

三部门印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2018年12月14日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

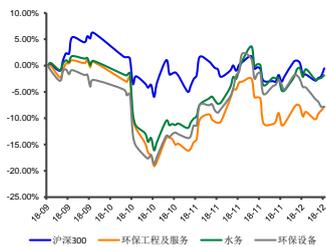
行业评级

节能环保 中性

重点品种推荐

碧水源	增持
国祯环保	增持
创业环保	增持
伟明环保	增持
先河环保	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指数上涨1.19%；环保工程及服务指数、水务指数分别上涨2.04%和0.33%，环保设备指数下跌3.88%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业中，仅工业节能下跌1.59%，其余子行业均以上涨报收，其中环境监测上涨2.39%，涨幅最大。个股方面，涨多跌少，巴安水务、中国天楹、南方汇通等涨幅居前，其中巴安水务上涨16.76%，涨幅居首；天翔环境、盾安环境和国中水务等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为18.83倍，与上周相比上涨1.56个百分点，相对沪深300的估值溢价率则略微上升至78.15%。

● 行业动态

- 1、《渤海综合治理攻坚战行动计划》印发
- 2、2018年水源地环境整治进入“扫尾”阶段
- 3、河北发文深化生态环境领域“放管服”改革

● 公司信息

- 1、高能环境：中标7.9亿元新能源环保发电PPP项目
- 2、维尔利：中标2.2亿元固废处置场渗滤液处理扩容施工总承包项目
- 3、国祯环保：收到约7.8亿元黑臭水体治理PPP项目成交通知书

● 投资策略

近日，生态环境部、发展改革委、自然资源部联合印发了《渤海综合治理攻坚战行动计划》（以下简称《计划》）。《计划》明确了渤海综合治理工作的总体要求、范围与目标、重点任务和保障措施，提出了打好渤海综合治理攻坚战的时间表和路线图，正式打响了渤海综合治理的第一枪。近年来，渤海水质有所改善，但重点海湾生态环境质量未见根本好转。《计划》的发布，将直接推动环渤海重点区域水处理需求的释放，看好污水处理、流域治理、黑臭水体治理等细分领域，建议优先关注具备区位优势、深度参与环渤海区域水环境治理的相关上市企业。另外，《计划》的发布也有望推动相关重点区域水质监测、垃圾处理、农村环境治理等需求的释放。在近一段时间融资利好政策不断出台的背景下，板块的估值略有回升，但是政策传导至业绩需要一定

时间，因此短期仍然建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类资产。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：碧水源（300070.SZ）、伟明环保（603568.SH）、创业环保（600874.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.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	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	9
4. 投资策略	9
5. 风险提示	10

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	5
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)	6

表 目 录

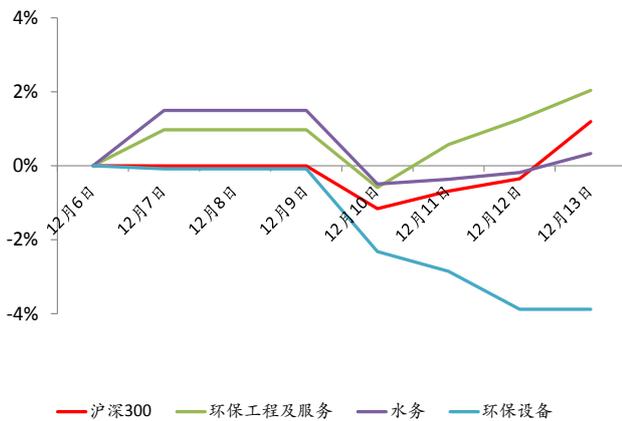
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.19%；环保工程及服务指数、水务指数分别上涨 2.04% 和 0.33%，环保设备指数下跌 3.88%。

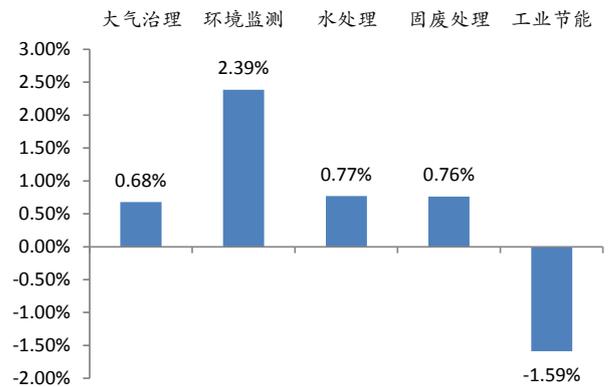
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业中，仅工业节能下跌 1.59%，其余子行业均以上涨报收，其中环境监测上涨 2.39%，涨幅最大。

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，涨多跌少，巴安水务、中国天楹、南方汇通等涨幅居前，其中巴安水务上涨 16.76%，涨幅居首；天翔环境、盾安环境和国中水务等则跌幅居前。

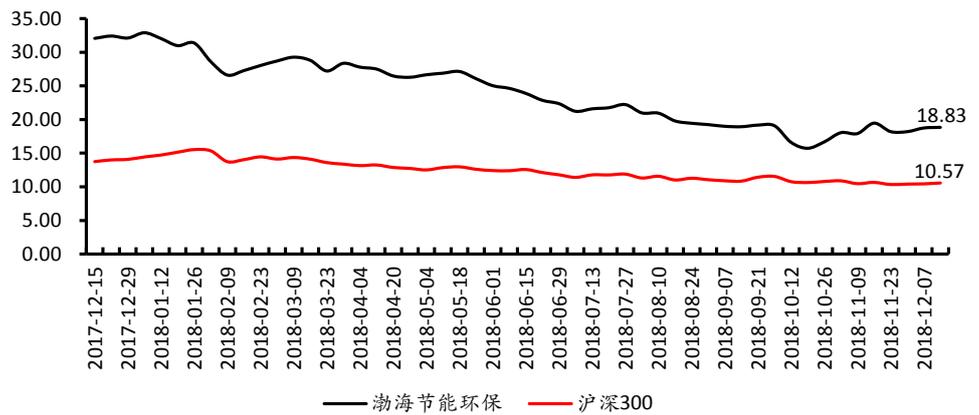
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300262.SZ	巴安水务	16.76%	1	300362.SZ	天翔环境	-34.37%
2	000035.SZ	中国天楹	12.79%	2	600187.SH	国中水务	-5.07%
3	000920.SZ	南方汇通	10.68%	3	002011.SZ	盾安环境	-3.41%
4	300070.SZ	碧水源	8.47%	4	600481.SH	双良节能	-3.31%
5	300334.SZ	津膜科技	7.61%	5	000939.SZ	*ST 凯迪	-3.17%

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 18.83 倍，与上周相比上涨 1.56 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微上升至 78.15%。

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、《渤海综合治理攻坚战行动计划》印发

近日, 经国务院同意, 生态环境部、发展改革委、自然资源部联合印发了《渤海综合治理攻坚战行动计划》(以下简称《行动计划》), 明确了渤海综合治理工作的总体要求、范围与目标、重点任务和保障措施, 提出了打好渤海综合治理攻坚战的时间表和路线图。

《行动计划》提出, 通过三年综合治理, 大幅度降低陆源污染物入海量, 明显减少入海河流劣 V 类水体; 实现工业直排海污染源稳定达标排放; 完成非法和设置不合理入海排污口清理工作; 构建和完善港口、船舶、养殖活动及垃圾污染防治体系; 实施最严格的围填海管控, 持续改善海岸带生态功能, 逐步恢复渔业资源; 加强和提升环境风险监测预警和应急处置能力。到 2020 年, 渤海近岸海域水质优良(一、二类水质)比例达到 73%左右, 自然岸线保有率保持在 35%左右, 滨海湿地整治修复规模不低于 6,900 公顷, 整治修复岸线新增 70 公里左右。

《行动计划》确定开展陆源污染治理行动、海域污染治理行动、生态保护修复行动、环境风险防范行动等四大攻坚行动, 并明确了量化指标和完成时限。一是陆源污染治理行动。针对国控入海河流实施河流污染治理, 并推动其他入海河流污染治理; 通过开展入海排污口溯源排查, 严格控制工业直排海污染源排放, 实施直排海污染源整治, 实现工业直排海污染源稳定达标排放, 并完成非法和设置不合理入海排污口的清理工作; 推进“散乱污”清理整治、农业农村污染防治、城市生活污染防治等工作; 通过陆源污染综合治理, 降低陆源污染物入海量。二是

海域污染治理行动。实施海水养殖污染治理，清理非法海水养殖；实施船舶和港口污染治理，严格执行《船舶水污染物排放控制标准》，推进港口建设船舶污染物接收处置设施，做好船、港、城设施衔接，开展渔港环境综合整治；全面实施湾长制，构建陆海统筹的责任分工和协调机制。三是生态保护修复行动。实施海岸带生态保护，划定并严守渤海海洋生态保护红线，确保渤海海洋生态保护红线区在三省一市管理海域面积中的占比达到 37%左右，实施最严格的围填海和岸线开发管控，强化自然保护地选划和滨海湿地保护；实施生态恢复修复，加强河口海湾综合整治修复、岸线岸滩综合治理修复；实施海洋生物资源养护，逐步恢复渤海渔业资源。四是环境风险防范行动。实施陆源突发环境事件风险防范，开展环渤海区域突发环境事件风险评估工作；实施海上溢油风险防范，完成海上石油平台、油气管线、陆域终端等风险专项检查，定期开展专项执法检查；在海洋生态灾害高发海域、重点海水浴场、滨海旅游区等区域，建立海洋赤潮（绿潮）灾害监测、预警、应急处置及信息发布体系。

为确保渤海综合治理各项任务的落实，《行动计划》从组织领导、监督考核、资金投入、科技支撑、规划引领与机制创新、监测监控、信息公开与公众参与等方面做出安排，期冀对《行动计划》各项工作的实施予以充分保障。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/2018/xxqk/xxqk03/201812/t20181211_684232.html

2、2018 年水源地环境整治进入“扫尾”阶段

为贯彻落实党中央、国务院关于打好水源地保护攻坚战决策部署，各地持续推进饮用水水源地环境问题整治工作。按照专项行动部署，2018 年年底，长江经济带县级、其他省份地市级水源地要完成排查整治任务，共涉及 31 个省（区、市）276 个地市 1,586 个水源地的 6,251 个环境违法问题整治。截至 12 月 12 日，6,119 个问题已完成整改，完成比例达到 97.9%。

目前，上海、宁夏、湖南、青海、内蒙古、西藏、天津、甘肃、山东、四川、福建、海南、重庆、吉林、北京、黑龙江 16 省（区、市）已相继完成 2018 年水源地环境整治任务，其余 15 个省份任务完成率也超过 90%，整治工作正持续深入推进。距离今年年底仅剩 19 天，仍有 132 个问题尚未完成整治，涉及广东清远、江苏扬州、江西九江等 40 个地市。目前，剩余问题包括农村面源污染问题 75 个、道路交通问题 18 个、工业企业 14 个、非法排污口 9 个以及其他问题 16 个，多是一些“难啃的硬骨头”。

对仍未完成整治任务的问题，生态环境部将紧盯不放，督促落实地方党委政府饮

用水水源地保护责任，加强分类指导，精准施策，确保按期完成整治任务。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201812/t20181213_684428.html

3、河北发文深化生态环境领域“放管服”改革

近日，河北省生态环境厅印发《深化生态环境领域“放管服”改革推进我省经济高质量发展若干措施》提出，提高环评审批效率，2018年底前将建设项目环评报告书、报告表审批时限分别压减至15个、7个工作日以内；严格禁止“一刀切”，生态环境保护督察执法中，决不允许采取一律停工停业停产等简单粗暴行为。

完善治污激励机制。加大省级财政环保资金对环境整治任务重、产业结构调整力度大地区的支持力度。将符合条件的重大项目优先推荐纳入中央财政资金项目储备库。对落实环保政策措施、真抓实干成效明显的地方，按相关规定加大财政环保资金的激励力度。

制定差异化管控政策。对环保“领跑者”企业、战略性新兴产业及钢铁、焦化、电力等行业中超低排放企业免于错峰生产。对资源环境效率低、排放总量大、污染严重的高耗能高污染行业企业，根据排放绩效水平实施差异化错峰生产。对主动积极整改、按标准完成环境治理和生态修复的企业，依法从轻或免于处罚。

创新监管执法方式。坚持和强化体检式、预防式、服务式执法理念，严禁粗暴执法、机械执法、选择性执法。坚定不移地打击各类环境违法行为，为环境守法企业营造更加公平的竞争环境。

严禁“一刀切”，维护合法合规企业权利。科学制订区域、行业环境管理目标、产业发展规划和差异化管控措施。在生态环境保护督察执法中，决不允许以中央、省级生态环境保护督察、专项督查、执法检查等为借口，采取一律停工停业停产等简单粗暴行为。对战略性新兴产业、现代服务业、生态环境保护“领跑者”企业和环境友好的成长型中小微企业，引导规范发展，开辟绿色通道，保障正常生产；对不符合产业政策、手续不全、治理无望、严重污染环境的企业，坚决依法关停取缔。

加强对生态环境保护“一刀切”问题的查处力度。对贯彻落实防止“一刀切”工作部署不力、失职渎职，造成不良影响和后果的，依法依规予以追责问责。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201812/t20181212_684335.shtml

3. 公司信息

1、高能环境：中标 7.9 亿元新能源环保发电 PPP 项目

公司 12 月 11 日晚间发布公告称，公司收到通知书确认公司为“天津市静海区新能源环保发电 PPP 项目（一期）”的中标单位，项目估算总投资 79,131.84 万元。

公司表示，公司收到中标通知后将尽快与天津市静海区市容和园林管理委员会洽谈签订合同事宜，此项目的中标预计将对公司未来的经营业绩产生积极的影响。

2、维尔利：中标 2.2 亿元固废处置场渗滤液处理扩容施工总承包项目

公司 12 月 10 日晚间发布公告称，公司收到通知，确认公司中标成都市固体废弃物卫生处置场渗滤液处理扩容（三期）工程项目采购施工总承包项目，项目的标价为 223,770,097.98 元。

公司表示，上述中标对公司未来经营业绩存在积极的影响，该项目的履行不影响公司经营的独立性。

3、国祯环保：收到约 7.8 亿元黑臭水体治理 PPP 项目成交通知书

公司 12 月 10 日晚间发布公告称，近日，公司收到通知确认公司、中铁二十四局集团有限公司以及中国市政工程西北设计研究院有限公司（联合体）为界首市区黑臭水体治理 PPP 项目的成交单位，项目总投资额约 77,950.59 万元。

公司表示，若上述中标项目最终签订合同并得到履行，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

4. 投资策略

近日，生态环境部、发展改革委、自然资源部联合印发了《渤海综合治理攻坚战行动计划》（以下简称《计划》）。《计划》明确了渤海综合治理工作的总体要求、范围与目标、重点任务和保障措施，提出了打好渤海综合治理攻坚战的时间表和路线图，正式打响了渤海综合治理的第一枪。近年来，渤海水质有所改善，但重点海湾生态环境质量未见根本好转。《计划》的发布，将直接推动环渤海重点区域水处理需求的释放，看好污水处理、流域治理、黑臭水体治理等细分领域，建议优先关注具备区位优势、深度参与环渤海区域水环境治理的相关上市企业。另外，

《计划》的发布也有望推动相关重点区域水质监测、垃圾处理、农村环境治理等需求的释放。在近一段时间融资利好政策不断出台的背景下，板块的估值略有回升，但是政策传导至业绩需要一定时间，因此短期仍然建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类资产。本周给予环保行业“中性”的投资评级。股票池推荐：碧水源(300070.SZ)、伟明环保(603568.SH)、创业环保(600874.SH)、国祯环保(300388.SZ)和先河环保(300137.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%

免责声明：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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

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

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

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

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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