

环保工程及服务

证券研究报告
2019年02月21日

两会看点前瞻，关注大气治理、雄安新区

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于夕朦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

何文雯

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516120002

hewenwen@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《环保工程及服务-行业点评:两会政府工作报告环保行业相关内容点评》
2018-03-06
- 《环保工程及服务-行业点评:昆山市强制停产部分工业企业,地方政府态度明朗拉开工业环保盛宴序幕》
2017-12-26
- 《环保工程及服务-行业点评:环保重视程度空前,清洁供暖在铺开》
2017-12-03

2019年全国人大会议及政协会议分别于3月5日和3月3日在北京召开,现在已进入一年布局两会的时点。由于环保企业直接客户为政府及工业企业,受政策影响很大,因此环保板块具有一定的主题特征。在今年召开的地方两会上,生态环保依旧是各地两会重点,因此我们认为在这个时点,继续推荐环保板块。

铁腕治污, 2019 环保高压持续升级。五部委对当前办理环境污染刑事案件中的重点难点问题作出回应和规定。要求各部门要坚持最严格的环保执法司法制度,统一执法司法尺度,加大对环境污染犯罪的惩治力度,对重污染天气预警期间,违反国家规定,超标排放二氧化硫、氮氧化物,受过行政处罚后又实施上述行为或者具有其他严重情节的,追究刑事责任。②规定了长江经济带十一省环境污染犯罪可以从重处罚的具体情形。地方两会方面,地方两会内容:北京市将组建市区两级生态环境保护综合执法队伍,并鼓励群众监督举报;四川省、河北省将开展省级环境保护督察,以零容忍态度严厉打击环境违法行为。提高环境污染犯罪成本,彰显严查环境污染决心。

主题一、打好污染防治攻坚战, 建议关注大气治理。在环保高压的大环境下,打好污染防治攻坚战的过程不容敷衍。《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》中着重点出了打赢蓝天保卫战是重中之重,以及对于重污染天气预警期间,屡教不改超标排放的刑事责任确认,结合地方两会的“蓝天”关键词,2018 冬季雾霾的去而复返,我们认为全国两会上,“蓝天”仍会是重点方向。前期政策方面,中央工作会议和全国环境保护工作会议都强调要坚决打赢蓝天保卫战,深入推进钢铁等行业超低排放改造;全力打好碧水保卫战,全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理等方案。

主题二、重视雄安新区环保建设, 打造高质量发展的全国样板。随着 2018 年 11 月河北省公共资源交易中心网站发布公告,雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行(特许经营)项目启动资格预审。该项目拟采用“ROT”模式运作,20 年运营期费用总预算超过 30 亿元。2019 年 1 月 2 日国务院批复同意《河北雄安新区总体规划(2018—2035 年)》,1 月 16 日习近平主席时隔两年再赴雄安,强调雄安新区坚持生态优先、绿色发展。雄安新区环保建设的关注度不断提升,我们认为 2019 年雄安新区主题存在一定的投资机会。

大气治理主题, 我们建议关注: 龙净环保、清新环境

雄安相关主题, 我们建议关注: 长青集团、碧水源、先河环保、渤海股份、创业环保

风险提示: 政策落地不及预期、执法力度不及预期、雄安建设不及预期



1. 又是一年两会时，环保板块布局两大主题

2019 年全国人大会议及政协会议分别于 3 月 5 日和 3 月 3 日在北京召开，现在已进入一年布局两会的时点。由于环保企业直接客户为政府及工业企业，受政策影响很大，因此环保板块具有一定的主题特征。在今年召开的地方两会上，生态环保依旧是各地两会重点，因此我们认为在这个时点，继续推荐环保板块。我们对今年两会前瞻如下：

1.1. 铁腕治污，2019 环保高压持续升级

结合地方两会提案和近期政策来看，我们认为在大环境下 2019 年将贯彻更严格的环保执法。

地方两会内容：北京市将组建市区两级生态环境保护综合执法队伍，并鼓励群众监督举报；四川省、河北省将开展省级环境保护督察，以零容忍态度严厉打击环境违法行为。

近期政策：2 月 20 日，最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部、生态环境部印发《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》的通知，对当前办理环境污染刑事案件中的重点难点问题作出回应和规定。《纪要》要求各部门要坚持最严格的环保执法司法制度、最严密的环保法治理念，统一执法司法尺度，加大对环境污染犯罪的惩治力度，

《纪要》强调：①要以加大办理环境污染刑事案件工作力度作为切入点和着力点，保障污染防治攻坚战顺利推进。打赢蓝天保卫战是打好污染防治攻坚战的重中之重，对重污染天气预警期间，违反国家规定，超标排放二氧化硫、氮氧化物，受过行政处罚后又实施上述行为或者具有其他严重情节的，追究刑事责任。②规定了长江经济带十一省环境污染犯罪可以从重处罚的具体情形。

统一犯罪认定尺度，提高环境污染犯罪成本，彰显严查环境污染决心。随着查办环境污染犯罪案件增多，地方执法司法机关普遍反映实践中存在着确定管辖难、调查取证难、司法鉴定难、法律适用难等突出问题。本次《纪要》是五部委首次就办理环境污染刑事案件有关问题联合出台专门文件，有利于各级人民法院进一步发挥审判职能作用，加大依法审理环境污染刑事案件的工作力度，提高环境污染犯罪成本，为守护蓝天绿水提供更为有利的司法保障。

第二轮中央环保督察范围拓展到央企，环保高压持续升级。中央生态环境保护督察办公室常务副主任刘长根表示，第二轮中央生态环保例行督察将在 2019 年启动，用三年左右时间完成，在第四年开展“回头看”工作。第二轮督察将适当拓展督察范围，除了 31 个省（区、市），还要将国务院有关部门和承担生态环保任务较重的中央企业纳入督察对象。督察范围的扩大代表着在民企经过大范围整顿之后，中央对于环境治理的意愿仍然强烈，要看到生态环境确实改善的目标仍然没有改变，对于督促环境污染治理仍然保持了高压的态度。

1.2. 主题一、打好污染防治攻坚战，建议关注大气治理

在环保高压的大环境下，打好污染防治攻坚战的过程不容敷衍。《纪要》中着重点出了打赢蓝天保卫战是重中之重，以及对于重污染天气预警期间，屡教不改超标排放的刑事责任确认，结合地方两会的“蓝天”关键词，2018 冬季雾霾的去而复返，我们认为全国两会上，“蓝天”仍会是重点方向。

地方两会内容：

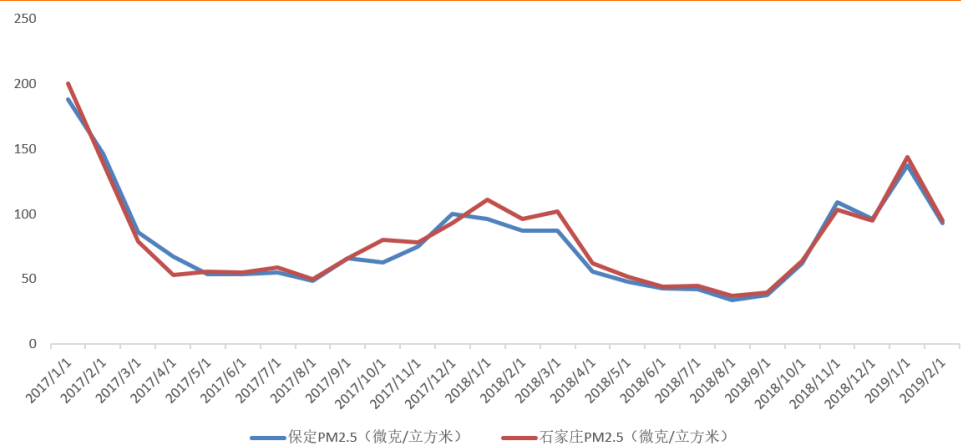
“蓝天”成为各省市政府工作报告中新一年的环保工作的焦点，多地将继续在控制 PM2.5 年均浓度上发力，天津重点聚焦超低排放，明确 PM2.5 年均浓度要持续下降；安徽则表示将确保 PM2.5 平均浓度达到国家考核要求。河北明确 PM2.5 平均浓度下降 5%以上；江苏不仅定下了“PM2.5 平均浓度下降到 47 微克/立方米”的具体目标，还提出“空气质量优良天数比率上升至 70%”。四川、新疆则标出了大气污染治理的重点区域，四川将深化区域联防联控联防，加快成都平原、川南、川东北城市群大气污染治理。

前期政策：2018年12月19-21日，中央工作会议在北京举行，会议明确，打好污染防治攻坚战，要使主要污染物排放总量大幅减少，生态环境质量总体改善，重点是打赢蓝天保卫战，调整产业结构，淘汰落后产能，调整能源结构，加大节能力度和考核，调整运输结构。

2019年1月18-19日，全国环境保护工作会议在北京召开，强调要坚决打赢蓝天保卫战，强化区域联防联控，继续实施重点区域秋冬季攻坚行动。积极稳妥推进散煤治理，深入推进钢铁等行业超低排放改造；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、渤海综合治理等方案。

雾霾再起，打赢蓝天保卫战时间紧，任务重。自2018年11月起，雾霾席卷了京津冀大部分地区，从保定和石家庄的情况来看，2018年11月-2019年1月这段区间PM2.5的浓度都明显高于2017年11月-2018年1月的PM2.5浓度。虽然有气候原因导致的扩散条件差，但是居高不下的大气污染物排放量仍然是造成雾霾再起的重要原因。“一刀切”只能短暂地改变环境数据，不符合经济发展规律。我国仍然需要大力推进针对工业，比如钢铁行业的超低排放改造，才是真正地打赢了蓝天保卫战，从根源上提高了环境质量。

图 1：201701-201902 PM2.5 浓度



资料来源：中国空气质量在线分析平台、天风证券研究所

2018年7月国务院正式发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，打响了继“大气十条”之后大气治理战役的第二枪。相较“大气十条”，蓝天保卫战将重点区域扩大到京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原；将5年考核期限缩减为3年，地方政府2020年即将面临考核；蓝天保卫战要求到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别比2015年下降15%以上；PM2.5未达标地级及以上城市浓度比2015年下降18%以上。根据《2017中国环境状况公报》，2017年中国338个地级及以上城市中，有239个城市环境空气质量超标，这些城市都将受到《三年计划》的约束。相比之下，2013年颁布的“大气十条”只对京津冀、长三角和珠三角城市群设定了PM2.5目标。绿色和平东亚分部气候与能源主任黄薇表示，《三年计划》对于PM2.5的浓度控制范围明显扩大，这对于此前不在“大气十条”关注范围内、且空气治理不得力的城市而言，将会形成较大的治理压力。

1.3. 主题二、重视雄安新区环保建设，打造高质量发展的全国样板

随着2018年11月河北省公共资源交易中心网站发布公告，雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行（特许经营）项目启动资格预审。该项目拟采用“ROT”模式运作，20年运营期费用总预算超过30亿元。2019年1月2日国务院批复同意《河北雄安新区总体规划（2018—2035年）》，1月16日习近平主席时隔两年再赴雄安，强调雄安新区坚持生态优先、绿色发展。雄安新区环保建设的关注度不断提升，我们认为2019年雄安新区主题存在一定的投资机会。

《规划》提出强化白洋淀生态整体修复和环境系统治理，逐步恢复淀区面积，确保淀区水质达标。生态环保是雄安新区建设的首要目标，在市政给排水、水环境生态整治、供暖供热等基础设施建设上都将有订单不断释放。我们建议关注在雄安新区已有布局的环保上市

公司：长青集团、碧水源、先河环保、渤海股份、创业环保。

2. 环保标的梳理

大气治理主题，我们建议关注：龙净环保、清新环境

雄安相关主题，我们建议关注：长青集团、碧水源、先河环保、渤海股份、创业环保

图 2：环保标的梳理

环保标的清单		
大气治理		市值 (亿元)
龙净环保	非电大气治理龙头企业，2018在手非电订单增加迅速，占比高	127
清新环境	独家SPC-3D技术在火电超净排放方面具有领先优势，牵手中铝进军非电治理	87
雄安相关		
长青集团	雄县集中供热项目2018年底建设完毕，将是雄安新区重要的供暖供热来源	54
碧水源	污水处理龙头企业，控股权转让给川投，参与白洋淀治理方案相关工作，中标30亿白洋淀上游水生态环境治理工程	263
先河环保	位于河北石家庄，2015年子公司签订雄县包装印刷产业VOC污染排放第三方治理项目框架协议	49
渤海股份	位于天津，子公司投资运营安新县三台镇污水处理厂项目	34
创业环保	主营为污水处理，天津城投旗下平台，2017年4月天津河北两省市签署积极推进雄安新区建设的合作协议	121

资料来源：wind、公司公告、天风证券研究所

3. 风险提示

政策落地不及预期、执法力度不及预期、雄安建设不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com