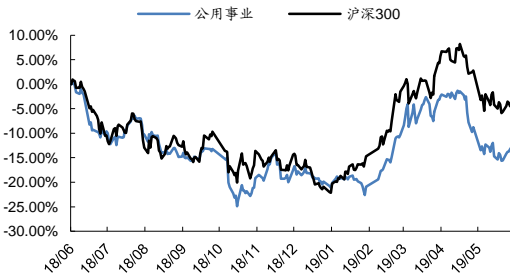


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
证券分析师: 赵越 S0350518110003  
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

# 生态环境监测管理持续加强,油气管网改革再进一步

## ——环保及公用事业行业周报

### 最近一年行业走势



### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	-4.6	-2.9	-12.9
沪深 300	-7.2	-3.2	-3.7

### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报:江苏省化工园区整治目标严格明确,工业节能诊断推进》——2019-05-27
- 《环保及公用事业行业周报:重点流域及区域水环境治理加强,“无废城市”正式启动》——2019-05-20
- 《环保及公用事业行业周报:城镇污水处理提质增效,关注管网及短板投资》——2019-05-13
- 《环保及公用事业行业周报:环保业绩放缓,聚焦优质公司》——2019-05-06
- 《环保及公用事业行业周报:节能环保财政支出持续扩大,持续关注板块改善》——2019-04-22
- 《环保及公用事业行业周报:环保融资环境有望持续改善,关注农村领域》——2019-04-15
- 《环保及公用事业行业周报:绿色金融支持工业环保》——2019-04-08
- 《环保及公用事业行业周报:固废处理处置持续重视,新能源环卫车替代市场空间大》——2019-04-01

### 投资要点:

#### ■ 本周观点:

**生态环境监测管理持续加强。**在生态环境部5月例行新闻发布会上,生态环境部提出将研究制订起草《生态环境监测条例》,进一步明确生态环境监测的法律地位和作用,明确各级各类生态环境监测机构的权利与义务,进一步强化各级生态环境监测机构的法律责任,加强社会监测机构的监管和培育。我们认为,多项制度已对第三方环境监测数据的准确和真实性提出了要求,未来对规范性环境监测设备及运维服务的需求将有持续增长,建议关注聚光科技。

**油气管网改革再进一步。**国家发改委发布《油气管网设施公平开放监管办法》,明确包括原油、成品油、天然气管道,液化天然气接收站,地下储气库及其附属基础设施在内的油气管网设施,要向上游气源与下游燃气用户开放。此次油气中游设施开放,主要是为了解决管网公司向自身气源输送倾斜、其余富余气源接入通路不顺畅导致供需失衡问题。管网设施的公平开放将利好下游消费量的提升,同时利好上游气源销售量提升,建议关注新天然气、深圳燃气、蓝焰控股等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

#### ■ 本周重点推荐个股:

- 【华测检测】现金流优异,利润率重回上升通道。
- 【聚光科技】环境监测龙头,第三方运维服务较为成熟。
- 【国祯环保】区域环保龙头,拿单能力及运营能力强。
- 【高能环境】土壤修复龙头企业,危废布局积极。

■ 风险提示:大盘系统性风险;政策风险;公司项目推进进度不达预期

期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-31			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300012.SZ	华测检测	9.1	0.16	0.23	0.3	56.88	39.57	30.33	增持		
300203.SZ	聚光科技	22.14	1.33	1.68	2.09	16.65	13.18	10.59	买入		
300388.SZ	国祯环保	9.24	0.51	0.71	0.94	18.12	13.01	9.83	买入		
603588.SH	高能环境	9.48	0.49	0.64	0.83	19.35	14.81	11.42	增持		
603393.SH	新天然气	26.55	2.09	2.15	2.75	12.70	12.35	9.65	未评级		
601139.SH	深圳燃气	5.54	0.36	0.4	0.46	15.39	13.85	12.04	未评级		
000968.SZ	蓝焰控股	12.76	0.7	0.81	0.95	18.23	15.75	13.43	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中新天然气、深圳能源、蓝焰控股盈利预测取自万德一致预期）

## 内容目录

1、 上周行业走势强于大盘 .....	5
2、 生态环境监测管理持续加强，油气管网改革再进一步 .....	6
2.1、 生态环境监测管理持续加强 .....	6
2.2、 油气管网改革再进一步.....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比下降.....	6
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	8

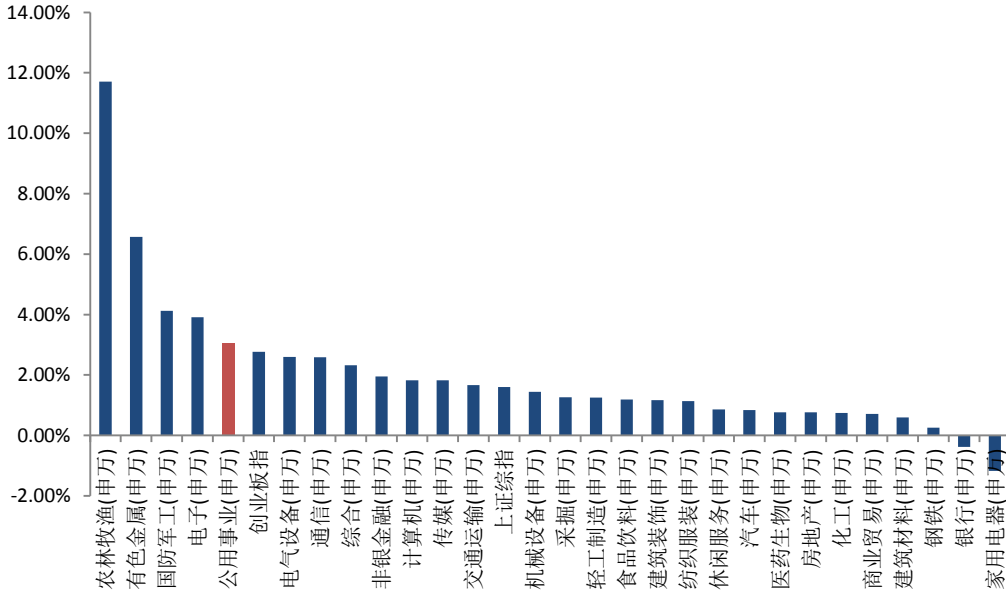
## 图表目录

图 1: 申万一级行业上周涨跌幅排名 .....	5
图 2: 申万公用环保上周涨幅前五名与跌幅后五名个股 .....	5
图 3: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格走势 (元/吨) .....	6
表 1: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数环比情况 .....	6
表 2: 上周环保及公用事业各板块公司个股动态 .....	7
表 3: 重点推荐个股估值 .....	8

# 1、上周行业走势强于大盘

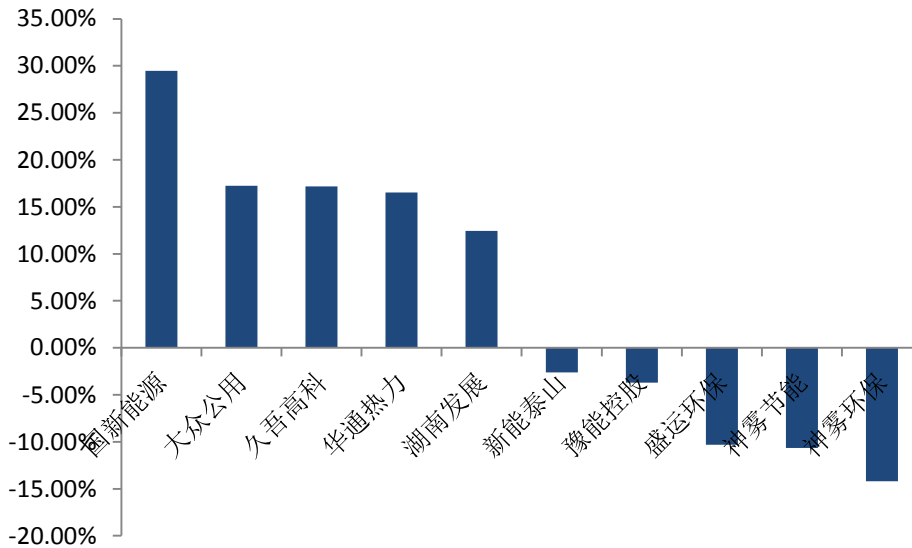
上周上证指数上涨 1.60%，申万公用事业指数上涨 3.05%。各细分板块均有不同程度上涨，其中燃气板块上涨 6.80%，电力板块上涨 3.20%，环保工程及服务板块、水务板块分别上涨 1.85%和 1.65%。

图 1：申万一级行业上周涨跌幅排名



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：申万公用环保上周涨幅前五名与跌幅后五名个股



资料来源：Wind、国海证券研究所

## 2、生态环境监测管理持续加强，油气管网改革再进一步

### 2.1、生态环境监测管理持续加强

在生态环境部5月例行新闻发布会上，生态环境部提出将研究制订起草《生态环境监测条例》，进一步明确生态环境监测的法律地位和作用，明确各级各类生态环境监测机构的权利与义务，进一步强化各级生态环境监测机构的法律责任，加强社会监测机构的监管和培育。我们认为，多项制度已对第三方环境监测数据的准确和真实性提出了要求，未来对规范性环境监测设备及运维服务的需求将有持续增长，建议关注聚光科技。

### 2.2、油气管网改革再进一步

国家发改委发布《油气管网设施公平开放监管办法》，明确包括原油、成品油、天然气管道，液化天然气接收站，地下储气库及其附属基础设施在内的油气管网设施，要向上游气源与下游燃气用户开放。此次油气中游设施开放，主要是为了解决管网公司向自身气源输送倾斜、其余富余气源接入通路不顺畅导致供需失衡问题。管网设施的公平开放将利好下游消费量的提升，同时利好上游气源销售量提升，建议关注新天然气、深圳燃气、蓝焰控股等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

## 3、行业数据监测——煤炭价格环比下降

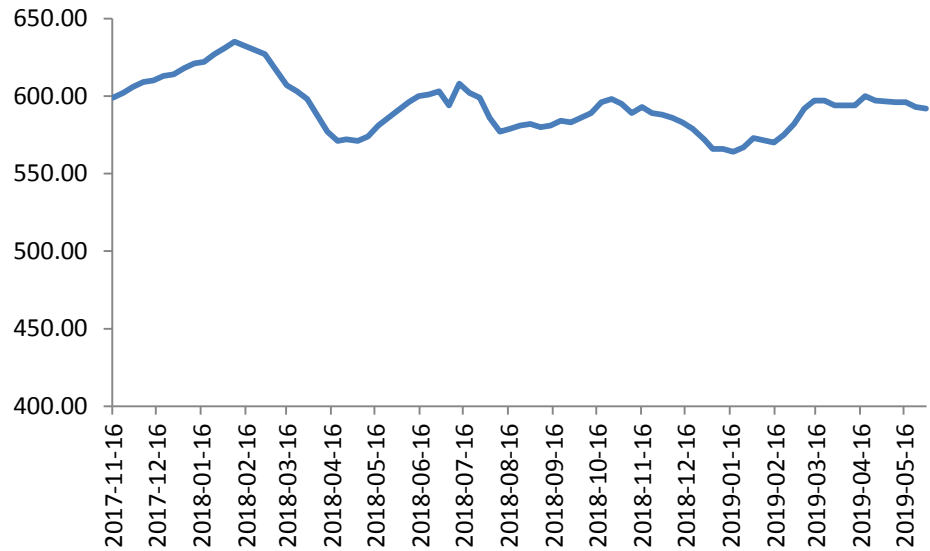
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价592元/吨，环比上期小幅下跌1元/吨。中国电煤采购经理人指数49.92%，环比下降0.35个百分点，电煤市场整体位于收缩区间，供给与需求继续增加，但电厂库存亦继续增加。

表1: CECI沿海指数5500大卡综合价格指数环比情况

时间周期	CECI沿海指数5500大卡综合价格指数
本周	592
上周	593
环比	-1

资料来源：中电联，国海证券研究所整理

图3: CECI沿海指数5500大卡综合价格走势（元/吨）



资料来源：中电联，国海证券研究所

## 4、个股动态

表 2：上周环保及公用事业各板块公司个股动态

公司	主要动态	披露日期	动态内容
<b>水务</b>			
<b>电力</b>			
中能股份	油气发现	190601	公司控股的上海石油天然气有限公司在东海平湖油气田团结亭构造团三断块已实施的 PH12 井钻探获油气发现。经初步计算, PH12 井区探明原油地质储量 190 万立方米, 控制原油地质储量 3 万立方米; 探明天然气地质储量 2.9 亿立方米, 预测初始产量为 300 立方米/日。
<b>环保</b>			
天壕环境	股份减持	190601	公司原持股 5% 以上股东西藏瑞嘉创新投资有限公司在 2019 年 5 月 24 日至 2019 年 5 月 30 日以集中竞价方式减持 414.17 万股, 减持比例 0.47%, 减持均价 4.553 元/股。
中再资环	重大资产重组停牌	190601	公司正在筹划发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金, 拟向公司控股股东中国再生资源开发有限公司之全资子公司中再生投资控股有限公司发行股份及支付现金购买其持有的山东中再生环境科技有限公司 100% 股权, 拟向中再控股、叶庆华、杨文斌、官圣灵等武汉森泰股份有限公司全体股东发行股份及支付现金购买其持有的武汉森泰 100.00% 股权, 拟向中信证券投资有限公司、金石灏沔股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)、金石利璟股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)、昆山润达投资管理有限公司、蔡守林发行可转换公司债券及支付现金购买其持有的淮安华科环保科技有限公司 86.71% 股权。
	收购股权		公司拟以现金 9,542 万元人民币收购盈维投资有限公司

			持有的淮安华科环保科技有限公司 13.29% 股权。淮安华科的主营业务是危险废弃物处置，持有焚烧处置危废经营许可证和填埋处置危废经营许可证，焚烧处置危废核准经营规模 2.1 万吨/年，填埋处置危废核准经营规模 2 万吨/年。
国祯环保	联合体中标	190601	公司与长江生态环保集团有限公司（牵头方）、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁四局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司组成的联合体为芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目的中标单位。政府付费净现值为 905,759.83 万元，项目总投资为 451,017.94 万元。
中持股份	股东减持计划	190601	公司股东启明创富投资有限公司计划通过竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 3,098,880 股，即不超过公司总股本的 3.00%。苏州启明创智股权投资合伙企业（有限合伙）计划通过竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 2,065,920 股，即不超过公司总股本的 2.00%。启明亚洲投资有限公司计划通过竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 1,032,960 股，即不超过公司总股本的 1.00%。

燃气

资料来源：公司公告，国海证券研究所

## 5、风险提示

- 1) 大盘系统性风险;
- 2) 政策风险;
- 3) 公司项目推进进度不达预期。

表 3: 重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-31			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300012.SZ	华测检测	9.1	0.16	0.23	0.3	56.88	39.57	30.33	增持		
300203.SZ	聚光科技	22.14	1.33	1.68	2.09	16.65	13.18	10.59	买入		
300388.SZ	国祯环保	9.24	0.51	0.71	0.94	18.12	13.01	9.83	买入		
603588.SH	高能环境	9.48	0.49	0.64	0.83	19.35	14.81	11.42	增持		
603393.SH	新天然气	26.55	2.09	2.15	2.75	12.70	12.35	9.65	未评级		
601139.SH	深圳燃气	5.54	0.36	0.4	0.46	15.39	13.85	12.04	未评级		
000968.SZ	蓝焰控股	12.76	0.7	0.81	0.95	18.23	15.75	13.43	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中新天然气、深圳能源、蓝焰控股盈利预测取自万德一致预期）



## 【环保组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，1年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。