

研究所

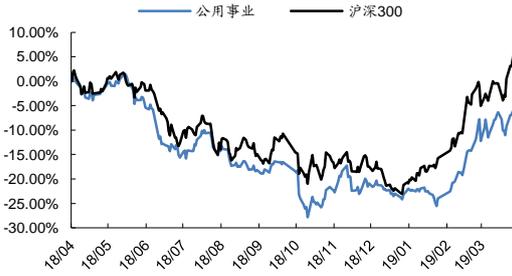
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923

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

绿色金融支持工业环保

——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	2.1	21.2	-6.0
沪深300	6.7	33.0	5.4

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 固废处理处置持续重视, 新能源环卫车替代市场空间大》——2019-04-01
- 《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:

绿色金融支持工业环保。工信部、国开行发布《关于加快推进工业节能与绿色发展的通知》, 将充分借助绿色金融措施, 以长江经济带、京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等地区为重点, 大力支持工业节能降耗。重点支持的领域包括: 1) 高效节能锅炉、电机系统等通用节能设备、高效节水技术和装备、传统能源改造; 2) 工业企业清洁生产改造、钢铁行业超低排放改造; 3) 工业固废综合利用、水泥窑协同处置生活垃圾、再生资源综合利用、动力蓄电池梯级利用和再利用; 4) 企业绿色制造。国开行对取得贷款承诺、其符合生态环保领域人行抵押补充贷款资金(PSL资金)的工业污染防治重点工程给予低成本资金支持。近年来大气污染防治需求向工业企业转向, 近日频发的化工厂爆炸事故凸显工业废弃物处置的紧迫性与必要性, 工业企业环保需求将有明显释放, 加上绿色金融支持, 我们看好大气、危废、节能等需求细分领域, 建议关注龙净环保、高能环境、维尔利等。

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。

【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	2019-04-04			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	9.18	0.08	0.16	0.21	114.75	57.38	43.71	增持		
300203.SZ	聚光科技	27.46	0.99	1.34	1.68	27.74	20.49	16.35	买入		
300388.SZ	国祯环保	10.76	0.64	0.53	0.75	16.81	20.30	14.35	买入		
603588.SH	高能环境	11.39	0.29	0.49	0.63	39.28	23.24	18.08	增持		
600388.SH	龙净环保	13.3	0.68	0.75	0.84	19.56	17.73	15.83	增持		
300190.SZ	维尔利	6.74	0.31	0.29	0.51	21.74	23.24	13.22	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (龙净环保、维尔利 2017、2018 年为实际值)

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 绿色金融支持工业环保	5
3、 个股动态	6
4、 风险提示	7

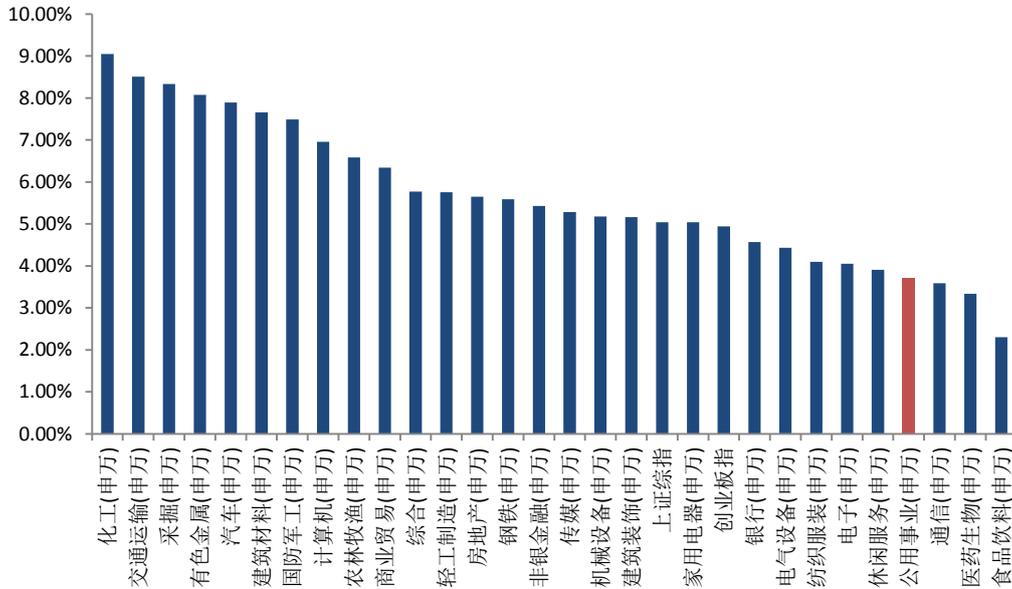
图表目录

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)	错误!未定义书签。
表 1: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数环比情况	错误!未定义书签。
表 2: 上周环保及公用事业各板块公司个股动态	6
表 3: 重点推荐个股估值	8

1、上周行业走势弱于大盘

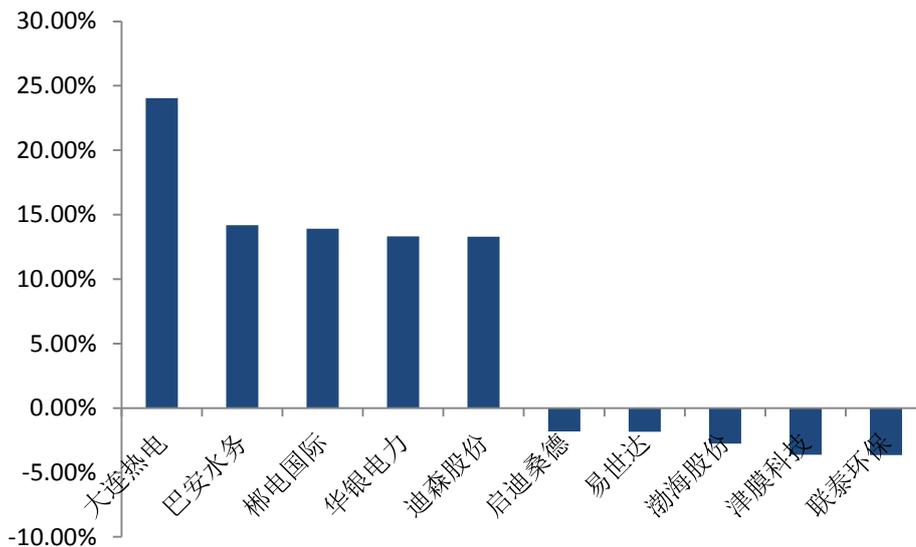
上周上证指数上涨 5.04%，申万公用事业指数上涨 3.72%。各细分板块均有不同程度上涨，其中环保工程及服务板块上涨 4.67%，水务、燃气板块分别上涨 3.85% 和 3.82%，电力板块上涨 3.29%。

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、绿色金融支持工业环保

工信部、国开行发布《关于加快推进工业节能与绿色发展的通知》，将充分借助绿色金融措施，以长江经济带、京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等地区为重点，大力支持工业节能降耗。重点支持的领域包括：1) 高效节能锅炉、电机系统等通用节能设备、高效节水技术和装备、传统能源改造；2) 工业企业清洁生产改造、钢铁行业超低排放改造；3) 工业固废综合利用、水泥窑协同处置生活垃圾、再生资源综合利用、动力蓄电池梯级利用和再利用；4) 企业绿色制造。国开行对取得贷款承诺、其符合生态环保领域人行抵押补充贷款资金(PSL资金)的工业污染防治重点工程给予低成本资金支持。近年来大气污染防治需求向工业企业转向，近日频发的化工厂爆炸事故凸显工业废弃物处置的紧迫性与必要性，工业企业环保需求将有明显释放，加上绿色金融支持，我们看好大气、危废、节能等需求细分领域，建议关注龙净环保、高能环境、维尔利等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、个股动态

表 1: 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			
钱江水利	年报	190404	截至 2018 年末，公司日水处理规模达 192 万吨，其中供水处理规模 161 万吨/日，污水处理规模 31 万吨/日。供水业务实现售水量 34,752 万吨，比上年同期增长 1,949 万吨，增幅 5.94%。污水处理量 10,571 万吨，比上年同期累计 9,520 万吨增加 1,051 万吨，同比增长 11.04%。2018 年公司实现营业收入 106,774.64 万元，同比增长 8.81%；合并净利润（归属于母公司）5,797.85 万元，同比减少 20.13%。
电力			
长江电力	一季度经营数据	190405	截至 2019 年 3 月 31 日，长江上游溪洛渡水库来水总量为 189 亿立方米，较上年同期偏丰 1.67%，三峡水库来水总量为 523 亿立方米，较上年同期偏丰 7.85%。公司第一季度总发电量约 361.78 亿千瓦时，较上年同期增加 4.78%。其中，三峡电站完成发电量 159.39 亿千瓦时，较上年同期增加 4.26%；葛洲坝电站完成发电量 35.01 亿千瓦时，较上年同期增加 2.70%；溪洛渡电站完成发电量 109.70 亿千瓦时，较上年同期增加 7.07%；向家坝电站完成发电量 57.68 亿千瓦时，较上年同期增加 3.30%。
环保			
联泰环保	合同签订	190405	公司全资子公司长沙市联泰水质净化有限公司作为项目发包方与承包方广东东楚建设有限公司、湖南省建筑设计院有限公司、深圳市宝达环保设备有限公司就岳麓污水处理厂污泥深度脱水设施建设项目共同签订了《建设工程设计-采购-施工总承包(EPC)合同》，新建一座处理规模为 500t/d 的钢结构污泥深度脱水车间，采取污泥中低温热干化工艺，污泥处理量为 500 吨/天。合同工期 150

			天, 合同价为人民币 13,784 万元。
碧水源	增持股票倡议书完成情况	190405	自 2018 年 3 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日持股期间, 已有 75 名员工通过二级市场交易方式全部卖出(合计 655,436 股); 12 名员工通过二级市场交易方式部分卖出(合计 115,387 股); 11 名员工离职(合计持股 25,438 股)。根据本倡议的相关实施细则, 前述合计 796,261 股不在本次补偿范围内。截至 2019 年 2 月 28 日(计算亏损日), 符合补偿条件员工合计 29 人, 涉及补偿股份合计 460,293 股, 涉及补偿金额合计 3,525,462.77 元。倡议人就前述补偿金额已于 2019 年 4 月 3 日全部补偿完毕。
	短期融资券发行		2019 年 4 月 1 日-2019 年 4 月 2 日公司发行了 2019 年度第一期短期融资券, 并于 2019 年 4 月 4 日上市流通, 实际发行金额 10 亿元, 票面年利率 6.3%, 期限一年。交通银行股份有限公司基于上述参考债务, 创设了“交通银行股份有限公司 19 碧水源 CP001 信用风险缓释凭证”, 凭证创设金额不超过人民币 20,000 万元, 实际创设金额人民币 20,000 万元, 信用保护期限为 366 天, 凭证上市流通日为 2019 年 4 月 4 日。
龙马环卫	合同签订	190405	公司控股子公司石狮市龙马环卫工程有限公司与石狮市城市管理局在福建省泉州市签署了《石狮市环卫一体化 PPP 项目合同》, 合同年化金额 10,109 万元/年, 合同总金额 151,635 万元, 特许经营期 15 年。
隆华科技	股份回购	190405	截至 2019 年 3 月 29 日, 公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,811,500 股, 占公司总股本的 0.31%, 最高成交价为 5.99 元/股, 最低成交价为 5.93 元/股, 支付的总金额为 16,804,252 元(含交易费用)。
瀚蓝环境	董事会决议	190405	由于政府规划调整, 为加快推进贵阳市生活垃圾焚烧发电项目, 同意以全资子公司瀚蓝(厦门)固废处理有限公司为主体, 与北京环境有限公司合资成立项目公司(瀚蓝厦门股权占比 49%, 北京环境有限公司股权占比 51%), 投资建设贵阳市生活垃圾焚烧发电项目。本项目规模为 2000 吨/日, 总投资约 9.8 亿元。
燃气			
广汇能源	购销协议	190404	广汇国际天然气贸易有限责任公司与道达尔气电亚洲私人有限公司于近日正式签署了《LNG 购销协议》, 购销 LNG 数量约为 70 万吨/年, 协议供货周期为 10 年, 协议中规定购销 LNG 数量约为 70 万吨/年。

资料来源: 公司公告, 国海证券研究所

4、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 2: 重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-04		EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
300012.SZ	华测检测	9.18	0.08	0.16	0.21	114.75	57.38	43.71	增持	
300203.SZ	聚光科技	27.46	0.99	1.34	1.68	27.74	20.49	16.35	买入	
300388.SZ	国祯环保	10.76	0.64	0.53	0.75	16.81	20.30	14.35	买入	
603588.SH	高能环境	11.39	0.29	0.49	0.63	39.28	23.24	18.08	增持	
600388.SH	龙净环保	13.3	0.68	0.75	0.84	19.56	17.73	15.83	增持	
300190.SZ	维尔利	6.74	0.31	0.29	0.51	21.74	23.24	13.22	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (龙净环保、维尔利 2017、2018 年为实际值)

【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。