

## 10月份垃圾焚烧市场继续放量，中标规模环比翻倍

### 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(11/04-11/08)沪指收报2964.18点，周涨幅为0.20%，公用事业(申万I)跌幅为0.26%。个股方面，钱江水利、中环装备等涨幅居前，巴安水务、盛运环保等跌幅居前。

##### 行业新闻点评

《一般工业固体废物贮存场、处置场污染控制标准》征求意见，预计实施本标准后需要增加的费用包括防渗系统的建设费用、处置场的后期运行管理费用、渗滤液达标排放费用等，建议关注防渗龙头公司高能环境等。10月垃圾焚烧发电项目市场份额环比翻倍增加。10月垃圾焚烧发电项目共计中标10个，总投资额约75.2亿元，与九月份37亿的市场份额相比翻倍增加。生态环境部通报2019年1-9月全国水环境目标任务完成情况，全国地表水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡不协调的问题依然突出，部分地区水环境达标形势仍较为严峻。浙江：目标2020年城乡生活垃圾回收利用率超45%。

##### 公司公告点评

高能环境(603588.SH)发布购买资产预案并复牌。公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，并将于11月5日复牌。公司拟以发行股份及支付现金的方式收购阳新鹏富40%的股权、靖远宏达49.02%的股权，发行股份价格为10.01元/股(最新收盘价10.14元/股)，收购完成后阳新鹏富、靖远宏达将为公司全资子公司，同时拟非公开发行股份募集配套资金，总额不超过购买资产的交易价格的100%，且发行股份数量不超过发行前公司股本总额的20%。目前阳新鹏富、靖远宏达为公司控股子公司，主营为危废运营，合计拥有27.415万吨/年的核准经营规模，18年分别实现净利润0.45、0.46亿元，19年前三季度分别实现净利润0.28、0.24亿元，以18年利润计算，收购预计将增厚公司年净利润约0.41亿元，有助于提升公司盈利能力，建议积极关注。

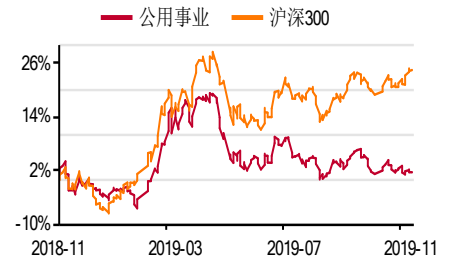
##### 周策略建议

10月垃圾焚烧发电项目中标规模环比翻倍，垃圾焚烧市场继续放量，关注瀚蓝环境(600323.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)、工业固废处置场防渗提升、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)、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



冯瑞齐 分析师

执业证书编号：S0590518070003

电话：0510-85609581

邮箱：fengrq@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《秋冬季大气污染治理方案发布》  
《公用事业》
- 2、《秋冬季大气污染治理方案发布》  
《公用事业》
- 3、《秋冬季大气污染治理方案发布》  
《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.....	8
6	风险提示.....	9

## 图表目录

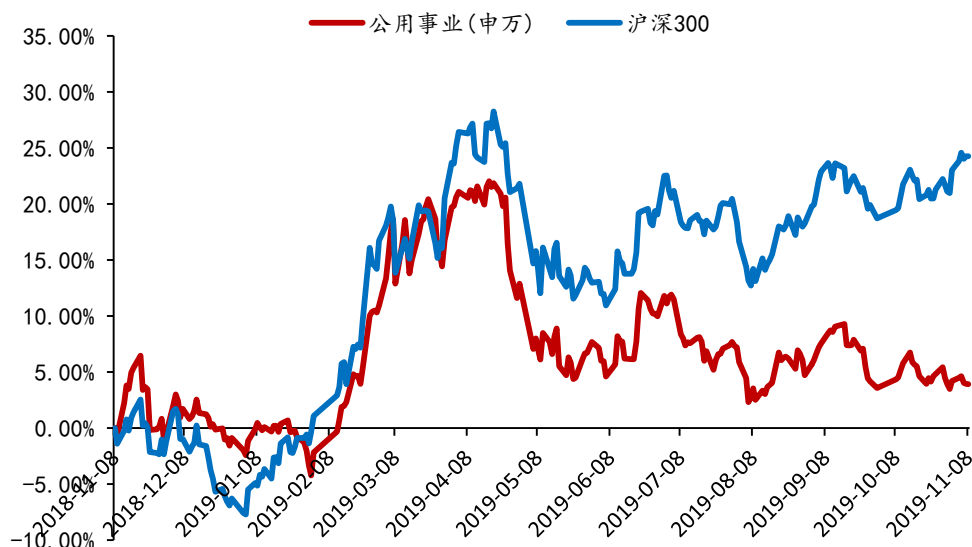
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%) .....	3
图表 2:	年初至今各行业涨跌幅 (%) .....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%) .....	4
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%) .....	4
图表 8:	年初至今各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%) .....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表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

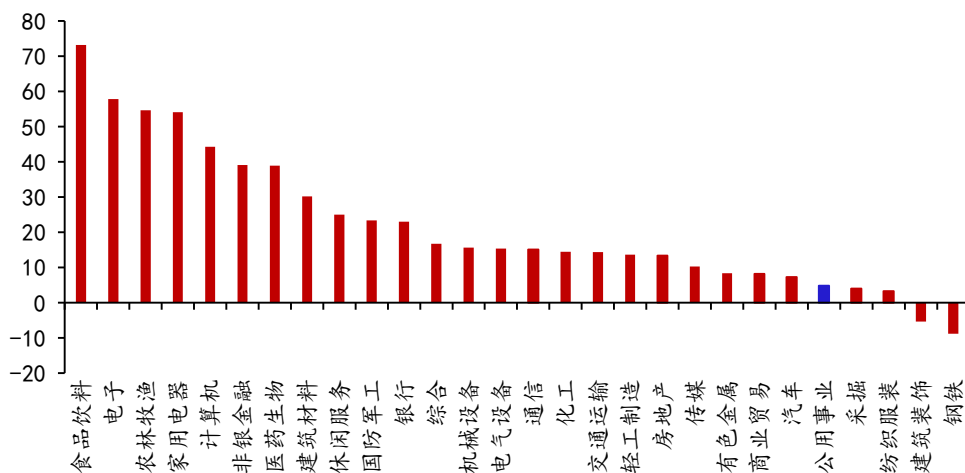
本周（11/04-11/08）沪指收报 2964.18 点，周涨幅为 0.20%，公用事业（申万I）跌幅为 0.26%。个股方面，钱江水利、中环装备等涨幅居前，巴安水务、盛运环保等跌幅居前。

图表 1：公用事业板块过去一年涨跌幅（%）



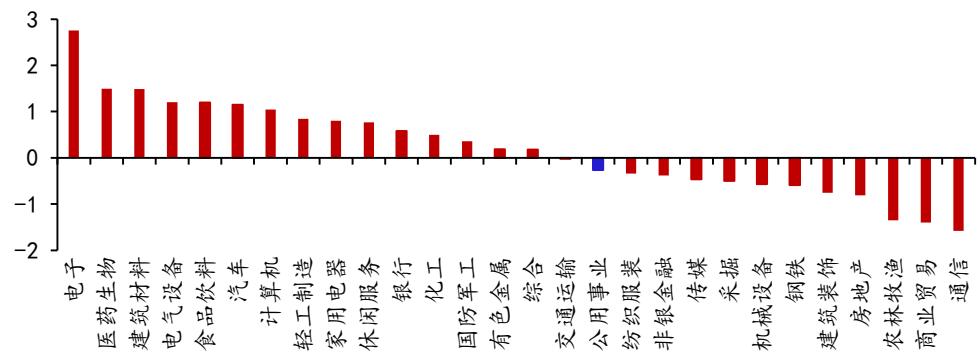
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：年初至今各行业涨跌幅（%）



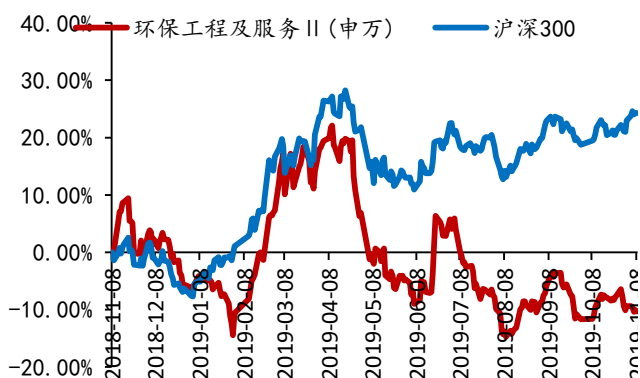
来源：Wind，国联证券研究所

图表3：本周各行业涨跌幅（%）



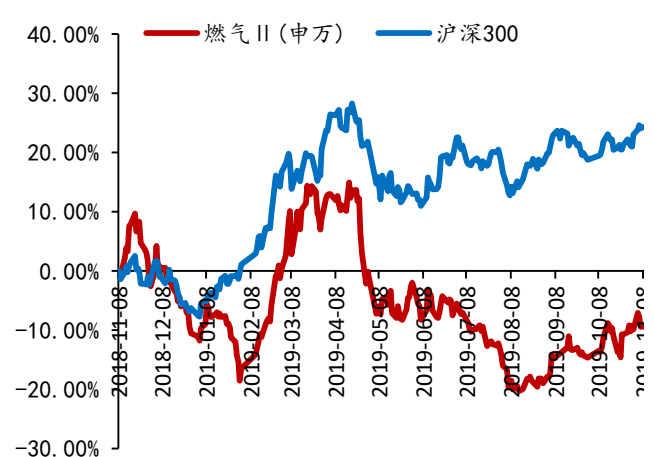
来源：Wind，国联证券研究所

图表4：环保工程及服务一年涨跌幅（%）



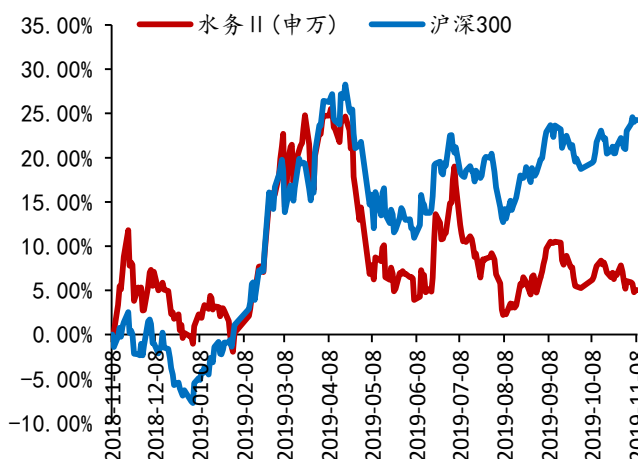
来源：Wind，国联证券研究所

图表5：燃气子行业一年涨跌幅（%）



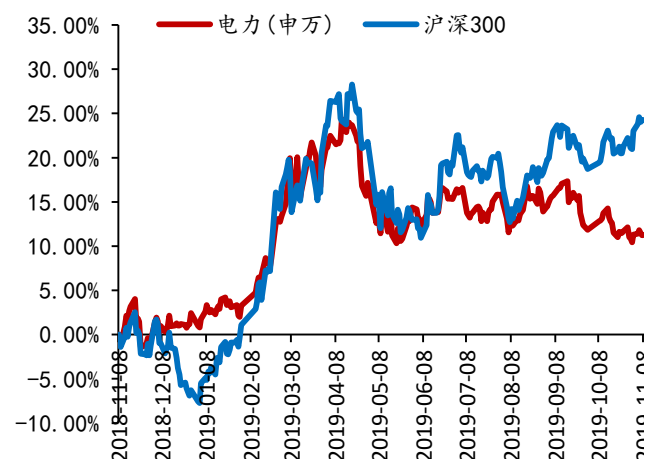
来源：Wind，国联证券研究所

图表6：水务子行业一年涨跌幅（%）



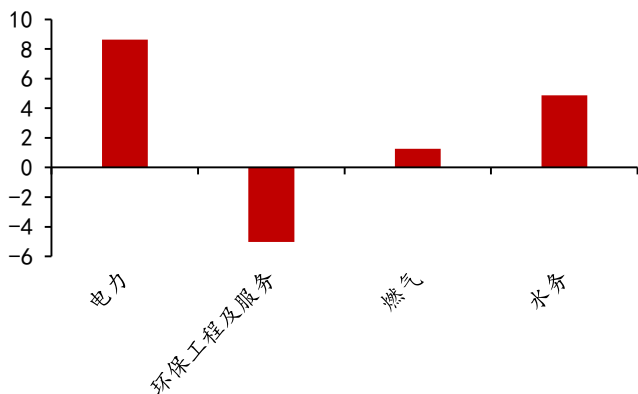
来源：Wind，国联证券研究所

图表7：电力子行业一年涨跌幅（%）



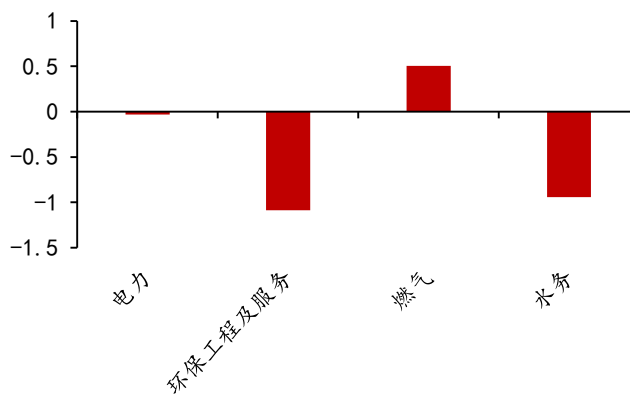
来源：Wind，国联证券研究所

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

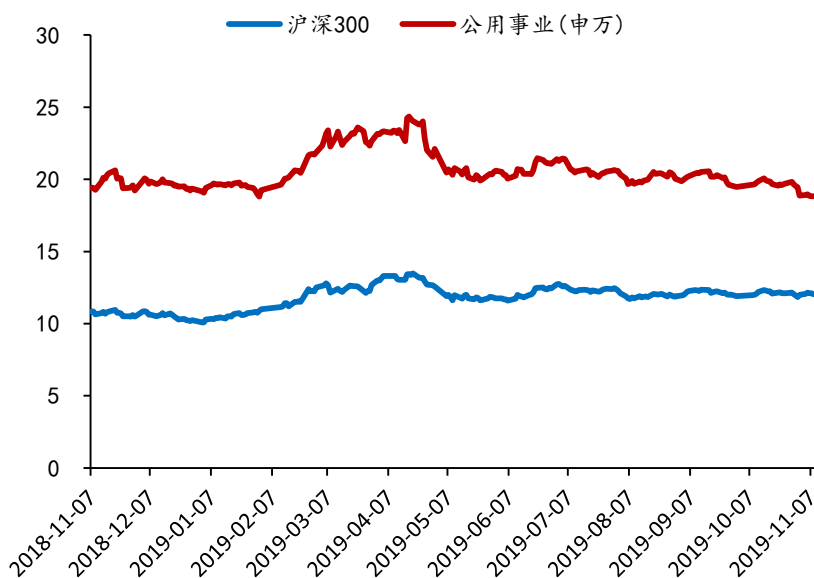
图表10：本周环保行业涨跌幅前5大股票

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 (%)
600283	钱江水利	12.37%	300262	巴安水务	#####
300140	中环装备	8.03%	300090	盛运环保	-9.55%
002479	富春环保	4.77%	300156	神雾环保	-8.47%
600167	联美控股	4.21%	300145	中金环境	-4.44%
300055	万邦达	2.52%	300422	博世科	-4.27%

来源：Wind，国联证券研究所

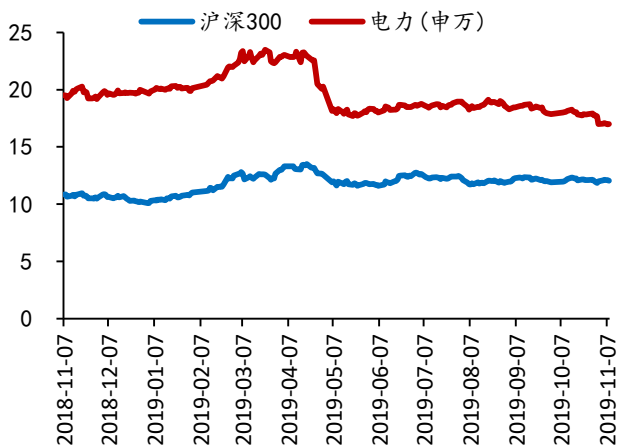
## 1.2 板块估值情况

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)



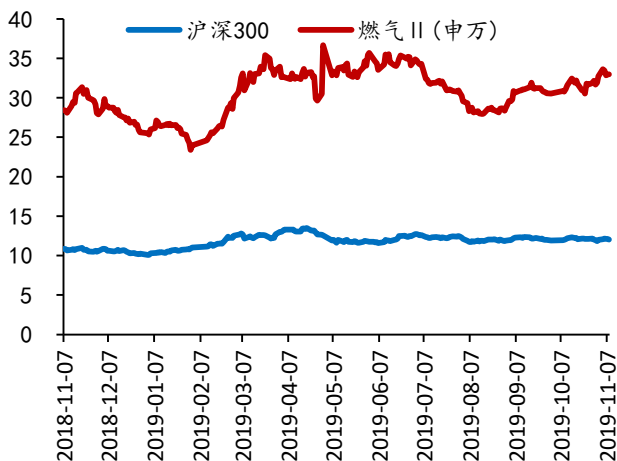
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



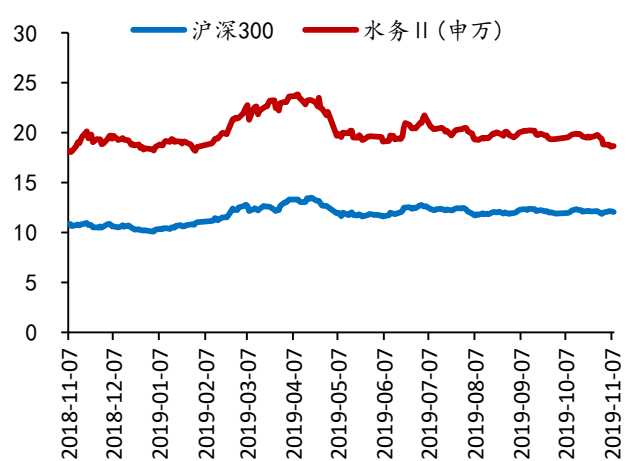
来源：Wind，国联证券研究所

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

### 《一般工业固体废物贮存场、处置场污染控制标准》征求意见

生态环境部发布《一般工业固体废物贮存场、处置场污染控制标准(征求意见稿)》，该标准首次发布于2001年，时隔18年，首次修订。本次修订主要针对一般工业固体废物的贮存、处置场污染控制要求进行修订，内容涉及一般工业固体废物贮存场和处置场的选址、入场废物、设计、施工、运行、封场等全过程管理的技术要求。主要目标是通过严格贮存场、处置场的建设和运行标准，促进工业固体废物的源头减量和综合利用，控制一般工业固体废物贮存、处置的环境风险。预计实施本标准后需要增加的费用包括防渗系统的建设费用、处置场的后期运行管理费用、渗滤液达标排放费用等，建议关注防渗龙头公司高能环境等。

### 10月垃圾焚烧发电项目市场份额环比翻倍增加。

10月垃圾焚烧发电项目共计中标10个，总投资额约75.2亿元，与九月份37亿的市场份额相比翻倍增加。

垃圾焚烧发电项目热度不减，10月项目投资大幅增加。10个项目分别被7家企业收入囊中，分别为：光大国际、三峰环境、被控环境、云南水务、康恒环境、粤丰环保、上海电气。其中光大国际47亿元居首，连续两月第一，其次康恒环境拿单势头也很凶猛，地域仍然集中在东部沿海地区。垃圾焚烧发电行业需求仍然强劲，投资机会方面可以关注光大国际，以及有拿单潜力的瀚蓝环境。

### 生态环境部通报2019年1-9月全国水环境目标任务完成情况

环保部通报2019年1-9月，全国地表水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡不协调的问题依然突出，部分地区水环境达标形势仍较为严峻，广东、山西等9个省份完成全年任务面临较大压力，下一步生态环境部将聚焦突出问题，督促水环境达标滞后地区进一步加大工作力度，针对工作滞后地区加强督导，压实有关地方主体责任，推动水环境质量持续改善，环境治理及水质监测市场有望加速释放，建议关注国祯环保(300388.SZ)、理工环科(002322.SZ)等。

### 浙江：目标2020年城乡生活垃圾回收利用率超45%

浙江省生活垃圾分类工作领导小组办公室、浙江省商务厅等十部门联合印发《关于加快培育生活垃圾再生资源回收利用市场主体的意见》，提出到2020年，浙江全省培育有实力的再生资源回收企业将达到30家以上，基本建成覆盖城乡的再生资源回收网络，城乡生活垃圾回收利用率达到45%以上；建成工厂化分拣中心100个以上，年分拣能力达450万吨以上。到2022年，城乡生活垃圾回收利用率将达60%。随着垃圾分类的逐渐示范推进，垃圾回收处理的精细化管理意识逐渐加强，生活垃圾回收利用率有望真正实现较快提升，再生资源产业规模有望得以较快增长，相关标的或受益，如中再资环(600217.SH)。

## 3 公司公告点评

### 高能环境(603588.SH)发布购买资产预案并复牌

公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，并将于11月5日复牌。公司拟以发行股份及支付现金的方式收购阳新鹏富40%的股权、靖远宏达49.02%的股权，发行股份价格为10.01元/股(最新收盘价10.14元/股)，收购完成后阳新鹏富、靖远宏达将为公司全资子公司，同时拟非公开发行股份募集配套资金，总额不超过购买资产的交易价格的100%，且发行股份数量不超过发行前公司股本总额的20%。目前阳新鹏富、靖远宏达为公司控股子公司，主营为危废运营，合计拥有27.415万吨/年的核准经营规模，18年分别实现净利润0.45、0.46亿元，19年前三季度分别实现净利润0.28、0.24亿元，以18年利润计算，收购预计将增厚公司年净利润约0.41亿元，有助于提升公司盈利能力，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
首创股份	11.08	债券发行	发行可续期公司债券（第一期），发行规模为 30 亿元，票面利率为 4.20%
盛运环保	11.08	股权拍卖	持有公司股份 8.62% 的股东上海复星创富股权投资基金合伙企业拟减持不超过 3%；持有公司股份 2.04% 的股东北京京都汇能投资咨询有限公司拟清仓坚持
天壕环境	11.07	股权转让	将控股子公司丰城市天壕新能源有限公司 90% 股权转让给江西丰矿，江西丰矿为目前持有天壕丰城 10% 股权的股东，转让价格为 10,537.20 万元
中国天楹	11.07	转债预案	拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元）
维尔利	11.07	项目合同	签订《金山区固废综合利用工程湿垃圾处理工艺设备采购项目合同》，合同价为 1.11 亿元
高能环境	11.07	首次回购	公司首次回购股份数量为 1,946,300 股公司 A 股股份，约占截至 2019 年 10 月 29 日公司总股本的比例为 0.29%，成交的最高价为 9.88 元/股，成交的最低价为 9.75 元/股，已支付的总金额为人民币 19,109,938.58 元
维尔利	11.06	项目中标	中标常州市餐厨废弃物综合处置一期工程扩建项目，项目总投资估算为 16,757.85 万元。根据中标通知书，该项目的服务费单价为 315 元/吨。
万邦达	11.05	出售子公司	将公司所持有的全资子公司泰祐(上海)石油工程有限公司 70% 股权转让给北京亚瑞建筑工程设计有限公司，转让金额为人民币 1,120 万元 将公司所持有的全资子公司昊天节能装备有限责任公司 100% 股权转让给惠州戴泽特投资有限公司及宁夏智恒达机械设备有限公司，转让金额为人民币 28,000 万元
中金环境	11.04	项目中标	中标杭州市临安区农村饮用水提质达标工程（水泵采购）项目，中标金额为 3228 万元

来源：Wind，国联证券研究所

## 5 策略跟踪

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）、水处理（市场格局发生变化+融资边际改善），垃圾焚烧（新项目集中投运期），建议关注高能环境(603588.SH)、国祯环保(300388.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