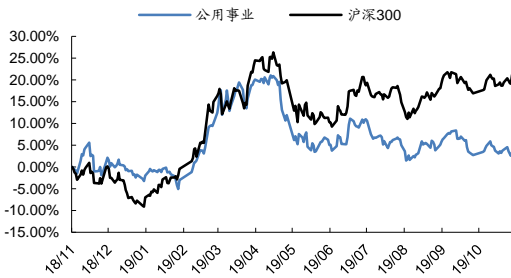


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

进入秋冬季大气污染攻坚, 重视天然气需求提振

——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	0.6	-1.6	4.2
沪深300	3.6	5.5	20.1

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 去补贴下关注垃圾焚烧发电龙头企业, 鼓励危废处理处置向龙头集中》——2019-10-28

《环保及公用事业行业周报: 关注持续高景气与商业模式, 深圳垃圾分类激励创新》——2019-10-14

《环保及公用事业行业周报: 关注黄河流域生态治理投资机会, 京津冀秋冬季大气治理持续纵深》——2019-09-23

《环保及公用事业行业周报: 动力电池回收渐行渐近》——2019-09-16

投资要点:

■ 本周观点:

进入秋冬季大气污染攻坚, 重视天然气需求提振。根据生态环境部的空气质量预报会商结果及气象部门预测, 2019-2020年秋冬季气象条件较为不利, 可能存在雾霾时间长、覆盖范围广的情况, 新的大气污染治理攻坚方案更注重精准施策、不搞“一刀切”和形式主义等, “2+26”城市完成散煤替代524万户, 任务量超过前两年。在清洁取暖推进中, 会坚持以供定需、以气定改, 根据天然气签订合同量确定“煤改气”户数, 重点区域在京津冀及周边地区和汾渭平原的散煤治理, 民生用气保证保供稳价。进入冬季采暖期, 叠加大气污染攻坚, 建议重视冬季天然气需求增长对板块的提振。

我们认为, 公用环保行业在财政、融资、资本市场支持等多个政策角度均有望迎来利好, 支持行业由涅槃走向重生, 目前板块具备估值优势, 同时进入秋冬季大气污染攻坚战, 新一轮“煤改气”开启, 天然气需求进入景气通道, 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】三峡控股, 长江大保护中大有作为。

【洪城水业】区域综合公用事业平台, 三峡资本入股促进长江大保护合作。

【瀚蓝环境】业绩稳健、资金充裕, “大固废”阔步。

■ 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	2019-11-01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	13.92	0.16	0.26	0.32	87.0	53.54	43.5	增持
300388.SZ	国祯环保	10.4	0.51	0.52	0.66	20.39	20.0	15.76	增持
600323.SH	瀚蓝环境	18.25	1.14	1.19	1.47	16.01	15.34	12.41	增持
600461.SH	洪城水业	6.13	0.43	0.57	0.64	14.26	10.75	9.58	买入

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、 进入秋冬季大气污染攻坚，重视天然气需求提振.....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格继续下降.....	6
4、 个股动态	7
5、 风险提示	8

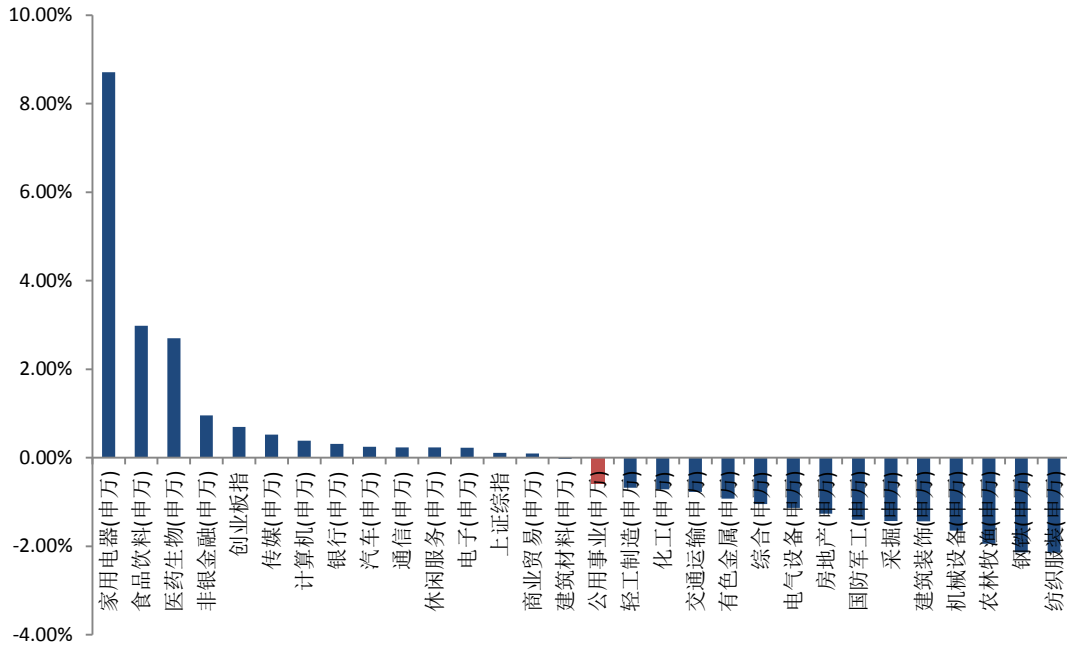
图表目录

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)	6
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

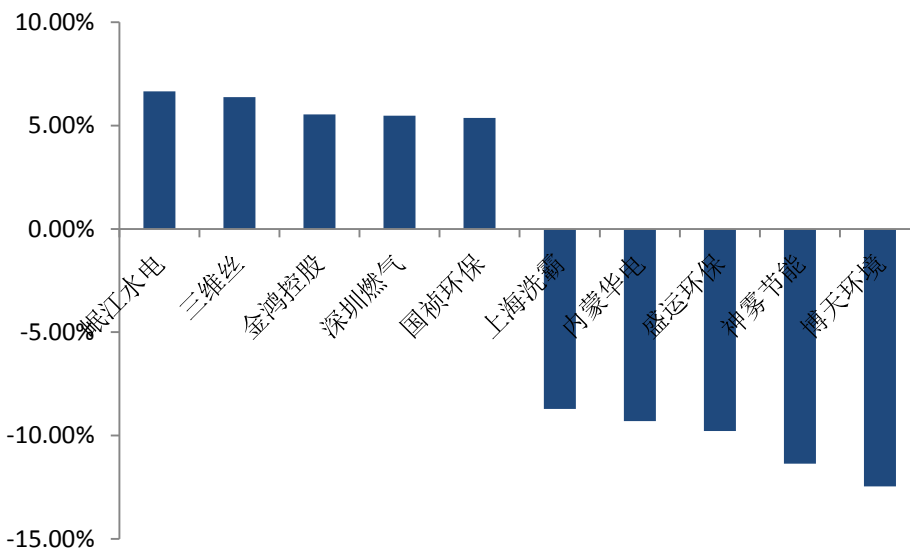
上周上证指数上涨 0.11%，申万公用事业指数下跌 0.60%。各细分板块涨跌不一，其中燃气板块上涨 0.92%，水务及电力板块下跌 0.65%和 0.34%，环保工程及服务板块下跌 2.03%。

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、进入秋冬季大气污染攻坚，重视天然气需求提振

根据生态环境部的空气质量预报会商结果及气象部门预测，2019-2020年秋冬季气象条件较为不利，可能存在雾霾时间长、覆盖范围广的情况，新的大气污染治理攻坚方案更注重精准施策、不搞“一刀切”和形式主义等，“2+26”城市完成散煤替代524万户，任务量超过前两年。在清洁取暖推进中，会坚持以供定需、以气定改，根据天然气签订合同量确定“煤改气”户数，重点区域在京津冀及周边地区和汾渭平原的散煤治理，民生用气保证保供稳价。进入冬季采暖期，叠加大气污染攻坚，建议重视冬季天然气需求增长对板块的提振。

我们认为，公用环保行业在财政、融资、资本市场支持等多个政策角度均有望迎来利好，支持行业由涅槃走向重生，目前板块具备估值优势，同时进入秋冬季大气污染攻坚战，新一轮“煤改气”开启，天然气需求进入景气通道，维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格继续下降

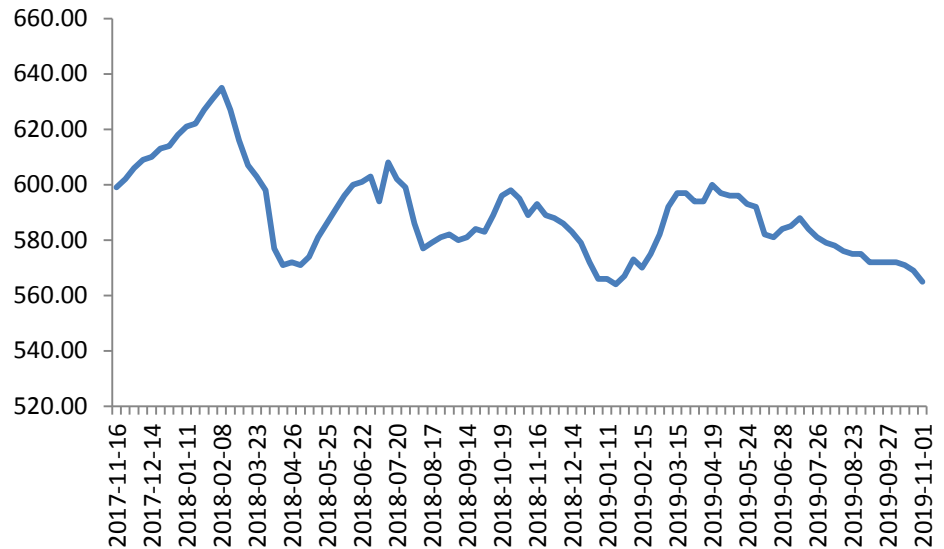
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价565元/吨，环比上期略有下降4元/吨，总体仍呈现旺季不旺的态势。中国电煤采购经理人指数49.89%，环比上升0.26个百分点，电煤市场整体位于收缩区间，供给量及需求量均继续增加且增幅较上期有所扩大，电煤库存量继续增加同时增幅较上期扩大。

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	565
上周	569
环比	-4

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			
兴蓉环境	回购股份	191102	截至 2019 年 10 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 17,642,281 股，占公司总股本的 0.59%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 78,144,243.92 元（不含交易费用）。
电力			
广东发展	增持股份	191102	公司控股股东广州国资发展控股有限公司一致行动人广州国发资本管理有限公司自 2018 年 11 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日期间，通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持公司股票 3,515,206 股，占公司总股本的 0.129%，累计增持金额 20,127,999 元。
环保			
启迪环境	回购股份	191102	截至 2019 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购股份合计 3,907,776 股，占公司总股本的 0.2732%，购买股份最高成交价为 12.29 元/股，购买股份最低成交价为 9.40 元/股，支付的总金额 39,915,924.09 元（含交易费用）。
	PPP 项目终止		公司与招标人决定解除《湖北省来凤县乡镇污水处理全覆盖工程和来凤县城市污水处理厂提标升级、扩容改造及污水收集管网扩建工程 PPP 项目合同》。公司终止参与该 PPP 项目。
兴蓉环境	回购股份	191102	截至 2019 年 10 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 17,642,281 股，占公司总股本的 0.59%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 78,144,243.92 元（不含交易费用）。

美尚生态	减持计划	191102	公司控股股东王迎燕女士计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 3% 的股份，即 20,228,743 股。其中，通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内，减持股数不超过公司总股份的 2%，即 13,485,829 股；通过集中竞价方式减持的，自本减持计划公告日起 15 个交易日之后的 3 个月内，减持股数不超过公司总股份的 1%，即 6,742,914 股。
燃气			
新天然气	减持结果	191101	公司董事明上渊已减持 690,000 股，占公司总股本的比例为 0.31%，占其持有公司股份的 24.98%；减持后其持有公司 2,072,691 股，占公司总股本的比例为 0.93%。

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	2019-11-01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	13.92	0.16	0.26	0.32	87.0	53.54	43.5	增持
300388.SZ	国祯环保	10.4	0.51	0.52	0.66	20.39	20.0	15.76	增持
600323.SH	瀚蓝环境	18.25	1.14	1.19	1.47	16.01	15.34	12.41	增持
600461.SH	洪城水业	6.13	0.43	0.57	0.64	14.26	10.75	9.58	买入

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】

赵越、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】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“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。