

环保行业：十八届四中全会点评

2014年10月30日

环境治理态度明确，期待政策实践落地

看好（维持）

⑤ 事件

四中全会《中共中央关于全面推进依法治国重大问题的决定》提出：“用严格的法律制度保护生态环境，加快建立有效约束开发行为和促进绿色发展、循环发展、低碳发展的生态文明法律制度，强化生产者环境保护的法律责任，大幅度提高违法成本。建立健全自然资源产权法律制度，完善国土空间开发保护方面的法律制度，制定完善生态补偿和土壤、水、大气污染防治及海洋生态环境保护等法律法规，促进生态文明建设。”

⑤ 严格法律制度和高违法成本倒逼企业环保升级

由于环保法律的执行力不足，环境污染状况一直未能有效改善。继环境损害终身追究制和按日处罚措施后，《决定》再次措辞强烈地要求用严格的法律制度予以保障，提出“大幅度提高违法成本”。严格的法律制度和较高的违法成本将淘汰行业中不能达到环保要求的企业，同时倒逼相关行业进行环保升级改造，达到环保标准，落实环保政策。由过去的“谁污染谁治理”转变为“谁污染谁付费”是环保行业市场化的重要标志，有利于拥有专业技术水平和成熟运作模式的专业环保治理企业。

⑤ 法律政策支撑有力，期待未来实践落地

新《环保法》历经四审落地，号称史上最严环保法，将于2015年1月1日起实施，成为环保行业有利的法律支撑。《决定》中提到的生态补偿相关制度《生态补偿条例》和《关于建立完善生态补偿机制的若干意见》也早已完成初稿，未来更加看重实际的执行效果。在新《环保法》强化执法效果，《决定》重申严格法律制度保护的大政策下，未来政策实践落实值得期待，环保行业将整体受益。

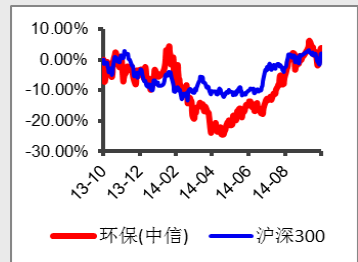
⑤ 投资策略

落实好新《环保法》的基本原则和各项制度是今后环境保护法治实践中面临的挑战。总体来看，在环保的三个重要子行业——大气、水和固废中，固废行业发展慢于大气和水，长期看有较大的市场空间。但是从中短期看，雾霾天气频发，牵动国民神经，是亟待解决的问题，去年大气十条的发布也是率先打响了环保的第一枪，预计短期内大气板块表现将会更加突出。随后静待水十条的政策推出，把握好时间进行投资。

⑤ 风险提示

1、宏观经济波动 2、政策落实不力 3、下游需求不振

市场表现 截至 2014.10.29



分析师：王刚
执业证书号：S1490514010001
电话：010-58566810
邮箱：wanggang@hrsec.com.cn

联系人：赵竞萌
电话：010-58566801
邮箱：zhaojingmeng@hrsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

王刚，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn