

# 2+26 城市将执行大气特别排放限值，大气治理再迎发展良机

## ——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2017 年 05 月 25 日

### 证券分析师

张敬华  
010-68784257  
zhangjh\_bh@126.com

### 助理分析师

刘蕾  
010-68784250  
SAC NO: S1150116110003  
shuidaileilei@126.com

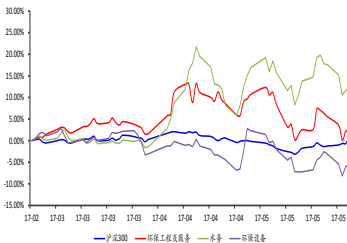
### 行业评级

节能环保 看好

### 重点品种推荐

清新环境	增持
永清环保	增持
高能环境	增持
碧水源	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 2.58%；水务指数、环保工程及服务指数以及环保设备指数则分别下跌 4.73%、4.22%和 3.45%，环保板块整体表现不及大盘。细分子行业方面，除环境监测微涨 0.13%外，渤海节能环保行业其余子行业均收跌，其中固废处理下跌 4.30%，跌幅居首。个股方面，盾安环境、远达环保、华测检测等上涨均超过 5%，涨幅居前；三维丝、双良节能等则跌幅居前，个股走势分化明显。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 39.94 倍，环比上周减少 3.50%，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 211.79%。

#### ● 行业动态

- 1、《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告（征求意见稿）》公布
- 2、环保部：抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准
- 3、《全国大中型灌区续建配套节水改造实施方案（2016-2020 年）》印发
- 4、多部委联合印发《“十三五”环境领域科技创新专项规划》
- 5、发改委确定第二批 PPP 项目典型案例名单

#### ● 公司信息

- 6、永清环保：中标土壤修复、超低排放项目，总金额约 1.8 亿元
- 7、兴源环境：拟 5.5 亿元收购源态环保 100% 股权
- 8、大禹节水：与阜阳市政府签署合作协议，估算总投资 60 亿
- 9、神雾环保：全资子公司拟签订 38.6 亿元 EPC 总承包合同

#### ● 投资策略

近日，环保部发布《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告（征求意见稿）》。文件提出，自今年 6 月 1 日起将在北京、天津、河北石家庄等“2+26”城市内执行更严格的 25 项大气特别排放限值。京津冀及周边地区大气污染防治力度进一步加大。受益于特别排放限值的执行，超低排放、环境监测、VOCs 治理等细分领域市场空间将进一步打开，看好相关细分龙头公司的发展机会。另外，发改委公布第二批 PPP 项目典型案例名单，其中，

环保项目数量占比近 40%。PPP 项目典型案例的公布，将进一步推动 PPP 模式规范和创新发 展，看好 PPP 加快推进下的环保行业投资机会，建议优选具备产业链一体化综合优势的 PPP 龙头个股，以及 PPP 项目储备丰富、落地预期强、业绩弹性大的个股。继续维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：清新环境、永清环保、高能环境和碧水源。

● **风险提示**

1) 政策落实、PPP 推进不及预期； 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 .....	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 .....	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 2.58%；水务指数、环保工程及服务指数以及环保设备指数则分别下跌 4.73%、4.22%和 3.45%，环保板块整体表现不及大盘。

细分子行业方面，除环境监测微涨 0.13%外，渤海节能环保行业其余子行业均收跌，其中固废处理下跌 4.30%，跌幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况

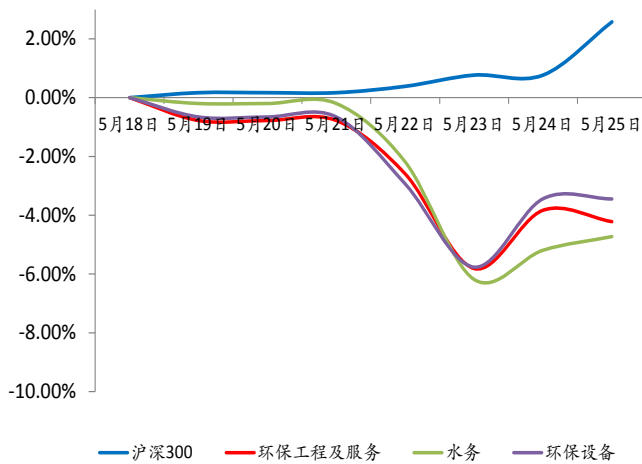
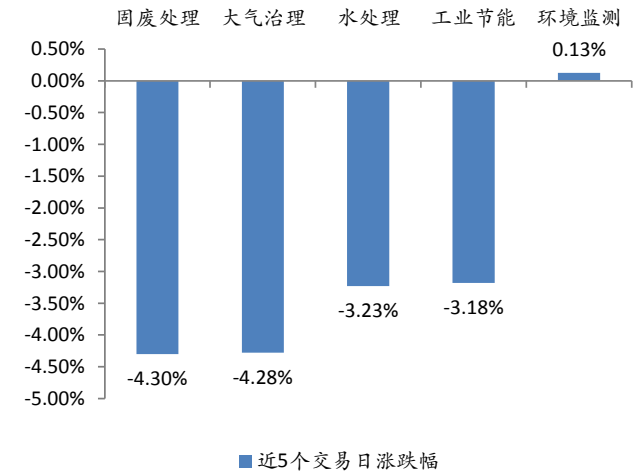


图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

个股方面，盾安环境、远达环保、华测检测等上涨均超过 5%，涨幅居前；三维丝、双良节能等则跌幅居前，个股走势分化明显。

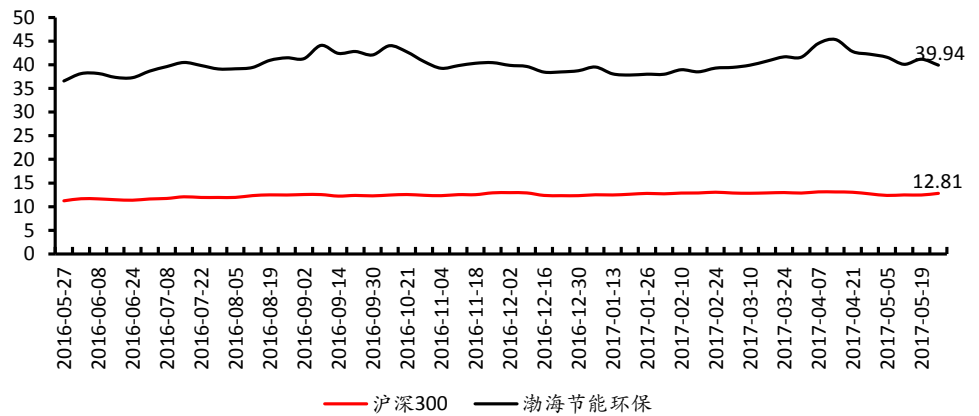
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	002011.SZ	盾安环境	14.45%	1	600481.SH	双良节能	-23.94%
2	600292.SH	远达环保	9.28%	2	300056.SZ	三维丝	-15.54%
3	300012.SZ	华测检测	5.71%	3	300197.SZ	铁汉生态	-12.58%
4	300055.SZ	万邦达	4.55%	4	300334.SZ	津膜科技	-12.55%
5	002658.SZ	雪迪龙	4.33%	5	300156.SZ	神雾环保	-11.22%

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 39.94 倍，环比上周减少 3.50%，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 211.79%。

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, 渤海证券研究所

## 2. 行业动态

### 1、《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告(征求意见稿)》公布

为深入实施《大气污染防治行动计划》，切实加大京津冀及周边地区大气污染防治工作力度，环保部近日发布《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告(征求意见稿)》，决定在京津冀大气污染传输通道城市的行政区域范围内全面执行大气污染物特别排放限值。京津冀大气污染传输通道城市，包括北京市，天津市，河北省石家庄、唐山等“2+26”城市。

执行大气污染物特别排放限值的时间要求：(1) 新建项目。对于排放标准中已有特别排放限值要求的行业(包括锅炉)，自 2017 年 6 月 1 日起，新受理环评审批的建设项目执行大气污染物特别排放限值；对于目前没有行业污染物排放标准或行业污染物排放标准中未规定特别排放限值的，待相应的行业排放标准制修订后或标准修改单发布后执行，执行时间与行业排放标准实施时间或标准修改单发布时间同步。(2) 现有企业。对于火电、钢铁、石化、化工、有色、水泥以及锅炉等排放标准中已有特别排放限值要求的行业，自 2017 年 10 月 1 日起，执行大气污染物特别排放限值；对于目前没有行业污染物排放标准或行业污染物排放标准中未规定特别排放限值的，待相应的行业排放标准制修订后或标准修改单发布后执行，执行时间与行业排放标准中规定的现有企业实施时间同步，以标准修改单方式提出特别排放限值要求的，执行时间按相应公告规定的时间执行。行业污染物排放标准或标准修改单中有特别排放限值要求的污染物项目，均应执行。

同时，文件还规定：（1）“2+26”城市各级环保部门要严格按照大气污染物特别排放限值要求审批新建项目，确保满足特别排放限值要求。（2）“2+26”城市现有企业应采取有效措施，在规定期限内达到大气污染物特别排放限值的要求。逾期仍不能满足特别排放限值要求的，应按照《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国大气污染防治法》等要求限制生产、停产整治，并按相关规定进行处罚。（3）自本公告发布之日起，京津冀及周边地区不再执行《关于执行大气污染物特别排放限值的公告》（环境保护部公告 2013 年第 14 号）中的有关要求。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20170523/826892.shtml>

## 2、环保部：抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准

近日，环保部举行 5 月例行发布会，介绍我国环境保护标准“十三五”发展规划的情况。环保部科技标准司司长邹首民介绍，截至目前，我国累计发布国家环保标准 2,038 项，其中现行标准 1,753 项，依法备案的现行强制性地方环保标准达到 167 项。包括国家、地方两级，涵盖环境质量标准、污染物排放控制标准等五类的环保标准体系已经形成。

不过，当前环保标准工作也存在一些问题，比如部分标准制修订项目进展滞后；环保标准与排污许可等新型制度的协同配套亟待加强。

“十三五”期间，环保部将加快制修订一批关键标准，抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准，有效支撑水、大气、土壤环境管理和排污许可等重点工作。其中，发布的重要环境质量标准包括农用地、建设用地土壤环境质量标准，海水水质标准，近岸海域生态环境质量评价规范，乘用车内空气质量评价指南，机场周围环境噪声标准，城市区域环境震动标准等。发布的重要污染物排放标准包括农药、电子、涂装、油漆涂料、染料等固定源污染物排放标准，以及轻型车和重型车国六、船舶发动机、摩托车和轻便摩托车国四等移动源标准。

资料来源：[http://news.xinhuanet.com/local/2017-05/24/c\\_129615950.htm](http://news.xinhuanet.com/local/2017-05/24/c_129615950.htm)

## 3、《全国大中型灌区续建配套节水改造实施方案（2016-2020 年）》印发

近日，国家发展改革委、水利部联合印发《全国大中型灌区续建配套节水改造实施方案（2016—2020 年）》，要求各地要按照《实施方案》确定的灌区范围、建设内容、任务目标及控制投资规模，认真做好组织实施，确保如期完成各项工作任务。

据介绍,目前我国共有设计灌溉面积 30 万亩及以上的灌区 456 处,有效灌溉面积 2.8 亿亩,占全国耕地面积的 15%,灌区内生产的粮食产量、农业总产值均超过全国总量的四分之一,是我国粮食安全的重要保障和农业农村经济社会发展的重要支撑。经过多年运行,一些灌区工程设施老化失修严重、“带病”运行,灌排能力下降,效益难以正常发挥。为全面改善大型灌区工程状况,遏制灌溉效益衰减趋势,提高灌溉水利用效率和农业综合生产能力,同时推动灌区管理体制改革,国家发展改革委、水利部安排中央预算内投资于 1998 年启动开展了大型灌区续建配套节水改造工作,经过十几年建设,工程设施和运行管理状况得到很大改善,取得了明显成效。

《实施方案》预期目标包括,加快推进列入《实施方案》的 341 处灌区灌排骨干工程改造建设,新增恢复灌溉面积 600 多万亩,改善灌溉面积 9,000 多万亩;骨干渠系水利用系数达到 0.64,灌溉水利用系数达到 0.49 以上;形成节水能力 100 亿立方米;新增粮食生产能力 90 亿公斤。

资料来源: [http://news.xinhuanet.com/politics/2017-05/24/c\\_129616423.htm](http://news.xinhuanet.com/politics/2017-05/24/c_129616423.htm)

#### 4、多部委联合印发《“十三五”环境领域科技创新专项规划》

日前,科技部、环境保护部、住房城乡建设部、林业局、气象局联合印发《“十三五”环境领域科技创新专项规划》。规划旨在持续加大科技对生态文明建设的支撑力度,强化科技创新促进生态环境质量持续改善。

专项规划还提出 12 项具体发展目标,其中大气污染防治方面提出,深化大气污染防治的成因及其健康影响研究,突破大气污染防治、质量管理领域核心技术,构建我国区域雾霾和光化学烟雾防治技术体系,形成解决我国大气复合污染问题的综合技术方案。

水污染防治。加强水处理与资源化、流域水生态管理领域基础研究,建立低耗与高值利用的水污染综合防控与修复、基于标准与效应协同控制的饮用水净化、流域水生态智慧管理等成套技术,形成构建区域低耗处理与健康循环水环境系统的综合技术方案。

土壤污染防治。深化土壤污染过程、生态与健康效应、联合修复机制研究,建立融“监测-预警-防控-修复”于一体的成套技术体系,推动修复技术应用工程化与材料设备标准化建设,形成我国分类防治土壤污染的综合技术方案。

专项规划还提出重点开展 12 项任务，包括大气污染成因与综合控制、水环境质量改善与生态修复、土壤污染防治与安全保障、退化生态环境恢复与生态安全调控、废物综合管控与绿色循环利用、化学品风险控制与环境健康、环境国际公约履约、核与辐射安全监管等。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20170519/826374.shtml>

### 5、发改委确定第二批 PPP 项目典型案例名单

为充分发挥 PPP 项目典型案例示范带动作用，引导有关方面规范开展 PPP 推广工作，近日，国家发展改革委选定了 43 个项目作为第二批 PPP 项目典型案例。

2015 年，国家发展改革委对外公布了第一批 13 个 PPP 项目典型案例，对各地推广 PPP 模式起到了积极作用。两年来，全国 PPP 项目落地速度明显加快，但规范性不强、创新性较弱等问题也日益凸显。为了指导各地进一步规范推进、创新推进 PPP 模式，去年 9 月，国家发展改革委启动了第二批 PPP 项目典型案例征集工作。通过发展改革系统推荐、社会公开征集两种渠道，共收集到 392 个 PPP 项目典型案例。国家发展改革委委托中国国际工程咨询公司，邀请李开孟、王守清、刘世坚、徐成彬、武威、陈宏能、薛涛、丁伯康、吴亚平等 50 多位国家发展改革委 PPP 专家库专家进行了严格论证，按照项目运作规范、具有创新示范价值和借鉴意义等标准，最终确定了 43 个 PPP 项目典型案例。

下一步，国家发展改革委将邀请专家从操作模式、创新价值、示范意义等方面对典型案例逐一进行点评，并向社会公开，供有关方面参考借鉴。

资料来源：<http://finance.sina.com.cn/roll/2017-05-24/doc-ifyfkqwe0939661.shtml>

## 3. 公司信息

### 1、永清环保：中标土壤修复、超低排放项目，总金额约 1.8 亿元

公司 5 月 24 日晚间发布公告称，公司收到通知分别中标黄河上游白银段东大沟流域重金属污染整治及生态修复工程总承包项目和元宝山发电有限责任公司#2 机组脱硫、除尘超低排放改造总承包项目。其中，黄河上游白银段东大沟流域重金属污染整治及生态修复工程总承包项目范围是对约 66.75 万立方米受镉、汞、



砷等重金属污染土壤进行无害化处置，中标金额约为 10,046.46 万元，计划工期为 180 日历天；元宝山发电有限责任公司#2 机组脱硫、除尘超低排放改造总承包项目的中标金额约为 7,998.70 万元，项目范围包括脱硫、除尘超低排放改造的设计、供货、施工和服务等。

公司表示，上述项目的中标，表明公司在土壤修复、超低排放等领域持续获得市场认可。尤其是黄河上游白银段东大沟流域重金属污染整治及生态修复工程总承包项目是公司在西北地区中标的首个土壤修复重大项目，进一步表明公司土壤修复的全国重点布局战略开始显现成效。上述项目实施后，将对公司 2017 年营业收入和净利润产生积极影响。

## 2、兴源环境：拟 5.5 亿元收购源态环保 100%股权

公司 5 月 24 日晚间发布公告称，公司拟向源态环保全体股东发行股份购买其持有的源态环保 100%股权，交易价格为 55,000 万元，全部通过发行股份的方式。本次发行股份购买资产的发行价格为 42.61 元/股，发行股份数量为 12,907,763 股。

公司表示，本次交易将有助于进一步完善公司业务布局，使公司现有的环境治理业务分别向上游实时监测和下游的运营维护领域延伸，利用源态环保的实时监测运维综合性平台串联公司现有的各业务条线，形成城市、乡村、河道流域水环境治理的“顶层设计+实时监测+智慧管控+污染治理+生态修复+运营维护”的产业链布局，进一步提升信息化、专业化、平台化水平，进一步扩大兴源环境的环保业务覆盖范围，为其环保业务的整合和产业链的延伸提供支持。

## 3、大禹节水：与阜阳市政府签署合作协议，估算总投资 60 亿

公司 5 月 23 日晚间发布公告称，公司与阜阳市人民政府就通过整合各方资源，借助外部资源优势和内部技术实力，全面运用智慧水务体系建设阜阳市各区域现代高效节水项目、千亿斤粮食增产项目、农村污水处理项目、河道治理项目等合作事宜订立合作协议。战略合作框架协议初步估算总投资为 60 亿元人民币。

公司表示，本次签署的《战略合作框架协议》的项目实施有利于公司与阜阳市人民政府加深合作关系，大力拓展以阜阳市为中心的华东地区的水务投资建设业务，全面打开华东市场，利于主营业务不断持续向好发展，符合本公司战略发展方向，对公司未来经营发展起到积极作用。

#### 4、神雾环保：全资子公司拟签订 38.6 亿元 EPC 总承包合同

公司 5 月 23 日晚间发布公告称，全资子公司洪阳冶化拟与包头博发签订《包头博发稀有新能源科技有限公司新型电石法乙炔化工 80 万吨/年聚乙烯多联产示范项目（一期工程）EPC 总承包合同》，合同金额为 385,866 万元。

公司表示，本次交易金额总计 385,866 万元，约占公司 2016 年度经审计营业收入的 123.47%。本次交易的顺利履行，将对公司未来的经营业绩产生积极影响。同时，该项目是公司“乙炔化工新工艺”实施的又一重大项目。该项目的顺利推进，将继续巩固和深化公司在“乙炔化工”领域的技术实力、项目执行能力和品牌影响力。

## 4. 投资策略

近日，环保部发布《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告（征求意见稿）》。文件提出自今年 6 月 1 日起将在北京、天津、河北石家庄等“2+26”城市内执行更严格的 25 项大气特别排放限值。京津冀及周边地区大气污染防治力度进一步加大。受益于特别排放限值的执行，超低排放、环境监测、VOCs 治理等细分领域市场空间将进一步打开，看好相关细分龙头公司的发展机会。另外，发改委公布第二批 PPP 项目典型案例名单，其中，环保项目数量占比近 40%。PPP 项目典型案例的公布，将进一步推动 PPP 模式规范和创新发展的，看好 PPP 加快推进下的环保行业投资机会，建议优选具备产业链一体化综合优势的 PPP 龙头个股，以及 PPP 项目储备丰富、落地预期强、业绩弹性大的个股。继续维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：清新环境、永清环保、高能环境和碧水源。

## 5. 风险提示

1) 政策落实、PPP 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。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条款部分

**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

**汽车行业研究小组**

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

**计算机行业研究小组**

 王洪磊  
 +86 22 2845 1975  
 朱晟君  
 +86 22 2386 1673

**环保行业研究小组**

 林徐明  
 +86 10 6878 4238  
 刘蕾  
 +86 10 6878 4250

**电力设备与新能源行业研究**

 伊晓奕  
 +86 22 2845 1632

**医药行业研究小组**

 任宪功 (部门经理)  
 +86 10 6878 4237  
 王斌  
 +86 22 2386 1355  
 赵波  
 +86 10 6878 4256

**通信 & 电子行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6878 4235  
 高峰  
 +86 10 6878 4251  
 宋敬祎  
 杨青海  
 +86 10 6878 4239

**家用电器行业研究**

 安伟娜  
 +86 22 2845 1131

**传媒行业研究**

 姚磊  
 +86 22 2386 1319

**机械行业研究**

 李骥  
 +86 10 6878 4263

**新材料行业研究**

 张敬华  
 +86 10 6878 4257

**食品饮料、交通运输行业研究**

 齐艳莉  
 +86 22 2845 1625

**休闲服务行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670

**证券行业研究**

 任宪功 (部门经理)  
 +86 10 6878 4237  
 洪程程  
 +86 10 6878 4260

**金融工程研究 & 部门经理**

 崔健  
 +86 22 2845 1618

**权益类量化研究**

 潘炳红  
 +86 22 2845 1684  
 李莘泰

**衍生品类研究**

 祝涛  
 +86 22 2845 1653  
 李元玮

**CTA策略研究**

 郝俊  
 +86 22 2386 1600

**基金研究**

 刘洋  
 +86 22 2386 1563

**债券研究**

 王琛皞  
 +86 22 2845 1802

**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

**博士后工作站**

 冯振 债券·经纪业务创新发展研究  
 +86 22 2845 1605  
 朱林宁 量化·套期保值模型研究

**综合质控 & 部门经理**

 郭靖  
 +86 22 2845 1879

**机构销售·投资顾问**

 朱艳君  
 +86 22 2845 1995

**行政综合**

 白骐玮  
 +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

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)