

两会结束，垃圾分类推进将撬动固废产业发展

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(03/11-03/15)沪指收报3021.8点,周涨幅为1.75%,公用事业(中万I)涨幅为1.82%。个股方面,金鸿控股、国中水务等涨幅居前,易世达、天翔环境等跌幅居前。

行业新闻点评

生态环境部部长重申环保高压以及禁止“一刀切”政策。未来随着环保高压态势的确定,以及禁止“一刀切”精细治理的要求,环保产业将迎来高质量的发展,有利于板块估值的提升。同时将继续倒逼地方政府以及排污企业在污染治理上的加大投入,利好污染治理以及监测相关市场的释放。

广州4月起拟开启垃圾分类第三方评估工作。该项评估将对分类模式、分类收集容器状况、宣传情况、分类转运情况等进行全面检查。通过评估掌握全市范围内垃圾分类开展的情况,为推进全市垃圾分类工作提供数据支撑和行政管理参考。垃圾分类工作成为两会环保领域的关注点之一,已连续两年被写入《政府工作报告》,同时多为代表为分类工作的推进建言献策。未来,随着各地垃圾分类政策的落地和具体工作的推进,将从源头上带动固废产业进入高质量的发展,利于固废板块的估值提升。**2018年垃圾焚烧中标项目总投资达618亿。**新中标垃圾焚烧项目102个,总投资金额达618亿元;截止2018年10月底,统计的前25家垃圾焚烧企业总规模达82.86万吨/日,新增焚烧规模13.63万吨/日,新增项目中县一级占比较大,整体呈现下沉趋势,县域垃圾焚烧市场迎来高速增长。上周两会结束,垃圾分类工作成为两会环保领域的关注点之一,将从源头上带动固废产业进入高质量的发展;协同住建部的规划要求,我国2020年垃圾焚烧率要达到50%,将加速固废市场的下沉以及释放。

周策略建议

上周两会结束,生态环境部部长李干杰重申环保高压以及禁止“一刀切”,再次为未来一段时期内的我国的环保工作定下基调。垃圾分类工作成为两会环保工作的焦点,多位代表建言垃圾分类以及各地具体工作、政策的出台,将有效推进分类工作在全国范围内的落地实施。同时垃圾焚烧市场也迎来高速增长,市场加速下沉以及释放,为垃圾分类的后端处置提供有力支撑。未来两者将从产业链头尾协同推进固废产业链整体高速发展,有利于固废板块整体的估值提升,推荐相关标的如瀚蓝环境(600323.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号: S0590513090001

电话: 0510-85605730

邮箱: mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《固废法修订征求意见,紧信用或边际宽松》
《公用事业》
- 2、《PPP模式进一步加快,存量资产受重视》
《公用事业》
- 3、《6月份全社会用电量同比增长8.0%》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	周公司重要公告汇总.....	7
4	策略跟踪.....	9
5	风险提示.....	10

图表目录

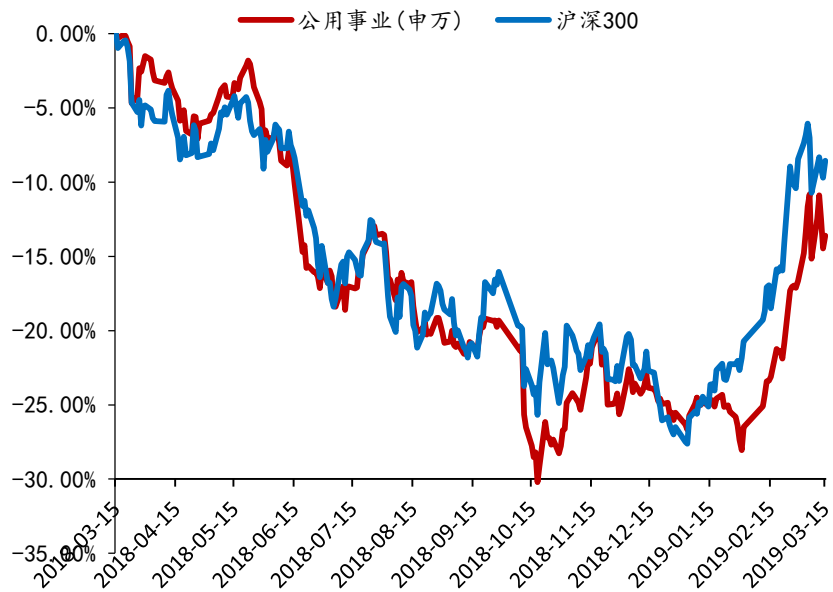
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%).....	3
图表 2:	18 年年初至今各行业涨跌幅 (%).....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%).....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%).....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%).....	4
图表 8:	18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%).....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%).....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM).....	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	7

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

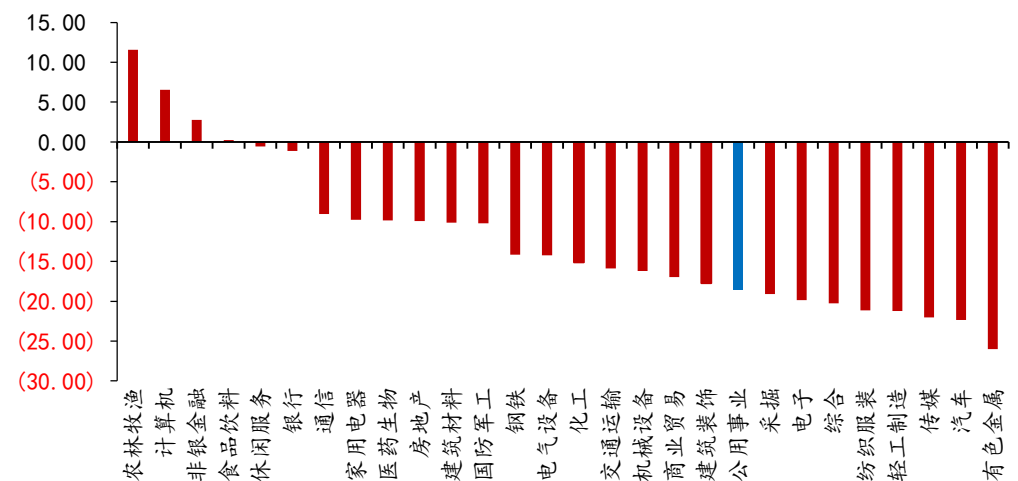
本周(03/11-03/15)沪指收报 3021.8 点,周涨幅为 1.75%,公用事业(申万)涨幅为 1.82%。个股方面,金鸿控股、国中水务等涨幅居前,易世达、天翔环境等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



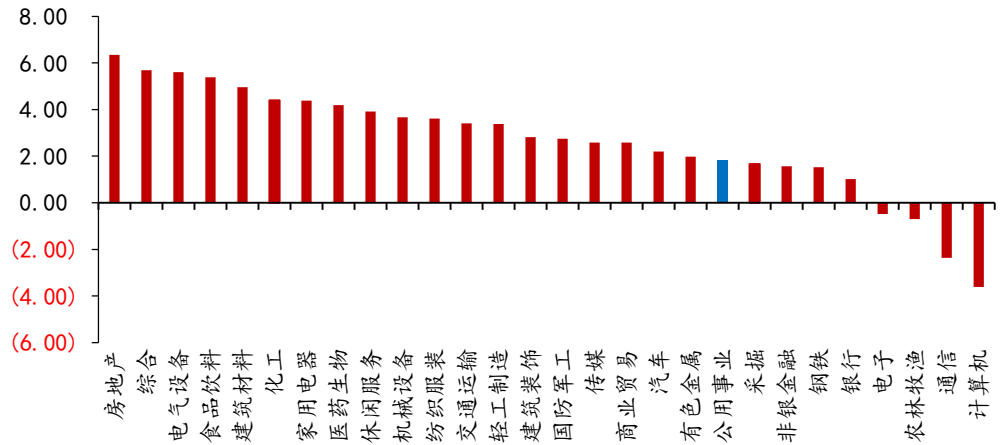
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 2: 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)



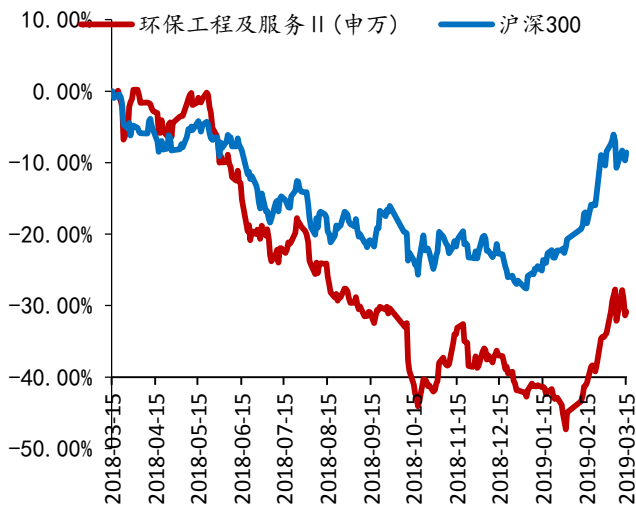
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



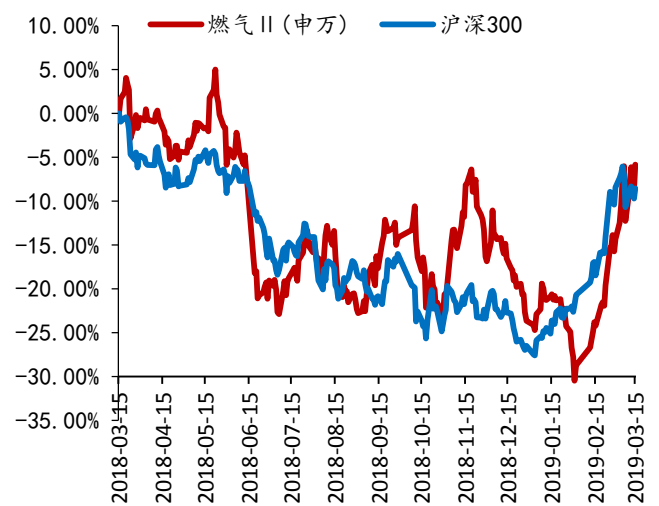
来源：WIND，国联证券研究所

图表 4：环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



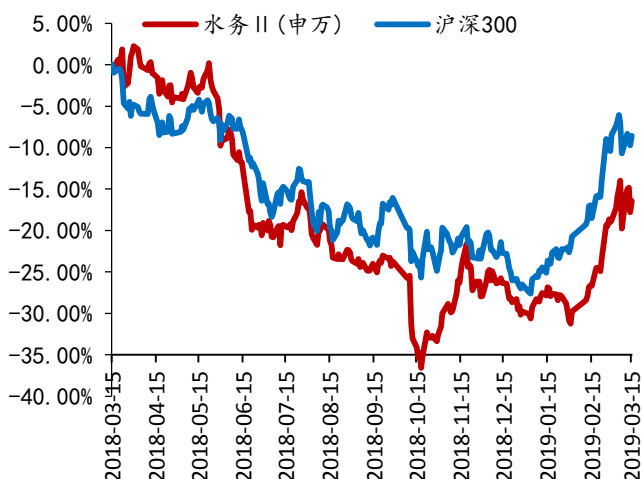
来源：WIND，国联证券研究所

图表 5：燃气子行业一年涨跌幅 (%)

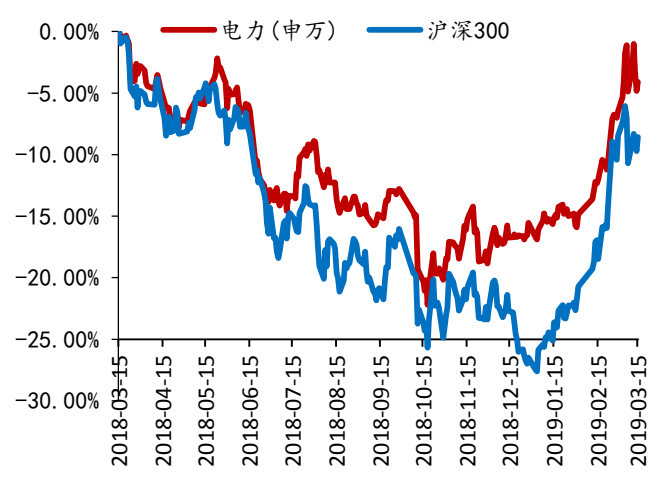


来源：WIND，国联证券研究所

图表 6：水务子行业一年涨跌幅 (%)

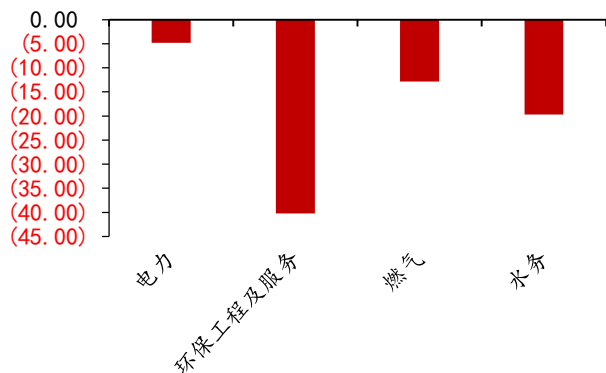


图表 7：电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

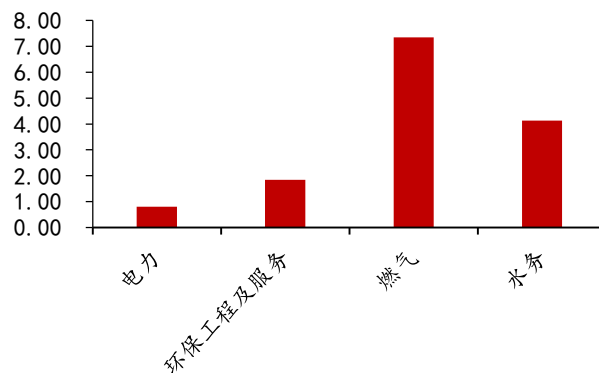
图表 8：18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

来源：WIND，国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

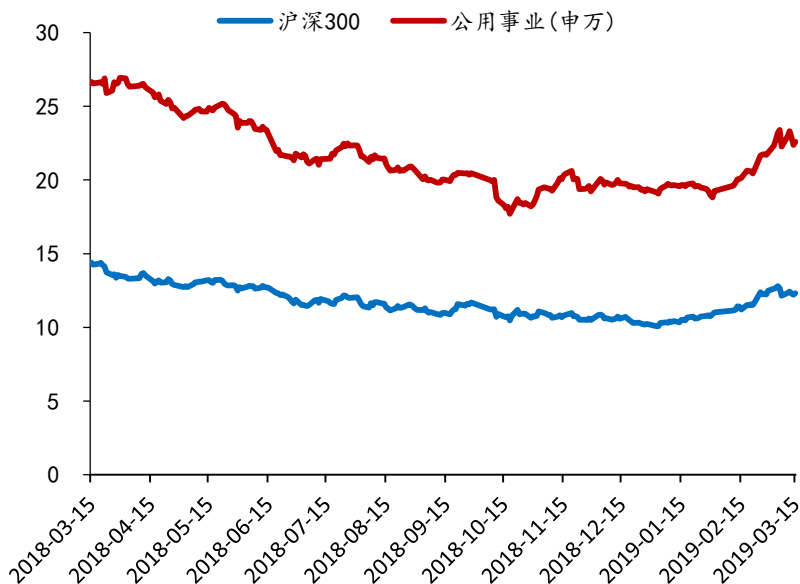
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000669	金鸿控股	19.23%	300125	易世达	-11.20%
600187	国中水务	17.79%	300362	天翔环境	-11.02%
600635	大众公用	16.74%	300090	盛运环保	-9.42%
600167	联美控股	13.04%	600864	哈投股份	-9.35%
300332	天壕环境	12.76%	002630	华西能源	-6.72%

来源：WIND，国联证券研究所

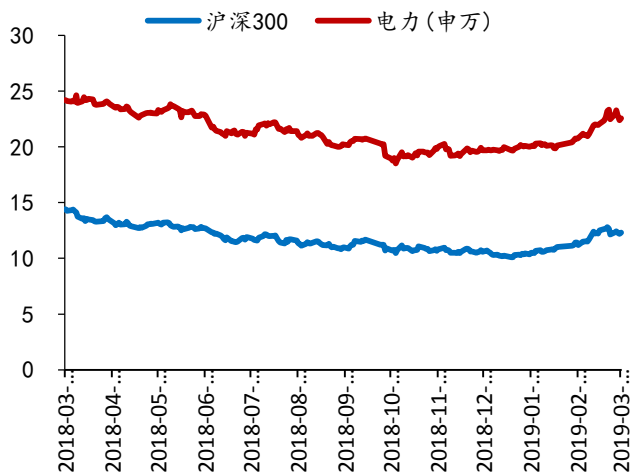
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



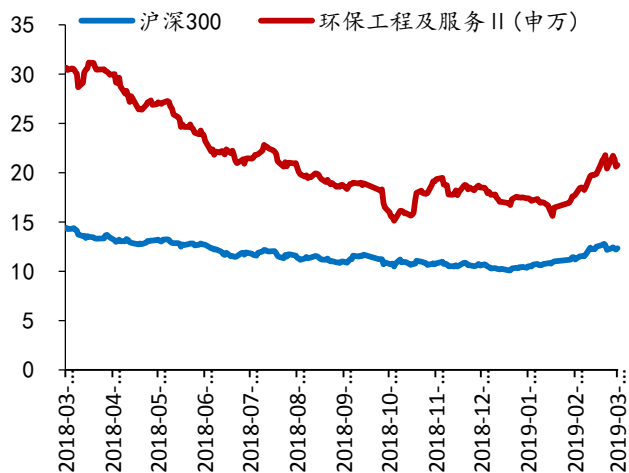
来源：WIND，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



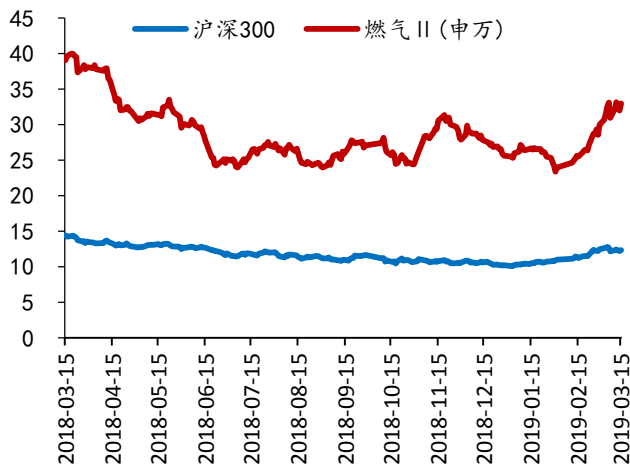
来源：WIND，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



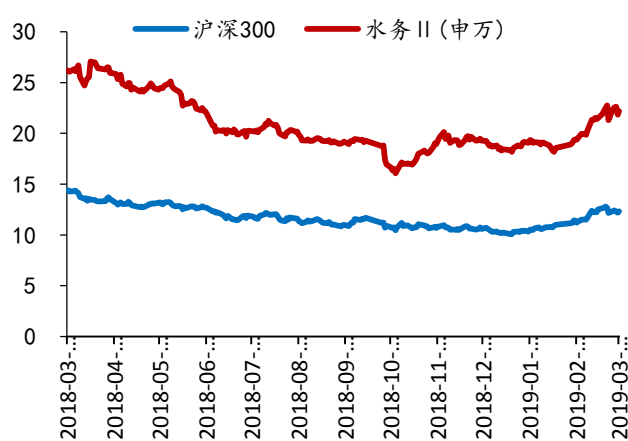
来源：WIND，国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

2 行业新闻点评

生态环境部部长重申环保高压以及禁止“一刀切”政策。

昨日，生态环境部部长李干杰在关于“打好污染防治攻坚战”记者会上，对当前国内外形势下我国的环保政策，以及蓝天保卫战和长江污染攻坚战等相关情况进行了解读。同时重申了未来一段时间我国的环保政策，环保监管仍旧保持高压态势不放松，同时坚决禁止环保工作“一刀切”。

我们认为未来随着环保高压态势的确定，以及禁止“一刀切”精细治理的要求，环保产业将迎来高质量的发展，有利于板块估值的提升。同时将继续倒逼地方政府以及排污企业在污染治理上的加大投入，利好污染治理以及监测相关市场的释放，建议

关注相关标的国祯环保（300388.SZ）以及先河环保（300137.SZ）等。

广州 4 月起拟开启垃圾分类第三方评估工作。

据北极星固废网信息，广州拟对全市范围内各地区进行无差别的生活垃圾分类常态化评估，该项评估将对分类模式、分类收集容器状况、宣传情况、分类转运情况等进行全面检查。通过评估掌握全市范围内垃圾分类开展的情况，为推进全市垃圾分类工作提供数据支撑和行政管理参考。

垃圾分类工作成为两会环保领域的关注点之一，已连续两年被写入《政府工作报告》，同时多为代表为分类工作的推进建言献策。未来，随着各地垃圾分类政策的落地和具体工作的推进，将从源头上带动固废产业进入高质量的发展，利于固废板块的估值提升，建议积极关注。

2018 年垃圾焚烧中标项目总投资达 618 亿。

据 E20 统计，2018 年新中标垃圾焚烧项目 102 个，总投资金额达 618 亿元；截止 2018 年 10 月底，统计的前 25 家垃圾焚烧企业总规模达 82.86 万吨/日，新增焚烧规模 13.63 万吨/日，新增项目中县一级占比较大，整体呈现下沉趋势，县域垃圾焚烧市场迎来高速增长。

上周两会结束，垃圾分类工作成为两会环保领域的关注点之一，将从源头上带动固废产业进入高质量的发展；协同住建部的规划要求，我国 2020 年垃圾焚烧率要达到 50%，将加速固废市场的下沉以及释放，建议关注相关标的如瀚蓝环境（600323.SH）等。

3 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
国祯环保	3.12	项目中标	公司于 2019 年 3 月 8 日收到招标代理机构——安徽诚信项目管理有限公司以及安徽合肥公共资源交易中心联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司为白湖监狱管理分局污水处理设施建设项目 DBO 的中标单位。工程建设费总价 119,005,305.57 元；一年运营服务费总价 5,506,475.00 元。
科融环境	3.12	项目中标	河北省公共资源交易中心网于 2019 年 3 月 11 日发布《雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目项目中标候选人公示》。科融环境、长安园林有限责任公司、北京桑德环境工程有限公司、长沙玉诚环境景观工程有限公司（联合体）为雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目特许经营项目预中标单位，环境综合治理服务费为 4,767 万元/每年，特许经营期为自项目全部达标运营日开始计算 20 年。
维尔利	3.12	签署合同	公司与西安市污水处理有限责任公司签订了《西安市生活垃圾末端处理系统 1600m ³ /d 渗滤液处理应急工程运行服务项目合

			同》，该项目的合同金额最低约为 17,334 万元。
雪迪龙	3.13	减持可转	公司于 2017 年 12 月 27 日公开发行可转换公司债券 5,200,000 张，发行总额为 52,000 万元，其中公司控股股东、实际控制人敖小强先生共计配售迪龙转债 3,268,715 张，占本次发行总量的 62.86%。2019 年 3 月 12 日，公司接到控股股东、实际控制人敖小强先生的通知，敖小强先生通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式减持其所持有的迪龙转债 388,710 张，占发行总量的 7.48%。截至本公告披露日，敖小强先生持有迪龙转债 800,005 张，占发行总量的 15.38%。
迪森股份	3.13	换届提示	公司第六届董事会任期以及第六届监事会任期即将于 2019 年 4 月届满，公司即将进行选举换届。
龙马环卫	3.13	项目中标	公司于近日收到天鉴国际工程管理有限公司发布的《中标通知书》，公司中标六盘水市钟山经济开发区环卫一体化服务项目。中标单价清扫保洁为 12.12/平方米/年、垃圾收运为 88 元/吨、垃圾处置为 56 元/吨。服务期限为 30 年（第一年为试用期），合同年化 2,485 万元/年（预估），合同总金额：74,550 万元（预估）。
津膜科技	3.13	减持完成	公司于 2019 年 2 月 18 日披露了《关于董事减持计划预披露的公告》（公告编号：2019-004），公司董事叶泉先生持有公司股份 3,608,046 股，占公司总股本比例 1.1872%，计划自本次减持计划预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 180,402 股，即不超过公司总股本比例 0.0594%。近日，公司收到叶泉先生出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至 2019 年 3 月 12 日，叶泉先生的股份减持计划实施完毕，累计减持 180,400 股。
雪浪环境	3.13	申请授信	公司第三届董事会第十九次会议审议通过了《关于向银行申请授信额度的议案》，现将相关情况公告如下：为满足公司生产经营和发展需要，解决公司资金需求问题，降低公司财务成本，拟向下述银行申请授信：1) 向中国光大银行股份有限公司无锡分行申请综合授信额度 8,000 万元，授信种类包括但不限于贷款、票据、保函、信用证等各类银行业务，授信期限为 1 年；2) 向招商银行股份有限公司无锡分行申请授信额度 2 亿元，授信种类包括但不限于贷款、票据、保函、信用证等各类银行业务，授信期限为不超 2 年(含 2 年)；3) 向中国工商银行股份有限公司无锡城南支行申请授信额度 15,000 万元，授信种类包括但不限于借款、银行承兑汇票、保函、信用证等各类银行业务，其中银行承兑汇票担保方式以公司的保证金存款或定期存单作为质押，授信期限为 2 年。
渤海股份	3.14	股东质押	股东天津市水务局引滦入港工程管理处，向天津信托有限责任公司质押 3,960 万股，本次质押占所持股份比例 50%，质押期间：2019.3.20 至 2020.3.31。截至本公告发布之日，入港处持有公司股份 7,920 万股，占公司总股本的比例为 22.46%。本次质押完成后，入港处累计质押的股份数为 3,960 万股，占公司总股本的 11.23%，占其持有公司股份总数的 50%。
维尔利	3.14	名称变更	公司于 2019 年 2 月 18 日和 2019 年 3 月 7 日分别召开了第三届董事会第三十八次会议和 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于变更公司名称的议案》，公司决定将公司名称由“江

			苏维尔利环保科技股份有限公司”变更为“维尔利环保科技集团股份有限公司”。公司此次仅变更公司名称，证券简称“维尔利”及证券代码“300190”保持不变。
维尔利	3.14	减资公告	公司于2019年3月7日召开2019年第一次临时股东大会审议通过了《关于变更公司注册资本的议案》，公司注册资本由81,411.283万元减少至78,378.4957万元。公司本次回购股份注销事项导致公司总股本由814,112,830股减少至783,784,957股。公司注册资本由81,411.283万元减少至78,378.4957万元。
盛运环保	3.14	减持预告	本公司持股5%以上一致行动人芜湖弘唯基石创业投资合伙企业(有限合伙)-众禄A股定增2号基金、马鞍山先盛股权投资合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过79,197,175股(即不超过公司总股本的6%)。自本公告之日起15个交易日后的6个月内实施(即2019年4月9日至2019年10月8日)。
三维丝	3.15	发行债券	公司于2019年3月14日召开第四届董事会第五次会议、第四届监事会第五次会议，会议审议通过了《关于公司符合非公开发行公司债券条件的提案》、《关于公司非公开发行公司债券方案的提案》、《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士全权办理本次非公开发行公司债券具体事宜的提案》；为进一步改善债务结构、拓宽公司融资渠道、满足公司资金需求、降低公司融资成本，公司拟非公开发行公司债券。本次公司债券发行规模为不超过人民币5亿元(含5亿元)，具体发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况在前述范围内确定。
上海环境	3.15	解除质押	公司于2019年3月15日接到股东弘毅(上海)股权投资基金中心关于办理股份解质押的告知函，弘毅资本于2019年3月15日将持有的21,070,000股公司股票办理解除质押，本次解除质押的股票来自于2017年8月14日质押给招商银行股份有限公司上海张杨支行的64,937,708股股票。该部分股份占弘毅资本持有公司股份的32.45%，占公司股本总额的3.00%。相关股份解质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成。截至当前，弘毅资本共持有公司64,937,708股，占公司总股本的9.24%，本次解除质押后，弘毅资本剩余累计已质押股份43,867,708股，占其持有公司股份总数的67.55%，占公司总股本的6.24%。

来源：WIND，国联证券研究所

4 策略跟踪

上周两会结束，生态环境部部长李干杰重申环保高压以及禁止“一刀切”，再次为未来一段时期内的我国的环保工作定下基调。垃圾分类工作成为两会环保工作的焦点，多位代表建言垃圾分类以及各地具体工作、政策的出台，将有效推进分类工作在全国范围内的落地实施。同时垃圾焚烧市场也迎来高速增长，市场加速下沉以及释放，

为垃圾分类的后端处置提供有力支撑。未来两者将从产业链头尾协同推进固废产业链整体高速发展，有利于固废板块整体的估值提升，推荐相关标的如瀚蓝环境（600323.SH）等。

5 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联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一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810