

山东省各市发布拟关闭淘汰一批化企公示通知的事件点评

——公用事业及环保行业 事件点评

2019年04月24日

看好/维持

公用事业

事件点评

洪一	分析师	执业证书编号: S1480516110001
	hongyi@dxzq.net.cn	010-66554046
沈一凡	研究助理	执业证书编号: S1480118080040
	shenyf@dxzq.net.cn	010-66554020

事件:

日前,山东省泰安、莱阳、威海、招远、淄博、济南、烟台等市、区分别发布关于拟“关闭淘汰一批”化工生产企业的公示通知。其中,泰安市涉及 25 家企业,莱阳市涉及 5 家企业,威海市涉及 57 家企业,招远市涉及 57 家企业,烟台市涉及 16 家企业,淄博市涉及 45 家企业,济南市涉及 7 家企业,栖霞市涉及 8 家企业,蓬莱市涉及 19 家企业。

观点:

化工园区及化企搬迁关闭将给土壤修复行业带来增量。

此次公示的企业合计近 200 家,山东省各市区按照山东省化工产业安全生产转型升级专项行动领导小组办公室《关于确认“关闭淘汰一批”企业名单的通知》的精神,正加快进行化工企业的整改。此前,江苏省人民政府发布的关于征求《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》意见的紧急通知,也提出要深入开展全省化工行业整治,到 2020 年底,全省化工生产企业数量减少到 2000 家,到 2022 年,全省化工生产企业数量不超过 1000 家。我们认为响水事件的发酵,使得各地正加快进行重污染化工企业整改,给未来几年土壤修复行业带来新增量。

19-20 年全国重污染行业的退城入园推进将提速。

全国层面,根据国务院发布的推进城镇人口密集区危化生产企业搬迁改造的指导意见,明确提出中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业 2018 年底前全部启动搬迁改造,2020 年底前完成。地方层面,2018 年以来内蒙古、浙江、江西、河南、河北、徐州等多地出台重污染企业搬迁规划,化工、农药、钢铁、水泥、焦化、玻璃等重污染行业企业的搬迁增加,将带来原厂址地块的土壤修复治理需求增长。同时,工业场地的土壤修复商业模式成熟,由于投入少量治理资金地方政府即可获得修复后地块的卖地收入,地方政府的治理意愿强烈。从山东省对于关闭淘汰化企的坚定决心中,可以预期各地此前发布的退城入园政策都将得到切实的落实。

结论:

我们认为今明两年土壤修复行业将持续 40%高增速:一是中央政府工作会议明确,19 年中央财政土壤防治专项资金将增长 42%,带来行业明确增长的信号意义;二是 19-20 年全国的退城入园推进提速,带来原厂址地块的土壤修复治理需求增长;三是填埋场退役封场和修复的高峰期已至,填埋场修复订单今年正加速释放。

此次山东省各市区都接连发布拟关闭淘汰一批化工生产企业的公示通知，验证了各地正加快落实退城入园政策，将带来土壤修复行业增长，维持行业看好评级，建议关注行业龙头高能环境（604588.sh）和理工环科（002322.sz）。

风险提示：行业政策风险；项目推进不及预期。

分析师简介

洪一

中山大学金融硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5年基础设施建设经验，2018年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。