

研究所

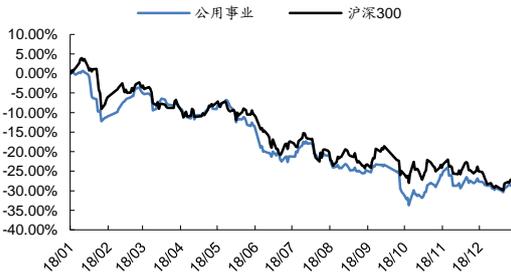
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923

证券分析师: 赵越 S0350518110003
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

环渤海综合治理攻坚战打响,国常会再提企业减负与基建支持

——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	-2.4	2.4	-29.7
沪深300	-3.9	-2.4	-26.8

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报:降准释放利好,移动源大气污染治理加强》——2019-01-07
- 《环保及公用事业行业周报:雄安新区规划获批,财政政策聚焦污染防治攻坚战》——2019-01-02
- 《环保及公用事业行业周报:2019年生态环保工作更加聚焦》——2018-12-24
- 《环保及公用事业行业周报:雄安新区环保建设项目加快推进,煤价走弱关注火电》——2018-12-17
- 《环保及公用事业行业周报:非电烟气及柴油车治理值得关注,火电具备配置价值》——2018-12-10
- 《环保及公用事业行业周报:多轮雾霾刺激环保,固废进口量明显下降》——2018-12-03

投资要点:

■ 本周观点:

环渤海综合治理攻坚战打响。近日,生态环境部确定河北省唐山市开展渤海入海排污口排查整治试点工作,排查整治分为“查、测、溯、治”四个关键步骤和环节。渤海综合治理是打好污染防治攻坚战七大标志性战役之一,生态环境部、发改委、自然资源部在2018年12月联合印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》,提出通过三年综合治理,大幅降低陆源污染物入海量,到2020年渤海近岸海域一、二类水质比例达到73%左右,入海河流、入海排污口为整治重点。我们认为环渤海污染防治攻坚战是全新的环保攻坚和投资方向,对区域内水体污染治理的需求将有明显增长,建议关注区内相关水污染治理上市公司渤海股份、首创股份等。

国常会再提企业减负与基建支持措施。近日国常会决定在推出一批针对小微企业的普惠性减税措施,部署加快发行和用好地方政府专项债券,支持在建工程及补短板项目建设。会议要求落实好全面降准措施,缓解民营企业、小微企业融资难融资贵,1.39万亿地方债力争9月底前基本发行完毕,专项债募集资金优先用于在建项目,支持规划内重大项目及解决政府拖欠工程款等,具备施工条件的地方要抓紧开工一批生态环保等重大项目。我们认为,环保行业融资与回款约束两端均有明显政策面的改善,生态环保项目有利于全社会,做为基建补短板的重要方向,整体需求仍将有大幅增长,政策逐步落地后,环保上市公司业绩与估值有望回升。

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。

【华能国际】火电具备防御属性，龙头企业收益。

- 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。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-01-11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	6.28	0.08	0.16	0.23	78.50	39.25	27.30	增持
300203.SZ	聚光科技	24.44	0.99	1.34	1.67	24.69	18.24	14.63	买入
300388.SZ	国祯环保	8.98	0.64	0.57	0.83	14.03	15.75	10.82	买入
600011.SH	华能国际	6.97	0.12	0.27	0.31	58.08	25.81	22.48	增持
000605.SZ	渤海股份	0.45	-	-	22.09	-	-	0.45	未评级
600008.SH	首创股份	3.51	0.13	0.11	0.14	27.00	31.91	25.07	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中首创股份盈利预测来源于万德一致预期，渤海股份暂无一致预期）

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 环渤海综合治理攻坚战打响，国常会再提企业减负与基建支持措施.....	6
2.1、 环渤海综合治理攻坚战打响	6
2.2、 国常会再提企业减负与基建支持措施.....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比持平.....	6
4、 个股动态	7
5、 风险提示	9

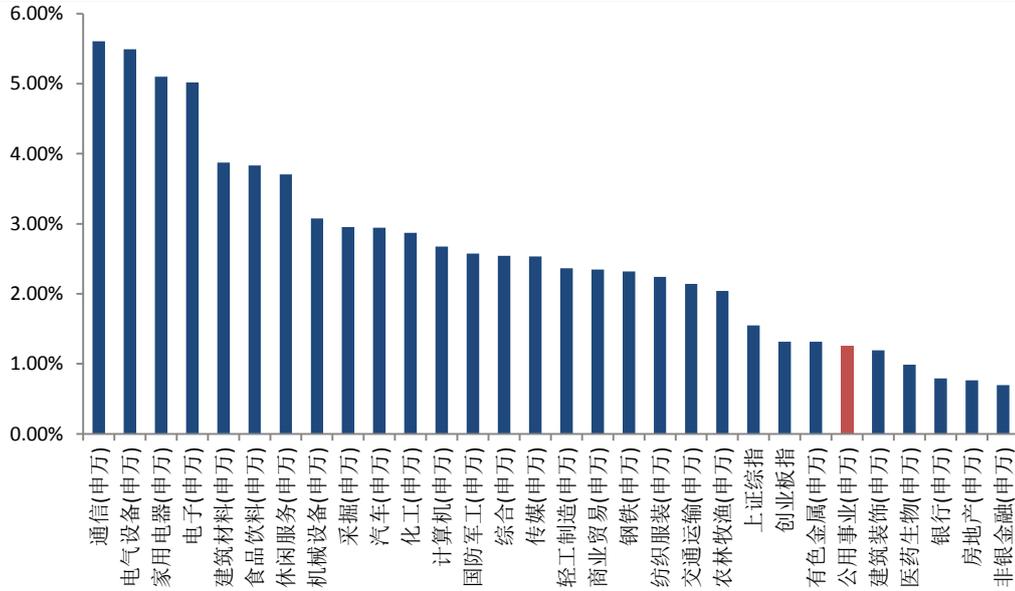
图表目录

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)	7
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	9

1、上周行业走势弱于大盘

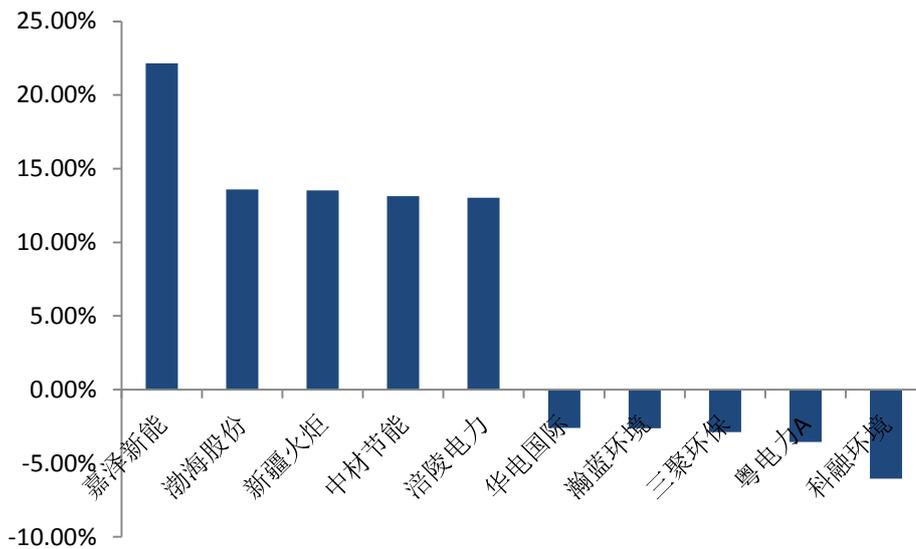
上周上证指数上涨 1.55%，申万公用事业指数上涨 1.26%。各细分板块均有上涨，其中水务、燃气板块分别上涨 2.36%和 2.08%，环保工程及服务、电力板块分别上涨 1.23%和 1.03%。

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、环渤海综合治理攻坚战打响，国常会再提企业减负与基建支持措施

2.1、环渤海综合治理攻坚战打响

近日，生态环境部确定河北省唐山市开展渤海入海排污口排查整治试点工作，排查整治分为“查、测、溯、治”四个关键步骤和环节。渤海综合治理是打好污染防治攻坚战七大标志性战役之一，生态环境部、发改委、自然资源部在 2018 年 12 月联合印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》，提出通过三年综合治理，大幅降低陆源污染物入海量，到 2020 年渤海近岸海域一、二类水质比例达到 73% 左右，入海河流、入海排污口为整治重点。我们认为环渤海污染防治攻坚是全新的环保攻坚和投资方向，对区域内水体污染治理的需求将有明显增长，建议关注区内相关水污染治理上市公司渤海股份、首创股份等。

2.2、国常会再提企业减负与基建支持措施

近日国常会决定在推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，部署加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板项目建设。会议要求落实好全面降准措施，缓解民营企业、小微企业融资难融资贵，1.39 万亿地方债力争 9 月底前基本发行完毕，专项债募集资金优先用于在建项目，支持规划内重大项目及解决政府拖欠工程款等，具备施工条件的地方要抓紧开工一批生态环保等重大项目。我们认为，环保行业融资与回款约束两端均有明显政策面的改善，生态环保项目有利于全社会，做为基建补短板的重要方向，整体需求仍将有大幅增长，政策逐步落地后，环保上市公司业绩与估值有望回升。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格环比持平

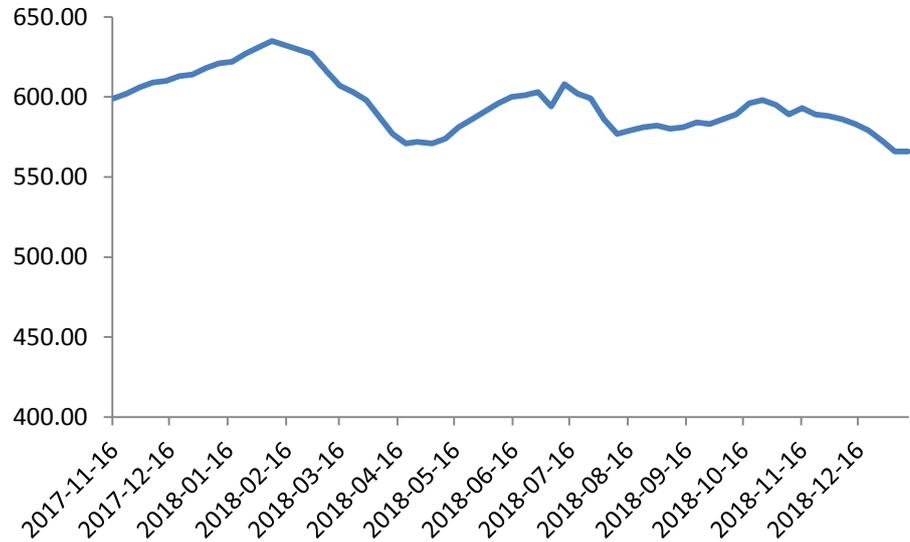
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 566 元/吨，较上期环比持平，5500K、5000K 成交价环比有所上涨。近期全国多地遭遇寒冷天气，取暖负荷增长，电厂库存下降较为明显，动力煤走势出现小幅反弹。但随着经济下行压力逐渐增加，下游需求走弱，同时预计长协煤比例提升、价格管控趋严，煤价走弱可能持续。

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	566
上周	566
环比	0

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
水务			
首创股份	超短融兑付	190111	北京首创股份有限公司 2018 年度第一期超短期融资券，发行总额：人民币 5 亿元，计息期债券利率：4.51%，兑付付息日 2019 年 1 月 18 日。
电力			
上海电力	业绩预告	190112	公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 25 亿元—30 亿元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 15.72 亿元—20.72 亿元，同比增加 169%—223%。公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 4.5 亿元—6.5 亿元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 2.06 亿元—4.06 亿元，同比增加 84%—166%。
	发电量情况		2018 年全年，公司完成合并口径发电量 484.76 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 18.19%，其中煤电完成 376.28 亿千瓦时，同比上升 18.78%，气电完成 54.95 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 4.31%，风电完成 32.04 亿千瓦时（含调试电量），同比上升 12.83%，光伏发电完成 21.49 亿千瓦时，同比上升 74.86%；上网电量 459.93 亿千瓦时，同比增加 17.84%；上网电价均价（含税）0.48 元/千瓦时，同比增加 0.01 元/千瓦时。

中国核电	业绩预告	190112	预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加 11,000 万元~31,000 万元，同比增加 2.45%~6.89%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加 6,500 万元~26,500 万元，同比增加 1.43%~5.83%。预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（追溯重述前）相比，增加 18,200 万元~38,200 万元，同比增加 4.04%~8.48%；与上年同期（追溯重述后）相比，增加 18,200 万元~38,200 万元，同比增加 4.04%~8.48%。
川投能源	业绩快报	190112	2018 年预计实现营业总收入 8.76 亿元，同比增加 9.56%，预计归母净利润 35.51 亿元，同比增长 8.77%。
穗恒运	业绩预告	190112	2018 年公司归母净利润预计 6400-10100 万元，同比下降约 45-65%。
桂冠电力	发电量情况	190112	截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计完成发电量 413.35 亿千瓦时，同比增长 11.49%（剔除聚源电力、去学水电，同比减少 0.82%）。其中：水电 383.7 亿千瓦时，同比增长 10.7%；火电 24.81 亿千瓦时，同比增长 28.82%；风电 4.84 亿千瓦时，同比减少 1.22%。
环保			
碧水源	股权转让	190112	公司控股股东、实际控制人文剑平先生、股东刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士及武昆先生与四川省投资集团有限责任公司签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》。文剑平先生拟将其持有的公司 179,366,659 股股份（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 5.69%）、刘振国先生拟将其持有的公司 106,249,212 股股份（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 3.37%）、陈亦力先生拟将其持有的公司 28,525,801 股股份（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 0.91%）、周念云女士拟将其持有的公司 6,620,651 股股份（占其个人持股的 25%，占公司总股本的 0.21%）、武昆先生拟将其持有的公司 16,537,083 股股份（占其个人持股的 100%，占公司总股本的 0.52%），共计 337,299,406 股（占公司总股本的 10.70%）转让给川投集团。转让完成后，川投集团将成为公司第二大股东。
格林美	对外投资	190112	公司下属公司荆门格林美与新展国际、广东邦普、印度尼西亚 IMIP 园区、阪和兴业合资设立印尼红土镍矿生产电池级镍化学品（硫酸镍晶体）（5 万吨镍/年）项目，目前公司已完成在印尼新设合资经营公司的设立登记，公司子公司持股比例 36%。
铁汉生态	合同签订	190112	公司全资子公司铁汉建设与唐山市规划建筑设计研究院、核工业鹰潭工程勘察院组成的联合体中标“兴宁省市定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目（标段二）”，项目签约合同价 1.22 亿元，计划工期 730 日历天。
高能环境	项目中标	190112	公司中标武汉市青山区滨江 E2 地块土壤修复实施项目，

			中标金额 1.65 亿元，工期 246 个日历天。
久吾高科	股东减持	190112	股东青骓蹊影、维思捷朗及其一致行动人捷奕创投、维思投资目前减持计划时间已经过半，合计减持 56.98 万股，减持比例 0.54%，减持均价在 14.31-16.10 元/股之间。

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	2019-01-11			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	6.28	0.08	0.16	0.23	78.50	39.25	27.30	增持		
300203.SZ	聚光科技	24.44	0.99	1.34	1.67	24.69	18.24	14.63	买入		
300388.SZ	国祯环保	8.98	0.64	0.57	0.83	14.03	15.75	10.82	买入		
600011.SH	华能国际	6.97	0.12	0.27	0.31	58.08	25.81	22.48	增持		
000605.SZ	渤海股份	0.45	-	-	22.09	-	-	0.45	未评级		
600008.SH	首创股份	3.51	0.13	0.11	0.14	27.00	31.91	25.07	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中首创股份盈利预测来源于万德一致预期，渤海股份暂无一致预期）

【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。

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。

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。

【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。