

国办印发《“无废城市”建设试点工作方案》

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年01月25日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

子行业评级

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

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 1.52%；环保工程及服务指数下跌 0.91%，水务指数和环保设备指数分别上涨 0.14%和 3.07%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中工业节能上涨 3.25%，涨幅最大；固废处理下跌 1.33%，跌幅最大。个股方面，盾安环境、开能健康等涨幅居前，其中盾安环境上涨 18.57%，涨幅居首；华控赛格、*ST 凯迪等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 17.99 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 71.33%。

● 行业动态

- 1、国办印发《“无废城市”建设试点工作方案》
- 2、全国生态环境保护工作会议在京召开
- 3、生态环境部、中华全国工商业联合会发布《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》
- 4、最高检与生态环境部等九部委联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》

● 公司信息

- 1、中山公用：与柏中环境签订《战略合作协议》
- 2、高能环境：中标逾 9000 万元环境污染治理与修复项目
- 3、大禹节水：联合体预中标 1.5 亿元乡镇环保提升工程 PPP 项目
- 4、中原环保等发布 2018 年度业绩预告

● 投资策略

本周环保板块延续上周弱势，整体表现不及大盘。行业层面，近日，国办印发《“无废城市”建设试点工作方案》。根据《方案》，今年将在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，开展“无废城市”建设试点。《方案》提出，到 2020 年，要系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。目前，我国是世界上固体废物产生量最大的

国家之一，全国每年新增固体废物 100 多亿吨，历史堆存总量高达 600 亿吨至 700 亿吨，部分地区垃圾围城现象非常突出。《方案》的发布，有望进一步加快固体废物处理需求的释放，看好生活垃圾处理、工业固体废物处理、危废处置、再生资源回收利用等细分领域未来发展。另外，全国生态环境保护工作会议近期召开。会议总结了 2018 年工作进展，并安排部署了 2019 年生态环境保护的重点工作，主要包括坚决打赢蓝天保卫战、打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战、大力推进生态环境保护督察执法以及深化生态环境领域改革等 12 项重点任务。投资策略方面，维持上周观点，中长期看好板块因融资环境改善带来的估值修复行情。短期建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力强的运营类标的。同时，板块即将迎来业绩预告披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。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	9
4. 投资策略	11
5. 风险提示	12

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

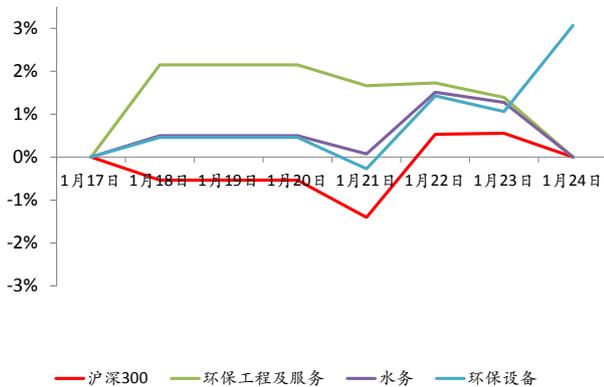
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.52%；环保工程及服务指数下跌 0.91%，水务指数和环保设备指数分别上涨 0.14%和 3.07%。

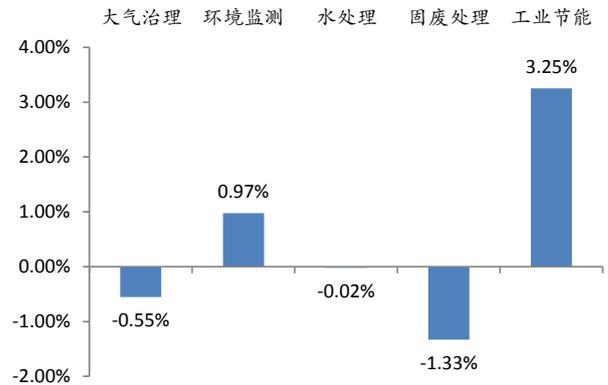
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业涨跌互现，其中工业节能上涨 3.25%，涨幅最大；固废处理下跌 1.33%，跌幅最大。

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，盾安环境、开能健康等涨幅居前，其中盾安环境上涨 18.57%，涨幅居首；华控赛格、*ST 凯迪等则跌幅居前。

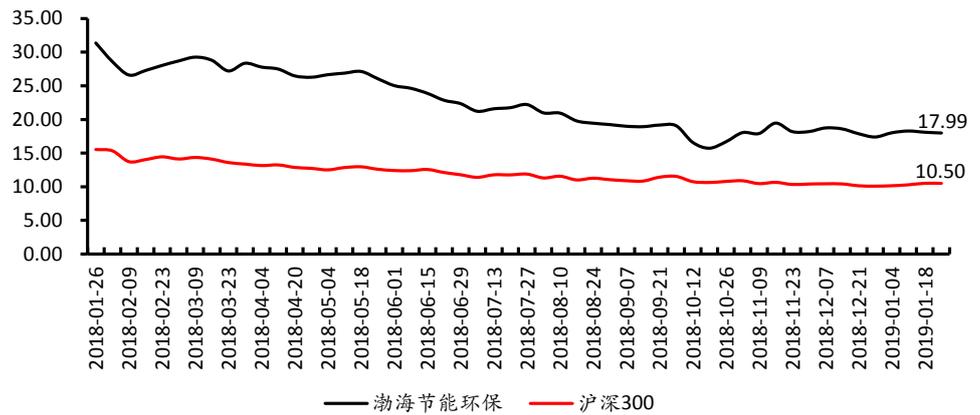
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	002011.SZ	盾安环境	18.57%	1	000068.SZ	华控赛格	-12.45%
2	300272.SZ	开能健康	10.31%	2	000939.SZ	*ST 凯迪	-9.48%
3	300262.SZ	巴安水务	9.95%	3	300266.SZ	兴源环境	-7.33%
4	300021.SZ	大禹节水	7.95%	4	300422.SZ	博世科	-7.16%
5	300012.SZ	华测检测	6.71%	5	300090.SZ	盛运环保	-6.81%

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 17.99 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 71.33%。

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、 国办印发《“无废城市”建设试点工作方案》

国务院办公厅于近日印发《“无废城市”建设试点工作方案》。《方案》提出, 到 2020 年, 系统构建“无废城市”建设指标体系, 探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系, 试点城市在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展, 大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长、主要农业废弃物全量利用、生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控, 非法转移倾倒固体废物事件零发生, 培育一批固体废物资源化利用骨干企业。

《方案》指出, “无废城市”是以创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念为引领, 通过推动形成绿色发展方式和生活方式, 持续推进固体废物源头减量和资源化利用, 最大限度减少填埋量, 将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式, 也是一种先进的城市管理理念。开展“无废城市”建设试点是深入落实党中央、国务院决策部署的具体行动, 是从城市整体层面深化固体废物综合管理改革和推动“无废社会”建设的有力抓手, 是提升生态文明、建设美丽中国的重要举措。

《方案》提出, 在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市, 在全市域范围内开展“无废城市”建设试点。到 2020 年, 系统构建“无废城市”建设指标体系, 探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系, 形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。

《方案》明确了六项重点任务。一是强化顶层设计引领, 发挥政府宏观指导作用。二是实施工业绿色生产, 推动大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长。三是推

行农业绿色生产，促进主要农业废弃物全量利用。四是践行绿色生活方式，推动生活垃圾源头减量和资源化利用。五是提升风险防控能力，强化危险废物全面安全管控。六是激发市场主体活力，培育产业发展新模式。

为稳步推进“无废城市”建设试点工作，《方案》还提出了加强组织领导、加大资金支持、严格监管执法、强化宣传引导等保障措施。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201901/t20190123_690460.html

2、全国生态环境保护工作会议在京召开

近日，2019年全国生态环境保护工作会议召开。生态环境部部长李干杰表示，2019年将启动第二轮中央生态环境保护督察，重点推进未达治理目标的重点城市以及长江经济带地级以上城市黑臭水体整治，推进环渤海区域陆源污染治理。此外，将大力发展生态环保产业，制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措，健全环保信用评价和信息强制性披露制度。

李干杰指出，2019年需要着力做好十二个方面的重点工作，其中包括：一要继续推进全国“三线一单”编制，深化规划环评，推动重大项目环评。实施重污染行业达标排放改造。大力发展生态环保产业。制定实施支持民营企业绿色发展的环境政策举措。二要推进“十四五”生态环境保护规划和迈向美丽中国生态环境保护战略等前瞻性研究。深化生态环境形势分析和计划调度。加强绿色税收、绿色信贷、绿色金融等政策研究。加强生态补偿、行政村环境整治等重大政策和补短板关键问题对策研究。三要坚决打赢蓝天保卫战。认真落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》。强化区域联防联控，继续实施重点区域秋冬季攻坚行动。深入推进钢铁等行业超低排放改造、“散乱污”企业及集群综合整治、工业炉窑综合整治、重点行业挥发性有机物污染治理。实施《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。四要全力打好碧水保卫战。全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理等攻坚战行动计划或实施方案。开展“千吨万人”（日供水千吨或服务万人）以上农村饮用水源调查评估和保护。开展长江流域国控劣V类断面整治。重点推进未达治理目标的重点城市以及长江经济带地级以上城市黑臭水体整治。推进环渤海区域陆源污染治理。完成2.5万个建制村的环境综合整治任务。五要扎实推进净土保卫战。贯彻落实好土壤污染防治法。六要加强生态保护修复与监管。全面开展生态保护红线勘界定标，建设生态保护红线监管平台。七要积极应对气候变化。落实好《“十三五”控制温室气体排放工作方案》，加快全国碳市场建设，深化和拓展低碳试点。八要启动第二轮中央生态环境保护督察。统筹开展重点区域大气污染防治、集中式饮用水水源地环境保护、渤海入海排污

口排查整治、长江入河排污口排查整治、打击固体废物及危险废物严重违法行为、“绿盾”自然保护区监督检查等强化监督。九要深化生态环境领域改革。十要深化生态环境领域改革。十一要提高支撑保障能力。十二要全面加强党的建设。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk15/201901/t20190119_690169.html

3、生态环境部、中华全国工商业联合会发布《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》

生态环境部、全国工商联近日出台《关于支持服务民营企业绿色发展的意见》(以下简称《意见》),贯彻落实习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神,支持服务民营企业绿色发展、打好污染防治攻坚战。

《方案》提出,综合运用法治、市场、科技、行政等多种手段,严格监管与优化服务并重,引导激励与约束惩戒并举,鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战,帮助民营企业解决环境治理困难,提高绿色发展能力。

要支持民营企业提高绿色发展水平。强化企业绿色发展理念,引导民营企业深入学习贯彻习近平生态文明思想和全国生态环境保护大会精神,牢固树立生态环境保护主体责任意识。支持企业提升环保水平,营造企业环境守法氛围,鼓励企业积极采用第三方治理模式。要营造公平竞争市场环境。健全市场准入机制,完善环境法规标准,规范环境执法行为。避免处置措施简单粗暴。严格禁止监管“一刀切”,充分保障合法合规企业权益。要提升环境服务保障水平。加快“放管服”改革,增加环境基础设施供给,强化科技支撑服务,大力发展环保产业。进一步深化简政放权,做好生态环境机构改革涉及行政审批事项的划入整合和取消下放工作,进一步调整环评审批权限,改革环评管理方式。要完善环境经济政策措施。实施财税优惠政策,创新绿色金融政策,落实绿色价格政策,完善市场化机制。生态环境领域各级财政专项资金要加强对环境基础设施建设、企业污染治理设施改造升级等的支持力度。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190121/958133.shtml>

4、最高检与生态环境部等九部委联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》

近日,最高人民检察院与生态环境部等十部门联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》(下称《意见》),就在检察公益诉讼

讼中加强协作配合，合力打好污染防治攻坚战，共同推进生态文明建设形成协作意见。

《意见》共 21 条，从线索移送、立案管辖、调查取证、司法鉴定、诉前程序、提起诉讼、日常联络、人员交流等 8 个方面作出了明确规范，为依法办理公益诉讼案件、合力打好污染防治攻坚战提供了有力的制度支撑。在线索移送方面，《意见》完善了公益诉讼案件线索移送机制，明确行政执法机关发现涉嫌破坏生态环境和自然资源的公益诉讼案件线索，应及时移送检察机关办理。《意见》还提出建立交流会商和研判机制，建立健全信息共享机制。在立案管辖方面，《意见》指出，要探索建立管辖通报制度，坚持根据监督对象立案，探索立案管辖与诉讼管辖适当分离。上级检察机关可根据案件情况，综合考虑被监督对象的行政层级、生态环境损害程度、社会影响、治理效果等因素，将案件线索指定辖区内其他下级检察机关立案。在调查取证方面，《意见》明确要建立沟通协调机制，对于重大敏感案件线索，应及时向被监督行政执法机关的上级机关通报情况。行政执法机关应积极配合检察机关调查收集证据。要建立专业支持机制，做好公益诉讼与生态环境损害赔偿改革的衔接。在司法鉴定方面，《意见》指出，要探索建立检察公益诉讼中生态环境损害司法鉴定管理和使用衔接机制。探索完善鉴定收费管理和经费保障机制，与相关鉴定机构协商，探索检察机关提起生态环境损害公益诉讼时先不预交鉴定费，待法院判决后由败诉方承担。依法合理使用专家意见等证据。在诉前程序方面，《意见》明确了行政执法机关履职尽责的标准，要强化诉前检察建议释法说理，依法履行行政监管职责。在提起诉讼方面，《意见》规定检察机关应依法提起公益诉讼。经过诉前程序，行政执法机关仍未依法全面履行职责，检察院依法提起行政公益诉讼。行政执法机关应依法参与诉讼活动。此外，《意见》还就日常联络和人员交流等问题作出了规定。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/legal/2019-01/22/c_1210044595.htm

3. 公司信息

1、中山公用：与柏中环境签订《战略合作协议》

公司 1 月 18 日晚间发布公告称，公司与柏中环境签订了《战略合作协议》，双方约定遵循互利共赢的合作理念，以共赢为目的，依托公司强大的资金以及丰富的项目建设、管理、运营经验，柏中环境强大的技术优势，在共同设立并购基金、技术合作以及交流学习等领域开展深入合作，实现互利共赢。

公司表示，本次战略合作协议的签署，符合公司发展战略规划，有助于双方挖掘优质项目，通过外延式扩张实现跨越式发展，为公司持续、快速、健康发展提供有利保障，有利于更好地实现资本市场和产业资源的有机结合及良性互动，提升公司综合实力和盈利能力。

2、高能环境：中标逾 9000 万元环境污染治理与修复项目

公司 1 月 20 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“广州锌片厂地块（不含安置房）场地环境污染治理与修复项目”的中标单位，中标金额为 90,786,995 元。

公司表示，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。

3、大禹节水：联合体预中标 1.5 亿元乡镇环保提升工程 PPP 项目

公司 1 月 22 日晚间发布公告称，近日，公司收到通知表示，公司及甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司、甘肃农田水利投资基金（有限合伙）组成的联合体为酒泉市肃州区乡镇环保提升工程 PPP 项目的第一社会资本中标候选人，项目估算总投资 15,458.85 万元。

公司表示，公司本次预中标的酒泉市肃州区乡镇环保提升工程项目是公司紧跟国家乡村振兴战略步伐，进军农村污水治理领域的又一重大成果，有利于提升公司在农村污水处理方面的运营能力和品牌影响力。

4、中原环保等发布 2018 年度业绩预告

（1）中原环保

公司 1 月 21 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 40000 万元-46000 万元，同比增加 24.09%-42.70%。

（2）环能科技

公司 1 月 21 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 13,676.87 万元-15,525.10 万元，同比增加 48%-68%。

（3）先河环保

公司 1 月 22 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 24,400 万元

-28,200 万元，与上年同期相比，同比增加 30%-50%。

(4) 博世科

公司 1 月 14 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 24,500 万元-26,400 万元，与上年同期相比，将增加 14,904.70 万元至 16,804.70 万元，同比增加 155%到 175%。

(5) 开能健康

公司 1 月 23 日晚间发布公告称，预计 2018 年公司实现归母净利润 21,272.11 万元-25,379.83 万元，同比增加 45%-73%。

(6) 远达环保

公司 1 月 23 日晚间发布公告称，2018 年公司实现归母净利润 12,547.85 万元，同比增加 15.46%。

4. 投资策略

本周环保板块延续上周弱势，整体表现不及大盘。行业层面，近日，国办印发《“无废城市”建设试点工作方案》。根据《方案》，今年将在全国范围内选择 10 个左右有条件、有基础、规模适当的城市，开展“无废城市”建设试点。《方案》提出，到 2020 年，要系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，形成一批可复制、可推广的“无废城市”建设示范模式。目前，我国是世界上固体废物产生量最大的国家之一，全国每年新增固体废物 100 多亿吨，历史堆存总量高达 600 亿吨至 700 亿吨，部分地区垃圾围城现象非常突出。《方案》的发布，有望进一步加快固体废物处理需求的释放，看好生活垃圾处理、工业固体废物处理、危废处置、再生资源回收利用等细分领域未来发展。另外，全国生态环境保护工作会议近期召开。会议总结了 2018 年工作进展，并安排部署了 2019 年生态环境保护的重点工作，主要包括坚决打赢蓝天保卫战、打好碧水保卫战、扎实推进净土保卫战、大力推进生态环境保护督察执法以及深化生态环境领域改革等 12 项重点任务。投资策略方面，维持上周观点，中长期看好板块因融资环境改善带来的估值修复行情。短期建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力强的运营类标的。同时，板块即将迎来业绩预告披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
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
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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