

2016 年 11 月 18 日

环保及公用事业

行业快报

证券研究报告

十三五规划陆续出台,行业景气度依旧

■**污水处理十三五规划出台**: 发改委与住建部今日发布《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划(征求意见稿)》, 规划中提出污水处理要从以前的规模增长、重水轻泥、污水处理向提质增效、泥水并重、再生利用转变, 我们认为环境治理将从原来点源式的、看重投资的模式往区域性、环境结果为导向的模式发展, 治理难度将增大、投资金额将增加, 拥有核心技术和资金的企业将脱颖而出。(来源: http://www.sdpc.gov.cn/gzdt/201611/t20161117_826963.html)

■**目标大、投资大**: 规划中提出新增污水管网 13.44 万公里, 老旧污水管网维修 4.24 万公里, 雨污合流管网改造 3.89 万公里, 新增污水处理设施规模 4890 万立方米/日, 提标改造污水处理设施规模 4053 万立方米/日, 新增污泥(以含水 80% 的污泥计)处理处置规模 6.31 万吨/日, 新增再生水利用设施规模 2113 万立方米/日, 新增初期雨水治理设施规模 1016 万立方米/日。其中, 污泥无害化处理率是首次提出、污水管网规模较 2015 年提升 45%、污水处理设施规模提升 25%、再生水设施规模提升 80%, 十三五期间增速明显, 此外, 规划预计十三五期间城镇水处理设施投资近 5829 亿元, 高于十二五期间规划的 4200 亿元, 显示景气度依旧。

■**推广 PPP 模式**: 规划提出要推进 PPP 模式在城镇污水处理领域的应用, 鼓励通过绩效考核按照结果付费, 并且要适当提高污水处理价格, 显示行业逐渐向市场化方向进展。

■**《十三五生态环境保护规划》获通过**: 除了污水处理的征求意见稿发布外, 今日国务院会议通过《十三五生态环境保护规划》, 提出控制源头、大力实施土水气污染防治行动计划、完善环境奖惩制度等, 促进环境产业的发展。

■**投资建议**: 此次污水十三五规划征求意见稿的出台重点强调未来的治理以环境结果为导向, 并推广 PPP 模式, 促进行业市场化发展, 我们认为有技术、有资源的企业优势明显, 推荐水处理龙头【碧水源】【盈峰环境】【环能科技】等和水务平台【洪城水业】, 建议关注【兴蓉环境】。

■**风险提示**: 政策执行力度低于预期。

投资评级

领先大市-A

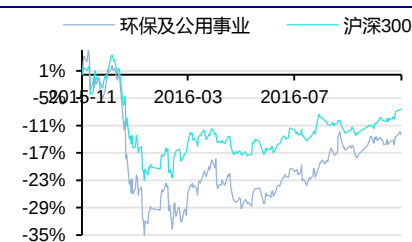
维持评级

首选股票

目标价

评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.34	2.69	0.26
绝对收益	3.13	4.83	-7.25

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoll@essence.com.cn
021-35082107

杨心成

分析师

SAC 执业证书编号: S1450516080003
yangxc@essence.com.cn
0755-82551402

相关报告

业绩出彩, 选取景气度向好标的
2016-11-01

PPP 系列报告之行业近况深度解析
2016-09-19

业绩分化明显, 寻求确定性标的
2016-09-05

大风起兮云飞扬, 国企改革今促成长
2016-08-01

国企化、综合化、平台化 2016-07-01

表 1：十三五城镇污水处理主要指标

指标		2015 年	2020 年	“十三五” 新增
污水处理率 (%)	城市	91.9	95	3.1
	县城	85.2	90	4.8
	建制镇	/	70	/
污泥无害化处置率 (%)	城市	/	90	/
	县城	/	70	/
	建制镇	/	50	/
再生水利用率 (%)	京津冀地区	34.4	≥30*	/
	其中：北京	65.9	≥50	/
	天津	2.5	≥30	27.5
	河北	24.1	≥30	5.9
	缺水地区	9.19	≥20*	10.81
	其他地区	9.66	≥15*	5.34
污水管网规模 (万公里)		29.65*	43.09	13.44
污水处理设施规模 (万立方米/日)		19634	24524	4890
污泥无害化处理处置设施规模 (万吨/日)		/	10.93	6.31
再生水生产设施规模 (万立方米/日)		2653	4766	2113

资料来源：发改委、安信证券研究中心（注：*不含建制镇数据）

表 2：十三五全国城镇污水处理新增投资 (亿元)

地区	新增污水管网	老旧污水管网维修	雨污合流管网改造	新增污水处理设施	提标改造污水处理设施	新增污泥无害化处置设施	新增再生水生产设施	新增运营监管能力建设	初期雨水治理设施	合计
全国	2188.1	788.2	588.0	1191.5	395.2	316.4	214.6	44.9	101.6	5828.6
北京	33.9	16.2	3.8	20.1	1.3	2.0	4.3	0.1	8.3	89.9
天津	15.4	28.6	8.0	34.2	13.8	3.7	8.0	0.1	4.8	116.6
河北	62.6	34.5	17.0	40.4	14.0	12.8	27.4	1.8	1.6	212.0
山西	48.3	15.5	30.0	30.9	6.0	4.8	4.8	1.5	2.0	143.9
内蒙古	29.3	26.4	6.8	11.6	3.5	4.7	5.7	1.4	1.4	90.7
辽宁	75.3	16.4	43.5	19.7	10.0	10.7	5.7	2.2	5.2	188.6
吉林	55.2	12.1	16.0	12.3	21.9	2.6	5.2	1.6	2.8	129.6
黑龙江	57.1	10.9	12.1	18.1	9.0	7.4	2.7	1.8	2.4	121.4
上海	22.8	18.7	7.6	47.5	112.7	11.9	15.8	0.1	6.0	243.2
江苏	161.3	72.0	44.8	61.5	30.0	22.1	14.0	2.2	4.4	412.3
浙江	144.1	55.5	18.7	118.6	22.2	24.3	2.9	2.0	4.7	392.8
安徽	102.1	37.4	29.0	49.6	6.1	16.2	6.0	1.9	2.4	250.7
福建	76.8	15.8	7.7	40.2	11.9	7.9	3.5	1.5	3.3	168.7
江西	55.0	36.8	19.3	19.3	15.9	7.7	1.3	1.6	1.6	158.4
山东	162.0	54.1	30.2	55.6	16.0	21.7	6.1	2.7	5.2	353.6
河南	139.6	42.9	39.5	50.4	9.7	17.1	16.3	2.4	2.5	320.4
湖北	92.1	23.2	40.5	60.4	12.5	16.3	10.1	2.0	3.1	260.2
湖南	93.5	35.1	36.5	33.9	6.6	14.2	10.4	1.9	1.8	233.9
广东	190.6	67.3	62.9	98.4	21.0	38.2	25.7	3.0	11.5	518.6
广西	55.5	20.0	30.0	33.0	3.1	9.9	5.7	1.8	1.7	160.6
海南	20.8	7.3	2.8	15.3	2.7	2.5	1.7	0.6	0.9	54.7
重庆	63.4	27.1	10.5	35.1	5.4	8.6	6.2	0.2	7.4	163.8
四川	102.1	35.7	26.0	84.5	10.6	9.0	3.5	2.3	3.6	277.4
贵州	73.4	16.1	2.8	33.4	8.6	5.4	4.3	1.0	1.8	146.7
云南	44.8	15.2	9.2	32.2	4.1	5.3	3.8	1.3	2.5	118.3
西藏	7.0	1.4	0.0	9.9	0.0	0.2	0.0	0.5	0.5	19.4

陕西	77.8	13.9	8.5	61.6	8.1	21.6	8.2	1.2	2.6	203.4
甘肃	48.5	9.6	11.0	17.0	1.2	3.3	3.3	1.5	1.6	96.9
青海	9.8	6.6	2.3	8.3	1.5	0.8	0.7	0.4	0.5	30.9
宁夏	10.4	1.4	2.4	6.5	2.2	0.9	1.5	0.7	1.0	26.9
新疆	50.3	14.7	8.9	31.0	3.8	2.5	0.0	1.1	2.5	114.7
新疆生 产建设兵 团	7.6	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9

资料来源：发改委、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳、杨心成声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034