

行业周报 (第四十八周)

2019年12月01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

11月29日国资委发布《中央企业煤电资源区域整合试点方案》，相关火电企业有望大幅扭亏：1) 从市占率的角度来说，当前甘肃/陕西/新疆/青海/宁夏五大省市占率分别为40%/54%/32%/49%/34%，重组完成后区域议价能力大幅提升；2) 未来西北五省利用小时有望提升1083~2341小时，建议关注华能国际/大唐发电/浙能电力/天富能源。

子行业观点

环保：长江绿色发展基金管理有限公司揭牌仪式在北京举行，共抓长江大保护再迈出坚实一步，建议关注碧水源、国祯环保等水污染治理龙头标的，以及先河环保、聚光科技等监测龙头。公用：国资委发布《中央企业煤电资源区域整合试点方案》，相关火电企业有望大幅扭亏，建议关注华能国际/大唐发电/浙能电力/天富能源。

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

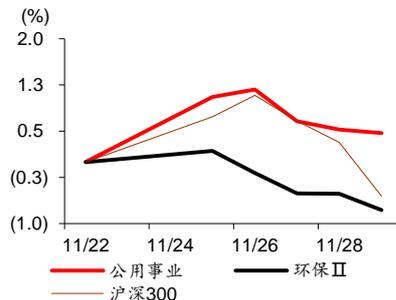
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江泉实业	600212.SH	23.62
*ST节能	000820.SZ	9.49
京蓝科技	000711.SZ	5.74
新能泰山	000720.SZ	5.29
龙马环卫	603686.SH	4.92
新天然气	603393.SH	4.90
龙净环保	600388.SH	4.27
建投能源	000600.SZ	4.09
长春燃气	600333.SH	3.90
天富能源	600509.SH	3.63

一周跌幅前十公司

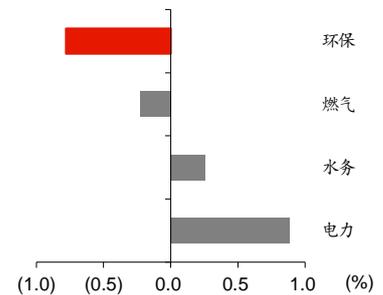
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天翔环境	300362.SZ	(9.97)
ST中天	600856.SH	(7.05)
威派格	603956.SH	(6.38)
惠城环保	300779.SZ	(5.96)
盛运环保	300090.SZ	(5.63)
明星电力	600101.SH	(5.49)
深南电A	000037.SZ	(5.34)
东方环宇	603706.SH	(5.12)
贝瑞基因	000710.SZ	(4.83)
旺能环境	002034.SZ	(4.79)

资料来源：华泰证券研究所

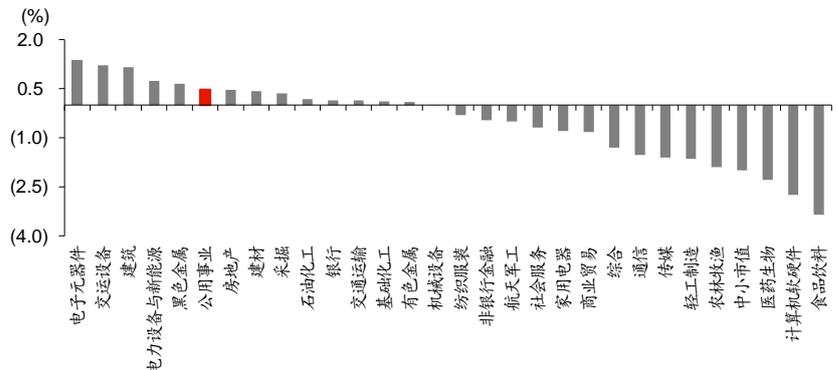
一周内行业走势图



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29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	2.59	3.07~3.47	0.13	0.23	0.28	0.31	19.92	11.26	9.25	8.35
京能电力	600578.SH	买入	3.04	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.38	12.67	10.48	9.50
皖能电力	000543.SZ	买入	4.68	5.18~5.75	0.25	0.45	0.72	0.77	18.72	10.40	6.50	6.08

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

11月27日，三峡集团、北控水务集团旗下三峡资本控股有限公司、北控金服（北京）投资控股有限公司联合发起的长江绿色发展基金管理有限公司揭牌仪式在北京举行，三峡集团和北控水务集团共抓长江大保护再迈出坚实一步。揭牌仪式后，与会领导就三峡集团、北控水务集团、中交集团合作共抓长江大保护，充分发挥长江绿色发展基金在长江生态环境保护中的作用进行了交流，为长江绿色发展基金和长江绿色基金管理有限公司的发展提出了明确要求。

#### 观点评述

**长江经济带环保进入加速推进阶段，利好水污染治理需求释放。**近期长江经济带保护政策频频出台，4月湖北省宣布将构建长江流域水生态环境调查监测预警体系，4月底长江大保护(南京)现场推进会议召开，对抓好沿江环境问题整改和生态修复等作出部署，5月自然资源部要求开启长江经济带废弃露天矿山生态修复工作，叠加长江绿色发展基金的成立，此次我们认为长江经济带环境修复保护工作已然驶入快车道，水体污染防治及固废治理需求有望加速释放，建议关注碧水源、国祯环保等水污染治理龙头标的，以及先河环保、聚光科技等监测龙头。

### 公用行业头条

根据北极星电力网披露信息，11月29日国资委发布《中央企业煤电资源区域整合试点方案》，根据《方案》，将甘肃、陕西（不含国家能源集团）、新疆、青海、宁夏5个煤电产能过剩、煤电企业连续亏损的区域，纳入第一批中央企业煤电资源区域整合试点。通过区域整合优化资源配置、淘汰落后产能、减少同质化竞争、缓解经营困难，促进健康可持续发展。力争到2021年末，试点区域产能结构明显优化，煤电协同持续增强，运营效率稳步提高，煤电产能压降四分之一至三分之一，平均设备利用小时明显上升，整体减亏超过50%，资产负债率明显下降。

#### 观点评述

**我们认为，剔除政策层面的踌躇和国家部委之间的博弈，本试点对火电行业是重大利好，且有望向更多省份和企业推进。**如果相关政策可以逐步落地推进（我们判断整合进度容易低于预期），相关火电企业有望大幅扭亏：1）从市占率的角度来说，当前甘肃/陕西/新疆/青海/宁夏五大电市占率分别为40%/54%/32%/49%/34%，重组完成后区域议价能力大幅提升；2）从利用小时的角度来说，产能压减后，西北五省利用小时有望提升1083~2341小时。上市公司层面，建议关注华能国际、大唐发电、浙能电力（新疆/宁夏火电装机70/132万千瓦）、天富能源（新疆火电标的）（暂不考虑破产清算带来的相关财务损失）。

## 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29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
伟明环保	603568.SH	买入	21.69	24.50~25.48	0.79	0.98	1.20	1.42	27.46	22.13	18.08	15.27
上海环境	601200.SH	买入	10.86	14.00~14.56	0.63	0.56	0.76	0.97	17.24	19.39	14.29	11.20
瀚蓝环境	600323.SH	买入	17.08	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	14.98	13.89	11.24	10.35
旺能环境	002034.SZ	买入	14.30	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	19.32	14.90	11.44	9.41
华能国际	600011.SH	增持	5.99	6.33~6.90	0.09	0.51	0.64	0.94	66.56	11.75	9.36	6.37
长源电力	000966.SZ	买入	4.68	5.77~6.49	0.19	0.55	0.72	0.76	24.63	8.51	6.50	6.16
福能股份	600483.SH	买入	8.90	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	13.09	10.35	8.09	7.24

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><b>业绩持续向好，维持“买入”评级</b></p> <p>前三季度公司实现归母净利润/扣非归母净利润 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 年归母净利润预测为 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><a href="#">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</a></p>
京能电力 (600578.SH)	<p><b>延续高增长，19H1 符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
皖能电力 (000543.SZ)	<p><b>业绩符合预期，多因素向好驱动盈利放量</b></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 年归母净利润 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 亿（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><a href="#">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</a></p>
伟明环保 (603568.SH)	<p><b>连中大单显著突围实力，优质运营得稳健增长</b></p> <p>8 月以来公司接连公告中标：垃圾发电项目 2 个共 2300t/d，垃圾中转项目 2 个共 1550t/d，以及东明生活垃圾焚烧发电 EP 项目。年初至今新中标垃圾焚烧项目已达 7400t/d，为 2018 全年垃圾焚烧项目中标的 1.7 倍，支撑未来业绩增长。公司在手项目投运推动业绩高速增长，维持 19-21 年盈利预测 9.2/11.2/13.3 亿元，EPS 0.98/1.20/1.42 元，当前股价对应 2019-21 年 P/E 为 22/18/15x，参考可比公司 19 年平均 PE 24x，公司营运能力优秀，ROE 行业领先，毛利率高于同行，认可其享有一定的估值溢价，给予 19 年 25-26x 目标 P/E，目标价 24.50-25.48 元/股，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：伟明环保(603568 SH,买入)：连中大单显著突围实力，员工持股激发活力</a></p>
上海环境 (601200.SH)	<p><b>国企资产重组上市，固废领域实力雄厚</b></p> <p>城投控股旗下环境集团整合阳晨 B 股后登陆 A 股主板，是上海市环境治理龙头，主业聚焦生活垃圾（覆盖上海市 77% 的垃圾焚烧（2018））和市政污水（产能占上海市 23%（2018）），同时积极拓展市政污泥/危废医废/土壤修复/固废资源化等。焚烧产能释放预计带动 2020-2021 年业绩高速增长，污水处理受益于提价弹性，预测 19-21 年 EPS 0.56/0.76/0.97 元，参考可比公司 19 年 25x 平均 PE，认可享受一定估值溢价，给予 19 年 25-26 倍 PE 估值，目标价 14.00-14.56 元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：上海环境(601200 SH,买入)：系出名门，上海固废龙头享高成长</a></p>
瀚蓝环境 (600323.SH)	<p><b>19H1 业绩超预期，持续高质量成长</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：瀚蓝环境(600323 SH,买入)：扣非业绩亮眼，持续高质量成长</a></p>
旺能环境 (002034.SZ)	<p><b>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高速增长</b></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><a href="#">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</a></p>

公司名称	最新观点
<b>华能国际</b> (600011.SH)	<b>19Q3 业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</b> 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 年归母净利润预计 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。 <a href="#">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</a>
<b>长源电力</b> (000966.SZ)	<b>业绩合乎预期，维持“买入”评级</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>福能股份</b> (600483.SH)	<b>优价收购控股股东核电资产，持续看好未来表现</b> 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，目标价为 11.21-12.93 元，维持“买入”评级。 <a href="#">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</a>

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29日	新浪财经	生态环境部：强化生态环境政策研究制定，统筹谋划中长期生态环境保护规划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新京报网	我国正研究建设用地等土壤污染责任人认定办法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新京报网	北京将开展农村污水处理收费试点，适时调整收费标准 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新京报网	北京将在中心城区建设100处排河口垃圾拦截装置 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	财联社	保障粮食安全 全国关停涉重金属行业企业1300余家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新京报网	北京将用3年时间解决900个村庄生活污水治理问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新浪财经	生态环境部：重污染天气期间将对企业实行“差异化减排措施” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中证网	生态环境部刘友宾：腾格里沙漠污染现场已累计清挖污染物12.9万吨袋 地下水监测调查方案确定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中证网	生态环境部苏克敬：2016年以来中央财政累计下达土壤污染防治专项资金达280亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中国证券网	生态环境部：到2020年底受污染耕地安全利用率目标预期可以实现 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	新浪财经	生态环境部苏克敬：“十三五”以来全国关停涉重金属企业1300余家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	和讯网	31省发布土壤环境重点监管企业名单 涉及一万余家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中证网	生态环境部苏克敬：强化源头防控 “十三五”以来全国关停涉重金属企业1300余家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中国证券网	农村环境综合整治超七成目标任务已完成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中证网	生态环境部：强化农村环境综合整治 积极推进农业农村污染治理攻坚战 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	北极星电力网	天津市火电厂新标准发布对大气环境的影响 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	生意社	电和铝土矿！云南发展电解铝的两大底气 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	人民网	安徽空气质量改善速度减缓 完成目标压力大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中国电器工业协会	前三季度机床行业下行压力更为明显 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月29日	中国纸网	重污染天企业未应急减排 将罚违法生产期间30~50%营收 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	中国证券网	报告支持欧盟海上风电到2050年增长十倍以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	能源信息网	2015~2022年中国太阳能热发电发展情景分析及预测 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	东方网	天津湿地巡护部门加大巡护力度 守护候鸟 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	中国煤炭资源网	截至2019年10月底印度可再生能源装机83.38GW <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	北极星电力网	今年已有10台火电机组获“延寿” 国家能源集团7台 华电集团3台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	北极星电力网	再现退市！四川12家售电公司拟注销 售电市场怎么了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月28日	长江商报网站	湖北修订汉江流域水污染防治条例 拟规定汉江流域实行产业准入负面清单制度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中证网	生态环境部赵英民：下一步将继续推进绿色低碳转型发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中国证券网	生态环境部：全国碳排放权交易市场建设取得积极进展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中国证券网	生态环境部副部长：联合国气候变化大会应重点解决四大任务 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	新浪财经	中方敦促发达国家兑现气候资金承诺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中国证券网	生态环境部：正积极谋划“十四五”期间的应对气候变化工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	澎湃新闻	生态环境部：加快出台重点排放单位温室气体排放报告管理办法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	界面	华龙一号海外首台机组——巴基斯坦卡拉奇2号(K-2)机组一回路水压试验正式启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	北极星电力网	全国第一！2019年云南电力市场化交易电量突破1000亿千瓦时 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中国投资咨询网	前三季度核电运行数据及业绩报告 发电量带动营收提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	和讯网	河北8个城市达标！生态环境部公布10月“2+26”城市降尘监测结果 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月27日	中国经济时报	江苏启动地表水环境质量排名 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	光伏們	2020年光伏市场预期：合理竞价保40GW无忧，消纳竞争压力依旧 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	中国网	一周饮用水质量黑榜：27批次饮用水铜绿假单胞菌超标，涉及安吉尔子公司 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	内蒙古发改委	内蒙古自治区发展和改革委员会关于征求非居民用天然气价格联动机制意见的函 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	搜狐财经	光伏欠补是否已让电网垫付不堪重负？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	北京商报	亦庄新城拟用再生水“供热” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	经济参考报	湖泊治污未竟难题：“家底不明”顶层设计滞后 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月26日	经济参考报	湖泊治理须厘清“权责利”科学布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月25日	新浪财经	今年前10个月北京空气质量优良天数超六成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月25日	北极星电力网	电网企业全额保障性收购可再生能源电量 给电网公司带来的影响及应对措施 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月25日	第一财经日报	垃圾“咻”一下被吸走芬兰欲跑赢碳中和时间表 <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
金圆股份	2019-11-29	关于控股股东部分股份办理质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5765654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5765654.pdf</a>
长源电力	2019-11-27	关于公司全资子公司发电机组继续运行的自愿性信息披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5761905.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5761905.pdf</a>
旺能环境	2019-11-29	监事会关于公司2019年限制性股票激励计划激励对象名单审核意见及公示情况说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5765648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5765648.pdf</a>
	2019-11-25	关于公司股东股权质押及解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-25\5759048.pdf</a>
碧水源	2019-11-27	2019年第五次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5764644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5764644.pdf</a>
	2019-11-27	2019年第五次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5764642.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5764642.pdf</a>
维尔利	2019-11-29	关于全资子公司签订《三亚市垃圾渗滤液处理站BOT特许经营项目特许经营补充协议》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767120.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767120.pdf</a>
	2019-11-28	关于公开发行可转债发审委会议准备工作告知函的回复公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764761.pdf</a>
	2019-11-28	关于《关于做好维尔利公开发行可转债发审委会议准备工作的函》有关问题的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764760.pdf</a>
	2019-11-27	关于公司控股股东拟协议转让公司部分股份的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763149.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763149.pdf</a>
	2019-11-27	简式权益变动报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763150.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763150.pdf</a>
	2019-11-27	简式权益变动报告书（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763168.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763168.pdf</a>
电科院	2019-11-28	关于市场传闻的澄清公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765189.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765189.pdf</a>
	2019-11-27	关于公司实际控制人、控股股东被增补为全国电压电流等级和频率标准化技术委员会委员的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5762334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5762334.pdf</a>
	2019-11-26	第四届董事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760735.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760735.pdf</a>
	2019-11-26	关于董事长、总经理辞职及选举新董事长、聘任新总经理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760734.pdf</a>
	2019-11-26	独立董事对第四届董事会第七次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760736.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760736.pdf</a>
国祯环保	2019-11-29	关于2017年员工持股计划存续期即将届满的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767928.pdf</a>
	2019-11-26	关于所属联合体收到中标通知书的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5762150.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5762150.pdf</a>
华能国际	2019-11-30	华能国际H股通函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769335.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769335.pdf</a>
	2019-11-30	华能国际2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769334.pdf</a>
浙能电力	2019-11-26	浙能电力关于继续投资中国核电构成关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759200.pdf</a>
	2019-11-26	浙能电力独立董事关于公司第三届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759198.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759198.pdf</a>
	2019-11-26	浙能电力关于副总经理辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759199.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759199.pdf</a>
	2019-11-26	浙能电力第三届董事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759197.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759197.pdf</a>
华电国际	2019-11-30	华电国际关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768469.pdf</a>
	2019-11-30	华电国际H股通函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768467.pdf</a>
	2019-11-30	华电国际独立董事意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768468.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768468.pdf</a>
瀚蓝环境	2019-11-28	瀚蓝环境第九届董事会第二十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764742.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764742.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-28	瀚蓝环境独立董事关于第九届董事会第二十九次会议的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764743.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764743.pdf</a>
	2019-11-28	瀚蓝环境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（二次修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764744.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764744.pdf</a>
	2019-11-28	瀚蓝环境关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取措施（二次修订稿）的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764740.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764740.pdf</a>
	2019-11-28	瀚蓝环境公开发行可转换公司债券预案（二次修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764745.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764745.pdf</a>
	2019-11-28	瀚蓝环境2019年度第二期超短期融资券发行结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764741.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764741.pdf</a>
福能股份	2019-11-29	福能股份关于发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766773.pdf</a>
	2019-11-28	福能股份关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764805.pdf</a>
	2019-11-26	福能股份2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759803.pdf</a>
	2019-11-26	福能股份2019年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759802.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759802.pdf</a>
京能电力	2019-11-30	京能电力关于2019年第四次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5767736.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5767736.pdf</a>
国检集团	2019-11-26	国检集团委托理财公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760991.pdf</a>
	2019-11-26	国检集团2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760990.pdf</a>
	2019-11-26	国检集团2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760989.pdf</a>
上海洗霸	2019-11-30	上海洗霸关于媒体报道的说明及基金产品的风险提示公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768181.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768181.pdf</a>
伟明环保	2019-11-29	伟明环保关于为全资子公司银行贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766020.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766020.pdf</a>
	2019-11-29	子公司最近一期财务报表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766019.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766019.pdf</a>
	2019-11-26	伟明环保关于持股5%以上股东部分股份解质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759627.pdf</a>
高能环境	2019-11-30	高能环境关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769014.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769014.pdf</a>
	2019-11-29	高能环境关于中标南京某公司项目的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766060.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5766060.pdf</a>
	2019-11-28	高能环境2019年第七次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764395.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764395.pdf</a>
	2019-11-28	高能环境2019年第七次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764394.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5764394.pdf</a>
中持股份	2019-11-26	中持股份独立董事对第二届董事会第二十八次会议相关议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760702.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760702.pdf</a>
	2019-11-26	中持股份关于转让参股公司部分股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759154.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759154.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

1、政策推进不达预期。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。

2、项目进度不达预期。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，需在允许的范围内使用，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