

谨慎推荐（维持） **环保行业动态点评**

风险评级：中风险

垃圾分类热度上升，关注产业链受益标的

2019年6月20日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

《上海市生活垃圾管理条例》即将于2019年7月1日起试行，垃圾分类产业链板块市场关注度提高。

点评：**■ 政策层面加快推进垃圾分类，固废处理板块关注度提高。**

环保行业是典型的政策驱动型行业，2019年由顶层设计有望迅速推动垃圾分类进程。2019年6月3日，习近平总书记对垃圾分类工作作出重要指示，指出“生活垃圾分类就是新时尚”。2019年6月6日，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》，在46个重点城市先行先试基础上，决定自2019年起全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作。明确到2020年46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，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。《〈上海市生活垃圾管理条例〉推进全程分类体系建设实施意见》自2019年7月1日起施行，明确2019年全市生活垃圾分类工作三大目标：一是生活垃圾分类全面覆盖格局基本成型。全市实现居住区、单位、公共场所生活垃圾分类全覆盖，70%以上居住区实现垃圾分类实效达标；二是生活垃圾分类全程分类体系基本建成。建成“两网融合”服务点8000个、中转站170座。全市干垃圾日均控制量不高于21000吨，湿垃圾分类量日均高于5520吨，可回收物回收量日均高于3300吨；三是《条例》贯彻实施社会氛围基本形成。

■ 关注垃圾分类带动的固废处理产业链投资机会。

垃圾分类一般分为湿垃圾、可回收垃圾、有害垃圾、干垃圾。1、湿垃圾分类，能够提高垃圾焚烧热值；2、可回收垃圾分类，为了促进可回收垃圾循环利用，实现生活垃圾减量化、资源化；3、有害垃圾分类，能够从源头降低二噁英排放，实现无害化。由垃圾分类带动的固废处理产业链投资机会如下，关注重点受益标的：

（1）垃圾分类将理顺餐厨厨余垃圾收运渠道、餐厨厨余垃圾处理量将增加。据统计目前厨余垃圾占生活垃圾总量约40%。重点关注个股维尔利（300190）：绍兴厨余垃圾处理项目已投入运营，2018年下半年中标上海松江区湿垃圾资源化处理工程EPC项目，将成为公司在厨余垃圾处理领域的技术标杆和代表工程，有利于其厨余垃圾处理业务的持续拓展。

（2）垃圾分类将带来配套的垃圾箱、环卫收运装备车、中转站等基础设施的更新改造。重点关注个股龙马环卫（603686）：环卫设备制造商，拥有41家环卫项目子公司。

（3）垃圾分类将促进再生资源回收利用量回流至正规处置渠道，利好再生资源处置公司。重点关注个股启迪桑德（000826）：全国最先践行生活垃圾分类与再生资源利用“两网融合”的企业之一，“好嘞亭”模式陆续推广。

（4）湿垃圾分离后垃圾焚烧热值提升、同时降低二噁英排放，利好垃圾焚烧处理公司。重点关注个股上海环境（601200）：垃圾焚烧处理能力位居行业前列，其中占上海市生活垃圾总处置能力的近80%。

- 风险提示：垃圾分类工作推进缓慢。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn