

住建部等发文全面开展生活垃圾分类工作

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年06月14日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

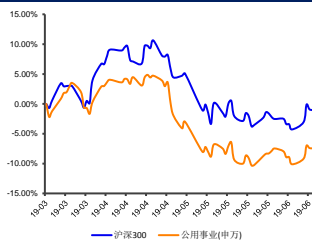
行业评级

环保及公用事业 中性

重点品种推荐

国祯环保 增持
瀚蓝环境 增持
先河环保 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 4.26%，公用事业（申万）指数上涨 2.97%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 4.62%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，深南电 A、中天能源等涨幅居前；环保板块中，盛运环保、科融环境等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.85 倍，与上周相比上升 2.11 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 62.22%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 17.87 倍、24.88 倍、19.67 倍和 22.81 倍。

● 行业动态

- 1、住建部等发文全面开展生活垃圾分类工作
- 2、国常会通过《固体废物污染环境防治法（修订草案）》
- 3、生态环境部就秋冬季大气污染综合治理问题约谈保定等六市政府

● 公司信息

- 1、启迪桑德：累计收到政府补助 1.24 亿元
- 2、盛运环保：拟与瀚蓝环境合作垃圾焚烧发电项目
- 3、武汉控股：控股股东拟转让 15% 股权给长江环保

● 投资策略

近日，住建部等 9 部门发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》。《通知》指出，2019 年起全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作，并要求到 2025 年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。《通知》还提出要采取简便易行的分类投放方式、设置环境友好的分类收集站点、加快提高与前端分类相匹配的处理能力等工作任务。

《通知》的发布，有利于加快生活垃圾分类的推进，利于固废产业链尤其是环卫清运领域的发展。另外，国常会近日审议通过《固体废物污染环境防治法（修订草案）》。《草案》强化了工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。投资策略方面，看好生活垃圾分类加快推进背景下固废产业链的发展，建议优先关注

板块内现金流稳定、业绩增长确定性强的个股。本周给予环保及公用事业行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

● **风险提示**

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	8
4. 投资策略	9
5. 风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

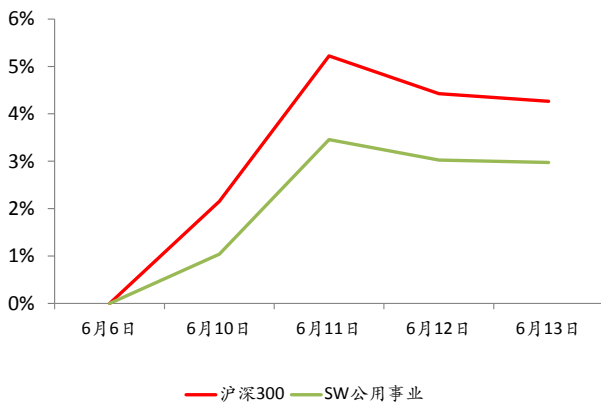
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 4.26%，公用事业（申万）指数上涨 2.97%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。

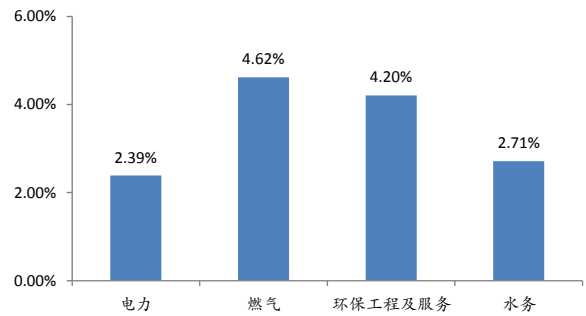
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，燃气上涨 4.62%，涨幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，深南电 A、中天能源等涨幅居前；环保板块中，盛运环保、科融环境等涨幅居前。

表 1：公用事业板块近 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	000037.SZ	深南电 A	26.91%	1	300125.SZ	易世达	-9.38%
2	600856.SH	中天能源	16.42%	2	600027.SH	华电国际	-1.78%
3	000669.SZ	金鸿控股	14.35%	3	600903.SH	贵州燃气	-0.68%
4	600868.SH	梅雁吉祥	13.43%	4	603080.SH	新疆火炬	-0.66%
5	000531.SZ	穗恒运 A	12.98%	5	603393.SH	新天然气	-0.65%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

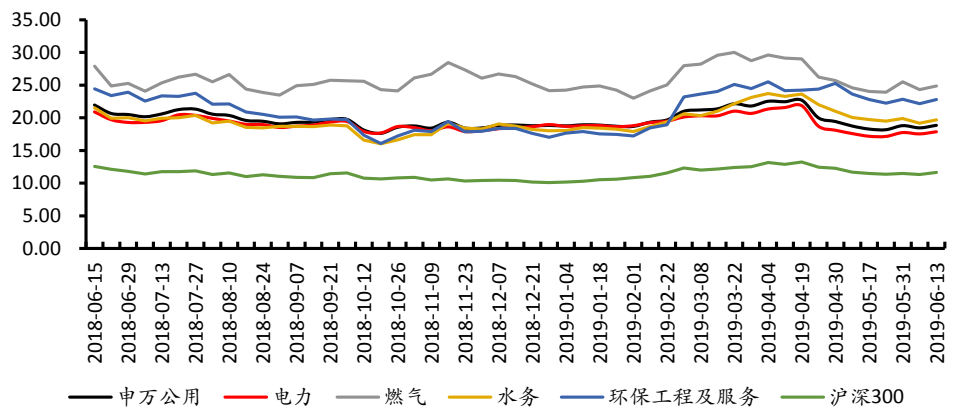
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300090.SZ	盛运环保	47.41%	1	600388.SH	龙净环保	-2.12%
2	300152.SZ	科融环境	16.71%	2	000967.SZ	盈峰环境	-0.92%
3	300190.SZ	维尔利	11.97%	3	300012.SZ	华测检测	-0.56%
4	300021.SZ	大禹节水	10.04%	4	600217.SH	中再资环	0.00%(停牌)
5	300332.SZ	天壕环境	8.67%	5	002672.SZ	东江环保	0.56%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 18.85 倍, 与上周相比上升 2.11 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 62.22%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 17.87 倍、24.88 倍、19.67 倍和 22.81 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 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

2. 行业动态

1、住建部等发文全面开展生活垃圾分类工作

住建部等 9 部门在 46 个重点城市先行先试的基础上, 近日印发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》, 决定自 2019 年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作。

通知要求, 到 2020 年, 46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统; 其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖, 至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2022 年, 各地级城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖; 其他各区至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。到 2025 年, 全国地

级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

通知明确，要做好顶层设计。各地级城市应于 2019 年底前，编制完成生活垃圾分类实施方案，明确生活垃圾分类标准，以及推动生活垃圾分类的目标任务、重点项目、配套政策、具体措施。公共机构要率先示范，相关经营场所比照党政机关积极落实生活垃圾分类要求。

通知要求，要夯实学校教育，切实以生活垃圾分类为载体，培养一代人良好的文明习惯、公共意识和公民意识；开展青年志愿活动，鼓励和引导青少年积极参与生活垃圾分类；动员家庭积极参与，大力传播生态文明思想和理念，引导家庭成员从自身做起，自觉成为生活垃圾分类的参与者、践行者、推动者。

通知指出，各地级城市应坚持党建引领，坚持以社区为着力点，坚持以人民群众为主体，坚持共建共治共享，把生活垃圾分类作为开展“美好环境与幸福生活共同缔造”活动的重要内容，加快推进以法治为基础、政府推动、全民参与、城乡统筹、因地制宜的生活垃圾分类制度，加快建立分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾处理系统，努力提高生活垃圾分类覆盖面。

资料来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-06/11/content_5399088.htm

2、国常会通过《固体废物污染环境防治法（修订草案）》

国务院总理李克强近日主持召开国务院常务会议，会议通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》。草案强化工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190606/984676.shtml>

3、生态环境部就秋冬季大气污染综合治理问题约谈保定等六市政府

近日，生态环境部就 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理问题约谈河北省保定、廊坊，河南省洛阳、安阳、濮阳，山西省晋中等六市政府，要求深入贯彻落实习近平生态文明思想，进一步提高政治站位，保持战略定力，不动摇、不松劲、不开口子，坚决打赢蓝天保卫战。

约谈指出，上述六市均未完成 2018-2019 年秋冬季空气质量改善目标任务，2018 年 10 月至 2019 年 3 月秋冬季期间 PM_{2.5} 平均浓度同比不降反升，空气质量明显

恶化。特别是近期专项督察发现，这些城市推进蓝天保卫战力度有所放松，部分重点任务没有完成，部分措施出现反复，部分问题出现反弹，大气污染治理工作滞后。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk15/201906/t20190613_706434.html

3. 公司信息

1、启迪桑德：累计收到政府补助 1.24 亿元

公司 6 月 11 日晚间发布公告称，公司于 6 月 6 日收到宜昌市西陵区财政局下发的《关于拨付启迪桑德环境资源股份有限公司产业扶持资金的通知》。宜昌市西陵区财政局拟向公司拨付扶持资金人民币 1.48 亿元，该笔资金将分批拨付到位。6 月 6 日，公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付的第一笔产业扶持资金 5444.70 万元。6 月 10 日，公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付的第二笔产业扶持资金 7000 万元。截至本公告日，公司收到宜昌市西陵区财政局向公司拨付产业扶持资金共计 1.24 亿元。

2、盛运环保：拟与瀚蓝环境合作垃圾焚烧发电项目

公司 6 月 9 日晚间发布公告称，公司拟与瀚蓝环境签署《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》，合作具体项目包括但不限于济宁垃圾焚烧二期项目、宣城垃圾焚烧发电二期项目、海阳垃圾焚烧发电项目、乌兰察布垃圾焚烧发电项目、蒙阴垃圾焚烧发电项目，以及其他经双方协商认为有必要合作投资建设运营的项目。根据重整情况，公司将与瀚蓝环境协商对投资的垃圾发电项目进行回购。

公司表示，通过上述合作，能恢复相关项目的正常投资建设，维系公司总体运营价值，为后续司法重整提供支撑。同时可以充分借助瀚蓝环境的资金实力、管理经验等，尽早实现项目的社会效益和经济效益。本框架协议的签署对公司加快现有项目建设，解决公司项目资金需求具有积极的影响。

3、武汉控股：控股股东拟转让 15% 股权给长江环保

公司 6 月 13 日晚间发布公告称，公司控股股东水务集团与长江生态环保集团签署股份转让协议，水务集团拟将其持有的公司 1.06 亿股转让给长江环保，占公司总股本 15%，转让价格为 7.1 元/股，合计转让价格为 7.56 亿元。股份转让完成后，水务集团持股比例下降至 40.18%，仍为公司第一大股东，长江环保持股比

例为 15%。

4. 投资策略

近日，住建部等 9 部门发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》。《通知》指出，2019 年起全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作，并要求到 2025 年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。《通知》还提出要采取简便易行的分类投放方式、设置环境友好的分类收集站点、加快提高与前端分类相匹配的处理能力等工作任务。《通知》的发布，有利于加快生活垃圾分类的推进，利于固废产业链尤其是环卫清运领域的发展。另外，国常会近日审议通过《固体废物污染环境防治法（修订草案）》。《草案》强化了工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。投资策略方面，看好生活垃圾分类加快推进背景下固废产业链的发展，建议优先关注板块内现金流稳定、业绩增长确定性强的个股。本周给予环保及公用事业行业“中性”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境、国祯环保和先河环保。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；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%

免责声明：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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

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
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn