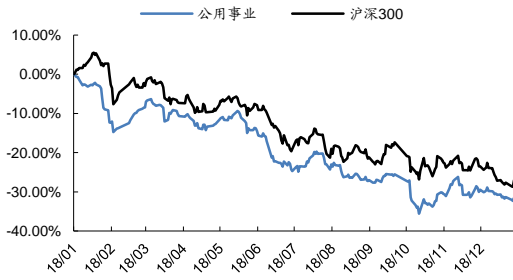


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
证券分析师: 赵越 S0350518110003  
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

## 降准释放利好, 移动源大气污染治理加强

### ——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	-2.1	-7.9	-31.4
沪深 300	-4.6	-11.7	-26.6

#### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 雄安新区规划获批, 财政政策聚焦污染防治攻坚战》——2019-01-02
- 《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:

**降准释放利好。**中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点, 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点, 主要用于金融机构加大对小微企业、民营企业支持力度, 此次降准将释放资金约 1.5 万亿元, 净释放长期资金约 8000 亿元。与此同时, 央行在 2019 年工作部署中提到鼓励地方政府成立支持民营企业融资基金, 推动实施民营企业股权融资支持工具。环保行业的资金困境正在得到政策上的持续改善, 此次全面降准将增加金融机构支持实体经济的资金来源, 若增量资金顺利流向实体经济, 则环保行业亦有望受益, “钱荒”问题有望得解。

**移动源大气污染治理加强。**生态环境部等多个部委联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》, 柴油机动车、船成为下一步打赢蓝天保卫战的行动重点, 治理重点范围包括京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原相关省市及内蒙古自治区中西部等区域。行动计划中要求加快推进机动车遥感监测能力建设, 各地在柴油车通行主要路段建设遥感监测点位, 并进行国家、省、市三级联网, 重点区域 2018 年年底前初步建成, 其他区域 2020 年完成; 支持排放检验机构通过市场运作手段, 实现规模化、集团化发展, 培育一批检验服务质量好、社会诚信度高的排放检验机构成长为地方或行业品牌。我们认为移动源大气污染治理将成为“蓝天保卫战”的重点, 遥感监测是移动源大气污染防治的入口, 将有望迎来快速发展, 排放检验机构作为移动源大气污染排放的检测机构, 投资有望持续加大, 推荐关注机动车检验行业设备龙头, 同时积极布局遥感监测及机动车检测站运营的安车检测。

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。

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

【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。

■ 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	2019-01-04 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	6.27	0.08	0.16	0.23	78.38	39.19	27.26	增持
300203.SZ	聚光科技	23.65	0.99	1.34	1.67	23.89	17.65	14.16	买入
300388.SZ	国祯环保	8.89	0.64	0.57	0.83	13.89	15.60	10.71	买入
600011.SH	华能国际	7.1	0.12	0.27	0.31	59.17	26.30	22.90	增持
300572.SZ	安车检测	42.39	1.18	1	1.28	35.92	42.39	33.12	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、 降准释放利好，移动源大气污染治理加强 .....	5
2.1、 降准释放利好 .....	6
2.2、 移动源大气污染治理加强 .....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格环比继续下跌 .....	6
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	8

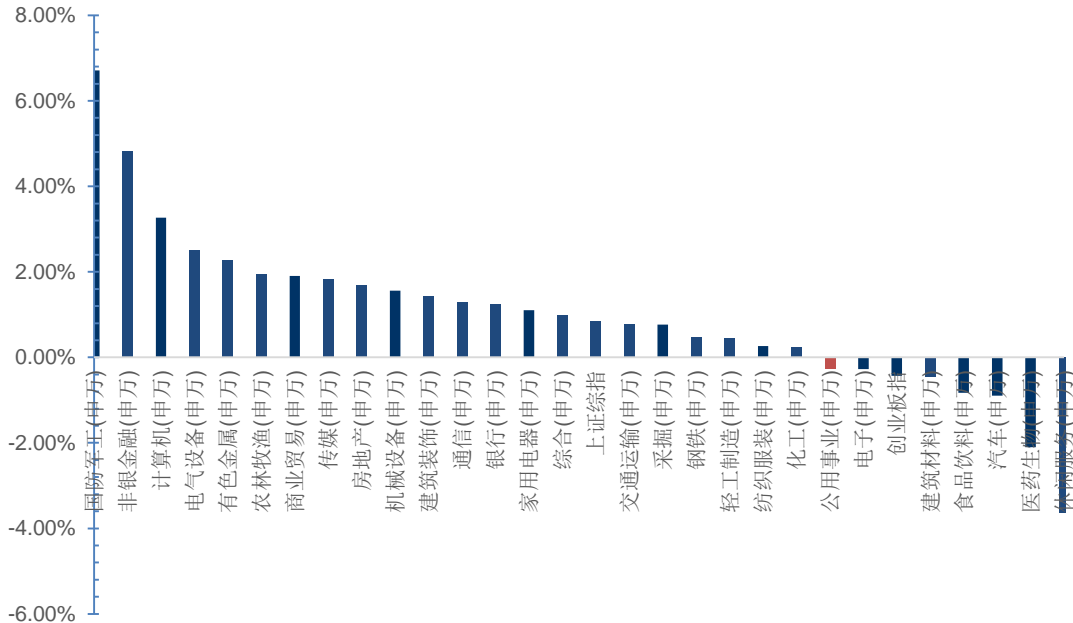
## 图表目录

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) .....	7
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

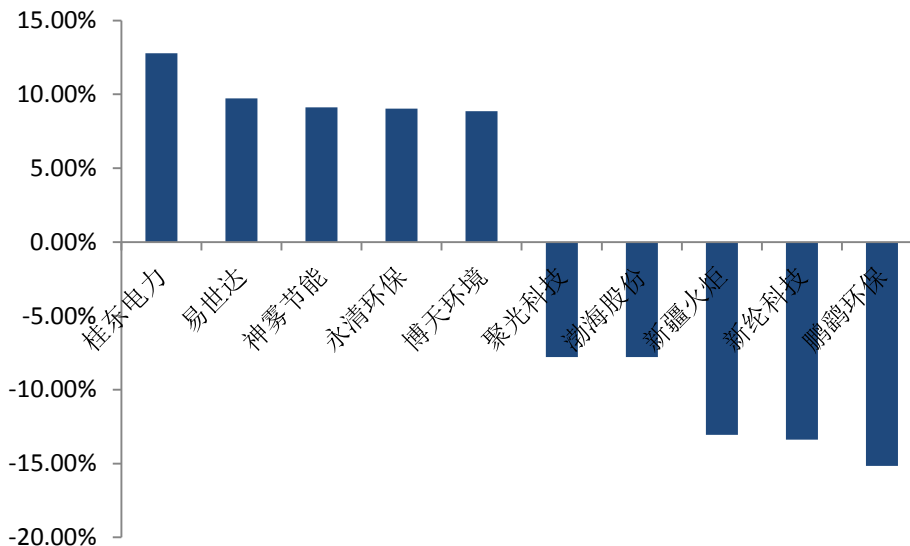
上周上证指数上涨 0.84%，申万公用事业指数下跌 0.26%。各细分板块涨跌不一，其中燃气、水务板块分别上涨 1%和 0.77%，环保工程及服务、电力板块分别下跌 0.01%和 0.65%。

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、降准释放利好，移动源大气污染治理加强

## 2.1、降准释放利好

中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点，主要用于金融机构加大对小微企业、民营企业支持力度，此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，净释放长期资金约 8000 亿元。与此同时，央行在 2019 年工作部署中提到鼓励地方政府成立支持民营企业融资基金，推动实施民营企业股权融资支持工具。环保行业的资金困境正在得到政策上的持续改善，此次全面降准将增加金融机构支持实体经济的资金来源，若增量资金顺利流向实体经济，则环保行业亦有望受益，“钱荒”问题有望得解。

## 2.2、移动源大气污染治理加强

生态环境部等多个部委联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，柴油机动车、船成为下一步打赢蓝天保卫战的行动重点，治理重点范围包括京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原相关省市及内蒙古自治区中西部等区域。行动计划中要求加快推进机动车遥感监测能力建设，各地在柴油车通行主要路段建设遥感监测点位，并进行国家、省、市三级联网，重点区域 2018 年年底初步建成，其他区域 2020 年完成；支持排放检验机构通过市场运作手段，实现规模化、集团化发展，培育一批检验服务质量好、社会诚信度高的排放检验机构成长为地方或行业品牌。我们认为移动源大气污染治理将成为“蓝天保卫战”的重点，遥感监测是移动源大气污染防治的入口，将有望迎来快速发展，排放检验机构作为移动源大气污染排放的检测机构，投资有望持续加大，推荐关注机动车检验行业设备龙头，同时积极布局遥感监测及机动车检测站运营的安车检测。

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

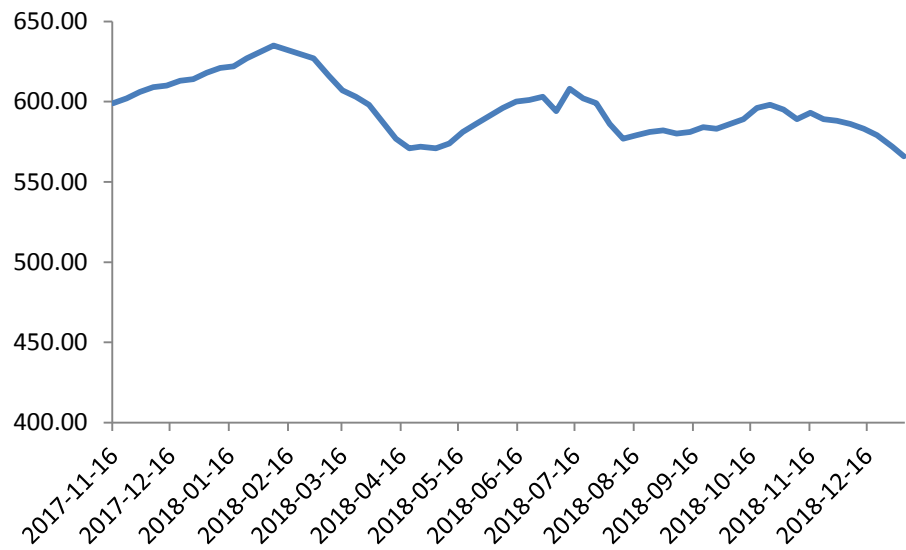
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI 沿海指数）5500 大卡综合价 566 元/吨，较上期环比下跌 6 元/吨，继续呈现低迷。动力煤价近期总体呈现“旺季不旺”特征，随着经济下行压力逐渐增加，下游需求走弱，同时预计长协煤比例提升、价格管控趋严，煤价走弱可能持续。

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	566
上周	572
环比	-6

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>			
武汉控股	应收账款进展	190104	公司一直与武汉市水务局、财政局就污水处理服务费回款问题保持沟通协调, 武汉市政府也积极组织各相关部门召开专题会议研究。但由于污水处理服务费问题涉及部门较多, 其解决方案尚在研究中。公司将继续与相关部门沟通协调, 积极推进污水处理服务费问题的妥善解决, 维护公司全体股东的合法权益。
<b>电力</b>			
长源电力	业绩预告	190105	2018 年归母净利润 1.89-2.25 亿元, 较上年亏损 1.22 亿元实现扭亏。
	四季度电量		2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日, 公司所属各发电企业累计完成发电量 46.33 亿千瓦时、上网电量 43.65 亿千瓦时, 较去年同期分别增长 33.67%和 34.06%。
国投电力	发行债券	190105	本次公司债券发行规模不超过人民币 18 亿元, 期限不超过 10 年。永续期公司债券发行规模不超过人民币 60 亿元, 基础期限不超过 10 年。
华能水电	全年发电量	190105	截至 2018 年 12 月 31 日, 公司装机容量 2,120.88 万千瓦。2018 年全年完成发电量 817.22 亿千瓦时, 同比增加 11.62%; 上网电量 811.27 亿千瓦时, 同比增加 11.64%。
<b>环保</b>			
天壕环境	政府补助	190105	自 2018 年 7 月 14 日至 2018 年 12 月 31 日, 公司及子公司累计收到的与收益有关的政府补助资金共计人民币 23,895,400.36 元, 达到公司 2017 年度经审计的归属于

			上市公司股东的净利润 20%以上且绝对金额超过 200 万元。
科达洁能	政府补助	190105	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。

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	2019-01-04 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300012.SZ	华测检测	6.27	0.08	0.16	0.23	78.38	39.19	27.26	增持
300203.SZ	聚光科技	23.65	0.99	1.34	1.67	23.89	17.65	14.16	买入
300388.SZ	国祯环保	8.89	0.64	0.57	0.83	13.89	15.60	10.71	买入
600011.SH	华能国际	7.1	0.12	0.27	0.31	59.17	26.30	22.90	增持
300572.SZ	安车检测	42.39	1.18	1	1.28	35.92	42.39	33.12	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。

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。