

推荐（维持）

全国地下水污染防治规划发布，打开新市场

2011年10月31日

环保行业事件点评

上证指数

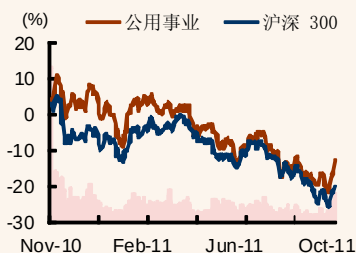
2473

行业规模

		占比%
股票家数（只）	34	1.7
总市值（亿元）	2236	1.0
流通市值（亿元）	1475	0.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.2	-7.1	-12.4
相对表现	4.5	7.2	7.8



相关报告

- 1、《环保行业事件点评-新标准，新机遇，新市场》2011/9/21
- 2、《环保行业事件点评-节能减排综合方案印发，全面促进环保行业发展》2011/9/8
- 3、《环保行业事件点评-固废政策正式落地，期待后续执行》2011/4/26

彭全刚

010-57601860
pengqg@cmschina.com.cn
S1090511030016

研究助理：

侯鹏

010-57601861
houp@cmschina.com.cn

张晨

010-57601866
zhangchen2@cmschina.com.cn

一、事件：

□ 10月28日下午，环保部、国土资源部与水利部在京正式发布《全国地下水污染防治规划（2011-2020年）》（以下简称《规划》）。根据规划，未来将安排6类项目，总投资共计346.6亿元用于地下水污染防治。《规划》首次对全国地下水污染防治工作做出总体部署，是我国地下水污染防治第一部纲领性文件，标志着地下水这一战略资源的污染防治工作，正式、高层次的纳入国家层面的决策。

➤ **两阶段目标：**到2015年，基本掌握地下水污染状况，初步控制地下水污染源，初步遏制地下水水质恶化趋势，全面建立地下水环境监管体系。到2020年，对典型地下水污染源实现全面监控，重要地下水饮用水水源水质安全得到基本保障，重点地区地下水水质明显改善，地下水环境监管能力全面提高，地下水污染防治体系基本建成。

➤ **重点项目：**《规划》安排了地下水污染调查、地下水饮用水源污染防治示范、典型场地地下水污染预防示范、农业面源污染防治示范、地下水环境监管能力建设等6类项目。

➤ **具体投资：**总投资346.6亿元，按照防治任务的轻重缓急、防治项目的成熟程度又将规划项目分为优选和重点两类。目前迫切需要开展的优选项目需投资88.8亿元。重点项目需投资257.8亿元。

➤ 主要任务。

(1) **调查评估：**抓紧开展地下水污染状况调查和评估，划定地下水污染治理区、防控区和一般保护区；在此基础上，采取严格的措施，保障地下水饮用水水源环境安全。

(2) **污染防治：**要切断四类地下水污染来源，即严格控制影响地下水的城镇污染、强化重点工业地下水污染防治、分类控制农业面源对地下水污染、加强土壤地下水污染防控。

(3) **修复试点：**在地下水污染问题突出的工业危险废物堆存、垃圾填埋、矿山开采、石油化工业生产（包括勘探开发、加工、储运和销售）等区域，筛选典型污染场地，积极开展地下水污染修复试点工作。开展海水入侵综合防治示范，切断废弃钻井、矿井、取水井等地下水污染途径。

(4) **完善监管：**建立健全地下水环境监管体系，建立地下水污染风险防范体系，加强对可能影响地下水的污染源和地下水资源开发利用的监管，逐步形成我国地下水与地表水协同控制的水污染防治格局。

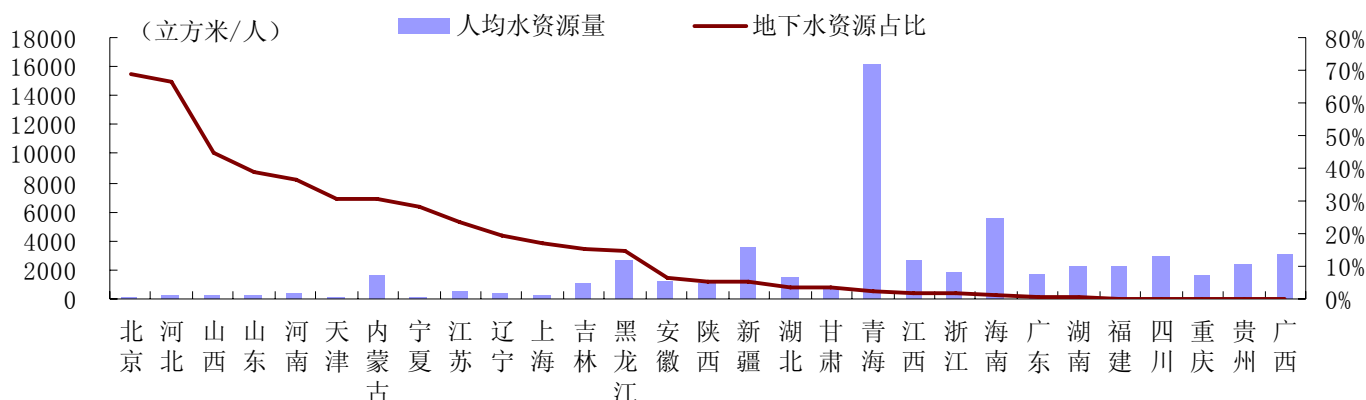
➤ **先期试点。**选择北京、山东、海南、贵州4个省(直辖市)开展试点示范。

二、评论:

1、我国水资源分布不均，部分地区地下水超采严重，造成污染，亟需治理

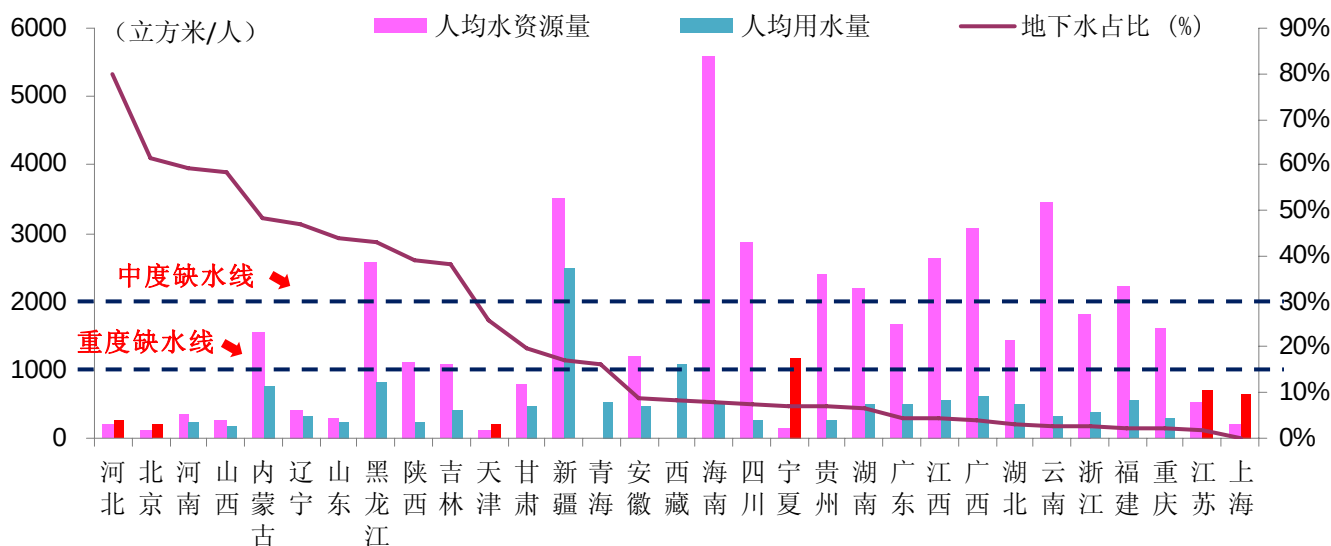
我国人均水资源贫乏而且分布不均，在北方等水资源贫乏地区，主要水源均来自于地下水，如北京、河北、山西、山东等地。随着我国城市化、工业化进程加快，部分地区地下水超采严重，水位持续下降。目前我国地下水开采总量已占总供水量的 18%，河北、北京、河南、山西、内蒙、辽宁等地地下水资源供水量占比接近或超过 50%，山东、黑龙江、陕西、吉林等地地下水资源供水量占当地供水比重也在 40% 左右。

图1：我国各省人均水资源量及其中地下水资源占比



资料来源：国家统计局，招商证券

图2：2009年我国人均水资源量、用水量及其中地下水占比情况



资料来源：国家统计局，招商证券；（其中青海、西藏人均水资源量较大，图中隐去，分别为 16113 立方米/人、139659 立方米/人）

地下水的过度开采，导致地下水比周边地区明显低，形成漏斗区，在压力作用下，周边的地表水进入地下水漏斗区，随即带来地下水严重污染的问题。一些地区城市污水、生活垃圾和工业废弃物污水以及化肥农药等渗漏渗透，造成地下水环境质量恶化、污染问题日益突出。此外，地下水的过度开采甚至还可能造成局部地面沉降等环境地质问题。

中国地质调查局的相关专家在不久前召开的国际地下水论坛发言中提到，全国有 90% 的地下水都遭受了不同程度的污染，其中 60% 污染严重。据有关部门对 118 个城市 2~7 年的连续监测资料，约有 64% 的城市地下水遭受了严重污染，33% 的城市地下水受到轻度污染。地下水的严重污染造成了我国土地污染状况加剧，危及饮用水安全，地下水污染防治工作十分迫切。

2、地下水污染问题开始受到重视，规划出台及配套投资将推动新市场开启

随着我国地下水污染问题的日益严重，对居民饮用水安全开始构成威胁，国家对地下水污染防治问题开始重视。经过国务院会议讨论和层层审批，历时 6 年编制完成的《全国地下水污染防治规划(2011-2020 年)》终于正式下发。

- 今年 8 月 24 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论通过《全国地下水污染防治规划(2011-2020 年)》。
- 9 月 3 日，环境保护部常务会议审议并原则通过《全国地下水污染防治规划(2010~2020 年)(送审稿)》和部分建设项目环境影响评价审核意见。
- 10 月 14 日，国务院正式批复《全国地下水污染防治规划(2011-2020 年)》。
- 10 月 28 日，环保部、国土资源部与水利部在京正式发布《全国地下水污染防治规划(2011-2020 年)》。

此次规划是我国地下水污染防治第一部纲领性文件，根据规划，未来将安排 6 类项目，总投资共计 346.6 亿元用于地下水污染防治，将开启地下水污染防治的新市场。

3、2012 年先期试点，“十二五”后期市场整体启动，“十三五”全面铺开

由于之前我国地下水水质监测体系并不完善，因此，地下水污染的防治预计将是一个长期逐步推进的过程。根据规划，我国地下水污染综合防治工作预计将先从试点城市开始启动，“十二五”其他城市地下水监测工作开始启动，“十三五”才将在全国全面铺开。

- **2012 年先期试点：**目前，北京、贵州、山东、海南四省市已纳入地下水治污先期试点，试点省份将从 2012 年开始开展地下水水质全面监测工作。试点城市的地下水污染防治工作推进将相对较快，对应市场的发展也将更快。
- **“十二五”后期市场整体启动：**2013 年，其他省份则从 2013 年起全面开展监测工作，整体市场开始启动。到 2015 年，基本掌握地下水污染状况，初步控制地下水污染源，初步遏制地下水水质恶化趋势，全面建立地下水环境监管体系。
- **“十三五”全面铺开：**“十三五”期间，其他省份的地下水污染治理工作将随之推进，更多更大的市场将会开启。到 2020 年，对典型地下水污染源实现全面监控，重要地下水饮用水水源水质安全得到基本保障，重点地区地下水水质明显改善，地下水环境监管能力全面提高，地下水污染防治体系基本建成。

4、监管体系建设先行，地下水污染治理推动技术升级

随着国家对地下水污染防治问题的逐步重视，地下水污染防治产业预计将成为环保产业新的增长点。我们认为，新市场将主要在地下水污染监测、及地下水污染治理两方面。

➤ 监管体系建设先行，对监测仪器灵敏度有更高要求，推动监测市场发展

监管体系的建立健全是地下水污染综合防治的第一步。从指标上讲，地表水监测更多关注监测河流湖泊富营养化等指标，而地下水监测更多关注重金属、化学品污染等指标；其次，从使用环境讲，地下水污染浓度相对较低，环境变化也不如地表水大，因此对监测仪器的灵敏度要求更高，地下水监测设备市场在政策的推动下预计将逐步形成，为环境监测企业打开新市场。

➤ 地下水修复技术复杂，地下水回灌对水质要求更高，推动技术升级

地下水修复技术相对于地表水更加复杂，地下水污染的治理可以在地底进行，也可以将地下水抽出治理后再回灌，但两者对水污染治理技术都有更高的要求。

根据美国环保局对污水再生利用的规定，向饮用水层补给地下水必须使用深度处理工艺。因此，若通过地下水抽出治理再回灌的方式对地下水污染进行治理，必然对膜技术等污水深度处理技术产生更大的需求。

目前，我国地下水修复处理技术能力还相当薄弱，未来，可能通过引进、消化、吸收国外先进技术，将市场逐步培养起来，推动技术升级。

总之，此次《规划》的发布是我国水污染治理历史上的一座里程碑，350 亿投资将开启我国地下水污染防治的大市场，推动市场在“十二五”期间启动，“十三五”期间全面铺开快速发展，带动技术的升级换代。从环保的各个细分领域来看，我们认为，地下水污染防治市场的启动首先将利好环境监测领域公司，如先河环保、聚光科技，地下水污染监测体系的建立健全是污染防治的基础；其次，将利好拥有污水深度处理技术的水处理公司，如碧水源，只有经过深度处理的污水才可进行地下水回灌，改善地下水环境。

附件：国务院关于全国地下水污染防治规划（2011—2020 年）的批复

国函〔2011〕119 号

各省、自治区、直辖市人民政府，发展改革委、财政部、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、水利部：

环境保护部《关于上报〈全国地下水污染防治规划（2011—2020 年）〉修改稿的请示》（环发〔2011〕104 号）收悉。现批复如下：

一、原则同意《全国地下水污染防治规划（2011—2020 年）》（以下简称《规划》），请你们认真组织实施。

二、《规划》实施要深入贯彻落实科学发展观，坚持保护优先、预防为主、防治结合、落实责任、强化监管的原则，加大对地下水污染状况调查力度，健全法规标准，完善政策措施，依法推进综合防治，切实保障地下水饮用水水源环境安全，逐步建成以防为主的地下水污染防治体系，保障地下水资源可持续利用，推动经济社会可持续发展。

三、通过实施《规划》，到 2015 年，基本掌握地下水污染状况，初步控制地下水污染源，初步遏制地下水水质恶化趋势，全面建立地下水环境监管体系；到 2020 年，对典型地下水污染源实现全面监控，重要地下水饮用水水源水质安全得到基本保障，重点地区地下水水质明显改善，地下水环境监管能力全面提高，地下水污染防治体系基本建成。

四、各省（区、市）人民政府是《规划》实施的责任主体，要切实加强组织领导，将《规划》确定的目标和任务纳入本地区经济社会发展规划，并制定年度实施计划。要加强规划衔接和项目协调，建立多元化投融资机制，加大资金投入力度，加强环境监测和执法监督，落实企业责任，综合推进规划实施。对符合规划要求项目，中央财政将在现有投资渠道中予以支持。

五、有关部门要根据各自的职能分工，建立联动机制，加强对《规划》实施的指导、支持和监督，统筹规划完善地下水监测网络，建立信息共享平台，统一发布相关环境信息。环境保护部要会同有关部门抓紧制定《规划》实施的评估机制，提出《规划》后续实施方案。

《规划》是我国地下水污染防治、保护和管理工作的重要依据。各地区和部门要统一认识，密切协作，确保《规划》顺利实施，切实提高地下水对经济社会发展的支撑和保障能力。

国务院

二〇一一年十月十日

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

彭全刚：清华大学博士，长期从事电力、煤气及水等公用事业行业研究工作，曾供职于中国华能集团公司、国务院电力体制改革工作小组办公室，2007 年加入招商证券。现为招商证券研究董事、首席电力与公用事业研究员，曾获《新财富》2008~2010 年电力与公用事业最佳分析师、《证券市场周刊》水晶球奖 2009~2010 年最佳分析师、2010 年“中国证券业金牛分析师”。

侯鹏：清华大学硕士，曾供职于国家开发投资公司旗下国投电力公司，长期从事电力项目建设和企业管理工作，2010 年加入招商证券，现为招商证券电力及公用事业行业分析师。

张晨：清华大学硕士，2010 年加入招商证券，现为招商证券电力及公用事业行业分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。