

行业研究/动态点评

2019年05月29日

行业评级:

公用事业 增持(维持)  
电力 II 增持(维持)

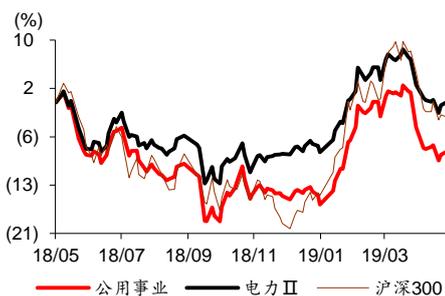
**王玮嘉** 执业证书编号: S0570517050002  
研究员 021-28972079  
wangweijia@htsc.com

**赵伟博** 010-56793949  
联系人 zhaoweibo@htsc.com

相关研究

- 1 《公用事业: 行业周报(第二十一周)》  
2019.05
- 2 《公用事业: 改革不止步, 发展加速度》  
2019.05
- 3 《公用事业: 行业周报(第二十周)》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

## 中美贸易摩擦对公用事业影响有限

### 贸易摩擦对公用事业行业影响有限

环保领域中, 根据我们的分析, 垃圾焚烧不受影响, 环保耗材对美出口比例较低, 影响相对有限; 监测行业成本端预计受到小幅冲击, 国产替代空间有限; 检测行业存量设备不受影响, 新增设备成本端受小幅影响。电力燃气领域中, 三代核电自主知识产权比例高, 中美贸易摩擦对行业发展影响有限; 燃气行业, 我国从美国进口天然气较少, 可替代来源充裕, 此外 2019 年底中俄管道气东线有望投产, 进一步保障了我国燃气供应; 风电行业, 中国出口到美国的风电设备体量较小, 预计对于国内价格影响非常有限, 风电运营商成本端或有小幅下降趋势。

### 垃圾焚烧基本不受影响, 环保耗材对美出口比例较低, 影响相对有限

目前我国主流垃圾焚烧企业如瀚蓝环境、伟明环保、上海环境、旺能环境等企业焚烧炉均自产或从国有/日本品牌购入, 不涉及对美进口, 不受本次贸易摩擦影响。环保行业有部分企业对外出口耗材, 如清水源出售水处理剂, 碧水源出售膜产品等, 但美国收入占比都较低。根据调研, 碧水源目前出口膜产品主要销往第三世界国家, 清水源 18 年对美出口水处理剂产品约 3000 吨左右, 约占公司 9 万吨产能的 3% 左右, 整体受中美贸易摩擦影响有限。

### 监测行业成本端预计受到小幅冲击, 国产替代空间有限

监测设备部分零部件需要向美国进口, 预计 18 年金额占比不超 5%。根据我们调研, 主流监测设备企业有部分零部件需要向美国采购, 但 2018 年成本绝对值不超过 1000 万元, 占比通常不超 5%。根据调研, 我们预计 18 年美企监测设备在中国市场占有率约 30%, 存在替代空间。但由于美国企业监测设备多数在国内生产, 比如最大的监测设备制造商 Thermo Fisher 监测设备主要产自上海, 产品不在加征关税之列, 我们预计市场替代空间有限。

### 检测行业存量设备几乎不受影响, 新增设备成本端受小幅影响

对于华测检测、国检集团这样的优质检测公司来说, 通常向美国采购实验室设备。根据调研, 我们预计 18 年美国进口设备金额占实验室设备比例或达到 10%, 对于存量实验室没有影响, 但新采购设备成本或将被推高。根据调研, 部分优质国产设备商生产设备可以部分替代美产设备, 未来检测企业成本端可能上行或转而使用国产设备, 优质国产检测设备商有望受益(例如精测电子、东华测试等)。

### 核电、燃气负面影响有限, 风电或有轻微正向影响

核电行业, 华龙一号属于中国自主化知识产权的三代核电技术, 根据中国核电公告, 国产化率超过 85%, 中美贸易摩擦对三代核电影响有限。燃气行业, 我国从美国进口天然气较少, 根据壳牌发布的《液化天然气前景报告 2019》, 2018 年进口仅 226 万吨 LNG, 占进口总量 4%, 目前全球 LNG 供需宽松, 我国可替代来源充裕, 此外 2019 年底中俄管道气东线有望投产, 进一步保障了我国燃气供应。风电行业, 中国出口到美国的风电设备体量较小, 预计对于国内价格影响非常有限, 风电运营商成本端或有小幅下降趋势。

风险提示: 贸易摩擦恶化; 相关企业原有供应链收到间接冲击。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com