

2019 青岛市发布垃圾处理长期规划 ——公用事业及环保行业周报

2019 年 02 月 11 日

看好/维持

公用事业及环保

行业周报

周报摘要:

青岛市发布垃圾处理长期规划，到 2030 年垃圾处理能力计划翻倍。目前，青岛全市共有生活垃圾处理设施 11 座，主要分布在城阳、黄岛、即墨、胶州、平度、莱西等 6 个区市，总处理能力 9945 吨/日，其中，焚烧发电处理能力约占三分之一。规划对 2020 年及 2030 年青岛全市生活垃圾总产量进行测算，按照到 2020 年，青岛全市生活垃圾焚烧发电规模占无害化处理总能力 86%，2030 年基本实现生活垃圾全量焚烧的目标，对重点项目进行了统筹布局。提出到 2020 年，建成运营高新区小涧西垃圾焚烧发电二期、黄岛静脉产业园一期、莱西综合处理园区、平度垃圾焚烧发电二期等 4 处项目，新增焚烧处理能力 5700 吨/日；2030 年前，再新增黄岛静脉产业园二期、胶州综合处理园区、即墨垃圾焚烧发电二期、平度垃圾焚烧发电三期等 4 处设施，青岛全市焚烧处理能力达到 13800 吨/日，满足青岛全市生活垃圾全量焚烧的要求。

生态环境部就公布取消建设项目环境影响评价资质行政许可事项答记者问，其中明确了环评管理趋严的趋势。相比之前管理办法，本次虽然取消的行政许可但大幅强化法律责任，实施单位和人员的“双罚制”，提高了有关考核和处罚的可操作性，加强环评文件质量考核，实施了信用管理体系。

我们认为，今年大气仍然是治理的重中之重，非电烟气治理改造需求预期持续升温，各地陆续出台非电行业超低排放地方标准，环保治理项目将逐步跟进以实现政策目标，将利好大气治理龙头**龙净环保**。

投资建议：预计明年偏紧的融资环境仍将持续，现金流成为制约环保公司业绩增长的关键要素。我们维持对环保板块看好的行业评级，**后市策略方面**，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的企业将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期，建议关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域，如垃圾焚烧、水务、危废、大气、环卫、监测等。

市场回顾：上周电力及公用事业指数下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 1.98%，板块跑输大盘 3.01 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 29 个中信二级子行业的 15 名。160 家样本公司中，43 家公司上涨，113 家公司下跌，4 家公司平盘。截至上周五，无公司停牌。表现较为突出的个股有太阳能、天能重工等；表现较差的个股有菲达环保、京蓝科技等。上周推荐组合**龙净环保 (20%)**、**雪迪龙 (20%)**、**北控水务集团 (20%)**、**深圳燃气 (20%)**、**瀚蓝环境 (20%)** 上涨 0.44%，跑输大盘 1.54 个百分点，跑赢电力及公用事业指数 1.47 个百分点。

本周组合推荐：龙净环保 (20%)、雪迪龙 (20%)、北控水务集团 (20%)、深圳燃气 (20%)、瀚蓝环境 (20%)。

风险提示：政策执行力度不达预期，市场系统性风险。

分析师

洪一

0755-23930446

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480516110001

研究助理

沈一凡

010-66554020

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480118080040

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.56%
重点公司家数	-	-
行业市值	19755.31 亿元	3.85%
流通市值	14732.97 亿元	3.98%
行业平均市盈率	19.01	/
市场平均市盈率	13.80	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《公用事业及环保行业周报：《长江保护修复攻坚战行动计划》印发》2019-01-28
- 2、《公用事业及环保行业报告：2019 生态环境保护会议在京召开》2019-01-21
- 3、《公用事业及环保行业周报：西安印发“铁腕治霾？保卫蓝天”三年行动方案》2019-01-14
- 4、《公用事业及环保行业报告：环境监测行业整顿将开始 环卫产业 2020 年将达 2000 亿元规模》2019-01-07

1. 上周行业热点

青岛市发布垃圾处理长期规划，到 2030 年垃圾处理能力计划翻倍。近日，青岛印发《青岛市生活垃圾焚烧发电中长期规划》（征求意见稿）。目前，青岛全市共有生活垃圾处理设施 11 座，主要分布在城阳、黄岛、即墨、胶州、平度、莱西等 6 个区市，总处理能力 9945 吨/日，其中，焚烧发电处理能力约占三分之一。规划对 2020 年及 2030 年青岛全市生活垃圾总产量进行测算，按照到 2020 年，青岛全市生活垃圾焚烧发电规模占无害化处理总能力 86%，2030 年基本实现生活垃圾全量焚烧的目标，对重点项目进行了统筹布局。提出到 2020 年，建成运营高新区小涧西垃圾焚烧发电二期、黄岛静脉产业园一期、莱西综合处理园区、平度垃圾焚烧发电二期等 4 处项目，新增焚烧处理能力 5700 吨/日；2030 年前，再新增黄岛静脉产业园二期、胶州综合处理园区、即墨垃圾焚烧发电二期、平度垃圾焚烧发电三期等 4 处设施，青岛全市焚烧处理能力达到 13800 吨/日，满足青岛全市生活垃圾全量焚烧的要求。

生态环境部就公布取消建设项目环境影响评价资质行政许可事项答记者问，其中明确了环评管理趋严的趋势。发言人明确表示取消环境影响报告书（表）编制单位的前置准入审批，并不意味着不管，相反，《环境影响评价法》对监督管理、责任追究作出了更加严格的规定，赋予了各级生态环境部门更强有力的监管武器，将对相关违法行为形成有效震慑。一是大幅强化法律责任，实施单位和人员的“双罚制”。环评文件如果存在严重质量问题，对建设单位将处五十万至二百万元罚款，对其相关责任人员处五万至二十万元罚款；对技术单位罚款额度由 1 至 3 倍提高到 3 至 5 倍，并没收违法所得，情节严重的禁止从业；对编制人员实施五年内禁止从业等处罚，构成犯罪的还将依法追究刑事责任，并终身禁止从业。二是提高了有关考核和处罚的可操作性，从基础资料明显不实，内容存在重大缺陷、遗漏或者虚假，环境影响评价结论不正确或者不合理等三个方面，细化了环境影响报告书（表）存在“严重质量问题”的具体情形，标准更明确，有利于各级生态环境部门加强监管。三是加强环评文件质量考核，明确要求市级以上生态环境主管部门均应当对建设项目环境影响报告书（表）编制单位进行监督管理和质量考核。四是实施信用管理，负责审批建设项目环境影响报告书（表）的生态环境主管部门需依法将编制单位、编制主持人和主要编制人员的相关违法信息记入社会诚信档案，并纳入全国信用信息共享平台和国家企业信用信息公示系统向社会公布，这样将产生联合惩戒的强大威慑力。

我们认为，今年大气仍然是治理的重中之重，非电烟气治理改造需求预期持续升温，各地陆续出台非电行业超低排放地方标准，环保治理项目将逐步跟进以实现政策目标，将利好大气治理龙头**龙净环保**。

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

预计明年偏紧的融资环境仍将持续，现金流成为制约环保公司业绩增长的关键要素。我们维持对环保板块看好的行业评级，后市策略方面，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期，建议关注高景气、现金流好、业绩稳健的细分领域，如垃圾焚烧、水务、危废、大气、环卫、监测等。

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **垃圾焚烧：龙头格局清晰，集中度提升可期。**结合城镇化趋势和垃圾清运率提高，我们预计 2020 年，全国垃圾焚烧运营市场规模将达到 264 亿元，“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 1620 亿元。龙头企业在手项目充足，焚烧产能将逐步释放。行业重点公司推荐：瀚蓝环境、上海环境。
- ◆ **水务运营市场化改革或将提速，龙头公司迎跑马圈地良机。**我国目前全国污水市场化率水平不足 30%，供水市场化率不足 15%，市场化改革带来的增量空间巨大。预计明年偏紧的融资环境仍将持续，随着依靠融资吸血支撑工程收入扩张模式走到尽头，环保行业即将进入洗牌期，未来拥有融资成本优势、拥有优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期。行业重点公司推荐：北控水务。
- ◆ **大气治理：火电高峰已过，非电盛宴开启。**目前火电超低排放改造已完成逾 70%，大型机组改造将于 18 年收尾，预计火电超低排放剩余市场空间约为 259 亿元，年市场规模约为 87 亿元。相比之下，非电领域清洁改造亟待开展，钢铁行业烧结球团首当其冲，测算仅钢铁烧结环节全国改造市场规模约为 800 亿元。行业重点公司推荐：龙净环保。
- ◆ **监测：环保税实施，刺激环境监测设备需求增长。**18 年环保税的实施，环保督查的趋严，使得无论是企业还是监管部门，都力求排污数据的精确度和权威性，将大大刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，监测行业订单有望持续高增长。行业重点公司推荐：雪迪龙、先河环保。

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
龙净环保	20%
雪迪龙	20%
北控水务集团	20%
龙马环卫	20%
瀚蓝环境	20%

资料来源：东兴证券研究所

3. 市场回顾

上周电力及公用事业指数下跌 1.03%，沪深 300 指数上涨 1.98%，板块跑输大盘 3.01 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 29 个中信二级子行业的 15 名。160 家样本公司中，43 家公司上涨，113 家公司下跌，4 家公司平盘。截至上周五，无公司停牌。表现较为突出的个股有太阳能、天能重工等；表现较差的个股有菲达环保、京蓝科技等。上周推荐组合**龙净环保 (20%)**、**雪迪龙 (20%)**、**北控水务集团 (20%)**、**深圳燃气 (20%)**、**瀚蓝环境 (20%)** 上涨 0.44%，跑输大盘 1.54 个百分点，跑盈电力及公用事业指数 1.47 个百分点。

本周维持组合推荐：**龙净环保 (20%)**、**雪迪龙 (20%)**、**北控水务集团 (20%)**、**深圳燃气 (20%)**、**瀚蓝环境 (20%)**。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：太阳能、天能重工、皖能电力、旺能环境、嘉泽新能；跌幅居前的是：菲达环保、京蓝科技、华电能源、盛运环保、南方汇通。

估值方面，环保板块市盈率 (TTM) 为 22.06 倍，较上周下跌 0.02%，较 2018 年年初下跌 19.34%，去年以来，受整个经济形势影响，市场对 PPP 风险担忧，部分单一电力环保企业业绩不达预期等因素影响，环保板块持续低迷，从历史上看目前估值处于近五年来较低估值水平，具备较好投资价值。

4. 行业新闻

南京市发布《南京市城市黑臭水体治理成效巩固提升方案》。到 2019 年底，巩固提升河道治理成效，长效管理机制基本建立；全面开展劣 V 类水体整治，国考、省考入江支流断面水质持续达标。到 2020 年底，黑臭河道治理成效持续巩固提升，持续推进劣 V 类水体整治，入江支流断面水质稳定达标；城市污水收集处理率达 95%，镇街和规划布点村实现污水处理设施全覆盖；城市建成区基本无生活污水直排口，基本实现污水全收集、全处理；城市生活污水处理厂污泥综合利用或永久性处理处置设施全覆。

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
雪迪龙-2018 年度业绩修正公告	归属于上市公司股东净利润为 17,183.06 万元-21,478.82 万元，与上年同期相比变动幅度：-20% - 0%
雪迪龙-关于回购公司股份的进展公告	截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为 1,949,500 股，占公司总股本的 0.32%，最高成交价为 7.83 元/股，最低成交价为 7.00 元/股，成交总金额为 14,160,681 元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5年基础设施建设经验，2018年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。