



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部

所有數據取於 2015 年 10 月 16 日

近期推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達目標價
柳州醫藥(603368.CH)	100.00	74.56	
海螺水泥(600585.CH)	24.2	18.35	
南方航空(600029.CH)	16.74	8.74	
哈藥股份(600664.CH)	15.00	11.3	
中國石油(601857.CH)	13.00	8.95	
永輝超市(601933.CH)	15.24	11.44	
中國國旅(601888.CH)	75.00	54.79	
浙江龍盛(600352.CH)	14.50	11.18	
黃山旅遊(600054.CH)	21.40	20.73	
強生控股(600662.CH)	12.50	18.96	✓
錦江投資(600650.CH)	35.50	46.97	✓
海天味業(603288.CH)	37.50	34.55	
方大炭素(600516.CH)	10.00	10.31	✓
保利地產(600048.CH)	10.12	8.63	
首開股份(600376.CH)	12.27	11.42	

群益香港研究部

[hk\\_research@e-capital.com.hk](mailto:hk_research@e-capital.com.hk)

## 天津創業環保(600874.CH)

### 受惠污水處理價格改革

預期上升空間: 20.3%

信心指數: ★★

(65% 機會於建議持股時間內達到目標價)

#### ■ 總結

中國國務院公佈「中共中央國務院關於推進價格機制改革的若干意見」，建議完善環境服務價格政策，統籌運用環保稅收、收費及相關服務價格政策，加大經濟槓桿調節力度，逐步使企業排放各類污染物承擔的支出高於主動治理成本，提高企業主動治污減排的積極性。按照“污染付費、公平負擔、補償成本、合理盈利”原則，合理提高污水處理收費標準，城鎮污水處理收費標準不應低於污水處理和污泥處理處置成本，並探索建立政府向污水處理企業撥付的處理服務費用與污水處理效果掛鉤調整機制，對污水處理資源化利用實行鼓勵性價格政策。

我們預期污水處理企業將受惠上述政策，天津創業環保(600874.CH)於 2015 年上半年共處理污水 62136 萬立方米，同比增加 13.3%，實現污水處理服務收入人民幣 72187 萬元，按年增加 11%，期內收入及純利分別上升 11.2% 及 26.0%。

#### ■ 技術走勢及投資策略

股價於上周五受上述政策消息刺激，以漲停板作收，惟其股價仍處近期低位，隨著大市氣氛有所好轉加上政策消息的發酵，預期將持續向上，建議於現價買入，上望 8 月的反彈高點人民幣 12.94 元，跌破 9.39 元可先行止蝕。

#### ■ 上周推薦回顧

上週推介的首開股份(600376.CH)近日隨 A 股漲勢上行，上週五收於人民幣 11.42 元，較推介時上升約 16.9%。暫時仍維持目標價於人民幣 12.27 元及止蝕價人民幣 9.00 元。

## 信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

## 免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

---

香港

台北

上海

群益證券(香港)有限公司  
群益期貨(香港)有限公司

群益證券股份有限公司

群益國際控股有限公司

香港皇后大道中 183 號中遠大廈  
32 樓 3204-07 室

臺北市信義區松仁路 101 號群益  
金融大廈 14 樓

上海市浦東南路 360 號新上海國  
際大廈 18 樓

電話：(852) 2530-9966  
傳真：(852) 2104-6006

電話：(8862) 8789-2918  
傳真：(8862) 8789-2958

電話：(8621) 5888-7188  
傳真：(8621) 5888-2929