

大气污染源解析，监测建设迈向精细化

行业简报

◆事件：

环保部日前发布了第二批大气污染源排放清单编制技术指南，涉及大气可吸入颗粒物（PM10）、道路机动车、非道路移动源、生物质燃烧源、扬尘颗粒物等方面。

◆大气污染源解析是长期主题：

污染物排放清单的编制，是我国摸清大气污染“家底”，解析污染来源的重要方法。此次发布的五项技术指南是继2014年8月大气细颗粒物（PM2.5）、挥发性有机物（VOCs）、氨（NH3）源排放清单编制指南后的第二批阶段性成果。预计未来各地政府将依据技术指南，继续加强区域监测能力建设，提升清单编制的准确度，为减排方案、空气质量规划和应急预案等提供数据基础。

◆监测迈向精细化，地方建设接棒“国控网”：

根据环保部通报，2012年起的空气质量新标准“三步走”方案已提前一年完成。从2015年1月1日起，全国338个地级市共1436个监测点位将对空气质量进行实时监控和公布。但是，国控网的点位还无法满足排放清单的数据要求，其中部分参数和实测法需要大量地方实地监测数据的支撑。我们认为空气环境质量监测将走向精细化，看好“省控网”和工业园区空气质量监测能力的建设。目前，江西、山东、福建、四川等省的县级监测网规划已出；由此带来的空气质量监测设备市场扩容约15亿。同时，国家级、省级产业园区的监测规划也在加速，预计带来的市场扩容在10-15亿元。

◆“新环保法”利剑出鞘，重申监测行业买入评级：

新环保法正式执行，明确提出“建立监测网络和监测数据信息体系”；同时，新环保法增加了按日计罚，上不封顶、行政拘留等条款，强调违法处罚和环保执法力度。在依法治国，对各类环境违法行为“零容忍”的主旋律下，加快监测网络和监测数据信息体系的建设将奏响第一曲。我们重申对监测行业的持续看好，推荐雪迪龙（在线烟气监测分析仪器龙头）、聚光科技（监测仪器产品线最全）。

◆风险提示：

政策推动力度低于预期。

买入（维持）

分析师

陈俊鹏 ((执业证书编号：S0930511120004))

021-22169041

chenjunpeng@ebcn.com

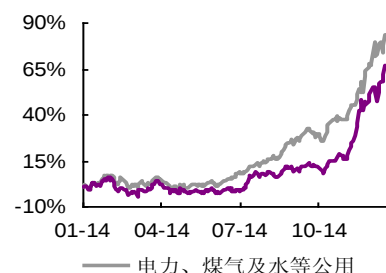
联系人

魏天野

021-22169310

weity@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			13A	14E	15E	13A	14E	15E	
002658	雪迪龙	25.92	0.49	0.78	0.98	53.1	33.1	26.4	买入
300203	聚光科技	19.23	0.35	0.46	0.55	54.7	41.8	35.0	买入

行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
					13A	14E	15E	13A	14E	15E	13A	14E	15E	上次	本次
002658	雪迪龙	75	25.92	34.30	0.49	0.78	0.98	53.1	33.1	26.4	6.04	5.21	4.48	增持	买入
300203	聚光科技	445	19.23	26.00	0.35	0.46	0.55	54.7	41.8	35.0	4.58	4.10	3.70	买入	买入

资料来源：光大证券研究所

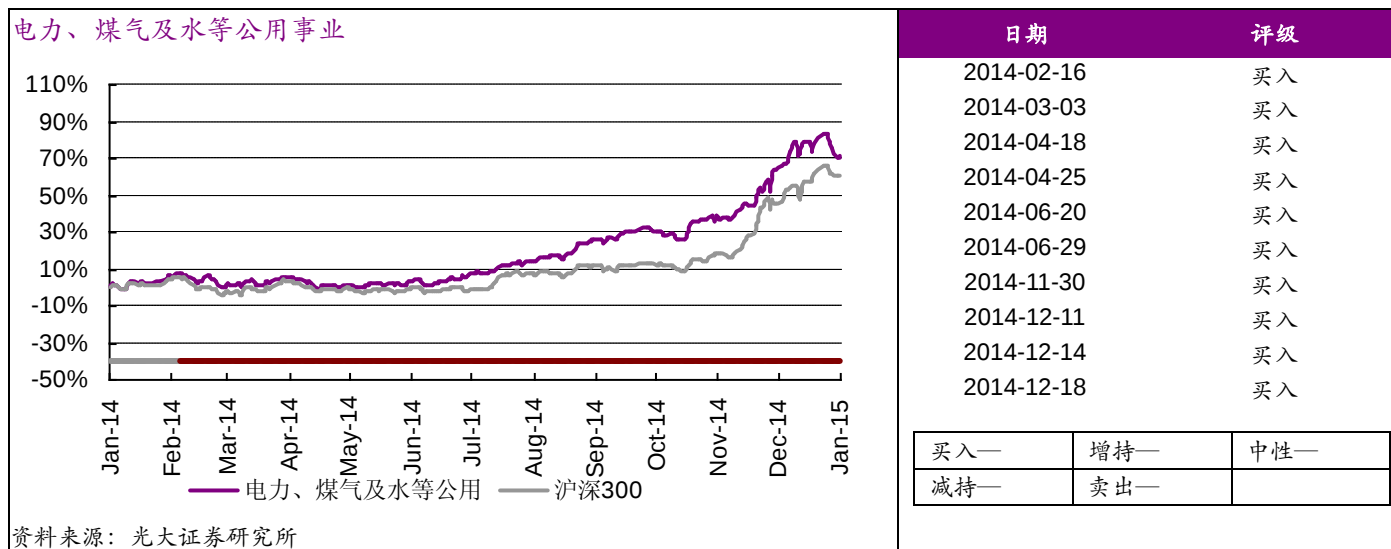
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

陈俊鹏，长江商学院工商管理硕士，加州大学伯克利分校 Haas 商学院交换学生，上海交通大学工学士。2011 年 8 月加入光大证券研究所，从事环保及公用事业行业研究，6 年证券行业从业经验，8 年行业工作经验。2014 年获 STARMINE 亚太区公用事业行业第三名、亚太区材料行业第三名，“今日投资”最佳选股分析师公用事业第二名；2013 年获“金牛奖”环保行业第三名，“水晶球”公用事业第六名，STARMINE 大陆和香港地区设备类最佳选股分析师第一名，“今日投资”最佳选股分析师公用事业第一名。

投资建议历史表现图



行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易部 机构业务部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	郝辉	010-58452028	-	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-58452027	-	huangyi@ebsecn.com
	梁晨	-	-	liangchen@ebsecn.com
	刘公直	010-58452029	-	liugongzhi@ebsecn.com
上海	严非	021-22169086	-	yanfei@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	-	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	-	xuyf@ebsecn.com
	李强	021-22169131	-	liqiang88@ebsecn.com
深圳	张弓	021-22169083	-	zhanggong@ebsecn.com
	罗德锦	021-22169146	-	luodj@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83553559	-	lix1@ebsecn.com
	李潇	0755-83559378	-	lixiao1@ebsecn.com
	张亦潇	0755-23996409	-	zhangyx@ebsecn.com
	王渊锋		-	wangyuanfeng@ebsecn.com
机构客户业务部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
	濮维娜(总经理)	021-62152373	13611990668	puwn@ebsecn.com
上海	计爽	021-22167101	18621181721	jishuang@ebsecn.com
北京	朱林	010-59046212	18611386181	zhulin1@ebsecn.com
国际业务	陶奕(副总经理)	021-62152393	18018609199	taoyi@ebsecn.com
	戚德文(执行董事)	021-22169152	13585893550	qidw@ebsecn.com
	顾胜寒	021-22167094	18352760578	gush@ebsecn.com