

资源循环利用方案促汽车、家电、电子产品更新升级
——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

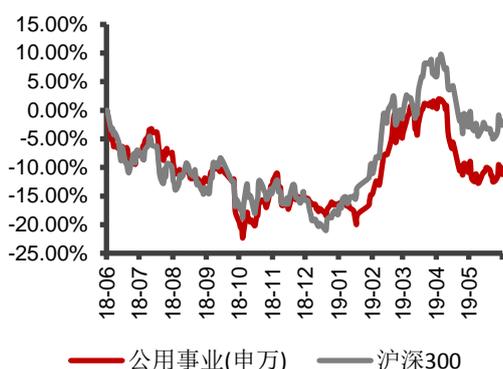
邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

2019年6月17日

内容提要:

- 国家发展改革委、生态环境部、商务部联合印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。其中,第四条明确要求,严格执行老旧产品淘汰规定,着力完善废旧产品回收拆解体系。推动废弃电器电子产品处理基金改革,积极化解拆解企业经营压力。加快建立废旧电子产品信息安全管理规范,构建再制造企业及产品监管机制,不断提高旧产品资源利用水平。
- 从细分行业来看:1)我国机动车保有量为13.3亿辆,其中汽车为2.46亿辆,2018年我国报废汽车数量预计在907万辆左右。近5年来,我国汽车的推测报废率仅在2.5—3.7%之间,实际拆解率不足1%,行业政策和机制发展不完善。2019年6月1日起正式施行新的《报废机动车回收管理办法》,《办法》明确,“五大总成”可以通过再制造予以循环利用,参与报废机动车回收企业应先申请营业执照再申办资质认定。此后,报废机动车回收利用价值将有所提升,企业和消费者参与度也将大大增强,汽车报废回收行业有望迎来发展新机遇。根据国际报废率5%预测,我国将在2020年后迎来机动车报废高峰,报废车市场的容量和空间有望随之迅速增长。2)废弃电器电子产品回收增速连年下滑,主要原因是竞争加剧以及部分品种基金补贴标准略有下降。但新版《废弃电器电子产品处理目录》新增14种产品,未来新目录产品配套政策出台后将进一步促进行业发展。此外,按照一般家用电器8-10年的使用周期,2020年起我国将迎来电器电子产品报废高峰期,行业增速有望改善。
- 此次《方案》的发布,有助于行业预期改善,壮大回收拆解领域市场主体实力,畅通全生命周期资源循环,提高利用效率。个股方面,建议关注华宏科技(汽车拆解设备)、启迪桑德(汽车拆解)、格林美(电子废弃物)。
- **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	4
3、行业新闻	5
4、公司公告	6
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*	4
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	6

1、本周观点及盈利预测

近日，国家发展改革委、生态环境部、商务部联合印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。《方案》坚持以供给侧结构性改革为主线，重点从“巩固产业升级势头，不断优化市场供给；增强市场消费活力，积极推动更新消费；提升消费支撑能力，完善配套使用环境；畅通资源循环利用，构建绿色产业生态”四方面，推动汽车、家电、消费电子产品更新升级，促进旧产品循环利用。其中，第四条明确要求，严格执行老旧产品淘汰规定，着力完善废旧产品回收拆解体系。推动废弃电器电子产品处理基金改革，积极化解拆解企业经营压力。加快建立废旧电子产品信息安全管理规范，构建再制造企业及产品监管机制，不断提高旧产品资源利用水平。

从细分行业来看：1)我国机动车保有量为13.3亿辆，其中汽车为2.46亿辆，2018年我国报废汽车数量预计在907万辆左右。近5年来，我国汽车的推测报废率仅在2.5—3.7%之间，实际拆解率不足1%，行业政策和机制发展不完善。2019年6月1日起正式施行新的《报废机动车回收管理办法》，《办法》明确，“五大总成”可以通过再制造予以循环利用，参与报废机动车回收企业应先申请营业执照再申办资质认定。此后，报废机动车回收利用价值将有所提升，企业和消费者参与度也将大大增强，汽车报废回收行业有望迎来发展新机遇。根据国际报废率5%预测，我国将在2020年后迎来机动车报废高峰，报废车市场的容量和空间有望随之迅速增长。2)废弃电器电子产品回收增速连年下滑，主要原因是竞争加剧以及部分品种基金补贴标准略有下降。但新版《废弃电器电子产品处理目录》新增14种产品，未来新目录产品配套政策出台后将进一步促进行业发展。此外，按照一般家用电器8-10年的使用周期，2020年起我国将迎来电器电子产品报废高峰期，行业增速有望改善。

此次《方案》的发布，有助于行业预期改善，壮大回收拆解领域市场主体实力，畅通全生命周期资源循环，提高利用效率。个股方面，建议关注华宏科技（汽车拆解设备）、启迪桑德（汽车拆解）、格林美（电子废弃物）。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	收盘价 (元)		EPS (元)				PE (倍)		
	2019.6.17	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
华宏科技	6.64	0.44	0.43	0.58	16.14	15.40	11.51		
启迪桑德	10.19	0.45	0.73	0.83	23.08	14.00	12.27		
格林美	4.30	0.18	0.24	0.29	21.83	18.28	14.66		

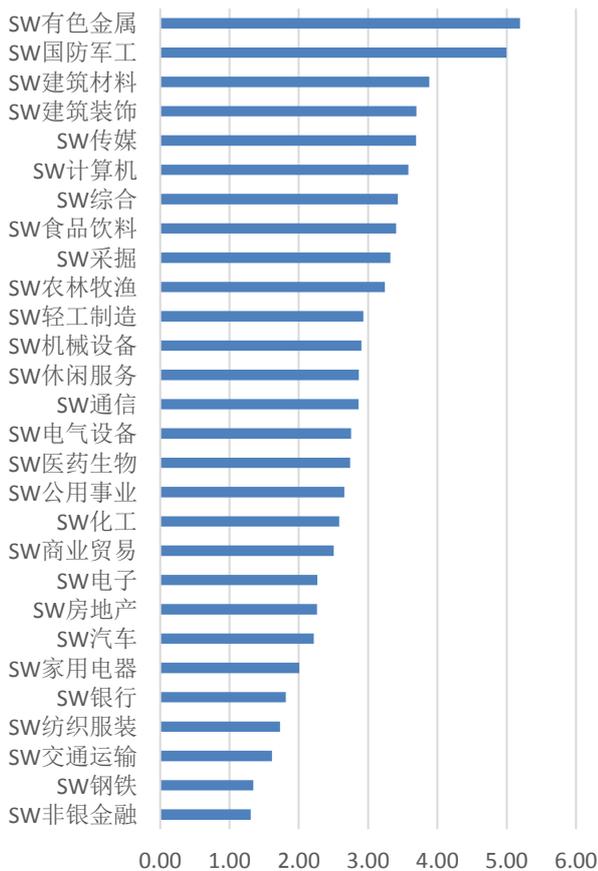
资料来源: WIND, 国开证券研究部

*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(6.10-6.14)行业表现看, 公用事业板块上涨2.66%, 在申万28个一级行业中排名第17位。子板块方面, 各条线均以上涨报收, 其中, 环保工程及服务板块上涨3.35%, 涨幅最大。个股方面, 周涨幅前五名的公司分别为维尔利、科融环境、瀚蓝环境、天壕环境、久吾高科; 周跌幅前五名的公司分别为绿色动力、天翔环境、中金环境、龙净环保、兴源环境。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



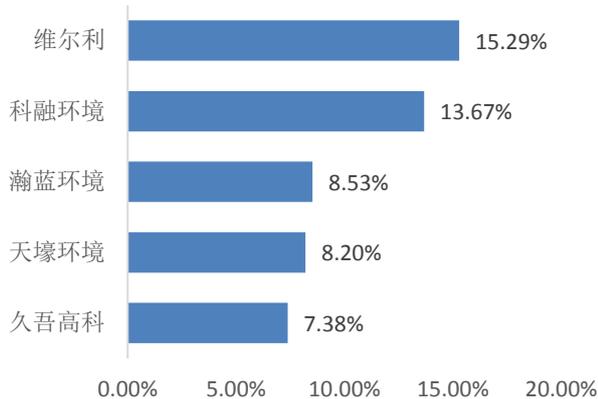
资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)



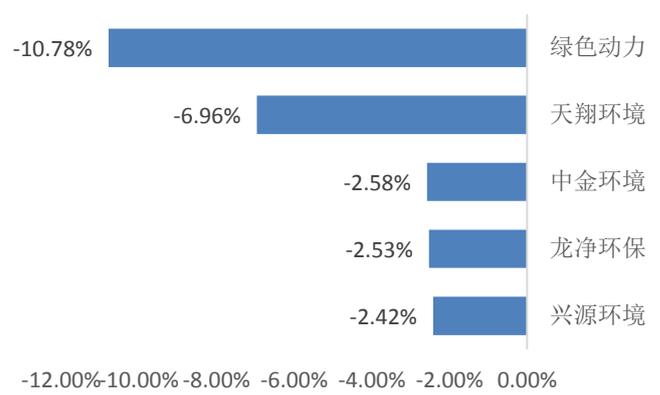
资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 3: 周涨幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 4: 周跌幅前五名 (%)



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
北京市政府印发工作方案加快补齐农村人居环境短板	为深入贯彻落实《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，确保顺利完成承诺的到 2020 年底农村改革发展目标任务，结合北京市实际，特制定《关于落实农业农村优先发展扎实推进乡村振兴战略实施的工作方案》。
中国海油发布《绿色发展行动计划》	该行动计划顺应当今全球能源转型升级发展大势，积极响应国家生态文明建设，从绿色油田建设、清洁能源供给和绿色低碳发展三个层面，形成了中国海油绿色发展的整体框架和发展思路，助推我国海洋石油工业高质量发展。
江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案	《方案》明确，到今年底，主要入江支流控制断面全面消除劣 V 类，全省设区市及太湖流域县(市)建成区黑臭水体基本消除；到 2020 年底，长江流域(沿江 8 市)水质优良(达到或优于 III 类)的国考断面比例达 71.9%，县级及以上城市集中式饮用水水源水质优良比例高于 98%。今年底，基本建成江苏省“三线一单”信息共享系统；2020 年底前，完成国家级和省级生态保护红线勘界定标工作。 优化产业结构布局，严禁在长江干支流 1 公里范围内新建、扩建化工园区和化工项目，依法淘汰取缔违法违规工业园区。对沿江 1 公里范围内违法违规危化品码头、化工企业限期整改或依法关停，沿长江干支流两侧 1 公里范围内且在化工园区外的化工生产企业原则上 2020 年底前全部退出或搬迁，到 2020 年底，全省化工企业入园率不低于 50%。 到 2020 年底，苏南地区和其他有条件地方，实现农村生活垃圾收运处理体系、户用厕所无害化改造和厕所粪污治理、行政村生活污水处理设施三个全覆盖，农村生活垃圾减量分类工作有序开展；苏中、苏北地区，基本实现农村生活垃圾收运处理体系全覆盖。2020 年底前，禁养区内的养殖行为全部退出，重点湖库非法围网养殖完成全面整治。

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	6.12	2018 年年度权益分派实施公告	以公司现有总股本 783,784,957 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。
	东江环保	6.14	关于关联方中标珠海市项目的公告	公司的控股子公司珠海永兴盛通过招标竞价方式确定为焚烧预处理车间厂房项目建设工程总承包单位。通过前期招标程序, 拟确定广东中南建设为中标单位, 中标价格为人民币 7,180,000 元。珠海永兴盛拟与中南建设签订焚烧预处理车间厂房项目建设工程相关合同, 中南建设将向珠海永兴盛提供该项建设工程总承包服务。中南建设系公司控股股东广东广晟公司的全资孙公司, 本次工程中标及拟签订的相关合同构成关联交易。
	上海环境	6.14	公开发行可转换公司债券发行公告	本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 217,000 万元, 发行数量为 217 万手, 票面利率: 第一年 0.2%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

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