

行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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

火电半年报陆续出炉, 受益于增值税率下行 (不含税电价上升), 煤价下行, 单位燃料成本下降, 火电企业 Q2 业绩表现依旧亮眼, 19Q2 归母净利润同比增速: 华能国际+30%/华电国际同比+193%/内蒙华电+95%/建投能源同比扭亏/京能电力+53%。火电成为经济弱势背景下值得关注的品种, 推荐华能国际/华电国际/内蒙华电/长源电力/皖能电力/京能电力/福能股份。

子行业观点

环保: 第二轮第一批 8 个督察组入驻 6 省市及两家央企, 查处大量案件, 提出严禁“一刀切”和“滥问责”, 看好环保督察带来的环保治理机会, 看好工业危废/工业水治理的市场前景及垃圾发电, 推荐上海洗霸/维尔利/旺能环境/伟明环保/瀚蓝环境。公用: 火电半年报陆续出炉, 19Q2 业绩表现依旧亮眼, 我们持续看好火电在经济弱势背景下的表现, 继续推荐华能国际/华电国际/内蒙华电/长源电力/皖能电力/京能电力/福能股份。

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: 华电国际: 火电龙头低估值, 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

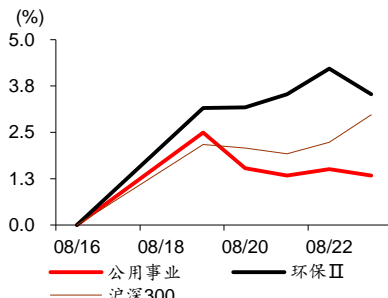
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	34.77
绿色动力	601330.SH	14.72
祥龙电业	600769.SH	14.16
科融环境	300152.SZ	12.84
易世达	300125.SZ	11.24
三峡水利	600116.SH	9.16
中原环保	000544.SZ	9.11
神雾环保	300156.SZ	8.92
惠城环保	300779.SZ	8.70
红阳能源	600758.SH	8.29

一周跌幅前十公司

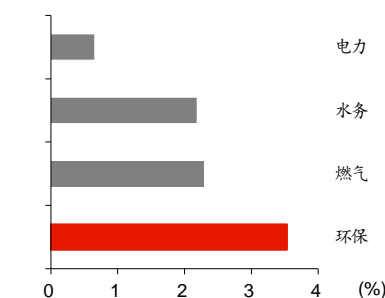
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 中天	600856.SH	(12.56)
雪浪环境	300385.SZ	(5.40)
鹏鹞环保	300664.SZ	(4.60)
金鸿控股	000669.SZ	(4.47)
联美控股	600167.SH	(3.86)
上海电力	600021.SH	(3.80)
华能国际	600011.SH	(2.49)
威派格	603956.SH	(1.75)
*ST 菲达	600526.SH	(1.57)
皖能电力	000543.SZ	(1.44)

资料来源: 华泰证券研究所

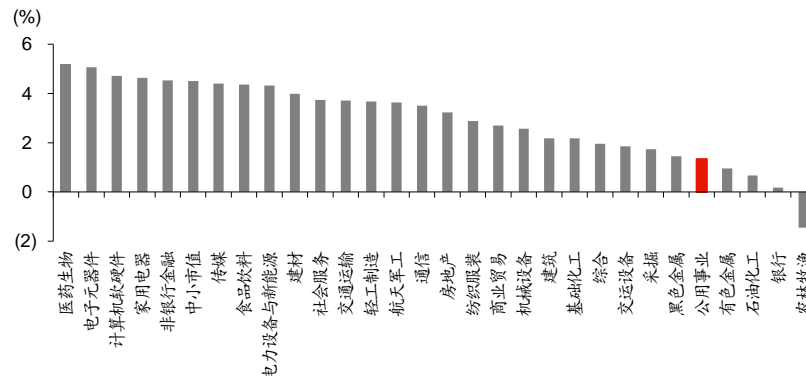
一周内行业走势图



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	08月23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	6.62	7.26~7.48	0.17	0.22	0.29	0.41	38.94	30.09	22.83	16.15
内蒙华电	600863.SH	买入	3.22	3.47~3.88	0.13	0.23	0.28	0.31	24.77	14.00	11.50	10.39
京能电力	600578.SH	买入	3.23	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	24.85	13.46	11.14	10.09

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

环保行业头条

8月中旬第二轮第一批8个中央生态环境保护督察组全部完成督察进驻工作，已进入督察报告阶段。督察组对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察，坚决反对生态环境保护“一刀切”，注重督察问责泛化、简单化甚至以问责代替整改等问题。截至8月中旬，各督察组受理转办的18732件群众举报（未计重复举报），被督察地方和中央企业已办结6761件，阶段办结4119件；立案处罚1901家，罚款11308.7万元；立案侦查60件，拘留56人；约谈党政领导干部1365人，问责234人。

观点评述

第二轮第一批8个督察组入驻6省市及两家央企，查处大量案件，提出严禁“一刀切”和“滥问责”行为。2016年7月-2017年9月，中央一共进行了四批环保督察，完成了对全国31个省区市的全覆盖，期间曝光大量环境问题；2018年，中央环保督察组分两批共对20个省份实施督察“回头看”，推动解决群众身边的生态环境问题6万多个，问责超八千人；此次第二轮第一批先期入驻的8个环保督察组已受理转办案件近2万个，问责234人，力度依然强劲。第二轮督察提出严禁“一刀切”和“滥问责”行为，反对问责泛化、简单化甚至以问责代替整改，我们看好环保督察带来的环保治理机会，看好工业危废和工业水治理的市场前景，持续推荐工业环保领域优质标的：上海洗霸、东江环保。垃圾分类：环卫装备方面推荐龙马环卫；餐厨推荐龙头维尔利；垃圾发电方面推荐旺能环境、伟明环保、瀚蓝环境。

公用行业头条

火电半年报陆续出炉，受益于增值税率下行（不含税电价上升），煤价下行，单位燃料成本下降，火电企业Q2业绩表现依旧亮眼，19H1归母净利同比增速：华能国际+79%/华电国际同比+67%/内蒙华电+153%/建投能源+108%/京能电力+121%；19H1业绩预告归母净利增速中值：长源电力+977%/皖能电力+138%。其中19Q2归母净利增速华能国际+30%/华电国际同比+193%/内蒙华电+95%/建投能源同比扭亏/京能电力+53%，19Q2业绩预告归母净利增速中值：长源电力扭亏/皖能电力+241%。

观点评述

持续推荐一线华能国际/华电国际，二线精选特色标的。19Q1/Q2秦港Q5500动力末煤现货价为602/609元/吨，同比走低98/19元/吨，迎峰度夏时节，7月至今（2019/8/23）秦港Q5500动力末煤均价仅590元/吨，同比走低48元/吨，煤价旺季不旺趋势确立，煤价下行有望推动主流火电公司3Q的业绩持续向好。回顾历史，2011和2014年行情走势证明，经济下行带来煤价&利用小时数双跌（低盈利的条件下，煤价弹性远高于电量），火电成为经济弱势背景下值得关注的品种。推荐华能国际（截至2019.8.24日，我们预计19年股息率可达5%）/华电国际（低估值），二线火电股推荐内蒙华电（业绩稳定，我们预计19年股息率达6%）、长源电力（对煤价弹性可观，蒙华铁路最受益品种）和低估值的皖能电力、京能电力、福能股份。

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	08月23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	8.99	11.21~11.80	0.42	0.59	0.76	0.92	21.40	15.24	11.83	9.77
国检集团	603060.SH	买入	19.85	21.17~22.63	0.62	0.73	0.92	1.09	32.02	27.19	21.58	18.21
长源电力	000966.SZ	买入	5.62	5.74~6.44	0.19	0.42	0.70	0.75	29.58	13.38	8.03	7.49
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	6.60	7.92~8.80	0.40	0.44	0.51	0.61	16.50	15.00	12.94	10.82
福能股份	600483.SH	买入	8.53	11.15~12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	12.54	9.92	7.75	6.93
伟明环保	603568.SH	买入	20.22	21.56~23.52	0.79	0.98	1.20	1.42	25.59	20.63	16.85	14.24
博世科	300422.SZ	买入	10.82	13.54~15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	16.39	12.02	8.73	7.46
皖能电力	000543.SZ	买入	4.78	5.95~6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	15.42	9.96	7.35	7.24
聚光科技	300203.SZ	买入	20.49	31.50~33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	15.41	11.71	9.49	8.57
上海洗霸	603200.SH	买入	26.36	33.30~37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	33.37	22.92	17.23	14.25
华能国际	600011.SH	增持	6.66	7.19~7.76	0.09	0.51	0.64	0.94	74.00	13.06	10.41	7.09
东江环保	002672.SZ	买入	10.02	12.10~14.52	0.46	0.61	0.72	0.84	21.78	16.43	13.92	11.93
深圳燃气	601139.SH	买入	6.06	7.11~7.86	0.36	0.37	0.46	0.53	16.83	16.38	13.17	11.43
浙能电力	600023.SH	买入	4.06	5.72~6.20	0.30	0.45	0.55	0.57	13.53	9.02	7.38	7.12
高能环境	603588.SH	买入	9.38	14.96~17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	19.14	13.79	10.91	8.93
瀚蓝环境	600323.SH	买入	18.39	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	16.13	14.95	12.10	11.15
建投能源	000600.SZ	买入	5.78	7.80~8.45	0.24	0.48	0.65	0.76	24.08	12.04	8.89	7.61

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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 29-31 x 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>
长源电力 (000966.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
旺能环境 (002034.SZ)	<p>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</p> <p>19H1 实现收入 5.7 亿元，同比+49.5%；归母净利润 2.1 亿元，同比+66.6%（此前业绩预告同比+50%以上）；扣非归母净利润 2.0 亿元，同比+69.6%，业绩表现符合预期。我们认为，公司在手产能释放带来盈利高增长，扩建占比提升助力盈利增强，19H1ROE（非年化）达 5.5%（同比+1.9pct），维持 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 PE，维持目标价 17.28-19.20 元/股，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：旺能环境(002034,买入)：19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</p>
碧水源 (300070.SZ)	<p>转让协议生效，实控人质押风险基本解除</p> <p>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”。</p> <p>点击下载全文：碧水源(300070,买入)：股权转让落地，业绩拐点可期</p>
福能股份 (600483.SH)	<p>福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>

- 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 (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)** **19Q2 业绩超预期，看好火电龙头未来反弹**
 19Q2 公司实现营收/归母净利润 377.8/11.6 亿，同比-3.8%/+30.3%，在电量明显下滑的背景下，煤价下行驱动业绩小幅超预期。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。考虑到后期电量或将继续下行，适当下调盈利预测，19-20 年归母净利润预计为 80/101 亿，EPS 0.51/0.64 元（前值 0.60/0.73 元），给予 19 年 1.25-1.35 倍目标 PB，目标价 7.19-7.76 元（前值 7.30-7.88 元），维持“增持”评级。
[点击下载全文：华能国际\(600011,增持\)：煤价下行助力业绩超预期，火电龙头扬帆远航](#)
- 东江环保 (002672.SZ)** **业绩合乎预期，继续看好未来发展潜力**
 根据公司公告，19H1 公司实现营收/归母净利润/持续经营净利润 16.9/2.5/2.9 亿元，同比+1.7%/-5.1%/-7.1%，业绩合乎预期，二季度呈现向好趋势，19Q2 营业利润/利润总额/归母净利润增速环比+4.3/+6.0/+10.1pct。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。我们维持前期盈利预测，预计 2019-21 年公司归母净利润分别为 5.4/6.4/7.4 亿元，对应 EPS 为 0.61/0.72/0.84 元，给予公司 2019 年目标 P/E 20-24x，对应目标价 12.10-14.52 元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：东江环保\(002672,买入\)：业绩合乎预期，静待异地扩张业绩释放](#)
- 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 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 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 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 19H1业绩超预期,持续高质量成长

(600323.SH) 公司19H1实现营收26.7亿(同比+16.6%),归母净利润4.61亿(-7.8%),扣非归母净利润4.47亿(+25.8%),业绩超预期。公司固废业务表现亮眼,有望承接盛运环保垃圾焚烧项目进一步异地扩张,长期成长空间有望提升。暂不考虑承接盛运垃圾焚烧项目潜在业绩增量,考虑2H燃气与供水业务盈利水平或不及预期对冲固废业务利好,维持公司19-21年归母净利润预测9.4/11.7/12.7亿,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 17x,给予公司19年16-18x P/E,对应目标价19.68-22.14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\(600323,买入\):扣非业绩亮眼,持续高质成长](#)

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08月23日	阿思达克	能源局：上半年光伏发电累计装机按年增20%新增1,140万千瓦 (点击查看原文)
2019年08月23日	中国证券网	河北今年将新增完成4000个村庄生活污水治理 (点击查看原文)
2019年08月23日	金融界	电力行业成为下半年消费关键 废铜暂不足以成为强干扰因素 (点击查看原文)
2019年08月23日	和讯网	“大深圳”战略呼之欲出 龙光TOD模式价值优势凸显 (点击查看原文)
2019年08月23日	证券日报	海上风电热引发产业链“供小于求”担忧 风电龙头得利 业绩全面提升 (点击查看原文)
2019年08月23日	经济参考报	行业资讯 Information (点击查看原文)
2019年08月22日	国家电网报	国家电网动真碰硬抓好突出问题专项整治 (点击查看原文)
2019年08月22日	北极星电力网	2019中国民营企业500强榜单发布 多家电力企业上榜 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国证券网	成效显著 大有可为——国内外专家热议我国自然保护地体系建设 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国证券网	江苏省全面开展河湖保护规划编制工作 (点击查看原文)
2019年08月22日	电缆网	高煤价低电价“两头挤压” 煤电行业日子不好过 (点击查看原文)
2019年08月22日	北极星电力网	罗普特科技江文涛：电力行业行为安全智能识别分析系统 (点击查看原文)
2019年08月22日	北极星电力网	秦海岩：风电技改必须讲科学 (点击查看原文)
2019年08月22日	东方财富网	陆上风电“抢装年”遭遇供应链吃紧 (点击查看原文)
2019年08月22日	北极星电力网	中电联：1-7月全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量合计为13964.6亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年08月22日	上海证券报	“水华”催生一个新产业 德林海让蓝藻治理不再难 (点击查看原文)
2019年08月22日	经济参考报	煤电企业困局如何破解 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国产业经济信息网	发改委：上半年电力运行平稳 交通能源投资加快 (点击查看原文)
2019年08月21日	澎湃新闻	国网能研院：7月份气温较去年同期偏低导致用电增长乏力 (点击查看原文)
2019年08月21日	证券时报网	国家电网：1-7月累计消纳新能源同比增长15.3% (点击查看原文)
2019年08月21日	新浪微博	2019年7月北京市生态环境局受理生态环境投诉举报情况 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国水产养殖网	江苏泰州兴化市沙沟镇推行“五个五”措施 全面探索生态水产养殖模式 (点击查看原文)
2019年08月21日	北极星电力网	储能有望步入规模化商用阶段 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国经济时报	大连市首座天然气加气站开业 (点击查看原文)
2019年08月21日	经济参考报	世界首条±660千伏直流输电工程 外送电量突破2500亿千瓦时 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国能源报	“抢装”年遭遇供应链紧张，陆上风电如何向平价过渡？ (点击查看原文)
2019年08月20日	搜狐财经	化工巨头业绩“凉凉”？还没有到那么悲观的时候 (点击查看原文)
2019年08月20日	观察者网	粤港 缺水的广东，为什么把最好的水给了香港？ (点击查看原文)
2019年08月20日	北极星电力网	未来绿证市场发展存在较大空间 新能源产业将迎来“三重机遇” (点击查看原文)
2019年08月20日	新京报网	建筑垃圾倾倒调查：复耕地块成“黑渣土场” (点击查看原文)
2019年08月19日	深圳商报	深圳应急用气需求提升至7天以上 (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐财经	海上风电运维市场迎来新契机 (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
皖能电力	2019-08-22	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565095.pdf
启迪环境	2019-08-20	独立董事关于变更会计政策的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559545.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559543.pdf
	2019-08-20	2019年半年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559542.pdf
	2019-08-20	独立董事关于2019年半年度控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559546.pdf
	2019-08-20	关于变更会计政策的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559547.pdf
	2019-08-20	对外投资事项公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559544.pdf
	2019-08-20	第九届董事会第二十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559550.pdf
	2019-08-20	第九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\2019-8\2019-08-20\5559549.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-20	关于2019年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559548.pdf
	2019-08-19	关于2019年度第一期超短期融资券发行完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555207.pdf
旺能环境	2019-08-22	关于签署《汕头市澄海洁源垃圾发电厂项目BOT特许经营协议书之补充协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566221.pdf
东江环保	2019-08-23	关于召开2019年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5574444.pdf
华测检测	2019-08-21	关于取消2019年第一次临时股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563305.pdf
	2019-08-21	第四届董事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563302.pdf
	2019-08-21	独立董事关于第四届董事会第三十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563296.pdf
	2019-08-21	关于向商业银行申请反向保理融资额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563299.pdf
维尔利	2019-08-23	日常经营合同中标提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5575487.pdf
国祯环保	2019-08-23	国元证券股份有限公司关于公司2019年半年度持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576177.pdf
	2019-08-23	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576195.pdf
	2019-08-23	董事会2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576167.pdf
	2019-08-23	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\2019-8\2019-08-23\5576176.pdf
	2019-08-23	第六届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576180.pdf
	2019-08-23	关于投资汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576166.pdf
	2019-08-23	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576175.pdf
	2019-08-23	第六届董事会第五十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576181.pdf
	2019-08-23	2019年半年度报告提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576182.pdf
	2019-08-23	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576179.pdf
	2019-08-23	独立董事关于第六届董事会第五十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5576178.pdf
博世科	2019-08-20	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\2019-8\2019-08-20\5564316.pdf
	2019-08-20	关于为控股子公司向银行申请项目贷款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5564314.pdf
	2019-08-20	第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5564317.pdf
	2019-08-20	关于公司副总经理、董事会秘书辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5564315.pdf
华能国际	2019-08-21	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\2019-8\2019-08-21\5563280.pdf
龙净环保	2019-08-22	龙净环保关于超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565065.pdf
	2019-08-22	龙净环保关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告暨2019年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565067.pdf
	2019-08-20	关于对福建龙净环保股份有限公司时任董事兼董事会秘书廖剑锋予以监管关注的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5563709.pdf
福能股份	2019-08-22	福能股份关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565103.pdf
京能电力	2019-08-23	京能电力关于签订募集资金专户存储方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5571000.pdf

公司	公告日期	具体内容	
京能电力	2019-08-21	京能电力第六届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559925.pdf	
	2019-08-21	京能电力第六届二十四次董事会独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559926.pdf	
	2019-08-21	京能电力 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559924.pdf	
	2019-08-21	京能电力第六届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559928.pdf	
	2019-08-21	京能电力 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559922.pdf	
	2019-08-21	京能电力关于公司吸收合并北京京能煤电资产管理有限公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559927.pdf	
	2019-08-21	京能电力关于公司进行会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559929.pdf	
	2019-08-21	京能电力关于公司为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559930.pdf	
	2019-08-21	京能电力关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559923.pdf	
	2019-08-21	京能电力关于公司向河南京能滑州热电有限责任公司拨付资本金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5559957.pdf	
	内蒙华电	2019-08-23	内蒙华电关于机组投产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5570340.pdf
		2019-08-22	内蒙华电监事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567630.pdf
		2019-08-22	内蒙华电董事会关于会计政策变更的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567588.pdf
		2019-08-22	内蒙华电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/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567612.pdf
		2019-08-22	内蒙华电独立董事关于会计政策变更的事前意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567622.pdf
2019-08-22		内蒙华电独立董事关于投资建设内蒙古乌达莱新能源有限公司 475 兆瓦风电项目的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567614.pdf	
2019-08-22		内蒙华电独立董事对会计政策变更的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567620.pdf	
2019-08-22		内蒙华电对外投资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567617.pdf	
2019-08-22		内蒙华电 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567599.pdf	
2019-08-22		内蒙华电关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567593.pdf	
2019-08-22		内蒙华电 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567606.pdf	
2019-08-22		内蒙华电第九届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567609.pdf	
深圳燃气		2019-08-21	深圳燃气关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563674.pdf
		2019-08-21	关于深圳市燃气集团股份有限公司限制性股票激励计划首次授予部分第二批解锁以及回购注销部分限制性股票事宜的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563670.pdf
		2019-08-21	深圳燃气关于回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563676.pdf
	2019-08-21	深圳燃气第四届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563662.pdf	
	2019-08-21	深圳燃气独立董事关于限制性股票解锁等事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563653.pdf	
	2019-08-21	深圳燃气 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563652.pdf	
	2019-08-21	深圳燃气关于限制性股票激励计划第二批限制性股票解锁暨上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563672.pdf	
2019-08-21	深圳燃气 2019 年半年度报告摘要		

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5563651.pdf
	2019-08-21	深圳燃气第四届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5563659.pdf
	2019-08-21	深圳燃气2019年上半年募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5563656.pdf
	2019-08-19	深圳燃气关于深圳市天然气储备与调峰库工程试投产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-19/5555095.pdf
国检集团	2019-08-20	国检集团关于更换监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556823.pdf
	2019-08-20	国检集团第三届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556795.pdf
	2019-08-20	国检集团2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556786.pdf
	2019-08-20	国检集团2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556792.pdf
	2019-08-20	国检集团2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556824.pdf
	2019-08-20	国检集团第三届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556789.pdf
伟明环保	2019-08-23	伟明环保关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572627.pdf
高能环境	2019-08-23	高能环境2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572622.pdf
	2019-08-23	高能环境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/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572618.pdf
龙马环卫	2019-08-20	龙马环卫关于2019年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5557567.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：AOK809

©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