

# 四部委发文支持污水、垃圾处理领域全面实施 PPP

## ——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2017年07月20日

### 证券分析师

张敬华  
010-68784257  
zhangjh\_bh@126.com

### 助理分析师

刘蕾  
010-68784250  
SAC NO: S1150116110003  
shuidaileilei@126.com

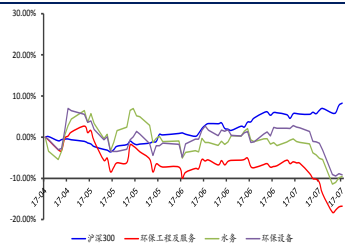
### 行业评级

节能环保 看好

### 重点品种推荐

碧水源	增持
国祯环保	增持
启迪桑德	增持

### 最近一季度行业相对走势



### 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 市场表现

近5个交易日内，沪深300指数上涨1.65%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别下跌6.48%、4.61%和7.79%，环保板块整体表现不及大盘。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部收跌，其中工业节能下跌9.56%，跌幅居首。个股方面，仅格林美、怡球资源等少数个股上涨；京蓝科技、巴安水务、雪迪龙等跌幅居前，跌幅均超过10%。估值方面，渤海节能环保板块市盈率(TTM，剔除负值)为36.84倍，比上周下降5.2%，相对沪深300的估值溢价率则下降至167.93%。

### ● 行业动态

- 1、环保部发布2017年6月和上半年重点区域及74个城市空气质量状况
- 2、环保部审议并原则通过《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》
- 3、中国环境监测总站印发《2017年国家网土壤环境监测技术要求》
- 4、四部委发文支持污水、垃圾处理领域全面实施PPP

### ● 公司信息

- 5、博世科：联合体预中标26.32亿元环境综合整治工程PPP项目
- 6、兴源环境：联合体预中标5.35亿元美丽城镇PPP项目
- 7、铁汉生态：签署旅游度假区建设项目框架协议，投资额约30亿元
- 8、中国天楹：中标成为拉萨约10亿元再生资源开发利用项目合作伙伴
- 9、万邦达：子公司昊天节能签订4.16亿元供货合同

### ● 投资策略

近日，财政部、环保部等四部委联合发布《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式的通知》。《通知》指出，政府参与的新建污水、垃圾处理项目要全面实施PPP模式，并有序推进存量项目转型为PPP模式。同时，《通知》要求在污水、垃圾处理领域全方位引入市场机制，未有效落实全面实施PPP模式政策的项目，原则上不予安排相关预算支出。四部委联合发文支持污水、垃圾处理领域全面实施PPP，有望进一步吸引社会资本参与，提高政府运行效率，促进污水、垃圾处理行业健康发展。我们看好PPP加快推进下环保行业的投资机会，建议重点关注污水、垃圾处理领域内PPP订单储

备充裕、业绩有望加快兑现、持续增长确定高的个股。另外，目前中报业绩预告披露窗口期来临，建议关注中报行情，把握业绩超预期个股以及内生增长稳健的低估值个股的投资机会。继续维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：碧水源(300070.SZ)、国祯环保(300388.SZ)和启迪桑德(000826.SZ)。

● 风险提示

1) 政策落实、PPP 推进不及预期； 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

## 目 录

1. 市场表现 .....	4
2. 行业动态 .....	5
3. 公司信息 .....	8
4. 投资策略 .....	9
5. 风险提示 .....	10

## 图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况 .....	4
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况 .....	4
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值) .....	5

## 表 目 录

表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况 .....	4
----------------------------------	---

## 1. 市场表现

近 5 个交易日，沪深 300 指数上涨 1.65%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数分别下跌 6.48%、4.61%和 7.79%，环保板块整体表现不及大盘。

细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业全部收跌，其中工业节能下跌 9.56%，跌幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况

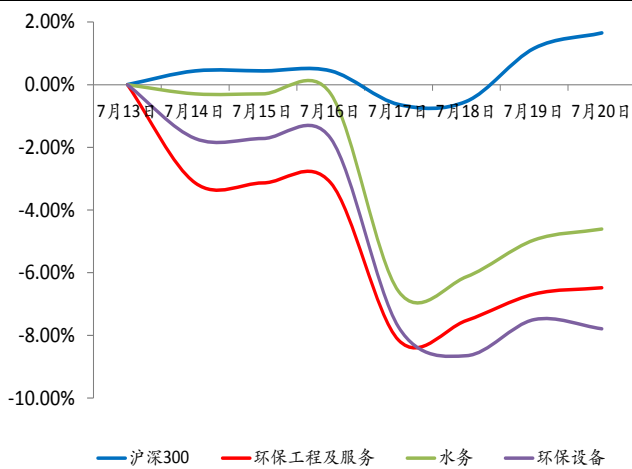
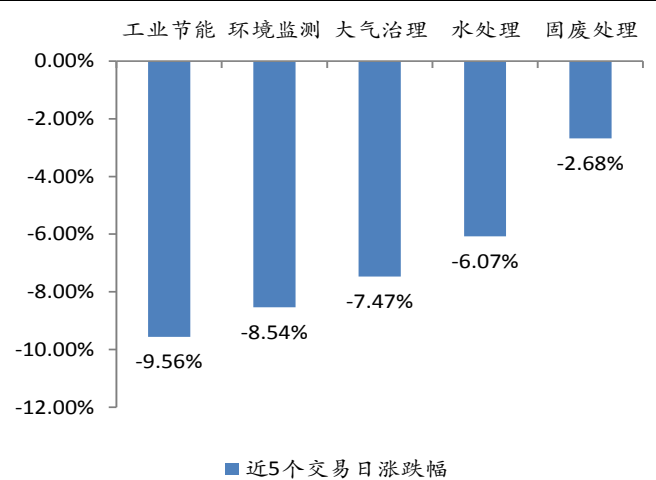


图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

个股方面，仅格林美、怡球资源等少数个股上涨；京蓝科技、巴安水务、雪迪龙等跌幅居前，跌幅均超过 10%。

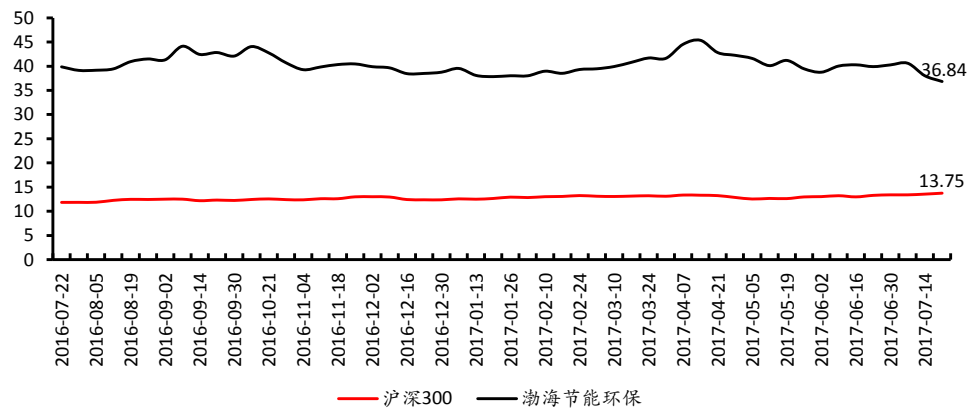
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	002340.SZ	格林美	6.58%	1	000711.SZ	京蓝科技	-18.20%
2	601388.SH	怡球资源	4.15%	2	300262.SZ	巴安水务	-14.36%
3	603126.SH	中材节能	0.00%	3	002658.SZ	雪迪龙	-13.67%
4	600461.SH	洪城水业	-0.14%	4	300332.SZ	天壕环境	-11.47%
5	300090.SZ	盛运环保	-0.44%	5	300334.SZ	津膜科技	-10.97%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 36.84 倍，比上周下降 5.2%，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 167.93%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

## 2. 行业动态

### 1、环保部发布 2017 年 6 月和上半年重点区域及 74 个城市空气质量状况

环保部近日发布了 2017 年 6 月和上半年全国和京津冀、长三角、珠三角区域及直辖市、省会城市、计划单列市空气质量状况。

6 月, 全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 77.8%, 同比下降 6.9 个百分点。PM<sub>2.5</sub> 浓度为 29 微克/立方米, 同比下降 3.3%; PM<sub>10</sub> 浓度为 58 微克/立方米, 同比上升 3.6%。上半年, 平均优良天数比例为 74.1%, 同比下降 2.6 个百分点。PM<sub>2.5</sub> 浓度为 49 微克/立方米, 同比持平; PM<sub>10</sub> 浓度为 88 微克/立方米, 同比下降 2.2%。

6 月, 74 个城市空气质量相对较差的后 10 位城市 (从第 74 名到第 65 名) 依次是: 唐山、邯郸、邢台、石家庄、郑州、济南、保定、衡水、太原和徐州市。上半年, 后 10 位城市依次是: 邯郸、石家庄、邢台、保定、唐山、太原、郑州、衡水、西安和济南市。6 月, 74 个城市空气质量相对较好的前 10 位 (从第 1 名到第 10 名) 城市依次是: 珠海、中山、海口、深圳、江门、厦门、惠州、拉萨、丽水和贵阳市。上半年, 前 10 位城市依次是: 海口、拉萨、舟山、珠海、惠州、丽水、深圳、福州、厦门和贵阳市。

京津冀区域 13 个城市 6 月平均优良天数比例为 34.1%, 同比下降 14.2 个百分点。PM<sub>2.5</sub> 浓度为 47 微克/立方米, 同比下降 4.1%; PM<sub>10</sub> 浓度为 92 微克/立方米, 同比上升 9.5%。上半年, 平均优良天数比例为 50.7%, 同比下降 7.1 个百分点。

PM<sub>2.5</sub>浓度为72微克/立方米，同比上升14.3%；PM<sub>10</sub>浓度为129微克/立方米，同比上升13.2%。长三角区域25个城市6月平均优良天数比例为70.4%，同比下降13.5个百分点。PM<sub>2.5</sub>浓度为34微克/立方米，同比上升3.0%；PM<sub>10</sub>浓度为57微克/立方米，同比上升3.6%。上半年，平均优良天数比例为70.5%，同比下降2.8个百分点。PM<sub>2.5</sub>浓度为48微克/立方米，同比下降9.4%；PM<sub>10</sub>浓度为77微克/立方米，同比下降10.5%。珠三角区域9个城市6月平均优良天数比例为98.9%，同比上升1.9个百分点。PM<sub>2.5</sub>、PM<sub>10</sub>浓度分别为15微克/立方米、29微克/立方米，均达到国家二级年均浓度标准。上半年，平均优良天数比例为88.4%，同比下降6.3个百分点。PM<sub>2.5</sub>、PM<sub>10</sub>浓度分别为35微克/立方米、53微克/立方米，均达到国家二级年均浓度标准。

资料来源：[http://www.mep.gov.cn/gkml/hbb/qt/201707/t20170719\\_418154.htm](http://www.mep.gov.cn/gkml/hbb/qt/201707/t20170719_418154.htm)

## 2、环保部审议并原则通过《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》

环保部部长李干杰近日在京主持召开环境保护部常务会议，审议并原则通过《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》。会议认为，为进一步改善环境空气质量，打好蓝天保卫战，必须全面加强挥发性有机物（VOCs）污染防治工作。

一要充分认识VOCs污染防治重要性。《大气污染防治行动计划》实施以来，大气污染防治工作取得积极成效，但当前我国大气污染形势依然严峻，挥发性有机物（VOCs）作为细颗粒物（PM<sub>2.5</sub>）和臭氧（O<sub>3</sub>）的重要前体物，对环境空气质量的影响日益突出。要从改善空气质量、保障人民健康的角度，充分认识VOCs污染防治的重要性和紧迫性，统筹谋划、扎实推进相关工作。二要加强基础能力建设。加快制修订VOCs行业大气污染物排放标准和无组织排放控制标准，加快制定固定污染源废气VOCs自动监测系统、便携式监测仪器技术要求及检测方法。建立健全涉VOCs工业行业排污许可证相关技术规范及监督管理要求，加快排污许可证核发。开展治理科技攻关，将VOCs排放纳入第二次全国污染源普查。三要加强监督执法。强化执法人员装备和能力建设，建立相关执法工作规范并加强技术培训。加强日常督查和执法检查，严格第三方运维监管，将弄虚作假企业列入黑名单。四要加强科普宣传和舆论引导。对VOCs污染问题的危害及治理措施进行及时、深度、科学的解读和宣讲，提升公众的科学认知水平，鼓励、引导公众主动参与VOCs减排。会议决定，《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》经进一步修改完善后，由环境保护部会同有关部门联合印发。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20170718/837757.shtml>

### 3、中国环境监测总站印发《2017年国家网土壤环境监测技术要求》

按照《2017年全国环境监测要点》和《关于做好2017年土壤监测工作的通知》的要求，为进一步做好2017年国家网土壤环境监测工作，日前，中国环境监测总站编制并印发了《2017年国家网土壤环境监测技术要求》。

《要求》中不仅给出了13,792个历史监测点位的分布情况，而且就工作方式也给予了明确的阐述，明确要求国家网土壤环境监测工作为国家事权，中央保障经费。总站委托省级环境监测中心（站、总站）完成辖区内的监测任务。省级站按照总站统一的技术要求，统一策划、组织和实施监测工作，建立完整的质量控制和质量监督计划并对其结果进行评价，对数据质量负责。样品采集环境必须有省级站技术人员到达采样现场，采集样品的同时对点位进行再核查；样品制备和测试工作可组织3-7个地市级环境监测站组成联合队伍共同完成，不得由地市级站自行或以任何形式外委完成。此外，《要求》中还详细给出了监测项目、监测技术要求，包括样品采集、样品流转、样品制备、分析测试等方面的详细要求。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20170718/837642.shtml>

### 4、四部委发文支持污水、垃圾处理领域全面实施PPP

财政部、住建部、农业部、环保部近日印发《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式的通知》，指出进一步规范污水、垃圾处理行业市场运行，提高政府参与效率，充分吸引社会资本参与，促进污水、垃圾处理行业健康发展。

《通知》提出，政府参与的新建污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式。有序推进存量项目转型为PPP模式。尽快在该领域内形成以社会资本为主，统一、规范、高效的PPP市场，推动相关环境公共产品和服务供给结构明显优化。符合全面实施PPP模式条件的各类污水、垃圾处理项目，政府参与的途径限于PPP模式。政府与社会资本间应签署PPP协议，明确权益分配和风险分担机制，并通过成立具有独立法人资格的PPP项目公司实现项目商业风险隔离。政府可以在符合PPP相关政策规定的前提下对项目给予必要的支持，但不得为项目融资提供担保，不得对项目商业风险承担无限责任，不得以任何方式承诺回购社会资本方的投资本金，不得以任何方式承担社会资本方的投资本金损失，不得以任何方式向社会资本方承诺最低收益。《通知》强调，大力支持污水、垃圾处理领域全面实施PPP模式工作，未有效落实全面实施PPP模式政策的项目，原则上不予安排相关预算支出。各级地方财政要积极推进污水、垃圾处理领域财政资金转型，以运营补贴作为财政资金投入的主要方式，也可从财政资金中安排前期费用奖励予以支持，逐步减

少资金投入和投资补助。加大对各类财政资金的整合力度，涉农资金整合中充分统筹农村污水、垃圾处理相关支持资金，扩大规模经济和范围经济效应，形成资金政策合力，优先支持民营资本参与的项目。

资料来源：<http://www.chinanews.com/cj/2017/07-07/8271389.shtml>

### 3. 公司信息

#### 1、博世科：联合体预中标 26.32 亿元环境综合整治工程 PPP 项目

公司 7 月 20 日早间发布公告称，公司与北部湾投资集团等组成的投标联合体收到通知为南宁市心圩江环境综合整治工程 PPP 项目的预中标社会资本方。项目总投资为 26.32 亿元，项目采用 PPP 模式，项目合作期限 22 年 10 个月。

公司表示，本次联合体预中标的心圩江环境综合治理工程是南宁市城市内河道流域及主要沟渠水体治理攻坚战的重要组成部分，公司作为本土环保龙头企业，凭借在内河治理领域强大的技术集成与储备、丰富的工程实施经验以及项目投融资一体化能力等硬实力，积极投身绿城治水攻坚战中，通过河道整治、河道补水、生态恢复、河道截污、污水处理厂建设、海绵城市建设、河道沿岸景观园林等治理与开发相结合的一系列措施，着力打造标杆性的城市内河治理民生工程，在提升行业竞争力与影响力的同时，彰显企业社会责任感。

#### 2、兴源环境：联合体预中标 5.35 亿元美丽城镇 PPP 项目

公司 7 月 19 日晚间发布公告称，公司与江苏南通二建组成的联合体为《长兴县美丽城镇 PPP 项目》标段一及标段二的预中标社会资本方。其中，标段一项目总价人民币 53,502.60 万元，标段二项目总价人民币 58,081.50 万元。合作期限均为 15 年，运作方式均采用 BOT。

公司表示，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响主要表现在 2 个方面：一是为公司后续 PPP 项目的开拓和合作提供更多的经验，提高项目建设和运营能力，凝聚公司整体的核心竞争力，为公司持续发展提供业务支持；二是公司将取得项目建设期利润和投资收益。同时有利于公司业务全国化的推进，其合同的履行不影响公司经营的独立性。



### 3、铁汉生态：签署旅游度假区建设项目框架协议，投资额约 30 亿元

公司 7 月 19 日晚间发布公告称，公司与贵州省铜仁市思南县人民政府就思南县白鹭湖旅游度假区项目采用 EPC+PPP 模式进行合作，于近日签署了《思南县白鹭湖旅游度假区项目合作框架协议》。项目总投资额约人民币 30 亿元，项目分两期建设，一期采用 EPC 模式合作，二期采用 PPP 模式合作。

公司表示，如公司最终能与贵州省铜仁市思南县人民政府签订正式项目合作协议，对公司未来经营业绩将产生积极的影响。

### 4、中国天楹：中标成为拉萨约 10 亿元再生资源开发利用项目合作伙伴

公司 7 月 18 日晚间发布公告称，公司收到通知书确认公司为拉萨再生资源开发利用项目合作伙伴，项目内容为合作建厂（设备采购、设备调试及人员培训）。

公司表示，该项目中标后，对公司 2017 年经营业绩无重大影响，但有助于公司开拓西南市场，且有利于巩固公司在环保行业的竞争优势，对公司未来的经营业绩及经营规模均有积极影响。

### 5、万邦达：子公司昊天节能签订 4.16 亿元供货合同

公司 7 月 17 日晚间发布公告称，公司全资子公司昊天节能与呼和浩特市城发投资经营有限责任公司和呼和浩特市城发供热有限责任公司签订了《亚洲开发银行贷款内蒙古呼和浩特市低碳供热工程-金桥热源厂预制保温管和管件（3）供货安装项目供货合同》及《亚洲开发银行贷款内蒙古呼和浩特市低碳供热工程-辛家营热源厂预制保温管和管件（2）供货安装项目供货合同》，合同总金额分别约为 18,133.66 万元和 23,514.04 万元。

公司表示，该项目合同的签订，是昊天节能完成三年业绩承诺后，签署的金额较大的销售合同，有利于提升昊天节能的市场竞争力，开拓新的业务区域，稳定其业绩增长趋势。该合同如顺利履行，将增加公司本年度及未来一年的销售收入，对近两年的业绩会产生积极影响。

## 4. 投资策略

近日，财政部、环保部等四部委联合发布《关于政府参与的污水、垃圾处理项目

全面实施 PPP 模式的通知》。《通知》指出，政府参与的新建污水、垃圾处理项目要全面实施 PPP 模式，并有序推进存量项目转型为 PPP 模式。同时，《通知》要求在污水、垃圾处理领域全方位引入市场机制，未有效落实全面实施 PPP 模式政策的项目，原则上不予安排相关预算支出。四部委联合发文支持污水、垃圾处理领域全面实施 PPP，有望进一步吸引社会资本参与，提高政府运行效率，促进污水、垃圾处理行业健康发展。我们看好 PPP 加快推进下环保行业的投资机会，建议重点关注污水、垃圾处理领域内 PPP 订单储备充裕、业绩有望加快兑现、持续增长确定高的个股。另外，目前中报业绩预告披露窗口期来临，建议关注中报行情，把握业绩超预期个股以及内生增长稳健的低估值个股的投资机会。继续维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：碧水源（300070.SZ）、国祯环保（300388.SZ）和启迪桑德（000826.SZ）。

## 5. 风险提示

1) 政策落实、PPP 推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**重要声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华  
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明  
+86 10 6878 4238  
刘蕾  
+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕  
+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)  
+86 10 6878 4237  
王斌  
+86 22 2386 1355  
赵波  
+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6878 4235  
高峰  
+86 10 6878 4251  
宋敬祎  
杨青海  
+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜  
+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥  
+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华  
+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑶  
+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功 (部门经理)  
+86 10 6878 4237  
洪程程  
+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红  
+86 22 2845 1684  
李莘泰

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮

CTA策略研究

郝俊  
+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞  
+86 22 2845 1802

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究  
+86 22 2845 1605  
朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖  
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)