

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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

赵伟博 010-56793949
联系人 zhaoweibo@htsc.com

本周观点

5月15日发改委发布《关于降低一般工商业电价的通知》明确四项措施: 1) 重大水利工程建设基金降低50%让利约100亿, 2) 核减跨省区输电电价让利20亿(我们测算此前增值税下调3个点输配电价让利约240亿), 3) 省内水电、跨省跨区外来水电和核电(三代核电机组除外)非市场化交易电量的增值税下调(3%)空间让渡下游客户约73亿, 4) 剩余约260亿将由提升市场电比例等其他举措完成(19年市场化电量若从30%提升38%, 度电让利3.6分与18年持平, 可为下游让利261亿, 符合我们预期)。

子行业观点

环保: 2019年新一轮环保督查开始, 共涉及25个省区市, 重点核查7个专项内容, 我们认为黑臭水体治理/水源地保护及危废、固废处理19年仍有望保持较高景气度。我们推荐危废处置领域龙头东江环保, 土壤修复及危废处置并重的高能环境, 以及建议关注水处理龙头碧水源等。公用: 降电价利空出尽, 火电逆周期逻辑逐步兑现。1-4月全社会用电量累同比增长5.6%, 增速同比降低3.7pct, 其中4月用电量增速环比-1.7pct。推荐内蒙华电/京能/华能/皖能/建投/长源, 建议关注浙能电力。

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, 根据公告, 未来拟注入优质资产。

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

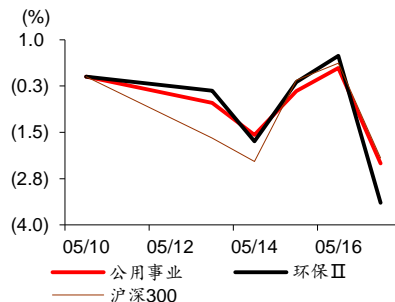
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|--------|
| 天富能源 | 600509.SH | 14.59 |
| 京蓝科技 | 000711.SZ | 12.19 |
| 闽东电力 | 000993.SZ | 11.08 |
| 中金环境 | 300145.SZ | 7.79 |
| 中再资环 | 600217.SH | 5.09 |
| 华通热力 | 002893.SZ | 4.27 |
| 伟明环保 | 603568.SH | 2.70 |
| 长青集团 | 002616.SZ | 2.36 |
| *ST菲达 | 600526.SH | 2.26 |
| 南方汇通 | 000920.SZ | 2.21 |

一周跌幅前十公司

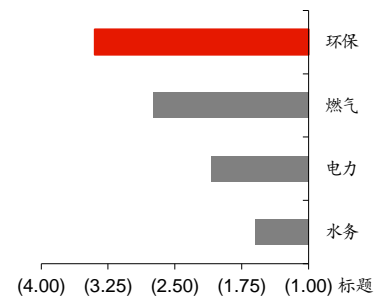
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|---------|
| 滨海能源 | 000695.SZ | (14.33) |
| *ST科林 | 002499.SZ | (13.38) |
| 祥龙电业 | 600769.SH | (13.22) |
| *ST节能 | 000820.SZ | (12.34) |
| 威派格 | 603956.SH | (11.79) |
| 盛运环保 | 300090.SZ | (11.11) |
| 哈投股份 | 600864.SH | (11.08) |
| 联美控股 | 600167.SH | (10.69) |
| 华能国际 | 600011.SH | (9.71) |
| 雪浪环境 | 300385.SZ | (9.57) |

资料来源: 华泰证券研究所

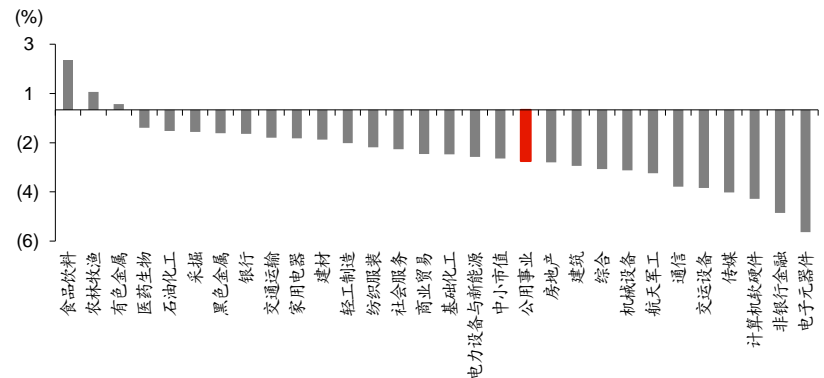
一周内行业走势图



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 | 05月17日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E |
| 华测检测 | 300012.SZ | 买入 | 9.80 | 10.08~10.56 | 0.16 | 0.24 | 0.31 | 0.38 | 61.25 | 40.83 | 31.61 | 25.79 |
| 国检集团 | 603060.SH | 买入 | 25.10 | 31.03~33.17 | 0.87 | 1.07 | 1.29 | 1.52 | 28.85 | 23.46 | 19.46 | 16.51 |
| 华能国际 | 600011.SH | 增持 | 6.14 | 7.30~7.88 | 0.09 | 0.60 | 0.73 | 1.05 | 68.22 | 10.23 | 8.41 | 5.85 |
| 上海洗霸 | 603200.SH | 买入 | 33.56 | 44.95~51.15 | 1.07 | 1.55 | 2.06 | 2.49 | 31.36 | 21.65 | 16.29 | 13.48 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

公用行业头条

19年3月国务院再出降低一般工商业电价10%目标，5月15日发改委发布《关于降低一般工商业电价的通知》明确了四项措施：1) 重大水利工程建设基金降低50%让利约100亿，2) 核减跨省区输电价让利20亿（我们测算此前增值税下调3个点输配电价让利约240亿），3) 省内水电、跨省跨区外来水电和核电（三代核电机组除外）非市场化交易电量的增值税下调（3%）空间让渡下游客户约73亿，4) 剩余约260亿将由提升市场电比例等其他举措完成（19年市场化电量若从30%提升38%，度电让利3.6分与18年持平，可为下游让利261亿，符合我们预期）。

根据国家能源局数据，1-4月，全社会用电量累计22329亿千瓦时，同比增长5.6%，增速同比降低3.7pct。从火电发电增速来看，19Q1湖北/四川/贵州/甘肃/内蒙增长最快，分别为21.2%/14.7%/10.4%/9.7%/8.5%，此外，安徽、河北火电发电量增速也显著高于全国均值，分别为8.4%、7.4%。我们认为沿海火电发电量增速普遍较慢，一方面或与贸易摩擦拖累出口、宏观经济承压有关，另一方面也与清洁能源发电量增长较快导致的挤压效应凸显有关，1-4月份，水电/核电机组平均利用小时分别同比增加94/45小时，水电、核电等清洁能源发电量占全部发电量的25.4%，比去年同期提高1.8pct。

观点评述

降电价利空出尽，产业链利润重新分配。我们认为本次降电价政策体现出：1) 水电核电（三代机组除外）盈利合理，火电依然偏低，2) 电网资产进一步压缩盈利空间有限。我们认为我国一般工商业电价高于美国电价原因主要在于：1) 居民 vs 工业和高耗能行业 vs 一般工商业的交叉补贴；2) 电价的附加税费较高——以工业电价为例，各项税费占比达6%-7%（约4-5分钱）；3) 配电网建设和电力设备兼容难度高造成一般工商业用电成本过高。从电力产业角度来看，14-18年中国发电行业ROA均值较美国低0.5pct，电网系统ROA均值较美国低0.6pct，后续发电侧与电网侧盈利大幅压缩支撑制造业的基础弱。

火电逆周期逻辑逐步兑现。根据我们的测算，1-4月全社会用电量分别同比增长3%/7.3%/7.7%/5.8%，4月用电量增速环比-1.7pct，主因系当月第二产业用电增速环比下滑2.3pct所致，我们认为或与去年同期基数较大、贸易摩擦影响逐步显现等因素有关。电力消费结构中，以第三产业及居民端为代表的消费性用电占比稳步增长，1-4M17、1-4M18、1-4M19第三产业及居民端用电占比分别为29%、29%、31%，我们预计伴随国内经济转型持续，电力需求的周期属性趋于弱化，消费属性增强。

继续坚定推荐火电，首选内蒙华电/京能电力/华能国际。陕西复产迟缓叠加2月内蒙矿难引发的安全检查致使煤炭供应收缩，短期支撑煤价，但我们认为煤价中长期下滑趋势未改，火电板块短期回调将提供较佳买入机会，我们判断未来中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势有望较为显著。我们首推内蒙华电、京能电力、华能国际，另推荐皖能电力、建投能源、长源电力，建议关注浙能电力。

环保行业头条

近日，生态环境部办公厅加急印发《关于开展2019年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）工作的通知》，25个省区市在5月14日迎来强化监督工作组的统一进驻。2019年生态环境保护统筹强化监督（第一轮）包括城市黑臭水体治理、饮用水水源地保护、清废行动、打击“洋垃圾进口”等7个专项内容。

观点评述

环保监督再出发，相关细分行业景气度有望保持高景气度。2019年新一轮环保监督开始，共涉及25个省区市，重点核查7个专项内容，我们认为黑臭水体治理/水源地保护以及危废、固废处理19年仍有望保持较高景气度。我们推荐危废处置领域龙头东江环保，土壤修复及危废处置并重的高能环境，以及建议关注水处理龙头碧水源等。

重点公司推荐

华测检测：1) 18 现金流超预期，利润率提升至 10%。18 经营性现金流净流入 6.8 亿（同比+95.8%），现金流大幅好转。人均产值大幅增长（18 年 36 万元，同比+27%）；资产周转率大幅提升（18 年为 71%，同比+7.0pct），推动 18 年利润率同比提升 3.7pct 达到 10.1%。2) 工业/电子两大事业部换帅，股权激励绑定利益，外延并购稳步推进，有望接力食品/环境/RoHS 成为公司 2020 年后新的增长点。未来外延将聚焦国际消费品、电子科技等检测领域及国有改制机会。3) 长看成长为检测行业龙头：中国检测行业空间广阔（17 年 2377 亿，远期 3000 亿）+现金流充裕+龙头易守难攻，国外检测成熟龙头 SGS 市值接 1400 亿元。华测作为国内检测龙头当前市占率不到 2%，叠加大部制改革+检测行业加大规范化管理+检测机构品牌效应加强，市占率提升空间广阔。

瀚蓝环境：1) 在手垃圾发电项目充足，19-22 年贡献盈利。截至 18 年底，公司已投运垃圾焚烧产能高达 1.13 万吨/日，在/筹建项目产能为 9250 万吨/日，我们预计随项目 19-22 年逐渐投产，公司未来运营收入将持续提升。2) 危废板块 19 年有望贡献盈利。公司通过收购（宏达环保 100% 股权，7.2 万吨/年）和自建（瀚蓝瑞曼迪斯，9.3 万吨/年）方式进军危废处置，公司江西危废项目已开始贡献利润，曼瑞迪斯危废项目有望今年 9 月建成。3) 污水提价贡献增量利润。污水板块 1 月 1 日起完成提价，燃气板块 2Q 有提价可能。原创冠项目有望受益于所得税下调（绿电及工程公司均为高新技术企业）。

上海洗霸：1) 轻资产运营属性不改，在手现金充足。19Q1 经营性现金流净额为 -0.37 亿，同比减少 0.3 亿，主要系工程业务增长导致前期垫付资金增长超过收款金额，如河钢乐亭 EPC 项目的工程及采购支出大幅增加、预计随着 EPC 工程订单落地，继续承接运营订单，现金流预期好转。公司资金充足（19Q1 在手现金 3.9 亿/闲置资金购买理财 2.8 亿）。2) 运营稳增长，EPC 提弹性。运营板块（水处理系统运行管理+化学品销售与服务）稳健增长（18 营收增速 13%，营收占比 65%/毛利润占比 81%），下游客户主要来自石化/汽车/钢铁/造纸/民用领域，客户以服务多年的大型国企为主，客户和项目资源优质且稳定，下游行业：环保搬迁驱动钢铁领域工业水治理高增长、汽车/民用领域稳健增长 EPC 项目拓展加速，18 年联合中标河钢 3.7 亿 EPC 大单（公司承接约 2.7 亿，占 18 营收 65%），且未来志在获取其运营订单。

京能电力（600578）：公司装机容量高增长，供电区域内蒙、京津唐、山东、山西供需格局有望改善，火电资产低估明显。秦皇岛煤价（5500K）下降 10 元/吨对应入炉煤价下降 6.8 元/吨，对应业绩增厚 2.6 亿元，占 19 年预期盈利的 16%。

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 | 05月17日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 福能股份 | 600483.SH | 买入 | 8.16 | 11.15~12.87 | 0.68 | 0.86 | 1.10 | 1.23 | 12.00 | 9.49 | 7.42 | 6.63 |
| 伟明环保 | 603568.SH | 买入 | 18.50 | 29.26~31.92 | 1.08 | 1.33 | 1.63 | 1.93 | 17.13 | 13.91 | 11.35 | 9.59 |
| 内蒙华电 | 600863.SH | 买入 | 2.87 | 3.43~3.68 | 0.13 | 0.20 | 0.24 | 0.25 | 22.08 | 14.35 | 11.96 | 11.48 |
| 京能电力 | 600578.SH | 买入 | 3.23 | 4.00~4.73 | 0.13 | 0.24 | 0.29 | 0.32 | 24.85 | 13.46 | 11.14 | 10.09 |
| 博世科 | 300422.SZ | 买入 | 9.91 | 13.54~15.34 | 0.66 | 0.90 | 1.24 | 1.45 | 15.02 | 11.01 | 7.99 | 6.83 |
| 皖能电力 | 000543.SZ | 买入 | 4.66 | 5.95~6.55 | 0.31 | 0.48 | 0.65 | 0.66 | 15.03 | 9.71 | 7.17 | 7.06 |
| 国祯环保 | 300388.SZ | 增持 | 9.14 | 11.70~13.26 | 0.51 | 0.78 | 0.99 | 1.21 | 17.92 | 11.72 | 9.23 | 7.55 |
| 聚光科技 | 300203.SZ | 买入 | 22.66 | 31.50~33.25 | 1.33 | 1.75 | 2.16 | 2.39 | 17.04 | 12.95 | 10.49 | 9.48 |
| 东江环保 | 002672.SZ | 买入 | 10.85 | 14.64~15.86 | 0.46 | 0.61 | 0.72 | 0.83 | 23.59 | 17.79 | 15.07 | 13.07 |
| 碧水源 | 300070.SZ | 买入 | 7.70 | 9.68~10.12 | 0.40 | 0.44 | 0.47 | 0.48 | 19.25 | 17.50 | 16.38 | 16.04 |
| 高能环境 | 603588.SH | 买入 | 9.71 | 14.96~17.00 | 0.49 | 0.68 | 0.86 | 1.05 | 19.82 | 14.28 | 11.29 | 9.25 |
| 龙净环保 | 600388.SH | 买入 | 11.65 | 16.60~18.26 | 0.75 | 0.83 | 0.93 | 1.05 | 15.53 | 14.04 | 12.53 | 11.10 |
| 龙马环卫 | 603686.SH | 买入 | 11.46 | 17.40~20.01 | 0.79 | 0.87 | 1.02 | 1.34 | 14.51 | 13.17 | 11.24 | 8.55 |
| 瀚蓝环境 | 600323.SH | 买入 | 15.22 | 23.37~25.83 | 1.14 | 1.23 | 1.52 | 1.65 | 13.35 | 12.37 | 10.01 | 9.22 |

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) | 19Q1 同比扭亏，电子/工业事业部完成换帅有望打造新的增长引擎 公司 19Q1 实现营收 5.66 亿 (+26.2%)，实现归母净利润/扣非归母净利润 4538/2792 万元，同比扭亏（18Q1 归母/扣非归母净利润分别亏损 2428/3338 万元），接近预告中值（预告 19Q1 归母净利 4300-4800 万元），符合预期。19Q1 公司经营性现金流净流出 2660 万（较 18Q1 收窄 47.2%）。我们判断 Q1 收入高增长主要来自环境/食品业务，Q1 贸易保障/汽车/食品贡献主要利润。近期公司电子/工业事业部迎来新的负责人，有望接力食品/环境成为 2020 年后新的增长引擎。我们维持盈利预测，预计 19-21 年实现净利润 3.9/5.1/6.3 亿，给予公司 2019 年 42-44x 目标 P/E，维持目标价 10.08-10.56 元，维持“买入”。 点击下载全文：华测检测(300012,买入): 1Q19 高增长，工业/电子或接棒 2020 后成长点 |
| 国检集团 (603060.SH) | 业绩符合预期，看好全年利润释放加速 公司公告 19Q1 实现营业收入 2.1 亿 (+21.1%)，实现归母净利润 2136 万 (+10.0%)，扣非归母净利润 1424 万 (+52.2%)，符合预期。公司披露拟收购中材集团旗下咸阳非金属矿研究设计院、南京玻璃纤维研究设计院等 8 家机构检验检测业务，完成后协同效应有望大幅提升，我们判断公司有望 19 年成功完成并购，利润有望增厚。维持盈利预测，预计 19-21 年归母净利分别为 2.3/2.8/3.3 亿，对应 P/E24/20/17x。考虑公司下游市场发展相对成熟，当前可比公司 19 年平均 P/E 为 36x，维持公司 19 年 29-31x 目标 P/E，目标价 31.03-33.17 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：国检集团(603060,买入): Q1 业绩符合预期，重组获重要进展 |
| 华能国际 (600011.SH) | 业绩超预期，看好火电龙头未来反弹 19Q1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利 456.5/26.6/24.8 亿，同比+5%/+114%/+114%，业绩显著超预期，燃料成本降低是驱动业绩超预期主因。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。我们上调盈利预测，19~20 年归母净利预计 94/114/164 亿，EPS 0.60/0.73 元（前值 0.31/0.39 元），BPS 5.84/6.14 元（前值 5.55/5.72 元），给予 19 年 1.25-1.35 倍目标 PB，上调目标价 7.30-7.88 元（前值 7.21-7.76 元），维持“增持”评级。 点击下载全文：华能国际(600011,增持): 19Q1 业绩超预期，火电龙头再归来 |
| 上海洗霸 (603200.SH) | 工业水处理标的 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期 19Q1 公司实现营收/归母净利润 6.9 亿元/1898 万元，同比+86.5%/47.5%，业绩表现超预期，业绩增长主要来自：新增河钢乐亭 EPC 项目以及石油化工领域相关业务、民用项目加药设备销售与安装业务增长等。下游行业看，环保搬迁驱动钢铁工业水治理营收高增长、石化/汽车/民用领域稳健增长；考虑新投资宝汇环境新增投资收益，江苏康斯派尔危废项目 19 贡献利润，上调 19-21 年 EPS 1.55/2.06/2.49 元（前次 1.44/1.91/2.20 元），维持公司 19 年 29-33x P/E，目标价 44.95-51.15 元/股，维持“买入”。 点击下载全文：上海洗霸(603200,买入): 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期 |
| 福能股份 (600483.SH) | 福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级 福能股份主营电力、热力生产和供应，背靠福建省国资委。截至 2018 年底，公司控股运营总装机规模 484.1 万千瓦，其中火电装机 408.4 万千瓦，风电装机 71.4 万千瓦。公司陆上和近海风电项目稳健扩张、海上风电逐步发力，风电业务逐渐成为公司主要盈利来源。受益于风电量价优势明显、火电业务触底渐回暖，我们预测 2019~2021 年利润 13.4/17.1/19.1 亿元，EPS 为 0.86/1.10/1.23 元，ROE 11%/12%/12%，给予公司 19 年 13-15 倍目标 PE，对应目标价为 11.15-12.87 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：福能股份(600483,买入): 风电高成长，火电增弹性，核电提潜力 |

- 伟明环保 (603568.SH)** **垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力**
 公司主业垃圾发电集聚浙江，具备区域优势与规模优势，并着力全国扩张，在手合计产能2.6万吨/日。同时协同布局餐厨垃圾、渗滤液、填埋、污泥、农林废弃物处理与垃圾清运业务，打造固废产业协同体系。公司项目运营经验丰富，资本结构稳健，ROE业内领先，已投运项目整体IRR为26.6%，投运项目NPV占市值比达25%，均处于行业领先地位，我们看好公司在手产能释放引领公司业绩高速增长，预计2019-2021年EPS为1.33/1.63/1.93元，目标价29.26-31.92元/股，首次覆盖给予“买入”评级。
[点击下载全文：伟明环保\(603568,买入\)：优质运营，稳健增长，能者突围](#)
- 内蒙华电 (600863.SH)** **业绩合乎我们预期，给予“买入”评级**
 受下游电力需求旺盛+市场电价折价收窄等利好，19Q1年电力业务量价双升，一季度公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润31.4/1.8/1.8亿元，同比+14%/3586%/8343%，业绩合乎我们的预期。维持19-21年EPS预测为0.20/0.24/0.25元，19-21年BPS预计为2.45/2.55/2.64元，当前股价对应19-21年P/E为16/14/13x。参考行业可比估值，考虑到公司前景可期，分红政策超预期，给予公司19年1.4-1.5倍PB，维持目标价3.43-3.68元，给予“买入”评级。
[点击下载全文：内蒙华电\(600863,买入\)：19Q1业绩增长36倍，高性价比的二线火电龙头](#)
- 京能电力 (600578.SH)** **18年符合预期，19Q1高增长**
 18年公司实现营收126.95亿(+3.9%)，实现归母净利润/扣非归母净利润8.91/8.33亿(+66.9%/81.7%)，与业绩预告8.86亿归母净利润基本一致。19Q1公司实现营收37.4亿(+30.9%)，实现归母净利润/扣非归母净利润4.36/4.32亿(+193.5%/209.4%)，超市市场预期。我们认为公司19年盈利有望随机组复产/投产以及煤价下行逐渐提升。微调盈利预测，预计19-20年公司实现利润16.2/19.5亿（调整前为16.2/19.7亿），预计19-20年公司BPS为3.64/3.93元（调整前为3.54/3.67元）。可比公司19年平均P/B为1.2x，给公司19年1.1-1.3x目标P/B，目标价4.00-4.73元/股，“买入”评级。
[点击下载全文：京能电力\(600578,买入\)：19Q1超预期，盈利有望高增长](#)
- 博世科 (300422.SZ)** **业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**
 根据公司公告，18年公司实现营收/归母净利润27.24/2.35亿元，分别同比增长85%/60%，19Q1实现营收/归母净利润6.41亿元/7083万元，分别同比增长23%/17%，年报及季报业绩基本符合预期。截至2018年底，公司在手合同累计达142.37亿元，是2018年公司营收的5.23倍，充裕的在手订单将有力支撑未来发展。我们下调盈利预测，预计2019-20年EPS 0.90/1.24（前次为1.12/1.57元），参考可比公司19年中间值P/E为16倍，给予公司2019年15-17P/E，对应目标价13.54-15.34元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：博世科\(300422,买入\)：业绩基本符合预期，股权激励计划彰显信心](#)
- 皖能电力 (000543.SZ)** **业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行**
 18年实现营收134亿(+9.9%)，归母净利润5.6亿(+321%，前次预告为4.3-6.3亿)，ROE为5.6%（同比+4.3pct）；19Q1营收41亿(+36%)，归母净利润1.5亿(+72%，前次预告1.1-1.7亿)，业绩符合预期。18年装机/利用小时增加较多引盈利回升，19Q1发电量保持增长且煤价同比下行引盈利回升，暂不考虑神皖未来贡献投资收益影响，维持19-20年EPS 0.48/0.65元，引入21年EPS预测0.66元，小幅下调BPS预测5.95/6.60元（前值6.37/6.96元），引入21年BPS预测7.26元，参考可比公司19年平均P/B 1.1x，给予公司19年1.0-1.1倍PB，目标价5.95-6.55元，维持“买入”。
[点击下载全文：皖能电力\(000543,买入\)：业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行](#)
- 国祯环保 (300388.SZ)** **18及19Q1业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**
 18年实现营收40.1亿/归母净利润2.8亿，同比+52.4%/44.6%；19Q1实现营收6.9亿，同比+12%；归母净利润0.6亿，同比+31%（前次业绩预告同比+20%至40%），业绩表现符合预期。截至19Q1末，公司在手工程类订单达53亿，是2018年工程收入的2倍；运营收入由19Q1的2.5亿增长26%至3.1亿，收入占比66%。小幅上调19-20年盈利预测为4.3亿/5.4亿（前次为4.0/5.0亿），引入2021年盈利预测6.7亿，对应EPS 0.78/0.99/1.21元，参考可比公司19年平均P/E为14倍，给予公司2019年15-17x P/E，对应目标价11.70-13.26元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：国祯环保\(300388,增持\)：业绩符合预期，现金流同比改善明显](#)
- 聚光科技 (300203.SZ)** **18业绩符合预期，现金流大幅好转**
 18年营收38.25亿(+36.6%)，归母净利润6.0亿元(+33.9%)，扣非净利润5.5亿(+76.6%)，业绩符合预期。业绩增长主要由于：1)客户需求旺盛，公司在环境监测、实验室仪器营收快速增长；2)管控成效初现，公司销售费用率、管理费用率得到有效控制，财务费用率保持稳定，三费率同比-2.6pct。经营性现金流净流入4.8亿（同比+635.6%），现金流显著改善。我们维持盈利预测，预计19-20年EPS为1.75/2.16元，引入2021年盈利预测EPS为2.39元，给予公司19年目标18-19xP/E，目标价31.50-33.25元，维持“买入”。
[点击下载全文：聚光科技\(300203,买入\)：业绩持续高增长，现金流大幅改善](#)
- 东江环保 (002672.SZ)** **业绩低于预期，看来未来发展潜力**
 19Q1公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润8.1/1.1/1.0亿元，同比+6%/-11%/-12%，其中主营业务利润稳健增长8%达2.8亿元，归母净利润下滑期间费用（含研发费用）增加所致，19Q1期间费用总额为1.6亿元，期间费用率达20.4%，同比+2.1pct。目前行业持续高景气，东江环保引入汇鸿集团作为战投后，有望充分依托汇鸿集团在江苏快速扩张危废产能。我们预计2019-20年公司EPS为0.61/0.72元（调整前为0.66/0.79元），给予公司2019年24-26xP/E，对应目标价14.64-15.86元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：东江环保\(002672,买入\)：19Q1业绩略低预期，看好异地扩张潜力](#)
- 碧水源 (300070.SZ)** **业绩低于预期，期待龙头涅槃**
 公司18年全年实现营收115.2亿(-16.3%)，归母净利润12.4亿(-50.4%)，扣非归母净利润12.8亿(-43.7%)，业绩低于市场预期和我们此前预期。公司营收净利下滑主要由于18年国家实施金融降杠杆以及严格控制PPP项目风险的措施，且公司对部分风险项目的实施节奏进行了调整与管理。我们认为公司发布股权激励草案有助于增强核心团队凝聚力，当前时点公司挑战与机遇并存。下调公司19-20年归母净利润预测至13.7/14.9亿（调整前为16.8/20.1亿），引入21年归母净利润15.5亿。参考可比公司19年平均P/E 18x，考虑公司作为膜技术水处理龙头应享适当溢价，给予公司19年22-23x P/E，对应目标价9.68-10.12元，维持“买入”。
[点击下载全文：碧水源\(300070,买入\)：18盈利承压，挑战与机遇并存](#)

高能环境 年报符合预期，一季报超市场预期

(603588.SH) 公司公告18年报及19年一季报,18年实现营收37.6亿(+63%),实现归母净利润3.25亿(+69%),实现扣非归母净利3.02亿(+60%),符合预期;19Q1实现营收6.8亿(+37%),归母净利润5468万(+77%),扣非归母净利5270万(70%),超市场预期。18年及19Q1公司现金流大幅改善,三项费用率控制良好,小幅上调盈利预测:预计19-20年分别实现归母净利润4.5/5.7亿(调整前为4.4/5.5亿),并引入21年归母净利润预测值6.9亿,当前股价对应19-21年P/E 18/14/12x。参考可比公司19年平均P/E 17x,考虑公司作为土壤修复龙头应享受适当溢价,给予19年22-25x目标P/E,目标价14.96-17.00元/股,维持“买入”。

[点击下载全文:高能环境\(603588,买入\):一季报超预期,现金流大幅改善](#)

龙净环保 18年业绩合乎预期,非电业务加速拓展

(600388.SH) 18年公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润94.0/8.0/7.0亿元,分别同比+16%/11%/7%,业绩表现符合预期。18年非电业务加速放量,根据公司公告,18年公司新增订单130亿元(同比+38%),其中新增电力/非电订单同比-10%/+98%,全年新增/在手订单非电占比64%/44%(vs17年新增/在手订单非电占比45%/27%)。我们维持19-20年盈利预测,预计19-21年EPS分别为0.83/0.93/1.05元,参考可比公司19年平均P/E为20x,给予公司19年20-22倍目标P/E,对应目标价16.60-18.26元/股,维持“买入”评级。

[点击下载全文:龙净环保\(600388,买入\):业绩表现稳健,看好非电业务放量](#)

龙马环卫 环卫装备业务拖累业绩下滑,环卫服务业务前景看好

(603686.SH) 18年公司实现营收/归母净利润34.4/2.4亿元,同比+12%/-9%,业绩表现低于预期,主因系环卫装备业务增速放缓且毛利率走低,以销量口径测算,18年每台/套环卫装备均价同比降低5%。环卫服务业绩向好,19年以来订单加速态势,截至3月中,公司已中标环卫服务项目13个,合同总额49亿元,为18年全年新签订单总额1.2倍。考虑到19-20年环卫装备行业竞争或将继续加剧,以及人工成本增加可能将对服务毛利率形成冲击,下调盈利预测,预计19-21年EPS0.87/1.02/1.34元(前次19-20年1.14/1.37元),给予公司19年20-23x P/E,目标价17.40-20.01元,维持“买入”。

[点击下载全文:龙马环卫\(603686,买入\):环卫装备差强人意,环卫服务初露峥嵘](#)

瀚蓝环境 业绩符合预期,低估值优势仍在

(600323.SH) 公司18年全年实现营收48.5亿(+15.4%),归母净利润8.76亿(+34.2%),扣非归母净利润7.22亿(21.5%),业绩符合预期。公司年报整体喜忧参半,固废业务毛利率下滑较多(同比-4.9pct),但公司燃气销量增速/吨垃圾上网电量/污水处理价格均有向好趋势。略下调公司19-20年归母净利预测至9.4/11.7亿(调整前为9.7/11.8亿),引入21年归母净利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 20x,给予公司19年19-21x P/E,对应目标价23.37-25.83元。公司当前估值仍处于低位(19年P/E 14x),维持“买入”评级。

[点击下载全文:瀚蓝环境\(600323,买入\):年报喜忧参半,颇具长期投资价值](#)

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05月17日 | 食品伙伴网 | 省市场监管局关于征求《贵州省饮用水水源环境保护与建设规范（征求意见稿）》等14项地方标准意见的函（黔市监函〔2019〕53号） （点击查看原文） |
| 2019年05月17日 | 电缆网 | 2018年全球煤电投资降至14年来最低水平 （点击查看原文） |
| 2019年05月17日 | 北极星电力网 | 煤电还能走多远？《“十三五”电力煤控中期评估与后期展望》发布 （点击查看原文） |
| 2019年05月17日 | 人民网 | 世园会传达人与自然和谐共生理念 （点击查看原文） |
| 2019年05月17日 | 华夏时报 | 环保督查组歪曲夸大环境问题？可以通过以下渠道举报了 （点击查看原文） |
| 2019年05月17日 | 每日经济新闻 | 可再生能源电力配额制指标出炉 用户终端用电成本基本不上升 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 中国证券网 | 报告：我国环境技术专利布局热度空前 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 羊城晚报 | 昨天广东用电负荷今年首破亿 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 化工联盟网 | 青田金三角污水处理厂运行以来已处理污水359万多吨 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 中国新闻网 | 甘肃加强生态环境司法保护 冀“信息共享”解治理顽疾 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 央广网 | 广州将在夜间、周末等时段组织水污染突击查控 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 华夏时报 | 环境治理方式之变：设立“企业环境问题接待日”，组建专家团队问诊把脉 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 经济参考报 | 绿色技术银行务实推动可持续发展 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 经济参考报 | 第二批四项降电价措施7月1日落地 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 中华工商时报 | 光伏发展良机中凸显优胜劣汰 （点击查看原文） |
| 2019年05月16日 | 中华人民共和国生态环境部 | 湖北十堰市生态环境局开展“双随机”突击检查涉污企业 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 新浪微博 | 抄袭、造假，这些地方如此糊弄中央 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 中国新闻网 | 请你提意见！海南就“禁塑令”条例公开征求意见 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 人民网 | 哈尔滨市居民管道天然气销售价第一档拟由2.8元调至2.94元/m ³ （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 中国证券网 | 默克尔：德国将在2038年停用煤电 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 财联社 | 统计局：4月发电量同比增长3.8% （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 中国证券网 | 4月原煤、原油、天然气和电力生产略有放缓 煤油气进口快速增长 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 华尔街见闻 | 中国4月发电量增长3.8%，至5440亿千瓦时 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 北极星电力网 | 国家能源局再次讨论风电电价政策——海上风电“竞价”时限或放宽 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 北极星电力网 | 政策红利收窄烟气治理企业路在何方？ （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 新浪财经 | 湖北省新能源装机容量破1000万千瓦 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 中国网 | 全市企业累计投保环责险459家次 （点击查看原文） |
| 2019年05月15日 | 信用中国(安徽) | 国家能源局出台电力领域失信黑名单惩戒管理办法 （点击查看原文） |
| 2019年05月14日 | 人民号 | 2019年电力行业国际合作会议成功召开 （点击查看原文） |
| 2019年05月14日 | 新华网 | 石家庄市加快推进废热替代燃气热源工作 （点击查看原文） |
| 2019年05月14日 | 北极星电力网 | 国家能源局电力司副司长 赵一农：中国清洁能源供应体系潜力巨大 （点击查看原文） |
| 2019年05月14日 | 北极星电力网 | 光伏新政出台信心远胜黄金重要！市场虽有重任道远 （点击查看原文） |
| 2019年05月14日 | 东方网 | 山东公布两起大气污染典型案例 （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 联合见智 | 【专题研究】环保行业发债企业梳理之园林绿化行业 （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 中国新闻网 | 氦气短缺致成本翻倍 核磁共振、安全气囊等产业受影响 （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 第一电动网 | 充电桩困局：补贴发放不及时 申请过程出“乌龙” （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 扬子晚报 | 废水“跑冒滴漏”，垃圾渗滤液直排地表 （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 网易 | 合肥菱湖社区近千居民靠提桶接水吃5年多 （点击查看原文） |
| 2019年05月13日 | 信用中国(山东) | 涉电力领域失信联合惩戒对象名单管理办法出台 （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 |
|------|------------|---|
| 启迪桑德 | 2019-05-16 | 对外投资事项公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372142.pdf |
| | 2019-05-16 | 关于增加2018年年度股东大会临时提案暨召开2018年年度股东大会补充通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372146.pdf |
| | 2019-05-16 | 公司章程修正案 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372144.pdf |
| | 2019-05-16 | 第九届董事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372138.pdf |
| | 2019-05-16 | 第九届监事会第十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372139.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| | 2019-05-16 | 关于放弃参股公司增资扩股优先认缴出资权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372145.pdf |
| | 2019-05-16 | 对外投资事项进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372143.pdf |
| | 2019-05-16 | 独立董事对公司关于放弃参股公司增资扩股优先认缴出资权暨关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372141.pdf |
| | 2019-05-16 | 独立董事对公司第九届董事会第十七次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372140.pdf |
| | 2019-05-15 | 关于首次实施回购部分社会公众股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368124.pdf |
| | 2019-05-13 | 关于对启迪桑德环境资源股份有限公司的年报问询函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5364971.pdf |
| 长源电力 | 2019-05-16 | 2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371858.pdf |
| | 2019-05-16 | 第九届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371864.pdf |
| | 2019-05-16 | 第九届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371863.pdf |
| | 2019-05-16 | 2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371860.pdf |
| | 2019-05-16 | 第九届董事会第一次会议独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371862.pdf |
| 华测检测 | 2019-05-17 | 关于2019年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的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375338.pdf |
| | 2019-05-17 | 2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375336.pdf |
| | 2019-05-17 | 2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375337.pdf |
| 碧水源 | 2019-05-14 | 中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产部分限售股份解除限售的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364742.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于发行股份购买资产部分限售股份解除限售的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364741.pdf |
| 国祯环保 | 2019-05-16 | 关于控股股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5374127.pdf |
| 博世科 | 2019-05-16 | 2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5375339.pdf |
| | 2019-05-16 | 2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5375340.pdf |
| | 2019-05-15 | 关于联合体签订环卫项目合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371090.pdf |
| | 2019-05-14 | 2019年公开增发A股股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363822.pdf |
| | 2019-05-14 | 未来三年股东分红回报规划（2020-2022年） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363825.pdf |
| | 2019-05-14 | 第三届董事会第六十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363824.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363819.pdf |
| | 2019-05-14 | 独立董事关于公开增发相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363827.pdf |
| | 2019-05-14 | 第三届监事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363826.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于公开增发摊薄即期回报的风险提示、填补措施以及相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363816.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于公开增发A股股票的方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363829.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363817.pdf |
| | 2019-05-14 | 前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363823.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| | 2019-05-14 | 前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363821.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于公开增发 A 股股票方案的论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363830.pdf |
| | 2019-05-14 | 关于 2019 年公开增发 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363828.pdf |
| 华能国际 | 2019-05-14 | 华能国际 2016 年公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364251.pdf |
| | 2019-05-14 | 华能国际关于超短期融资券发行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364246.pdf |
| | 2019-05-14 | 华能国际关于 2016 年公开发行公司债券（第一期）5 年期品种和 10 年期品种跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364259.pdf |
| | 2019-05-14 | 华能国际关于 2017 年、2018 年和 2019 年公司债券跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364269.pdf |
| | 2019-05-14 | 华能国际公司债券 2019 年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364264.pdf |
| 瀚蓝环境 | 2019-05-16 | 瀚蓝环境关于 2018 年年度股东大会取消部分议案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5370942.pdf |
| 深圳燃气 | 2019-05-14 | 深圳燃气关于完成激励股份回购注销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364370.pdf |
| 上海洗霸 | 2019-05-14 | 上海洗霸 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363542.pdf |
| 伟明环保 | 2019-05-17 | 伟明环保关于对外投资并签署闽清县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373333.pdf |
| 高能环境 | 2019-05-16 | 高能环境 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371493.pdf |
| | 2019-05-16 | 高能环境关于“高能转债”转股价格调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371490.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境关于聘任证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364029.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364016.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364011.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境第四届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364049.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境独立董事关于公司聘任高级管理人员的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364053.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境第四届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364006.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境关于岳阳静脉产业园项目进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364045.pdf |
| | 2019-05-14 | 高能环境关于聘任董事会秘书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364033.pdf |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

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。

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