

行业周报 (第五十周)

2019年12月15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

12月9日,国资委发布《关于组建国家石油天然气管网集团有限公司的公告》,天然气领域变革加速,管网公司挂牌将推动形成“X+1+X”的油气市场新体系,中长期利好大型城市燃气企业控制气源成本、提升对国产气的议价能力、提升旺季保供能力、多元化利润来源,相关标的首推深圳燃气。

子行业观点

环保:中央经济工作会议指出,要落实长江经济带共抓大保护措施,推动黄河流域生态保护和高质量发展,水污染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,以及聚光科技等监测龙头。公用:国家油气管网公司成立,将推动形成“X+1+X”的油气市场新体系,中长期利好大型城市燃气企业,相关标的首推深圳燃气。

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

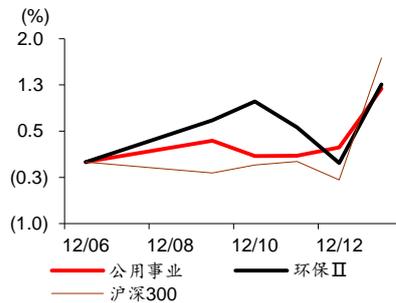
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长青集团	002616.SZ	14.58
易世达	300125.SZ	7.74
华测检测	300012.SZ	7.55
哈投股份	600864.SH	7.15
*ST科林	002499.SZ	7.02
华控赛格	000068.SZ	7.01
*ST节能	000820.SZ	6.71
深圳燃气	601139.SH	6.62
国检集团	603060.SH	5.12
创元科技	000551.SZ	4.19

一周跌幅前十公司

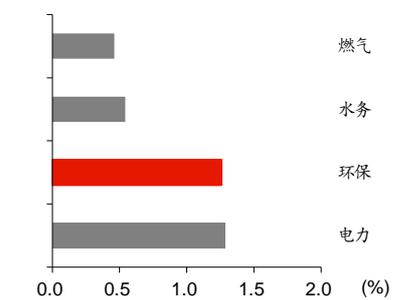
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金圆股份	000546.SZ	(4.71)
广电计量	002967.SZ	(4.60)
鹏鹞环保	300664.SZ	(4.14)
天翔环境	300362.SZ	(4.01)
新天然气	603393.SH	(3.12)
贵州燃气	600903.SH	(3.01)
皖能电力	000543.SZ	(3.00)
吉电股份	000875.SZ	(2.85)
津膜科技	300334.SZ	(2.80)
华通热力	002893.SZ	(2.62)

资料来源:华泰证券研究所

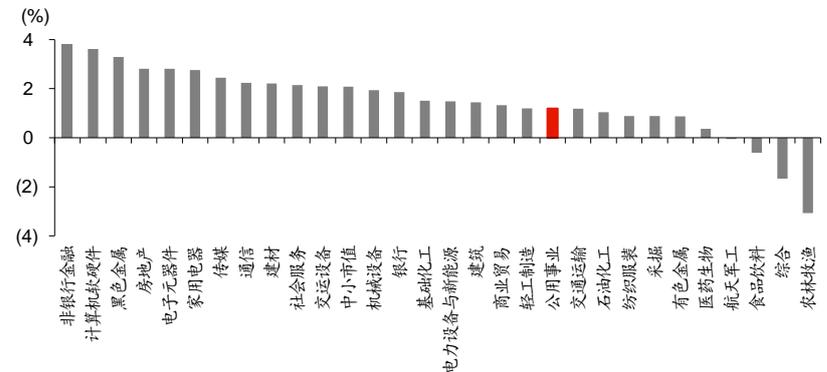
一周内行业走势图



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	12月13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	2.68	3.07~3.47	0.13	0.23	0.28	0.31	20.62	11.65	9.57	8.65
京能电力	600578.SH	买入	3.09	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.77	12.88	10.66	9.66
皖能电力	000543.SZ	买入	4.52	5.18~5.75	0.25	0.45	0.72	0.77	18.08	10.04	6.28	5.87

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

中央经济工作会议12月10日至12日在北京举行。会议确定，明年要打好污染防治攻坚战，坚持方向不变、力度不减，突出精准治污、科学治污、依法治污，推动生态环境质量持续好转。要重点打好蓝天、碧水、净土保卫战，完善相关治理机制，抓好源头防控。要扎实推进雄安新区建设，落实长江经济带共抓大保护措施，推动黄河流域生态保护和高质量发展。加强污染防治和生态建设，加快推动形成绿色发展方式。

### 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，1月生态环境部、发展改革委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》，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，11月三峡资本、北控金服联合成立长江绿色发展基金，长江大保护再迈出坚实一步。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，以及聚光科技等监测龙头。

### 公用行业头条

12月9日，国资委发布《关于组建国家石油天然气管网集团有限公司的公告》，正式宣布国家油气管网公司成立，新组建的国家管网公司由国资委代表国务院履行出资人职责，列入国资委监管的中央企业系列。新华网12月10日报道，管网公司的股东包括国资委、中石油、中石化和中海油（持股比例40%/30%/20%/10%）。三大石油公司全资或控股的干线管网、持有的省级管网股权、部分LNG接收站和储气库、管网调度业务等资产将被纳入。

### 观点评述

天然气领域变革加速，管网公司挂牌将推动形成“X+1+X”的油气市场新体系。当前国内天然气上游气源供给垄断，本次管网公司成立，特别是纳入LNG接收站资产，通过引入多元化气源竞争削弱上游垄断。我们判断中长期利好大型城市燃气企业：1) 大型城燃由于拥有较大售气量，能在海外锁定低价LNG气源，控制气源成本；2) 有助于大型城燃提升对国产气的议价能力；3) 大型城燃可以提前锁定冬季用气高峰的气源，提升在旺季的保供能力；4) 气量放开及成本可控情况下，城燃可利用下游优势切入上游发展售气业务、及发展基于燃气的综合能源业务，多元化利润来源。相关标的的首推深圳燃气。

## 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	12月13日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
碧水源	300070.SZ	买入	7.30	8.17~9.03	0.39	0.43	0.50	0.60	18.72	16.98	14.60	12.17
国祯环保	300388.SZ	增持	10.76	10.83~11.30	0.42	0.47	0.52	0.59	25.62	22.89	20.69	18.24
聚光科技	300203.SZ	增持	15.72	16.90~17.95	1.33	1.06	1.14	1.23	11.82	14.83	13.79	12.78
深圳燃气	601139.SH	买入	7.57	8.82~9.68	0.36	0.43	0.50	0.59	21.03	17.60	15.14	12.83

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/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><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><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>
碧水源 (300070.SZ)	<p><b>利润增速拐点将现，期待 2H19 高增长</b></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，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><a href="#">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</a></p>
国祯环保 (300388.SZ)	<p><b>1-3Q19 业绩低于预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司发布业绩预告，预计 1-3Q19 实现归母净利润 2.3-2.6 亿元（同比增长 1%~15%），3Q 预计实现归母净利润 0.7-1.1 亿元（同比增长 -16.3%~19.5%），业绩低于预期，主要原因是收入小幅增长的同时成本费用同比提升。19 年 7 月三峡集团溢价入主，公司未来有望深度参与长江大保护并受益。考虑到前三季度盈利不及预期，我们适当下调盈利预测，预计 19-21 年归母净利润为 3.2/3.5/3.9 亿元（前次 4.0/5.1/6.2 亿元），参考可比公司 19 年平均 P/E 21 倍，给予公司 2019 年 23-24x P/E，对应目标价 10.83-11.30 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：国祯环保(300388 SZ,增持)：业绩不及预期，三峡入主期待未来发展</a></p>
聚光科技 (300203.SZ)	<p><b>业绩不及预期，下调至“增持”评级</b></p> <p>1-3Q19 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 25.9/3.4/2.8 亿元，同比+13%/-25%/-32%，单三季度实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 11.3/1.4/1.2 亿元，同比+19%/-46%/-51%（均考虑追溯调整后），业绩低于预期，主要受收入增速放缓，叠加毛利率大幅下滑所致，我们下调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.06/1.14/1.23 元（前次为 1.54/1.69/1.83 元），参考可比公司 19 年平均 PE 16x，给予公司 19 年 16-17x 目标 PE，对应目标价 16.90-17.95 元，下调至“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：聚光科技(300203 SZ,增持)：受毛利率下滑拖累，业绩不及预期</a></p>
深圳燃气 (601139.SH)	<p><b>业绩超预期，看好公司未来发展潜力</b></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><a href="#">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</a></p>

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12月13日	新华网	隆基在联合国气候变化大会联合多家权威机构发布中国光伏新愿景 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	证券时报网	天津出台土壤污染防治新规 明年起施行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	界面	中国环保产业协会：去年中国环保产业发展基本稳定但略有下行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	北极星电力网	华润河南临颍县杜曲镇风电项目违法占用耕地 未批先建！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	北极星电力网	苏州古城电网双棋盘格局 为秀美古城的现代化发展注入智慧电力能源 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	证券日报	泛在电力物联网建设进入突破年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	北京商报	城市环境秩序治理让“顽疾”无处遁形 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月13日	21世纪经济报道	日本氢能产业链观察：如何打造氢能社会？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	新京报网	北京正建设大兴支线工程等南水北调市内配套工程 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	华气能源猎头	【电力】800亿千瓦时！福建发布2020年电力交易方案：争取2020年电力现货进入连续结算试运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	钢之家	今日12时起 安阳重污染天气橙色预警升级为红色预警 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	中证网	新时代证券：2020年电力设备新能源行业将迎来发展机遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	中国经济网	生态环境部发布5项建设用地相关标准 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	东方网	《天津市土壤污染防治条例》2020年起施行 健全生态环境保护法规体系 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	北极星电力网	电力行业将迎巨变 转变经营策略、提前布局方能赢得未来 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	电力项目圈	1元就卖！国电南自甩其大唐合山股份，火电年年亏 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	财联社	明日12时起 河北省启动区域重污染天气Ⅱ级应急响应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	第一财经日报	泛在电力物联网 建设任务确定 投资规模有望超万亿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月12日	经济参考报	环保领域将涌现更多混合所有制企业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	澎湃新闻	中国西北地区最大电厂建成投产 总装机达3520兆瓦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	财联社	国网重磅文件出台 泛在电力物联网建设迎来全面提速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	电力传媒	2019年12月份国家电网供应商不良行为处理情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	中国煤炭资源网	2019年10月份江西省电力运行情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	中国能源网	国网江苏电力：风电装机突破千万千瓦大关 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	东方网	新区实施五退工程湿地修复成效显著 北大港湿地拟2020年“申遗” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	湖州日报	湖州：近七百家企业拿到新版排污许可证 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	新京报网	长江生态环保产业联盟单位获4500亿融资授信 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	福建日报	福建出台推进煤电联营工作方案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	北极星电力网	全球最大海上风电运营商再谋转型 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	人民网	成都生态治水打出“组合拳” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	浙江新闻	齐抓共管绿色长三角 各方共话流域跨区域生态补偿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月11日	第一财经日报	环保产业遭遇瓶颈期 报告称部分企业流动性紧张 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	新华网	云南丽江：泸沽湖保护治理进行时 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	环保在线	资金链吃紧 融资受冷遇 2019年环保产业直呼太难了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	中国水产养殖网	浙江省嘉兴市海盐县多管齐下持续改善全域水环境 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	企业观察网	河南省电工行业协会三十周年庆典暨电工工业高峰论坛完美收官 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	北极星电力网	《中国能源电力发展展望2019》：“十四五”电力增速放缓 能源清洁化率将加速提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	新浪财经	近两年政策性亏损严重 国网踩下投资“急刹车” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	新浪财经	环保产业遭遇瓶颈期，报告称部分企业出现资金链断裂 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	南报网	任何“权利”都不能侵犯生态红线 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	北极星电力网	广西电力调峰市场连续仿真模拟运行启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	新华网	进贤开展青岚湖水环境综合整治 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	新华日报	抓住解决生态环境问题的“窗口期” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	西北信息报	光伏产业将在明年加速整合 2019中国光伏行业年会深圳召开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月10日	遂昌县人民政府	生态环境部南京环科所赴遂开展生物多样性本底调查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	财联社	发改委就《区域电网输电价格定价办法（修订征求意见稿）》对外征求意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	新京报网	破解西北地区新能源消纳难 国家电网签长期送受电协议 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	市值风云	燃气上市公司主题研报：多卖7亿方，却少赚60亿的“憨憨”是谁吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	界面	上海启动2019年第二批市级生态环境保护督察 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	北极星电力网	风车拂动乌拉特草原——内蒙部乌兰风电项目侧记 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	水泥人网	停产冲刺30天！停止采购！工地、运输、水泥企业、粉磨站全停！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	财联社	重点电厂煤库存再创历史新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	中国证券网	两部委联合印发《水体污染控制与治理科技重大专项实施管理办法》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	北极星电力网	小水电铸造湖南金山银山 70年小水电发展令人感动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年12月09日	北极星电力网	如何应用海上风电工程技术创新 加速度电成本下降？ <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 12 月 09 日	北极星电力网	煤电“十四五”：环保与经济间博弈仍将持续？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019 年 12 月 09 日	新浪江苏	江苏升级重污染天气等级至橙色预警 已开展省级暗查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019 年 12 月 09 日	投资快报	公用事业：国家电网严控投资 “泛在建设”更受关注 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019 年 12 月 09 日	中国电器工业协会	全国产化超高压继电保护成套装置挂网试运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019 年 12 月 09 日	陕西省国资委	陕西地电：四个意见 88 项措施绘就“一流综合能源服务集团”路径图 <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	2019-12-11	关于控股股东部分股份解除质押及办理质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5788673.pdf</a>
建投能源	2019-12-14	关于董事长辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796566.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796566.pdf</a>
	2019-12-14	关于总经理辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796569.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796569.pdf</a>
	2019-12-14	第八届董事会独立董事对公司董事会聘任总经理的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796572.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796572.pdf</a>
	2019-12-14	关于监事会主席辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796567.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796567.pdf</a>
	2019-12-14	第八届监事会第六次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796565.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796565.pdf</a>
	2019-12-14	第八届董事会独立董事对公司董事会补选董事的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796571.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796571.pdf</a>
	2019-12-14	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796568.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796568.pdf</a>
	2019-12-14	第八届董事会第十三次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796570.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796570.pdf</a>
长源电力	2019-12-11	关于公司董事辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789658.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789658.pdf</a>
旺能环境	2019-12-13	中天国富证券有限公司关于公司重大资产置换并发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股解禁的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794851.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794851.pdf</a>
	2019-12-13	中信证券股份有限公司关于公司重大资产置换并发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股解禁的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794852.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794852.pdf</a>
	2019-12-13	关于部分限售股份上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794850.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794850.pdf</a>
	2019-12-12	关于签署《青田县有机废弃物（粪便、餐厨）处置中心PPP项目合同》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5792328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5792328.pdf</a>
	2019-12-10	关于签署《鹿邑县餐厨废弃物处理特许经营协议》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785451.pdf</a>
东江环保	2019-12-10	公司章程修订条文对照表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786217.pdf</a>
	2019-12-10	关于聘任证券事务代表的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786219.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786219.pdf</a>
	2019-12-10	股东大会议事规则（2019年12月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786218.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786218.pdf</a>
	2019-12-10	公司章程（2019年12月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786216.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786216.pdf</a>
	2019-12-10	第六届董事会第四十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786215.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786215.pdf</a>
华测检测	2019-12-14	关于提前归还募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796109.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796109.pdf</a>
维尔利	2019-12-14	关于公开发行可转债事项发审委审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5796648.pdf</a>
	2019-12-10	关于控股股东签署《股份转让协议之补充协议》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785880.pdf</a>
	2019-12-10	关于控股股东部分股份解除质押及股份质押延期购回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5785879.pdf</a>
国祯环保	2019-12-12	关于控股股东股权解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5793385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5793385.pdf</a>
清水源	2019-12-12	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5795033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5795033.pdf</a>
华能水电	2019-12-13	华能水电关于收购紫石资本投资管理有限公司持有的云南华电金沙江中游水电开发有限公司11%股权事项完成公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5793057.pdf</a>
瀚蓝环境	2019-12-14	瀚蓝环境2019年第三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\2019-12\2019-12-14\5795298.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5795298.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-11	广发证券股份有限公司关于瀚蓝环境股份有限公司公司债券临时受托管理事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5789070.pdf</a>
福能股份	2019-12-11	福能股份关于为全资子公司项目贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5787302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5787302.pdf</a>
京能电力	2019-12-10	京能电力 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\2019-12\2019-12-10\5786307.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786307.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力 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\2019-12\2019-12-10\5786306.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786306.pdf</a>
	2019-12-10	北京市嘉源律师事务所关于北京京能电力股份有限公司股票期权激励计划授予事项的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786305.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786305.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力第六届二十九次董事会独立董事意见（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786324.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786324.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力第六届监事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786310.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力第六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/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786308.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786308.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力股票期权激励计划（草案）激励对象名单 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786300.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力关于向公司首期股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786302.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力关于续聘天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度审计机构的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786304.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786304.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力第六届二十九次董事会独立董事意见（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786309.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力关于调整 2019 年股票期权激励计划激励对象名单及股权激励授予数量的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786301.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786301.pdf</a>
	2019-12-10	京能电力关于向下属子公司内蒙古华宁热电有限公司提供委托贷款额度的议案公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786303.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786303.pdf</a>
伟明环保	2019-12-14	伟明环保关于对外投资并签署澄江县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797879.pdf</a>
	2019-12-14	伟明环保高级管理人员减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5797914.pdf</a>
龙马环卫	2019-12-12	龙马环卫控股股东、实际控制人减持计划数量过半暨减持比例达 1%的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791949.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-12\5791949.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