

公用事业与环保产业行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

李蓉
联系人娜敏
联系人孙春旭
分析师 SAC 执业编号: S1130518090002

响水爆炸事故调查报告公布，重点关注危废处理行业

事件

- 2019年11月15日，新华社发布新闻，国务院近日批复江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查报告。事故调查组查明，事故的直接原因是天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的确化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸。

评论

- 危险废物长期违法贮存是爆炸直接原因，公司、中介服务机构、监管部门均有责任：**在环境保护部2016年更新的《国家危险废物名录》中，硝化废料属于基础原料化学制造行业中的HW11精(蒸)馏残渣，危险特性是T(毒性)，属于危险废物。**事故的直接原因是**天嘉宜公司旧固废库内长期违法贮存的确化废料持续积热升温导致自燃，燃烧引发爆炸。事故调查组认定，天嘉宜公司无视国家环境保护和安全生产法律法规，刻意瞒报、违法贮存、违法处置硝化废料等问题；相关环评、安评等中介服务机构严重违法违规，出具虚假失实评价报告；当地政府部门履行安全生产综合监管、危险废物监管职责不到位，未认真落实地方党政领导干部安全生产责任制，重大安全风险排查管控不全面、不深入、不扎实。
- 危废处理全过程监管将加严，危废行业“量价齐升”状态有望维持。**国务院总理李克强11月13日主持召开国务院常务会议，听取江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查情况汇报和责任追究审查调查工作情况通报，部署对安全生产尤其是危险化学品生产安全管理等问题开展专项整治；同时要在全国开展**危化品安全专项督查**，各地要严格开展自查自纠，**切实消除生产、储存、运输、废弃处置各环节安全隐患**。同时事故调查组指出地方各级党委和政府把加强危险化学品安全工作作为大事来抓，强化危险废物监管，严格落实企业主体责任，推动化工行业转型升级，加快制修订相关法律法规和标准，提升危险化学品安全监管能力。近几年，随着中央环保督察、长江大保护等事件的推进，大量贮存危险废物进入处置环节，短时间内危险废物处理量大幅提升，且处置产能的提升所需时间较长，行业出现“量价齐升”状态。我们认为新一轮的监管加严将继续推动危废处理量的提升，产能缺口短时间仍无法改变，行业将继续维持高景气状态。
- 对比天津爆炸事件影响，土壤修复和环境监测需求将加速释放。**爆炸事件发生后，对当地环境，特别是土壤和地下水造成严重污染。因此前期的环境监测以及后续的土壤修复将成为重中之重。对比天津2015年爆炸事件发生后，天津市出台一系列关于环境监测和土壤修复的政策措施，2016年天津市的节能环保支出中环境监测与监察的支出增速最高，增速高达342%，远高于全国平均水平的14.65%。2018年天津市土壤修复投资额占全国比例达到18.7%，排名全国第一。与此同时，2018年天津市地方公共财政中的节能环保支出占全国的比重仅为1.06%。反观此次响水爆炸事件，对污染源企业的环境监测是缺失的，《江苏省生态环境监测监控系统三年建设规划(2018-2020)》提出，到2020年，全省“天空地”一体化生态环境监测网络趋于完善，实现环境质量、重点污染源、生态环境状况监测全覆盖。在整改方案中，江苏省也提升要压减园区数量和化工企业。因此我们认为土壤修复和环境监测需求将加速释放。

投资建议

- 我们维持行业“买入”评级，推荐关注危废处置龙头企业东江环保、布局水泥窑协同处置危废企业金圆股份和海螺创业、土壤修复龙头企业高能环境和从设备提供商转型成为环境服务运营商的网格化监测先驱先河环保。

风险提示

- 政策执行力度不达预期的风险，项目进度不达预期的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH