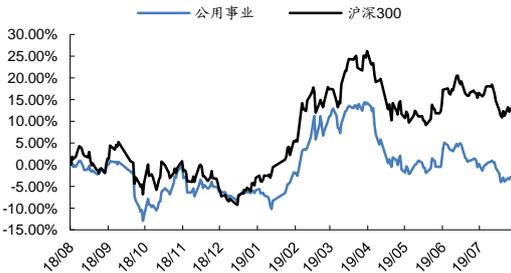


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

LPR 形成机制完善促融资成本下降, 聚焦化工园区危废及安全监测

——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	-1.9	-1.4	-2.2
沪深 300	-1.5	1.7	14.9

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 垃圾分类“满月”, PPP项目净增下滑》——2019-08-05
- 《环保及公用事业行业周报: 水质稳步改善, 重污染停限产拟分类实施》——2019-07-29
- 《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

投资要点:

■ 本周观点:

贷款市场报价方式完善, 融资成本有望下降。中国人民银行发布公告, 决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制, 新发贷款报价方式由参考基准利率改为参考公开市场操作利率, 以中期借贷便利(MLF)利率加点形成。目前1年期MLF利率保持在3.3%左右, 而短、中、长期贷款基准利率分别为4.35%、4.75%和4.9%, 以MLF利率加成方式形成的实际贷款利率报价, 有望低于参考基准利率形成的实际贷款利率, 企业融资成本有望下行。环保行业上市公司受到融资难、融资贵的因素制约较大, 此次LPR形成机制转变, 有望改变环保行业上市公司前期发展制约难题。同时央行也表示将持续督促加强对有订单、有信用企业的信贷支持, 更好服务实体经济, 环保行业上市公司融资问题有望得到持续解决, 建议关注有优质订单在手、商业模式较好的高能环境、国祯环保、瀚蓝环境等。

化工园区安全聚焦集中危废处置与安全监测。应急管理部发布《化工园区安全风险排查治理导则(试行)》, 旨在全面排查化工园区安全风险, 系统提升化工园区本质安全水平。文件要求化工园区应按照国家法律法规和国家标准规范对产生的固体废物特别是危险废物全部进行安全处置, 必要时建设配套的固体废物特别是危险废物集中处置设施; 化工园区至少应接入企业重大危险源实时在线监测监控相关数据, 实现重点场所和设施的在线实时监测、动态评估和及时自动预警, 建立园区三维倾斜摄影模型并实施更新。从今年以来的几次重大化工安全事故可以看出, 化工园区安全风险至关重要, 目前集中式的危废处理处置、实时安全在线监测等能力是化工园区安全性的短板所在, 需求空间广阔, 建议关注高能环境、聚光科技。

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。

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

【国祯环保】区域环保龙头，拿单能力及运营能力强。

【维尔利】湿垃圾处理设备龙头企业，充分受益垃圾分类行业红利。

【中国天楹】收购 Urbaser 奠定固废市场影响力，连续中标垃圾分类及环卫订单。

- 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	2019-08-16 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000035.SZ	中国天楹	5.53	0.22	0.3	0.39	25.14	18.43	14.18	增持
300012.SZ	华测检测	12.47	0.16	0.26	0.32	77.94	47.96	38.97	增持
300190.SZ	维尔利	6.98	0.29	0.44	0.6	24.07	15.86	11.63	买入
300203.SZ	聚光科技	19.97	1.33	1.68	2.09	15.02	11.89	9.56	买入
300388.SZ	国祯环保	8.87	0.51	0.57	0.73	17.39	15.56	12.15	增持
600323.SH	瀚蓝环境	17.4	1.14	1.19	1.47	12.28	14.62	11.84	增持
603588.SH	高能环境	9.18	0.49	0.64	0.83	18.73	14.34	11.06	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、 LPR 形成机制完善促融资成本下降，聚焦化工园区危废及安全监测	6
2.1、 贷款市场报价方式完善，融资成本有望下降	6
2.2、 化工园区安全聚焦集中危废处置与安全监测	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

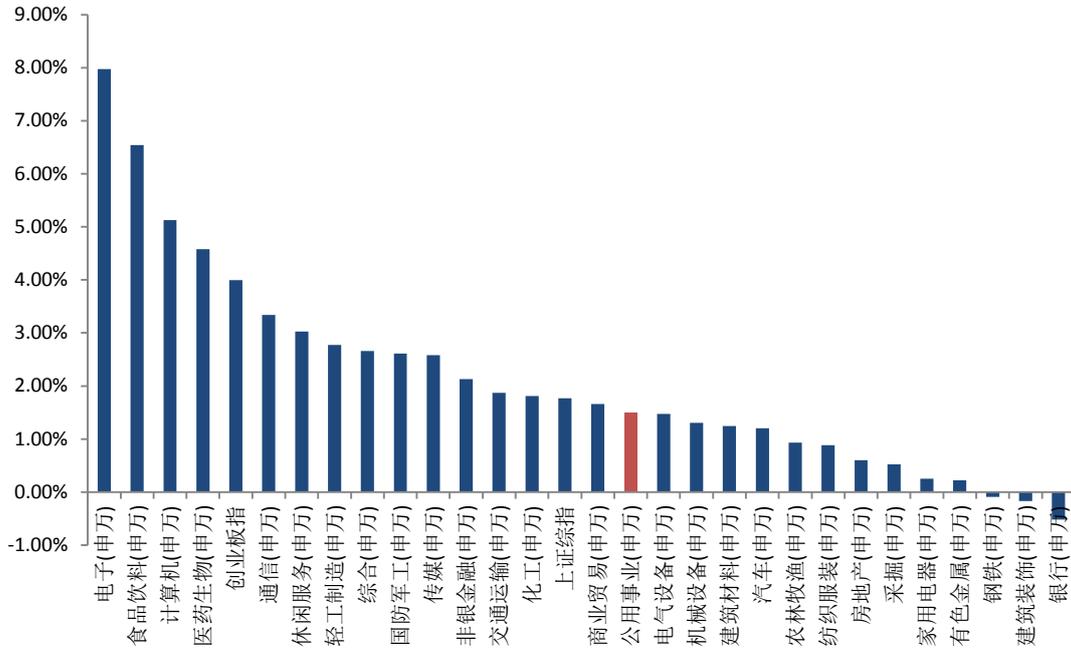
图表目录

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	7
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

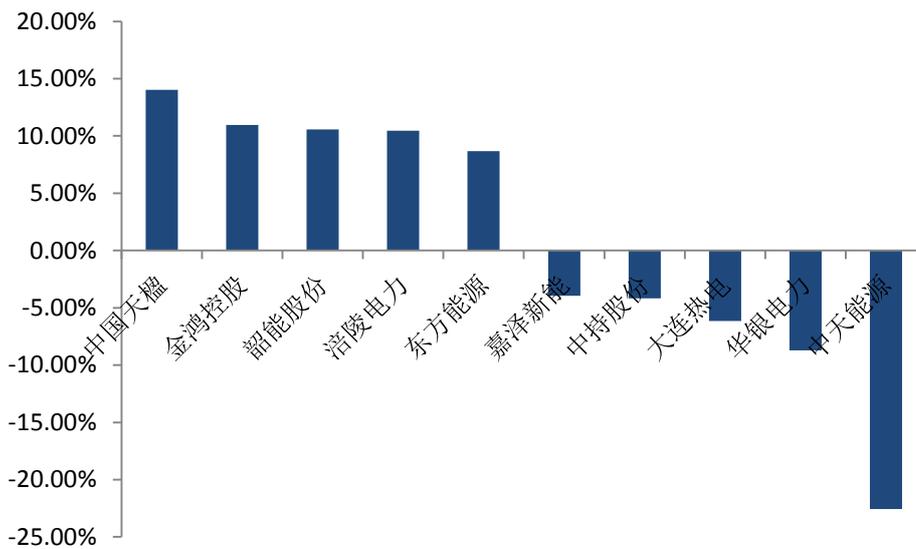
上周上证指数上涨 1.77%，申万公用事业指数上涨 1.48%。各细分板块均有不同程度上涨，其中环保工程及服务板块上涨 1.86%，电力板块上涨 1.57%，水务及燃气板块分别上涨 1.01%和 0.08%。

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、LPR 形成机制完善促融资成本下降，聚焦化工园区危废及安全监测

2.1、贷款市场报价方式完善，融资成本有望下降

中国人民银行发布公告，决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，新发贷款报价方式由参考基准利率改为参考公开市场操作利率，以中期借贷便利（MLF）利率加点形成。目前 1 年期 MLF 利率保持在 3.3% 左右，而短、中、长期贷款基准利率分别为 4.35%、4.75% 和 4.9%，以 MLF 利率加成方式形成的实际贷款利率报价，有望低于参考基准利率形成的实际贷款利率，企业融资成本有望下行。环保行业上市公司受到融资难、融资贵的因素制约较大，此次 LPR 形成机制转变，有望改变环保行业上市公司前期发展制约难题。同时央行也表示将持续督促加强对有订单、有信用企业的信贷支持，更好服务实体经济，环保行业上市公司融资问题有望得到持续解决，建议关注有优质订单在手、商业模式较好的高能环境、国祯环保、瀚蓝环境等。

2.2、化工园区安全聚焦集中危废处置与安全监测

应急管理部发布《化工园区安全风险排查治理导则（试行）》，旨在全面排查化工园区安全风险，系统提升化工园区本质安全水平。文件要求化工园区应按照国家法律法规和国家标准规范对产生的固体废物特别是危险废物全部进行安全处置，必要时建设配套的固体废物特别是危险废物集中处置设施；化工园区至少应接入企业重大危险源实时在线监测监控相关数据，实现重点场所和设施的在线实时监测、动态评估和及时自动预警，建立园区三维倾斜摄影模型并实施更新。从今年以来的几次重大化工安全事故可以看出，化工园区安全风险至关重要，目前集中式的危废处理处置、实时安全在线监测等能力是化工园区安全性的短板所在，需求空间广阔，建议关注高能环境、聚光科技。

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

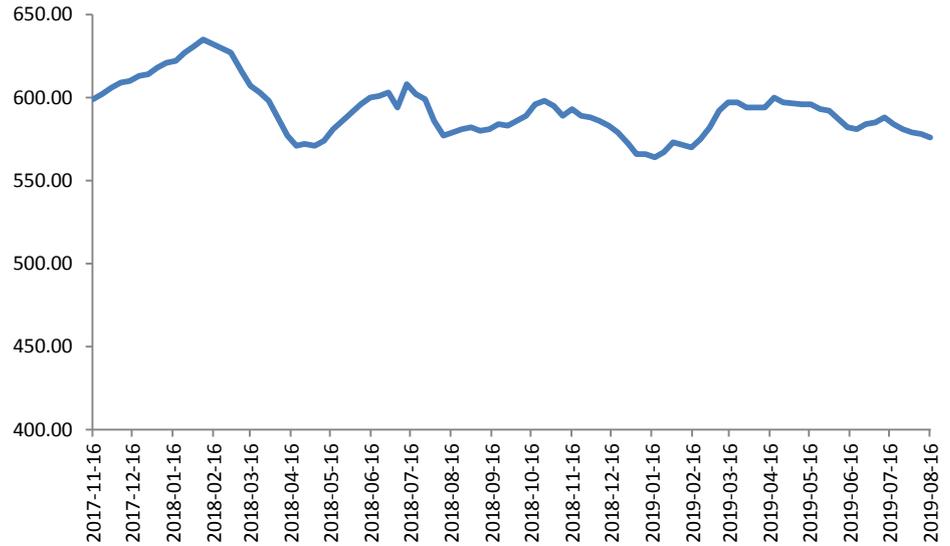
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 576 元/吨，环比上期继续下跌 2 元/吨，煤价整体呈现旺季不旺的态势。中国电煤采购经理人指数 49.48%，环比下降 0.37 个百分点，电煤市场整体位于收缩区间，供给量继续增加但增幅有所收窄，需求由增转降，电煤库存继续下降但降幅有所收窄。多重现象表明，电煤价格可能在未来可能持续走弱，虽然 8 月下旬至 9 月底将开展煤矿安全生产综合督查，但料电煤价格上涨无充分支撑，全年电煤平均价格仍有望低于去年，在绿色至黄色价格区间运行。

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	576
上周	578
环比	-2

资料来源: 中电联, 国海证券研究所整理

图 3: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格走势图 (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			
宝新能源	半年报	190817	报告期内,公司实现营业收入 21.51 亿元,利润总额 3.45 亿元,归属于上市公司股东的净利润 3.17 亿元。
环保			
大禹节水	签订战略合作框架协议	190819	大禹节水与永定河投资就双方搭建合作平台,实现资源互补,共同推动永定河流域农业农村加速发展订立意向框架性协议。双方合作主要领域包括农业产业开发、农业节水、乡村振兴等。包括——农业产业开发:包括作物栽培、土地流转、订单农业、智慧农业、田园综合体、生态综合治理等。农业节水:包括合同节水管理、大中型灌区续建配套与节水改造、高效节水、水利信息化、水肥一体化等。乡村振兴:包括高标准农田基础设施建设、中低产田改造、农业设施、农业示范园、农村人居环境、乡村风貌综合治理,村镇生活污水处理,村镇供排水等。

			双方结合自身资源及合作项目特点,采用股权合作、PPP、EPC、合同节水等多种模式在内的合作方式,实施本协议所涉及的项目规划设计、建设、运营、投融资等工作,并在符合相关法律、法规的前提下市场化运作。
中材节能	半年报	190819	报告期内公司实现营业收入(合并口径)10.29亿元,同比上升23.78%,实现净利润(合并口径)5472.56万元,同比增长2.19%。
	签署经营合同		公司近日与巴基斯坦D.G.KHAN CEMENT COMPANY LIMITED水泥有限公司正式签订了水泥窑余热发电工程和自备电站总承包项目合同,合同金额合计人民币223,427,000元,合同工期21个月。
伟明环保	半年报	190817	报告期内公司实现营业总收入9.67亿元,同比增长30.76%;归母净利润4.9亿元,同比增长30.63%。

燃气

深圳燃气	工程试投产	190819	公司新建的深圳市天然气储备与调峰库工程于2019年8月18日在位于深圳市大鹏新区葵涌街道下洞油气仓储基地的工程工地举行了首船LNG(液化天然气)接卸仪式,标志着该工程试投产。该工程建有一座8万立方米LNG储罐、一座5万吨级LNG接卸码头,并与深圳市天然气高压输配系统工程实现了互联互通,具备24万立方米/小时的气化外输能力。
广汇能源	股份回购	190817	拟通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份,价格为不超过5.16元/股(含),回购金额上限10亿元。
新疆浩源	半年报	190817	报告期内,公司实现营业收入24,026.81万元,同比增加38.56%;利润总额3,534.97万元,同比下降6.53%;归属于母公司股东的净利润3,053.98万元,同比下降3.97%。

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	2019-08-16 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000035.SZ	中国天楹	5.53	0.16	0.3	0.39	32.46	18.43	14.18	增持
300012.SZ	华测检测	12.47	0.16	0.26	0.32	77.94	47.96	38.97	增持
300190.SZ	维尔利	6.98	0.29	0.44	0.6	24.07	15.86	11.63	买入

300203.SZ	聚光科技	19.97	1.33	1.68	2.09	15.02	11.89	9.56	买入
300388.SZ	国祯环保	8.87	0.51	0.57	0.73	17.39	15.56	12.15	增持
600323.SH	瀚蓝环境	17.4	1.14	1.19	1.47	12.28	14.62	11.84	增持
603588.SH	高能环境	9.18	0.49	0.64	0.83	18.73	14.34	11.06	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。