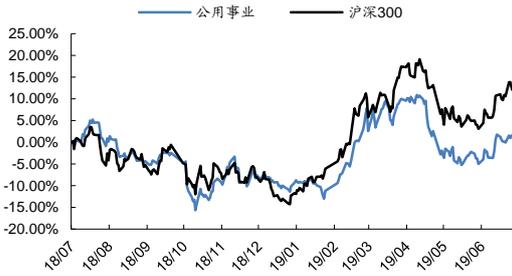


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
证券分析师: 赵越 S0350518110003
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

黑臭水体与 VOCs 治理提速

——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	6.6	-7.9	2.7
沪深 300	9.2	-4.2	15.7

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 水环境质量总体改善, 第二轮环保督察即将启动》——2019-07-01
- 《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:

黑臭水体治理将加速推进。生态环境部公布2019年统筹强化监督(第一阶段)黑臭水体专项排查情况, 此次专项排查以长江经济带城市为重点, 对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展现场排查。全国259个地级城市黑臭水体数量1807个, 消除比例72.1%, 其中长江经济带98个地级城市黑臭水体数量1048个, 消除比例74.4%。整体完成情况较好, 但仍有77个城市黑臭水体消除比例低于80%, 19个城市消除比例为0。财政部近日印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》, 强调补助资金将专门用于包括城市黑臭水体治理示范在内的水环境治理相关项目, 结合此次黑臭水体专项排查, 以及住建部在《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》中提出的基本消除黑臭水体目标, 我们认为黑臭水体治理仍将加速推进, 建议关注国祯环保、中持股份等。

VOCs 治理提速。生态环境部近日印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》, 要求到2020年建立健全VOCs污染防治管理体系, 重点区域和行业VOCs治理取得明显成效, 完成“十三五”规划确定的VOCs排放量下降10%的目标任务。方案明确了石化、化工、工业涂装、包装印刷、油品储运销、工业园区和产业集群等六大重点行业的VOCs综合治理任务, 尤其是京津冀及周边、长三角、汾渭平原等三大重点区域。文件中明确要求2020年前要完成VOCs排放量下降的目标, 相关的监测与治理需求有望加速, 建议关注监测相关的聚光科技, 收购都乐制进军油气领域VOCs治理的维尔利。

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。

【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	2019-07-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300203.SZ	聚光科技	23.96	1.33	1.68	2.09	18.02	14.26	11.46	买入
300012.SZ	华测检测	10.55	0.16	0.23	0.3	65.94	45.87	35.17	增持
300190.SZ	维尔利	9.12	0.29	0.44	0.6	31.45	20.73	15.20	买入
300388.SZ	国祯环保	10.85	0.51	0.71	0.94	21.27	15.28	11.54	买入
603903.SH	中持股份	16.2	0.83	1.29	1.72	19.52	12.56	9.42	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 上周行业走势强于大盘	5
2、 黑臭水体与 VOCs 治理提速.....	6
2.1、 黑臭水体治理将加速推进.....	6
2.2、 VOCs 治理提速.....	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

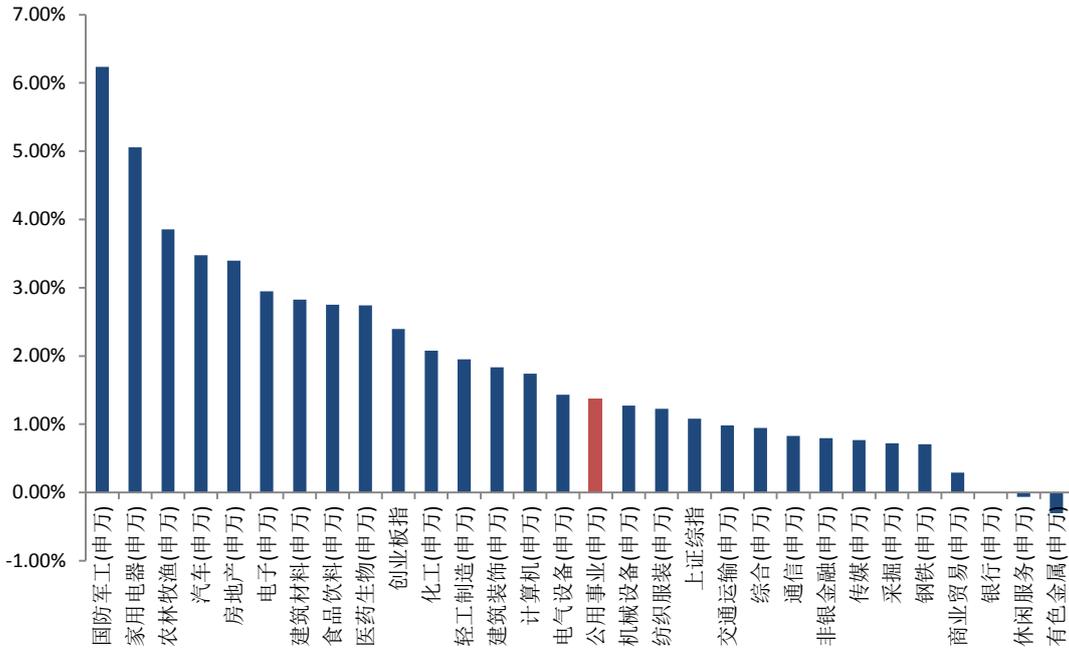
图表目录

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)	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、上周行业走势强于大盘

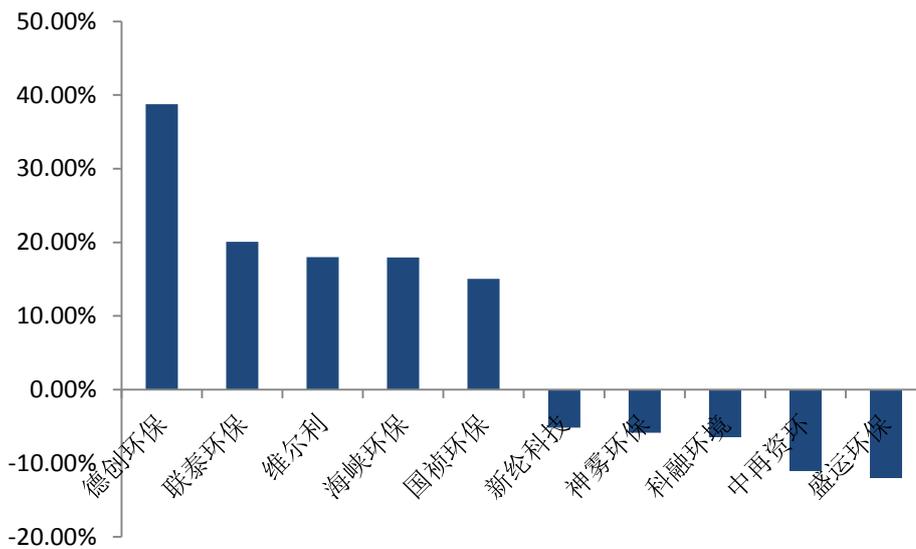
上周上证指数上涨 1.08%，申万公用事业指数上涨 1.37%。各细分板块均有不同程度上涨，其中水务板块上涨 4.9%，环保工程及服务板块上涨 1.21%，电力及燃气板块分别上涨 1.12%和 0.49%。

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、黑臭水体与 VOCs 治理提速

2.1、黑臭水体治理将加速推进

生态环境部公布 2019 年统筹强化监督（第一阶段）黑臭水体专项排查情况，此次专项排查以长江经济带城市为重点，对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展现场排查。全国 259 个地级城市黑臭水体数量 1807 个，消除比例 72.1%，其中长江经济带 98 个地级城市黑臭水体数量 1048 个，消除比例 74.4%。整体完成情况较好，但仍有 77 个城市黑臭水体消除比例低于 80%，19 个城市消除比例为 0%。财政部近日印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，强调补助资金将专门用于包括城市黑臭水体治理示范在内的水环境治理相关项目，结合此次黑臭水体专项排查，以及住建部在《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》中提出的基本消除黑臭水体目标，我们认为黑臭水体治理仍将加速推进，建议关注国祯环保、中持股份等。

2.2、VOCs 治理提速

生态环境部近日印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》，要求到 2020 年建立健全 VOCs 污染防治管理体系，重点区域和行业 VOCs 治理取得明显成效，完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10% 的目标任务。方案明确了石化、化工、工业涂装、包装印刷、油品储运销、工业园区和产业集群等六大重点行业的 VOCs 综合治理任务，尤其是京津冀及周边、长三角、汾渭平原等三大重点区域。文件中明确要求 2020 年前要完成 VOCs 排放量下降的目标，相关的监测与治理需求有望加速，建议关注监测相关的聚光科技，收购都乐制进军油气领域 VOCs 治理的维尔利。

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

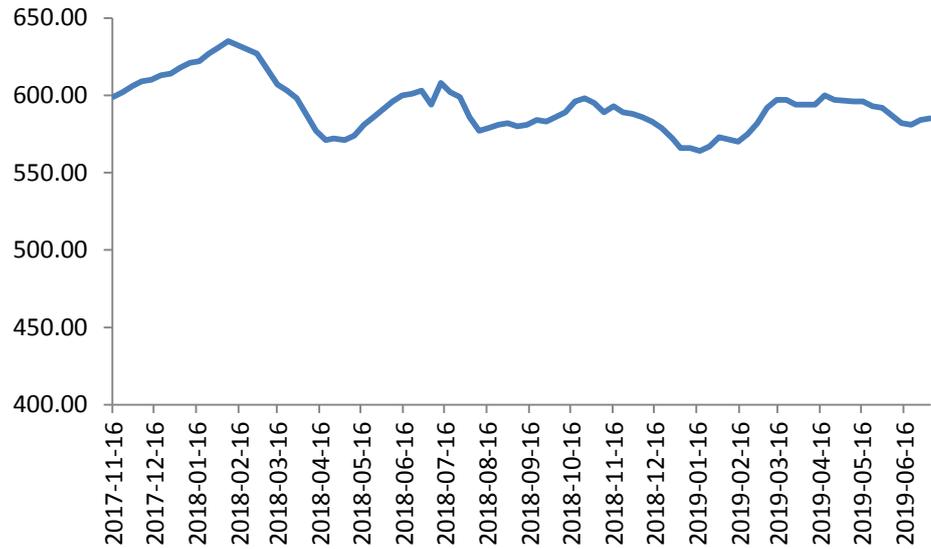
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 585 元/吨，环比上期小幅上涨 1 元/吨。中国电煤采购经理人指数 50.82%，环比上升 0.99 个百分点，电煤市场整体位于扩张区间，供给及需求均有增加且增幅有所扩大，电煤库存继续增加但增幅略有收窄。

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	585
上周	584
环比	1

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			
广州发展	调整价格	190706	调整广州市行政区域内的管道天然气配气价格及非居民销售价格。高压配气价格为 0.19 元/立方米, 中低压配气价格为 0.81 元/立方米。中低压非居民销售价格为 3.46 元/立方米。上述价格均为基准价格 (含税), 供需双方可以基准价格为基础, 在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定价格。
长源电力	电量完成情况	190706	2019 年 4 月 1 日-6 月 30 日, 公司所属发电企业累计完成发电量 33.87 亿千瓦时, 上网电量 31.62 亿千瓦时, 较去年同期分别增长 6.88%、6.72%。
环保			
启迪桑德	子公司发行债券	190706	公司全资子公司浦华环保有限公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者非公开发行不超过 5 亿元创新创业公司债券, 非公开发行双创公司债的期限不超过 3 年 (含 3 年), 由启迪桑德提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
	对外投资		公司于近期中标江西南昌环卫公厕管护及园林绿化等项目。根据项目实施所需, 公司拟在江西省南昌市对外投资设立全资子公司, 公司名称拟定为“江西省赣邑博环保有限公司”赣邑博环保注册资本为人民币 500 万元, 公司出资人民币 500 万元, 占其注册资本的 100%。

久吾高科	减持完成	190706	公司董事刘飞2019年7月4日集中竞价减持公司股份80,000股,减持均价21.74元/股。
中国天楹	业绩预告	190706	2019年上半年归母净利润预计2-2.3亿元,同比增长129.21-163.59%。与上年同期重组后调整相比,增长5.53-21.35%。
先河环保	业绩预告	190706	2019年上半年归母净利润预计9140-9900万元,同比增长20-30%。
中环环保	项目预中标	190706	中铁四局集团有限公司和公司组成的联合体为衢州市城东污水处理厂(三期)施工总承包+运营工程中标候选人,中标价3.16亿元。其中,工程施工总承包报价为196725365元,运营期运营服务费报价为119355000元,工期300个日历天。
伟明环保	减持可转债	190706	自2019年6月26日至2019年7月5日期间,控股股东及一致行动人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%。截至本公告披露日,公司控股股东伟明集团有限公司及其一致行动人温州市嘉伟实业有限公司、项光明先生、王素勤女士、朱善银先生、朱善玉先生、章锦福先生、章小建先生、陈少宝先生合计持有伟明转债2,578,870张,占本次发行总量的38.49%。
燃气			
新天然气	减持计划	190706	公司副总经理兼董事会秘书王彬拟于2019年7月29日-2020年1月25日期间,按市场价格竞价交易减持不超过25万股。

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	2019-07-05		EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E		
300203.SZ	聚光科技	23.96	1.33	1.68	2.09	18.02	14.26	11.46	买入	
300012.SZ	华测检测	10.55	0.16	0.23	0.3	65.94	45.87	35.17	增持	
300190.SZ	维尔利	9.12	0.29	0.44	0.6	31.45	20.73	15.20	买入	
300388.SZ	国祯环保	10.85	0.51	0.71	0.94	21.27	15.28	11.54	买入	
603903.SH	中持股份	16.2	0.83	1.29	1.72	19.52	12.56	9.42	增持	

【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。