

环保本周 (2016.08.29-2016.09.04)

发改委发文明确 PPP 七大投资领域, 环保税提请人大审议

● 发改委 PPP 重点锁定七大传统基建领域, 两部委职权分工细化

近日发改委印发《关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知》, 将重点推进 7 大领域的 PPP 项目建设。通过比照现有发改委 PPP 项目库行业分类, 可见发改委未来重点推进的领域中环境保护、农业等领域尚有较大发展空间, 相关领域 PPP 项目需求和落地有望加速。《通知》还直击 PPP 资本方关注要点: “建立合理投资回报机制”和“构建多元化退出机制”。

近日, 财政部提出下半年要大力推广 PPP 模式, 加力实施积极的财政政策。随着两部委职权的日渐明晰, 财政支持力度的进一步加大, PPP 项目落地有望持续加速。建议关注受再融资加速推动的次新股, 如清水源、高能环境等以及行业龙头公司等。

● 环保税提请人大审议, 关注监测、工业+市政水 PPP 等

8月29日环境保护税法草案首次提请人大常委会审议, 草案按照“税负平移”的原则, 将现行排污费改为环境保护税, 以现行排污费收费标准作为环境保护税的税额下限, 将解决制约我国环保行业发展的两大问题: 投资资金不足和监管力度不足。

我国 15 年排污费收费 173 亿元, 而按最低税额测算“费改税”后则环保税年征收超过 800 亿元! 环保税的推进落实使监测板块直接受益: 设备投资增加, 同时网格化监测将推广, 重点关注先河环保、理工环科、聚光科技、雪迪龙等; 费改税后环保执法力度将加大、可用于后续投资的资金加大, 结合 PPP 模式推广, 关注工业+市政水 PPP 并进的清水源、中电环保、国祯环保等。

● 绿色金融首次纳入 G20 峰会议题, 七部委发文完善绿色金融顶层设计

9月4日, 全球瞩目的 G20 峰会于浙江杭州召开。在此次 G20 期间, 首次将“绿色金融”纳入会议主题。近日, 中国人民银行、财政部、环保部等七部委联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》, 从发展绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色发展基金等 8 个维度, 对构建绿色金融体系提出了较为明确的方向。《意见》强化了对绿色投融资的若干激励机制, 包括再贷款、贴息、引入 PPP 模式、宏观审慎评估、简化审批流程等措施, 并提出设立国家级的绿色发展基金、建立强制性环境信息披露等制度。

● 广发投资策略与组合

本周环保指数上涨 1.02%, 沪深 300 指数上涨 0.21%, 环保板块跑赢大盘 0.81%。59 家样本公司中, 28 家公司上涨, 27 家公司下跌, 4 家持平, 截至本周五 5 家公司停牌。

● 投资组合: 清水源+武汉控股+先河环保+三聚环保+启迪桑德

风险提示: 市场低价恶性竞争, EPC 工程结算进度低于预期

行业评级

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2016-09-04

相对市场表现



分析师: 郭鹏 S0260514030003

02160750611

guopeng@gf.com.cn

分析师: 沈涛 S0260512030003

010-59136693

shentao@gf.com.cn

分析师: 陈子坤 S0260513080001

010-59136752

chenzikun@gf.com.cn

分析师: 安鹏 S0260512030008

021-60750610

anpeng@gf.com.cn

相关研究:

环保本周 2016-08-28

(2016.08.22-2016.08.28)

发改委 PPP 推介库签约超万亿元, 首批推介签约率近 60%

环保本周 2016-08-14

(2016.08.15-2016.08.21)

金融支持将加大, 关注 PPP 项目推广落地进程

联系人: 许洁

xujie@gf.com.cn

目录索引

发改委发文明确 PPP 七大投资领域，环保税提请人大审议.....	4
发改委 PPP 重点锁定七大传统基建领域，两部委职权分工细化.....	4
环保税提请人大审议，关注监测、工业+市政水 PPP 等.....	6
绿色金融首次纳入 G20 峰会议题，七部委发文完善绿色金融顶层设计.....	9
广发环保投资组合.....	11
本周市场回顾.....	12
本周环保指数走势.....	12
本周 A 股环保行业个股涨跌幅.....	12
行业与上市公司重要信息汇总.....	13
环保子行业一周大事汇总.....	13
本周重要事件回顾.....	16
重点公司中标信息汇总.....	18
安全垫空间汇总.....	19
上市公司再融资（未完成）.....	20
本周大宗交易信息.....	21
风险提示.....	27

图表索引

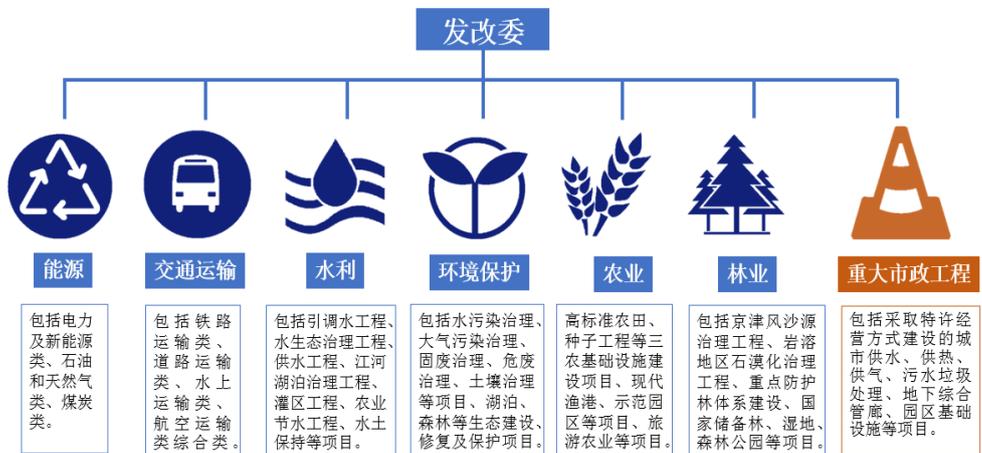
图 1: 发改委发布传统基础设施 7 大领域推广 PPP 模式重点项目	4
图 2: 发改委原推介项目库数量按行业分布	5
图 3: 发改委原推介项目库投资额按行业分布	5
图 4: 我国拟开征环境保护税	6
图 5: 环保税草案的 4 种应税污染物	6
图 6: 全国排污费征收入库金额统计	8
图 7: 市场化收费机制逐步建立	8
图 8: 构建绿色金融体系示意图	10
图 9: GF 环保指数及沪深 300 近一年走势	12
图 10: 本周环保板块个股涨跌幅前十名 (%)	12
表 1: 《通知》核心内容一览	4
表 2: 环保税税目税额	7
表 3: 环保税相关政策梳理(2013-2016.08)	7
表 4: 2014 年排污费应征收总额达到 875 亿元	8
表 5: 市场化收费机制梳理	9
表 6: 《关于构建绿色金融体系的指导意见》核心梳理	9
表 7: 广发环保投资组合	11
表 8: 固废行业一周大事	13
表 9: 水务行业一周大事	14
表 10: 大气、监测行业一周大事	15
表 11: 上市公司重要事件	16
表 12: 中标信息一览	18
表 13: 安全空间一览	19
表 14: 上市公司再融资一览	20
表 15: 本周大宗交易情况汇总	21
表 16: 上市公司下周大事提醒	22
表 17: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2016 年 8 月)	23
表 18: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2016 年 8 月)	25

发改委发文明确 PPP 七大投资领域，环保税提请人大审议

发改委 PPP 重点锁定七大传统基建领域，两部委职权分工细化

发改委将重点推进 7 大领域的 PPP 项目建设，环境保护位列其中。继发改委发布 PPP 项目库签约情况后，8 月 30 日发改委印发《关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知》，明确要求各地发展改革部门会同有关行业主管部门，切实做好能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业以及重大市政工程等 7 大基础设施领域政府和社会资本合作(PPP)推进工作。相关领域 PPP 项目需求和落地有望加速。

图 1: 发改委发布传统基础设施 7 大领域推广 PPP 模式重点项目



数据来源：发改委，广发证券发展研究中心

《通知》直击 PPP 资本方关注要点：回报和退出机制。此次《通知》的核心亮点是“建立合理投资回报机制”和“构建多元化退出机制”。（1）针对投资回报提出要采取资本金注入、直接投资、投资补助、贷款贴息，以及政府投资股权少分红、不分红等多种方式支持项目实施，提高社会资本投资回报，增强项目吸引力；（2）针对退出机制提出推动 PPP 项目与资本市场深化发展相结合，依托各类产权、股权交易市场，通过股权转让、资产证券化等方式，丰富 PPP 项目投资退出渠道。

表 1: 《通知》核心内容一览

重要意义	<p>增加有效供给，实施创新驱动发展战略。</p> <p>打破基础设施领域准入限制，鼓励民间投资，提高项目效率。</p> <p>有利于创新投融资机制，推动各类资本互补。</p> <p>加快政府职能转变，充分发挥市场配置资源的决定性作用。</p>
加强项目储备	在投资项目在线审批监管平台和重大建设项目库基础上，建立基础设施 PPP 项目库。
推行项目联审	积极推行多评合一、统一评审的模式，除政府相关部门外，积极引入第三方评估机构。
做好项目决策	将是否适用 PPP 模式的论证纳入拟采用该模式的项目可行性和决策中。
建立合理投资回报机制	探索优化基础设施项目的多种付费模式（资本金注入、直接投资等），鼓励项目前期资本金投入，鼓励社会资本采用更高效的商业模式；推行基础设施领域价格改革，平衡社会资本回报和政府支出。

识别风险，发现价值

请务必阅读末页的免责声明

规范项目实施

对确定采用 PPP 模式的项目，按照相关法律法规，公平择优选择社会资本合作伙伴；依法签订合同，明确细则；遇到重大违约或不可抗力情况，合理划分责任，妥善移交项目；项目结束后，多方位进行评价，不断完善 PPP 模式。

构建多元化退出机制

期满后按合同约定，及时开展项目验收、交割工作；依托各平台，丰富 PPP 项目退出渠道；提高 PPP 项目收费权及未来收益变现能力。

积极发挥金融机构作用

完善保险资金等参与 PPP 项目的投资机制，鼓励金融机构通过多种方式支持项目建设；发挥机构专业优势，鼓励向政府提供相关服务，提高 PPP 项目融资效率。

鼓励引导民间和外商投资

树立平等合作观念，消除隐形壁垒；探索在 PPP 项目中发展混合所有制；拓宽民间、外商资本参与 PPP 项目的渠道；鼓励不同类型民营、外资企业，通过组建联合体等方式共同参与 PPP 项目。

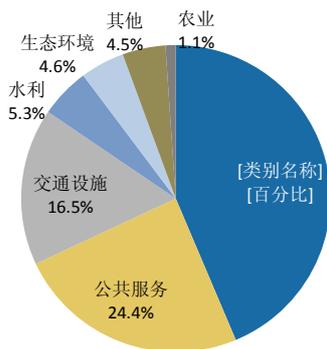
优化信用环境

加快建设完善的社会信用体系，建立健全投融资领域相关主体的信用记录，强化政府和投资者的契约意识和诚信意识，形成守信激励、失信惩戒的履约机制。

数据来源：发改委，广发证券发展研究中心

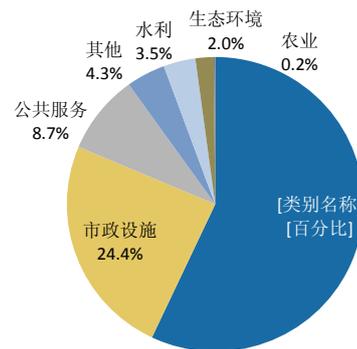
多领域仍有较大发展空间。通过将发改委第一批和第二批原推介项目整合后，按照交通运输、市政、公共服务等七个类别进行重分类后，我们发现：无论按项目数量还是投资额排序，市政设施、公共服务、交通设施均居前三位，占比分别为 84.54%、90.11%。通过比照现有发改委 PPP 项目库的项目行业分类，可见发改委未来重点推进的领域中环境保护、农业、林业、水利、能源等领域尚有较大发展空间。

图 2：发改委原推介项目库数量按行业分布



数据来源：发改委，广发证券发展研究中心

图 3：发改委原推介项目库投资额按行业分布



数据来源：发改委，广发证券发展研究中心

财政部、发改委关于 PPP 领域的职权划分日渐明晰，两部委各有侧重。截至 2016 年 7 月财政部 PPP 库项目总额突破 12 万亿，上述《通知》进一步明确了发改委与财政部的职责划分。早在今年 7 月国务院常务会议就部署了推进 PPP 工作，曾进一步明确要求财政部要发挥好在公共服务领域推进 PPP 工作的牵头作用。这也是国务院层面首次明确推进 PPP 工作的部门职责分工，并提出在公共服务和基础设施领域两个领域推广 PPP 模式。

财政部：大力推广 PPP 加力实施积极的财政政策。8 月 31 日，财政部部长楼继伟在做国务院关于今年以来预算执行情况的报告时指出，下半年，要大力推广 PPP 模式，加力实施积极的财政政策。重点提出要：进一步放宽公共服务和基础设施等领域的市场准入，运用 PPP 模式加强城市地下综合管廊等薄弱环节建设。积极推进供水、供气、供热等价格改革，完善财税配套政策，建立合理回报机制。规范履约行为，加快 PPP 立法进程。

随着两部委职权的日渐明晰，财政支持力度的近一步加大，PPP项目落地有望持续加速。反映在上市公司订单持续增长、业绩兑现确定性不断提高。建议关注受再融资加速推动的次新股，如清水源、高能环境等以及行业龙头公司等。

环保税提请人大审议，关注监测、工业+市政水 PPP 等

8月29日环境保护税法草案首次提请人大常委会审议，草案提出在我国开征环境保护税。这是在十八届三中全会和修改后的立法法对落实税收法定原则提出明确要求之后，提请全国人大常委会审议的第一部税收法律草案。

图4：我国拟开征环境保护税

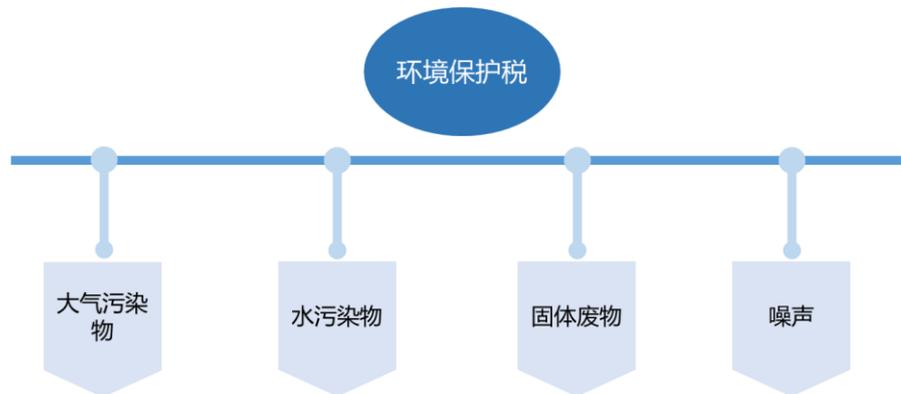
环境保护税法草案8月29日提请全国人大常委会首次审议，草案提出在我国开征环境保护税



数据来源：新华社，广发证券发展研究中心

草案按照“税负平移”的原则，将现行排污费改为环境保护税。我国自1979年已确立排污费制度，根据现行排污费项目设置税目，将征税对象确定为大气污染物、水污染物、固体废物和噪声4类；将排污费的缴纳人作为环境保护税纳税人，对机动车、船舶等流动污染源免税；CO2暂不征收。

图5：环保税草案的4种应税污染物



数据来源：广发证券发展研究中心

草案规定，将现行排污费收费标准作为环境保护税的税额下限，大气污染物税额为每污染当量1.2元；水污染物税额为每污染当量1.4元；固体废物按不同种类，税额为每吨5—1000元；噪声按超标分贝数，税额为每月350—11200元。其中，纳税人排放应税大气污染物和水污染物的浓度值低于国家或者地方规定的污染物排放标准

50%的，减半征收环境保护税。规定各省份可自行上浮应税污染物的使用税额，在人大和国务院报备。

表 2: 环保税税目税额

征税对象	税收标准	备注
大气污染物	1.2 元/污染当量	各省份可自行上浮应税污染物的使用税额；
水污染物	1.4 元/污染当量	排放应税大气污染物和水污染物的浓度值低
固体废物	按不同种类，每吨 5—1000 元	于国家或者地方规定的污染物排放标准
噪声	按超标分贝数，每月 350—11200 元	50%的，减半征收环境保护税

数据来源：国务院，广发证券发展研究中心

2013年11月，十八届三中全会提出推进环境保护费改税，环境税征收计税依据为应税污染物排放量。税率不低于现行排污费的收费标准。税收征管有望采取环保部门配合税务机关征收的模式，即环保认定、税务征收的征管模式。2015年6月，国务院公布了由财政部、税务总局、环保部联合起草的《中华人民共和国环境保护税法（征求意见稿）》；2016年8月，《中华人民共和国环境保护税法（草案）》首次提请全国人大常委会审议。

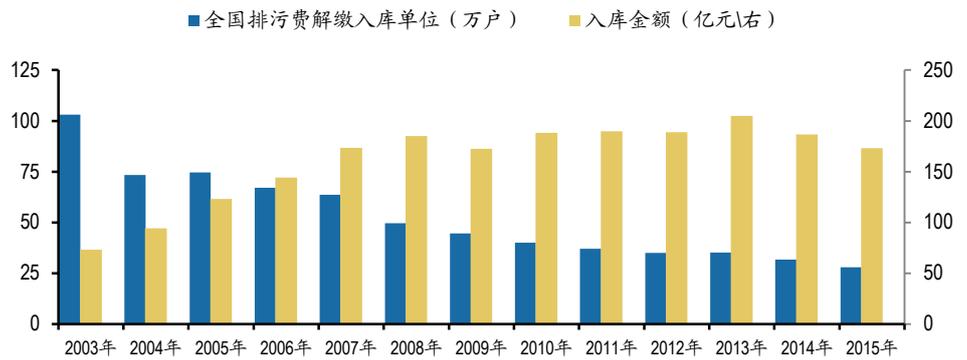
表 3: 环保税相关政策梳理(2013-2016.08)

时间	政策推进
2013 年 11 月	十八届三中全会决定提出推进环境保护费改税。
2014 年 3 月	财政部部长楼继伟在十二届全国人大二次会议记者会上，谈财税体制改革和财政工作时表示，今年将进行税制改革，推进环保税和房地产税的立法。
2014 年 4 月	国家国税总局表示财税、环保等部门将加强协调沟通，努力加快推进环境保护税立法，扎实做好环境保护费改税征管准备工作，应用财税手段，推动治理大气污染。
2014 年 4 月	环保部《环保法》修改稿对推进环境保护费改税做出衔接性规定，依照法律规定征收环境保护税的不再征收排污费。
2014 年 5 月	国务院批转发改委《关于 2014 年深化经济体制改革重点任务的意见》，明确将在 2014 年推进房地产税、环境保护税立法，推进新型城镇化建设。
2015 年 6 月	国务院公布了由财政部、税务总局、环保部联合起草的《中华人民共和国环境保护税法（征求意见稿）》，规定了环境保护税的税目、税额和当量值。 《中华人民共和国环境保护税法（草案）》首次提请全国人大常委会审议。草案拟将现行的“排污费”改为“环境保护税”，将现行排污费收费标准作为环境保护税的税额下限，对大气污染物、水污染物、固体废物和噪声四类污染征税。环保税将不向普通居民征收。
2016 年 8 月	

数据来源：政府网站，腾讯财经，广发证券发展研究中心

环保费改税解决排污费征收效率和执法力度不足问题。我国长期以来实行排污收费制度，通过征收排污费提高了污染者的成本，以促使排污者减少污染排放；同时依据《排污费征收使用管理条例》规定：排污费必须纳入财政预算，列入环境保护专项资金进行管理。排污费主要用于重点污染源防治、区域性污染防治等。据悉，2003年至2015年，全国累计征收排污费2115.99亿元。其中，2015年征收排污费173亿元，缴费户数28万户。

图6: 全国排污费征收入库金额统计



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

但排污费存在征收标准偏低、收缴率低的问题, 按照环保税法草案规定的税收标准测算, 以2014年硫氧化物、氮氧化物、化学需氧量、氨氮等四项指标为主的全国排污费理论应征征收总额达到875亿元; 而2014年实际征收额为187亿元。

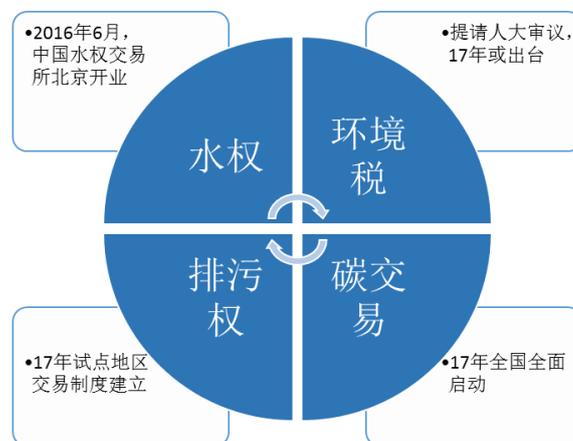
表 4: 2014 年排污费应征征收总额达到 875 亿元

项目	2014 年排放量 (万吨)	排污费征收 (元/当量)	排放当量 (kg/当量)	理论排污费总额
二氧化硫	1974.4	1.2	0.95	249.4
氮氧化物	2078	1.2	0.95	262.5
化学需氧量	2294.6	1.4	1	321.2
氨氮	238.5	1.4	0.8	41.7
合计	-	-	-	874.9
实际征收	-	-	-	186.8

数据来源: 环境统计公报, 广发证券发展研究中心

环保税将有助于解决制约我国环保行业发展的两大问题: 投资资金不足和监管力度不足。对排污征税, 通过控制税率的方式, 可征集到足够额度的资金用于环保投资; 同时以税收的模式, 将有力的提升相关款项的征收效率和执法力度。

图7: 市场化收费机制逐步建立



数据来源: 广发证券发展研究中心

市场化收费机制逐步建立，环保纳入社会成本。2014年开始，水权交易、排污权交易、碳交易、环保税将先后启动。收费机制的建立，将改变我国长期以来排污费低于环境治理成本的状态，排污权、环境税等机制解决环境治理资金投入不足的问题，保障和提升环保企业的盈利能力和创新动力。

表 5: 市场化收费机制梳理

项目	主体政策	进一步推动
排污权	天津、河北、内蒙古、江苏、浙江、陕西等 11 个省市开展排污权有偿使用和交易试点，共安排 5.22 亿元，支持试点地区加强污染物排放监测监管及交易平台建设	2017 年，上述 11 个省区排污权有偿使用和交易制度基本建立
碳配额交易	深圳、北京、上海、天津、广东、湖北、重庆等 7 个碳交易市场相继开市	2017 年全面启动实施和完善碳市场
水权	宁夏、江西、湖北、内蒙古、河南、甘肃和广东 7 个省区开展水权试点，试点内容包括水资源使用权确权登记、水权交易流转和开展水权制度建设三项内容	中国水权交易所于 2016 年 6 月 28 日在北京举行开业
环境税	16 年 8 月提请人大审议	17 年预期出台

数据来源：政府网站，广发证券发展研究中心

我国 15 年排污费收费 173 亿元，而按最低税额测算“费改税”后则环保税年征收超过 800 亿元！环保税的推进落实使监测板块直接受益：设备投资增加，同时网格化监测将推广，重点关注先河环保、理工环科、聚光科技、雪迪龙等；费改税后环保执法力度将加大、可用于后续投资的资金加大，结合 PPP 模式推广，关注工业+市政水 PPP 并进的清水源、中电环保、国祯环保等。

绿色金融首次纳入 G20 峰会议题，七部委发文完善绿色金融顶层设计

9 月 4 日，全球瞩目的 G20 峰会于浙江杭州召开。在此次 G20 期间，首次将“绿色金融”纳入会议主题。当前全球环境问题显著，而很多绿色项目短期盈利状况欠佳，但从投资回报率的角度来看资金很难流入，因此发展绿色金融的重要性日益凸显。绿色金融的核心意义在于“将环境影响的潜在回报、风险和成本作为重要因素纳入投资决策，引导资源流向更环保、更绿色的领域”。未来金融服务业将在减少碳排放和环境保护中扮演更加重要的角色。

七部委印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，积极引导资本投资绿色产业。近日，中国人民银行、财政部、环境保护部等七部委联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，首次对绿色金融、绿色金融体系做出了较为权威的定义，从发展绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色发展基金等 8 个维度，对构建绿色金融体系提出了较为明确的方向。

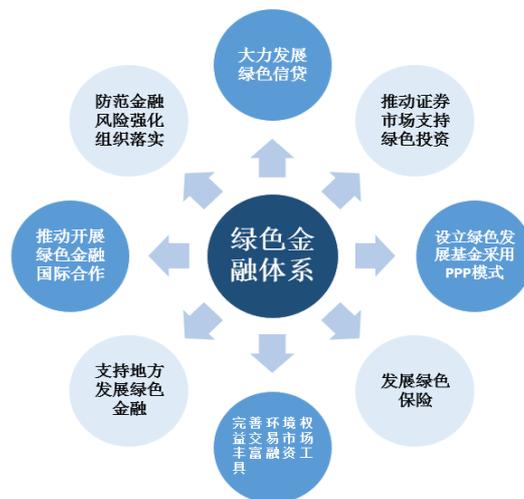
表 6: 《关于构建绿色金融体系的指导意见》核心梳理

绿色金融定义	绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。
绿色金融体系	通过绿色信贷、绿色债券、绿色股票指数和相关产品、绿色发展基金、绿色保险、碳金融等金融工具和相关政策支持经济向绿色化转型的制度安排。
大力发展绿色信贷	构建支持绿色信贷的政策体系 推动银行业自律组织逐步建立银行绿色评价机制 推动绿色信贷资产证券化 支持引导金融机构建立符合绿色企业和项目特点的信贷管理制度，优化授信流程

	支持金融机构着重将环境和社会风险因素纳入信贷资产质量压力测试，并在资产配置和内部定价中予以充分考虑 将企业环境违法信息纳入金融数据库，建立共享信息机制
	完善绿色债券的相关规章制度，统一绿色债券界定标准 采取措施降低绿色债券的融资成本 研究探索绿色债券第三方评估和评级标准
推动证券市场支持绿色投资	积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资 支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品 逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度 引导各类机构投资者投资绿色金融产品
设立绿色发展基金，通过PPP模式动员社会资本	支持设立各类绿色发展基金，实行市场化运作 放宽市场准入、完善公共服务定价、实施特许经营模式、落实财税和土地措施等 支持在绿色产业中引入PPP模式，估计将绿色项目与高收益项目捆绑，建立公共品性质的绿色服务收费机制
发展绿色保险	在环境高风险领域建立环境污染强制责任保险制度 鼓励和支持保险机构创新绿色保险产品和服务 鼓励和支持保险机构参与环境风险治理体系建设
完善环境权益交易市场，丰富融资工具	发展各类碳金融产品。促进建立全国统一的碳排放权交易市场和有国际影响力的碳定价中心 推动建立排污权、节能量（用能权）、水权等环境权益交易市场 发展基于碳排放权、排污权、节能量（用能权）等各类环境权益的融资工具，拓宽企业绿色融资渠道
支持地方发展绿色金融	探索通过再贷款、宏观审慎评估框架、资本市场融资工具等支持地方发展绿色金融
推动开展绿色金融国际合作	广泛开展绿色金融领域的国际合作 积极稳妥推动绿色证券市场双向开放 推动提升对外投资绿色水平
防范金融风险，强化组织落实	完善与绿色金融相关监管机制，有效防范金融风险 相关部门要加强协作、形成合力，共同推动绿色金融发展 各地区要从当地实际出发，以解决突出的生态环境问题为重点，积极探索和推动绿色金融发展 加大对绿色金融的宣传力度

数据来源：财政部，广发证券发展研究中心

图 8：构建绿色金融体系示意图



数据来源：广发证券发展研究中心

动员和激励更多社会资本投入绿色产业，多维度创新满足绿色产业投融资需求。许多绿色项目面临着短期收益难以实现，从投资回报率的角度来看很难吸引社会资本的进入。因此有必要通过新的金融工具和服务手段，解决绿色投融资经常面临的期限错配、信息不对称、产品和分析工具缺失等问题。《意见》强化了对绿色投融资的若干激励机制，包括再贷款、贴息、引入 PPP 模式、宏观审慎评估、简化审批流程等措施，并提出设立国家级的绿色发展基金、建立强制性环境信息披露和强制性环境责任保险制度。

绿色金融体系的构建有望进一步加速我国绿色产业发展的进程，《意见》的出台，无疑将推动银行、证券、保险、基金等金融机构的参与，并过逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度，在环境高风险领域建立环境污染强制责任保险制度，开展对环境风险压力测试等措施保障金融机构利益，提升金融机构参与热情。

广发环保投资组合

表 7: 广发环保投资组合

证券简称	收盘价 (元/股)	市值 (亿元)	推荐逻辑
清水源	27.75	55.71	收购同生环境进军水处理领域，非公开发行购买资产已完成
武汉控股	11.00	78.05	拟收购水务资产完善产业布局
先河环保	15.99	55.07	受益智慧监测+VOCs 市场启动，区位优势显著、弹性较大
三聚环保	45.51	542.75	新技术突破推动业绩持续高成长，低估值提供充足安全边际
启迪桑德	33.39	285.25	环卫项目拓展迅速，清华系大手笔参与定增打造国内版 WM

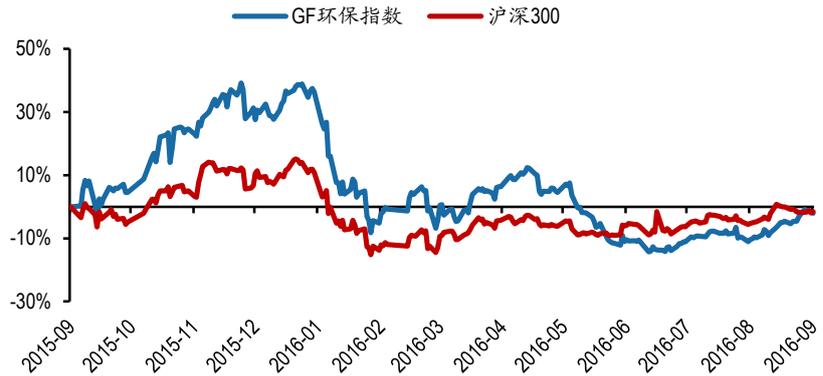
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周市场回顾

本周环保指数走势

本周环保指数上涨1.02%，沪深300指数上涨0.21%，环保板块跑赢大盘0.81%。59家样本公司中，28家公司上涨，27家公司下跌，4家持平，截至本周五5家公司停牌。

图9：GF环保指数及沪深300近一年走势

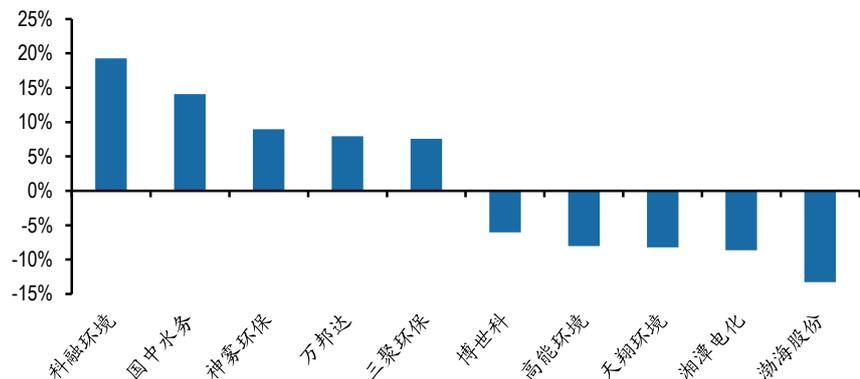


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

本周 A 股环保行业个股涨跌幅

本周A股市场环保水务行业个股中，上涨前五位依次是科融环境、国中水务、神雾环保、万邦达、三聚环保；跌幅前五名依次是渤海股份、湘潭电化、天翔环境、高能环境、博世科。

图10：本周环保板块个股涨跌幅前十名 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

行业与上市公司重要信息汇总

环保子行业一周大事汇总

表 8: 固废行业一周大事

新闻标题	具体内容
山东: 印发《山东省重点行业挥发性有机物专项治理方案》等 5 个行动方案	山东环保厅印发 5 个行动方案, 对挥发性有机物专项治理、窑炉专项整治、焦化行业环保整治、开采矿山专项整治、造林绿化等作出要求。
全国人大常委会首次审议《环境保护税法(草案)》	草案以现行排污费标准作为税额下限, 规定大气污染物、水污染物税额分别为每污染当量 1.2 元、1.4 元, 固废、噪声分别按种类、超标分贝数为税额每吨 5-1000 元、每月 350 元-1.12 万元。本次费改税有利于根本解决原制度执法缺陷, 促成治污减排内在约束机制。
中央深改小组一口气通过 4 份“绿色”文件 定了哪些事?	习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第二十七次会议, 会议通过了 4 份有关绿色发展和生态文明建设的文件: 强调发展绿色金融抑制污染性投资, 同时在 7 省市开展生态环境损害赔偿制度改革试点, 编制重点生态功能区产业准入负面清单。
四川: 进一步推进煤炭清洁高效利用工作 实施煤电节能减排升级改造(全文)	四川省经信委下发《改造》通知, 将实施燃煤锅炉提升工程、煤电节能减排升级改造、推进现役燃煤发电机组大气污染物达标排放环保改造。
河南: 关于加强土壤污染防治工作的通知	深入贯彻落实国务院《土壤污染防治行动计划》, 加强“土十条”的学习研究和宣传贯彻, 进一步加强对重点行业企业的环境监管力度, 加强尾矿库环境应急管理, 切实做好土壤突发环境事件应对工作。

数据来源: 中国固废网、环保部网站、广发证券发展研究

表 9: 水务行业一周大事

新闻标题	具体内容
辽宁大连市海绵城市建设工作方案	大连市政府印发《方案》，将推进海绵城市基础设施建设，改变雨水快排、直排的传统做法，增强道路绿化带对雨水的消纳功能，减轻对城市排水系统的压力。
环保部发布五项污染物排放新标准“倒逼”产业转型升级	环保部发布船舶发动机排气污染物、摩托车污染物、轻便摩托车污染物、轻型混合动力电动汽车污染物及烧碱、聚氯乙烯工业污染物共五项污染物排放新标准，预计可大幅削减颗粒物（PM）、氮氧化物（NO _x ）、二氧化硫（SO ₂ ）污染，有效促进行业技术进步和环境质量改善。
吉林：关于开展海绵城市建设的实施意见	2016年10月底前，设区城市编制完成海绵城市建设专项规划，制定与当地财政相适应的建设实施方案和年度建设计划。到2018年，全省海绵城市建设全面开展，白城市完成国家海绵城市试点建设任务，长春市等城市先行先试建设取得成效，城市内涝积水点基本得到解决，建设区域实现径流控制率达80%以上；到2020年，海绵城市规划规范管理体系基本建立，城市建成区20%以上的面积达到目标要求；到2030年，城市建成区80%以上的面积达到目标要求。
山东省再生资源回收体系建设“十三五”规划（全文）	山东省商务厅印发《规划》，将建立起与回收体系建设运营相适应的政策法规体系和技术标准体系，提升回收初加工的再生资源产品质量和附加值，从而推动山东节能环保产业的发展。
《中国科学院“十三五”发展规划纲要》发布	中科院围绕资源生态环境、能源等八大创新领域，提出60项有望实现跨越发展的重大突破，其中，以京津冀、长三角、珠三角为重点区域，研发关键污染物控制和过程控制技术，为进行各地灰霾源头的探索，加快建立大气环境模拟舱等。

数据来源：中国水网、环保部网站、广发证券发展研究中心

表10: 大气、监测行业一周大事

新闻标题	具体内容
环保部发布开展机动车和非道路移动机械环保信息公开工作的公告	环保部发布公告，要求机动车和非道路移动机械生产、进口企业，应当向社会公开其生产、进口机动车和非道路移动机械的环保信息。
发改委：关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知	发改委对传统基础设施领域 PPP 项目的储备、联审、退出等提出相应要求，提出在传统基础设施领域推广 PPP 模式重点项目，包括环境保护等七大领域，涉及污水处理、大气污染治理、土壤修复等环保项目。
威海划定三大类大气污染物排放控制区	主要依据生态环境敏感程度、人口密度、环境承载能力三个因素划定三类控制区：进入 2020 年，核心控制区的二氧化硫排放标准为 35 毫克每立方米，氮氧化物为 50 毫克每立方米，颗粒物浓度为 5 毫克每立方米；重点控制区的二氧化硫排放标准为 50 毫克每立方米，氮氧化物为 100 毫克每立方米，颗粒物浓度为 10 毫克每立方米；一般控制区的二氧化硫排放标准为 100 毫克每立方米，氮氧化物为 200 毫克每立方米，颗粒物浓度为 20 毫克每立方米。
七部委：将设国家绿色发展基金等措施支持绿色金融发展	财政部等七部委联合印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》，提出了支持和鼓励绿色投融资的一系列激励措施，加快我国经济向绿色化转型。
湖南启动全省环境执法大练兵 打造熟悉法律精通业务执法队伍	此次活动拟发动全员参与，鼓励执法人员多办案、办大案、办铁案，形成内部竞赛氛围，同时集中优势资源，突出重点市、县和个人。

数据来源：中国大气网、环保部网站、广发证券发展研究中心

本周重要事件回顾

表 11: 上市公司重要事件

长青集团	1. 公司上半年实现营收 8.99 亿元(+24.47%)，净利润 6373.05 万元(+27.39%)。2. 公司拟每 10 股派发现金股利 1.2 元(含税)，派发现金股利 4550.57 万元。3. 公司与潢川政府签订生物质热电联产项目框架协议，投资总额约 3.2 亿元，规模 1×40MW，有效期 2 年。
菲达环保	1. 公司上半年实现营收 15.93 亿元(+6.35%)，净利润 2400.74 万元(-46.89%)，主系对神鹰集团担保计提预计负债和子公司受市场环境影影响利润减少所致。2. 公司 2016 年第一期超短期融资券于 8 月 31 日完成发行，发行总额 5 亿元，发行利率 3.72%，期限 270 天，兑付日期为 2017 年 5 月 28 日。
国新能源	公司发布半年度报告，上半年实现营收 33.09 亿元(-1.15%)，净利润 2.92 亿元(+10.99%)。
秦岭水泥	1. 公司发布半年度报告，上半年实现营收 5.68 亿元(-26.88%)，净利润为 2558.13 万元(-67.88%)，主要系废弃电器电子产品拆解量下降。2. 公司非公开发行 6974.9 万股股票获证监会审核通过。
远达环保	1. 公司上半年实现营收 16.19 亿元(-6.72%)，净利润 5836.03 万元(-74.67%)，系脱硫脱硝特许经营电价收入大幅下降及公司脱硝催化剂销量与销价低迷等所致。2. 子公司中电投远达环保签订累计金额 1.57 亿的 4 份 EPC 总承包合同和金额 698 万元的 1 份设备合同。3. 公司拟注册发行不超过 20 亿元的超短期融资券，期限为不超过 270 天。
聚光科技	董事会通过公司向特定对象非公开发行股票，发行数量不超过 3000 万股，发行价格为 24.45 元/股，募集总额不超过 7.34 亿元，用于补流。
万邦达	公司控股股东王飘扬先生于 8 月 29 日增持公司股票 180.01 万股(占总股本 0.21%)，增持均价 18.66 元/股，对价 3359 万元，增持后持有 2.39 亿股(占总股本 27.65%)。
深圳燃气	1. 董事会通过于 8 月 29 日向 319 名激励对象授予 3218.5 万股限制性股票，授予价格为 4.57 元/股，有效期 5 年。2. 公司股权激励计划第二个行权期第四次行权完成，本次行权股份数量为 245.46 万股，将于 9 月 7 日上市流通，募资 1703.5 万元，用于补流。
巴安水务	公司启动非公开发行于 8 月 31 日起停牌。
首创股份	1. 公司上半年实现营收 30.68 亿(+9.22%)，净利润 2.57 亿(-21.19%)，主要系新增投资项目扩大债务融资导致财务费用增加。2. 公司拟投资淮南毛集实验区自来水厂采购投资人(DB00)项目，总投资约 5915 万，总规模 5 万吨/日，特许经营期 30 年(不含建设期)，出资 1800 万元设立全资项目公司。3. 公司拟出资 3000 万设立水汇环境(天津)股权投资基金管理有限公司，股权占比 100%。
湘潭电化	1. 公司上半年实现营收 2.61 亿(-17.61%)，净利润 551.45 万(+286.77%)，主要系公司降本增效所致。2. 公司(LP)拟与农银国际(GP)共同发起设立并购基金(有限合伙)，总规模不超过 10 亿元，首期认缴规模不低于 3 亿元，公司认缴不低于首期认缴规模的 20%，基金存续期为 5 年(投资期 3 年，管理及退出期 2 年)，重点关注新能源电池和电池材料投资方向。
广州发展	公司上半年实现营收 106.56 亿(+25.99%)，净利润 4.97 亿(-6.99%)。
渤海股份	全资子公司滨海水业联合嘉诚环保预中标卢龙县水处理及其他市政工程 PPP 项目，预中标报价为资本金财务内部收益率 6.9%，子项目 22 个，其中建设污水处理设施总处理规模 10.5 万吨/天、供水规模 11.43 万吨/天。
格林美	公司非公开发行面值总额不超过 8 亿的公司债券获证监会核准批复。
高能环境	绵阳基金通过集中竞价减持公司股票 647.6 万股，价格 14.13 元/股，通过大宗交易减持 2352.4 万股，价格区间为 26.37-33.86 元/股，减持后不持有公司股份。
环能科技	公司监事汤志钢因个人资金需求减持公司股票 20 万股，均价 35.53 元/股，持股比例降至 1.76%。

永清环保	公司拟吸收合并全资子公司永清东方，子公司主营新型高效除尘器新项目承包与设备销售，吸收合并后子公司法人资格将注销。
雪迪龙	公司近日完成向中电佳美转让控股子公司青海晟雪 60%股权的付款及登记手续，不再持有青海晟雪股权。
创业环保	因筹划非公开发行股票于 9 月 2 日起停牌。
迪森股份	子公司德州昊森分别德州新地、绿源科技签署天然气供热项目合同，分别投建 2 台 15 吨/小时、10 吨/小时天然气锅炉和 LNG 站相关设备，投资总额分别为 1000 万、800 万元，均采用 B00 模式。
天翔环境	因实施 2015 年利润分配方案，公司预留限制性股票由 47 万股调至 138.23 万股（占总股本 0.325%），拟于 9 月 2 日向 3 名激励对象授予，授予价格为每股 8.66 元。
瀚蓝环境	因原发行对象赛富通泽退出及 2015 年利润分派方案实施，公司修改非公开发行股票预案，发行数量由 7782.43 万股调至 7004.22 万股，发行价格由 11.95 元/股调至 11.85 元/股，募资总额不超过 8.3 亿元。
国祯环保	1. 公司向 24 名股权激励对象授予预留限制性股票 162.08 万股（占总股本 0.53%），授予价格 11.04 元/股。2. 因股权激励对象章家海、高宏军离职，公司拟回购注销限制性股票 5000 股，回购价 13.86 元/股，股本由 30410.03 万股减至 30409.53 万股。
三维丝	全资子公司厦门珀挺及其全资子公司珀挺美国分别与台塑公用事业、台塑德克萨斯州公司签订模块化管架设备买卖合同与安装建设合同，合同金额分别为 2000 万美元、1050 万美元。
金鸿能源	公司实际控制人陈义和增持公司股票 55 万股，价格 16.15-16.31 元/股，持股比例达到 29.28%。
清水源	北京新华联公司于 6 月 30 日、9 月 1 日通过大宗交易各减持公司股票 100 万股，均价分别 26.63、28.28 元/股，持股比例变动至 9.46%。
兴蓉环境	成都市中心城区居民污水处理费、公司污泥处理服务结算单价分别由 0.9 元/m ³ 调至 0.95 元/m ³ 、696.81 元/吨调至 769.3 元/吨，有效期分别为自 2017 年 1 月 1 日起 5 年内、自 2016 年 1 月 1 日起 3 年内。

数据来源：公司公告，广发证券发展研究中心

重点公司中标信息汇总

表12: 中标信息一览

公司	中标时间	项目	项目进展	中标金额 (万元)
龙马环卫	2016/08/26	高压清洗扫路车	确认中标	90.00
龙马环卫	2016/08/26	唐山市园林绿化管理局采购打药车、洒水车、电动清扫车采购	确认中标	404.00
龙马环卫	2016/08/27	多功能道路清洗车	确认中标	57.60
启迪桑德	2016/08/29	白城市洮北区垃圾焚烧发电厂 bot 特许经营项目	确认中标	
雪迪龙	2016/08/29	长春三热 cems 分析仪返厂检修	确认中标	
雪迪龙	2016/08/29	2016 年建设重点企业在在线监控设施建设项目	确认中标	1548.33
天瑞仪器	2016/08/29	重庆市质量技术监督局分散采购(x 射线荧光光谱仪(以旧换新))	确认中标	7.90
雪迪龙	2016/08/30	大唐环境黄岛项目部渗透干燥器采购	确认中标	
菲达环保	2016/08/30	华能大连电厂一期机组电除尘器提效改造工程	第一中标人	
菲达环保	2016/08/30	华能营口电厂 3 号和 4 号机组电除尘器提效及输灰系统改造工程	第一中标人	
天瑞仪器	2016/08/30	都匀市饮用水源地茶园水库水质自动监测站及生态环境监察设备项目	确认中标	102.30
龙马环卫	2016/08/31	压缩式垃圾车	确认中标	756.00
龙马环卫	2016/09/01	环卫车辆	确认中标	53.50
龙马环卫	2016/09/01	长沙市芙蓉区园林管理局车辆购置(1)采购(第二次)标段一	确认中标	49.15
龙马环卫	2016/09/01	压缩式垃圾车	确认中标	756.00
永清环保	2016/09/01	临武县三十六湾、香花岭地区重金属污染综合治理工程—镇南乡新秀里、杨梅坳、旱洞、南家塘、方仓含砷弃渣治理工程	第一中标人	2030.00
永清环保	2016/09/01	临武县三十六湾、香花岭地区重金属污染综合治理工程—镇南乡新秀里、杨梅坳、旱洞、南家塘、方仓含砷弃渣治理工程	第一中标人	2030.00
碧水源	2016/09/02	昌平区 2016 年农村污水处理设施及配套工程(北部地区)特许经营项目	确认中标	
博世科	2016/09/02	四川省雅安市汉源县中医医院办公设备采购	第一中标人	12.61
国祯环保	2016/09/02	巢湖南岸污水处理厂配套污水管网工程项目	第一中标人	2923.18
国祯环保	2016/09/02	利辛县整县推进美丽乡村建设(二期)巩固镇、王人镇、王市镇、汝集镇、孙庙乡、5 个乡镇污水处理厂及配套管网施工及运营项目	第一中标人	6410.29

数据来源: 招标信息网站, 广发证券发展研究中心

安全垫空间汇总

表13: 安全空间一览

公司	再融资价格 (前复权)	股权激励价 (前复权)	股东增持价 (前复权)	当前价格	再融资价格 安全空间	调整	安全垫空间
金鸿能源		37.58	20.25	16.20		-56.89%	-56.89%
渤海股份			29.99	19.70		-34.31%	-34.31%
广州发展			12.25	8.27		-32.49%	-32.49%
津膜科技	26.49	23.11		18.03	-31.94%	-22.00%	-31.94%
重庆水务			9.87	7.24		-26.67%	-26.67%
龙马环卫		11.97	44.21	34.13		-22.80%	-22.80%
龙净环保		12.08	15.00	12.78		-14.80%	-14.80%
首创股份	4.75		3.83	4.11	-13.52%	7.37%	-13.52%
天瑞仪器		8.37	13.42	11.75		-12.46%	-12.46%
清新环境	19.92	17.49	17.75	17.99	-9.69%	1.37%	-9.69%
维尔利	19.00		0.00	17.27	-9.11%		-9.11%
中材节能			12.35	11.31		-8.42%	-8.42%
盾安环境	11.52		11.59	10.96	-4.86%	-5.45%	-4.86%
兴蓉环境			6.10	5.85		-4.16%	-4.16%
凯迪生态	9.30		10.67	8.93	-3.98%	-16.29%	-3.98%
远达环保	13.86		16.38	13.40	-3.35%	-18.19%	-3.35%
赤峰黄金		18.90	0.00	18.27		-3.33%	-3.33%
瀚蓝环境	14.95	0.00		14.60	-2.34%		-2.34%
迪森股份	16.27	13.12	13.52	16.27	-0.01%	20.36%	-0.01%
华控赛格	0.00			9.80			0.00%
环能科技	0.00	31.88		32.74			0.00%
深圳燃气		4.57	9.03	9.11		0.84%	0.84%
先河环保	15.57		19.42	15.99	2.68%	-17.67%	2.68%
万邦达	18.22		17.18	19.16	5.16%	11.55%	5.16%
碧水源	17.06	3.23	19.90	18.35	7.56%	-7.81%	7.56%
盈峰环境	12.78	12.49	11.61	13.87	8.53%	11.05%	8.53%
胜利股份	6.11		6.49	6.71	9.79%		9.79%
国祯环保	20.51	11.04	18.32	22.60	10.19%	23.37%	10.19%
三维丝	17.71		18.81	19.65	10.95%	4.44%	10.95%
东江环保	17.07	8.71	0.00	19.07	11.72%	118.94%	11.72%
雪迪龙	14.44	16.80	21.38	16.71	15.72%	-21.86%	15.72%
盛运环保	8.25	10.11	9.67	9.58	16.18%	-5.28%	16.18%
天壕环境	8.24	3.17		9.60	16.50%	203.11%	16.50%
中电环保		8.23	8.13	9.59		16.52%	16.52%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

注: 安全垫空间=当前价格/再融资价格-1, 若无再融资价格则=当前价格/max(股权激励价格或者高管增持价格)-1

上市公司再融资（未完成）

表 14：上市公司再融资一览

证券简称	方案	融资额 (亿元)	进度	增发价格 (前复权)	当前股价	距安全垫 空间
凯迪生态	非公开发行不超过 6 亿股	49.48	发审委通过	9.30	8.93	-3.98%
聚光科技	非公开发行不超过 3000 万股	7.34	董事会预案	24.45	29.33	19.96%
三维丝	配套融资	5.55	证监会批准	17.71	19.65	10.95%
国中水务	非公开发行不超过 1.98 亿股	9.52	股东大会通过	4.80	6.73	40.21%
启迪桑德	非公开发行不超过 3.42 亿股	95.00	证监会受理	27.60	33.39	20.97%
秦岭水泥	非公开发行不超过 6974.9 万股	4.62	发审委通过	6.63	7.86	18.55%
中原环保	配套融资	11.43	证监会批准	10.64	17.25	62.06%
天华院	非公开发行不超过 0.53 亿股	4.97	证监会批准	9.35	14.37	53.69%
长青集团	非公开发行不超过 3500 万股	6.20	股东大会通过	17.71	21.18	19.59%
清新环境	配套融资	8.60	董事会预案	19.92	17.99	-9.69%
雷迪龙	非公开发行 8199.78 万股	11.84	股东大会通过	14.44	16.71	15.72%
环能科技	配套融资	1.74	发审委通过	-	32.74	-
巴安水务	非公开发行不超过 9600 万股	12.00	证监会批准	-	18.59	-
博世科	非公开发行不超过 2500 万股	5.50	发审委通过	-	38.53	-
科融环境	非公开发行不超过 1 亿股	7.00	股东大会通过	-	9.28	-
清水源	配套融资	4.11	证监会批准	-	27.75	-
雪浪环境	非公开发行 1345.90 万股	4.00	股东大会通过	29.64	36.37	22.69%
天翔环境	配套融资	4.23	董事会预案	-	17.67	-
天壕环境	配套融资	5.24	股东大会通过	8.24	9.60	16.50%
华控赛格	非公开发行 10 亿股	48.56	股东大会通过	-	9.80	-
东江环保	非公开发行不超过 1.17 亿股	20.00	董事会预案	17.07	19.07	11.72%
盈峰环境	非公开发行不超过 7433.49 万股	9.50	董事会预案	12.78	13.87	8.53%
派思股份	非公开发行不超过 8000 万股	7.30	董事会预案	-	14.29	-
武汉控股	配套融资	23.64	董事会预案	8.60	11.00	27.95%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

本周大宗交易信息

表 15: 本周大宗交易情况汇总

名称	交易日期	成交价	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
环能科技	2016-08-29	29.71	291.16	中信建投证券股份有限公司成都南一环路证券营业部	中信建投证券股份有限公司厦门民族路证券营业部
高能环境	2016-08-29	34.10	2,728.00	华泰证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
高能环境	2016-08-29	33.86	10,158.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
碧水源	2016-08-29	17.13	788.68	光大证券股份有限公司石家庄建华南大街证券营业部	光大证券股份有限公司石家庄建华南大街证券营业部
高能环境	2016-08-29	33.86	9,040.96	东兴证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
高能环境	2016-08-29	33.86	9,480.80	海通证券股份有限公司上海普陀区枣阳路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
高能环境	2016-08-29	33.86	9,480.80	渤海证券股份有限公司西安劳动南路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
高能环境	2016-08-29	31.38	2,416.26	华泰证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安涟水红日大道证券营业部
高能环境	2016-08-29	33.86	6,772.00	华泰证券股份有限公司海门解放中路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
富春环保	2016-08-29	12.50	4,875.00	招商证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部
伟明环保	2016-08-31	23.68	473.60	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	申万宏源证券有限公司厦门厦禾路第一证券营业部
清水源	2016-09-01	28.28	2,828.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	湘财证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
环能科技	2016-09-02	31.92	1,915.20	机构专用	华泰证券股份有限公司绥化肇东正阳大街证券营业部
兴源环境	2016-09-02	42.20	18,990.00	长江证券股份有限公司成都天府大道证券营业部	海通证券交易单元(016606)

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

上市公司下周重要事项

表16: 上市公司下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2016/9/5	陕天然气	召开股东大会
2016/9/6	先河环保	召开股东大会
2016/9/6	清水源	召开股东大会
2016/9/7	雪迪龙	召开股东大会
2016/9/7	首创股份	召开股东大会
2016/9/7	大通燃气	召开股东大会
2016/9/8	洪城水业	召开股东大会

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表17: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2016年8月)

地区	自来水价 (居民) (元/立方米)	污水处理价 (居民) (元/立方米)	垃圾处理收费 (居民)	再生水单价 (元/立方米)
北京	5; 7; 9	1.36	3元/户·月, 外来2元/人·月	1
天津	4.9	0.9	物管3元/户·月, 其他5元/户·月, 暂住人口2元/人·月	5.7
河北	石家庄: 3.3	0.8	石家庄: 3元/户·月, 暂住人口2元/人·月	1.5
	唐山: 3.35/4.5/7.8	1.1	唐山: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
山东	青岛: 2.5	0.7	青岛: 物管5元/户·月, 非物管6元/户·月	-
	济南: 4.2/5.6/9.8	1	济南: 10元/户·月	-
山西	太原: 2.8; 5.1; 7.4	0.5	太原: 5元/户·月	-
内蒙古西部	包头: 2.35; 3.32	0.4	包头: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
内蒙古东部	呼和浩特: 3	0.65	呼和浩特: 5元/户·月	-
辽宁	大连: 2.9	0.6	大连: 6元/户·月	-
黑龙江	哈尔滨: 3.2	0.8	哈尔滨: 1.5元/人·月	0.9
吉林	长春: 4.2;6.3;8.4	0.4	长春: 袋装区域7元/户·月; 非袋装区域4.5元/户·月	-
陕西	西安: 2.9	0.65	西安: 2元/人·月	1.1
甘肃	兰州: 1.75/2.63/5.25	0.5	兰州: 5元/户·月	-
青海	西宁: 2.12	0.82	西宁: 6元/户·月	-
宁夏	银川: 2.4; 3.4; 4.7	0.7	银川: 4元/户·月, 暂住人口1元/人·月	-
新疆	乌鲁木齐: 2.06	0.7	乌鲁木齐: 3元/人·月	0.1
上海	3.45; 4.83; 5.83	1.7	暂未征收	0.9
浙江	杭州: 2.9;3.85;6.7	1	杭州: 50元/户·年	-
江苏	南京: 3.1; 3.81; 4.52	1.42	南京: 5元/户·月	-
安徽	合肥: 2.32;2.77;3.79	0.76	合肥: 0.3元/吨水	0.15
	淮南: 2.28; 3.1; 5.56	0.6	淮南: 3.5元/户·月	-
福建	厦门: 2.8	1	厦门: 非物管10元/户·月, 物管3元/户·月	1.2
湖北	武汉: 2.62; 3.38; 4.14	1.1	武汉: 5元/户·月	-
湖南	长沙: 2.68	0.85	长沙: 0.3元/立方米水	-
河南	郑州: 3.9/5.45/10.1	0.65	郑州: 5元/户·月	-
江西	南昌: 2.08; 2.87.; 5.24	0.5	南昌: 8元/户·月	-
四川	成都: 2.96	0.9	成都: 8元/户·月	-
重庆	主城区: 3.50/4.22/5.90	1	8元/户·月	-
广东	深圳: 3.2; 4.45; 5.7	0.9; 1; 1.1	深圳: 13.5元/户·月	-
	广州: 2.88; 4.17; 5.46	0.9; 1.2; 1.5	广州: 5元/户·月	-
广西	南宁: 2.62; 3.35; 4.07	1.17	南宁: 8元/户·月	-
云南	昆明: 3.45; 5.9; 7.125; 8.35	1	昆明: 10元/户·月, 流动人口2.5元/户·月	-
贵州	贵阳: 2.7; 3.7; 4.7	0.7	贵阳: 2元/人·月	10

海南	海口: 2.55; 3.43; 6.05	0.8	海口: 0.37 元/吨水	-
----	----------------------	-----	---------------	---

数据来源: 各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心

表18: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2016年8月)

地区	阶梯	户月用水量 (立方米)	水价 (元/立方米)	污水处理费 (元/立方米)	实施时间
北京	第一阶梯	0-15	5	1.36	2014年5月
	第二阶梯	15-21.67	7		
	第三阶梯	21.67以上	9		
上海	第一阶梯	0-18.3	3.45	1.7	2013年9月
	第二阶梯	18.3-25	4.83		
	第三阶梯	25以上	5.83		
杭州	第一阶梯	0-216(年)	2.9	1	2015年1月
	第二阶梯	216-300(年)	3.85		
	第三阶梯	300以上(年)	6.7		
太原	第一阶梯	0-9	2.8	0.5	2008年9月
	第二阶梯	9-13.5	5.1		
	第三阶梯	13.5以上	7.4		
武汉	第一阶梯	0-25	2.62	1.1	2013年2月
	第二阶梯	25-33	3.38		
	第三阶梯	33以上	4.14		
南京	第一阶梯	0-20	3.1	1.42	2012年6月
	第二阶梯	20-30	3.81		
	第三阶梯	30以上	4.52		
南宁	第一阶梯	0-32	2.62	1.17	2010年1月
	第二阶梯	33-48	3.35		
	第三阶梯	48以上	4.07		
昆明	第一阶梯	0-10	3.45	1	2009年6月
	第二阶梯	11-15	5.9		
	第三阶梯	16-20	7.125		
	第四阶梯	21以上	8.35		
贵阳	第一阶梯	0-21	2.7	0.7	2010年4月
	第二阶梯	21-36	3.7		
	第三阶梯	36以上	4.7		
银川	第一阶梯	0-12	2.4	0.7	2010年3月
	第二阶梯	12-18	3.5		
	第三阶梯	18以上	4.7		
合肥	第一阶梯	0-14	2.31	0.76	2010年10月
	第二阶梯	14-20	2.77		
	第三阶梯	20以上	3.79		
南昌	第一阶梯	0-30	2.08	0.5	2014年4月
	第二阶梯	30-40	2.87		
	第三阶梯	40以上	5.24		
深圳	第一阶梯	0-22	3.2	0.9	2011年4月

	第二阶梯	23-30	4.45	1	
	第三阶梯	31 以上	5.7	1.1	
广州	第一阶梯	0-26	2.88	0.9	2012 年 5 月
	第二阶梯	27-34	4.17	1.2	
	第三阶梯	34 以上	5.46	1.5	
邯郸	第一阶梯	0-10	3.75	1	2015 年 4 月
	第二阶梯	10-15	4.92		
	第三阶梯	15 以上	8.45		
廊坊	第一阶梯	0-10	2.55	0.7	2015 年 4 月
	第二阶梯	10-15	3.475		
	第三阶梯	15 以上	6.25		
济南	第一阶梯	0-12	4.2	1	2015 年 5 月
	第二阶梯	12-24	5.6		
	第三阶梯	24 以上	9.8		
唐山	第一阶梯	0-10	3.35	1.1	2015 年 5 月
	第二阶梯	10-15	4.5		
	第三阶梯	15 以上	7.8		
淮南	第一阶梯	0-13	2.28	0.6	2015 年 5 月
	第二阶梯	13-20	3.1		
	第三阶梯	20 以上	5.56		
石家庄	第一阶梯	0-120 (年)	2.5	0.8	2015 年 6 月
	第二阶梯	120-180 (年)	3.75		
	第三阶梯	180 以上 (年)	7.5		
大庆	第一阶梯	0-150	2.3	0.95	2016 年 1 月
	第二阶梯	150-260	3.45		
	第三阶梯	260 以上	4.6		
西安	第一阶梯	0-162	3.8	0.95	2015/12/15
	第二阶梯	162-275	4.65		
	第三阶梯	275 以上	7.18		
包头	第一阶梯	0-108	2.5	0.6	2015/12/1
	第二阶梯	108-168	3.75		
	第三阶梯	168 以上	7.5		
郑州	第一阶梯	0-180	3.9	0.65	2016/1/1
	第二阶梯	181-300	5.45		
	第三阶梯	301 以上	10.1		
重庆	第一阶梯	0-260	3.5	1	2016/1/1
	第二阶梯	261-360	4.22		
	第三阶梯	361 以上	5.9		
兰州	第一阶梯	0-144	1.75	0.5	2016/1/1
	第二阶梯	145-180	2.63		
	第三阶梯	181 以上	5.25		
兴义	第一阶梯	0-216	2.8		2016/2/1

	第二阶梯	216-324	4.2		
	第三阶梯	324 以上	8.4		
宜宾	第一阶梯	0-180	2.05	0.6	2016/3/1
	第二阶梯	180-300	3.07		
	第三阶梯	300 以上	6.15		
昆山	第一阶梯	0-18	1.57	1.3	2016/3/1
	第二阶梯	18-25	2.36		
	第三阶梯	25 以上	4.71		
威海	第一阶梯	0-144	3.05	0.95	2016/3/1
	第二阶梯	144-204	4		
	第三阶梯	204 以上	6.45		
德州	第一阶梯	0-144 (年)	2.95		2016/7/1
	第二阶梯	144-204	3.80		
	第三阶梯	204 以上	6.35		
大连	第一阶梯	0-144 (年)	2.03		2016/5/10 听证会
	第二阶梯	144-206	3.45		
	第三阶梯	206 以上	6.90		
资阳	第一阶梯	0-13	2.11		2016/5/1
	第二阶梯	13-18	3.17		
	第三阶梯	18 以上	6.33		

数据来源：各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心

风险提示

市场低价恶性竞争，盈利能力持续下降；
 EPC 工程结算进度低于预期；
 运营企业补贴无法按时到位，产能利用率不足

广发公用事业行业研究小组

- 郭 鹏: 资深分析师, 华中科技大学工学硕士, 2015 年新财富环保行业第一名, 4 年环保、燃气、电力等公用事业研究经验, 2014 年加入广发证券发展研究中心。
- 陈子坤: 资深分析师, 金融学硕士, 4 年中国再生金属分会工作经历, 2015 年新财富环保行业第一名(团队)、有色金属行业第二名(团队)。
- 沈 涛: 首席分析师, 对外经济贸易大学金融学硕士, 2015 年新财富煤炭行业第一名, 2015 年新财富环保行业第一名(团队)。
- 安 鹏: 首席分析师, 上海交通大学金融学硕士, 2015 年新财富煤炭行业第一名, 2015 年新财富环保行业第一名(团队)。
- 邱长伟: 研究助理, 北京大学汇丰商学院金融硕士, 厦门大学自动化系学士, 2015 年加入广发证券发展研究中心。
- 蔡 屹: 香港大学理工硕士, 中级工程师, 6 年中国有色研究设计总院工作经历, 2 年行业研究经验, 2016 年加入广发证券发展研究中心。
- 蒋昕昊: 斯坦福大学环境流体力学硕士, 3 年国家开发银行工作经历, 2016 年加入广发证券发展研究中心。
- 许 洁: 复旦大学金融硕士, 华中科技大学经济学学士, 2016 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15%以上。
- 谨慎增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路9号耀中广场A座1401	深圳市福田区福华一路6号免税商务大厦17楼	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号震旦大厦18楼
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。