

分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

研究助理 万莉
 电话 010-56511909
 邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保公用行业
 股票家数(家) 109
 总市值(亿元) 7029
 流通市值(亿元) 3019
 年初至今涨跌幅(%) 1.01

一年内走势图



事件：

近期，生态环境部发布了《2018年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》，系统介绍了2017年固体废物污染环境防治工作的相关情况。

点评：

生活垃圾：2017年，202个大、中城市生活垃圾产生量2亿吨，同比增长了7%，99.5%的生活垃圾得到了处置。城市生活垃圾产生量比较多的地区大多是经济发达的地区，排名前三分别是广东，浙江、江苏。

我们认为垃圾焚烧板块值得重点关注：一是特许经营的特性使得垃圾焚烧行业经营较为稳定，在宏观经济下行的背景下具有一定的防御性；二是行业的盈利情况和现金流情况较好，再加上政策有垃圾处理能力扩容的要求，使得企业具有规模扩张可能性；三是运营能力仍有提升空间，提高效益可以期待。建议关注垃圾焚烧的龙头公司伟明环保、瀚蓝环境。

一般工业固废：2017年，202个大、中城市一般工业固体废物产生量达13.1亿吨，同比下降了11%。区域分布上，一般工业固废产生量排名前三位的省份是内蒙古、江苏、山东。一般工业固体废物综合利用量占利用处置总量的42.5%，处置和贮存分别占比17.1%和40.3%。

一般工业固废总量下降是近几年推行我国绿色制造、集约化生产的结果，在《中国制造2025》、《工业绿色发展规划（2016-2020年）》等相关政策的指导下，未来一般工业固废的产生量还将继续下降。近日，国家发改委、工信部发布了《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》，推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展，大宗固废的综合利用水平有望进一步提升。

工业危废：2017年，202个大、中城市工业危险废物产生量达4010.1万吨，同比增长了接近20%。工业危险废物产生量排在前三位的省是山东、江苏、湖南。工业危险废物综合利用量占利用处置总量的48.6%，处置、贮存分别占比40.7%和10.7%。

危废供需存在结构性缺口。工业危废产量增速较高，由于统计难度大、涉及企业众多等原因，我国危废产生量实际数据远不止于此，我们初步估算危废产生量应在1亿吨以上，市场需求空间充足。2017年，全国危险废物经营单位核准收集和利用处置能力达到8178万吨/年，同比增长26.7%，是近11年以来增速最快的一年，2017年度实际收集和利用处置量为2252万吨，同比增长了38%，危废产能利用率有所提升，但相比核准处置能力而言，利用程度仍较低。我们认为危废产能仍将继续提升，未来供给能力将在处理种类和地域分布上更为合理。建议关注危废龙头东江环保、金圆股份。

电子废弃物：2017年，101家处理企业共拆解处理废弃电器电子产品7994.7万台，同比增长0.8%。从拆解结构来看，52.6%是电视机，17%是洗衣机，15.3%是微型计算机，10.1%是电冰箱，5%是空调。主要的拆解处理产物为彩色电视机CRT屏玻璃（23.8%），CRT锥玻璃（12.7%），塑料（20.9%），铁及其合金（20.1%）等。

随着固废进口管理制度改革深化，进口固废种类和数量进一步削减，国内垃圾分类逐步推行，废铅蓄电池污染防治提上日程，再生资源市场需求有望进一步释放，商业模式有望继续完善。目前，再生资源市场集中度仍偏低，由上市公司、集团公司、电器电子产品生产者运营管理的处理企业有60家，占处理企业总数的55%，未来龙头公司有望凭借资金整合资源，依靠技术提升效益，有望获得更大的市场份额，建议关注打通产业链上下游的启迪桑德。

风险提示：环保督查力度不及预期，项目进度不及预期，补贴政策变化，大宗商品价格波动。

分析师简介

王剑辉，环保行业分析师，北京大学文学士，佛罗里达利恩大学商学院 MBA，15 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

- 投资建议的比较标准**
 投资评级分为股票评级和行业评级
 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；
- 投资建议的评级标准**
 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 - 5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现