



污水处理补助资金释放，深圳垃圾分类政策激励 ——环保与公用事业周报

2019年7月9日

分析师

梁晨

执业证书编号：S1380518120001

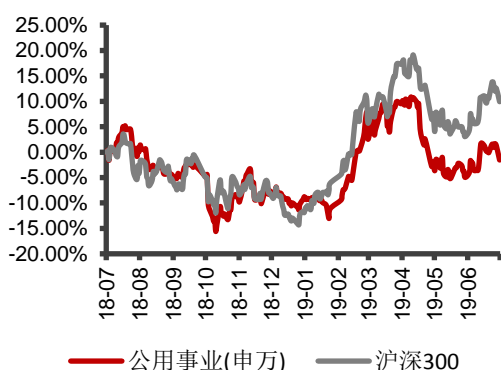
联系电话：010-88300853

邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

内容提要：

- 近日，财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，《办法》指出补助资金用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效。此前，在去杠杆的大背景下，环保企业面临融资难融资贵的问题，污水处理工程项目资金链趋紧，大部分环保民营企业放缓拿单速度并控制项目进展。此次《办法》的出台，规范并细化了管网及污水处理补助资金使用领域及方法，有望带动城市污水处理业务需求的加速释放，利好水治理板块，建议关注污水处理标的国祯环保。
- 深圳市发布《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案(2019-2021)》(征求意见稿)。《方案》明确深圳市将每年安排生活垃圾分类激励补助资金，各区财政共承担6250万元，市财政安排3125万元，同时，生活垃圾分类积极个人资金补助为1000元。此次，深圳积极尝试激励机制，有望加速生活垃圾分类工作施行，为其他省份提供参考。目前，上海、北京等各大城市陆续推出垃圾分类强制实施政策，利好垃圾收运、垃圾处置、环卫装备，垃圾焚烧，再生资源回收利用等固废全产业链需求加速释放。建议关注餐厨垃圾处理龙头维尔利，环卫装备企业龙马环卫，现金流稳健的垃圾焚烧企业旺能环境和瀚蓝环境以及再生资源回收利用企业中再资环。
- **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

《垃圾分类政策利好固废细分领域快速发展——
环保与公用事业周报》2019.6.10

目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	3
3、行业新闻	5
4、公司公告	5
5、风险提示	6

图表目录

图 1: 本周 (7.1-7.5) 板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周 (7.1-7.5) 公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 本周 (7.1-7.5) 涨幅前五名 (%)	4
图 4: 本周 (7.1-7.5) 跌幅前五名 (%)	4
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	5

1、本周观点及盈利预测

近日，财政部、住建部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，《办法》指出补助资金用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效。此前，在去杠杆的大背景下，环保企业面临融资难融资贵的问题，污水处理工程项目资金链趋紧，大部分环保民营企业放缓拿单速度并控制项目进展。此次《办法》的出台，规范并细化了管网及污水处理补助资金使用领域及方法，有望带动城市污水处理业务需求的加速释放，利好水治理板块，建议关注污水处理标的国祯环保。

此外，深圳市发布《深圳市推进生活垃圾分类工作激励实施方案(2019-2021)》(征求意见稿)。《方案》明确深圳市将每年安排生活垃圾分类激励补助资金，各区财政共承担6250万元，市财政安排3125万元，同时，生活垃圾分类积极个人资金补助为1000元。此次，深圳积极尝试激励机制，有望加速生活垃圾分类工作施行，为其他省份提供参考。目前，上海、北京等各大城市陆续推出垃圾分类强制实施政策，利好垃圾收运、垃圾处置、环卫装备，垃圾焚烧，再生资源回收利用等固废全产业链需求加速释放。建议关注餐厨垃圾处理龙头维尔利，环卫装备企业龙马环卫，现金流稳健的垃圾焚烧企业旺能环境和瀚蓝环境以及再生资源回收利用企业中再资环。

表 1: 重点公司盈利预测*

公司名称	收盘价(元)		EPS(元)			PE(倍)		
	2019.7.8	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
国祯环保	10.31	0.51	0.69	0.90	17.30	14.87	11.48	
维尔利	8.77	0.29	0.44	0.58	17.24	19.76	15.08	
龙马环卫	18.65	0.79	0.92	1.06	13.74	20.34	17.59	
旺能环境	16.24	0.74	0.97	1.22	14.88	16.67	13.34	
瀚蓝环境	17.55	1.14	1.21	1.45	12.28	14.53	12.14	
中再资环	6.03	0.23	0.29	0.35	17.97	20.43	16.87	

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(7.1-7.5)行业表现看, 公用事业板块上涨1.44%, 在申万28个一级行业中排名第19位。子板块方面, 各条线均以上涨报收, 其中, 水务板块大涨5.14%, 环保工程及服务板块上涨2.07%。个股方面, 周涨幅前五名的公司分别为德创环保、联泰环保、维尔利、海峡环保、国祯环

保；周跌幅前五名的公司分别为盛运环保、中再资环、绿色动力、龙马环卫、科融环境。

图 1: 本周 (7.1-7.5) 板块涨跌幅 (%)

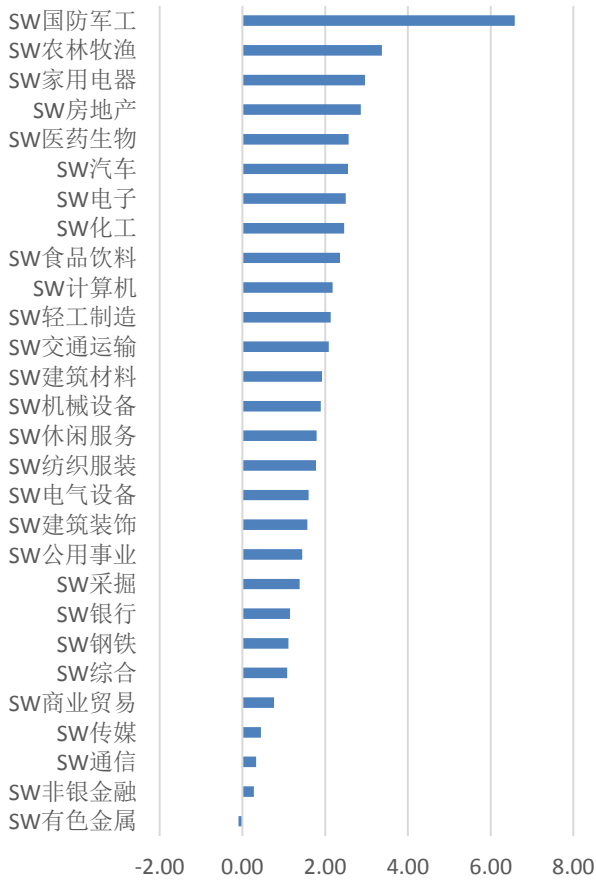
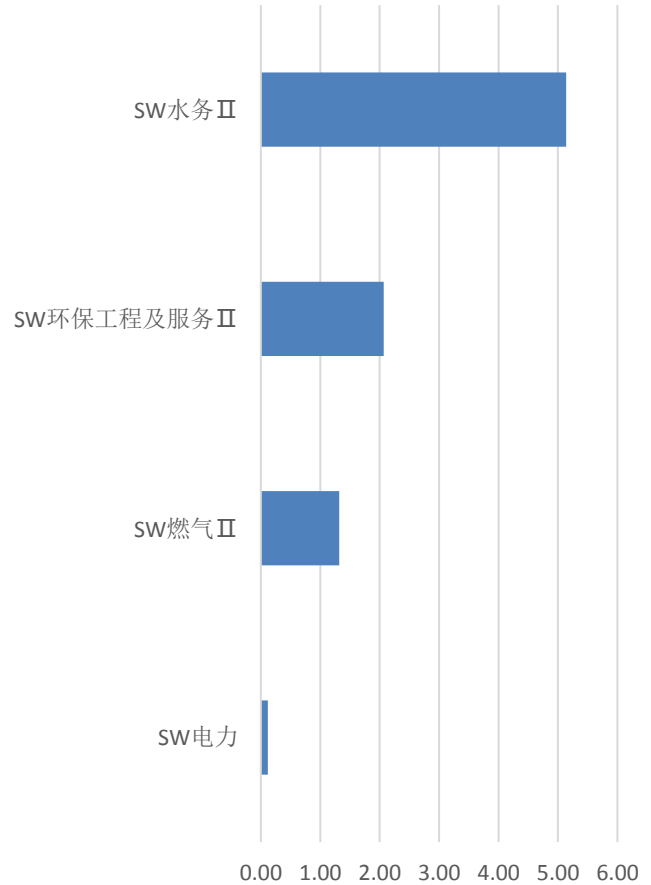


图 2: 本周 (7.1-7.5) 公用事业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 3: 本周 (7.1-7.5) 涨幅前五名 (%)

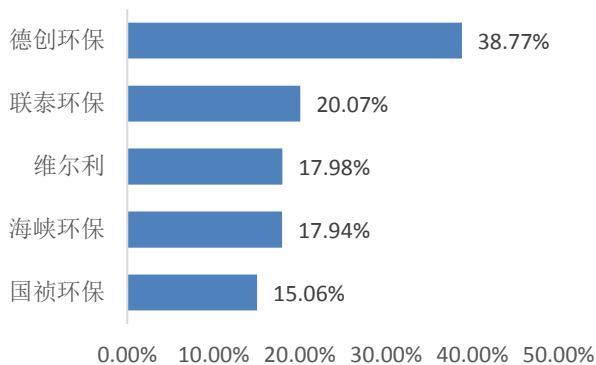
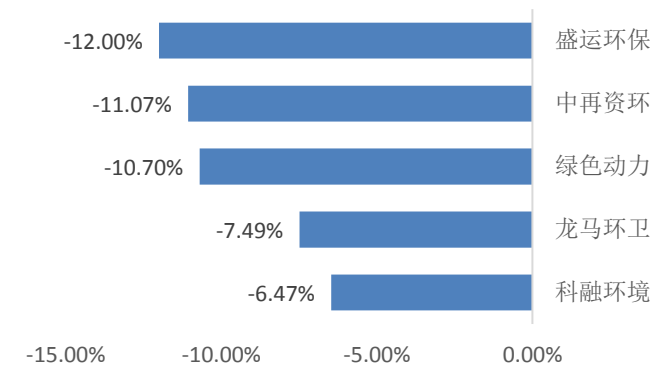


图 4: 本周 (7.1-7.5) 跌幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

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
国务院印发《关于促进乡村产业振兴的指导意见》	《意见》提出的乡村产业振兴基本原则之一，就是绿色引领、创新驱动。践行绿水青山就是金山银山理念，严守耕地和生态保护红线，节约资源，保护环境，促进农村生产生活生态协调发展。针对推进质量兴农绿色兴农，增强乡村产业持续增长力，《意见》提出，健全绿色质量标准体系。大力推进标准化生产。引导各类农业经营主体建设标准化生产基地，在国家农产品质量安全县整县推进全程标准化生产。强化资源保护利用。大力发展节地节能节水等资源节约型产业。建设农业绿色发展先行区。
发改委: PPP 项目要严格执行《政府投资条例》	为了贯彻落实党中央、国务院关于基础设施补短板、防范化解地方政府隐性债务风险的决策部署，加强 PPP 项目投资和建设管理、提高 PPP 项目投资决策科学性，按照近日国务院颁布实施的《政府投资条例》(国务院令 712 号)，以及《企业投资项目核准和备案管理条例》(国务院令 673 号)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》(国办发〔2018〕101 号)等规定。

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
水处理	国祯环保	7.2	关于联合体中标的公告	公司与安徽安泽环境科技有限公司(牵头方)、安徽华骐环保科技股份有限公司、安徽安昕建设工程有限公司组成的联合体为宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目的中标人。项目总投资为 31,176.76 万元, 项目合作期 21 年。
	中电环保	7.2	关于签署山东鲁清石化两个水处理项目合同(总额 1.355 亿)的公告	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 ³ /h、除盐水 2500m ³ /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 ³ /h)设备采购合同; 上述两份水处理项目合同总额 1.355 亿。
	中环环保	7.2	项目预中标的提示性公告	公司和山东黄河工程集团有限公司联合体为泰安市岱岳新兴产业园供排水一体化 PPP 项目选取社会资本方采购项目预中标社会资本方, 项目总投资约 29646.63 万元。
		7.6	项目预中标的提示性公告	中铁四局集团有限公司和安徽中环环保科技股份有限公司组成的联合体为衢州市城东污水处理厂(三期)施工总承包+运营工程中标候选人, 中标价: 316,080,365 元, 工期: 300 个日历天。
久吾高科	7.3	2019 年半年度业绩预告	预计公司归母净利润盈利: 1,100 万元 - 1,350 万元, 同比增长: 7.3% - 31.69%。	

固废处理	伟明环保	7.2	关于项目中标情况的公告	公司中标安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目，项目总投资估算：约 2.70 亿元，合作期限：30 年。
	中国天楹	7.2	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司中标如皋市环境卫生管理处生活垃圾分类收集服务项目，中标金额：310 万元/年，服务年限：2 年。
		7.5	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司中标南通市港闸区环境卫生管理处 2019 年生活垃圾分类外包服务，中标金额：652 万元/年，服务年限：1 年。
		7.6	2019 年半年度业绩预告	预计公司归母净利润盈利：20000 万元-23000 万元，同比增长：129.21% -163.59%。
	维尔利	7.4	2019 半年度业绩预告	预计公司归母净利润盈利：14,022.23 万元-16,179.50 万元，同比增长：30%-50%。
环境监测	先河环保	7.6	2019 年半年度业绩预告	预计公司归母净利润盈利：9,140 万元-9,900 万元，同比增长：20%-30%。

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

强于大势：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；

弱于大势：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