

行业周报 (第二十一周)

2019年05月26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21日国家发展改革委发布关于完善风电上网电价政策的通知,自2019年7月1日起执行。新政策出台消除了海上风电电价的不确定性,2018年前核准并在2021年前并网的项目实施核准时电价,推荐风电优质标的福能股份,建议关注中闽能源。

子行业观点

环保:中美贸易摩擦升级,对环保行业影响有限。1)垃圾焚烧:焚烧炉采用自产或选择国有/日本品牌,几乎不涉及对美进口;2)监测:部分零部件需向美国进口,预计金额占比不超5%;4)检测:检测行业存量设备几乎不受影响,新增设备成本端受小幅影响。公用:风电上网电价政策出台,海上风电不确定性消除,2018年前核准并在2021年前并网的项目实施核准时电价,推荐风电优质标的福能股份,建议关注中闽能源。

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

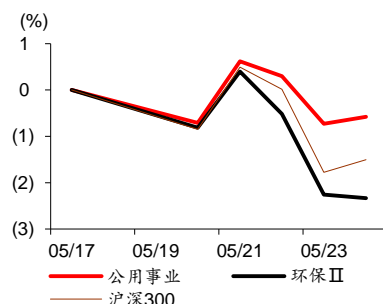
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科融环境	300152.SZ	13.42
豫能控股	001896.SZ	13.05
天翔环境	300362.SZ	10.03
泰达股份	000652.SZ	7.92
威派格	603956.SH	6.18
永清环保	300187.SZ	4.92
龙净环保	600388.SH	3.52
金鸿控股	000669.SZ	2.69
长江电力	600900.SH	2.66
贵州燃气	600903.SH	2.36

一周跌幅前十公司

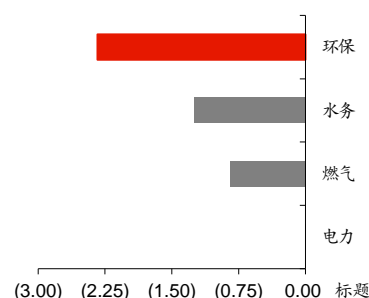
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST节能	000820.SZ	(21.26)
中金环境	300145.SZ	(15.83)
*ST科林	002499.SZ	(14.26)
京蓝科技	000711.SZ	(13.54)
大禹节水	300021.SZ	(12.81)
天富能源	600509.SH	(11.24)
红阳能源	600758.SH	(10.95)
华通热力	002893.SZ	(10.77)
华测检测	300012.SZ	(9.49)
桂东电力	600310.SH	(9.43)

资料来源:华泰证券研究所

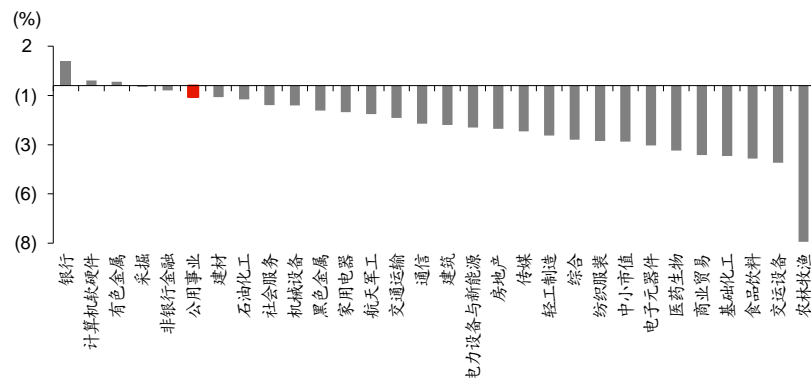
一周内行业走势图



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24日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华测检测	300012.SZ	买入	8.87	10.08~10.56	0.16	0.24	0.31	0.38	55.44	36.96	28.61	23.34
国检集团	603060.SH	买入	25.00	31.03~33.17	0.87	1.07	1.29	1.52	28.74	23.36	19.38	16.45
华能国际	600011.SH	增持	6.17	7.30~7.88	0.09	0.60	0.73	1.05	68.56	10.28	8.45	5.88
上海洗霸	603200.SH	买入	23.86	44.95~51.15	1.07	1.55	2.06	2.49	22.30	15.39	11.58	9.58

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

公用行业头条

5月21日国家发展改革委发布关于完善风电上网电价政策的通知，自2019年7月1日起执行。通知指出，将陆上风电标杆上网电价改为指导价。新核准的集中式陆上风电项目上网电价全部通过竞争方式确定，不得高于项目所在资源区指导价。2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底前核准的陆上风电项目，2021年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。

对于海上风电上网电价，通知明确，将海上风电标杆上网电价改为指导价，新核准海上风电项目全部通过竞争方式确定上网电价。新核准潮间带风电项目通过竞争方式确定的上网电价，不得高于项目所在资源区陆上风电指导价。对2018年底前已核准的海上风电项目，如在2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。

观点评述

新政策依旧着力于稳定行业预期+降补贴倒逼行业进步。发改委在2009年7月建立了陆上风电上网标杆电价制度，并在2014-2016年多次调整各资源区的标杆电价水平，此次又出台了2019、2020年指导价。从风电电价政策十年历程看，政策出台、调整和实施一方面体现了价格政策的稳定性，使行业预期明确，另一方面根据成本变化情况进行适时适度的电价退坡，倒逼行业技术进步和产业升级。

海上风电不确定性消除，2018年前核准并在2021年前并网的项目实施核准时电价。本次是海上风电电价政策出台以来电价水平首次调整，2019年近海风电指导价由之前的0.85元/千瓦时，降低到0.80元/千瓦时，2020年再降到0.75元/千瓦时，降幅不大。值得注意的是，对海上风电项目，2018年底前核准且在2021年底前全部机组并网的，则执行核准时上网电价（即近海风电执行0.85元/千瓦时或低于该水平的竞争配置电价），2022年及以后全部机组并网的，执行并网年份的指导价。即对2018年之前核准的海上风电项目留出至少三年的建设期，一方面考虑了海上风电建设难度大、周期长的实际情况，另一方面可以规范海上风电开发，使前期工作扎实的项目具有更好的建设条件。我们继续推荐风电优质标的福能股份，建议关注中闽能源。

环保行业头条

据中国之声《新闻纵横》报道，根据美国贸易代表办公室此前发布的声明，美国将于当地时间5月10日将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%。声明发出后，中方即表示遗憾，并称如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。

观点评述

垃圾焚烧基本不受影响，环保耗材对美出口比例较低，影响相对有限。目前我国主流垃圾焚烧企业焚烧炉采用资产或选择国有/日本品牌，几乎不涉及对美进口。瀚蓝环境、伟明环保、上海环境、旺能环境等主流垃圾焚烧企业焚烧炉均资产或从国有/日本品牌购入，不涉及对美进口，垃圾焚烧企业基本不受本次贸易摩擦不受影响。环保行业有部分企业对外出口耗材类产品，如清水源出售水处理剂，碧水源出售膜产品等，但美国占比都较低。碧水源目前膜产品几乎不销往美国，我们预计清水源18年对美出口水处理剂产品约3000吨左右，约占公司9万吨产能的3%左右，整体影响有限。

监测行业成本端预计受到小幅冲击，国产替代空间有限。监测行业，部分零部件需要向美国进口，预计金额占比不超 5%。主流监测设备企业有部分零部件需要向美国采购，但年成本绝对值不超过 1000 万元，占比通常不超 5%。我们预计美企监测设备在中国市场占有率约 30%，存在替代空间。但由于美国企业监测设备多数在于国内生产，比如最大的监测设备制造商 Thermo Fisher 监测设备几乎全部产自上海，产品不在加征关税之列，我们预计市场替代空间有限。

检测行业存量设备几乎不受影响，新增设备成本端受小幅影响。对于华测检测、国检集团这样的优质检测公司来说，通常向美国采购实验室设备。我们预计美国进口设备金额占实验室设备比例或达到 10%，对于存量实验室几乎没有影响，但新采购设备成本或将被推高。未来成本端可能上行或转而使用国产设备，优质国产检测设备生产商有望受益（例如电科院、东华测试等）。

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24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	7.94	11.15~12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	11.68	9.23	7.22	6.46
伟明环保	603568.SH	买入	18.77	29.26~31.92	1.08	1.33	1.63	1.93	17.38	14.11	11.52	9.73
内蒙华电	600863.SH	买入	2.83	3.43~3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	21.77	14.15	11.79	11.32
京能电力	600578.SH	买入	3.08	4.00~4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	23.69	12.83	10.62	9.63
博世科	300422.SZ	买入	10.02	13.54~15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	15.18	11.13	8.08	6.91
皖能电力	000543.SZ	买入	4.53	5.95~6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	14.61	9.44	6.97	6.86
国祯环保	300388.SZ	增持	8.99	11.70~13.26	0.51	0.78	0.99	1.21	17.63	11.53	9.08	7.43
聚光科技	300203.SZ	买入	21.94	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	16.50	12.54	10.16	9.18
东江环保	002672.SZ	买入	10.78	14.64~15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	23.43	17.67	14.97	12.99
碧水源	300070.SZ	买入	7.39	9.68~10.12	0.40	0.44	0.47	0.48	18.48	16.80	15.72	15.40
高能环境	603588.SH	买入	9.53	14.96~17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	19.45	14.01	11.08	9.08
龙净环保	600388.SH	买入	12.06	16.60~18.26	0.75	0.83	0.93	1.05	16.08	14.53	12.97	11.49
龙马环卫	603686.SH	买入	11.09	17.40~20.01	0.79	0.87	1.02	1.34	14.04	12.75	10.87	8.28
瀚蓝环境	600323.SH	买入	14.81	23.37~25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	12.99	12.04	9.74	8.98

资料来源：华泰证券研究所

注：2019年5月20日伟明环保因送转股事项致使股本发生变动，总股本从6.88亿股增至9.28亿股；

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归母净利润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年归母净利润分别为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年归母净利润预计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容量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, 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 15-17 P/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 1Q18 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 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 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/扣非归母净利 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 34.4/2.4 亿, 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 EPS 0.87/1.02/1.34 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25日	新京报网	臭氧污染来袭 官方提示避免午后出行 (点击查看原文)
2019年05月25日	上海证券报	2021年我国陆上风电将全面进入平价时代 (点击查看原文)
2019年05月24日	中国证券网	发展改革委发文完善风电上网电价政策 自7月1日起执行 (点击查看原文)
2019年05月24日	财联社	发改委：2021年开始新核准陆上风电项目平价上网 国家不再补贴 (点击查看原文)
2019年05月24日	华尔街见闻	发改委发布完善风电上网电价政策的通知 (点击查看原文)
2019年05月24日	北极星水力发电网	四川遂宁：鼓励发展县域生物质热电联产 2020年水电装机达到32.8万千瓦 (点击查看原文)
2019年05月24日	阳泉市政府	2019年蓝天保卫战强化督查督办问题清单（环督函〔2019〕36号） (点击查看原文)
2019年05月24日	中国证券网	河北省实施6项措施确保“节水优先” (点击查看原文)
2019年05月24日	每日经济新闻	追逐光热“风口”见效慢？首航节能砸1亿建加氢站 (点击查看原文)
2019年05月24日	贵州都市报	智能电网为“数博会”护航 (点击查看原文)
2019年05月24日	中国电力企业联合会	降本增效：中国核电2018年降本增效成果显著 (点击查看原文)
2019年05月23日	新华社	世界首台750千伏串抗在宁夏电网并网运行 (点击查看原文)
2019年05月23日	经济网	邵阳供电：小水电自供区走出精准扶贫路 (点击查看原文)
2019年05月23日	中国证券网	发展改革委环资司召开秸秆综合利用座谈会 (点击查看原文)
2019年05月23日	中国网	济南轨道交通3号线110千伏齐川变电站投运 (点击查看原文)
2019年05月23日	北极星电力网	曾鸣：我国能源与电力“十四五”规划中应考虑的关键问题及相关建议 (点击查看原文)
2019年05月23日	人民网青海站	海北税务：环境保护税正向减排激励效应充分释放 (点击查看原文)
2019年05月23日	人民网	保护穿山甲 我们在行动 (点击查看原文)
2019年05月23日	北极星电力网	【关注】能源互联网建设面临安全挑战 (点击查看原文)
2019年05月23日	经济参考报	今年首批250个风电光伏平价上网项目落地 (点击查看原文)
2019年05月23日	中国电力企业联合会	大唐广元何家山风电场首批风机成功并网发电 (点击查看原文)
2019年05月22日	新浪微博	25省市环保督查：一大批企业被约谈 再生铅厂受影响 (点击查看原文)
2019年05月22日	财联社	6月1日起南京市上调民用气价 (点击查看原文)
2019年05月22日	网易	海口：6月底前实现居民用户接电用时不超过2个工作日 (点击查看原文)
2019年05月22日	鹤岗发布	生态兴则文明兴 生态衰则文明 湿地初显生态效应 珍稀鸟回迁嘟噜河 (点击查看原文)
2019年05月22日	华夏时报	直击长江“三磷”大排查：总磷污染已成长江首要污染物 (点击查看原文)
2019年05月22日	华夏时报	四川南充“清废”整改尚有死角 20吨建筑垃圾遗弃嘉陵江边 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国能源报	分布式发电市场化交易试点名单、第一批风光发电平价上网项目发布 (点击查看原文)
2019年05月22日	北极星水处理网	8个西部地区村镇污水治理典型案例 (点击查看原文)
2019年05月22日	界面	国家发改委公布2019年首批风电、光伏发电平价上网项目通知 (点击查看原文)
2019年05月22日	新浪财经	发改委：今年首批风电光伏发电平价上网2076万千瓦 (点击查看原文)
2019年05月22日	智通财经	1-4月份工业和制造业用电量平稳增长，四大高载能行业累计用电量均实现正增长 (点击查看原文)
2019年05月22日	索比光伏网	红线不可越 天津滨海新区拆除未批先建70MW光伏项目！ (点击查看原文)
2019年05月22日	新浪新闻	【国家电网西宁供电公司】“110千伏区域备自投”项目在西宁实施 (点击查看原文)
2019年05月22日	北极星电力网	中外联合研讨 促进核电降本增效 (点击查看原文)
2019年05月22日	经济参考报	我国大力建设“泛在电力物联网” (点击查看原文)
2019年05月22日	经济参考报	国家能源局誓言：明年解决弃水弃风弃光难题 (点击查看原文)
2019年05月22日	经济参考报	中国清洁电力发展领跑全球 (点击查看原文)
2019年05月21日	新华社	南方电网首次试行现货交易 电价不再完全由政府定价 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国网地产	生态环境部环保举报 重庆夜间工地施工噪声问题突出 (点击查看原文)
2019年05月21日	东方网	专访荷瑞 CEO 王恺钧：世环会，全面致力于服务环保行业 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国环境	黄石东钢厂区土壤按需修复，将打造成工业遗址产业园 (点击查看原文)
2019年05月21日	电力传媒	央视聚焦电改，国内首次电力现货市场结算在广东实施！ (点击查看原文)
2019年05月21日	新浪微博	环境部：4月受理37929件环保举报，九成涉大气噪声污染 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国能源网	4月上海全社会用电量110.9亿千瓦时 同比增3.8% (点击查看原文)
2019年05月21日	新浪广西	广西电网公司科技成果荣获广西科技进步一等奖 (点击查看原文)
2019年05月21日	网易	江西守住优良生态、攻坚环保难题 (点击查看原文)
2019年05月21日	网易	青岛胶州一工地倾倒污泥污染环境 警方已刑拘两人 (点击查看原文)
2019年05月20日	网易	2018年度北仑区十大生态环保事件评选活动启动 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国能源网	南疆天然气利民工程乌什支线投产供气 (点击查看原文)
2019年05月20日	温州日报	温州市区东部滨海将崛起150兆瓦光伏电站 年均发电1.5亿度 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国电力网	掌上电力2019版全新升级，国家电网展示更高服务水准 (点击查看原文)
2019年05月20日	北极星电力网	电力行业点评：4月用电量增速5.8%，火电发电量增速由正转负 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月20日	中国投资咨询网	产业链扶持政策在各地延伸 氢能产业将迎来加速发展 (点击查看原文)
2019年05月20日	人民网	完善损害赔偿体系 提高核电安全水平 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国能源网	老挝电力进口下降 出口拉动增长 (点击查看原文)
2019年05月20日	文汇网	上海电力“五降五减”助力营商环境再升级, 商户平均接电时长由30天缩至15天内 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国能源建设集团财务有限公司	2019世界水电大会在法国巴黎开幕 聚焦可持续互联世界中水的力量 (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
皖能电力	2019-05-25	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\2019-05-25\5397579.pdf
建投能源	2019-05-23	关于延期回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391501.pdf
长源电力	2019-05-25	关于控股子公司低温省煤器改造关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397485.pdf
东江环保	2019-05-25	关于召开2018年度股东大会、2019年第二次A股类别股东会及2019年第二次H股类别股东会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398208.pdf
华测检测	2019-05-22	2018年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387097.pdf
	2019-05-21	关于向激励对象授予股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383925.pdf
	2019-05-21	长江证券承销保荐有限公司关于公司部分募投项目增加实施地点的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383919.pdf
	2019-05-21	第四届监事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383921.pdf
	2019-05-21	监事会关于2019年股票期权激励计划授予日激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383926.pdf
	2019-05-21	独立董事关于第四届董事会第二十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383922.pdf
	2019-05-21	关于公司2019年股票期权激励计划授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383924.pdf
	2019-05-21	第四届董事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383920.pdf
	2019-05-21	2019年股票期权激励计划授予激励对象名单(授予日) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383918.pdf
	2019-05-21	关于部分募投项目增加实施地点的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383923.pdf
碧水源	2019-05-20	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\2019-05-20\5385536.pdf
聚光科技	2019-05-24	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\2019-05-24\5395407.pdf
	2019-05-24	第三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\2019-05-24\5395408.pdf
	2019-05-24	独立董事关于聘任公司高级管理人员发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395410.pdf
	2019-05-24	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\2019-05-24\5395406.pdf
	2019-05-24	第三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\2019-05-24\5395409.pdf
	2019-05-24	关于控股股东办理质押回购业务、解除质押及部分解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5397634.pdf
国祯环保	2019-05-24	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\2019-05-24\5397567.pdf
	2019-05-24	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\2019-05-24\5397568.pdf
博世科	2019-05-23	第三届监事会第三十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395319.pdf

	2019-05-23	北京市中伦律师事务所关于公司2019年股票期权激励计划首次授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395316.pdf
	2019-05-23	关于引进国有战略投资者暨签署《战略合作框架协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395322.pdf
	2019-05-23	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395320.pdf
	2019-05-23	关于成为广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目施工建设第一候选人的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392990.pdf
	2019-05-23	第三届董事会第六十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395318.pdf
	2019-05-23	关于向激励对象首次授予股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5395321.pdf
	2019-05-21	关于收到项目中标通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5389442.pdf
	2019-05-20	关于参加投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5385025.pdf
三峡水利	2019-05-25	三峡水利关于重大资产重组事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395890.pdf
	2019-05-25	三峡水利关于董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397177.pdf
联美控股	2019-05-25	联美控股关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396244.pdf
	2019-05-25	联美控股关于变更部分募集资金投资项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396264.pdf
	2019-05-25	联美控股第七届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396269.pdf
	2019-05-25	联美控股第七届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396274.pdf
	2019-05-25	新时代证券股份有限公司关于联美量子股份有限公司变更部分募集资金投资项目并新设投资项目的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396259.pdf
	2019-05-25	联美控股关于收购山东菏泽福林热力科技有限公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396293.pdf
	2019-05-25	联美控股独立董事关于变更部分募集资金投资项目的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396253.pdf
	2019-05-22	联美控股关于控股股东非公开发行可交换债券股份质押相关的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388849.pdf
	2019-05-22	联美控股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\2019-05-22\5388853.pdf
瀚蓝环境	2019-05-21	瀚蓝环境2018年年度股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384692.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境第九届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384691.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境2016年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384701.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境关于“2016年公司债券（第一期）”跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384702.pdf
	2019-05-21	瀚蓝环境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\2019-05-21\5384693.pdf
上海洗霸	2019-05-21	上海洗霸关于全资子公司完成工商注册登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381164.pdf
高能环境	2019-05-23	高能环境关于签署日常经营性合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391871.pdf
龙马环卫	2019-05-25	龙马环卫关于瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目中标的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398335.pdf
	2019-05-21	龙马环卫关于竞得国有土地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381148.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