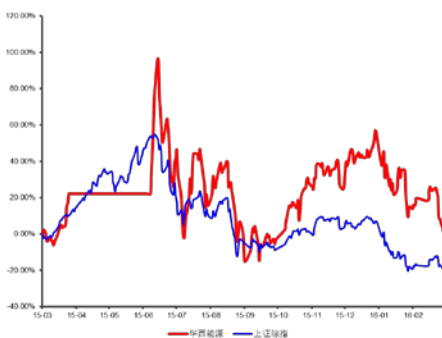


2016年5月5日

华西能源（002630）临时公告点评
评级：强烈推荐
最近 52 周走势：

相关研究报告：

- 2015/7/8 深度报告优秀的清洁能源一体化方案服务商
- 2015/8/24 订单再超预期，确保未来高速增长
- 2015/10/13 增资海外项目公司，力度再超预期
- 2015/10/23 香港设立合资公司，海外布局步步为营
- 2016/1/20 一带一路纯正标的，海外订单再突破
- 2016/3/17 宣布进军 PPP，环保业务再上新台阶
- 2016/4/1 总体符合预期，迈入高速增长期
- 2016/4/30 未来仍看锅炉总包放量及环保业务突破

报告作者：
分析师：马宝德
执业证书编号：S0590513090001
联系人：
马宝德
电话：0510-82833217
Email：mabd@glsc.com.cn
独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。
 国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

公司公告：公司于 2016 年 5 月 3 日与自贡市城乡规划建设和社会保障局、四川星星建设集团有限公司签订了“自贡市东部新城生态示范区一期工程 PPP 项目”合同，项目总投资 231,623 万元、约占公司 2015 年度经审计营业总收入的 62.61%。

主要投资逻辑

- **公司宣布进军 PPP，环保业务未来仍将不断加码。**本项目属于自贡市东部新城（以下简称“东部新城”）的起步项目，对东部新城全面启动建设具有重大意义。建设内容主要包括：自贡市东部新城“两横两纵”道路及道路两侧海绵工程、东部新城部分拆迁安置及配套给排水、市政、绿化工程等。由项目公司按照有关法规要求作为项目实施主体，承担项目投融资、建设、特许经营和维护、移交等工作。项目特许经营期 10 年 2 个月、其中建设期 26 个月、经营养护期 8 年，经营养护期自完成项目建设经验收合格交付使用之日起计算。此次正式中标自贡地区的 PPP 项目，是公司的首单，意味着公司开始切入 PPP 项目领域，有利于公司积极参与政府采购 PPP 项目工程投资建设，对做大做强公司工程总包业务、拓宽工程总包产品细分市场、推动公司业务转型升级具有重要的促进作用，并将形成新的利润增长点。可以预计，公司未来在环保业务领域仍将不断加码，同时海外锅炉总包业务也将不断放量，将逐步形成锅炉总包+环保平台+大金融平台的业务架构，对公司未来的业绩将产生积极的推动作用。
- **市值空间巨大，维持“强烈推荐”评级。**我们维持 16、17、18 年 EPS 分别为 0.54 元、0.78 元、1.03 元。目前仍然具备较大的估值优势，未来公司逐步进入业绩增长的快速通道，是值得持续跟踪的投资标的，我们继续维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**项目订单量不达预期的风险，开工进度慢于预期的风险，宏观经济下行的风险，收购进展不达预期的风险。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市滨湖区金融一街8号楼国联金融大厦9F

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路1088号葛洲坝大厦22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路9号主语国际4号楼12层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦16层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘20%以上
	推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘5%以上
	观望	股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来6个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来6个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来6个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级,提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会

免责声明:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。