

固废市场继续快速放量，环卫市场热度不减

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(10/08-10/11)沪指收报2973.66点,周涨幅为2.36%,公用事业(申万I)涨幅为2.12%。个股方面,华控赛格、科融环境等涨幅居前,国祯环保、津膜科技等跌幅居前。

行业新闻点评

前三季度固废市场中标额超549亿元。其中,生活垃圾焚烧项目(含静脉产业园项目)前三季度总投资额超过473亿元,日处理生活垃圾超101250吨,垃圾焚烧市场继续快速放量。同时目前行业主流上市公司均已储备较多新建项目,未来2-3年为项目投产高峰期,未来随着项目逐渐投运相关公司业绩有望实现稳步增长。**环境司南数据:2019年环卫市场热度不减**,龙马环卫、北京环卫合同总额破百亿。地方政府对环卫服务的采购力度增加,同时垃圾分类催生环卫服务需求力度。**河南省发改委发文建立和推行差别化污水处理收费机制**,依据企业排放的污水主要污染物项目污染程度、环保信用评级,按照少排放低污染者少付费、多排放高污染者多付费、激励与约束对等的原则,核定收费标准。

公司公告点评

理工环科:全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务”第三包,项目包含吉林省东部地区省级水环境质量自动监测数据购买服务(7年),中标金额为5108万元。本次公司中标吉林省水环境质量自动监测系统购买服务项目,彰显了公司在水质自动监测站建设及运行维护方面的能力与实力,进一步稳固并拓展了东北市场,为公司环境自动监测业务的进一步提升打下坚实基础。建议积极关注。**先河环保**:签署《智慧环境(生态环境大数据及综合治理)产业创新中心示范基地战略合作框架协议》

周策略建议

固废市场继续快速放量,前三季度释放项目总投资额超过473亿元,关注瀚蓝环境(600323.SH);环卫服务市场热度不减,关注龙马环卫(603686.SH);同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力,建议关注:土壤修复(土法开始实施+潜力大)、监测板块(水质监测快速放量)、水处理(市场格局发生变化+融资边际改善),建议关注高能环境(603588.SH)、理工环科(002322.SZ)、国祯环保(300388.SZ)。

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

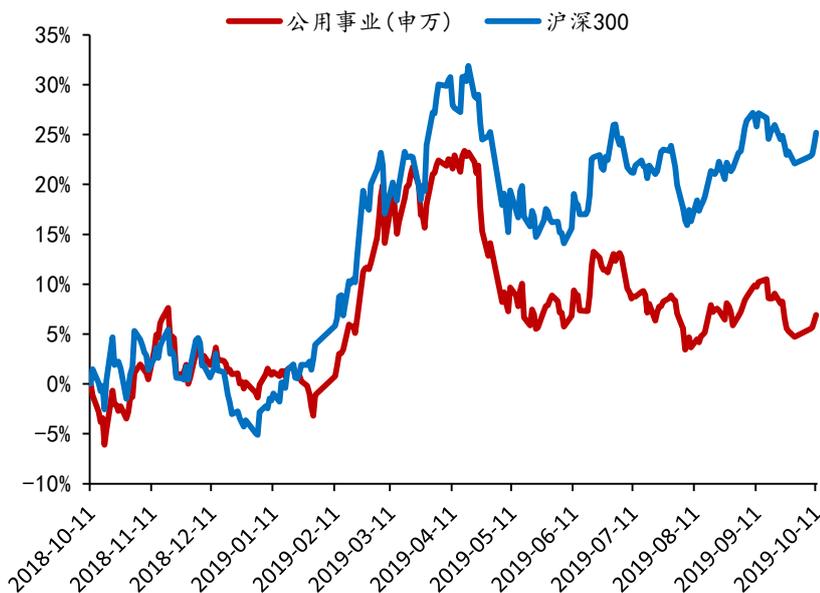
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	4
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)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

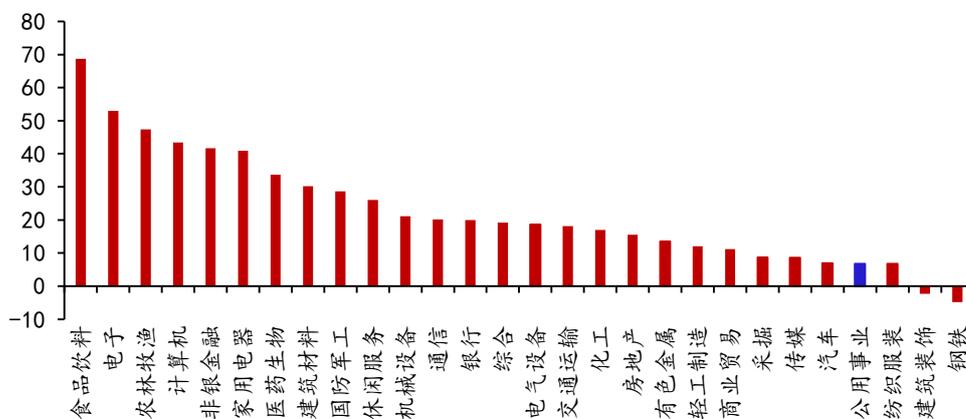
本周（10/08-10/11）沪指收报 2973.66 点，周涨幅为 2.36%，公用事业（申万I）涨幅为 2.12%。个股方面，华控赛格、科融环境等涨幅居前，国祯环保、津膜科技等跌幅居前。

图表 1：公用事业板块过去一年涨跌幅（%）



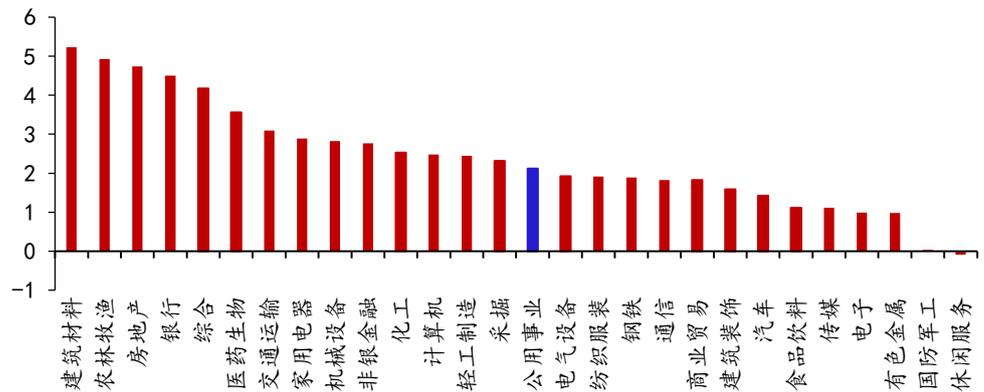
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：年初至今各行业涨跌幅（%）



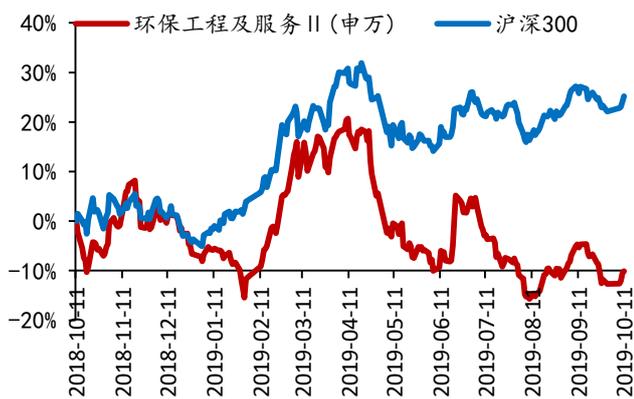
来源：Wind，国联证券研究所

图表3：本周各行业涨跌幅（%）



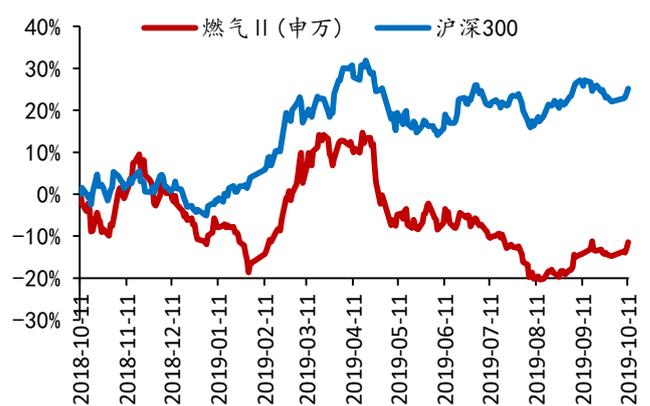
来源：Wind，国联证券研究所

图表4：环保工程及服务一年涨跌幅（%）



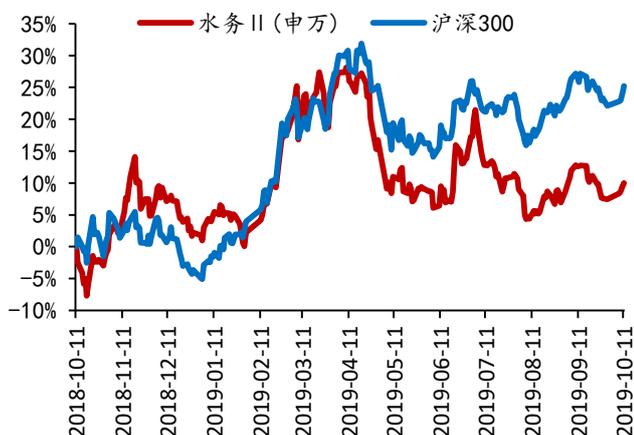
来源：Wind，国联证券研究所

图表5：燃气子行业一年涨跌幅（%）



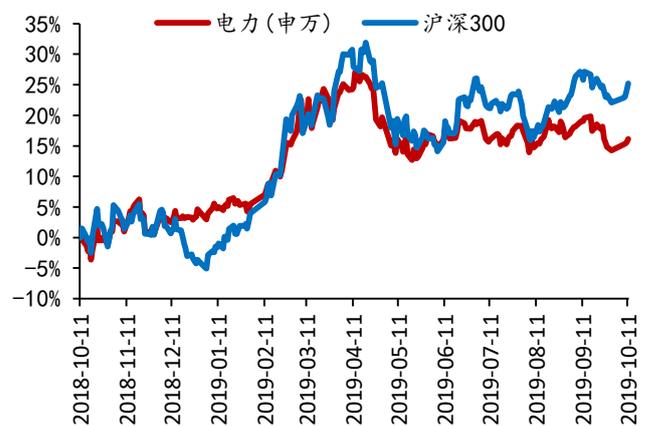
来源：Wind，国联证券研究所

图表6：水务子行业一年涨跌幅（%）



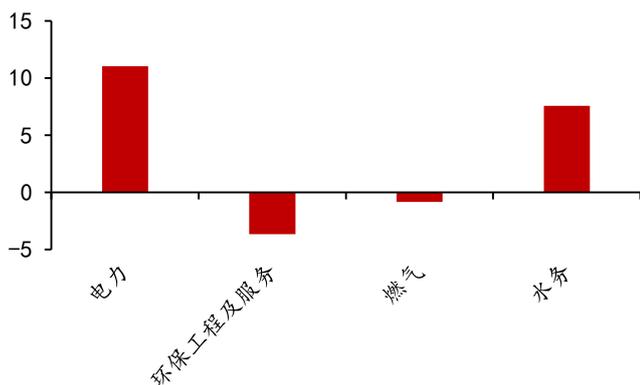
来源：Wind，国联证券研究所

图表7：电力子行业一年涨跌幅（%）



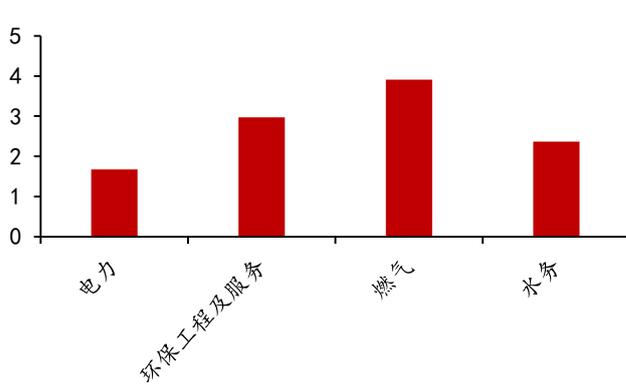
来源：Wind，国联证券研究所

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

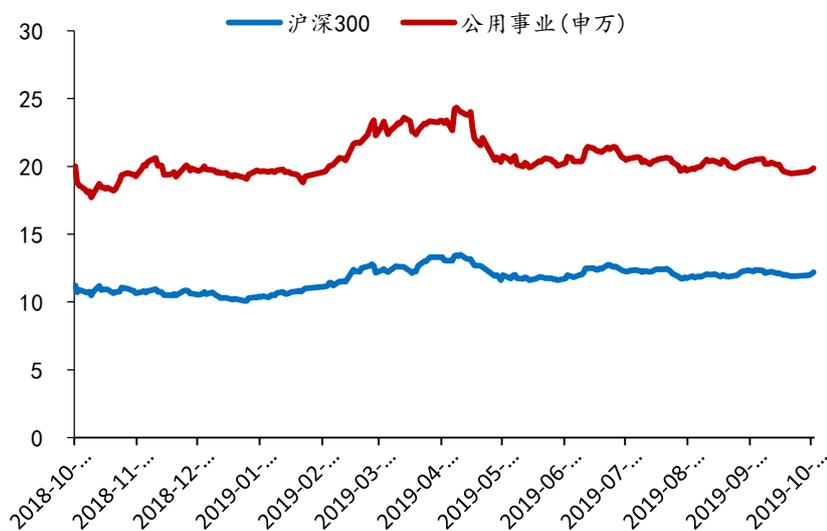
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

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 (%)
000068	华控赛格	18.97%	300388	国祯环保	-3.26%
300152	科融环境	14.20%	300334	津膜科技	-1.68%
000920	南方汇通	12.57%	300056	三维丝	0.34%
300007	汉威科技	10.69%	600323	瀚蓝环境	0.40%
000035	中国天楹	7.39%	300021	大禹节水	0.79%

来源：Wind，国联证券研究所

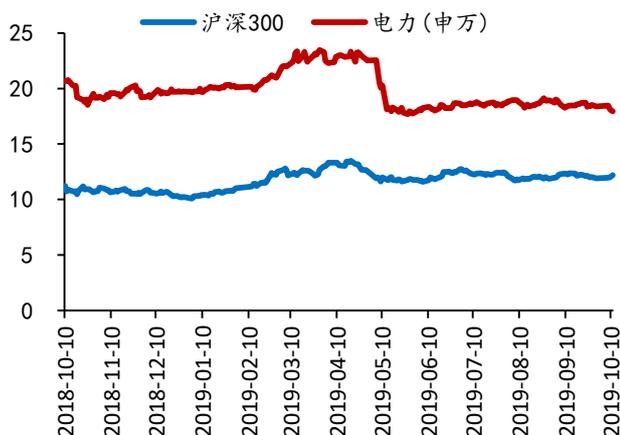
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



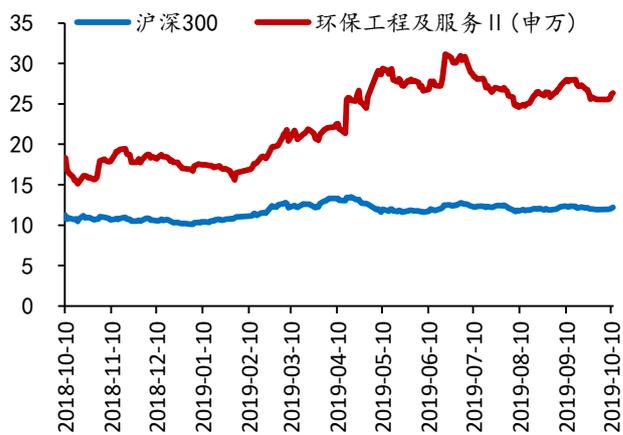
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



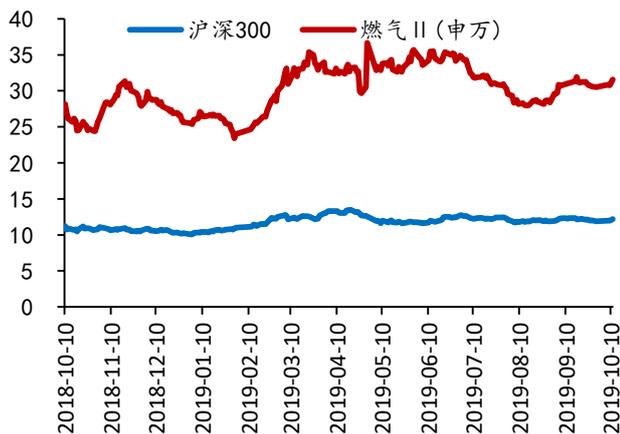
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



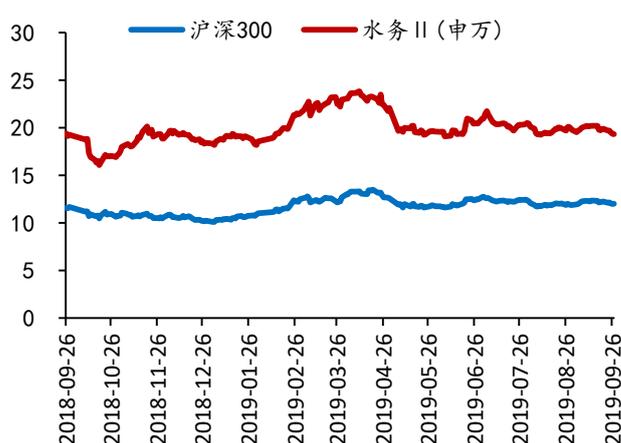
来源: Wind, 国联证券研究所

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

前三季度固废市场中标额超 549 亿元

据中国固废网消息, 2019 年前三个季度(截至 2019 年 9 月 29 日)社会资本共中标 180 个固废 PPP 项目(含预中标), 其中, 4 个为静脉产业园项目, 107 个为生活垃圾焚烧项目, 24 个餐厨垃圾处置项目, 14 个生活垃圾综合处理项目。前三季度固废市场中标额超 549 亿元, 其中, 生活垃圾焚烧项目(含静脉产业园项目)前三季度总投资额超过 473 亿元, 日处理生活垃圾超 101250 吨, 垃圾焚烧市场继续快速放量。同时目前行业主流上市公司均已储备较多新建项目, 未来 2-3 年为项目投产高峰期, 未来随着项目逐渐投运相关公司业绩有望实现稳步增长, 建议关注垃圾焚烧相关公司如瀚蓝环境等。

9月水务招投标项目以市政改扩建、提标改造项目为主，国企具备绝对优势。

根据北极星环保网消息，9月，水务市场亿级项目共27个，总投资额为124.05亿元，较之8月份的近300亿量级稍显温吞。27个水务项目分属不同地区和社会资本，市场集中度较低。9月中标的27个项目中，市政污水处理类为17个，占比60.7%，总投资额53.27亿元，占比39.2%。在城镇污水处理几近饱和的形势下，城镇污水改扩建、提标改造成为市政污水新的市场增长点。另外9月工业废水类项目4个，总投资额7.51亿元，投资额占比5.53%。本月农村污水类项目3个，总投资额15.38亿元。27个项目中国企(含国资控股、国资收购)中标项目18个，总投资额95.65亿元，具备绝对优势。建议持续关注国祯环保(300388.SZ)，股权转让后三峡集团间接成为公司第一大股东，公司有望深度参与长江大保护，借力轻资产委托运营模式实现跨越发展。

环境司南数据：2019年环卫市场热度不减，龙马环卫、北京环卫合同总额破百亿。

根据环境司南消息，随着9月23日、24日先后在海南和内蒙古中标“儋州市各城镇、农(林)场、园区道路和水域清扫保洁及垃圾收运社会化服务项目(C包)”与“鄂尔多斯市东胜区清扫保洁服务项目”，福建龙马环卫装备股份有限公司2019年度中标项目合同总金额达到10,018,823,138元，中标地区集中在福建、海南等地，成为今年政府招标采购市场第一家合同额突破百亿元的环卫企业。另外还有北京环卫集团今年的新签项目合同总金额已超150亿元，其中95亿来自政府公开招标采购项目。环卫行业今年随着地方债务压力缓解，对环卫服务的采购力度增加，同时垃圾分类催生环卫服务需求力度，建议关注龙马环卫。

河南省发改委发文建立和推行差别化污水处理收费机制

河南省发改委9月30日印发的《关于建立和推行差别化污水处理收费机制的指导意见》明确，河南省将实施差别化污水处理收费机制。依据企业排放的污水主要污染物项目污染程度、环保信用评级级别，按照少排放低污染者少付费、多排放高污染者多付费、激励与约束对等的原则，核定收费标准，企业排放主要污染物超基准值的，高于30%、50%、100%的，分别在现行污水处理费标准上加收10%、20%、30%，企业排放污染物均低于基准值30%、50%的，分别在现行污水处理费标准上降低10%、20%。机制实施后，有望进一步调动企业提高污水预处理和污染物减排的主动性、积极性，有助于工业水处理市场更好发展。建议关注。

3 公司公告点评

理工环科：全资子公司中标水质监测政府购买服务项目。

全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标“吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务”第三包，合同订立后30天内开始运行服务，项目包含

吉林省东部地区省级水环境质量自动监测数据购买服务（7年），中标金额为5108万元。本次公司中标吉林省水环境质量自动监测系统购买服务项目，彰显了公司在水质自动监测站建设及运行维护方面的能力与实力，进一步稳固并拓展了东北市场，为公司环境自动监测业务的进一步提升打下坚实基础。建议积极关注。

先河环保：签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》

公司与辛集市政府签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》，探索辛集市生态环境污染管控新模式，公司将提供提供生态环境质量改善与综合防治全链条服务：建设覆盖全市范围的生态环境污染防治网格化精准监控及大数据决策支持系统，依据辛集市减排目标，综合评估环境容量、减排空间，采取“科学管控+达标规划+有效治理”的方式，制定持续达标方案及科学减排策略，实现精准有效治理并达标。

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。本次战略合作框架协议的签署，有利于公司进一步推进创建环保应用新模式，进一步推动公司基于物联网和大数据技术的网格化系统及管理咨询服务的拓展。建议积极关注。

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
九吾高科	10.13	业绩预告	前三季度归母净利润盈利：3,195万元 - 3,490万元，同比增长1.88% - 11.28%
理工环科	10.13	项目中标	中标吉林省生态环境厅吉林省水环境质量自动监测系统购买服务第三包，中标金额：51,080,000.00元。
巴安水务	10.13	业绩预告	前三季度归母净利润 10,982.54万元 - 15,689.34万元，同比下降0% - 30%
碧水源	10.13	业绩预告	前三季度归母净利润 35,891.23万元 - 37,973.40万元，同比下降37.40% - 33.77%
上海洗霸	10.11	涉及诉讼	因公司认购的“良卓资产银通2号票据投资私募基金”发生重大违约事件，公司起诉上海良熙投资控股有限公司，涉案金额1478.40万元（投资本金及暂估收益）
st科林	10.11	业绩预告	预计前三季度 3,800万元 - 4,000万元，上年同期盈利2232万元
中金环境	10.11	股权变动	股东股份解除冻结及司法划转完成，宋志栋为公司第三大股东，占公司股份4.54%
万邦达	10.11	项目合同	与宁夏和宁化学有限公司签订《宁夏和宁化学有限公司中水回用“近零排放”项目工程建设EPC总承包合同》，本合同总价为127,851,334.00元
先河环保	10.11	合作协议	公司与辛集市政府签署《智慧环境（生态环境大数据及综合治理）产业创新中心示范基地战略合作框架协议》。

漳州发展	10.11	项目中标	中标马洲污水处理厂（一期）工程 PPP 项目
科融环境	10.10	业绩预告	前三季度归母净利润 9,100.00 万元—9,600.00 万元，去年同期为 -26,143.41 万元
碧水源	10.10	项目中标	参与的联合体中标哈尔滨市城镇污水处理项目第二标段，合作期内污水处理服务费收入总额约为 51.34 亿元。项目第二标段总投资约为 11.12 亿元
南方汇通	10.09	混改提示	控股股东中车产投拟进行混合所有制改革
鹏鹞环保	10.08	项目中标	中标哈尔滨市城镇污水处理项目整体招商特许经营人采购”第 1 包，投资估算约 9.31 亿元
中国天楹	10.08	项目中标	中标乐山市城市生活垃圾分类项目（第二次）（SCSDZB2019-22-2 号）A 片区垃圾分类服务，中标金额：2017177.75 元/年

来源：Wind，国联证券研究所

5 策略跟踪

固废市场继续快速放量，前三季度释放项目总投资额超过 473 亿元，关注瀚蓝环境（600323.SH）；环卫服务市场热度不减，关注龙马环卫（603686.SH）；同时根据各细分板块景气度及未来发展潜力，建议关注：土壤修复（土法开始实施+潜力大）、监测板块（水质监测快速放量）、水处理（市场格局发生变化+融资边际改善），建议关注高能环境（603588.SH）、理工环科（002322.SZ）、国祯环保（300388.SZ）。

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