

# 生态环境部：严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为

## ——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年03月29日

### 证券分析师

刘蕾  
010-68104662  
liulei@bhzq.com

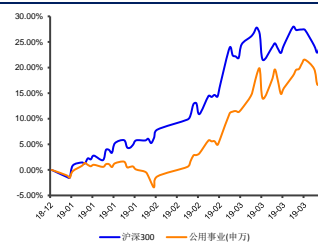
### 行业评级

环保及公用事业 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

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 2.83%，公用事业（申万）指数下跌 4.45%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点。细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 6.20%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，深南电 A、东方能源等涨幅居前；环保板块中，启迪桑德、中再资环等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 21.41 倍，与上周相比下降 2.64 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 76.94%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 20.36 倍、28.26 倍、22.46 倍和 23.81 倍。

#### ● 行业动态

- 1、生态环境部：严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为
- 2、生态环境部印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》
- 3、四川全面开展危险化学品及危废企业环境安全隐患排查

#### ● 公司信息

- 1、海峡环保：签署 1.5 亿元环境综合整治 PPP 项目合同
- 2、兴源环境：控股股东拟向新希望投资转让 23.6% 股份
- 3、绿色动力等发布 2018 年年度报告

#### ● 投资策略

近日，生态环境部举行 3 月例行新闻发布会。会议提到，要全面部署废铅蓄电池污染防治工作，并严厉打击废铅蓄电池非法收集处理行为。严打涉废铅蓄电池违法犯罪行为，有望推动建立规范有序的收集体系，进一步促进铅蓄电池行业绿色高质量发展。另外，发布会还提到，要将医疗废物处置情况纳入中央生态环境保护督察的范畴，加大医疗废物监管力度。此举有望进一步推动医疗废物处置规范发展，利于行业的健康发展。投资策略方面，维持此前观点，建议持续关注板块因融资环境预期改善带来的估值修复行情。另外，4 月份即将迎来上市公司年报的密集披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保及公用事业行业“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 .....	9
4. 投资策略 .....	10
5. 风险提示 .....	10

## 图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况 .....	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况 .....	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值) .....	6

## 表 目 录

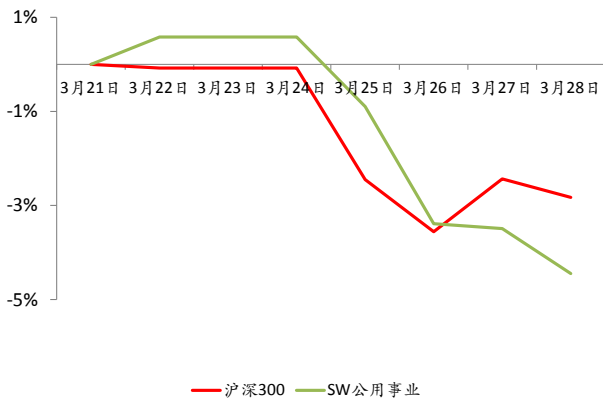
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

## 1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数下跌 2.83%，公用事业（申万）指数下跌 4.45%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点。

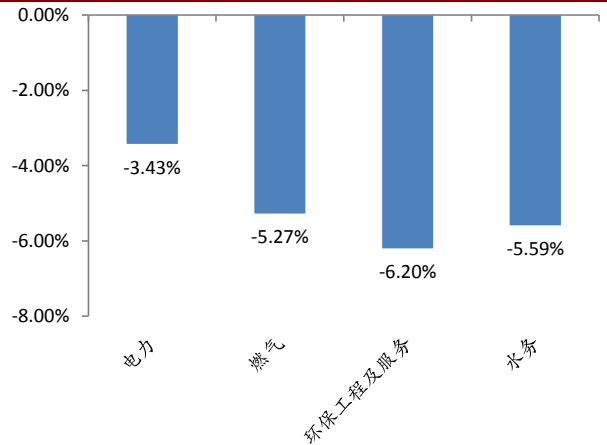
细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，环保工程及服务下跌 6.20%，跌幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，深南电 A、东方能源等涨幅居前；环保板块中，启迪桑德、中再资环等涨幅居前。

表 1：公用事业板块近 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	000037.SZ	深南电 A	14.18%	1	600131.SH	岷江水电	-18.77%
2	000958.SZ	东方能源	10.00%	2	600396.SH	金山股份	-15.63%
3	200037.SZ	深南电 B	5.16%	3	600726.SH	华电能源	-14.98%
4	600025.SH	华能水电	3.89%	4	000862.SZ	银星能源	-13.92%
5	600900.SH	长江电力	0.59%	5	000593.SZ	大通燃气	-13.25%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

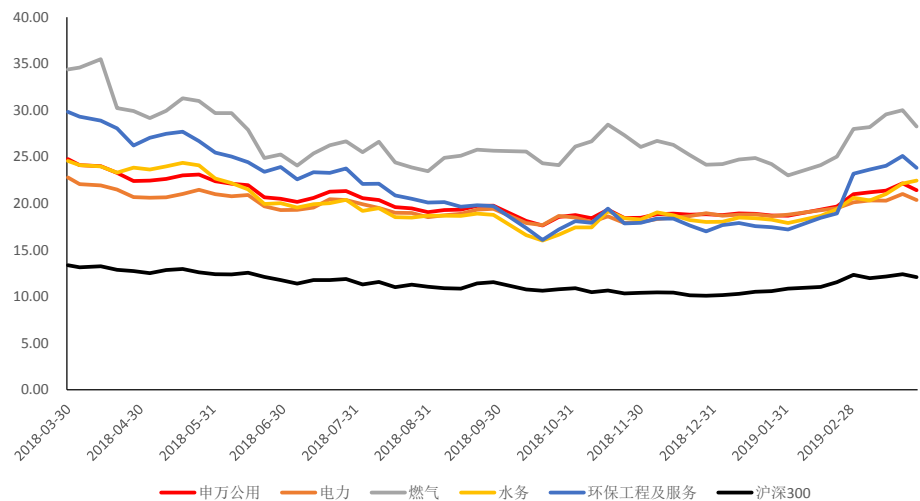
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	000826.SZ	启迪桑德	11.03%	1	300152.SZ	科融环境	-21.26%
2	600217.SH	中再资环	6.32%	2	300332.SZ	天壕环境	-19.12%
3	603126.SH	中材节能	2.47%	3	300156.SZ	神雾环保	-17.85%
4	002499.SZ	科林环保	0.00%	4	300362.SZ	天翔环境	-15.42%
5	600323.SH	瀚蓝环境	-0.41%	5	600526.SH	菲达环保	-14.68%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 21.41 倍, 与上周相比下降 2.64 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 76.94%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 20.36 倍、28.26 倍、22.46 倍和 23.81 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 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: 严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为

近日, 生态环境部召开例行新闻发布会, 邱启文在会上介绍, 为加强废铅蓄电池污染防治, 促进资源综合利用, 生态环境部一方面建立健全相关法规制度, 通过推动修订《固体废物污染环境防治法》《危险废物经营许可证管理办法》等法律法规, 进一步明确生产者责任延伸制度、完善废铅蓄电池收集经营许可证和简化跨省转移审批等内容和要求。

另一方面, 全面部署废铅蓄电池污染防治工作。联合有关部门印发《废铅蓄电池

污染防治行动方案》，开展铅蓄电池生产企业集中收集和跨区域转运制度试点工作，切实加强废铅蓄电池污染防治工作。

同时，严厉打击废铅蓄电池非法收集处理行为。结合中央生态环保督察和危险废物专项整治行动等，严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为。会同公安部等相关部门，重点打击非法收集、拆解废铅蓄电池和土法炼铅等活动。

他表示，下一步，生态环境部将重点组织落实好《废铅蓄电池污染防治行动方案》《集中收集和跨区域转运制度试点工作方案》两个文件，协调相关部门密切配合，形成合力，推动建立规范有序的收集处理体系，强化再生铅行业规范化管理，严厉打击涉废铅蓄电池违法犯罪行为，建立污染防治长效机制，推动铅蓄电池行业绿色高质量发展。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190328/971686.shtml>

## 2、生态环境部印发《2019年环境影响评价与排放管理工作要点》

生态环境部近日印发《2019年环境影响评价与排放管理工作要点》(以下简称《要点》)，明确了2019年环境影响评价与排放管理重点任务和um作要求。《要点》主要分6个部分，可以概括为“1431”一个统领、四项重点、三个保障、一个附件。

“一个统领”，是指以习近平新时代中国特色社会主义思想指导环评和排污许可工作，坚决扛起生态环境保护政治责任，坚决贯彻落实中央各项任务部署。要加强政治思想教育，自觉把思想和行动统一到党的十九大精神、习近平总书记重要批示指示上来，并落实到环评和排污许可工作全过程。要切实提高政治站位，做到党建与业务工作同安排、同部署、同落实，召开全国环评与排污许可工作会议，系统谋划、扎实推进“三线一单”(生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和生态环境准入清单)编制、固定污染源排污许可“一证式”管理、环评“放管服”、重大项目环评审批服务、大数据建设等工作。要加快推进法治建设，启动《环境影响评价法》全面修改研究，加快推进《排污许可管理条例》出台和《固体废物污染环境防治法》修订，加强法治保障，并积极推进环境影响评价、排污许可之间以及与相关环境管理制度的衔接。

“四项重点”，一是全面推进“三线一单”和规划环评宏观管控，推动经济高质量发展。2019年要加快推进长江经济带11省(市)及青海省“三线一单”成果发布实施，稳步推进其他19省(区、市)和新疆生产建设兵团“三线一单”编制工作。二是建立健全排污许可管理核心制度，助力打好污染防治攻坚战。2019

年完成磷肥、汽车、水处理等重点行业排污许可证核发。三是持续深化环评“放管服”改革，切实加强放管结合。生态环境部已经发布新的环评分级审批目录，地方生态环境部门还将进一步优化分级审批管理。四是加强重点区域、重点行业和重大项目环评管理，协调好保护与发展关系。

“三个保障”，一是加快推进信息化建设，研究推进大数据应用。二是加快建立环评许可技术标准体系，指导文件编制和审批。三是持续加强党风廉政建设，对全系统加强行风建设进行专题部署，正风肃纪严防腐败，持之以恒改进作风，增强群众意识和服务意识，打造生态环保铁军。

一个附件，是考虑到 2019 年排污许可工作处于攻坚克难的关键时期，《要点》配套了《2019 年全国排污许可管理工作细化方案》作为附件，不仅细化明确了推进年度重点行业排污许可证核发任务，部署开展固定污染源清理整顿，全面推进排污许可证后管理、强化排污者责任，推进环境管理制度衔接融合、提高环境管理效能，强化宣传、培训和信息化工作等 5 个方面 18 项具体工作，而且明确了责任单位、完成时限和考核要求，强化任务落实。其中，重中之重是开展“核发一个行业、清理一个行业”固定污染源清理整顿，强化证后检查和监管执法，逐步实现固定污染源全过程多要素的“一证式”环境管理。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190327/971286.shtml>

### 3、四川全面开展危险化学品及危废企业环境安全隐患排查

(1) 迅速响应。江苏天嘉宜化工有限公司特大爆炸事故发生后，四川省生态环境厅主要负责人第一时间给 21 个市州局长写信，要求各地尽快对辖区内化工园区、化工企业、危险废物持证经营单位和储存量超过 10 吨的危险废物暂存库进行逐一排查，重点核实上述点位周边民居、幼儿园、学校、超市、医院等环境敏感点分布情况、执行环境防护距离情况、废弃危险化学品等危险废物产生、贮存情况等，并建立台账情况，责令限期整治。

(2) 启动预案。认真实施《四川省危险化学品环境安全专项整治方案》，督促落实环境安全防控主体责任，梳理核实危险废物产生、收集和暂存情况；各化工企业立即开展自查，制定《企业环境安全风险防控方案》，建立危险物料清单，切实加强废弃危险化学品等危险废物转移处置监管。

(3) 紧急排查。3 月 25 日-29 日，生态环境厅组织固体废物与化学品处、环境应急与信访处、固管中心、应急中心等人员，分 3 组对德阳、绵阳、泸州、宜宾、



乐山等 9 个市（州）开展环境风险紧急排查，推进危险化学品环境风险综合治理，督促各地落实环境风险主体责任。

资料来源：[http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201903/t20190327\\_697539.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201903/t20190327_697539.shtml)

### 3. 公司信息

#### 1、海峡环保：签署 1.5 亿元环境综合整治 PPP 项目合同

公司 3 月 27 日晚间发布公告称，由公司与福建一建集团有限公司、福建亿达工程勘察设计研究院有限公司组建的联合体近日与永泰县住房和城乡建设局签署《永泰县山水林田湖草水环境综合整治与生态修复(农村面源污染综合整治)PPP 项目合同》，总投资估算 15,189.15 万元。

公司表示，本项目实施对公司 2019 年度经营业绩不会产生重大影响，但对公司未来业务发展及经营业绩提升将产生积极影响。

#### 2、兴源环境：控股股东拟向新希望投资转让 23.6%股份

公司 3 月 25 日晚间发布公告称，公司控股股东兴源控股拟将所持有的公司部分股份通过协议转让或其他等方式转让给新希望投资，预计本次转让所涉及的股权比例为 23.6%，该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。截至目前，双方就交易合作的协议内容已形成初步共识。同时，兴源控股将终止与之前披露的三个拟受让方的股权转让事项。

#### 3、绿色动力等发布 2018 年年度报告

##### （1）绿色动力

公司 3 月 27 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入人民币 1,055,060,688.81 元，同比增长 34.43%；实现归母净利润人民币 272,773,322.67 元，同比增长 32.11%。

##### （2）华电国际

公司 3 月 27 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入人民币 883.65 亿元，比上年同期增加约 11.84%；营业成本为人民币 774.50 亿元，比上年同期增加约 9.58%；归属于母公司股东的净利润为人民币 16.95 亿元，比

上年同期增加约 294.16%；归属于上市公司普通股股东的净利润约为人民币 15.50 亿元，基本每股收益为人民币 0.157 元。

### (3) 创业环保

公司 3 月 27 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，实现营业收入 244,751.50 万元，比上年度增长 13.93%；营业成本 155,855.60 万元，比上年度增长 21.51%；实现归属于母公司净利润 50,116.80 万元，比上年度减少 1.39%。

### (4) 乐山电力

公司 3 月 27 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 217,033.79 万元，比去年同期 205,891.26 万元增长 5.43%；实现营业利润 13,027.42 万元，比去年同期 18,037.02 万元减少 27.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,089.46 万元，比去年同期 4,285.63 万元增长 88.76%。

## 4. 投资策略

近日，生态环境部举行 3 月例行新闻发布会。会议提到，要全面部署废铅蓄电池污染防治工作，并严厉打击废铅蓄电池非法收集处理行为。严厉打击涉废铅蓄电池违法犯罪行为，有望推动建立规范有序的收集体系，进一步促进铅蓄电池行业绿色高质量发展。另外，发布会还提到，要将医疗废物处置情况纳入中央生态环境保护督察的范畴，加大医疗废物监管力度。此举有望进一步推动医疗废物处置规范发展，利于行业的健康发展。投资策略方面，维持此前观点，建议持续关注板块因融资环境预期改善带来的估值修复行情。另外，4 月份即将迎来上市公司年报的密集披露期，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。本周给予环保及公用事业行业“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](http://www.ewww.com.cn)