

2010 固废产业战略论坛：固废处理行业进入快速发展期

固废处理子行业

评级：推荐（维持）

跟踪报告

2010 年 11 月 29 日 星期一

新能源与节能环保小组

吴文钊

S0630210070003

wwz@longone.com.cn

联系人：陈俊鹏

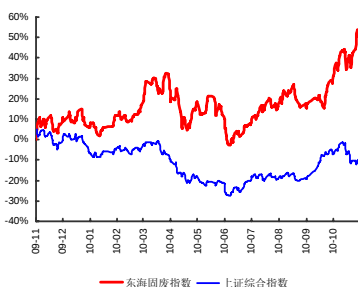
021-50586660-8620

cjp@longone.com.cn

行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
桑德环境	000826	增持
华光股份	600475	增持
盛运股份	300026	增持
格林美	002340	推荐

行业相对上证综指走势图



相关报告：

- 1.《固废行业深度报告》 20100223
- 2.《环保行业中期报告》 20100705

投资要点

- 近期参加了 2010 年固废产业战略论坛，与参会的专家、学者、上市公司高管进行了深入交流。
- 十二五期间，固废行业将进入高速发展期。未来 5 年我国城市固体废弃物处理的年平均投资在 400 亿以上，（目前固废行业上市公司固废业务年产值最大的不超过 4 亿，约占 1% 不到），总投资将达到 2000 亿元以上。其中城市垃圾处理投资将达 860 亿，污泥处理投资 470 亿，危险废弃物处理投资 150 亿，工业固废综合利用投资 200 亿。
- 垃圾焚烧将保持较快增长。目前我国已建成的垃圾焚烧发电项目约为 97 个，未来 5 年，将要达到 300 个，按每个项目 3—4 个亿的投资，垃圾焚烧发电项目未来年平均 200—240 亿，这将给垃圾焚烧炉提供商、烟气处理系统提供商、控制系统提供商提供较大市场空间。垃圾焚烧处理对缓解目前“垃圾围城”的现实问题提供了较快的途径。
- “综合处理、综合利用”技术将获得国家支持。垃圾处理路线分欧洲模式和日本模式：欧洲模式更多强调源头减量、有机无机分离、回收利用加综合处理，日本模式倾向于“过度依赖于焚烧”。我们认为，未来的垃圾处理不能“一烧了之”，综合处理及利用将成为我国固废处理的中长期路线。
- 环保科技产业园及生态工业园区将破解“选址难”问题——关注“静脉产业园区”模式。“垃圾选址问题”成为摆在各级政府部门的一大难题，住建部专家创造性提出相邻城市共建共用垃圾处理厂及其它环保设施，一方面提高处理规模与处理效率，另一方面有望破解固废处理选址难的问题。在该领域有日本北九州、韩国首尔、仁川产业园区的成功经验。
- 以下领域将受到关注：垃圾焚烧的烟气处理系统、垃圾焚烧的灰分处理、

有机垃圾的沼气处理技术、垃圾渗滤液的处理技术、电子废弃物的处理、污泥处理。

□ 相关标的:

工程建设类: 桑德环境 (000826)

运营类: 中科通用 (非上市)、伟明集团 (拟上市)、光大国际 (HK00257)、
中德环保 (德国上市)、桑德集团、深圳能源 (000027)

设备类: 盛运股份 (300026)、华光股份 (600475)、川润股份 (002272)

电子废弃物处理: 格林美 (002340)

其它: 垃圾生物质能源化珠海中水 (拟上市)

附件一:

2010 年度固废处理十大典型案例

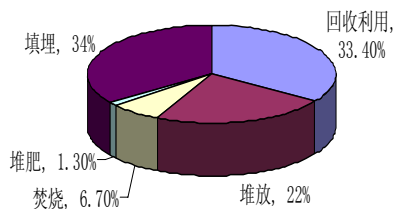
	参与单位
1. 昆山垃圾焚烧发电厂	伟明集团
2. 深圳南山垃圾焚烧电厂	深圳能源
3. 成都洛带城市生活垃圾焚烧厂 (下)	上海环境 (城投控股旗 下)
4. 山东泰安垃圾焚烧发电厂	中科通用
5. 广州市兴丰生活垃圾卫生填埋场	威立雅
6. 南宫堆肥厂	德国生化处理技术
7. 杭州市环境集团天子岭填埋场沼气发电项目	杭州中佳环境
8. 天津市危险废物处理处置中心示范工程项目	威立雅
9. 重庆长寿危险废物处置中心项目	中天环保
10. 山东省废旧电器电子产品资源化处理项目	

2010 年度固废处理重点关注案例

	参与单位
1. 上海青浦生活垃圾综合处理厂	桑德环境
2. 小武基垃圾转运站	
3. 老港生活垃圾卫生填埋场四期工程	上海市政工程设计院
4. 天津泉泰生活垃圾渗滤液处理工程	
5. 北京阿苏卫垃圾卫生填埋场全密闭作业	桑德环境
6. 河北省鸡泽县生活垃圾填埋场渗沥液处理工程	
7. 广东省危险废物处理处置中心示范工程项目	
8. 上海市医疗废物无害化集中处置项目第三条生产线	
9. 太古升达危险废物焚烧处理厂	威立雅
10. 泸州市医疗废物集中处置中心项目	
11. 湖南省电子废弃物处理中心项目	
12. 苏州同和废旧家电自动化拆解项目	
13. 青岛废旧家电及电子产品回收处理示范项目	海尔集团参与
14. 北京高安屯餐厨废弃物处理厂	城市建设研究院
15. 重庆餐厨垃圾处理厂项目	PURAC
16. 北京市董村餐厨垃圾处理工程	

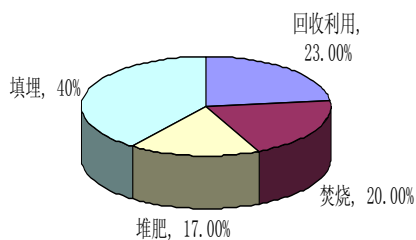
附件二：固废处理技术发展趋势分类占比图

图表 1 2010 年各种处理方式占比图



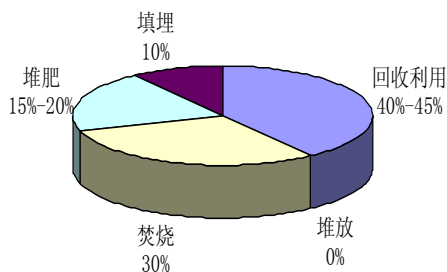
中国城市建设研究院、东海证券研究所整理

图表 2 2020 年各种处理方式占比图（预期）



中国城市建设研究院、东海证券研究所整理

图表 3 2030 年各种处理方式占比图（预期）



中国城市建设研究院、东海证券研究所整理

附注:**一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122