

研究所

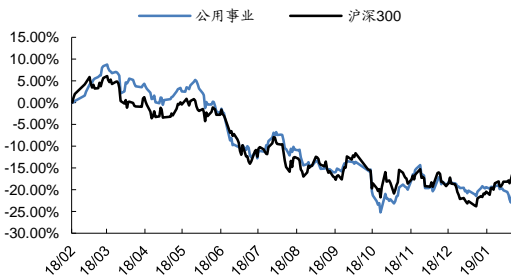
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923

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

环保七大攻坚战总需求超4万亿, 废旧汽车拆解 迎来政策利好

——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	-2.0	-1.5	-20.5
沪深300	5.7	2.5	-15.4

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 长江保护修复显著拉动投资需求, 钢铁超低排放改造加速》——2019-01-28

《环保及公用事业行业周报: 财政投入向生态环保等领域倾斜, 各地两会对生态环保划重点》——2019-01-21

《环保及公用事业行业周报: 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》——2019-01-14

《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

投资要点:

■ 本周观点:

环保七大攻坚战总需求超过4万亿, 发展空间广阔。中国环境保护产业协会首次预测, 实施污染防治攻坚战七大标志性战役和土壤污染治理环保投资总需求将达到4.3万亿, 投资直接用于购买环保产业的产品和服务约1.7万亿元, 间接带动环保产业增加值约4000亿元。2018年前三季度我国环保产业营业收入1.06万亿元, 同比增长17.7%, 依旧保持较高增速。当前我国生态环境依然存在短板, 环境治理将成为具有正外部性的基建补短板优质需求, 环保产业投资为刚需, 未来增长空间广阔。我们预计在3月份的两会前及两会期间将有更为具体的融资环境改善、积极财政政策的落地, 有望对环保行业目前面临的高负债、高杠杆、高股权质押、融资难等问题产生实质性利好, 建议关注行业整体投资机遇, 推荐龙净环保、国祯环保、聚光科技、碧水源等。

废旧汽车拆解迎来政策利好。国务院常务会议审议通过《报废机动车回收管理办法(修订草案)》(以下简称“管理办法”), “五大总成”再制造解禁, 不再像过去作为废旧金属处理, 汽车拆解回收企业参与积极性将得到释放, 回收企业收入有望大幅增加。我国机动车回收与发达国家相比有较大差距, 2015年我国汽车回收量仅占汽车保有量的0.99%, 而欧美发达国家报废车辆回收率可达到5-7%, 管理办法印发后, 将促进机动车回收行业健康发展, 较早布局的公司将获得市场空间大幅增长红利, 建议关注天奇股份、格林美、中再资环等。

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。

废进口量明显下降》——2018-12-03

【国祯环保】区域环保龙头，拿单能力及运营能力强。

【龙净环保】非电烟气治理龙头企业，受益于钢铁超低排放加速。

- 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	2019-02-01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	7.2	0.08	0.16	0.21	90.00	45.00	34.29	增持
300203.SZ	聚光科技	24.36	0.99	1.34	1.68	24.61	18.18	14.50	买入
300388.SZ	国祯环保	8.45	0.64	0.57	0.83	13.20	14.82	10.18	买入
600388.SH	龙净环保	11.3	0.68	0.75	0.84	16.62	15.07	13.45	增持
300070.SZ	碧水源	7.62	0.8	0.68	0.86	9.53	11.21	8.86	增持
002009.SZ	天奇股份	7.9	0.23	0.53	0.78	34.35	14.91	10.13	未评级
002340.SZ	格林美	3.92	0.16	0.21	0.27	24.50	18.67	14.52	未评级
600217.SH	中再资环	4.04	0.16	0.22	0.31	25.25	18.36	13.03	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中天奇股份、格林美、中再资环盈利预测来源于万德一致预期）

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 环保七大攻坚战总需求超 4 万亿，废旧汽车拆解迎来政策利好	6
2.1、 环保七大攻坚战总需求超过 4 万亿，发展空间广阔	6
2.2、 废旧汽车拆解迎来政策利好	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

2、环保七大攻坚战总需求超 4 万亿，废旧汽车拆解 迎来政策利好

2.1、环保七大攻坚战总需求超过 4 万亿，发展空间广阔

中国环境保护产业协会首次预测，实施污染防治攻坚战七大标志性战役和土壤污染治理环保投资总需求将达到 4.3 万亿，投资直接用于购买环保产业的产品和服务约 1.7 万亿元，间接带动环保产业增加值约 4000 亿元。2018 年前三季度我国环保产业营业收入 1.06 万亿元，同比增长 17.7%，依旧保持较高增速。当前我国生态环境依然存在短板，环境治理将成为具有正外部性的基建补短板优质需求，环保产业投资为刚需，未来增长空间广阔。我们预计在 3 月份的两会前及两会期间将有更为具体的融资环境改善、积极财政政策的落地，有望对环保行业目前面临的高负债、高杠杆、高股权质押、融资难等问题产生实质性利好，建议关注行业整体投资机遇，推荐龙净环保、国祯环保、聚光科技、碧水源等。

2.2、废旧汽车拆解迎来政策利好

国务院常务会议审议通过《报废机动车回收管理办法(修订草案)》(以下简称“管理办法”)，“五大总成”再制造解禁，不再像过去作为废旧金属处理，汽车拆解回收企业参与积极性将得到释放，回收企业收入有望大幅增加。我国机动车回收与发达国家相比有较大差距，2015 年我国汽车回收量仅占汽车保有量的 0.99%，而欧美发达国家报废车辆回收率可达到 5-7%，管理办法印发后，将促进机动车回收行业健康发展，较早布局的公司将获得市场空间大幅增长红利，建议关注天奇股份、格林美、中再资环等。

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 567 元/吨，较上期环比持平，近一个月以来，综合煤价基本保持平稳。我们认为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。

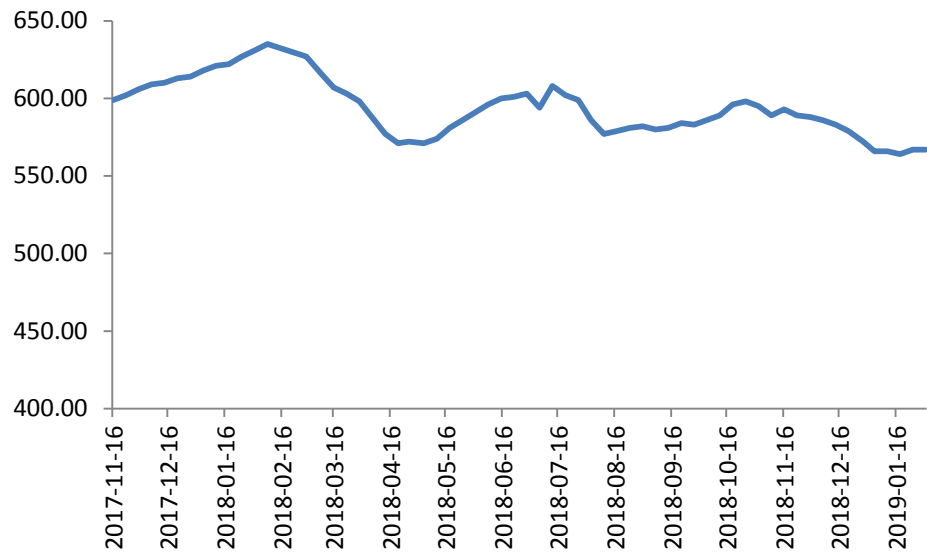
表 1: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数环比情况

时间周期	CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数
本周	567
上周	567

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	项目投资	190202	公司拟对成都市第九净水厂进行提标改造，预计总投资为 11.55 亿元，提标改造规模为 100 万 m ³ /d，拟采用利用现有二级处理+新建高密度沉淀池及反硝化深床滤池工艺为主体的深度处理工艺，项目建设期预计为 2019 年 11 月至 2020 年 12 月。
			公司下属子公司成都市排水有限责任公司拟投资建设成都市中和污水厂二期工程项目，预计总投资为 18.45 亿元（含土地款），处理规模为 30 万 m ³ /d，预计 2019 年 12 月建设完成。
兴蓉环境	委托项目		公司拟与简阳市环沱排水有限公司签订《委托运营协议》，为其建设的简阳市城南工业园污水处理厂、简阳市平泉精细化工产业园污水处理厂以及简阳市贾家中小企业园污水处理厂提供委托运营服务。环沱公司为公司控股股东成都环境投资集团有限公司间接控制公司。本次交易构成关联交易。
国中水务	回购股份	190202	截止 2019 年 1 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 30,965,600 股，占公司目前总股本的比例为 1.87%。支付的总金额为 93,903,188.26 元（不含印花

			税、佣金等交易费用), 成交均价 3.03 元/股, 成交的最高价 3.22 元/股, 最低价 2.82 元/股。
	经营数据		2018 年污水处理量 18329.5 万立方米, 结算量 21102.53 万立方米, 平均水价 1.44 元/立方米。2018 年自来水供应 5899.54 万立方米, 售水量 4753.18 万立方米, 居民平均水价 2.79 元/立方米、非居民水价 4.08 元/立方米、特种用水 7.7 元/立方米。
电力			
赣能股份	股份增持	190202	公司控股股东江西省投资集团有限公司决定自当日起往后 6 个月内, 增持公司 A 股股份, 增持价格根据公司股价波动情况及资本市场整体趋势, 择机实施增持计划。增持所用资金金额不低于 3,000 万元人民币 (不含本数), 不高于 6,000 万元人民币 (含本数), 且增持比例不超过赣能股份已发行股份数的 1%。
环保			
天翔环境	融资协议	190202	于 2019 年 7 月 30 日起天翔环境 3 年内分期等额支付圣骑士公司剩余 20% 股权收购款 1560 万美元及相应年化 5% 利息, 美国圣骑士股东麦克库伯先生同意为圣骑士公司提供 900 万美元的信用额度担保, 圣骑士公司按月支付 900 万美元信用额度的已使用部分本金及年化 5% 利息, 天翔环境以圣骑士资本持有的圣骑士公司和圣骑士房地产的股权以及资产为支付圣骑士公司剩余 20% 股权收购款 1560 万美元及相应利息和信用额度提供担保。
东方园林	债券发行	190202	公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第二期) 发行规模不超过 9.3 亿元 (含 9.3 亿元), 期限为 2 年期固定利率债券, 附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。发行价格为每张 100 元, 采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式。本期债券最终发行规模 7.8 亿元, 票面利率 7.50%。
上海环境	项目投资	190202	投资标的: 晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目, 项目总规模日处理城市生活垃圾 1200 吨, 特许经营期 30 年 (含建设期), 项目预计投资规模估算约 72,133.6 万元, 生活垃圾焚烧处理可行性缺口补贴费单价为 115 元/吨。 投资标的: 福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目, 项目总投资为 81,749 万元, 其中 PPP 项目投资 77,221 万元, 政府配套投资 4,528 万元。总规模为 1200t/d, 建设 2 条焚烧量为 600t/d (生活垃圾焚烧协同处理污泥、预处理固渣、沼渣、大件垃圾和园林垃圾) 焚烧线及烟气净化系统, 安装 1 台 1×25MW 凝汽式汽轮机 (1×30MW 发电机), 配套建设 1 套污泥和沼渣干化处理设施, 规模为 500t/d; 配套建设 RDF 燃料棒 (颗粒) 设施, 特许经营期 30 年 (含建设期)。生活垃圾类处理服务费单价 73 元/吨, 污泥沼渣类处理服务费单价

			149.99 元/吨。 投资标的：嘉定区湿垃圾资源化处理工程项目，总投资为 54,221 万元，项目总规模为 570t/d，其中厨余垃圾 200t/d，餐饮垃圾 300t/d，废弃食用油脂 70t/d，厨余垃圾、餐饮垃圾均采用分选后厌氧消化的工艺技术路线。
雪迪龙	股份回购进展	190202	截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为 1,949,500 股，占公司总股本的 0.32%，最高成交价为 7.83 元/股，最低成交价为 7.00 元/股，成交总金额为 14,160,681 元（不含交易费用）。
聚光科技	股份回购进展	190202	截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量 6,407,600 股，占公司目前总股本的比例 1.42%，最高成交价为 26.49 元/股，最低成交价为 23.29 元/股，成交总金额 161,972,758.79 元（不含交易费用）。

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	2019-02-01			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	7.2	0.08	0.16	0.21	90.00	45.00	34.29	增持		
300203.SZ	聚光科技	24.36	0.99	1.34	1.68	24.61	18.18	14.50	买入		
300388.SZ	国祯环保	8.45	0.64	0.57	0.83	13.20	14.82	10.18	买入		
600388.SH	龙净环保	11.3	0.68	0.75	0.84	16.62	15.07	13.45	增持		
300070.SZ	碧水源	7.62	0.8	0.68	0.86	9.53	11.21	8.86	增持		
002009.SZ	天奇股份	7.9	0.23	0.53	0.78	34.35	14.91	10.13	未评级		
002340.SZ	格林美	3.92	0.16	0.21	0.27	24.50	18.67	14.52	未评级		
600217.SH	中再资环	4.04	0.16	0.22	0.31	25.25	18.36	13.03	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中天奇股份、格林美、中再资环盈利预测来源于万德一致预期）

【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。

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。