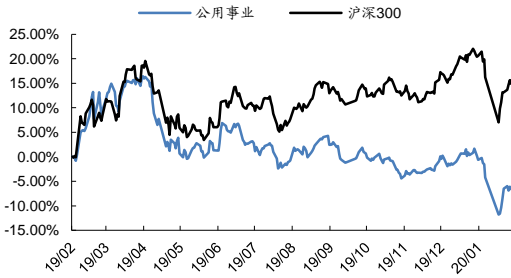


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 赵越 S0350518110003
 zhaoy01@ghzq.com.cn

春节雾霾状况再促大气污染治理投资

——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	-7.0	-2.4	-4.5
沪深300	-3.9	2.9	19.4

相关报告

- 《公用事业行业周报: 大清洁、大消杀: 环卫重要性凸显》——2020-02-10
- 《公用事业行业事件点评报告: 中央“一号文件”聚焦农村环保》——2020-02-08
- 《公用事业行业周报: 公用事业板块防御性价值凸显》——2020-02-02
- 《环保行业事件点评报告: 固废产生增幅明显, 关注危废与生活垃圾焚烧》——2020-01-14
- 《公用事业行业周报: 大气监测网络进一步完善优化》——2020-01-13

投资要点:

■ 本周观点:

春节雾霾状况再促大气污染治理投资。春节期间, 疫情影响工业生产和复工, 社会活动水平不高, 但京津冀及周边地区依然出现多次重污染天气。1月份京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例 25.5%, 同比下降 9.8 个百分点; PM2.5 浓度 119 微克/立方米, 同比上升 10.2%。

京津冀及周边地区交通流量有大幅下降, 建筑工地、有色金属等行业均有停工且延迟复工, 大多数停工工业也集中在加工业和轻工业等, 但火电、钢铁、焦化、玻璃、石化等行业均未中断生产, 1-2月份粗钢、玻璃、焦炭、原油产量都接近年平均水平, 主要的大气污染物排放来源行业生产并未明显下降。与此同时, 回乡过年居民采暖需求依然增长, 目前农村地区仍有 1000 多万户用散煤取暖, 春节期间农村散煤用量较春节前有所增加。在不利气象条件下, 区域大气环境容量较往年减少较多, 部分城市污染排放量超过环境容量, 造成春节期间出现雾霾天气。因此, 农村散煤仍将是未来大气污染治理的重点, 清洁燃煤、燃气替代是主要的方式, 同时非电行业的大气污染治理仍然值得关注, 推荐关注龙净环保。

我们认为, 疫情期间部分工业未完全停产, 农村居家散煤用量仍有上升, 大气污染治理任重道远, 具备投资机会。长期来看, 环保投资仍将向好, 当前行业处于估值低位, 环保行业亦具备投资价值, 因此维持公用环保行业“推荐”评级。

■ 本周推荐个股:

【瀚蓝环境】业绩稳健、资金充裕, “大固废”阔步。

【鹏鹞环保】水务稳步发展, 有机固废蓄势待发。

- 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	2020-02-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300664.SZ	鹏鹞环保	13.59	0.35	0.62	1.04	38.83	21.92	13.07	买入
600323.SH	瀚蓝环境	19.13	1.14	1.19	1.47	16.78	16.08	13.01	增持
600388.SH	龙净环保	10.13	0.75	0.84	0.95	13.51	12.06	10.66	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 行业走势弱于大盘.....	5
2、 春节雾霾状况再促大气污染治理投资.....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格小幅上涨.....	6
4、 个股动态.....	7
5、 风险提示.....	7

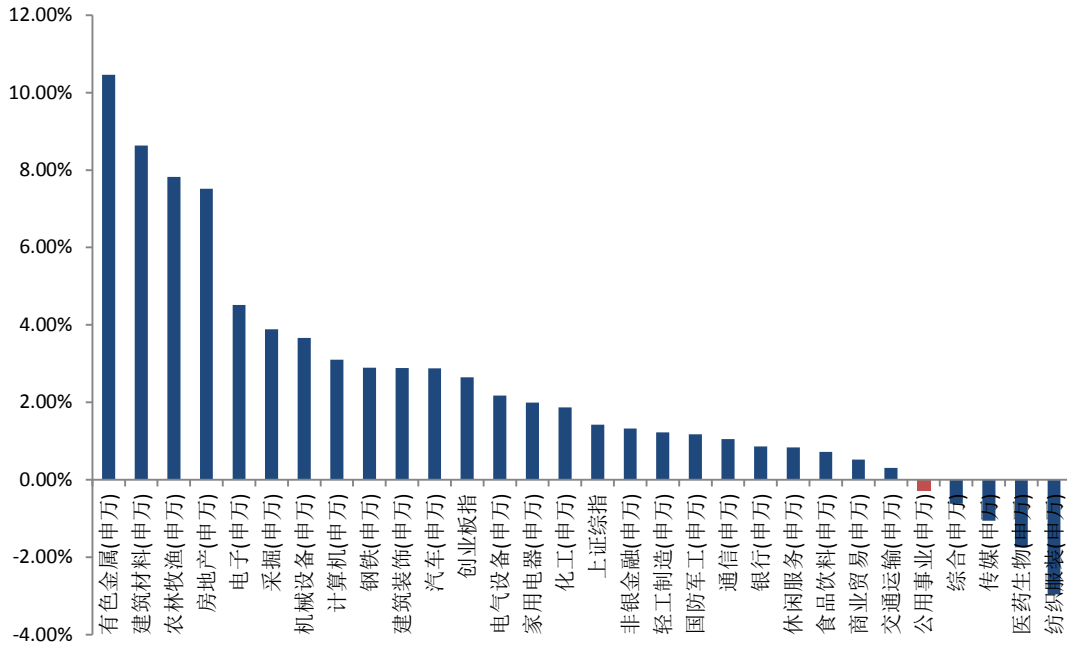
图表目录

图 1: 上周申万一级行业涨跌幅排名	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、行业走势弱于大盘

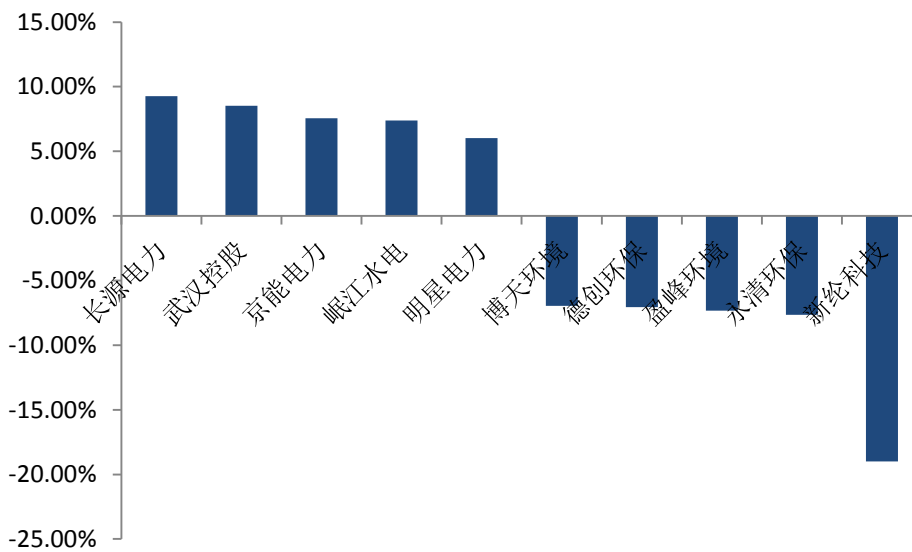
上周上证指数上涨 1.43%，申万公用事业指数下跌 0.29%。各细分领域涨跌不一，其中环保工程及服务板块、水务分别下跌 2.65%和 1.55%，燃气、电力板块分别上涨 0.80%和 0.59%。

图 1：上周申万一级行业涨跌幅排名



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、春节雾霾状况再促大气污染治理投资

春节期间，疫情影响工业生产和复工，社会活动水平不高，但京津冀及周边地区依然出现多次重污染天气。1月份京津冀及周边地区“2+26”城市平均优良天数比例 25.5%，同比下降 9.8 个百分点；PM2.5 浓度 119 微克/立方米，同比上升 10.2%。

京津冀及周边地区交通流量有大幅下降，建筑工地、有色金属等行业均有停工且延迟复工，大多数停工工业也集中在加工业和轻工业等，但火电、钢铁、焦化、玻璃、石化等行业均未中断生产，1-2 月份粗钢、玻璃、焦炭、原油产量都接近年平均水平，主要的大气污染物排放来源行业生产并未明显下降。与此同时，回乡过年居民采暖需求依然增长，目前农村地区仍有 1000 多万户用散煤取暖，春节期间农村散煤用量较春节前有所增加。在不利气象条件下，区域大气环境容量较往年减少较多，部分城市污染排放量超过环境容量，造成春节期间出现雾霾天气。因此，农村散煤仍将是未来大气污染治理的重点，清洁燃煤、燃气替代是主要的方式，同时非电行业的大气污染治理仍然值得关注。

我们认为，疫情期间部分工业未完全停产，农村居家散煤用量仍有上升，大气污染治理任重而道远，具备投资机会。长期来看，环保投资仍将向好，当前行业处于估值低位，环保行业亦具备投资价值，因此维持公用环保行业“推荐”评级。

3、行业数据监测——煤炭价格小幅上涨

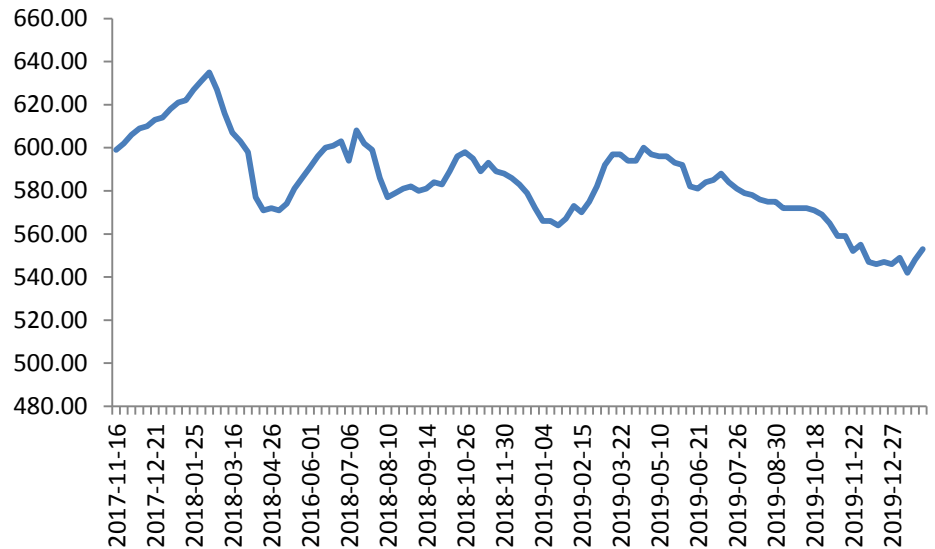
2020 年 2 月 14 日，中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 553 元/吨，环比上期上涨 5 元/吨，煤炭价格出现小幅上涨，这与疫情影响下的产能恢复需逐渐爬坡，且下游需求疲弱相关。中国电煤采购经理人指数 49.76%，环比上升 0.85 个百分点，电煤市场整体处于收缩区间，供给量继续下降但降幅有所收窄，需求量继续下降且降幅有所扩大，库存量继续下降但降幅有所收窄。

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	553
上周	548
环比	5

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			
电力			
节能风电	股东减持	200215	全国社会保障基金理事会通过集中竞价交易累计减持 270,111,400 股 (由于减持期间内公司实施了资本公积金转增股本, 已对该已对该减持股数进行了除权处理), 占公司总股本的 7%, 减持价格 2.45-8.64 元/股, 减持总金额 9.25 亿元。
环保			
格林美	取得生产许可证	200217	面对新冠肺炎疫情期间消毒液处于供应紧张的状态, 公司全资子公司荆门格林美积极响应国家号召, 依托优势的技术与人才, 利用现有生产设备及现有生产工艺中的副产物紧急配置液体消毒剂捐赠给湖北地州市, 满足湖北疫区多个城市消杀消毒对消毒液的紧急需求。
伟明环保	管理人员减持	200217	截止本公告披露日, 浙江伟明环保股份有限公司 (以下简称“公司”) 监事汪和平女士、副总裁程鹏先生合计持有本公司股份 9,694,525 股, 占公司总股本比例为 1.031%。拟通过集中竞价或大宗交易及其他合法合规的方式合计减持不超过 1,400,000 股, 占公司总股本比例为 0.149%。
燃气			

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	2020-02-17			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300664.SZ	鹏鹞环保	13.59	0.35	0.62	1.04	38.83	21.92	13.07	买入		
600323.SH	瀚蓝环境	19.13	1.14	1.19	1.47	16.78	16.08	13.01	增持		
600388.SH	龙净环保	10.13	0.75	0.84	0.95	13.51	12.06	10.66	增持		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

【环保组介绍】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、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。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、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，3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。