

行业周报 (第三十七周)

2019年09月15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

吴祖鹏 0755-82492080
联系人 wuzupeng@htsc.com

本周观点

被纳入双百计划的北京能源集团下属上市公司京能电力上周发布股权激励计划,公用事业国企改革取得实质性进展,相关火电标的有望充分受益,同时市场化电价改革加速推进,火电行业或将回归“公用事业”属性,结合目前煤价旺季不旺,继续推荐火电,一线火电推荐华能国际、华电国际,二线火电股推荐内蒙华电、长源电力、皖能电力、京能电力、福能股份。

子行业观点

环保:《国家危险废物名录》(修订稿)(征求意见稿)修改危废名录,增加豁免情形,新增危废豁免清单主要针对利用、运输和处置环节,推荐危废处置龙头东江环保。公用:被纳入双百计划的北京能源集团下属上市公司京能电力发布股权激励计划,公用事业国企改革取得实质性进展,同时市场化电价改革加速推进,结合目前煤价旺季不旺,一线火电推荐华能国际/华电国际,二线火电推荐内蒙华电/长源电力/皖能电力/京能电力/福能股份。

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。

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

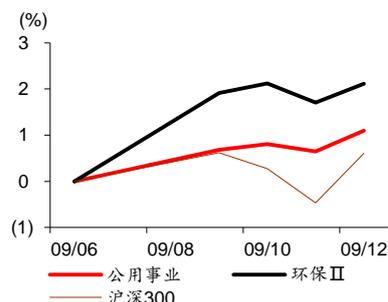
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
富春环保	002479.SZ	21.57
豫能控股	001896.SZ	14.53
红阳能源	600758.SH	13.21
东方能源	000958.SZ	12.73
三聚环保	300072.SZ	9.47
大禹节水	300021.SZ	9.02
神雾环保	300156.SZ	9.01
西昌电力	600505.SH	8.84
科融环境	300152.SZ	8.80
博天环境	603603.SH	8.15

一周跌幅前十公司

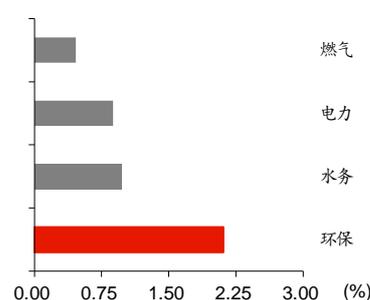
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
浙富控股	002266.SZ	(10.04)
城发环境	000885.SZ	(6.23)
鹏鹞环保	300664.SZ	(6.23)
中国广核	003816.SZ	(4.42)
深南电 A	000037.SZ	(4.11)
华控赛格	000068.SZ	(3.49)
华能水电	600025.SH	(2.40)
绿色动力	601330.SH	(2.39)
伟明环保	603568.SH	(1.70)
联美控股	600167.SH	(1.56)

资料来源:华泰证券研究所

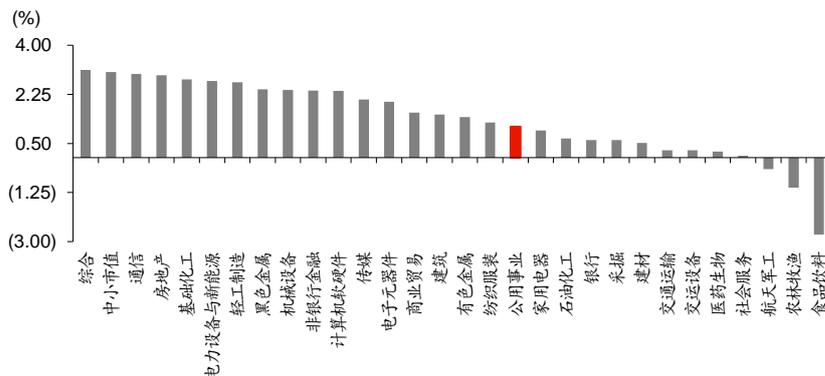
一周内行业走势图



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	09月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
内蒙华电	600863.SH	买入	3.21	3.47~3.88	0.13	0.23	0.28	0.31	24.69	13.96	11.46	10.35
京能电力	600578.SH	买入	3.11	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.92	12.96	10.72	9.72
华电国际	600027.SH	买入	3.92	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	23.06	10.89	7.54	7.00
皖能电力	000543.SZ	买入	4.85	5.23~5.81	0.25	0.51	0.73	0.79	19.40	9.51	6.64	6.14

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

近日，生态环境部正式发布《国家危险废物名录（修订稿）》（征求意见稿）。1998年，我国首次印发实施《国家危险废物名录》；2008年，环境保护部令第1号修订《国家危险废物名录》；2016年，再次修订《国家危险废物名录》（环境保护部令第39号）。此次征求意见稿变化主要包括：1)《国家危险废物名录》：新增7种危险废物、删减7种危险废物、合并减少8种危险废物；2)《危险废物豁免管理清单》：新增13种危险废物（豁免情形）。

观点评述

《国家危险废物名录》（修订稿）（征求意见稿）修改危废名录，增加豁免情形，优先利用现有可用于协同处置污染物的设施，运输类豁免环节主要导向为：运输工具满足“三防”（防雨、防渗漏、防遗撒）要求即可，不需要办理危险废物运输资质。具体来看新增危险废物主要包括煤气化过程产生的焦油和含尘焦油、金属或塑料表面处理废弃物、有色金属冶炼废弃物、工业废水/烟气治理产生的废活性炭、废电路板拆解产生的特定废弃物、危废处理过程中产生的废水处理污泥和残渣。新增危废豁免清单主要针对利用、运输和处置环节：利用处置类豁免环节主要导向为：优先利用现有可用于协同处置污染物的设施，如：水泥窑、烧结机等工业窑炉，污水处理厂、一般工业固废填埋场、生活垃圾填埋场和生活垃圾焚烧厂等污染防治设施；运输类豁免环节主要导向为：运输工具满足“三防”（防雨、防渗漏、防遗撒）要求即可，不需要办理危险废物运输资质。我们认为，伴随着下一步危险废物转移联单电子化，运输风险较低的危险废物可实现高效转移运输，为产废者带来便利，危废处置企业产能利用率也有望提升，当前危废行业仍处于高景气度阶段，推荐危废处置龙头东江环保。

公用行业头条

国企改革春风起，公用事业板块有望受益，上周被纳入双百计划的北京能源集团下属上市公司京能电力发布股权激励计划，拟向激励对象授予股票期权6747万份（包括预留期权675万份），激励对象包括公司董事长耿养谋、总经理金生祥等高级管理人员、核心骨干人员、核心业务人员，重点激励科技服务产业关键岗位上素质能力强、市场稀缺性高、流动性较大的且对公司未来业绩达成起关键作用的人才，总174人；行权价格为每股3.17元；行权条件涉及未来三年企业盈利能力（ROE、扣非归母净利润增速）提升、人均产值提升、研发投入占比提升以及控股子公司高新技术企业认证的数量。

观点评述

我们维持在中期策略《改革不止步，发展加速度》（2019.5.19日发布）中提出的观点，改革释放公用事业发展红利，火电/燃气行业受益明显。我国电力/天然气体制改革以破除垄断为目的，定价改革以构建市场化定价机制为最终导向，近年来改革已然取得一系列突破进展。目前伴随着双百计划等国企改革相关政策频频出台，公用事业改革有望加速。我们认为2019年下半年火电有望受益于煤价下行实现盈利修复，水电/核电则受市场化电价改革加速推进，综合上网电价或将承压。从中长期来看，火电有望形成“基准电价+浮动机制”，盈利模式实现根本性好转；燃气行业有望充分受益于国家管道公司落地，管网建设或将加速推进，促进天然气进一步大规模应用，利好天然气全产业链发展。持续重点推荐火电行业，一线推荐华能/华电，二线火电股推荐内蒙华电、长源电力、皖能电力、京能电力、福能股份。

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	09月12日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长源电力	000966.SZ	买入	5.33	5.74~6.44	0.19	0.42	0.70	0.75	28.05	12.69	7.61	7.11
旺能环境	002034.SZ	买入	16.40	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	22.16	17.08	13.12	10.79
碧水源	300070.SZ	买入	7.34	8.17~9.03	0.39	0.43	0.50	0.60	18.82	17.07	14.68	12.23
福能股份	600483.SH	买入	9.27	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	13.63	10.78	8.43	7.54
伟明环保	603568.SH	买入	21.41	21.56~23.52	0.79	0.98	1.20	1.42	27.10	21.85	17.84	15.08
皖能电力	000543.SZ	买入	4.85	5.23~5.81	0.25	0.51	0.73	0.79	19.40	9.51	6.64	6.14
华能国际	600011.SH	增持	6.37	7.19~7.76	0.09	0.51	0.64	0.94	70.78	12.49	9.95	6.78
东江环保	002672.SZ	买入	10.47	12.10~14.52	0.46	0.61	0.72	0.84	22.76	17.16	14.54	12.46
深圳燃气	601139.SH	买入	6.22	7.11~7.86	0.36	0.37	0.46	0.53	17.28	16.81	13.52	11.74
浙能电力	600023.SH	买入	4.10	4.93~5.40	0.30	0.38	0.46	0.47	13.67	10.79	8.91	8.72
瀚蓝环境	600323.SH	买入	18.21	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	15.97	14.80	11.98	11.04
建投能源	000600.SZ	买入	5.90	6.50~7.80	0.24	0.48	0.65	0.76	24.58	12.29	9.08	7.76

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

长源电力 (000966.SZ)	<p>业绩合乎预期，蒙华铁路投运有望驱动业绩加速向好，维持“买入”评级</p> <p>公司发布业绩预告，19H1公司归母净利润约2.3-2.9亿元，同比+853%~1101%，业绩合乎我们预期，业绩增长主因系发电量继续增长+煤价下行：1) 19Q2公司完成发电量/上网电量33.9/31.6亿千瓦时，较去年同期+6.9%/6.7%；2) 4-5M19湖北电煤价格均价为594元/吨，较18Q2/19Q1均价分别变动-27/-28元/吨。此外，蒙华铁路进展顺利，2020年有望显著降低公司燃料成本。维持预测19-21年EPS为0.42/0.70/0.75元，BPS为3.48/4.08/4.65元，给予公司19年1.65-1.85x目标PB，目标价5.74-6.44元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：长源电力(000966,买入)：业绩持续向好，静待蒙华铁路投运</p>
旺能环境 (002034.SZ)	<p>19H1业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</p> <p>19H1实现收入5.7亿元，同比+49.5%；归母净利润2.1亿元，同比+66.6%（此前业绩预告同比+50%以上）；扣非归母净利润2.0亿元，同比+69.6%，业绩表现符合预期。我们认为，公司在手产能释放带来盈利高增长，扩建占比提升助力盈利增强，19H1ROE（非年化）达5.5%（同比+1.9pct），维持19-21年EPS0.96/1.25/1.52元，参考可比公司估值19年平均P/E19x，给予公司19年18-20x目标PE，维持目标价17.28-19.20元/股，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：旺能环境(002034,买入)：19H1业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</p>
碧水源 (300070.SZ)	<p>利润增速拐点将现，期待2H19高增长</p> <p>19H1公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润35.56/0.26/0.21亿元，同比降低7.7%/92.9%/94.1%；其中19Q2实现17.47/-0.58/-0.59亿元，同比变动12.2%/-127.4%/-129.1%，是IPO后公司历史上首次出现单季亏损。值得一提的是，Q2收入在连续四个季度同比下滑后转正，2H19有望释放中交入股带来的业务协同效应。考虑上半年业绩，我们下调盈利预测，19-21年归母净利润13.75/15.88/19.42亿元（前值13.82/16.00/19.65），参考可比公司2019年平均P/E17x，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19-21x P/E，对应目标价8.17-9.03元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：碧水源(300070 SZ,买入)：利润拐点将至，期待2H19高增长</p>
福能股份 (600483.SH)	<p>业绩符合预期，未来值得期待</p> <p>19H1公司实现营业收入/归母净利44.5/4.9亿，同比+15.9%/+21.6%，业绩合乎预期。目前海上风电已步入放量阶段，石城、平海湾F区海上风电有望于19H2陆续投产，同时我们继续看好19H2煤价下行利好火电业务表现。维持预测19-21年归母净利润13.4/17.1/19.1亿元，对应EPS0.86/1.10/1.23元，当前股价对应19-21年P/E9.8/7.7/6.8x，给予公司19年12-14倍目标PE，目标价为10.35-12.07元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：福能股份(600483 SH,买入)：业绩合乎预期，风火核未来皆有看点</p>
伟明环保 (603568.SH)	<p>19H1业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</p> <p>19H1实现收入9.7亿元，同比+30.8%；归母净利4.9亿元，同比+30.6%；扣非归母净利4.8元，同比+29.9%，业绩符合预期。我们认为，在手项目投运推动业绩高增长，现金流与净利润匹配度提升，19年以来拿单加速助推22年投运产能有望较18年翻倍。维持19-21年盈利预测9.2/11.2/13.3亿，对应EPS为0.98/1.20/1.42元，参考可比公司19年平均PE21x，给予公司19年22-24x目标P/E，目标价21.56-23.52元/股，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：伟明环保(603568 SH,买入)：符合预期，产能释放引业绩高增长</p>
博世科 (300422.SZ)	<p>19H1业绩符合预期，维持“买入”评级</p> <p>19H1公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润15.2/1.4/1.4亿元，同比+32%/+33%/+37%，符合预期。公司不断优化业务结构，存量PPP项目逐步进入运营期，预计未来可形成稳定的经营现金流入。维持前期盈利预测，预计2019-21EPS0.90/1.24/1.25，给予公司2019年13-15倍目标PE，对应目标价11.74-13.54元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：博世科(300422 SZ,买入)：业绩符合预期，业务结构持续优化</p>
皖能电力 (000543.SZ)	<p>业绩略超预期，多因素向好共同驱动19Q2业绩+274%</p> <p>19H1营收/归母净利/扣非归母净利74/3.5/3.5亿元，同比+26%/151%/163%，业绩处于预告区间（+92%~+184%）偏上限，其中Q2营收/归母净利同比+14.6%/+273.7%，业绩略超预期，主要系：19H1发电量增长（同比+28%）+煤价下行+电价增值税红利留存，火电盈利持续复苏，同时考虑神皖19.6月收购完成贡献投资收益，上调盈利预测，预计19-21年归母净利润11.5/16.7/17.8亿（前值8.6/11.6/11.8亿），净资产为132/147/162亿（前次107/118/130亿），对应BPS5.81/6.47/7.15元，参考可比公司19年平均P/B1.0x，给予公司19年0.9-1.0xPB，目标价5.23-5.81元，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：皖能电力(000543 SZ,买入)：2Q19业绩略超预期，同比+274%</p>
聚光科技 (300203.SZ)	<p>19H1业绩略低于预期，维持“买入”评级</p> <p>19H1公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润14.6/2.0/1.6亿元，同比+8.0%/+2.9%/-4.1%（考虑追溯调整后），其中调整前19H1归母净利增速为16%（业绩预告为+15%~35%），业绩略低于预期，主要系环境监测收入增速放缓，下调盈利预测，预计19-21年EPS为1.54/1.69/1.83元（前次为1.75/2.16/2.39元），参考可比公司19年平均PE15x，给予公司19年15-16x目标PE，对应目标价23.10-24.64元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：聚光科技(300203 SZ,买入)：环境监测增速放缓，业绩低于预期</p>
上海洗霸 (603200.SH)	<p>工业水处理标的19Q1业绩同比+48%，业绩超预期</p> <p>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速增长，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EPS1.55/2.06/2.49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”。</p> <p>点击下载全文：上海洗霸(603200,买入)：19Q1业绩同比+48%，业绩超预期</p>

- 华能国际 (600011.SH)** **19Q2 业绩超预期，看好火电龙头未来反弹**
 19Q2 公司实现营收/归母净利润 377.8/11.6 亿，同比-3.8%/+30.3%，在电量明显下滑的背景下，煤价下行驱动业绩小幅超预期。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。考虑到后期电量或将继续下行，适当下调盈利预测，19-20 年归母净利润预计为 80/101 亿，EPS 0.51/0.64 元（前值 0.60/0.73 元），给予 19 年 1.25-1.35 倍目标 PB，目标价 7.19-7.76 元（前值 7.30-7.88 元），维持“增持”评级。
[点击下载全文：华能国际\(600011,增持\)：煤价下行助力业绩超预期，火电龙头扬帆远航](#)
- 东江环保 (002672.SZ)** **业绩合乎预期，继续看好未来发展潜力**
 根据公司公告，19H1 公司实现营收/归母净利润/持续经营净利润 16.9/2.5/2.9 亿元，同比+1.7%/-5.1%/-7.1%，业绩合乎预期，二季度呈现向好趋势，19Q2 营业利润/利润总额/归母净利润增速环比+4.3/+6.0/+10.1pct。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。我们维持前期盈利预测，预计 2019-21 年公司归母净利润分别为 5.4/6.4/7.4 亿元，对应 EPS 为 0.61/0.72/0.84 元，给予公司 2019 年目标 P/E 20-24x，对应目标价 12.10-14.52 元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：东江环保\(002672,买入\)：业绩合乎预期，静待异地扩张业绩释放](#)
- 深圳燃气 (601139.SH)** **业绩基本符合预期，看好公司未来发展潜力**
 19H1 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 65.8/5.9/5.8 亿元，同比+6.7%/-6.9%/-9.0%，基本符合预期，气源涨价+电厂气量下滑是业绩走低主因，目前公司 LNG 接收站已试运行，未来有望显著增厚公司业绩。我们预计 2019-21 年 EPS 为 0.37/0.46/0.53 元，给予公司 2019 年目标 P/E 至 19-21x，对应目标价 7.11-7.86 元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：深圳燃气\(601139 SH,买入\)：业绩合乎预期，看好接收站投运助推利润放量](#)
- 浙能电力 (600023.SH)** **业绩略低于预期，继续看好未来煤价下行**
 19H1 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 259.0/25.1/25.1 亿，同比-6.8%/+6.8%/10.0%，其中 19Q2 实现归母净利润 14.4 亿(同比-19%)，主因系电量下滑带来营收走低+投资收益同比-2.7 亿所致。目前煤价下行趋势确立，考虑到宏观经济承压+煤炭产能释放，19H2 煤价有望继续下行，利好公司业绩表现。考虑发电量下滑较预期严重，19 年浙江电力需求难言乐观，下调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 0.38/0.46/0.47 元（前值 0.45/0.55/0.57 元），BPS 4.70/4.92/5.11 元（前值 4.77/5.04/5.28 元），给予公司 19 年 1.05-1.15 倍目标 PB，对应目标价 4.93-5.40 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：浙能电力\(600023 SH,买入\)：业绩略低于预期，看好煤价下行带动盈利走高](#)
- 高能环境 (603588.SH)** **19H1 业绩略低预期，调整盈利预测**
 19H1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 20.8/2.1/2.0 亿元，同比+51/35/32%，其中 2Q 实现 14.0/1.50/1.47 亿元，同比+59/24/22%，略低预期。19H1 公司经历业务调整，下半年有望恢复。根据半年报毛利率下滑 8.3pct 至 22.6%，调整盈利预测 19-21 年归母净利润 4.41/5.60/6.95 亿元（4.50/5.66/6.93 亿元），EPS 0.65/0.83/1.03 元（0.68/0.86/1.05 元），当前股价对应 19-21 年 P/E 14.6/11.5/9.3x。参考可比公司 19 年平均 P/E 16x，考虑到环保板块景气不高和公司为土壤修复龙头，给予公司一定溢价，给予 19 年 17-19x 目标 P/E，目标价 11.05-12.35 元/股，维持“买入”。
[点击下载全文：高能环境\(603588 SH,买入\)：业务结构暂调，资本开支尚未见顶](#)
- 瀚蓝环境 (600323.SH)** **19H1 业绩超预期，持续高质量成长**
 公司 19H1 实现营收 26.7 亿（同比+16.6%），归母净利润 4.61 亿（-7.8%），扣非归母净利润 4.47 亿（+25.8%），业绩超预期。公司固废业务表现亮眼，有望承接盛运环保垃圾焚烧项目进一步异地扩张，长期成长空间有望提升。暂不考虑承接盛运垃圾焚烧项目潜在业绩增量，考虑 2H 燃气与供水业务盈利水平或不及预期对冲固废业务利好，维持公司 19-21 年归母净利润预测 9.4/11.7/12.7 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 17x，给予公司 19 年 16-18x P/E，对应目标价 19.68-22.14 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\(600323 SH,买入\)：扣非业绩亮眼，持续高质成长](#)
- 建投能源 (000600.SZ)** **19H1 符合预期，看好煤价加速下行**
 19H1 公司实现营收 69.7 亿（同比+1.5%），实现归母净利润 3.92 亿（同比+108.2%），扣非归母净利润 3.80 亿（同比+112.6%），与此前业绩预告盈利 3.91 亿基本一致，业绩符合预期。公司 Q2 单季度实现归母净利润 7923 万元，同比扭亏。公司作为河北区域火电龙头企业，19H1 入炉标煤单价同比下降 5.4%，我们看好 19H2 煤价加速下行，公司利润有望持续改善。维持 19-21 年盈利预测 8.6/11.6/13.6 亿，预计公司 19 年 BPS6.50 元，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.1x，给予公司 19 年 1.0-1.2x 目标 P/B，对应目标价 6.50-7.80 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：建投能源\(000600 SZ,买入\)：19H1 符合预期，逆周期属性明显](#)

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09月12日	一财经	中小城市环境治理如何破局? 专家建议用“城乡生态综合体”吸引投资 (点击查看原文)
2019年09月12日	中国电力新闻网	监管研究 电力安全监管工作进一步持续发力 (点击查看原文)
2019年09月12日	搜狐财经	五大电力集团上半年成绩单出炉:国家能源集团成“营收王”! (点击查看原文)
2019年09月12日	第一财经日报	能源普遍服务是 中国能源发展的一大亮点 (点击查看原文)
2019年09月12日	证券日报	政策助推氢能行业发展 机构锁定 15 只概念股 (点击查看原文)
2019年09月12日	经济参考报	安徽对突出环境问题实施备案销号制度 (点击查看原文)
2019年09月12日	经济参考报	“一带一路”沿线电力缺口创造投资机遇 (点击查看原文)
2019年09月12日	经济参考报	2030 年太阳能发电成本或降为零 (点击查看原文)
2019年09月12日	经济参考报	生态文明建设成就绿水青山 (点击查看原文)
2019年09月11日	云财经	充电联盟: 2019年8月公共充电桩增加9000台, 同比增长63.5% (点击查看原文)
2019年09月11日	智通财经	交银国际: 预计燃气分销商天然气销售同比增长超15% 首推昆仑能源(00135) (点击查看原文)
2019年09月11日	北极星电力网	去补贴路径下风光新能源的机遇和挑战 (点击查看原文)
2019年09月11日	第一财经日报	以绿色创新培育长三角 强劲活跃增长的新动能 (点击查看原文)
2019年09月10日	智通财经	中国天然气发展报告: 2019年我国天然气消费量将同比增长10% (点击查看原文)
2019年09月10日	北极星电力网	涉及多个火电厂! 吉林发布 2019年第五次发电权转让有约束交易结果 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国证券网	河北: 推进“空心村”治理集中安置点光伏发电项目建设 (点击查看原文)
2019年09月10日	证券时报网	世界首个柔性直流电网设备安装加速 (点击查看原文)
2019年09月10日	电缆网	上半年新能源消纳好转 平价上网步伐加快 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国证券网	生态环境部发布五项排污许可申请与核发技术规范 (点击查看原文)
2019年09月10日	北极星电力网	电力现货市场加快建设 技术支撑“量体裁衣” (点击查看原文)
2019年09月10日	搜狐网	加拿大东部沿海地区仍处于大规模断电状态 (点击查看原文)
2019年09月10日	21世纪经济报道	策动千亿氢能产业“氢能10条”加速广州开发区建成国际一流氢能产业集聚区 (点击查看原文)
2019年09月10日	经济参考报	多管齐下 专家建议完善电力供给体系 (点击查看原文)
2019年09月10日	经济参考报	电改红利释放 新兴产业用电增长明显 (点击查看原文)
2019年09月09日	北极星电力网	中国数据中心能耗已超过上海市 业内呼吁提高绿电使用比例 (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

龙净环保	2019-08-14	龙净环保关于公司最近五年无被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541473.pdf	
	2019-08-14	龙净环保关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541452.pdf	
	2019-08-14	龙净环保第八届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541451.pdf	
	2019-08-14	龙净环保公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541467.pdf	
	2019-08-14	龙净环保公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541465.pdf	
	2019-08-14	龙净环保关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541472.pdf	
	2019-08-14	龙净环保独立董事关于第八届董事会第二十二次会议有关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541461.pdf	
	2019-08-14	龙净环保第八届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541469.pdf	
	2019-08-14	龙净环保关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541459.pdf	
	2019-08-14	龙净环保关于提供授信担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541453.pdf	
	2019-08-14	关于福建龙净环保股份有限公司净资产收益率计算表的审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541463.pdf	
	福能股份	2019-08-16	福能股份关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549570.pdf
		2019-08-15	关于福建福能股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5549025.pdf

京能电力	2019-08-17	京能电力 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5554081.pdf
	2019-08-15	京能电力关于北京能源集团有限责任公司中止与永泰集团有限公司战略合作的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545587.pdf
内蒙华电	2019-08-15	内蒙华电关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划实施完成公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543071.pdf
	2019-08-15	北京市嘉源律师事务所关于华能结构调整 1 号证券投资私募基金增持内蒙古蒙电华能热电股份有限公司股份的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543070.pdf
伟明环保	2019-08-17	伟明环保第五届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551058.pdf
	2019-08-17	伟明环保 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551063.pdf
	2019-08-17	伟明环保关于完成注册资本工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551062.pdf
	2019-08-17	伟明环保 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551060.pdf
	2019-08-17	伟明环保第五届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551056.pdf
	2019-08-17	伟明环保 2019 年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5551054.pdf
	2019-08-17	高能环境 2019 年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5552889.pdf
高能环境	2019-08-16	高能环境第四届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549543.pdf
	2019-08-16	高能环境 2018 年股票期权激励计划预留授予激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549571.pdf
	2019-08-16	高能环境关于对公司 2018 年股票期权激励计划首次授予部分行权价格进行调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549583.pdf
	2019-08-16	高能环境独立董事关于第四届董事会第五次会议所审议事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549552.pdf
	2019-08-16	高能环境监事会关于 2018 年股票期权激励计划首次授予行权价格调整及预留授予相关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549534.pdf
	2019-08-16	高能环境第四届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549557.pdf
	2019-08-16	北京市中伦律师事务所关于北京高能时代环境技术股份有限公司 2018 年股票期权激励计划调整及授予相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549575.pdf
	2019-08-16	高能环境关于 2018 年股票期权激励计划预留授予的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549579.pdf
	2019-08-16	龙马环卫关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金提前归还的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548025.pdf
	2019-08-14	龙马环卫关于信息披露办公地点变更的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5541182.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：AOK809

©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