

《土壤污染防治法》获全票通过

——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2018年09月07日

证券分析师

张敬华
010-68104651
zhangjh@bhzq.com

助理分析师

刘蕾
010-68104662
SAC NO: S1150116110003
liulei@bhzq.com

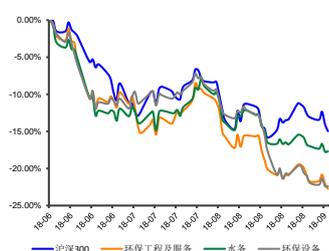
行业评级

节能环保 看好

重点品种推荐

聚光科技	增持
国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近5个交易日内，沪深300指数下跌2.63%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌2.22%、1.06%和2.07%，环保板块表现略强于大盘。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以下跌报收，其中环境监测下跌3.27%，跌幅居首。个股方面，南方汇通、兴源环境等个股涨幅居前，其中南方汇通以7.50%的涨幅位居首位；博世科、聚光科技等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率(TTM，剔除负值)为18.93倍，与上周相比下降2.37个百分点，相对沪深300的估值溢价率则略微上升至74.47%。

● 行业动态

- 1、《土壤污染防治法》获全票通过
- 2、生态环境部部署深化“放管服”改革工作
- 3、广西开展重金属重点行业企业排查整治

● 公司信息

- 1、首创股份：联合体中标62.8亿元流域水环境综合治理PPP项目
- 2、瀚蓝环境：预中标7.1亿元垃圾焚烧发电PPP项目
- 3、聚光科技：联合体中标18.3亿元湿地景区基础设施建设项目
- 4、津膜科技：全资子公司签订约1.1亿元污水处理厂PPP项目

● 投资策略

近5个交易日内，大盘震荡向下，环保板块整体表现亦不佳。行业层面，近日，《土壤污染防治法》获全国人大常委会全票通过，将于2019年1月1日起施行。该法规定，污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以依照《环境保护法》、《民事诉讼法》、《行政诉讼法》等法律的规定向人民法院提起诉讼。该法的出台有望进一步规范土壤污染治理行业，并加快土壤修复需求的释放，为扎实推进“净土保卫战”提供了法治保障。另外，生态环境部发文部署深化“放管服”改革工作，提出要加快审批制度改革、强化环境监管执法、优化生态环境公共服务等五大具体措施。深化生态环境领域“放管服”改革，有助于充分释放环境领域投资空间，为打好污染防治

攻坚战、推动经济高质量发展提供有力支撑。投资策略方面，目前渤海节能环保行业 63 家上市公司中报已经全部披露完毕，整体来看，行业整体增速同比放缓，主要是受宏观政策影响、融资成本抬升所致。在当前的市场环境下，建议优先关注项目储备充沛、现金流良好的个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	4
2. 行业动态	5
3. 公司信息	7
4. 投资策略	8
5. 风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	4
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	4
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	5

表 目 录

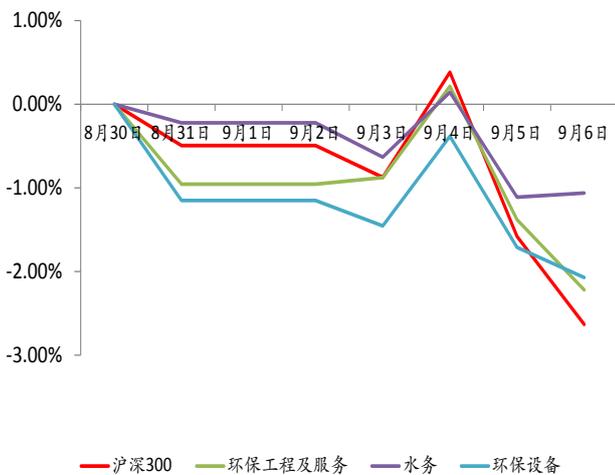
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	4
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.63%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌 2.22%、1.06%和 2.07%，环保板块表现略强于大盘。

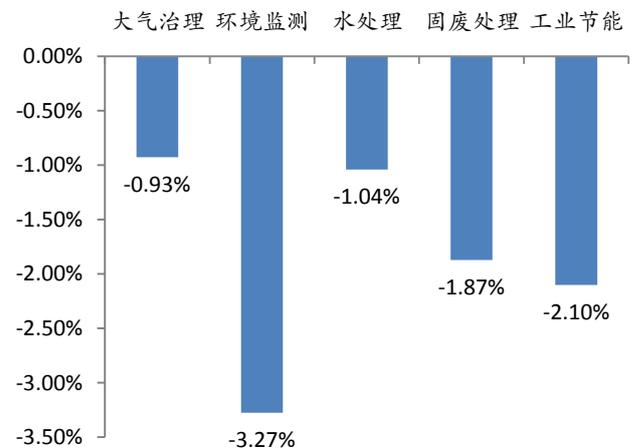
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以下跌报收，其中环境监测下跌 3.27%，跌幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，南方汇通、兴源环境等个股涨幅居前，其中南方汇通以 7.50% 的涨幅位居首位；博世科、聚光科技等则跌幅居前。

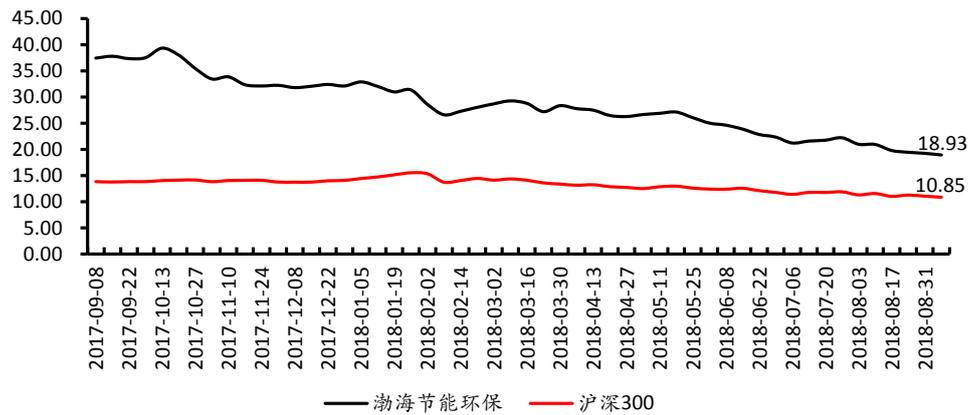
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	000920.SZ	南方汇通	7.50%	1	300422.SZ	博世科	-8.92%
2	300266.SZ	兴源环境	5.56%	2	300203.SZ	聚光科技	-7.88%
3	300090.SZ	盛运环保	4.76%	3	002672.SZ	东江环保	-7.71%
4	300056.SZ	三维丝	3.91%	4	300021.SZ	大禹节水	-5.93%
5	300152.SZ	科融环境	3.69%	5	300070.SZ	碧水源	-5.85%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 18.93 倍，与上周相比下降 2.37 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 74.47%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、《土壤污染防治法》获全票通过

近日, 土壤污染防治法已经第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议审议且全票通过。同时, 国家主席习近平签署第八号主席令予以公布。土壤污染防治法将自 2019 年 1 月 1 日起施行。

按照该法, 我国土壤污染防治将遵循预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则。任何组织和个人都有保护土壤、防止土壤污染的义务。土地使用权人从事土地开发利用活动, 企业事业单位和其他生产经营者从事生产经营活动, 应当采取措施防止、减少土壤污染, 对所造成的土壤污染依法承担责任。地方各级人民政府对本行政区域土壤污染防治和安全利用负责。国家实行土壤污染防治目标责任制和考核评价制度, 建立土壤环境基础数据库, 构建全国土壤环境信息平台, 实行数据动态更新和信息共享。

土壤污染防治法强调, 加强用地风险管控。对于农用地, 国家将建立分类管理制度, 按照土壤污染程度和相关标准, 将农用地划分为优先保护类、安全利用类和严格管控类。县级以上人民政府应当将符合条件的优先保护类耕地划为永久基本农田, 实行严格保护, 严禁新建可能造成土壤污染的建设项目; 已建成项目要限期关闭拆除。未利用地、复垦土地等拟开垦为耕地的, 地方人民政府农业农村主管部门应当会同生态环境、自然资源主管部门进行土壤污染状况调查, 依法进行分类管理。对于建设用地, 实行建设用地土壤污染风险管控和修复名录制度。名录由省级人民政府生态环境主管部门会同自然资源主管部门制定, 向社会公开,

并根据风险管控、修复情况适时更新。用途变更为住宅、公共管理与公共服务用地的，变更前按照规定进行土壤污染状况调查。

土壤污染防治法规定,各类涉及土地利用的规划和可能造成土壤污染的建设项目,应当依法进行环境影响评价。各级人民政府生态环境、自然资源主管部门依法加强对矿产资源开发区域土壤污染防治的监督管理,严控可能造成土壤污染的重点污染物排放。

资料来源: http://www.mlr.gov.cn/xwdt/jrxw/201809/t20180903_2186089.htm

2、生态环境部部署深化“放管服”改革工作

生态环境部日前下发《关于生态环境领域进一步深化“放管服”改革,推动经济高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》),部署深化“放管服”改革工作。

《意见》提出了五个方面的具体措施。一是加快审批制度改革,激发发展活力与动力。进一步深化简政放权,转变政府职能。切实落实已下放和取消的生态环境领域行政审批事项,做好生态环境机构改革涉及行政审批事项的划入整合和取消下放工作,推动修改相关的法律法规、部门规章、规范性文件。进一步改革环评管理方式,激发市场活力。强化生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和生态环境准入清单的宏观管控,建立健全对规划环评、项目环评的指导和约束机制,全面开展区域空间生态环境评价。进一步提高环评审批效率,服务实体经济。二是强化环境监管执法,营造公平发展环境。推动加大钢铁、建材等重点行业落后产能淘汰力度,取缔不符合国家产业政策的小型造纸、制革、印染等严重污染生态环境的生产项目。加强中央生态环境保护督察问责工作。严格依法监管,为守法企业创造公平竞争环境。坚持依法依规,着力整治既无相关手续、又无污染治理设施的“散乱污”企业,有效解决“劣币驱逐良币”的问题。对超标企业加大查处力度,对长期稳定达标排放的合法企业减少监管频次。严格禁止“一刀切”,保护合法合规企业权益。三是优化生态环境公共服务,增强服务高质量发展能力。推进“互联网+政务服务”,提高政务服务效率。启动“生态环境部政务服务综合平台——‘互联网+政务服务’平台建设”项目。推动生态环境大数据建设,提升信息服务水平。强化生态环境科技支撑,增强技术服务能力。推行生态环境监测领域服务社会化,加强社会监测机构监管,严厉打击生态环境监测数据造假等违法违规行为,确保生态环境数据真实准确。四是推进环保产业发展,打造高质量发展新增长点。加快生态环境项目实施,释放环保产业有效需求。以打好污染防治攻坚战七大标志性战役为重点,推进重大治理工程建设,有效带动环保产业发展。推进环境治理模式创新,提升环保产业发展效果。加强行业规范引导,促

进环保产业健康发展。分类制定出台《生态环境项目技术标评标指南》，加大生态环境技术和生态环境效果评价分值权重，有效防止恶性低价中标。五是健全生态环境经济政策，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。创新绿色金融政策，化解生态环保企业融资瓶颈制约。积极推动设立国家绿色发展基金。建立环境责任保险制度。推动建立区域性及全国性排污权交易市场。配合有关部门制定有利于生态环境保护的相关税收优惠和补贴政策，积极落实环境保护专用设备企业所得税和第三方治理企业所得税优惠政策。积极发挥绿色消费引领作用，推广环境标志产品。完善绿色贸易政策，推动共建绿色“一带一路”。

《意见》要求，各级生态环境部门要勇于担当、主动作为，强化协调配合，结合本地区实际，创新做法，细化举措，制定落实方案。要加强宣传引导，研究新问题、新情况，总结推广经验，建立奖惩机制，对实施成效显著的地区予以表扬，对落实不力的予以通报，确保生态环境领域“放管服”改革各项任务落到实处、促进高质量发展取得实效。

资料来源：<http://env.people.com.cn/n1/2018/0903/c74877-30268397.html>

3、广西开展重金属重点行业企业排查整治

为全面实施《土壤污染防治行动计划》，今年 8 月，广西环境保护厅、财政厅、农业厅、粮食局全面开展涉镉等重金属重点行业企业排查整治工作。本次排查明确的重点工作内容包括：各县确定行政区域内需要开展排查的重点区域初步清单并报市级审核，各市环保部门会同同级农业、粮食等部门审核确认排查的重点区域清单，9 月 30 日前建立市级辖区污染源排查清单并报环境保护厅备案；各设区市污染源排查清单确定后，由各设区市环境保护局根据水、大气、固体废物、环境影响评价等方面的法律法规，组织开展对污染源排查清单中所列企业逐一开展现场检查，依据检查结果，完成污染源整治清单建立，并于 12 月 10 日前报送广西环境保护厅、财政厅、农业厅、粮食局；四部门审核确定广西污染源整治清单，于 12 月 30 日前报送生态环境保护部。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201809/t20180905_548939.shtml

3. 公司信息

1、首创股份：联合体中标 62.8 亿元流域水环境综合治理 PPP 项目

公司 9 月 5 日晚间发布公告称，公司作为联合体牵头人，与水汇环境（天津）股

权投资基金管理有限公司、中铁二局工程有限公司、四川青石建设有限公司、中国市政工程华北设计研究总院有限公司组成的联合体中标四川省内江市住房和城乡建设局内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目，项目总投资估算约为 628,202.04 万元。

2、瀚蓝环境：预中标 7.1 亿元垃圾焚烧发电 PPP 项目

公司 9 月 3 日晚间发布公告称，公司近日参与“漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程 PPP 项目”竞标。根据预中标结果公示，公司为预中标单位。项目投资估算为 71,058.20 万元。

公司表示，如本次中标，将有利于公司巩固和扩张福建地区的垃圾焚烧和固废处理市场，进一步提升公司固废处理规模和行业影响力。

3、聚光科技：联合体中标 18.3 亿元湿地景区基础设施建设项目

公司 9 月 3 日晚间发布公告称，公司为盘县鸡场坪龙湖湿地景区基础设施建设项目中标社会资本方联合体牵头公司，项目中标金额为 1,833,108,700 元。

公司表示，该项目签订正式合同并顺利实施后，将对公司未来年度经营业绩产生积极的影响。

4、津膜科技：全资子公司签订约 1.1 亿元污水处理厂 PPP 项目

公司 8 月 31 日晚间发布公告称，近日，公司全资子公司甘肃金桥水科技（集团）有限公司与武山县住房和城乡建设局签订了武山县城市污水处理厂异地新建工程 PPP 项目合同。项目合作期定为 30 年，项目估算总投资 10,982.04 万元。

公司表示，上述合同的签署及顺利实施，将对津膜科技相关年度经营业绩产生积极的影响。

4. 投资策略

近 5 个交易日内，大盘震荡向下，环保板块整体表现亦不佳。行业层面，近日，《土壤污染防治法》获全国人大常委会全票通过，将于 2019 年 1 月 1 日起施行。该法规定，污染土壤损害国家利益、社会公共利益的，有关机关和组织可以依照

《环境保护法》、《民事诉讼法》、《行政诉讼法》等法律的规定向人民法院提起诉讼。该法的出台有望进一步规范土壤污染治理行业，并加快土壤修复需求的释放，为扎实推进“净土保卫战”提供了法治保障。另外，生态环境部发文部署深化“放管服”改革工作，提出要加快审批制度改革、强化环境监管执法、优化生态环境公共服务等五大具体措施。深化生态环境领域“放管服”改革，有助于充分释放环境领域投资空间，为打好污染防治攻坚战、推动经济高质量发展提供有力支撑。投资策略方面，目前渤海节能环保行业 63 家上市公司中报已经全部披露完毕，整体来看，行业整体增速同比放缓，主要是受宏观政策影响、融资成本抬升所致。在当前的市场环境下，建议优先关注项目储备充沛、现金流良好的个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn