

地方性垃圾分类收费指导文件发布

——环保与公用事业周报

2018年11月20日

分析师

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

研究助理

梁晨

执业证书编号: S1380112050001

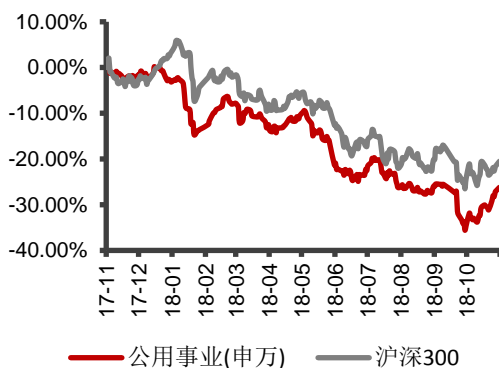
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

内容提要:

- 近日,山西省发改委等五部门联合下发《关于完善固体废物处理收费机制的通知》,这是2018年7月发改委印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》后,首个出台的省级垃圾分类收费指导文件。《通知》要求,对非居民用户和具备条件的居民用户,实行分类垃圾与混合垃圾差别化收费政策。分类垃圾实行计量收费,收费标准按照低于混合垃圾收费标准的原则制定。通过差别化收费政策,激励用户按照“减量化、资源化、无害化”原则自觉开展生活垃圾分类工作,促进垃圾源头减量,推动可再生资源回收利用。此外,《通知》提出,农村生活垃圾处理费实行村民自治自管,危险废物处置收费实行市场调节价。要求到2020年底前,各市、县(市、区)要全面建立覆盖到所有建制镇的生活垃圾处理收费制度。
- 我们认为,此次地方性文件的发布,将有效提升居民垃圾分类意识,达到污染者使用者付费、保护者节约者受益的目的,同时,预计其他省份垃圾分类收费文件有望以此为参照加速落地,助力推进城镇生活垃圾处理收费方式改革。细分领域方面,将有效提升环卫业务效率,并对环卫及垃圾焚烧收费机制产生积极影响。此外,农村垃圾处理领域制度尚未明确,市场空间较为广阔,建议持续关注。个股方面,关注高能环境、瀚蓝环境、伟明环保、龙马环卫。
- **风险提示。**政策推进不达预期,公司业绩不达预期,市场恶性竞争,国内外二级市场系统性风险。

公用事业与沪深300走势比较



目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	3
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	6

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	4
图 4: 周涨幅后五名 (%)	4
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

近日，山西省发改委等五部门联合下发《关于完善固体废物处理收费机制的通知》，这是2018年7月发改委印发《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》后，首个出台的省级垃圾分类收费指导文件。《通知》要求，对非居民用户和具备条件的居民用户，实行分类垃圾与混合垃圾差别化收费政策。分类垃圾实行计量收费，收费标准按照低于混合垃圾收费标准的原则制定。通过差别化收费政策，激励用户按照“减量化、资源化、无害化”原则自觉开展生活垃圾分类工作，促进垃圾源头减量，推动可再生资源回收利用。此外，《通知》提出，农村生活垃圾处理费实行村民自治自管，危险废物处置收费实行市场调节价。要求到2020年底，各市、县(市、区)要全面建立覆盖到所有建制镇的生活垃圾处理收费制度。

我们认为，此次地方性文件的发布，将有效提升居民垃圾分类意识，达到污染者使用者付费、保护者节约者受益的目的，同时，预计其他省份垃圾分类收费文件有望以此为参照加速落地，助力推进城镇生活垃圾处理收费方式改革。细分领域方面，将有效提升环卫业务效率，并对环卫及垃圾焚烧收费机制产生积极影响。此外，农村垃圾处理领域制度尚未明确，市场空间较为广阔，建议持续关注。个股方面，关注高能环境、瀚蓝环境、伟明环保、龙马环卫。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	11月19日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
高能环境	9.22	0.29	0.48	0.63	43.88	19.35	14.72
瀚蓝环境	13.96	0.85	1.07	1.20	18.74	13.09	11.63
伟明环保	24.48	0.74	1.03	1.31	28.54	23.67	18.65
龙马环卫	13.35	0.87	1.00	1.25	30.21	13.31	10.68

资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

*2017年PE指标是以2017年12月31日价格计算，2018-2019年预测值系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

从本周行业表现看，公用事业板块大幅上涨8.32%，在申万28个一级行业中排名第11位。子板块方面，环保工程及服务板块大涨10.67%。个股方面，全线上涨，周涨幅前五名的公司为永清环保、博天环境、钱江水利、旺能环境、巴安水务；周涨幅后五名的公司为渤海股份、双良节能、美尚生态、重庆水务、雪浪环境。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)

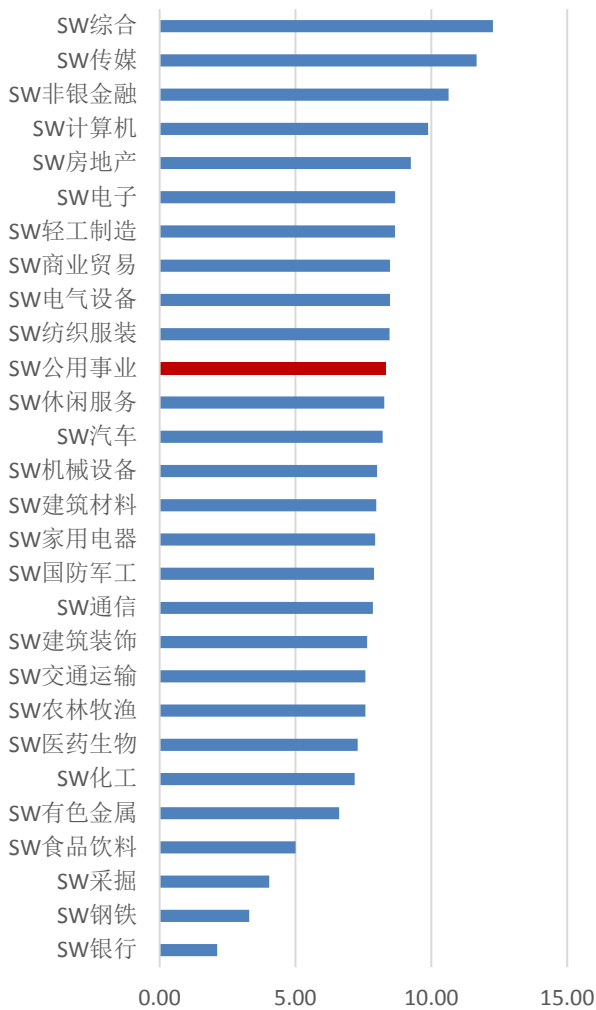
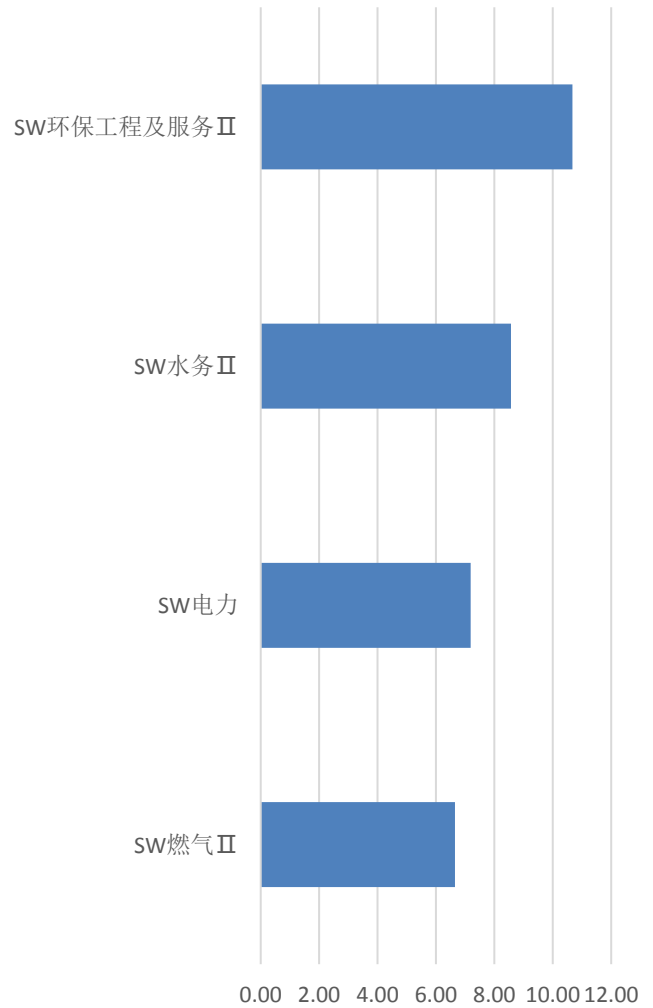


图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)

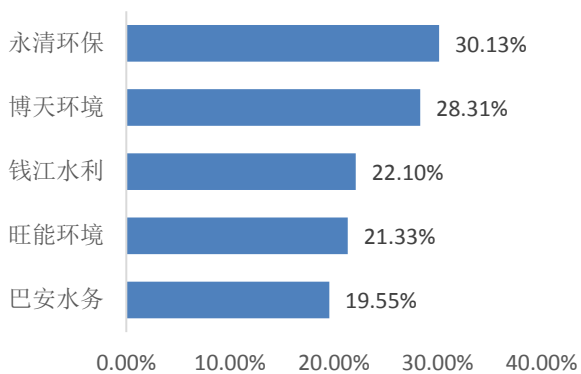
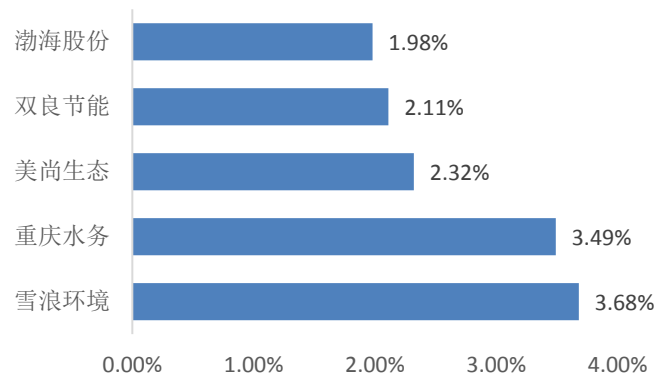


图 4: 周涨幅后五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
《河南省废铅蓄电池收集处理制度试点方案》	《方案》提出,到 2018 年底,构建废铅蓄电池集中收集、跨区域转运方式和全过程溯源管理模式,年底总结试点地区经验,在全省范围内推行。到 2019 年底,试点企业落实废铅蓄电池规范化管理制度,建成废铅蓄电池逆向物流回收体系。到 2020 年底,试点企业的废铅蓄电池规范收集处理率不低于 40%。
农业污染治理势在必行	经国务院同意,生态环境部、农业农村部联合印发《农业农村污染治理攻坚战行动计划》,明确了农业农村污染治理的总体要求、行动目标、主要任务和保障措施,对农业农村污染治理攻坚战作出部署。到 2020 年,实现“一保两治三减四提升”:“一保”,即保护农村饮用水水源,农村饮水安全更有保障;“两治”,即治理农村生活垃圾和污水,实现村庄环境干净整洁有序;“三减”,即减少化肥、农药使用量和农业用水总量;“四提升”,即提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农村居民参与度。
四川修订污水垃圾三年推进方案	四川省政府办公厅印发《关于修订四川省城镇污水处理设施建设三年推进方案和城乡垃圾处理设施建设三年推进方案的通知》,项目和投资方面,方案提出,全省计划实施城镇污水和城乡垃圾项目共计 1837 个、增加 229 个,计划总投资 866.23 亿元、增加 216.9 亿元。目标任务方面,到 2019 年底,污水处理率城市达到 95%,县城达到 85%,建制镇达到 50%以上,地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达到 90%以上;到 2019 年底,生活垃圾无害化处理率成都市达 100%,设市城市达到 95%,县城达到 85%以上,镇乡生活垃圾收转运设施覆盖率达到 100%(三州达到 70%)。在治理模式上,要求重点流域重点区域和有条件的地级市继续全面推广“全域统筹规划、市州统一打包、投建运营一体、收集处理一体、政府购买服务”治理模式,大力吸引社会资金参与投资和运营。

资料来源:中国固废网、中国水网、中国大气网、环保部网站,国开证券研究部

4、公司公告

表 3: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
水处理	中山公用	11.15	关于收到中标通知书的公告	公司中标“新会区会城街道等四镇农村生活污水处理设施 PPP 项目”,项目总投资估算为 29,849.71 万元,合作期限:30 年(其中建设期 1 年,运营 29 年)。
固废处理	中国天楹	11.14	关于项目预中标的自愿性信息披露公告	公司中标“高港区城乡环卫一体化及垃圾分类服务项目”,中标价:5839.90 万元,项目服务期 8 年。
		11.15	关于公司收到中标通知书的自愿性信	公司中标“泗阳县城区生活垃圾分类采购项目”,中标价格:916.50 万元/年,运营服务期:

			息披露公告	5年。
	启迪桑德	11.16	关于PPP项目中标的公告	公司中标”武威市凉州区静脉产业园 PPP 项目社会资本方采购项目（一期）“，合作期限：本项目特许经营期限为 30 年，项目金额为 61,327.16 万元。
园林工程	铁汉生态	11.16	关于河南南乐马颊河国家湿地公园、南乐县南湖公园建设及周边绿化提升 PPP 项目的合同公告	项目估算总投资 55,955.81 万元。
		11.16	关于广东省信宜市北区水质净化设施整体打包 PPP 项目的合同公告	项目估算总投资 51,600 万元。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年加入国开证券研究部。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登记为证券分析师。

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

我们保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层