

云南印发垃圾焚烧中长期规划

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年09月27日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

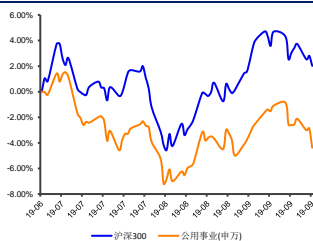
行业评级

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 指数下跌 1.36%，公用事业（申万）指数下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。细分子行业中，全部子行业均已下跌报收，其中环保工程及服务下跌 5.98%，跌幅居首。个股方面，公用事业板块中，东方环宇、光正集团等涨幅居前；环保板块中，国祯环保、环能科技等涨幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 17.72 倍，与上周相比下降 2.32 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 49.66%。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 16.77 倍、24.24 倍、19.03 倍和 21.16 倍。

● 行业动态

- 1、生态环境部公布 8 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市和汾渭平原 11 城市降尘监测结果
- 2、云南印发垃圾焚烧中长期规划（2019-2030 年）
- 3、鼓励、奖励正确垃圾分类 四川将建立居民“绿色账户”

● 公司信息

- 1、清新环境：签订 4.8 亿元印度烟气脱硫系统 EPC 总承包合同
- 2、伟明环保：联合体中标 1.74 亿元生活垃圾焚烧发电项目
- 3、中国天楹：中标生活垃圾分类专业化服务采购项目

● 投资策略

近日，《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）》发布。规划提出，到 2020 年底，云南省拟建生活垃圾焚烧发电厂 14 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 9250 吨；到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 32 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 15450 吨。全国各地垃圾焚烧加快推进，行业景气度有望进一步提升。投资策略方面，目前板块估值已低于近 10 年来历史中值水平（PE 约 22.5X），继续向下大幅调整的概率较小。在当前时点下，建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类个股。另外，国庆节后上市公司将逐渐披露三季报，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。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

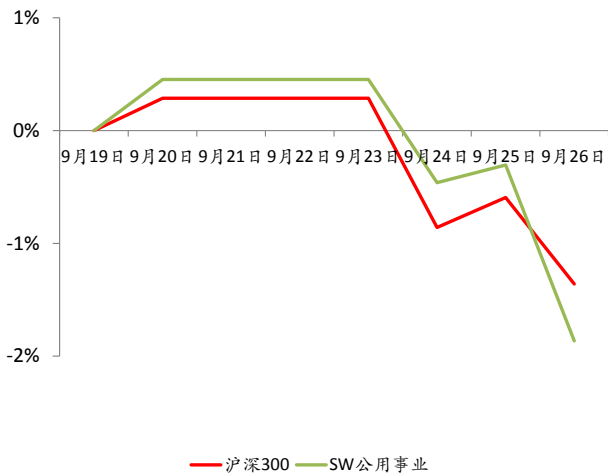
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数下跌 1.36%，公用事业（申万）指数下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。

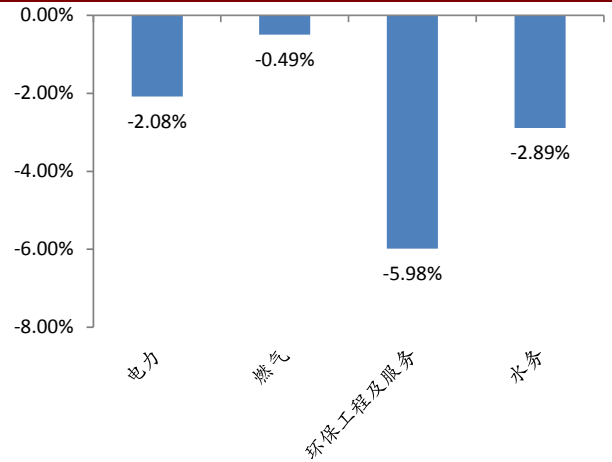
细分子行业中，全部子行业均已下跌报收，其中环保工程及服务下跌 5.98%，跌幅居首。

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，东方环宇、光正集团等涨幅居前；环保板块中，国祯环保、环能科技等涨幅居前。

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	603706.SH	东方环宇	20.81%	1	300125.SZ	易世达	-11.05%
2	002524.SZ	光正集团	11.44%	2	001896.SZ	豫能控股	-9.29%
3	600131.SH	岷江水电	8.26%	3	000600.SZ	建投能源	-8.67%
4	600856.SH	ST 中天	8.24%	4	600116.SH	三峡水利	-7.99%
5	002893.SZ	华通热力	7.71%	5	600719.SH	大连热电	-7.50%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

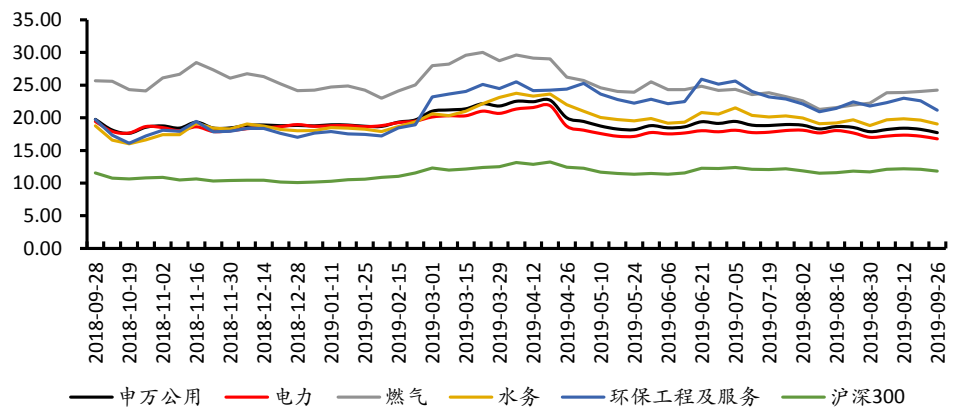
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	300388.SZ	国祯环保	4.33%	1	300152.SZ	科融环境	-15.09%
2	300425.SZ	环能科技	2.50%	2	300362.SZ	天翔环境	-12.91%
3	000598.SZ	兴蓉环境	0.00%	3	300187.SZ	永清环保	-11.98%
4	300012.SZ	华测检测	-0.31%	4	300021.SZ	大禹节水	-11.30%
5	000035.SZ	中国天楹	-0.50%	5	000068.SZ	华控赛格	-10.07%

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 17.72 倍, 与上周相比下降 2.32 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 49.66%。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 16.77 倍、24.24 倍、19.03 倍和 21.16 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、生态环境部公布 8 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市和汾渭平原 11 城市降尘监测结果

生态环境部向媒体公布了 2019 年 8 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市和汾渭平原 11 城市降尘监测结果。

“2+26”城市。8 月, “2+26”城市降尘量均值范围在 2.5-9.8 吨/平方千米·月之间, 平均为 6.0 吨/平方千米·月, 同比下降 6.2%。其中, 晋城、长治、济宁、济南、滨州、濮阳、淄博、德州、新乡、安阳、石家庄、邢台、北京、太原、保定、廊坊、邯郸、聊城、菏泽、衡水、焦作、阳泉、开封、沧州、郑州、天津和

鹤壁等 27 个城市降尘量小于 9.0 吨/平方千米·月；唐山市降尘量最大，为 9.8 吨/平方千米·月。

汾渭平原 11 城市。8 月，汾渭平原 11 城市降尘量均值范围在 3.4-10.4 吨/平方千米·月之间，平均为 6.2 吨/平方千米·月。其中，临汾、三门峡、铜川、西安、运城、咸阳、渭南、洛阳和吕梁等 9 个城市降尘量小于 9.0 吨/平方千米·月；晋中和宝鸡市降尘量大于 9.0 吨/平方千米·月，分别为 10.4 和 9.6 吨/平方千米·月。

资料来源：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201909/t20190925_735640.html

2、云南印发垃圾焚烧中长期规划（2019-2030 年）

近日，云南省计划在 2020 年底前建设 14 座生活垃圾焚烧发电厂，生活垃圾焚烧的日处理能力预计将新增 9250 吨。为积极推进云南省生活垃圾焚烧处理设施项目建设，全面提高垃圾无害化处理能力和处理水平，云南省发改委会同云南省住房和城乡建设厅、能源局、生态环境厅、自然资源厅编制完成了《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）》，并于 9 月 16 日联合印发实施。

根据规划，到 2020 年底，云南省拟建生活垃圾焚烧发电厂 14 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 9250 吨。到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 32 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 15450 吨。按照规划，到 2020 年底，云南省生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到 46%，设市城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到 50%以上。

资料来源：http://www.gov.cn/xinwen/2019-09/25/content_5432866.htm

3、鼓励、奖励正确垃圾分类 四川将建立居民“绿色账户”

近日，四川省第十三届人民代表大会常务委员会第十三次会议在成都召开，省住建厅主要负责人向会议作关于四川省城乡垃圾处理工作情况的报告。

报告显示，近年来，四川生活垃圾分类试点工作得到有序推进，通过在成都、德阳、广元 3 个国家重点城市和攀枝花、绵阳、遂宁、泸州 4 个省级示范城市先行先试，推动全省生活垃圾分类工作由点到面，逐步启动、成效初显。据介绍，下一步，四川将出台《四川省生活垃圾分类和处置工作方案》，在地级以上城市强制开展生活垃圾分类工作，鼓励县级城市(含县城)、乡镇和农村地区因地制宜开展生活垃圾分类工作。四川将从产品生产、流通、消费三大环节抓起，通过治理商品过度包装、推动快递业绿色发展、减少塑料袋使用、限制一次性用品推广清洁

能源、倡导绿色消费和光盘行动等措施，切实从源头上减少生活垃圾产生量。制定简便易行的分类投放指南；建立责任区和责任人制度；因地制宜探索分类投放方式，引导和监督居民正确投放。

另外，四川将启动实施新一轮城乡垃圾处理设施建设“三年推进方案”（2020-2022年），加快布局完善生活垃圾分类收集、分类运输、分类处置设施。建立完善分类收运体系。建立激励机制。通过建立居民“绿色账户”、“环保档案”，对正确分类投放的居民给予适当奖励。加强监督执法。对乱丢乱放乱投垃圾的单位和个人予以处罚。四川将建立激励机制，通过建立居民“绿色账户”、“环保档案”，对正确分类投放的居民给予适当奖励。

资料来源：<http://scnews.newssc.org/system/20190925/000997884.html>

3. 公司信息

1、清新环境：签订 4.8 亿元印度烟气脱硫系统 EPC 总承包合同

公司 9 月 26 日晚间发布公告称，近日，公司收到与 Uttar Pradesh Rajya Vidyut Utpadan Nigam Limited (UPRVUNL) 印度北方邦电力有限公司签署的《印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包合同》，合同金额约 4.8 亿人民币（EPC 总承包合同金额，含进口关税 10%以及印度增值税 18%）。

公司表示，公司承接此次项目将进一步提升公司的影响力、竞争力，是公司在国际环保领域上的进一步突破，是公司获得海外客户认可的有力表现，标志着公司具有广阔的市场发展前景，为海外市场业务奠定了基础。上述合同执行后，对公司未来经营业绩产生积极影响。

2、伟明环保：联合体中标 1.74 亿元生活垃圾焚烧发电项目

公司 9 月 26 日晚间发布公告称，近日，公司收到招标人澄江县垃圾焚烧处理中心、代理机构云南云岭工程造价咨询有限公司发来的《中标通知书》，确认公司作为联合体牵头人与重庆巨能建设（集团）有限公司组成的联合体为“澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目，项目投资约 1.74 亿元。

公司表示，本项目的中标，有助于增加公司生活垃圾焚烧处理规模，拓展云南省固废处理市场。本项目中标对公司 2019 年财务状况及经营成果不会产生重大影响

响，但项目的实施有利于促进公司未来业务发展及经营业绩提升。

3、中国天楹：中标生活垃圾分类专业化服务采购项目

公司 9 月 24 日晚间发布公告称，公司收到采购人郑州市金水区城市管理局和采购代理机构河南诚信工程管理有限公司联合发出的《中标通知书》，确定公司成为郑州市金水区生活垃圾分类专业化服务采购项目第十一标段中标人。

公司表示，本项目的中标对公司 2019 年经营业绩无重大影响，项目的取得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又一新成绩，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。本次中标不影响公司经营的独立性。

4. 投资策略

近日，《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）》发布。规划提出，到 2020 年底，云南省拟建生活垃圾焚烧发电厂 14 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 9250 吨；到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 32 座，预计生活垃圾焚烧的日处理能力将新增 15450 吨。全国各地垃圾焚烧加快推进，行业景气度有望进一步提升。投资策略方面，目前板块估值已低于近 10 年来历史中值水平（PE 约 22.5X），继续向下大幅调整的概率较小。在当前时点下，建议关注现金流稳定、自身造血能力较强的优质运营类个股。另外，国庆节后上市公司将逐渐披露三季报，建议关注业绩有望超预期个股的投资机会。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

宋昉
+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