

研究所

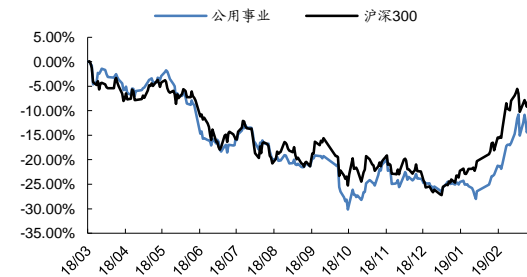
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923

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

## 环保领域央企整合持续推动, 重视工业源大气污染治理

### ——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	12.4	13.6	-13.3
沪深 300	12.2	18.5	-7.7

#### 相关报告

《环保及公用事业行业周报: 中央财政支持污染防治力度加大, PPP 规范化发展》——2019-03-11

《环保及公用事业行业周报: 长江保护修复关注固废及水治理》——2019-03-04

《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

#### 投资要点:

##### ■ 本周观点:

**国资委持续推动环保领域央企整合。**国资委提出 2019 年将继续推动电力、有色、钢铁、海工设备、环保等领域的专业化整合, 环保继续成为央企整合的重要领域之一。去年下半年起, 央企、国企进入环保领域、并购或参股环保民企的案例不断, 环保具备公共属性的产品之一适合央企、国企履行社会责任, 行业需求广阔为央企、国企带来业务上的增长补充, 同时能够为部分央企、国企提供产业链延伸。如中广核将水务环保列为重点新兴业务、中国建筑集团旗下公司中建启明控股环能科技等, 我们认为央企、国企入主民营环保企业能够为民营企业带来低成本的资金以及更为优质的项目资源, 央企、国企在环保领域的整合值得期待。

**重点省份重视工业源大气污染治理。**近期江苏、河南等工业大省相继部署 2019 年大气污染防治重点工作及年度目标, 均提到 2019 年开始推动非电行业全面实施超低排放改造, 非电行业烟气治理加速。2019 年政府工作报告中提到要巩固扩大蓝天保卫战成果, 加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理, 可见大气污染治理仍未今后环保工作的重中之重, 工业污染源治理又在大气污染治理中占据重要地位。我们认为今年有望迎来工业大气污染源超低排放治理的高峰, 建议关注行业内的龙头企业龙净环保。

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。

【龙净环保】非电烟气治理龙头公司，受益市场需求释放。

- 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	2019-03-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	8.76	0.08	0.16	0.21	109.50	54.75	41.71	增持
300203.SZ	聚光科技	28.92	0.99	1.34	1.68	29.21	21.58	17.21	买入
300388.SZ	国祯环保	10.65	0.64	0.53	0.75	16.64	20.09	14.20	买入
600388.SH	龙净环保	12.5	0.68	0.75	0.84	18.38	16.67	14.88	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、 上周行业走势强于大盘 .....	5
2、 国资委持续推动环保领域央企整合，重点省份重视工业源大气污染治理 .....	6
2.1、 国资委持续推动环保领域央企整合 .....	6
2.2、 重点省份重视工业源大气污染治理 .....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比上涨.....	6
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	8

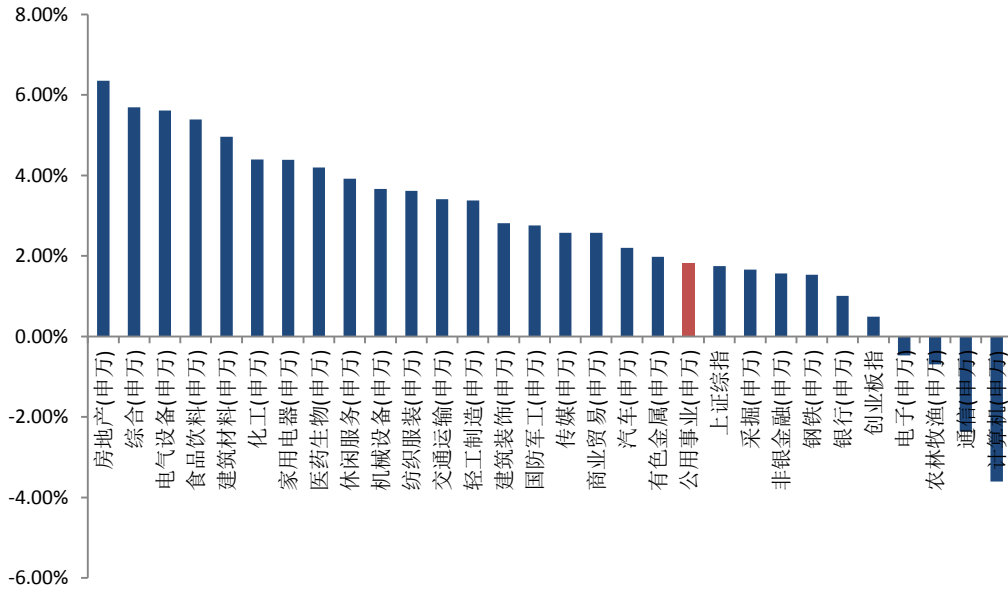
## 图表目录

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) .....	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 .....	8

# 1、上周行业走势强于大盘

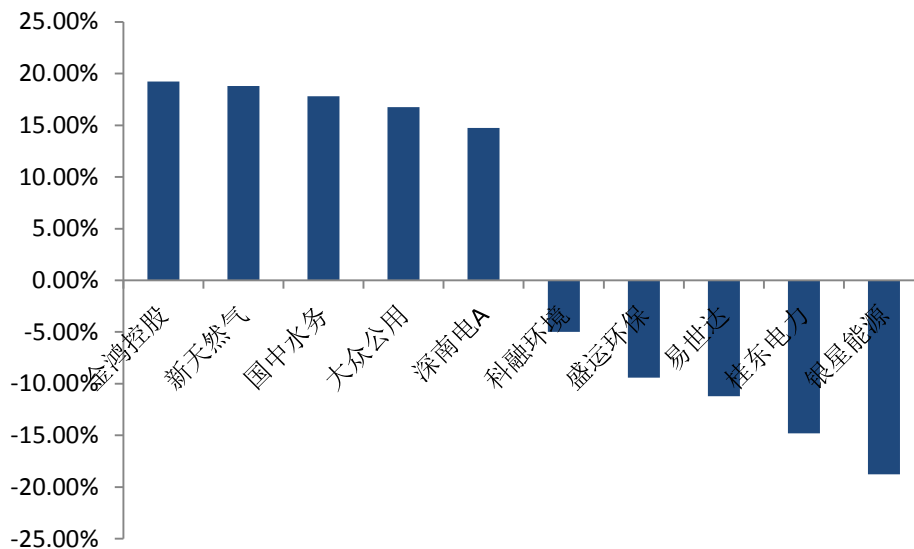
上周上证指数上涨 1.75%，申万公用事业指数上涨 1.82%。各细分板块均有上涨，其中燃气板块上涨 7.34%，水务板块上涨 4.13%，环保工程及服务板块上涨 1.85% 电力板块上涨 0.80%。

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、国资委持续推动环保领域央企整合，重点省份重视工业源大气污染治理

### 2.1、国资委持续推动环保领域央企整合

国资委提出 2019 年将继续推动电力、有色、钢铁、海工设备、环保等领域的专业化整合，环保继续成为央企整合的重要领域之一。去年下半年起，央企、国企进入环保领域、并购或参股环保民企的案例不断，环保具备公共属性的产品之一适合央企、国企履行社会责任，行业需求广阔为央企、国企带来业务上的增长补充，同时能够为部分央企、国企提供产业链延伸。如中广核将水务环保列为重点新兴业务、中国建筑集团旗下公司中建启明控股环能科技等，我们认为央企、国企入主民营环保企业能够为民营企业带来低成本的资金以及更为优质的项目资源，央企、国企在环保领域的整合值得期待。

### 2.2、重点省份重视工业源大气污染治理

近期江苏、河南等工业大省相继部署 2019 年大气污染防治重点工作及年度目标，均提到 2019 年开始推动非电行业全面实施超低排放改造，非电行业烟气治理加速。2019 年政府工作报告中提到要巩固扩大蓝天保卫战成果，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理，可见大气污染治理仍未今后环保工作的重中之重，工业污染源治理又在大气污染治理中占据重要地位。我们认为今年有望迎来工业大气污染源超低排放治理的高峰，建议关注行业内的龙头企业龙净环保。

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

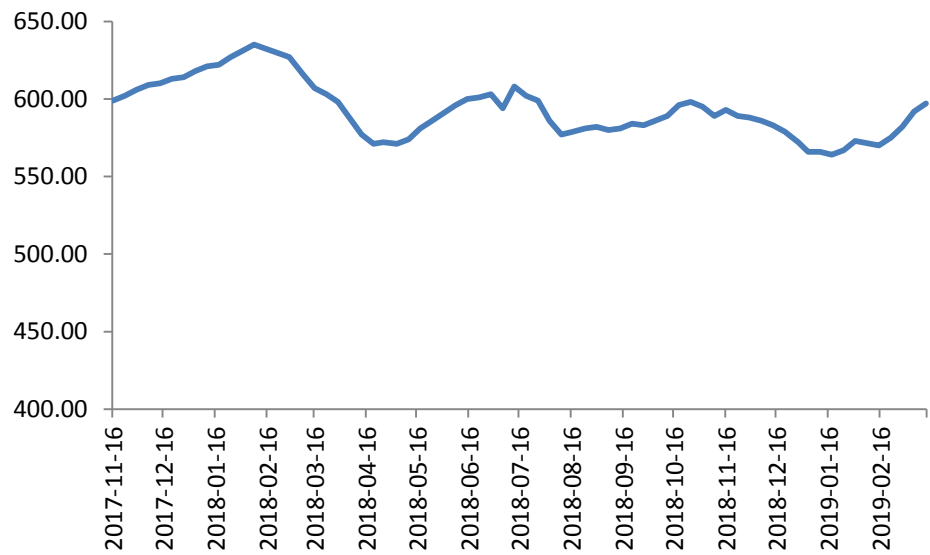
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 597 元/吨，较上期上涨 5 元/吨。随着“两会”结束，煤炭产地供应将有所恢复，但由于前期上涨过快，下游仍以观望为主，同时天气回暖居民用电负荷下降，叠加电厂陆续进入检修期，预计煤炭价格支撑减弱，但仍不会出现大幅度下跌。

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	597
上周	592
环比	5

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>			
首创股份	票据发行结果	190316	票据起息日 2019 年 3 月 14 日, 实际发行总额 6 亿元, 票面利率 3.7%。
<b>电力</b>			
建投能源	年报	190316	2018 年, 公司实现营业收入 139.76 亿元, 实现净利润 4.32 亿元。
川投能源	股东权益变动	190316	长江电力自 2018 年 4 月 3 日至 2019 年 3 月 15 日下午 15:00 收市, 通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 220,106,964 股, 约占公司总股本的 5.00%。
国投电力	股东权益变动	190316	自 2018 年 1 月 2 日至 2019 年 3 月 15 日, 长江电力通过上海证券交易所系统增持公司股份 339,301,147 股, 约占公司总股本的 5.00%。
长江电力	票据发行	190316	票据起息日 2019 年 3 月 15 日, 实际发行总额 30 亿元, 发行利率 3.65%。
<b>环保</b>			
迪森股份	发行可转债	190318	共发行 6 亿元可转债, 原股东优先配售日及网上申购日为 2019 年 3 月 20 日。
高能环境	债券发行结果	190316	2019 年非公开发行绿色公司债券 (第一期) 发行规模为 6.00 亿元, 票面利率为 7.00%。
博世科	收购股权	190316	公司拟以自有资金人民币 815 万元收购西藏广博环保投资有限责任公司持有的湖南泛航智能装备有限公司 70% 股权, 泛航装备拥有的高速高效离心式鼓风机及相关技术是军民融合的重要产物, 具有效率高、可靠性高、维

			护成本低等优势，能够有效提升公司现有部分专业环保水处理设备的市场竞争力。
--	--	--	--------------------------------------

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	2019-03-15			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	8.76	0.08	0.16	0.21	109.50	54.75	41.71	增持		
300203.SZ	聚光科技	28.92	0.99	1.34	1.68	29.21	21.58	17.21	买入		
300388.SZ	国祯环保	10.65	0.64	0.53	0.75	16.64	20.09	14.20	买入		
600388.SH	龙净环保	12.5	0.68	0.75	0.84	18.38	16.67	14.88	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所



## 【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。