

研究所

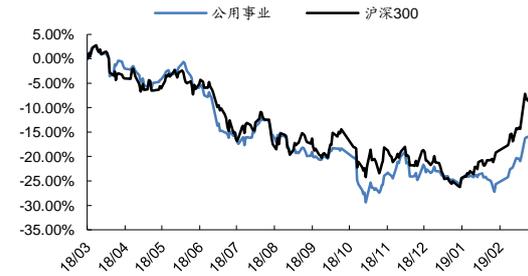
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923

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

长江保护修复关注固废及水治理

——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 | 13.4 | 8.7 | -15.4 |
| 沪深300 | 15.5 | 15.0 | -6.6 |

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 两会临近继续关注环保板块反弹, 垃圾分类推进加快》——2019-02-25

《环保及公用事业行业周报: 融资向好, 关注环保板块反弹》——2019-02-18

《环保及公用事业行业周报: 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》——2019-02-11

《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

重点关注公司及盈利预测

投资要点:

■ 本周观点:

长江保护修复关注固废及水治理。生态环境部提出长江保护修复八个专项行动, 包括开展劣V类水体整治、实施入河排污口排查整治、启动“三磷”排查整治、推进“绿盾”专项行动、推动“清废”专项行动、开展饮用水水源地专项行动、实施城市黑臭水体整治、开展省级及以上工业园区污水处理设施整治。其中“清废”专项行动值得重点关注, 2019年生态环境部将继续部署开展“清废行动2019”, 并将实现长江经济带126个城市全覆盖, 范围较2018年扩大48个城市。与此同时, 水污染防治持续加强亦将释放治理订单需求, 主要方向将集中在黑臭水体、污水处理设施等的整治需求。我们建议从固废、水环境治理两条线关注长江生态保护修复的投资机会, 建议关注东江环保、瀚蓝环境、国祯环保、碧水源等。

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。

■ 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。

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2019-03-01 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 300012.SZ | 华测检测 | 8.11 | 0.08 | 0.16 | 0.21 | 101.38 | 50.69 | 38.62 | 增持 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 26.15 | 0.99 | 1.34 | 1.68 | 26.41 | 19.51 | 15.57 | 买入 |
| 300388.SZ | 国祯环保 | 10.49 | 0.64 | 0.57 | 0.83 | 16.39 | 18.40 | 12.64 | 买入 |
| 300070.SZ | 碧水源 | 9.53 | 0.8 | 0.68 | 0.86 | 11.91 | 14.01 | 11.08 | 增持 |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 15.78 | 0.85 | 1.07 | 1.19 | 18.56 | 14.75 | 13.26 | 增持 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 11.9 | 0.53 | 0.47 | 0.73 | 22.45 | 25.32 | 16.30 | - |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所(东江环保盈利预测取自 wind 一致预期)

内容目录

| | |
|---------------------------|---|
| 1、 上周行业走势弱于大盘 | 5 |
| 2、 长江保护修复关注固废及水治理 | 5 |
| 3、 行业数据监测——煤炭价格环比上涨 | 6 |
| 4、 个股动态 | 6 |
| 5、 风险提示 | 8 |

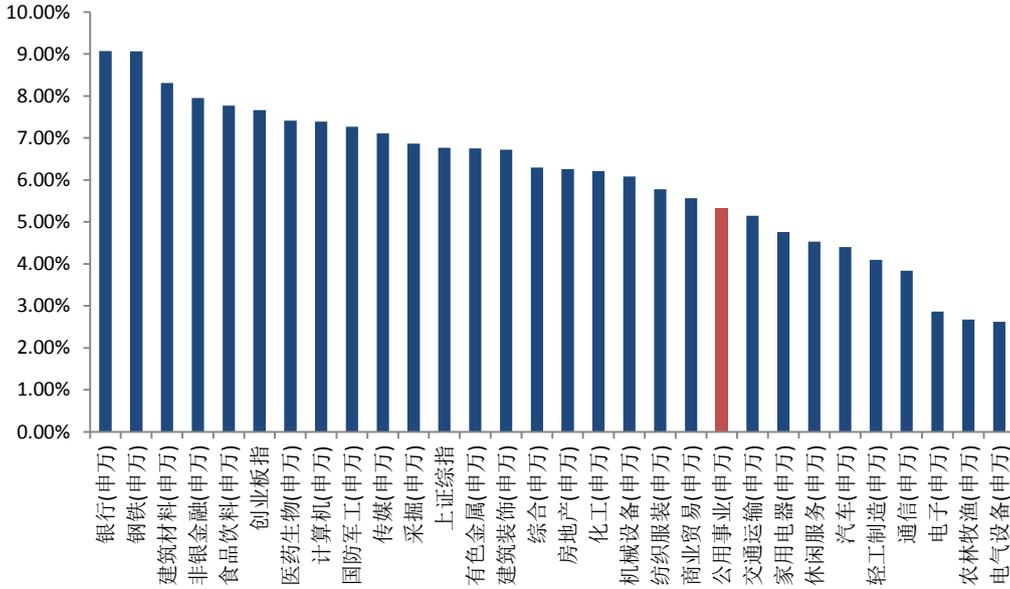
图表目录

| | |
|--|---|
| 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、上周行业走势弱于大盘

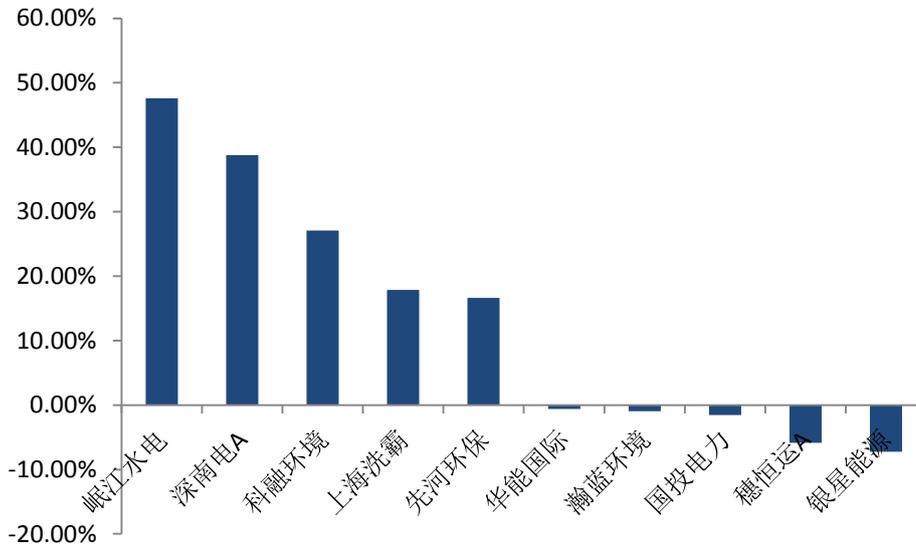
上周上证指数上涨 6.77%，申万公用事业指数上涨 5.32%。各细分板块均有上涨，其中环保工程及服务板块上涨 6.88%，燃气板块上涨 6.55%，水务板块上涨 6.11%，电力板块上涨 4.43%。

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、长江保护修复关注固废及水治理

生态环境部提出长江保护修复八个专项行动，包括开展开展劣V类水体整治、实施入河排污口排查整治、启动“三磷”排查整治、推进“绿盾”专项行动、推动“清废”专项行动、开展饮用水水源地专项行动、实施城市黑臭水体整治、开展省级及以上工业园区污水处理设施整治。其中“清废”专项行动值得重点关注，2019年生态环境部将继续部署开展“清废行动2019”，并将实现长江经济带126个城市全覆盖，范围较2018年扩大48个城市。与此同时，水污染防治持续加强亦将释放治理订单需求，主要方向将集中在黑臭水体、污水处理设施等的整治需求。我们建议从固废、水环境治理两条线关注长江生态保护修复的投资机会，建议关注东江环保、瀚蓝环境、国祯环保、碧水源等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格环比上涨

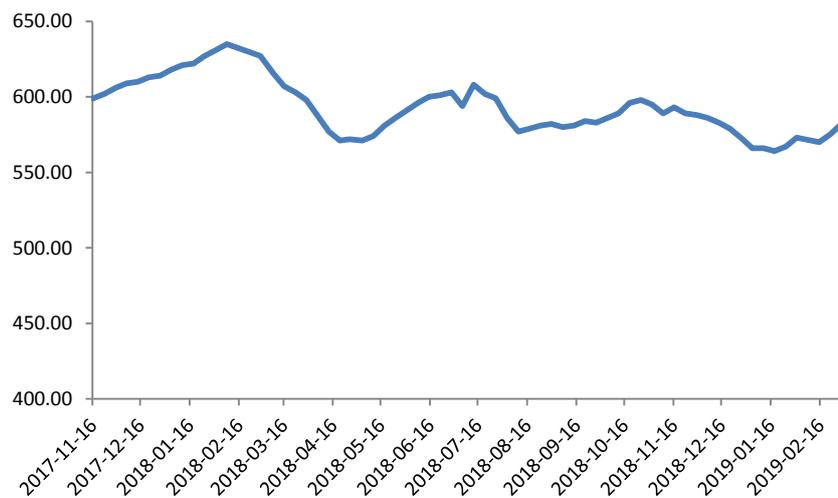
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价582元/吨，较上期上涨7元/吨，连续两周环比上涨。随着基建稳投资的需求不断增加，动力煤价格可能存在一定支撑。

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 | 582 |
| 上周 | 575 |
| 环比 | 7 |

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 | | | |
| 兴蓉环境 | 回购股份进展 | 190302 | 截至 2019 年 2 月底, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 2,179,700 股, 占公司总股本的 0.073%, 最高成交价为 4.49 元/股, 最低成交价为 4.41 元/股, 成交的总金额为 9,708,737.00 元 (不含交易费用)。 |
| 中山公用 | 债券发行情况 | 190301 | 2019 年 2 月 28 日, 发行人和主承销商在网下向机构投资者进行了票面利率询价, 利率询价区间为 3.50%-5.00%。根据网下向机构投资者询价结果, 经簿记建档方式, 最终确定本期债券票面利率为 4.00%。 |
| 电力 | | | |
| 闽东电力 | 计提资产减值准备 | 190302 | 公司对截止 2018 年 12 月 31 日的有关资产进行了减值测试, 发现存在资产减值迹象。本次共计提资产减值准备 4672.81 万元, 减少公司 2018 年归属于母公司所有者权益的净利润 4485.55 万元。 |
| 环保 | | | |
| 聚光科技 | 股份回购进展 | 190302 | 截至 2019 年 2 月 28 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)。 |
| 铁汉生态 | 项目公示 | 190302 | 公司近期参与了竹溪河景观工程二期项目 EPC 施工总承包 (第二次) 的公开招标, 根据重庆市公共资源交易网 (www.cqggzy.com) 2019 年 3 月 1 日发布的信息, 公司已经列为评标委员会推荐的第一中标候选人。工程费用约 38,000 万元, 项目总工期 720 日历天。 |
| 博世科 | 项目进展 | 190302 | 公司中标“苍梧县县城清扫保洁、县及辖区内镇村垃圾收运及末端热解处置投资与委托运营特许经营权项目”, 由于招标项目包括政府投资建设的 17 个热解厂及新建的 2 个热解厂尚未完工, 尚未通过竣工环保验收及政府采购内容的变化, 项目没有具备移交条件, 故终止公司与采购人签订合同, 取消中标结果, 项目重新分开招标。 |
| 理工环科 | 股份回购进展 | 190302 | 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计回购 5,231,579 股, 占公司总股本 396,662,205 股的 1.32%, 最高成交价为 10.15 元/股, 最低成交价为 9.06 元/股, 支付的总金额 49,997,013.62 元 (含交易费用)。公司回购股份专用账户合计持有公司股份 24,397,235 股, 占公司总股本的 6.15%。 |
| 德创环保 | 发行可转债 | 190302 | 公开发行人总额不超过人民币 20,000 万元 (含 20,000 万元) A 股可转换公司债券, 募集资金用于年产 3000 立方米高性能船舶脱硝催化剂技改项目、年产 110 套船舶脱硝脱硝装备项目、股份回购项目、补充流动资金。 |
| 先河环保 | 股份回购进展 | 190302 | 截至 2019 年 3 月 1 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 5,658,540 股, 占公司目前总股本的 1.03%, 最高成交价为 8.74 元/ |

| | | | |
|------|------|--------|--|
| | | | 股，最低成交价为 6.99 元/股，支付的总金额为 45,470,567.77 元（不含交易费用）。自公司首次披露回购方案之日起至本公告发布前一日，公司控股股东兼董事长李玉国先生基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司内在价值的认可，于 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 28 日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,525,780 股，占公司总股本的 1.00%，成交均价为 8.57 元/股。 |
| 中材节能 | 合同签订 | 190302 | 近日公司与 阿联酋 联合酋长国联合水泥 UNIONCEMENTCOMPANY 正式签订了 UCC 水泥窑余热发电工程总承包合同，合同金额 22,200,000.00 美元，合同工期 14 个月，从公司收到预付款日开始计算。 |

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 | 2019-03-01 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 300012.SZ | 华测检测 | 8.11 | 0.08 | 0.16 | 0.21 | 101.38 | 50.69 | 38.62 | 增持 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 26.15 | 0.99 | 1.34 | 1.68 | 26.41 | 19.51 | 15.57 | 买入 |
| 300388.SZ | 国祯环保 | 10.49 | 0.64 | 0.57 | 0.83 | 16.39 | 18.40 | 12.64 | 买入 |
| 300070.SZ | 碧水源 | 9.53 | 0.8 | 0.68 | 0.86 | 11.91 | 14.01 | 11.08 | 增持 |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 15.78 | 0.85 | 1.07 | 1.19 | 18.56 | 14.75 | 13.26 | 增持 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 11.9 | 0.53 | 0.47 | 0.73 | 22.45 | 25.32 | 16.30 | - |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（东江环保盈利预测取自 wind 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。