

行业周报（第四十六周）

2019年11月17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

14-15日国家统计局、发改委相继发布电力情况，10月份全国发电量同比增长4.0%，其中火电同比增长5.9%，全社会用电量同比增长5.0%，环比回升0.6pct。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：国务院近日批复江苏响水化工“3·21”特别重大爆炸事故调查报告，未来有望推动危废处置及工业水处理需求提升，自动监测网络建设有望加快，建议关注东江环保/聚光科技/上海洗霸等标的。公用：14-15日国家统计局、发改委相继发布电力情况，10月火电同比增长5.9%，我们继续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

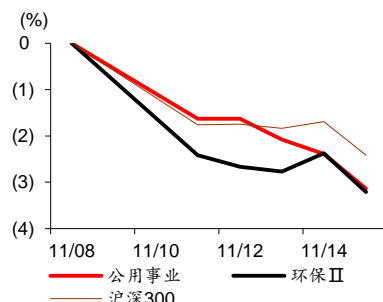
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贝瑞基因	000710.SZ	5.16
明星电力	600101.SH	4.12
京蓝科技	000711.SZ	3.70
鹏鹞环保	300664.SZ	2.71
*ST节能	000820.SZ	2.34
华测检测	300012.SZ	2.29
桂冠电力	600236.SH	1.73
津膜科技	300334.SZ	1.45
惠城环保	300779.SZ	1.41
联美控股	600167.SH	1.13

一周跌幅前十公司

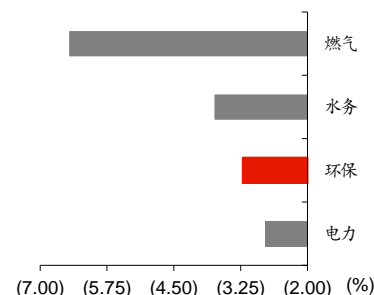
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新疆浩源	002700.SZ	(14.06)
金鸿控股	000669.SZ	(12.13)
钱江水利	600283.SH	(11.57)
东方能源	000958.SZ	(11.45)
大通燃气	000593.SZ	(11.19)
新疆火炬	603080.SH	(11.17)
大连热电	600719.SH	(9.07)
创元科技	000551.SZ	(8.93)
重庆燃气	600917.SH	(8.92)
东方环宇	603706.SH	(8.49)

资料来源：华泰证券研究所

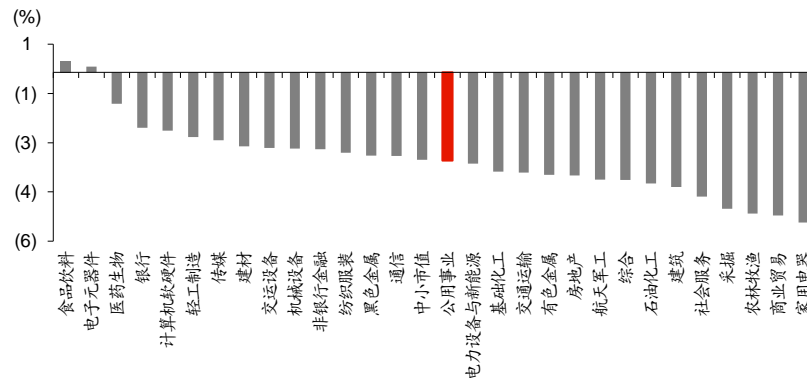
一周内行业走势图



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	11月15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	2.57	3.07~3.47	0.13	0.23	0.28	0.31	19.77	11.17	9.18	8.29
京能电力	600578.SH	买入	2.97	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	22.85	12.38	10.24	9.28
华能国际	600011.SH	增持	5.44	6.33~6.90	0.09	0.51	0.64	0.94	60.44	10.67	8.50	5.79
皖能电力	000543.SZ	买入	4.47	5.18~5.75	0.25	0.45	0.72	0.77	17.88	9.93	6.21	5.81

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

据新华社北京11月15日电，国务院近日批复江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告。事故调查组查明，事故的直接原因是天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存硝化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸。事故调查组认定，天嘉宜公司无视国家环境保护和安全生产法律法规，刻意瞒报、违法贮存、违法处置硝化废料，安全环保管理混乱，日常检查弄虚作假，固废仓库等工程未批先建。相关环评、安评等中介服务机构严重违法违规，出具虚假失实评价报告。

事故调查组同时认定，江苏省各级应急管理部门履行安全生产综合监管职责不到位，生态环境部门未认真履行危险废物监管职责，工信、市场监管、规划、住建和消防等部门不同程度存在违规行为。

观点评述

化工厂安全事故频发，环境整治视为首要，推动危废处置、工业水处理需求提升、自动监测网络建设有望加快。响水事件等安全事故引发化工环境安全整治，江苏省安监、环保形势严峻，上半年江苏省紧急出台整治专项行动通知，重点排查整治废水、废气、危废等污染防治及处置情况、自动监测设施按照情况等。我们认为未来此类治理高压态势有望持续，将加快企业废气、废水等环境基础设施的新建及改造需求，自动监测网络建设步伐有望加快，危废处置需求有望提升。建议关注危废处置龙头东江环保、监测龙头聚光科技、稀缺工业水服务标的上海洗霸等相关标的。

公用行业头条

11月14-15日国家统计局、国家发改委相继发布电力情况，10月份全国共发电5714亿千瓦时，同比增长4.0%，增速比上月放缓0.7个百分点；日均发电184.3亿千瓦时，环比减少12.6亿千瓦时。1—10月份，发电5.9万亿千瓦时，同比增长3.1%。

10月份，全社会用电量同比增长5.0%，增速比上月回升0.6个百分点。1—10月全国全社会用电量同比增长4.4%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.2%、3.0%、9.3%和5.9%，三产和居民生活用电继续保持较快增长。

观点评述

火电生产增速略有放缓，水电降幅扩大。根据国家统计局数据，10月火电同比增长5.9%，增速较9月放缓0.1pct；水电下降4.1%，降幅较9月扩大3.0pct，10月核电发电增长5.4%，增速较9月回落明显。根据Wind数据，2019年1-10月全国火电/水电/核电机组平均利用小时分别为3593小时、3245小时、5798小时，分别同比变动-41小时、+185小时、+22小时。

煤炭价格继续下跌。截至11月初，秦皇岛Q5500/Q5000/Q4500煤炭综合交易价格为565、505、453元/吨，比9月底分别回落5元、4元和3元。10月原煤供给增速与火电产量增速差为1pct，增速差环比持平，较去年同期收窄4pct。（注：原煤供给量=本土原煤产量+煤及褐煤进口量-煤及褐煤出口量）。

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）。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。继续坚定推荐一线华能国际（截至2019.11.15，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2019.11.15，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	11月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
深圳燃气	601139.SH	买入	7.90	8.82~9.68	0.36	0.43	0.50	0.59	21.94	18.37	15.80	13.39
建投能源	000600.SZ	买入	4.44	6.41~7.69	0.24	0.39	0.61	0.75	18.50	11.38	7.28	5.92
华测检测	300012.SZ	买入	14.30	16.74~18.13	0.16	0.28	0.36	0.44	89.38	51.07	39.72	32.50
长源电力	000966.SZ	买入	4.74	5.77~6.49	0.19	0.55	0.72	0.76	24.95	8.62	6.58	6.24
电科院	300215.SZ	买入	6.35	8.99~9.21	0.17	0.22	0.29	0.41	37.35	28.86	21.90	15.49
福能股份	600483.SH	买入	9.02	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	13.26	10.49	8.20	7.33
浙能电力	600023.SH	买入	3.71	4.93~5.40	0.30	0.38	0.46	0.47	12.37	9.76	8.07	7.89
华电国际	600027.SH	买入	3.51	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	20.65	9.75	6.75	6.27
瀚蓝环境	600323.SH	买入	17.37	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	15.24	14.12	11.43	10.53
国检集团	603060.SH	买入	21.69	24.36~26.10	0.62	0.68	0.87	1.08	34.98	31.90	24.93	20.08

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
内蒙华电 (600863.SH)	<p>业绩持续向好，维持“买入”评级</p> <p>前三季度公司实现归母净利/扣非归母净利 10.1/10.0 亿元，同比+88%/+90%。业绩保持高速增长的主因系蒙西电量持续增长+投资收益增加+煤炭销售额提升，增量资产陆续投运，我们继续看好存量火电资产业绩反弹。维持 19-21 年归母净利预测为 13.2/16.3/18.7 元，参考同行业 19E PB 均值 1.2 倍，考虑到公司业绩持续向好，投资价值可观，我们给予 19 年目标 PB1.5-1.7 倍，调整目标价为 3.07-3.47 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：内蒙华电(600863 SH,买入)：业绩基本符合预期，性价比可观</p>
京能电力 (600578.SH)	<p>延续高增长，19H1 符合预期</p> <p>19H1 公司实现营收 80.3 亿（同比+26.6%），归母净利润 6.80 亿（同比+124.8%），扣非归母净利润 6.64 亿（同比+146.4%）。公司营收及净利润延续 Q1 高增长趋势，业绩符合预期。报告期内公司入厂标煤单价同比减 3.9%，不含税电价同比增 2.94%，多数区域利用小时改善。报告期内 7 家控股电厂扭亏为盈，新投产锡林郭勒电厂投产即盈利。公司装机高成长（控股在建机组占存量机组 32%），盈利有望随煤价下行不断改善。维持 19-21 年盈利预测 16.2/19.5/21.5 亿，预计 19BPS3.64 元，参考可比公司估值给予公司 19 年 1.0-1.2x 目标 P/B，目标价 3.64-4.37 元/股，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：京能电力(600578 SH,买入)：业绩符合预期，火电资产仍低估</p>
华能国际 (600011.SH)	<p>19Q3 业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</p> <p>19Q3 公司实现营收 438.2 亿元（同比+0.5%），归母净利润/扣非归母净利润 15.7/13.5 亿元，同比大幅扭亏（18Q3 为-1.4/-1.7 亿元），电量环比大幅增加是驱动 Q3 业绩继续向好的主因。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。我们维持前期盈利预测，19-21 年归母净利预计 80/101/147 亿，BPS 5.75/6.03/6.52 元，给予 19 年 1.1-1.2 倍目标 PB，目标价 6.33-6.90 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华能国际(600011 SH,增持)：电量向好驱动 Q3 业绩环比增长</p>
皖能电力 (000543.SZ)	<p>业绩符合预期，多因素向好驱动盈利放量</p> <p>19Q3 公司实现营收 42.6 亿元，归母净利润/扣非归母净利润 3.4/3.3 亿元，同比+113%/+111%，业绩符合预期，主要系煤价走低+电价增值税红利+神皖并表，火电盈利持续复苏。同时特高压投运后或将对本地火电企业产生一定挤压，小幅下调盈利预测，预计 19-21 年归母净利 10.1/16.3/17.4 亿（前值为 11.5/16.7/17.8 亿），对应 BPS 5.75/6.40/7.07 元（前值为 5.81/6.47/7.15 元），参考可比公司 19 年平均 1.0x P/B，给予 19 年 0.9-1.0xPB，目标价 5.18~5.75 元，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：皖能电力(000543 SZ,买入)：业绩符合预期，区域优质火电业绩持续向好</p>
深圳燃气 (601139.SH)	<p>业绩超预期，看好公司未来发展潜力</p> <p>3Q19 公司实现营业收入/归母净利润 34.2/3.2 亿元，同比+5.4%/+58.3%，业绩超预期，主因系广东大鹏 TUA 落地+中石油退款。我们上调盈利预测，预计 19-21 年归母净利 12.3/14.4/17.0 亿元（前值 10.8/13.1/15.3 亿元），对应 EPS 0.43/0.50/0.59 元（前值 0.37/0.46/0.53 元），给予 19 年目标 P/E 20.5-22.5x，对应目标价 8.82-9.68 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：深圳燃气(601139 SH,买入)：业绩超预期，接收站投运有望显著增厚业绩</p>
建投能源 (000600.SZ)	<p>19Q3 符合预期，看好煤价加速下行</p> <p>19Q3 公司实现营收 32.14 亿（同比-5.1%），实现归母净利润 0.72 亿（同比-24.4%），扣非归母净利润 0.60 亿（同比-33.5%），与此前业绩预告盈利 0.716 亿基本一致，业绩符合预期。公司 1-9M19 实现归母净利润 4.64 亿元，同比增长 63.9%。我们坚定认为长期煤炭供需依旧向宽松格局演变，公司作为河北区域火电龙头企业，有望充分受益于煤价下行。基于公司前三季度业绩情况，我们适当下调公司盈利预测，预计 2019-2021 年公司归母净利润分别为 7.0/11.0/13.4 亿元（调整前为 8.6/11.6/13.6 亿元）。预计公司 19 年 BPS6.41 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 6.41-7.69 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：建投能源(000600 SZ,买入)：19Q3 符合预期，看好盈利改善</p>

- 华测检测** **业绩略超预期，维持买入评级**
 (300012.SZ) 前三季度公司预计实现归母净利润/扣非归母净利润 3.4~3.7/2.4~2.7 亿元，同比增长 113%~130%/198%~220%，19Q3 公司预计实现归母净利润 1.8~2.1 亿元，同比增长 67%~91%，业绩略超预期，主因系主营业务收入继续稳健增长+成本管控强化，毛利率持续上升。适当上调 19~21 年归母净利润为 4.6/6.0/7.3 亿元（前值：3.9/5.1/6.3 亿元），对应 EPS 为 0.28/0.36/0.44 元（前值：0.24/0.31/0.38 元），给予公司 19 年 60-65x 目标 P/E，目标价 16.74-18.13 元，维持“买入”。
- [点击下载全文：华测检测\(300012 SZ,买入\)：业绩超预期，利润率逾 15%再创佳绩](#)
- 长源电力** **业绩合乎预期，维持“买入”评级**
 (000966.SZ) 1-9M19 公司归母净利润同比+178%~237%，合乎预期，主因系发电量高增长+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。
- [点击下载全文：长源电力\(000966 SZ,买入\)：Q3 业绩继续高增长，静待浩吉利好释放](#)
- 电科院** **1-3Q19 业绩合乎预期，维持买入评级**
 (300215.SZ) 公司发布业绩预告，预计 1-3Q19 实现归母净利润 1.1-1.3 亿元（同比+15%~40%），3Q 预计实现归母净利 4552-5739 万元（同比+15%~45%），归母净利保持较高速增长，我们认为系收入端增速持续提升叠加毛利率上行。我们认为，19 年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，维持 19-21 年 EPS 为 0.22/0.29/0.41 元的盈利预测，参考可比公司估值 19 年平均 P/E 41x，给予 19 年 40-41x 目标 P/E，目标价 8.99-9.21 元/股，维持“买入”评级。
- [点击下载全文：电科院\(300215 SZ,买入\)：符合预期，多元化业务持续拉动收入增长](#)
- 福能股份** **优价收购控股股东核电资产，持续看好未来表现**
 (600483.SH) 公司控股股东旗下宁德核电 10%股权确定将以 15.3 亿元交割于上市公司，由于收购价较低，未来有望增厚公司业绩。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，同时我们继续看好未来煤价下行利好火电业务表现。维持预测 19~21 年 EPS 0.86/1.10/1.23 元，当前股价对应 19~21 年 P/E 10.66/8.34/7.46x，给予公司 19 年 13-15 倍目标 PE，目标价 11.21-12.93 元，维持“买入”评级。
- [点击下载全文：福能股份\(600483 SH,买入\)：核电资产注入方案落地，优价增厚业绩](#)
- 浙能电力** **业绩略低于预期，继续看好未来煤价下行**
 (600023.SH) 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](#)
- 华电国际** **2Q19 超预期，同比+193%，创 15 年后单二季度业绩新高**
 (600027.SH) 19H1 营收/归母净利 437.0/16.5 亿，同比+5.2%/+67.4%，Q2 归母净利增速 193%，创 15 年后单二季度归母净利新高，高增长系新机组投产+煤价下行+电价侧增值税让利，超预期系煤电结构性改善+所得税节约。调整盈利预测，19~20 年 EPS 0.36/0.52 元（前值 0.36/0.44 元），BPS 为 4.60/4.95 元（前值 4.70/5.00 元），21 年 EPS/BPS 为 0.56/5.26 元，19-21 年 ROE7%/9%/9%，给予 19 年 1.0-1.1xPB，目标价 4.60-5.06 元，维持“买入”。
- [点击下载全文：华电国际\(600027 SH,买入\)：2Q19 业绩超预期，同比+193%](#)
- 瀚蓝环境** **19H1 业绩超预期，持续高质量成长**
 (600323.SH) 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](#)
- 国检集团** **收购集团优质资产，外阜扩张加速**
 (603060.SH) 公司公告：1) 集团检验检测业务整合方案，涉及南玻院、北玻院等 8 家单位，交易标的 2018 年合计收入 7471 万元，模拟利润总额 3176 万元，通过收购集团优质资产，完成解决同业竞争承诺，同时公司获取多个优质国家级、行业级优质实验室，业务范围扩充至玻璃纤维、玻璃钢、复合材料、地质勘察、化妆品、药品、保健品、高品质摩擦材料、石材检测等领域；2) 拟以 8100 万元现金购买云南合信 60%股权，进一步拓展在西南地区的检测业务。考虑到交易尚未完成，暂时维持 19-21 年 EPS 预测 0.68/0.87/1.08 元，公司“跨地域、跨领域”战略持续推进，维持“买入”评级。
- [点击下载全文：国检集团\(603060 SH,买入\)：收购集团优质资产，外阜扩张加速](#)

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11月16日	选股宝	上海生活垃圾分类覆盖率超过七成 (点击查看原文)
2019年11月16日	新浪财经	生活垃圾分类标志新标准发布 (点击查看原文)
2019年11月15日	格隆汇	港股异动 燃气股普跌 发改委称将保持天然气价格运行在合理区间 (点击查看原文)
2019年11月15日	人民网	加强协同破解产业退城搬迁中的邻避问题 (点击查看原文)
2019年11月15日	财联社	生态环境部：营造环境守法氛围是对民企最大的支持和帮扶 (点击查看原文)
2019年11月15日	能源信息网	东北风电困局 (点击查看原文)
2019年11月15日	中生燃料	垃圾分类变局之下 垃圾焚烧企业开始关注前端收运 (点击查看原文)
2019年11月15日	钢之家	河南新版重污染天气应急预案出炉 (点击查看原文)
2019年11月15日	界面	成都环保督察工作成效明显，整改完成96.2% (点击查看原文)
2019年11月15日	阿思达克	发改委：首十月全国全社会用电量按年增4.4% (点击查看原文)
2019年11月15日	中国证券网	北方全面进入供暖季 LNG 十一连降后再度集体上涨 (点击查看原文)
2019年11月15日	阿思达克	发改委：首十月全国规模以上工业发电量按年增3.1% (点击查看原文)
2019年11月15日	财联社	发改委：1-10月全国规模以上工业发电量同比增长3.1% (点击查看原文)
2019年11月15日	北极星电力网	河北省常务副省长：河北省风能资源可开发量在8000万千瓦以上 (点击查看原文)
2019年11月15日	新华网	邢台大力推进“煤改电” 用户可享多重便利和优惠 (点击查看原文)
2019年11月15日	新浪微博	最高奖励50万元！东莞试行石马河流域含磷工业废水环境违法举报奖励政策 (点击查看原文)
2019年11月15日	咸宁网	省生态环境督察办来咸调研 肯定斧头湖生态环境问题整改工作 (点击查看原文)
2019年11月15日	新浪陕西	西安今日正式进入供暖季 多数热力公司已提前供热 (点击查看原文)
2019年11月14日	澎湃新闻	京津冀及周边10月空气质量公布：天津西青区奖补140万元 (点击查看原文)
2019年11月14日	选股宝	生态环境部召开水体污染控制与治理科技重大专项“十三五”京津冀区域项目实施调度会议 (点击查看原文)
2019年11月14日	能源信息网	光伏电站并购主力“哑火” “垂直一体化”企业何去何从？ (点击查看原文)
2019年11月14日	中国石化新闻网	全球海上风电市场增长30% (点击查看原文)
2019年11月14日	阿思达克	国统局：10月发电量按年增4%至5,714亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年11月14日	中国证券网	10月规模以上工业原煤、原油生产平稳 天然气、电力生产放缓 (点击查看原文)
2019年11月14日	界面	国家能源局总工程师向海平：中国可再生能源发电装机容量居世界首位 (点击查看原文)
2019年11月14日	中国煤炭资源网	电价改革进入倒计时 发电商能否应对市场竞争 (点击查看原文)
2019年11月14日	南方日报	今年我省碳排放配额4.65亿吨 (点击查看原文)
2019年11月14日	科技日报	“双十一”购物狂欢，环境和你一起“买单” (点击查看原文)
2019年11月13日	选股宝	生态环境部对中卫市环境污染问题挂牌督办 (点击查看原文)
2019年11月13日	证券时报网	我国将对宾馆等三项服务业领域用水进行定额限制 (点击查看原文)
2019年11月13日	新浪财经	生态环境部：北方地区清洁取暖改造约1700万户 对空气质量改善贡献大 (点击查看原文)
2019年11月13日	中国证券网	清洁取暖，要温暖也要蓝天——专访生态环境部大气环境司有关负责人 (点击查看原文)
2019年11月13日	新京报网	国家能源局拟出台政策：自然保护区等地区不开发小水电 (点击查看原文)
2019年11月13日	东方网	长沙乡村的“美颜”攻略：污水先“洗澡” 垃圾先分类 (点击查看原文)
2019年11月13日	北极星电力网	薛静：从“联动”走向“浮动”的煤电市场化新篇 (点击查看原文)
2019年11月13日	中国证券网	国内首座智慧变电站在济南建成 (点击查看原文)
2019年11月13日	人民网	腾格里沙漠边缘污染物被清挖封存 (点击查看原文)
2019年11月13日	北极星电力网	广东电力市场准入门槛门槛降低 新用户入场有喜也有忧 (点击查看原文)
2019年11月13日	上海证券报	多个秋冬季大气污染防治方案发布 监测治理有望提速 (点击查看原文)
2019年11月12日	新浪财经	国家发改委：做好能源保供稳价 确保人民群众温暖过冬 (点击查看原文)
2019年11月12日	中国证券网	国家发改委：供暖季能源供应可保障迎峰度冬 (点击查看原文)
2019年11月12日	和讯网	目标确定！长三角地区秋冬季PM2.5平均浓度要同比降2% (点击查看原文)
2019年11月12日	每经网	填满了！国内最大垃圾填埋场将封场 提前20年迎来饱和 (点击查看原文)
2019年11月12日	甘肃经济网	肃北祁连山生态环境保护与综合规划荒漠化治理项目开工 (点击查看原文)
2019年11月12日	北极星电力网	5G+电网将怎样？我们在答疑—— (点击查看原文)
2019年11月12日	人民网	昆明城市供水“七库”蓄水总量减少 较去年同期减少27.02% (点击查看原文)
2019年11月12日	经济日报	两大电网工程投运再破世界纪录 (点击查看原文)
2019年11月11日	享能汇	电力行业三季度一火电收入回升，水电收入下滑 (点击查看原文)
2019年11月11日	东方财富网	让电网更“聪明” (点击查看原文)
2019年11月11日	新浪财经	今冬明春国内天然气供需将基本平衡 (点击查看原文)
2019年11月11日	经济日报	为了美丽的一江清水长流 (点击查看原文)
2019年11月11日	第一财经日报	工业“大迁移”暴露新问题：“集中治理”变“集中排放” (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	2019-11-14	关于公司董事长代行董事会秘书职责的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5744237.pdf	
		关于子公司获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5742515.pdf	
金圆股份	2019-11-15	第九届监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\2019-11\2019-11-15\5745020.pdf	
	2019-11-15	2019年第七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\2019-11\2019-11-15\5745018.pdf	
	2019-11-15	2019年第七次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745019.pdf	
	2019-11-14	关于子公司获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5742515.pdf	
建投能源	2019-11-15	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\2019-11\2019-11-15\5745672.pdf	
	2019-11-15	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\2019-11\2019-11-15\5745673.pdf	
	2019-11-15	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745675.pdf	
	2019-11-15	公司章程(2019年11月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745674.pdf	
旺能环境	2019-11-16	关于收到中国证监会行政许可申请终止审查通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746756.pdf	
	2019-11-13	关于PPP项目中标的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740533.pdf	
华测检测	2019-11-16	关于召开2019年第一次临时股东大会通知的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747423.pdf	
	2019-11-15	第四届监事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745957.pdf	
	2019-11-15	长江证券承销保荐有限公司关于公司继续使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745955.pdf	
	2019-11-15	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\2019-11\2019-11-15\5745959.pdf	
	2019-11-15	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\2019-11\2019-11-15\5745956.pdf	
	2019-11-15	关于变更2019年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745962.pdf	
	2019-11-15	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745964.pdf	
	2019-11-15	独立董事候选人声明(曾繁礼) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745960.pdf	
	2019-11-15	独立董事关于变更2019年度审计机构的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745958.pdf	
	2019-11-15	独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745961.pdf	
	2019-11-15	关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745963.pdf	
	碧水源	2019-11-12	关于为太和县碧水源水务有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739601.pdf
		2019-11-12	独立董事关于第四届董事会第三十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739606.pdf
		2019-11-12	第四届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739604.pdf
2019-11-12		关于为赤水市碧水源清源环境科技有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739599.pdf	
2019-11-12		关于为北京久安建设投资集团有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739609.pdf	
2019-11-12		关于召开2019年第五次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739603.pdf	
2019-11-12		关于部分募投项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739608.pdf	

	2019-11-12	中信证券股份有限公司关于公司部分募投项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5740101.pdf
	2019-11-12	关于为江苏岭源水务有限责任公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739600.pdf
	2019-11-12	独立董事关于为第四届董事会第三十四次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739607.pdf
	2019-11-12	第四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\2019-11\2019-11-12\5739605.pdf
	2019-11-12	关于为中兴仪器（深圳）有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739602.pdf
维尔利	2019-11-14	公司与中信证券股份有限公司关于公司公开发行可转债申请文件反馈意见之回复报告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743766.pdf
	2019-11-14	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复（修订稿）的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743767.pdf
国祯环保	2019-11-15	关于联合体预中标的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5746749.pdf
博世科	2019-11-14	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\2019-11\2019-11-14\5745397.pdf
	2019-11-14	关于部分募集资金投资项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745396.pdf
	2019-11-14	第四届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745394.pdf
	2019-11-14	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\2019-11\2019-11-14\5745395.pdf
	2019-11-14	国金证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745398.pdf
	2019-11-14	第四届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745393.pdf
华能国际	2019-11-13	华能国际关于超短期融资券发行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5741180.pdf
华电国际	2019-11-12	华电国际项目进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738842.pdf
瀚蓝环境	2019-11-16	瀚蓝环境 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747657.pdf
	2019-11-16	瀚蓝环境 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747656.pdf
福能股份	2019-11-15	福能股份 2019 年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744607.pdf
	2019-11-12	福能股份关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738210.pdf
内蒙华电	2019-11-14	内蒙华电 2018 年公开发行可续期公司债券（第一期）付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5742547.pdf
	2019-11-12	内蒙华电第九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\2019-11\2019-11-12\5739469.pdf
	2019-11-12	内蒙华电关于放弃控股子公司内蒙古和林发电有限责任公司股权优先购买权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739470.pdf
深圳燃气	2019-11-12	深圳燃气关于公司债券“16 深燃 02” 2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739668.pdf
	2019-11-12	深圳燃气关于“16 深燃 02” 公司债券回售实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738988.pdf
国检集团	2019-11-16	国检集团 2019 年第二次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746498.pdf
	2019-11-16	国检集团股东减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746836.pdf
伟明环保	2019-11-15	伟明环保关于 2019 年员工持股计划完成股票购买的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744765.pdf
	2019-11-12	伟明环保关于对外投资并签署蒙阴县新能源环保垃圾焚烧发电项目特许经营权协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738378.pdf
	2019-11-12	伟明环保关于 2019 年员工持股计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738381.pdf

高能环境	2019-11-14	高能环境关于 2018 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期符合行权条件的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743487.pdf
	2019-11-14	北京市中伦律师事务所关于北京高能时代环境技术股份有限公司 2018 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期符合行权条件的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743486.pdf
	2019-11-13	高能环境关于中标雄安新区项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740832.pdf
中持股份	2019-11-12	高能环境关于召开 2019 年第七次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738705.pdf
	2019-11-15	中持股份关于公司股东协议转让公司股份完成过户登记手续的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744797.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