

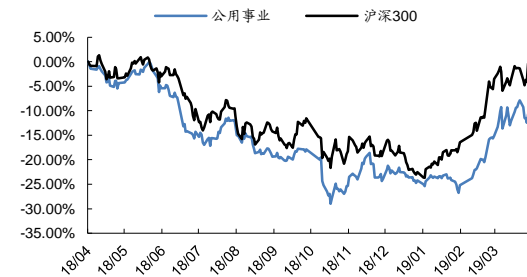
研究所

证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
证券分析师: 赵越 S0350518110003
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

固废处理处置持续重视, 新能源环卫车替代市场空间大

——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	5.8	17.8	-10.9
沪深300	5.5	28.6	-0.7

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 危废规范化处置需求提升, 节水工作深化推进》——2019-03-25
- 《环保及公用事业行业周报: 环保领域央企整合持续推动, 重视工业源大气污染治理》——2019-03-18
- 《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:

固废处理处置持续重视。生态环境部3月例行新闻发布会聚焦固废处理处置, 提出我国固体废物、化学品和重金属环境管理工作基础相对薄弱, 下一步将继续聚焦长江经济带开展“清废行动2019”, 同时危险废物处置情况将纳入中央生态环保督察范畴, 开展废铅酸蓄电池污染防治工作, 推动实施长江经济带尾矿库污染防治工作, 加快修订《固体废物污染环境防治法》, 加快推进重金属减排等工作, 固废尤其是危废处理市场有望加快释放, 建议关注东江环保、高能环境等。

新能源环卫车替代市场空间大。上海市绿化和市容管理局发布《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》, 2018-2022年上海市新增和更新环卫车中新能源和清洁能源车比例不低于80%、2022年行业新增车辆力争全面实现电动化。此次通知共发布11款通过检测的环卫车辆, 包括后装压缩式垃圾车、扫路车、路面养护车、桶装垃圾运输车等四个车型, 中联重科4款车型、郑州宇通3款车型、福建龙马及北汽集团各12款车型入选。目前大部分非清洁能源环卫车为传统中重型柴油车, 对城市环境污染影响较大, 而新能源环卫车具有降低环境污染、噪声小、运行成本较低等优势, 有望加速替代传统环卫车。2017年全国城市市容环卫专用车辆设备共计22.8万台, 新能源车替代市场空间大, 建议关注收购国内新能源环卫车龙头中联重科的盈峰环境, 以及积极推进新能源环卫车产品战略布局同时大力拓展环卫服务的龙马环卫。

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。

【高能环境】土壤修复龙头企业，危废布局积极。

- 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	2019-03-29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	8.8	0.08	0.16	0.21	110.00	55.00	41.90	增持
300203.SZ	聚光科技	27.5	0.99	1.34	1.68	27.78	20.52	16.37	买入
300388.SZ	国祯环保	10.5	0.64	0.53	0.75	16.41	19.81	14.00	买入
603588.SH	高能环境	10.33	0.29	0.49	0.63	35.62	21.08	16.40	增持
603686.SH	龙马环卫	14.81	0.79	0.99	1.17	18.75	14.96	12.66	未评级
002672.SZ	东江环保	12.46	0.46	0.69	0.85	27.09	18.06	14.66	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（东江环保、龙马环卫盈利预测取自万德一致预期）

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 固废处理处置持续重视，新能源环卫车替代市场空间大.....	6
2.1、 固废处理处置持续重视.....	6
2.2、 新能源环卫车替代市场空间大.....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比下跌.....	6
4、 个股动态	7
5、 风险提示	9

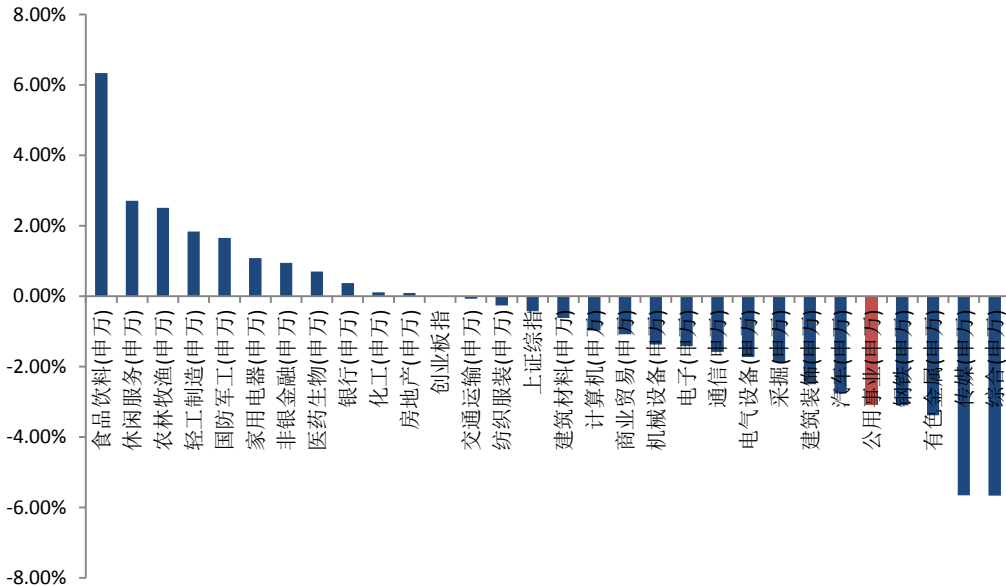
图表目录

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

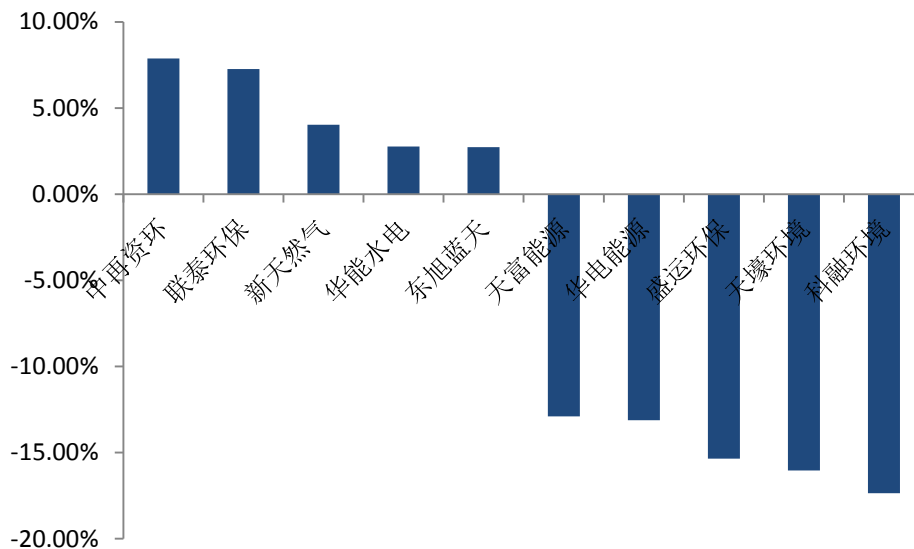
上周上证指数下跌 0.43%，申万公用事业指数下跌 3.07%。各细分板块均有不同程度下跌，其中燃气板块下跌 4.83%，水务板块下跌 3.74%，环保工程及服务板块下跌 3.50%，电力板块下跌 2.56%。

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、固废处理处置持续重视，新能源环卫车替代市场空间大

2.1、固废处理处置持续重视

生态环境部3月例行新闻发布会聚焦固废处理处置，提出我国固体废物、化学品和重金属环境管理工作基础相对薄弱，下一步将继续聚焦长江经济带开展“清废行动2019”，同时危险废物处置情况将纳入中央生态环保督察范畴，开展废铅酸蓄电池污染防治工作，推动实施长江经济带尾矿库污染防治工作，加快修订《固体废物污染环境防治法》，加快推进重金属减排等工作，固废尤其是危废处理市场有望加快释放，建议关注东江环保、高能环境等。

2.2、新能源环卫车替代市场空间大

上海市绿化和市容管理局发布《关于加强推进新能源环卫车配置工作的通知》，2018-2022年上海市新增和更新环卫车中新能源和清洁能源车比例不低于80%、2022年行业新增车辆力争全面实现电动化。此次通知共发布11款通过检测的环卫车辆，包括后装压缩式垃圾车、扫路车、路面养护车、桶装垃圾运输车等四个车型，中联重科4款车型、郑州宇通3款车型、福建龙马及南汽集团各12款车型入选。目前大部分非清洁能源环卫车为传统中重型柴油车，对城市环境污染影响较大，而新能源环卫车具有降低环境污染、噪声小、运行成本较低等优势，有望加速替代传统环卫车。2017年全国城市市容环卫专用车辆设备共计22.8万台，新能源车替代市场空间大，建议关注收购国内新能源环卫车龙头中联重科的盈峰环境，以及积极推进新能源环卫车产品战略布局同时大力拓展环卫服务的龙马环卫。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格环比下跌

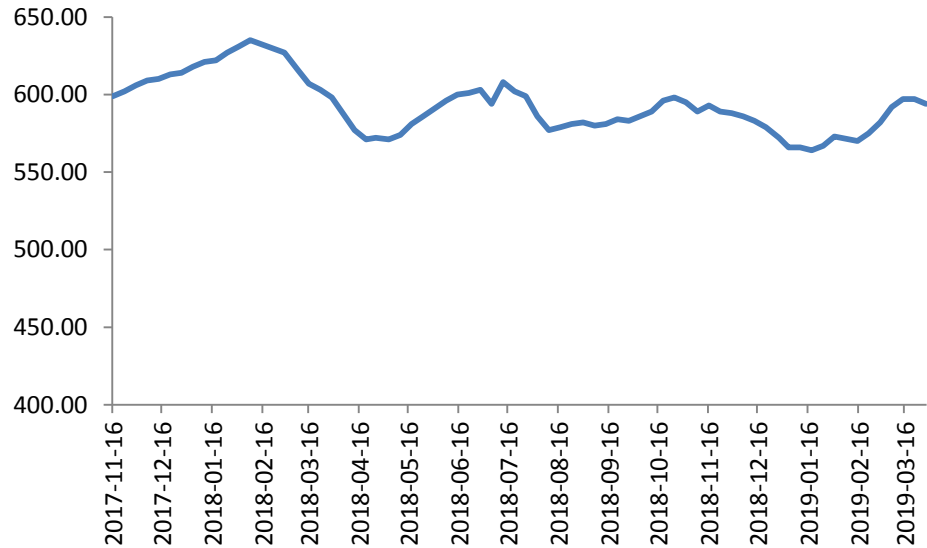
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价594元/吨，环比上期下跌3元/吨。供暖季结束后用电需求下降，叠加“两会”结束产能有所释放，同时开始进入用电需求淡季以及来水旺季，火电出力可能受到挤压，煤炭价格可能出现承压，出现下降趋势。

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	594
上周	597
环比	-3

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	年报	190330	报告期内实现环保营业收入 1,207,358.06 万元, 同比增加 333,647.11 万元, 增幅 38.19%; 实现利润总额 149,754.71 万元, 同比增加 42,406.16 万元, 增幅 39.50%。
武汉控股	应收账款进展	190330	公司收到武汉市人民政府城市建设基金管理办公室书面函告, 市城建基金办受市财政局委托, 将于 2019 年至 2021 年内分年度支付截至 2018 年末应付污水处理服务费 2,214,702,329.52 元, 其中 2019 年支付 600,000,000.00 元; 2020 年支付 800,000,000.00 元; 2021 年支付 814,702,329.52 元。
电力			
华银电力	年报	190330	2018 年, 公司累计完成发电量 238.98 亿千瓦时, 同比增加 22.31%; 完成上网电量 221.81 亿千瓦时, 同比增加 22.39%; 实现营业收入 95.90 亿元, 同比增加 30.68%; 实现利润总额 0.43 亿元, 同比增利 11.87 亿元; 归属于上市公司全体股东的净利润为 0.59 亿元, 同比增利 12.16 亿元。
穗恒运 A	年报	190330	全年完成上网电量 54.32 亿千瓦时, 同比增长 1.91%; 销售蒸汽 348.37 万吨, 同比增长 5.64%; 实现全年营业收

			入 31.19 亿元, 同比增长 5.18%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.82 亿元, 同比减少 55.52%。
东方能源	年报	190330	截至 2018 年 12 月 31 日, 东方能源总资产 108.11 亿元, 归属于上市公司股东净资产 26.37 亿元, 资产负债率 66.65%。全年完成售电量 44.89 亿千瓦时、售热量 1984.77 万吉焦, 实现营业总收入 29.59 亿元, 同比增长 11.88%; 归属于母公司的净利润 1.39 亿元, 同比增长 29.74%。
闽东电力	年报	190330	报告期内公司实现营业收入为 55,787 万元, 较上年同期减少了 34,353 万元, 减幅 38.11%; 实现营业利润-36,929 万元, 较上年同期减少 42,475 万元, 减幅为 765.87%; 归属母公司所有者的净利润-39,038 万元, 较上年同期减少 41,297 万元, 减幅为 1,828.18%。
岷江水电	年报	190330	2018 年, 公司本年发电量 8.51 亿千瓦时, 同比增加 3.94%; 外购电量 29.46 亿千瓦时, 同比增加 48.77%; 完成售电量 37.35 亿千瓦时, 同比增加 34.80%。本年实现营业收入 11.21 亿元, 同比增加 36.49%; 营业总成本 11.04 亿元, 同比增加 31.10%, 营业利润 1.26 亿元, 同比增加 66.32%。公司总资产 23.98 亿元, 同比增加 0.79%; 总负债 11.73 亿元, 同比减少 5.11%; 归属于母公司权益 12.18 亿元, 同比增加 5.87%。实现净利润 1.02 亿元。
通宝能源	年报	190330	2018 年, 公司发电量完成 53.21 亿千瓦时, 同比增加 10.93%; 售电量完成 94.97 亿千瓦时, 同比增加 25.31%。实现营业收入 60.27 亿元, 较上年同期增加 18.25%; 实现归属于母公司净利润 2.24 亿元, 较上年同期增长 173.7%。截止 2018 年 12 月 31 日, 公司资产总额 119.75 亿元, 较年初下降 0.38%; 基本每股收益 0.1954 元, 较上年同期增加 173.67%。
环保			
维尔利	年报	190330	2018 年, 公司实现营业收入 2,064,843,723.91 元, 较去年同期增长 45.64%; 实现营业利润 282,685,022.02 元, 较去年同期增长 51.39%; 归属于上市公司股东的净利润为 232,366,860.28 元, 较上年同期增长 67.53%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 216,834,636.73 元, 较上年同期增长 48.58%。
	业绩预告		2019 年一季度归母净利润预计 6652-8077 万元, 同比增长 40-70%。
格林美	年报	190330	报告期内, 公司实现营业收入 1,387,822.91 万元, 较上年同期增加了 312,608.62 万元, 增长 29.07%; 利润总额 90,686.14 万元, 较上年同期增加 11,140.20 万元, 增长 14.00%; 归属于上市公司股东净利润 73,031.49 万元, 较上年同期增长 19.66%。
中金环境	债券发行	190330	公司拟申请注册发行总额不超过 (含) 人民币 10 亿元的超短期融资券以及总额不超过 (含) 人民币 10 亿元的中期票据。

东方园林	业绩预告	190330	2019 年一季度归母净利润预计亏损 2.2-2.5 亿元。
燃气			
大众公用	创投	190330	2018 年度，公司实现营业收入 49.42 亿元，较上年同期 46.02 亿元增加了 7.38%。合并利润总额 4.89 亿元，较上年同期下降了 22.06%；合并净利润 4.29 亿元，较上年同期下降了 22.71%；归属于母公司所有者的净利润 4.78 亿元，较上年同期增加了 0.92%。2018 年度，公司净资产收益率 6.42%，较上年同期 6.56% 减少了 0.14 个百分点。
	债券发行		拟注册发行短期融资券和超短期融资券各 25 亿元。
重庆燃气	年报	190330	全年供气总量达到 34.33 亿立方米，同比上升 15.25%，占全市供气总量 34.5%；实现营业收入 63.72 亿元，同比增长 11.51%；利润总额稳步上升，达到 4.41 亿元；全年新安装客户 29.65 万户，报告期末服务客户 492 万户，占全市客户总数 59.28%；输差率 3.36%，同比下降 0.3 个百分点，创近年来最好水平。报告期末，公司资产总额达 83.52 亿元，同比增长 1.32%；归属于母公司股东权益 39.32 亿元，同比增长 3.85%。

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	2019-03-29			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	8.8	0.08	0.16	0.21	110.00	55.00	41.90	增持		
300203.SZ	聚光科技	27.5	0.99	1.34	1.68	27.78	20.52	16.37	买入		
300388.SZ	国祯环保	10.5	0.64	0.53	0.75	16.41	19.81	14.00	买入		
603588.SH	高能环境	10.33	0.29	0.49	0.63	35.62	21.08	16.40	增持		
603686.SH	龙马环卫	14.81	0.79	0.99	1.17	18.75	14.96	12.66	未评级		
002672.SZ	东江环保	12.46	0.46	0.69	0.85	27.09	18.06	14.66	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（东江环保、龙马环卫盈利预测取自万德一致预期）

【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。

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。