

九部委联合发文 推动生态保护补偿机制完善

核心观点:

1. 事件:

近日,国家发改委、财政部、自然资源部、生态环境部等9部门印发《建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划》,《计划》提出,到2020年,市场化、多元化生态保护补偿机制初步建立,全社会参与生态保护的积极性有效提升,受益者付费、保护者得到合理补偿的政策环境初步形成。到2022年,市场化、多元化生态保护补偿水平明显提升,生态保护补偿市场体系进一步完善,生态保护者和受益者互动关系更加协调,成为生态优先、绿色发展的有利支撑。

2. 我们的分析与判断:

市场化、多元化生态保护补偿机制是未来趋势。生态保护补偿机制是以保护生态环境、促进人与自然和谐为目的,根据生态系统服务价值、生态保护成本、发展机会成本,综合运用行政和市场手段,调整生态环境保护和建设相关各方之间利益的一种制度安排。当前我国实行的生态保护补偿模式多由政府牵头,以行政手段支持生态保护补偿工作,而这种模式补偿标准相对较低,生态保护者的利益无法获得保障,在一定程度上弱化了生态保护者改善当地生态环境的意愿。因此,生态保护补偿机制向着市场化、多元化的方向完善是必然的发展路径。

引导生态受益者对生态保护者进行补偿。生态保护者往往需要投入大量的资金进行环境治理,或者放弃某些发展机会付出机会成本。因此必须建立有效的生态补偿机制,比如资源开发补偿、污染物减排补偿、水资源节约补偿、碳排放抵消补偿等,把生态保护补偿纳入市场调节范围内,使保护区域与受益区域成为市场主体,建立市场规则,规范市场行为,充分发挥市场配置在生态保护中的作用,提升生态保护的积极性。

引导社会投资者对生态保护者进行补偿。生态环境的保护往往需要投入大量资金,单单依靠政府补助难以满足当前治理需求,必须引导社会资本投入。如发展生态产业,建立健全绿色标识、绿色采购、绿色金融、绿色利益分享机制等。在生态功能重要、生态资源富集的贫困地区,要想将生态优势转化为经济优势,就要大力推动资源节约与循环利用,深入推进环境治理和生态保护修复,加快产业结构调整 and 绿色转型,培育壮大绿色产业。

环保

推荐 首次评级

分析师

周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

特别鸣谢

严明

✉: yanming_yj@chinastock.com.cn

相关研究

生态保护补偿机制完善，助力绿色环保产业发展。市场化、多元化的生态保护补偿机制，为生态功能重要、生态资源富集的贫困地区，指明了发展方向。中央预算内投资向重点生态功能区内的基础设施和公共服务设施倾斜，未来将加大投入力度，提高投资比重，积极稳妥发展生态环保产业，将生态优势转化为经济优势。环境保护与生态修复产业联系更加紧密，完善居民参与方式，引导社会资金发展生态环保产业，建立持续性惠益分享机制。

3. 投资建议：

我们看好环保行业的投资逻辑：生态保护补偿机制的完善，有助于改善当前环保行业资金紧张的问题，推动行业发展。我们推荐行业市场空间广阔，运维服务成熟，未来受益于规范化管理的监测行业龙头聚光科技（300203.SZ）以及运营与在建项目规模可观，具有稳定现金流的瀚蓝环境（600323.SH）等，建议关注先河环保（300137.SZ）、伟明环保（603568.SH）、碧水源（300070.SZ）等。

4. 风险提示

政策不及预期；订单释放不及预期；企业融资问题没有得到明显改善；企业经营发生合规问题。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn