

行业周报 (第四十二周)

2019年10月20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

上周国家统计局、国家能源局相继发布9月电量数据,火电发电量增速由负转正,第三产业及居民用电回暖。我们认为未来市场化电价机制的形成将会打破火电逆周期属性,回归公用事业属性,继续坚定推荐华能国际/华电国际/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:北京市发布生活垃圾管理条例修正案(草案送审稿)及说明,垃圾分类覆盖面持续扩大,推荐维尔利/旺能环境/伟明环保/瀚蓝环境,建议关注龙马环卫。公用:9月火电增速由负转正,第三产业及居民用电回暖,看好火电回归公用事业属性,继续坚定推荐华能国际/华电国际/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

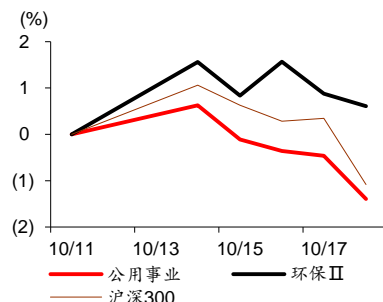
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
博天环境	603603.SH	30.43
金鸿控股	000669.SZ	16.83
江泉实业	600212.SH	14.97
威派格	603956.SH	7.85
巴安水务	300262.SZ	7.40
新能泰山	000720.SZ	7.27
维尔利	300190.SZ	6.66
泰达股份	000652.SZ	6.23
联泰环保	603797.SH	6.14
*ST菲达	600526.SH	5.45

一周跌幅前十公司

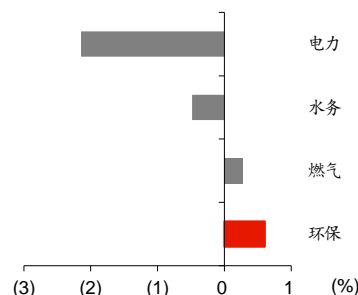
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
佛燃股份	002911.SZ	(9.37)
东方环宇	603706.SH	(8.85)
华控赛格	000068.SZ	(8.70)
*ST节能	000820.SZ	(7.95)
红阳能源	600758.SH	(7.49)
神雾环保	300156.SZ	(7.25)
南方汇通	000920.SZ	(6.65)
深南电A	000037.SZ	(6.49)
ST中天	600856.SH	(6.20)
雪浪环境	300385.SZ	(6.19)

资料来源:华泰证券研究所

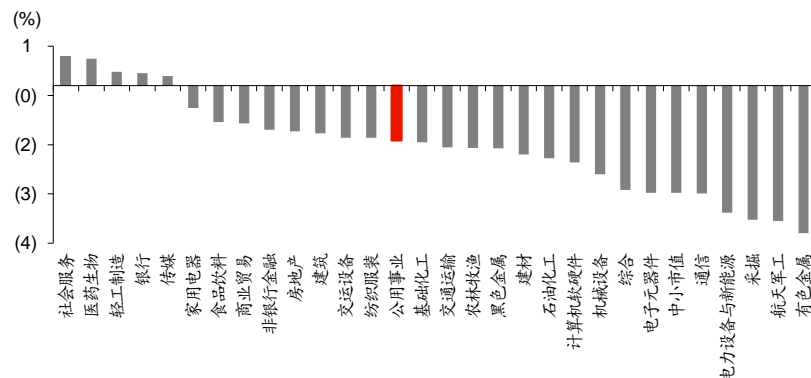
一周内行业走势图



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	10月18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	2.91	3.47~3.88	0.13	0.23	0.28	0.31	22.38	12.65	10.39	9.39
京能电力	600578.SH	买入	3.01	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.15	12.54	10.38	9.41
华电国际	600027.SH	买入	3.62	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	21.29	10.06	6.96	6.46
皖能电力	000543.SZ	买入	4.51	5.23~5.81	0.25	0.51	0.73	0.79	18.04	8.84	6.18	5.71

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

根据北京青年报报道，北京市城市管理委起草《北京市生活垃圾管理条例修正案（草案送审稿）》及说明，即日起至11月13日，在北京市司法局门户网站和北京市政务门户网站“首都之窗”上公开征求意见。

草案送审稿首次明确垃圾分类投放的责任主体是产生生活垃圾的单位和个人，并针对未按照分类标准投放生活垃圾的行为增设了罚则。其中，个人未将生活垃圾分别投放至相应收集容器的，由城市管理综合执法部门责令立即改正，拒不改正的，处200元罚款。此外，餐饮经营单位、餐饮配送服务提供者不得主动向消费者提供一次性餐具；旅馆经营单位不得主动向消费者提供客房一次性日用品。

观点评述

垃圾分类攻坚战步入快车道，覆盖面持续扩大。2016年以来，政策持续加码督促垃圾分类工作全面、有序推进，要求全面建立覆盖成本并合理盈利的固体废物处理收费机制，加快建立有利于促进垃圾分类和减量化、资源化、无害化处理的激励约束机制；目标在2020年力争将垃圾回收利用率提高到35%以上。

垃圾分类是源头实现固废“减量化、资源化、无害化”的第一步，对清运的环卫装备，下游的垃圾焚烧（提升热值）、餐厨垃圾处置（提升需求）等带来积极影响。对于餐厨厨余垃圾而言，未分类前存在处理不规范（与普通生活垃圾混合装置、处理）的问题，生活垃圾分类制度铺展实施利于餐厨垃圾的收运和处置，餐厨厨余垃圾量有望提升。垃圾分类全面铺展，餐厨处置、环卫设备商将率先受益。我们推荐餐厨垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利：1) 渗滤液处理绝对龙头，18年渗滤液订单12亿重回高速增长通道；2) 餐厨垃圾龙头受益垃圾分类全面启动，向上弹性大；3) 管理革新（事业部和子公司落实利润目标和合伙人激励计划）+现金流改善，迈入高质量增长阶段；环卫装备方面建议关注龙马环卫；垃圾发电方面推荐旺能环境、伟明环保、瀚蓝环境。

公用行业头条

上周国家统计局、国家能源局相继发布9月电量数据。9月份全国发电量达5908亿千瓦时，同比增长4.7%，增速较8月加快3.0pct；日均发电196.9亿千瓦时，比8月减少18.7亿千瓦时。2019年前三季度全国累计发电5.3万亿千瓦时，同比增长3.0%，较上半年增速回落0.3pct。

9月份全社会用电量6020亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量77亿千瓦时，同比增长5.8%；第二产业用电量3774亿千瓦时，同比增长3.6%；第三产业用电量1106亿千瓦时，同比增长8.5%；城乡居民生活用电量1063亿千瓦时，同比增长3.3%。1-9月，全社会用电量累计53442亿千瓦时，同比增长4.4%。

观点评述

9月火电发电量增速由负转正。9月份全国发电量同比增长4.7%，增速较8月加快3.0pct；火电发电量同比增长6.0%（8月同比下降0.1%），增速由负转正；水电、风电分别下降1.1%和7.9%，增速由正转负。

第三产业及居民端消费类用电回暖。分产业看，9月第一/二/三产业及城乡居民用电增速分别为5.8%/3.6%/8.5%/3.3%，较8月份环比+4.2pct、-0.7pct、+2.0pct、+5.1pct，9月消费类用电回暖，二产用电下滑是导致9月增速环比走低主因。

未来电力股公用事业属性有望增强，继续推荐火电。我们认为政府通过电价改革加快市场化用电比例的决心不言自明，我们判断，价格机制的形成将会打破火电逆周期属性，回归公用事业属性（稳定ROE、稳定股息率）。继续坚定推荐一线华能国际（截至2019.10.17，我们预计股息率可达5%）/华电国际，二线火电股推荐内蒙华电（业绩稳定，预计股息率达6%）/长源电力（对煤价弹性可观，蒙华铁路最受益品种）和低估值的皖能电力/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	10月18日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
伟明环保	603568.SH	买入	21.37	24.50~25.48	0.79	0.98	1.20	1.42	27.05	21.81	17.81	15.05
上海环境	601200.SH	买入	11.40	14.00~14.56	0.63	0.56	0.76	0.97	18.10	20.36	15.00	11.75
福能股份	600483.SH	买入	8.52	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	12.53	9.91	7.75	6.93
高能环境	603588.SH	买入	10.06	11.05~12.35	0.48	0.65	0.83	1.03	20.96	15.48	12.12	9.77
聚光科技	300203.SZ	买入	16.31	23.10~24.64	1.33	1.54	1.69	1.83	12.26	10.59	9.65	8.91
博世科	300422.SZ	买入	10.60	11.74~13.54	0.66	0.90	1.24	1.45	16.06	11.78	8.55	7.31
龙马环卫	603686.SH	买入	11.72	17.49~20.12	0.80	0.87	1.03	1.35	14.65	13.47	11.38	8.68
浙能电力	600023.SH	买入	3.89	4.93~5.40	0.30	0.38	0.46	0.47	12.97	10.24	8.46	8.28
联美控股	600167.SH	买入	11.51	12.54~13.86	0.58	0.66	0.78	0.89	19.84	17.44	14.76	12.93
维尔利	300190.SZ	买入	8.01	8.20~8.61	0.30	0.41	0.54	0.68	26.70	19.54	14.83	11.78
碧水源	300070.SZ	买入	7.04	8.17~9.03	0.39	0.43	0.50	0.60	18.05	16.37	14.08	11.73
建投能源	000600.SZ	买入	5.23	6.50~7.80	0.24	0.48	0.65	0.76	21.79	10.90	8.05	6.88
瀚蓝环境	600323.SH	买入	18.74	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	16.44	15.24	12.33	11.36
华测检测	300012.SZ	买入	14.21	16.74~18.13	0.16	0.28	0.36	0.44	88.81	50.75	39.47	32.30
东江环保	002672.SZ	买入	10.13	12.10~14.52	0.46	0.61	0.72	0.84	22.02	16.61	14.07	12.06
旺能环境	002034.SZ	买入	16.76	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	22.65	17.46	13.41	11.03
电科院	300215.SZ	买入	6.90	8.99~9.21	0.17	0.22	0.29	0.41	40.59	31.36	23.79	16.83
华能国际	600011.SH	增持	5.79	7.19~7.76	0.09	0.51	0.64	0.94	64.33	11.35	9.05	6.16
长源电力	000966.SZ	买入	5.04	5.77~6.49	0.19	0.55	0.72	0.76	26.53	9.16	7.00	6.63
上海洗霸	603200.SH	买入	24.33	33.30~37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	30.80	21.16	15.90	13.15

资料来源：Wind, 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>Q3 业绩继续高速增长，静待浩吉利好释放，维持“买入”评级</p> <p>业绩合乎预期，维持“买入”评级：1-9M19 公司归母净利润同比+178%~237%，合乎预期，主因系发电量高速增长+入炉煤价下行，19Q3 公司发电量/售电量分别为 55.7/52.2 亿千瓦时，同比+14.7%/14.8%，Q3 电量持续高速增长主因系用电需求旺盛+水电挤出效应有所弱化。考虑到发电量持续向好，上调 19-21 年归母净利润为 6.0/7.9/8.4 亿元（前值：4.6/7.8/8.3 亿元），19-21 年 BPS 预计为 3.61/4.19/4.76 元（前值：3.48/4.08/4.65 元），考虑到浩吉铁路投运有望推动业绩向好，给予 19 年 1.6-1.8x 目标 PB，目标价 5.77-6.49 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：长源电力(000966,买入): Q3 业绩继续高速增长，静待浩吉利好释放</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速增长</p> <p>19H1 实现收入 5.7 亿元，同比+49.5%；归母净利 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 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速增长，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速增长</p>
碧水源 (300070.SZ)	<p>利润增速拐点将现，期待 2H19 高速增长</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 高速增长</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 EPS 0.86/1.10/1.23 元，当前股价对应 19-21 年 P/E 9.8/7.7/6.8x，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速增长</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速增长，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，产能释放引业绩高速增长</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 2019-21 EPS 0.90/1.24/1.25，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，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 BPS 5.81/6.47/7.15 元，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.0x，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 PE 15x，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 EPS 1.55/2.06/2.49 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 BPS 6.50 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10月19日	新京报网	北京空气质量为中度污染 其中通州顺义已达重度污染 (点击查看原文)
2019年10月19日	凤凰网	合肥南淝河流域水环境问题整改不到位 负责人被约谈 (点击查看原文)
2019年10月19日	中国经营报	长春“换飞地”引供热权之争 省市区多部门介入3年难解 (点击查看原文)
2019年10月18日	湖南统计	【权威发布】前三季度全省地区生产总值同比增长7.8% (点击查看原文)
2019年10月18日	能源杂志	中国风电“抢装”正酣，供应商谨慎扩产 (点击查看原文)
2019年10月18日	电力传媒	今年秋冬季不停工？2019-2020年大气污染防治攻坚方案来了！ (点击查看原文)
2019年10月18日	阿思达克	国统局：经济结构调整优化 首季消费支出增长对经济增长贡献率60.5% (点击查看原文)
2019年10月18日	阿思达克	内地9月发电量按年升4.7% (点击查看原文)
2019年10月18日	南方plus 客户端	三年拿出两个亿！深圳市出台垃圾分类奖励办法 (点击查看原文)
2019年10月18日	北方网	河东区聚焦问题抓整改 天津站区环境服务双提升 (点击查看原文)
2019年10月18日	北极星电力网	我国市政污水处理行业运营风险日益凸显 (点击查看原文)
2019年10月18日	北极星电力网	决战海上风电 VI：大兆瓦风机时代狂奔步伐或将放缓 (点击查看原文)
2019年10月18日	北极星电力网	河南电力交易年度烧脑难题：谁是当年乃至未来赢家 (点击查看原文)
2019年10月18日	杭州网	11艘船里有5艘没垃圾，长江货船上的垃圾去哪儿了？ (点击查看原文)
2019年10月18日	科技日报	中国核电 自主创新 (点击查看原文)
2019年10月18日	每日经济新闻	京津冀及周边地区秋冬季大气污染防治方案印发：空气质量持续“爆表”城市负责人将被公开约谈 (点击查看原文)
2019年10月18日	网易	省政府同意调整光雾山等3个自然保护区范围 (点击查看原文)
2019年10月17日	界面	深圳垃圾分类激励办法11月1日正式实施 (点击查看原文)
2019年10月17日	人民网	海南省第五届核安全文化媒体行走进昌江核电厂 (点击查看原文)
2019年10月17日	澎湃新闻	西北“绿电入京”：北京电动车将消纳七千万度青海光伏扶贫电 (点击查看原文)
2019年10月17日	享能汇	2019年四川省电力交易市场报告（上）：详解售电公司亏损真相 (点击查看原文)
2019年10月17日	新浪财经	临港新片区首块摘牌工业用地奠基 将建燃气轮机基地 (点击查看原文)
2019年10月17日	财联社	唐山市人民政府发布《关于进一步加严当前空气质量强化管控措施的通知》 (点击查看原文)
2019年10月17日	参考消息	在这一领域，中国遥遥领先美国 (点击查看原文)
2019年10月17日	和讯网	生态环境部：今年秋冬北方可能雾霾时间长范围广 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国质量新闻网	中国智能量测产业技术创新战略联盟峰会在京举行 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国证券网	云南前三季度“西电东送”电量突破1000亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年10月17日	网易	南昌已完成污水处理等行业排污许可证核发 (点击查看原文)
2019年10月17日	北极星电力网	2019年中国电力对电源结构发展趋势：清洁能源、综合能源及增量配电网 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国能源报	漳州核电一期获得建造许可证 (点击查看原文)
2019年10月17日	新浪财经	四川：土壤污染防治3年投入17亿元 (点击查看原文)
2019年10月17日	界面	上海市绿化市容局：垃圾分类成效远超预期 (点击查看原文)
2019年10月17日	北极星电力网	河南售电纠纷第一案 夹缝中的独立售电公司生存困局 (点击查看原文)
2019年10月17日	上海证券报	京津冀及周边地区今年秋冬季大气污染防治方案发布 要求重度及以上污染天数同比减少6% (点击查看原文)
2019年10月17日	第一财经日报	280支团队清理河流垃圾24吨 2019河流净滩日“河”你一起 (点击查看原文)
2019年10月17日	第一财经日报	中国能源转型幅度领跑全球 如何实现可再生能源的供电替代？ (点击查看原文)
2019年10月17日	第一财经日报	向河流垃圾宣战5%定律 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国质量新闻网	上海市市场监管局：6批次食品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年10月16日	东方今报	商丘供电公司 发挥行业优势 电力扶贫助力农民奔小康 (点击查看原文)
2019年10月16日	新华网	中科院沈阳自动化所在智能电网优化调度领域取得进展 (点击查看原文)
2019年10月16日	北极星电力网	2019年中国电力体制改革研讨会 研究中国电力市场的现状特征以及问题挑战 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报网	京津冀秋冬季大气攻坚，首提这类企业可照常生产 (点击查看原文)
2019年10月16日	界面	上海交大发布35城环保意识报告，超9成居民愿进行垃圾分类 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国经济网	中国电力体制改革研讨会在京举办 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国证券网	生态环境部等多部门印发京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案 (点击查看原文)
2019年10月16日	财联社	生态环境部印发京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案 (点击查看原文)
2019年10月16日	搜狐财经	迪拜 MBR 太阳能电站招标，900MW 项目投标价达0.0175美元/kWh (点击查看原文)
2019年10月16日	北极星电力网	二连浩特市2019年1—9月份新能源运行情况 (点击查看原文)
2019年10月16日	新浪吉林	他们为大自然“站岗放哨”——长白山自然保护区横山保护管理站侧记 (点击查看原文)
2019年10月16日	法制日报	治理后水质仍为最差劣五类水 呼伦湖生态环保不容乐观 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国新闻网	江苏全面启动大气污染防治百日攻坚 对重点区域督查 (点击查看原文)
2019年10月16日	北极星电力网	电力市场尤其是现货市场是促进储能商业化发展的关键 (点击查看原文)
2019年10月16日	新华网	太原6举措守护城市碧水蓝天 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月16日	科技日报	泛在电力物联网建设路线图发布 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报	新一轮第二批中央生态环保督察年内启动 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报	环保督察风暴再起 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报	海南澄迈 填海毁林调查 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报	个人不分类投放垃圾拟罚 200 元 (点击查看原文)
2019年10月15日	界面	《求是》杂志将发表习近平总书记重要文章《在黄河流域生态保护和高质量发展座谈会上的讲话》 (点击查看原文)
2019年10月15日	新浪微博	生态环境专项整治：亳州 17 家砂石料场被关停取缔 (点击查看原文)
2019年10月15日	新浪微博	我州召开住建领域生态环境保护督察问题整改等工作督办会 (点击查看原文)
2019年10月15日	云财经	北京拟规定：个人未将生活垃圾分别投放的，处 200 元罚款 (点击查看原文)
2019年10月15日	新华网	德州今年 46 项重点水利工程开工 计划总投资 12 亿 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国证券网	舟山 500 千伏联网工程完成全部建设项目 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国能源建设集团财务有限公司	2019 年中国再生能源行业发展现状 水电仍占据主导地位 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国能源建设集团财务有限公司	水电 70 年：骄傲与责任 (点击查看原文)
2019年10月15日	上海证券报	国网公司发布泛在电力物联网白皮书 (点击查看原文)
2019年10月15日	北京商报	一般工业固废综合利用率将达 97% (点击查看原文)
2019年10月15日	科技日报	科技加持 实现保护与发展双赢 (点击查看原文)
2019年10月15日	经济参考报	泛在电力物联网建设施工图出炉 (点击查看原文)
2019年10月14日	杭州城投资产管理集团有限公司	全球视角下的中国生态产业革命 (点击查看原文)
2019年10月14日	能见 Eknower	中国电力海外大收购，这次国网 30 亿美元又欲收购美国能源巨头智利业务 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国企业报	产业 设备国产化率超过 90% 这个产业得到全球关注 (点击查看原文)
2019年10月14日	365 光伏	总投资 32.5 亿！全国最大沙漠集中式光伏发电基地将建成！ (点击查看原文)
2019年10月14日	骄阳网	中国电力市场建设现在进入一个快车道 市场协同的特征愈发明显 (点击查看原文)
2019年10月14日	国际环保在线	我国土壤修复行业仍处于萌芽阶段 产业链逐渐完善 (点击查看原文)
2019年10月14日	宁夏日报	英国计划建造全球首座核聚变发电厂 (点击查看原文)
2019年10月14日	湖北省人民政府网	引徐济安工程可研报告获批 总投资 10 亿元 (点击查看原文)
2019年10月14日	云财经	国家电网发布《泛在电力物联网白皮书 2019》 (点击查看原文)
2019年10月14日	电力传媒	国网通报 306 家供应商不良行为：30 多家名企现身 20 多家企业被永久列入黑名单 (点击查看原文)
2019年10月14日	粤电力	政策解读 我国将从明年起取消煤电联动 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国电力新闻网	南方能源监管局开展油气监管调研 (点击查看原文)
2019年10月14日	网易	总投资近百亿！绩溪抽水蓄能电站首台机组并网成功 (点击查看原文)
2019年10月14日	索比光伏网	美国麦迪逊郡监管委员会将未来的风能、太阳能项目冻结一年 (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	2019-10-15	关于公司控股股东增持公司股份承诺完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683238.pdf
	2019-10-15	2019 年前三季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683237.pdf
建投能源	2019-10-15	2019 年前三季度业绩预告公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5682070.pdf
启迪环境	2019-10-18	关于拟发行超短期融资券的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689601.pdf
	2019-10-18	关于授权公司及控股子公司对外提供担保额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689594.pdf
	2019-10-18	独立董事对公司第九届董事会第二十二次会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689596.pdf
	2019-10-18	对外担保事项进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689598.pdf
	2019-10-18	关于公司控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过 18,400 万元综合授信额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689600.pdf
	2019-10-18	第九届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689603.pdf
	2019-10-18	第九届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689603.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-18	关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689595.pdf
	2019-10-18	独立董事对公司第九届董事会第二十二次会议相关议案的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689597.pdf
	2019-10-18	第九届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689602.pdf
	2019-10-18	关于公司及控股子公司与关联方共同投资设立合资企业暨关联交易事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689599.pdf
华测检测	2019-10-15	2019 年前三季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5681910.pdf
碧水源	2019-10-17	关于公司控股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\2019-10\2019-10-17\5688544.pdf
	2019-10-15	关于公司大股东减持计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5685787.pdf
维尔利	2019-10-15	关于公开发行 A 股可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的公告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683851.pdf
	2019-10-15	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683854.pdf
	2019-10-15	关于调整公开发行可转换公司债券方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683850.pdf
	2019-10-15	第四届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683856.pdf
	2019-10-15	公开发行可转换公司债券的论证分析报告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683847.pdf
	2019-10-15	关于为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683846.pdf
	2019-10-15	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（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683848.pdf
	2019-10-15	公开发行可转换公司债券预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683849.pdf
	2019-10-15	第四届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683855.pdf
	2019-10-15	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683857.pdf
	2019-10-15	2019 年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683853.pdf
	2019-10-15	关于为全资子公司融资租赁业务提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5683852.pdf
聚光科技	2019-10-14	2019 年前三季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5682984.pdf
电科院	2019-10-14	关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5681270.pdf
	2019-10-14	独立董事对第四届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5681268.pdf
	2019-10-14	关于董事辞职及选举董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5681269.pdf
	2019-10-14	第四届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5681267.pdf
国祯环保	2019-10-19	关于董事辞职及选举董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690538.pdf
	2019-10-19	独立董事关于第六届董事会第六十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690537.pdf
	2019-10-19	关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690540.pdf
	2019-10-19	第六届董事会第六十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690541.pdf
	2019-10-19	关于购买麦王环境技术股份有限公司少数股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690539.pdf
	2019-10-17	2019 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5689306.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-17	关于控股股东股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5689318.pdf
	2019-10-17	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5689317.pdf
	2019-10-14	2019年前三季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5682481.pdf
	2019-10-14	关于控股股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5682482.pdf
博世科	2019-10-18	第四届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690665.pdf
	2019-10-18	第四届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690664.pdf
	2019-10-18	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690666.pdf
	2019-10-18	国金证券股份有限公司关于公司调整部分募集资金投资项目实施内容暨延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690663.pdf
	2019-10-18	关于调整部分募集资金投资项目实施内容暨延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690667.pdf
	2019-10-18	关于为控股子公司向银行申请项目贷款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5690668.pdf
	2019-10-14	2019年前三季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5683044.pdf
清水源	2019-10-18	东方金诚国际信用评估有限公司关于公司修订公司章程及免除宋颖标先生董事的关注公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5691410.pdf
	2019-10-18	关于对2019年半年报问询函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5691411.pdf
	2019-10-14	2019年前三季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5684051.pdf
华能国际	2019-10-17	华能国际2019年前三季度发电量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5686872.pdf
华电国际	2019-10-18	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689639.pdf
	2019-10-15	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）票面利率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5686152.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（七） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686275.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（六） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686274.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（三） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686271.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（五） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686273.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686268.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（四） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686272.pdf
	2019-10-14	关于延长华电国际电力股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5686270.pdf
瀚蓝环境	2019-10-18	瀚蓝环境2016年公司债券（第一期）2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5689044.pdf
福能股份	2019-10-16	福能股份独立董事关于公司第九届董事会第十五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\2019-10\2019-10-16\5684921.pdf
	2019-10-16	福能股份2019年第三季度经营信息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5684918.pdf
	2019-10-16	平安证券股份有限公司关于福建福能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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5684917.pdf
	2019-10-16	福能股份关于高级管理人员辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5684922.pdf
	2019-10-16	福能股份第九届监事会第十次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5684920.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-16	福能股份第九届董事会第十五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-16/5684919.pdf
	2019-10-16	福能股份关于使用部分闲置可转债募集资金临时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-16/5684923.pdf
内蒙华电	2019-10-19	内蒙华电 2019 年前三季度销售量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-19/5690066.pdf
深圳燃气	2019-10-18	深圳燃气关于“16 深燃 02”公司债券回售的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-18/5688628.pdf
	2019-10-17	深圳燃气关于“16 深燃 02”公司债券回售的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-17/5686792.pdf
	2019-10-16	深圳燃气关于“16 深燃 02”公司债的回售实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-16/5685108.pdf
	2019-10-16	深圳燃气关于“16 深燃 02”公司债券票面利率不调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-16/5685109.pdf
上海环境	2019-10-17	上海环境 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-17/5686929.pdf
	2019-10-17	上海环境 2019 年第二次临时股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-17/5686930.pdf
伟明环保	2019-10-19	伟明环保关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-19/5690480.pdf
高能环境	2019-10-18	高能环境 2019 年前三季度主要经营信息简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-18/5688615.pdf
	2019-10-18	高能环境 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-18/5688614.pdf
	2019-10-18	高能环境第四届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-18/5688613.pdf
	2019-10-15	高能环境关于为控股子公司提供担保公告的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-15/5682584.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：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