

环保 II

城市垃圾处理行业发展有望提速

事项

国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步加强城市生活垃圾处理工作。会议提出，通过努力，到 2015 年，全国城市生活垃圾无害化处理率达到 80%以上，50%的设区城市初步实现餐厨垃圾分类收运处理。会议确定了以下政策措施：（一）切实控制城市生活垃圾产生。推广使用城市燃气、太阳能等清洁能源和菜篮子、布袋子，限制一次性用品使用和过度包装，促进源头减量。逐步推行垃圾分类，当前重点推进有害垃圾和餐厨垃圾的单独收运、处理。推广废旧商品回收利用、焚烧发电、生物处理等生活垃圾资源化利用方式。（二）增强城市生活垃圾处理能力。完善收运网络，推广密闭、环保、高效的垃圾收运系统。强化规划引导，推进垃圾处理设施一体化建设和网络化建设。选择适用技术，加快设施建设。严格规范操作，提高设施运行水平。加快存量垃圾治理。（三）强化监督管理。完善法规标准体系和市场准入制度，加强对设施运营状况和处理效果的监管，开展年度考核评价并公开结果。完善全国垃圾处理设施建设和运营监控系统，定期开展排放物监测。（四）加大政策支持力度。拓宽投入渠道，严格执行并不断完善税收优惠政策。按照“谁产生、谁付费”的原则，推行生活垃圾处理收费制度。

主要观点

1.垃圾处理政策直接利好固废处理领域相关公司。我国预计“十二五”期间在城市垃圾处理方面的投资将达到 1800 亿元，其中生活垃圾处理设施建设领域投资约为 944 亿元，全部设施的运行费用将达到 875 亿元。生活垃圾处理相关公司包括生活垃圾处理和综合利用的桑德环境、垃圾渗滤液处理的维尔利、废旧商品回收的格林美，以及生产垃圾焚烧设备的华光股份和盛运股份、焚烧发电的凯迪电力等。

2.全国城市生活垃圾无害化处理率达到 80%以上将推动行业发展。生活垃圾无害化处理主要包括填埋、焚烧、堆肥三种方式，此外还包括对产生的渗滤液进行处理，防止二次污染。目前我国 60%左右的垃圾都采用填埋的处理方式，不仅占用土地，而且产生大量渗滤液，未来有望增加焚烧厂的数量，达到垃圾减量化的目的。此外，对垃圾渗滤液处理这个集中度较低的行业也有望随着垃圾处理速度的增加而增加。

3.当前重点是推进有害垃圾和餐厨垃圾的单独收运、处理。目前，我国的垃圾热值较低，含水量大，主要原因是餐厨垃圾和其他生活垃圾混和，而按照我国的饮食习惯餐厨垃圾含水量大，影响了垃圾焚烧过程。所以餐厨垃圾单独收运不仅有利于增加垃圾热值，还可以将餐厨垃圾进一步资源化，产生沼气、饲料等资源化产品。

4.推广废旧商品回收利用、焚烧发电、生物处理等生活垃圾资源化利用方式利好资源回收和焚烧发电企业。

证券分析师：高 利

执业编号：S0360209120018

联系人：李大军 谢天卉

Tel: 010-59370817

Email: xietianhui@hczq.com

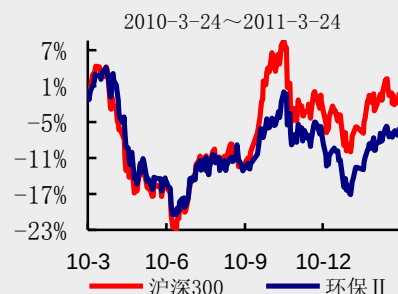
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
桑德环境（000826）	推荐
维尔利（300190）	推荐
格林美（002340）	推荐
华光股份（600475）	推荐
盛运股份（300090）	推荐
凯迪电力（000939）	推荐

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

《火电厂排放标准日趋严格，电力环保企业受益多》 2011-02-09

《万亿投资将启动，脱硝固废机会多》 2010-12-23

废旧商品的回收一直是生活垃圾资源化的重要方式，其中的重金属回收是开展较早、相对成熟的一项工作。重金属污染治理十二五规划以获国务院批复、湘江流域十二五重金属污染治理投入 600 亿都为废旧商品回收，打造城市矿山，进一步进行资源循环打好基础。

5.投资建议：桑德环境、维尔利、格林美、华光股份、盛运股份和凯迪电力等固废处理相关公司都将受益。

公司名称	评级	推荐理由	EPS			PE		
			10	11	12	10	11	12
桑德环境	推荐	生活垃圾综合处理	0.49	0.70	0.92	62	44	33
维尔利	推荐	垃圾渗滤液处理	1.14	1.50	2.10	60	45	33
格林美	推荐	废旧金属回收	0.96	1.34	1.65	57	41	33
华光股份	推荐	垃圾焚烧设备	0.60	0.80	0.98	43	32	26
盛运股份	推荐	垃圾焚烧设备	0.42	0.82	1.10	75	39	28.7
凯迪电力	推荐	生物质焚烧发电	0.63	0.71	1.10	26	23	14

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上；
- 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间；
- 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上；
- 中性：预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%；
- 回避：预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编：100036

传真：010-59370801