

环保行业：各地严控污染地块再利用

——环保行业事件点评

2019年07月15日

看好/维持

环保

行业报告

投资摘要：

广东印发《广东省2019年土壤污染防治工作方案》，方案对省内土壤污染防治工作做出了重要部署，未来将作为土壤污染防治重点工作进展评估的依据；同时，山东省司法厅公布《山东省土壤污染防治条例（草案征求意见稿）》，条例对设区的市以上和县级以上的人民政府职责和任务目标等作了明确说明。

各地严控污染地块进入再开发利用程序，利好有价值地块治理需求释放。两省的文件中都明确了要建立用地土壤污染风险管控和修复名录，列入建设用地土壤污染风险管控和修复名录的地块，不得作为住宅、公共管理与公共服务用地。经评审后需要实施风险管控、修复的建设用地地块应当纳入建设用地土壤污染风险管控和修复名录。建设用地土壤污染风险管控和修复名录由省人民政府生态环境主管部门会同自然资源部门制定，定期向国务院生态环境主管部门报告，并按照规定向社会公开。达到风险管控、修复目标且可以安全利用的地块，土壤污染责任人、土地使用权人可以申请省生态环境主管部门移出名录；未达到风险管控、修复目标的地块，禁止开工建设任何与风险管控、修复无关的项目。此前，天津、湖北、湖南、河南等地也已出台污染防治条例，随着污染地块再利用的程序和治理标准明确，污染地块未经修复再开发的现象将不复存在，叠加园区搬迁带来的修复增量需求，土壤修复行业未来将持续高景气。

广东省2019-2020将至少释放45亿土壤修复订单。根据《广东省2019年土壤污染防治工作方案》，已明确责任单位，2020年底前需要启动治理的项目共19个，面积为13572.4亩，即9048266.67平方米，按修复单价500元/立方米计算，假设污染平均深度为1米，广东省今明两年将释放45亿土壤修复市场规模，这还不包括省内各市区根据当地评估需要自行启动治理的土壤修复项目。目前全国仍在进行土壤污染状况详查，预计2020年底全国详查完成后，各地土壤修复示范项目陆续启动，行业规模将持续高增长。

投资策略：土壤修复行业进入高速成长期，景气度持续向好，建议关注土壤修复龙头高能环境。

风险提示：订单推进不达预期；土壤修复政策落地不及预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)				PE				PB	评级
	18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E		
高能环境	0.49	0.64	0.84	0.59	22	17	13	22	2.7	强烈推荐

未来3-6个月行业大事：

2019-07-16 第五届水资源与环境国际会议。

2019-08-12 第三届能源、环境与可持续发展大会

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.5%
重点公司家数	-	-
行业市值	22260.96 亿元	3.65%
流通市值	18837.32 亿元	4.2%
行业平均市盈率	22.65	/
市场平均市盈率	17.39	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

010-66554046

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

研究助理：沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480118080040

1. 事件：广东、山东发文严控污染地块再利用

近日，广东印发《广东省 2019 年土壤污染防治工作方案》，方案对省内土壤污染防治工作做出了重要部署，未来将作为土壤污染防治重点工作进展评估的依据；方案明确提出一、推进土壤污染状况详查，二、加强土壤污染源头控制，三、推进农用地分类管理，四、强化建设用地土壤环境管理，五、加强地下水污染防治，六、推进韶关土壤污染综合防治先行区建设，七、强化土壤污染防治基础能力建设，八、严格土壤污染防治目标责任考核。

同时，山东省司法厅公布《山东省土壤污染防治条例（草案征求意见稿）》，条例对设区的市以上和县级以上的人民政府职责和任务目标等作了明确说明，还规定，非法倾倒、堆放、使用、处置污泥的，由生态环境主管部门责令限期改正，并处最低十万元、最高二百万罚款，并可以将案件移送公安机关，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处以拘留。

2. 退城入园+化企搬迁，利好土壤治理需求释放

各地严控污染地块进入再开发利用程序，利好有价值地块治理需求释放。两省的文件中都明确了要建立用地土壤污染风险管控和修复名录，列入建设用地土壤污染风险管控和修复名录的地块，不得作为住宅、公共管理与公共服务用地。经评审后需要实施风险管控、修复的建设用地地块应当纳入建设用地土壤污染风险管控和修复名录。建设用地土壤污染风险管控和修复名录由省人民政府生态环境主管部门会同自然资源部门制定，定期向国务院生态环境主管部门报告，并按照规定向社会公开。达到风险管控、修复目标且可以安全利用的地块，土壤污染责任人、土地使用权人可以申请省生态环境主管部门移出名录；未达到风险管控、修复目标的地块，禁止开工建设任何与风险管控、修复无关的项目。此前，天津、湖北、湖南、河南等地也已出台污染防治条例，随着污染地块再利用的程序和治理标准明确，污染地块未经修复再开发的将不复存在，叠加园区搬迁带来的修复增量需求，土壤修复行业未来将持续高景气。

广东省 2019-2020 将至少释放 45 亿土壤修复订单。根据《广东省 2019 年土壤污染防治工作方案》，已明确责任单位，2020 年底前需要启动治理的项目共 19 个，面积为 13572.4 亩，即 9048266.67 平方米，按修复单价 500 元/立方米计算，假设污染平均深度为 1 米，广东省今明两年将释放 45 亿土壤修复市场规模，这还不包括省内各市区根据当地评估需要自行启动治理的土壤修复项目。目前全国仍在进行土壤污染状况详查，预计 2020 年底全国详查完成后，各地土壤修复示范项目陆续启动，行业规模将持续高增长。

退城入园、化企搬迁提速利好土壤修复行业订单释放。2017 年，国务院发布推进城镇人口密集区危化生产企业搬迁改造的指导意见，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。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，即使抛开响水事件的影响，19-20 年全国的退城入园进程也将提速。加上近期江苏省政府发布关于化工行业整治提升方案、盐城市决定彻底关闭响水化工园区等政策，响水事件的发酵将使得此前各地出台的退城入园政策进一步加速落实。污染企业的搬迁将带来相应地块土壤修复需求的增长，预期行业将维持 30% 以上的增速。

3. 投资策略：土壤修复行业高景气持续，关注龙头企业

此次两省文件的出台，叠加此前各地方发布的土壤污染防治条例，标志着各地对土壤环境已逐步重视，同时广东省土壤污染防治工作方案还对今明两年省内土壤修复市场空间给出了明确指引。土壤修复行业进入高速增长期，景气度持续向好，建议关注龙头**高能环境**。高能环境 18 年土壤修复市占率 13%，作为行业龙头，未来将受益于行业订单增长。

4. 风险提示

订单推进不达预期；土壤修复政策落地不及预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司	高能环境（603588）事件点评：签订 1.37 亿土壤修复订单，土壤修复再下一城	2019-05-23
公司	高能环境（603588）年报及一季报点评：土壤修复重回增长高速路，全年业绩弹性可期	2019-04-10
公司	高能环境（603588）2018 三季报点评：项目推进顺利业绩持续向好，环境修复行业回暖新签订单持续增长	2018-10-18
公司	高能环境（603588）：双核战略助力业绩腾飞，土壤修复市场打开龙头受益	2018-02-25

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，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

研究助理：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。