

# 行业周报（第三十三周）

2019年08月18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

赵伟博 010-56793949  
联系人 zhaoweibo@htsc.com

## 本周观点

7月电力生产有所回落，发电量/用电量同比+0.6%/+2.7%，回顾历史，2011和2014年行情走势证明，经济下行带来煤价&利用小时数双跌（低盈利的条件下，煤价弹性远高于电量），火电成为经济弱势背景下值得关注的品种，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：近日湖北、安徽等内陆省份相继出台多种形式的垃圾分类实施政策，垃圾分类攻坚战步入快车道，我们预计餐厨处置、环卫设备商将率先受益。继续推荐维尔利/龙马环卫/旺能环境/伟明环保/瀚蓝环境。公用：7月电力生产有所回落，发电量/用电量同比+0.6%/+2.7%，我们认为火电成为经济弱势背景下值得关注的品种，继续推荐华能国际/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

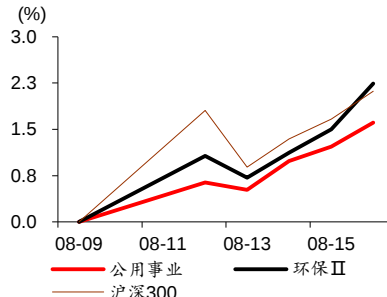
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 雪浪环境 | 300385.SZ | 17.73  |
| 威派格  | 603956.SH | 15.79  |
| 中国天楹 | 000035.SZ | 14.02  |
| 浙富控股 | 002266.SZ | 11.56  |
| 国检集团 | 603060.SH | 11.44  |
| 金鸿控股 | 000669.SZ | 10.97  |
| 韶能股份 | 000601.SZ | 10.57  |
| 东方能源 | 000958.SZ | 8.66   |
| 华测检测 | 300012.SZ | 7.50   |
| 贝瑞基因 | 000710.SZ | 7.46   |

## 一周跌幅前十公司

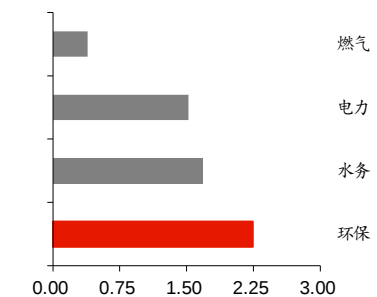
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%)  |
|------|-----------|---------|
| ST中天 | 600856.SH | (22.57) |
| 惠城环保 | 300779.SZ | (9.24)  |
| 华银电力 | 600744.SH | (8.72)  |
| 大连热电 | 600719.SH | (6.15)  |
| 祥龙电业 | 600769.SH | (4.98)  |
| 江苏新能 | 603693.SH | (4.25)  |
| 中持股份 | 603903.SH | (4.16)  |
| 南方汇通 | 000920.SZ | (3.74)  |
| 中环环保 | 300692.SZ | (3.45)  |
| 龙马环卫 | 603686.SH | (3.24)  |

资料来源：华泰证券研究所

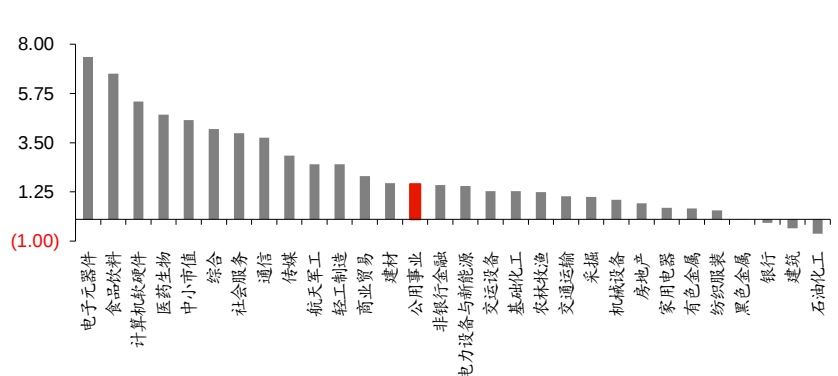
## 一周内行业走势图



## 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 | 08月16日<br>收盘价 (元) | 目标价区间<br>(元) | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|-------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    |                   |              | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E |
| 电科院  | 300215.SZ | 买入 | 6.36              | 7.26~7.48    | 0.17    | 0.22  | 0.29  | 0.41  | 37.41   | 28.91 | 21.93 | 15.51 |
| 内蒙华电 | 600863.SH | 买入 | 3.16              | 3.43~3.68    | 0.13    | 0.20  | 0.24  | 0.25  | 24.31   | 15.80 | 13.17 | 12.64 |
| 京能电力 | 600578.SH | 买入 | 3.26              | 4.00~4.73    | 0.13    | 0.24  | 0.29  | 0.32  | 25.08   | 13.58 | 11.24 | 10.19 |

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

**近日部分内陆省份相继出台多种形式的垃圾分类实施政策。**8 月 13 日，安徽省发布《安徽省人民政府关于进一步加强城市精细化管理工作的指导意见》，意见指出，2019 年年底，安徽省设区的市全面启动生活垃圾分类工作。2020 年年底，合肥、铜陵市基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处置的生活垃圾分类处理系统。8 月 14 日，《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》正式实施，标志着湖北省在以往实施垃圾分类的基础上，走向全面实行垃圾分类阶段。

此外，部分城市也着力推进垃圾分类，8 月 15 日广州市发布深化生活垃圾分类处理三年行动计划（2019-2021 年），要求 2021 年力争居民生活垃圾分类知晓率达到 98%以上，与生活垃圾分类相匹配的生活垃圾处理能力达到 2.8 万吨/日以上，生活垃圾回收利用率达到 40%以上。同一天，苏州市发布生活垃圾分类管理条例（草案听证用稿）。

### 观点评述

**政策趋于向内陆省份扩展，垃圾分类攻坚战步入快车道。**2016 年以来，政策持续加码督促垃圾分类工作全面、有序推进，要求全面建立覆盖成本并合理盈利的固体废物处理收费机制，加快建立有利于促进垃圾分类和减量化、资源化、无害化处理的激励约束机制。继厦门、上海、深圳等地率先实施垃圾分类政策后，安徽、湖北等内陆省份也相继出台垃圾分类相关政策，垃圾分类攻坚战向内陆地区扩展趋势明显。

**垃圾分类是源头实现固废“减量化、资源化、无害化”的第一步，对清运的环卫装备，下游的垃圾焚烧（提升热值）、餐厨垃圾处置（提升需求）等带来积极影响。**对于餐厨厨余垃圾而言，未分类前存在处理不规范（与普通生活垃圾混合装置、处理）的问题，生活垃圾分类制度铺展实施利于餐厨垃圾的收运和处置，餐厨厨余垃圾量有望提升。垃圾分类全面铺展，餐厨处置、环卫设备商将率先受益。我们推荐餐厨垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利：1）渗滤液处理绝对龙头，18 年渗滤液订单 12 亿重回高增长通道；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；环卫装备方面推荐龙马环卫；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

7 月份全国电力生产增速有所回落，根据国家统计局数据，7 月份全国发电量达 6573 亿千瓦时，同比增长 0.6%，日均发电 212.0 亿千瓦时，比上月增加 17.5 亿千瓦时。电力需求方面，7 月份，全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%，1-7 月，全社会用电量累计 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%。

## 观点评述

**7 月火电增速由正转负，原煤生产加快。**根据国家统计局数据，7 月火电发电量同比下降 1.6% 增速由正转负（6 月同比增长 0.1%），根据我们测算，2019 年 1-7 月全国火电机组平均利用小时分别为 2518 小时分别同比变动 -47 小时。前七个月湖北/广西/四川/内蒙古火电增速可观，沿海普遍较差。根据国家统计局数据，剔除掉西藏等火电装机较少的地区后，1-7M19 火电发电量同比增长最快的省市分别为湖北、广西、四川、内蒙古，火电发电量增速同比增加 21.1%、14.0%、13.0%、9.4%；沿海主要省市增长态势堪忧，浙江、上海、山东、江苏三地火电发电量增速分别为 -12.0%、-10.4%、-3.2%、-2.6%。

**从用电端来看，1-7M19 沿海主要省份用电增速基本都低于全国均值，用电高增速地区多分布于内陆。**根据中国电力智库数据，从前七个月累计用电增速来看，内蒙古、广西、四川、安徽、湖北排名居前，分别为 12.2%、11.1%、8.3%、8.0%、7.5%，用电增速高于全国的地区以内陆省份为主。沿海省份增速普遍低于全国均值，上海、福建、江苏、浙江、山东、广东前七个月累计用电增速分别为 -1.0%、1.6%、1.8%、2.5%、3.5%、4.0%。

**持续推荐一线华能国际/华电国际，二线精选特色标的。**回顾历史，2011 和 2014 年行情走势证明，经济下行带来煤价&利用小时数双跌（低盈利的条件下，煤价弹性远高于电量），火电成为经济弱势背景下值得关注的品种。龙头火电只要业绩兑现依然是主力品种，推荐华能国际（截至 2019.8.17 日，我们预计 19 年股息率可达 5%）/华电国际（低估值），二线火电股推荐内蒙华电（业绩稳定，我们预计 19 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 | 08 月 16 日 | 目标价区间       | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|-----------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    | 收盘价 (元)   | (元)         | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E |
| 国检集团 | 603060.SH | 买入 | 19.97     | 21.17~22.63 | 0.62    | 0.73  | 0.92  | 1.09  | 32.21   | 27.36 | 21.71 | 18.32 |
| 长源电力 | 000966.SZ | 买入 | 5.67      | 5.74~6.44   | 0.19    | 0.42  | 0.70  | 0.75  | 29.84   | 13.50 | 8.10  | 7.56  |
| 旺能环境 | 002034.SZ | 买入 | 14.49     | 17.28~19.20 | 0.74    | 0.96  | 1.25  | 1.52  | 19.58   | 15.09 | 11.59 | 9.53  |
| 福能股份 | 600483.SH | 买入 | 8.58      | 11.15~12.87 | 0.68    | 0.86  | 1.10  | 1.23  | 12.62   | 9.98  | 7.80  | 6.98  |
| 伟明环保 | 603568.SH | 买入 | 19.26     | 21.67~23.64 | 0.80    | 0.99  | 1.21  | 1.43  | 24.08   | 19.45 | 15.92 | 13.47 |
| 皖能电力 | 000543.SZ | 买入 | 4.85      | 5.95~6.55   | 0.31    | 0.48  | 0.65  | 0.66  | 15.65   | 10.10 | 7.46  | 7.35  |
| 聚光科技 | 300203.SZ | 买入 | 19.97     | 31.50~33.25 | 1.33    | 1.75  | 2.16  | 2.39  | 15.02   | 11.41 | 9.25  | 8.36  |
| 华能国际 | 600011.SH | 增持 | 6.83      | 7.19~7.76   | 0.09    | 0.51  | 0.64  | 0.94  | 75.89   | 13.39 | 10.67 | 7.27  |
| 东江环保 | 002672.SZ | 买入 | 9.65      | 12.10~14.52 | 0.46    | 0.61  | 0.72  | 0.84  | 20.98   | 15.82 | 13.40 | 11.49 |
| 深圳燃气 | 601139.SH | 买入 | 5.68      | 7.86~8.61   | 0.33    | 0.37  | 0.46  |       | 17.21   | 15.35 | 12.35 |       |
| 浙能电力 | 600023.SH | 买入 | 4.04      | 5.72~6.20   | 0.30    | 0.45  | 0.55  | 0.57  | 13.47   | 8.98  | 7.35  | 7.09  |
| 高能环境 | 603588.SH | 买入 | 9.18      | 14.96~17.00 | 0.49    | 0.68  | 0.86  | 1.05  | 18.73   | 13.50 | 10.67 | 8.74  |
| 瀚蓝环境 | 600323.SH | 买入 | 17.40     | 19.68~22.14 | 1.14    | 1.23  | 1.52  | 1.65  | 15.26   | 14.15 | 11.45 | 10.55 |
| 建投能源 | 000600.SZ | 买入 | 5.75      | 7.80~8.45   | 0.24    | 0.48  | 0.65  | 0.76  | 23.96   | 11.98 | 8.85  | 7.57  |

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 电科院<br>(300215.SZ)  | <b>19H1 业绩略超预期，利润向上拐点初步得到验证</b><br>19H1 实现收入 3.7 亿元，同比+11.5%；归母净利 6783.4 万元，同比+29.8%（此前业绩预告+10%~+40%）；扣非归母净利 6424.1 万元，同比+34.1%，业绩表现略超预期（预告中值）。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速增长，我们此前提出的 19 利润率拐点初步得到验证（19H1 利润率同比+2.6pct），维持 19-21 年 EPS 为 0.22/0.29/0.41 元的盈利预测，维持目标价 7.26-7.48 元/股，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：电科院(300215,买入): 19H1 业绩略超预期，利润率拐点初步得到验证</a>                                                                                                          |
| 内蒙华电<br>(600863.SH) | <b>业绩合乎我们预期，给予“买入”评级</b><br>受下游电力需求旺盛+市场电价折价收窄等利好，19Q1 年电力业务量价双升，一季度公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 31.4/1.8/1.8 亿元，同比+14%/3586%/8343%，业绩合乎我们的预期。维持 19-21 年 EPS 预测为 0.20/0.24/0.25 元，19-21 年 BPS 预计为 2.45/2.55/2.64 元，当前股价对应 19-21 年 P/E 为 16/14/13x。参考行业可比估值，考虑到公司前景可期，分红政策超预期，给予公司 19 年 1.4-1.5 倍 PB，维持目标价 3.43-3.68 元，给予“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：内蒙华电(600863,买入): 19Q1 业绩增长 36 倍，高性价比的二线火电龙头</a>                                                                                   |
| 京能电力<br>(600578.SH) | <b>18 年符合预期，19Q1 高增长</b><br>18 年公司实现营收 126.95 亿（+3.9%），实现归母净利/扣非归母净利 8.91/8.33 亿（+66.9%/81.7%），与业绩预告 8.86 亿归母净利基本一致。19Q1 公司实现营收 37.4 亿（+30.9%），实现归母净利/扣非归母净利 4.36/4.32 亿（+193.5%/209.4%），超市场预期。我们认为公司 19 年盈利有望随机组复产/投产以及煤价下行逐渐提升。微调盈利预测，预计 19-20 年公司实现利润 16.2/19.5 亿（调整前为 16.2/19.7 亿），预计 19-20 年公司 BPS 为 3.64/3.93 元（调整前为 3.54/3.67 元）。可比公司 19 年平均 P/B 为 1.2x，给公司 19 年 1.1-1.3x 目标 P/B，目标价 4.00-4.73 元/股，“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：京能电力(600578,买入): 19Q1 超预期，盈利有望高增长</a> |
| 国祯环保<br>(300388.SZ) | <b>19H1 业绩略低于预期，定增落地优化资本结构</b><br>7 月 11 日公告 19H1 业绩预告，预计 19H1 实现归母净利 1.46-1.67 亿，同比+5%至 20%，预计 19Q2 归母净利同比增速为-8%~+15%，业绩表现略低于预期，19H1 业绩增长主要系水环境运营项目运营规模不断增长，运营服务收入同比增加。同时公告公司非公开发行 1.1 亿股定增落地，定增落地优化资本结构，国资股东持股比提升，助力订单获取且或可为融资渠道提供支持，考虑上半年业绩略低于预期，小幅下调 19-21 年盈利预测至 4.0/5.1/6.2 亿（前次 4.3/5.4/6.7 亿），给予公司 2019 年 19-20x P/E，对应目标价 11.21-11.80 元，维持“增持”评级。<br><a href="#">点击下载全文：国祯环保(300388,增持): 定增落地，国资助力，资本结构优化</a>                                                        |

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>国检集团</b><br>(603060.SH) | <b>业绩略低于预期，不改长期价值</b><br>公司发布业绩快报，19H1 实现营业收入 4.54 亿（+15.6%），实现归母净利润 8415 万（+6.5%），扣非归母净利润 6819 万（+9.4%）。公司收入增速基本符合预期，利润增速略低于预期，我们推测主要由于 18 年公司整体业绩完成情况较好，19H1 激励计提较多导致费用率有所上升。我们看好公司 H2 内生+外延驱动下增长提速，考虑 19 年费用率或超预期，小幅下调 19 年盈利预测至 2.26 亿（前值为 2.34 亿），维持 20-21 年 2.84/3.35 亿的盈利预测。当前可比公司 19 年平均 P/E 为 38x，维持公司 19 年 29-31x 目标 P/E，目标价 21.17-22.63 元，维持“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：国检集团(603060,买入)：业绩略低于预期，看好 2H 成长加速</a>                                                               |
| <b>长源电力</b><br>(000966.SZ) | <b>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</b><br>公司发布业绩预告，19H1 公司归母净利约 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。<br><a href="#">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</a>                                              |
| <b>旺能环境</b><br>(002034.SZ) | <b>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</b><br>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”。<br><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增长</a>                                                                                                         |
| <b>碧水源</b><br>(300070.SZ)  | <b>转让协议生效，实控人质押风险基本解除</b><br>公司 6 月 4 日晚公告，公司与中国城乡签署了股权转让协议的补充协议，该协议已经生效。协议规定碧水源实控人文剑平及其他三名股东合计向中国城乡转让 3.21 亿股，占总股本的 10.18%，股权转让款 28.69 亿，转让价格 8.95 元/股，较 6 月 4 日收盘价溢价 22%。协议生效后三日内中国城乡将向文剑平先生支付 3 亿元预付款用于股票解除质押，我们预计公司质押风险基本得到解除，后续公司有望依靠中交集团获得更多订单，融资压力有望缓解。我们上调盈利预测，预计 19-21 年归母净利润 13.8/16.0/19.7 亿（前次预测 13.7/14.9/15.5 亿），考虑可比公司 19 年平均 P/E 16x，给予公司 19 年 18-20x 目标 P/E，目标价 7.92-8.80 元，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：碧水源(300070,买入)：股权转让落地，业绩拐点可期</a>                               |
| <b>福能股份</b><br>(600483.SH) | <b>福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级</b><br>福能股份主营电力、热力生产和供应，背靠福建省国资委。截至 2018 年底，公司控股运营总装机规模 484.1 万千瓦，其中火电装机 408.4 万千瓦，风电装机 71.4 万千瓦。公司陆上和近海风电项目稳健扩张、海上风电逐步发力，风电业务逐渐成为公司主要盈利来源。受益于风电量价优势明显、火电业务触底渐回暖，我们预测 2019-2021 年利润 13.4/17.1/19.1 亿元，EPS 为 0.86/1.10/1.23 元，ROE 11%/12%/12%，给予公司 19 年 13-15 倍目标 PE，对应目标价为 11.15-12.87 元，首次覆盖给予“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：福能股份(600483,买入)：风电高成长，火电增弹性，核电提潜力</a>                                                                                          |
| <b>伟明环保</b><br>(603568.SH) | <b>垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力</b><br>公司主业垃圾发电集聚浙江，具备区域优势与规模优势，并着力全国扩张，在手合计产能 2.6 万吨/日。同时协同布局餐厨垃圾、渗滤液、填埋、污泥、农林废弃物处理与垃圾清运业务，打造固废产业协同体系。公司项目运营经验丰富，资本结构稳健，ROE 业内领先，已投运项目整体 IRR 为 26.6%，投运项目 NPV 占市值比达 25%，均处于行业领先地位，我们看好公司在手产能释放引领公司业绩高增长，预计 2019-2021 年 EPS 为 1.33/1.63/1.93 元，目标价 29.26-31.92 元/股，首次覆盖给予“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：伟明环保(603568,买入)：优质运营，稳健增长，能者突围</a>                                                                                                                       |
| <b>博世科</b><br>(300422.SZ)  | <b>业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长</b><br>根据公司公告，18 年公司实现营收/归母净利 27.24/2.35 亿元，分别同比增长 85%/60%，19Q1 实现营收/归母净利 6.41 亿元/7083 万元，分别同比增长 23%/17%，年报及季报业绩基本符合预期。截至 2018 年底，公司在手合同累计达 142.37 亿元，是 2018 年公司营收的 5.23 倍，充裕的在手订单将有力支撑未来发展。我们下调盈利预测，预计 2019-20 年 EPS 0.90/1.24（前次为 1.12/1.57 元），参考可比公司 19 年中间值 P/E 为 16 倍，给予公司 2019 年 15-17 P/E，对应目标价 13.54-15.34 元，维持“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：博世科(300422,买入)：业绩基本符合预期，股权激励计划彰显信心</a>                                                                     |
| <b>皖能电力</b><br>(000543.SZ) | <b>业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行</b><br>18 年实现营收 134 亿（+9.9%），归母净利润 5.6 亿（+321%，前次预告为 4.3-6.3 亿），ROE 为 5.6%（同比+4.3pct）；19Q1 营收 41 亿（+36%），归母净利润 1.5 亿（+72%，前次预告 1.1-1.7 亿），业绩符合预期。18 年装机/利用小时增加较多引盈利回升，19Q1 发电量保持增长且煤价同比下行引盈利回升，暂不考虑神皖未来贡献投资收益影响，维持 19-20 年 EPS 0.48/0.65 元，引入 21 年 EPS 预测 0.66 元，小幅下调 BPS 预测 5.95/6.60 元（前值 6.37/6.96 元），引入 21 年 BPS 预测 7.26 元，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.1x，给予公司 19 年 1.0-1.1 倍 PB，目标价 5.95-6.55 元，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：皖能电力(000543,买入)：业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行</a> |
| <b>聚光科技</b><br>(300203.SZ) | <b>18 业绩符合预期，现金流大幅好转</b><br>18 年营收 38.25 亿（+36.6%），归母净利 6.0 亿元（+33.9%），扣非净利 5.5 亿（+76.6%），业绩符合预期。业绩增长主要由于：1) 客户需求旺盛，公司在环境监测、实验室仪器营收快速增长；2) 管控成效初现，公司销售费用率、管理费用率得到有效控制，财务费用率保持稳定，三费率同比-2.6pct。经营性现金流净流入 4.8 亿（同比+635.6%），现金流显著改善。我们维持盈利预测，预计 19-20 年 EPS 为 1.75/2.16 元，引入 2021 年盈利预测 EPS 为 2.39 元，给予公司 19 年目标 18-19xP/E，目标价 31.50-33.25 元，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：聚光科技(300203,买入)：业绩持续高增长，现金流大幅改善</a>                                                                                |

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>上海洗霸</b><br>(603200.SH) | <b>工业水处理标的 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期</b><br>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”。<br><a href="#">点击下载全文：上海洗霸(603200,买入): 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期</a>                                                                                 |
| <b>华能国际</b><br>(600011.SH) | <b>19Q2 业绩超预期，看好火电龙头未来反弹</b><br>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。<br><a href="#">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</a>                                                                                                                      |
| <b>东江环保</b><br>(002672.SZ) | <b>业绩合乎预期，继续看好未来发展潜力</b><br>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危废产能。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。<br><a href="#">点击下载全文：东江环保(002672,买入): 业绩超预期，静待异地扩张业绩释放</a>                                                                        |
| <b>深圳燃气</b><br>(601139.SH) | <b>优质燃气分销龙头，首次覆盖给予“买入”评级</b><br>公司是我国区域性优质燃气分销龙头，立足深圳特区，下游客户质地突出，受益于城中村改造、电厂客户拓展等利好推动，2018-20 年燃气销量 CAGR 有望达到 21.4%。公司 10 亿方周转产能的 LNG 接收站投运在即，考虑到海外气价较国内均价偏低，达产后有望为公司供给低价气，满产后有望贡献净利 3.6 亿，占 18 年归母净利的 38%。预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.33/0.37/0.46 元，BPS 为 3.17/3.42/3.73 元。当前股价对应 2018-20 年 P/E 为 18.35/16.21/13.33x，P/B 为 1.92/1.78/1.63x，给予公司 2019 年 21-23 倍 PE，对应目标价为 7.86-8.61 元，首次覆盖给予“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：深圳燃气(601139,买入): 优质燃气分销龙头，LNG 接收站投产在即</a>                     |
| <b>浙能电力</b><br>(600023.SH) | <b>4Q 业绩略低于预期，看好未来反弹</b><br>2018 年实现营收/归母净利 566.3/40.4 亿，同比+10.6%/-6.9%，18Q1-Q4 分别实现归母净利 5.7/17.8/14.1/2.8 亿，Q4 业绩表现略低于预期。全年业绩下滑主要系燃料及材料成本同比增长 17%（入炉煤价及煤耗增加所致），同时浙江省 18Q3 未开始执行燃煤“双控”对公司用煤发电产生影响，考虑公司发电量增速略低于前次预期，燃料成本上升较多，下调公司盈利预测，19-20 年 EPS 0.45/0.55 元（前值 0.56/0.68 元），BPS 4.77/5.04 元（前值 5.04/5.42 元），参考可比公司 19 平均 PB 为 1.22x，给予公司 19 年 1.2-1.3 倍目标 PB，对应目标价 5.72-6.20 元，维持“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：浙能电力(600023,买入): 业绩略低于预期，看好 19 盈利修复</a>                             |
| <b>高能环境</b><br>(603588.SH) | <b>年报符合预期，一季报超市场预期</b><br>公司公告 18 年报及 19 年一季报，18 年实现营收 37.6 亿（+63%），实现归母净利 3.25 亿（+69%），实现扣非归母净利 3.02 亿（+60%），符合预期；19Q1 实现营收 6.8 亿（+37%），归母净利 5468 万（+77%），扣非归母净利 5270 万（70%），超市场预期。18 年及 19Q1 公司现金流大幅改善，三项费用率控制良好，小幅上调盈利预测：预计 19-20 年分别实现归母净利润 4.5/5.7 亿（调整前为 4.4/5.5 亿），并引入 21 年归母净利润预测值 6.9 亿，当前股价对应 19-21 年 P/E 18/14/12x。参考可比公司 19 年平均 P/E 17x，考虑公司作为土壤修复龙头应享受适当溢价，给予 19 年 22-25x 目标 P/E，目标价 14.96-17.00 元/股，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：高能环境(603588,买入): 一季报超预期，现金流大幅改善</a> |
| <b>瀚蓝环境</b><br>(600323.SH) | <b>19H1 业绩超预期，持续高质量成长</b><br>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。<br><a href="#">点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入): 扣非业绩亮眼，持续高质成长</a>                                       |
| <b>建投能源</b><br>(000600.SZ) | <b>年报盈利超预期，上调盈利预测</b><br>2018 年公司营收和归母净利润 139.8/4.32 亿，分别同比+32%/10%，实现扣非归母净利润 4.22 亿（+164%），盈利超预期。2018 年公司发电量和上网电量分别增长 15.5%/15.7%。公司 18 年费用控制较好，我们将 19 年秦港煤价（5500K）均价假设从 610 元/吨下调至 600 元/吨，上调公司盈利预测。我们预计 2019-20 年公司归母净利润分别为 8.6/11.6 亿（调整前为 7.3/11.4 亿），引入 2021 年归母净利润 13.6 亿元。当前股价对应公司 19-21 年 P/B 分别为 1.06/0.99/0.92x，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.2x，给予公司 19 年 1.2-1.3x P/B，对应目标价 7.80-8.45 元，维持“买入”。<br><a href="#">点击下载全文：建投能源(000600,买入): 年报超预期，上调盈利预测</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 08 月 17 日 | 中国证券网    | 南京：加强港口治理 保护长江生态 <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019 年 08 月 16 日 | 电缆网      | 河北南网年度新增风电规模将首超 100 万千瓦 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019 年 08 月 16 日 | 金融界      | 国家发改委：7 月份发电量增长 0.6% 用电量增长 2.7% <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019 年 08 月 16 日 | 中国证券网    | 发展改革委：持续推动电力交易机构规范化运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019 年 08 月 16 日 | 证券时报网    | 发改委：进一步完善增量配电网配电价格形成机制 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019 年 08 月 16 日 | 阿思达克     | 发改委：7 月全社会用电量按年增速放慢至 2.7% <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019 年 08 月 16 日 | 中国证券网    | 发展改革委：1-7 月全国全社会用电量同比增长 4.6% <a href="#">(点击查看原文)</a>             |
| 2019 年 08 月 16 日 | 索比光伏网    | 分布式发电成本均价下降 8.9%！上半年巴西光伏市场分析！ <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019 年 08 月 16 日 | 新浪财经     | 上半年同比增 5% 新产业带动用电量较快增长 清洁能源大范围优化配置 <a href="#">(点击查看原文)</a>       |
| 2019 年 08 月 16 日 | 经济参考报    | 行业资讯 Information <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019 年 08 月 16 日 | 经济参考报    | 行业资讯 Information <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019 年 08 月 16 日 | 经济参考报    | 行业资讯 Information <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019 年 08 月 16 日 | 北极星电力网   | 南方电网公司全力推进新一轮农网改造升级 确保完成农网改造升级任务 <a href="#">(点击查看原文)</a>         |
| 2019 年 08 月 15 日 | 财联社      | 光大国际行政总裁王天义：未来中国垃圾焚烧发电仍有很大市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>             |
| 2019 年 08 月 15 日 | 电力传媒     | 国家发改委王仲颖：中国能源主次矛盾已变，碳税制裁或将成为更大挑战 <a href="#">(点击查看原文)</a>         |
| 2019 年 08 月 15 日 | 一财网      | 垃圾焚烧发电进入高质量成长期 环境企业加速布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019 年 08 月 15 日 | 中国经济网    | 青海：保护三江源 筑牢生态安全屏障 <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019 年 08 月 14 日 | 电力传媒     | 国家能源局局长章建华：力争在大规模储能、氢能和燃料电池等重点领域取得突破 <a href="#">(点击查看原文)</a>     |
| 2019 年 08 月 14 日 | 电力传媒     | 广西最大让利 13.67 分/度，将严惩恶意报价！ <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019 年 08 月 14 日 | 搜狐网      | 大规模充电桩跑马圈地已成过去时，什么才是硬指标 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019 年 08 月 14 日 | 北极星电力网   | 增量配电试点项目业主优选研究与建议 <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019 年 08 月 14 日 | 上海证券报    | 行业回暖催生抢装浪潮 新能源上市公司“风光”明媚 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019 年 08 月 14 日 | 上海证券报    | 真金白银推动水环境治理市场加速壮大 今年以来水务 PPP 中标项目规模已超千亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a> |
| 2019 年 08 月 14 日 | 新京报      | 生活垃圾分类越细 可回收垃圾越值钱 <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019 年 08 月 13 日 | 中国煤炭市场网  | 8 月 12 日湖北日用电量升 6.0% 主力火电厂机组增开 1 台 <a href="#">(点击查看原文)</a>       |
| 2019 年 08 月 13 日 | 电力传媒     | 国网冀北通报供应商不良行为 多家电缆上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019 年 08 月 13 日 | 财联社      | 中国能建广东院主编首部海上风电场国家标准将于 10 月 1 日起实施 <a href="#">(点击查看原文)</a>       |
| 2019 年 08 月 13 日 | 山东省人民检察院 | 污染环境犯罪，除了刑事责任，还要承担这些费用！ <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019 年 08 月 13 日 | 中国证券网    | 雄安新区首次专门针对白洋淀底泥开展污染治理项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019 年 08 月 12 日 | IT 之家    | “限塑”自愿协议实际效果不佳，德国拟立法“禁塑” <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019 年 08 月 12 日 | 北极星电力网   | 国家电网打造的装备产业不差 ABB 剥离应该吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019 年 08 月 12 日 | 环渤海新闻网   | 12345 受理各类诉求较上期增长 23.08% 供电保障等方面问题成投诉重点 <a href="#">(点击查看原文)</a>  |
| 2019 年 08 月 12 日 | 新华网      | 山东省港口集团在青岛成立 <a href="#">(点击查看原文)</a>                             |
| 2019 年 08 月 12 日 | 百家号      | 中央生态环保督察办公室点名海南澄迈：顶风而上，肆意围海造地、毁坏红树林 <a href="#">(点击查看原文)</a>      |
| 2019 年 08 月 12 日 | 证券日报     | 上半年全社会用电量增速微降 电力上市公司发电量出现分化 <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019 年 08 月 12 日 | 证券日报     | 中国核工业：是怎样在一块“石头”上起步与发展的？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019 年 08 月 12 日 | 北京商报     | 中央生态环保督察组 公布第二轮首批督察典型案例 <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                                                                                                                                                                                                                      |
|------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 皖能电力 | 2019-08-15 | 关于董事会秘书辞职的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543926.pdf</a>               |
| 旺能环境 | 2019-08-15 | 募集资金 2019 年半年度存放与使用情况的专项报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543304.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543304.pdf</a> |
|      | 2019-08-15 | 2019 年半年度财务报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543314.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543314.pdf</a>              |
|      | 2019-08-15 | 2019 年半年度报告摘要<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543318.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543318.pdf</a>              |
|      | 2019-08-15 | 第七届监事会第十二次会议（半年度）决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543310.pdf</a>      |
|      | 2019-08-15 | 第七届董事会第二十二次会议（半年度）决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543312.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543312.pdf</a>     |

|      |            |                                                                                                                                                                                                                                |
|------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 2019-08-15 | 关于对外投资事项的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543306.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543306.pdf</a>                     |
|      | 2019-08-15 | 2019 年半年度报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543316.pdf</a>                     |
|      | 2019-08-15 | 关于公司会计政策变更的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543301.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543301.pdf</a>                   |
|      | 2019-08-15 | 独立董事对公司第七届董事会第二十二次会议相关议案的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543308.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543308.pdf</a>   |
|      | 2019-08-13 | 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538496.pdf</a> |
| 东江环保 | 2019-08-14 | 2019 年半年度业绩快报<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542223.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542223.pdf</a>                   |
| 华测检测 | 2019-08-16 | 关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549418.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549418.pdf</a>          |
|      | 2019-08-16 | 关于获得政府补助的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549420.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549420.pdf</a>                     |
|      | 2019-08-16 | 2019 年半年度报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549413.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549413.pdf</a>                     |
|      | 2019-08-16 | 2019 年半年度报告披露提示性公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549409.pdf</a>              |
|      | 2019-08-16 | 关于会计政策变更的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549423.pdf</a>                     |
|      | 2019-08-16 | 2019 年半年度报告摘要<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549425.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549425.pdf</a>                   |
|      | 2019-08-16 | 独立董事关于第四届董事会第二十九次会议相关事项的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549416.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549416.pdf</a>    |
|      | 2019-08-16 | 关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549407.pdf</a>           |
|      | 2019-08-16 | 第四届董事会第二十九次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549411.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549411.pdf</a>               |
|      | 2019-08-16 | 关于参与竞拍杭州杭州瑞欧科技有限公司股权的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549422.pdf</a>         |
|      | 2019-08-16 | 第四届监事会第二十五次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5549424.pdf</a>               |
| 碧水源  | 2019-08-15 | 关于公司大股东减持股份预披露公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5549232.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5549232.pdf</a>                |
|      | 2019-08-12 | 第四届监事会第十六次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540314.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540314.pdf</a>                |
|      | 2019-08-12 | 2019 年第三次临时股东大会决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540316.pdf</a>             |
|      | 2019-08-12 | 关于公司董事、监事变更完成及变更高级管理人员的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540318.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540318.pdf</a>       |
|      | 2019-08-12 | 第四届董事会第二十九次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540315.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540315.pdf</a>               |
|      | 2019-08-12 | 2019 年第三次临时股东大会的法律意见书<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540317.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540317.pdf</a>           |
|      | 2019-08-12 | 独立董事关于第四届董事会第二十九次会议的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540319.pdf</a>        |
| 维尔利  | 2019-08-17 | 关于变更保荐机构后重新签订募集资金三方监管协议的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553683.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553683.pdf</a>      |
|      | 2019-08-15 | 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544302.pdf</a> |
|      | 2019-08-13 | 关于更换保荐机构及保荐代表人的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540232.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540232.pdf</a>               |
| 博世科  | 2019-08-12 | 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540067.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5540067.pdf</a> |
| 瀚蓝环境 | 2019-08-16 | 瀚蓝环境 2019 年半年度报告摘要<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548262.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548262.pdf</a>              |
|      | 2019-08-16 | 瀚蓝环境 2019 年第二季度主要经营数据公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548255.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548255.pdf</a>         |

|      |            |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 2019-08-16 | 瀚蓝环境 2019 年半年度报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548259.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548259.pdf</a>                                         |
| 龙净环保 | 2019-08-14 | 龙净环保关于公司最近五年无被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚情况的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541473.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541473.pdf</a>                 |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541452.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541452.pdf</a>                                |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保第八届董事会第二十二次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541451.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541451.pdf</a>                                    |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保公开发行可转换公司债券预案<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541467.pdf</a>                                        |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541465.pdf</a>                            |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541472.pdf</a>              |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保独立董事关于第八届董事会第二十二次会议有关议案的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541461.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541461.pdf</a>                         |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保第八届监事会第十一次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541469.pdf</a>                                     |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541459.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541459.pdf</a>                              |
|      | 2019-08-14 | 龙净环保关于提供授信担保的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541453.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541453.pdf</a>                                          |
| 福能股份 | 2019-08-14 | 关于福建龙净环保股份有限公司净资产收益率计算表的审核报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541463.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541463.pdf</a>                             |
|      | 2019-08-16 | 福能股份关于收到上海证券交易所问询函的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549570.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549570.pdf</a>                                    |
| 京能电力 | 2019-08-15 | 关于福建福能股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5549025.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5549025.pdf</a>                               |
|      | 2019-08-17 | 京能电力 2018 年年度权益分派实施公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5554081.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5554081.pdf</a>                                    |
|      | 2019-08-15 | 京能电力关于北京能源集团有限责任公司中止与永泰集团有限公司战略合作的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5545587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5545587.pdf</a>                     |
| 内蒙华电 | 2019-08-15 | 内蒙华电关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划实施完成公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543071.pdf</a>                          |
|      | 2019-08-15 | 北京市嘉源律师事务所关于华能结构调整 1 号证券投资私募基金增持内蒙古蒙电华能热电股份有限公司股份的专项核查意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-15/5543070.pdf</a> |
| 伟明环保 | 2019-08-17 | 伟明环保第五届董事会第二十二次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551058.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551058.pdf</a>                                    |
|      | 2019-08-17 | 伟明环保 2019 年半年度报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551063.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551063.pdf</a>                                         |
|      | 2019-08-17 | 伟明环保关于完成注册资本工商变更登记的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551062.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551062.pdf</a>                                    |
|      | 2019-08-17 | 伟明环保 2019 年半年度报告摘要<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551060.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551060.pdf</a>                                       |
|      | 2019-08-17 | 伟明环保第五届监事会第十三次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551056.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551056.pdf</a>                                     |
|      | 2019-08-17 | 伟明环保 2019 年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551054.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5551054.pdf</a>                         |
|      | 2019-08-17 | 高能环境 2019 年第四次临时股东大会会议资料<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5552889.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5552889.pdf</a>                                 |
| 高能环境 | 2019-08-16 | 高能环境第四届监事会第三次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549543.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549543.pdf</a>                                      |
|      | 2019-08-16 | 高能环境 2018 年股票期权激励计划预留授予激励对象名单<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549571.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549571.pdf</a>                            |
|      | 2019-08-16 | 高能环境关于对公司 2018 年股票期权激励计划首次授予部分行权价格进行调整的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549583.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549583.pdf</a>                |
|      | 2019-08-16 | 高能环境独立董事关于第四届董事会第五次会议所审议事项的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549552.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549552.pdf</a>                          |
|      | 2019-08-16 | 高能环境监事会关于 2018 年股票期权激励计划首次授予行权价格调整及预留授予相关事项的核查意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549534.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549534.pdf</a>         |

|      |            |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 2019-08-16 | 高能环境第四届董事会第五次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549557.pdf</a>                                        |
|      | 2019-08-16 | 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调整及授予相关事项的法律意见书<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549575.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549575.pdf</a> |
|      | 2019-08-16 | 高能环境关于 2018 年股票期权激励计划预留授予的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5549579.pdf</a>                               |
| 龙马环卫 | 2019-08-16 | 龙马环卫关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金提前归还的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548025.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5548025.pdf</a>                              |
|      | 2019-08-14 | 龙马环卫关于信息披露办公地点变更的提示性公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541182.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541182.pdf</a>                                     |

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：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