

浙江出台国内首部农村污水处理设施管理条例

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(9/23-9/27)沪指收报2932.17点,周跌幅为2.47%,公用事业(申万I)跌幅为3.46%。个股方面,津膜科技等涨幅居前,大禹治水、天瑞仪器等跌幅居前。

行业新闻点评

浙江出台全国首部农村生活污水处理设施管理条例,将自2020年1月1日起施行。这是全国首部专门针对农村生活污水处理设施管理的立法。自2003年以来,浙江省90%以上的村(共23753个)建成了农村生活污水处理设施,此次浙江省内条例的出台有望进一步带动其他地方加快建设进展。**云南发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2019-2030年)》**规划提出,到2020年底,全省拟建生活垃圾焚烧发电厂14座,预计新增生活垃圾焚烧处理能力9250吨/日,到2030年底,全省拟建生活垃圾焚烧发电厂32座,预计新增生活垃圾焚烧处理能力15450吨/日,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70%以上。

公司公告点评

先河环保(300137.SZ)获批组建河北省先进环保产业创新中心。公司牵头联合北京大学、中国科学院大气物理研究所等单位,共同组建河北省先进环保产业创新中心。长期发展看有助于进一步提升公司新产品研发能力、应用创新能力和成果转化能力,增强公司核心竞争力。**雪浪环境(300385.SZ):获得政府补助**。公司公告自2019年1月31日起至今累计收到各项政府补助资金共计人民币8,778,842.51元,且全部补助金额均已到账。加上19年1月份获得的政府补助,公司19年至今合计获得政府补助约2242万元,预计将会增加公司2019年度税前利润总额约2242万元。

周策略建议

黄河流域生态保护为国家战略,且水环境治理格局发生变化,技术领先、运营能力具备优势的专业环保公司有望受益,降准+LPR降低,环保企业融资有望边际改善,建议关注国祯环保(300388.SZ)等。土壤污染责任人认定办法征求意见,责任明晰后修复市场有望加快释放,建议关注高能环境(603588.SH)。同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力,建议关注:监测板块(水质监测快速放量)、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+“响水事件”带来的危废处置需求提升),建议关注理工环科(002322.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

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

冯瑞齐 分析师

执业证书编号: S0590518070003

执业证书编号: S0590518070003

电话: 0510-85609581

相关报告

- 1、《推进企业环保分级评价,促进企业环保治理》
《公用事业》
- 2、《垃圾分类补短板跑步前进》
《公用事业》
- 3、《半年度业绩预告发布,公司实力见真章》
《公用事业》

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	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	策略跟踪.....	9
6	风险提示.....	9

图表目录

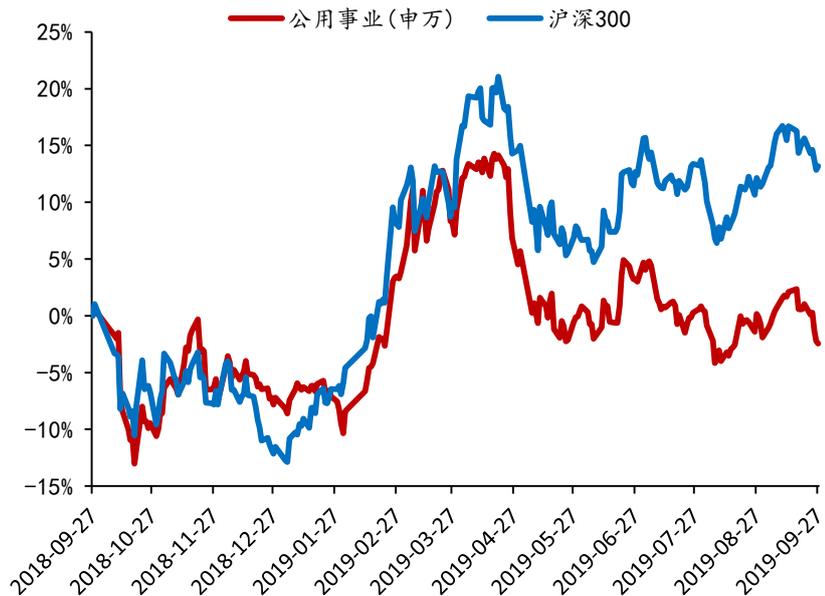
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)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

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

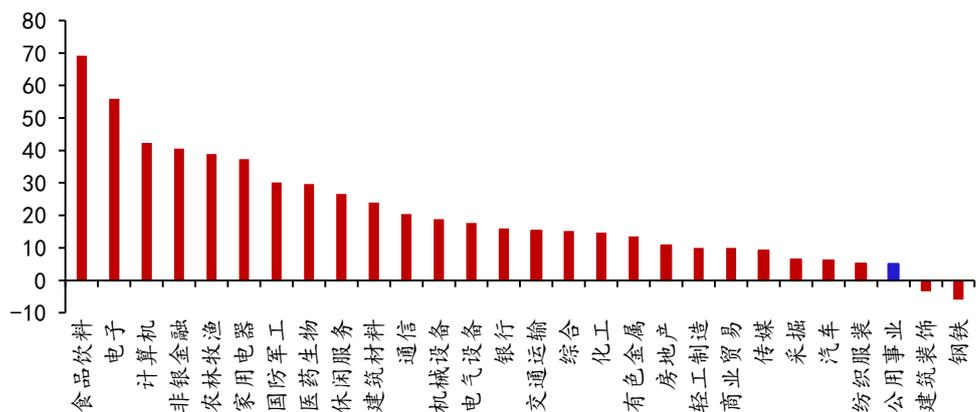
本周(9/23-9/27)沪指收报2932.17点,周跌幅为2.47%,公用事业(申万I)跌幅为3.46%。个股方面,津膜科技等涨幅居前,大禹治水、天瑞仪器等跌幅居前。

图表1: 公用事业板块过去一年涨跌幅(%)



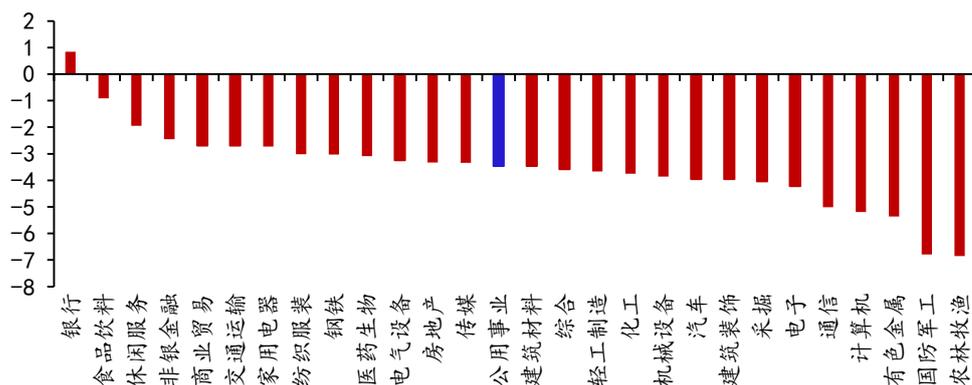
来源: Wind, 国联证券研究所

图表2: 年初至今各行业涨跌幅(%)



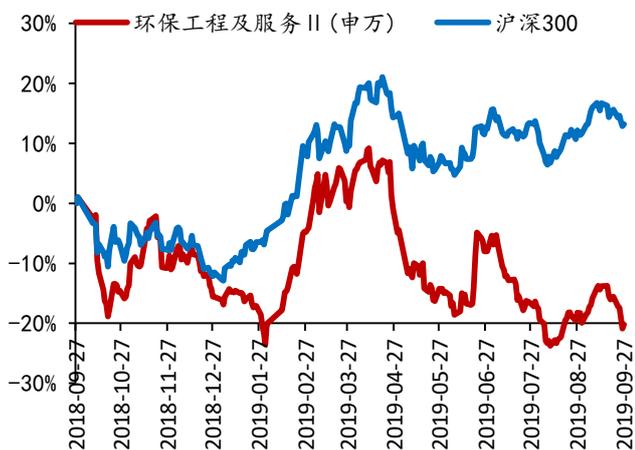
来源: Wind, 国联证券研究所

图表3: 本周各行业涨跌幅(%)



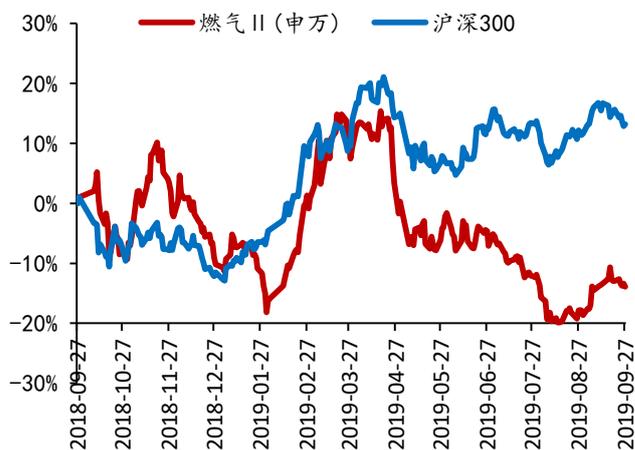
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



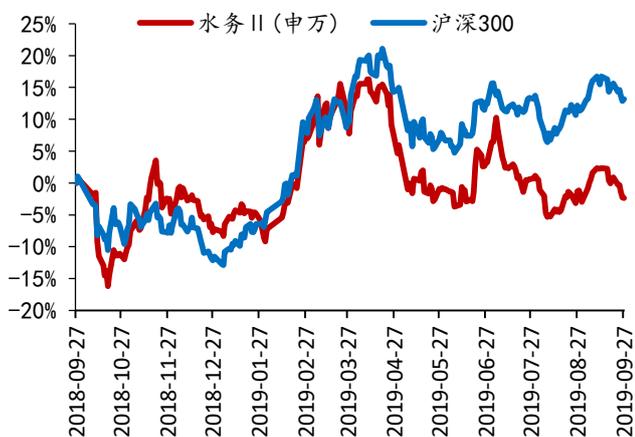
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅 (%)



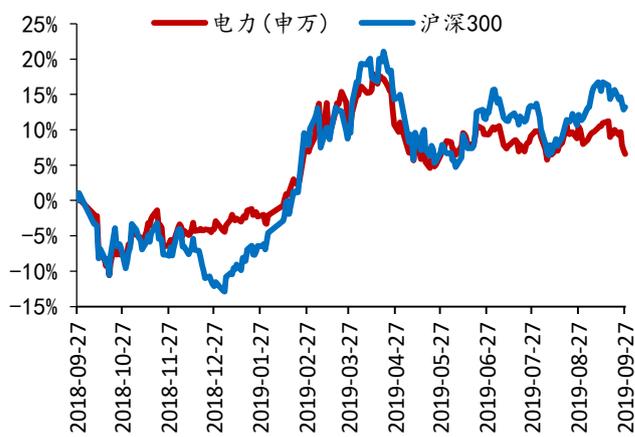
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅 (%)



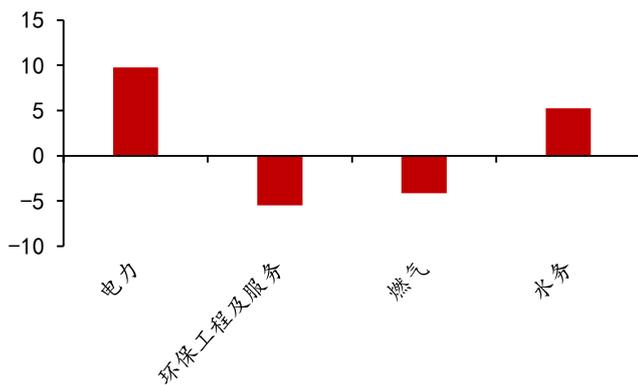
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



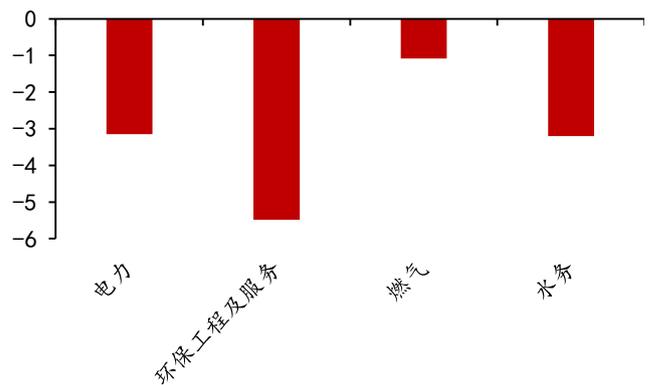
来源: Wind, 国联证券研究所

图表8：年初至今各子行业涨跌幅（%）



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

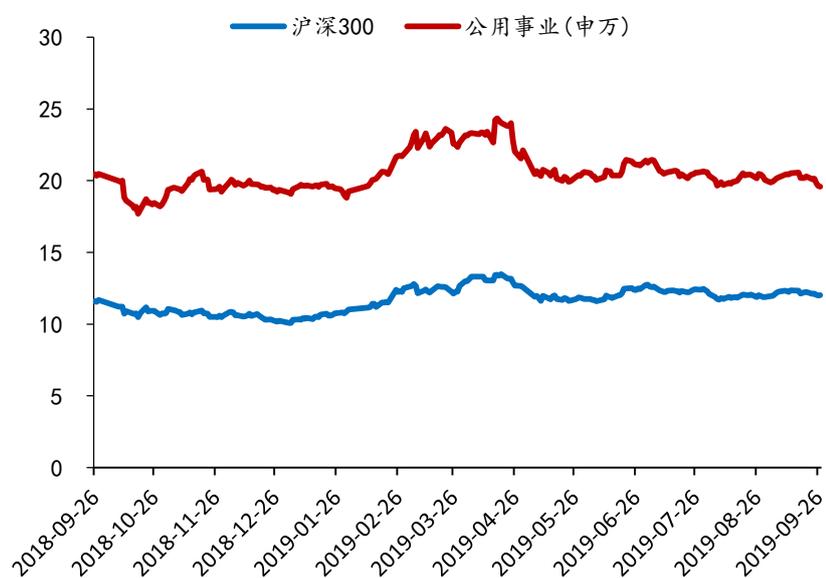
图表10：本周环保行业涨跌幅前5大股票

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 (%)
300334	津膜科技	1.08%	300021	大禹节水	-11.36%
300362	天翔环境	-0.93%	300165	天瑞仪器	-10.39%
002205	国统股份	-1.36%	300187	永清环保	-9.39%
600461	洪城水业	-1.45%	300070	碧水源	-9.04%
000685	中山公用	-1.47%	300203	聚光科技	-8.15%

来源：Wind，国联证券研究所

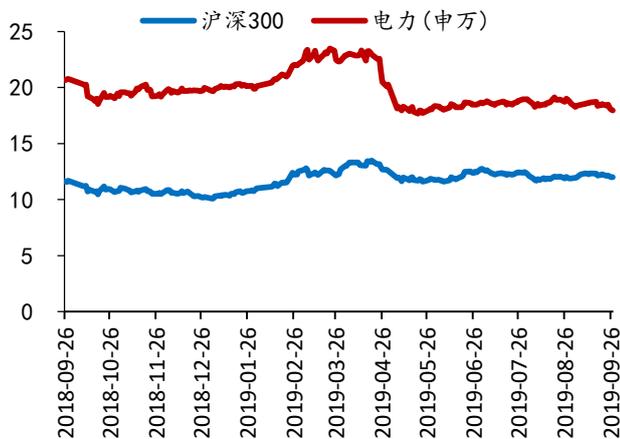
1.2 板块估值情况

图表11：环保及公用事业市盈率走势（PE-TTM）



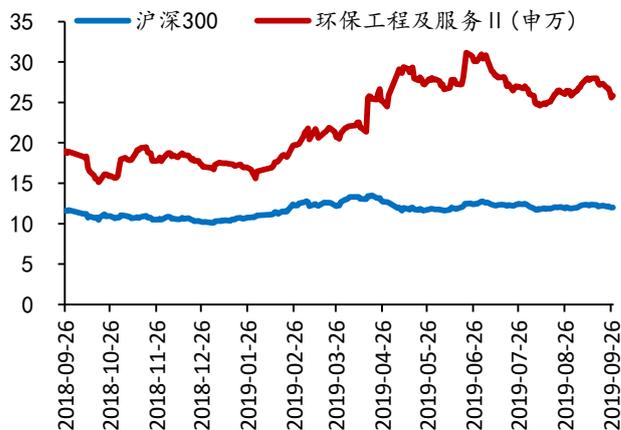
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



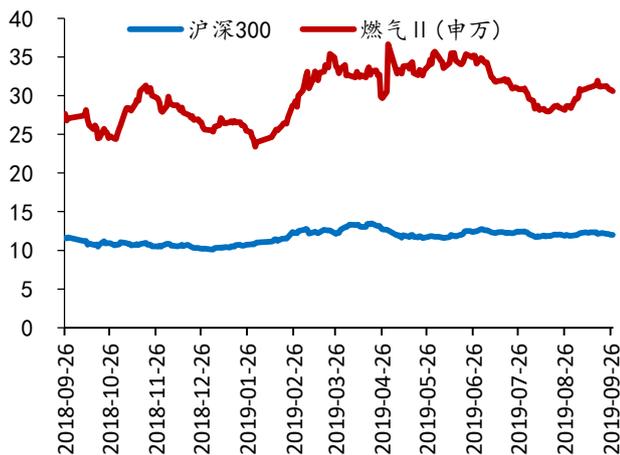
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



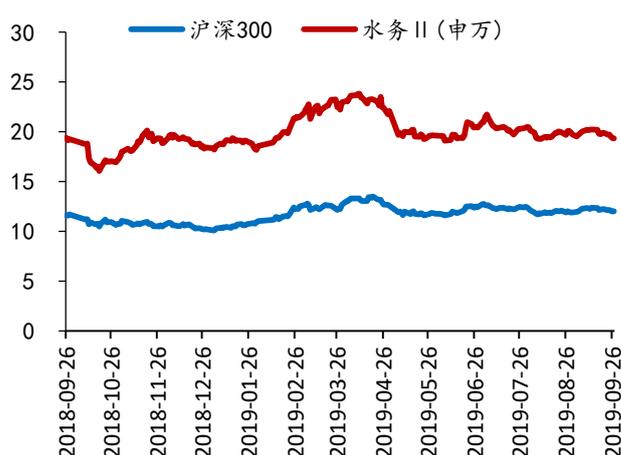
来源：Wind，国联证券研究所

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

浙江出台全国首部农村生活污水处理设施管理条例

浙江省十三届人大常委会第十四次会议通过《浙江省农村生活污水处理设施管理条例》，将自 2020 年 1 月 1 日起施行。这是全国首部专门针对农村生活污水处理设施管理的立法，对农村生活污水处理设施的建设改造、运行维护及其监督管理作出了全面的规定，填补了农村生活污水处理设施管理没有直接法律依据的空白。目前国内农村污水处理市场正处于快速释放期，各地积极出台政策加快建设进展，浙江省是全国首个全面开展农村生活污水治理的省份，自 2003 年以来，浙江省 90% 以上的村（共 23753 个）建成了农村生活污水处理设施，此次浙江省内条例的出台有望进一步带动其他地方加快建设进展。建议关注相关标的国祯环保(300388.SZ)、碧水源(300070.SZ)

等。

云南发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030年）》

规划提出，到2020年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂14座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力9250吨/日、装机规模18.45万千瓦，全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。到2030年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂32座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力15450吨/日、装机规模30.15万千瓦。省生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力达到60%以上，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70%以上，并争取早日实现设市4城市生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。根据地方规划，2020年之后垃圾焚烧发电市场仍有大量新增市场空间，板块有望中长期持续增长。

3 公司公告点评

先河环保（300137.SZ）获批组建河北省先进环保产业创新中心。

公司获得河北省发改委批复，牵头联合北京大学、中国科学院大气物理研究所、启迪环境等高等院校、科研院所及环保产业链企业，共同组建河北省先进环保产业创新中心，中心拟由刘文清、贺泓、杨志峰等六名院士组成首席科学家团队。中心近期发展目标为在京津冀大数据综合试验区率先启动环保领域应用示范，建设高成长型科技企业投资孵化的重要平台等，中期目标为建设科创中心及孵化应用中心，打造“政产学研资”紧密合作的环保产业创新生态等。

公司研发的基于物联网和大数据技术的网格化系统及管理咨询服务已经应用于18个省，应用城市137个（地市、区县），其中管理咨询服务已经服务于四十余个市、区县，2019年上半年实现5506万的收入。本次获批组建先进环保产业创新中心，是对公司的创新研发能力及整合集聚创新资源等方面能力的充分认可，是公司综合实力的体现，长期发展看有助于进一步提升公司新产品研发能力、应用创新能力和成果转化能力，增强公司核心竞争力。

雪浪环境（300385.SZ）：获得政府补助。

公司公告自2019年1月31日起至今累计收到各项政府补助资金共计人民币8,778,842.51元，主要涉及软件产品增值税退税、产业发展奖励等类型的补助，且全部补助金额均已到账。加上19年1月份获得的政府补助，公司19年至今合计获得政府补助约2242万元，预计将会增加公司2019年度税前利润总额约2242万元。同时得益于垃圾焚烧发电行业高景气度，目前公司烟气净化合同额已经超过去年全年，今年预计实现较快增长，全年收入有望超10亿，带来业绩快速增长，全年净利润1.3亿左右，后期可以积极关注。

4 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
万邦达	9.29	项目终止	正式签订《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总承包合同及其补充合同的终止协议》
龙净环保	9.27	融资租赁	将与百色百矿集团有限公司子公司签订的三份尚在履行中的买卖合同权利义务转让给兴业租赁用于其向百矿集团及其三家子公司“广西德保百矿铝业有限公司、广西田林百矿铝业有限公司、广西百矿铝业有限公司”提供融资租赁业务，融资租赁期限 3 年，融资租赁总额合计 27,033.01 万元
漳州发展	9.27	项目中标	公司全资子公司漳州发展水务集团有限公司预中标马洲污水处理厂（一期）工程 PPP 项目，工程估算总投资 29,202.04 万元
德创环保	9.27	项目合同	公司及印度全资子公司 TUNA ENVIROTECH PRIVATE LIMITED 与印度 DB POWER LIMITED（以下简称“DB 公司”）签订日常经营合同，合同金额：合计约 2.88 亿元人民币
启迪环境	9.27	项目中标	公司牵头的联合体中标英州海水道（城区段）黑臭水体综合整治工程 EPC+O 项目，中标价：人民币 39,003.76 万元
先河环保	9.26	创新中心	收到河北省发展和改革委员会下发的《关于同意组建河北省先进环保产业创新中心的批复》（冀发改高技[2019]1298 号），原则同意由先河环保牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心
伟明环保	9.26	项目中标	公司牵头的联合体中标澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目（三次），估算投资约 1.74 亿元
鹏鹞环保	9.25	股东减持	持有鹏鹞环保股份有限公司 24,000,000 股股份（占公司总股本比例 5%）的股东陈明康计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份 14,400,000 股（占公司总股本比例 3%）
中环环保	9.24	股东减持	持股 7.91% 以上股东安徽高新金通安益股权投资基金（有限合伙）计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 9,600,300 股（即不超过公司总股本的 6%）
中国天楹	9.24	项目中标	中标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，中标金额：3119996.88 元/年，服务期限 1 年
瀚蓝环境	9.24	短融获准	收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》，公司超短期融资券注册金额为 25 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效
中金环境	9.24	短融获准	收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》，公司超短期融资券注册金额为 10 亿元，注册额度自该通知书落款之日起 2 年内有效
雪浪环境	9.24	获得补助	自 2019 年 1 月 31 日起至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 8,778,842.51 元，且全部补助金额均已到账
中环装备	9.23	战略协议	与众信嘉华张家口科技有限公司签订了《战略合作协议》，共同销售 ECO 系列产品等事项

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

黄河流域生态保护为国家战略，且水环境治理格局发生变化，技术领先、运营能力具备优势的专业环保公司有望受益，降准+LPR降低，环保企业融资有望边际改善，建议关注国祯环保（300388.SZ）等。土壤污染责任人认定办法征求意见，责任明晰后修复市场有望加快释放，建议关注高能环境（603588.SH）。同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力，建议关注：监测板块（水质监测快速放量）、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+“响水事件”带来的危废处置需求提升），建议关注理工环科（002322.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）。

6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

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	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210