

行业周报 (第五十一周)

2019年12月22日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
电力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

根据国家统计局数据, 11月全国发电量同比增长4.0%, 增速环比持平; 火电发电量同比增长4.4%, 增速环比放缓1.5pct。11月全社会用电量同比增长4.7%, 增速环比回落0.3pct, 二产及居民用电趋势回暖。目前火电板块的市净率处于历史低位, 建议布局火电龙头华能国际, 二线火电推荐内蒙华电/长源电力和低估值的皖能电力/京能电力/福能股份。

子行业观点

环保: 近日国家发改委、国家能源局等10部门联合印发了《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》, 推荐垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利, 环卫装备方面建议关注龙马环卫。公用: 11月全国发电量同比增长4.0%, 增速环比持平, 全社会用电量同比增长4.7%, 增速环比回落0.3pct。建议左侧布局火电龙头华能国际, 二线火电推荐内蒙华电/长源电力和低估值的皖能电力/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

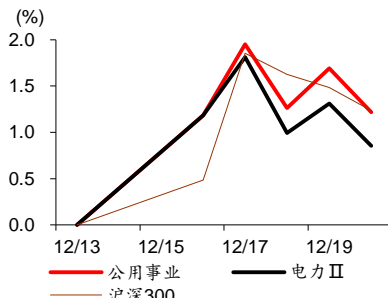
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
德创环保	603177.SH	15.13
*ST科林	002499.SZ	12.90
三维工程	002469.SZ	12.85
天翔环境	300362.SZ	10.65
联美控股	600167.SH	9.29
中金环境	300145.SZ	8.89
桂东电力	600310.SH	8.56
广电计量	002967.SZ	8.17
三聚环保	300072.SZ	7.76
大禹节水	300021.SZ	7.39

一周跌幅前十公司

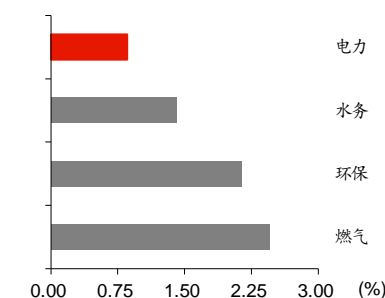
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
富春环保	002479.SZ	(10.44)
江泉实业	600212.SH	(3.96)
华测检测	300012.SZ	(2.94)
中国天楹	000035.SZ	(2.22)
长江电力	600900.SH	(1.19)
国投电力	600886.SH	(1.13)
城发环境	000885.SZ	(1.13)
津膜科技	300334.SZ	(0.82)
华能水电	600025.SH	(0.70)
易世达	300125.SZ	(0.39)

资料来源: 华泰证券研究所

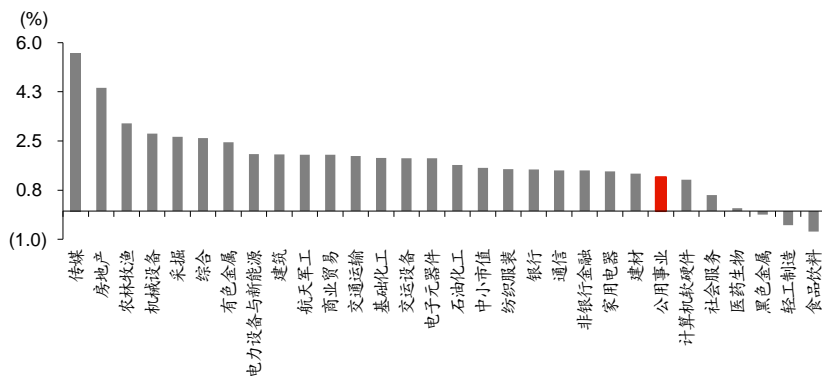
一周内行业走势图



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20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	P/E(倍)							
					2018	2019E	2020E	2021E				
内蒙华电	600863.SH	买入	2.72	3.07~3.47	0.13	0.23	0.28	0.31	20.92	11.83	9.71	8.77
京能电力	600578.SH	买入	3.11	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.92	12.96	10.72	9.72
皖能电力	000543.SZ	买入	4.69	5.18~5.75	0.25	0.45	0.72	0.77	18.76	10.42	6.51	6.09

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

12月19日国家发改委、国家能源局等10部门联合印发了《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》。《意见》明确了规模化处理有机废弃物，以工业化专业化方式处理城乡各类有机废弃物，加快解决禽畜养殖废弃物污染物排放、农作物秸秆露天焚烧等引起的环境污染问题。考虑到生物天然气规模化发展涉及到林业、农业等多个部门，且尚无成功的规模化应用可供参考，本次意见稿在3月1日征求意见稿的基础上，下调了产量目标。本次意见指出到2025年，生物天然气年产量超过100亿立方米，到2030年生物天然气年产量将超过200亿立方米，占国内天然气产量一定比重。

观点评述

生物天然气是指以农作物秸秆、畜禽粪便、生活垃圾、工业有机废水等各类城乡有机废弃物为原料，产生的非常规天然气。据中石油新闻数据，中国生物天然气资源丰富，每年可收集农作物秸秆量近9亿吨，规模化畜禽养殖场每年产生污粪20.5亿吨，年产出餐厨垃圾2.5亿吨。据此前征求意见稿数据，生物天然气年产量超过20亿立方米，可带动年处理农作物秸秆超过1000万吨、畜禽养殖废弃物超过2500万吨，其他城乡有机废弃物超过500万吨。垃圾处理板块：推荐垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利；环卫装备板块：建议关注龙马环卫。

公用行业头条

12月16日，据国家统计局数据，11月份发电5890亿千瓦时，同比增长4.0%，增速与10月持平；日均发电196.3亿千瓦时，环比增加12.0亿千瓦时。11月份火电生产增速放缓，水电降幅扩大，核电、风电加快，太阳能发电略有放缓。其中，火电同比增长4.4%，增速比10月回落1.5个百分点；水电下降6.4%，降幅扩大2.3个百分点；核电、风电分别增长14.9%和20.7%，增速分别比10月加快9.5和10.7个百分点；太阳能发电增长2.7%，增速比10月回落0.3个百分点。

12月17日，据发改委数据，前11个月全国全社会用电量同比增长4.5%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.1%、3.1%、9.4%和5.7%，三产用电继续保持较快增长。分地区看，全国27个省(区、市)用电正增长。11月全社会用电量同比增长4.7%，增速比10月回落0.3个百分点。

观点评述

目前广西、天津、重庆等省份已相继披露“基准+浮动”电价政策，总体来看，与中央政府政策文件精神相承，相关文件细节总体符合预期。**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）。**当前火电板块的市净率处于历史低位，建议布局一线火电龙头华能国际（截至2019/12/20收盘价，我们预计2019年股息率可达5%），二线火电股推荐内蒙华电（业绩稳定，截至2019/12/20收盘价，我们预计2019年股息率达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	12月20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
维尔利	300190.SZ	买入	7.00	8.20~8.61	0.30	0.41	0.54	0.68	23.33	17.07	12.96	10.29
华能国际	600011.SH	增持	5.80	6.33~6.90	0.09	0.51	0.64	0.94	64.44	11.37	9.06	6.17
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	9.13	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	13.43	10.62	8.30	7.42

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>
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>
维尔利 (300190.SZ)	<p>19H1 业绩略超预期，餐厨/渗滤液有望维系高增长</p> <p>19H1 营收/归母净利/扣非归母净利 11.2/1.6/1.5 亿，同比+25%/+45%/51%，其中 Q2 归母净利增速 39%。19H1 业绩处于预告（同比+30%~50%）区间偏上位，业绩略超预期，新增订单超预期（19H1 新增 21 亿 vs18 年 26 亿），业绩高增长主要系订单落地，可确认收入与新增订单保持高速增长态势，维持盈利预测：19-21 年 EPS 为 0.41/0.54/0.68 元，可比公司 19 年平均 P/E 15x，给予 19 年 20-21x P/E，目标价 8.20~8.61 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：维尔利(300190 SZ,买入)：业绩略超预期，餐厨/渗滤液有望维系高增长</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>
长源电力 (000966.SZ)	<p>业绩合乎预期，维持“买入”评级</p> <p>1-9M19 公司归母净利同比+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 年归母净利为 6.0/7.9/8.4 亿元（前值：4.6/7.8/8.3 亿元），19-21 年 BPS 预计为 3.61/4.19/4.76 元（前值：3.48/4.08/4.65 元），考虑到浩吉铁路投运有望推动业绩向好，给予 19 年 1.6-1.8x 目标 PB，目标价 5.77-6.49 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：长源电力(000966 SZ,买入)：Q3 业绩继续高增长，静待浩吉利好释放</p>
福能股份 (600483.SH)	<p>优价收购控股股东核电资产，持续看好未来表现</p> <p>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。</p> <p>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</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20日	北极星电力网	南方能监局做好2020年广东电力市场中长期交易监管工作 (点击查看原文)
2019年12月20日	证券时报网	中信证券：上调全年用电量增速预测至4.6% (点击查看原文)
2019年12月20日	科技日报	环境部：2019年水源地环境问题整治完成率超99% (点击查看原文)
2019年12月20日	北京商报	减量68% 北京会议中心垃圾分类经验将全市推广 (点击查看原文)
2019年12月19日	中国证券网	黑龙江出台优惠政策推进“煤改电”供热试点 (点击查看原文)
2019年12月19日	中国经济网	我国环境污染治理成效显著 (点击查看原文)
2019年12月19日	中国经济网	我国生态治理存在四大问题 (点击查看原文)
2019年12月19日	界面	中石化经研院：2020年国内天然气对外依存度将达到45.1% (点击查看原文)
2019年12月19日	中元华电	公司联合协办电力行业标准《变电站继电保护综合记录与智能运维装置通用技术条件》工作组第三次会议 (点击查看原文)
2019年12月19日	慧聪供热采暖网	2019前三季度中国燃气壁挂炉市场发展概览 (点击查看原文)
2019年12月19日	甘肃日报	问责20人 兰州市通报省级环境保护督察移交生态环境损害责任追究问题典型案例 (点击查看原文)
2019年12月19日	北极星电力网	电力市场化改革加快推进 新能源进入电力市场已成为必然 (点击查看原文)
2019年12月19日	网易	年底前饮用地下水的市民可品尝到甘甜的黄河水 (点击查看原文)
2019年12月19日	东南网	内蒙古白云鄂博矿区3万居民结束“吃水难、水难吃”历史 (点击查看原文)
2019年12月18日	新浪财经	生态环境部成立土壤生态环境保护专家咨询委员会 (点击查看原文)
2019年12月18日	澎湃新闻	亚投行再提供5亿美元贷款 支持改善京津冀空气质量 (点击查看原文)
2019年12月18日	中国政府网	16家单位发起共抓长江大保护科技创新联盟 (点击查看原文)
2019年12月18日	新华网	北京国际清洁与维护展览会将于2020年11月18-20日在京举办 (点击查看原文)
2019年12月18日	新浪财经	中国生态治理水平稳步提高居民生活和污染处理增幅最大 (点击查看原文)
2019年12月18日	新华网	德国煤炭发电量持续大幅下降 (点击查看原文)
2019年12月18日	阿思达克	国家电网：将加大混改力度 推进泛在电力物联网建设 (点击查看原文)
2019年12月17日	绵阳晚报	绵阳电网年售电量突破100亿千瓦时大关 (点击查看原文)
2019年12月17日	中国证券网	“基准价+上下浮动” 河南改革燃煤发电上网电价 (点击查看原文)
2019年12月17日	新华网	合肥蜀山区：垃圾分类新模式让居民“容易分”“分的好” (点击查看原文)
2019年12月17日	我的钢铁网	我国核电发展带来的钢铁机会 (点击查看原文)
2019年12月17日	北极星电力网	数据价值聚合创新力量 电力大数据促进电网数字化转型？ (点击查看原文)
2019年12月17日	北京商报	经开区生活垃圾“精细化”分类再升级 (点击查看原文)
2019年12月17日	21世纪经济报道	全球气候峰会无果而终 欧盟《绿色协议》或陷预算困境 (点击查看原文)
2019年12月16日	四川生态环境	富汪路带来了“富旺”，却偷走了蓝天青山 (点击查看原文)
2019年12月16日	新浪财经	上海市政府常务会议研究加强电动汽车充电桩管理 (点击查看原文)
2019年12月16日	中证网	国家能源局：确保明年上半年完成“三区三州”农村电网建设攻坚 (点击查看原文)
2019年12月16日	中证网	国家能源局：积极推进2021年实现陆上风电全面平价 (点击查看原文)
2019年12月16日	云财经	我国海上风电施工领域再添“海工重器” (点击查看原文)
2019年12月16日	深圳新闻网	中国水獭保护现状“喜忧参半” (点击查看原文)
2019年12月16日	新浪财经	中国11月份发电量增长4%，至5890亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐财经	解构2020光伏产业6大关键点：“十三五”最后一年，该如何收官、破局？ (点击查看原文)
2019年12月16日	东方网	浦东投入72亿元 重建5000多公里管网 (点击查看原文)
2019年12月16日	新京报网	国家电网董事长：吸引社会资本参与泛在电力物联网建设 (点击查看原文)
2019年12月16日	北极星电力网	后平价时代之国内风电市场展望 (点击查看原文)
2019年12月16日	北极星电力网	中央经济会议定调明年再降企业用电成本 电网业绩恐遭三连击 (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	
金圆股份	2019-12-20	关于为孙公司申请银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813636.pdf	
	2019-12-20	第九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\2019-12\2019-12-20\5813633.pdf	
	2019-12-20	关于控股子公司向孙公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813635.pdf	
	2019-12-20	独立董事关于公司第九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\2019-12\2019-12-20\5813634.pdf	
	2019-12-18	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\2019-12\2019-12-18\5802803.pdf	
	旺能环境	2019-12-19	第七届董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\2019-12\2019-12-19\5805922.pdf
旺能环境	2019-12-19	国浩律师(杭州)事务所关于公司向2019年限制性股票激励计划的激励对象授予限制性股票之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805926.pdf	
	2019-12-19	监事会关于公司2019年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805927.pdf	
	2019-12-19	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805925.pdf	
	2019-12-19	独立董事关于公司第七届董事会第二十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805924.pdf	
	2019-12-19	第七届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805923.pdf	
	2019-12-19	2019年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805921.pdf	
	2019-12-18	关于公司股东股权质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802201.pdf	
	碧水源	2019-12-16	关于控股子公司境外上市事宜的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-16\5798843.pdf
	维尔利	2019-12-20	第四届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814571.pdf
	聚光科技	2019-12-19	关于公司及子公司获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5814834.pdf
华能国际	2019-12-18	华能国际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\2019-12\2019-12-18\5803366.pdf	
	2019-12-18	华能国际2019年第二次临时股东大会召开的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803367.pdf	
华电国际	2019-12-18	华电国际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\2019-12\2019-12-18\5802745.pdf	
联美控股	2019-12-18	联美控股关于变更持续督导期独立财务顾问主办人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802741.pdf	
	2019-12-18	联美控股澄清说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802740.pdf	
内蒙华电	2019-12-20	内蒙华电独立董事关于收购兴和县察尔湖海润生态光伏发电有限公司100%股权的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813675.pdf	
	2019-12-20	内蒙华电独立董事关于收购兴和县察尔湖海润生态光伏发电有限公司100%股权的事前审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813674.pdf	
	2019-12-20	内蒙华电第九届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813676.pdf	
	2019-12-20	内蒙华电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\2019-12\2019-12-20\5813673.pdf	
	2019-12-17	内蒙华电关于“蒙电转债”2019年付息事宜的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800733.pdf	
上海环境	2019-12-18	上海环境关于公司股东股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802418.pdf	
	2019-12-18	上海环境关于“环境转债”开始转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803728.pdf	
中国核电	2019-12-17	中信证券股份有限公司关于中国核能电力股份有限公司2019年度持续督导现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5799512.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-16	中国核电关于变更投资者联系方式的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-16/5798806.pdf
国检集团	2019-12-20	国检集团股东集中竞价减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-20/5813758.pdf
上海洗霸	2019-12-19	上海洗霸关于投资的私募基金产品清算期满尚未获得兑付的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-19/5804425.pdf
伟明环保	2019-12-18	伟明环保监事减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-18/5802544.pdf
	2019-12-18	伟明环保董事、高级管理人员减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-18/5802545.pdf
	2019-12-18	伟明环保关于渗滤液处理设备采购及运维服务项目中标情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-18/5802543.pdf
龙马环卫	2019-12-20	龙马环卫关于控股股东股票质押式回购交易延期购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-12/2019-12-20/5813745.pdf

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