

新一轮生态环保督察明年全面启动

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2018年12月21日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

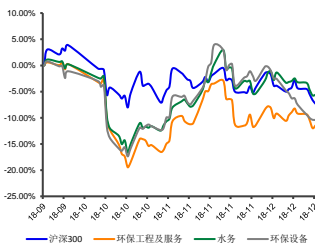
行业评级

节能环保 中性

重点品种推荐

国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持
聚光科技	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指数下跌4.73%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌3.50%、3.19%和2.93%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业均以下跌报收，其中工业节能下跌5.42%，跌幅最大。个股方面，跌多涨少，华控赛格、科融环境等涨幅居前，其中华控赛格上涨46.88%，涨幅居首；南方汇通、盾安环境等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为18.09倍，与上周相比下跌3.93个百分点，相对沪深300的估值溢价率则下降至76.49%。

● 行业动态

- 1、新一轮生态环保督察明年全面启动
- 2、河北开展涉危废环境隐患排查整治
- 3、四川强化污染防治攻坚战环境监测网络
- 4、湖北省印发河湖长制三年实施方案

● 公司信息

- 1、雪浪环境：签订1.76亿元烟气净化系统设备采购合同
- 2、首创股份：联合中标约22.9亿元黑臭水体整治提升工程项目
- 3、津膜科技：签订两项目合同，合计约1.8亿元

● 投资策略

生态环境部部长李干杰日前在南宁召开的中国生态文明论坛年会上透露，生态环境部将于明年启动新一轮中央生态环保督察工作，为期四年，前三年为常规的全面督察，最后一年开展“回头看”。相较于第一轮中央环保督察，第二轮督察，会将有关部门和国企纳入督察范围统筹安排，以推动环保督察向纵深发展。伴随环保执法监管机制的进一步完善和规范，环境治理需求有望持续释放，利好环保行业的长远发展。投资策略方面，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：**瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）、聚光科技（300203.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	10
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

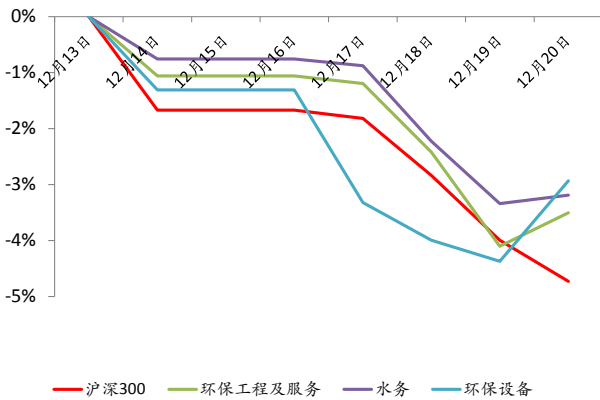
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 4.73%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌 3.50%、3.19%和 2.93%。

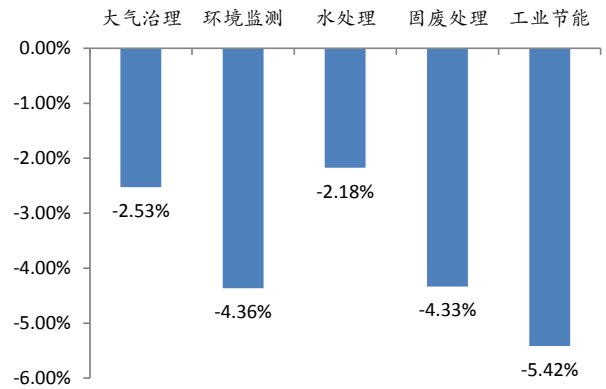
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业均以下跌报收，其中工业节能下跌 5.42%，跌幅最大。

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，跌多涨少，华控赛格、科融环境等涨幅居前，其中华控赛格上涨 46.88%，涨幅居首；南方汇通、盾安环境等则跌幅居前。

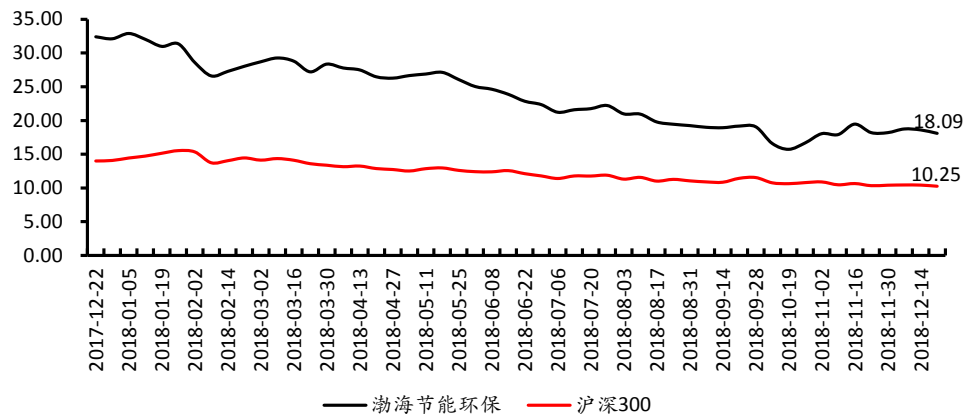
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	000068.SZ	华控赛格	46.88%	1	000920.SZ	南方汇通	-9.49%
2	300152.SZ	科融环境	8.36%	2	002011.SZ	盾安环境	-9.41%
3	600283.SH	钱江水利	3.48%	3	000711.SZ	京蓝科技	-8.63%
4	300056.SZ	三维丝	3.12%	4	300335.SZ	迪森股份	-8.22%
5	300055.SZ	万邦达	0.36%	5	300422.SZ	博世科	-7.86%

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 18.09 倍，与上周相比下跌 3.93 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 76.49%。

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、新一轮生态环保督察明年全面启动

生态环境部部长李干杰日前在南宁召开的中国生态文明论坛年会上透露, 生态环境部将于明年启动新一轮中央生态环保督察工作, 为期四年, 前三年为常规的全面督察, 最后一年开展“回头看”。

从 2015 年 12 月启动河北省环保督察试点开始, 经过两年多的时间, 第一轮中央环保督察已经完成全国 31 个省区市的督察全覆盖。通过梳理公开信息发现, 未来环保督察可能涉及以下几个方面的内容。

将国企纳入督察范围统筹安排

以环保督察推动经济高质量发展, 这是中央对第二轮环保督察的定调。今年 3 月召开的中央全面深化改革委员会第一次会议已经指出, 下一步, 要以解决突出环境问题、改善环境质量、推动经济高质量发展为重点, 夯实生态文明建设和环境保护政治责任, 推动环境保护督察向纵深发展。生态环境部环境与经济政策研究中心主任吴舜泽表示, 第二轮中央环保督察将针对此前工作滞后、整改不力、问题集中或反弹、环境质量明显下降以及未完成大气、水、土壤三个“十条”目标任务的地区, 继续加大督察问责力度。随着督察的深入推进, 未来将更多触及社会深层次问题, 形成倒逼经济高质量发展的强大动力。国家环境保护督察办公室副主任刘长根此前透露, 从 2019 年开始的第二轮督察, 有关部门和国企将被纳入督察范围统筹安排。从多方消息来看, 督察对象纳入的或是承担重要生态环保职责的有关部门和生态环保压力较大的中央管理企业集团。

进一步完善督察工作机制

关于第二轮环保督察工作的安排，国家环境保护督察办公室副主任刘长根在去年底的生态环境部新闻发布会上介绍，拟将重点聚焦于几个方面，包括对第一轮环保督察情况进行梳理，总结经验，查找不足，进一步完善督察机制，为后续督察做好准备，以及研究推进环境保护督察法规制度建设，进一步完善督察工作机制，逐步将环境保护督察纳入法制化、规范化轨道。此外，生态环境部还将完善中央和省级两级环境保护督察体系，在实践中逐步培养形成一支专业化的督察队伍。其实环保垂直管理制度改革最重要的内容就是健全大环保格局和省督市县督政体系。除定期督察机制外，该体系还包括驻点监察制度安排。目前区县基层和部门间的生态环保责任体系还不健全，这被认为是省级督政体系主要着眼点。

资料来源：<https://news.sina.com.cn/o/2018-12-17/doc-ihmutuee0061244.shtml>

2、河北开展涉危废环境隐患排查整治

河北省生态环境厅日前印发通知，要求做好全省涉危险废物领域环境安全隐患排查整治。对排查发现的违法违规行为，要依法查办、高限处罚。

通知要求，各市、县（市、区）环保部门要认真排查辖区涉危废行业企业环境安全隐患，坚持边查边改、立行立改，指导督促企业排查与整治同步进行。要对辖区涉酸等高危产废风险企业，建立风险管控清单，逐个明确风险部位、隐患等级、防控措施，并增加执法检查频次，严控非法转移、处置等违法行为；对排查发现的突出问题，以及之前查处、尚未整改到位的隐患问题，要限期整改、挂账督办、验收销号，做到问题查清、隐患根除。

通知强调，河北省所有涉危险废物重点企业，必须全部在河北省固体废物动态信息管理平台注册、录入，并按规范要求填报企业产废种类、数量和处置利用去向等基本信息，由市、县环保部门加强日常监督管理。未经批准的，一律不得私自转移。经批准、允许转移危险废物的，必须严格执行国家危险废物经营许可证制度和转移联单制度。运输危险废物，必须采取防治污染环境的措施，并遵守国家有关危险货物运输管理的规定；辖区危险废物重点监管企业，必须在产废、贮存、物流通道、经营和污染防治设施等重点部位，安装物联网智能监控设施，由市、县环保部门加强监督管理。今年年底前，年产 100 吨以上的涉危单位，全部完成企业端安装、联网。

资料来源：http://hebei.hebnews.cn/2018-12/18/content_7148670.htm

3、四川强化污染防治攻坚战环境监测网络

(1) 做强空气预警预报能力。完成 158 个省控城市站监测事权上收，每月对全省 183 个县（市、区）城市环境空气质量及变化程度排名进行通报；完成成都平原、川南、川东北等重点区域传输监测网建设方案专家论证；对 474 家 VOC_S 重点排污单位开展专项检查。省级预报中心具备未来 7 天空气质量精细预报和 8—14 天污染形势预报能力，21 个市（州）每日发布 72 小时空气质量预报，全省空气质量等级预报准确率为 88%。

(2) 做大水质自动监测网络。今年新建 48 个国控水站、27 个省控水站，全省十大流域累计新建 231 个水质自动站，实现岷江、沱江全流域自动预警能力全覆盖。

(3) 做优土壤环境监测体系。优化土壤环境质量省控监测网络，在 1953 个土壤环境质量国控监测点位的基础上，针对八大类型重点区域，新增 1984 个土壤环境质量风险点位。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201812/t20181218_685097.shtml

4、湖北省印发河湖长制三年实施方案

近日，湖北省河湖长制办公室印发《湖北省全面推行河湖长制实施方案（2018-2020 年）》（以下简称《方案》）。《方案》明确，到 2020 年底，基本完成全省河湖及水利工程管理保护范围划界确权，建立生态补偿机制，实现湿地、水流等重点领域生态补偿全覆盖。

长期以来，千湖之省、水利大省的湖北河湖及水利工程管理保护边界不明，水资源产权不清，人水争地矛盾突出。针对这一情况，《方案》明确，要依法划定河湖和水利工程管理保护范围，2019 年 6 月底前，完成省市级河湖长领责的河湖及水利工程划界和试点河湖确权；2019 年底前，所有河湖全面完成划界，县级以上河湖长领责河湖库完成确权；2020 年底前，基本完成河湖库确权工作，确保列入河湖长制管理的湖泊面积不萎缩，形态稳定。据了解，截至 11 月底，全省已完成划界河段长度 5300 公里，湖库面积 2800 多平方公里。

“近年来，通过实施河湖长制，大江大河治理成效明显，但一到雨季，小沟小渠里的垃圾、污水又流入大江大河。”省河湖长制办公室副处长贺俊介绍，《方案》要求各市州要将辖区内所有小微水体纳入河湖长制管理范围，到 2019 年底前，

完成小微水体摸底和整治方案编制,实现小微水体河湖长制全覆盖;2020 年底前,初步完成城区小微水体整治任务,建立起以河湖长制为核心的长效管护机制。同时,推进农村生活污水治理,将具备条件的村庄生活污水纳入城镇污水处理厂集中处理,实施农村洁水工程,维护健康自然河湖岸线和天然滩涂。

《方案》明确,在江河源头区、生态敏感区、水源涵养区、自然保护区等重要区域开展生态补偿,推进汉江、通顺河、天门河、黄柏河等流域的水生态补偿机制试点,建立跨界水质保护生态补偿、流域上下游横向生态补偿机制,到 2020 年实现湿地、水流等重点领域生态补偿全覆盖。贺俊介绍,生态补偿机制是按照“谁受益谁补偿、谁污染谁付费”的思路,流域内各方向上一级政府交纳一定的生态补偿基金,通过比较跨区域水质变化情况,对相关责任主体进行奖励或处罚。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201812/t20181218_685172.shtml

3. 公司信息

1、雪浪环境: 签订 1.76 亿元烟气净化系统设备采购合同

公司 12 月 17 日晚间发布公告称,近日,公司与成都市兴蓉再生能源有限公司签订了《成都万兴发电厂(二期)烟气净化系统设备采购合同》,合同总价为人民币 17,608.5 万元。

公司表示,若合同能顺利实施,将对公司经营业绩产生积极影响,进一步提高公司的市场影响力,提升公司品牌形象。

2、首创股份: 联合中标约 22.9 亿元黑臭水体整治提升工程项目

公司 12 月 17 日晚间发布公告称,公司收到通知,公司作为联合体牵头人,与中国建筑第五工程局有限公司、北京市市政工程设计研究总院有限公司、广东佛山地质工程勘察院组成的联合体中标《中山市中心组团黑臭(未达标)水体整治提升工程(项目一、项目二、项目三)EPC+O(勘察设计、采购、施工+运营)(第 2 次)(第一标段)》项目。中标价为人民币 228,896.07 万元。

公司表示,此次中标将对公司未来经营产生积极影响。

3、津膜科技: 签订两项目合同, 合计约 1.8 亿元

公司 12 月 19 日晚间发布公告称,近日,公司与宁波市自来水有限公司签订了《宁

波市桃源水厂及出厂管线工程—浸没式超滤膜采购及相关服务项目（一标段）》合同，合同金额为 4080 万元。同时，公司公告，公司与北京市政建设集团有限责任公司，北京城建安装集团有限公司签订了《北京市南水北调市内配套工程郭公庄水厂（一期）工程-净配水厂工程超滤膜系统成套设备采购及安装项目》合同，项目总价为人民币 139,898,899 元。

4. 投资策略

生态环境部部长李干杰日前在南宁召开的中国生态文明论坛年会上透露，生态环境部将于明年启动新一轮中央生态环保督察工作，为期四年，前三年为常规的全面督察，最后一年开展“回头看”。相较于第一轮中央环保督察，第二轮督察，会将有关部门和国企纳入督察范围统筹安排，以推动环保督察向纵深发展。伴随环保执法监管机制的进一步完善和规范，环境治理需求有望持续释放，利好环保行业的长远发展。投资策略方面，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：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）、聚光科技（300203.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