

国务院批复同意雄安新区总体规划

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年01月04日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

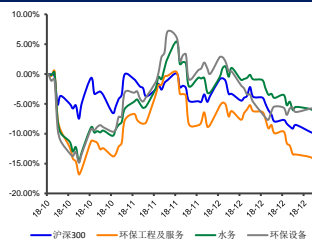
行业评级

节能环保 中性

重点品种推荐

国祯环保 增持
瀚蓝环境 增持
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

12月28日-1月3日的3个交易日内，沪深300指数下跌0.86%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别下跌0.59%、0.65%和1.70%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中大气治理上涨0.81%，涨幅居首；环境监测下跌2.76%，跌幅最大。个股方面，永清环保、中国天楹、神雾环保等涨幅居前，其中永清环保上涨14.60%，涨幅居首；渤海股份、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17.72倍，与上周相比基本持平，相对沪深300的估值溢价率则上升至78.09%。

● 行业动态

- 1、国务院批复同意雄安新区总体规划
- 2、生态环境部等四部委联合印发调整进口废物管理目录的《公告》
- 3、河北省开展涉危废环境隐患排查整治

● 公司信息

- 1、洪城水业：预中标江西赣州定南县约4.64亿元PPP项目
- 2、创业环保：中标界首市约4.87亿元污水处理PPP项目
- 3、天翔环境：中标32,554.06万元污水处理厂及配套管网工程PPP项目

● 投资策略

近日，国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018-2035年）》（以下简称“总体规划”）。批复指出，总体规划要坚持生态优先、绿色发展，打造优美自然生态环境、建设绿色低碳之城等。根据批复，雄安新区建设，将坚持以资源环境承载能力为刚性约束条件，将雄安新区蓝绿空间占比稳定在70%。另外，批复指出，要强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标。此次的批复有望进一步加快雄安新区的建设进程，伴随雄安新区建设推进，当地环保基础设施建设及环境治理需求有望加速释放。另一方面，作为深入推进京津冀协同发展的重大举措，雄安新区的设立或将推动京津冀环境治理全面升级，其间接效应同样值得期待。雄安新区建设，将给环保行业发展带

来新的机遇，具备区位优势、深度参与京津冀生态环境治理的相关环保上市企业或最受益。投资策略方面，长期仍然看好板块的估值修复，但是当前建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力较强的优质运营类以及设备类资产。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）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	8
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

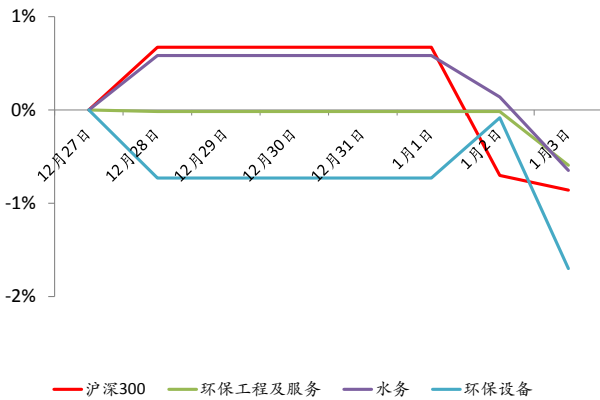
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

12月28日-1月3日的3个交易日内，沪深300指数下跌0.86%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别下跌0.59%、0.65%和1.70%。

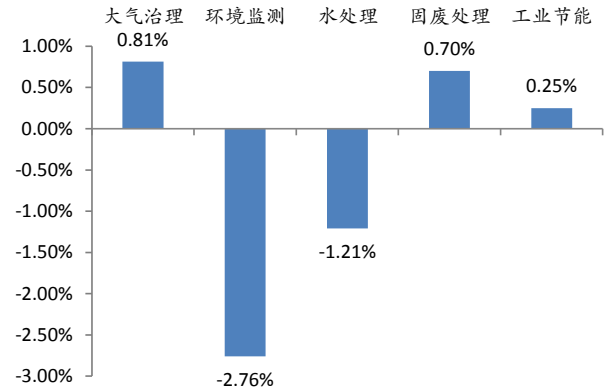
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中大气治理上涨0.81%，涨幅居首；环境监测下跌2.76%，跌幅最大。

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，永清环保、中国天楹、神雾环保等涨幅居前，其中永清环保上涨14.60%，涨幅居首；渤海股份、聚光科技等则跌幅居前。

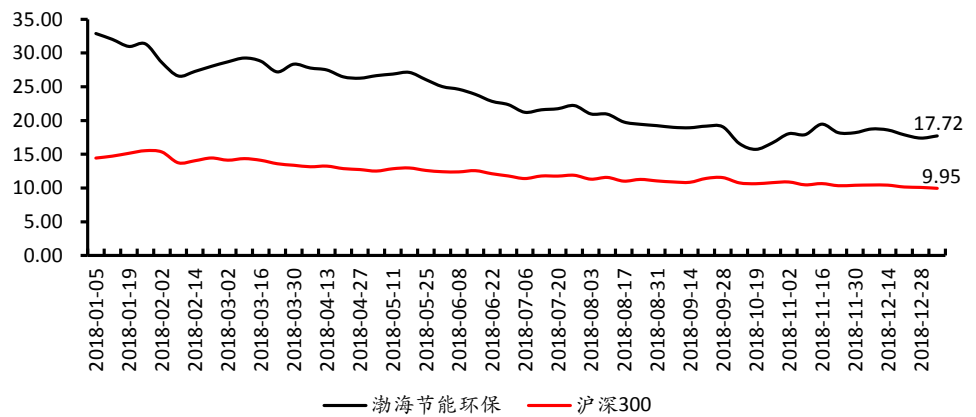
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300187.SZ	永清环保	14.60%	1	000605.SZ	渤海股份	-8.30%
2	000035.SZ	中国天楹	7.06%	2	300203.SZ	聚光科技	-7.44%
3	300156.SZ	神雾环保	5.52%	3	300197.SZ	铁汉生态	-6.52%
4	300056.SZ	三维丝	3.40%	4	000068.SZ	华控赛格	-5.98%
5	300266.SZ	兴源环境	2.86%	5	300332.SZ	天壕环境	-5.08%

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 17.72 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 78.09%。

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、国务院批复同意雄安新区总体规划

近日,《国务院关于河北雄安新区总体规划(2018—2035年)的批复》公布。批复指出,经中共中央、国务院同意,原则同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》。总体规划是雄安新区发展、建设、管理的基本依据,必须严格执行,任何部门和个人不得随意修改、违规变更。

批复指出,总体规划牢牢把握北京非首都功能疏解集中承载地这个初心,坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位,坚持生态优先、绿色发展,坚持以人民为中心、注重保障和改善民生,坚持保护弘扬中华优秀传统文化、延续历史文脉,对于高起点规划高标准建设雄安新区、创造“雄安质量”、建设“廉洁雄安”、打造推动高质量发展的全国样板、建设现代化经济体系的新引擎具有重要意义。

批复对紧扣雄安新区战略定位、有序承接北京非首都功能疏解、优化国土空间开发保护格局、打造优美自然生态环境、推进城乡融合发展、塑造新区风貌特色、打造宜居宜业环境、构建现代综合交通体系、建设绿色低碳之城、建设国际一流的创新型城市、创建数字智能之城、确保城市安全运行等提出指导性意见。

批复指出,在京津冀协同发展领导小组统筹指导下,河北省委和省政府要切实履行主体责任,加强组织领导,全力推进雄安新区规划建设各项工作;建立全域覆盖、分层管理、分类指导、多规合一的规划体系,把每一寸土地都规划得清清楚楚后再开工建设;逐步建立涵盖规划、建设、发展各领域和全过程的雄安标准体系,创造“雄安质量”;总体规划实施中涉及的重大事项、重大政策和重大项目按

规定程序报批。国家发展改革委、京津冀协同发展领导小组办公室要做好综合协调，加强对总体规划实施的指导、监督和检查，重大事项及时向党中央、国务院报告；各有关部门和单位以及北京市、天津市等各地区，要积极主动对接和支持雄安新区规划建设，形成推动雄安新区高质量发展的合力。

资料来源：http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-01/02/content_5354222.htm

2、生态环境部等四部委联合印发调整进口废物管理目录的《公告》

近日，生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署联合印发调整进口废物管理目录的《公告》（2018年第68号），将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自2019年7月1日起执行。

2017年7月，中国政府发布《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“分批分类调整进口固体废物管理目录”“逐步有序减少固体废物进口种类和数量”。

调整《进口废物管理目录》是生态环境部会同有关部门贯彻落实《实施方案》、推进固体废物进口管理制度改革的既定安排，此前已经调整过两次。在2017年将生活来源废塑料、未经分拣废纸、废纺织品、钒渣等4类24种固体废物调整为禁止进口的基础上，2018年4月调整了第二、第三批目录：将废五金、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等16种固体废物调整为禁止进口，自2018年12月31日起执行；将不锈钢废碎料、钛废碎料、木废碎料等16种固体废物调整为禁止进口，自2019年12月31日起执行。同时，有关部门正在研究制定回收铜、回收铝原料产品质量标准，符合国家有关产品质量标准的回收铜、回收铝原料产品，不属于固体废物，可按普通自由进口货物管理。

禁止洋垃圾入境推进固体废物管理制度改革是贯彻落实新发展理念、推进生态文明建设、着力改善生态环境质量、保障国家生态安全和人民群众健康的一项重大改革举措。下一步，生态环境部会同有关部门将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，坚定不移，一以贯之，确保《实施方案》各项任务按期圆满完成。

资料来源：http://www.cenews.com.cn/news/201812/t20181229_891069.html

3、河北省开展涉危废环境安全隐患排查整治

2019年元旦、春节将至，河北省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。此次涉危险废物环境隐患排查整治，是落实全省深化安全生产大排查大整治攻坚行动的重点内容之一。河北省涉危险废物行业企业多，且产废种类和数量多。危险废物产生、贮存、运输、处置过程中的每个环节，均涉及环境安全保障，直接关系到人民群众的生命财产安全。

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。

各市要加大环境执法力度，对排查发现的违法违规行为，要依法查办、高限处罚；问题严重、涉嫌犯罪的，要依法移送，严格追究责任；整改不到位、处理不到位、追责不到位的，严禁生产经营。同时，将有关执法信息及时予以公开，典型案例要通过新闻媒体进行曝光。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201812/t20181227_686157.shtml

3. 公司信息

1、洪城水业：预中标江西赣州定南县约 4.64 亿元 PPP 项目

公司 1 月 2 日晚间发布公告称，近日，公司及公司全资孙公司南昌市自来水工程有限责任公司作为联合体投标成员预中标定南县城乡规划建设局定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目的社会资本合作方。项目建设总投资约 46,445.17 万元。

2、创业环保：中标界首市约 4.87 亿元污水处理 PPP 项目

公司 1 月 2 日晚间发布公告称，公司收到通知，确认公司为界首市污水处理 PPP 项目（第二批）的中标（成交）供应商，项目总投资约人民币 4.87 亿元。

公司表示，中标本项目符合公司发展战略，有利于未来增加公司主营业务收入，扩大市场占有率，对公司未来发展产生积极的影响。

3、天翔环境：中标 32,554.06 万元污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目

公司 1 月 2 日晚间发布公告称，近日，公司收到采购人成都市青白江区水务局发来的《中标通知书》，确认公司与中建安装工程有限公司组成的联合体为“青白江区第三污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目”的中标人，项目投资金额 32,554.06 万元。

公司表示，上述中标项目是公司承接市政水务环保领域的又一个重大项目，该项目拟采用德国欧盛腾公司（Aqseptence Group）一系列先进技术和设备。该项目的顺利落地，能为公司消化、吸收德国欧盛腾公司先进水处理技术提供良好的实践平台，为未来在国内推广其先进技术提供经典的案例，为公司实现持续稳定收益提供坚实的基础。有利于未来公司在国内水务环保市场形成核心竞争力，有利于公司未来持续、全面地参与成都、四川省、全国以及“一带一路”国家水务环保项目。

4. 投资策略

近日，国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018-2035 年）》（以下简称“总体规划”）。批复指出，总体规划要坚持生态优先、绿色发展，打造优美自然生态环境、建设绿色低碳之城等。根据批复，雄安新区建设，将坚持以资源环境承载能力为刚性约束条件，将雄安新区蓝绿空间占比稳定在 70%。另外，批复指出，要强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，建立多水源补水机制，逐步恢复淀区面积，有效治理农村面源污染，确保淀区水质达标。此次的批复有望进一步加快雄安新区的建设进程，伴随雄安新区建设推进，当地环保基础设施建设及环境治理需求有望加速释放。另一方面，作为深入推进京津冀协同发展的重大举措，雄安新区的设立或将推动京津冀环境治理全面升级，其间接效应同样值得期待。雄安新区建设，将给环保行业发展带来新的机遇，具备区位优势、深度参与京津冀生态环境治理的相关环保上市企业或最受益。投资策略方面，长期仍然看好板块的估值修复，但是当前建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力较强的优质运营类以及设备类资产。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\(300388.SZ\)](#)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