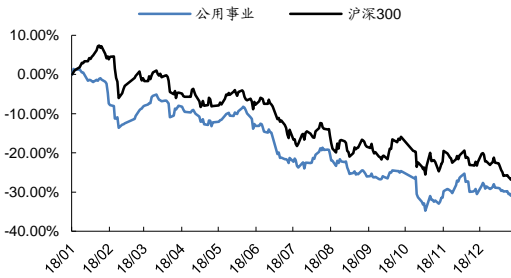


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923  
 证券分析师: 赵越 S0350518110003  
 0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

# 雄安新区规划获批, 财政政策聚焦污染防治攻坚战

## ——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	0.0	-7.1	-30.2
沪深 300	-3.6	-11.2	-25.3

### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 2019年生态环保工作更加聚焦》——2018-12-24
- 《环保及公用事业行业周报: 雄安新区环保建设项目加快推进, 煤价走弱关注火电》——2018-12-17
- 《环保及公用事业行业周报: 非电烟气及柴油车治理值得关注, 火电具备配置价值》——2018-12-10
- 《环保及公用事业行业周报: 多轮雾霾刺激环保, 固废进口量明显下降》——2018-12-03
- 《环保及公用事业行业周报: PPP有望迎来政策利好, 看好危废整合空间》——2018-11-26
- 《环保及公用事业行业周报: 环保板块整体商誉可控, 全社会用电量增速回落》——2018-11-19
- 《环保及公用事业行业周报: 民营企业纾困持续, 环保板块风险偏好有望改善》——2018-11-12
- 《环保及公用事业行业周报: 继续关注环保板块积极变化》——2018-11-05
- 《环保及公用事业行业周报: 基金配置进一步下行, 关注积极变化》——2018-10-29
- 《环保及公用事业行业周报: 9月电力生产有所放缓,

### 投资要点:

#### ■ 本周观点:

**雄安新区总体规划获批, 关注相关上市公司。** 国务院批复原则同意《河北雄安新区总体规划(2018-2035年)》, 要求高起点高标准建设雄安新区, 打造推动高质量发展的全国样板, 特别提出强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理, 逐步恢复淀区面积, 确保淀区水质达标。生态环保是雄安新区建设的首要目标, 建议关注后续区内环境治理订单释放, 关注在雄安新区已有布局的环保上市公司, 如先河环保、碧水源等。

**财政政策聚焦环境污染攻坚战, 地方债务发行有望加快。** 全国财政工作会议提出 2019 年积极的财政政策要加力提效, 增加生态环保、“三农”、结构调整等领域的投入, 加大聚焦打赢蓝天保卫战等七大标志性战役, 主力环保攻坚战, 财政支付成为环保项目投资的重要保障。

全国人大授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额, 在 2019 年 3 月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前, 国务院将提前下达 2019 年地方政府新增一般债务限额 5800 亿元、新增专项债务限额 8100 亿元, 合计 13900 亿元, 并提出授权国务院在 2019 年以后年度, 在当年新增地方政府债务限额的 60% 以内, 提前下达下一年度新增地方政府债务限额, 授权期限为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。提前下达地方政府债务限额, 有望加快地方政府发债进度, 政府投资热情有望激发, 环保产业投资相应受益, 因资金短缺暂定的项目也有望重启。

**京津冀发布动力电池回收利用试点方案。** 京津冀联合发布《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》, 计划到 2020 年京津冀地区基本建成规范有序、合理高效且可持续发展的回收利用体系及公平竞争、规范有序的市场化发展氛围。京津冀地区从 2018 年开始出现动力蓄电池大规模退役, 2018 年共退役电池将达到 3466 吨。未来京津冀地区将构建涵盖动力蓄电池全生命周期各环节的溯源信息系统, 加强动力蓄电池梯次利用和再生利用先进技术研发和

《黑臭水体治理需求有望持续释放》——2018-10-22  
 《环保及公用事业行业周报：监测及固废业绩高景气度，乡村振兴催生农村环保市场》——2018-10-15  
 《环保及公用事业行业周报：城镇污水处理厂提标改造有望加速，煤电去产能任务下发》——2018-10-08

创新，新能源汽车生产企业将在动力蓄电池回收利用中承担主体责任，到 2020 年建成 2-4 家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂，探索和布局 1-2 家动力蓄电池资源化再生利用企业。当前国内动力电池回收政策密集发布，回收体系处于逐步规范完善的时期，回收技术成熟度不断提升，我们预计 2019 年开始动力电池将进入规模性报废期，前期已有布局企业以及与车企合作开拓回收渠道的企业将率先受益，建议关注格林美、光华科技等。

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。

【聚光科技】环境监测龙头，第三方运维服务较为成熟。

【国祯环保】区域环保龙头，拿单能力及运营能力强。

【华能国际】火电具备防御属性，龙头企业收益。

【龙净环保】非电烟气治理龙头企业，受益于蓝天保卫战。

■ 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	2018-12-28			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300012.SZ	华测检测	6.49	0.08	0.16	0.23	81.13	40.56	28.22	增持		
300203.SZ	聚光科技	25.65	0.99	1.34	1.67	25.91	19.14	15.36	买入		
300388.SZ	国祯环保	8.84	0.64	0.57	0.83	13.81	15.51	10.65	买入		
600011.SH	华能国际	7.19	0.12	0.27	0.31	59.92	26.63	23.19	增持		
300070.SZ	碧水源	7.64	0.8	0.87	1.08	9.55	8.78	7.07	未评级		
600388.SH	龙净环保	10.18	0.68	0.75	0.83	14.97	13.57	12.27	未评级		
300137.SZ	先河环保	8.19	0.55	0.48	0.64	14.89	17.06	12.80	未评级		
002741.SZ	光华科技	15.61	0.25	0.49	0.76	62.44	31.86	20.54	未评级		
002340.SZ	格林美	3.85	0.16	0.21	0.27	24.06	18.33	14.26	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中碧水源、龙净环保、先河环保、光华科技、格林美盈利预测采用万德一致预期）

## 内容目录

1、 上周行业走势强于大盘 .....	5
2、 雄安新区规划发布，财政政策聚焦污染防治攻坚战 .....	6
2.1、 雄安新区总体规划发布，关注相关上市公司 .....	6
2.2、 财政政策聚焦环境污染攻坚战，地方债务发行有望加快 .....	6
2.3、 京津冀发布动力电池回收利用试点方案 .....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比继续下跌 .....	7
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	10

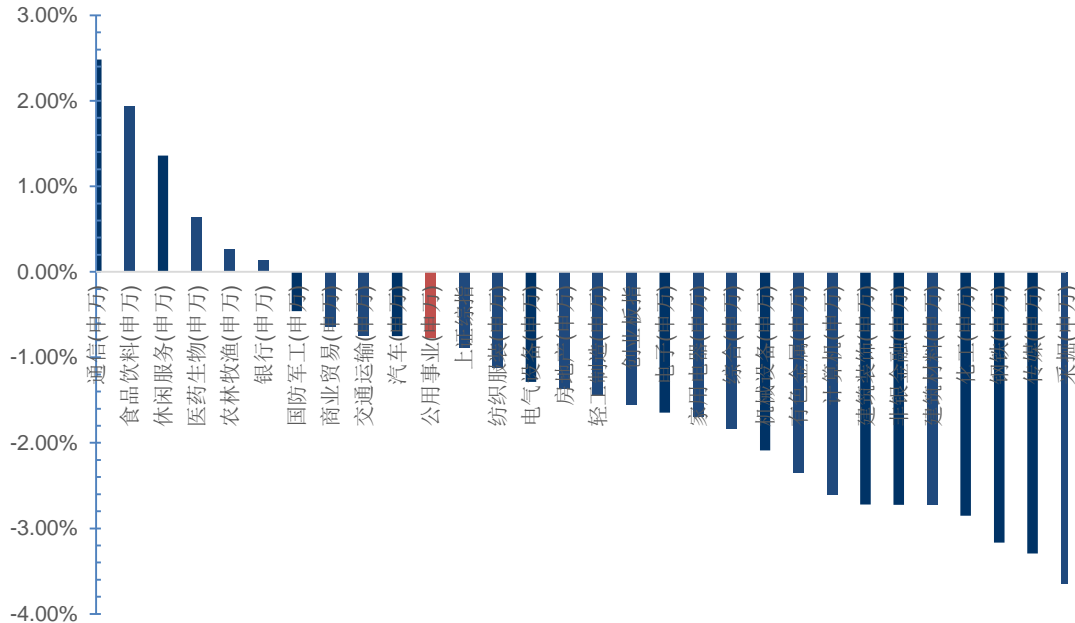
## 图表目录

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 .....	7
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 .....	10

## 1、上周行业走势强于大盘

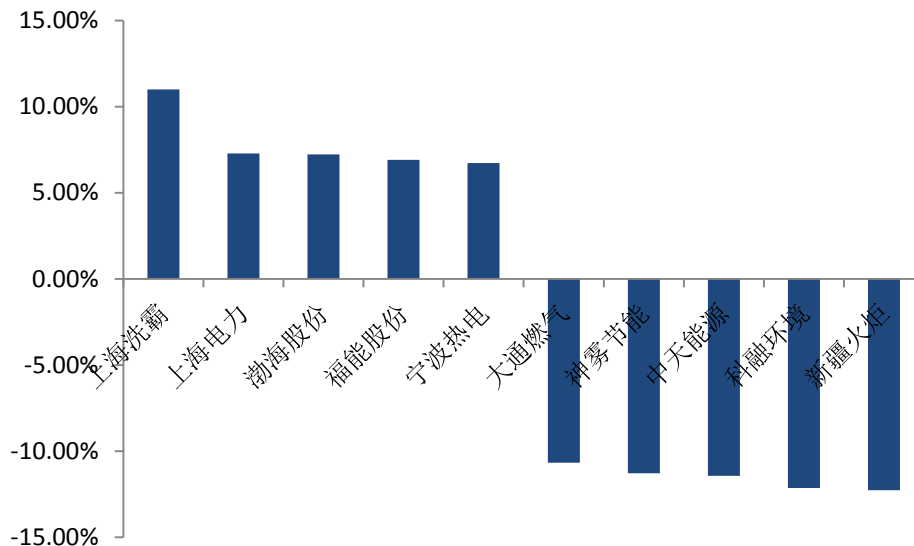
上周上证指数下跌 0.89%，申万公用事业指数下跌 0.77%。各细分板块涨跌不一，其中电力板块上涨 1.21%，燃气、环保工程及服务板块分别下跌 4.82 和 3.94%，水务板块下跌 1.57%。

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、雄安新区规划发布，财政政策聚焦污染防治攻坚战

### 2.1、雄安新区总体规划发布，关注相关上市公司

国务院批复原则同意《河北雄安新区总体规划（2018-2035年）》，要求高起点高标准建设雄安新区，打造推动高质量发展的全国样板，特别提出强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，逐步恢复淀区面积，确保淀区水质达标。生态环保是雄安新区建设的首要目标，建议关注后续区内环境治理订单释放，关注在雄安新区已有布局的环保上市公司，如先河环保、碧水源等。

### 2.2、财政政策聚焦环境污染攻坚战，地方债务发行有望加快

全国财政工作会议提出 2019 年积极的财政政策要加力提效，增加生态环保、“三农”、结构调整等领域的投入，加大聚焦打赢蓝天保卫战等七大标志性战役，主力环保攻坚战，财政支付成为环保项目投资的重要保障。

全国人大授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，在 2019 年 3 月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，国务院将提前下达 2019 年地方政府新增一般债务限额 5800 亿元、新增专项债务限额 8100 亿元，合计 13900 亿元，并提出授权国务院在 2019 年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的 60% 以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额，授权期限为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。提前下达地方政府债务限额，有望加快地方政府发债进度，政府投资热情有望激发，环保产业投资相应受益，因资金短缺暂定的项目也有望重启。

### 2.3、京津冀发布动力电池回收利用试点方案

京津冀联合发布《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》，计划到 2020 年京津冀地区基本建成规范有序、合理高效且可持续发展的回收利用体系及公平竞争、规范有序的市场化发展氛围。京津冀地区从 2018 年开始出现动力蓄电池大规模退役，2018 年共退役电池将达到 3466 吨。未来京津冀地区将构建涵盖动力蓄电池全生命周期各环节的溯源信息系统，加强动力蓄电池梯次利用和再生利用先进技术研发和创新，新能源汽车生产企业将在动力蓄电池回收利用中承担主体责任，到 2020 年建成 2-4 家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂，探索和布局 1-2 家动力蓄电池资源化再生利用企业。当前国内动力电池回收政策密集发布，回收体系处于逐步规范完善的时期，回收技术成熟度不断提升，我们预计 2019 年开始动力电池将进入规模性报废期，前期已有布局企业以及与车企合作开拓回收渠道的企业将率先受益，建议关注格林美、光华科技

等。

维持公用环保行业“推荐”评级。

### 3、行业数据监测——煤炭价格环比继续下跌

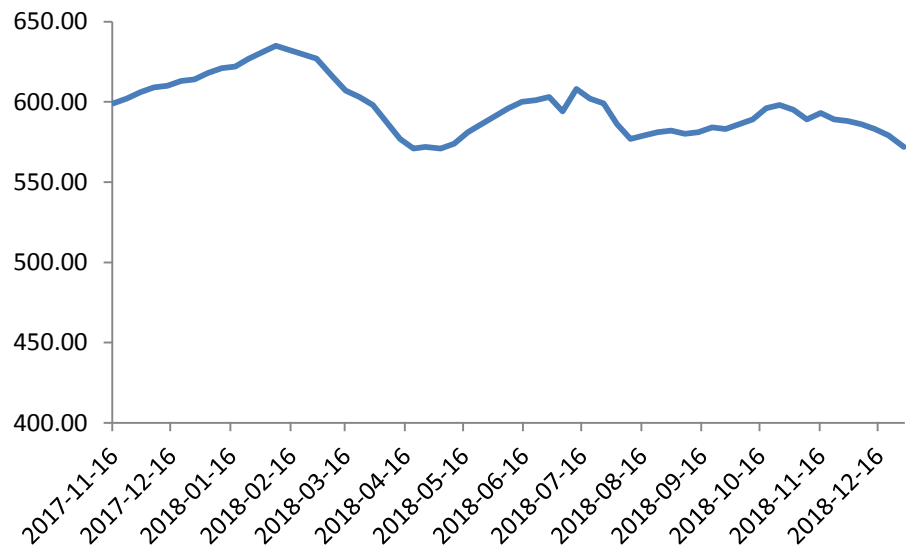
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 572 元/吨，较上期环比下跌 7 元/吨，继续呈现低迷。动力煤价近期总体呈现“旺季不旺”特征，随着经济下行压力逐渐增加，下游需求走弱，同时预计长协煤比例提升、价格管控趋严，煤价走弱可能持续。

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	572
上周	579
环比	-7

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
<b>水务</b>			
海峡环保	股东减持	181229	公司股东上海联新投资中心（有限合伙）因自身资金需求，拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的 6 个月



			内，通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过 9,000,000 股，即不超过公司总股本的 2%，减持价格视市场情况确定。
<b>电力</b>			
上海电力	项目进展	190102	近日，由公司全资子公司上海上电新达新能源科技有限公司控股 80% 的海南屯昌 50 兆瓦渔光互补发电项目正式并网发电，由公司投资的江苏如东 H4#、浙能嵊泗 2# 等 4 个海上风电项目获得核准批复。
湖北能源	转让股权	181229	公司拟通过公开挂牌方式转让所持有的湖北银行股份有限公司 35,750 万股股权，以经备案的评估结果为基础进行挂牌，挂牌金额按不低于公司持有湖北银行账面价值及资产评估值孰高原则确定。
深圳能源	设立项目公司	181229	为推进加纳 5 万千瓦风电项目落地，公司境外全资子公司深能（香港）国际有限公司拟成立加纳风电项目离岸 SPV 公司，注册资本金 500,000 美元，首期认缴资本金 10,000 美元；加纳煤电项目离岸 SPV 公司拟在加纳当地设立加项目公司，注册资本金 500,000 美元，首期认缴资本金 10,000 美元。
中国核电	聘任高级管理人员	181229	公司于 2018 年 12 月 28 日召开第三届董事会第一次会议，因工作需要，经公司董事长陈桦先生提名，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》和《关于聘任公司董事会秘书的议案》，决定聘任张涛先生担任公司总经理职务、聘任罗小未先生担任公司董事会秘书职务。 经公司总经理提名，以子议案逐项表决的方式，审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任吴忠俭先生、顾健先生担任公司副总经理，张勇先生担任公司总会计师兼总法律顾问。以上高级管理人员的任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。
京能电力	收购股权	181229	公司拟以现金收购北京能源集团有限责任公司持有的内蒙古京宁热电有限责任公司 100% 股权，以 2018 年 7 月 31 日为评估基准日，京宁热电股东全部权益评估值为 51,963.38 万元。
华能国际	机组投产	181229	华电国际电力股份有限公司控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 2018 年 12 月 28 日顺利完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。
东方能源	资产负债重组	181229	经公司第六届十二次董事会及 2018 年第六次临时股东大会审议通过，东方能源将新华热电分公司资产负债重组至国家电投集团河北电力有限公司。 截止本公告披露日，公司已与河北公司签署了《关于国家电投集团东方新能源股份有限公司新华热电分公司的资产转让协议》，河北公司已按照协议约定向公司支付了全部转让款。本次新华热电资产负债重组至河北公司的关联交易已完成。自 2018 年度起，新华热电不再纳入公司合并报表范围。



环保

先河环保	可转债减持	190102	公司控股股东李玉国先生于 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 28 日期间通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,525,780 股, 占公司总股本的 1.00%, 成交均价 8.57%, 本次增持后李玉国先生持有公司股份 81,898,409 股, 占公司总股本的 14.86%。
	股份回购		截至 2018 年 12 月末, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 4,613,200 股, 占公司目前总股本的 0.84%, 最高成交价为 8.74 元/股, 最低成交价为 6.99 元/股, 支付的总金额为 36,901,998.60 元 (不含交易费用)。
盈峰环境	发行股份上市	190102	本次发行股份购买资产的新增股份的发行价格为 7.64 元/股。本次新增股份数量为 1,996,073,294 股, 本次发行后本公司股份数量为 3,163,062,146 股。
久吾高科	股东减持情况	190102	公司于近日收到持有公司股份 5% 以上的股东上海青骊蹼影投资管理合伙企业 (有限合伙) 出具的《股份减持情况告知函》, 自 2018 年 11 月 15 日至 2018 年 12 月 28 日, 青骊蹼影减持公司股份数量累计达到 1,064,200 股, 占公司总股本的比例为 1.0256%。
清水源	项目中标	181229	公司于 2018 年 12 月 28 日收到公司控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司关于济源市 2018 年河道治理项目的《中标通知书》, 确认中旭环境与苏文科集团股份有限公司作为联合体成为上述项目中标单位, 工期 365 日历天。
中国天楹	签署协议书	181229	公司收到南通市通州区公共资源交易管理办公室发出的《中标通知书》, 确定公司为通州区环卫作业市场化运营项目中标人。近日南通市通州区城市管理局与中国天楹、南通中宏环境发展有限公司签订了《南通市通州区城市环境作业经营协议书》。 该项目运营期限为 25 年, 运营期限自 2019 年 1 月 1 日起计算。合同金额人民币 9088.98 万元/年。主要服务内容: 约定区域内的城乡道路机械化、人工清扫保洁服务; 生活垃圾收运清运服务; 河道清理保洁; 公厕保洁维护; 化粪池清掏及处置。
科达洁能	计提资产减值	181229	公司决定长期停止沈阳科达洁能的生产经营活动, 并对发生减值迹象的沈阳科达洁能、科达东大、科行环保计提资产减值准备。预计本年度内沈阳科达洁能将产生资产减值损失 4.9-5.9 亿元, 并影响实现归属于上市公司股东的净利润 4.9-5.9 亿元。预计科达东大将产生商誉减值损失约 1.1-1.8 亿元、科行环保将产生商誉减值损失约 0.5-0.8 亿元, 影响实现归属于上市公司股东的净利润约 1.6-2.6 亿元。
联泰环保	合同签订	181229	公司与关联方达濠市政建设公司、非关联方汕头市瑞康投资有限公司所组成的联合体中标“汕头市潮阳区全区

			生活污水处理设施捆绑 PPP 模式实施项目，合同估算投资总额为人民币 80329.63 万元，合同履行期限自合同生效之日起 30 年（含建设期）。
--	--	--	---

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	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	6.49	0.08	0.16	0.23	81.13	40.56	28.22	增持
300203.SZ	聚光科技	25.65	0.99	1.34	1.67	25.91	19.14	15.36	买入
300388.SZ	国祯环保	8.84	0.64	0.57	0.83	13.81	15.51	10.65	买入
600011.SH	华能国际	7.19	0.12	0.27	0.31	59.92	26.63	23.19	增持
300070.SZ	碧水源	7.64	0.8	0.87	1.08	9.55	8.78	7.07	未评级
600388.SH	龙净环保	10.18	0.68	0.75	0.83	14.97	13.57	12.27	未评级
300137.SZ	先河环保	8.19	0.55	0.48	0.64	14.89	17.06	12.80	未评级
002741.SZ	光华科技	15.61	0.25	0.49	0.76	62.44	31.86	20.54	未评级
002340.SZ	格林美	3.85	0.16	0.21	0.27	24.06	18.33	14.26	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（其中碧水源、龙净环保、先河环保、光华科技、格林美盈利预测采用万德一致预期）

## 【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。

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。

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。

## 【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。