

四部委发文明确从事污染防治的第三方所得税

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年04月26日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

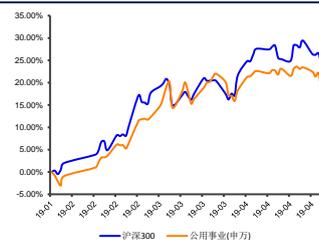
行业评级

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 3.20%，公用事业（申万）指数下跌 4.15%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，水务下跌 5.16%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，豫能控股、易世达等涨幅居前；环保板块中，科融环境、巴安水务等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 21.37 倍，与上周相比下降 5.82 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 68.67%。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 20.37 倍、26.93 倍、22.45 倍和 24.23 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部部长作关于 2018 年环境状况和保护目标完成情况的报告
- 2、四部委发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》
- 3、陕西省全面开展汾渭平原环境空气质量监测网络建设

● 公司信息

- 1、博天环境：联合中标约 12.6 亿元镇村生活污水治理工程 PPP 项目
- 2、中原环保：郑州污水净化公司筹划整体上市装入公司
- 3、永清环保等发布 2018 年年度报告

● 投资策略

近日，生态环境部部长作关于 2018 年环境状况和保护目标完成情况的报告。报告显示，2018 年，生态环境保护 9 项约束性指标年度目标全部完成，但我国生态环境保护形势依然严峻，打好污染防治攻坚战面临多重挑战。2019 年，国务院及有关部门将坚决打好污染防治攻坚战标志性战役，将打赢蓝天保卫战作为重中之重，突出重点区域、重点指标、重点时段、重点领域防控。另外，四部委发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》。根据公告，自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，符合条件的从事污染防治企业减按 15% 税率征收所得税。目前环保行业中仅有部分企业执行高新技术企业 15% 的企业所得税税率标准，其余大部分企业尚执行 25% 的税率。此次税收优惠有望切实减轻环保企业负担，更好地发挥减税政策对打

好污染防治攻坚战的支持作用，利好行业长远发展。投资策略方面，目前正值上市公司 2018 年年报以及一季报密集披露期，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	8
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

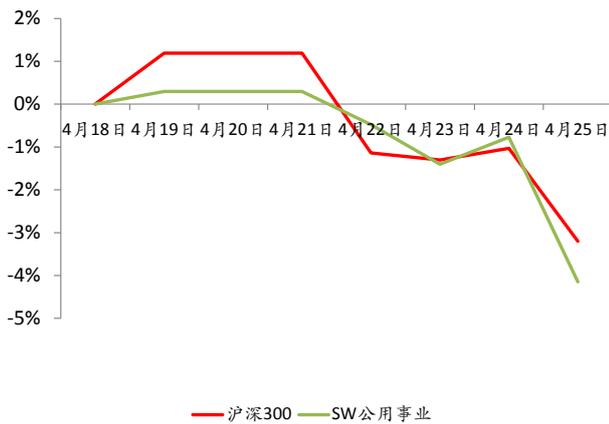
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 3.20%，公用事业（申万）指数下跌 4.15%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。

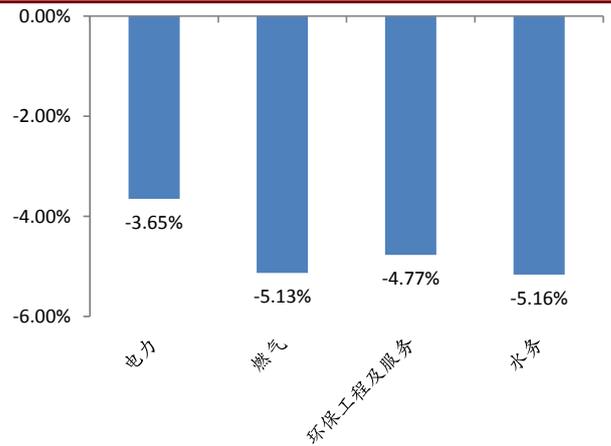
细分子行业中，各子行业均以下跌报收，其中，水务下跌 5.16%，跌幅居首。

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，豫能控股、易世达等涨幅居前；环保板块中，科融环境、巴安水务等涨幅居前。

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	001896.SZ	豫能控股	24.40%	1	000958.SZ	东方能源	-26.10%
2	300125.SZ	易世达	15.12%	2	600856.SH	中天能源	-14.29%
3	600131.SH	岷江水电	5.86%	3	002259.SZ	ST 升达	-13.90%
4	000862.SZ	银星能源	5.75%	4	600744.SH	华银电力	-12.90%
5	002700.SZ	新疆浩源	4.05%	5	600969.SH	郴电国际	-12.46%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

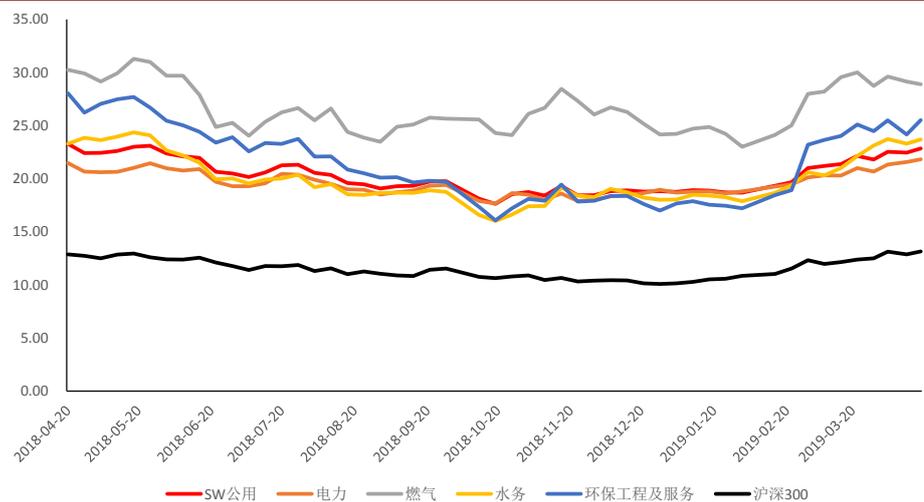
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300152.SZ	科融环境	24.43%	1	300072.SZ	三聚环保	-14.16%
2	300262.SZ	巴安水务	6.34%	2	603126.SH	中材节能	-12.01%
3	300021.SZ	大禹节水	4.57%	3	000826.SZ	启迪桑德	-11.18%
4	300266.SZ	兴源环境	3.06%	4	600481.SH	双良节能	-10.70%
5	300012.SZ	华测检测	2.02%	5	000939.SZ	*ST 凯迪	-10.26%

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 21.37 倍, 与上周相比下降 5.82 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 68.67%。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 20.37 倍、26.93 倍、22.45 倍和 24.23 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、生态环境部部长作关于 2018 年环境状况和保护目标完成情况的报告

在近日召开的第十三届全国人大常委会第十次会议上, 生态环境部部长李干杰受国务院委托, 作 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告。李干杰在报告 2018 年生态环境状况时表示, 全国大气和水环境质量进一步改善, 土壤环境风险得到基本管控, 生态系统格局整体稳定, 核与辐射安全水平巩固提升, 环境风险态势保持稳定。总的来看, 我国生态环境质量持续改善, 出现稳中向好趋势, 但成效并不稳固, 稍有松懈就有可能出现反复。

李干杰说，2019 年度生态环境保护主要目标是：地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 79.4%，PM_{2.5} 未达标地级及以上城市浓度同比下降 2%，地表水达到或好于Ⅲ类水体比例提高到 71.3%，劣Ⅴ类水体比例下降到 6%，化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放量同比分别下降 2%、2%、3%、3%，单位国内生产总值二氧化碳排放量同比下降 3.6% 左右。为确保完成年度目标，将重点抓好以下工作：一是积极推动经济高质量发展。实施“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展等国家重大战略。二是坚决打好污染防治攻坚战标志性战役。将打赢蓝天保卫战作为重中之重。三是加强生态保护与修复。开展生态保护红线勘界定标，推进生态保护红线监管平台建设。制定自然保护地生态环境监管办法。深入开展生态文明示范创建。四是保障核与辐射安全。加快核安全法配套法规标准制修订，全面落实国家核安全政策。进一步规范 and 严格核电厂、研究堆与核燃料循环设施安全监管。五是推进生态环境督察执法。配合做好水污染防治法、可再生能源法执法检查。六是完善支撑保障体系。加大生态环境治理投入力度。深入开展重点领域科技攻关。完善生态环境监测体系。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201904/t20190422_700481.shtml

2、四部委发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》

财政部、税务总局、国家发展改革委、生态环境部发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》，执行期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

公告称，为鼓励污染防治企业的专业化、规模化发展，更好支持生态文明建设，现将有关企业所得税政策问题发布公告。对符合条件的从事污染防治的第三方企业（以下称第三方防治企业）减按 15% 的税率征收企业所得税。公告所称第三方防治企业是指受排污企业或政府委托，负责环境污染治理设施（包括自动连续监测设施，下同）运营维护的企业。

第三方防治企业应当同时符合以下条件：（一）在中国境内（不包括港、澳、台地区）依法注册的居民企业；（二）具有 1 年以上连续从事环境污染治理设施运营实践，且能够保证设施正常运行；（三）具有至少 5 名从事本领域工作且具有环保相关专业中级及以上技术职称的技术人员，或者至少 2 名从事本领域工作且具有环保相关专业高级及以上技术职称的技术人员；（四）从事环境保护设施运营服务的年度营业收入占总收入的比例不低于 60%；（五）具备检验能力，拥有自有实验室，仪器配置可满足运行服务范围内常规污染物指标的检测需求；（六）保证其运营的环境保护设施正常运行，使污染物排放指标能够连续稳定达到国家或者

地方规定的排放标准要求；(七)具有良好的纳税信用，近三年内纳税信用等级未被评定为 C 级或 D 级。

第三方防治企业，自行判断其是否符合上述条件，符合条件的可以申报享受税收优惠，相关资料留存备查。税务部门依法开展后续管理过程中，可转请生态环境部门进行核查，生态环境部门可以委托专业机构开展相关核查工作，具体办法由税务总局会同国家发展改革委、生态环境部制定。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190425/977105.shtml>

3、陕西省全面开展汾渭平原环境空气质量监测网络建设

为进一步加强汾渭平原地区环境空气质量监测能力，2019 年，陕西省将在原有环境空气质量监测网络基础上，加密新增（新建）一批空气质量自动监测站，达到全面设点、全部联网，以利于更精细化地进行大气环境治理，并建立以改善环境空气质量为导向的市、县（区）及乡镇（街办）大气治理考核机制，为进一步推进大气污染防治提供有力支撑。

省生态环境厅负责建设包括关中地区的 71 个县（区、新城或基地）及 27 个国家和省级重点工业园区在内的省控空气质量自动监测站建设，按照每个县（区）不少于 2 个空气质量自动监测站、每个工业园区 1 个空气质量自动监测站的建设目标，在现有空气质量自动监测站基础上填平补齐。本次计划新增（新建）省控环境空气质量评价城市站 49 个，新建省控环境空气污染监控站 27 个。按照省生态环境厅相关要求，关中地区各市（区）负责组织开展辖区内乡镇（街办）环境空气质量自动监测站建设，保证每个乡镇（街办）至少建有 1 个标准空气质量自动监测站，最终实现关中地区乡镇（街办）环境空气质量自动监测站全覆盖。此计划将新增（新建）市控空气质量自动监测站 504 个。全省空气质量自动监测站建设工作正在积极推进中。省控站建设方面，关中大部分市（区）已经提交选址报告。市控站建设方面，关中大部分市（区）已经完成点位确定。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/qzdt/201904/t20190425_701018.shtml

3. 公司信息

1、博天环境：联合中标约 12.6 亿元镇村生活污水治理工程 PPP 项目

公司 4 月 25 日晚间发布公告称，公司所属的联合体被确认为“泰兴市镇村生活

污水治理工程 PPP 项目”的中标单位，项目总投资额为 125,933.41 万元人民币。

公司表示，此次项目中标为公司后续乡镇污水处理领域的项目开拓和合作提供更多的经验，如合同顺利签订将对公司未来经营业绩产生一定的积极影响。

2、中原环保：郑州污水净化公司筹划整体上市装入公司

公司 4 月 23 日晚间发布公告称，公司近日收到控股股东郑州公用事业投资发展集团有限公司《关于将郑州市污水净化有限公司整体上市装入中原环保股份有限公司以彻底解决同业竞争的函》，为彻底解决公司与净化公司的同业竞争问题，发挥上市公司资本运作平台作用，郑州市人民政府审议批准《关于将郑州市污水净化有限公司整体上市装入中原环保股份有限公司的实施方案》，同意将净化公司整体上市装入中原环保。

3、永清环保等发布 2018 年年度报告

(1) 永清环保

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现净亏损 1.67 亿元，上年同期盈利 1.44 亿元；营业收入为 9.51 亿元，较上年同期减 22.61%；基本每股亏损 0.26 元，上年同期盈利 0.22 元。

(2) 先河环保

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 1,374,100,144.47 元，较上年同期增长 31.80%；实现营业利润 310,196,559.17 元，较上年同期增长 33.56%；归属于上市公司股东的净利润 259,434,109.03 元，较上年同期增长 37.87%。

(3) 国祯环保

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现主营业务收入 40.01 亿元，比去年同期增长 52.35%，其中城市水环境综合治理服务收入 23.75 亿元，占营业收入比重的 59.37%；工业废水治理综合服务营业收入 3.79 亿元，占营业收入比重的 9.47%；小城镇环境治理综合服务营业收入 12.47 亿元，占营业收入比重的 31.16%。

(4) 聚光科技

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 38.25 亿元，同比增长 36.23%；实现归属于母公司所有者的净利润为 6.01 亿元，较上年同期增长 33.93%。

(5) 中国核电

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润为 47.37 亿元，较上年同期增 4.49%；营业收入为 393.05 亿元，较上年同期增 16.19%；基本每股收益为 0.304 元，较上年同期增 4.47%。

(6) 博世科

公司 4 月 25 日晚间发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润为 2.35 亿元，较上年同期增 60.37%；营业收入为 27.24 亿元，较上年同期增 85.49%；基本每股收益为 0.66 元，较上年同期增 60.98%。

4. 投资策略

近日，生态环境部部长作关于 2018 年环境状况和保护目标完成情况的报告。报告显示，2018 年，生态环境保护 9 项约束性指标年度目标全部完成，但我国生态环境保护形势依然严峻，打好污染防治攻坚战面临多重挑战。2019 年，国务院及有关部门将坚决打好污染防治攻坚战标志性战役，将打赢蓝天保卫战作为重中之重，突出重点区域、重点指标、重点时段、重点领域防控。另外，四部委发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》。根据公告，自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，符合条件的从事污染防治企业减按 15% 税率征收所得税。目前环保行业中仅有部分企业执行高新技术企业 15% 的企业所得税税率标准，其余大部分企业尚执行 25% 的税率。此次税收优惠有望切实减轻环保企业负担，更好地发挥减税政策对打好污染防治攻坚战的支持作用，利好行业长远发展。投资策略方面，目前正值上市公司 2018 年年报以及一季报密集披露期，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