

## 垃圾分类高速推进，年内另有18城强制分类

### 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(07/01-07/05)沪指收报3011.1点,周涨幅为1.08%,公用事业(申万I)涨幅为1.37%。个股方面,维尔利、国祯环保等涨幅居前,天翔环境、盛运环保等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

**北京将推动垃圾分类立法。**继上海之后,北京将推动垃圾分类立法,全面推进垃圾分类,罚款额度不低于上海。北京的垃圾分类标准与上海不同,将分为厨余垃圾、有害垃圾、其它垃圾及可回收物四类。**19年还将有18城进入垃圾分类“强制时代”。**从立法速度上看,体现了各地政府对垃圾分类政策的高速响应,垃圾分类将成为近期环保工作的又一重点,对固废产业链将产生持续积极的影响。

##### 公司新闻点评

**国祯环保(300388.SZ)发布公告,联合体中标污水处理项目。**公司参与的联合体中标宿州市埇桥区农村污水治理工程PPP项目,项目总投资3.12亿元,建设期1年,运营期20年。公司目前在手订单充裕,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。

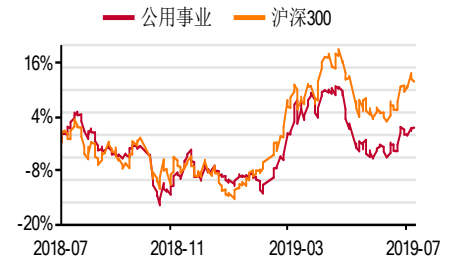
##### 周策略建议

本周板块在垃圾分类工作高速推进的带动下再度表现较好,跑赢大盘。中央政府层面,前期《固废污染防治法》修订、明确垃圾分类入法;地方政府层面,对垃圾分类的高速响应和高度重视,除去上海,今年还将有北京、深圳等18城市进入垃圾分类“强制时代”,垃圾分类已然成为近期环保工作的又一重点,将对固废产业链产生持续、积极的影响。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)、高能环境(603588.SH)及雪浪环境(300385.SZ)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 .....	9
6	风险提示 .....	9

## 图表目录

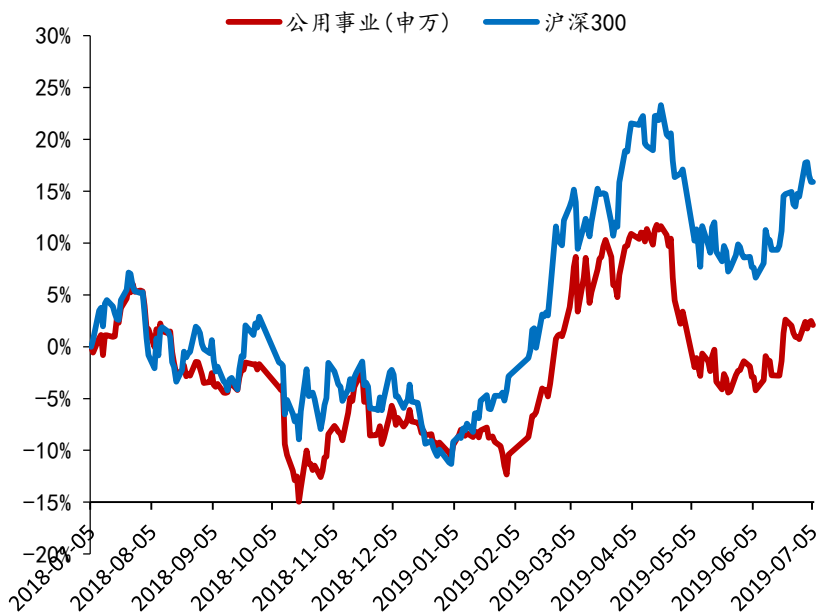
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM) .....	5
图表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

## 1 本周市场走势回顾

### 1.1 板块指数表现走势情况

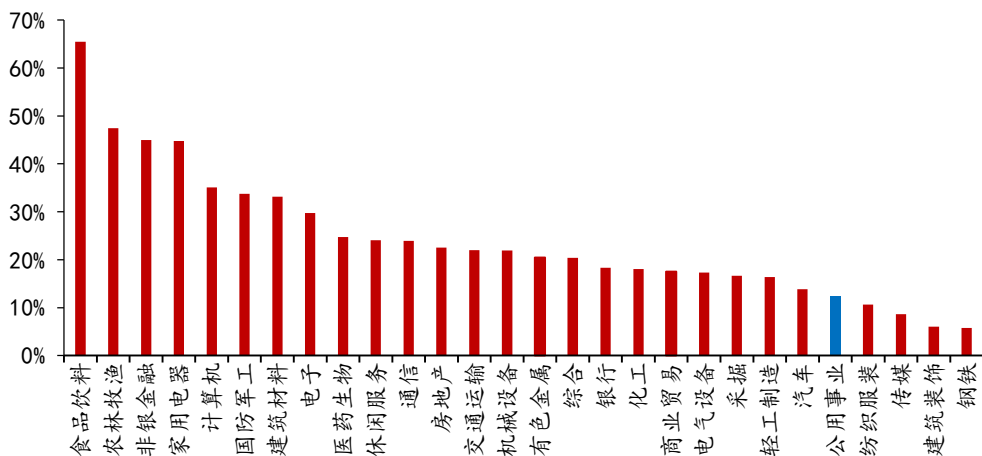
本周(07/01-07/05)沪指收报3011.1点,周涨幅为1.08%,公用事业(申万)涨幅为1.37%。个股方面,维尔利、国祯环保等涨幅居前,天翔环境、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



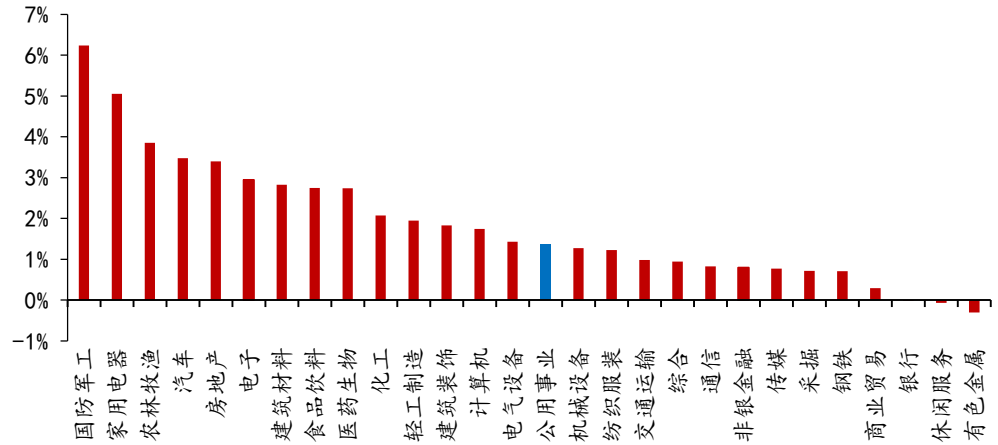
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



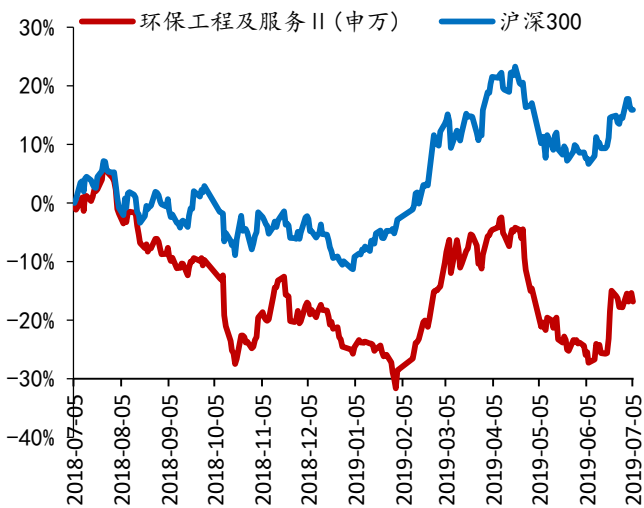
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



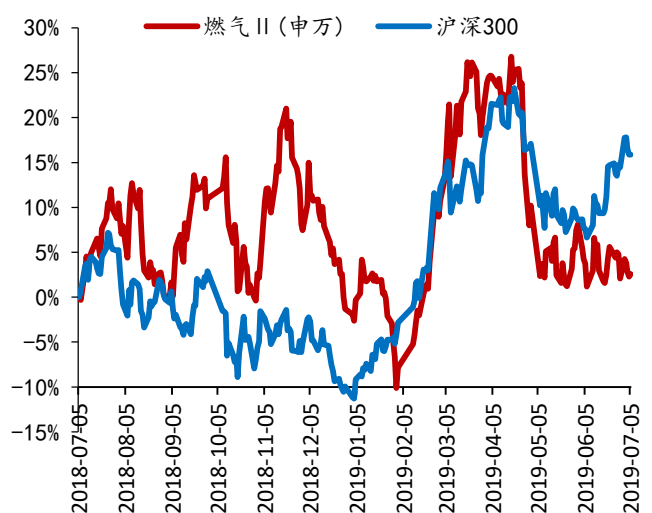
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



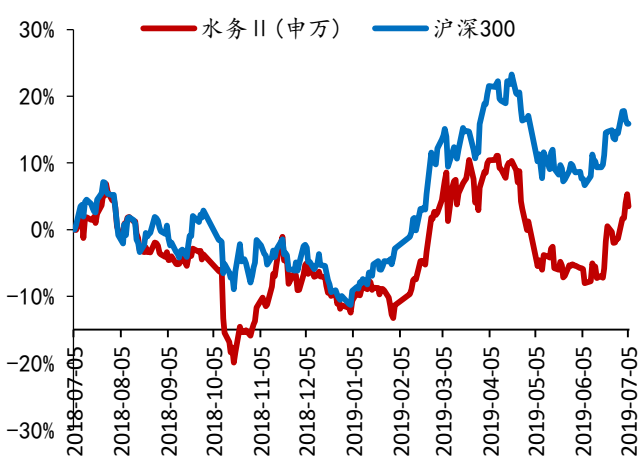
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

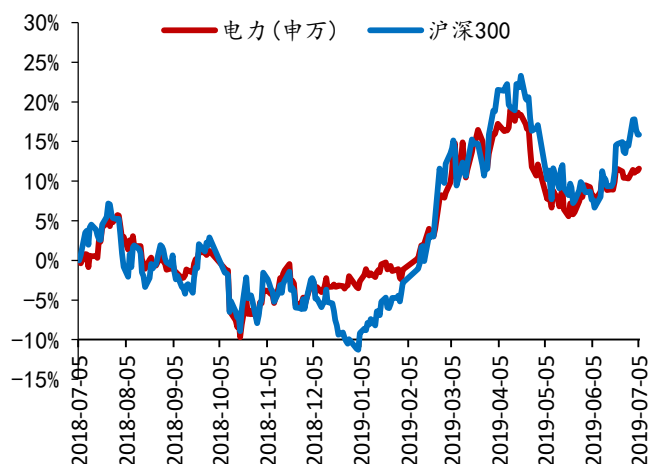


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

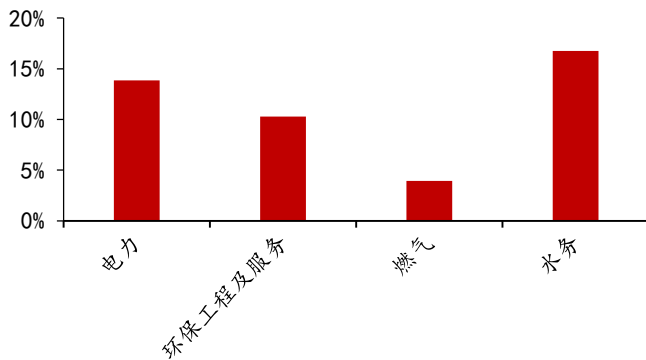


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

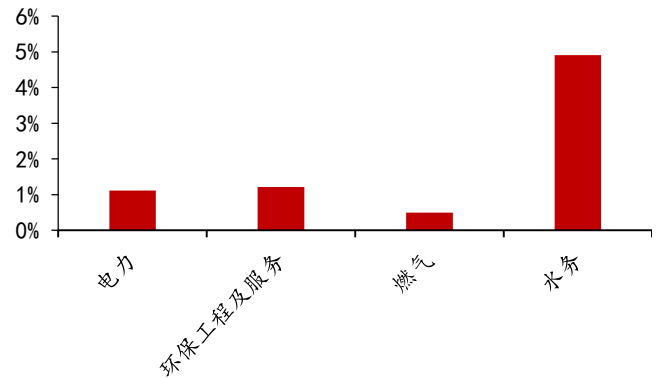
图表 8: 19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

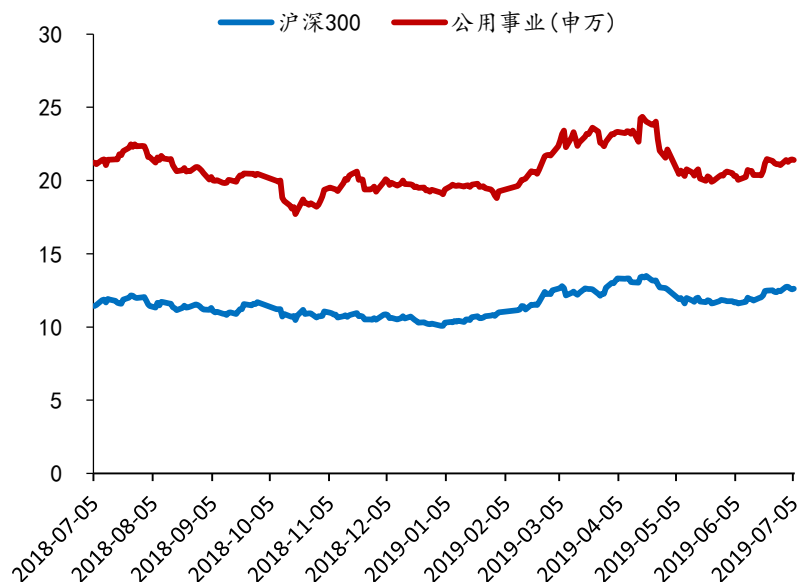
图表 10: 本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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	17.98%	300362	天翔环境	-19.06%
300388	国祯环保	15.06%	300090	盛运环保	-12.00%
300385	雪浪环境	13.27%	300105	龙源技术	-11.46%
300437	清水源	11.30%	600217	中再资环	-11.07%
601368	绿城水务	8.83%	300152	科融环境	-6.47%

来源: Wind, 国联证券研究所

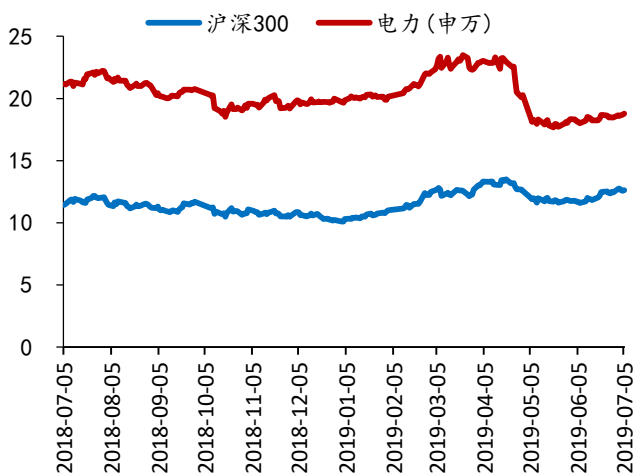
## 1.2 板块估值情况

图表 11: 环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



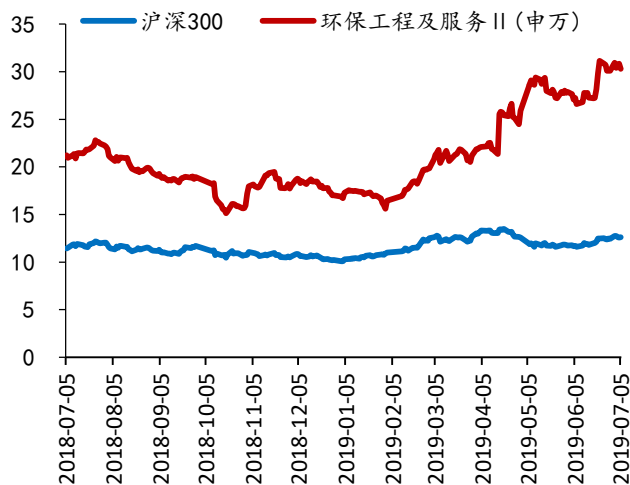
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



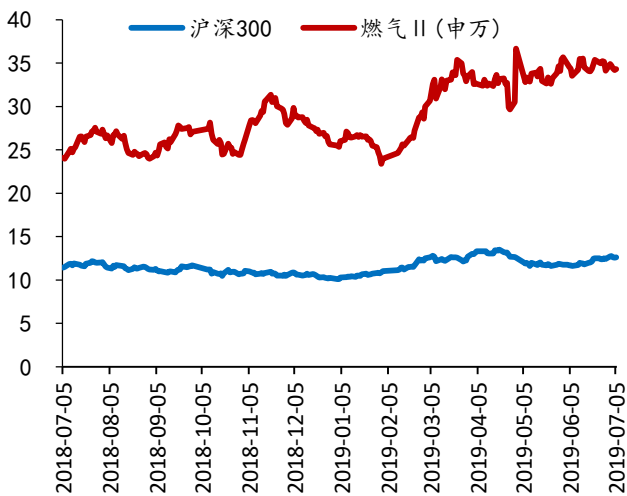
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



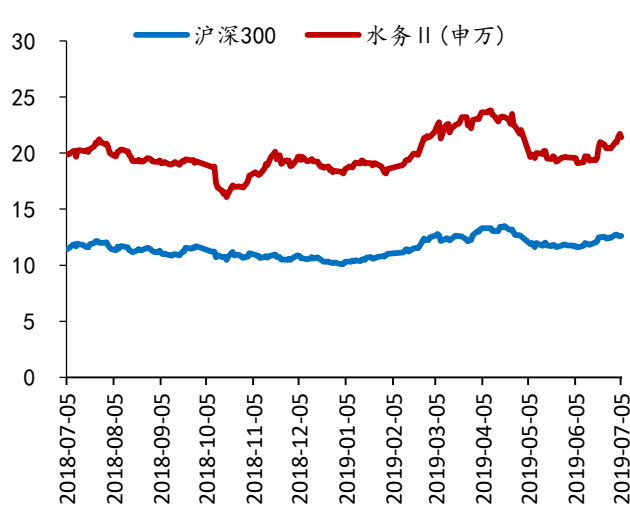
来源: Wind, 国联证券研究所

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

### 北京将推动垃圾分类立法。

继上海之后,北京将推动垃圾分类立法,全面推进垃圾分类,罚款额度不低于上海。北京的垃圾分类标准与上海不同,将分为厨余垃圾、有害垃圾、其它垃圾及可回收物四类。

垃圾分类已成为近期环保工作的重点,对固废产业链将产生积极影响,前端环卫运营、中端专用车辆制造以及后端的干、湿垃圾处理等企业或将受益,建议关注相关标的如高能环境(603588.SH)等。

### 19 年还将有 18 城进入垃圾分类“强制时代”。

据环卫司南统计，除上海市外，2019 年还将有北京、深圳等 18 个城市的垃圾分类地方法规陆续生效施行，进入“强制”模式。首批试点城市除咸阳市和日喀则市外，其他 44 个城市均已完成或启动垃圾分类地方立法工作；地级城市（不含试点 46 城）层面，已有 8 个地级市完成地方立法。

从地方立法速度上看，体现了各地政府对垃圾分类政策的高速响应，垃圾分类将成为近期环保工作的又一重点，对固废产业链将产生持续、积极的影响，建议关注相关标的如高能环境（603588.SH）、雪浪环境（300385.SZ）等。

## 3 公司新闻点评

### 国祯环保（300388.SZ）发布公告，联合体中标污水处理项目。

公司参与的联合体中标宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目，项目总投资 3.12 亿元，建设期 1 年，运营期 20 年。联合体牵头方为公司参股 20% 公司安徽安泽环境，在项目公司中出资 41%，公司出资 35% 为第二大股东，且公司全资子公司将负责部分项目建设工作。预计项目建设期间子公司可以获得建设受益，运营期间可以获得部分投资收益。

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
伟明环保	7.02	项目中标	公司收到采购人安福县城市管理局、采购代理机构江西安必信招标咨询有限公司发来的《政府采购成交通知书》，确认公司为“安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目”的中标单位，中标项目总投资估算约 2.70 亿元。
伟明环保	7.02	转股结果	转股情况为截至 2019 年 6 月 30 日，累计已有人民币 145,534,000 元伟明转债转换为公司 A 股普通股，累计转股数为 8,330,134 股，占伟明转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.90%。未转股可转债情况为截至 2019 年 6 月 30 日，尚未转股的伟明转债金额为人民币 524,466,000 元，占伟明转债发行总量的比例为 78.28%。
盈峰环境	7.02	回购进展	截止 2019 年 6 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,137,500 股，占公司现有总股本的 0.036%，最高成交价为 6.61 元/股，最低成交价为 6.34

聚光科技	7.02	回购进展	元/股, 累计支付的总金额为 7,430,572.05 元 (不含交易费用)。截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量 6,407,600 股, 占公司目前总股本的比例 1.42%, 最高成交价为 26.49 元/股, 最低成交价为 23.29 元/股, 成交总金额 161,972,758.79 元 (不含交易费用)。
高能环境	7.02	转股结果	转股情况为截至 2019 年 6 月 30 日, 累计已有人民币 130,740,000 元高能转债转换为公司 A 股普通股, 累计转股数为 13,957,964 股, 占高能转债转股前公司已发行普通股股份总额的 2.1132%。 未转股可转债情况为截至 2019 年 6 月 30 日, 尚未转股的高能转债金额为人民币 709,260,000 元, 占高能转债发行总量的比例为 84.4357%。
中国天楹	7.02	项目中标	公司收到如皋市环境卫生管理处和如皋市公共资源交易中心联合发出的《如皋市政府采购项目中标通知书》, 确定公司为如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目的中标供应商 (项目编号: Z3206821901118)。项目服务年限为 2 年, 中标金额为 310 万元/年。
中电环保	7.02	项目中标	近日, 中电环保股份有限公司与山东寿光鲁清石化有限公司签署了原水处理项目 (原水预处理 6000m <sup>3</sup> /h、除盐水 2500m <sup>3</sup> /h) 总承包合同; 同时, 2019 年 5 月, 公司与鲁清石化签署了脱盐水处理项目 (脱盐水处理、凝液精制, 最大制水量 800m <sup>3</sup> /h) 设备采购合同; 上述两份水处理项目合同总额 1.355 亿。
理工环科	7.03	回购进展	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购 5,348,579 股, 占公司总股本 396,662,205 股的 1.35%, 最高成交价为 13.39 元/股, 最低成交价为 9.06 元/股, 支付的总金额 51,555,130.18 元 (含交易费用)。公司回购股份专用账户合计持有公司股份 24,514,235 股 (其中, 前次回购股份 19,165,656 股, 本次第二期回购股份 5,348,579 股), 占公司总股本 396,662,205 股的 6.18%。
国中水务	7.03	回购进展	截止 2019 年 6 月 28 日, 公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 30,965,600 股, 占公司目前总股本的比例为 1.87%。支付的总金额为 93,903,188.26 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。
启迪桑德	7.03	回购进展	截至 2019 年 6 月末, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式实施回购股份合计 1,358,180 股, 占公司总股本的 0.09494%, 购买股份最高成交价为 12.290 元/股, 购买股份最低成交价为 9.930 元/股, 支付的总金额 14,997,346.4 元 (含交易费用)。
隆华科技	7.03	回购进展	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,376,850 股, 占公司总股本的 0.92%, 最高成交价为 6.51 元/股, 最低成交价为 5.93 元/股, 支付的总金额为 51,890,418.51 元 (含交易费用)。
隆华科技	7.03	业绩预告	预计 2019 年上半年实现盈利: 8,025.65 万元~9,260.37 万元, 同比增长: 30%~50%。
兴蓉环境	7.03	回购进展	截至 2019 年 6 月底, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 17,642,281 股, 占公司总股本的 0.59%, 最高成交价为 4.49 元/股, 最低成交价为 4.38 元/股, 成交的总金额为 78,144,243.92



中金环境	7.03	回购进展	元（不含交易费用）。 截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 29,740,285 股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 111,085,912.53 元（含交易费用）。
维尔利	7.04	业绩预告	预计 2019 年上半年实现盈利：14,022.23 万元-16,179.50 万元，同比增长：30%-50%。
维尔利	7.05	签订合同	近日，维尔利环保科技集团股份有限公司全资子公司杭州能源环境工程有限公司与中广核节能产业发展有限公司签订了《内蒙古兴安盟突泉生物质天然气项目核心工艺成套设备供货及安装调试承包合同》，合同总金额为 1.4 亿元。
中环装备	7.06	收到补助	公司以及子公司累计收到的各类政府补助金额 6,341,500 元。上述补助资金将对公司 2019 年上半年经营业绩产生正面影响，预计增加利润总额 634.15 万元。
中国天楹	7.06	业绩预告	预计 2019 年上半年实现盈利：20000 万元-23000 万元，同比增长：129.21% —163.59%。

来源：Wind，国联证券研究所

## 5 策略跟踪

本周板块在垃圾分类工作高速推进的带领下再度表现较好，跑赢大盘。中央政府层面，前期《固废污染防治法》修订、明确垃圾分类入法；地方政府层面，对垃圾分类的高速响应和高度重视，除去上海，今年还将有北京、深圳等 18 城市进入垃圾分类“强制时代”，垃圾分类已然成为近期环保工作的又一重点，将对固废产业链产生持续、积极的影响。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）、高能环境（603588.SH）及雪浪环境（300385.SZ）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