

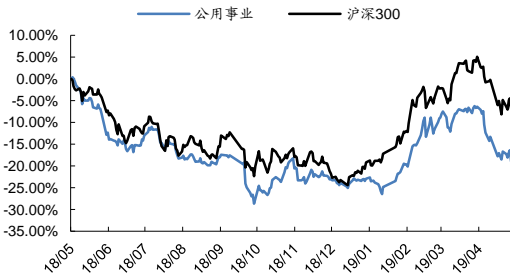
研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
证券分析师: 赵越 S0350518110003
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

重点流域及区域水环境治理加强,“无废城市”

正式启动

——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	0.8	-18.3
沪深300	-11.5	6.1	-6.5

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 城镇污水处理提质增效, 关注管网及短板投资》——2019-05-13
- 《环保及公用事业行业周报: 环保业绩放缓, 聚焦优质公司》——2019-05-06
- 《环保及公用事业行业周报: 节能环保财政支出持续扩大, 持续关注板块改善》——2019-04-22
- 《环保及公用事业行业周报: 环保融资环境有望持续改善, 关注农村领域》——2019-04-15
- 《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

投资要点:

■ 本周观点:

重点流域及区域水环境治理加强。近日生态环境部部署水环境治理, 提出全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣V类, 督促水环境治理工作滞后地市按期完成目标任务。当前长江流域总磷污染问题较为突出、农业面源污染严重, 渤海入海河流污染排放强度大、急需协同治污。关于治理目标, 生态环境部提出长江流域12个劣V类国控断面到2020年底必须全部消除, 需要加大治理的主要集中在湖北、云南等地。渤海区域要求到2020年底需全部消除10个入海河流的劣V类国控断面, 主要治理区域集中在天津、锦州、营口、秦皇岛、沧州、潍坊等城市。我们认为, 2020年是长江流域及渤海区域水环境治理的目标完成年, 因此2019年应为两区域治理需求大规模释放的时间。与此同时, 全国仍有部分省市水环境质量目标完成存在差距, 生态环境部将于每月公布水质情况、每季度公布工作滞后城市名单, 亦将督促各省市持续加强水环境治理, 建议关注国祯环保、博世科、中持股份等。

“无废城市”建设试点正式启动。近日, 生态环境部正式“无废城市”建设试点工作, 到2030年固废市场效益有望超过7万亿元, 其中主要“城市矿山”的回收价值可达到2.14万亿元, 乡村废物的资源化利用产生投资效益3.97万亿元, 重点工业固体废物资源化经济效益1.35万亿元, 固废及危废市场空间广阔, 2019-2020年有望成为试点城市加快建设期, 城市生活垃圾焚烧发电、危废处理处置、再生资源利用等细分领域有望迎来快速发展, 建议关注高能环境、中再资环等。

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。

【中再资环】再生资源龙头企业，再生资源行业发展前景广阔。

- 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	2019-05-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	9.8	0.16	0.23	0.3	61.25	42.61	32.67	增持
300203.SZ	聚光科技	22.66	1.33	1.68	2.09	17.04	13.49	10.84	买入
300388.SZ	国祯环保	9.14	0.51	0.71	0.94	17.92	12.87	9.72	买入
603588.SH	高能环境	9.71	0.49	0.64	0.83	19.82	15.17	11.70	增持
300422.SZ	博世科	9.91	0.66	0.93	1.23	15.02	10.66	8.06	增持
603903.SH	中持股份	20.5	0.83	1.29	1.72	24.70	15.89	11.92	增持
600217.SH	中再资环	6.19	0.23	0.28	0.33	26.91	22.11	18.76	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 重点流域及区域水环境治理加强，“无废城市” 正式启动	6
2.1、 重点流域及区域水环境治理加强	6
2.2、 “无废城市” 建设试点正式启动	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

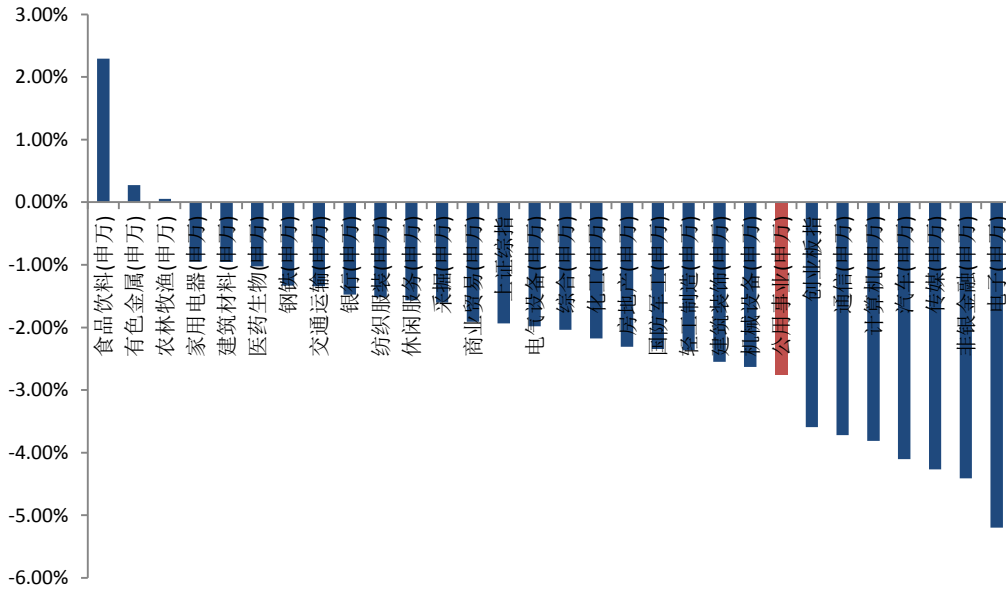
图表目录

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)	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、上周行业走势弱于大盘

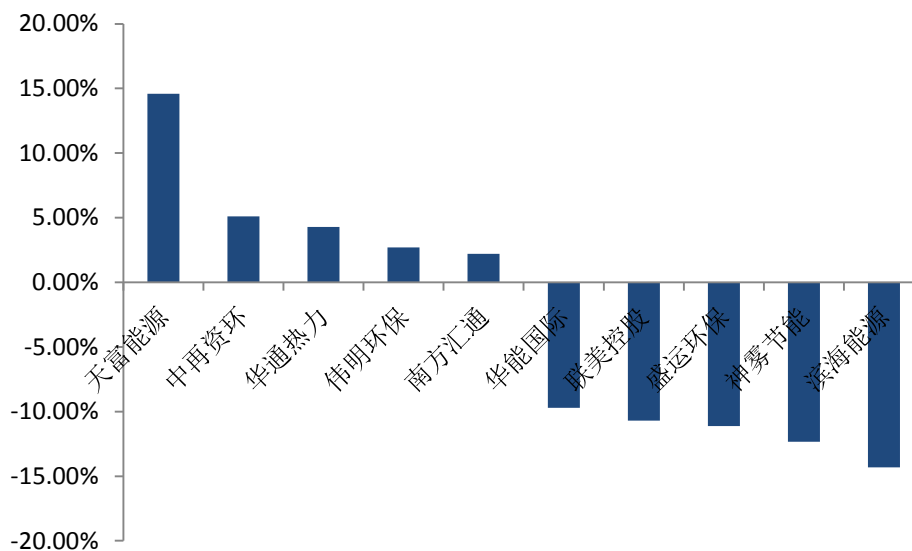
上周上证指数下跌 1.94%，申万公用事业指数下跌 2.75%。各细分板块均有不同程度下跌，其中环保工程及服务板块下跌 4.66%，燃气及电力板块分别下跌 2.53% 和 2.15%，水务板块下跌 2.07%。

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、重点流域及区域水环境治理加强，“无废城市”正式启动

2.1、重点流域及区域水环境治理加强

近日生态环境部部署水环境治理，提出全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣V类，督促水环境治理工作滞后地市按期完成目标任务。当前长江流域总磷污染问题较为突出、农业面源污染严重，渤海入海河流污染排放强度大、急需协同治污。关于治理目标，生态环境部提出长江流域12个劣V类国控断面到2020年底必须全部消除，需要加大治理的主要集中在湖北、云南等地。渤海区域要求到2020年底需全部消除10个入海河流的劣V类国控断面，主要治理区域集中在天津、锦州、营口、秦皇岛、沧州、潍坊等城市。我们认为，2020年是长江流域及渤海区域水环境治理的目标完成年，因此2019年应为两区域治理需求大规模释放的时间。与此同时，全国仍有部分省市水环境质量目标完成存在差距，生态环境部将于每月公布水质情况、每季度公布工作滞后城市名单，亦将督促各省市持续加强水环境治理，建议关注国祯环保、博世科、中持股份等。

2.2、“无废城市”建设试点正式启动

近日，生态环境部正式“无废城市”建设试点工作，到2030年固废市场效益有望超过7万亿元，其中主要“城市矿山”的回收价值可达到2.14万亿元，乡村废物的资源化利用产生投资效益3.97万亿元，重点工业固体废物资源化经济效益1.35万亿元，固废及危废市场空间广阔，2019-2020年有望成为试点城市加快建设期，城市生活垃圾焚烧发电、危废处理处置、再生资源利用等细分领域有望迎来快速发展，建议关注瀚蓝环境、高能环境、中再资环等。

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

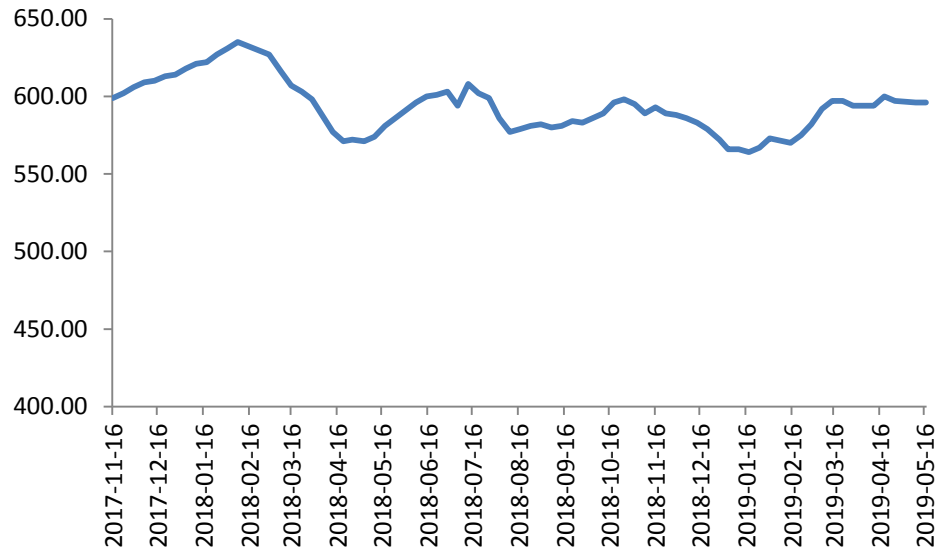
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价596元/吨，环比上期持平。中国电煤采购经理人指数49.97%，环比下降0.29个百分点，相较上周电煤市场整体位于收缩区间，供给涨幅有所收窄，需求继续增加。

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	596
上周	596
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			
电力			
节能风电	评级情况	190518	大公国际资信评估有限公司对公司跟踪评级结果为 AA+ 级, 评级展望为稳定。
	对外投资		投资建设中节能原平长梁沟 10 万千瓦风电场项目、东方华路德令哈 20 万千瓦风电场项目, 总投资额为 236,974.30 万元。
环保			
联泰环保	签订合同	190518	公司控股子公司湖南联泰嘉禾环境科技有限公司正式签订《嘉禾县黑臭水体整治及配套设施建设 PPP 项目合同》。
华测检测	员工持股计划修订	190518	公司首期员工持股计划实施延期, 存续期在原定终止日的基础上延长至 2021 年 8 月 18 日。本次员工持股计划决定取消已离职持有人参与资格, 同时新增曾啸虎等核心管理人员。
燃气			
中天能源	股东减持进展	190518	截止公告披露日, 奇力资本减持股份计划的减持区间已届满, 在此期间, 奇力资本通过集中竞价交易方式减持公司股份 13,657,700 股, 该减持计划尚未实施完毕。减持价格区间 4.77-5.14 元/股。

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	2019-05-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	9.8	0.16	0.23	0.3	61.25	42.61	32.67	增持
300203.SZ	聚光科技	22.66	1.33	1.68	2.09	17.04	13.49	10.84	买入
300388.SZ	国祯环保	9.14	0.51	0.71	0.94	17.92	12.87	9.72	买入
603588.SH	高能环境	9.71	0.49	0.64	0.83	19.82	15.17	11.70	增持
300422.SZ	博世科	9.91	0.66	0.93	1.23	15.02	10.66	8.06	增持
603903.SH	中持股份	20.5	0.83	1.29	1.72	24.70	15.89	11.92	增持
600217.SH	中再资环	6.19	0.23	0.28	0.33	26.91	22.11	18.76	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。