

行业周报（第一周）

2021年01月10日

行业评级：

公用事业 增持（维持）
环保 增持（维持）

王玮嘉 SAC No. S0570517050002
研究员 SFC No. BEB090
021-28972079
wangweijia@htsc.com

黄波 SAC No. S0570519090003
研究员 0755-82493570
huangbo@htsc.com

惠普 SAC No. S0570120080110
联系人 huipu@htsc.com

本周观点：碳交易利好新能源发电

全国碳交易系统即将上线，碳排放基准值或将逐年收紧，配额亦可能变成有偿分配，这或能促进传统发电企业向新能源转型。应对新能源大规模消纳及保障电网安全，火电压舱石地位不会改变，辅助服务比例有望提升。我们预计优质火电资产将体现出稀缺性，碳交易对水电企业的影响或相对中性。关注可再生能源补贴发放进度，碳交易利好新能源发电运营商，风电与光伏电站价值有望重估。

子行业观点

1) 公用事业：新能源大发展，不改火电压舱石地位，优质火电资产将体现出稀缺性，水电行稳致远。推荐华能水电。2) 环保：关注细分领域投资机会：垃圾焚烧发电即将进入竞价时代，考验企业吨发提升与协调顺价能力，推荐伟明环保；检测收入复苏，优质企业利润率提升，推荐华测检测。

重点公司及动态

1) 华测检测：各业务板块生产经营快速恢复，精细化管理驱动利润率提升。2) 华能水电：新增装机投产高峰已过，存量机组折旧或进下行通道。3) 伟明环保：预计22年已投运营产能有望较19年翻倍，设备及运营收入有望维持高速增长。

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

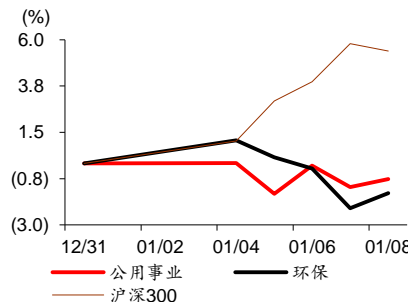
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
晋控电力	000767.SZ	18.55
骆驼股份	601311.SH	18.29
节能风电	601016.SH	16.62
谱尼测试	300887.SZ	13.30
津膜科技	300334.SZ	10.07
金科环境	688466.SH	6.08
国检集团	603060.SH	4.35
华测检测	300012.SZ	3.76
国中水务	600187.SH	3.60
宁波热电	600982.SH	3.20

一周跌幅前十公司

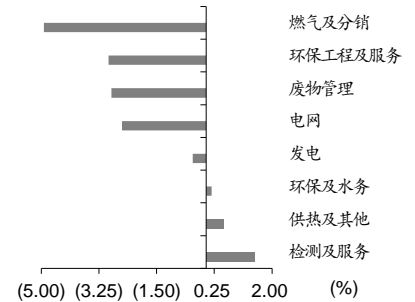
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中环装备	300140.SZ	(28.13)
滨海能源	000695.SZ	(23.38)
辽宁能源	600758.SH	(19.80)
闽东电力	000993.SZ	(18.19)
博世科	300422.SZ	(15.08)
长春燃气	600333.SH	(14.63)
华控赛格	000068.SZ	(14.15)
桂东电力	600310.SH	(13.79)
哈投股份	600864.SH	(13.31)
祥龙电业	600769.SH	(12.79)

资料来源：华泰证券研究所

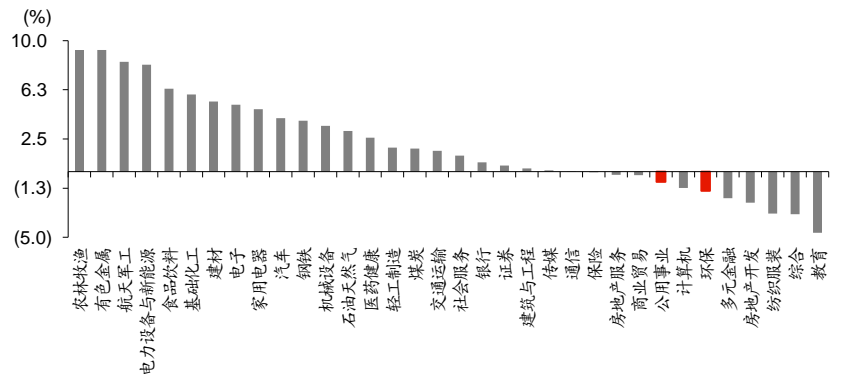
一周内行业走势图



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	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
华测检测	300012.SZ	买入	28.40	30.70	0.29	0.35	0.44	0.53	97.93	81.14	64.55	53.58
华能水电	600025.SH	买入	4.37	5.45	0.31	0.29	0.33	0.35	14.10	15.07	13.24	12.49
伟明环保	603568.SH	买入	18.76	28.36	0.78	1.00	1.29	1.71	24.05	18.76	14.54	10.97

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

公用事业行业头条

1月5日生态环境部公布《碳排放权交易管理办法(试行)》，自21年2月1日起施行。全国碳排放权交易系统即将上线，碳排放配额将逐步从免费分配过渡至有偿分配，并可通过公开竞价、协议等方式交易。

观点评述

碳交易与发电权交易协同，新能源发电商价值有望重估。我们按19年数据测算，将增厚新能源发电利润9%~17%、度电收入1.8分。传统发电企业在减排成本与购买配额中寻找平衡，我们认为对整体利润影响有限。碳交易是电力市场化机制重要拼图之一，但是我们预计“十四五”新能源消纳仍将面临挑战，火电灵活性改造与辅助服务在未来五年仍是电力系统平衡的压舱石，优质火电资产将体现出稀缺性，水电行稳致远，碳交易影响相对中性。推荐华能水电、华能国际，关注新能源发电行业竞争格局变化。

环保行业头条

浙江率先实现生活垃圾总量“零增长”、处理“零填埋”，将于21年5月实施新的生活垃圾管理办法，强调减量化、资源化、无害化，建立健全生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的全程分类体系，按照“谁产生谁付费、多产生多付费”的原则，建立生活垃圾处理收费制度。广东修订城乡生活垃圾处理条例，于21年1月正式实施。新条例明确规定责任与义务，同时加大违法投放处罚力度。

观点评述

生活垃圾管理优化进入提升阶段，大固废产业链景气度有望复苏，关注环保行业细分领域投资机会：1)“十四五”垃圾焚烧发电进入竞价时代，发电补贴逐年调整并有序退出，考验企业吨发提升能力与协调政府顺价能力，推荐优质垃圾焚烧企业伟明环保/瀚蓝环境。2)环卫市场化订单加速释放，环卫车新能源化进程有望提速，推荐盈峰环境/龙马环卫/玉禾田/侨银环保；3)长期看好国六产业链需求，叠加进口替代，推荐艾可蓝；4)检测大行业小公司，20Q3以来收入持续复苏，成本费用管控能力优秀，驱动利润率提升，推荐华测检测/广电计量/谱尼测试。

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	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
华能国际	600011.SH	增持	4.47	6.08	0.11	0.61	0.68	0.71	40.64	7.33	6.57	6.30
川投能源	600674.SH	买入	10.00	12.06	0.67	0.67	0.76	0.87	14.93	14.93	13.16	11.49
瀚蓝环境	600323.SH	买入	24.25	32.60	1.19	1.33	1.63	1.85	20.38	18.23	14.88	13.11
盈峰环境	000967.SZ	买入	8.16	11.10	0.43	0.46	0.58	0.72	18.98	17.74	14.07	11.33
龙马环卫	603686.SH	买入	16.38	29.23	0.65	1.09	1.08	1.30	25.20	15.03	15.17	12.60
玉禾田	300815.SZ	买入	90.95	133.50	2.26	4.80	4.45	5.99	40.24	18.95	20.44	15.18
侨银股份	002973.SZ	买入	20.50	28.64	0.32	0.89	0.91	1.21	64.06	23.03	22.53	16.94
广电计量	002967.SZ	增持	35.02	36.81	0.32	0.50	0.61	0.84	109.44	70.04	57.41	41.69
谱尼测试	300887.SZ	增持	88.25	103.81	1.65	1.90	2.31	3.00	53.48	46.45	38.20	29.42
安车检测	300572.SZ	增持	40.91	64.00	0.98	1.16	1.57	2.18	41.74	35.27	26.06	18.77

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
华测检测 (300012.SZ)	<p>三季度收入稳健增长，扣非归母净利润高增，维持“买入”评级</p> <p>20Q1-Q3 公司实现营收 23.5 亿元/yoy+6.6%，归母净利润 4.0 亿元/yoy+10.5%，归母净利增速符合业绩预告（8%~12%）；20Q3 实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 10.1/2.1/1.8 亿元，同比+15.7%/+2.8%/+34.5%，扣非净利率同比+2pct 至 18%，主要系国内疫情逐步稳定，公司各业务板块生产经营快速恢复，收入实现稳健增长，且费用管控能力优秀，驱动净利率提升。我们维持 2020-2022 年归母净利润预测为 5.8/7.3/8.7 亿元，给予公司 2021 年 69x 目标 PE，目标价 30.70 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华测检测(300012 SZ,买入): Q3 符合预期，扣非净利率达 18%</p>
华能水电 (600025.SH)	<p>汛期来水发力，单三季度归母净利润同比增长 44%</p> <p>1-3Q20 公司实现营业收入/归母净利润 147.3/43.5 亿元，同比-9.7/-10.7%，其中 Q3 实现营业收入/归母净利润 66.6/29.6 亿元，同比+16.2/+44.4%。短期来水推动业绩转好，长期存量机组折旧或进入下行通道。考虑全年所得税有效税率有望下降，我们上调盈利预测，预计 2020-22 年 EPS 为 0.29/0.33/0.35 元（前值 0.28/0.32/0.34 元），参考可比公司 2020 年 Wind 一致预期 PE 均值 14x，给予 21 年 16.5x 目标 PE（前值：16.5-17.5x），目标价为 5.45 元（前值：4.62-4.90 元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华能水电(600025 SH,买入): 来水转好推升业绩，折旧下行可期</p>
伟明环保 (603568.SH)	<p>20Q3 收入/归母净利润高速增长，维持“买入”评级</p> <p>20Q1-Q3 公司实现营收/归母净利润 21.3/9.1 亿元，同比+39%/+22%；二季度以来，疫情影响减弱，项目建设快速推进，Q3 龙泉/奉新项目并网发电增厚设备收入，同时垃圾焚烧运营及清运收入增加，驱动 20Q3 实现营收/归母净利 9.9/4.1 亿元，同比+73%/+59%。我们认为垃圾焚烧刚需属性不变，疫情不改垃圾焚烧发电长期发展态势，我们维持 20-22 年归母净利润预测为 12.5/16.2/21.5 亿元，对应 EPS 1.00/1.29/1.71 元，给予 21 年 22x 目标 P/E，给予目标价 28.36 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：伟明环保(603568 SH,买入): 项目陆续投运，Q3 收入/净利高增</p>
华能国际 (600011.SH)	<p>1-3Q20 归母净利润同比增长 69%，维持“增持”评级，目标价 6.08 元</p> <p>1-3Q20 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 1218.2/91.3/88.5 亿元，同比-4.3/+69.3/+83.8%，其中 3Q 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 427.0/34.0/33.8 亿元，同比-2.6/+117/+150%。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，同时考虑公司财务费用下降，我们调整盈利预测，预计 2020-22 年归母净利润为 96/107/111 亿元（前值 80/94/129 亿元），参考可比公司 2020 年 Wind 一致预期 PB 均值 0.9x，给予 20 年 0.9x 目标 PB，目标价 6.08 元（前值 5.99 元），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华能国际(600011 SH,增持): 净利大增，优质火电资产显弹性</p>
川投能源 (600674.SH)	<p>优质水电资产投产打开利润成长空间，维持“买入”评级</p> <p>1-3Q20 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 6.5/27.1/26.2 亿元，同比+12.6/+3.0/-0.1%，其中 3Q 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 3.4/14.7/14.3 亿元，同比+32.8/-0.7/-3.5%，与前期业绩快报数据基本一致。两杨水电站投产在即，优质水电资产叠加潜在装机成长，我们上调 20-22 年预测，预计 20-22 年 EPS 为 0.67/0.76/0.87 元，参考可比公司 Wind 一致预期 20 年平均 P/E14x，给予公司 20 年 18 倍目标 P/E，对应目标价 12.06 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：川投能源(600674 SH,买入): 投产序幕即将拉开，长期价值不改</p>
瀚蓝环境 (600323.SH)	<p>3Q20 归母净利同比+12%，维持盈利预测</p> <p>1-3Q20 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 51.5/7.7/7.5 亿元，同比增长 21%/4%/5%；3Q20 实现营收/归母净利/扣非归母净利 20.1/3.1/3.0 亿元，同比增长 26%/12%/11%。我们看好公司管理变革正面效应，固废处理产能释放逐见成效。维持 20-22 年归母净利润预测 10.2/12.5/14.2 亿元，目标价 32.6 元/股，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：瀚蓝环境(600323 SH,买入): 利润稳步提升，产能释放见成效</p>
盈峰环境 (000967.SZ)	<p>3Q20 环卫装备大幅回暖，环卫服务持续高增，维持“买入”评级</p> <p>1-3Q20 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 94.5/9.0/9.1 亿元，同比+8%/-7%/+11%，非经常性损益主要系公司持有的华夏幸福股票产生的公允价值变动损益-0.5 亿元；3Q20 营收/归母净利/扣非归母净利 38.4/3.7/3.6 亿元，同比+47%/+13%/+42%。3Q 环卫装备大幅回暖，公司装备收入同比+91%；环卫服务持续高增，收入同比+55%。我们调整 2020-2022 年归母净利润预测为 14.4/18.5/22.9 亿</p>

公司名称	最新观点
	元，给予公司 2021 年 19x P/E，对应目标价 11.10 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：盈峰环境(000967 SZ,买入)：环卫装备放量，环卫服务持续发力
龙马环卫 (603686.SH)	3Q20 收入/净利润创上市以来新高，维持“买入”评级 1-3Q20 公司实现营收/归母净利润 39.0/3.3 亿元，同比+28.8%/+66.0%；单三季度收入/归母净利润 14.8/1.4 亿元（同比+33.0%/+78.1%），均创上市以来新高。环卫服务市场加速放量，传统环卫车行业稳健增长，新能源环卫车需求有望借力政策支持迎来加速释放。公司“环卫装备+环卫服务”一体化优势突出，新能源环卫装备市占率快速提升。我们上调 2020-2022 年归母净利润预测至 4.5/4.5/5.4 亿元，给予公司 2021 年目标 P/E 为 27x，对应目标价 29.23 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：龙马环卫(603686 SH,买入)：3Q 环卫装备回暖，服务持续高增
玉禾田 (300815.SZ)	3Q20 归母净利润持续高增，维持“买入”评级 玉禾田于 10 月 26 日发布 2020 年三季报，1-3Q20 公司实现营收/归母净利润 31.5/5.3 亿元，同比+19.7%/+120.6%；3Q20 营收/归母净利润 10.9/1.8 亿元，同比+17.9%/+73.9%，三季度归母净利润增速符合业绩预告（70%~100%），归母净利润高增主要系新中标项目陆续运营贡献收入，智慧环卫赋能精细化管理，降本增效明显。我们维持 2020-2022 年归母净利润预测为 6.6/6.2/8.3 亿元，给予公司 2021 年 30x P/E，对应目标价 133.50 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：玉禾田(300815 SZ,买入)：3Q20 净利同比高增，环卫拿单提速
侨银股份 (002973.SZ)	单月新增合同额超百亿，“城市大管家”战略持续深化，维持“买入” 公司 12 月 8 日晚公告（编号：2020-111），收到都匀城乡环境提升一体化项目中标通知书，项目采用 BOT 模式，特许经营期 25 年，合同总额 33 亿元（年化金额 1.3 亿元），服务内容包括道路/公厕/水域保洁和厨余垃圾/污泥收运处置等。10/30-11/30 公司接连中标阳新静脉产业园/湘潭城区停车场/昭通餐厨及病死禽畜处理/都匀项目，单月中标合同总额近 119 亿元，项目类型涵盖前端的环卫清扫保洁和后端垃圾处置，公司的“城市大管家”战略持续深化。我们上调 20-22 年 EPS 为 0.89/0.91/1.21 元，给予公司 2020 年 32x 目标 PE，对应目标价 28.64 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：侨银环保(002973 SZ,买入)：“城市大管家”单月中标额创历史新高
广电计量 (002967.SZ)	三季度收入稳健增长，扣非归母净利同比增长 89%，维持“增持”评级 1-3Q20 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 10.3/0.8/0.05 亿元，同比+4%/+13%/-91%，主要系上半年受疫情拖累；3Q20 实现营收/归母净利/扣非归母净利 4.6/1.3/0.7 亿元，同比+22%/+223%/+89%，扣非归母净利率达 15%/yoy+5pct，其中公司完成并表中安广源，确认投资收益 0.5 亿元。随着疫情逐渐稳定，公司收入稳步提升，且成本费用管控效果显著，驱动净利率提升，考虑到公司实现并表中安广源，我们上调 2020-2022 年归母净利润预测为 2.6/3.2/4.5 亿元，给予公司 2021 年 60x 目标 PE，目标价 36.81 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：广电计量(002967 SZ,增持)：并表中安广源，3Q 扣非净利高增长
谱尼测试 (300887.SZ)	深耕检验检测领域，发展前景可期 公司深耕第三方检验检测领域，居于民营检测第一梯队，核心竞争力突出。14-19 年国内检验检测行业营业收入 CAGR=15%，21-25 年仍有望保持两位数的复合增速。14-19 年民营机构市占率由 24.1%升至 36.4%，借助灵活运作机制与客户服务能力，市占率仍有上升空间。公司正处于检测实验室与业务扩张阶段，有望借助上市契机实现跨越式发展。预计 20-22 年公司 EPS 为 1.90/2.31/3.00 元，给予公司 21 年 45x 目标 PE，每股目标价 103.81 元。首次覆盖，“增持”评级。 点击下载全文：谱尼测试(300887 SZ,增持)：民营检测主力，业绩拐点显现
安车检测 (300572.SZ)	3Q20 归母净利同比+17%，下调盈利预测，目标价 64 元/股 1-3Q20 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 6.56/1.58/1.44 亿元，同比+6.3%/-1.7%/+1.8%；3Q20 实现营收/归母净利/扣非归母净利 2.57/0.57/0.55 亿元，同比+24%/+17%/+21%，归母净利增速符合业绩预告（+2.0%~+28.5%）。车检系统销售逐步恢复正常，新定增方案稳步推进，车检运营布局有望提速。下调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 1.16/1.57/2.18 元，给予 21 年 41x 目标 PE，目标价 64 元/股，维持“增持”评级。 点击下载全文：安车检测(300572 SZ,增持)：系统销售恢复，新规影响趋于缓和

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
2021年01月09日	中经微能源	光伏疯狂扩产背后：设备“铲子股”淘金热 (点击查看原文)
2021年01月09日	上海证券报	寒潮来袭 煤电油气供应急踩“油门” (点击查看原文)
2021年01月09日	上海证券报	多地电网负荷创新高 居民用能有保证 (点击查看原文)
2021年01月08日	新浪财经	国家电网经营区负荷创新高，同比增长逾27% (点击查看原文)
2021年01月08日	新浪财经	生态保护和环境治理被纳入政府购买服务范围 (点击查看原文)
2021年01月08日	新浪财经	光伏新增9GW 江苏发布“十四五”可再生能源专项规划意见稿 (点击查看原文)
2021年01月08日	新浪财经	国常会：务必保障民生用气用电用煤 (点击查看原文)
2021年01月08日	财联社	国家能源局：将加强电力监测 动态掌握供需情况 (点击查看原文)
2021年01月08日	雪球	国家能源局：人民群众用能有保障 (点击查看原文)
2021年01月08日	电缆网	到2025年底江苏省光伏发电装机达到2600万千瓦 (点击查看原文)
2021年01月08日	电缆网	到2030年韩国燃煤发电量较之2019年将下降23% (点击查看原文)
2021年01月08日	北极星电力网	“十四五”天然气发电发展与竞争路径建议 (点击查看原文)
2021年01月08日	北极星电力网	2021年中国垃圾焚烧发电行业最新政策汇总一览(图) (点击查看原文)
2021年01月08日	法制网	绿色税制助力黄河流域生态保护高质量发展 (点击查看原文)
2021年01月08日	新浪财经	上海昨日用电负荷创新高，部分用户低压报修、目前90%已修复送电 (点击查看原文)
2021年01月08日	广州日报	将为东莞CBD供电提供保障 (点击查看原文)
2021年01月08日	南方周末	生态廊道让洱海重获新生 (点击查看原文)
2021年01月08日	第一财经日报	五部门发文：治理水电气暖行业乱收费 (点击查看原文)
2021年01月08日	每日经济新闻	多部门联合“出手”清理城镇水电气暖不合理收费 (点击查看原文)
2021年01月08日	中华工商时报	5部门规范城镇供水供电供气供暖收费 (点击查看原文)
2021年01月07日	新浪财经	电煤运输告急 铁路部门采取措施强化运输 (点击查看原文)
2021年01月07日	新浪财经	北京电网用电负荷创历史新高 (点击查看原文)
2021年01月07日	新华网	逆势突围！南京电厂2020年电量工作交出完美答卷 (点击查看原文)
2021年01月07日	央广网	宁夏去年“西电东送”近800亿度 成全国唯一外送超区内供省区 (点击查看原文)
2021年01月07日	中国新闻网	北京电网用电负荷创历史新高 采暖占比达48.2% (点击查看原文)
2021年01月07日	新浪财经	宁夏2020年首次实现直流外送电量超区内售电量 (点击查看原文)
2021年01月07日	东方网	泰达热电青年服务队做好采暖保障：三下五除二 问题解决了 (点击查看原文)
2021年01月07日	北极星电力网	污水处理概念厂已见雏形 宜兴概念厂将于今年年中建成投运 (点击查看原文)
2021年01月07日	中国水产养殖网	沿江省(市)迅速贯彻落实国务院电视电话会议精神，部署推进长江禁捕退捕工作 (点击查看原文)
2021年01月07日	北极星电力网	截至2020年11月底国网甘肃电力共实施电能替代项目12908个 (点击查看原文)
2021年01月07日	北极星电力网	国网山东超额完成年度任务 服务新旧动能转换 (点击查看原文)
2021年01月07日	新安安徽	智慧水务为长江大保护插上“智慧翅膀” (点击查看原文)
2021年01月07日	中国经济导报	我国清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 (点击查看原文)
2021年01月07日	21世纪经济报道	垃圾分类“推广元年”：46城分类系统基本建成，广深对标世界一流 (点击查看原文)
2021年01月06日	大众数字报	我省接收新疆电力累计超21亿千瓦时 (点击查看原文)
2021年01月06日	中证网	深圳2020年全社会用电量创新高 凸显经济活力恢复 (点击查看原文)
2021年01月06日	财联社	国家发话：严禁水电气热企业实施垄断 (点击查看原文)
2021年01月06日	中证网	五部门：到2025年清理规范供水供电供气供暖行业收费取得明显成效 (点击查看原文)
2021年01月06日	财联社	国家能源局公布第一批能源领域首台(套)重大技术装备项目 (点击查看原文)
2021年01月06日	新浪财经	北京积极构建氢能产业生态体系 (点击查看原文)
2021年01月06日	财联社	国家发展改革委等部门印发通知清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 (点击查看原文)
2021年01月06日	北极星电力网	国网江苏电力提升电网建设质效 超额完成年度基建任务 (点击查看原文)
2021年01月06日	新浪财经	山东省首设环境信用“黑名单” (点击查看原文)
2021年01月06日	证券时报网	全国碳排放权交易体系即将正式投入运行！合规机构和个人可参与交易碳排放配额 (点击查看原文)
2021年01月06日	上海证券报	中国碳市场首个履约周期正式启动 (点击查看原文)
2021年01月06日	上海证券报	全球开启碳中和大行动 各国竞逐新目标 (点击查看原文)
2021年01月06日	上海证券报	监管态势不改 扶持力度不减 扩容趋势不变 从量变到质变：环保业静待破茧化蝶 (点击查看原文)
2021年01月06日	上观	长江“十年禁渔”，江豚回来了！武汉白沙洲水域形成稳定江豚群体栖息 (点击查看原文)
2021年01月06日	科技日报	特高压输电技术进入柔性直流新时代 (点击查看原文)
2021年01月06日	信息时报	东莞去年供电增长量全省第一 (点击查看原文)
2021年01月06日	经济参考报	龙头企业布局 污水和固废处理成重要赛道 (点击查看原文)
2021年01月05日	证券时报网	碳市场首个履约周期正式启动 逾两千单位将参与 (点击查看原文)
2021年01月05日	金融界	碳排放权交易管理办法下月起施行 (点击查看原文)
2021年01月05日	新浪财经	《碳排放权交易管理办法(试行)》自2021年2月1日起施行 (点击查看原文)
2021年01月05日	财联社	2020年我国新增可降解相关企业近2300家 (点击查看原文)
2021年01月05日	央广网	宁夏新能源装机逾2500万千瓦 消纳技术全国推广 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月05日	电力传媒	2000多家电力企业即将被下达碳排放配额 (点击查看原文)
2021年01月05日	中国新闻网	2020年吉林电网三项指标创历史新高 (点击查看原文)
2021年01月05日	北极星电力网	“十四五”启幕 蹚进“深水区”的电改还要啃哪些“硬骨头”？ (点击查看原文)
2021年01月05日	搜狐财经	中广核阳江南鹏岛40万千瓦海上风电项目创造多项国内第一 (点击查看原文)
2021年01月05日	草根光伏	国家能源局：2021年风电、光伏合计新增120GW (点击查看原文)
2021年01月05日	21世纪经济报道	独家专访联合国环境规划署驻华代表涂瑞和：后疫情时代应推动绿色复苏 中国成为应对全球气候变化的“引领者” (点击查看原文)
2021年01月04日	金融界	三峡电站2020年发电量达1118亿千瓦时 (点击查看原文)
2021年01月04日	财联社	去年12月光伏装机超预期 产业高景气将持续 (点击查看原文)
2021年01月04日	环保人	环境部解读《环评报告表内容及指南》新旧对比：简化监测要求，取消评价等级判定等 (点击查看原文)
2021年01月04日	搜狐财经	年终盘点：2020年的储能往事 (点击查看原文)
2021年01月04日	集邦新能源网	澳大利亚矿产开发商计划在莫桑比克石墨工厂部署8.5MW电池储能项目 (点击查看原文)
2021年01月04日	北极星电力网	环保行业未来二大发展趋势展望：垃圾发电与污水处理 (点击查看原文)
2021年01月04日	上海证券报	多部委密集发声落实“碳达峰、碳中和”目标 (点击查看原文)
2021年01月04日	哈密零距离	哈密电网首座110千伏全户内变电站投运！将彻底改变极端天气对哈密东部片区供电影响 (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
城发环境	2021-01-08	关于选举职工代表董事、职工代表监事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837419.pdf
	2021-01-06	关于鹤壁市静脉产业园一期生活垃圾焚烧发电PPP项目建设完成并投入运营的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833004.pdf
	2021-01-06	关于汝南县生活垃圾发电项目建设完成并投入运营的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833005.pdf
	2021-01-04	中信证券股份有限公司、中原证券股份有限公司关于公司2020年定期现场检查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826663.pdf
	2021-01-04	中信证券股份有限公司、中原证券股份有限公司关于公司收购城发水务（获嘉）有限公司89.5%股权暨关联交易的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826662.pdf
盈峰环境	2021-01-07	华兴证券有限公司关于公司非公开发行限售股份解除限售的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6835444.pdf
	2021-01-07	关于非公开发行限售股份解除限售提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6835443.pdf
	2021-01-05	关于股份回购进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830014.pdf
广电计量	2021-01-06	关于子公司取得专利证书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831362.pdf
	2021-01-05	关于变更签字注册会计师的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828635.pdf
侨银股份	2021-01-09	关于预中标26亿元利率县城乡环卫一体化工程项目的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6840238.pdf
	2021-01-09	关于特定股东股份减持计划的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839903.pdf
	2021-01-08	关于更换保荐机构后重新签署募集资金三方监管协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837183.pdf
	2021-01-08	关于债券持有人减持可转换公司债券的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837182.pdf
	2021-01-05	国泰君安证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票部分限售股上市流通的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829491.pdf
2021-01-05	首次公开发行股票部分限售股上市流通提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829488.pdf	
华测检测	2021-01-05	关于股东增加一致行动人及持股在一致行动人之间内部转让计划的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828901.pdf
维尔利	2021-01-09	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839782.pdf
	2021-01-07	2020年第四季度可转换公司债券转股情况公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6836837.pdf

电科院	2021-01-08	关于董事长、总经理和财务总监辞职及选举新董事长、聘任高级管理人员的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6840273.pdf
	2021-01-08	独立董事对第四届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6840274.pdf
	2021-01-08	第四届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6840272.pdf
苏试试验	2021-01-04	关于延期回复深圳证券交易所关注函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827571.pdf
清水源	2021-01-04	2020年第四季度可转换公司债券转股情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6829696.pdf
安车检测	2021-01-09	监事会关于2020年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839224.pdf
	2021-01-05	关于公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830275.pdf
	2021-01-05	关于公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6830276.pdf
	2021-01-04	关于收到《关于深圳市安车检测股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827433.pdf
玉禾田	2021-01-09	关于收到滨城区城市管理市场化项目采购中标通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6839342.pdf
艾可蓝	2021-01-05	东兴证券股份有限公司关于公司2020年度持续督导定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6831138.pdf
	2021-01-05	东兴证券股份有限公司关于公司2020年度持续督导培训报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6831139.pdf
	2021-01-09	第四届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838276.pdf
潘尼测试	2021-01-09	关于2021年第一次临时股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838278.pdf
	2021-01-09	关于增加公司经营范围及修改公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838279.pdf
	2021-01-08	关于变更签字注册会计师的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837457.pdf
	2021-01-05	2020年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6831094.pdf
	2021-01-04	关于董事辞职及补选董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827605.pdf
	2021-01-04	关于召开2021年第一次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827606.pdf
	2021-01-04	第四届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827604.pdf
	2021-01-04	独立董事关于提名非独立董事候选人的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6827607.pdf
华能水电	2021-01-05	2020年发电量完成情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828083.pdf
瀚蓝环境	2021-01-07	2021年度第一期超短期融资券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834605.pdf
	2021-01-05	可转债转股结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828515.pdf
	2021-01-04	2020年度第九期超短期融资券兑付公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823467.pdf
福能股份	2021-01-07	福能股份关于注销部分募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833669.pdf
	2021-01-05	福能股份可转债转股结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827792.pdf
京能电力	2021-01-06	京能电力关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6830994.pdf
川投能源	2021-01-06	瑞信方正证券有限责任公司关于四川川投能源股份有限公司持续督导之现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832343.pdf
	2021-01-05	四川川投能源股份有限公司关于杨房沟水电站导流洞下闸蓄水的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828460.pdf

	2021-01-05	四川川投能源股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-05/6828459.pdf
绿色动力	2021-01-08	H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-08/6836199.pdf
国检集团	2021-01-09	国检集团关于公开摘牌重庆科力建设工程质量检测有限公司增资项目暨对外投资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6838799.pdf
伟明环保	2021-01-09	伟明环保关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6838193.pdf
	2021-01-08	伟明环保关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-08/6836344.pdf
	2021-01-08	伟明环保关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-08/6836347.pdf
	2021-01-06	伟明环保独立董事关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6831123.pdf
	2021-01-06	伟明环保关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6831126.pdf
	2021-01-06	伟明环保第六届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6831124.pdf
	2021-01-06	伟明环保第六届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6831125.pdf
	2021-01-05	伟明环保关于签署生活垃圾收运服务合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-05/6828115.pdf
	2021-01-04	伟明环保关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-04/6824595.pdf
高能环境	2021-01-07	高能环境关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-07/6834353.pdf
	2021-01-07	高能环境关于公司对外投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-07/6834345.pdf
	2021-01-07	高能环境第四届董事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-07/6834349.pdf
	2021-01-07	高能环境关于全资子公司拟签署项目投资协议书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-07/6834355.pdf
	2021-01-05	高能环境关于2018年股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-05/6828417.pdf
龙马环卫	2021-01-09	龙马环卫关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6839283.pdf
	2021-01-09	龙马环卫第五届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6839287.pdf
	2021-01-09	龙马环卫独立董事关于第五届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6839289.pdf
	2021-01-09	龙马环卫第五届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-09/6839286.pdf
	2021-01-08	关于2020年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（十七） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-08/6836023.pdf
	2021-01-06	关于2020年度使用公司自有闲置流动资金进行现金管理的进展公告（三） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6832313.pdf
	2021-01-06	2020年度对外投资事项进展公告（七） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-06/6832304.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

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

2、项目进度不达预期。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

分析师声明

本人，王玮嘉、黄波，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。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，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王玮嘉、黄波本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限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

香港：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

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

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

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

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