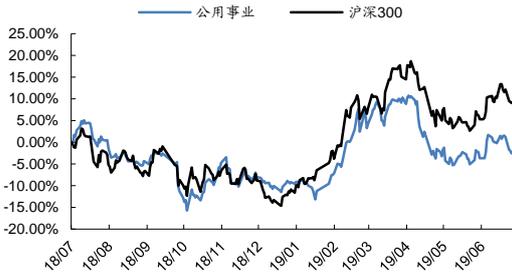


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
证券分析师: 赵越 S0350518110003  
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

## 关注中报预期业绩优良的细分板块及公司

### ——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	1.3	-11.5	-2.6
沪深300	4.2	-4.5	9.0

#### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 黑臭水体与VOCs治理提速》——2019-07-08
- 《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:

关注中报预期业绩优良的细分板块及公司。截至2019年7月13日, 国海环保(含园林)监测上市公司中有49家披露2019年上半年业绩预告, 预计实现归母净利润8.85-18.36亿元, 中值为13.61亿元。同口径比较同比2018年上半年大幅下滑69.4%。东方园林、神雾环保、天翔环境等亏损严重; 碧水源、三聚环保、蒙草生态等同比下滑严重。监测检测板块上市公司业绩同比增速普遍超过20%, 博世科、维尔利、中环环保、旺能环境、高能环境、杭州园林等表现较好, 归母净利润同比增速在30-40%之间。从已有数据看, 环保板块整体业绩同比增速仍呈现下滑态势, 但值得关注的是, 商业模式与现金流良好的细分板块及上市公司业绩表现超越行业平均, 建议关注业绩表现较好的聚光科技、华测检测、安车检测、维尔利、高能环境、中环环保等。

农村污水处理提速。农业农村部等9部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》, 提出到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础和条件的地区, 农村生活污水治理率明显提高; 有较好基础、基本具备条件的中西部地区, 农村生活污水乱排乱放得到有效管控; 偏远及经济欠发达等地区, 农村生活污水乱排乱放现象明显减少。合理选择污染治理与资源利用相结合、集中与分散相结合的建设模式和处理工艺等。推进农村黑臭水体治理, 恢复水生态。根据农业农村部的调查, 目前全国有近30%的农户生活污水得到处理, 2019年上半年全国新开工建设农村生活污水处理设施8万多座。预计2019年下半年至2020年, 农村生活污水治理需求将有较大提升, 建议关注在东部等发达地区有项目布局的国祯环保、大禹节水、联泰环保等。

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。

【国祯环保】区域环保龙头，拿单能力及运营能力强。

【聚光科技】环境监测龙头，关注行业景气度持续向上。

- 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	2019-07-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	10.51	0.16	0.23	0.3	65.69	45.7	35.03	增持
300021.SZ	大禹节水	5.86	0.13	0.24	0.34	45.08	24.42	17.24	增持
300190.SZ	维尔利	8.06	0.29	0.44	0.6	27.79	18.32	13.43	买入
300203.SZ	聚光科技	22.97	1.33	1.68	2.09	17.27	13.67	10.99	买入
300388.SZ	国祯环保	10.28	0.51	0.71	0.94	20.16	14.48	10.94	买入
300572.SZ	安车检测	47.19	1.04	1.62	2.28	45.38	29.13	20.7	增持
300692.SZ	中环环保	14.22	0.38	0.42	0.46	37.42	33.86	30.91	增持
603588.SH	高能环境	10.62	0.49	0.64	0.83	21.67	16.59	12.8	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、 关注中报预期业绩优良的细分板块及公司，农村污水处理提速 .....	6
2.1、 关注中报预期业绩优良的细分板块及公司 .....	6
2.2、 农村污水处理提速 .....	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 .....	9

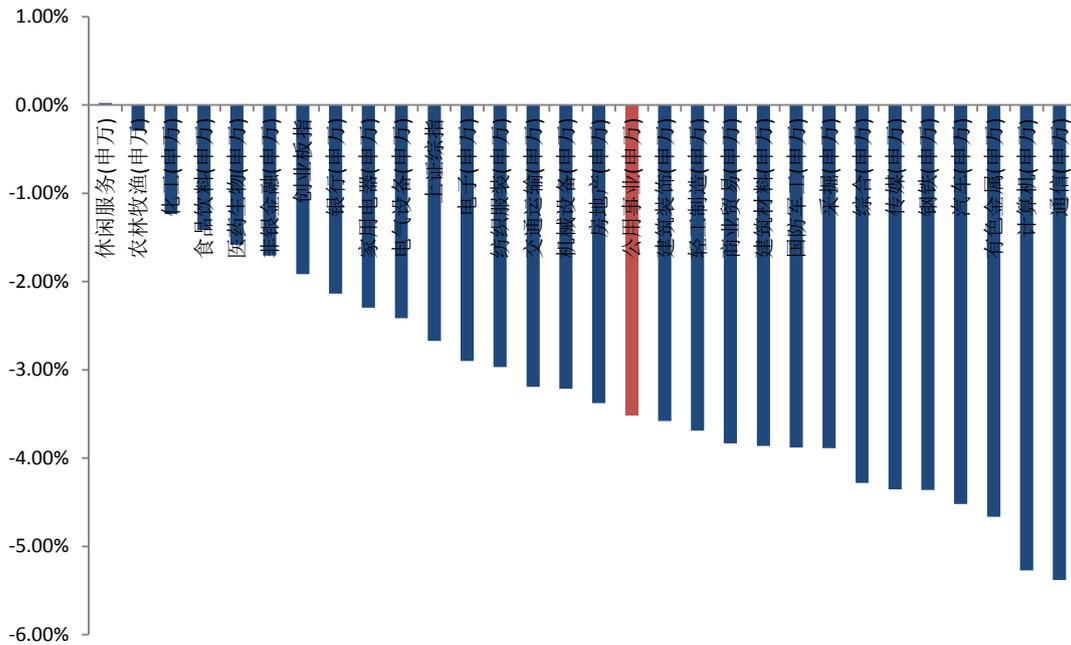
## 图表目录

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 .....	9

## 1、上周行业走势弱于大盘

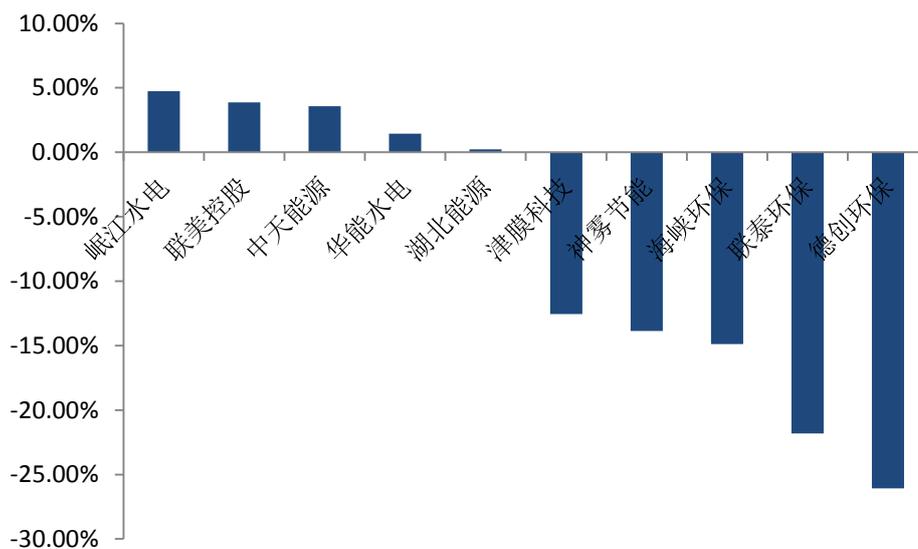
上周上证指数下跌 2.67%，申万公用事业指数下跌 3.52%。各细分板块均有不同程度下跌，其中环保工程及服务板块下跌 6.4%，水务板块下跌 5.56%，燃气及电力板块分别下跌 3.13%和 2.39%。

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、关注中报预期业绩优良的细分板块及公司，农村污水治理提速

### 2.1、关注中报预期业绩优良的细分板块及公司

截至 2019 年 7 月 13 日，国海环保(含园林)监测上市公司中有 49 家披露 2019 年上半年业绩预告，预计实现归母净利润 8.85-18.36 亿元，中值为 13.61 亿元。同口径比较同比 2018 年上半年大幅下滑 69.4%。东方园林、神雾环保、天翔环境等亏损严重；碧水源、三聚环保、蒙草生态等同比下滑严重。监测检测板块上市公司业绩同比增速普遍超过 20%，博世科、维尔利、中环环保、旺能环境、高能环境、杭州园林等表现较好，归母净利润同比增速在 30-40%之间。从已有数据看，环保板块整体业绩同比增速仍呈现下滑态势，但值得关注的是，商业模式与现金流良好的细分板块及上市公司业绩表现超越行业平均，建议关注业绩表现较好的聚光科技、华测检测、安车检测、维尔利、高能环境、中环环保等。

### 2.2、农村污水治理提速

农业农村部等 9 部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》，提出到 2020 年东部地区、中西部城市近郊区等有基础和条件的地区，农村生活污水治理率明显提高；有较好基础、基本具备条件的中西部地区，农村生活污水乱排乱放得到有效管控；偏远及经济欠发达等地区，农村生活污水乱排乱放现象明显减少。合理选择污染治理与资源利用相结合、集中与分散相结合的建设模式和处理工艺等。推进农村黑臭水体治理，恢复水生态。根据农业农村部的调查，目前全国有近 30%的农户生活污水得到处理，2019 年上半年全国新开工建设农村生活污水处理设施 8 万多座。预计 2019 年下半年至 2020 年，农村生活污水治理需求将有较大提升，建议关注在东部等发达地区有项目布局的国祯环保、大禹节水、联泰环保等。

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 588 元/吨，环比上期小幅上涨 3 元/吨。中国电煤采购经理人指数 49.52%，环比下降 1.3 个百分点，电煤市场整体位于收缩区间，供给量继续增加且增幅扩大，需求由增转降，电煤库存继续增加而增幅有所扩大。

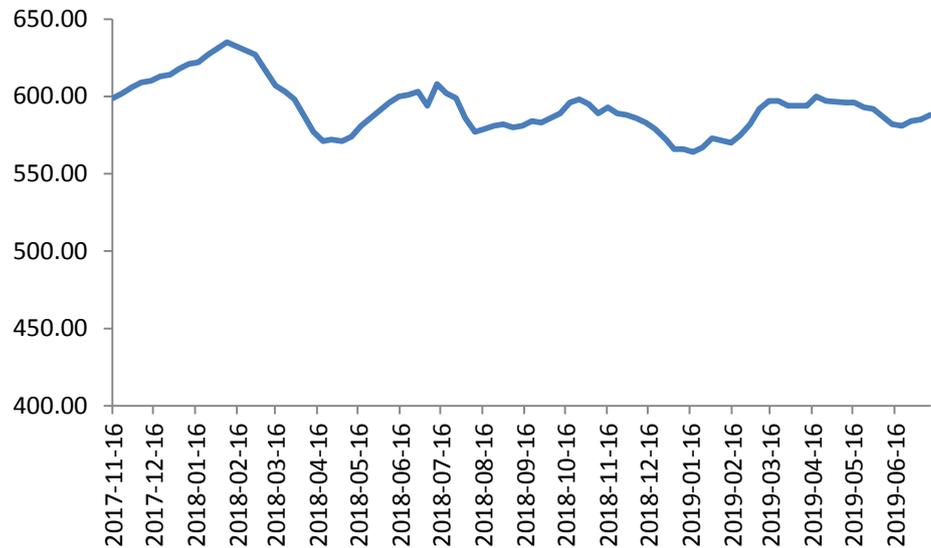
表 1: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数环比情况

时间周期	CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数
本周	588

上周	585
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>			
首创股份	超短融发行	190713	实际发行总额为人民币 5 亿元, 期限 180 日, 兑付日 2020 年 1 月 7 日, 票面利率 2.85%。
<b>电力</b>			
国电电力	上网电价调整	190713	浙江省统调燃煤机组上网电价下调 1.07 分/千瓦时 (含税), 公司北仑第一、第三发电有限公司、国华浙能发电有限公司、舟山发电有限公司电价相应下调, 出舟山电价为 0.3771 元/千瓦时外, 其余公司上网电价为 0.3746 元/千瓦时。
皖能电力	业绩预告	190713	预计公司 2019 年上半年归属于上市公司股东净利润约 27000 万元-40000 万元, 较上年同期上升约 91.85%-184.22%。
深圳能源	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 8-10 亿元, 同比增长 48.97-86.21%。
	项目中标		中标大连市中心城区生活垃圾焚烧发电二期工程 PPP 项目, 中标价格 11.11 元/吨, 特许经营期 27 年 (含 2 年建设期), 处理生活垃圾总规模为 2250 吨/日, 建设规模为 3 条额定处理能力为 750 吨/天机械炉排炉焚烧线及烟

			气处理系统，配套 2 台 20MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组。
豫能控股	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 2200-3300 万元，较上年亏损 3.12 亿元相比，较大幅度扭亏。
粤电力 A	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 5.4-6.75 亿元，同比 20.31-50.39%。
	电量完成情况		2019 年上半年，公司累计完成合并报表口径发电量 333.43 亿千瓦时，同比减少 13.20%；其中煤电完成 279.16 亿千瓦时，同比减少 19.78%，气电完成 49.09 亿千瓦时，同比增加 52.33%，风电完成 3.81 亿千瓦时，同比增加 42.51%，水电完成 1.37 亿千瓦时，同比增加 8.44%。累计完成合并报表口径上网电量 315.23 亿千瓦时，同比减少 13.18%。
穗恒运	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 2.5-2.7 亿元，同比增长 550-600%。
<b>环保</b>			
东方园林	业绩预告	190713	2019 年 1-6 月份预计亏损金额为 55,000 万元 - 75,000 万元。
天翔环境	业绩预告	190713	2019 年上半年亏损 4.15-4.1 亿元。
环能科技	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 3508.5-4884.39 万元，同比下降 29-49%。
天壕环境	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 3850-4950 万元，同比增长 2.07-31.24%。
神雾环保	业绩预告	190713	2019 年上半年亏损 8.75-8.8 亿元。
三聚环保	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 2500-4500 万元，同比下降 96.29-97.94%。
碧水源	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 0-3650.98 万元，同比下降 90-100%。
大禹节水	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 6105.31-7215.36 万元，同比增长 10-30%。
汉威科技	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 8334.61-9001.38 万元，同比增长 25-35%。
理工环科	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 9691.11-10466.4 万元，同比增长 25-35%。
杭州园林	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 3185.16-3307.66 万元，同比增长 30-35%。
科融环境	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 8800-9300 万元。
盛运环保	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润亏损 1.8-1.85 亿元。
聚光科技	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 1.94-2.28 亿元，同比增长 15-35%。
中环环保	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 2531.02-3221.3 万元，同比增长 10-40%。
伟明环保	经营数据	190713	2019 年第二季度，公司及下属相关子公司合计完成发电量 45,698.45 万度，上网电量 37,327.15 万度，平均上网电价 0.638 元/度，垃圾入库量 130.82 万吨（含生活、

			餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量 125.84 万吨)。2019 年上半年，公司及下属相关子公司合计完成累计发电量 87,938.40 万度，累计上网电量 71,965.58 万度，平均上网电价 0.638 元/度，累计完成已结算电量 54,326.31 万度，累计垃圾入库量 251.08 万吨(含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量 241.57 万吨)。
<b>燃气</b>			
蓝焰控股	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润 3.3-3.5 亿元，同比增长 0.25-6.33%。
金鸿控股	业绩预告	190713	2019 年上半年归母净利润亏损 1.1-1.5 亿元，同比下降 160.44-182.42%。

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	2019-07-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	10.51	0.16	0.23	0.3	65.69	45.7	35.03	增持
300021.SZ	大禹节水	5.86	0.13	0.24	0.34	45.08	24.42	17.24	增持
300190.SZ	维尔利	8.06	0.29	0.44	0.6	27.79	18.32	13.43	买入
300203.SZ	聚光科技	22.97	1.33	1.68	2.09	17.27	13.67	10.99	买入
300388.SZ	国祯环保	10.28	0.51	0.71	0.94	20.16	14.48	10.94	买入
300572.SZ	安车检测	47.19	1.04	1.62	2.28	45.38	29.13	20.7	增持
300692.SZ	中环环保	14.22	0.38	0.42	0.46	37.42	33.86	30.91	增持
603588.SH	高能环境	10.62	0.49	0.64	0.83	21.67	16.59	12.8	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。