

生态环境部移送环评机构问题 释放环评严管信号

——节能环保行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年02月15日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

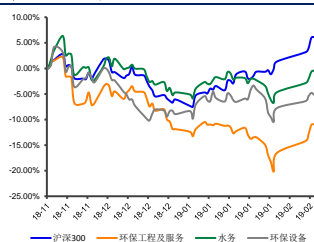
子行业评级

节能环保 看好

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

2月1日-14日的5个交易日内，沪深300指数上涨6.26%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别上涨11.59%、6.78%和5.53%。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以上涨报收，其中大气治理上涨11.92%，涨幅最大。个股方面，全部个股均上涨，其中华控赛格以31.75%的涨幅位居首位。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为18.70倍，与上周相比上涨10.52个百分点，相对沪深300的估值溢价率则上升至66.22%。

● 行业动态

- 1、生态环境部移送环评机构问题线索 释放严管信号
- 2、江西省印发《建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》
- 3、《河北省农业农村污染治理攻坚战实施方案》印发

● 公司信息

- 1、京蓝科技：子公司中标近5500万元土壤修复工程项目
- 2、大禹节水：子公司中标5911.73万元节水项目
- 3、华测检测：2018年四季度累计获得政府补助3491万元

● 投资策略

本周在大盘回暖带动下，环保板块强势反弹，行业内个股普涨，但反弹持续性仍需进一步观察。行业层面，近日，生态环境部向4省份移送环评机构问题线索，并要求各省进行查办、处罚，此举再次向社会释放了环评管理从严监管的明确信号。目前，环保板块已有41家上市公司发布2018年度业绩预告，其中28家盈利为正值（按业绩预告区间中值统计），13家公司出现净亏损。业绩同比实现正增长的公司数量占比达41%。41家公司中，业绩增速超过30%公司数量占比达到34%，其中业绩实现翻倍的公司比例为7%。受融资环境偏紧影响，2018年行业整体业绩表现不佳。投资策略方面，维持此前观点，看好中长期下板块因融资环境改善带来的估值修复行情。但是当前则建议优先关注业绩增长有保障、自身造血能力较强的运营类标的。此外，建议关注年报业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保行业“看好”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

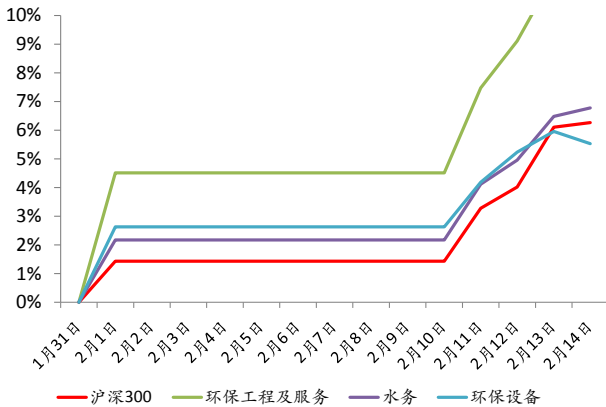
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	5
----------------------------------	---

1. 市场表现

2月1日-14日的5个交易日内，沪深300指数上涨6.26%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别上涨11.59%、6.78%和5.53%。

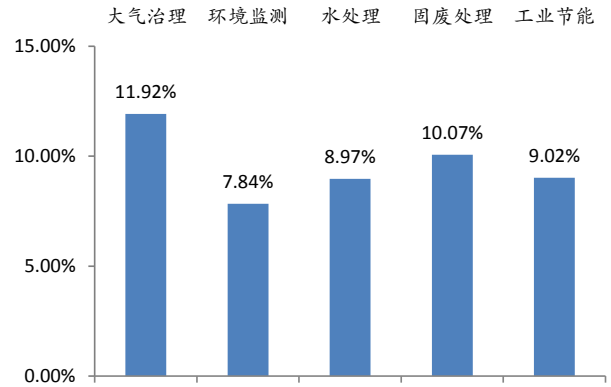
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部以上涨报收，其中大气治理上涨11.92%，涨幅最大。

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，全部个股均上涨，其中华控赛格以 31.75% 的涨幅位居首位。

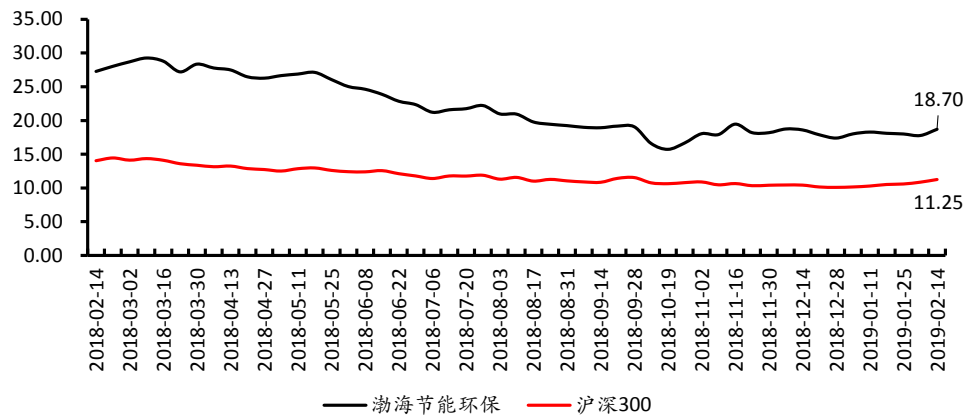
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	31.75%	1	600388.SH	龙净环保	2.71%
2	300021.SZ	大禹节水	16.78%	2	000598.SZ	兴蓉环境	3.06%
3	300056.SZ	三维丝	16.78%	3	300012.SZ	华测检测	3.65%
4	300262.SZ	巴安水务	16.76%	4	600461.SH	洪城水业	3.71%
5	300187.SZ	永清环保	16.45%	5	000939.SZ	*ST 凯迪	4.17%

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 18.70 倍，与上周相比上涨 10.52 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 66.22%。

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、生态环境部移送环评机构问题线索 释放严管信号

近期,生态环境部向宁夏、内蒙古、黑龙江、河南等省级生态环境部门移送部分环评机构问题线索,要求相关生态环境部门依法开展调查取证,对存在的违法行为依法处罚,涉嫌犯罪的,依法移送司法机关追究刑事责任。

据悉,此次移送的问题线索大部分是生态环境部在组织对环评文件进行技术复核时发现的,主要问题是环评机构在编制环评文件过程中,涉嫌违反国家有关环境影响评价标准和技术规范规定,编制的环评文件存在严重质量问题,也有部分环评机构为应付检查,弄虚作假,修改多份环评文件的情况。

2018 年底新修改的《环境影响评价法》取消了环评机构资质管理,但是进一步提高了对环评机构编制环评文件的质量要求,同时大幅提高了处罚力度,对环评机构和环评文件编制人员实施“双罚”。此次生态环境部向地方生态环境部门移送环评机构问题线索,向社会释放了明确信号,环评法修改后环评管理不仅没有放松,对环评行业的规范管理工作将进一步加强,对环评机构及其工作人员将从严监管。

生态环境部表示,将密切关注地方生态环境部门调查处理进展情况,及时向社会公开查处结果。同时,将进一步加大环评文件技术复核力度,对发现的环评违法行为依法查处。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxqk/2018/xxqk/xxqk15/201902/t20190213_692265.html

2、江西省印发《建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》

近日，江西省生态环境厅、财政厅、发展改革委、水利厅四部门联合印发《江西省建立省内流域上下游横向生态保护补偿机制实施方案》。

《实施方案》明确，要按照“权责统一，合理补偿”“省级引导，地方为主”“统筹兼顾，稳步推进”“绩效评价，结果导向”等原则，推动全省相关上下游县（市、区）之间尽快签订横向生态保护补偿协议，建立起横向生态保护补偿机制，到 2020 年底，全省长江流域 60% 以上的县（市、区）建立流域上下游横向生态保护补偿机制，基本形成流域上下游联动协同治理的工作格局、全流域共抓生态环境保护 and 修复的制度体系。

《实施方案》要求，各设区市、县（市、区）人民政府为相关流域上下游横向生态保护补偿的责任主体，在自主协商的基础上签订流域上下游横向生态保护补偿协议，进一步明确补偿因子、补偿办法、补偿方式和补偿标准，建立横向生态保护补偿机制。各设区市政府组织、协调辖区内各县（市、区）横向生态保护补偿机制的建立和实施。

《实施方案》提出，省级财政统筹安排资金，按“早建早补、早建多补”的原则实施奖补，支持各地建立流域上下游横向生态保护补偿机制。省级生态环境、财政、发展改革、水利等部门，加强对各地的业务指导，统筹推进方案编制、流域生态环境保护与治理、水资源节约保护、奖补资金使用和监管等工作，强化监督考核，并协调解决有关问题，确保工作有序开展。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190214/962514.shtml>

3、《河北省农业农村污染治理攻坚战实施方案》印发

河北省生态环境厅、省农业农村厅联合印发《河北省农业农村污染治理攻坚战实施方案》提出，强化污染治理、废弃物资源化利用和生态保护，打造种养结合、生态循环、环境优美的田园生态系统，有效改善农业农村生态环境。方案提出，到 2020 年，完成 1 万人/日或 1 千吨/日以上农村饮用水水源保护区的划分并实现有效监管；农村生活污水得到治理的村庄占比有所提高，得到有效管控的村庄基本全覆盖；亩均化肥施用量降低 7%，主要农作物化肥利用率达到 40% 以上；亩均农药使用量降低 6%，主要农作物农药利用率达到 40% 以上；规模化畜禽养殖场（小区）粪污处理设施装备配套率达到 100%，畜禽粪污综合利用率达到 75% 以上。

打好农业农村污染治理攻坚战，河北省将实施六项重点任务。1) 加强农村饮用水水源保护。2020 年底前完成农村饮用水水源保护区划定；加强农村饮用水水质监测，自 2020 年起，供水人口在 10000 人或日供水 1000 吨以上的饮用水水源每季度监测一次，用户水龙头出水水质每半年监测一次。2) 全面推进农村生活垃圾治理。2019 年底前，完成县级及以上集中式饮用水水源保护区及群众反映强烈的非正规垃圾堆放点整治。禁止城市向农村转移堆弃垃圾，防止在村庄周边形成新的垃圾污染。推动完善城乡一体化垃圾处理机制，探索适合农村特点的垃圾就地分类和资源化利用方式。3) 梯次推进农村生活污水治理。优先治理重点区域生活污水，重点推动城镇污水处理设施和服务向农村延伸，优先治理人口密集区、集中式水源地保护区、省级河湖长管理区、南水北调输水沿线和 46 条重点河流沿线区域村庄生活污水治理，将农村水环境治理纳入河长制、湖长制。到 2020 年对农村生活污水乱排乱放进行有效管控的村庄基本全覆盖。4) 强力推进养殖业污染防治。推进生态健康养殖，对年出栏生猪 5000 头以上和涉及环境敏感区的畜禽养殖场（小区）执行环评报告书制度。开展畜禽养殖污染治理专项执法检查。5) 有效防控种植业污染。开展种植产业模式生态化试点，推进国家农业可持续发展试验示范区和有机食品生产基地建设示范县创建。实施节水压采战略，到 2020 年基本完成大型灌区、重点中型灌区续建配套和节水改造任务。到 2020 年全省秸秆综合利用率稳定在 95%以上，农膜回收率达到 80%以上，力争实现废弃农膜全面回收利用。6) 提升农业农村环境监管能力。严守生态保护红线，构建农业农村生态环境监测体系，加强对农村集中式饮用水水源、日处理能力 20 吨及以上的农村生活污水处理设施出水和畜禽规模养殖场排污口的水质监测；建立耕地土壤环境质量定期监测制度。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201902/t20190213_692192.shtml

3. 公司信息

1、京蓝科技：子公司中标近 5500 万元土壤修复工程项目

公司 2 月 13 日晚间发布公告称，公司收到《中标通知书》，确认公司控股子公司中科鼎实为天津市北辰区化工危险品贸易储运公司地块治理修复工程的中标单位，中标价为 54,896,375.49 元。

公司表示，本项目的中标，扩大了中科鼎实在华北地区的市场份额，提高了公司及中科鼎实在土壤修复领域的竞争力，促进公司在生态环境领域的发展壮大。如项目相关正式合同顺利签订并实施，将对中科鼎实及公司未来的经营业绩产生积

极影响。

2、大禹节水：子公司中标 5911.73 万元节水项目

公司 2 月 10 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，通知书确认公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司为南疆地区沙雅县渭干灌区农业高效节水增收试点 2019 年滴灌及自动化工程施工（第二标段）项目的中标人，项目总投资 59,117,312.05 元。

公司表示，本次中标项目是公司积极响应国家产业政策，推动“农业高效节水、农民安全饮水、农村污水治理”战略举措的又一成果。公司此前于 2018 年 10 月中标新疆南疆地区沙雅县渭干河灌区农业高效节水增收试点项目 2018 年滴灌工程（二期），于 2018 年 12 月中标贵州省黔南州都匀市 2018 年脱贫攻坚农村饮水安全工程施工项目。公司将与沙雅县 2018 年节水项目、2019 年节水项目的业主方探讨和推进基于该两个项目的专业运营业务，进一步拓宽和丰富公司运营业务商业模式。沙雅县 2018 年节水项目、2019 年节水项目以及都匀市 2018 年供水项目的中标和实施，是公司立足“三农三水”、践行战略转型、突破传统工程模式的重要突破。

3、华测检测：2018 年四季度累计获得政府补助 3491 万元

公司 2 月 11 日晚间发布公告称，公司及分子公司 2018 年 10 月 1 日至 12 月 31 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 19,000,434.72 元，与资产相关的政府补助 15,909,800.00 元，合计人民币 34,910,234.72 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润 133,898,301.98 元的 26.07%。

4. 投资策略

本周在大盘回暖带动下，环保板块强势反弹，行业内个股普涨，但反弹持续性仍需进一步观察。行业层面，近日，生态环境部向 4 省份移送环评机构问题线索，并要求各省进行查办、处罚，此举再次向社会释放了环评管理从严监管的明确信号。目前，环保板块已有 41 家上市公司发布 2018 年度业绩预告，其中 28 家盈利为正值（按业绩预告区间中值统计），13 家公司出现净亏损。业绩同比实现正增长的公司数量占比达 41%。41 家公司中，业绩增速超过 30% 公司数量占比达到 34%，其中业绩实现翻倍的公司比例为 7%。受融资环境偏紧影响，2018 年行业整体业绩表现不佳。投资策略方面，维持此前观点，看好中长期下板块因融资环境改善带来的估值修复行情。但是当前则建议优先关注业绩增长有保障、自身

造血能力较强的运营类标的。此外，建议关注年报业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保行业“看好”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