

行业周报 (第四十九周)

2019年12月08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

据南方能源观察报道,国家石油天然气管网集团有限公司将于12月9日上午挂牌成立,或将推动形成“X+1+X”的油气市场新体系。同时,中俄东线于12月2日正式开通,首期每年50亿立方米,初步计划2023年全线投产后,每年供应量为380亿立方米。天然气领域改革步伐加快,相关标的的首推深圳燃气、新奥股份。

子行业观点

环保:《北京市生活垃圾分类工作行动方案》以及四个配套实施办法将在12月底前公布,垃圾分类持续推进,我们推荐垃圾处理板块龙头维尔利;环卫装备方面建议关注龙马环卫;垃圾发电方面推荐旺能环境、伟明环保、瀚蓝环境。公用:国家管网公司拟于12月9日挂牌成立,中俄东线于12月2日正式开通,年设计能力380亿立方米,天然气领域利好频现,相关标的的首推深圳燃气、新奥股份。

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

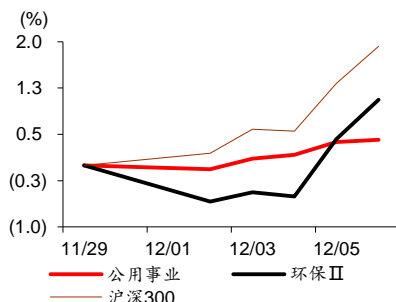
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 广电计量 | 002967.SZ | 14.24  |
| 深南电A | 000037.SZ | 12.49  |
| 聚光科技 | 300203.SZ | 11.98  |
| 盈峰环境 | 000967.SZ | 6.54   |
| 金圆股份 | 000546.SZ | 5.15   |
| 国投电力 | 600886.SH | 5.14   |
| 津膜科技 | 300334.SZ | 4.76   |
| 国祯环保 | 300388.SZ | 4.68   |
| 西昌电力 | 600505.SH | 4.50   |
| 理工环科 | 002322.SZ | 4.38   |

一周跌幅前十公司

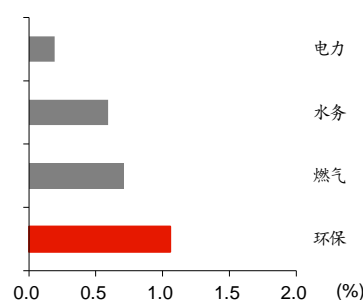
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 韶能股份 | 000601.SZ | (7.39) |
| 东江环保 | 002672.SZ | (5.87) |
| 江泉实业 | 600212.SH | (5.49) |
| 大通燃气 | 000593.SZ | (5.02) |
| 三达膜  | 688101.SH | (4.75) |
| 三聚环保 | 300072.SZ | (3.38) |
| 华能国际 | 600011.SH | (3.34) |
| 骆驼股份 | 601311.SH | (2.77) |
| 建投能源 | 000600.SZ | (2.69) |
| 龙马环卫 | 603686.SH | (2.53) |

资料来源:华泰证券研究所

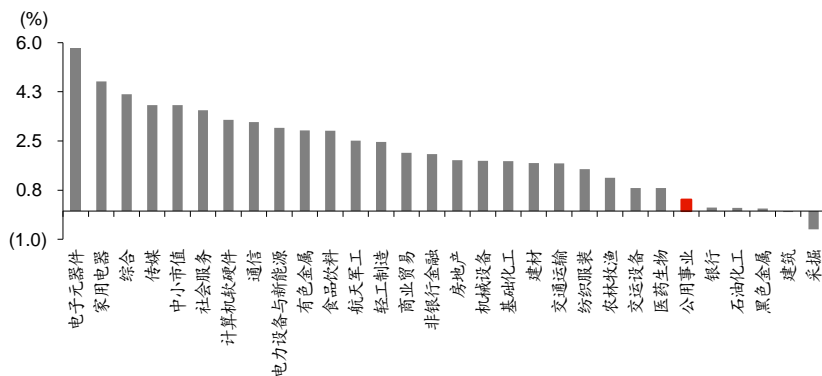
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 12月06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 |
| 内蒙华电 | 600863.SH | 买入 | 2.70             | 3.07~3.47    | 0.13   | 0.23  | 0.28  | 0.31  | 20.77  | 11.74 | 9.64  | 8.71  |
| 京能电力 | 600578.SH | 买入 | 3.09             | 3.64~4.37    | 0.13   | 0.24  | 0.29  | 0.32  | 23.77  | 12.88 | 10.66 | 9.66  |
| 皖能电力 | 000543.SZ | 买入 | 4.66             | 5.18~5.75    | 0.25   | 0.45  | 0.72  | 0.77  | 18.64  | 10.36 | 6.47  | 6.05  |

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

据新京报报道,《北京市生活垃圾分类工作行动方案》以及四个生活垃圾分类配套实施办法将在12月底前公布。据北京市城市管理委员会调研员介绍,《方案》依据新修订的《北京市生活垃圾管理条例》制定,四个实施办法主要针对居住小区、党政机关社会单位的垃圾分类,垃圾分类收集运输处理过程、垃圾减量中存在的问题,提出具体的解决办法和措施。明年5月1日新条例实施之前,北京市垃圾分类的相关基础设施和配套措施将基本部署到位。目前,据海淀区城管委,海淀区垃圾分类示范片区创建工作已达60%,已有部分小区试点运用厨余垃圾就地资源化处理设施,未来将在更多有条件的居民小区推广。

### 观点评述

2017年,发改委、住建部共同发布《生活垃圾分类制度实施方案》提出,到2020年底,基本建立垃圾分类相关法律法规和标准体系,在实施生活垃圾强制分类的46个城市,生活垃圾回收利用率达到35%以上。**2020年为实施生活垃圾强制分类的46个城市的收官之年,我们判断垃圾分类的推进与落实将不断加速。**垃圾处理板块我们推荐餐厨垃圾处置+渗滤液处置龙头维尔利;环卫装备方面建议关注龙马环卫;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

根据新华社报道,12月2日下午,来自俄罗斯的天然气通过中俄东线天然气管道正式进入中国。该项目是世界上距离最长的“输气管道”,从俄罗斯西伯利亚到中国长三角,长逾8000公里,中方境内管道全长5111公里,从黑河市入境终点上海,其中新建管道3371公里,利用在役管道1740公里,正式供气后,首期每年50亿立方米,初步计划2023年全线投产后,每年供应量为380亿立方米,合约期30年。

同时,据南方能源观察报道,国家石油天然气管网集团有限公司将于12月9日上午挂牌成立,股东包括国资委、中石油、中石化和中海油,相应的持股比例分别为40%、30%、20%、10%。此次改革明确要纳入的资产范围包括:1)三大石油公司全资或控股的、设计最高工作压力大于4Mpa的天然气管道及其附属设施,2)三大石油公司全资或控股的、设计最高工作压力大于或等于6.4Mpa的原油、成品油管道,3)三大石油公司的管网调度业务,4)三大石油公司持有的省级管网股权,5)部分LNG接收站和储气库,涉及划入的接收站或达9个。目前涉及重组的相关资产的评估仍未进行,预计2020年6月底完成相应的资产划拨。

### 观点评述

天然气领域变革加速,管网公司挂牌将推动形成“X+1+X”的油气市场新体系。当前国内天然气上游垄断,根据三大油年报中石油占全国天然气供给比重57%、中石化占比9%,中海油占比5%,本次管网公司成立,特别是纳入LNG接收站资产,通过引入多元化气源竞争削弱上游垄断。**我们判断中长期利好大型城市燃气企业:**1)利用售气规模优势,管控气源成本,受制于上游垄断,大型城燃在上游采购并没有规模优势,气源放开、管网独立,有助于引入海外低成本气源以及增加上游竞争管控气源成本;2)发展除配气以外的其他业务,气量放开及成本可控情况下,城燃可利用下游优势切入上游发展售气业务、及发展基于燃气的综合能源业务,多元化利润来源。

近期燃气板块还受其他利好推动:1)中俄东线于12月2日正式开通,年设计能力380亿立方米,为国内天然气供给带来可观增量;2)天然气门站价从中央定价目录中移除,市场化定价步伐持续推进。根据海关及统计局数据,2019年前十个月我国天然气表观消费同比+8.9%,中俄东线供给增量叠加管网公司成立中游放开,预计推动燃气行业长周期增长,相关标的的首推深圳燃气、新奥股份。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 12月06日  |             | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元)   | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E |
| 维尔利  | 300190.SZ | 买入 | 6.53    | 8.20~8.61   | 0.30    | 0.41  | 0.54  | 0.68  | 21.77   | 15.93 | 12.09 | 9.60  |
| 龙马环卫 | 603686.SH | 买入 | 10.40   | 17.49~20.12 | 0.80    | 0.87  | 1.03  | 1.35  | 13.00   | 11.95 | 10.10 | 7.70  |
| 旺能环境 | 002034.SZ | 买入 | 14.77   | 17.28~19.20 | 0.74    | 0.96  | 1.25  | 1.52  | 19.96   | 15.39 | 11.82 | 9.72  |
| 伟明环保 | 603568.SH | 买入 | 21.85   | 24.50~25.48 | 0.79    | 0.98  | 1.20  | 1.42  | 27.66   | 22.30 | 18.21 | 15.39 |
| 瀚蓝环境 | 600323.SH | 买入 | 16.84   | 19.68~22.14 | 1.14    | 1.23  | 1.52  | 1.65  | 14.77   | 13.69 | 11.08 | 10.21 |
| 深圳燃气 | 601139.SH | 买入 | 7.10    | 8.82~9.68   | 0.36    | 0.43  | 0.50  | 0.59  | 19.72   | 16.51 | 14.20 | 12.03 |

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   |
|----------------------------|--|
| <b>内蒙华电</b><br>(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润/扣非归母净利润 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 年归母净利润预测为 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>  |
| <b>京能电力</b><br>(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>                            |
| <b>皖能电力</b><br>(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区火电企业产生一定挤压，小幅下调盈利预测，预计 19-21 年归母净利润 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 亿（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>   |
| <b>维尔利</b><br>(300190.SZ)  | <p><b>19H1 业绩略超预期，餐厨/渗滤液有望维系高增长</b></p> <p>19H1 营收/归母净利/扣非归母净利 11.2/1.6/1.5 亿，同比+25%/+45%/51%，其中 Q2 归母净利增速 39%。19H1 业绩处于预告（同比+30%~50%）区间偏上位，业绩略超预期，新增订单超预期（19H1 新增 21 亿 vs18 年 26 亿），业绩高增长主要系订单落地，可确认收入与新增订单保持高速增长态势，维持盈利预测：19-21 年 EPS 为 0.41/0.54/0.68 元，可比公司 19 年平均 P/E 15x，给予 19 年 20-21x P/E，目标价 8.20~8.61 元/股，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：维尔利(300190 SZ,买入)：业绩略超预期，餐厨/渗滤液有望维系高增长</a></p>   |
| <b>龙马环卫</b><br>(603686.SH) | <p><b>1H19 业绩符合预期，维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><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></p> |
| <b>旺能环境</b><br>(002034.SZ) | <p><b>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</b></p> <p>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”。</p> <p><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></p>   |
| <b>伟明环保</b><br>(603568.SH) | <p><b>连中大单显突围实力，优质运营得稳健增长</b></p> <p>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”。</p> <p><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></p>       |

| 公司名称                       | 最新观点  |
|----------------------------|---|
| <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 SH,买入): 扣非业绩亮眼，持续高质成长</a> |
| <b>深圳燃气</b><br>(601139.SH) | <b>业绩超预期，看好公司未来发展潜力</b><br>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。<br><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>  |

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表3：行业新闻概览

| 新闻日期        | 来源        | 新闻标题及链接地址  |
|-------------|-----------|--|
| 2019年12月06日 | 东方网       | 南非国家电力公司今年第三次执行大规模限电 <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年12月06日 | 财联社       | 国家能源局对《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》公开征求意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>           |
| 2019年12月06日 | 人民号       | 黄河支流污染乱象：作坊排污砂厂滥采 河长成虚设 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年12月06日 | 北极星电力网    | 你看到的电力交易是真正的电力交易吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019年12月06日 | 科技日报      | 确保湿地不后退 院士专家把脉黄河口生态保护 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年12月05日 | 中国证券网     | 中国光伏行业协会副理事长：今年前三季度光伏发电量与2018年全年相当 <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年12月05日 | 兰州市发改委    | 2050年电力需求将翻番 <a href="#">(点击查看原文)</a>                              |
| 2019年12月05日 | 云财经       | 生态环境部：12月北方大气污染扩散条件整体偏差 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年12月05日 | 中国煤炭资源网   | 1-10月忻州市新能源发电量35.0亿千瓦时 同比下降13.8% <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年12月05日 | 中国煤炭市场网   | 两部门：12月北方大气污染扩散条件整体偏差 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年12月05日 | 界面        | 两部门预测：2020年1-2月京津冀大气污染扩散条件总体较差 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年12月05日 | 网易        | 冬季余杭每天用气量将增8成 <a href="#">(点击查看原文)</a>                             |
| 2019年12月05日 | 网易        | 喜大普奔！广东19家自然保护区将免费向公众开放 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年12月05日 | 快兰斯       | 生态环境部：12月京津冀发生持续性污染天气的可能性大 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年12月05日 | 能源信息网     | 海上风电项目风险分析研究 <a href="#">(点击查看原文)</a>                              |
| 2019年12月05日 | 北极星电力网    | 谢长军：回顾龙源在山东、陕西、天津、青海等十五个省区风电、光伏开发历程 <a href="#">(点击查看原文)</a>       |
| 2019年12月05日 | 新浪微博      | 连云港前10月水环境质量下降 东海氟化物污染反弹 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年12月05日 | 上海证券报     | 煤电长协签约进入高峰期 业内预计明年电厂压力将减小 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年12月05日 | 科技日报      | 外籍院士为中国污水处理支招 <a href="#">(点击查看原文)</a>                             |
| 2019年12月05日 | 经济参考报     | 为了环境“达标” 人为设置路障 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年12月05日 | 北京商报      | 二次分拣+积分制 大乘巷小区垃圾分类投放率85% <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年12月04日 | 南方能源观察    | 失去眷顾的储能，还能自我奋斗吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                          |
| 2019年12月04日 | 腾讯网       | 煤电企业连续亏损多年负债上万亿！能源杂志：拯救煤电势在必行 <a href="#">(点击查看原文)</a>             |
| 2019年12月04日 | 人民网       | 湖北银龙水务总经理张勤：加强水源保护 源头治理是关键 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年12月04日 | 苏州新闻网     | 锅炉抽查专治违规“污企” 部分企业存在生物质燃料和燃煤混合使用 <a href="#">(点击查看原文)</a>           |
| 2019年12月04日 | 北极星电力网    | 电力行业2020年度策略深度报告：不破不立 除旧迎新 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年12月04日 | 武汉市发改委    | 青山区发改局参加“共话长江大保护”活动 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年12月04日 | 北极星电力网    | 电网垄断售电的地位被打破 电网大投资时代宣告结束！ <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年12月04日 | 新浪贵州      | 云岩区对12处黑臭水体开展重点整治 经5个月努力——茶店大沟恶臭不再 <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年12月04日 | 阿思达克      | 据报国家电网严格控制电网投资 <a href="#">(点击查看原文)</a>                            |
| 2019年12月04日 | 东南网       | 河北定州：“集中供热”为蓝天“减负” <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019年12月04日 | 上海证券报     | 国网公司电网投资“急刹车” 电网信息化建设时代来临 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年12月03日 | 中国政府网     | 祁连山国家公园青海片区生态质量继续趋好 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年12月03日 | 证券日报网     | 环保行业迎来新格局 混改或成未来最好商业模式 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年12月03日 | 中国发展网     | 全国首例核能供热 冬季清洁取暖的山东方案 <a href="#">(点击查看原文)</a>                      |
| 2019年12月03日 | 中国产业经济信息网 | 生态环境部：31省发布土壤环境重点监管企业名单 涉及一万余家 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年12月03日 | 世纪储能网     | 原文件流出！国网再次明令严控电网投资、不得开展电网侧储能等项目建设 <a href="#">(点击查看原文)</a>         |
| 2019年12月03日 | 新华网       | 中国代表：中国将积极地、建设性地参与气候多边进程 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年12月03日 | 国际电力网     | 核电行业：优秀的价值投资备选项 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年12月03日 | 经济通       | 女主席冀欧盟 明年实现净零排放 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年12月03日 | 北极星电力网    | 报告   火电有望迎来戴维斯双击 水电类债属性叠加高成长 <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019年12月03日 | 北极星电力网    | 国网严控电网投资 不推高输配电价、保持准许输入和电价水平基本稳定 <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年12月03日 | 界面        | 长三角观察   “生态绿色”为底，示范区潜心布局创新经济 <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019年12月03日 | 阿思达克      | 传国资委计划开展央企重点区域煤电资源整合试点工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年12月03日 | 金融界       | 俄天然气通过中俄东线管道进入中国 <a href="#">(点击查看原文)</a>                          |
| 2019年12月03日 | 上海证券报     | 五央企牵头煤电资源区域整合试点启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019年12月02日 | 搜狐        | 核能供热来了！发电之余兼职供热，安全吗？能大面积推广吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019年12月02日 | 财联社       | 越南确认取消核电项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>                                |
| 2019年12月02日 | 北极星电力网    | 科陆电子承办《电化学储能电站调频与调峰控制技术规范》标准编写会议 <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年12月02日 | 新浪财经      | 海南将推行生活垃圾分类并征收生活垃圾处理费 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年12月02日 | 新华网       | 首例核能供热项目投运 国家电投开辟核能综合利用新纪元 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年12月02日 | 证券时报网     | 消息称西北五省火电整合方案出台 行业迎重大利好 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年12月02日 | 中国证券网     | 河北对首批生态环境监管正面清单项目企业开展“回头看” 近期将启动第二批企业筛选工作 <a href="#">(点击查看原文)</a> |
| 2019年12月02日 | 北极星电力网    | 阳江建设世界级风电产业基地系列专访 <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |

| 新闻日期        | 来源     | 新闻标题及链接地址   |
|-------------|--------|---|
| 2019年12月02日 | 中国经济网  | 山西整治废铅蓄电池污染 提出到明年回收率超40% ( <a href="#">点击查看原文</a> ) |
| 2019年12月02日 | 每日经济新闻 | 猪肉价格上涨, 环保该不该“背锅”? ( <a href="#">点击查看原文</a> )       |
| 2019年12月02日 | 第一财经日报 | 实行最严格的保护制度 生态环境治理体系有何新转变 ( <a href="#">点击查看原文</a> ) |
| 2019年12月02日 | 国际能源网  | 山西省阳泉市百余企业共话泛在电力物联网建设 ( <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 | 2019-12-06 | 独立董事关于董事会九届十七次相关事项的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778713.pdf</a>                                |
|      | 2019-12-06 | 第九届董事会第十七次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778718.pdf</a>                                       |
|      | 2019-12-06 | 关于聘任公司董事会秘书的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778719.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778719.pdf</a>   |
|      | 2019-12-06 | 对外投资的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778714.pdf</a>  |
| 旺能环境 | 2019-12-05 | 2019年第五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\2019-12\2019-12-05\5775964.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775964.pdf</a>                                   |
|      | 2019-12-05 | 2019年第五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\2019-12\2019-12-05\5775965.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775965.pdf</a>                                     |
|      | 2019-12-05 | 关于公司2019年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775966.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775966.pdf</a>                 |
| 华测检测 | 2019-12-05 | 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\2019-12\2019-12-05\5777060.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777060.pdf</a>                                  |
|      | 2019-12-03 | 关于董事会、监事会换届选举完成暨部分董事、监事离任的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772408.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772408.pdf</a>                           |
|      | 2019-12-03 | 2019年第一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\2019-12\2019-12-03\5772407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772407.pdf</a>                                     |
|      | 2019-12-03 | 2019年第一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\2019-12\2019-12-03\5772406.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772406.pdf</a>                                   |
| 碧水源  | 2019-12-06 | 关于公司控股股东部分股份质押的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5780039.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5780039.pdf</a>                                      |
| 维尔利  | 2019-12-06 | 关于《关于请做好维尔利公开发行可转债发审委会议准备工作的函》回复（修订稿）的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779123.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779123.pdf</a>               |
|      | 2019-12-06 | 关于《关于请做好维尔利公开发行可转债发审委会议准备工作的函》有关问题的回复（修订稿）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779124.pdf</a>             |
|      | 2019-12-04 | 关于控股股东部分股票解除质押的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774556.pdf</a>                                      |
| 聚光科技 | 2019-12-04 | 关于控股股东办理质押回购业务、部分解除质押业务及部分股份被司法冻结的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5777176.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5777176.pdf</a>                   |
| 电科院  | 2019-12-05 | 关于顺利完成首例63kA换流变分接开关切换油室电弧放电试验的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777468.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777468.pdf</a>                       |
|      | 2019-12-02 | 更正公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770006.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770006.pdf</a>   |
|      | 2019-12-02 | 关于市场传闻的澄清公告（更新后）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770005.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770005.pdf</a>                                       |
| 国祯环保 | 2019-12-02 | 华英证券有限责任公司关于公司董事长、总经理变动的临时受托管理事务报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5771202.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5771202.pdf</a>                     |
|      | 2019-12-02 | 关于公司承担的国家科技重大专项课题通过验收的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5771028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5771028.pdf</a>                               |
| 博世科  | 2019-12-05 | 关于《关于请做好博世科公开增发发审委会议准备工作的函》有关问题回复的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5778971.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5778971.pdf</a>                   |
|      | 2019-12-05 | 国金证券股份有限公司、公司对《关于请做好广西博世科环保科技股份有限公司公开增发发审委会议准备工作的函》的回复<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5778972.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5778972.pdf</a> |
| 瀚蓝环境 | 2019-12-05 | 瀚蓝环境关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776771.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776771.pdf</a>                        |
|      | 2019-12-05 | 广发证券股份有限公司关于瀚蓝环境股份有限公司公司债券临时受托管理事务报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776770.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776770.pdf</a>                   |
| 福能股份 | 2019-12-02 | 福能股份关于可转换公司债券付息公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5769803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5769803.pdf</a>                                      |
| 京能电力 | 2019-12-05 | 京能电力2019年第四次临时股东大会会议材料<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775819.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775819.pdf</a>                                 |
|      | 2019-12-04 | 京能电力公开发行2018年公司债券（第一期）2019年付息公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5772976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5772976.pdf</a>                        |
| 内蒙华电 | 2019-12-06 | 招商证券股份有限公司关于内蒙古蒙电华能热电股份有限公司2019年持续督导现场检查报告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5781296.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5781296.pdf</a>             |

| 公司   | 公告日期       | 具体内容  |
|------|------------|---|
| 中国核电 | 2019-12-04 | 中国核电关于部分董监高自愿增持公司股份计划的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773722.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773722.pdf</a>   |
| 上海洗霸 | 2019-12-05 | 上海洗霸关于股东股份补充质押的公告（二）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-05/5776481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-05/5776481.pdf</a>   |
|      | 2019-12-05 | 上海洗霸关于股东股份补充质押的公告（一）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-05/5776480.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-05/5776480.pdf</a>   |
|      | 2019-12-04 | 上海洗霸股权激励限制性股票回购注销实施公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5774647.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5774647.pdf</a>  |
|      | 2019-12-04 | 北京市金杜律师事务所关于上海洗霸科技股份有限公司2018年限制性股票激励计划回购注销部分已授予未解锁限制性股票的法律意见书<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5774646.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5774646.pdf</a>                        |
| 伟明环保 | 2019-12-03 | 伟明环保可转换公司债券付息公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-03/5772027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-03/5772027.pdf</a>  |
| 高能环境 | 2019-12-04 | 西南证券股份有限公司关于上海证券交易所《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》相关问题之核查意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773606.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773606.pdf</a> |
|      | 2019-12-04 | 高能环境关于上海证券交易所对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回复公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773610.pdf</a>                              |
|      | 2019-12-04 | 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（修订稿）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773607.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773607.pdf</a>   |
|      | 2019-12-04 | 高能环境关于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修订说明的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773609.pdf</a>   |
|      | 2019-12-04 | 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摘要（修订稿）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773608.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773608.pdf</a>   |
|      | 2019-12-03 | 高能环境关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-03/5770873.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-03/5770873.pdf</a>  |
| 龙马环卫 | 2019-12-04 | 龙马环卫对外投资事项进展公告（五）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5772943.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5772943.pdf</a>  |
| 中持股份 | 2019-12-04 | 中持股份项目中标公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-12/2019-12-04/5773494.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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

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

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

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

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com