdf
国投电力	国投电力: 关于延长国投电力控股股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）簿记建档时间的公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4583247.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于控股股东部分股份质押的公告 2018-07-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4578785.pdf
启迪桑德	启迪桑德: 国泰君安证券股份有限公司关于公司回购公司部分社会公众股份之独立财务顾问报告 2018-07-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580275.pdf
华能国际	华能国际关于中期票据发行的公告 2018-07-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4578806.pdf
金圆股份	金圆股份: 2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576749.pdf
华测检测	华测检测: 2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575919.pdf
碧水源	碧水源: 关于公司 5% 以上股东部分股权质押的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4578618.pdf
国祯环保	国祯环保: 关于控股股东股权质押的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4578584.pdf
博世科	博世科: 关于签订募集资金三方监管协议的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4579688.pdf
清水源	清水源: 2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4580169.pdf
华电国际	华电国际: 关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4580938.pdf
华电国际	华电国际公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）票面利率公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577745.pdf
国投电力	国投电力 2018 年二季度主要经营数据公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577037.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）募集说明书摘要 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577454.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）信用评级报告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577456.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）募集说明书 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577458.pdf
国投电力	国投电力 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）发行公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577449.pdf
华电国际	华电国际: 关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 2018-07-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4577440.pdf
长江电力	长江电力 2018 年第一次临时股东大会会议资料 2018-07-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4572740.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于召开 2018 年第三次临时股东大会的提示性公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570892.pdf
金圆股份	金圆股份: 关于公司董事会秘书辞职的公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570891.pdf
碧水源	碧水源: 关于公司控股股东部分股权质押的公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573384.pdf
碧水源	碧水源: 关于为商河商通碧水环保科技有限公司提供担保的公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573388.pdf
碧水源	碧水源: 第四届监事会第七次会议决议公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573393.pdf
碧水源	碧水源: 关于为长泰碧水源环保科技有限公司提供担保的公告 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573386.pdf
碧水源	碧水源: 北京市齐致律师事务所关于公司第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉限制性股票第二个解锁期可解锁相关事项的法律意见书 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573372.pdf
碧水源	碧水源: 独立董事关于第四届董事会第九次会议相关事项的独立意见 2018-07-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573377.pdf

公司	具体内容
碧水源	碧水源：独立董事关于为泗阳新源水务工程有限责任公司提供担保的事前认可意见 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573380.pdf
碧水源	碧水源：第四届董事会第九次会议决议公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573392.pdf
碧水源	碧水源：关于为泗阳新源水务工程有限责任公司提供担保的公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573390.pdf
碧水源	碧水源：关于第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉限制性股票第二个解锁期可解锁的公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4573382.pdf
国祯环保	国祯环保：2018年半年度业绩预告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4574200.pdf
国祯环保	国祯环保：2018年度第三次临时股东大会决议公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4574201.pdf
国祯环保	国祯环保：2018年度第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4574202.pdf
博世科	博世科：创业板公开发行可转换公司债券发行结果公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571596.pdf
华电国际	华电国际简式权益变动报告书（二） 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571262.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年可续期公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572596.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年可续期公司债券（第一期）信用评级报告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572597.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年可续期公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572598.pdf
华电国际	华电国际公开发行2018年可续期公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572595.pdf
华电国际	华电国际简式权益变动报告书（一） 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571261.pdf
华电国际	华电国际关于股东权益变动的提示性公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571076.pdf
三峡水利	三峡水利2018年上半年发电量及上网电量完成情况公告 2018-07-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571761.pdf
金圆股份	金圆股份：关于5%以上股东提前终止减持计划的公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569397.pdf
金圆股份	关于对康恩贝集团有限公司的监管函 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4571398.pdf
金圆股份	金圆股份：关于5%以上股东提前终止减持计划的补充公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4570013.pdf
聚光科技	聚光科技：2017年年度权益分派实施公告 2018-07-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568999.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

本周公司重大合同

图表5: 本周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额(亿元)	期限(年)
中国天楹	2018/7/17	成都万兴发电厂(二期)垃圾焚烧炉及配套设备采购/标段(第二次)	0.9	0.8
首创股份	2018/7/17	三亚市农村生活污水治理工程EPC+O项目	13.4	18(建设期3年)
海峡环保	2018/7/18	建宁县乡镇及农村生活污水处理工程PPP项目	1.7	20(建设期2年)
京蓝科技	2018/7/20	汤阴县汤河河道治理与生态修复工程PPP项目	6.5	20(建设期2年)
京蓝科技	2018/7/20	汤阴县水环境生态修复(改造)PPP项目	1608万元/年	25(建设期3年)
博天环境	2018/7/20	大冶市乡镇(东风农场、金山店、殷祖、刘仁八、大箕铺)污水处理工程PPP项目	4.6	26(建设期1年)
龙马环卫	2018/7/20	河南省安阳市(示范区)环卫一体化项目	9.1	30
启迪桑德	2018/7/20	淮南市东部生活垃圾焚烧发电项目特许经营权采购项目	9.8	30

资料来源:公司公告,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	融资额 (亿元)	进度	增发/转让价格(元/股)	发行底价(元/股)	定价日
300152.SZ	科融环境	非公开发行股票	7.0	股东大会通过			
600874.SH	创业环保	非公开发行股票	18.4	证监会核准			
002267.SZ	陕天然气	非公开发行股票	12.6	证监会核准			
600008.SH	首创股份	非公开发行股票	26.9	证监会核准			
002672.SZ	东江环保	非公开发行股票	23.0	国资委批准			
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	股东大会通过			
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	1.3	股东大会通过			
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	64.04	董事会预案	5.89		2018/6/21
000035.SZ	中国天楹	非公开发行股票	30.68	董事会预案			
300187.SZ	永清环保	非公开发行股票	10.8	股东大会通过	10.02	10.02	2017/12/29
300495.SZ	美尚生态	非公开发行股票	18.0	股东大会通过	15.14		2018/1/4
600011.SH	华能国际	非公开发行股票	50.0	发审委通过			
002341.SZ	新纶科技	非公开发行股票	4.1	证监会核准			
000040.SZ	东旭蓝天	非公开发行股票	48.5	证监会核准		13.36	2017/11/11
002340.SZ	格林美	非公开发行股票	29.5	证监会核准			
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30.0	董事会预案			

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

本周大宗交易

图表7: 本周大宗交易

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
龙马环卫	2018-07-20	22.00	-7.99	1,104.47
龙马环卫	2018-07-20	22.00	-7.99	1,069.70
龙马环卫	2018-07-20	22.00	-7.99	503.59
三峡水利	2018-07-20	5.61	-9.81	1,122.00
科达洁能	2018-07-19	5.36	-9.61	4,406.46
龙马环卫	2018-07-18	21.10	-7.98	495.85
中国天楹	2018-07-18	4.32	-10.00	432.00
胜利股份	2018-07-17	3.96	-3.41	2,059.20
胜利股份	2018-07-17	3.96	-3.41	316.80
科达洁能	2018-07-17	6.09	2.18	5,481.00
中原环保	2018-07-17	6.45	-3.59	1,038.45

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

下周大事提醒

图表8: 下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2018/7/27	盛运环保	临时股东大会
2018/7/27	国中水务	临时股东大会
2018/7/26	深圳能源	临时股东大会
2018/7/26	漳泽电力	临时股东大会
2018/7/26	甘肃电投	临时股东大会
2018/7/25	菲达环保	临时股东大会
2018/7/24	华银电力	临时股东大会
2018/7/24	长江电力	临时股东大会
2018/7/23	中国天楹	临时股东大会
2018/7/23	东旭蓝天	临时股东大会
2018/7/23	吉电股份	临时股东大会

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：AOK809

©版权所有 2018 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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

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 1063211166/传真：86 1063211275

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