

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04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

国家发展改革委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》政策解读,明确放开范围,支持中小用户参与市场化交易,健全价格机制,做好规划内清洁能源的发电保障工作等。全面放开经营性电力用户发用电计划意味着电力市场化改革提速,市场电占比有待提升,但让利幅度预计受供需结构和成本端影响,边际发电成本决定煤电议价能力,火电龙头和区域供需格局向好二线火电受益,首推内蒙华电/京能电力/华能国际/华电国际。

子行业观点

环保:生态部拟定达标企业重污染期间不停限产,主要侧重环保治理,将刺激钢铁水泥等非电行业大气治理需求释放,建议关注在非电领域有一定优势的大气治理龙头公司龙净环保。公用:全面放开经营性电力用户发用电计划意味着电力市场化改革提速,市场电占比有待提升,但让利幅度预计受供需结构和成本端影响,边际发电成本决定煤电议价能力,火电龙头和区域供需格局向好二线火电受益,首推内蒙华电/京能电力/华能国际/华电国际。

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。

一周涨幅前十公司

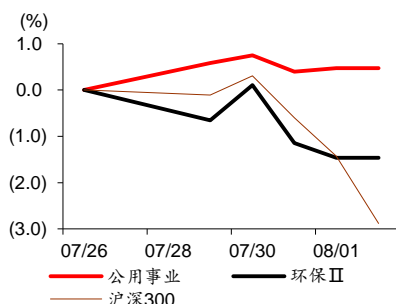
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
鹏鹞环保	300664.SZ	9.90
闽东电力	000993.SZ	9.20
天壕环境	300332.SZ	8.61
华电国际	600027.SH	7.68
福能股份	600483.SH	7.24
中环环保	300692.SZ	6.80
联美控股	600167.SH	6.68
华能国际	600011.SH	6.07
国投电力	600886.SH	3.82
西昌电力	600505.SH	3.35

一周跌幅前十公司

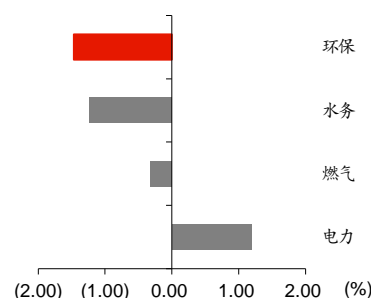
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
易世达	300125.SZ	(14.07)
盛运环保	300090.SZ	(11.62)
天翔环境	300362.SZ	(11.44)
华控赛格	000068.SZ	(10.16)
中再资环	600217.SH	(8.64)
科融环境	300152.SZ	(8.53)
三维丝	300056.SZ	(8.17)
大众公用	600635.SH	(8.16)
*ST节能	000820.SZ	(6.91)
高能环境	603588.SH	(6.82)

资料来源:华泰证券研究所

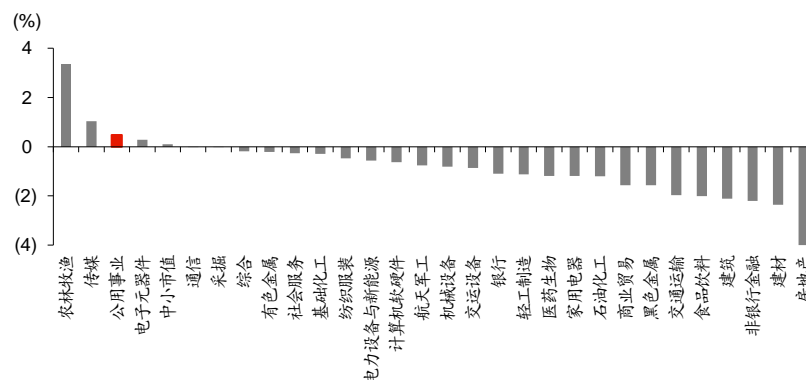
一周内行业走势图



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	08月02日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
电科院	300215.SZ	买入	6.51	7.26~7.48	0.17	0.22	0.29	0.41	38.29	29.59	22.45	15.88
内蒙华电	600863.SH	买入	3.14	3.43~3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	24.15	15.70	13.08	12.56
京能电力	600578.SH	买入	3.23	4.00~4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	24.85	13.46	11.14	10.09

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

生态环境部在7月份例行新闻发布会上表示，生态环境部正在制定重污染天气重点行业应急减排措施技术指南，拟按照工艺装备、有组织排放限值、无组织控制措施、运输方式等环保绩效水平将企业分为A、B、C三类，分别采取不同重污染预警等级应对措施和力度，提前告知企业，指导企业合理安排生产，在保障公众身体健康的同时，最大程度减少对企业经济活动的影响。同时拟将全面达到超低排放的企业列为A级，这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施，

观点评述

生态部拟定达标企业重污染期间不停限产，同时结合7月份第二轮督察提出“推动高质量发展”（第一轮为“促进绿色发展”），严禁“一刀切”和“滥问责”行为，我们预计由于环保限产带来的周期品涨价行情将显著弱于第一轮，主要侧重点在于环保治理，将刺激钢铁水泥等非电行业大气治理需求释放。我们预计非电领域超低排放订单将陆续释放，以钢铁行业为例，2019年4月颁布的《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》正式稿中指出，到2020年底前，全国力争60%左右产能完成改造；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。我们推荐在非电领域有一定优势的大气治理龙头公司龙净环保。

公用行业头条

国家发展改革委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》政策解读。1)《通知》明确放开范围：除城乡居民生活用电、公共服务及管理组织、农林牧渔等行业电力用户以及电力生产所必需的厂用电和线损之外，其他大工业和一般工商业电力用户原则上均属于经营性电力用户范畴，均应该全面放开。2)支持中小用户参与市场化交易。3)健全全面放开经营性发用电计划后的价格形成机制，鼓励电力用户和发电企业自主协商签订合同时，以灵活可浮动的形式确定具体价格，价格浮动方式由双方事先约定。4)做好规划内清洁能源的发电保障工作。研究推进保障优先发电政策执行，重点考虑核电、水电、风电、太阳能发电等清洁能源的保障性收购；积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网工作，将平价上网和低价上网项目全部电量纳入优先发电计划予以保障。

观点评述

全面放开经营性电力用户发用电计划意味着电力市场化改革提速，市场占比有待提升，但让利幅度预计受供需结构和成本端影响，边际发电成本决定煤电议价能力，火电龙头和区域供需格局向好二线火电受益。我们维持中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势最为显著的判断。短期看，迎峰度夏用电量增速回升（6月用电量增速达5.5%，7月多地创新高）+多地完成19降电价任务压力缓解+煤价旺季不旺（7月秦港Q5500动力末煤均价597元/吨，同比-59元/吨）。长期来看，火电装机占比高，调峰能力强，未来议价能力有望提升，煤价压力有望向下游传递，“公用事业”属性有望提升。选股思路：1)股息率：内蒙华电+华能国际；2)成长/低估值：京能电力（19E PB 0.9x）/皖能电力（19E PB 0.8x）/福能股份（19E PB 1.1x）/华电国际（19E PB 0.8x）。

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	08月02日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国祯环保	300388.SZ	增持	9.42	11.21~11.80	0.42	0.59	0.76	0.92	22.43	15.97	12.39	10.24
国检集团	603060.SH	买入	17.97	21.17~22.63	0.62	0.73	0.92	1.09	28.98	24.62	19.53	16.49
长源电力	000966.SZ	买入	5.11	5.74~6.44	0.19	0.42	0.70	0.75	26.89	12.17	7.30	6.81
旺能环境	002034.SZ	买入	14.57	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	19.69	15.18	11.66	9.59
福能股份	600483.SH	买入	8.59	11.15~12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	12.63	9.99	7.81	6.98
伟明环保	603568.SH	买入	19.52	21.67~23.64	0.80	0.99	1.21	1.43	24.40	19.72	16.13	13.65
皖能电力	000543.SZ	买入	4.65	5.95~6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	15.00	9.69	7.15	7.05
聚光科技	300203.SZ	买入	21.71	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	16.32	12.41	10.05	9.08
上海洗霸	603200.SH	买入	26.28	33.30~37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	33.27	22.85	17.18	14.21
华能国际	600011.SH	增持	6.81	7.19~7.76	0.09	0.51	0.64	0.94	75.67	13.35	10.64	7.24
浙能电力	600023.SH	买入	4.17	5.72~6.20	0.30	0.45	0.55	0.57	13.90	9.27	7.58	7.32
瀚蓝环境	600323.SH	买入	16.83	23.37~25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	14.76	13.68	11.07	10.20
建投能源	000600.SZ	买入	6.10	7.80~8.45	0.24	0.48	0.65	0.76	25.42	12.71	9.38	8.03

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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/扣非归母净利润 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
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
深圳燃气 (601139.SH)	优质燃气分销龙头，首次覆盖给予“买入”评级 公司是我国区域性优质燃气分销龙头，立足深圳特区，下游客户质地突出，受益于城中村改造、电厂客户拓展等利好推动，2018-20 年燃气销量 CAGR 有望达到 21.4%。公司 10 亿方周转产能的 LNG 接收站投运在即，考虑到海外气价较国内均价偏低，达产后有望为公司供给低价气，满产后有望贡献净利 3.6 亿，占 18 年归母净利的 38%。预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.33/0.37/0.46 元，BPS 为 3.17/3.42/3.73 元。当前股价对应 2018-20 年 P/E 为 18.35/16.21/13.33x，P/B 为 1.92/1.78/1.63x，给予公司 2019 年 21-23 倍 PE，对应目标价为 7.86-8.61 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：深圳燃气(601139,买入): 优质燃气分销龙头，LNG 接收站投产在即
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 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 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
高能环境 (603588.SH)	年报符合预期，一季报超市场预期 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
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 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
建投能源 (000600.SZ)	年报盈利超预期，上调盈利预测 2018 年公司营收和归母净利润 139.8/4.32 亿，分别同比+32%/10%，实现扣非归母净利润 4.22 亿(+164%)，盈利超预期。2018 年公司发电量和上网电量分别增长 15.5%/15.7%。公司 18 年费用控制较好，我们将 19 年秦港煤价（5500K）均价假设从 610 元/吨下调至 600 元/吨，上调公司盈利预测。我们预计 2019-20 年公司归母净利润分别为 8.6/11.6 亿（调整前为 7.3/11.4 亿），引入 2021 年归母净利润 13.6 亿元。当前股价对应公司 19-21 年 P/B 分别为 1.06/0.99/0.92x，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.2x，给予公司 19 年 1.2-1.3x P/B，对应目标价 7.80-8.45 元，维持“买入”。 点击下载全文：建投能源(000600,买入): 年报超预期，上调盈利预测

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08月02日	电力传媒	又上榜了！国网8月份300多家供应商不良行为处理情况的通报 (点击查看原文)
2019年08月02日	电力传媒	为什么在今天的中国，火电仍能占据约一半的发电比例？ (点击查看原文)
2019年08月02日	新京报网	垃圾分类催生上千创业公司：先行者破产 商业模式未成形 (点击查看原文)
2019年08月02日	中国投资咨询网	电力行业：电力行业基金持仓占比创历史新低 (点击查看原文)
2019年08月02日	人民网	精准施治 各区县推进长江流域水污染整治 (点击查看原文)
2019年08月02日	中国电力网	龙源电力甘肃玉门风电场年累计发电量突破1亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国证券网	武汉：争取年内出台相关规定 尽快进入垃圾强制分类阶段 (点击查看原文)
2019年08月01日	北极星电力网	浙江多地启动电力需求响应 用电高峰时段度电补贴4元 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国银河证券研究	【行业动态】电力 1907 全社会用电量增速企稳回升，海上风电蓬勃向上 (点击查看原文)
2019年08月01日	人民网	湖北黄石“治土”找到良方 (点击查看原文)
2019年08月01日	新华网	中国天然气进口气源更加多元 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国投资咨询网	环保行业：政策利好中西部污水垃圾处理领域 (点击查看原文)
2019年08月01日	东南网	中央第二生态环保督察组向福建交办第十五批群众信访举报件173件 (点击查看原文)
2019年07月31日	界面	中国城市燃气协会理事长：天然气上游企业介入下游是大材小用 (点击查看原文)
2019年07月31日	央广网	【你好，小島】广东珠江口：“海上精灵”的守护者在这里扎根 (点击查看原文)
2019年07月31日	证券时报	让长江保护法长出“钢牙利齿”来 (点击查看原文)
2019年07月31日	经济参考报	西北电网新能源利用率突破90% (点击查看原文)
2019年07月31日	经济参考报	下半年电改“红利”加速释放 (点击查看原文)
2019年07月30日	国际能源网	安得拉邦减免可再生能源税遭私营能源公司集体反对 (点击查看原文)
2019年07月30日	北极星电力网	山东发30万千瓦以下免关停燃煤机组公示名单 共694台！ (点击查看原文)
2019年07月30日	新华网	山西电网外送电力创新高 (点击查看原文)
2019年07月30日	人民网	核安保响应力量建设规范化研讨会召开 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	上半年全社会用电量同比增长5%，低于去年全年8.5%的用电增速 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国经济网	高温用电屡创新高 供电保障安全可靠 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	上半年可再生能源发电量同比增14% (点击查看原文)
2019年07月30日	经济日报	全面实施水污染防治法 用最严密法治保护水环境 (点击查看原文)
2019年07月29日	光伏們	财政部酝酿停止第八批补贴目录申报，合规光伏、风电项目可排队发放补贴！ (点击查看原文)
2019年07月29日	北极星电力网	规划 新疆发布一批发电侧光储试点项目 数十企分食221MW/446MWh (点击查看原文)
2019年07月29日	新华网	长沙垃圾分类步入“快车道”！ (点击查看原文)
2019年07月29日	人民网	上海集中起诉审结一批涉生态环境案件 (点击查看原文)
2019年07月29日	广州日报	上半年顺德供电量达89.64亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国仪器仪表行业协会	能源研究院：预计今年我国用电量增长5%-6% (点击查看原文)
2019年07月29日	中国纸业网	环境局通报：跨省倾倒危废7人被捕 (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

公司	公告日期	具体内容
皖能电力	2019-07-30	公开发行2019年公司债券（第一期）上市公告书（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5516659.pdf
长源电力	2019-08-02	关于股份过户登记完成暨控股股东变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522170.pdf
东江环保	2019-07-30	“14东江01”2019年兑付兑息暨摘牌公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5517265.pdf
碧水源	2019-07-31	关于公司控股股东及大股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5519543.pdf
	2019-07-30	关于公司控股股东及大股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5517147.pdf
华能国际	2019-07-31	华能国际2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517811.pdf
	2019-07-31	华能国际第九届董事会第二十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517807.pdf
	2019-07-31	华能国际2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517803.pdf
	2019-07-31	华能国际独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517812.pdf
	2019-07-31	华能国际关于募集资金2019年上半年存放与实际使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517809.pdf
	2019-07-31	华能国际关于开展债权投资计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517813.pdf
	2019-07-31	华能国际第九届监事会第十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517814.pdf
三峡水利	2019-08-02	三峡水利第九届董事会第五次会议（通讯方式）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522232.pdf
	2019-08-02	三峡水利关于2019年半年度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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522240.pdf
	2019-08-02	三峡水利独立董事关于会计政策变更的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522239.pdf
	2019-08-02	三峡水利第九届监事会第五次会议（通讯方式）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522242.pdf
	2019-08-02	三峡水利2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522245.pdf
	2019-08-02	三峡水利2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522241.pdf
	2019-08-02	三峡水利2019年上半年发电量及上网电量完成情况公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522234.pdf
	2019-08-02	三峡水利关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522233.pdf
福能股份	2019-08-02	福能股份关于公司前十大股东持股情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521534.pdf
	2019-08-02	福能股份关于披露发行股份购买资产暨关联交易预案暨公司股票复牌的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521536.pdf
	2019-08-02	福能股份第九届监事会第八次临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521535.pdf
	2019-08-02	福能股份发行股份购买资产暨关联交易预案 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521529.pdf
	2019-08-02	福能股份发行股份购买资产暨关联交易预案摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521527.pdf
	2019-08-02	福能股份独立董事关于公司第九届董事会第十三次临时会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521533.pdf
	2019-08-02	福能股份第九届董事会第十三次临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521532.pdf
内蒙华电	2019-08-01	内蒙华电关于实施2018年度权益分派时可转债转股连续停牌的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519187.pdf
上海洗霸	2019-07-31	上海洗霸关于完成工商变更登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516290.pdf

伟明环保	2019-07-31	伟明环保大股东及董监高减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5516842.pdf
高能环境	2019-08-01	高能环境关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5520245.pdf
	2019-08-01	平安证券股份有限公司关于北京高能时代环境技术股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5520241.pdf
	2019-08-01	高能环境独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5520237.pdf
中持股份	2019-07-31	中持股份关于注销募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5516834.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