

河北发文要求严格禁止环保“一刀切”

——节能环保行业周报

分析师： 张敬华

SAC NO: S1150513080004

2018 年 09 月 21 日

证券分析师

张敬华
010-68104651
zhangjh@bhqz.com

助理分析师

刘蕾
010-68104662
SAC NO: S1150116110003
liulei@bhqz.com

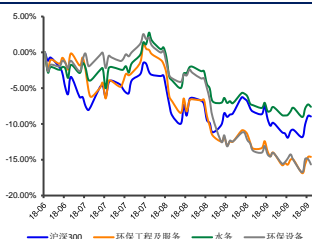
行业评级

节能环保 看好

重点品种推荐

聚光科技	增持
国祯环保	增持
伟明环保	增持
瀚蓝环境	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 指数上涨 2.27%；环保工程及服务指数、水务指数分别上涨 0.42%、0.66%，环保设备指数下跌 1.63%，环保板块表现不及大盘。细分子行业方面，渤海节能环保行业中仅固废处理下跌 0.98%，其余子行业均以上涨报收，其中环境监测上涨 1.07%，涨幅居首。个股方面，盛运环保、三聚环保、兴源环境等个股涨幅居前，其中盛运环保以 10.77% 的涨幅位居首位；中再资环、科林环保等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 18.97 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 71.21%。

● 行业动态

- 1、国办发文要求清理生态环保法规规章规范性文件
- 2、河北发布《关于严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》
- 3、山东出台《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》

● 公司信息

- 1、格林美：下属公司签署 18.5 亿元三元正极材料项目投资协议书
- 2、双良节能：中标 1.8 亿元还原炉及尾气夹套项目
- 3、大禹节水：联合预中标近 14 亿元生态灌区建设项目
- 4、先河环保：中标 2.77 亿元污水治理项目

● 投资策略

近 5 个交易日内，环保板块伴随大盘小幅反弹，但反弹力度和持续性弱于大盘。行业层面，近日河北印发《关于严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》（以下简称《意见》）。根据《意见》，河北省要求各地采取差别化环境管控措施，严禁简单化采取一律停工、停业、停产、停车等做法，并就清洁取暖、机动车限行、“散乱污”企业整治等 10 个重点领域防止“一刀切”提出了具体要求。河北严禁生态环境保护领域‘一刀切’，不意味着放松监管，而是要求监管措施更加精准、严谨、细致，并有望进一步倒逼企业加大环保投入，提高减排效能。投资策略方面，继续维持上周观点，当前市场



环境下，建议优先关注现金流稳定、自身造血能力较强的运营类资产，这类标的盈利稳定性强、对外部资金依赖性小。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.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	4
2. 行业动态	5
3. 公司信息	7
4. 投资策略	8
5. 风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	4
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	4
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	5

表 目 录

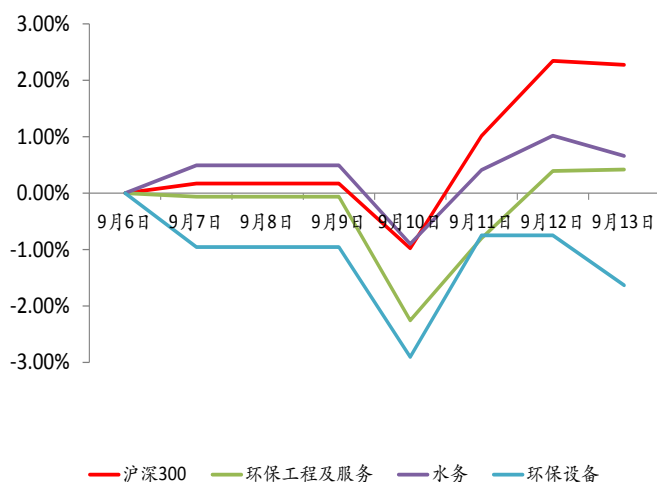
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	4
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 2.27%；环保工程及服务指数、水务指数分别上涨 0.42%、0.66%，环保设备指数下跌 1.63%，环保板块表现不及大盘。

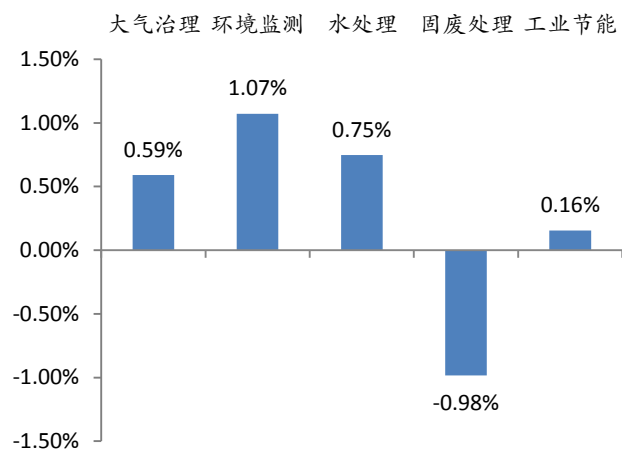
细分子行业方面，渤海节能环保行业中仅固废处理下跌 0.98%，其余子行业均以上涨报收，其中环境监测上涨 1.07%，涨幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，盛运环保、三聚环保、兴源环境等个股涨幅居前，其中盛运环保以 10.77% 的涨幅位居首位；中再资环、科林环保等则跌幅居前。

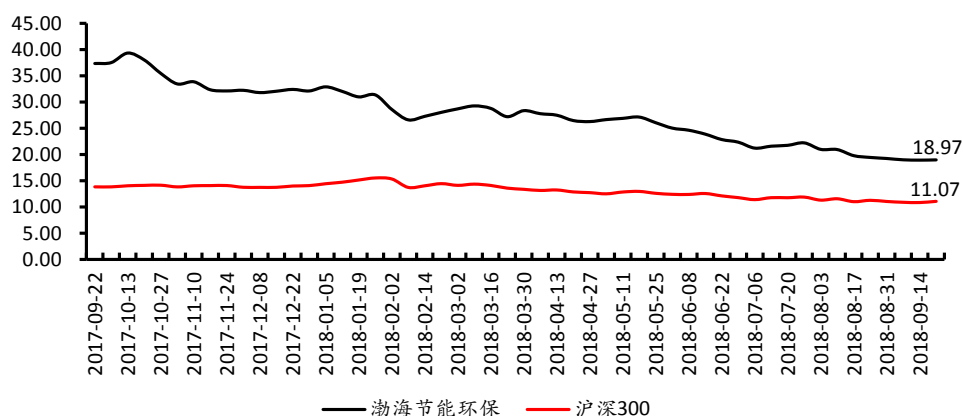
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300090.SZ	盛运环保	10.77%	1	600217.SH	中再资环	-21.53%
2	300072.SZ	三聚环保	9.40%	2	002499.SZ	科林环保	-4.67%
3	300266.SZ	兴源环境	7.33%	3	603568.SH	伟明环保	-4.15%
4	300021.SZ	大禹节水	6.72%	4	000939.SZ	*ST 凯迪	-3.88%
5	300056.SZ	三维丝	4.72%	5	600526.SH	菲达环保	-2.74%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 18.97 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 71.21%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 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、国办发文要求清理生态环保法规规章规范性文件

国务院办公厅日前印发了《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》明确,此次清理的范围是生态环境保护相关行政法规,省、自治区、直辖市、设区的市、自治州人民政府和国务院部门制定的规章,以及县级以上地方人民政府及其所属部门、国务院部门制定的规范性文件。

《通知》提出,清理工作要坚持“谁制定、谁清理”的原则。各地区、各部门要依据党中央、国务院有关生态环境保护文件精神 and 上位法修改、废止情况,逐项研究清理。规章、规范性文件的主要内容与党中央、国务院有关生态环境保护文件相抵触,或与现行生态环境保护相关法律、行政法规不一致的,要予以废止;部分内容与党中央、国务院有关生态环境保护文件相抵触,或与现行生态环境保护相关法律、行政法规不一致的,要予以修改。《通知》强调,各地区、各部门要充分认识清理工作的重要性,加强组织领导,制定具体方案,明确责任分工和时限要求,抓紧开展清理工作。

资料来源: http://www.mee.gov.cn/xxqk/hjyw/201809/t20180919_608760.shtml

2、河北发布《关于严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》

河北省近日印发《关于严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》(以下简称《意见》)。根据《意见》,河北省要求各地采取差别化环境管控措施,严禁简

单化采取一律停工、停业、停产、停车等做法，并就 10 个重点领域防止“一刀切”提出了具体要求。

《意见》一方面鼓励工业企业采用先进生产技术和污染治理设施，提高污染治理能力，向超低排放、工艺技术先进、产品优质高端方向转型发展；另一方面在环境监管上提出了差别化管控要求，对工业企业特别是高能耗、高污染行业，科学评定企业的污染排放绩效水平，实行分类管理、差异化错峰生产。此外，《意见》坚持民生优先思想理念，明确对民生领域环境管理既要尽力而为，又要量力而行、循序渐进，不搞“一刀切”。

《意见》在明确不得“一刀切”的同时，河北对治污设施不全、不能稳定达标排放的企业坚持“铁腕治污”。如对不符合产业政策、手续不全、治理无望、不能稳定达标排放的企业，坚决依法关停取缔；对资源环境效率低、排放总量大、污染严重的高能耗、高污染行业企业，坚决落实错峰生产；对不符合规划、产业政策的项目，严把审批关，坚决禁止和杜绝未批先建、批建不符等违法行为。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201809/t20180913_580469.shtml

3、山东出台《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》

日前，山东省委、省政府出台《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》（以下简称《实施意见》），要求以更高的标准、更大的力度、更实的举措、更严的执法，全地域、全过程、全方位加强生态环境保护。

《实施意见》提出，蓝天保卫战不仅要打好，更要打赢。山东省要求，2018 年底前，“散乱污”企业及集群要整治到位，全面淘汰 10 蒸吨/小时以下燃煤锅炉，7 个传输通道城市基本淘汰 35 蒸吨/小时以下燃煤锅炉。在水污染防治方面，山东省明确，以饮用水水源水质保护、黑臭水体治理、渤海区域环境综合整治、农业农村污染治理为重点，着力打好碧水保卫战。2019 年底前，全面排查和整治县级以上城市水源保护区内的违法违规问题。到 2020 年，各设区的市建成区黑臭水体消除比例达到 90%以上。围绕推进净土保卫战，重点加强土壤污染管控和修复。2018 年底前完成农用地土壤污染状况详查；2020 年底前完成重点行业企业用地污染状况调查和耕地土壤环境分类清单编制。

《实施意见》明确，进一步改革完善生态环境治理体系，全面加强党对生态环境保护的领导。山东省要求，严格生态环境质量管理，生态环境质量不达标区域的市、县级政府，要于 2018 年底前制定实施限期达标规划。各市、各有关部门生

态环境保护责任落实情况每年向省委、省政府报告。山东省还将开展污染防治攻坚战成效考核，实行生态文明建设目标评价考核。全面开展领导干部自然资源资产离任审计，加强生态文明建设重大决策部署的跟踪审计。实行市县乡三级生态环境质量排名，强化通报、约谈、限批等措施。完善省级环境保护督察体系，开展重点区域、重点领域、重点行业专项环保督察。

《实施意见》还明确，要夯实企业环境污染治理的主体责任，强化监管约束，倒逼企业治污。将排污许可制度建设成为固定污染源环境管理的核心制度，实现“一证式”管理。实施工业污染源全面达标排放计划。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxqk/qzdt/201809/t20180913_580510.shtml

3. 公司信息

1、格林美：下属公司签署 18.5 亿元三元正极材料项目投资协议书

公司 9 月 19 日晚间发布公告称，公司全资子公司荆门格林美与永青科技于近日签署了《关于合作建设三元动力电池材料项目的框架协议》，合资公司的投资总额为 18.5 亿元。

公司表示，本次框架协议的签署，是为落实公司与宁德市政府、福安市政府、青拓集团有限公司签署的《关于建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议》中有关三元电池材料项目内容，将战略牵手镍资源与下游市场，实现“资源+技术+市场”的巨变效应，进一步夯实“城市矿山+新能源材料”核心产业战略，全面提升公司在三元材料制造领域的前端资源获取与后端市场占有的核心竞争力，打造具有世界竞争力的从镍资源至三元原料到三元材料再到静脉循环的全产业链制造体系，建设世界先进的动力电池原材料制造基地，为全球新能源汽车的发展提供更低成本更具竞争力的动力电池材料，全面满足世界正在快速商用化的新能源汽车对三元材料的巨大市场需求，对公司在三元材料的全球核心地位建设产生深远的积极影响。

2、双良节能：中标 1.8 亿元还原炉及尾气夹套项目

公司 9 月 19 日晚间发布公告称，近日，公司控股子公司双良新能源公司收到了通知确定双良新能源公司为新疆大全新能源股份有限公司 4A 项目还原炉及尾气夹套之中标人，中标价为人民币 18,000 万元整。

公司表示，该项目的中标彰显了公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司多晶硅还原炉产品的研发、制造和集成能力，也体现了领先的行业地位。该项目若顺利实施，将对公司的经营业绩产生积极影响，但不影响公司经营的独立性。

3、大禹节水：联合预中标近 14 亿元生态灌区建设项目

公司 9 月 18 日晚间发布公告称，近日，公司收到通知，公司及甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司、北京慧图科技股份有限公司、北京绿谷源水利科技有限公司组成联合体为吴忠市利通区现代化生态灌区建设项目的第一社会资本成交候选人，项目总投资约 139,975 万元。

公司表示，公司本次预中标的吴忠市利通区现代化生态灌区建设项目是前期签署的战略合作框架协议持续跟进的结果，也是公司紧跟国家乡村振兴战略步伐，坚持“农业高效节水、农民安全饮水、农村污水治理”产业定位与八大业务板块战略布局的又一项重大成果，有利于提升公司运营能力，增强公司核心竞争力、品牌和行业影响力。

4、先河环保：中标 2.77 亿元污水治理项目

公司 9 月 14 日晚间发布公告称，近日，公司下属公司四川广迈富宇建设工程有限公司收到《中标通知书》，确认其为安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目的中标人，项目总投资为 2.77 亿元。

公司表示，该项目如能如期执行，将为公司后续污水治理类业务的开拓提供更多经验，有助于提高公司污水治理业务的承接能力，进而逐步建立和巩固公司在污水治理市场中的地位。

4. 投资策略

近 5 个交易日内，环保板块伴随大盘小幅反弹，但反弹力度和持续性弱于大盘。行业层面，近日河北印发《关于严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》（以下简称《意见》）。根据《意见》，河北省要求各地采取差别化环境管控措施，严禁简单化采取一律停工、停业、停产、停车等做法，并就清洁取暖、机动车限行、“散乱污”企业整治等 10 个重点领域防止“一刀切”提出了具体要求。河北严禁生态环境保护领域“一刀切”，不意味着放松监管，而是要求监管措施更加精准、严谨、细致，并有望进一步倒逼企业加大环保投入，提高减排效能。投资策略方面，继续维持上周观点，当前市场环境下，建议优先关注现金流稳定、



自身造血能力较强的运营类资产，这类标的盈利稳定性强、对外部资金依赖性小。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、国祯环保（300388.SZ）和聚光科技（300203.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%

重要声明：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的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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究&研究所主持工作）

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊（部门副经理）
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信&电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究&部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

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
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控&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

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海證券研究所

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

渤海證券研究所网址: www.ewww.com.cn