

全面推进垃圾分类工作, 关注固废产业链新发展

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(06/03-06/06)沪指收报2827.8点, 周跌幅为2.45%, 公用事业(申万I)跌幅为2.86%。个股方面, 祥龙电业、富春环保等涨幅居前, 盛运环保、天翔环境等跌幅居前。

行业新闻点评

山东出台《关于加强危险废物处置设施建设和管理的意见》。“3.21”爆炸事件之后, 各地政府迅速开启了危废专项排查行动, 处置和运输的严格要求将加速小型处理企业淘汰出清, 提升行业集中度; 同时通过排查将理清处置实际缺口, 加速危废处置市场的释放。住建部等9部门联合发布《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》。近期习近平总书记对垃圾分类工作进行了一系列重要批示和指示, 此次《通知》的出台将推动分类工作在全国地级及以上城市的全面展开, 促进相关市场的释放并带动固废产业链的发展。

公司新闻点评

中电环保(300172.SZ)发布公告中标南京分布式智慧水体净化岛项目。有望作为公司“分布式智慧水体净化岛”业务的经典示范案例, 不断提升公司生态环境治理能力以及提升公司在水环境治理领域的市场份额, 成为公司又一个重要的业绩增长点, 维持“推荐”评级。

周策略建议

自今年两会以来垃圾分类工作已成为环保工作中的又一焦点, 近期习近平总书记对垃圾分类工作进行了一系列重要批示和指示, 随后住建部等9部委联合发布了《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》, 将全面推动垃圾分类工作在全国的推进, 带动相关市场释放以及促进固废产业链进入新的发展阶段。虽然目前板块受大盘影响仍在调整期, 我们认为未来仍可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块(地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进)、垃圾处理(中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进)、危废处置(清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升)、土壤修复领域(未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升)在行业景气度仍然较高的背景下, 业绩驱动力仍将维持, 持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注理工环科(002322.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)以及龙马环卫(603686.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、订单需求不达预期、宏观经济下行、系统性风险

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、《两会结束, 垃圾分类推进将撬动固废产业发展》
- 2、《两会顺利召开, 环保政策仍将保持高压不放松》
- 3、《18年业绩快报密集发布, 整体盈利仍待改善》

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 | 公司新闻点评..... | 7 |
| 4 | 周公司重要公告汇总..... | 7 |
| 5 | 策略跟踪 | 10 |
| 6 | 风险提示 | 10 |

图表目录

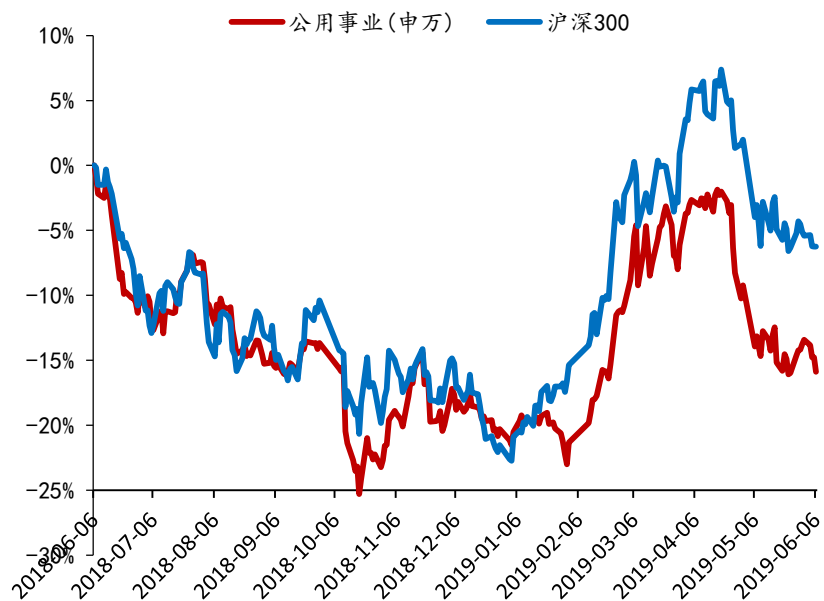
| | | |
|--------|-----------------------------|---|
| 图表 1: | 公用事业板块过去一年涨跌幅..... | 3 |
| 图表 2: | 19 年年初至今各行业涨跌幅..... | 3 |
| 图表 3: | 本周各行业涨跌幅..... | 3 |
| 图表 4: | 环保工程及服务一年涨跌幅..... | 4 |
| 图表 5: | 燃气子行业一年涨跌幅..... | 4 |
| 图表 6: | 水务子行业一年涨跌幅..... | 4 |
| 图表 7: | 电力子行业一年涨跌幅..... | 4 |
| 图表 8: | 19 年年初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

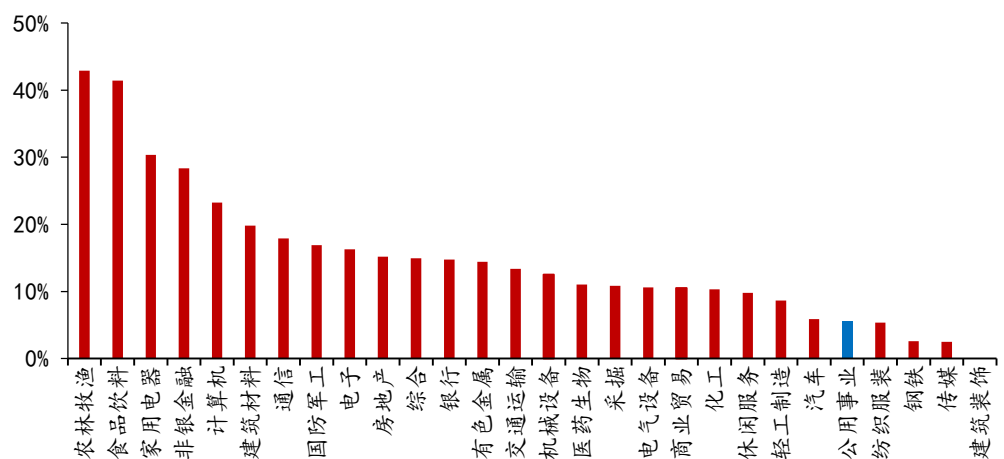
本周(06/03-06/06)沪指收报 2827.8 点,周跌幅为 2.45%,公用事业(申万)跌幅为 2.86%。个股方面,祥龙电业、富春环保等涨幅居前,盛运环保、天翔环境等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



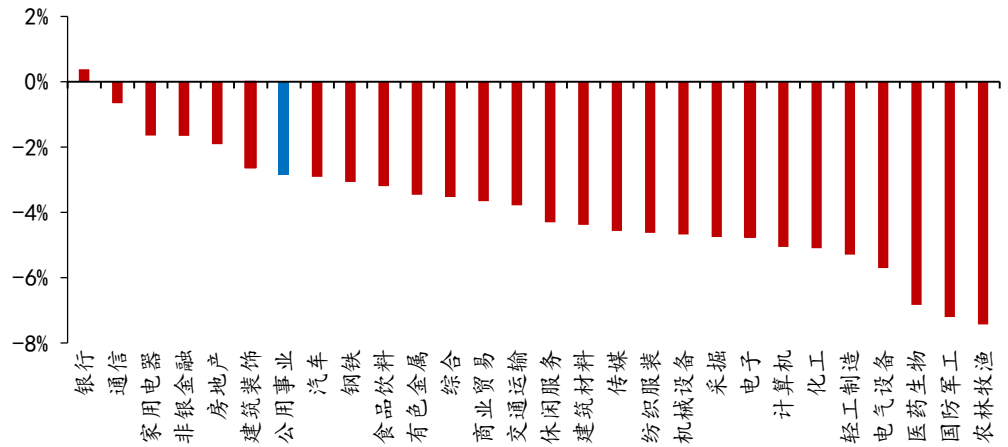
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



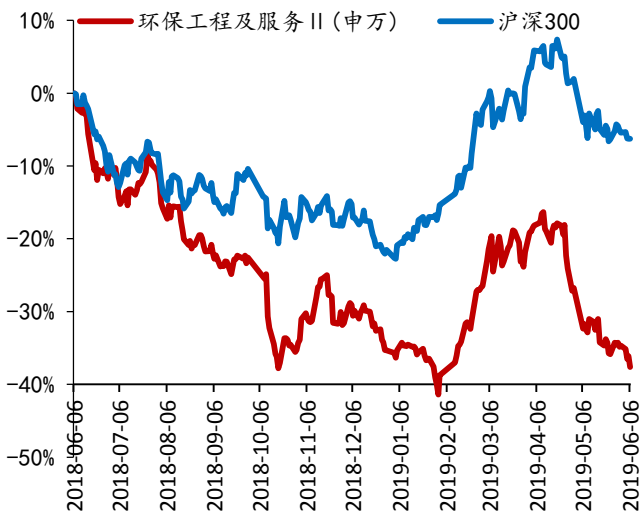
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



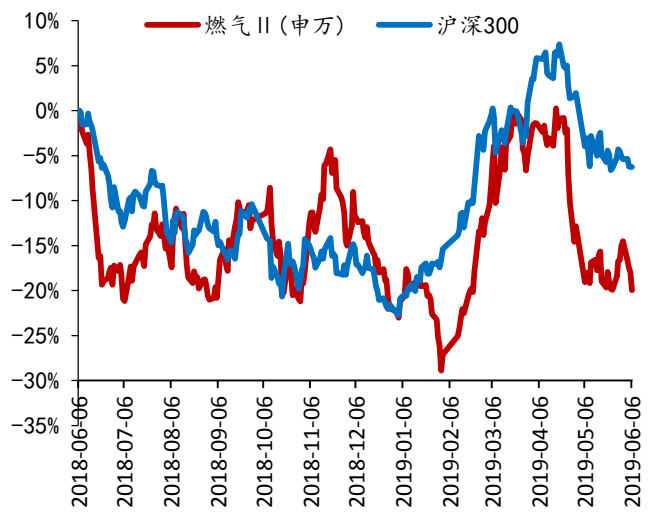
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



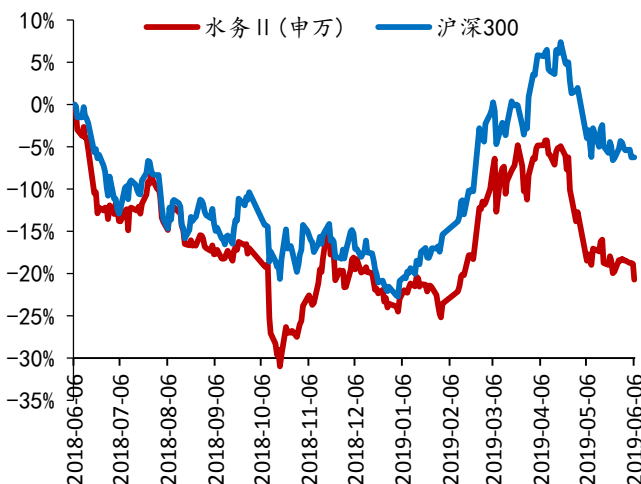
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

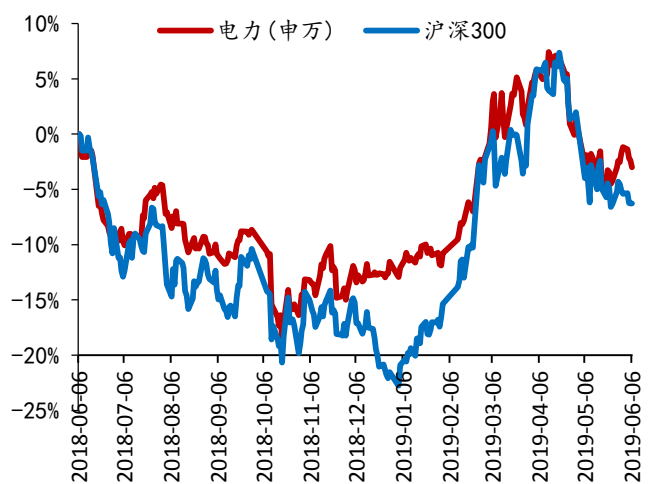


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

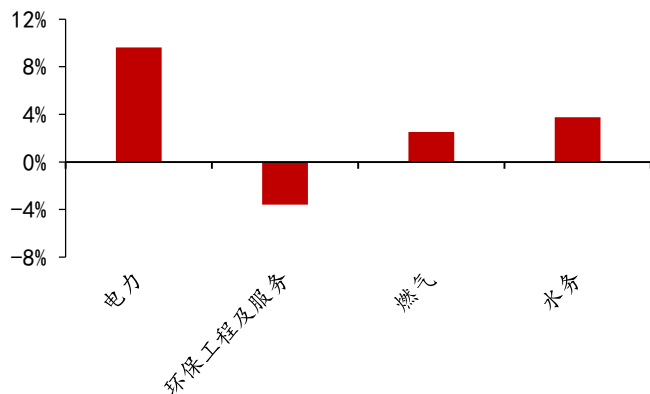


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

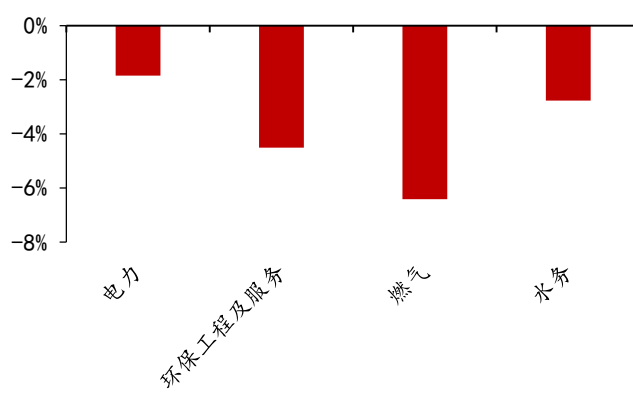
图表 8：19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

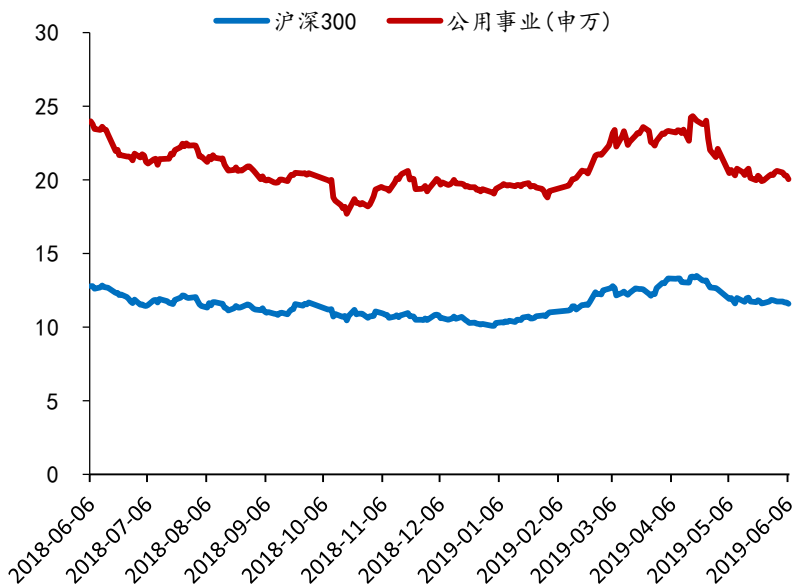
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

| 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 |
| 600769 | 祥龙电业 | 8.66% | 300090 | 盛运环保 | -29.70% |
| 002479 | 富春环保 | 7.24% | 300362 | 天翔环境 | -26.85% |
| 000035 | 中国天楹 | 5.73% | 300152 | 科融环境 | -25.19% |
| 600864 | 哈投股份 | 5.28% | 300262 | 巴安水务 | -19.92% |
| 601139 | 深圳燃气 | 1.08% | 600617 | 国新能源 | -14.62% |

来源：Wind，国联证券研究所

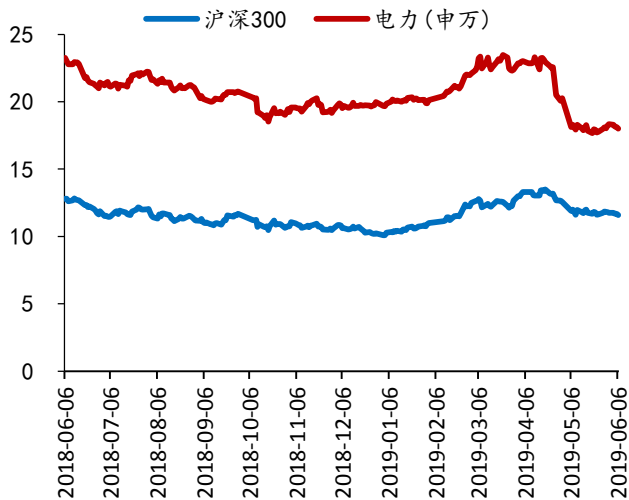
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



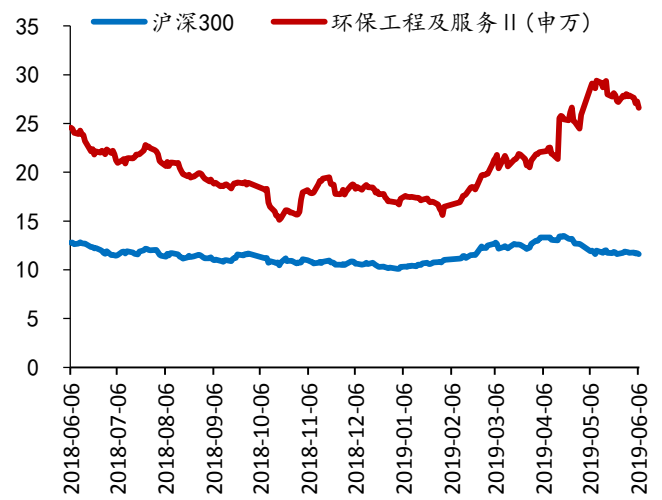
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



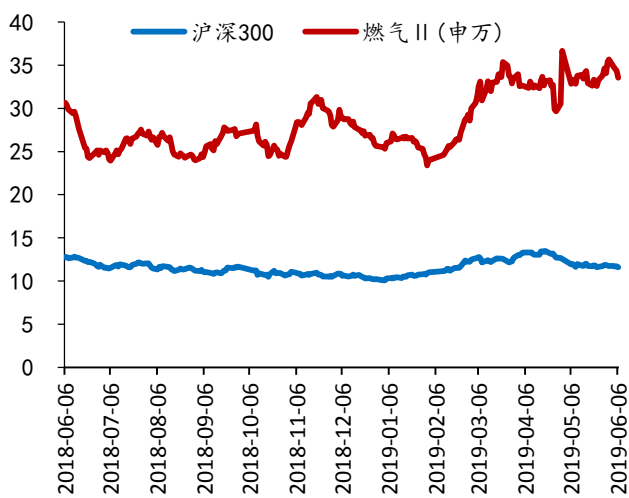
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



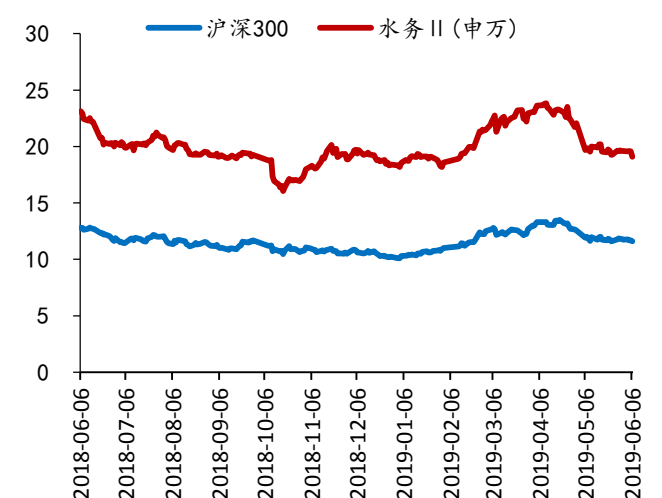
来源: Wind, 国联证券研究所

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

山东出台《关于加强危险废物处置设施建设和管理的意见》。

要求全面提升危险废物处置能力, 针对产生和处置能力缺口, 加快推进一批处置设施建设。采取焚烧处置的危废年产生量大于 5000 吨的企业和 1 万吨以上的工业园区, 应配套建设集中焚烧设施, 实现就近安全处置。未按期建成投运的或处置能力严重不足的地区, 由设区的市统筹解决, 否则禁止建设产生危废的工业项目。

“3.21”爆炸事件之后, 各地政府迅速开启了危废专项排查行动, 处置和运输的严格要求将加速小型处理企业淘汰出清, 提升行业集中度; 同时通过排查将理清处置

实际缺口，加速危废处置市场的释放，建议积极关注。

住建部等 9 部门联合发布《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》。

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。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。

近期习近平总书记对垃圾分类工作进行了一系列重要批示和指示，此次《通知》的出台将推动分类工作在全国地级及以上城市的全面展开，促进相关市场的释放并带动固废产业链的发展，建议积极关注。

3 公司新闻点评

中电环保 (300172.SZ): 中标南京分布式智慧水体净化岛项目。

公司公告中标南京市江宁区水质净化应急处理服务项目，项目处理规模为 6 万吨/日，单价为 4.09 元/吨，运营期限 3 年，运营期内合同总额约 2.36 亿元，预计项目年化收入将占公司 18 年营收的 10% 左右。

项目将采用公司自主研发的水体水质净化技术——CBS 污水模块化装置，其以“精准治理”、“精准调节”和“精准减排”为目标，充分发挥“智慧分析+自动化管控”特色功能，具有技术适应性强、治理效果明显、长效运维经济等优势。目前此技术已在南京成功实施多个示范项目，系统出水水质稳定优于地表 IV 类标准。此次中标的项目为国内规模较大、标准较高的分布式水体净化项目，是公司水务板块的又一突破，有望作为公司“分布式智慧水体净化岛”业务的经典示范案例，不断提升公司生态环境治理能力以及提升公司在水环境治理领域的市场份额，成为公司又一个重要的业绩增长点。维持“推荐”评级。

4 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 |
|------|------|------|--|
| 理工环科 | 6.04 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购 5,348,579 股，占公司总股本 396,662,205 股的 1.35%，最高成交价为 13.39 元/股，最低成交价为 9.06 元/股，支付的总金额 51,555,130.18 元（含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案。截至 2019 年 5 月 31 日，公司回购股份专用账户合计持有公司股份 24,514,235 股（其中，前次回购股份 19,165,656 股，本次第二期回购股份 5,348,579 股），占公司总股本 396,662,205 股的 6.18%。 |

| | | | |
|--------|------|------|---|
| 雪浪环境 | 6.04 | 延期购回 | 公司于近日接到公司控股股东杨建平先生的通知，获悉杨建平先生将其持有的公司 577 万份股份办理了延期购回的手续，相关手续已于 2019 年 5 月 31 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。 |
| 聚光科技 | 6.04 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量 6,407,600 股，占公司目前总股本的比例 1.42%，最高成交价为 26.49 元/股，最低成交价为 23.29 元/股，成交总金额 161,972,758.79 元（不含交易费用）。 |
| 绿城水务 | 6.04 | 借款公告 | 截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计净资产金额为 32.43 亿元，借款余额为 42.39 亿元。截至 2019 年 5 月末，公司未经审计借款余额为 50.72 亿元，累计新增借款金额为 8.33 亿元。2019 年 1-5 月累计新增借款占上年末净资产比例为 25.67%。 |
| 雪迪龙 | 6.04 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 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 9,296,547 股，占公司总股本的 1.54%，最高成交价为 10.00 元/股，最低成交价为 6.95 元/股，成交总金额为 75,939,758.83 元（不含交易费用）。 |
| 兴蓉环境 | 6.05 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 10,803,774 股，占公司总股本的 0.36%，最高成交价为 4.49 元/股，最低成交价为 4.38 元/股，成交的总金额为 47,850,758.46 元（不含交易费用）。 |
| 富春环保 | 6.05 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 1,147,700 股，占公司总股本的 0.1284%，最高成交价为 4.39 元/股，最低成交价为 4.32 元/股，支付总金额为 4,999,039.5 元（含交易费用）。 |
| 中原环保 | 6.05 | 项目中标 | 公司于 6 月 4 日收到周口市水利局发来的《中标通知书》，确认公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体为周口市中心城区水系综合治理建设(一期)政府和社会资本合作（PPP）模式社会资本方采购项目中标单位。合作期限为 17 年，2 年建设期+15 年运营维护期。 |
| 绿色动力 | 6.05 | 限售上市 | 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月，本次上市流通的限售股股东共 5 名，本次限售股上市流通数量为 139,450,590 股，占公司总股本的 12.0092%。 |
| 隆华科技 | 6.06 | 回购进展 | 截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,376,850 股，占公司总股本的 0.92%，最高成交价为 6.51 元/股，最低成交价为 5.93 元/股，支付的总金额为 51,890,418.51 元（含交易费用）。 |
| *ST 菲达 | 6.06 | 签署协议 | 公司控股股东巨化集团有限公司与杭州钢铁集团有限公司签署《浙江菲达环保科技股份有限公司之股份无偿划转协议》，巨化集团将其持有的本公司 140,515,222 股股份（占本公司股份总数的 25.67%）无偿划转给杭钢集团持有。根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委、财政部、证监会令第 36 号）规定，该协议尚需获得浙江省人民政府国有资产监督管理委员会批准，可能存在不确定性。 |
| 万邦达 | 6.06 | 签署协议 | 2019 年 6 月 4 日，北京万邦达环保技术股份有限公司与浙江方远环保科技有限公司签订《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同》，本合同总价为 |

| | | | |
|------|------|------|--|
| | | | 7,520 万元。 |
| 易世达 | 6.06 | 签署协议 | <p>2019 年 6 月 5 日，大连易世达新能源发展股份有限公司与美国 REDCO A LLC 公司就共同出资在美国设立大麻产品检测中心事宜签订了《合作框架协议》。项目合作方 REDCO A LLC 公司自 2013 年起在美国内华达州拉斯维加斯市从事医用大麻种植和加工项目至今，在种植、加工、检测领域拥有相对技术优势，具备作为开展第三方检测服务的合作基础。本次合作是公司积极布局大健康产业，寻求新的利润增长点，推进公司战略转型升级的积极延伸探索。双方发挥各自优势，资源互补，利用现代技术挖掘大麻产业链早期发展机会，将有助于公司进一步完善产业布局和业务协同，提高公司综合竞争能力。</p> |
| 盈峰环境 | 6.06 | 解除质押 | <p>公司于近日收到盈峰投资控股集团有限公司的通知，获悉盈峰投资控股集团有限公司所持有的公司 61,351,614 份股份办理了解除质押手续。截止本公告日，盈峰投资控股集团有限公司共持有公司股份 359,609,756 股，占公司总股本的 11.37%。本次股份解除质押后，其中处于质押状态的公司股份合计 291,431,407 股，占其所持有公司股份的 81.04%，占公司总股本的 9.21%。</p> |
| 碧水源 | 6.06 | 股份转让 | <p>2019 年 6 月 4 日，信息披露义务人及刘振国、陈亦力、周念云、武昆等人与中国城乡签署《股份转让协议之补充协议》，信息披露义务人文剑平先生将其持有的碧水源 179,366,659 股无限售流通股份（占上市公司总股本的 5.69%）通过协议转让的方式转让给中国城乡；信息披露义务人及刘振国、陈亦力、周念云等转让方拟通过协议转让的方式向中国城乡转让其合计持有的碧水源 320,762,323 股无限售流通股份（占上市公司总股本的 10.18%），武昆不再转让其持有的 16,537,083 股股份（占上市公司总股本的 0.52%）。</p> |
| 三聚环保 | 6.06 | 解除质押 | <p>公司近日接到公司控股股东北京海淀科技发展有限公司的通知，获悉海淀科技将其所持有的 33,251,000 股份办理了解除质押业务。截至公告披露日，海淀科技持有公司股份 692,632,562 股，占公司总股本的 29.47%，其中累计被质押股份 416,550,923 股，占其持有公司股份总数的 60.14%，占公司总股本的 17.72%。</p> |
| 维尔利 | 6.06 | 签订合同 | <p>公司与常州名创实业投资有限公司（以下简称“常州名创”）就房屋定制相关事宜签订了《房屋定制合同》，经双方友好协商，为实现各自的战略发展和经营目标，双方将利用各方的互补优势，在互惠互利的基础上，就房屋定制意向达成了一致。公司拟定制常州名创实业投资有限公司开发的“科创水镇一期项目”两幢建筑，未来其主要用于公司 2019 年 5 月 14 日披露的《维尔利环保科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券预案》中规划为募投项目的产业研究院建设项目、环保智能云平台建设项目、营销服务网络建设项目。</p> |
| 瀚蓝环境 | 6.06 | 签订合同 | <p>公司与安徽盛运环保（集团）股份有限公司签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》，鉴于盛运环保下属部分子公司的垃圾发电项目出现建设进度严重滞后等情形，而盛运环保无力对相关项目进行正常投资建设运营，急需立即采取措施恢复项目建设。公司经过调研与评估，拟对盛运环保部分垃圾发电项目</p> |

进行投资合作，采取措施尽快恢复项目建设，有利于获取项目收益，促进双方共同发展。

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

自今年两会以来垃圾分类工作已成为环保工作中的又一焦点，近期习近平总书记对垃圾分类工作进行了一系列重要批示和指示，随后住建部等9部委联合发布了《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》，将全面推动垃圾分类工作在全国的推进，带动相关市场释放以及促进固废产业链进入新的发展阶段。虽然目前板块受大盘影响仍在调整期，我们认为未来仍可以从业绩的主线继续把握机会。监测板块（地表水监测的快速放量以及大气网格化的持续深入推进）、垃圾处理（中小城市的垃圾处理需求仍然旺盛叠加在手订单持续推进）、危废处置（清废行动持续叠加“响水事件”带来的危废处置需求提升）、土壤修复领域（未来政策空间巨大叠加“响水事件”带来的受污染用地改造的治理需求提升）在行业景气度仍然较高的背景下，业绩驱动力仍将维持，持续看好相关公司在该领域的表现。我们建议中长期关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）以及龙马环卫（603686.SH）等。

6 风险提示

- 1、政策力度不达预期
- 2、订单需求不达预期
- 3、宏观经济下行
- 4、系统性风险

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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

| 地区 | 姓名 | 固定电话 |
|----|-----|-------------|
| 北京 | 管峰 | 18611960610 |
| 上海 | 刘莉 | 18217012856 |
| 深圳 | 薛靖韬 | 18617045210 |