



政策利好中西部污水垃圾处理领域，资金短缺有望改善 ——环保与公用事业周报

2019年7月23日

分析师

梁晨

执业证书编号：S1380518120001

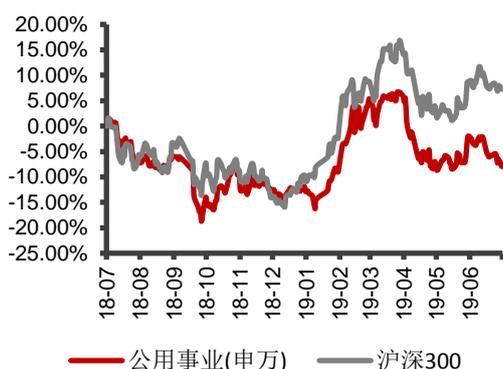
联系电话：010-88300853

邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

内容提要：

- 发改委、财政部、生态环境部、住建部联合发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》，要求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：加快推进生活污水管网建设和改造，推进污水处理提质增效；鼓励以城带乡扩大生活垃圾收集覆盖面，推动跨区域共建共享生活垃圾处理设施；提前做好垃圾焚烧发电厂选点布局和垃圾焚烧飞灰处理处置等。此外，区域不平衡现象仍较为突出，中西部地区城镇污水垃圾处理水平仍低于东部地区，面临着建设和运行维护资金短缺、收费机制不完善等问题。《通知》提出要完善多渠道资金投入机制，鼓励盘活存量资产，健全价格收费政策。具体包括：积极规范有序推广政府和社会资本合作，加大地方专项债券对符合条件的城镇污水垃圾处理项目的支持力度；可通过TOT、改扩建-运营-移交等方式，引入社会资本参与运营管理，鼓励城镇污水处理厂与服务片区管网打包一体化、专业化建设、运行、改造；将污水处理费标准调整至补偿污水处理和污泥处置设施运营成本并合理盈利水平，在有条件的地区探索分类垃圾和混合垃圾差别化垃圾处理收费政策，提高混合性垃圾收费标准，深入推进城镇生活垃圾分类处理收费市场化改革。
- 在此政策利好下，中西部污水处理、管网建设、垃圾收运、垃圾焚烧等需求有望加速释放，资金来源和渠道有望进一步拓宽，将有效缓解环保民企资金压力。建议关注业绩增长稳健且订单充足的城镇污水处理标的国祯环保和博世科，现金流较好的垃圾焚烧标的瀚蓝环境，环卫标的龙马环卫。
- **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



目录

1、本周观点及盈利预测	3
2、本周市场回顾	4
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 (7.15-7.19) 板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周 (7.15-7.19) 公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 本周 (7.15-7.19) 涨幅前五名 (%)	5
图 4: 本周 (7.15-7.19) 跌幅前五名 (%)	5
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，发改委、财政部、生态环境部、住建部联合发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》，要求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：加快推进生活污水管网建设和改造，推进污水处理提质增效；鼓励以城带乡扩大生活垃圾收集覆盖面，推动跨区域共建共享生活垃圾处理设施；提前做好垃圾焚烧发电厂选点布局和垃圾焚烧飞灰处理处置等。此外，区域不平衡现象仍较为突出，中西部地区城镇污水垃圾处理水平仍低于东部地区，面临着建设和运行维护资金短缺、收费机制不完善等问题。《通知》提出要完善多渠道资金投入机制，鼓励盘活存量资产，健全价格收费政策。具体包括：积极规范有序推广政府和社会资本合作，加大地方专项债券对符合条件的城镇污水垃圾处理项目的支持力度；可通过TOT、改扩建-运营-移交等方式，引入社会资本参与运营管理，鼓励城镇污水处理厂与服务片区管网打包一体化、专业化建设、运行、改造；将污水处理费标准调整至补偿污水处理和污泥处置设施运营成本并合理盈利水平，在有条件的地区探索分类垃圾和混合垃圾差异化垃圾处理收费政策，提高混合性垃圾收费标准，深入推进城镇生活垃圾分类处理收费市场化改革。

在此政策利好下，中西部污水处理、管网建设、垃圾收运、垃圾焚烧等需求有望加速释放，资金来源和渠道有望进一步拓宽，将有效缓解环保民企资金压力。建议关注业绩增长稳健且订单充足的城镇污水处理标的国祯环保和博世科，现金流较好的垃圾焚烧标的瀚蓝环境，环卫标的龙马环卫。

表 1：重点公司盈利预测*

公司名称	收盘价 (元)		EPS (元)			PE (倍)		
	2019. 7. 22	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
国祯环保	9.36	0.51	0.57	0.74	17.30	13.72	10.61	
博世科	11.34	0.66	0.91	1.20	14.99	12.52	9.43	
瀚蓝环境	16.90	1.14	1.21	1.45	12.28	14	11.69	
龙马环卫	16.44	0.79	0.92	1.07	13.74	17.80	15.40	

资料来源：WIND, 国开证券研究部

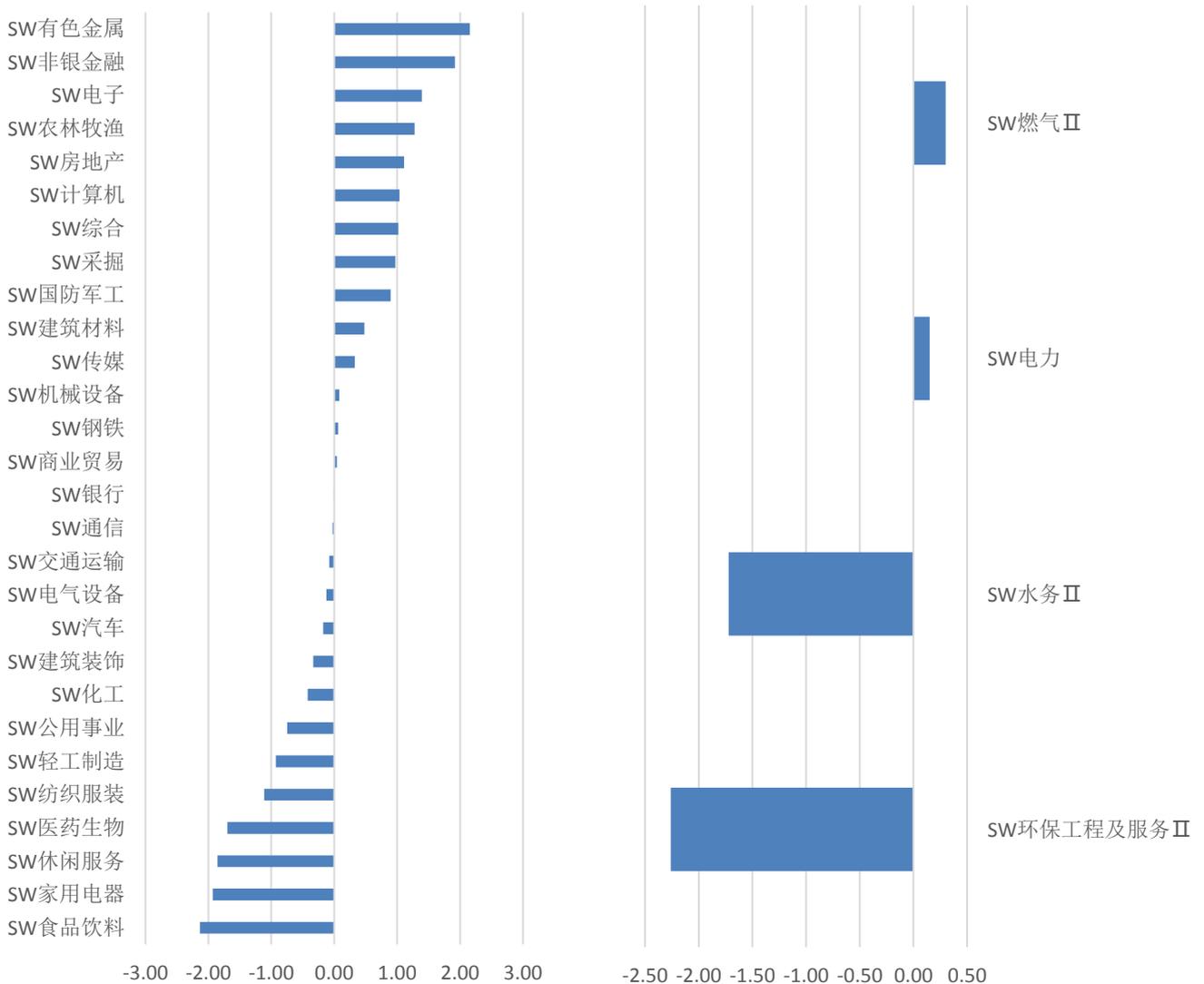
*2018年PE指标是以2018年12月31日价格计算，2019-2020年数据系WIND一致预期。

2、本周市场回顾

从本周（7.15-7.19）行业表现看，公用事业板块下跌0.75%，在申万28个一级行业中排名第22位。子板块方面，环保工程及服务板块下跌2.26%，跌幅最大。个股方面，周涨幅前五名的公司分别为天瑞仪器、三聚环保、三维丝、科融环境、博世科；周跌幅前五名的公司分别为碧水源、博天环境、天翔环境、上海洗霸、环能科技。

图 1：本周（7.15-7.19）板块涨跌幅（%）

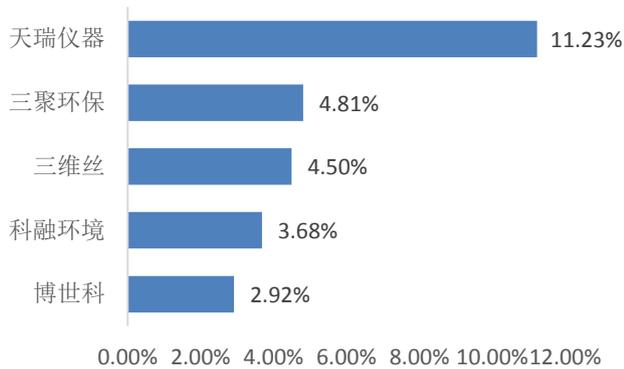
图 2：本周（7.15-7.19）公用事业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND，国开证券研究部

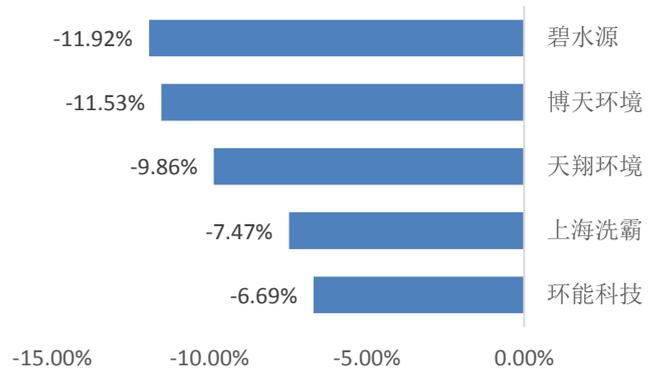
资料来源：WIND，国开证券研究部

图 3: 本周 (7.15-7.19) 涨幅前五名 (%)



资料来源: WIND, 国开证券研究部

图 4: 本周 (7.15-7.19) 跌幅前五名 (%)



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
湖北省农业农村厅印发《湖北省农业农村污染治理实施方案》	要求努力实现“一保两治三减四提升”：“一保”，即保护农村饮用水水源，农村饮水安全更有保障；“两治”，即治理农村生活垃圾和污水，村庄环境干净整洁有序；“三减”，即减少化肥、农药使用量和农业用水总量，化肥、农药使用量实现负增长；“四提升”，即提升主要由农业面源污染造成的超标水体水质、农业废弃物综合利用率、环境监管能力和农村居民参与度。要求到 2020 年，城市近郊区基本实现农村生活垃圾处置体系全覆盖；其他基本具备条件的地区，力争实现 90%左右的村庄生活垃圾得到治理。到 2020 年，完成“十三五”5100 个新增建制村环境综合整治任务。
《乌鲁木齐市 2019 年度生活垃圾分类工作实施方案》印发	明确到 2019 年底，全市市属党政机关及其所属事业单位、学校全面实现生活垃圾强制分类；按照垃圾分类类别完善已建成生活垃圾分类小区，各区(县)稳步推进辖区内居民小区垃圾分类推广工作，新增居民垃圾分类小区不少于 220 个、至少 4 个街道建成生活垃圾分类示范片区。
打好污染防治攻坚战财政投入持续加大	今年各级财政部门大力压减一般性支出，重点增加了对脱贫攻坚、生态环保等民生重点领域的投入。2019 年上半年，节能环保支出中的污染防治、自然生态保护支出，分别增长 22.2%、33.5%。

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
大气治理	永清环保	7.15	2019 年半年度业绩预告	预计归母净利润盈利: 2,634 万元-3,198 万元, 同比上升: 40 %-70 %
水处理	首创股份	7.18	2019 年半年度业绩预增公告	预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 10,000 万元到 12,000 万元

				万元, 同比增加 47.70%到 57.25%
	中环环保	7.18	关于项目收到中标通知书的公告	公司和山东黄河工程集团有限公司联合体被确认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中标单位
固废处理	盈峰环境	7.15	2019 年半年度业绩预告	预计归母净利润盈利: 63,000 万元-66,000 万元, 比上年同期增长: 62.74%-70.49%
	维尔利	7.16	日常经营合同中标提示性公告	公司本次中标的项目为老虎冲垃圾场渗沥液处理扩容工程购买服务项目, 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

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