

行业周报 (第三十周)

2019年07月28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

近期江苏、浙江、山东等地用电负荷不断创新高,迎峰度夏期间用电趋紧,利好火电利用小时提升及市场化电价折价收窄。我们维持中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电 ROE 改善趋势最为显著的判断,继续坚定推荐火电,首推内蒙华电/京能电力/长源电力/华能国际。

子行业观点

环保:生态环境部公布 2018 年度《水污染防治行动计划》重点任务实施情况,我们预计未来水污染防治有望维持高压态势,水环境治理投资有望持续落地,建议关注碧水源/国祯环保/博世科/聚光科技/先河环保。公用:近期江苏、浙江、山东等地用电负荷不断创新高,利好火电。我们维持中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电 ROE 改善趋势最为显著的判断,继续坚定推荐火电,首推内蒙华电/京能电力/长源电力/华能国际。

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。

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

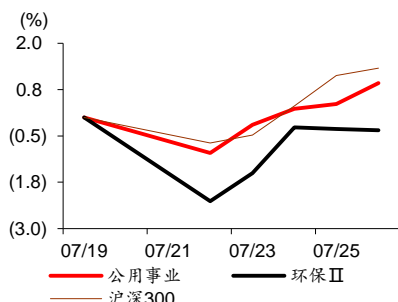
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
龙净环保	600388.SH	9.00
滨海能源	000695.SZ	8.55
达刚路机	300103.SZ	7.11
深南电 A	000037.SZ	6.59
新能泰山	000720.SZ	5.17
华能水电	600025.SH	4.64
龙源技术	300105.SZ	4.57
国投电力	600886.SH	4.51
川投能源	600674.SH	4.42
电科院	300215.SZ	4.29

一周跌幅前十公司

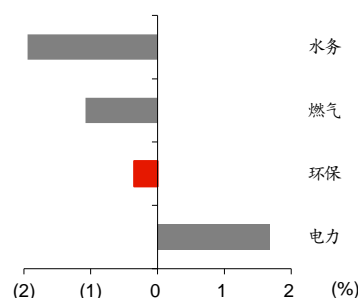
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	(12.00)
大众公用	600635.SH	(9.15)
天翔环境	300362.SZ	(9.07)
惠城环保	300779.SZ	(8.23)
富春环保	002479.SZ	(7.09)
博天环境	603603.SH	(6.74)
中国天楹	000035.SZ	(6.62)
建投能源	000600.SZ	(6.58)
中持股份	603903.SH	(6.55)
科融环境	300152.SZ	(6.43)

资料来源:华泰证券研究所

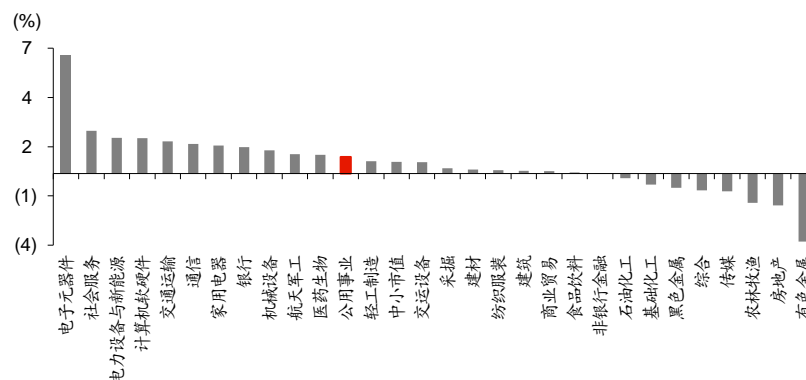
一周内行业走势图



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	07月26日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
电科院	300215.SZ	买入	6.80	7.26~7.48	0.17	0.22	0.29	0.41	40.00	30.91	23.45	16.59
内蒙华电	600863.SH	买入	3.10	3.43~3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	23.85	15.50	12.92	12.40
京能电力	600578.SH	买入	3.20	4.00~4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	24.62	13.33	11.03	10.00

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

7月23日，生态环境部公布2018年度《水污染防治行动计划》重点任务实施情况，报告指出自2015年4月国务院发布实施《水污染防治行动计划》以来，生态环境部会同各地区、各部门，以改善水环境质量为核心，出台配套政策措施，加快推进水污染治理，全国水环境质量总体保持持续改善势头，目前全国地表水国控断面水质优良超七成。但是，水污染防治形势依然严峻，在城乡环境基础设施建设、氮磷等营养物质控制、流域水生态保护等方面还存在突出问题，需要加快推动解决。

观点评述

2018-2020年为“水十条”重点考核阶段，水污染防治高压态势有望持续。根据生态环境部对我国水污染防治领域的全面梳理，不难发现目前我国局部地区水污染防治问题依旧突出，在城乡环境基础设施建设、氮磷等营养物质控制、流域水生态保护等方面还存在突出问题，考虑到2018-2020年是“水十条”重点考核期，未来水污染防治有望维持高压态势，水环境治理投资有望持续落地，污水治理领域建议关注碧水源、国祯环保、博世科。此外，我们认为水质监测设备市场有望持续释放，设备厂商率先受益，建议关注聚光科技、先河环保。

公用行业头条

梅雨季后多地用电创新高，部分省份用电出现一定紧缺。根据北极星电力网统计信息，近期多地频现用电新高，7月23日13时，江苏电网调度最高用电负荷达到10510万千瓦，刷新去年10288万千瓦的最高值，这是江苏电网调度用电负荷年内第十一次刷新历史记录，成为国家电网系统内首个用电负荷连续三年突破1亿千瓦的省级电网。除江苏外，浙江、山东等地的用电负荷也不断再创新高。7月23日15时浙江电网负荷创下今年以来的新高，达7820万千瓦，再创历史新高。7月22日，山东电网用电负荷达8311.7万千瓦，刷新2018年8165.3万千瓦峰值，创出历史最高纪录；同天，安徽省合肥市的电网最大负荷首破700万千瓦大关，达710.3万千瓦，首次冲破历史纪录。根据华北能源监管局披露信息，今年度夏期间，华北电网电力供需形势仍然呈紧张态势，华北电网最大电力供应缺口可能达1050万千瓦，华北区域电力平衡难度前所未有。国家发改委新闻发言人孟玮在日前的新闻发布会上表示，今年迎峰度夏期间，初步预测全国日发电量的峰值将达到245亿千瓦时左右，用电负荷峰值将高于去年的峰值水平，局部地区在高峰时段仍然存在保障压力。

观点评述

迎峰度夏期间用电趋紧，利好火电利用小时提升及市场化电价折价收窄。我们维持中西部地区+外送电大省+自备电厂分布集中的省份火电ROE改善趋势最为显著的判断。短期看，迎峰度夏用电增速回升+多地完成19降电价任务压力缓解。长期来看，火电企业由于装机占比高，调峰能力强，未来议价能力有望提升，“公用事业”属性有望提升。首推内蒙华电/京能电力/长源电力/华能国际，另推荐皖能电力、建投能源、福能股份，建议关注浙能电力。

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	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国祯环保	300388.SZ	增持	9.63	11.21~11.80	0.42	0.59	0.76	0.92	22.93	16.32	12.67	10.47
国检集团	603060.SH	买入	18.25	21.17~22.63	0.62	0.73	0.92	1.09	29.44	25.00	19.84	16.74
长源电力	000966.SZ	买入	5.11	5.74~6.44	0.19	0.42	0.70	0.75	26.89	12.17	7.30	6.81
旺能环境	002034.SZ	买入	15.25	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	20.61	15.89	12.20	10.03
碧水源	300070.SZ	买入	6.52	7.92~8.80	0.40	0.44	0.51	0.61	16.30	14.82	12.78	10.69
福能股份	600483.SH	买入	8.22	11.15~12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	12.09	9.56	7.47	6.68
伟明环保	603568.SH	买入	20.92	21.67~23.64	0.80	0.99	1.21	1.43	26.15	21.13	17.29	14.63
博世科	300422.SZ	买入	11.56	13.54~15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	17.52	12.84	9.32	7.97
皖能电力	000543.SZ	买入	4.54	5.95~6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	14.65	9.46	6.98	6.88
聚光科技	300203.SZ	买入	22.53	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	16.94	12.87	10.43	9.43
上海洗霸	603200.SH	买入	26.48	33.30~37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	33.52	23.03	17.31	14.31
华能国际	600011.SH	增持	6.42	7.30~7.88	0.09	0.60	0.73	1.05	71.33	10.70	8.79	6.11
东江环保	002672.SZ	买入	10.48	14.64~15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	22.78	17.18	14.56	12.63
深圳燃气	601139.SH	买入	5.77	7.86~8.61	0.33	0.37	0.46		17.48	15.59	12.54	
浙能电力	600023.SH	买入	4.31	5.72~6.20	0.30	0.45	0.55	0.57	14.37	9.58	7.84	7.56
高能环境	603588.SH	买入	10.41	14.96~17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	21.24	15.31	12.10	9.91
瀚蓝环境	600323.SH	买入	17.35	23.37~25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	15.22	14.11	11.41	10.52
建投能源	000600.SZ	买入	6.10	7.80~8.45	0.24	0.48	0.65	0.76	25.42	12.71	9.38	8.03

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
电科院 (300215.SZ)	<p>栉风沐雨，厚积薄发，高低压电器检测龙头迎蜕变</p> <p>专注电器检测五十余年，底蕴深厚，目前具备高低压全覆盖的“一站式”检测服务优势，高低压检测市占率均为第一，未来低压需求稳定+高压需求增长，公司市场开拓加强+竞争力推升市占率，推动公司收入增长。公司资本开支高点已至即将步入缩减期，高运营杠杆撬动利润高增长，预计2019-2021年EPS为0.22/0.29/0.41元，参考可比公司19年平均P/E34x，给予19年33-34x目标P/E，目标价7.26-7.48元/股，首次覆盖“买入”。</p> <p>点击下载全文：电科院(300215,买入)：栉风沐雨，高低压电器检测龙头迎蜕变</p>
内蒙华电 (600863.SH)	<p>业绩合乎我们预期，给予“买入”评级</p> <p>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/扣非归母净利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。</p> <p>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</p>
京能电力 (600578.SH)	<p>18年符合预期，19Q1高增长</p> <p>18年公司实现营收126.95亿(+3.9%)，实现归母净利/扣非归母净利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/扣非归母净利4.36/4.32亿(+193.5%/209.4%)，超市场预期。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。</p> <p>点击下载全文：京能电力(600578,买入)：19Q1超预期，盈利有望高增长</p>
国祯环保 (300388.SZ)	<p>19H1业绩略低于预期，定增落地优化资本结构</p> <p>7月11日公告19H1业绩预告，预计19H1实现归母净利1.46-1.67亿，同比+5%至20%，预计19Q2归母净利同比增速为-8%~+15%，业绩表现略低于预期，19H1业绩增长主要系水环境运营项目运营规模不断增长，运营服务收入同比增加。同时公告公司非公开发行1.1亿股定增落地，定增落地优化资本结构，国资股东持股提升，助力订单获取且可为融资渠道提供支持，考虑上半年业绩略低于预期，小幅下调19-21年盈利预测至4.0/5.1/6.2亿（前次4.3/5.4/6.7亿），给予公司2019年19-20x P/E，对应目标价11.21-11.80元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：定增落地，国资助力，资本结构优化</p>
国检集团 (603060.SH)	<p>业绩略低于预期，不改长期价值</p> <p>公司发布业绩快报，19H1实现营业收入4.54亿(+15.6%)，实现归母净利润8415万(+6.5%)，扣非归母净利润6819万(+9.4%)。公司收入增速基本符合预期，利润增速略低于预期，我们推测主要由于18年公司整体业绩完成情况较好，19H1激励计提较多导致费用率有所上升。我们看好公司H2内生+外延驱动下增长提速，考虑19年费用率或超预期，小幅下调19年盈利预测至2.26亿（前值为2.34亿），维持20-21年2.84/3.35亿的盈利预测。当前可比公司19年平均P/E为38x，维持公司19年29-31x目标P/E，目标价21.17-22.63元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：国检集团(603060,买入)：业绩略低于预期，看好2H成长加速</p>

公司名称	最新观点
长源电力 (000966.SZ)	业绩合乎预期，蒙华铁路投运有望驱动业绩加速向好，维持“买入”评级 公司发布业绩预告，19H1 公司归母净利润约 2.3-2.9 亿，同比+853%~1101%，业绩合乎我们预期，业绩增长主因系发电量持续增长+煤价下行：1) 19Q2 公司完成发电量/上网电量 33.9/31.6 亿千瓦时，较去年同期+6.9%/6.7%；2) 4-5M19 湖北电煤价格均价为 594 元/吨，较 18Q2/19Q1 均价分别变动-27/-28 元/吨。此外，蒙华铁路进展顺利，2020 年有望显著降低公司燃料成本。维持预测 19-21 年 EPS 为 0.42/0.70/0.75 元，BPS 为 3.48/4.08/4.65 元，给予公司 19 年 1.65-1.85x 目标 PB，目标价 5.74-6.44 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：长源电力(000966,买入)：业绩持续向好，静待蒙华铁路投运
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 (300070.SZ)	转让协议生效，实控人质押风险基本解除 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 (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
博世科 (300422.SZ)	业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高速增长 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
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 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)：业绩持续高速增长，现金流大幅改善
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速增长、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

- 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/扣非归母净利润 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](#)
- 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](#)
- 深圳燃气 (601139.SH)** **优质燃气分销龙头，首次覆盖给予“买入”评级**
 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 (600023.SH)** **4Q 业绩略低于预期，看好未来反弹**
 2018 年实现营收/归母净利润 566.3/40.4 亿，同比+10.6%/-6.9%，18Q1~Q4 分别实现归母净利润 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 年平均 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](#)
- 高能环境 (603588.SH)** **年报符合预期，一季报超市场预期**
 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%），实现扣非归母净利润 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%），扣非归母净利润 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](#)
- 瀚蓝环境 (600323.SH)** **业绩符合预期，低估值优势仍在**
 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 年归母净利润预测至 9.4/11.7 亿（调整前为 9.7/11.8 亿），引入 21 年归母净利润 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 (000600.SZ)** **年报盈利超预期，上调盈利预测**
 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07月26日	中证网	生态环境部：固定污染源排污许可分类管理名录即将发布 (点击查看原文)
2019年07月26日	北极星电力网	山西能源服务产业的现状 新能源“隔墙售电”将成下阶段电力市场建设重要部分 (点击查看原文)
2019年07月26日	新华网	新疆电力市场化步伐加快 大用户直接交易增长58% (点击查看原文)
2019年07月26日	中国证券网	能源局：全国弃风电量和弃风率持续“双降” (点击查看原文)
2019年07月26日	映象网	郑州高新区将依法对大气污染违法违规行为实施顶格处罚 (点击查看原文)
2019年07月26日	财联社	2019年上半年全国风电发电量2145亿千瓦时 同比增长11.5% (点击查看原文)
2019年07月26日	新京报网	垃圾分类的春天里，互联网回收企业艰难求生 (点击查看原文)
2019年07月26日	经济参考报	用心当好“电小二”服务客户“零距离” (点击查看原文)
2019年07月26日	第一财经日报	海上新“三峡”商机数千亿会否重蹈光伏行业“大跃进” (点击查看原文)
2019年07月26日	中国电力网	中国电机工程学会第十一次会员代表大会召开 (点击查看原文)
2019年07月25日	新浪财经	国家能源局回应用电量增速下降：换挡大势所趋 (点击查看原文)
2019年07月25日	中证网	国家能源局李创军：及早安排明年光伏竞价工作 推进产业高质量发展 (点击查看原文)
2019年07月25日	雪球	国家能源局：我国已建成全球最大规模电动汽车充电设施网络 (点击查看原文)
2019年07月25日	证券时报网	中东部高温范围扩大 全国发电量连续两天创历史新高 (点击查看原文)
2019年07月25日	经济观察网	六核时代来临 阳江核电6号机组已具备商运条件 (点击查看原文)
2019年07月25日	经济参考报	背离垃圾分类初衷的偷懒 (点击查看原文)
2019年07月24日	界面	【深度】行业变革来袭，城燃企业的钱不那么好赚了 (点击查看原文)
2019年07月24日	食品伙伴网	注意！云南抽检58批次饮料样品 3批次饮用水检出微生物指标不合格 (点击查看原文)
2019年07月24日	新华网	隆基股份入围福布斯全球2000强 (点击查看原文)
2019年07月24日	新华网	基于人工智能的电网监控在江苏南京上线 (点击查看原文)
2019年07月24日	中国投资咨询网	电新行业：国内风电新增装机9.09GW 同比增长12.2% (点击查看原文)
2019年07月24日	经济参考报	我国微电网技术走向“岛礁应用” (点击查看原文)
2019年07月23日	北极星电力网	国家电投坐拥215座风电场总装机1656万千瓦 2018年完成清洁能源投资586亿！ (点击查看原文)
2019年07月23日	南方plus客户端	佛山再度发出“市委书记市长环保督查令”，顺德3个水厂被点名 (点击查看原文)
2019年07月23日	中国农业生态环境 保护协会	《中国农业百科全书-农业生态环境卷》农业生态保护分支编撰工作会在京召开 (点击查看原文)
2019年07月23日	东方网	保护生态环境 共享碧水蓝天 (点击查看原文)
2019年07月23日	时代周报	广东垃圾分类进行时 (点击查看原文)
2019年07月23日	北京商报	全国重点区域自然资源五年内确权 (点击查看原文)
2019年07月22日	北极星电力网	湖北荆州全年电价再降10% 减少用电支出1.8亿元 (点击查看原文)
2019年07月22日	中国证券网	两部委力推园区环境污染第三方治理 第三轮工业环保市场启动 (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	2019-07-27	关于公司控股股东增持公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512192.pdf
	2019-07-22	公开发行2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5504592.pdf
建投能源	2019-07-25	关于公司发行股份购买资产暨关联交易事项未获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5508915.pdf
	2019-07-24	关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507114.pdf
启迪环境	2019-07-26	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510792.pdf
	2019-07-26	2019年第三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\2019-7\2019-07-26\5510791.pdf
长源电力	2019-07-26	关于控股煤业公司所属煤矿关闭退出的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510818.pdf
	2019-07-25	关于公司控股子公司河南煤业破产清算进展的自愿性信息披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509174.pdf
东江环保	2019-07-26	第六届董事会第三十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511140.pdf
	2019-07-26	监事会议事规则（2019年7月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511149.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-26	2018年度环境、社会及管治报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511147.pdf
	2019-07-26	第六届监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\2019-7\2019-07-26\5511137.pdf
	2019-07-26	公司章程修订条文对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511155.pdf
	2019-07-26	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\2019-7\2019-07-26\5511151.pdf
	2019-07-26	董事会议事规则(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511157.pdf
	2019-07-26	公司章程(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511145.pdf
	2019-07-26	股东大会议事规则(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5511153.pdf
碧水源	2019-07-27	关于注销第三期股票期权与限制性股票激励计划部分已授予股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513484.pdf
	2019-07-27	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\2019-7\2019-07-27\5513482.pdf
	2019-07-27	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\2019-7\2019-07-27\5513485.pdf
	2019-07-27	关于为眉山碧水源环保科技有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513473.pdf
	2019-07-27	关于为北京良业环境技术股份有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513479.pdf
	2019-07-27	关于为山东鲁北碧水源海水淡化有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513471.pdf
	2019-07-27	北京市齐致律师事务所关于公司注销第三期股票期权与限制性股票激励计划部分已授予股票期权事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513470.pdf
	2019-07-27	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\2019-7\2019-07-27\5513476.pdf
	2019-07-27	第四届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513480.pdf
	2019-07-27	关于为滁州碧水源水务有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513477.pdf
	2019-07-27	关于拟聘任公司董事、监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513483.pdf
	2019-07-27	公司章程(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513474.pdf
	2019-07-27	关于为德惠市碧水源环境工程有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513475.pdf
	2019-07-27	关于为武威市碧水新村环境发展有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513486.pdf
	2019-07-27	董事会议事规则(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513478.pdf
	2019-07-27	公司章程修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513472.pdf
	2019-07-27	关于为北京碧通台马水环境治理有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513481.pdf
维尔利	2019-07-23	关于为参股孙公司的银行贷款提供担保的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504578.pdf
电科院	2019-07-27	关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513171.pdf
国祯环保	2019-07-25	股东权益变动提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510275.pdf
	2019-07-25	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510274.pdf
	2019-07-23	国元证券股份有限公司关于公司非公开发行股票上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504474.pdf
	2019-07-23	非公开发行股票上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504475.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-23	关于控股股东股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505914.pdf
	2019-07-22	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\2019-7\2019-07-22\5504895.pdf
	2019-07-22	简式权益变动报告书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5504898.pdf
	2019-07-22	简式权益变动报告书（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5504897.pdf
	2019-07-22	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\2019-7\2019-07-22\5504896.pdf
	2019-07-22	股东权益变动提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5504899.pdf
博世科	2019-07-24	关于聘任高级管理人员的公告（更新后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5508657.pdf
	2019-07-23	关于为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5506732.pdf
	2019-07-23	关于聘任董事会秘书、证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5506735.pdf
	2019-07-23	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\2019-7\2019-07-23\5506737.pdf
	2019-07-23	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\2019-7\2019-07-23\5506739.pdf
	2019-07-23	离任董监高持股及减持承诺事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5506734.pdf
	2019-07-23	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\2019-7\2019-07-23\5506738.pdf
	2019-07-23	投资决策委员会工作细则（2019年7月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5506733.pdf
	2019-07-23	关于聘任高级管理人员的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5506736.pdf
	2019-07-22	2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5505185.pdf
	2019-07-22	离任董事、监事持股及减持承诺事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5505183.pdf
	2019-07-22	2019年第四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\2019-7\2019-07-22\5505184.pdf
华能国际	2019-07-24	华能国际关于中期票据发行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506764.pdf
浙能电力	2019-07-27	浙能电力关于控股股东认购证券投资基金份额结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512310.pdf
	2019-07-27	浙能电力全资及控股发电企业2019年第二季度发电情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512311.pdf
三峡水利	2019-07-25	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\2019-7\2019-07-25\5507911.pdf
联美控股	2019-07-23	联美控股第七届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504603.pdf
	2019-07-23	联美控股关于签署募集资金专户存储四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504605.pdf
福能股份	2019-07-23	福能股份关于筹划发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504083.pdf
	2019-07-22	福能股份2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5502989.pdf
	2019-07-22	福能股份关于利润分配调整福能转债转股价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5502990.pdf
伟明环保	2019-07-23	子公司最近一期财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503349.pdf
	2019-07-23	伟明环保关于为控股子公司银行贷款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503351.pdf
高能环境	2019-07-26	高能环境关于归还用于暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510566.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-26	高能环境关于“G19 高能 1”2019 年第一次债券持有人会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-26/5510563.pdf
	2019-07-26	北京市中伦律师事务所关于北京高能时代环境技术股份有限公司“G19 高能 1”2019 年第一次债券持有人会议法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-26/5510560.pdf
龙马环卫	2019-07-27	龙马环卫部分董监高减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-27/5512913.pdf
	2019-07-26	龙马环卫关于海南省三亚市崖州区环卫一体化项目中标的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-26/5509493.pdf
	2019-07-23	龙马环卫关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-23/5503691.pdf
中持股份	2019-07-26	中持股份第二届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-26/5510554.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