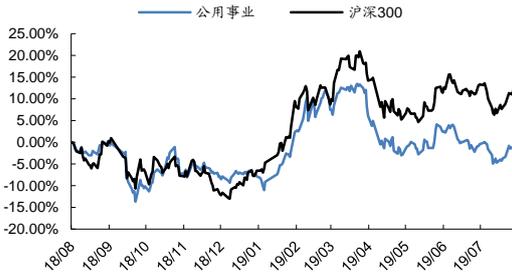


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

水污染防治仍有提升空间

——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	-0.4	1.6	0.0
沪深300	-0.8	6.3	14.9

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 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》——2019-08-19
- 《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

投资要点:

■ 本周观点:

水污染防治仍有提升空间。近日人大常委会执法检查组对《中华人民共和国水污染防治法》实施情况进行了检查, 2018 年全国地表水国考断面中水质优良比例为 71%, 劣 V 类比例为 6.7%, 水质整体改善明显。截至 2018 年底全国城市和县城累计建成污水处理厂 4332 座, 污水处理能力 1.95 亿立方米/日, 城市和县城共建成污水管网约 55 万公里。全国水环境整体稳中向好。但执法检查组也提出当前我国的水污染防治依然存在农业和农村水污染防治滞后、农业农村面源污染防治缺乏手段等问题, 污水收集管网不完善、管网破损、管网混接错接三大问题是河湖黑臭水体的主要原因。生态环境部持续推进水源地环境问题整改工作, 从各省情况看, 青海、新疆兵团、辽宁等地任务完成率未达到序时进度要求, 广西、广东、山东、辽宁、陕西剩余问题超过 50 个, 水污染防治仍有提升空间, 建议结合长江大保护、环渤海治理等专项治理行动, 关注国祯环保、中持股份等。

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。

【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。

《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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-08-23 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000035.SZ	中国天楹	5.9	0.16	0.3	0.39	36.88	19.67	15.13	增持
300012.SZ	华测检测	12.5	0.16	0.26	0.32	78.13	48.08	39.06	增持
300190.SZ	维尔利	7.21	0.29	0.44	0.6	24.86	16.39	12.02	买入
300388.SZ	国祯环保	8.99	0.51	0.57	0.73	17.63	15.77	12.32	增持
603903.SH	中持股份	13.65	0.83	1.29	1.72	16.45	10.58	7.94	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、 水污染防治仍有提升空间	6
3、 行业数据监测——煤炭价格继续小幅下跌	6
4、 个股动态	7
5、 风险提示	9

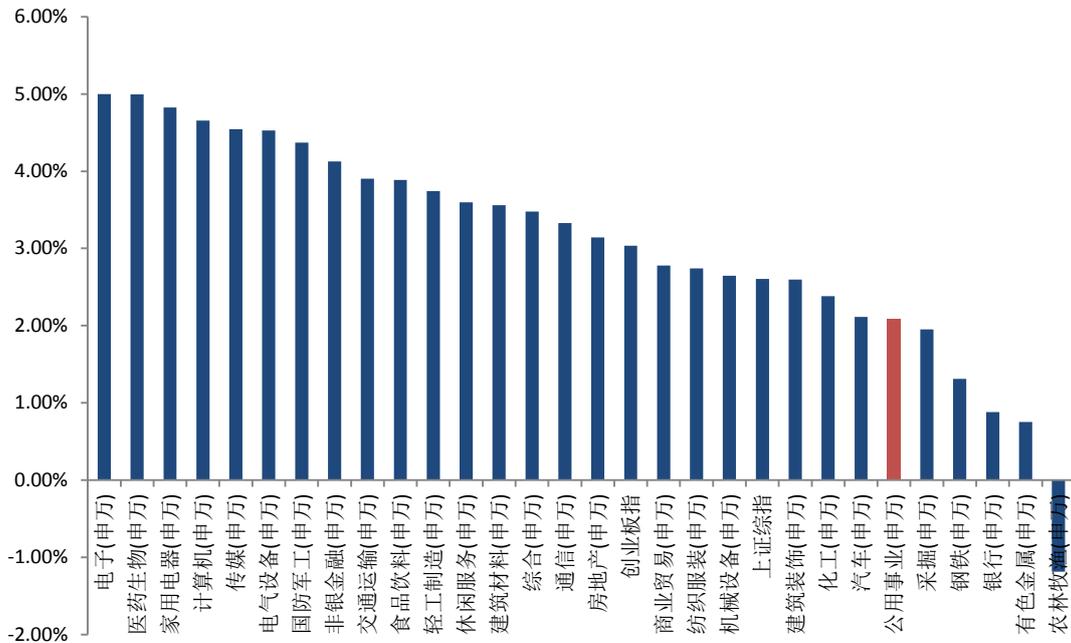
图表目录

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

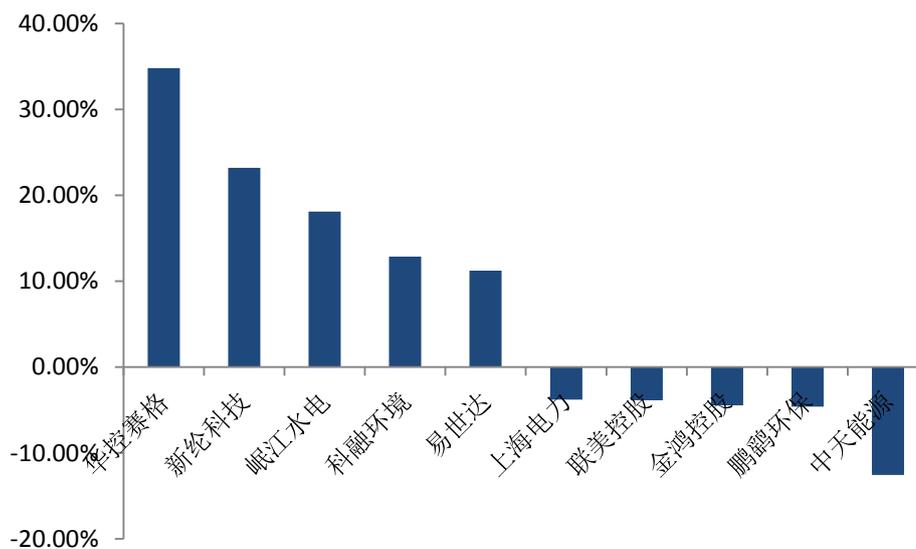
上周上证指数上涨 2.61%，申万公用事业指数上涨 2.08%。各细分板块均有不同程度上涨，其中环保工程及服务板块上涨 4.60%，水务板块上涨 2.55%，燃气及电力板块分别上涨 1.49%和 1.40%。

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、水污染防治仍有提升空间

近日人大常委会执法检查组对《中华人民共和国水污染防治法》实施情况进行了检查,2018年全国地表水国考断面中水质优良比例为71%,劣V类比例为6.7%,水质整体改善明显。截至2018年底全国城市和县城累计建成污水处理厂4332座,污水处理能力1.95亿立方米/日,城市和县城共建成污水管网约55万公里。全国水环境整体稳中向好。但执法检查组也提出当前我国的水污染防治依然存在农业和农村水污染防治滞后、农业农村面源污染防治缺乏手段等问题,污水收集管网不完善、管网破损、管网混接错接三大问题是河湖黑臭水体的主要原因。生态环境部持续推进水源地环境问题整改工作,从各省情况看,青海、新疆兵团、辽宁等地任务完成率未达到序时进度要求,广西、广东、山东、辽宁、陕西剩余问题超过50个,水污染防治仍有提升空间,建议结合长江大保护、环渤海治理等专项治理行动,关注国祯环保、中持股份等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格继续小幅下跌

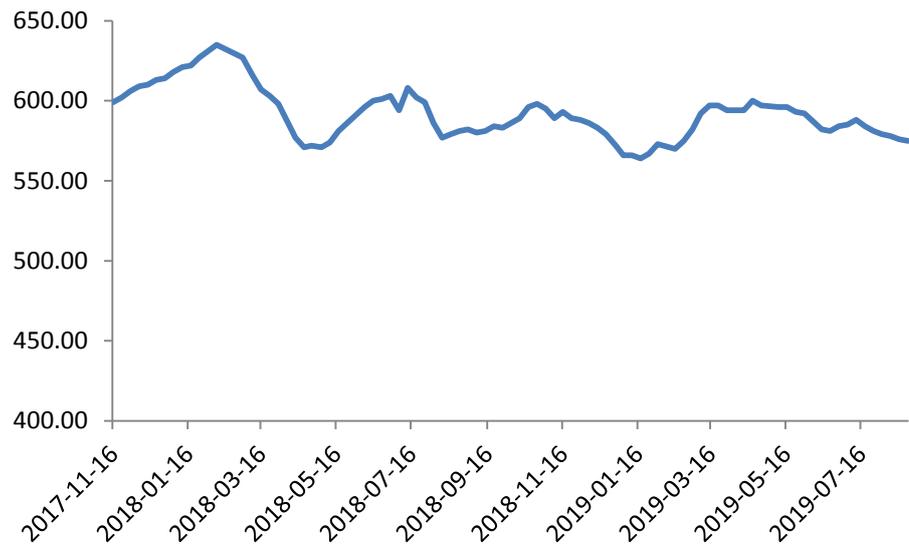
上周中电联中国沿海电煤采购指数(CECI沿海指数)5500大卡综合价575元/吨,环比上期继续下跌1元/吨,煤价整体呈现旺季不旺的态势。中国电煤采购经理人指数50.08%,环比上升0.6个百分点,电煤市场整体位于扩张区间,供给量继续增加且增幅有所扩大,需求继续下降但降幅有所收窄,电煤库存继续下降但降幅有所收窄。多重现象表明,电煤价格可能在未来可能持续走弱,虽然8月下旬至9月底将开展煤矿安全生产综合督查,但料电煤价格上涨无充分支撑,全年电煤平均价格仍有望低于去年,在绿色至黄色价格区间运行。

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	575
上周	576
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			
国中水务	半年报	190824	报告期内, 公司实现营业收入 1.79 亿元, 同比下滑 12.85%; 归属于上市公司股东的净利润 1338 万元, 同比增长 537.82%。
中原环保	半年报	190824	截止 2019 年 6 月 30 日, 公司实现营业收入 74,770.82 万元, 较去年同期上升 55.15%; 实现利润总额 20,228.82 万元, 较去年同期上升 5.40%; 实现净利润 17,615.56 万元, 较去年同期下降 0.59%。
电力			
中国核电	半年报	190824	2019 年上半年, 公司实际完成收入 219.88 亿元, 同比增长 22.66%, 实际完成利润总额 58.16 亿元、同比增长 6.61%。
建投能源	半年报	190824	截至 2019 年上半年, 公司控制运营装机容量 780 万千瓦, 控制在建装机容量 70 万千瓦, 权益运营装机容量 832 万千瓦。实现营业收入 69.66 亿元, 实现净利润 3.92 亿元。
华电国际	半年报	190824	公司已投入运行的控股发电厂共计 60 家, 控股装机容量为 5,354.25 万千瓦, 其中燃煤发电机组控股装机容量为 4,088.5 万千瓦, 燃气发电控股装机容量为 641.11 万千瓦, 水电、风电、太阳能发电等可再生能源发电控股装机容量共计 624.64 万千瓦。实现营业总收入为人民币 437.02 亿元, 比上年同期增加 5.21%; 归属于母公司股东的净利润为人民币 16.52 亿元, 较上年同期增加 67.43%。
桂冠电力	半年报	190824	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司在役装机容量达到 1183.91

			万千瓦，其中水电 1022.76 万千瓦、火电 133 万千瓦、风电 28.15 万千瓦。在役水电装机占 86.4%。完成电量 196.86 亿千瓦时，同比减少 4.33%。其中：水电 177.61 亿千瓦时，同比减少 7.70%；火电 16.74 亿千瓦时，同比增长 59.28%；风电 2.51 亿千瓦时，同比减少 11.31%。实现利润总额 16.55 亿元，同比减少 1.34 亿元；水电、风电同比减利、火电通过增发电量和水火发电权交易减亏 1.33 亿元，归母净利润 12.27 亿元。
通宝能源	半年报	190824	截止 2019 年 6 月 30 日，发电量完成 29.59 亿千瓦时，同比增加 23.00%，完成预算的 51.91%；售电量完成 55.78 亿千瓦时，同比增加 31.19%，完成预算的 48.09%；营业收入实现 32.97 亿元，同比增加 16.22%；归属于上市公司股东的净利润实现 1.71 亿元，同比增加 39.07%。
申能股份	半年报	190824	上半年实现营业收入 195.82 亿元，同比增长 8.83%；归母净利润 12.96 亿元，同比增长 41.96%。
环保			
联泰环保	股东减持可转债	190824	联泰集团于 2019 年 8 月 23 日已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的联泰转债 39 万张，占联泰转债发行总量的 10%。联泰集团仍合计持有联泰转债 166.408 万张（人民币 16,640.80 万元），占发行总量的 42.67%。
启迪环境	减持股份	190824	公司第二大股东桑德集团有限公司计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 33,698,000 股（占公司总股本 2.36%）。
长青集团	可转债获批	190824	公司公开发行可转换公司债券的申请获得通过，拟发行总额不超过人民币 8 亿元。
碧水源	半年报	190824	2019 年上半年，公司实现营业收入 3,556,337,880.12 元，同比下降-7.73%；实现利润总额 42,969,131.21 元，同比下降-91.51%；实现归属于母公司的净利润 25,765,444.97 元，同比下降-92.94%。
东方园林	半年报	190824	2019 年上半年，公司实现营业收入 21.91 亿元，同比下降 66.10%；其中水环境综合治理业务实现营收 9.35 亿元，占营业收入的比重为 42.69%；全域旅游业务实现营收 3.04 亿元，占营业收入的比重为 13.89%，危废处置业务实现营收 1.40 亿元，占营业收入的比重为 6.40%。归属于上市公司股东的净利润-8.94 亿元，同比下降 234.58%。
中持股份	半年报	190824	2019 年上半年实现营业收入 4.4 亿元，同比下降 18%；归母净利润 4537 万元，同比下降 22%。2019 年 1-6 月，公司新签订的环境综合治理服务业务、环境基础设施建造服务业务和技术产品销售业务的合同总额 1 为 7.26 亿元，比去年同期增加 2.91 亿元，增幅 66.89%。
伟明环保	签署合同	190824	公司下属子公司中环智慧环境有限公司作为牵头人与中国城市建设研究院有限公司、四川省华盾建筑工程有限公司所组成的联合体中标彭州市第二生活垃圾压缩中转

			站 PPP 项目。建设设计规模为 400 吨/天的 III 类垃圾中转站，并提供垃圾压缩、转运、压缩设施和垃圾中转站的运营维护服务。项目投资总额约人民币 4,892.38 万元，公司以自有资金不超过 2,000 万元投资于本项目。
燃气			
广汇能源	回购股份	190824	公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 6,078,260 股，占公司目前总股本的比例为 0.0895%；成交的最高价为 3.38 元/股，成交的最低价为 3.32 元/股，支付的资金总金额为人民币 20,323,813.60 元（不含印花税、佣金等交易费用）。
新奥股份	参股子公司 Santos 半年报	190824	Santos 中期基础利润达到 4.11 亿美元，同时实现 71% 的中期股息增长。
长春燃气	半年报	190824	2019 年上半年公司实际完成销气量 2.2 亿立方米，较上年减少 580 万立方米，下降 2.56%。实现销售收入 8 亿元，较上年同期增长 8.73%，其中燃气销售收入 6.88 亿元，较上年增长 10.13%；工程报装收入完成 7267 万元，比上年略有减少。公司主要的联营公司长春天然气有限责任公司利润下降，造成本年度公司投资收益较上年减少 -84.72 %。

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	2019-08-23			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000035.SZ	中国天楹	0.16	0.3	0.39	36.88	19.67	15.13	0.16	增持		
300012.SZ	华测检测	12.5	0.16	0.26	0.32	78.13	48.08	39.06	增持		
300190.SZ	维尔利	7.21	0.29	0.44	0.6	24.86	16.39	12.02	买入		
300388.SZ	国祯环保	8.99	0.51	0.57	0.73	17.63	15.77	12.32	增持		
603903.SH	中持股份	13.65	0.83	1.29	1.72	16.45	10.58	7.94	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。