

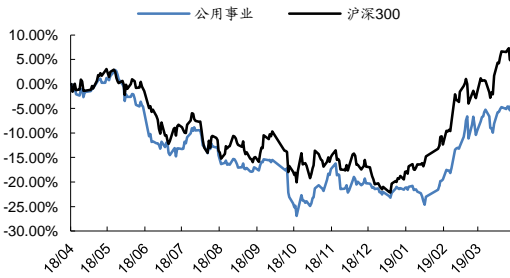
研究所

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

环保融资环境有望持续改善, 关注农村领域

——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	6.8	22.0	-5.1
沪深 300	7.8	30.0	3.0

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 绿色金融支持工业环保》——2019-04-08
- 《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:

持续关注农村环保。农业农村部印发《2019 年农业农村绿色发展工作要点》，农业污染防治与农业资源节约被重点提出。要求到 2019 年底规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 80%；强化耕地土壤污染管控与修复，基本完成第二次全国农业污染源普查，建设一批受污染耕地安全利用集中推进区；加快发展节水农业，实现水肥耦合、集雨补灌。土地制度改革推动耕地流转及集体建设用地入市，释放农村土地活力，集约化发展有望推动加速，乡村振兴产业链有望得到完善，加上当前公共财政更大力度不断向“三农”倾斜，广东等省份乡村振兴相关支出 2019 年增长较快，资金来源有望逐步得到解决和释放，建议关注土壤修复、农业节水、畜禽粪污资源化利用三大方向，推荐高能环境、大禹节水、维尔利。

社融数据超预期, 环保融资环境有望持续改善。3 月份社融数据超预期, 新增人民币贷款 1.69 万亿元, 新增社会融资规模 2.86 万亿元, 同比增加 1.27 万亿元, M2 同比增长 8.6%, 超过市场预期。居民和企业部门、新增短贷与中长期贷款均创下历史新高。表内信贷规模增加, 显示“宽信用”正在逐渐落地, 环保行业上市公司融资环境有望持续改善, 业绩改善可期。

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	2019-04-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	9.12	0.08	0.16	0.22	114.00	57.00	41.45	增持
300203.SZ	聚光科技	28.93	0.99	1.34	1.68	29.22	21.59	17.22	买入
300388.SZ	国祯环保	10.65	0.64	0.53	0.75	16.64	20.09	14.20	买入
603588.SH	高能环境	11.75	0.29	0.49	0.64	40.52	23.98	18.36	增持
300021.SZ	大禹节水	7.75	0.12	0.15	0.24	64.58	51.67	32.29	增持
300190.SZ	维尔利	6.68	0.31	0.29	0.51	21.55	23.03	13.10	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中高能环境、维尔利 2018 年为实际值）

内容目录

1、 上周行业走势强于大盘	5
2、 环保融资环境有望持续改善，关注农村领域.....	5
2.1、 持续关注农村环保.....	6
2.2、 社融数据超预期，环保融资环境有望持续改善	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	8

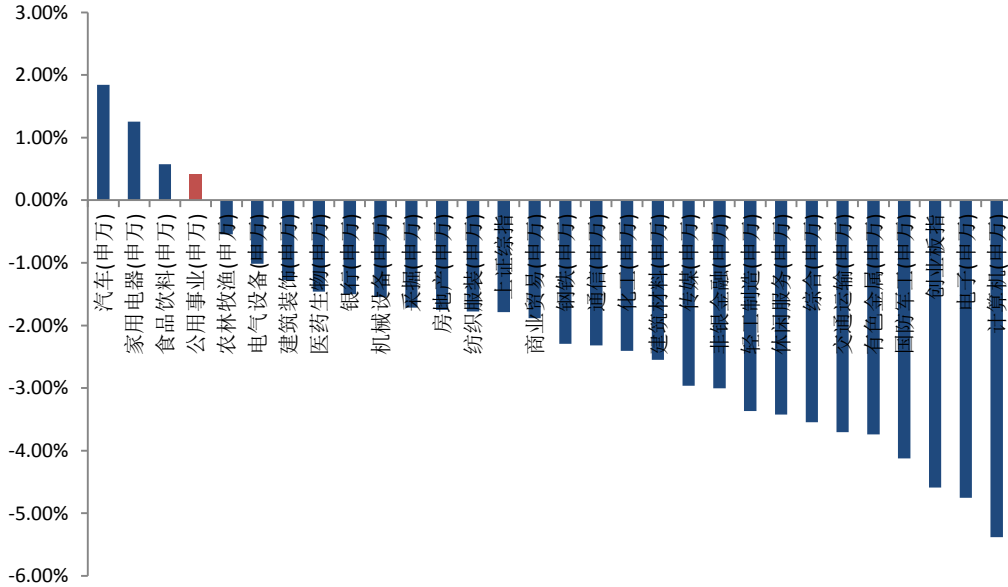
图表目录

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、上周行业走势强于大盘

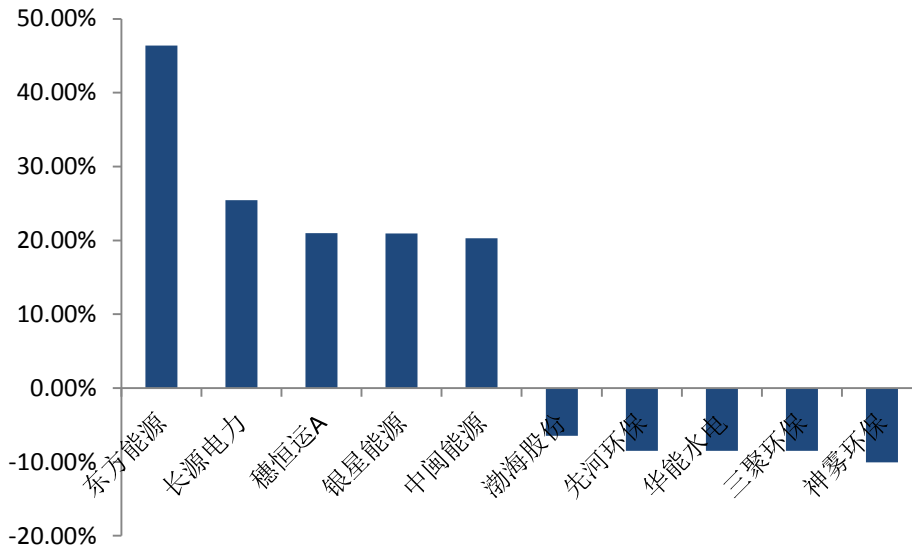
上周上证指数下跌 1.78%，申万公用事业指数上涨 0.42%。各细分板块涨跌不一，其中电力板块上涨 1.51%，燃气、水务板块分别下跌 1.65%和 1.21%，环保工程及服务板块下跌 0.97%。

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、环保融资环境有望持续改善，关注农村领域

2.1、持续关注农村环保

农业农村部印发《2019年农业农村绿色发展工作要点》，农业污染防治与农业资源节约被重点提出。要求到2019年底规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到80%；强化耕地土壤污染管控与修复，基本完成第二次全国农业污染源普查，建设一批受污染耕地安全利用集中推进区；加快发展节水农业，实现水肥耦合、集雨补灌。土地制度改革推动耕地流转及集体建设用地入市，释放农村土地活力，集约化发展有望推动加速，乡村振兴产业链有望得到完善，加上当前公共财政更大力度不断向“三农”倾斜，广东等省份乡村振兴相关支出2019年增长较快，资金来源有望逐步得到解决和释放，建议关注土壤修复、农业节水、畜禽粪污资源化利用三大方向，推荐高能环境、大禹节水、维尔利。

2.2、社融数据超预期，环保融资环境有望持续改善

3月份社融数据超预期，新增人民币贷款1.69万亿元，新增社会融资规模2.86万亿元，同比增加1.27万亿元，M2同比增长8.6%，超过市场预期。居民和企业部门、新增短贷与中长期贷款均创下历史新高。表内信贷规模增加，显示“宽信用”正在逐渐落地，环保行业上市公司融资环境有望持续改善。

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

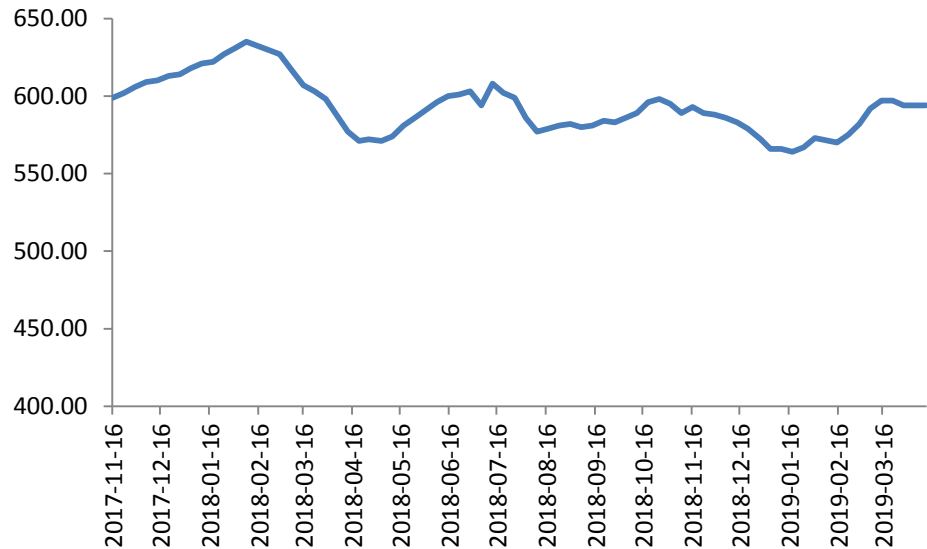
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价594元/吨，环比上期持平。中国电煤采购经理人指数49.52%，在50%枯荣分界线一下，电煤市场整体处于收缩区间，供给增长趋势有所放缓，需求降幅有所收窄，电煤价格降幅有所收窄。

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	594
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			
国中水务	重大资产购买	190413	公司拟通过现金方式受让部分老股并对仁新科技增资，取得其 52.53% 股权，交易对价金额为 27,323.98 万元。仁新科技主要从事电子废弃物的拆解业务，属于国家政策重点支持的资源再生行业内的优质企业，其业务链完整，可以实现对如废弃电视机、冰箱、电脑等多种电子废弃物的资源化利用和无害化处置。
中山公用	业绩快报	190413	报告期内，公司营业利润 8.16 亿元，比去年同期下降 31.23%；利润总额 8.11 亿元，比去年同期下降 31.30%；归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元，比去年同期下降 36.58%；加权平均净资产收益率 5.63%，比去年同期下降 3.59%。
	一季度业绩预告		2019 年一季度归母净利润预计 2.78-3.26 亿元，同比增长 45-70%。
中原环保	年报	190413	2018 年公司实现营业收入 102,701.51 万元，较去年同期上升 5.19%；实现利润总额 50,431.11 万元，较去年同期上升 47.39%；实现净利润 41,545.93 万元，较去年同期上升 28.46%。
电力			
深圳能源	一季度业绩预告	190413	2019 年一季度预计归母净利两日内 3.3-4.3 亿元，同比增长 443-607.54%。
漳泽电力	业绩快报	190413	2018 年公司实现营业收入 112.3 亿元，同比增长 17.96%，归母净利润 3.19 亿元，同比增长 120.52%。
	业绩预告		2019 年一季度预计归母净利润 877-1077 万元，同比扭亏为盈。

皖能电力	业绩预告	190413	预计 2019 年一季度归属于母公司净利润约 11400 万元 -17000 万元，较上年同期上升约 32.93%-98.22%。
闽东电力	业绩预告	190413	2019 年一季度归母净利润 2000-3000 万元，同比扭亏为盈。
岷江水电	业绩快报	190413	2019 年一季度营业收入 2.25 亿元，同比下滑 0.03%，归母净利润 3819.76 万元，同比增长 3.51%。一季度售电量 6.78 亿千瓦时，同比增长 1.2%，平均电价 0.3320 元/千瓦时，同比下滑 0.87%。
环保			
伟明环保	减持可转债	190413	自 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 4 月 12 日期间，控股股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟明转债合计减少 670,000 张，占发行总量的 10%。
燃气			
大通燃气	业绩快报	190413	2018 年营业收入 6.31 亿元，同比增长 29.94%，归母净利润-1.86 亿元，同比转亏。
	业绩预告		2019 年一季度归母净利润 105-150 万元，同比扭亏为盈。
南京公用	业绩预告	190413	2019 年一季度归母净利润 650-850 万元，同比下降 85.47-88.89%。
金鸿控股	业绩预告	190413	2019 年一季度归母净利润亏损 7000-8000 万元，同比转亏。

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	2019-04-12			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	9.12	0.08	0.16	0.22	114.00	57.00	41.45	增持		
300203.SZ	聚光科技	28.93	0.99	1.34	1.68	29.22	21.59	17.22	买入		
300388.SZ	国祯环保	10.65	0.64	0.53	0.75	16.64	20.09	14.20	买入		
603588.SH	高能环境	11.75	0.29	0.49	0.64	40.52	23.98	18.36	增持		
300021.SZ	大禹节水	7.75	0.12	0.15	0.24	64.58	51.67	32.29	增持		
300190.SZ	维尔利	6.68	0.31	0.29	0.51	21.55	23.03	13.10	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中高能环境、维尔利 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。