

# 行业周报 (第三十二周)

2019年08月11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

截至8月9日,秦皇岛港动力末煤(5500K)价格跌至578元/吨,较8月2日下跌1.5%,较去年同期下跌6.0%,煤价呈现旺季不旺特征。根据库存我们预测3Q煤价现货同比下滑40-60元/吨,10元煤价对业绩的弹性(华能/华电10元煤价对应19业绩弹性为11%/12%)大于电量弹性(华能/华电1%电量对应19业绩弹性为2%/2%),煤价下行有望推动主流火电公司3Q的业绩持续向好。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:第二轮环保督查持续推进,多名党政干部被约谈、问责,地方政府环境治理需求有望持续提升。我们预计工业环境治理需求有望持续释放,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:煤价旺季不旺,持续推荐火电板块。

## 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。

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

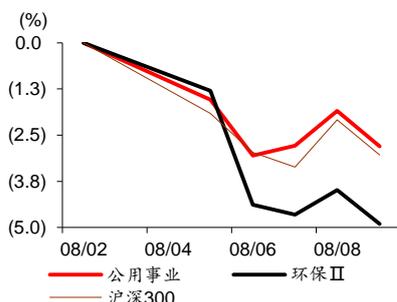
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 易世达  | 300125.SZ | 15.93  |
| 祥龙电业 | 600769.SH | 5.06   |
| 鹏鹞环保 | 300664.SZ | 4.94   |
| 惠城环保 | 300779.SZ | 4.68   |
| 韶能股份 | 000601.SZ | 4.44   |
| 富春环保 | 002479.SZ | 4.33   |
| 大连热电 | 600719.SH | 3.59   |
| 长源电力 | 000966.SZ | 3.52   |
| 中天能源 | 600856.SH | 2.86   |
| 天翔环境 | 300362.SZ | 2.65   |

## 一周跌幅前十公司

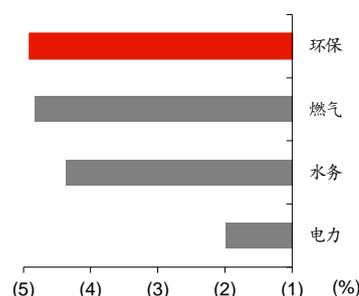
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%)  |
|------|-----------|---------|
| 科融环境 | 300152.SZ | (13.47) |
| 联泰环保 | 603797.SH | (11.68) |
| 三峡水利 | 600116.SH | (10.92) |
| 三聚环保 | 300072.SZ | (10.58) |
| 龙净环保 | 600388.SH | (10.42) |
| 博天环境 | 603603.SH | (10.34) |
| 闽东电力 | 000993.SZ | (10.04) |
| 华通热力 | 002893.SZ | (9.68)  |
| 巴安水务 | 300262.SZ | (9.01)  |
| 聚光科技 | 300203.SZ | (8.94)  |

资料来源:华泰证券研究所

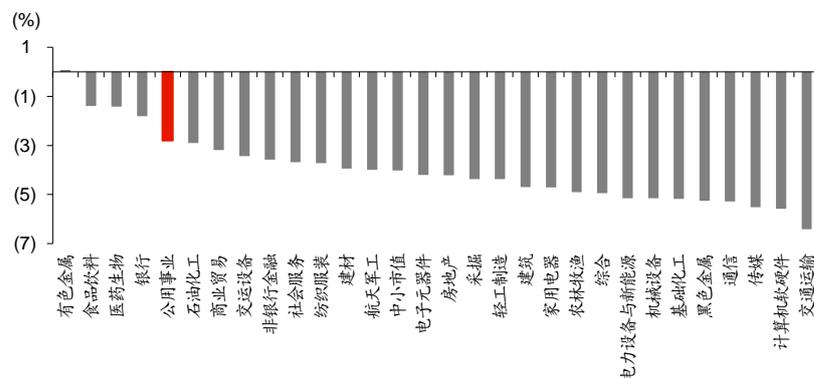
## 一周内行业走势图



## 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09日<br>收盘价(元) | 目标价区间<br>(元) | EPS(元) |       |       |       | P/E(倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|------------------|--------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|      |           |    |                  |              | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E |
| 电科院  | 300215.SZ | 买入 | 6.13             | 7.26~7.48    | 0.17   | 0.22  | 0.29  | 0.41  | 36.06  | 27.86 | 21.14 | 14.95 |
| 华能国际 | 600011.SH | 增持 | 6.56             | 7.19~7.76    | 0.09   | 0.51  | 0.64  | 0.94  | 72.89  | 12.86 | 10.25 | 6.98  |
| 内蒙华电 | 600863.SH | 买入 | 3.18             | 3.43~3.68    | 0.13   | 0.20  | 0.24  | 0.25  | 24.46  | 15.90 | 13.25 | 12.72 |

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

截至8月5日，负责省市督察的6个督察组已完成下沉督察任务；负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。各地和相关企业已约谈党政领导干部1042人，问责130人。

#### 观点评述

**环保督查持续推进，利好工业环保需求释放。**第二轮环保督查持续推进，多名党政干部被约谈、问责，预计地方政府环境治理需求将持续提升。我们预计工业环保治理需求有望持续释放，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

截至8月9日，秦皇岛港动力末煤(5500K)价格跌至578元/吨，较8月2日下跌1.5%，较去年同期下跌6.0%，煤价呈现旺季不旺特征。

#### 观点评述

8月半年报行情开启，19H1归母净利增速：华能国际+79%/内蒙华电+153%/建投能源+108%/长源电力+977%/皖能电力+138%，火电股中报业绩亮眼横向比较与众多其他板块盈利恶化形成鲜明对比。根据库存我们预测3Q煤价现货同比下滑40-60元/吨，10元煤价对业绩的弹性（华能/华电10元煤价对应19业绩弹性为11%/12%）大于电量弹性（华能/华电1%电量对应19业绩弹性为2%/2%），煤价下行有望推动主流火电公司3Q的业绩持续向好。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。

## 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09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 | 17.92   | 21.17-22.63 | 0.62    | 0.73  | 0.92  | 1.09  | 28.90   | 24.55 | 19.48 | 16.44 |
| 中持股份 | 603903.SH | 增持 | 13.69   | 18.24-20.16 | 0.64    | 0.96  | 1.17  | 1.40  | 21.39   | 14.26 | 11.70 | 9.78  |
| 旺能环境 | 002034.SZ | 买入 | 13.60   | 17.28-19.20 | 0.74    | 0.96  | 1.25  | 1.52  | 18.38   | 14.17 | 10.88 | 8.95  |
| 碧水源  | 300070.SZ | 买入 | 6.03    | 7.92-8.80   | 0.40    | 0.44  | 0.51  | 0.61  | 15.08   | 13.70 | 11.82 | 9.89  |
| 福能股份 | 600483.SH | 买入 | 8.37    | 11.15-12.87 | 0.68    | 0.86  | 1.10  | 1.23  | 12.31   | 9.73  | 7.61  | 6.80  |
| 伟明环保 | 603568.SH | 买入 | 19.09   | 21.67-23.64 | 0.80    | 0.99  | 1.21  | 1.43  | 23.86   | 19.28 | 15.78 | 13.35 |
| 京能电力 | 600578.SH | 买入 | 3.22    | 4.00-4.73   | 0.13    | 0.24  | 0.29  | 0.32  | 24.77   | 13.42 | 11.10 | 10.06 |
| 博世科  | 300422.SZ | 买入 | 10.42   | 13.54-15.34 | 0.66    | 0.90  | 1.24  | 1.45  | 15.79   | 11.58 | 8.40  | 7.19  |
| 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  |
| 聚光科技 | 300203.SZ | 买入 | 19.77   | 31.50-33.25 | 1.33    | 1.75  | 2.16  | 2.39  | 14.86   | 11.30 | 9.15  | 8.27  |
| 上海洗霸 | 603200.SH | 买入 | 25.43   | 33.30-37.89 | 0.79    | 1.15  | 1.53  | 1.85  | 32.19   | 22.11 | 16.62 | 13.75 |
| 东江环保 | 002672.SZ | 买入 | 9.41    | 14.64-15.86 | 0.46    | 0.61  | 0.72  | 0.83  | 20.46   | 15.43 | 13.07 | 11.34 |
| 高能环境 | 603588.SH | 买入 | 9.38    | 14.96-17.00 | 0.49    | 0.68  | 0.86  | 1.05  | 19.14   | 13.79 | 10.91 | 8.93  |
| 瀚蓝环境 | 600323.SH | 买入 | 16.53   | 23.37-25.83 | 1.14    | 1.23  | 1.52  | 1.65  | 14.50   | 13.44 | 10.88 | 10.02 |
| 建投能源 | 000600.SZ | 买入 | 5.83    | 7.80-8.45   | 0.24    | 0.48  | 0.65  | 0.76  | 24.29   | 12.15 | 8.97  | 7.67  |

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  |
|---------------------|---|
| 电科院<br>(300215.SZ)  | <b>栉风沐雨，厚积薄发，高低压电器检测龙头迎蜕变</b><br>专注电器检测五十余年，底蕴深厚，目前具备高低压全覆盖的“一站式”检测服务优势，高低压检测市占率均为第一，未来低压需求稳定+高压需求增长，公司市场开拓加强+竞争力推升市占率，推动公司收入增长。公司资本开支高点已至即将步入缩减期，高运营杠杆撬动利润高增长，预计2019-2021年EPS为0.22/0.29/0.41元，参考可比公司19年平均P/E34x，给予19年33-34x目标P/E，目标价7.26-7.48元/股，首次覆盖“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：电科院(300215,买入)：栉风沐雨，高低压电器检测龙头迎蜕变</a>  |
| 华能国际<br>(600011.SH) | <b>19Q2业绩超预期，看好火电龙头未来反弹</b><br>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。<br><a href="#">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</a>  |
| 内蒙华电<br>(600863.SH) | <b>业绩合乎我们预期，给予“买入”评级</b><br>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。<br><a href="#">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</a>                              |
| 国检集团<br>(603060.SH) | <b>业绩略低于预期，不改长期价值</b><br>公司发布业绩快报，19H1实现营业收入4.54亿(+15.6%)，实现归母净利润8415万(+6.5%)，扣非归母净利润6819万(+9.4%)。公司收入增速基本符合预期，利润增速略低于预期，我们推测主要由于18年公司整体业绩完成情况较好，19H1激励计提较多导致费用率有所上升。我们看好公司H2内生+外延驱动下增长提速，考虑19年费用率或超预期，小幅下调19年盈利预测至2.26亿（前值为2.34亿），维持20-21年2.84/3.35亿的盈利预测。当前可比公司19年平均P/E为38x，维持公司19年29-31x目标P/E，目标价21.17-22.63元，维持“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：国检集团(603060,买入)：业绩略低于预期，看好2H成长加速</a>     |
| 中持股份<br>(603903.SH) | <b>河南河北污水处理龙头企业，内生外延共同驱动公司成长</b><br>中持股份是国内领先的综合环境服务商，集市政、工业污水处理于一身。公司深耕中小城市，未来致力于做中小城市环境治理的领军企业。中持股份采用“中资产+重服务”的商业模式快速拓展市场，不断提升客户粘性，持续从客户需求角度创造新价值，从而实现内生增长。18年公司收购南资环保60%股权，污水处理技术再度加强，南资环保18年超额完成业绩承诺。预计公司19-21年业绩稳健成长，整体收入分别为12.8/15.4/17.4亿元，归母净利润分别为1.38/1.70/2.02亿元，参考可比公司19年P/E 17x，给予公司19年19-21x目标P/E，对应目标价18.24-20.16元。<br><a href="#">点击下载全文：中持股份(603903,增持)：创新圆梦中小城市“两桶水”</a> |

- 旺能环境** **环保资产注入，垃圾发电新星冉冉升起**  
 (002034.SZ) 公司17年重大资产重组转型垃圾发电，是高成长、纯运营、低估值的浙江垃圾发电龙头民企。1) 高成长：产能加速扩张，18年累计投运增速35%，预计19-20年38%/38%；2) 纯运营：18年运营收入/毛利润占比98%/98%，现金流与净利润匹配度高（18年经营性现金流/净利润比为2）；3) 低估值：（2019/6/4）旺能市值/已投运产能、市值/在手产能、EV/在手产能为48/22/27万元/吨，均为可比公司中最低。在手产能释放带来盈利高增长，预计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P/E，目标价17.28-19.20元/股，“买入”评级。  
[点击下载全文：旺能环境\(002034,买入\)：高成长低估值的垃圾发电新星](#)
- 碧水源** **转让协议生效，实控人质押风险基本解除**  
 (300070.SZ) 公司6月4日晚公告，公司与中国城乡签署了股权转让协议的补充协议，该协议已经生效。协议规定碧水源实控人文剑平及其他三名股东合计向中国城乡转让3.21亿股，占总股本的10.18%，股权转让款28.69亿，转让价格8.95元/股，较6月4日收盘价溢价22%。协议生效后三日内中国城乡将向文剑平先生支付3亿元预付款用于股票解除质押，我们预计公司质押风险基本得到解除，后续公司有望依靠中交集团获得更多订单，融资压力有望缓解。我们上调盈利预测，预计19-21年归母净利润13.8/16.0/19.7亿（前次预测13.7/14.9/15.5亿），考虑可比公司19年平均P/E16x，给予公司19年18-20x目标P/E，目标价7.92-8.80元，维持“买入”。  
[点击下载全文：碧水源\(300070,买入\)：股权转让落地，业绩拐点可期](#)
- 福能股份** **福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级**  
 (600483.SH) 福能股份主营电力、热力生产和供应，背靠福建省国资委。截至2018年底，公司控股运营总装机规模484.1万千瓦，其中火电装机408.4万千瓦，风电装机71.4万千瓦。公司陆上和近海风电项目稳健扩张、海上风电逐步发力，风电业务逐渐成为公司主要盈利来源。受益于风电量价优势明显、火电业务触底渐回暖，我们预测2019-2021年利润13.4/17.1/19.1亿元，EPS为0.86/1.10/1.23元，ROE11%/12%/12%，给予公司19年13-15倍目标PE，对应目标价为11.15-12.87元，首次覆盖给予“买入”评级。  
[点击下载全文：福能股份\(600483,买入\)：风电高成长，火电增弹性，核电提潜力](#)
- 伟明环保** **垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力**  
 (603568.SH) 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](#)
- 京能电力** **18年符合预期，19Q1高增长**  
 (600578.SH) 18年公司实现营收126.95亿（+3.9%），实现归母净利润/扣非归母净利润8.91/8.33亿（+66.9%/81.7%），与业绩预告8.86亿归母净利润基本一致。19Q1公司实现营收37.4亿（+30.9%），实现归母净利润/扣非归母净利润4.36/4.32亿（+193.5%/209.4%），超市市场预期。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** **业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**  
 (300422.SZ) 根据公司公告，18年公司实现营收/归母净利润27.24/2.35亿元，分别同比增长85%/60%，19Q1实现营收/归母净利润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EPS0.90/1.24（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15-17P/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** **业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行**  
 (000543.SZ) 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EPS0.48/0.65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/B1.1x，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](#)
- 聚光科技** **18业绩符合预期，现金流大幅好转**  
 (300203.SZ) 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](#)
- 上海洗霸** **工业水处理标的19Q1业绩同比+48%，业绩超预期**  
 (603200.SH) 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29-33xP/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](#)

- 东江环保** **业绩低于预期，看来未来发展潜力**  
 (002672.SZ) 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](#)
- 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 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** **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](#)
- 建投能源** **年报盈利超预期，上调盈利预测**  
 (000600.SZ) 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09日 | 北极星电力网         | 皖鲁苏豫十市签署生态环境联防联控合作协议 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年08月09日 | 电缆网            | 尼泊尔输变电项目最低价中标盛行 中企谨慎参与 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年08月09日 | 经济参考报          | 行业资讯 Information <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年08月09日 | 经济日报           | 电力现货市场试点进入“深水区” <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年08月09日 | 科技日报           | 国内单体最大海上风电场呼之欲出 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年08月08日 | 红网             | 张家界220千伏立功桥变电站2号主变扩建工程投产送电 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年08月08日 | 人民网            | “办事方便快捷效率高，我很满意” <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年08月08日 | 新浪             | 国家要求加快开放用电计划 引导用电侧参与市场报价 <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019年08月08日 | 上海证券报          | 电改再推进：深化电力现货市场建设试点 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年08月08日 | 南方都市报          | 污水处理厂提标改造 8家水质稳定达标 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年08月08日 | 中国证券报          | 深化电力现货市场建设 试点工作意见发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年08月08日 | 经济参考报          | 电力现货市场建设试点深化 鼓励各地差异化探索 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年08月07日 | 每日经济新闻         | 两部门释放促活电力市场价格信号：加快开放用电计划，研究制定现货市场建设方案 <a href="#">(点击查看原文)</a> |
| 2019年08月07日 | 中证网            | 两部门：进一步深化电力市场化改革 <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年08月07日 | 澎湃新闻           | 两部委深化电力现货市场建设细则：引导用电侧参与市场报价 <a href="#">(点击查看原文)</a>           |
| 2019年08月07日 | 一财经            | 从捆绑到提速，中国密织核电发展大网 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年08月07日 | 中国证券网          | 发改委、能源局印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》 <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年08月07日 | 新浪财经           | 发改委：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年08月07日 | 财联社            | 发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年08月07日 | 新京报网           | 史上最严“治污令”下，临汾企业关停之争 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年08月07日 | 经济参考报          | 预计下半年全国电力供需总体平衡 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年08月07日 | 经济参考报          | 黄河水电上半年发电290亿千瓦时 <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年08月06日 | 新华网            | 世界首条±660千伏直流输电工程外送电量突破2500亿千瓦时 <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年08月06日 | 中国证券网          | 成都市氢能产业发展规划出炉 建设城际氢能交通网 <a href="#">(点击查看原文)</a>               |
| 2019年08月06日 | 北极星电力网         | 深度分析   抢装潮下的风电项目招投标现状 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年08月06日 | 中国能源建设集团财务有限公司 | IHA：2018年全球水力发电量达创纪录的4200TWh <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年08月06日 | 人民网            | 深圳智慧电网供电可靠率高 <a href="#">(点击查看原文)</a>                          |
| 2019年08月06日 | 人民网            | 戴上绿色“项链” 郑州未来通透凉爽 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年08月05日 | 界面             | 新一轮中央巡视下，国家能源、华能、大唐、国电投都出现了哪些问题？ <a href="#">(点击查看原文)</a>      |
| 2019年08月05日 | 澎湃新闻           | 中燃协执行理事长：天然气上下游的相互指责有碍做大市场蛋糕 <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年08月05日 | 东方网            | 被餐厨垃圾“臭到崩溃”？接到投诉后，这个区给中转站装上了中央空调 <a href="#">(点击查看原文)</a>      |
| 2019年08月05日 | 中国能源报          | 我国煤电困局何时了 <a href="#">(点击查看原文)</a>                             |
| 2019年08月05日 | 中国能源报          | 煤电联营名存实亡？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                             |
| 2019年08月05日 | 21经济网          | 北京昌平垃圾分类回收样本：只分干湿两类，资源回收利用率95% <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年08月05日 | 电缆网            | 乌鲁木齐关停11台5万千瓦及以下燃煤发电机组 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年08月05日 | 北极星电力网         | 风电补贴倒计时 社会资本“等风来” <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年08月05日 | 中国证券报          | 新产业新消费成为上半年用电新亮点 <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年08月05日 | 国家电网           | 国网湖南省电力有限公司关于供应商不良行为处理情况的公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>           |

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 | 2019-08-10 | 《公司章程》修订对照表<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536239.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536239.pdf</a>                |
|      | 2019-08-10 | 独立董事工作制度（2019年8月）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536229.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536229.pdf</a>          |
|      | 2019-08-10 | 董事会审计委员会工作制度（2019年8月）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536231.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536231.pdf</a>      |
|      | 2019-08-10 | 关于召开2019年第二次临时股东大会的通知<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536225.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536225.pdf</a>      |
|      | 2019-08-10 | 《安徽省皖能股份有限公司股东大会议事规则》修订对照表<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536237.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536237.pdf</a> |
|      | 2019-08-10 | 第九届董事会第十四次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536241.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536241.pdf</a>           |

| 公司   | 公告日期       | 具体内容  |
|------|------------|---|
|      | 2019-08-10 | 董事会秘书工作细则（2019年8月）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536235.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536235.pdf</a>                             |
|      | 2019-08-10 | 第九届董事会第十四次会议决议董事签字页<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536227.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536227.pdf</a>                            |
| 启迪环境 | 2019-08-10 | 对外投资事项进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537048.pdf</a>                                     |
|      | 2019-08-10 | 对外担保事项进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537049.pdf</a>                                     |
| 华测检测 | 2019-08-10 | 独立董事关于第四届董事会第二十八次会议相关事项的独立意见<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537039.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537039.pdf</a>                   |
|      | 2019-08-10 | 关于召开2019年第一次临时股东大会的通知<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537040.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537040.pdf</a>                          |
|      | 2019-08-10 | 第四届监事会第二十四次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537031.pdf</a>                              |
|      | 2019-08-10 | 关于向商业银行申请综合授信的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537030.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537030.pdf</a>                               |
|      | 2019-08-10 | 独立董事提名人声明（一）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537036.pdf</a>                                   |
|      | 2019-08-10 | 独立董事提名人声明（三）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537034.pdf</a>                                   |
|      | 2019-08-10 | 关于选举产生第四届监事会职工代表监事的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537028.pdf</a>                          |
|      | 2019-08-10 | 独立董事候选人声明（程虹）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537038.pdf</a>                                  |
|      | 2019-08-10 | 独立董事提名人声明（二）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537035.pdf</a>                                   |
|      | 2019-08-10 | 独立董事候选人声明（刘生明）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537037.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537037.pdf</a>                                 |
|      | 2019-08-10 | 第四届董事会第二十八次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537032.pdf</a>                              |
|      | 2019-08-10 | 独立董事候选人声明（张汉斌）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537033.pdf</a>                                 |
| 碧水源  | 2019-08-07 | 关于第三期股票期权与限制性股票激励计划部分已授予限制性股票注销完成的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529227.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529227.pdf</a>           |
|      | 2019-08-06 | 关于召开2019年第三次临时股东大会的提示性公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528323.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528323.pdf</a>                       |
|      | 2019-08-05 | 关于公司控股股东部分股份解除质押的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5525672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5525672.pdf</a>                            |
| 聚光科技 | 2019-08-07 | 关于控股股东办理质押回购业务及解除质押的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529611.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529611.pdf</a>                         |
|      | 2019-08-05 | 关于回购公司股份的进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5525290.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5525290.pdf</a>                                  |
| 电科院  | 2019-08-10 | 关于通过IECEECB体系复评审及扩项评审并获得最新的IECEECB实验室证书的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536378.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536378.pdf</a>     |
|      | 2019-08-10 | 第四届董事会第四次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536396.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536396.pdf</a>                                |
|      | 2019-08-10 | 关于会计政策变更的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536380.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536380.pdf</a>                                    |
|      | 2019-08-10 | 2019年半年度报告摘要<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536383.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536383.pdf</a>                                   |
|      | 2019-08-10 | 关于通过国家实验室认可、资质认定、机构认定三合一扩项评审并取得CNAS授予的认可决定书的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536379.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536379.pdf</a> |
|      | 2019-08-10 | 第四届监事会第四次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536385.pdf</a>                                |
|      | 2019-08-10 | 2019年半年度报告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536384.pdf</a>                                     |
|      | 2019-08-10 | 独立董事对第四届董事会第四次会议相关事项的独立意见<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536381.pdf</a>                      |
|      | 2019-08-10 | 2019年半年度报告披露提示性公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536397.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536397.pdf</a>                              |

| 公司   | 公告日期       | 具体内容  |
|------|------------|---|
|      | 2019-08-10 | 2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536382.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536382.pdf</a> |
| 国祯环保 | 2019-08-05 | 关于董事、监事、高级管理人员减持股份计划的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5527174.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-05\5527174.pdf</a>  |
| 博世科  | 2019-08-08 | 关于实际控制人部分股权质押展期的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5533968.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5533968.pdf</a>       |
| 龙净环保 | 2019-08-07 | 龙净环保监事会关于会计政策变更的专项说明<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528364.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528364.pdf</a>     |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保关于会计政策变更的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528369.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528369.pdf</a>        |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保关于设立子公司的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528362.pdf</a>           |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保2019年半年度报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528365.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528365.pdf</a>           |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保董事会关于会计政策变更的专项说明<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528367.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528367.pdf</a>     |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保关于调整对外投资方案的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528372.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528372.pdf</a>        |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保第八届监事会第十次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528370.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528370.pdf</a>      |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保2019年半年度报告摘要<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528368.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528368.pdf</a>         |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保关于会计政策变更的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528363.pdf</a>          |
|      | 2019-08-07 | 龙净环保第八届董事会第二十一次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528366.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528366.pdf</a>    |
| 内蒙华电 | 2019-08-07 | 内蒙华电2018年年度权益分派实施公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528851.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528851.pdf</a>      |
| 国检集团 | 2019-08-10 | 国检集团关于使用自有资金进行现金管理的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5535016.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5535016.pdf</a>  |
| 伟明环保 | 2019-08-09 | 伟明环保关于重大项目中标情况的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532481.pdf</a>        |
|      | 2019-08-08 | 伟明环保关于重大项目中标情况的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530031.pdf</a>        |
| 高能环境 | 2019-08-10 | 高能环境关于累计涉及诉讼（仲裁）事项的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536868.pdf</a>    |
|      | 2019-08-07 | 高能环境项目中标公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528008.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528008.pdf</a>               |
| 中持股份 | 2019-08-09 | 中持股份项目预中标公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532474.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532474.pdf</a>              |

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