

# 垃圾分类制度多点开花，关注中报业绩超预期个股

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年08月16日

## 证券分析师

刘蕾  
010-68104662  
liulei@bhzq.com

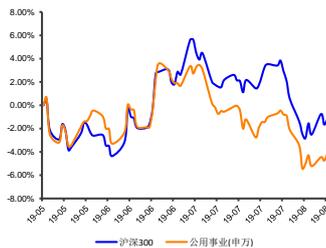
## 行业评级

环保及公用事业 看好

## 重点品种推荐

维尔利	增持
国祯环保	增持
先河环保	增持
瀚蓝环境	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点：

### ● 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 0.67%，公用事业（申万）指数上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。细分子行业中，燃气下跌 1.96%，其余子行业均已上涨报收，其中水务上涨 0.47%，涨幅居首。个股方面，公用事业板块中，涪陵电力等涨幅居前；环保板块中，雪浪环境、中国天楹等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 18.55 倍，与上周基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微提升至 59.23%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 17.91 倍、21.61 倍、19.26 倍和 21.49 倍。

### ● 行业动态

- 1、国办：2019 年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半
- 2、发改委发布《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》
- 3、《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》发布

### ● 公司信息

- 1、中原环保：联合体中标约 1.69 亿元农村生活污水治理项目
- 2、中国天楹：签订成都市龙泉驿区生活垃圾分类收运项目合同
- 3、京蓝科技等发布 2019 年半年度报告

### ● 投资策略

近日，湖北省印发《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到 2025 年，设区城市基本建成城乡生活垃圾分类处理系统。《方案》的印发标志着湖北从试点垃圾分类阶段走向全面实行垃圾分类阶段。除湖北外，四川、福建等地均已相继印发垃圾分类实施方案，垃圾分类制度多点开花。伴随我国生活垃圾分类工作不断推进，环卫设备及服务、餐厨垃圾处理等垃圾分类产业链相关企业有望持续受益。另外，板块内个股陆续披露中报，短线建议把握业绩超预期个股的阶段性投资机会，中长线建议优选景气度高、现金流状况良好、业绩增长有保障个股的投资机会。

本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：**维尔利（300190.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、先河环保（300137.SZ）和瀚蓝环**

境 (600323.SH)。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期; 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 目 录

1. 市场表现 .....	5
2. 行业动态 .....	6
3. 公司信息 .....	8
4. 投资策略 .....	9
5. 风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况 .....	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况 .....	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值) .....	6

## 表 目 录

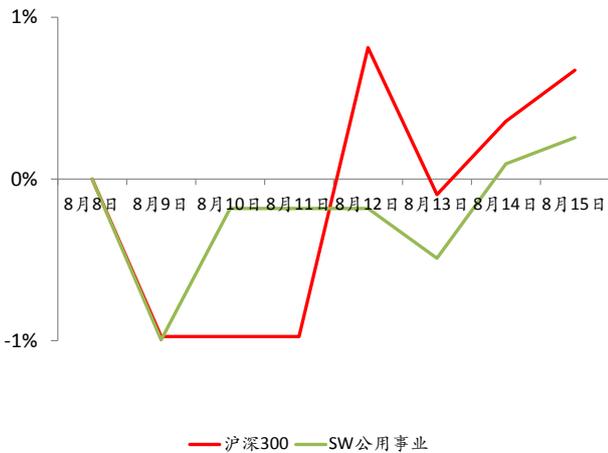
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

## 1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 0.67%，公用事业（申万）指数上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。

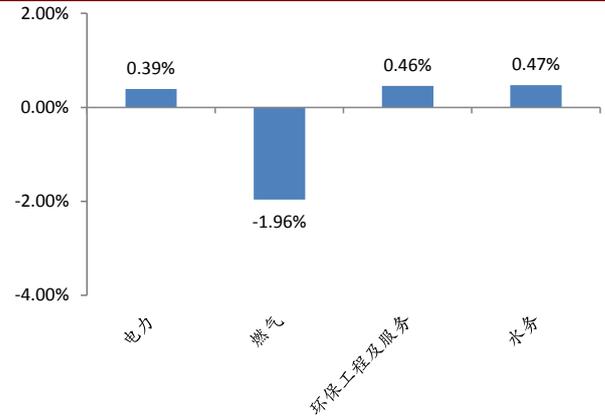
细分子行业中，燃气下跌 1.96%，其余子行业均已上涨报收，其中水务上涨 0.47%，涨幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，涪陵电力等涨幅居前；环保板块中，雪浪环境、中国天楹等涨幅居前。

表 1：公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	600452.SH	涪陵电力	13.93%	1	600856.SH	ST 中天	-18.40%
2	000862.SZ	银星能源	10.67%	2	600744.SH	华银电力	-9.97%
3	000958.SZ	东方能源	7.98%	3	600719.SH	大连热电	-5.13%
4	000601.SZ	韶能股份	7.28%	4	000600.SZ	建投能源	-5.09%
5	603393.SH	新天然气	6.20%	5	603693.SH	江苏新能	-3.86%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

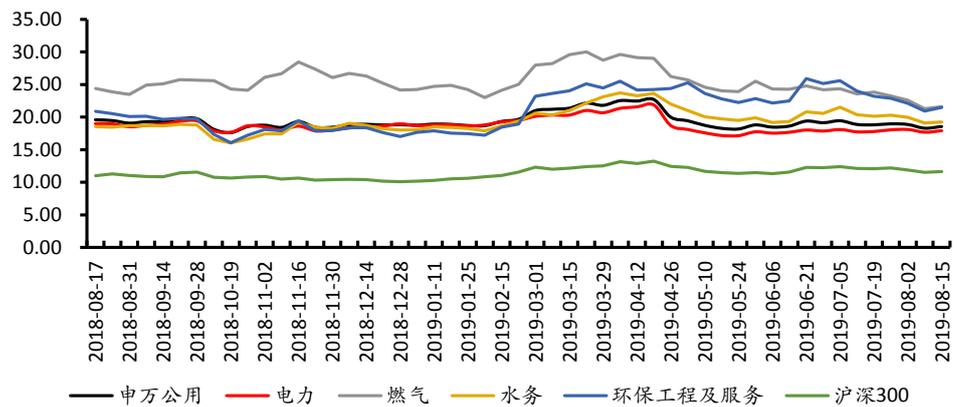
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300385.SZ	雪浪环境	15.00%	1	000920.SZ	南方汇通	-4.93%
2	000035.SZ	中国天楹	13.35%	2	002340.SZ	格林美	-3.90%
3	002479.SZ	富春环保	5.95%	3	603588.SH	高能环境	-3.50%
4	603126.SH	中材节能	5.21%	4	300190.SZ	维尔利	-2.91%
5	300012.SZ	华测检测	4.24%	5	300332.SZ	天壕环境	-2.80%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 18.55 倍, 与上周基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则略微提升至 59.23%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 17.91 倍、21.61 倍、19.26 倍和 21.49 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

## 2. 行业动态

### 1、 国办: 2019 年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半

日前, 国办印发关于印发全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案的通知。方案提出, 推进环评制度改革, 对不涉及有毒有害及危险品的仓储、物流配送等一批基本不产生生态环境影响的项目, 统一不再纳入环评管理。试点对环境影响小、风险可控的项目, 简化环评手续或纳入环境影响登记表备案管理, 2019 年底前将项目环评审批时间压缩至法定时限的一半。

资料来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190813/999433.shtml>

## 2、发改委发布《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》

近日，发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。

铅蓄电池回收利用管理暂行办法包括：国家实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60%以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。铅蓄电池生产企业（含进口商，下同），通过自行回收、与社会回收利用企业合作等方式，承担完成回收目标的责任，每年于 3 月底前提交上年度目标完成情况报告。鼓励铅蓄电池生产企业和废旧铅蓄电池回收利用企业等组成联合体完成回收目标责任。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190815/1000183.shtml>

## 3、《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》发布

近日，湖北印发《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》。《实施方案》按照国办方案和 9 部委通知要求，借鉴上海、浙江、江苏等省市经验，在强调城乡一体开展分类的同时，注重把握重点城市、设区城市和县市差别，城市和农村的差别，确定不同城市工作目标。

2020 年，武汉市、宜昌市建成区基本建成生活垃圾分类处理系统；襄阳市建成区实现公共机构和相关企业生活垃圾分类全覆盖，至少有 2 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区；其它设区城市、直管市、神农架林区建成区实现公共机构和相关企业生活垃圾分类全覆盖，至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。县（市）选择 1 个社区和 1 个乡镇开展城乡生活垃圾分类试点，武汉市东西湖区、宜昌市夷陵区、鄂州市梁子湖区、仙桃市、京山市实现农村生活垃圾分类全覆盖。2022 年，设区城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖，其他区至少有 1 个街道基本建成生活垃圾分类示范片区；襄阳市建成区基本建成生活垃圾分类处理系统；直管市、神农架林区建成区基本实现生活垃圾分类全覆盖。全省建成生活垃圾分类示范社区 200 个，分类示范村 1000 个。到 2025 年，设区城市基本建成城乡生活垃圾分类处理系统；直管市、神农架林区农村生活垃圾分类覆盖率不低于 60%；县（市）建成区和农村生活垃圾分类覆盖率不低于 50%。全省建成生活垃圾分类示范社区 500 个，分类示范村 2000 个。

资料来源：<http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gssxwfbh/xwfbh/hubei/Document/1661935/1661935.htm>

### 3. 公司信息

#### 1、中原环保：联合体中标约 1.69 亿元农村生活污水治理项目

公司 8 月 13 日晚间发布公告称，公司收到通知，确认以公司子公司中原环保郑州设备工程科技有限公司为牵头人的联合体中标蒙阳市农村生活污水治理项目二期一标段，工程总造价为 16878.16 万元。

公司表示，该项目符合公司创新驱动高质量发展总战略，公司在农村污水治理领域具备一体化的服务能力和成熟的服务经验，该项目的中标有助于发挥公司农村污水治理先进技术经验，促进公司自主研发农村污水一体化设备市场化应用，增强公司盈利能力。

#### 2、中国天楹：签订成都市龙泉驿区生活垃圾分类收运项目合同

公司 8 月 12 日晚间发布公告称，公司与龙泉驿区城管局签订了《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（第二包）合同》。

公司表示，合同的签署是公司在抢抓垃圾分类全国推广有利契机的过程中取得的新成绩，进一步提升了公司在垃圾分类市场的竞争力和影响力。项目的顺利运营将为公司后期其他垃圾分类项目高效、稳定的运营提供宝贵经验，也将为公司打造以生活垃圾分类、城市智慧环卫及垃圾焚烧发电为核心的固废处理全产业链平台奠定坚实基础。

#### 3、京蓝科技等发布 2019 年半年度报告

##### （1）京蓝科技

公司 8 月 14 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 15,258,863.18 元，同比下降 85.88%。

##### （2）万邦达

公司 8 月 15 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 115,706,076.04 元，同比下降 26.2%。

### (3) 瀚蓝环境

公司 8 月 15 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 461,057,227.95 元，同比下降 7.78%。

### (4) 胜利股份

公司 8 月 15 日晚间发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 85,218,473.80 元，同比上涨 18.35%。

## 4. 投资策略

近日，湖北省印发《湖北省推进城乡生活垃圾分类工作实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》提出，到 2025 年，设区城市基本建成城乡生活垃圾分类处理系统。

《方案》的印发标志着湖北从试点垃圾分类阶段走向全面实行垃圾分类阶段。除湖北外，四川、福建等地均已相继印发垃圾分类实施方案，垃圾分类制度多点开花。伴随我国生活垃圾分类工作不断推进，环卫设备及服务、餐厨垃圾处理等垃圾分类产业链相关企业有望持续受益。另外，板块内个股陆续披露中报，短线建议把握业绩超预期个股的阶段性投资机会，中长线建议优选景气度高、现金流状况良好、业绩增长有保障个股的投资机会。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：维尔利(300190.SZ)、国祯环保(300388.SZ)、先河环保(300137.SZ)和瀚蓝环境(600323.SH)。

## 5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期; 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

**渤海证券股份有限公司研究所**
**所长&金融行业研究**

 张继袖  
 +86 22 2845 1845

**副所长&产品研发部经理**

 崔健  
 +86 22 2845 1618

**计算机行业研究小组**

 王洪磊 (部门经理)  
 +86 22 2845 1975  
 张源  
 +86 22 2383 9067  
 王磊  
 +86 22 2845 1802

**汽车行业研究小组**

 郑连声  
 +86 22 2845 1904  
 陈兰芳  
 +86 22 2383 9069

**食品饮料行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670

**电力设备与新能源行业研究**

 张冬明  
 +86 22 2845 1857  
 刘秀峰  
 +86 10 6810 4658  
 滕飞  
 +86 10 6810 4686

**医药行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602  
 甘英健  
 +86 22 2383 9063  
 陈晨  
 +86 22 2383 9062

**通信行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602

**公用事业行业研究**

 刘蕾  
 +86 10 6810 4662

**餐饮旅游行业研究**

 刘瑀  
 +86 22 2386 1670  
 杨旭  
 +86 22 2845 1879

**非银金融行业研究**

 洪程程  
 +86 10 6810 4609

**中小盘行业研究**

 徐中华  
 +86 10 6810 4898

**机械行业研究**

 张冬明  
 +86 22 2845 1857

**传媒行业研究**

 姚磊  
 +86 22 2383 9065

**固定收益研究**

 崔健  
 +86 22 2845 1618  
 夏捷  
 +86 22 2386 1355  
 朱林宁  
 +86 22 2387 3123

**金融工程研究**

 宋昶  
 +86 22 2845 1131  
 张世良  
 +86 22 2383 9061

**金融工程研究**

 祝涛  
 +86 22 2845 1653  
 郝惊  
 +86 22 2386 1600

**流动性、战略研究&部门经理**

 周喜  
 +86 22 2845 1972

**策略研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 严佩佩  
 +86 22 2383 9070

**宏观研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 孟凡迪  
 +86 22 2383 9071

**博士后工作站**

 张佳佳 资产配置  
 +86 22 2383 9072  
 张一帆 公用事业、信用评级  
 +86 22 2383 9073

**综合管理&部门经理**

 齐艳莉  
 +86 22 2845 1625

**机构销售•投资顾问**

 朱艳君  
 +86 22 2845 1995  
 刘璐

**合规管理&部门经理**

 任宪功  
 +86 10 6810 4615

**风控专员**

 张敬华  
 +86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)