

生活垃圾分类拟入法，渤海治理攻坚战全面打响

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年06月28日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

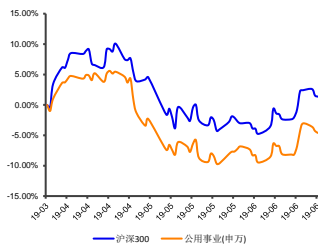
行业评级

环保及公用事业 看好

重点品种推荐

维尔利	增持
国祯环保	增持
中再资环	增持
龙马环卫	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 0.16%，公用事业（申万）指数下跌 0.36%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点。细分子行业中，仅电力下跌 0.99%，其余子行业均已上涨报收，其中，环保工程及服务上涨 0.86%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，中天能源、韶能股份等涨幅居前；环保板块中，天翔环境、盛运环保等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 19.16 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 56.41%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 17.86 倍、24.63 倍、20.50 倍和 25.15 倍。

● 行业动态

- 1、全国人大常委会分组审议固废法修订草案
- 2、渤海地区入海排污口现场排查全面启动
- 3、《河北省渤海综合治理攻坚战实施方案》印发

● 公司信息

- 1、大禹节水：中标 1.27 亿元高效节水灌溉项目
- 2、龙净环保：拟 4.5 亿元收购德长环保 99% 股份
- 3、博世科：签订 2280 万美元海外供货合同

● 投资策略

近 5 个交易日内，垃圾分类概念持续发酵，但板块内个股表现分化较为明显。近日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》初次提请全国人大常委会审议。草案对“生活垃圾污染环境的防治”进行了专章规定，并明确提出国家要推行生活垃圾分类制度。另外，草案还提出要按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度。这是固废法自 1995 年颁布以来的第五次修订，也是历次修订内容最多的一次。草案将生活垃圾分类纳入法律，为推进生活垃圾分类提供了有力的法律保障，我国垃圾分类工作有望全面提速，看好厨余垃圾处理、环卫设备制造及再生资源回收领域。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：维尔利（300190.SZ）、国祯环保

(300388.SZ)、中再资环(600217.SH)。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期; 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	8
4. 投资策略	9
5. 风险提示	9

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 0.16%，公用事业（申万）指数下跌 0.36%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点。

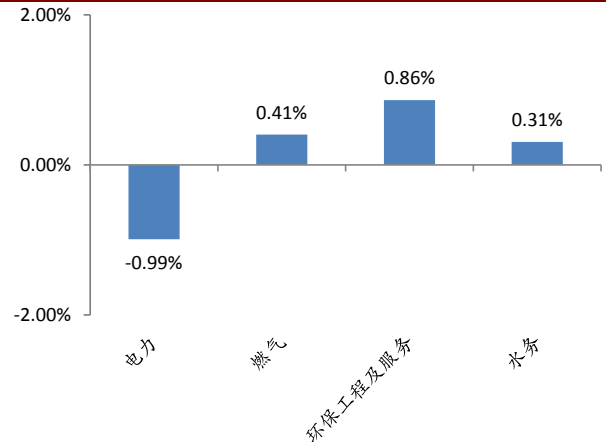
细分子行业中，仅电力下跌 0.99%，其余子行业均已上涨报收，其中，环保工程及服务上涨 0.86%，涨幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，中天能源、韶能股份等涨幅居前；环保板块中，天翔环境、盛运环保等涨幅居前。

表 1：公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	600856.SH	中天能源	9.54%	1	600011.SH	华能国际	-4.78%
2	000601.SZ	韶能股份	4.71%	2	603693.SH	江苏新能	-3.92%
3	000958.SZ	东方能源	4.13%	3	600167.SH	联美控股	-3.69%
4	002259.SZ	*ST 升达	3.88%	4	000593.SZ	大通燃气	-3.65%
5	600719.SH	大连热电	3.07%	5	000791.SZ	甘肃电投	-3.44%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

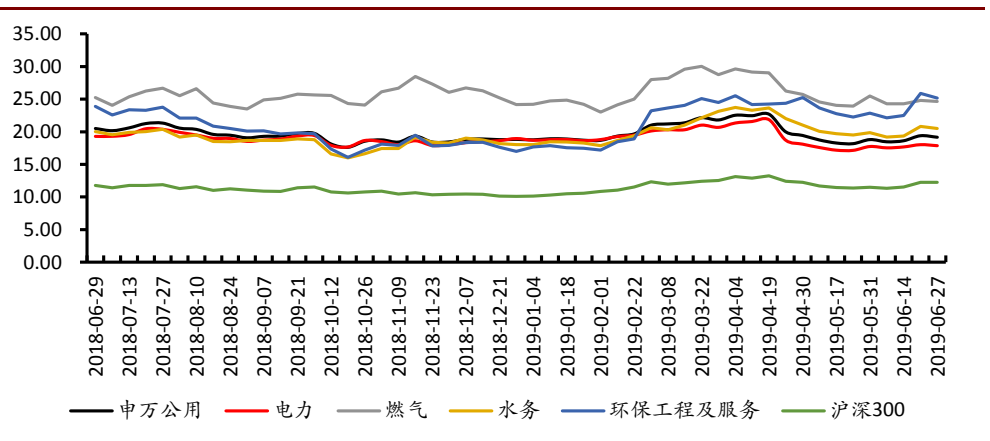
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300362.SZ	天翔环境	36.20%	1	300332.SZ	天壕环境	-6.09%
2	300090.SZ	盛运环保	23.38%	2	300385.SZ	雪浪环境	-5.39%
3	601388.SH	怡球资源	13.59%	3	600323.SH	瀚蓝环境	-4.41%
4	300334.SZ	津膜科技	12.32%	4	000711.SZ	京蓝科技	-3.38%
5	300056.SZ	三维丝	11.53%	5	300425.SZ	环能科技	-3.23%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 19.16 倍, 与上周相比基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 56.41%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 17.86 倍、24.63 倍、20.50 倍和 25.15 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、全国人大常委会分组审议固废法修订草案

近日, 十三届全国人大常委会第十一次会议分组审议了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法 (修订草案)》(以下简称草案)。草案中, 将“生活垃圾污染环境的防治”从现行法律中的单节进行提升后单独成章。生活垃圾污染环境的防治方面也成为草案中增添较多的内容之一, 也是此次分组审议过程中委员们讨论最为热烈的焦点。

除了明确垃圾分类制度, 草案还提出, 国家建立电器电子等产品的生产者责任延伸制度, 鼓励生产者开展生态设计, 建立回收体系, 促进资源回收利用。草

案要求，电器电子等产品的生产者应当以自建或者委托方式，建立与产品销售量相匹配的废旧产品回收体系。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2019-06-25/doc-ihytcerk9154693.shtml>

2、渤海地区入海排污口现场排查全面启动

生态环境部近日启动河北唐山、天津（滨海新区）、辽宁大连、山东烟台等 4 城市入海排污口现场排查工作。

根据安排，现场工作为期一周，采取拉网式排查方式，对沿海所有入海排污口进行排查，实现有口皆查、应查尽查的目标。据统计，4 地海岸线长度约 1700 公里，其中涉及沿海城镇、港口、码头、工业、渔业和自然岸线等多种情况。生态环境部计划安排唐山 60 个现场组，天津（滨海新区）40 组，大连 100 组，烟台 60 组，合计 260 组，共 780 人参加现场排查工作。

排查主要目标是全面查清渤海入海排污口。具体排查对象既包括通过管道、涵洞、沟渠等直接排放污染物的涉水排口，也包括通过河流、溪流等间接向渤海排放污染物的涉水排口。此次排查采用“三级排查”模式，即卫星遥感与无人机航测、人员现场核查、排污疑难点查缺补漏方式，全面查清所有向渤海排污的“口子”。

目前，4 城市已完成无人机航测及图像解译工作，并将航测发现的排污口信息逐一甄别落入手机 APP 系统中。排查人员将在手机 APP 系统的指引下，紧紧盯住“三下”，即指桥下、水下、林下等无人机航测盲区，可能存在隐蔽排口的区域；紧盯“五处”，即海边、入海河流边、港口码头、工业集聚区、人口集聚区等排污口集中分布的重点区域。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/politics/2019-06/24/c_1210168440.htm

3、《河北省渤海综合治理攻坚战实施方案》印发

近日，河北省生态环境厅、省发展和改革委员会、省自然资源厅联合印发《河北省渤海综合治理攻坚战实施方案》（以下简称《实施方案》），标志着河北省渤海综合治理攻坚战全面打响。

按照《实施方案》要求，河北省将通过实施陆源污染防治、海洋污染防治、海洋生态保护修复、环境风险防范及旅游旺季生态环境保障等五项攻坚措施，到 2020 年，确保全省近岸海域水质优良（一、二类海水水质）比例达到 80%以上，实现

“清洁渤海、健康渤海、安全渤海”的战略目标。

根据《实施方案》，河北将开展陆源污染防治攻坚，对所有入海河流实施全流域系统治理。削减入海总氮排放，严控新增总氮排放。在海洋污染防治攻坚方面，规范滩涂与近海海水养殖，清理违规占用海域养殖行为。严格船舶污染监管、加强港口污染防治，对不能达到污染物排放标准的船舶予以淘汰。加强海洋生态保护修复，严禁任何违反生态保护红线管控要求的开发利用活动，严格控制围填海工程审批，加强海岸线开发管控与修复。为确保各项目标任务完成，河北将建立渤海综合治理专项督查机制，加大环境执法监督力度。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201906/t20190621_707279.shtml

3. 公司信息

1、大禹节水：中标 1.27 亿元高效节水灌溉项目

公司 6 月 26 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，通知书确认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中标通辽市奈曼旗 2019 年度高效节水灌溉项目一标段，项目总投资为 127,412,125.62 元。

公司表示，本次中标项目的顺利建设和实施，将会对公司 2019 年经营业绩产生积极的影响作用，将有利于提升公司在内蒙古地区高标准农田建设和农业高效节水领域的影响力，凸显公司在此领域的核心竞争优势和品牌优势，对进一步提高公司在该地区的市场占有率起到重大影响作用；同时也为公司基于与通辽市政府签订的《战略合作协议》，全面开展农业高效节水和高标准农田建设、农村牧区人居环境整治、土地托管服务和智慧农业等诸多方面合作，并进一步探索高标准农田运营服务的商业模式奠定了良好的基础。

2、龙净环保：拟 4.5 亿元收购德长环保 99%股份

公司 6 月 26 日晚间发布公告称，公司拟以现金方式分期收购德长环保股份有限公司 99.28%股份，以获得德长环保旗下乐清市柳市垃圾焚烧发电项目、平湖市生态能源 PPP 项目相关的资产和业务，其他资产和业务予以剥离。本次收购对标的项目的整体估值为 4.5 亿元，具体收购对价根据各期收购股份比例、资产剥离情况等相应调整。

公司表示，通过本次收购德长环保，公司将正式进入垃圾焚烧发电行业环保资产

运营领域，可进一步丰富公司业务布局、提升业务规模、优化业务结构，推动公司向生态环保全产业链进军，有助于公司实现“成为具有国际竞争力的世界一流生态环保企业”的战略目标。

3、博世科：签订 2280 万美元海外供货合同

公司 6 月 25 日晚间发布公告称，公司与亚洲浆纸业有限公司旗下子公司 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 正式签订了《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》和《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统技术服务合同》，合同金额合计 2,280 万美元，按照公告日 1 美元=6.8803 人民币计算，上述合同金额折合人民币约 15,687.08 万元。

公司表示，本次公司与 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 签订合同，是公司成功实施 12 吨/天组合还原法二氧化氯制备系统（2 套）、35 吨/天综合法二氧化氯制备系统（2 套）等项目后与金光集团 APP 的再度合作，充分表明行业客户对公司技术和设备的高度认可。公司将以此次合作为契机，全面提升清洁化生产领域综合一体化技术服务能力，同时加速博世科“智造”海外输出，提速国际化进程。

4. 投资策略

近 5 个交易日内，垃圾分类概念持续发酵，但板块内个股表现分化较为明显。近日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》初次提请全国人大常委会审议。草案对“生活垃圾污染环境的防治”进行了专章规定，并明确提出国家要推行生活垃圾分类制度。另外，草案还提出要按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度。这是固废法自 1995 年颁布以来的第五次修订，也是历次修订内容最多的一次。草案将生活垃圾分类纳入法律，为推进生活垃圾分类提供了有力的法律保障，我国垃圾分类工作有望全面提速，看好厨余垃圾处理、环卫设备制造及再生资源回收领域。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：维尔利（300190.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、中再资环（600217.SH）和龙马环卫（603686.SH）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn