

## 垃圾分类补短板跑步前进

### 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（07/15-07/19）沪指收报2924.2点，周跌幅为0.22%，公用事业（申万I）跌幅为0.66%。个股方面，天瑞仪器、汉威科技等涨幅居前，碧水源、天翔环境等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

中央农办、生态环境部等九部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。我们认为随着水环境治理工作的下沉以及农业农村污染治理攻坚战对农村环境治理的工作推进。《广东省生态环境厅2019年水污染防治攻坚战工作方案》发布。我们认为随着工作的逐步细化，考核指标的逐步明确，将持续推进水环境治理相关市场的释放。**四部委发文要求进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作。**中西部地区城镇污水垃圾处理水平低于东部地区，未来污水、垃圾处理投资及运营市场空间仍较为广阔，未来中西部地区污水垃圾处理工作进展有望加快。**垃圾分类补短板工作跑步前进。**2019年上半年全国各地开标政府与社会资本合作类生活垃圾终端处理项目多达149个，随着垃圾分类工作在各地的高速推进，末端处置能力的补短板工作也呈现跑步前进态势。

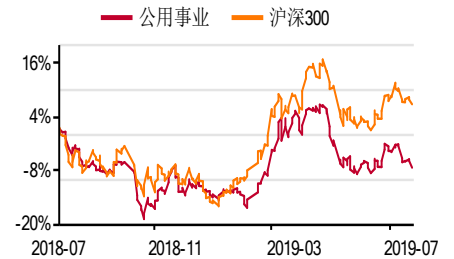
##### 周策略建议

本周板块跟随大盘呈现略微回调。垃圾分类和水污染治理仍是近期热点，环卫司南统计数据显示，末端处置项目数量近年以来呈现阶梯上涨，针对末端处置能力不足的情况，中央财政也将继续投入213亿资金以补齐分类短板，保障垃圾分类工作的推进。水环境治理工作向着精细化、全面化持续发展，农村水污染治理，城镇水污染治理等逐步铺开。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，持续看好相关公司的表现。建议中长期关注瀚蓝环境（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	周公司重要公告汇总.....	7
4	策略跟踪.....	9
5	风险提示.....	10

## 图表目录

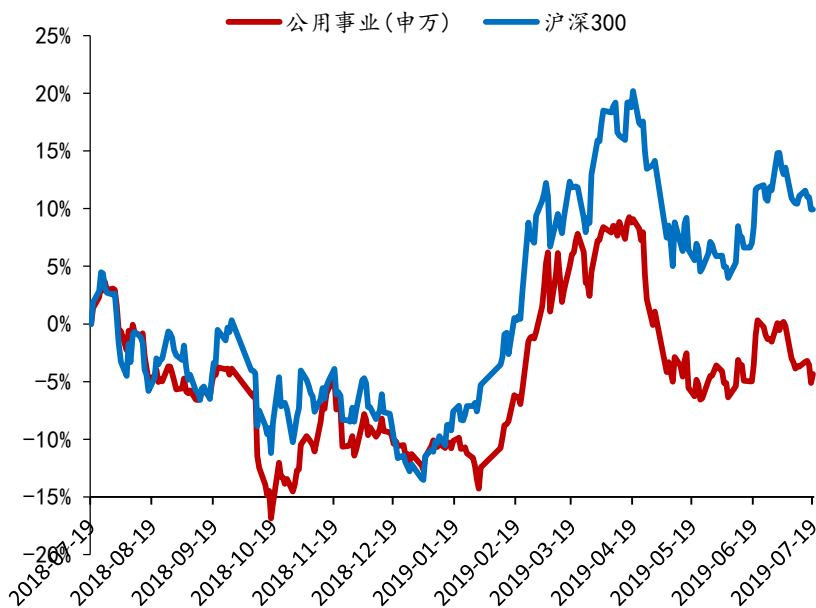
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM).....	5
图表 12:	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.....	7

## 1 本周市场走势回顾

### 1.1 板块指数表现走势情况

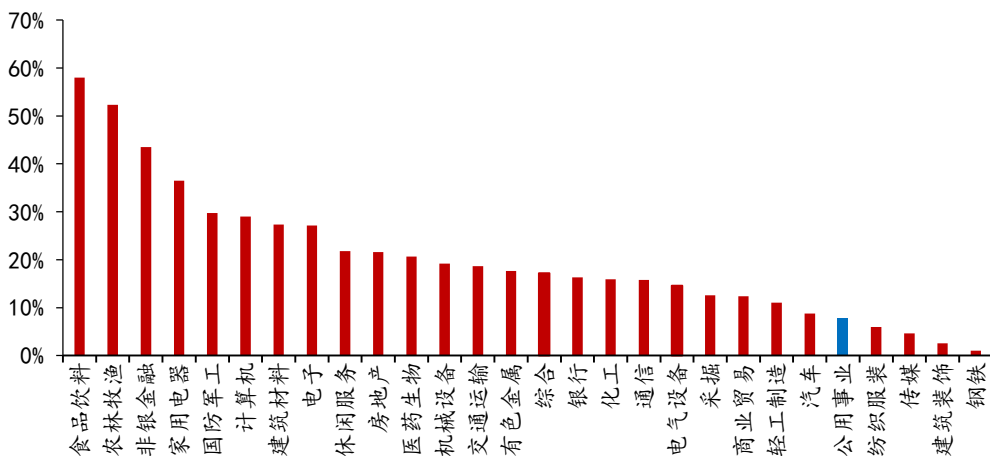
本周(07/15-07/19)沪指收报 2924.2 点,周跌幅为 0.22%,公用事业(申万)跌幅为 0.66%。个股方面,天瑞仪器、汉威科技等涨幅居前,碧水源、天翔环境等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



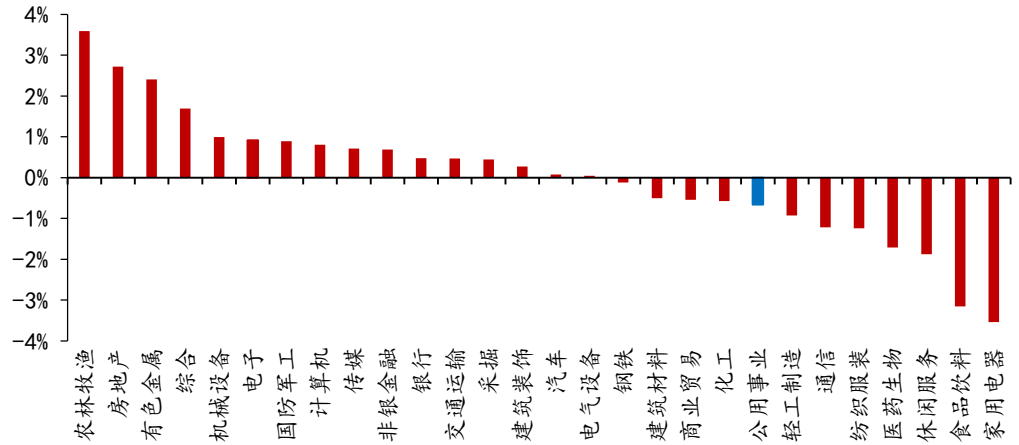
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



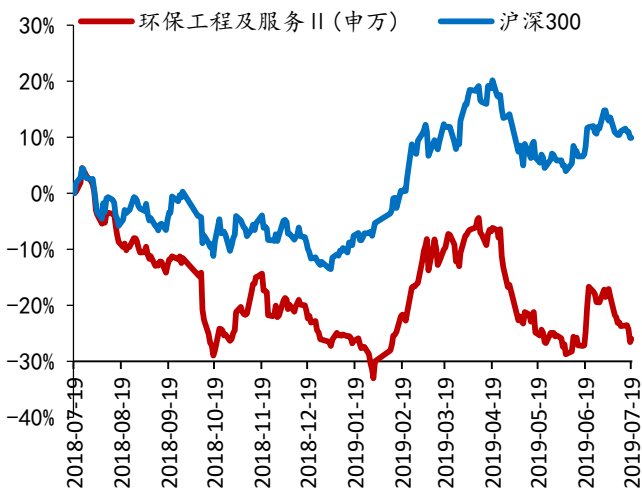
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



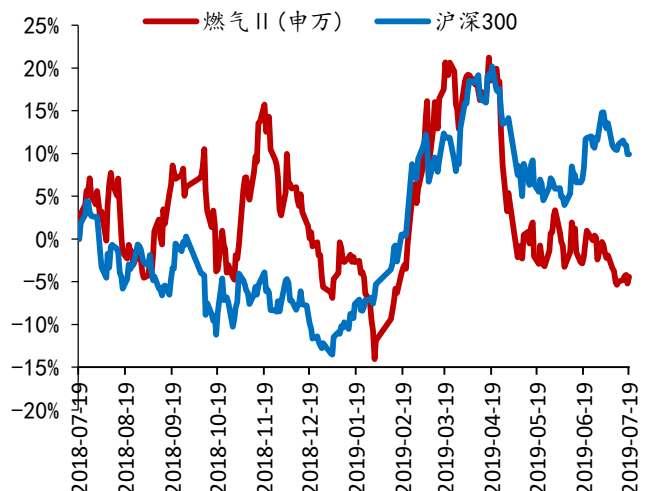
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



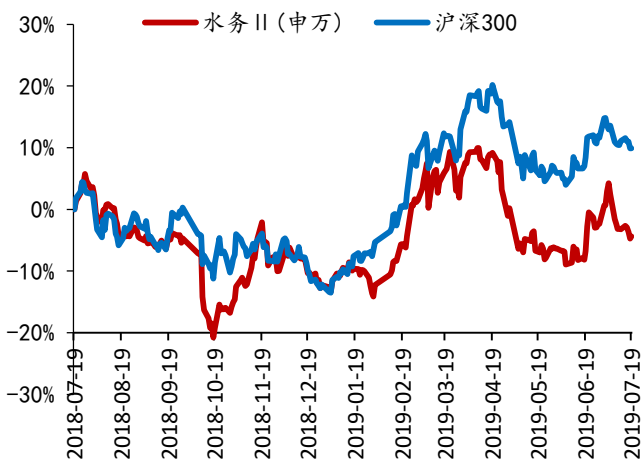
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

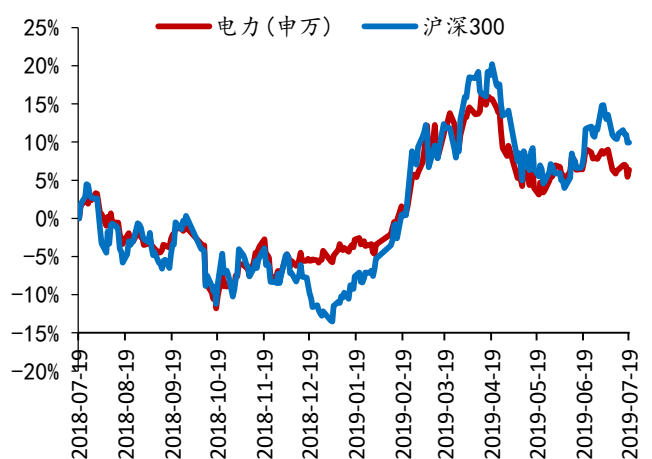


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

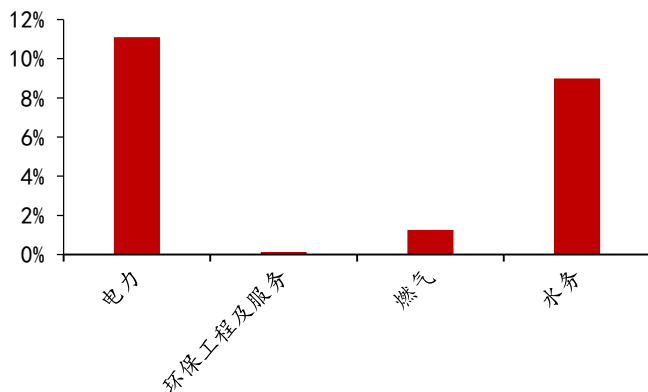


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

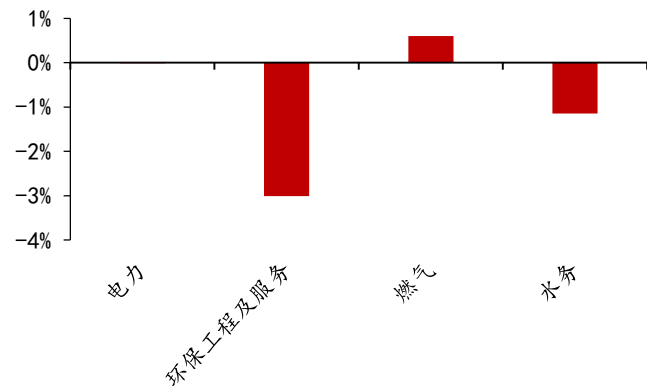
图表 8：19 年年初至今各子行业涨跌幅



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

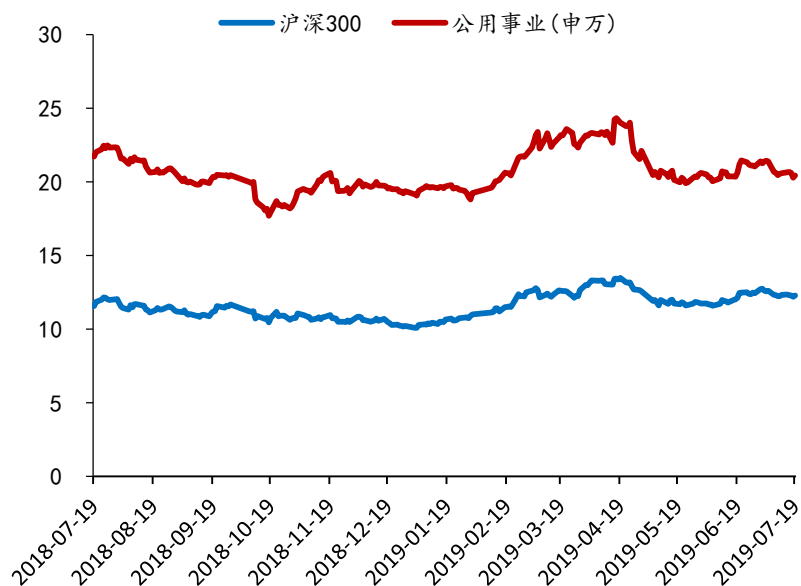
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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
300165	天瑞仪器	11.23%	300070	碧水源	-11.92%
300007	汉威科技	10.66%	300362	天翔环境	-9.86%
002340	格林美	5.99%	300425	环能科技	-6.69%
002116	中国海诚	5.56%	300137	先河环保	-6.45%
000669	金鸿控股	5.24%	300125	易世达	-6.43%

来源：Wind，国联证券研究所

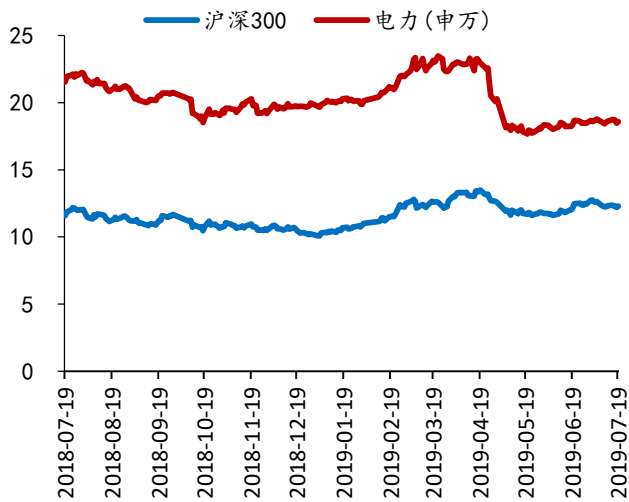
## 1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



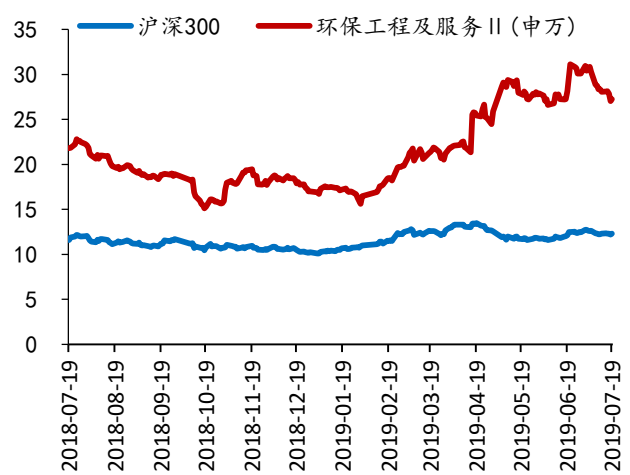
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



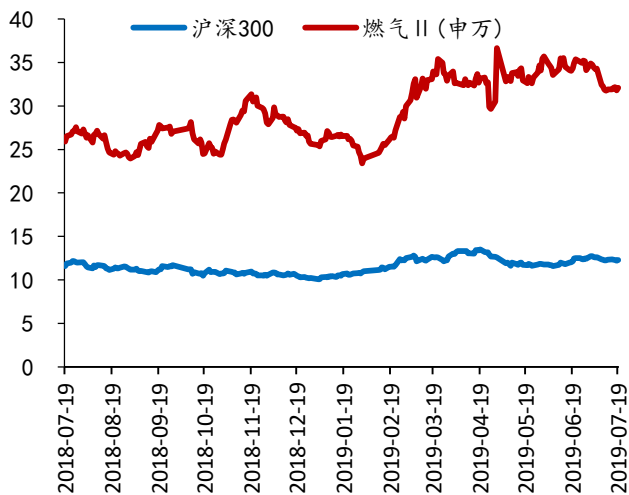
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



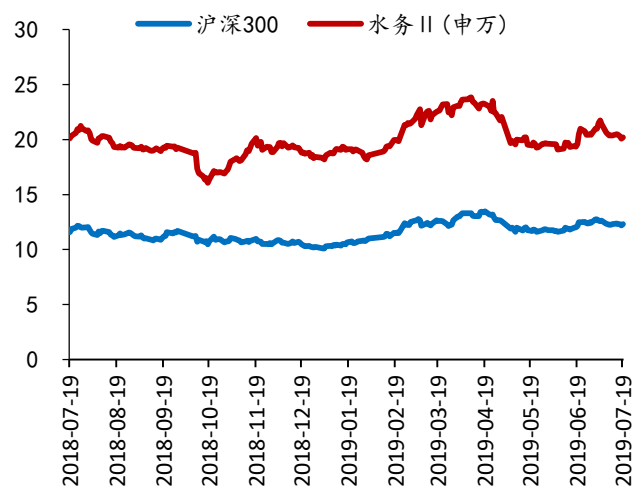
来源: Wind, 国联证券研究所

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

中央农办、生态环境部等九部门联合印发《关于推进农村生活污水治理的指导意见》。

《意见》提出,到2020年东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区,生活污水治理率明显提高,污水横流、乱排乱放情况基本消除,运维管护机制基本建立;中西部有较好基础、基本具备条件的地区,生活污水乱排乱放得到有效管控,治理初见成效;地处偏远、经济欠发达等地区,农村生活污水乱排乱放现象明显减少。

我们认为随着水环境治理工作的下沉以及农业农村污染治理攻坚战对农村环境

治理的工作推进，农村水污染治理的市场将逐步释放，建议关注相关标的如国祯环保（300388.SZ）等。

#### 《广东省生态环境厅 2019 年水污染防治攻坚战工作方案》发布。

《方案》要求 2019 年，各县级和地级以上城市集中式饮用水水源地水质保持 100% 达标，各地级以上市城市建成区黑臭水体消除比例达 90% 以上，全省地表水水质优良（达到或优于 III 类）比例达到 83.1% 以上，劣 V 类比例控制在 4.2% 以内，为 2020 年水质优良比例达 84.5%、消除劣 V 类断面打下坚实基础。

目前，水环境治理工作仍旧是各地方政府环保工作的重心，近期各地政府陆续发布了 2019 年、2020 年的治理计划及考核要求。我们认为随着工作的逐步细化，考核指标的逐步明确，将持续推进水环境治理相关市场的释放，建议关注理工环科（002322.SZ）及国祯环保（300388.SZ）等标的。

#### 四部委发文要求进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作。

发改委、财政部、生态环境部及住建部联合发文要求加快中西部地区城镇污水垃圾处理工作，逐步提高中西部地区城镇污水垃圾处理水平，补齐城镇污水垃圾处理短板。具体包括加快推进污水管网建设，推进污水提标改造，做好污泥处理以及提前做好垃圾焚烧厂选点布局工作等内容。并通过积极引导民营资本参与投资、加大专项债券支持、盘活存量资产、完善收费制度等多方面工作，助力城镇污水垃圾处理设施投资建设和稳定运行。目前中西部地区城镇污水垃圾处理水平低于东部地区，未来污水、垃圾处理投资及运营市场空间仍较为广阔，未来中西部地区污水垃圾处理工作进展有望加快，相关领域市场有望加速释放，建议关注污水处理领域的国祯环保以及垃圾处理领域的瀚蓝环境等。

#### 垃圾分类补短板工作跑步前进。

据环卫司南统计，2019 年上半年全国各地开标政府与社会资本合作类（PPP、BOT、BOO）生活垃圾终端处理项目多达 149 个；其中，生活垃圾发电项目 92 个，餐厨垃圾项目 48 个，生活垃圾处理项目 9 个。以垃圾发电项目为例，2017 年全年全国共开标 53 个，2018 年全年为 90 个，2019 年上半年为 92 个，呈阶梯式上升趋势。

随着垃圾分类工作在各地的高速推进，末端处置能力的补短板工作也呈现跑步前进态势，近期住建部和生态环境部也表示将继续投入 213 亿元加快推进生活垃圾处理设施建设。政策的高速推进和财政支持将利好末端处置行业，建议关注相关标的如瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）等。

### 3 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
中国天楹	7.16	项目中标	公司收到招标代理机构四川世科工程咨询有限公司发出的《中

绿色动力	7.16	经营数据	<p>标通知书》，招标人成都市龙泉驿区城市管理局确定公司为成都市龙泉驿区城市管理局环境卫生管理所 2019 年生活垃圾分类收集运营服务采购项目（项目编号：5101122019000227）包件二的中标单位。中标金额为 458.72 万元，服务期限为 9 个月。</p> <p>据公司初步统计，2019 年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 188.35 万吨，发电量为 58,943.63 万度，上网电量为 48,329.53 万度。2019 年上半年公司下属子公司累计垃圾进厂量为 340.12 万吨，同比增长 59.47%；累计发电量为 105,824.79 万度，同比增长 50.39%；累计上网电量为 87,287.58 万度，同比增长 46.53%。</p>
维尔利	7.16	项目中标	<p>近日，公司收到了辽宁天泓工程项目管理有限公司发出的中标通知书，根据中标通知书，公司为老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目的中标单位。根据采购文件，该项目的处理规模为 500 立方米/天的渗沥液处理系统，服务年限为 6.5 年。根据中标通知书，该项目的中标金额为 129.80 元/吨。经投标测算，该项目的总金额合计为 139,210,500 元。</p>
兴源环境	7.17	股份质押	<p>公司近日接到公司持股 5%以上股东兴源控股集团有限公司通知，兴源控股于近期办理了 900 万股的股份质押登记手续，截至公告披露日，兴源控股持有公司 158,005,112 股，占公司总股本的 10.10%；所持有上市公司股份累计被质押 158,005,112 股，占兴源控股持有上市公司股份总数的 100%，占公司总股本的比例 10.10%。兴源控股所持上市公司股份已全部处于质押状态，其中质押给新希望投资集团有限公司的股份占其所持公司股份的比例为 94.30%，质押给杭州余杭金融控股集团有限公司的股份占其所持公司股份的比例为 5.70%，暂无被平仓的风险。</p>
龙马环卫	7.19	项目中标	<p>公司于近日收到定远县城市管理行政执法局和安徽省招标集团股份有限公司发布的《中标通知书》。项目合作期限为 8 年（含建设期），合同年化金额为 5,499.33 万元/年，合同总金额为 43,994.64 万元。</p>
博世科	7.19	签订协议	<p>公司与亚洲浆纸业有限公司旗下子公司 Fiber Papertech Engineering &amp; Trading Limited 分别签订了《一套完整的 300 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同、《一套完整的 100 吨/天双氧水制备装置采购合同》及其技术服务合同；此外，公司于 2019 年 6 月 25 日在中国证监会指定信息披露网站披露了《关于签订海外供货合同的公告》，公司与 Fiber Papertech Engineering &amp; Trading Limited 签订《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》及其技术服务合同；近日，公司再度中标该合同的补充采购合同，并取得了《合同中标通知书》。上述两套双氧水制备装置及技术服务合同、氢氧化钠制备系统补充采购合同金额共计 7,680 万美元，按照本公告日 1 美元=6.8761 元人民币计算，上述合同金额折合人民币约 52,808.45 万元。</p>
万邦达	7.20	签订协议	<p>2019 年 6 月 4 日，北京万邦达环保技术股份有限公司作为承包人与浙江方远环保科技有限公司签订了《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程总承包合同》，该合同总价为 7,520 万元；2019 年 7 月 18 日，公司与浙江方远</p>



隆华科技	7.20	减持预告	<p>签订《浙江方远环保科技有限公司 350 吨/日污泥干化焚烧发电项目工程补充合同》，签订该补充合同后，该污泥干化焚烧发电项目设计总处理量为 600 吨/日。本补充合同总价为 5,690 万元。</p> <p>持有隆华科技集团（洛阳）股份有限公司 5,000 万股（占公司剔除已回购股份后总股本 906,492,454 股比例的 5.52%）股份的河南高科技创业投资股份有限公司计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 900 万股，即不超过公司剔除已回购股份后总股本 906,492,454 股比例的 1%。</p>
瀚蓝环境	7.20	恢复审查	<p>瀚蓝环境股份有限公司于 2019 年 7 月 19 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》（181333 号）。鉴于公司公开发行可转换公司债券事项已符合恢复审查条件，根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第二十三条的有关规定，决定恢复对该行政许可申请的审查。</p>
永清环保	7.20	关联交易	<p>公司全资子公司衡阳永清环保能源有限公司因衡阳市城市生活垃圾焚烧发电厂二期(续建)工程需要，拟采购湖南永清机械制造有限公司垃圾焚烧炉排设备，并拟签订相关采购合同，合同金额约 1,245 万元。因永清机械与本公司的控股股东均为湖南永清科技产业集团有限公司,上述中标构成关联交易，不构成重大资产重组。2019 年 1 月 1 日至本信息披露日，公司（含本公司控股子公司）与永清机械累计发生额约 300 万元。</p>
东江环保	7.20	关联交易	<p>为满足项目建设需要、积极推进建设进度，东江环保股份有限公司的控股子公司佛山市富龙环保科技有限公司通过招标竞价方式确定富龙环保工业固体废物综合利用及处置项目二标段总承包单位。经过前期招标程序，拟确定广东中人集团建设有限公司为中标单位，中标金额为人民币 22,545,809.35 元，富龙环保拟与广东中人签署相关总承包合同，广东中人将向富龙环保提供工业固体废物综合利用及处置项目二标段总承包服务。广东中人系公司控股股东广东省广晟资产经营有限公司的控股孙公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，广东中人为公司的关联法人，本次中标及拟签订的相关总承包合同构成关联交易。</p>

来源：Wind，国联证券研究所

## 4 策略跟踪

本周板块跟随大盘呈现略微回调。垃圾分类和水污染治理仍是近期热点，环卫司南统计数据示，末端处置项目数量近年以来呈现阶梯上涨，针对末端处置能力不足的情况，中央财政也将继续投入 213 亿资金以补齐分类短板，保障垃圾分类工作的推进。水环境治理工作向着精细化、全面化持续发展，农村水污染治理，城镇水污染治理等逐步铺开。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。

## 5 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