

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09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

6月4日水利部发布信息称我国从南到北已经全面进入汛期,水利部预计今年汛期,黄河流域发生极端突发灾害天气事件的可能性偏多,上中游部分地区可能发生洪水。我们认为随汛期持续,煤价有望加速下行,我们看好19年火电点价价差较18年回升,推荐火电装机龙头华能国际。另外推荐内陆省份如河北、内蒙(水电占比低)等地优质火电机组,推荐内蒙华电、京能电力和建投能源。

子行业观点

环保:住建部等9部门近日印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》,决定自2019年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作,有助于环卫企业回收物价值,降低垃圾焚烧企业运营成本。我们认为在46个重点城市布局的企业预计率先受益,首推瀚蓝环境、龙马环卫,另外推荐伟明环保、旺能环境等,建议关注上海环境。公用:水利部称江淮南部、江南、华南北部降雨较常年明显偏多。我们看好煤价加速下行,持续推荐火电板块。

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。内蒙华电:盈利复苏态势确立,高分红标的。

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

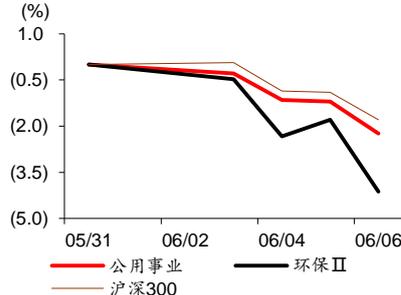
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
龙马环卫	603686.SH	10.88
大通燃气	000593.SZ	8.86
祥龙电业	600769.SH	8.66
惠城环保	300779.SZ	8.26
富春环保	002479.SZ	7.24
中国天楹	000035.SZ	5.73
哈投股份	600864.SH	5.28
中环环保	300692.SZ	3.48
韶能股份	000601.SZ	3.46
内蒙华电	600863.SH	3.42

一周跌幅前十公司

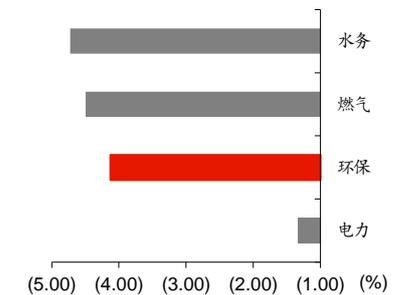
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛运环保	300090.SZ	(29.70)
天翔环境	300362.SZ	(26.85)
科融环境	300152.SZ	(25.19)
威派格	603956.SH	(23.13)
巴安水务	300262.SZ	(19.92)
中天能源	600856.SH	(15.72)
国新能源	600617.SH	(14.62)
江苏新能	603693.SH	(13.57)
豫能控股	001896.SZ	(13.35)
新天然气	603393.SH	(12.92)

资料来源:华泰证券研究所

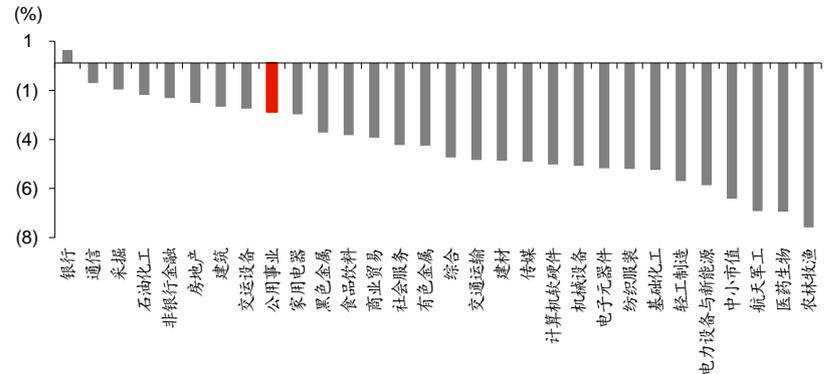
一周内行业走势图



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	06月06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	9.00	10.08~10.56	0.16	0.24	0.31	0.38	56.25	37.50	29.03	23.68
华能国际	600011.SH	增持	6.66	7.30~7.88	0.09	0.60	0.73	1.05	74.00	11.10	9.12	6.34
国检集团	603060.SH	买入	26.69	31.03~33.17	0.87	1.07	1.29	1.52	30.68	24.94	20.69	17.56

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

公用行业头条

6月4日水利部发布信息称我国从南到北已经全面进入汛期。水利部预计今年汛期，黄河流域发生极端突发灾害天气事件的可能性偏多，上中游部分地区可能发生洪水。

据水利部预测，今年汛期，江淮南部、江南、华南北部降雨较常年明显偏多；梅雨开始时间偏早，梅雨量偏多；长江中下游、淮河、珠江流域西江和北江、福建闽江可能发生区域性较大洪水，黄河上中游、海河南系、第二松花江、辽河等可能发生局地暴雨洪水。同时，华北和西北等地部分地区可能出现较重夏旱。今年水旱灾害防御形势不容乐观。

观点评述

19年整体来水或偏丰，看好煤价加速下行。水利部消息称当前已经进入汛期，且江淮南部、江南、华南北部降雨较常年明显偏多。我们判断今年水电整体利用小时有望高于18年，6-7月火电电量或被水电持续挤压，看好煤价加速下行。秦港动力煤（5500K）价格已从5月23日的612元/吨跌至6月6日的591元/吨，降幅达3.4%。我们认为随汛期持续，煤价有望加速下行，火电企业点火价差有望扩大。

持续推荐火电板块，优选装机龙头和内陆标的。我们看好19年火电点火价差较18年回升，推荐火电装机龙头华能国际。另外推荐内陆省份如河北、内蒙（水电占比低）等地优质火电机组，推荐内蒙华电、京能电力和建投能源。

环保行业头条

新华社6月6日报道，住建部等9部门在46个重点城市先行先试的基础上，近日印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，决定自2019年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作。

通知要求，到2020年，46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统；其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖，至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2022年，各地级城市至少有1个区实现生活垃圾分类全覆盖；其他各区至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到2025年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

观点评述

垃圾分类处理系统建立利好环卫与垃圾焚烧企业，首推瀚蓝环境、龙马环卫。垃圾分类处理系统建立有助于提升环卫企业回收物价值，降低垃圾焚烧企业运营成本。我们认为在46个重点城市布局的企业预计率先受益，首推瀚蓝环境、龙马环卫，另外推荐伟明环保、旺能环境等，建议关注上海环境。

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	06月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
旺能环境	002034.SZ	买入	14.84	17.28-19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	20.05	15.46	11.87	9.76
碧水源	300070.SZ	买入	7.43	7.92-8.80	0.40	0.44	0.51	0.61	18.58	16.89	14.57	12.18
福能股份	600483.SH	买入	7.97	11.15-12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	11.72	9.27	7.25	6.48
伟明环保	603568.SH	买入	19.17	29.26-31.92	1.08	1.33	1.63	1.93	17.75	14.41	11.76	9.93
内蒙华电	600863.SH	买入	3.02	3.43-3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	23.23	15.10	12.58	12.08
京能电力	600578.SH	买入	3.10	4.00-4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	23.85	12.92	10.69	9.69
博世科	300422.SZ	买入	9.75	13.54-15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	14.77	10.83	7.86	6.72
皖能电力	000543.SZ	买入	4.50	5.95-6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	14.52	9.38	6.92	6.82
国祯环保	300388.SZ	增持	8.89	11.70-13.26	0.51	0.78	0.99	1.21	17.43	11.40	8.98	7.35
聚光科技	300203.SZ	买入	21.00	31.50-33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	15.79	12.00	9.72	8.79
上海洗霸	603200.SH	买入	24.53	44.95-51.15	1.07	1.55	2.06	2.49	22.93	15.83	11.91	9.85
东江环保	002672.SZ	买入	10.66	14.64-15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	23.17	17.48	14.81	12.84
深圳燃气	601139.SH	买入	5.60	7.86-8.61	0.33	0.37	0.46		16.97	15.14	12.17	
浙能电力	600023.SH	买入	4.63	5.72-6.20	0.30	0.45	0.55	0.57	15.43	10.29	8.42	8.12
长源电力	000966.SZ	买入	5.22	5.74-6.09	0.19	0.42	0.70	0.75	27.47	12.43	7.46	6.96
高能环境	603588.SH	买入	9.03	14.96-17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	18.43	13.28	10.50	8.60
龙净环保	600388.SH	买入	12.24	16.60-18.26	0.75	0.83	0.93	1.05	16.32	14.75	13.16	11.66
龙马环卫	603686.SH	买入	13.04	17.40-20.01	0.79	0.87	1.02	1.34	16.51	14.99	12.78	9.73
瀚蓝环境	600323.SH	买入	15.13	23.37-25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	13.27	12.30	9.95	9.17
建投能源	000600.SZ	买入	6.46	7.80-8.45	0.24	0.48	0.65	0.76	26.92	13.46	9.94	8.50

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
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
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 36 x，维持公司 19 年 29-31 x 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
旺能环境 (002034.SZ)	环保资产注入，垃圾发电新星冉冉升起 公司 17 年重大资产重组转型垃圾发电，是高成长、纯运营、低估值的浙江垃圾发电龙头民企。1) 高成长：产能加速扩张，18 年累计投运增速 35%，预计 19-20 年 38%/38%；2) 纯运营：18 年运营收入/毛利润占比 98%/98%，现金流与净利润匹配度高 (18 年经营性现金流/净利润比为 2)；3) 低估值：(2019/6/4) 旺能市值/已投运产能、市值/在手产能、EV/在手产能为 48/22/27 万元/吨，均为可比公司中最低。在手产能释放带来盈利高增长，预计 19-21 年 EPS0.96/1.25/1.52 元，参考可比公司估值 19 年平均 P/E19x，给予公司 19 年 18-20x 目标 P/E，目标价 17.28-19.20 元/股，“买入”评级。 点击下载全文：旺能环境(002034,买入): 高成长低估值的垃圾发电新星

- 碧水源** **转让协议生效，实控人质押风险基本解除**
 (300070.SZ) 公司6月4日晚公告，公司与中国城乡签署了股权转让协议的补充协议，该协议已经生效。协议规定碧水源实控人文剑平及其他三名股东合计向中国城乡转让3.21亿股，占总股本的10.18%，股权转让款28.69亿，转让价格8.95元/股，较6月4日收盘价溢价22%。协议生效后三日内中国城乡将向文剑平先生支付3亿元预付款用于股票解除质押，我们预计公司质押风险基本得到解除，后续公司有望依靠中交集团获得更多订单，融资压力有望缓解。我们上调盈利预测，预计19-21年归母净利润13.8/16.0/19.7亿（前次预测13.7/14.9/15.5亿），考虑可比公司19年平均P/E 16x，给予公司19年18-20x目标P/E，目标价7.92-8.80元，维持“买入”。
[点击下载全文：碧水源\(300070,买入\)：股权转让落地，业绩拐点可期](#)
- 福能股份** **福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级**
 (600483.SH) 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** **垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力**
 (603568.SH) 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** **业绩合乎我们预期，给予“买入”评级**
 (600863.SH) 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** **18年符合预期，19Q1高增长**
 (600578.SH) 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** **业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**
 (300422.SZ) 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** **业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行**
 (000543.SZ) 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，暂不考虑皖能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** **18及19Q1业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长**
 (300388.SZ) 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** **18业绩符合预期，现金流大幅好转**
 (300203.SZ) 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](#)

- 上海洗霸** **工业水处理标的 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期**
 (603200.SH) 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](#)
- 东江环保** **业绩低于预期，看来未来发展潜力**
 (002672.SZ) 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](#)
- 深圳燃气** **优质燃气分销龙头，首次覆盖给予“买入”评级**
 (601139.SH) 公司是我国区域性优质燃气分销龙头，立足深圳特区，下游客户质地突出，受益于城中村改造、电厂客户拓展等利好推动，2018-20 年燃气销量 CAGR 有望达到 21.4%。公司 10 亿方周转产能的 LNG 接收站投运在即，考虑到海外气价较国内均价偏低，达产后有望为公司供给低价气，满产后有望贡献净利 3.6 亿，占 18 年归母净利的 38%。预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.33/0.37/0.46 元，BPS 为 3.17/3.42/3.73 元。当前股价对应 2018-20 年 P/E 为 18.35/16.21/13.33x，P/B 为 1.92/1.78/1.63x，给予公司 2019 年 21-23 倍 PE，对应目标价为 7.86-8.61 元，首次覆盖给予“买入”评级。
[点击下载全文：深圳燃气\(601139,买入\)：优质燃气分销龙头，LNG 接收站投产在即](#)
- 浙能电力** **4Q 业绩略低于预期，看好未来反弹**
 (600023.SH) 2018 年实现营收/归母净利 566.3/40.4 亿，同比+10.6%/-6.9%，18Q1-Q4 分别实现归母净利 5.7/17.8/14.1/2.8 亿，Q4 业绩表现略低于预期。全年业绩下滑主要系燃料及材料成本同比增长 17%（入炉煤价及煤耗增加所致），同时浙江省 18Q3 未开始执行燃煤“双控”对公司用煤发电产生影响，考虑公司发电量增速略低于前次预期，燃料成本上升较多，下调公司盈利预测，19-20 年 EPS 0.45/0.55 元（前值 0.56/0.68 元），BPS 4.77/5.04 元（前值 5.04/5.42 元），参考可比公司 19 平均 PB 为 1.22x，给予公司 19 年 1.2-1.3 倍目标 PB，对应目标价 5.72-6.20 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：浙能电力\(600023,买入\)：业绩略低于预期，看好 19 盈利修复](#)
- 长源电力** **业绩持续超预期，蒙华铁路投运有望驱动业绩加速向好**
 (000966.SZ) 18 年公司实现营收/归母净利 65.6/2.1 亿，同比+20%/271%，主因系湖北用电需求旺盛+标杆电价调整带来量价齐升，电量增加+煤价下行推动 19Q1 业绩持续超预期，未来蒙华铁路投运有望降低燃料成本，驱动业绩加速向好。上调公司 19-20 年 EPS 预测为 0.42/0.70 元（前值 0.37/0.66 元），21 年 EPS 预计为 0.75 元，19-20 年 BPS 预计为 3.48/4.08 元（前值 3.44/4.01 元），参考火电行业内可比公司 19 年 P/B 均值为 1.44x，给予公司 19 年 1.65-1.75x 目标 PB，目标价 5.74-6.09 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：长源电力\(000966,买入\)：1Q19 超预期，短看煤价弹性，长看蒙华投运](#)
- 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 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/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](#)

建投能源 年报盈利超预期，上调盈利预测

(000600.SZ) 2018年公司营收和归母净利润139.8/4.32亿，分别同比+32%/10%，实现扣非归母净利润4.22亿（+164%），盈利超预期。2018年公司发电量和上网电量分别增长15.5%/15.7%。公司18年费用控制较好，我们将19年秦港煤价（5500K）均价假设从610元/吨下调至600元/吨，上调公司盈利预测。我们预计2019-20年公司归母净利润分别为8.6/11.6亿（调整前为7.3/11.4亿），引入2021年归母净利润13.6亿元。当前股价对应公司19-21年P/B分别为1.06/0.99/0.92x，参考可比公司19年平均P/B 1.2x，给予公司19年1.2-1.3x P/B，对应目标价7.80-8.45元，维持“买入”。

[点击下载全文：建投能源\(000600,买入\)：年报超预期，上调盈利预测](#)

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06月06日	电老虎网 7895	843 企上国网 5 月份“黑榜”，多家企业被列入永久黑名单！ (点击查看原文)
2019年06月06日	财联社	栗战书：保护好水源地 保证“清水北上” (点击查看原文)
2019年06月06日	中证网	住建部：自 2019 年起地级及以上城市全面启动生活垃圾分类 环卫装备企业或受益 (点击查看原文)
2019年06月06日	第一财经日报	除了让电网巡检人员减半 泛在电力物联网还能做些什么 (点击查看原文)
2019年06月05日	华尔街见闻	国常会通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》 (点击查看原文)
2019年06月05日	人民网	韩正出席中国环境与发展国际合作委员会 2019 年年会并讲话 (点击查看原文)
2019年06月05日	经济参考网	全球可持续能源投资合作研讨会在京召开 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国经济网	广东电力绿色转型 减排二氧化碳超亿吨 (点击查看原文)
2019年06月05日	北极星电力网	世界环境日 我们是环保风电机人！ (点击查看原文)
2019年06月05日	上海证券报	环保信披参差不齐 部分公司“报喜不报忧” (点击查看原文)
2019年06月05日	第一财经日报	清洁能源产业投资热度持续 东部地区增长空间巨大 (点击查看原文)
2019年06月05日	南方 plus 客户端	广东 1-5 月清洁能源电量逾 1250 亿千瓦时，超城乡居民生活用电总量 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国新闻网	山东两企业倾倒在污染废液 被判生态损害赔偿 2.3 亿 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国新闻网	中国国内新能源储能技术首次实现规模化应用 (点击查看原文)
2019年06月04日	卡车之家	我国 LNG 加气站 及汽车市场规模特点分析 (点击查看原文)
2019年06月04日	新浪财经	光伏步入“青年时代”：平价上网将全面开启 (点击查看原文)
2019年06月04日	索比太阳能光伏网	2019 年欧洲电力租赁市场规模将达 16 亿美元 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国矿产资源网	煤价等多方面诱因致河南发电企业亏损严重 (点击查看原文)
2019年06月04日	人民网	河长制让西安幸福名副其实 (点击查看原文)
2019年06月04日	证券时报网	7 月 1 日起，河北省降低单一制工商业电价 (点击查看原文)
2019年06月04日	河南日报	洛阳治理建筑工地扬尘污染出实招 (点击查看原文)
2019年06月04日	中华人民共和国生态环境部	上海：积极推动普查工作 (点击查看原文)
2019年06月03日	中证网	吉林省启动生态环境监管“2019 夏季攻势”行动 (点击查看原文)
2019年06月03日	新浪财经	山西河津地区焦企环保趋严 要求各问题企业整改 (点击查看原文)
2019年06月03日	北极星电力网	“煤、电博弈”使六大发电集团上书再现 发改委出招 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国证券网	天津将启动自然保护地优化整合试点工作 (点击查看原文)
2019年06月03日	新京报	浙江乐清血蚶养殖消亡危机 (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	2019-06-06	对外投资事项公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421967.pdf
	2019-06-06	第九届董事会第十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421996.pdf
	2019-06-05	关于回购部分社会公众股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5418980.pdf
	2019-06-03	关于湖州旺源完成工商变更登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413712.pdf
	2019-06-04	关于 2019 年股票期权激励计划授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415240.pdf
碧水源	2019-06-04	简式权益变动报告书（修订版）（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419450.pdf
	2019-06-04	关于控股股东、实际控制人及其他股东签署股份转让协议之补充协议暨协议生效的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419448.pdf
	2019-06-04	简式权益变动报告书（修订版）（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419449.pdf
聚光科技	2019-06-07	2018 年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5424753.pdf
	2019-06-03	关于回购公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5415378.pdf
华能国际	2019-06-06	华能国际 2016 年公开发行公司债券（第一期）（品种一）2019 年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420552.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-06-06	华能国际 2016 年公开发行公司债券（第一期）（品种二）2019 年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420548.pdf
联美控股	2019-06-04	联美控股 2019 年第一次临时股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414119.pdf
瀚蓝环境	2019-06-07	瀚蓝环境关于与安徽盛运环保（集团）股份有限公司签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5423694.pdf
	2019-06-05	广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）关于文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5418842.pdf
福能股份	2019-06-07	福能股份关于“福能转债”开始转股的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5424403.pdf
京能电力	2019-06-06	京能电力关于公司监事变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419716.pdf
	2019-06-06	京能电力第六届二十次董事会独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419731.pdf
	2019-06-06	京能电力关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419706.pdf
	2019-06-06	京能电力第六届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419726.pdf
	2019-06-06	京能电力第六届董事会第二十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419736.pdf
	2019-06-06	京能电力关于公司董事变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419721.pdf
	2019-06-06	京能电力关于向内蒙古华宁热电有限公司提供委托贷款额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419711.pdf
	2019-06-05	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5422405.pdf
	2019-06-04	关于延长北京京能电力股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419589.pdf
	2019-06-04	关于延长北京京能电力股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419587.pdf
	2019-06-03	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5417057.pdf
	2019-06-03	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5417058.pdf
	2019-06-03	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5417056.pdf
	2019-06-03	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5417059.pdf
深圳燃气	2019-06-06	深圳燃气关于“16 深燃 01”公司债券回售的第三次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421343.pdf
	2019-06-05	深圳燃气关于“16 深燃 01”公司债券回售的第二次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5417250.pdf
	2019-06-03	深圳燃气关于“16 深燃 01”公司债券回售的第一次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413335.pdf
国检集团	2019-06-05	国检集团 2018 年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5419025.pdf
伟明环保	2019-06-06	伟明环保公开发行可转换公司债券跟踪评级报告（2019） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420700.pdf
	2019-06-06	伟明环保关于可转换公司债券 2019 年度跟踪评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420704.pdf
	2019-06-04	伟明环保关于对外投资并签署武义县餐厨垃圾综合处理厂项目合同的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414114.pdf
高能环境	2019-06-07	高能环境公开发行可转换公司债券跟踪评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5423538.pdf
	2019-06-07	高能环境关于可转换公司债券 2019 年度跟踪评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5423546.pdf
龙马环卫	2019-06-06	龙马环卫对外投资事项进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419982.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