

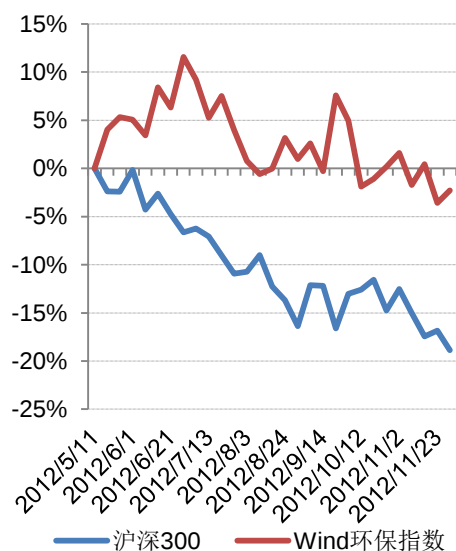
环保行业周报（11.26—12.2）

《土地复垦条例实施办法》将出台

投资要点

板块	一周涨跌幅 (%)
中信标普 A 股综指	-4.16
上证综指	-2.33
沪深 300	-2.42
环保概念指数	-7.29

行业相对市场表现



- 本周市场大幅下跌，Wind 环保概念指数下跌 7.29%，大幅跑输市场综合指数；从 SW 行业涨幅排行来看，周期性行业强于非周期性行业，延续了上周的趋势；SW 环保工程及服务板块跌幅较大。个股上，科林环保、天立环保下游与宏观经济运行情况紧密，系统性风险较大，在这一波下跌行情中出现了较大的跌幅。
- 南海发展于 11 月 29 日发布公告，公司未能通过 2012 年度高新技术企业资格认定复审，根据规定，公司 2012 年度不能享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，应按 25% 的税率缴纳企业所得税。需补缴的税款占同期净利润的 4.93%，对企业盈利情况不造成重大影响。补缴上述税款后，2012 年 1-9 月净利润（合并报表）为 15,425 万元，比去年同期增长 20.4%。公司业务收入稳步增长，业务盈利能力稳定，长期看好公司的发展。
- 《土地复垦条例实施办法》已完成社会公开意见征集，即将颁布实施。随着相关配套细则的出台，土壤修复行业有望进入快速发展期。土壤修复在我国是一个新兴的市场，预计十二五期间市场总规模达千亿，年市场规模增长迅速。目前从事相关业务的上市公司有永清环保和铁汉生态，生产土壤污染检测仪器的上市公司有天瑞仪器和华测检测，建议密切关注以上公司。
- 环保行业估值水平仍处于历史较高水平，给予行业中性评级。

节能环保行业研究小组

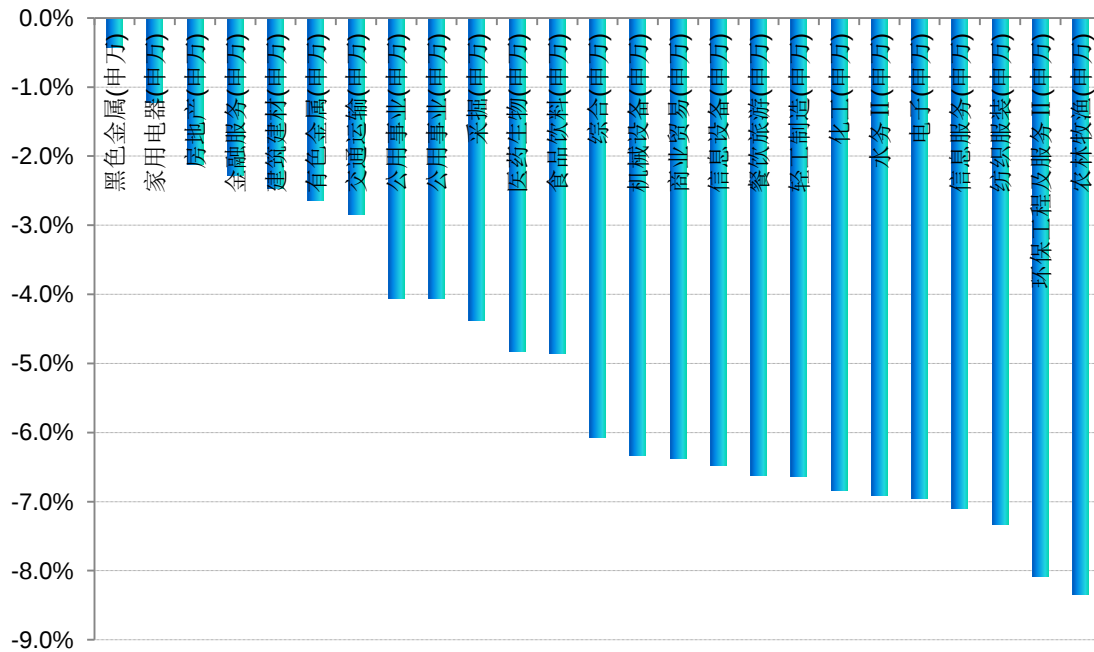
分析师
李项峰
证书编号 S0120511030002
联系人
何俊锋
联系电话
8621-68761616-8511
Email
hejf@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

请务必阅读正文后的免责条款部分

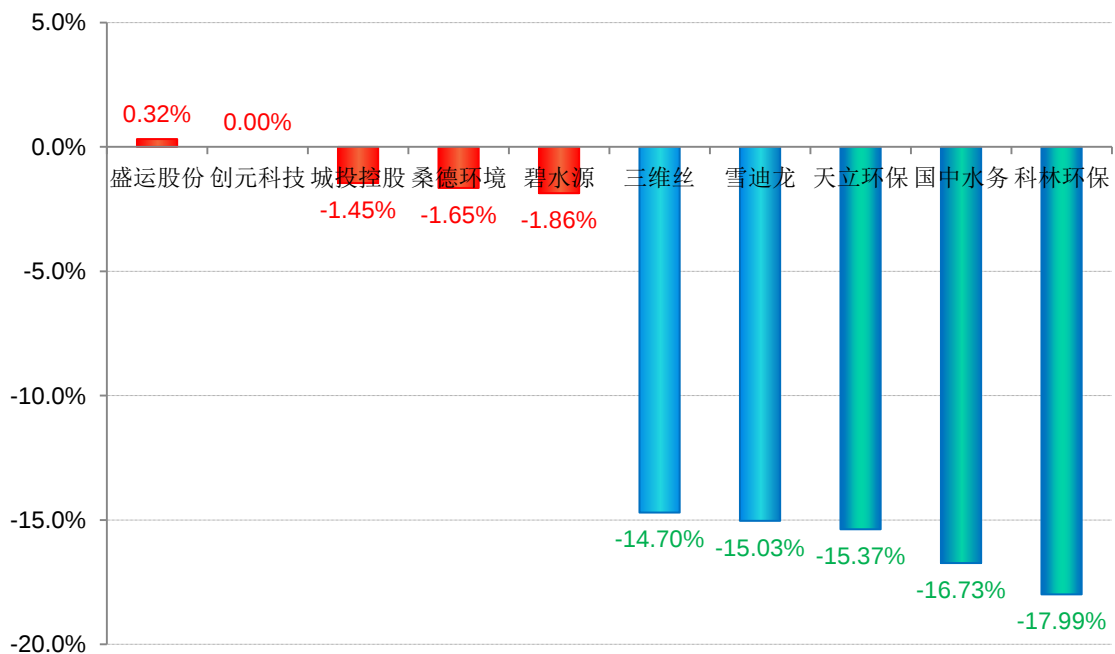
一周涨跌幅排行

图 1：SW 行业涨幅排行



资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

图 2：Wind 环保板块涨幅排行前五名、后五名



资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

重点股票一周表现及评级

表 1：重点股票一周行情

证券代码	证券简称	周收盘价	周开盘价	涨跌幅(%)	换手率(%)	总市值(亿元)	市盈率(ttm)	评级
300187	永清环保	21.53	25.47	-14.63	14.85	28.76	51.80	中性
300203	聚光科技	12.78	13.85	-7.73	2.95	56.87	29.87	增持
300266	兴源过滤	13.08	14.71	-11.38	62.73	11.72	32.66	增持
000826	桑德环境	20.86	21.22	-1.65	3.50	103.91	27.26	增持
600481	双良节能	6.04	6.02	1.00	0.26	48.93	27.00	中性

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

重点公司公告

桑德环境于11月28日发布公告，江苏省涟水县人民政府与桑德环境于2012年11月26日在江苏省涟水县签署了《涟水县生活垃圾处理特许经营协议》，涟水县人民政府作为特许经营权授予方，授予桑德环境在特许经营期内独家拥有涟水县生活垃圾处理项目的投资、设计、建设、运营和维护的权利，由桑德环境依法在涟水县设立项目公司从事涟水县生活垃圾处理项目相关特许经营许可业务，特许经营年限为30年。该项目由两部分建设内容组成：1、已经获得政府有权部门批准建设的生活垃圾卫生填埋设施工程：涟水县生活垃圾卫生填埋场建设库容89.47万立方米，项目总投资约4600万元人民币；2、生活垃圾焚烧发电项目：涟水县生活垃圾焚烧发电项目设计总规模为日处理生活垃圾700吨，项目总投资约3.64亿元人民币，其中一期建设规模为日处理生活垃圾350吨，一期项目投资约1.8亿元人民币，建设期18个月，项目总用地约190亩。

简评：桑德环境最近连续接下大额订单，巩固了公司作为行业龙头的地位。根据上市公司公告，今年以来所有上市公司共签下11个垃圾发电项目，桑德环境占了其中5个，充分体现了公司强大的市场竞争能力，继续看好公司未来的发展。

南海发展于11月29日发布公告，公司未能通过2012年度高新技术企业资格认定复审，根据规定，公司2012年度不能享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，应按25%的税率缴纳企业所得税。由于公司2012年1-9月暂按15%的所得税税率预缴企业所得税，因此须补缴2012年1-9月企业所得税额为760万元，占同期净利润（合并报表）比例为4.93%。

简评：需补缴的税款占同期净利润的4.93%，对企业盈利情况不造成重大影响。补缴上述税款后，2012年1-9月净利润（合并报表）为15,425万元，比去年同期增长20.4%。公司业务收入稳步增长，业务盈利能力稳定，长期看好公司的发展。

行业快讯

➤ 城市排水建设行业市场广阔

德邦视角：根据国家污水处理十二五规划，2010 年我国污水管网 16.6 万公里，十二五期间规划新增污水管网 15.9 万公里，增幅巨大。北京 7/21 灾害事件成为国家污水管网建设的催化剂，建议关注行业进展态势，看好相关上市公司纳川股份、青龙管业等。

➤ 《土地复垦条例实施办法》将颁布

德邦视角：土壤修复在我国是一个新兴的市场，预计十二五期间市场总规模达千亿，年市场规模增长迅速。目前从事相关业务的上市公司有永清环保和铁汉生态，生产土壤污染检测仪器的上市公司有天瑞仪器和华测检测，建议密切关注以上公司。

近日，新形势下的城市排水系统与技术发展研讨会在北京召开，针对中国城市排水系统存在的问题进行研讨。据记者了解，北京将投巨资治理城市河道，仅泵站改造投资就高达近 30 亿元。

土壤修复有望成为环保行业中下一个亮点。记者在昨天举办的“2012 北京国际生态修复论坛”上获悉，《土地复垦条例实施办法》已完成社会公开意见征集，即将颁布实施。随着相关配套细则的出台，土壤修复行业有望进入快速发展期。

参与起草《土地复垦条例》，并承担《土地复垦条例实施办法》起草的国土资源部法律中心副总工程师兼产权处处长刘艳萍告诉记者，《实施办法》目前已完成社会公开意见征集，即将颁布实施。“有了具体实施办法，将进一步加强土地复垦的强制落实。”

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。