

“清废行动 2018”第二批挂牌督办问题整改情况公布

——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2018年09月14日

证券分析师

张敬华
010-68104651
zhangjh@bhqz.com

助理分析师

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

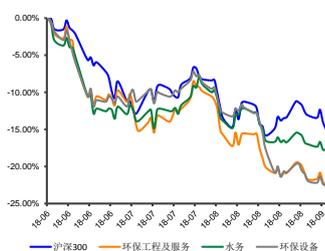
行业评级

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，沪深 300 指数下跌 0.81%；环保工程及服务指数、水务指数分别下跌 0.49%、0.05%，环保设备指数上涨 0.34%，环保板块表现强于大盘。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中固废处理上涨 0.74%，涨幅居首；而工业节能下跌 0.42%，跌幅居首。个股方面，中国天楹、兴源环境等个股涨幅居前，其中中国天楹以 13.63% 的涨幅位居首位；南方汇通、伟明环保等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 18.89 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 74.42%。

● 行业动态

- 1、生态环境部通报“清废行动 2018”第二批部级挂牌督办问题整改情况
- 2、31 省份陆续召开生态环保大会
- 3、河北省开展水环境执法检查专项行动

● 公司信息

- 1、先河环保：预中标 2.77 亿元农村生活污水治理 EPC 项目
- 2、博世科：联合体中标 3.25 亿元乡镇污水处理工程 PPP 项目
- 3、中山公用：中标中山市中心城区污水管网和泵站运营服务

● 投资策略

近 5 个交易日，大盘继续向下小幅调整，环保板块表现虽强于大盘，但是热点分散、可持续性差。行业层面，近日，生态环境部通报“清废行动 2018”第二批部级挂牌督办问题整改情况，主要涉及危险废物的非法收集、贮存、处置等 13 个问题。根据通报，这些问题已经按照要求完成了整改，共有 39 人受到党纪、政纪处分，充分体现了落实地方人民政府生态环境保护主体责任的决定和态度。另外，随着今年 5 月全国生态环境保护大会召开，近几个月来，全国各地陆续召开省级生态环境保护大会，为进一步抓好生态文明建设作出系统部署和安排。纵观各地会议，30 个省（市、区）均是党政“一把手”同时出席会议，并亲自为全省生态环境保护工作定方向、理思路、划重点。高规格、亲自部署，足显各地对生态环境保护的高度重视，传递出了各

地坚决打好污染防治攻坚战、建设生态文明的坚强决心。投资策略方面，继续维持上周观点，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

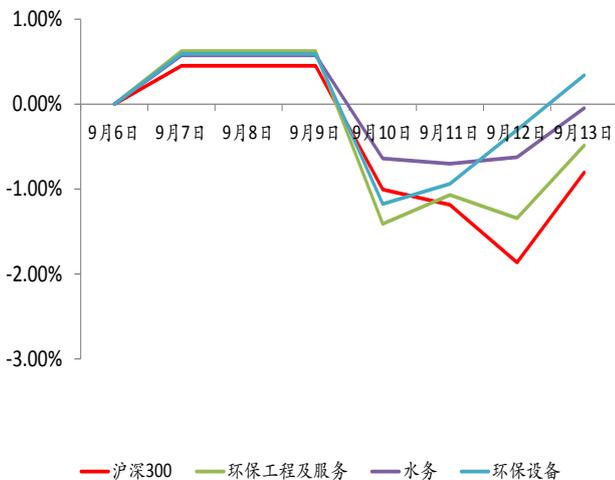
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	4
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 0.81%；环保工程及服务指数、水务指数分别下跌 0.49%、0.05%，环保设备指数上涨 0.34%，环保板块表现强于大盘。

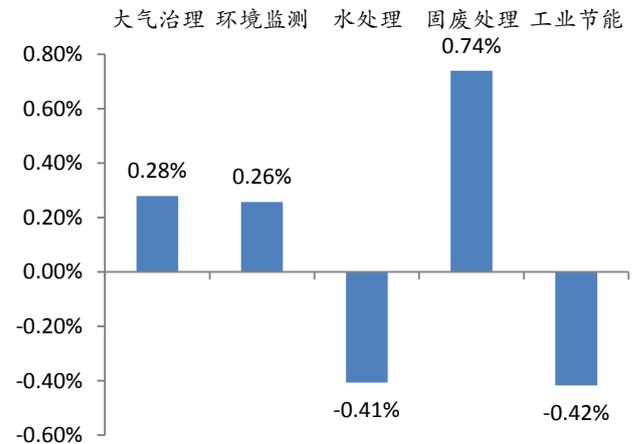
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中固废处理上涨 0.74%，涨幅居首；而工业节能下跌 0.42%，跌幅居首。

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，中国天楹、兴源环境等个股涨幅居前，其中中国天楹以 13.63% 的涨幅位居首位；南方汇通、伟明环保等则跌幅居前。

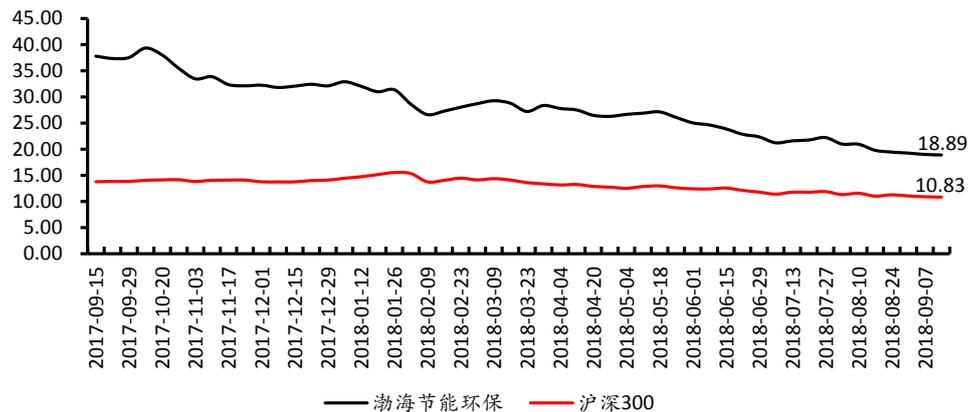
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	000035.SZ	中国天楹	13.63%	1	000920.SZ	南方汇通	-7.61%
2	300266.SZ	兴源环境	5.82%	2	603568.SH	伟明环保	-5.10%
3	300152.SZ	科融环境	4.98%	3	300070.SZ	碧水源	-4.90%
4	300090.SZ	盛运环保	3.85%	4	002340.SZ	格林美	-3.72%
5	300172.SZ	中电环保	3.01%	5	000605.SZ	渤海股份	-3.40%

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 18.89 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 74.42%。

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、生态环境部通报“清废行动 2018”第二批部级挂牌督办问题整改情况

近日,生态环境部通报“清废行动 2018”第二批部级挂牌督办问题整改情况根据介绍,2018年7月26日,生态环境部公布“清废行动 2018”第二批 13 个部级挂牌督办问题整改情况。主要涉及危险废物非法收集、贮存、处置以及相关企业危险废物管理问题。其中,江西省 4 个、湖北省 2 个、浙江省 2 个、江苏省 2 个、湖南省 1 个、上海市 1 个、贵州省 1 个。经现场核实,这些问题已经按照生态环境部挂牌督办要求完成了整改。

各级生态环境主管部门对涉及危险废物环境违法问题及时依法立案查处。针对 13 个问题,共对 6 家违法企业和 3 名个人,实施高限处罚,并采取关闭取缔、移送刑事拘留等多种手段予以严厉打击。目前,累计罚款额达 104 万元、没收违法所得 1.1 万元,关闭取缔作坊窝点 3 家、移送公安部门实施刑事拘留 5 人。例如,针对上海市浦东新区祝桥镇金星村六灶港旁存在一非法冶炼废旧铝作坊堆存 500 吨以上废铝渣,部分没入六灶港支流河道内问题,浦东新区城管执法局对该非法作坊违法行为依法立案两个,分别拟作出责令立即改正和处罚 70 万元,以及责令恢复原状和处罚 900 元的决定。针对贵州省兴义市乌沙镇鸿源再生能源回收处理有限公司厂区外固体废物、危险废物随意堆放问题,兴义市公安局以涉嫌污染环境犯罪案件立案调查,依法将涉嫌污染环境犯罪的该公司前法人王锋等 4 人刑事拘留。

生态环境部实施挂牌督办后,各地依规依纪启动了问责程序,对相关责任人予以

问责，有力地营造出一级抓一级、一级带一级的工作氛围，涉危险废物的 13 个问题，共有 39 人受到党纪、政纪处分。生态环境部将继续推动各地解决危险废物集中处置能力缺口大、监管职责不清、监管能力不足、非法转移问题突出问题，对问题集中的地方开展点穴式、机动式专项督察，对查实的失职失责行为实施移交问责，切实发挥警示震慑作用。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/gkml/sthjbqw/qt/201809/t20180913_580475.htm

2、31 省份陆续召开生态环保大会

随着今年 5 月全国生态环境保护大会召开，近几个月来，全国各省（市、区）陆续召开省级生态环境保护大会，为本地进一步抓好生态文明建设作出系统部署和安排。截至目前，全国 31 个省（市、区）均已召开了省级生态环境保护大会。这其中，河北、新疆最先在 5 月 29 日召开，即全国生态环境保护大会召开的 9 天后。

纵观各地会议，一个鲜明的特点是，30 个省（市、区）均是党政“一把手”同时出席会议，并亲自为全省生态环境保护工作定方向、理思路、划重点。海南省委书记因公不能到会，也委托了省长沈晓明讲话。可见，当前生态环境保护已经成为各地最重要的重点工作之一。高规格、亲自部署，足显各地对生态环境保护的高度重视，传递出了各地坚决打好污染防治攻坚战、建设生态文明的坚强决心。这不仅是对本省（市、区）各级党委政府发出的号召和动员，也进一步增强了公众对于改善环境质量的信心。

为切实强化责任落实，各地在此次生态环境保护大会上也都提出了相关的具体要求。辽宁指出，党政“一把手”要切实履行生态环境保护第一责任人职责，对重大部署亲自研究，对突出问题亲自过问，对重点工作亲自督查。上海指出，各级党委、政府要支持生态环保队伍建设，为敢干事、能干事的干部撑腰打气。宁夏指出，企业要切实履行环保主体责任，决不能为了自身利益破坏生态环境，决不能把污染成本转嫁给社会、转嫁给老百姓。

从会议名称看，各地在当前的生态文明建设方面各有侧重。在 31 个省（市、区）中，有 8 个省（市）在召开生态环境保护大会的同时，还为会议增加了具体议程名称。如山东省是“生态环境保护大会暨‘四减四增’三年行动动员大会”，浙江省是“全省生态环境保护大会暨中央环保督察整改工作推进会”，重庆市是“深入推动长江经济带发展动员大会暨生态环境保护大会”，广东省是“生态环境保护大会暨污染防治攻坚战工作推进会”，福建省是“生态环境保护大会和国家生态文明

试验区建设推进会”，甘肃省是“生态环境保护大会暨省委理论中心组学习会”。除了会议主题，各省也在工作部署上提出了符合本区域特点的攻坚方向。这些措施，或聚焦治污攻坚，或聚焦绿色发展，既反映出各地务实的工作态度，也让各地的生态文明建设更加有的放矢。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/hjyw/201809/t20180912_564732.shtml

3、河北省开展水环境执法检查专项行动

河北省组织召开了河北省环境执法工作调度会议。经研究，定于9月10日至10月26日，在全省范围内组织开展为期一个半月水环境执法检查专项行动。会议要求，各市要主动作为，加强协同配合，强化责任担当，紧密结合河北省环境保护重点工作，瞄准影响河北省水环境质量的突出问题，坚持依法打击、精准打击，夯实环境执法基层基础工作，提升环境执法能力水平。此次专项执法检查，分各市自查、整治提升和全省督查3个阶段，要对辖区内所有涉水污染源进行一次全面排查，尤其对城镇污水处理厂、重点涉水企业、入河排污口、工业园区集中污水处理设施等进行严查，对河流县界考核断面水质情况进行认真分析研究，查找水环境突出问题和薄弱环节。

会议强调，要充分认识水污染防治工作的重要性，切实提高政治站位，进一步增强做好水污染防治工作的责任感、使命感和紧迫感，以坚定的决心和力度，全面动员，专题部署，明确措施，持续加大执法力度。行动将实行“日上报”、“周排名”“月通报”制度，各地要对照专项执法检查内容，要及时上报执法工作动态，要全面建立专项行动问题清单、处罚清单、整改清单、问责清单。对检查中发现的涉嫌超标排污、违法排污等问题，依照环保法及其配套办法，运用按日连续处罚、限制生产、停产整治、查封扣押、移交司法等措施，严厉打击涉水环境违法行为，并及时向社会公开。同时，强化后督查及问题整改，持续保持高压态势，省环保厅将根据各市（区）自查情况开展暗访抽查，对工作开展不力、执法检查不到位、突出违法案件查办数排名倒数的地区针对性开展“解剖式”执法检查。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201809/t20180913_580510.shtml

3. 公司信息

1、先河环保：预中标 2.77 亿元农村生活污水治理 EPC 项目

公司9月11日晚间发布公告称，公司下属公司四川广迈富宇建设工程有限公司

为安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目工程总承包（EPC）的第一中标候选人，项目总投资约 2.77 亿元。

公司表示，该项目如能如期执行，将为公司后续污水处理类业务的开拓提供更多经验，有助于提高公司污水处理业务的承接能力，进而逐步建立和巩固公司在污水处理市场中的地位。

2、博世科：联合体中标 3.25 亿元乡镇污水处理工程 PPP 项目

公司 9 月 10 日晚间发布公告称，近日，公司和公司全资子公司湖南博世科、阜阳晶宫绿建组成的联合体成为阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目的中标供应商，项目总投资约 32,524.18 万元。

公司表示，联合体本次中标阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目，项目总投资约 32,524.18 万元，约占公司最近一期经审计主营业务收入的 22.15%，充分体现了公司在乡镇污水处理领域的技术实力和市场认可度。若项目能够顺利实施，将对公司经营未来年度业绩产生积极的影响。

3、中山公用：中标中山市中心城区污水管网和泵站运营服务

公司 9 月 10 日晚间发布公告称，近日，公司及子公司中山公用工程有限公司收到通知，确认其为中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目的中标单位，污水管网和泵站运营维护包干项目中标金额为 24,561,551.52 元/年。

公司表示，该项目符合公司的发展战略，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，有利于发挥公司资本、运营和工程建设的优势，进一步深耕环保水务市场，提升公司的市场占有率，预计会对公司未来三年的财务状况、经营成果产生一定积极影响。

4. 投资策略

近 5 个交易日内，大盘继续向下小幅调整，环保板块表现虽强于大盘，但是热点分散、可持续性差。行业层面，近日，生态环境部通报“清废行动 2018”第二批部级挂牌督办问题整改情况，主要涉及危险废物的非法收集、贮存、处置等 13 个问题。根据通报，这些问题已经按照要求完成了整改，共有 39 人受到党纪、政纪处分，充分体现了落实地方人民政府生态环境保护主体责任的决定和态度。另外，随着今年 5 月全国生态环境保护大会召开，近几个月来，全国各地陆续召

开省级生态环境保护大会，为进一步抓好生态文明建设作出系统部署和安排。纵观各地会议，30个省（市、区）均是党政“一把手”同时出席会议，并亲自为全省生态环境保护工作定方向、理思路、划重点。高规格、亲自部署，足显各地对生态环境保护的高度重视，传递出了各地坚决打好污染防治攻坚战、建设生态文明的坚强决心。投资策略方面，继续维持上周观点，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