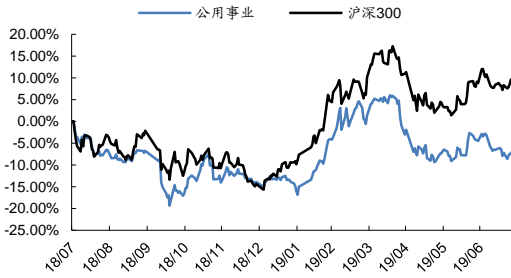


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

水质稳步改善, 重污染停限产拟分类实施

——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	-2.6	-6.1	-6.9
沪深300	0.9	-0.8	9.6

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 关注中西部污水垃圾设施完善, 工业园区试点第三方治理》——2019-07-22

《环保及公用事业行业周报: 关注中报预期业绩优良的细分板块及公司》——2019-07-15

《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》——

投资要点:

■ 本周观点:

水质稳步改善, 但仍需关注短板。生态环境部公布2018年度《水污染防治行动计划》重点任务实施情况, 截至2018年底全国97.4%的省级及以上工业集聚区建成污水集中处理设施并安装自动在线监控装置; 全国城镇建成运行污水处理厂4332座, 污水处理能力1.95亿立方米/日。2018年全国地表水国控断面水质优良(I-III类)、丧失使用功能(劣V类)比例分别为71.0%、6.7%, 分别比2015年提高6.5个百分点、降低2.1个百分点, 水质改善明显。但东、中西部地区以及城乡地区之间污水设施建设差距依然存在, 氮磷等营养物质控制、流域水生态保护等方面还存在短板, 建议关注兴蓉环境、瀚蓝环境、国祯环保等。

重污染停限产拟分类实施。生态环境部将制定重污染天气重点行业应急减排措施技术指南, 拟按照工艺装备、有组织排放限值、无组织控制措施、运输方式等多个环保绩效指标, 将企业分为A、B、C三类, 分别采取不同重污染预警等级应对措施和力度, 指导企业合理安排生产。其中全面达到超低排放的企业列为A级, 这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施。分级环境监管将有效降低环保对经济正常运行带来的冲击, 全面达到超低排放的A级企业将不受冬季重污染限产或停产措施, 有望催生企业超低排放改造需求, 建议关注龙净环保。

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。

■ 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。

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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000598.SZ	兴蓉环境	4.74	0.33	0.37	0.41	14.32	12.81	11.56	未评级
300012.SZ	华测检测	11.35	0.16	0.23	0.3	70.94	49.35	37.83	增持
300388.SZ	国祯环保	9.63	0.51	0.57	0.73	18.88	16.89	13.19	增持
600323.SH	瀚蓝环境	17.35	1.14	1.19	1.47	15.22	14.58	11.8	增持
600388.SH	龙净环保	12.6	0.75	0.84	0.95	16.8	15.0	13.26	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (其中兴蓉环境盈利预测取自 wind 一致预期)

内容目录

1、 上周行业走势弱于大盘	5
2、 水质稳步改善，重污染停限产拟分类实施	6
2.1、 水质稳步改善，但仍需关注短板	6
2.2、 重污染停限产拟分类实施	6
3、 行业数据监测——煤炭价格继续下跌	6
4、 个股动态	7
5、 风险提示	8

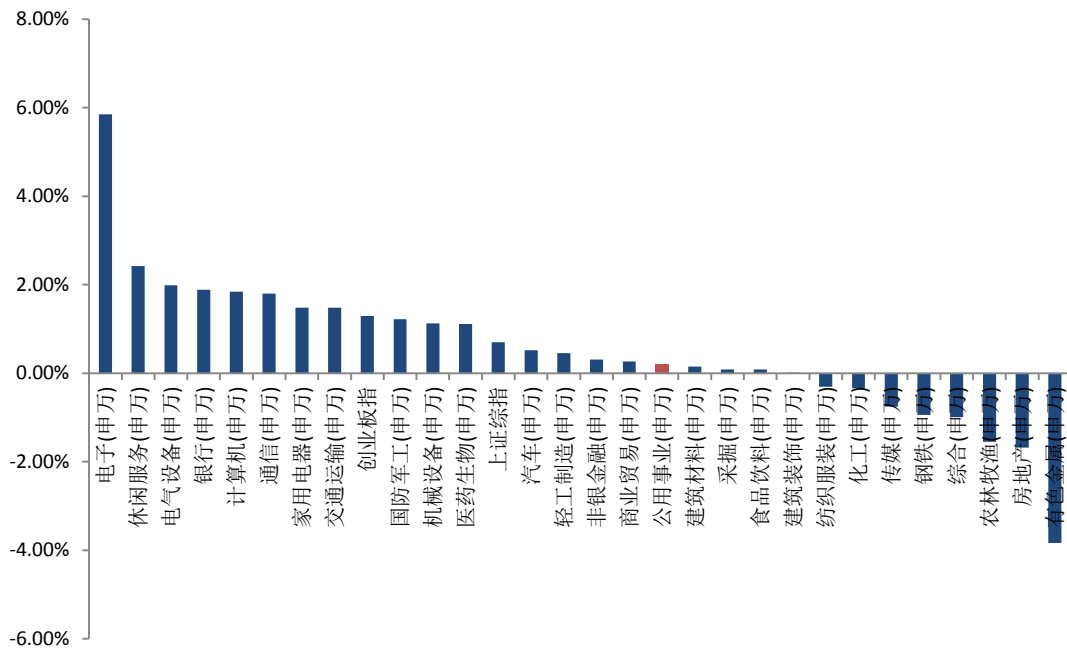
图表目录

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

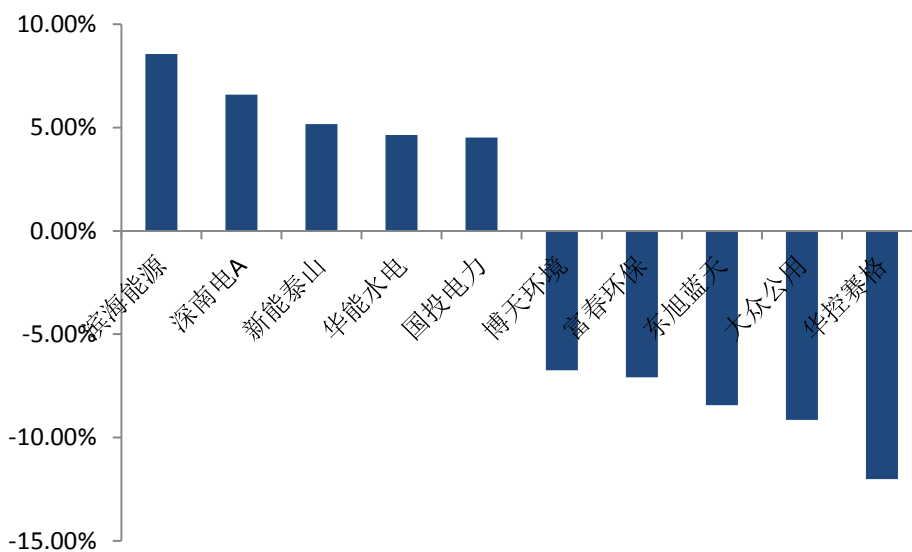
上周上证指数上涨 0.70%，申万公用事业指数上涨 0.21%。除电力板块上涨 1.09% 以外，其余各细分板块均有不同程度下跌，其中环保工程及服务板块下跌 1.21%，水务板块下跌 0.54%，燃气板块下跌 3.29%。

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、水质稳步改善，重污染停限产拟分类实施

2.1、水质稳步改善，但仍需关注短板

生态环境部公布 2018 年度《水污染防治行动计划》重点任务实施情况,截至 2018 年底全国 97.4%的省级及以上工业集聚区建成污水集中处理设施并安装自动在线监控装置;全国城镇建成运行污水处理厂 4332 座,污水处理能力 1.95 亿立方米/日。2018 年全国地表水国控断面水质优良 (I-III 类)、丧失使用功能 (劣 V 类) 比例分别为 71.0%、6.7%, 分别比 2015 年提高 6.5 个百分点、降低 2.1 个百分点,水质改善明显。但东、中西部地区以及城乡地区之间污水设施建设差距依然存在,氮磷等营养物质控制、流域水生态保护等方面还存在短板,建议关注兴蓉环境、瀚蓝环境。

2.2、重污染停限产拟分类实施

生态环境部将制定重污染天气重点行业应急减排措施技术指南,拟按照工艺装备、有组织排放限值、无组织控制措施、运输方式等多个环保绩效指标,将企业分为 A、B、C 三类,分别采取不同重污染预警等级应对措施和力度,指导企业合理安排生产。其中全面达到超低排放的企业列为 A 级,这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施。分级环境监管将有效降低环保对经济正常运行带来的冲击,全面达到超低排放的 A 级企业将不受冬季重污染限产或停产措施,有望催生企业超低排放改造需求,建议关注龙净环保。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格继续下跌

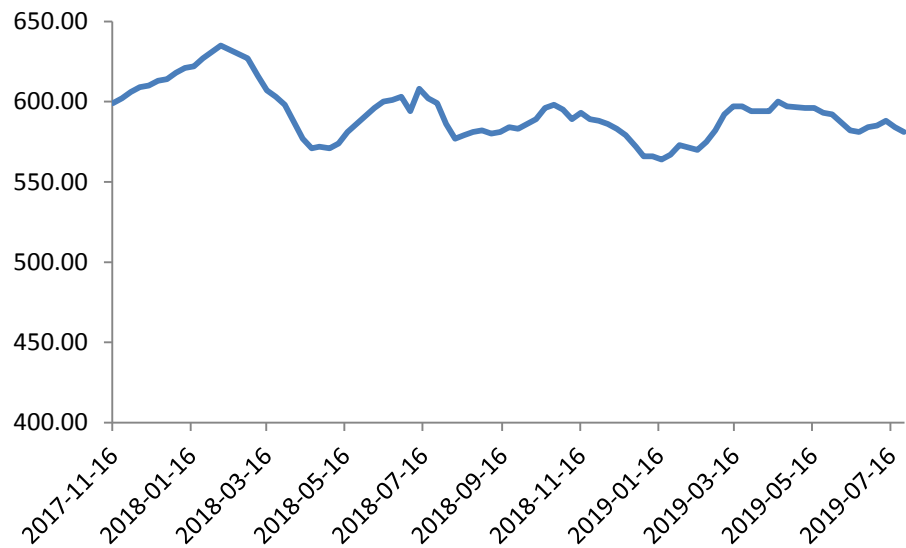
上周中电联中国沿海电煤采购指数 (CECI 沿海指数) 5500 大卡综合价 581 元/吨,环比上期继续下跌 3 元/吨。中国电煤采购经理人指数 51.78%, 环比上升 2.17 个百分点,电煤市场整体位于扩张区间,供给量继续增加且增幅有所扩大,需求由降转增,电煤库存由增转降,预计下期煤价将可能有小幅上涨趋势。

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	581
上周	584
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
水务			
中原环保	项目投资	190727	公司决定对临颖县第二污水处理厂一期、二期进行提标改造, 由公司全资子公司中原环保漯河水务科技有限公司和中原环保临颖水务有限公司以特许经营模式实施。项目总投资 5452.14 万元, 特许经营期限 30 年。
电力			
广州发展	回购股份	190727	拟回购的资金总额不低于人民币 4 亿元 (含 4 亿元) 且不超过人民币 8 亿元 (含 8 亿元), 拟回购股份价格不超过人民币 9 元/股 (含 9 元/股)。
大唐发电	发电量情况	190727	截至 2019 年 6 月 30 日, 本公司及子公司累计完成发电量约 1,238.57 亿千瓦时, 同比下降约 5.22%; 累计完成上网电量约 1,168.51 亿千瓦时, 同比下降约 5.24%。截至 2019 年 6 月 30 日, 本公司平均上网电价为人民币 330.96 元/兆瓦时 (不含税)。
中国核电	项目核准	190727	截止 6 月底, 公司旗下福建漳州核电项目已获得核准。
浙能电力	发电量情况	190727	公司全资及控股发电企业 2019 年上半年发电量和上网电量分别同比下降 9.71% 和 9.80%; 2019 年电力直接交易市场化竞得电量 378.53 亿千瓦时, 同比增 18.66%。
皖能电力	股东增持	190727	公司控股股东安徽省能源集团有限公司计划自 2018 年 10 月 9 日起 12 个月内在 5.34 元/股的价格以内增持不超过公司已发行股份的 2%, 累计出资不高于 19,000 万元。2019 年 7 月 15 日至 7 月 26 日, 能源集团公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 2,244,000 股, 占公司总股本的 0.10%, 增持金额

			10,001,087.27元。本次增持后，能源集团公司持有公司股份1,245,208,342股，占公司总股本的54.93%。
环保			
龙马环卫	减持情况	190727	2019年7月26日，公司收到杨育忠先生、李小冰先生、沈家庆先生、李开森先生及林鸿珍先生的通知，截至本公告日，杨育忠先生、李小冰先生、沈家庆先生各自通过集中竞价交易方式累计减持公司股票1,473,451股、441,773股、230,000股，均已经达其各自减持计划数量的一半，其本次减持计划尚未实施完毕；李开森先生、林鸿珍先生各自通过集中竞价交易方式累计减持公司股票500,000股、176,000股，均已经达到其各自减持计划的数量，其本次减持计划实施完毕。
燃气			
新疆火炬	重大资产购买	190727	公司拟以支付现金方式向光正集团收购其持有的光正燃气51.00%的股权，股权转让对价为27,270.00万元；本次交易前，公司持有光正燃气49.00%的股权，本次交易完成后，公司将持有光正燃气100%股权，标的公司将成为上市公司的全资子公司。

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	2019-07-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000598.SZ	兴蓉环境	4.74	0.33	0.37	0.41	14.32	12.81	11.56	未评级
300012.SZ	华测检测	11.35	0.16	0.23	0.3	70.94	49.35	37.83	增持
300388.SZ	国祯环保	9.63	0.51	0.57	0.73	18.88	16.89	13.19	增持
600323.SH	瀚蓝环境	17.35	1.07	1.19	1.47	16.21	14.58	11.8	增持
600388.SH	龙净环保	12.6	0.75	0.84	0.95	16.8	15.0	13.26	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中兴蓉环境盈利预测取自 wind 一致预期）

【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。