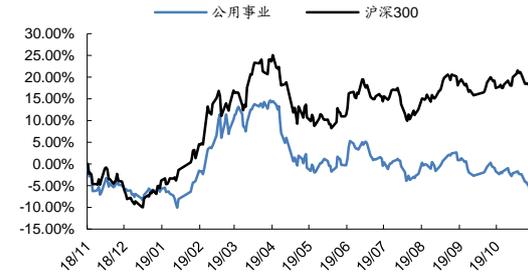


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

响水爆炸事故原因为工业危废敲响警钟

——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	-5.1	-3.7	-4.9
沪深300	-1.2	4.5	19.0

相关报告

《环保及公用事业行业周报: 进入秋冬季大气污染攻坚, 重视天然气需求提振》——2019-11-04

《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:

国务院公布年初响水爆炸事故调查报告, 认定该事故为一起长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸的特别重大生产安全责任事故, 引起爆炸的为天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的硝化废料, 由于持续积热升温导致自燃, 进而燃烧引发爆炸。化工园区安全生产问题不容忽视, 根据中国石油和化学工业联合会的调研数据显示, 截至2018年底, 全国重点化工园区或也石油和化工为主导产业的工业园区共676家, 部分化工园区存在规划布局不合理、安全管理条件和能力不足等情况, 化工行业一线从业者却缺失基本的化学知识。在此背景下, 化工园区安全要求不断提升, 江苏、山东等地相继出台化工产业安全整治方案, 应急管理部也印发化工园区安全风险排查治理导则、危险化学品企业安全风险隐患排查之道则等, 要求关闭、取缔环保不达标及风险隐患突出的化工生产企业, 新建化工项目全部进入化工园区、要求化工园区建设安全监管和应急救援信息平台等, 未来化工园区将建立起重大危险源在线监控系统、应急救援辅助系统等, 同时对化工园区危险废弃物的治理亦将加强, 建议关注高能环境。

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	2019-11-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300012.SZ	华测检测	14.3	0.16	0.26	0.32	89.38	55.0	44.69	增持
300388.SZ	国祯环保	9.8	0.51	0.52	0.66	19.22	18.85	14.85	增持
600323.SH	瀚蓝环境	17.37	1.14	1.19	1.47	15.24	14.6	11.82	增持
600461.SH	洪城水业	5.74	0.43	0.57	0.64	13.35	10.07	8.97	买入
603588.SH	高能环境	9.69	0.49	0.64	0.83	19.78	15.14	11.67	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、 响水爆炸事故原因为工业危废敲响警钟	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

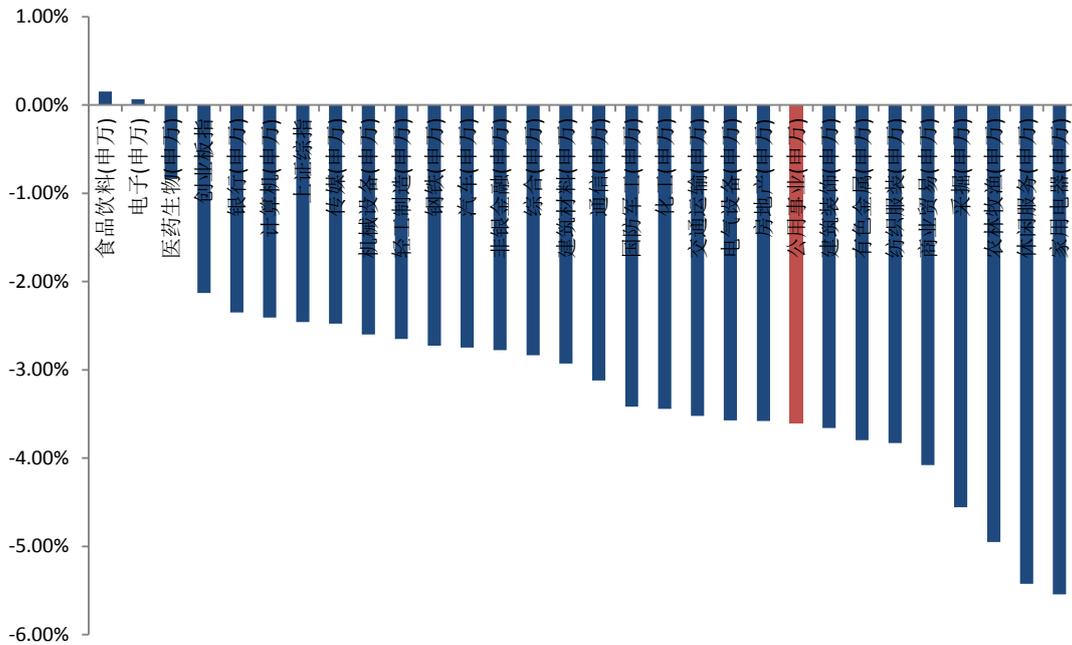
图表目录

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

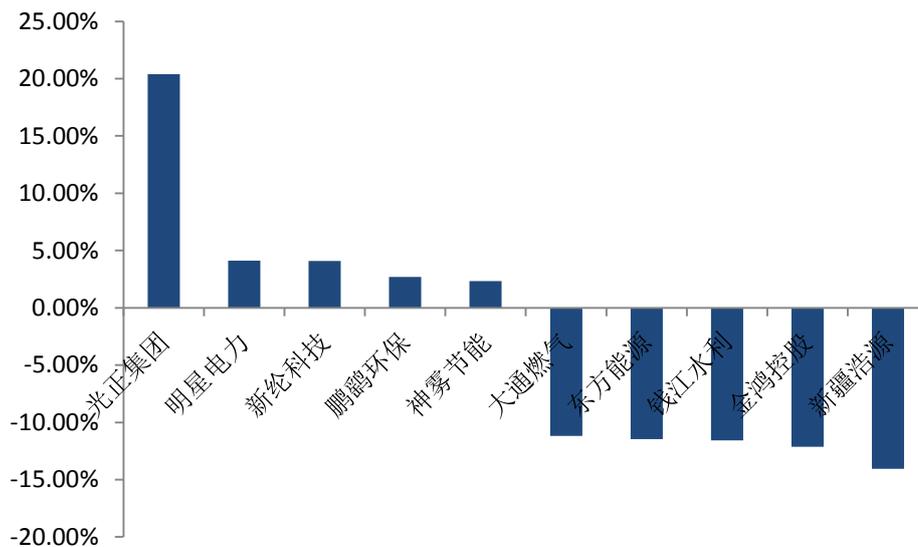
上周上证指数下跌 2.46%，申万公用事业指数下跌 3.60%。各细分板块涨跌不一，其中燃气板块下跌 7.01%，水务板块下跌 3.94%，环保工程及服务板块下跌 3.89%，电力板块下跌 3.11%。

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、响水爆炸事故原因为工业危废敲响警钟

国务院公布年初响水爆炸事故调查报告,认定该事故为一起长期违法贮存危险废物导致自燃进而引发爆炸的特别重大生产安全责任事故,引起爆炸的为天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的确化废料,由于持续积热升温导致自燃,进而燃烧引发爆炸。化工园区安全生产问题不容忽视,根据中国石油和化学工业联合会的调研数据显示,截至2018年底,全国重点化工园区或石油和化工为主导产业的工业园区共676家,部分化工园区存在规划布局不合理、安全管理条件和能力不足等情况,化工行业一线从业者却缺失基本的化学知识。在此背景下,化工园区安全要求不断提升,江苏、山东等地相继出台化工产业安全整治方案,应急管理部也印发化工园区安全风险排查治理导则、危险化学品企业安全风险隐患排查之道则等,要求关闭、取缔环保不达标及风险隐患突出的化工生产企业,新建化工项目全部进入化工园区、要求化工园区建设安全监管和应急救援信息平台等,未来化工园区将建立起重大危险源在线监控系统、应急救援辅助系统等,同时对化工园区危险废弃物的治理亦将加强,建议关注高能环境。

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

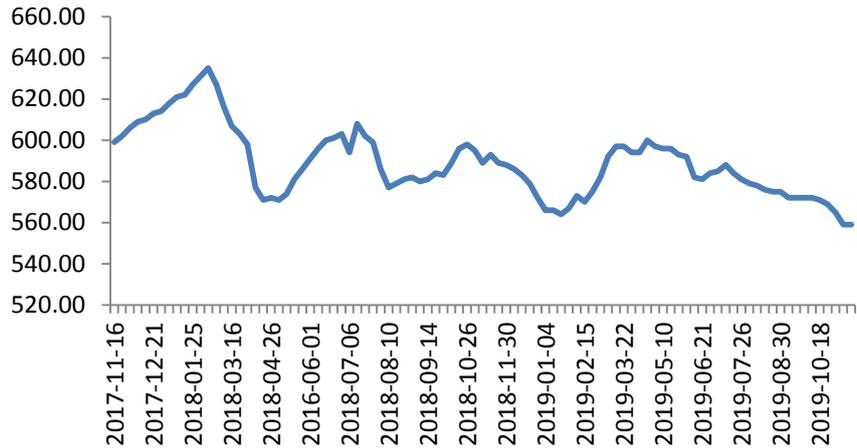
上周中电联中国沿海电煤采购指数(CECI沿海指数)5500大卡综合价559元/吨,环比上期持平,煤价趋势仍以下降为主。中国电煤采购经理人指数49.88%,环比上升0.58个百分点,电煤市场整体位于收缩区间,供给量及需求量均有增加且增幅有所扩大,电煤库存量继续增加但增幅有所收窄。从电煤供需及库存情况看,煤炭价格仍有进一步下行趋势。

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	559
上周	559
环比	0

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			
创业环保	项目中标	191116	公司作为牵头人与云南华鑫建工有限公司组成的联合体中标“会泽县城镇污水处理设施建设政府和社会资本合作（PPP）项目”，建设规模及内容主要包含会泽县污水处理厂改扩建工程、者海镇污水处理设施工程、迤车镇污水处理设施工程、娜姑镇污水处理设施工程。运营内容及范围主要为（含已建污水处理部分）：污水处理设备的使用维护；厂区主要建（构）筑物的保养维护；其他需要维护管理事项等，项目建设期 1 年、运营期 20 年，调整后估算总投资 1.37 亿元。
洪城水业	非公开发行股票情况	191116	公司非公开发行获配投资者共 4 家，包括南昌城投资产管理有限公司、南昌市水富君成股权投资中心（有限合伙）、上海星河数码投资有限公司、南昌水业集团有限责任公司，除南昌水业锁定期为 36 个月外，其余投资者锁定期为 12 个月。
中原环保	签署协议	191116	公司与郑州市城市管理局签署《〈郑州市城市污水处理特许经营协议〉之 2019 年补充协议》，对公司五龙口污水处理厂项目（一期、二期）、马头岗污水处理厂项目（一期、二期）、南三环污水处理厂项目、马寨污水处理厂项目污水处理价格进行调整，污水处理单价在原来 1.79 元/m ³ 的基础上增加 0.17 元/m ³ ，即按照 1.96 元/m ³ 支付污水处理服务费，支付日期从 2016 年 7 月 1 日起，支付期限至特许经营期结束之日。
电力			
环保			
双良节能	签署合同	191116	公司与西北电力工程承包有限公司、华能新疆吉木萨尔发电有限公司于 2019 年 11 月 14 日签订《西北电力设计

			院有限公司 EPC 总承包项目新疆准东五彩湾北三电厂 1 号 2 号机组工程 (2×660MW) 间接空冷系统订货合同》，卖方向买方供应新疆准东五彩湾北三电厂 1 号 2 号机组工程 (2×660MW) 供应间接空冷系统，包括所有合同设备 (含设备成套成品、安装附件、满足第一次运行的附件、技术资料、图纸 (包括: 卖方负责提供的详图设计和竣工图设计)、专用工具、备品备件、人员培训及技术协调、技术服务及技术指导和设备运输及运输保险等，合同总价 1.35 亿元。
国检集团	减持股份	191116	股东咸阳陶瓷研究设计院有限公司拟减持部分公司股份，自公告日起 6 个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式 (通过集中竞价交易减持于公告日起 15 个交易日后进行; 通过大宗交易方式减持于公告日起 3 个交易日后进行) 减持国检集团股份，减持国检集团股份不超过 579,448 股 (占公司总股本的 0.188%)。
国祯环保	预中标	191116	公司与中电建生态环境集团有限公司 (联合体牵头人)、中国水利水电第六工程局有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司组成的联合体为十五里河流域治理一期优化设计-建设-运营工程一标段项目的中标候选人，中标价格 15.19 亿元，子工程建设工期最长不超过 18 个月，运营期限 5 年。
燃气			
新疆浩源	减持股份	191116	公司股东胡中友先生于 2019 年 10 月 8 日至 2019 年 11 月 14 日期间累计减持公司股份 2,837,800 股，占公司总股本的 0.6718%。

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	2019-11-15			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300012.SZ	华测检测	14.3	0.16	0.26	0.32	89.38	55.0	44.69	增持		
300388.SZ	国祯环保	9.8	0.51	0.52	0.66	19.22	18.85	14.85	增持		
600323.SH	瀚蓝环境	17.37	1.14	1.19	1.47	15.24	14.6	11.82	增持		
600461.SH	洪城水业	5.74	0.43	0.57	0.64	13.35	10.07	8.97	买入		
603588.SH	高能环境	9.69	0.49	0.64	0.83	19.78	15.14	11.67	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】

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。