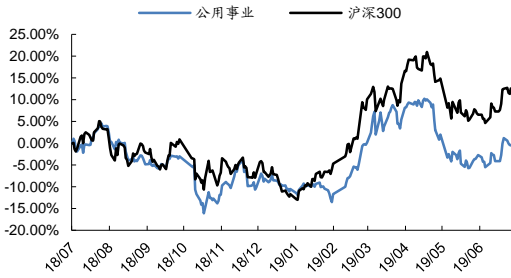


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
证券分析师: 赵越 S0350518110003  
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

## 水环境质量总体改善, 第二轮环保督察即将启动

### ——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	2.1	-5.8	-1.9
沪深300	5.4	-1.2	9.0

#### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 垃圾分类持续发酵, 关注环保行业新格局》——2019-06-24
- 《环保及公用事业行业周报: 电力生产放缓, 国家油气管网公司成立将近》——2019-06-16
- 《环保及公用事业行业周报: 资源循环利用加强, 垃圾分类有望加速推进》——2019-06-09
- 《环保及公用事业行业周报: 生态环境监测管理持续加强, 油气管网改革再进一步》——2019-06-03
- 《环保及公用事业行业周报: 江苏省化工园区整治目标严格明确, 工业节能诊断推进》——2019-05-26
- 《环保行业事件点评报告: 食品安全进一步加强, 利好检测服务与源头环境治理》——2019-05-21

#### 投资要点:

##### ■ 本周观点:

**水环境质量总体改善。**生态环境部通报2019年1-5月全国水环境目标任务完成情况, 水环境质量总体改善, I-III类水体比例同比增加5.4个百分点, 劣V类水体比例同比减少2.9个百分点, 但水污染防治工作不平衡, 部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东、甘肃等4省I-III类、劣V类水体比例均较年度目标存在明显差距。2019年5月15-24日, 生态环境部组织第一阶段统筹强化监督工作, 对13个省份116个城市1138个黑臭水体整治情况开展了现场核查, 发现362个黑臭水体829个问题, 其中38个城市黑臭水体消除比例低于80%, 结合渤海入海排污口和长江入河排污口排查整治, 我们认为水环境治理仍任重道远, 建议关注国祯环保等已参与长江流域等大型水环境治理项目的公司。

**第二轮环保督察即将启动。**中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》, 以党内法规的形式明确了环保督察的制度、程序、权责等, 从中央层面固化环保督察的相关规定, 显示环保督察将持续严格的决心。2019-2021年将利用三年时间对被督察对象开展新一轮督察, 主要聚焦污染防治攻坚战和高质量发展, 2022年开展督察“回头看”。与第一轮环保督察不同, 国务院有关部门和有关中央企业也作为督察对象, 同时要求坚决禁止“一刀切”现象, 坚决禁止紧急停工、紧急停业、紧急停产等简单粗暴的方式。新一轮环保督察即将启动, 将巩固第一轮环保督察效果, 同时聚焦污染防治攻坚战与大生态环保视角, 长远来看将对环保治理需求产生持续性影响。

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。

【国祯环保】区域环保龙头, 拿单能力及运营能力强。

【盈峰环境】在环卫装备及环卫服务领域具备竞争力。

【维尔利】餐厨及厨余垃圾处理设备龙头，受益垃圾分类持续推进。

- 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	2019-06-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000967.SZ	盈峰环境	7.4	0.29	0.47	0.57	25.52	15.74	12.98	买入
300012.SZ	华测检测	10.8	0.16	0.23	0.3	67.50	46.96	36.00	增持
300190.SZ	维尔利	7.73	0.29	0.44	0.6	26.66	17.57	12.88	买入
300388.SZ	国祯环保	9.43	0.51	0.71	0.94	18.49	13.28	10.03	买入

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、 水环境质量总体改善，第二轮环保督察即将启动.....	5
2.1、 水环境质量总体改善 .....	6
2.2、 第二轮环保督察即将启动 .....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格小幅上涨.....	6
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	8

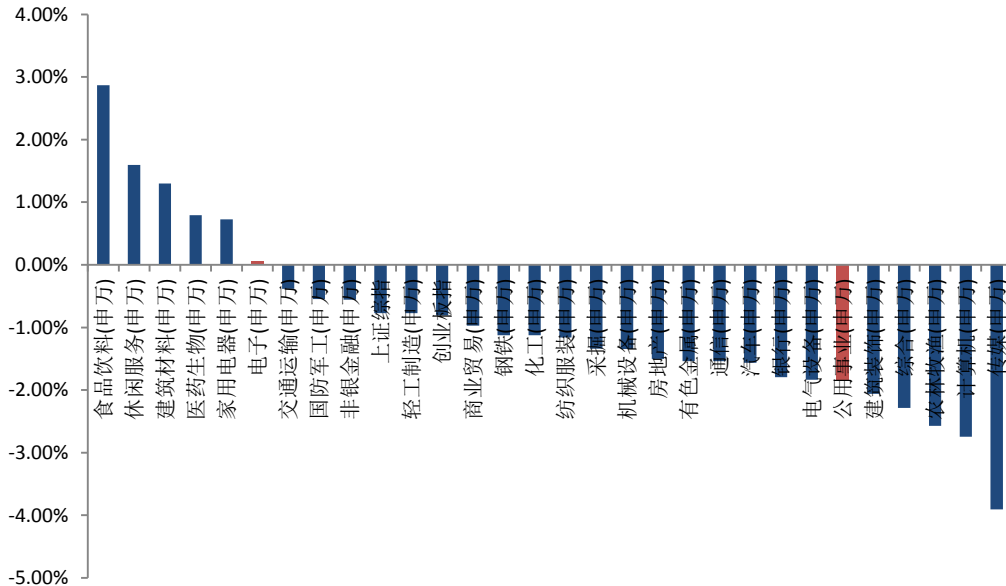
## 图表目录

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) .....	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、上周行业走势弱于大盘

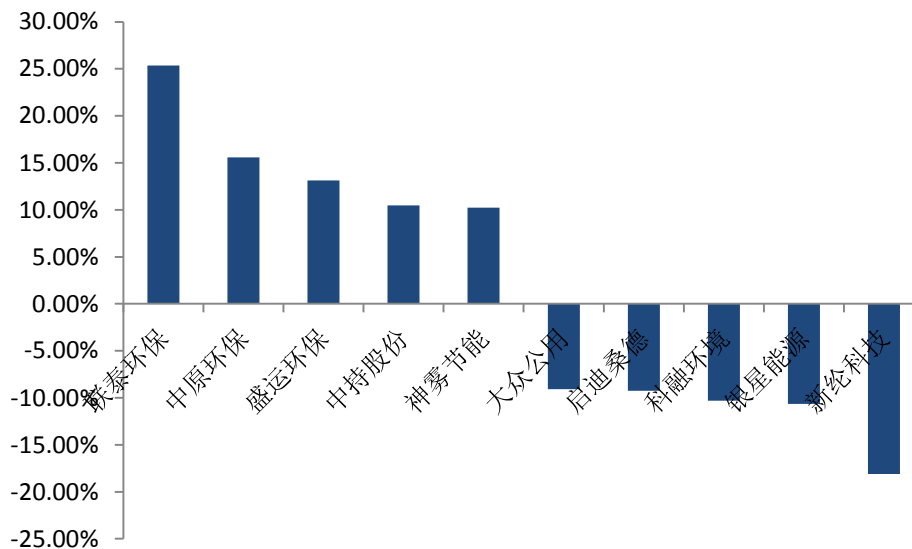
上周上证指数下跌 0.77%，申万公用事业指数下跌 1.84%。各细分板块均有不同程度下跌，其中燃气板块下跌 3.37%，环保工程及服务板块下跌 3.31%，水务及电力板块下跌 1.87%和 1.09%。

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、水环境质量总体改善，第二轮环保督察即将启动

## 2.1、水环境质量总体改善

生态环境部通报 2019 年 1-5 月全国水环境目标任务完成情况，水环境质量总体改善，I-III 类水体比例同比增加 5.4 个百分点，劣 V 类水体比例同比减少 2.9 个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。山西、吉林、广东、甘肃等 4 省 I-III 类、劣 V 类水体比例均较年度目标存在明显差距。2019 年 5 月 15-24 日，生态环境部组织第一阶段统筹强化监督工作，对 13 个省份 116 个城市 1138 个黑臭水体整治情况开展了现场核查，发现 362 个黑臭水体 829 个问题，其中 38 个城市黑臭水体消除比例低于 80%，结合渤海入海排污口和长江入河排污口排查整治，我们认为水环境治理仍任重道远，建议关注国祯环保等已参与长江流域等大型水环境治理项目的公司。

## 2.2、第二轮环保督察即将启动

中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》，以党内法规的形式明确了环保督察的制度、程序、权责等，从中央层面固化环保督察的相关规定，显示环保督察将持续严格的决心。2019-2021 年将利用三年时间对被督察对象开展新一轮督察，主要聚焦污染防治攻坚战和高质量发展，2022 年开展督察“回头看”。与第一轮环保督察不同，国务院有关部门和有关中央企业也作为督察对象，同时要求坚决禁止“一刀切”现象，坚决禁止紧急停工、紧急停业、紧急停产等简单粗暴的方式。新一轮环保督察即将启动，将巩固第一轮环保督察效果，同时聚焦污染防治攻坚战与大生态环保视角，长远来看将对环保治理需求产生持续性影响。

维持公用环保行业“推荐”评级。

## 3、行业数据监测——煤炭价格小幅上涨

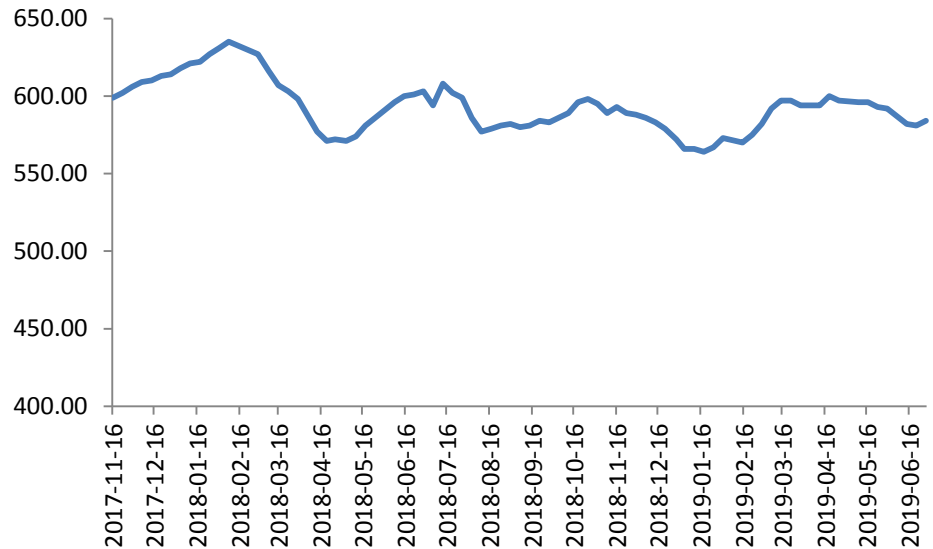
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 584 元/吨，环比上期上涨 3 元/吨。中国电煤采购经理人指数 50.23%，环比上升 0.32 个百分点，电煤市场整体位于扩张区间，供给及需求均有增加但增幅收窄，电煤库存继续增加且增幅有所扩大。

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	584
上周	581
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
<b>水务</b>			
国中水务	终止特许经营权	190629	公司控股子公司青海雄越环保科技有限公司于近期收到西宁市水务局出具的《关于终止西宁市第二污水处理厂特许经营权的通知》，西宁市政府依据西宁市城市总体规划的要求，拟于 2019 年 6 月 30 日终止与青海污水签署的《西宁市第二污水处理厂一期工程特许经营协议》，终止后欠费及补偿金合计人民币 7,677 万元（不含 250 万元运营保证金）。
<b>电力</b>			
广安爱众	对外投资	190629	公司全资子公司四川省华蓥爱众水务有限公司以现金方式认缴出资 1000 万元，设立全资子公司华蓥爱众乡镇水务，解决华蓥乡镇供水不足问题，整合华蓥供水市场、探索供水业务城乡一体化。
京能电力	机组投产	190629	公司下属控股公司内蒙古岱海发电有限责任公司一期 2X630MW 两台机组于 2017 年 10 月 31 日停运，实施水冷改空冷、节能升级、降低污染物排放等技术改造工作。目前两台机组均已通过 168 小时试运行，并恢复商业运营。
<b>环保</b>			
启迪桑德	申请授信额度	190629	公司控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过 93,800 万元综合授信额度，其中不超过 32,000 万元用于补充公司日常经营流动资金，包括流动资金贷款、保函、信用证、承兑汇票、融资租赁、保理等业务，期限不超过 5 年；不超过 61,800 万元用于中长期项目贷款、融资租赁等业务，期限不超过 20 年。

	引入战略投资者		公司全资子公司启迪桑德水务有限公司向农银金融资产投资有限公司转让 25.86% 股权，转让对价 5 亿元。
中电环保	签订合同	190629	公司中标为南京分布式智慧水体净化岛项目，合同总额约为人民币 2.36 亿元，合同运营期 3 年。
久吾高科	项目联合申请	190629	公司与南京工业大学等单位联合申报国家“水资源高效开发利用”重点专项计划——“基于膜集成技术的工业废水近零排放及资源化研究与示范”项目，并与南工大签署《“基于膜集成技术的工业废水近零排放及资源化研究与示范”项目联合申请协议》。项目拟申请国家专项经费 2,000 万元，公司作为合作单位拟分配的专项经费为 410 万元，占拟申请专项总经费的 20.5%。
天瑞仪器	收购少数股权	190629	公司筹划收购控股子公司上海磐合科学仪器股份有限公司的少数股东股权。磐合科仪拟申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。

燃气

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	2019-06-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000967.SZ	盈峰环境	7.4	0.29	0.47	0.57	25.52	15.74	12.98	买入
300012.SZ	华测检测	10.8	0.16	0.23	0.3	67.50	46.96	36.00	增持
300190.SZ	维尔利	7.73	0.29	0.44	0.6	26.66	17.57	12.88	买入
300388.SZ	国祯环保	9.43	0.51	0.71	0.94	18.49	13.28	10.03	买入



## 【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。