

行业周报 (第四十三周)

2019年10月27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

施静 010-56793967
联系人 shi_jing@htsc.com

本周观点

云南电网今年前三季度西电东送电量达 1155.3 亿千瓦时, 送电量同比增长 10.8%, 创历史同期新高, 云南省发电以水电为主, 电力需求向好有利于省内水电企业。同时我们认为未来电力股公用事业属性有望增强, **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: 住建部发布《关于建立健全农村生活垃圾收集、转运和处置体系的指导意见》, 农村垃圾处理进程加速, 垃圾处理持续推荐维尔利/旺能环境/伟明环保/瀚蓝环境, 建议关注龙马环卫。公用: 云南电网今年前三季度西电东送电量同比增长 10.8%, 创历史同期新高, 看好电力股回归公用事业属性, 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

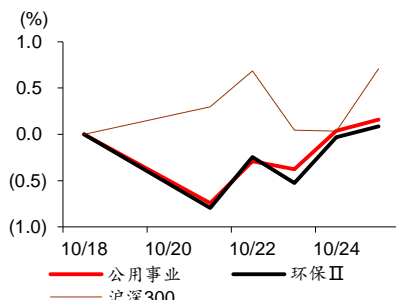
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天翔环境	300362.SZ	20.25
新天然气	603393.SH	12.91
三维丝	300056.SZ	10.56
易世达	300125.SZ	8.67
巴安水务	300262.SZ	8.07
神雾环保	300156.SZ	7.81
碧水源	300070.SZ	7.10
吉电股份	000875.SZ	4.92
富春环保	002479.SZ	4.90
新能泰山	000720.SZ	4.52

一周跌幅前十公司

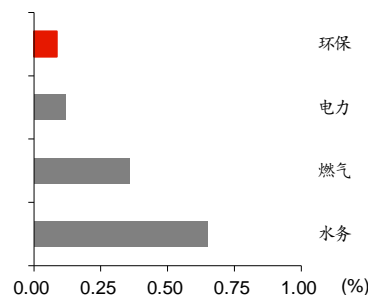
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江泉实业	600212.SH	(22.92)
博天环境	603603.SH	(20.90)
威派格	603956.SH	(14.85)
*ST 华源	600726.SH	(8.84)
东方环宇	603706.SH	(7.36)
鹏鹞环保	300664.SZ	(7.30)
惠城环保	300779.SZ	(7.26)
中持股份	603903.SH	(6.44)
德创环保	603177.SH	(4.90)
绿色动力	601330.SH	(4.89)

资料来源: 华泰证券研究所

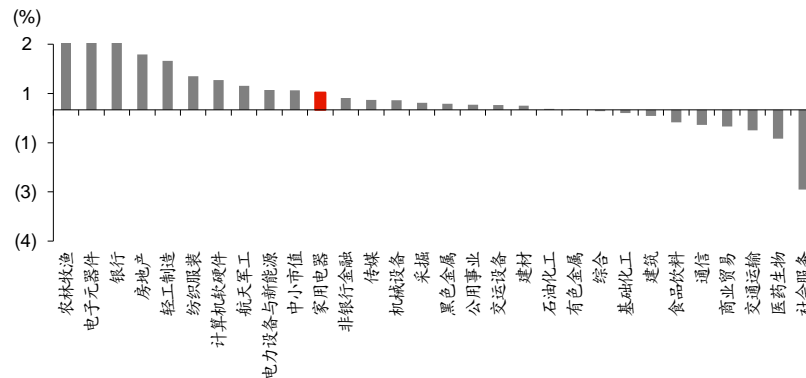
一周内行业走势图



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25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	3.01	3.47~3.88	0.13	0.23	0.28	0.31	23.15	13.09	10.75	9.71
京能电力	600578.SH	买入	2.98	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	22.92	12.42	10.28	9.31
华电国际	600027.SH	买入	3.65	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	21.47	10.14	7.02	6.52
皖能电力	000543.SZ	买入	4.66	5.23~5.81	0.25	0.51	0.73	0.79	18.64	9.14	6.38	5.90

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

住房和城乡建设部于2019年10月19日发布了《关于建立健全农村生活垃圾收集、转运和处置体系的指导意见》，具体内容如下：到2020年底，东部地区以及中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，基本实现收运处置体系覆盖所有行政村、90%以上自然村组；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，力争实现收运处置体系覆盖90%以上行政村及规模较大的自然村组；地处偏远、经济欠发达地区可根据实际情况确定工作目标。到2022年，收运处置体系覆盖范围进一步提高，并实现稳定运行。

观点评述

农村生活垃圾收集、转运和处置体系是指从村庄垃圾收集房（点、站）将生活垃圾收集、中转运、最终处置所配置的设施、车辆、运行服务队伍和建立的管理制度。本次政策有利于各地积极推动农村生活垃圾治理，打破一些地区因收运处置体系建设滞后而导致的对农村生活垃圾有效治理的制约。垃圾处理板块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

南方电网于10月24日发布消息称，前三季度云南电网公司配合广州电力交易中心开展了19次跨省跨区市场化交易，云南电网西电东送电量达1155.3亿千瓦时，较年度计划增送260.59亿千瓦时。预计今年将首次突破1400亿千瓦时。目前，云南清洁水电已成为南方区域西电东送的“主力军”。截至9月底，今年云南电网统调发电量2301.61亿千瓦时，以水电为主的清洁能源发电量占比达到了94.16%。云南西电东送通道已形成“八条直流、两条交流”共十回大通道向广东、广西、海南送电，最大送电能力达到3120万千瓦。南方电网公司正积极推进800千伏昆柳龙直流输电工程建设，预计到2020年云南西电东送送电能力将达到3915万千瓦。今年6月，云南首次开展送海南电力交易，将云南清洁水电送入海南电网，实现了更大范围的资源优化配置和充分消纳。截至9月30日，实现云电送琼电量7.94亿千瓦时，全年计划送电量约10亿千瓦时。

观点评述

云南电网今年前三季度西电东送电量达1155.3亿千瓦时，送电量同比增长10.8%，创历史同期新高。受西电东送、云电送琼拉动，云南省今年电力需求良好，云南省发电以水电为主，因此省内对水电的需求在提升，利好云南省水电企业。同时，我们认为未来电力股公用事业属性有望增强，电力板块继续推荐火电。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）。继续坚定推荐一线火电股华能国际（截至2019.10.26，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，截至2019.10.26，我们预计股息率达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25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	21.84	24.50~25.48	0.79	0.98	1.20	1.42	27.65	22.29	18.20	15.38
上海环境	601200.SH	买入	11.52	14.00~14.56	0.63	0.56	0.76	0.97	18.29	20.57	15.16	11.88
福能股份	600483.SH	买入	8.62	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	12.68	10.02	7.84	7.01
高能环境	603588.SH	买入	10.24	11.05~12.35	0.48	0.65	0.83	1.03	21.33	15.75	12.34	9.94
龙马环卫	603686.SH	买入	11.39	17.49~20.12	0.80	0.87	1.03	1.35	14.24	13.09	11.06	8.44
浙能电力	600023.SH	买入	3.93	4.93~5.40	0.30	0.38	0.46	0.47	13.10	10.34	8.54	8.36
维尔利	300190.SZ	买入	7.73	8.20~8.61	0.30	0.41	0.54	0.68	25.77	18.85	14.31	11.37
碧水源	300070.SZ	买入	7.54	8.17~9.03	0.39	0.43	0.50	0.60	19.33	17.53	15.08	12.57
瀚蓝环境	600323.SH	买入	18.85	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	16.54	15.33	12.40	11.42
华测检测	300012.SZ	买入	14.19	16.74~18.13	0.16	0.28	0.36	0.44	88.69	50.68	39.42	32.25
东江环保	002672.SZ	买入	9.95	12.10~14.52	0.46	0.61	0.72	0.84	21.63	16.31	13.82	11.85
电科院	300215.SZ	买入	7.01	8.99~9.21	0.17	0.22	0.29	0.41	41.24	31.86	24.17	17.10
华能国际	600011.SH	增持	5.79	6.33~6.90	0.09	0.51	0.64	0.94	64.33	11.35	9.05	6.16
长源电力	000966.SZ	买入	4.93	5.77~6.49	0.19	0.55	0.72	0.76	25.95	8.96	6.85	6.49

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>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，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 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 2019-21 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+电厂销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25日	北极星电力网	广东电力现货如火如荼 年度合同怎么签? (点击查看原文)
2019年10月25日	索比光伏网	光伏行业整合重组, 近一两年或发生较大变化! (点击查看原文)
2019年10月25日	阿思达克	有传北韩有意愿稀土矿开采权换取中国在当地建设太阳能发电站 (点击查看原文)
2019年10月25日	中国新闻网	兰大河流域绿色发展研究院成立 聚焦生态环境保护 (点击查看原文)
2019年10月25日	经济通中国站	发改委: 燃煤发电上网电价浮动幅度10%-15% (点击查看原文)
2019年10月25日	上海证券报	多地联调天然气售价 (点击查看原文)
2019年10月25日	上海证券报	“基准价+上下浮动” 燃煤标杆上网电价形成机制迈向市场化 (点击查看原文)
2019年10月25日	中国证券报	发改委修改燃煤发电现行标杆上网电价机制 (点击查看原文)
2019年10月25日	经济日报	燃煤发电将告别“标杆价” (点击查看原文)
2019年10月25日	经济参考报	电价改革迈出关键一步 50%燃煤发电有望入市 (点击查看原文)
2019年10月24日	北京商报	基准+浮动 燃煤发电上网电价市场化突围 (点击查看原文)
2019年10月24日	国家能源局	能源局: 1-9月全国售电量44546亿千瓦时 增长6.2% (点击查看原文)
2019年10月24日	新华社	平价上网时代风电应多措并举降本增效 (点击查看原文)
2019年10月24日	腾讯网	国家发改委: 将现行煤电标杆上网电价改为基准价+上下浮动 (点击查看原文)
2019年10月24日	享能汇	电厂不卖电? 四川10月低谷弃水交易骤降! (点击查看原文)
2019年10月24日	云财经	发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见 (点击查看原文)
2019年10月24日	中国环保在线	发电成本超预期降速 “去补贴”后风电赛道生变 (点击查看原文)
2019年10月24日	东方网	天津完善城市排水系统 提升污水处理能力 治污抓重点 津城水更清 (点击查看原文)
2019年10月24日	华夏能源网	全球最大船级社DNV GL最新报告: 2050年风光发电量将是目前的20倍 (点击查看原文)
2019年10月24日	一财经	三重利好下, 中国核技术应用产值冲击万亿规模 (点击查看原文)
2019年10月24日	界面	风机越做越大, 但配套的叶片正面临大型化难题 (点击查看原文)
2019年10月24日	海报新闻	永旺梦乐城随意堆放建筑垃圾 西海岸城管责令立即整改 (点击查看原文)
2019年10月24日	商洛之窗网	云南电力行业送变电设计资质整体转让 (点击查看原文)
2019年10月24日	中国新闻网	全球变暖正改变北极地貌! 冰川融化致5座岛屿浮现 (点击查看原文)
2019年10月24日	新华网	今年重庆主城区已有100天空气质量为优 (点击查看原文)
2019年10月24日	新浪微博	深圳今年已查处不合格塑料购物袋300多万个 (点击查看原文)
2019年10月24日	和讯网	山东烟台: 核电产业为高质量发展注入“核动力” (点击查看原文)
2019年10月24日	北京青年报	最高检: 追偿修复生态治理环境费34.5亿 (点击查看原文)
2019年10月23日	新京报网	北京将制定《北京市优化营商环境条例》 (点击查看原文)
2019年10月23日	新浪财经	一批增量配电改革试点被取消: 未与电网规划有效衔接 (点击查看原文)
2019年10月23日	电力传媒	24个增量配电业务改革试点项目取消试点资格 甘肃9个最多北京4个第二 (点击查看原文)
2019年10月23日	电力传媒	国家能源局资质中心发布2019年9月份能源行业失信惩戒对象有关信息情况 (点击查看原文)
2019年10月23日	人民网	聚焦核能产业 共话安全发展 (点击查看原文)
2019年10月23日	新浪财经	电力行业9月月报: 用电需求提振&水电增速转负 火电出力大幅改善 (点击查看原文)
2019年10月23日	人民网	东寨港国家级自然保护区开展生态修复 保护培育红树植物 (点击查看原文)
2019年10月23日	轮胎商业	东营市发布重污染天气橙色预警, 启动II级应急响应 (点击查看原文)
2019年10月23日	新华网	山西省力争到2025年实现宜林荒山基本绿化 (点击查看原文)
2019年10月23日	21世纪经济报道	今年前九月风电发电量同比增9% “平价上网”催生风电新时代 (点击查看原文)
2019年10月23日	经济参考报	进展不及预期 24个增量配电改革试点取消 (点击查看原文)
2019年10月22日	财联社	博鳌亚洲论坛全球健康论坛第二届大会新增垃圾分类等议题 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国证券网	博鳌亚洲论坛全球健康论坛第二届大会新增垃圾分类等议题 (点击查看原文)
2019年10月22日	京蓝科技	行业 污水处理相关细分市场前景分析 (点击查看原文)
2019年10月22日	新浪财经	自然资源部日前发布《关于建立激励机制加快推进矿山生态修复的意见(征求意见稿)》 (点击查看原文)
2019年10月22日	云财经	湖南省发改委: 长沙等9市采暖季非居民用天然气销售价格最高联动上调0.36元/立方米 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国证券网	德国将建设大规模太阳能园区 (点击查看原文)
2019年10月22日	电力传媒	聚焦 财政部: 因效率低等原因 将逐步减少垃圾发电新增项目纳入补贴范围的比例 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国证券网	国家发改委、能源局: 取消部分地区增量配电业务改革试点 (点击查看原文)
2019年10月22日	财联社	发改委印发《关于取消部分地区增量配电业务改革试点的通知》 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国经营报	风电行至“平价”拐点 业内呼吁警惕“抢装潮”风险 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国甘肃网	兰州黄河生态治理保护“升级” (点击查看原文)
2019年10月22日	扬子晚报	南京科学治水重现“碧波古韵” (点击查看原文)
2019年10月22日	南方日报	损害生态环境将终身追责 (点击查看原文)
2019年10月22日	证券日报	可再生能源补贴2021年或将全面取消 (点击查看原文)
2019年10月22日	经济参考报	IEA预期可再生能源发电能力五年内增50% (点击查看原文)
2019年10月22日	经济参考报	风电现抢装潮 能源局强监管避免大起大落 (点击查看原文)
2019年10月22日	每日经济新闻	节能环保产业处大转折时期 科融环境实控人毛凤丽: 民营企业应靠科技强体 (点击查看原文)
2019年10月22日	网易	明日沈阳多个区域停水 (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21日	人民网	2019 电力大数据论坛暨应用成果交流会在蓉举行 (点击查看原文)
2019年10月21日	阿思达克	中电(00002.HK)第三季在港售电量按年升 1.8% 派第三期中期股息 0.63 元 (点击查看原文)
2019年10月21日	财联社	发改委：确保天然气安全稳定供应要求相关企业严格执行天然气价格政策 (点击查看原文)
2019年10月21日	阿思达克	发改委：首季全国规模以上工业发电量按年升 3% 社会用电量增 4.4% (点击查看原文)
2019年10月21日	云财经	发改委：1—9 月全国规模以上工业发电量同比增长 3.0% (点击查看原文)
2019年10月21日	信息早报	环保：关注受益攻坚方案的相关标的 (点击查看原文)
2019年10月21日	东方财富网	工程院院士雷清泉：我国泛在电力物联网建设有两处“卡脖子” (点击查看原文)
2019年10月21日	北极星电力网	泛在电力物联网建设为什么要坚持互联网思维 (点击查看原文)
2019年10月21日	北极星电力网	光伏电站项目“路条”买卖合同法律效力分析 (点击查看原文)
2019年10月21日	北极星电力网	电改四周年：行业要充分认知电力市场现实挑战 (点击查看原文)
2019年10月21日	蓝鲸传媒	共享充电大幅涨价，行业规范缺失、标准未定问题待解 (点击查看原文)
2019年10月21日	上海证券报	环保产业政策扶持何以落实 专家建言建立追踪机制 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国证券报	专家建言 多方施策促节能环保产业高质量发展 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
金圆股份	2019-10-25	第九届董事会第三十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699561.pdf
	2019-10-25	第九届监事会第二十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699553.pdf
	2019-10-25	2019 年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699560.pdf
	2019-10-25	关于子公司开展外汇套期保值业务的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699557.pdf
	2019-10-25	2019 年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699559.pdf
	2019-10-25	外汇套期保值业务管理制度（2019 年 10 月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699558.pdf
	2019-10-25	独立董事关于公司第九届董事会第三十一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\2019-10-25\5699555.pdf
	2019-10-25	关于子公司开展商品期货套期保值业务的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699556.pdf
旺能环境	2019-10-23	2019 年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694862.pdf
	2019-10-23	第七届监事会第十四次会议（三季度）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694865.pdf
	2019-10-23	第七届董事会第二十五次会议（三季度）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694864.pdf
	2019-10-23	关于对外投资设立全资子公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694866.pdf
	2019-10-23	2019 年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694863.pdf
东江环保	2019-10-24	进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698341.pdf
碧水源	2019-10-24	2019 年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697075.pdf
	2019-10-24	独立董事关于第四届董事会第三十三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\2019-10-24\5697071.pdf
	2019-10-24	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\2019-10-24\5697074.pdf
	2019-10-24	第四届董事会第三十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697076.pdf
	2019-10-24	关于为宁德碧水源立盛环保有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697072.pdf
	2019-10-24	第四届监事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697070.pdf
维尔利	2019-10-23	日常经营合同中标提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695804.pdf

公司	公告日期	具体内容
聚光科技	2019-10-22	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\2019-10\2019-10-22\5695392.pdf
电科院	2019-10-23	关于正式通过2018年度苏州市市级先进技术研究院考评并获得专项奖补资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695805.pdf
国祯环保	2019-10-25	国信证券股份有限公司关于公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5702818.pdf
华能国际	2019-10-23	华能国际关于中期票据发行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694934.pdf
	2019-10-23	华能国际2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694933.pdf
华电国际	2019-10-25	华电国际关于变更董事会秘书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700335.pdf
	2019-10-25	华电国际2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700333.pdf
	2019-10-25	华电国际第八届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700334.pdf
	2019-10-24	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）（品种一）在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5698676.pdf
	2019-10-22	华电国际2019年前三季度发电量及上网电价公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692658.pdf
瀚蓝环境	2019-10-22	瀚蓝环境关于完成注册地址工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693481.pdf
	2019-10-21	瀚蓝环境关于与安徽盛运环保（集团）股份有限公司合作项目进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5691504.pdf
	2019-10-21	瀚蓝环境2019年度第一期超短期融资券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5691503.pdf
福能股份	2019-10-22	福能股份关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5691994.pdf
深圳燃气	2019-10-23	深圳燃气2019年度第一期短期融资券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695074.pdf
	2019-10-22	深圳燃气关于“16深燃02”公司债券回售的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692390.pdf
伟明环保	2019-10-22	伟明环保关于对外投资并签署黑龙江省富锦市生活垃圾焚烧发电项目合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692374.pdf
高能环境	2019-10-22	高能环境2019年第六次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692628.pdf
龙马环卫	2019-10-23	龙马环卫关于2019年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（四） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5694687.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