



国开证券

GUO KAI SECURITIES

垃圾分类政策利好固废细分领域快速发展 ——环保与公用事业周报

分析师

梁晨

执业证书编号: S1380518120001

联系电话: 010-88300853

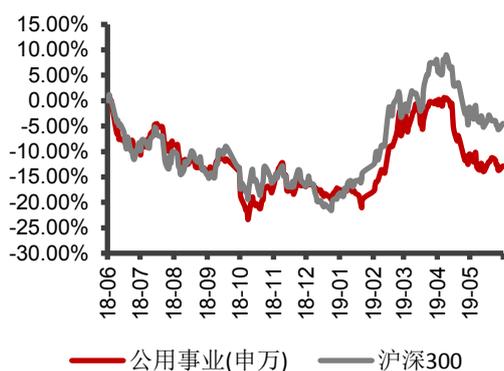
邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

2019年6月10日

内容提要:

- 近日, 习主席对垃圾分类工作作出重要指示: “实行垃圾分类关系广大人民群众生活环境, 关系节约使用资源, 也是社会文明水平的一个重要体现。”依照住建部发布的《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》, 要求到 2020 年, 全国 46 个重点城市基本建成垃圾分类处理系统, 到 2025 年, 全国地级及以上城市基本建成垃圾分类处理系统。
- 垃圾分类工作作为“无废城市”的重要起点, 涉及垃圾分类、环卫收运、资源化回收利用等多个细分领域, 包括多种专用设施和处理设备以及精细化运营工作, 到 2020 年, 垃圾分类市场空间有望超 200 亿元。
- 具体看来, 垃圾分类有望促进固废处置多个细分领域加速发展: 首先, 《通知》明确要求厨余垃圾要分开运输并处理, 厨余垃圾属于湿垃圾, 由此带来的湿垃圾专用收运车等设备需求有望提升, 建议关注环卫装备企业龙马环卫, 同时建议关注包含厨余垃圾处置系统和渗滤液处置设备的维尔利; 其次, 干湿垃圾分离后, 垃圾水分减少, 热值有望提升, 垃圾焚烧企业将受益, 建议关注具备湿垃圾处理能力的垃圾焚烧运营企业瀚蓝环境; 最后, 垃圾分类有望提升再生资源回收率, 同时提高再生资源循环使用效率, 建议关注启迪桑德。
- **风险提示。**政策推进不达预期, 公司业绩不达预期, 市场恶性竞争, 国内外二级市场系统性风险。

公用事业与沪深 300 指数涨跌幅比较



相关报告

《紧贴政策导向, 静待融资回暖——2019 年环保行业投资策略》2018.12.04

目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	3
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	6

图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前五名 (%)	5
图 4: 周跌幅前五名 (%)	5
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

近日，习主席对垃圾分类工作作出重要指示：“实行垃圾分类关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明水平的一个重要体现。” 依照住建部发布的《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》，要求到2020年，全国46个重点城市基本建成垃圾分类处理系统，到2025年，全国地级及以上城市基本建成垃圾分类处理系统。

垃圾分类工作作为“无废城市”的重要起点，涉及垃圾分类、环卫收运、资源化回收利用等多个细分领域，包括多种专用设施和处理设备以及精细化运营工作，到2020年，垃圾分类市场空间有望超200亿元。

具体看来，垃圾分类有望促进固废处置多个细分领域加速发展：首先，《通知》明确要求厨余垃圾要分开运输并处理，厨余垃圾属于湿垃圾，由此带来的湿垃圾专用收运车等设备需求有望提升，建议关注环卫装备企业龙马环卫，同时建议关注包含厨余垃圾处置系统和渗滤液处置设备的维尔利；其次，干湿垃圾分离后，垃圾水分减少，热值有望提升，垃圾焚烧企业将受益，建议关注具备湿垃圾处理能力的垃圾焚烧运营企业瀚蓝环境；最后，垃圾分类有望提升再生资源回收率，同时提高再生资源循环使用效率，建议关注启迪桑德。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	EPS (元)				PE (倍)		
	收盘价 (元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
龙马环卫	13.99	0.79	0.92	1.06	13.74	15.26	13.25
维尔利	5.44	0.29	0.44	0.58	17.24	12.46	9.44
瀚蓝环境	15.56	1.14	1.21	1.45	12.28	12.89	10.77
启迪桑德	9.59	0.45	0.73	0.83	23.08	13.18	11.54

资料来源: WIND, 国开证券研究部

*2018年PE指标是以2018年12月31日价格计算, 2019-2020年数据系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

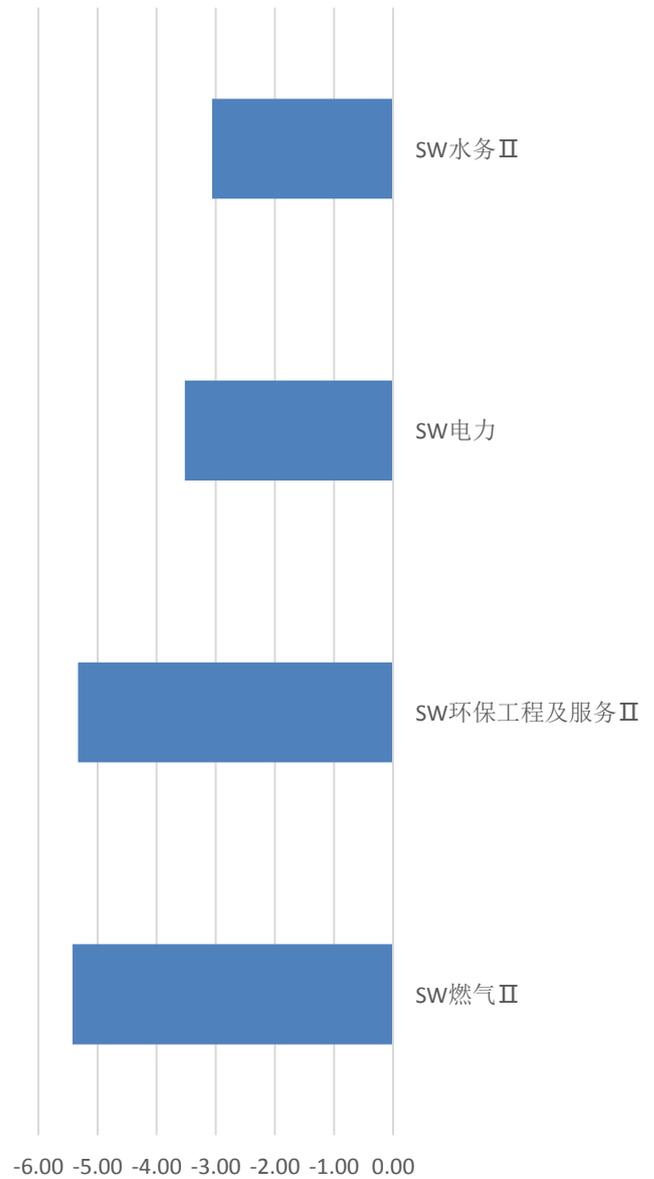
从本周行业表现看，公用事业板块下跌4.29%，在申万28个一级行业中排名第8位。子板块方面，各条线均以下跌报收，其中，燃气板块下跌最多，达到5.42%，环保工程及服务板块下跌5.33%。个股方面，周涨幅前

五名的公司分别为龙马环卫、富春环保、中国天楹、中环环保、上海环境；周跌幅前五名的公司分别为盛运环保、天翔环境、科融环境、巴安水务、中金环境。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)

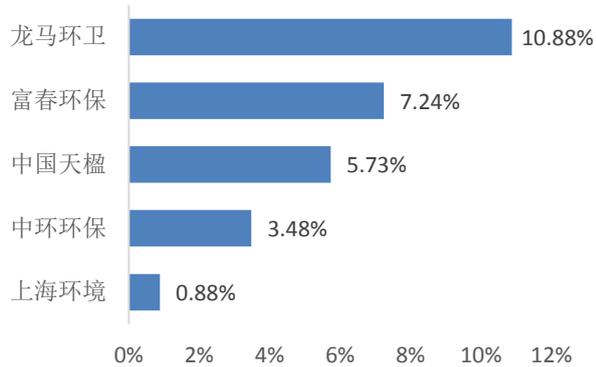
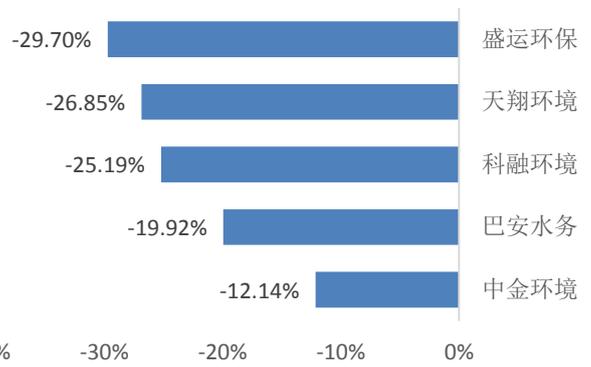


图 4: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

资料来源: WIND, 国开证券研究部

3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
国务院审议通过《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。
《江苏省长江入河排污口排查整治专项行动工作方案》近日印发	要求采取“试点先行与全面推开相结合”方式,推进长江入河排污口排查整治工作。用两年左右时间,全面摸清长江干流江苏段及太湖入河(湖)排污口底数,制定整治方案并持续推进整改工作,建立长江入河排污口排查、监测、溯源、整治等工作规范体系,形成权责清晰、监控到位、管理规范长江入河排污口监管体系,为改善长江水环境质量奠定基础。

资料来源: 中国固废网, 国开证券研究部

4、公司公告

表 3: 本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
固废处理	维尔利	6.5	关于签订《王桥园区污水处理厂项目设计采购施工(EPC)总承包合同》的公告	建设规模: 处理规模为 2 万吨/天, 合同金额: 259800000 元。
水处理	中电环保	6.5	关于中标南京分布式智慧水体净化岛项目的提示性公告	运营期内合同总额约: 2.36 亿元, 运营期限: 3 年。
	中原环保	6.5	关于项目中标的公告	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: 17 年, 2 年建设期+15 年运营维护期,

	万邦达	6.6	关于签订项目合同的公告	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。
	瀚蓝环境	6.7	与盛运环保签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》	鉴于盛运环保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。主要从事城市（生活垃圾、餐厨垃圾、卫生垃圾、包装垃圾、填埋垃圾、污泥垃圾、工业废旧垃圾）焚烧发电。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层