

行业周报 (第四十七周)

2019年11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

吴祖鹏 0755-82492080  
联系人 wuzupeng@htsc.com

施静 010-56793967  
联系人 shi\_jing@htsc.com

本周观点

11月20日安徽省多家售电公司收到发电企业通知,2020年交易电量需要在原意向电价基础上,上调10元/兆瓦时。我们认为未来电力股公用事业属性有望增强,继续坚定推荐华能国际/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:福建省发改委规划称到2020年福建省生活垃圾焚烧率达74%,到2030年,全省生活垃圾焚烧发电厂总投资额约为264亿,垃圾发电方面我们推荐伟明环保、瀚蓝环境、上海环境、旺能环境。公用:安徽省多家售电公司收到发电企业通知,2020年交易电量需要在原意向电价基础上,上调10元/兆瓦时。看好电力股回归公用事业属性,继续坚定推荐华能国际/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

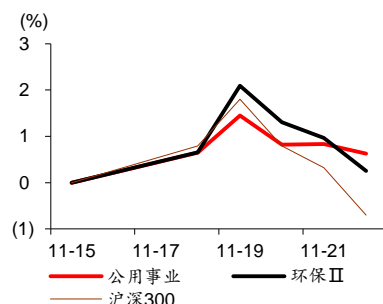
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西昌电力	600505.SH	12.66
京蓝科技	000711.SZ	9.64
盛运环保	300090.SZ	9.23
韶能股份	000601.SZ	8.98
ST中天	600856.SH	8.10
华能国际	600011.SH	7.90
伟明环保	603568.SH	7.44
明星电力	600101.SH	6.89
红阳能源	600758.SH	6.44
联泰环保	603797.SH	5.41

一周跌幅前十公司

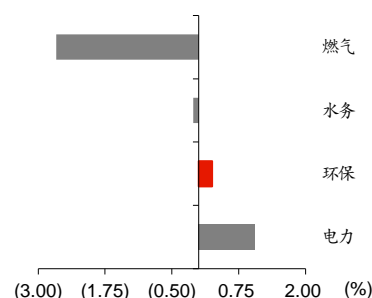
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深圳燃气	601139.SH	(7.22)
威派格	603956.SH	(5.58)
维尔利	300190.SZ	(5.42)
高能环境	603588.SH	(4.95)
金圆股份	000546.SZ	(4.76)
联美控股	600167.SH	(4.23)
新天然气	603393.SH	(3.65)
瀚蓝环境	600323.SH	(3.63)
新疆火炬	603080.SH	(3.53)
大众公用	600635.SH	(2.98)

资料来源:华泰证券研究所

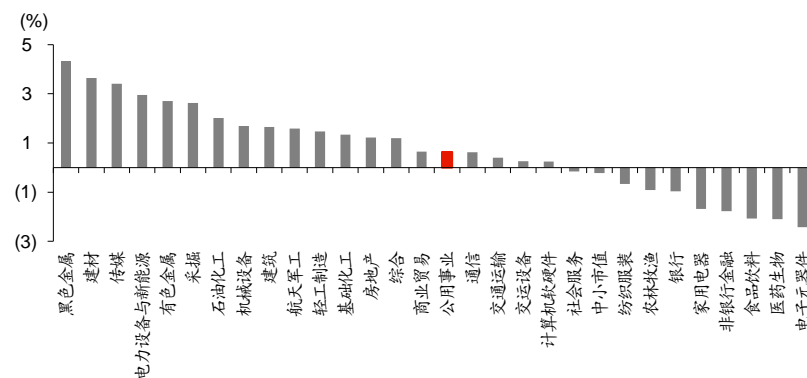
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	11月22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	2.52	3.07~3.47	0.13	0.23	0.28	0.31	19.38	10.96	9.00	8.13
京能电力	600578.SH	买入	2.98	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	22.92	12.42	10.28	9.31
华电国际	600027.SH	买入	3.64	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	21.41	10.11	7.00	6.50
皖能电力	000543.SZ	买入	4.64	5.18~5.75	0.25	0.45	0.72	0.77	18.56	10.31	6.44	6.03

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

2019年11月22日，北极星电力网获悉，福建省发改委、环境厅等四部门发布《福建省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（征求意见稿）》，到2020年，福建省生活垃圾焚烧率达74%，到2030年，福建省生活垃圾焚烧率达93%。全省新规划生活垃圾焚烧发电厂17座，合计处理能12025t/d，总投资约59.5亿元，预计到2030年，全省生活垃圾焚烧发电厂总投资额约为264亿。

### 观点评述

我们预计，“十三五”垃圾焚烧总市场规模达2,469亿元。根据国家“十三五规划”，2020年产能达到59.1万吨/年。我们预计垃圾发电运营市场到2020年将达到344亿元，对应十三五期间CAGR为22%，十三五期间总运营市场规模将达到1289亿元，同时垃圾发电总工程及设备市场规模分别达到573亿元和577亿元。垃圾发电方面我们推荐伟明环保、瀚蓝环境、上海环境、旺能环境；垃圾处理板块推荐餐厨垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利；环卫装备方面建议关注龙马环卫。

### 公用行业头条

11月20日安徽省多家售电公司收到发电企业发来的关于调整2020年直接交易电价的通知。根据国家发改委、省电力交易中心的相关文件，安徽省2020年直接交易电价中包含超低排放电价10元/兆瓦时，因原交易电价不包含超低排放电价，该政策属于对市场交易行为产生重大影响的不可抗力。发电企业与该售电公司之间的2020年交易电量需要进行调整，在原意向电价基础上，上调10元/兆瓦时。

国家发改委和省电力交易中心的相关文件，指的是安徽省电力中心11月15日发布的《关于做好2020年电力市场化交易有关事项的通知》和国家发改委10月21日发布的《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》。此前安徽省印发的《通知》规定，参加2020年电力直接交易的市场主体，已经签订2020年交易合同且合同价格未包含超低排放电价的，可就超低排放电价重新协商，签订补充协议，此规定为本次上调电价的政策基础。

### 观点评述

本次安徽省发电企业基于超低排放电价，要求交易电价在原意向电价基础上，上调10元/兆瓦时，表现出发电侧在供需市场上一定的议价能力。在原有的市场化交易机制下，超低排放补贴在出清电价之外额外出资；根据发改委《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》的文件，未来的基准+浮动上网电价是全电价，包含脱硫脱硝除尘和超低排放。根据2020年市场交易规则，2020年安徽省电力直接交易规模不设上限，直接交易电力用户范围拓展，电力市场规模进一步扩大。

我们认为政府通过电价改革加快市场化用电比例的决心不言自明，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）。同时，我们认为未来电力股公用事业属性有望增强，电力板块继续推荐火电。继续坚定推荐一线华能国际（截至2019.11.23，我们预计股息率可达5%）/华电国际，二线火电股推荐内蒙华电（业绩稳定，截至2019.11.23，我们预计股息率达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	11月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
伟明环保	603568.SH	买入	22.67	24.50-25.48	0.79	0.98	1.20	1.42	28.70	23.13	18.89	15.96
瀚蓝环境	600323.SH	买入	16.74	19.68-22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	14.68	13.61	11.01	10.15
上海环境	601200.SH	买入	10.67	14.00-14.56	0.63	0.56	0.76	0.97	16.94	19.05	14.04	11.00
旺能环境	002034.SZ	买入	15.02	17.28-19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	20.30	15.65	12.02	9.88
华能国际	600011.SH	增持	5.87	6.33-6.90	0.09	0.51	0.64	0.94	65.22	11.51	9.17	6.24
长源电力	000966.SZ	买入	4.74	5.77-6.49	0.19	0.55	0.72	0.76	24.95	8.62	6.58	6.24
福能股份	600483.SH	买入	9.20	11.21-12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	13.53	10.70	8.36	7.48

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>
华电国际 (600027.SH)	<p><b>2Q19 超预期，同比+193%，创 15 年后单二季度业绩新高</b></p> <p>19H1 营收/归母净利 437.0/16.5 亿，同比+5.2%/+67.4%，Q2 归母净利增速 193%，创 15 年后单二季度归母净利新高，高增长系新机组投产+煤价下行+电价侧增值税让利，超预期系煤电结构性改善+所得税节约。调整盈利预测，19-20 年 EPS 0.36/0.52 元（前值 0.36/0.44 元），BPS 为 4.60/4.95 元（前值 4.70/5.00 元），21 年 EPS/BPS 为 0.56/5.26 元，19-21 年 ROE7%/9%/9%，给予 19 年 1.0-1.1xPB，目标价 4.60-5.06 元，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华电国际(600027 SH,买入)：2Q19 业绩超预期，同比+193%</a></p>
皖能电力 (000543.SZ)	<p><b>业绩符合预期，多因素向好驱动盈利放量</b></p> <p>19Q3 公司实现营收 42.6 亿元，归母净利润/扣非归母净利润 3.4/3.3 亿元，同比+113%/111%，业绩符合预期，主要系煤价走低+电价增值税红利+神皖并表，火电盈利持续复苏。同时特高压投运后或将对本地火电企业产生一定挤压，小幅下调盈利预测，预计 19-21 年归母净利 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>
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>
华能国际 (600011.SH)	<p><b>19Q3 业绩符合预期，火电龙头扬帆起航</b></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><a href="#">点击下载全文：华能国际(600011 SH,增持)：电量向好驱动 Q3 业绩环比增长</a></p>
中国核电 (601985.SH)	<p><b>核电行业领军者，首次覆盖给予“买入”评级</b></p> <p>公司核电装机容量占国内核电的半壁江山，截止 2019 年 6 月底，公司共有 21 台机组投入商运，控股总装机容量达 1909 万千瓦，随着福清核电 5/6 号、田湾核电 5/6 号等相继投运，经营性现金流将逐步得到大幅改善。我们预计公司 2019-21 年有望实现归母净利润 49.0/52.9/57.5 亿元。结合 DCF 估值方法与 PE 估值方法综合测算结果，给予公司目标价为 6.14-7.08 元/股，“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国核电(601985 SH,买入)：核电行业领军者，蓄势乘风振翅飞</a></p>

公司名称	最新观点
<b>华测检测</b> (300012.SZ)	<b>业绩略超预期，维持买入评级</b> 前三季度公司预计实现归母净利润/扣非归母净利润 3.4~3.7/2.4~2.7 亿元，同比增长 113%~130%/198%~220%，19Q3 公司预计实现归母净利润 1.8-2.1 亿元，同比增长 67%~91%，业绩略超预期，主因系主营业务收入继续稳健增长+成本管控强化，毛利率持续上升。适当上调 19~21 年归母净利润为 4.6/6.0/7.3 亿元（前值：3.9/5.1/6.3 亿元），对应 EPS 为 0.28/0.36/0.44 元（前值：0.24/0.31/0.38 元），给予公司 19 年 60-65x 目标 P/E，目标价 16.74-18.13 元，维持“买入”。 <a href="#">点击下载全文：华测检测(300012 SZ,买入)：业绩超预期，利润率逾 15%再创佳绩</a>
<b>电科院</b> (300215.SZ)	<b>1-3Q19 业绩合乎预期，维持买入评级</b> 公司发布业绩预告，预计 1-3Q19 实现归母净利润 1.1-1.3 亿元（同比+15%~40%），3Q 预计实现归母净利 4552-5739 万元（同比+15%~45%），归母净利保持较高速增长，我们认为系收入端增速持续提升叠加毛利率上行。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，维持 19-21 年 EPS 为 0.22/0.29/0.41 元的盈利预测，参考可比公司估值 19 年平均 P/E 41x，给予 19 年 40-41x 目标 P/E，目标价 8.99-9.21 元/股，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：电科院(300215 SZ,买入)：符合预期，多元化业务持续拉动收入增长</a>
<b>伟明环保</b> (603568.SH)	<b>连中大单显突围实力，优质运营得稳健增长</b> 8 月以来公司接连公告中标：垃圾发电项目 2 个共 2300t/d，垃圾中转项目 2 个共 1550t/d，以及东明生活垃圾焚烧发电 EP 项目。年初至今新中标垃圾焚烧项目已达 7400t/d，为 2018 全年垃圾焚烧项目中标的 1.7 倍，支撑未来业绩增长。公司在手项目投运推动业绩高速增长，维持 19-21 年盈利预测 9.2/11.2/13.3 亿元，EPS 0.98/1.20/1.42 元，当前股价对应 2019~21 年 P/E 为 22/18/15x，参考可比公司 19 年平均 PE 24x，公司营运能力优秀，ROE 行业领先，毛利率高于同行，认可其享有一定的估值溢价，给予 19 年 25-26x 目标 P/E，目标价 24.50-25.48 元/股，维持“买入”。 <a href="#">点击下载全文：伟明环保(603568 SH,买入)：连中大单显突围实力，员工持股激发活力</a>
<b>龙马环卫</b> (603686.SH)	<b>1H19 业绩符合预期，维持“买入”评级</b> 根据公司公告，1H19 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 19.1/1.2/1.1 亿元，同比+18.8%/-9.1%/-16.6%，分季度看，2Q 实现营业收入/归母净利润 10.5/0.7 亿元，同比+25%/+21%，营收创上市以来单季度新高，归母净利润扭转前四个季度同比下滑的趋势，主要受益于环卫服务业务收入大幅增长（同比+83.8%）。考虑到 2Q 业绩趋势向好，我们维持前期归母净利润预测，预计 19-21 年公司归母净利润分别为 2.6/3.1/4.0 亿元，由于股本变化，对应 EPS 调整为 0.87/1.03/1.35 元（前值 0.87/1.02/1.34），给予 19 年 20-23x 目标 P/E，对应目标价 17.49-20.12 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：龙马环卫(603686 SH,买入)：2Q 业绩趋势向好，环卫服务业务亮眼</a>

资料来源：华泰证券研究所



## 行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月22日	新京报网	发改委就电网企业全额保障性收购可再生能源电量征求意见 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月22日	中国证券网	能源局发布《电网企业全额保障性收购可再生能源电量监管办法(修订)(征求意见稿)》 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月22日	证券时报网	能源局：拟规范电网企业全额保障性收购可再生能源电量行为 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月22日	中国证券网	工信部召开环保装备产业“十四五”发展思路座谈会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月22日	北极星电力网	广东电力现货市场2020年展望：不能从执行输配电价产生的价差中套利 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	界面	国家能源局：简化发电类电力业务许可管理，加强风电、光伏发电项目许可准入监管 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	新京报网	国家能源局：加强风电、光伏发电项目许可准入监管 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	电缆网	中国电网安全运行水平、供电可靠性均位居世界前列 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	中国石化新闻网	OES：明年全球潮汐能发电将出现激增 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	新华网	红古黄河支流水质生态持续好转 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	人民网深圳	2019年全国暨广东省保护野生动物宣传月启动 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	新浪微博	享受到0.7165元的一般工商业电价了吗 遇加价行为可举报 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月21日	21世纪经济报道	今年数万家新增企业扑向垃圾处理 哪个环节竞争最激烈？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	一财经	火电企业接连破产、关闭，电力过剩、新能源挤压是主因 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	北塔软件	泛在电力物联网迎来大爆发 运维管理随演化升级 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	界面	财政部提前下达2020年可再生能源补贴预算，约57亿元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	新京报网	核电重启加速：昌江核电二期项目启动 投资近400亿 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	北极星电力网	成交电价远低于标杆电价 核电在电力市场交易中应如何定位？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	腾讯大豫网	供暖不满120天，暖费也全额交？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月20日	金融界	北京A级景区垃圾分类难在哪 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	界面	重庆全面放开经营性电力用户直接交易准入门槛 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	中国证券网	雄安新区容东片区将建再生水厂 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	搜狐财经	近800亿可再生能源补贴或马上到账 7天内三部委释放两大实质利好！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	北极星电力网	泛在电力物联网实现互利共赢 推动电网功能、业务、管理全面升级 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	界面	中国面积最大自然保护区群实现常态联合巡护执法 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	人民网	新能源风电成盐城大半绿色名片 产值超百亿元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	郑州日报	西区热源已满足 目前供热需求 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	第一财经日报	充电桩数量破百万 行业洗牌来了 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月19日	中国电力新闻网	浙江电力：南麂岛与大陆联网工程全线贯通 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	新浪财经	国家能源局：10月份，全社会用电量5790亿千瓦时 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	金融界	青岛海关一次性退运4067吨洋垃圾 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	人民网	“五治”并举保卫碧水 安徽全面推进水污染防治行动计划 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	人民网	皖4市1县列入国家大宗固体废弃物综合利用基地名单 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	南方都市报	石化企业非法处置危险废物 被提起公益诉讼索赔3000万 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月18日	搜狐财经	天然气价格上涨 未来普遍预计上涨空间有限 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
金圆股份	2019-11-22	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755145.pdf</a>
旺能环境	2019-11-18	2019年限制性股票激励计划激励对象名单 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748810.pdf</a>
	2019-11-18	监事会关于公司2019年限制性股票激励计划(草案)的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748800.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748800.pdf</a>
	2019-11-18	关于召开2019年第五次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748798.pdf</a>
	2019-11-18	2019年限制性股票激励计划(草案)摘要 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748809.pdf</a>
	2019-11-18	第七届董事会第二十六次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748803.pdf</a>
	2019-11-18	2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748802.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748802.pdf</a>
	2019-11-18	第七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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748804.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-18	上市公司股权激励计划自查表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748801.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748801.pdf</a>
	2019-11-18	2019 年限制性股票激励计划（草案） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748808.pdf</a>
	2019-11-18	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748805.pdf</a>
	2019-11-18	国浩律师（杭州）事务所关于公司 2019 年限制性股票激励计划之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748799.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748799.pdf</a>
	2019-11-18	独立董事关于公司 2019 年限制性股票激励计划的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748806.pdf</a>
	2019-11-18	关于提请股东大会授权董事会办理公司 2019 年限制性股票激励计划的有关事项 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5748807.pdf</a>
东江环保	2019-11-21	关于拟公开挂牌出让深圳市东江汇圆小额贷款有限公司 100% 股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754517.pdf</a>
	2019-11-21	第六届董事会第四十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754516.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-21\5754516.pdf</a>
华测检测	2019-11-23	关于股东减持公司股份比例累计达到 1% 的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758242.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758242.pdf</a>
碧水源	2019-11-22	关于召开 2019 年第五次临时股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756882.pdf</a>
维尔利	2019-11-22	关于为全资子公司提供担保的公告（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758341.pdf</a>
	2019-11-22	关于和浙商银行股份有限公司开展资产池业务的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758317.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758317.pdf</a>
	2019-11-22	第四届监事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758316.pdf</a>
	2019-11-22	第四届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758315.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758315.pdf</a>
	2019-11-22	关于为全资子公司提供担保的公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758340.pdf</a>
	2019-11-22	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758339.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5758339.pdf</a>
国祯环保	2019-11-22	第六届董事会第六十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757132.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757132.pdf</a>
	2019-11-22	独立董事关于第六届董事会第六十三次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757133.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757133.pdf</a>
	2019-11-22	关于选举公司董事长、副董事长的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757134.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5757134.pdf</a>
	2019-11-19	2019 年第五次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5752612.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5752612.pdf</a>
	2019-11-19	2019 年第五次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5752613.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5752613.pdf</a>
	2019-11-18	可转换公司债券 2019 年付息公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5750136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5750136.pdf</a>
博世科	2019-11-20	关于公司董事长代行董事会秘书职责的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5754199.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5754199.pdf</a>
	2019-11-18	关于提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5750012.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5750012.pdf</a>
华电国际	2019-11-23	华电国际关于 2019 年第二次临时股东大会取消议案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758147.pdf</a>
福能股份	2019-11-22	福能股份关于收到中国证监会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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755907.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755907.pdf</a>
	2019-11-19	关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750436.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750436.pdf</a>
	2019-11-19	福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（192531 号）反馈意见回复之评估师核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750435.pdf</a>
	2019-11-19	平安证券股份有限公司关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易一次反馈意见回复之专项核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750428.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-19	北京国枫律师事务所关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见书之三 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750433.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750433.pdf</a>
	2019-11-19	平安证券股份有限公司关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750429.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750429.pdf</a>
	2019-11-19	福能股份发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750430.pdf</a>
	2019-11-19	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产申请文件反馈意见的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750434.pdf</a>
	2019-11-19	立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于福建福能股份有限公司发行股份购买资产的一次反馈意见的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750427.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750427.pdf</a>
	2019-11-19	福能股份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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750431.pdf</a>
	2019-11-19	福能股份关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750432.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5750432.pdf</a>
京能电力	2019-11-22	京能电力关于股票期权激励计划获得北京市国资委批复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755901.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755901.pdf</a>
	2019-11-22	京能电力关于独立董事公开征集投票权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755906.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755906.pdf</a>
	2019-11-22	京能电力关于股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755902.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755902.pdf</a>
	2019-11-22	京能电力监事会关于股票期权激励计划激励对象名单的审核及公示情况说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755904.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755904.pdf</a>
	2019-11-22	北京市嘉源律师事务所关于京能电力股票期权激励计划的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755905.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755905.pdf</a>
	2019-11-22	京能电力关于召开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/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755903.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755903.pdf</a>
深圳燃气	2019-11-20	深圳燃气股东减持股份计划公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752164.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752164.pdf</a>
伟明环保	2019-11-23	伟明环保高级管理人员减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5757838.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5757838.pdf</a>
	2019-11-22	子公司最近一期财务报表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755540.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755540.pdf</a>
	2019-11-22	伟明环保关于为全资子公司银行贷款提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755541.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755541.pdf</a>
	2019-11-20	伟明环保大股东及一致行动人减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5751895.pdf</a>
	2019-11-19	伟明环保大股东及董监高减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749820.pdf</a>
高能环境	2019-11-23	高能环境关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5756587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5756587.pdf</a>
	2019-11-22	高能环境关于参股公司首次公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5756375.pdf</a>
	2019-11-19	高能环境2019年第七次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749822.pdf</a>
	2019-11-19	高能环境关于收到上海证券交易所关于公司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预案信息披露问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749815.pdf</a>
	2019-11-19	上海证券交易所关于对北京高能时代环境技术股份有限公司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预案信息披露的问询函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749821.pdf</a>
	2019-11-18	关于对高能环境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预案信息披露的问询函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5749772.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-18\5749772.pdf</a>
龙马环卫	2019-11-19	龙马环卫关于签署日常经营合同的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749813.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