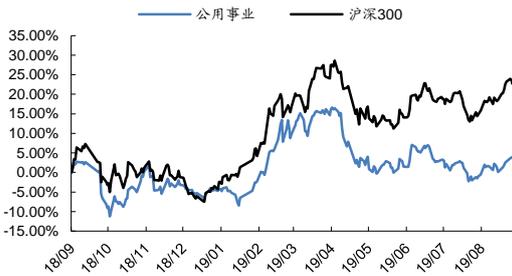


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

动力电池回收渐行渐近

——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	5.0	2.7	3.6
沪深300	7.5	8.7	22.5

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 水污染防治仍有提升空间》——2019-08-26
- 《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

投资要点:

■ 本周观点:

动力电池回收渐行渐近。工信部日前印发《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南(征求意见稿)》,对锂离子动力蓄电池、金属氧化物镍动力蓄电池等回收网点建设提出详细要求。征求意见稿中指出,新能源汽车生产及梯次利用等企业应当建立回收服务网点,新能源汽车生产、动力蓄电池生产、报废机动车回收拆解、综合利用等企业可共建、共用回收服务网点。可以看出,动力电池梯次利用企业与新能源汽车生产企业同为回收服务网点的主要建立者,梯次利用企业应在本企业梯次利用电池使用的行政区域(至少为地级)内建立收集型回收服务网点,显示梯次利用企业在回收网络中的重要地位。

从需求看,中国铁塔已在全国约30万基站的备电领域使用梯次电池约4GWh,相当于10万辆电动乘用车的退役电池量,并在广东惠州等地规划6个回收利用区域中心。随着5G建设的不断加快和推进,中国铁塔基站建设将对以梯次利用电池为备电产生持续需求,有望持续利好动力电池回收行业。

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：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

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000035.SZ	中国天楹	6.11	0.16	0.29	0.37	38.19	21.07	16.51	增持
300012.SZ	华测检测	12.09	0.16	0.26	0.32	75.56	46.5	37.78	增持
300190.SZ	维尔利	8.21	0.29	0.44	0.6	28.31	18.66	13.68	买入
300388.SZ	国祯环保	9.73	0.51	0.57	0.73	19.08	17.07	13.33	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、 动力电池回收渐行渐近	5
3、 个股动态	6
4、 风险提示	6

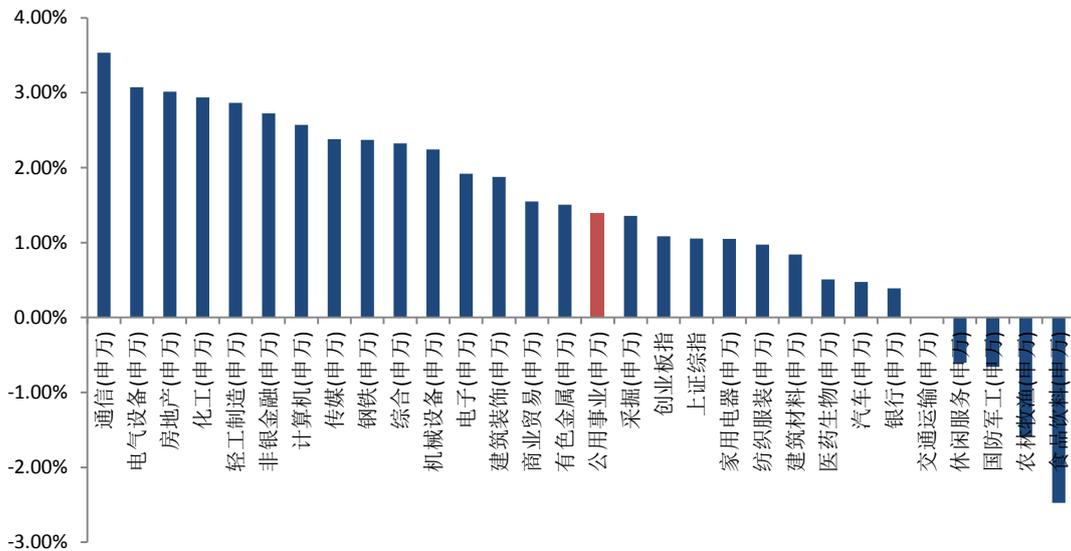
图表目录

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
表 1: 上周环保及公用事业各板块公司个股动态	6
表 2: 重点推荐个股估值	6

1、上周行业走势强于大盘

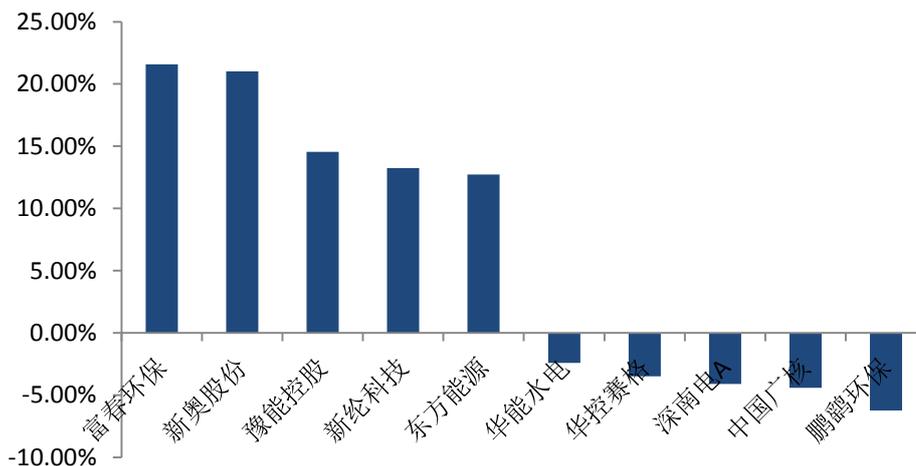
上周上证指数上涨 1.05%，申万公用事业指数上涨 1.39%。各细分板块均有不同程度上涨，其中环保工程及服务板块上涨 2.43%，燃气板块上涨 1.30%，电力板块上涨 1.18%，水务板块上涨 0.73%。

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、动力电池回收渐行渐近

工信部日前印发《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南(征求意见稿)》，对锂离子动力蓄电池、金属氧化物镍动力蓄电池等回收网点建设提出详

细要求。征求意见稿中指出，新能源汽车生产及梯次利用等企业应当建立回收服务网点，新能源汽车生产、动力蓄电池生产、报废机动车回收拆解、综合利用等企业可共建、共用回收服务网点。可以看出，动力电池梯次利用企业与新能源汽车生产企业同为回收服务网点的主要建立者，梯次利用企业应在本企业梯次利用电池使用的行政区域（至少为地级）内建立收集型回收服务网点，显示梯次利用企业在回收网络中的重要地位。

从需求看，中国铁塔已在全国约 30 万基站的备电领域使用梯次电池约 4GWh，相当于 10 万辆电动乘用车的退役电池量，并在广东惠州等地规划 6 个回收利用区域中心。随着 5G 建设的不断加快和推进，中国铁塔基站建设将对以梯次利用电池为备电产生持续需求，有望持续利好动力电池回收行业。

维持公用环保行业“推荐”评级。

3、个股动态

表 1：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			
中闽能源	项目核准	190913	公司富锦市 1×30MW 农林生物质热电联产项目获得核准。项目建设地点为富锦市二龙山镇长发村，项目总投资 32435 万元。
环保			
*ST 菲达	全资子公司整体转让	190913	以不低于股东全部权益评估价值 3878.27 万元的价格整体转让江苏海德节能科技有限公司，交易对象为浙江省浙商资产管理有限公司（或其下属公司）。
燃气			

资料来源：公司公告，国海证券研究所

4、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 2：重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000035.SZ	中国天楹	6.11	0.16	0.29	0.37	38.19	21.07	16.51	增持
300012.SZ	华测检测	12.09	0.16	0.26	0.32	75.56	46.5	37.78	增持
300190.SZ	维尔利	8.21	0.29	0.44	0.6	28.31	18.66	13.68	买入

300388.SZ	国祯环保	9.73	0.51	0.57	0.73	19.08	17.07	13.33	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。