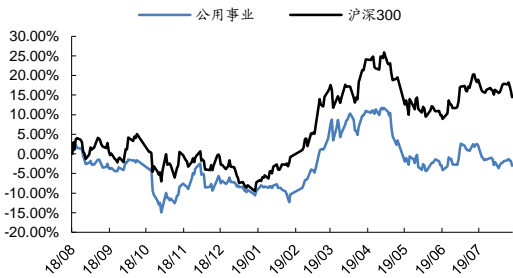


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn  
 证券分析师: 赵越 S0350518110003  
 zhaoy01@ghzq.com.cn

## 垃圾分类“满月”，PPP项目净增下滑

### ——环保及公用事业行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	-5.4	-6.2	-4.6
沪深300	-3.2	-4.2	13.0

#### 相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 水质稳步改善, 重污染停限产拟分类实施》——2019-07-29
- 《环保及公用事业行业周报: 关注中西部污水垃圾设施完善, 工业园区试点第三方治理》——2019-07-22
- 《环保及公用事业行业周报: 关注中报预期业绩优良的细分板块及公司》——2019-07-15
- 《环保及公用事业行业周报: 黑臭水体与VOCs治理提速》——2019-07-08
- 《环保及公用事业行业周报: 水环境质量总体改善, 第二轮环保督察即将启动》——2019-07-01
- 《环保及公用事业行业周报: 垃圾分类持续发酵, 关注环保行业新格局》——2019-06-24
- 《环保及公用事业行业周报: 电力生产放缓, 国家油气管网公司成立将近》——2019-06-16
- 《环保及公用事业行业周报: 资源循环利用加强, 垃圾分类有望加速推进》——2019-06-09
- 《环保及公用事业行业周报: 生态环境监测管理持续加强, 油气管网改革再进一步》——2019-06-03

#### 投资要点:

##### ■ 本周观点:

**垃圾分类迎月考, 关注湿垃圾处理。**上海市垃圾分类实施已满一个月, 分类成效显著。根据央视新闻的调查报告, 7月平均每天清运湿垃圾8200多吨, 比6月增加约1200吨, 日均清运量较6月增长15%; 干垃圾清运量下降11.7%。可回收物较6月份增加1100吨左右, 每天达到4400吨。干湿垃圾分离后, 垃圾焚烧发电效率由500千瓦时/吨垃圾提升至510-520千瓦时/吨垃圾, 有明显的提升, 同时焚烧后烟气中的有害物含量减少, 对大气污染物排放减轻压力; 湿垃圾处理出渣率由50-60%下降至30%, 二次处理需求减少。我们认为, 在垃圾分类相继在各地开展, 湿垃圾清运量预计将有明显提升, 对湿垃圾专业的收转运及处理能力需求增加, 建议关注维尔利、盈峰环境。

**PPP项目净增下滑。**全国PPP综合信息平台项目管理库的统计信息显示, 2019年上半年净增PPP项目382个、投资额4714亿元, 净增项目数量及投资额同比分别下降37.6%和60.1%。其中生态建设和环境保护项目净增投资额达到409亿元, 累计投资额1.9万亿元。PPP项目进入稳定、有序发展阶段, 我们建议关注生态环保领域中, 体量较大、项目商业模式较为优质的长江经济带水治理相关PPP项目, 以及垃圾焚烧发电PPP项目中标情况, 推荐国祯环保。

维持公用环保行业“推荐”评级。

##### ■ 本周重点推荐个股:

【华测检测】现金流优异, 利润率重回上升通道。

【国祯环保】区域环保龙头, 拿单能力及运营能力强。

【维尔利】湿垃圾处理设备龙头企业, 充分受益垃圾分类行业红利。

■ 风险提示: 大盘系统性风险; 政策风险; 公司项目推进进度不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-08-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000967.SZ	盈峰环境	6.53	0.29	0.47	0.57	22.52	13.89	11.46	买入
300012.SZ	华测检测	11.41	0.16	0.23	0.3	71.31	49.61	38.03	增持
300190.SZ	维尔利	7.51	0.29	0.44	0.6	25.9	17.07	12.52	买入
300388.SZ	国祯环保	9.42	0.51	0.57	0.73	18.47	16.53	12.9	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 内容目录

1、 上周行业走势强于大盘 .....	5
2、 垃圾分类“满月”，PPP项目净增下滑 .....	6
2.1、 垃圾分类迎月考，关注湿垃圾处理 .....	6
2.2、 PPP项目净增下滑 .....	6
3、 行业数据监测——煤炭价格继续下跌.....	6
4、 个股动态 .....	7
5、 风险提示 .....	8

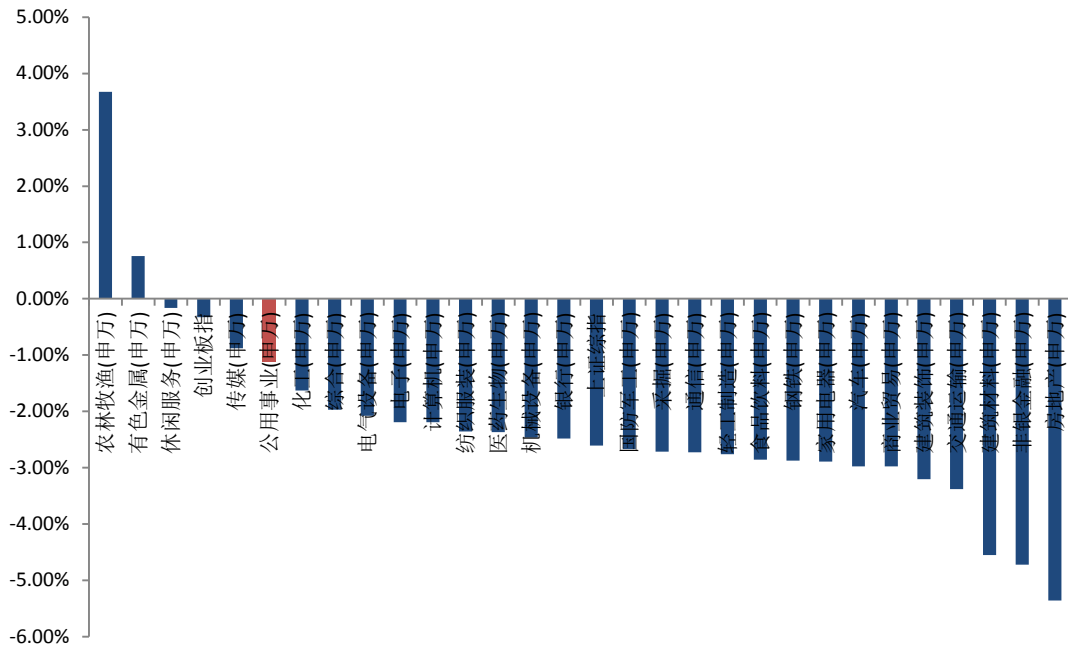
## 图表目录

图 1: 申万一级行业上周涨跌幅排名 .....	5
图 2: 申万公用环保上周涨幅前五名与跌幅后五名个股 .....	5
图 3: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格走势 (元/吨) .....	7
表 1: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格指数环比情况 .....	6
表 2: 上周环保及公用事业各板块公司个股动态 .....	7
表 3: 重点推荐个股估值 .....	9

## 1、上周行业走势强于大盘

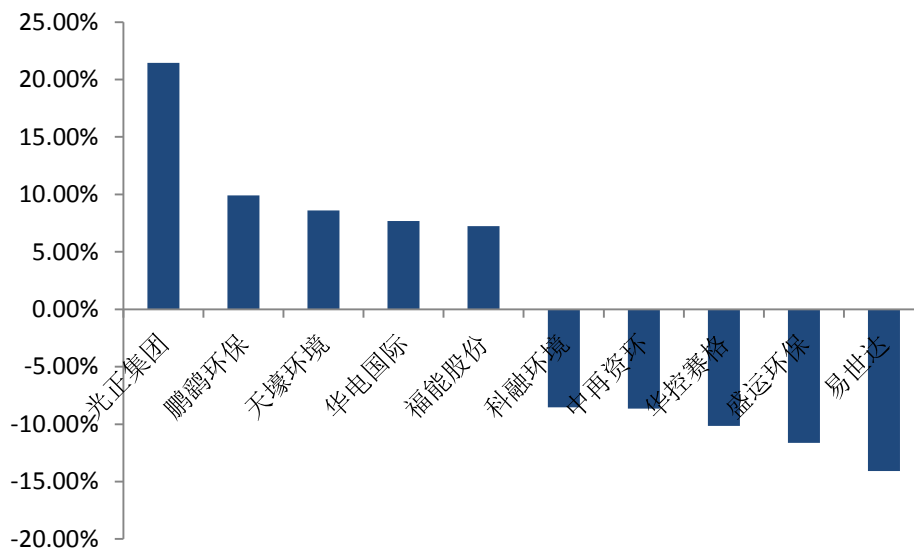
上周上证指数下跌 2.60%，申万公用事业指数下跌 1.12%。各细分板块均有不同程度下跌，其中燃气板块下跌 4.13%，环保工程及服务板块下跌 3.47%，水务板块下跌 1.64%，燃气板块下跌 0.07%。

图 1：申万一级行业上周涨跌幅排名



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：申万公用环保上周涨幅前五名与跌幅后五名个股



资料来源：Wind、国海证券研究所

## 2、垃圾分类“满月”，PPP项目净增下滑

### 2.1、垃圾分类迎月考，关注湿垃圾处理

上海市垃圾分类实施已满一个月，分类成效显著。根据央视新闻的调查报道，7月平均每天清运湿垃圾8200多吨，比6月增加约1200吨，日均清运量较6月增长15%；干垃圾清运量下降11.7%。可回收物较6月份增加1100吨左右，每天达到4400吨。干湿垃圾分离后，垃圾焚烧发电效率由500千瓦时/吨垃圾提升至510-520千瓦时/吨垃圾，有明显的提升，同时焚烧后烟气中的有害物含量减少，对大气污染物排放减轻压力；湿垃圾处理出渣率由50-60%下降至30%，二次处理需求减少。我们认为，在垃圾分类相继在各地开展，湿垃圾清运量预计将有明显提升，对湿垃圾专业的收转运及处理能力需求增加，建议关注维尔利、盈峰环境。

### 2.2、PPP项目净增下滑

全国PPP综合信息平台项目管理库的统计信息显示，2019年上半年净增PPP项目382个、投资额4714亿元，净增项目数量及投资额同比分别下降37.6%和60.1%。其中生态建设和环境保护项目净增投资额达到409亿元，累计投资额1.9万亿元。PPP项目进入稳定、有序发展阶段，我们建议关注生态环保领域中，体量较大、项目商业模式较为优质的长江经济带水治理相关PPP项目，以及垃圾焚烧发电PPP项目中标情况，推荐国祯环保。

维持公用环保行业“推荐”评级。

## 3、行业数据监测——煤炭价格继续下跌

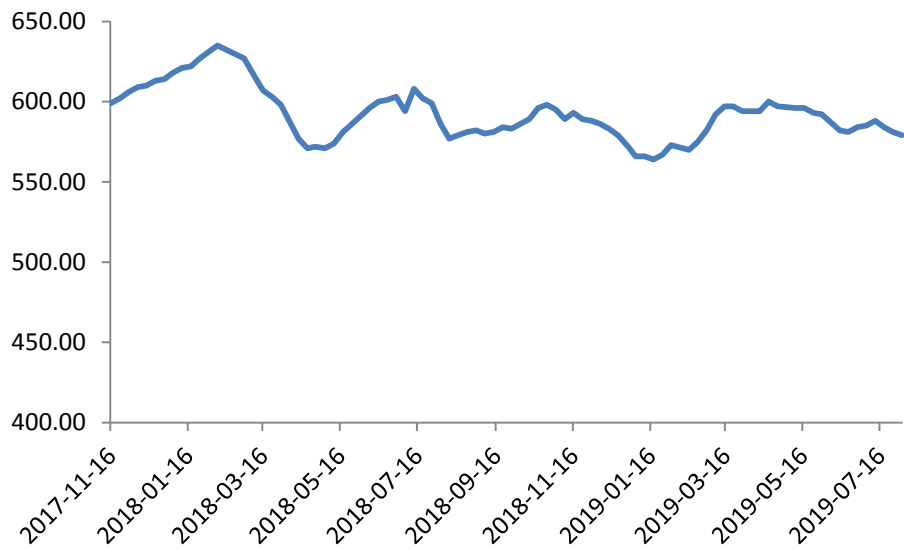
上周中电联中国沿海电煤采购指数（CECI沿海指数）5500大卡综合价579元/吨，环比上期继续下跌2元/吨，煤价整体呈现旺季不旺的态势。中国电煤采购经理人指数51.21%，环比下降0.57个百分点，电煤市场整体位于扩张区间，供给量继续增加但增幅有所收窄，需求继续增加但增幅有所收窄，电煤库存继续下降。

表1：CECI沿海指数5500大卡综合价格指数环比情况

时间周期	CECI沿海指数5500大卡综合价格指数
本周	579
上周	581
环比	-2

资料来源：中电联，国海证券研究所整理

图 3: CECI 沿海指数 5500 大卡综合价格走势 (元/吨)



资料来源: 中电联, 国海证券研究所

## 4、个股动态

表 2: 上周环保及公用事业各板块公司个股动态

公司	主要动态	披露日期	动态内容
<b>水务</b>			
兴蓉环境	项目增资	190803	公司将与沛县城投签订《增加注册资本金协议书》, 双方按持股比例对项目公司增加注册资本, 共计 28,680 万元 (其中公司按 90% 的股比增加注册资本 25,812 万元, 沛县城投按 10% 的股比增加注册资本 2,868 万元)。增资后, 项目公司注册资本由 45,120 万元增至 73,800 万元。增资金额用于投资建设本项目。
<b>电力</b>			
豫能控股	调整项目概算	190803	公司拟投资建设鹤壁煤炭物流园区一期、二期工程项目, 计划总投资共计 110,002 万元, 因现场地质条件复杂造成设计变更等原因, 根据实际工程需要, 拟追加投资 20,242 万元。
	投资风电项目		公司子公司河南豫能新能源有限公司下属全资项目公司长垣豫能风电有限公司投资建设新乡长垣县 100MW 风电项目, 预计总投资约 81,523.92 万元。
节能风电	对外投资	190803	公司拟投资建设中节能风扬德令哈 50MW 风电场项目、中节能山东平原 50MW 风电场项目, 总投资额为 81,795 万元。
湖南发展	半年报	190803	2019 年上半年, 公司电站所在流域来水量较去年同期相比大幅增加, 公司实现营业收入 16,399.23 万元, 同比增长 27.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,655.84 万元, 同比增长 67.14%。
<b>环保</b>			

启迪环境	签署框架协议	190803	公司与山东省济宁市任城区人民政府签署了《济宁市任城区人民政府、启迪环境科技发展股份有限公司合作框架协议》，意向性、可行性生态环境合作项目包括河流水质综合提升工程、湿地生态工程、饮用水源地置换及城市供水一体化建设项目等6个生态环境项目，上述项目预计总投资约为30亿元人民币。
铁汉生态	EPC合同	190803	公司与北京市市政工程设计研究总院有限公司组成的投标联合体为“马元溪综合整治一期项目EPC施工总承包”的中标单位，项目暂定合同金额为13,820.79万元。公司与重庆两江新区水土高新技术产业园建设投资有限公司签署《竹溪河景观工程二期项目EPC施工总承包施工合同》，项目暂定合同金额为37,334.45万元。
盈峰环境	股份回购	190803	截止2019年7月30日，公司累计通过以集中竞价交易方式回购公司股份1,897,500股，占公司现有总股本的0.06%，最高成交价为6.69元/股，最低成交价为6.34元/股，累计支付的总金额为12,498,333.05元（不含交易费用）。
国祯环保	项目中标	190803	公司中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目合肥循环经济示范园管网建设工程项目，中标价款1.21亿元，工期360天。在合肥循环经济示范园新建纬七路、纬六路、纬三路、经三路、码头连接线及纬五路、新合马路等6条道路的污水收集管道，总长22460米。配套建设经三路和纬五路污水提升泵站（含设备供货和安装）。
伟明环保	对外投资	190803	公司拟投资江西省安福县生活垃圾焚烧发电项目，日处理生活垃圾500吨，项目特许经营期为30年（含建设期）。总投资约为人民币2.7亿元人民币，公司以自有资金不超过1.5亿元投资于本项目。
雪迪龙	股份回购	190803	截至2019年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为9,824,247股，占公司总股本的1.62%，最高成交价为10.00元/股，最低成交价为6.95元/股，成交总金额为79,813,071.43元（不含交易费用）。
<b>燃气</b>			
百川能源	股份回购	190803	截止2019年8月2日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份14,748,010股，占公司总股本的比例为1.02%，购买的最高价为14.88元/股、最低价为7.26元/股，已支付的总金额为137,617,285元（不含印花税、佣金等交易费用）。

资料来源：公司公告，国海证券研究所

## 5、风险提示

1) 大盘系统性风险;



2) 政策风险;

3) 公司项目推进进度不达预期。

表 3: 重点推荐个股估值

重点公司 代码	股票 名称	2019-08-02			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000967.SZ	盈峰环境	6.53	0.29	0.47	0.57	22.52	13.89	11.46	买入		
300012.SZ	华测检测	11.41	0.16	0.23	0.3	71.31	49.61	38.03	增持		
300190.SZ	维尔利	7.51	0.29	0.44	0.6	25.9	17.07	12.52	买入		
300388.SZ	国祯环保	9.42	0.51	0.57	0.73	18.47	16.53	12.9	增持		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 【环保组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，1年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

谭倩，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为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。