

国资入股环保龙头

——环保与公用事业周报

2019年1月15日

分析师

梁晨

执业证书编号: S1380518120001

联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

内容提要:

- 1月12日碧水源发布公告,公司控股股东、实际控制人文剑平先生及其他四位股东与川投集团签署股权转让协议,拟将合计10.70%的股权转让给川投集团,转让完成后,川投集团将成为第二大股东,后续可能逐步实现川投集团控股碧水源。2018年以来,国内集中爆发国资入股或控股环保行业上市民营企业事件,主要原因是近年民营环保企业大力推动PPP业务发展,但自2017年底PPP业务开始整顿,融资环境趋紧,民营企业资金压力较大,股权质押率普遍较高,由此引发了控制权转让事件增加。2018年10月以来,中央出台多项政策推动融资环境改善,长期来看,将对工程类业务占比较多的环保民营企业形成利好。
- 新年伊始,生态环境部接连发布了一系列监测标准,包括《环境空气挥发性有机物气相色谱连续监测系统技术要求及检测方法》等四项公告、《水质粪大肠菌群的测定 滤膜法》等五项公告、《土壤和沉积物 醛、酮类化合物的测定 高效液相色谱法》等三项公告、《环境空气 降水中有有机酸(乙酸、甲酸和草酸)的测定 离子色谱法》等五项公告以及《辐射环境空气自动监测站运行技术规范》。由此看来,监测标准逐步细化,可执行性提升,空气质量监测仍是关注重点,且监测标准密集发布,从一定程度上体现了行业呈现出的高景气度。
- 个股方面,建议关注行业景气度较高的监测行业龙头先河环保和聚光科技。
- **风险提示。**政策推进不达预期,公司业绩不达预期,市场恶性竞争,国内外二级市场系统性风险。

公用事业与沪深300指数涨跌幅比较



相关报告

《紧贴政策导向,静待融资回暖——2019年环保行业投资策略》2018.12.04

《先河环保(300137.SZ):受益行业景气度提升,网格化监测龙头业绩高增》2018.12.28

目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	3
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	6

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	4
图 4: 周跌幅前五名 (%)	4
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

国资入股环保龙头。1月12日碧水源公告，公司控股股东、实际控制人文剑平先生及其他四位股东与川投集团签署股权转让协议，拟将合计10.70%的股权转让给川投集团，转让完成后，川投集团将成为第二大股东，后续可能逐步实现川投集团控股碧水源。2018年以来，国内集中爆发国资入股或控股环保行业上市民营企业事件，主要原因是近年民营环保企业大力推动PPP业务发展，但自2017年底PPP业务开始整顿，融资环境趋紧，民营企业资金压力较大，股权质押率普遍较高，由此引发了控制权转让事件增加。2018年10月以来，中央出台多项政策推动融资环境改善，长期来看，将对工程类业务占比较多的环保民营企业形成利好。

多项监测标准发布。新年伊始，生态环境部接连发布了一系列监测标准，包括《环境空气挥发性有机物气相色谱连续监测系统技术要求及检测方法》等四项公告、《水质 粪大肠菌群的测定 滤膜法》等五项公告、《土壤和沉积物 醛、酮类化合物的测定 高效液相色谱法》等三项公告、《环境空气 降水中有有机酸（乙酸、甲酸和草酸）的测定 离子色谱法》等五项公告以及《辐射环境空气自动监测站运行技术规范》。由此来看，监测标准逐步细化，可执行性提升，空气质量监测仍是关注重点，且监测标准密集发布，从一定程度上体现了行业呈现出的高景气度。

个股方面，建议关注行业景气度较高的监测行业龙头先河环保和聚光科技。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	收盘价 (元)		EPS (元)			PE (倍)		
	2019.1.11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
先河环保	8.28	0.55	0.48	0.67	38.31	17.25	12.36	
聚光科技	24.44	0.99	1.34	1.71	35.84	18.24	14.29	

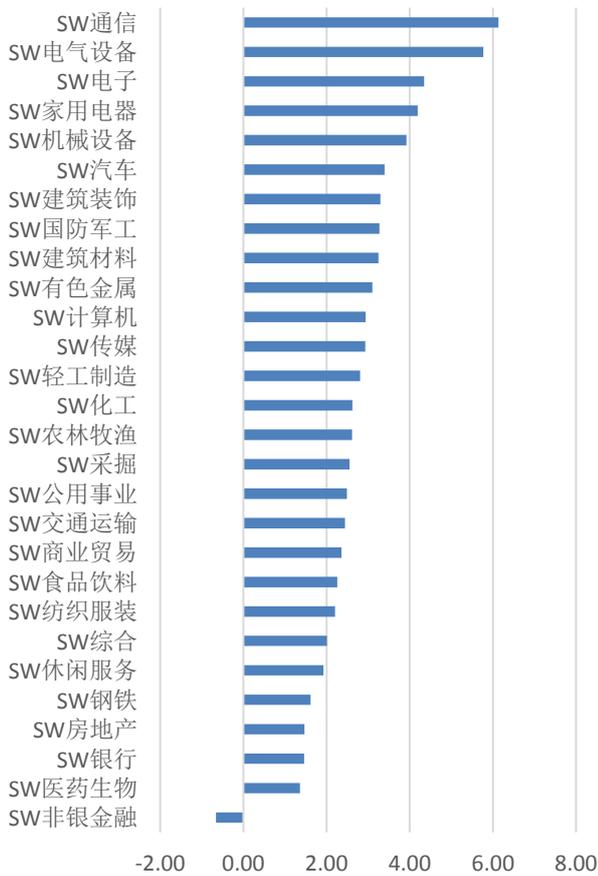
资料来源: WIND, 国开证券研究部

*2017年PE指标是以2017年12月31日价格计算, 2018-2019年先河环保数据系预测值, 2018-2019年聚光科技数据系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

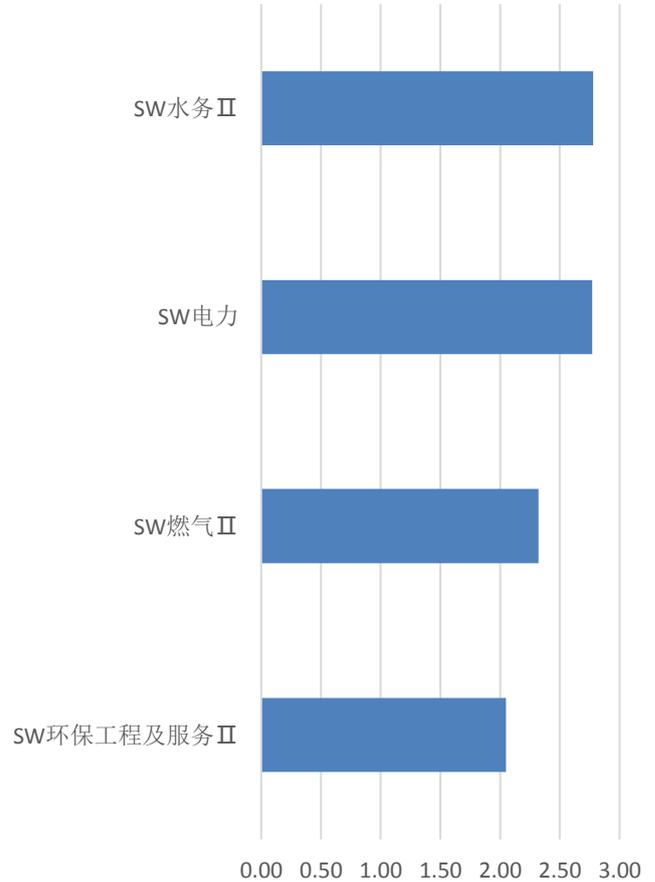
从本周行业表现看，公用事业板块上涨2.49%，在申万28个一级行业中排名第17位。子板块全线上涨，水务板块上涨2.78%，环保工程及服务板块上涨2.05%。个股方面，周涨幅前五名的公司分别为渤海股份、美丽生态、理工环科、国中水务、清水源；周跌幅前五名的公司分别为科融环境、天翔环境、三聚环保、长青集团、瀚蓝环境。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



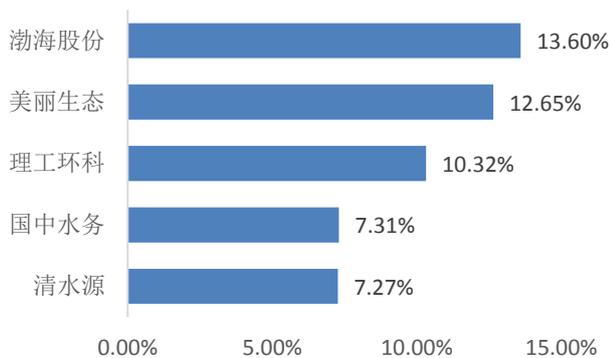
资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



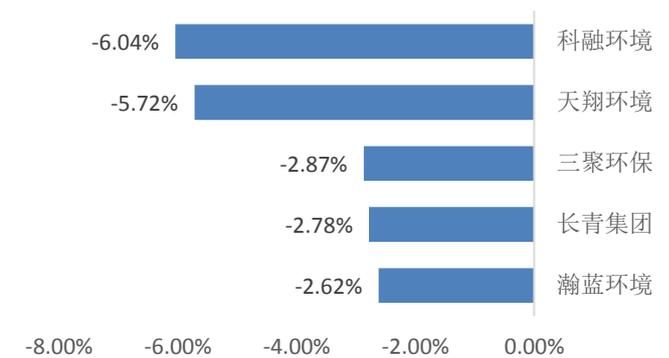
资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 4: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
农村环卫成重头戏: 8 部委联合推进农村厕所革命, 18 部门联合开展农村环境整治行动	8 部委发布的《指导意见中》要求按照“有序推进、整体提升、建管并重、长效运行”的基本思路实行。并提出目标: 到 2020 年, 东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区, 基本完成农村户用厕所无害化改造, 厕所粪污基本得到处理或资源化利用, 管护长效机制初步建立; 中西部有较好基础、基本具备条件的地区, 卫生厕所普及率达到 85% 左右, 达到卫生厕所基本规范, 贮粪池不渗不漏、及时清掏; 地处偏远、经济欠发达等地区, 卫生厕所普及率逐步提高, 实现如厕环境干净整洁的基本要求。18 部委印发的《方案》行动目标: 以“清洁村庄助力乡村振兴”为主题, 以影响农村人居环境的突出问题为重点, 动员广大农民群众, 广泛参与、集中整治, 着力解决村庄环境“脏乱差”问题, 实现村庄内垃圾不乱堆乱放, 污水乱泼乱倒现象明显减少, 粪污无明显暴露, 杂物堆放整齐, 房前屋后干净整洁, 村庄环境干净、整洁、有序, 村容村貌明显提升, 文明村规民约普遍形成, 长效清洁机制逐步建立, 村民清洁卫生文明意识普遍提高。
安徽省农业农村污染治理攻坚战实施方案	要求到 2020 年, 基本实现农村生活垃圾处置体系全覆盖, 全省农村垃圾得到有效治理, 实现有齐全的设施设备、有成熟的治理技术、有稳定的保洁队伍、有长效的资金保障、有完善的监管制度。2019 年底前, 要完成县级及以上集中式饮用水水源保护区及群众反映强烈的非正规垃圾堆放点整治。
要建无废雄安!《雄安新区土壤污染综合防治先行区建设方案》发布	方案要求, 到 2020 年, 新区启动区和起步区土壤环境风险得到全面管控。先行区土壤环境监管机制基本建立, 完成一批风险管控、治理与修复典型示范工程和现有固体废物堆存场所整治, 问题突出区域和在产企业环境风险得到基本管控, “智慧土壤”基本建成, 实现“一张图”管理。

资料来源: 中国固废网, 国开证券研究部

4、公司公告

表 3: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
水处理	洪城水业	1.9	关于中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目的公告	项目金额: 人民币 46,445.17 万元, 总合作年限为 15 年, 其中建设期 3 年, 运营期 12 年。
	博世科	1.10	关于联合体收到 EPC 项目中标通知书的公告	公司联合体中标“宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工 (EPC) 总承包”项目, 中标价: 15,088.78 万元, 总工期 200 日历天。
	清水源	1.11	2018 年度业绩预告	预计归母净利润比上年同期增长: 95.46%-125.40%, 盈利: 22,137.59 万元-25,528.56 万元。

固废处理	迪森股份	1.9	2018 年度业绩预告	预计归母净利润比上年同期下降：5%至 25%，盈利：15,976.67 万元-20,237.11 万元。
	高能环境	1.12	项目中标公告	公司中标“滨江 E2 地块土壤修复实施项目”，中标金额：164,880,000.00 元人民币，中标工期：246 个日历天。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层