

行业周报 (第十二周)

2019年03月24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

3月20日李克强总理主持召开国务院常务会议,会议决定从2019年1月1日至2021年底,对从事污染防治的第三方企业,减按15%税率征收企业所得税,根据2017年各细分领域环保公司财务数据测算,水务、垃圾焚烧、再生资源、污水处理行业实际税率较高,分别为25%/17%/16%/16%,在本次降税中有望受益明显。

子行业观点

环保:3月20日国务院常务会议决定从2019年1月1日至2021年底,对从事污染防治的第三方企业,减按15%税率征收企业所得税,水务/垃圾焚烧/再生资源/污水处理实际税率较高,有望受益明显。公用:2M19全社会用电同比+4.5%,内陆增速相对优于沿海,首推内蒙华电/京能电力,另推荐皖能电力/建投能源/长源电力,建议关注华能国际/浙能电力。

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,根据公告,未来拟注入优质资产。

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

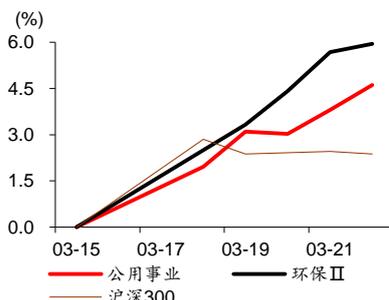
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
闽东电力	000993.SZ	52.95
达刚路机	300103.SZ	32.57
深南电 A	000037.SZ	28.67
天富能源	600509.SH	28.63
津膜科技	300334.SZ	25.96
启迪桑德	000826.SZ	25.29
易世达	300125.SZ	24.30
神雾节能	000820.SZ	24.18
天壕环境	300332.SZ	24.09
郴电国际	600969.SH	22.81

一周跌幅前十公司

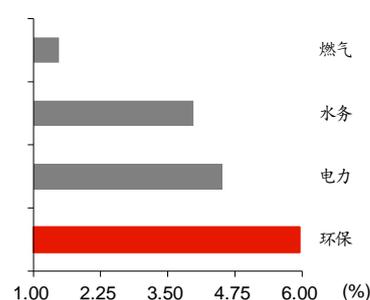
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
威派格	603956.SH	(7.25)
聚光科技	300203.SZ	(6.09)
中天能源	600856.SH	(5.04)
城投控股	600649.SH	(4.38)
金鸿控股	000669.SZ	(4.25)
长源电力	000966.SZ	(3.53)
国中水务	600187.SH	(2.08)
菲达环保	600526.SH	(2.06)
东方环宇	603706.SH	(1.75)
金山股份	600396.SH	(1.56)

资料来源:华泰证券研究所

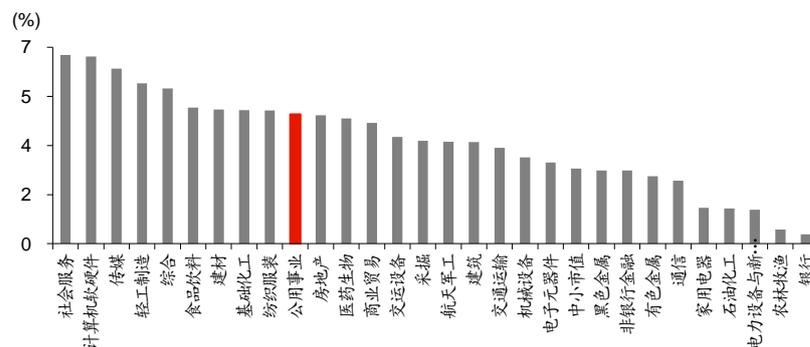
一周内行业走势图



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	03月22日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
瀚蓝环境	600323.SH	买入	16.95	23.37~25.83	0.85	1.14	1.23	1.52	19.94	14.87	13.78	11.15
京能电力	600578.SH	买入	3.45	3.54~3.89	0.08	0.13	0.24	0.29	43.13	26.54	14.38	11.90
皖能电力	000543.SZ	买入	5.86	6.30~6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	83.71	25.48	13.02	9.30
华能国际	600011.SH	增持	6.59	7.21~7.76	0.11	0.09	0.31	0.39	59.91	73.22	21.26	16.90

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

据新华网报道，3月20日李克强总理主持召开国务院常务会议，会议确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务，明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。

为发挥减税政策对改善民生和打好三大攻坚战的支持作用，会议决定，一是延续2018年执行到期的对公共租赁住房、农村饮水安全工程建设运营、国产抗艾滋病病毒药品等的税收优惠政策。二是从今年1月1日至2022年底，对企业用于国家扶贫开发重点县、集中连片特困地区县和建档立卡贫困村的扶贫捐赠支出，按规定在计算应纳税所得额时据实扣除；对符合条件的扶贫货物捐赠免征增值税。三是从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，减按15%税率征收企业所得税。

观点评述

我们认为本次减税有望降低环保企业税负，根据2017年各细分领域环保公司财务数据测算，水务、垃圾焚烧、再生资源、污水处理行业实际税率较高，分别为25%/17%/16%/16%，在本次降税中有望受益明显。

上游设备/中游工程本身税率较低，本次受益相对较少。从产业链来看，上游设备/中游工程类优质上市公司主体往往享受高新技术企业税收优惠（15%且研发费用按50%在企业所得税税前加计扣除），且公司利润主要集中在母公司，所以有效税率相对较低。故污水处理板块中工程收入占比较高的博世科、博天环境以及工业水处理中的上海洗霸/久吾高科等公司2017年实际税率较低，预计本次受益程度相对较小。

预计下游运营企业受益所得税优惠较多。下游运营企业中，垃圾发电/危废处置/水务等业务模式决定了公司利润分散在各个运营子公司，而子公司的税收优惠通常是三免三减半（如危废中的资源利用型企业：金圆股份的新金叶），所以投运时间越早的项目所得税率越高（6年后即恢复25%所得税率）；而且运营类业务中国企大部分母公司亦是地方公用事业平台，无所得税优惠（例如洪城水业、瀚蓝环境），所以有效税率相对较高。运营类公司中项目投运时间越早反而因税收优惠到期和项目由亏转盈，所得税负担相对越重（例如鹏鹞环保）。我们认为本轮减税下游运营企业有望集中受益。

公用行业头条

3月20日，国家能源局发布数据显示，1-2月，全社会用电量累计11063亿千瓦时，同比增长4.5%，较去年同期降低8.8个百分点。其中，2月份，全社会用电量4891亿千瓦时，同比增长7.2%。分产业看，1至2月第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长7.9%；第二产业用电量7059亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量1994亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量1899亿千瓦时，同比增长11.1%。

观点评述

1-2月累计用电量增速4.5%，高耗能行业用电增速降低明显。根据国家能源局公布数据，2M19全社会用电同比增长4.5%，增速同比-8.8pct，1/2月全社会用电量同比增速分别为3%/7.2%，分部门看，2M19一/二/三产及居民端用电分别同比增长7.9%/1.2%/10.5%/11.1%，分产业看，2M19主要高耗能行业用电增速降低明显，采矿、化工、钢铁、有色、建材五大行业用电增速分别为1.7%、2.4%、2.7%、1.3%、2.4%，同比走低9.3pct、0.8pct、7.6pct、1.2pct、19.3pct，下滑幅度较大。

用电增长态势区域分化明显，内陆地区增速相对优于沿海。2M19用电高增速地区多分布于内陆，西藏/内蒙/湖北/安徽/新疆增速较高，为20.2%/13%/10.6%/10.6%/10.6%，沿海地区普遍较低，福建/上海/广东/浙江/江苏/山东为-1.7%/0.2%/0.5%/1.4%/2.0%/3.2%。

继续推荐火电，首选内蒙华电/京能电力。陕西复产迟缓叠加2月内蒙矿难引发的安全检查致使煤炭供应收缩，短期支撑煤价，秦港动力煤（5500K）从2月11日至3月8日上涨56元/吨（+9.6%），但我们认为煤价中长期下滑趋势未改，火电板块短期若回调将提供较好买入机会，目前煤价已开始回撤，秦港动力煤（5500K）从3月8日至22日已下降18元/吨（-2.8%），我们判断未来中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势有望较为显著。我们首推内蒙华电、京能电力，另推荐皖能电力、建投能源、长源电力，建议关注华能国际、浙能电力。

重点公司推荐

瀚蓝环境 (600323): 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: 1) 公司已投运垃圾焚烧产能约 1.43 万吨/日, 在建及筹建产能高达 1 万吨; 2) 16 年与德国瑞曼迪斯成立合资公司 (持股 51%) 开展危废处理项目建设 (9.3 万吨)。

聚光科技 (300203): 1) 公司前三季度新增订单 29 亿左右 (不含 PPP), 三季报给出全年业绩指引: 预计 18 归母净利 6.0-6.6 亿 (+34%~+48%), 全年业绩高增长; 2) 监测龙头, 受益环保督查+二污普+环保税三重共振, 监测需求迅速放量; 政策明令 2020 年全面建成环境监测体系, 叠加管理体系优化, 污染源监测、水的网格化、气的网格化以及园区 VOC 监测设备及运维需求加速释放, 聚光科技在上游设备领域品类齐全, 销售网络全面, 下游已经初步渗入环境治理领域, 通过自主研发+外延并购不断创造新的增长点。

京能电力 (600578): 公司装机容量高增长, 供电区域内蒙、京津唐、山东、山西供需格局有望改善, 火电资产低估明显。秦皇岛煤价 (5500K) 下降 10 元/吨对应入炉煤价下降 6.8 元/吨, 对应业绩增厚 2.6 亿元, 占 19 年预期盈利的 16%。

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	03月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
聚光科技	300203.SZ	买入	27.16	28.00-31.50	0.99	1.36	1.75	2.16	27.43	19.97	15.52	12.57
皖能电力	000543.SZ	买入	5.86	6.30-6.93	0.07	0.23	0.45	0.63	83.71	25.48	13.02	9.30
博世科	300422.SZ	买入	11.87	13.44-14.56	0.41	0.80	1.12	1.57	28.95	14.84	10.60	7.56
金圆股份	000546.SZ	买入	10.32	10.77-12.59	0.49	0.77	0.99	1.44	21.06	13.40	10.42	7.17
华能国际	600011.SH	增持	6.59	7.21-7.76	0.11	0.09	0.31	0.39	59.91	73.22	21.26	16.90
上海洗霸	603200.SH	买入	38.66	42.00-47.60	0.77	1.07	1.40	1.86	50.21	36.13	27.61	20.78

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
国检集团 (603060.SH)	18 业绩好于预期，外延加速可期 公司公告：1) 2018 年业绩快报显示实现营收 9.4 亿元，同比增长 24.6%；实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 32.0%，好于市场预期；2) 收购中材投资香港公司 100% 股权，作为公司海外投资平台；3) 增资控股枣庄方圆检验认证有限公司，联手打造枣庄乃至淮海区域综合检验检测产业基地；4) 成立 5000 万元检测行业股权投资基金。公司 2019 年内生（四大募投基地稳步推进+自建、建材建工检测领域拓展）+外延（集团承诺资产注入+大部制改革下的收购机会）有望加速。考虑公司内生增长提速，我们预计公司 2019-2020 年的 EPS 为 1.04/1.26 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：国检集团(603060,买入)：内生增长超预期，外延加速可期
瀚蓝环境 (600323.SH)	业绩符合预期，低估值优势仍在 公司 18 年全年实现营收 48.5 亿 (+15.4%)，归母净利润 8.76 亿 (+34.2%)，扣非归母净利润 7.22 亿 (21.5%)，业绩符合预期。公司年报整体喜忧参半，固废业务毛利率下滑较多 (同比-4.9pct)，但公司燃气销量增速/吨垃圾上网电量/污水处理价格均有向好趋势。略下调公司 19-20 年归母净利润预测至 9.4/11.7 亿 (调整前为 9.7/11.8 亿)，引入 21 年归母净利润 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 20x，给予公司 19 年 19-21x P/E，对应目标价 23.37-25.83 元。公司当前估值仍处于低位 (19 年 P/E 14x)，维持“买入”评级。 点击下载全文：瀚蓝环境(600323,买入)：年报喜忧参半，颇具长期投资价值
京能电力 (600578.SH)	市场误解低估明显，首次覆盖“买入”评级 公司装机高增长，18-20 年预计新增装机 579 万千瓦，较 17 年 +55.4%。供电区域内蒙、京津唐、山东、山西供需格局有望改善，火电资产低估明显。秦皇岛煤价 (5500K) 下降 10 元/吨对应入炉煤价下降 6.8 元/吨，对应业绩增厚 2.6 亿元，占 19 年我们预期盈利的 16%。我们预测 18-20 年归母净利润分别为 8.9/16.2/19.7 亿元，BPS 为 3.40/3.54/3.67 元。当前股价对应 2018-2020 年 P/E 为 23/13/10x，P/B 为 0.89/0.86/0.83x。P/B 估值处低位，参考火电行业内可比公司 19 年平均 P/B 为 1.1x，给予公司 19 年 1.0-1.1 倍 P/B，对应目标价为 3.54-3.89 元，给予“买入”评级。 点击下载全文：京能电力(600578,买入)：装机高增长，火电资产低估显著
长源电力 (000966.SZ)	湖北地区骨干煤电企业，首次覆盖给予“买入”评级 公司背靠国电集团，是湖北省的煤电标杆企业，主营电力业务，兼顾热力及煤炭业务，公司煤电装机占比高达 97%，18 年受益于售电量及电价共振上行，公司归母净利润同比增长 255%-285%，业绩迎来反转，我们预测公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.18/0.37/0.66 元，BPS 分别为 3.12/3.44/4.01 元。当前股价对应 2018-2020 年 P/E 为 21/10/6x，P/B 为 1.19/1.07/0.92x。参考火电行业内可比公司 2019 年 P/B 平均数为 1.20x，考虑到公司弹性可观，蒙华铁路投运有望推动业绩显著向好，给予公司 19 年 1.25-1.35 倍 PB，对应目标价为 4.30-4.64 元，给予“买入”评级。 点击下载全文：长源电力(000966,买入)：低估值+高弹性，业绩迎反转
碧水源 (300070.SZ)	实际控制人或变更为川投集团，公司经营有望率先好转 碧水源公告称 5 名股东拟合计转让 10.7% 股权给川投集团，转让后或采取多种方式以达到川投能源并表要求。如交易全部实施完毕，实际控制人将变更为川投集团。协议规定碧水源董事长在 3 年内不更换，总经理人选在 3 年内由碧水源推荐。我们判断碧水源将立足膜技术优势坚守环境治理业务，实控人变更为川投集团后公司融资压力有望得到大幅缓解，看好公司经营情况率先改善。考虑到 18 年工程相关业务或明显下滑，我们预计 18-20 年公司净利润分别为 15.3/16.8/20.1 亿元。参考可比公司 19 年平均 P/E 15x，给公司 19 年 18-20x P/E，目标价 9.54-10.6 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：碧水源(300070,买入)：拟引川投集团入主，龙头有望涅槃
建投能源 (000600.SZ)	年报盈利超预期，上调盈利预测 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”。 点击下载全文：建投能源(000600,买入)：年报超预期，上调盈利预测

- 皖能电力** **首次覆盖“买入”评级，高弹性+低估值+优质资产注入**
 (000543.SZ) 公司是安徽省最大发电平台，母公司为安徽省能源集团，截至2018年12月底，在运可控发电装机693万千瓦，均为煤电机组。考虑公司存量资产煤价弹性大，省内电力供需格局较好，优质资产神皖能源拟注入，中性假设下19年7月收购完成贡献投资收益，将使公司19-20年整体ROE较资产注入前增厚1.0pct、1.1pct。我们预测2018~20年EPS为0.23/0.45/0.63元，BPS为5.88/6.30/6.87元，参考可比公司19年平均P/B 1.1x，给予19年1.0-1.1xPB，目标价6.30-6.93元，首次覆盖“买入”评级。
[点击下载全文：皖能电力\(000543,买入\)：安徽火电龙头：低估值高弹性，优质资产拟注入](#)
- 聚光科技** **股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显**
 (300203.SZ) 董事会审议通过《关于定期回购股份并授权董事会实施回购股份的议案》，为促使公司股份回购行为制度化、常态化，拟在未来每一年按照前一年归母净利润的15%-30%的金额回购股份，且回购股份可能用于员工持股或股权激励等。我们认为，此次回购议案的提出彰显了公司对未来发展和股票价值信心，利于维护股东利益，利于高管及员工共享公司高质量成长。维持18-20年EPS 1.36/1.75/2.16元的盈利预测，参考可比公司19年平均P/E 12x，公司作为监测龙头，股份回购拟常态化凸显对未来价值认可，可享受估值溢价，给予19年16-18x P/E，对应目标价28.0-31.5元，维持“买入”。
[点击下载全文：聚光科技\(300203,买入\)：股份回购拟常态化，监测龙头价值凸显](#)
- 清新环境** **业绩低于预期，下调盈利预测**
 (002573.SZ) 前三季公司实现营收32.66亿元(+4.2%)，归母净利润/扣非归母净利润分别为4.95/4.95亿元(-19.8%/-19.0%)，低于市场及我们的预期。我们下调公司盈利预测，预计2018-2019年公司EPS分别为0.68/0.72元(调整前为1.14/1.35元)，并引入2020年EPS为0.87元。参考可比公司2018年平均P/E 14x，给予公司2018年12-14xP/E，对应目标价8.16-9.52元/股，给予“增持”评级。
[点击下载全文：清新环境\(002573,增持\)：业绩低于预期，期待非电放量](#)
- 清水源** **业绩低于预期，适当下调盈利预测**
 (300437.SZ) 前三季公司实现营收11.04亿元(+144.7%)，归母净利润/扣非归母净利润分别为1.54/1.52亿元(+262.5%/+276.6%)，低于市场及我们的预期。我们判断公司盈利水平不及预期主要由于水处理剂副产品价格下跌，且公司工程项目开工进度不及预期。我们适当下调公司盈利预测，预计2018-2020年公司EPS分别为0.93/1.13/1.35元(调整前为1.11/1.34/1.61元)。参考可比公司2018年平均P/E 18x，给予公司2018年18-20xP/E，对应目标价16.74-18.60元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：清水源\(300437,买入\)：业绩低于预期，回款同比改善](#)
- 博世科** **3Q业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**
 (300422.SZ) 18前三季度实现营收18.9亿，同比+105%；，归母净利润1.75亿，同比+112%（前次业绩预告同比+93%至122%）；扣非归母净利润1.77亿（同比+135%）；18Q3归母净利润6891万元（同比+132%），业绩符合预期。截至三季报末，公司在手合同达132亿，有望支撑业绩增长。考虑18融资成本上升造成财务费用率增加，我们小幅下调盈利预测，预计2018-20年EPS 0.80/1.12/1.57（前次为0.85/1.25/1.68元），参考可比公司19年平均P/E为13倍，给予公司2019年12-13 P/E，对应目标价13.44-14.56元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：博世科\(300422,买入\)：3Q净利+132%，在手订单充裕支撑高增长](#)
- 金圆股份** **18Q3业绩表现稳健，危废加速迈进**
 (000546.SZ) 根据公司三季报披露，18Q3公司实现营收/归母净利润21/2亿元，同比+13%/14%，18Q3现金流较好，经营性现金流净额达到2.3亿，公司业绩表现总体稳健，我们预计伴随危废项目持续落地，未来公司盈利有望提升，预计2018年归母净利润5.5亿，采取分部估值法，给予建材业务18PE 9-10倍，环保业务18PE 20-24倍，对应2018年目标价10.77-12.59元(调整前19.2-20.8元)，对应18PE 13.99-16.36倍，维持“买入”评级。
[点击下载全文：金圆股份\(000546,买入\)：业绩稳健发展，危废加速迈进](#)
- 龙马环卫** **3Q业绩略低于预期，环卫装备形成一定拖累**
 (603686.SH) 18前三季度实现营收24.8亿，同比+9.5%，归母净利润2.0亿，同比+3.9%，扣非归母净利润1.9亿，同比+3.0%；18Q3归母净利润6357万元，同比-1.0%，业绩表现低于预期。系设备收入仍不及预期，18Q3为5.9亿(18H1为11.4亿，同比+1%，上半年受新增产能处于调试阶段+政府对环卫采购下滑影响)，Q3环卫装备收入未能回暖。考虑到环卫装备收入下滑超预期，我们下调盈利预测，预计2018-20年EPS至0.93/1.14/1.37元(前次为1.12/1.42/1.80元)，参考可比公司平均P/E为14倍。给予公司2018年14-16x P/E，对应目标价13.02-14.88元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：龙马环卫\(603686,买入\)：3Q业绩略低于预期，经营性现金流环比改善](#)

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03月22日	经济参考报	用电量前两月同比增4.5% (点击查看原文)
2019年03月21日	看看新闻	全球首颗大气和陆地综合高光谱观测卫星在轨交付 (点击查看原文)
2019年03月21日	新华社	重视“烧柴现象” 呵护绿色长江 (点击查看原文)
2019年03月21日	中国风能产业网	三峡新能源与鲁能集团座谈 (点击查看原文)
2019年03月21日	重庆新华网	重庆市农村电网改造升级 获7.5亿国家投资 (点击查看原文)
2019年03月21日	央广网	湖北启动取水设施核查登记 乱建水厂将被整改 (点击查看原文)
2019年03月21日	金融界	中法建交55周年 核能领域合作有望进一步加深 (点击查看原文)
2019年03月21日	搜狐网	蓝天保卫战，精准施策加油干 (点击查看原文)
2019年03月21日	搜狐财经	环保上市公司应重视提高服务质量 (点击查看原文)
2019年03月20日	新浪财经	环境企业迎利好！污染防治企业减按15%税率征收所得税 (点击查看原文)
2019年03月20日	国家能源局	能源局：2月份全社会用电量4891亿千瓦时 同比增长7.25 (点击查看原文)
2019年03月20日	中国基金报	这家电力股年报火了！“燃烧”自己，照亮了“别人” (点击查看原文)
2019年03月20日	中国风能产业网	金风科技与沙特投资总局签署合作备忘录 (点击查看原文)
2019年03月20日	中国风能产业网	龙源电力辽宁法库东风电场实现连续安全生产3900天 (点击查看原文)
2019年03月20日	云财经	招标价回升成本下降 风电设备企业盈利今年将迎拐点 (点击查看原文)
2019年03月20日	浙江在线	从“电老虎”到“电保姆” 台州电企服务的10年蜕变 (点击查看原文)
2019年03月20日	上海证券报	招标价回升 预警解除 成本下降 风电设备企业盈利今年将迎拐点 (点击查看原文)
2019年03月20日	中国证券报	中国风电加速进入平价时代 (点击查看原文)
2019年03月19日	新京报网	国家林业和草原局：今春全国沙尘天气将呈偏少趋势 (点击查看原文)
2019年03月19日	中国风能产业网	给低风速海上风电装上“定海神针” 中国海装5兆瓦海上风电机组批量运行一年，表现抢眼 (点击查看原文)
2019年03月19日	搜狐财经	降低一般工商业电价惠及深远 (点击查看原文)
2019年03月19日	证券时报网	核电新机组核准重启千亿级市场整装待发 9股有望受益 (点击查看原文)
2019年03月19日	上海证券报	泛在电力物联网激活电化学储能投资 去年新增规模暴增四倍今年有望超1GW (点击查看原文)
2019年03月19日	第一财经日报	市场煤计划电 火电企业日子不好过 (点击查看原文)
2019年03月19日	每日经济新闻	去年338城PM2.5降9.3% 环境质量持续改善 (点击查看原文)
2019年03月19日	证券日报	福建省核电项目明确开工时间 核电审批重启呼声渐高 (点击查看原文)
2019年03月19日	中国经济新闻网	西安将关停退出36座小水电站 保护秦岭生态 (点击查看原文)
2019年03月18日	新浪财经	国家发改委网站消息 按照2月27日国务院印发的《关于取消和下放一批行政许可事项的决定》 (点击查看原文)
2019年03月18日	中国环境网	环保局：危废不是你想卖就能卖，想买就能买！ (点击查看原文)
2019年03月18日	经济网	丹阳供电用汗水和智慧为企业降本增效 (点击查看原文)
2019年03月18日	中国新闻网	戈壁滩变“绿洲”：中国“盐湖”城10余万亩国土将绿化 (点击查看原文)
2019年03月18日	新京报网	环境部首发海洋环境质量简况，我国近岸海域水质稳中向好 (点击查看原文)
2019年03月18日	中国投资咨询网	电力行业：2月份全国发电量同比增长6.8% (点击查看原文)
2019年03月18日	搜狐财经	上海航食展 1500亿饮用水市场还有多少上升空间 (点击查看原文)
2019年03月18日	证券日报	全国人大代表、明阳智能张传卫：打造风电行业的“苹果” 加快开发海上风电 构建绿色大湾区 (点击查看原文)
2019年03月18日	证券日报	我国风电产业实现高质量发展 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
皖能电力	2019-03-19	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提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091785.pdf
金圆股份	2019-03-23	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\2019-3\2019-03-23\5104384.pdf
	2019-03-21	关于持股5%以上股东部分股份被质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5098019.pdf
建投能源	2019-03-23	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-23\5105926.pdf
	2019-03-23	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-23\5105929.pdf
	2019-03-22	关于发行股份购买资产有关事项获得河北建设投资集团有限责任公司批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5101032.pdf
	2019-03-21	中铭国际资产评估(北京)有限责任公司对深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》第4个问题的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097938.pdf
	2019-03-21	关于深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097935.pdf
	2019-03-21	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097932.pdf
	2019-03-21	关于《河北建投能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》的修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097934.pdf
	2019-03-21	国泰君安证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097937.pdf
	2019-03-21	中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)关于深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》有关问题的核查说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097939.pdf
	2019-03-21	国浩律师(石家庄)事务所关于深圳证券交易所《关于对河北建投能源投资股份有限公司的重组问询函》之专项法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097936.pdf
	2019-03-21	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097933.pdf
长源电力	2019-03-20	关于收到参股公司现金分红款的自愿性信息披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5094912.pdf
碧水源	2019-03-21	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5102402.pdf
	2019-03-21	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5102403.pdf
	2019-03-19	第四届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095215.pdf
	2019-03-19	关于为瓜州碧水明珠水务有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095223.pdf
	2019-03-19	独立董事关于第四届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095217.pdf
	2019-03-19	关于为北京碧水京良水务有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095218.pdf
	2019-03-19	关于为北京良业环境技术股份有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095222.pdf
	2019-03-19	关于为贵州安龙顺源水务有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5095224.pdf
聚光科技	2019-03-21	关于控股股东减持公司股份并达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5102989.pdf
国祯环保	2019-03-20	公司、国元证券股份有限公司关于中国证监会《关于请做好国祯环保非公开发行发审委会议准备工作的函》相关问题的专项答复报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5098244.pdf
	2019-03-19	关于控股股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5093961.pdf
博世科	2019-03-22	关于向关联方借款暨关联交易的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5105944.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-03-21	第三届监事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100201.pdf
	2019-03-21	公司章程（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100203.pdf
	2019-03-21	关于召开2019年第一次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100208.pdf
	2019-03-21	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100202.pdf
	2019-03-21	关于董事会提议向下修正“博世转债”转股价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100204.pdf
	2019-03-21	关于募集资金投资项目延期及变更部分募集资金用途的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100205.pdf
	2019-03-21	中国国际金融股份有限公司关于公司募投项目延期及变更部分募集资金用途之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100209.pdf
	2019-03-21	第三届董事会第五十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100200.pdf
	2019-03-21	关于增加公司经营范围、修改《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100206.pdf
	2019-03-21	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100207.pdf
	2019-03-19	关于签署含油污泥处置环保项目技术服务及战略合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5094311.pdf
	2019-03-19	关于实际控制人持有公司可转换公司债券数量变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5094312.pdf
	2019-03-18	中国国际金融股份有限公司关于公司收购湖南泛航智能装备有限公司70%股权暨关联交易之核查意见（更新后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-18\5089450.pdf
	2019-03-18	关于收购湖南泛航智能装备有限公司70%股权暨关联交易之核查意见及公告的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-18\5089448.pdf
清水源	2019-03-18	关于公开发行可转换公司债券获得中国证监会核准批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-18\5091588.pdf
华能国际	2019-03-20	华能国际关于2016年收购资产相关标的业绩承诺2018年度实现情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096214.pdf
	2019-03-20	华能国际2018年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096179.pdf
	2019-03-20	华能国际独立董事对公司对外担保情况的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096194.pdf
	2019-03-20	华能国际第九届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096180.pdf
	2019-03-20	华能国际独立董事关于公司2018年度利润分配预案的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096185.pdf
	2019-03-20	华能国际公司章程（2019修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096199.pdf
	2019-03-20	2018年度内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096200.pdf
	2019-03-20	华能国际关于募集资金2018年度存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096169.pdf
	2019-03-20	会计师事务所关于华能国际募集资金2018年度存放与实际使用情况专项报告的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096205.pdf
	2019-03-20	中信证券股份有限公司关于华能国际电力股份有限公司募集资金2018年度存放与实际使用情况专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096195.pdf
	2019-03-20	华能国际2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096204.pdf
	2019-03-20	华能国际2018年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096213.pdf
	2019-03-20	华能国际董事会审计委员会2018年度工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096190.pdf
	2019-03-20	2018年年报财务报表审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096189.pdf
	2019-03-20	华能国际2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5096210.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-03-20	2018年度实际盈利数（亏损数）与利润预测数差异情况说明专项审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-20/5096175.pdf
	2019-03-20	华能国际2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-20/5096174.pdf
	2019-03-20	华能国际第九届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-20/5096170.pdf
	2019-03-20	华能国际关于修改公司章程公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-20/5096209.pdf
	2019-03-20	2018年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-20/5096184.pdf
	2019-03-19	华能国际关于超短期融资券发行的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5090840.pdf
华电国际	2019-03-22	华电国际2019年第一次临时股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5101599.pdf
三峡水利	2019-03-19	三峡水利详式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091491.pdf
	2019-03-19	安信证券股份有限公司关于重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091492.pdf
联美控股	2019-03-23	新时代证券股份有限公司关于联美量子股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之2018年度业绩承诺实现情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5104000.pdf
	2019-03-23	新时代证券股份有限公司关于联美量子股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之2018年度持续督导意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5103996.pdf
	2019-03-22	联美控股关于召开2018年度业绩说明会的预告公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5102163.pdf
	2019-03-22	联美控股2018年年度股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5102159.pdf
瀚蓝环境	2019-03-22	瀚蓝环境独立董事关于对公司2018年度对外担保事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103177.pdf
	2019-03-22	关于控股股东及其他关联方资金占用情况的专项审核说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103223.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境第九届监事会第八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103189.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103113.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境第九届董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103199.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境2018年度社会责任报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103209.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境第九届董事会第十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103194.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境独立董事2018年度述职情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103219.pdf
	2019-03-22	2018年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103097.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103115.pdf
	2019-03-22	内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103204.pdf
	2019-03-22	瀚蓝环境2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5103214.pdf
京能电力	2019-03-19	京能电力第六届董事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091634.pdf
	2019-03-19	京能电力第六届监事会第七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091633.pdf
	2019-03-19	京能电力关于2019年度向银行申请授信额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091635.pdf
	2019-03-19	京能电力关于继续使用部分募集资金暂时补充流动资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091636.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-03-19	中信建投证券股份有限公司关于北京京能电力股份有限公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-195091637.pdf
上海洗霸	2019-03-19	上海洗霸关于对私募基金投资事项的风险提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-195091605.pdf
高能环境	2019-03-21	高能环境关于控股股东、实际控制人减持公司可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-32019-03-215099676.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

一周公司重大合同

图表5：一周公司重大合同

公司	时间	项目名称	金额（亿元）
科融环境	2019/3/18	雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目	0.5
中持股份	2019/3/18	廊坊市广阳区龙河及干渠水环境综合治理工程（龙河、九干渠）设计施工总承包项目	0.9
中国天楹	2019/3/18	项城市生活垃圾焚烧发电 BOT 项目	4.5

资料来源：Wind，华泰证券研究所

公司再融资进程

图表6：公司再融资进程

证券代码	证券简称	方案	融资(亿)	进度	增发/转让价格(元/股)	发行底价(元/股)	定价日
300388.SZ	国祯环保	非公开发行股票	10	证监会受理中			
600131.SH	岷江水电	非公开发行股票	5.7	证监会受理中	5.61	5.61	2019/2/15
601368.SH	绿城水务	非公开发行股票	16.0	发审委通过			
300072.SZ	三聚环保	非公开发行股票	30	董事会预案			
600642.SH	申能股份	非公开发行股票	20.0	发审委通过			
600982.SH	宁波热电	非公开发行股票	11.4	证监会受理中	3.42	3.42	2018/10/27
600461.SH	洪城水业	非公开发行股票	8.94	股东大会通过			
000543.SZ	皖能电力	非公开发行股票	23.01	证监会受理中	4.87	4.87	2018/8/30
603603.SH	博天环境	非公开发行股票	2.0	证监会核准	19.03	19.03	2018/4/28
300275.SZ	梅安森	非公开发行股票	6.1	董事会预案	7.24	7.24	2019/01/30
000600.SZ	建投能源	非公开发行股票	10.49	董事会预案	5.21	5.21	2019/3/7

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力，如果相关环保政策落实力度低于预期，将对环保行业发展造成不利影响。

此外，从公司层面来看，如果相关业务订单推进低于预期，也将对公司业绩表现产生一定负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com