

## 垃圾分类概念已形成，固废产业链迎新发展

### 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(06/17-06/21)沪指收报3002.0点,周涨幅为4.16%,公用事业(申万I)涨幅为5.51%。个股方面,维尔利、启迪桑德等涨幅居前,漳州发展、新疆浩源等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

**两办印发《中央生态环境保护督察工作规定》。**第二轮中央生态环保督察已全面拉开序幕,《规定》的出台将为督察工作提供有力保障,通过督察将有效推进各地的环保进程。**全国土壤污染防治部际协调小组会议召开。**年初《土壤污染防治法》的实施,为土壤污染防治提供了法律保障,同时建立了土壤污染防治基金制度,将进一步刺激土壤修复市场的释放。**上海市发布《关于拒绝收运分类不符合标准生活垃圾的操作规程(暂行)》。**

《上海市生活垃圾管理条例》将于2019年7月1日正式施行,目前垃圾分类工作的高速推进,将对固废产业链带来新的发展机会。**国常会要求加强集中式饮用水水源地保护。**水环境是目前环保工作的重心,水源地保护作为七大攻坚战之一正向纵深推进,同时明年将开启“水十条”目标的考核,各项涉水环境治理工作将全面推进。

##### 公司新闻点评

**国祯环保(300388.SZ)发布公告,收回安全生产许可证。**顺利收回安全生产许可证,预计公司将恢复正常投标能力,新项目拓展有望回归正轨。

##### 周策略建议

本周环保板块在内外环境向好以及垃圾分类概念带领下表现强劲,周涨幅优于大盘。垃圾分类工作的高速推进将对固废产业链产生积极影响,前端环卫公司将参与分类运营,中端分类运输将带动专项车辆需求,后端干湿处理将释放餐余设备需求以及提升处置企业垃圾发电效率,各端均将逐步受益。整体来看我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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(垃圾分类对固废全产业链的推动)、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。建议中长期关注理工环科(002322.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)、龙马环卫(603686.SH)及高能环境(603588.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

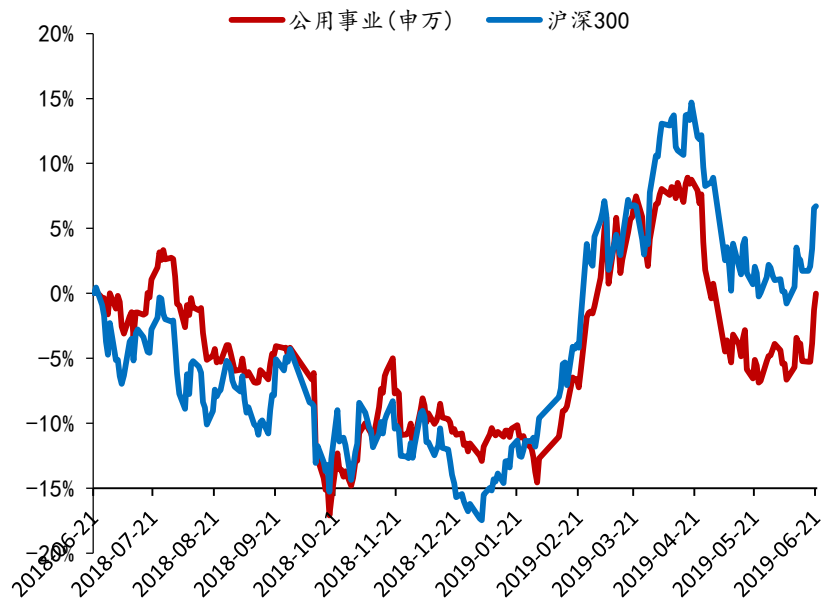
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM) .....	5
图表 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.....	8

## 1 本周市场走势回顾

### 1.1 板块指数表现走势情况

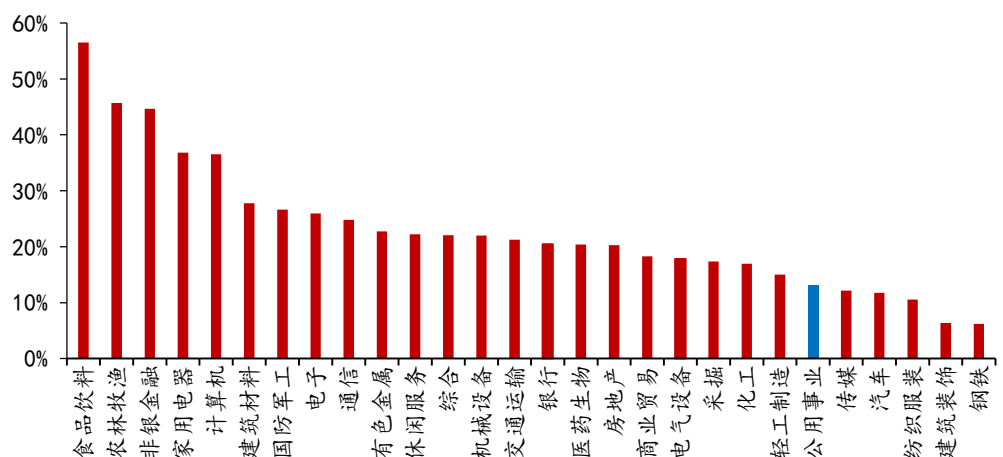
本周(06/17-06/21)沪指收报 3002.0 点,周涨幅为 4.16%,公用事业(申万)涨幅为 5.51%。个股方面,维尔利、启迪桑德等涨幅居前,漳州发展、新疆浩源等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



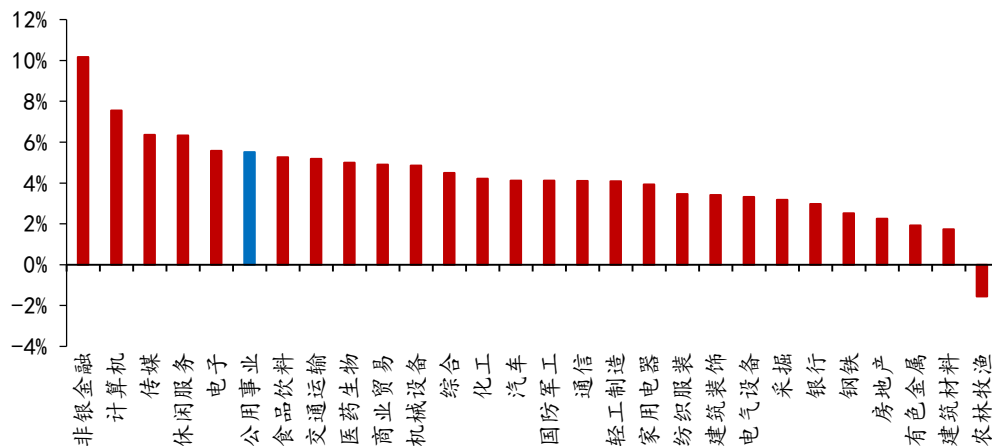
来源: Wind, 国联证券研究所

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



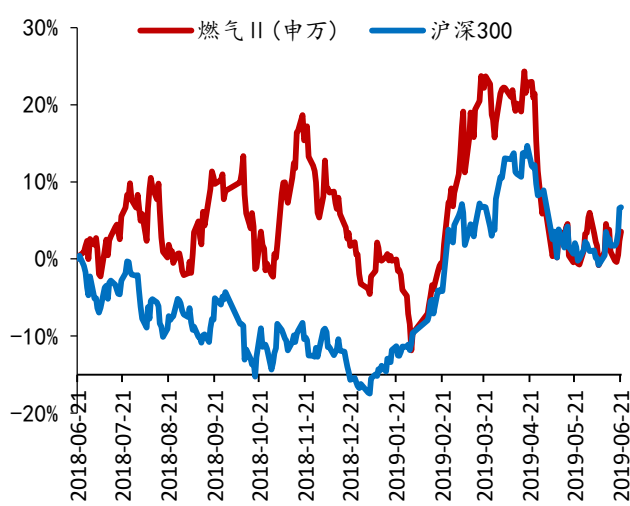
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



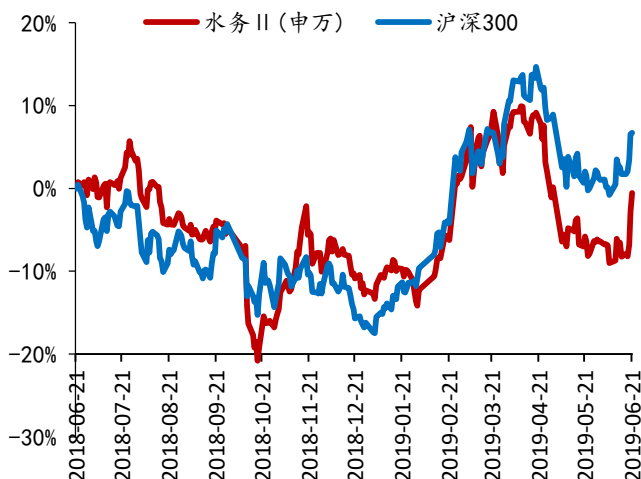
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

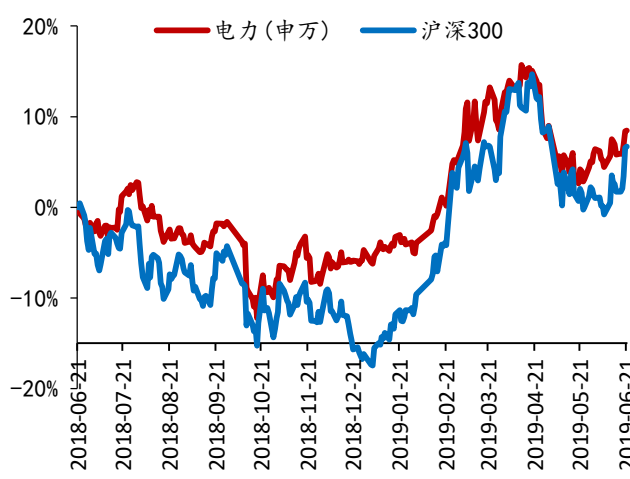


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

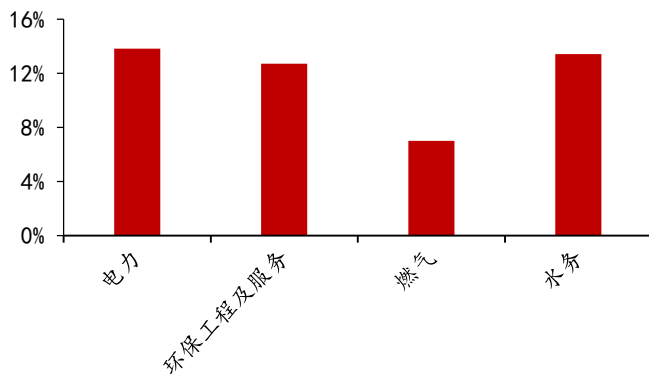


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

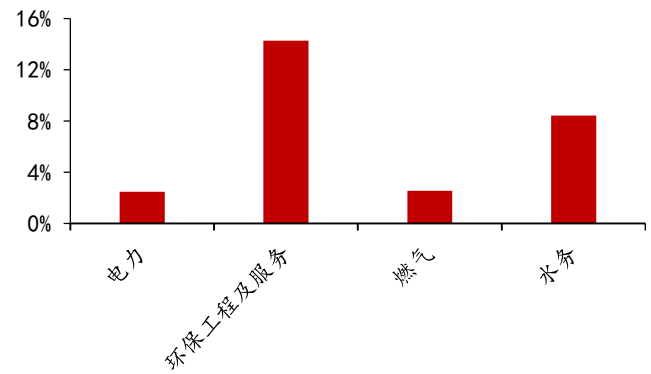
图表 8: 19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

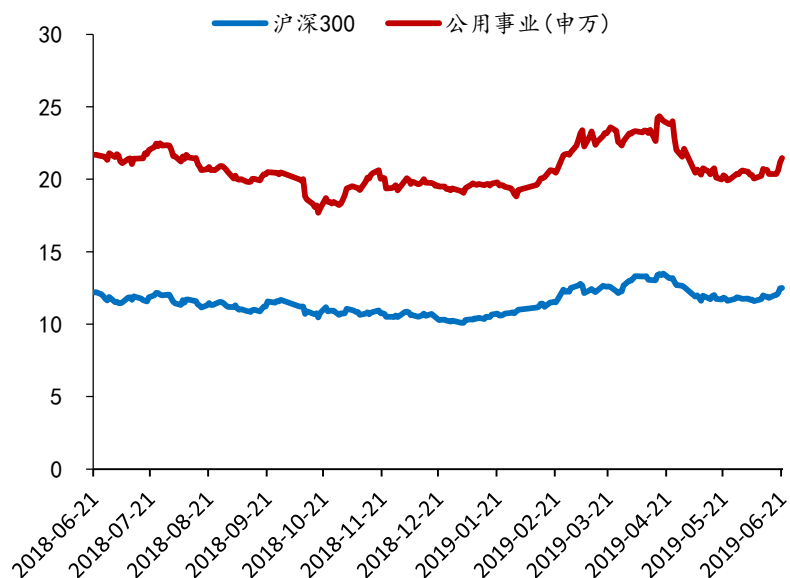
图表 10: 本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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
300190	维尔利	35.90%	000753	漳州发展	-2.10%
000826	启迪桑德	32.42%	002700	新疆浩源	-1.74%
300187	永清环保	24.74%	000669	金鸿控股	-1.00%
300362	天翔环境	22.11%			
300385	雪浪环境	21.85%			

来源: Wind, 国联证券研究所

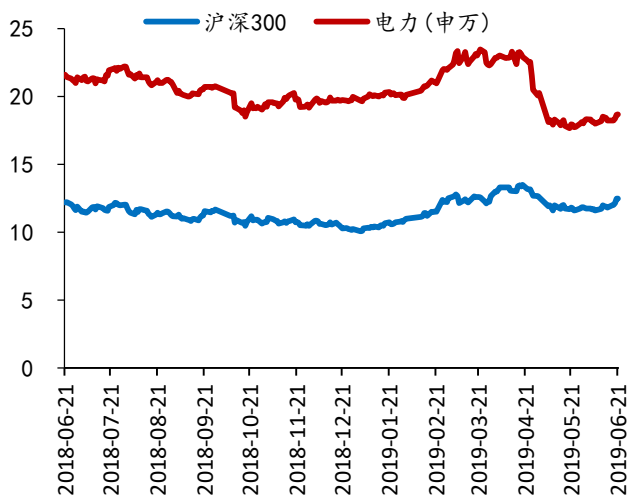
## 1.2 板块估值情况

图表 11: 环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



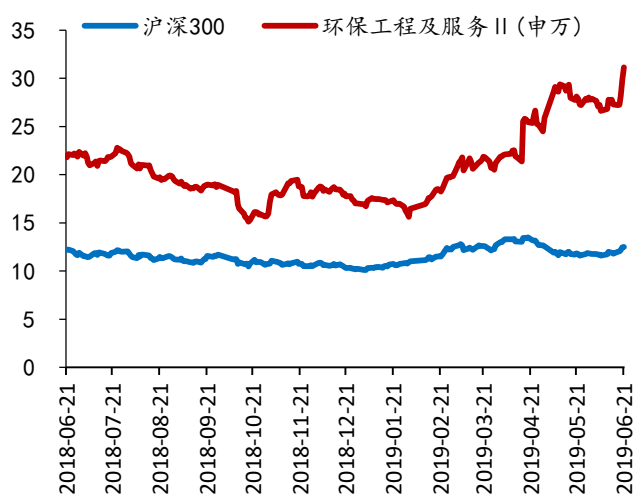
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



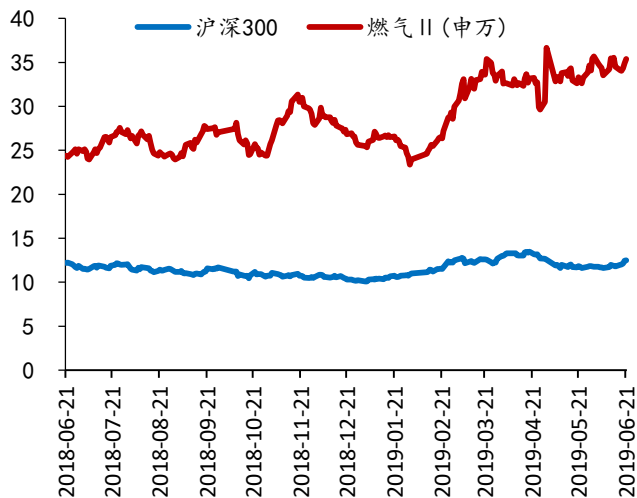
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



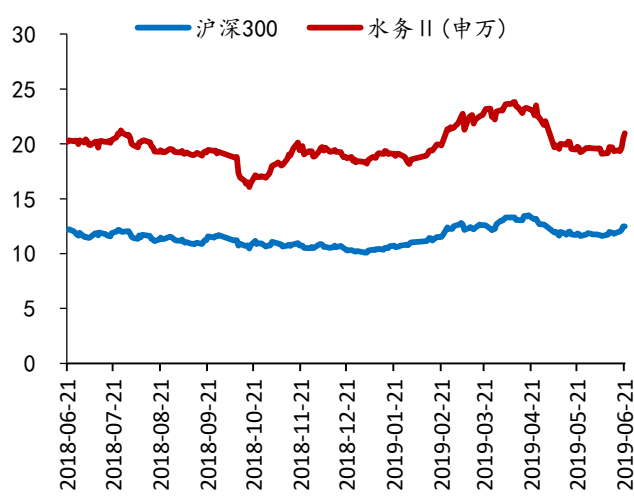
来源：Wind，国联证券研究所

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

### 两办印发《中央生态环境保护督察工作规定》。

《规定》首次以党内法规形式，确立了督察的基本制度框架、固化了督察的程序和规范以及界定了督察的权限和责任。生态环境部部长李干杰表示下一步将通过学习、宣传、落实《督察规定》，依法推动中央生态环境保护督察向纵深发展。

目前，第二轮中央生态环保督察已全面拉开序幕，《规定》的出台将为督察工作提供有力保障，通过督察将有效推进各地的环保进程，促进相关市场释放，建议积极关注。

### 全国土壤污染防治部际协调小组会议召开。

生态环境部部长李干杰主持会议并讲话,要求按期完成“土十条”相关目标任务,确保完成到 2020 年受污染耕地安全利用率达到 90%左右、污染地块安全利用率达到 90%以上等硬任务。

自“土十条”发布以来,土壤修复市场已经呈现出高速增长态势,年初《土壤污染防治法》的实施,为土壤污染防治提供了法律保障,同时建立了土壤污染防治基金制度,将进一步刺激土壤修复市场的释放,建议关注相关标的如高能环境(603588.SH)和理工环科(002322.SZ)等。

### 上海市发布《关于拒绝收运分类不符合标准生活垃圾的操作规程(暂行)》。

《上海市生活垃圾管理条例》将于 2019 年 7 月 1 日正式施行。在生活垃圾交付点拟交付的可回收物、有害垃圾、湿垃圾、干垃圾等不同类别垃圾中明显混有其它类别生活垃圾,或混有建筑垃圾、工业垃圾、医疗垃圾将被判为不符合标准垃圾,在整改后仍不合格将拒收。

目前垃圾分类工作的高速推进,将对固废产业链带来新的发展机会,具体来看 1) 环卫市场仍将保持较高景气度,环卫服务商将参与分类运营; 2) 分类后专项清运车需求将得到快速释放; 3) 受益于干湿分离,湿垃圾端将带来餐余处理设施需求的上升,干垃圾端由于湿度下降、热值上升,将带来垃圾发电效率的提升。

### 国常会:要加强集中式饮用水水源地保护。

近日召开的国常会明确要求,加强集中式饮用水水源地保护,同时要研究提升农村饮水安全水平的新标准,启动编制下一步农村供水规划,到明年全面解决 6000 万农村人口饮水存在的供水水量不达标、氟超标等问题。

水环境是目前环保工作的重心,水源地保护作为七大攻坚战之一正向纵深推进,同时明年将开启“水十条”目标的考核,各项涉水环境治理工作将全面推进,加速市场释放,建议积极关注。

## 3 公司新闻点评

### 国祯环保(300388.SZ):公告收回安全生产许可证。

公司此前收到的暂扣安全生产许可证 60 天的行政处罚目前已到期,公司顺利收回安全生产许可证,预计公司将恢复正常的施工项目投标能力,新项目拓展有望回归正轨。公司目前在手订单充裕,截至 3 月底在手未确认工程订单 52.7 亿元,在手的投资类订单未完成投资金额 55.8 亿元,与目前公司核心运营资产规模相当,同时公司在市政水处理领域与长江环保合作持续展开,工业水处理领域订单持续改善,且非公开发行已拿到批文,后续若发行顺利,有望降低公司资产负债率,未来更好的实现可持续发展。建议积极关注。

## 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
大禹节水	6.18	项目中标	2019年6月17日，弥渡县人民政府门户网站（www.midu.gov.cn）发布《云南省大理州弥渡县河库水系连通规划高效节水（一期）政府和社会资本合作项目预中标结果公示》，公司及公司控股子公司杭州水利水电勘测设计院有限公司、公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司、上海海毅供应链管理集团有限公司组成联合体被确认为云南省大理州弥渡县河库水系连通规划高效节水（一期）政府和社会资本合作项目的第一预中标社会资本方，项目估算总投资19,500.49万元。
雪浪环境	6.19	中标公告	2019年6月18日，广州公共资源交易中发布了《中标候选人公示》。无锡雪浪环境科技股份有限公司为广州市第六资源热力电厂二期工程及福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处理项目烟气净化系统采购及相关服务（项目编号：JG2019-2335）项目中标候选人中的第一候选人。中标公示项目投标价格为54,137.00万元，占公司2018年度经审计营业收入95,972.56万元的56.41%。
龙马环卫	6.19	中标公告	福建龙马环卫装备股份有限公司于近日收到安阳高新技术产业开发区市政管理局和中经国际招标集团有限公司发布的《中标通知书》。公司中标河南省安阳高新技术产业开发区市政管理处安阳高新环卫一体化项目。项目承包期限为30年，合同总金额为1,341,545,730元，截至本公告日，公司2019年环卫服务项目中标数量28个，合计首年年度金额为55,145.6万元，合同总金额700,093.91万元。
三维丝	6.19	增持进展	公司近日收到持股5%以上股东周口市城投园林绿化工程有限公司的增持情况告知函：周口城投于2019年6月17日、6月18日通过深圳证券交易所集中竞价方式分别增持公司股份1,800,620股、2,173,909股，前述增加持股数各占公司总股本的0.47%、0.56%；至此，周口城投持有本公司股份37,876,091股，占本公司总股本的9.83%。
天翔环境	6.19	终止收购	公司拟收购GAT-Gesellschaft für Antriebstechnik GmbH的75%股权和Viscotherm AG的100%股权于2018年6月8日开市起因筹划重大资产重组中事项停牌，并于2018年7月9日披露了《关于重大资产重组进展暨延期复牌的公告》（公告编码：2018-063号）。同时，为优化公司产业布局，公司重大资产重组拟新增收购标的，公司拟发行股份购买成都中德西拉子环保科技有限公司100%股权和德阳中德阿维斯环保科技股份有限公司100%股权。从而实现间接持有ALBA Services Holding GmbH公司60%股权及ALBA Re-life Holding GmbH公司49%股权和ALBA International Recycling GmbH公司60%股权。公司股票于2018年12月10日（星期一）上午开市起复牌，复牌后公司继续推进收购中德西拉子、中德阿维斯股权的相关事项，并终止收购Viscotherm AG和GAT-Gesellschaft für Antriebstechnik GmbH股权事项。公司已与标的公司股东杭



州兴源礼瀚投资管理合伙企业（有限合伙）及德阳亲华环境产业投资管理合伙企业（有限合伙）签署《支付现金购买资产框架协议》。2019年6月18日，公司召开第四届董事会第三十八次会议、第四届监事会第二十八次会议，审议通过了《关于终止欧绿保项目重大资产重组的议案》，决定终止欧绿保项目重大资产重组事项。

上海环境	6.20	减持进展	<p>公司股东弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）在减持计划实施前持有公司股份共计 64,937,708 股，占公司股本总数的 9.24%。公司于 2019 年 6 月 18 日收到弘毅投资发来的《减持公司股份进展告知函》，截止 2019 年 6 月 18 日，弘毅投资通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 7,783,138 股，占公司总股本的 1.1079%。截止本公告日，本次减持计划实施期限时间已过半，减持计划并未实施完毕。</p>
高能环境	6.20	项目中标	<p>公司收到招标代理机构浙江鑫润工程管理有限公司发来的，经招标人德清县建设投资有限公司确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“德清县资源再利用基地 EPC 工程总承包项目”的中标单位。中标价为人民币 211,360,105.06 元，合同服务期为 42 个月。</p>
国中水务	6.21	出售资产	<p>公司拟向中环环保出售全资子公司宁阳磁窑 100%股权以及附属于该股权的全部权利和利益，股权转让价格为人民币 31,427,189.19 元。截止 2019 年 5 月 31 日，公司与宁阳磁窑之间的往来款为人民币 44,490,101.92 元，将由中环环保向宁阳磁窑提供资金偿还公司。宁阳磁窑其他债权债务均由其自行承担，不发生债权债务转移。</p>
隆华科技	6.22	限售解锁	<p>隆华科技集团（洛阳）股份有限公司（以下简称“公司”）2018 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的激励对象共计 272 人，可解除限售的限制性股票数量合计为 855 万股，约占公司目前股本总额的 0.93%。</p>
国祯环保	6.22	恢复转股	<p>公司根据《公司公开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司债券（债券代码：123002、债券简称：国祯转债）将于 2019 年 6 月 24 日起恢复转股。</p>
东江环保	6.22	签署协议	<p>2019 年 6 月 21 日，本公司的全资子公司江苏东江环境服务有限公司与江苏省如东沿海经济开发区管理委员会签署《项目投资建设协议书》，双方就江苏东江在江苏省如东沿海经济开发区建设刚性填埋场项目事宜达成协议。</p>
中山公用	6.22	高管辞职	<p>公司董事会于 2019 年 6 月 21 日收到公司副董事长苏斌先生、董事兼副总经理何清先生的书面辞职报告。苏斌先生因个人原因申请辞去公司副董事长、董事及董事会相关专门委员会委员职务。何清先生因个人原因申请辞去公司董事、董事会相关委员会委员、副总经理及其他一切职务。辞职后，苏斌先生和何清先生均不再担任公司下属参、控股公司的其他任何职务。</p>
大禹节水	6.18	项目中标	<p>2019 年 6 月 17 日，弥渡县人民政府门户网站（www.midu.gov.cn）发布《云南省大理州弥渡县河库水系连通规划高效节水（一期）政府和社会资本合作项目预中标结果公示》，公司及公司控股子公司杭州水利水电勘测设计院有限公司、公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任</p>

公司、上海海毅供应链管理有限公司组成联合体被确认为云南省大理州弥渡县河库水系连通规划高效节水（一期）政府和社会资本合作项目的第一预中标社会资本方，项目估算总投资19,500.49万元。

雪浪环境

6.19

中标公告

2019年6月18日，广州公共资源交易中发布了《中标候选人公示》。无锡雪浪环境科技股份有限公司为广州市第六资源热力电厂二期工程及福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处理项目烟气净化系统采购及相关服务（项目编号：JG2019-2335）项目中标候选人中的第一候选人。中标公示项目投标价格为54,137.00万元，占公司2018年度经审计营业收入95,972.56万元的56.41%。

来源：Wind，国联证券研究所

## 5 策略跟踪

本周环保板块在内外环境向好以及垃圾分类概念带领下表现强劲，周涨幅优于大盘。垃圾分类工作的高速推进将对固废产业链产生积极影响，前端环卫公司将参与分类运营，中端分类运输将带动专项车辆需求，后端干湿处理将释放餐余设备需求以及提升处置企业垃圾发电效率，各端均将逐步受益。整体来看我们认为未来仍可以从业绩以及环境工作重心等主线继续把握机会。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（垃圾分类对固废全产业链的推动）、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）、龙马环卫（603686.SH）以及高能环境（603588.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