

2019年10月17日

差异化秋冬大气攻坚方案，推动经济高质量发展

环保及公用事业

事件概述：

10月16日，生态环境部联合9部委、6省市正式印发《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。

分析与判断：

► 蓝天保卫战收官之年，完成改善目标至关重要

秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案推出至今已有3个年头，为打赢京津冀蓝天保卫战做出了卓越的贡献。10月16日，生态环境部联合多部门下发了今冬大气污染防治攻坚行动方案，提出2020年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，也是全面建成小康社会的决胜之年，2019-2020年秋冬季攻坚成效直接影响2020年目标的实现。据预测受厄尔尼诺影响，2019-2020年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，今冬大气污染防治仍面对较大压力。《方案》给出了2019年10月1日至2020年3月31日，2+26城市PM2.5平均浓度同比下降4%、重度及以上污染天数同比减少6%的总体目标，较征求意见稿目标有一定下调，但相较2018年秋冬目标，相对有所提高。大气污染治理绝非一劳永逸的战役，当前也并未摆脱“靠天吃饭”的事实，蓝天保卫战是攻坚战，更是持久战。

► 差异化的应急管理方案，推动经济高质量发展

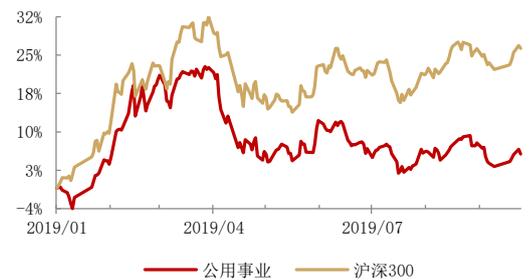
秋冬季重污染天气应急工作中，停产限产“一刀切”问题曾在各地接二连三出现，减排效果未然而知的同时，影响了企业正常的生产经营，也没有给予环保治理先进的企业以奖励，不能激励企业深化治污。2019年8月生态环境部印发了《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》以及《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》，首次提出绩效分级管控措施，对钢铁、焦化等15个重点行业根据绩效分级指标，采取差异化应急减排措施。原则上，A级企业在重污染期间不作为减排重点，并减少监督检查频次。而今冬攻坚方案也继续采取这一方案，明确将实施差异化的应急管理政策应用到今冬大气污染防治攻坚战中。2017年秋冬攻坚方案中，明确了采暖季钢铁、焦化、建材等行业的限停产比例；2018年攻坚方案中提出严禁一刀切，对行业污染排放绩效水平明显好于同行业其他企业的环保标杆企业，可不予限产，但未有明确的评价指标出台；2019年攻坚方案，已有明确的指导文件量化评级，引导地方政府精准科学的制定秋冬攻坚方案，减少对企业正常生产经营的影响，推动企业绿色发展，促进全行业转型升级。

► 六大任务六大保障，监管方案不断升级

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

联系电话：0755-8302 6989

综合来看，今冬攻坚方案聚焦调整优化产业结构、加快调整能源结构、积极调整运输结构、优化调整用地结构、有效应对重污染天气、加强基础能力建设六大方面，并细化为 26 条具体任务，分解到 2+26 个城市，明确六项保障措施，确保完成秋冬季和全年空气质量改善目标。这其中有不少具体措施，例如企业经评估确认全面达到超低排放要求的，按有关规定执行税收、差别化电价等激励政策，在重污染天气预警期间执行差别化应急减排措施；不鼓励取暖效果差、群众意见大的电热毯、“小太阳”等简易取暖方式；对稳定达到超低排放要求的电厂，不得强制要求治理“白色烟羽”等，以上措施一定都是在实践中出现过的问题，为更加有效的服务企业、提升百姓幸福感，而明确提出来要优化的问题，这些都是当下我们环保监管机构的边管边改的进步。

► 全方位出击保障大气质量，环保仍具高景气度

在今冬大气污染攻坚方案中，扬尘综合治理要求不变，城市平均降尘量不得高于 9 吨/月·平方公里，方案要求继续强化道路扬尘管控，扩大机械化清扫范围，加大机械化清扫力度，预计环卫设备仍有较大市场需求；为实现治污精准监管及细化责任，环境监测监控网络将持续完善，方案要求 2020 年 1 月起，各省（市）对高新区、重点工业园区等环境空气质量进行排名，相关监测类公司将持续受益；清洁取暖方面，方案指出，2019 年 10 月底前，“2+26”城市完成散煤替代 524 万户，而去年同期数据为 362 万户，我们猜测主要原因为清洁取暖试点城市一批三年，2019 年为第一批试点城市实施方案最后一年，需要在今年力争完成清洁取暖改造任务，预计市场情况应好于去年。总体来看，大气攻坚方案实施三年以来，措施手段更加丰富也更具针对性，并且具有延续性，在此政策影响带动下的环保市场仍具高景气度。

投资建议：

扬尘综合治理带动机械化清扫率的提升，【龙马环卫】、【盈峰环境】有望受益；高新区、重点工业园区等不断被要求纳入到环境空气质量排名要求中来，大气环境监测仍有继续加密的需求，【先河环保】有望受益。

风险提示：

- 1、环保政策推行力度不及预期；
- 2、相关公司订单获取及执行不及预期。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区阜成门外大街22号外经贸大厦9层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。