

节能环保

发改委向民营企业推介 1.14 万亿元 PPP 项目，力促民间投资

热点速评

事件

10 月 18 日，发改委、全国工商联联合发布了第二批联合推介项目，向民营资本释放出数量 668 个、总投资达 1.14 万亿元的传统基础设施领域 PPP 项目。再一次充分证明，PPP 作为激发民间投资抓手，在稳定经济增长中起到了非常重要的作用。

评论

民间投资企稳，PPP 乘胜追击。9 月民间投资同比增长 4.5%，较上月提高 2.2 个百分点；今年前三季度民间投资同比增速 2.5%，较 1~8 月提高 0.4 个百分点。民间投资出现的积极信号，得益于政府以 PPP 为重要抓手的一系列稳增长改革的实施。

优中选优，推进 PPP 制度化、法制化。我们认为，此番推介，直面上半年工商联促进民间投资第三方评估中收到的民营资本反馈意见，按照项目成熟、符合产业规划、回报方式明确的三条原则，从地方上报的 2000 多项目中优中选优。可以看到，从国务院到各部委，都在着力破除民企投资障碍，推进 PPP 制度化、法制化进程，构建清新型政商关系，解决经济增长放缓阶段民营资本不敢投、不知往哪投的问题。

发改委五大措施继续推进 PPP 落地：完善金融与实体的投融资合作对接平台；总结推广 PPP 项目典型案例；创新 PPP 项目融资方式、丰富项目融资工具；推进中小城市城镇化建设 PPP 项目试点；加强国际交流、借鉴成功经验等。

投资建议

在发改委、财政部的全力推进下，PPP 项目数量不断增长、落地速度不断加快，我们看好 **PPP 模式成为环保行业的长期发展主线**。在“资产荒”背景下，大体量投资项目有了更加多样的融资选择，企业的投融资能力、大型项目管理经验、团队专业性，将发挥出越来越重要的作用。

推荐 PPP 弄潮者，16 年订单量有望突破 300 亿元的污水治理龙头碧水源；PPP 订单获取量占其收入规模比重最大的**高能环境**；以及把握产业大机遇、聚焦 PPP，业绩有望逐步释放的广西 PPP 小巨人**博世科**。此外，看好同样利用创新融资+创新技术，撬动煤化工、钢铁等重工业项目投资的神雾环保，关注**金城股份**。

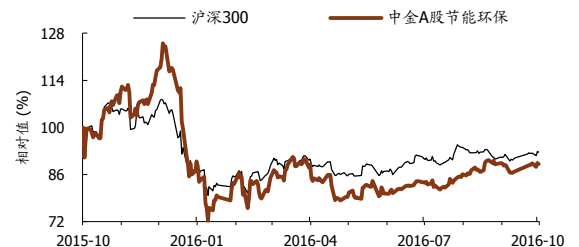
风险

地方发生财政支付违约，导致 PPP 项目落地率大面积下滑。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
碧水源-A	推荐	23.00	26.0	18.6
高能环境-A	推荐	40.00	69.5	46.9
清新环境-A	推荐	24.50	25.4	18.1
东江环保-A	推荐	23.00	38.6	27.6
格林美-A	推荐	13.00	39.3	31.2
北控水务-H	确信买入	9.17	16.0	13.4
光大国际-H	推荐	13.89	15.9	12.0
东江环保-H	推荐	22.00	19.5	15.0
中滔环保-H	推荐	3.00	18.2	15.5

中金一级行业

公用事业



相关研究报告

- 财政部释放 1.2 万亿第三批 PPP 示范项目 (2016.10.14)
- 财政部开展两个“强制”试点，大力推广 PPP 模式 (2016.10.13)
- PPP 是环保产业长期发展主线，产业基金助力项目落地 (2016.10.12)
- 城镇生活垃圾处理设施十三五规划征求意见稿公布 (2016.10.03)
- 1H16 业绩回顾，下半年仍需把握 PPP 长期主线 (2016.09.05)
- 北控水务-H | 上半年业绩超预期；PPP 项目有望提振未来盈利 (2016.08.31)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

维文

分析员

wen5.luo@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080515110004
 SFC CE Ref: BJU012

李敏

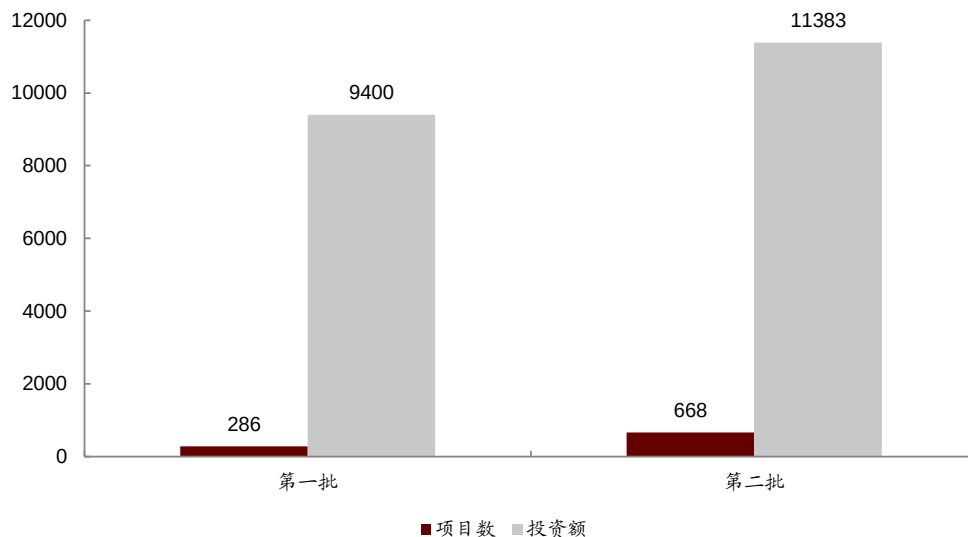
联系人

min3.li@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080114110026
 SFC CE Ref: ASU506



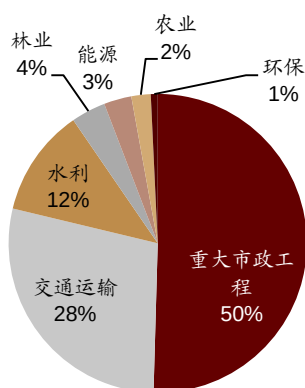
附录：两批次发改委与工商联推介 PPP 项目一览

图表 1：第二批发改委与工商联推介 PPP 项目投资额达 1.14 亿元



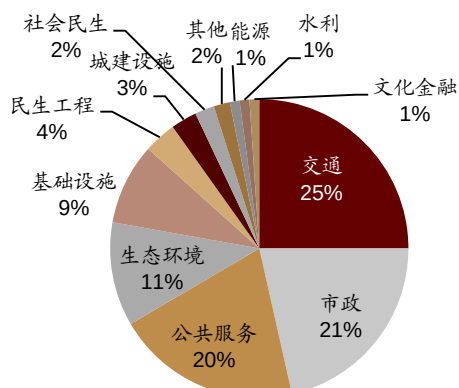
资料来源：发改委

图表 2：第二批推介 PPP 项目行业结构（按项目数量）



资料来源：发改委

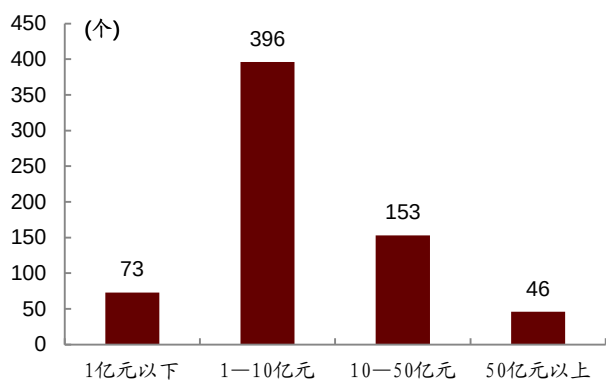
图表 3：第一批推介 PPP 项目行业结构（按项目数量）



资料来源：发改委

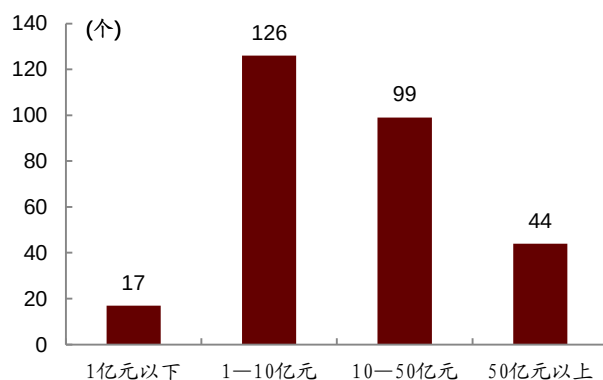


图表 4：第二批推介 PPP 项目体量集中在 1~10 亿元



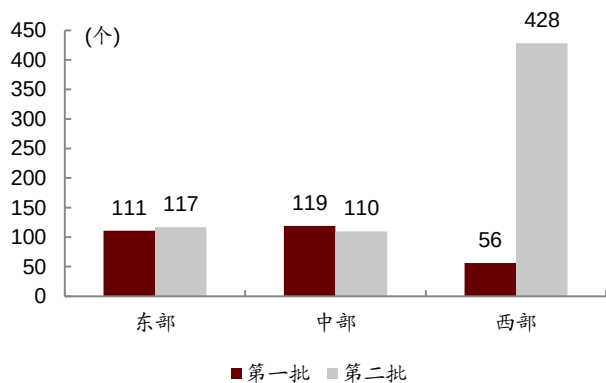
资料来源：发改委

图表 5：第一批推介 PPP 项目大体量项目占比较高



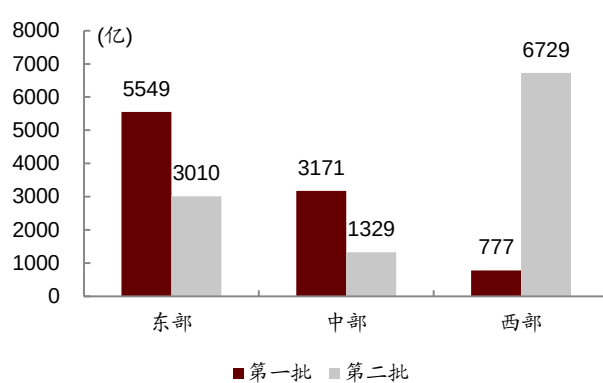
资料来源：发改委

图表 6：第二批西部项目数显著增加



资料来源：发改委

图表 7：第二批西部投资额显著增加



资料来源：发改委



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或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，中金公司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。

中金公司的销售人员、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。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或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。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150902
编辑：杨梦雪



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

