

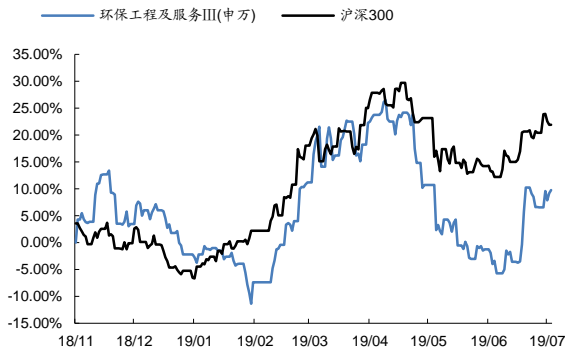
研究所

证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
证券分析师: 赵越 S0350518110003
0755-23936132 zhaoy01@ghzq.com.cn

关注城市管网及污水处理中央财政支持

——公用事业行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
环保工程及服务III(申万)	11.9	-11.3	-14.4
沪深300	6.6	-1.0	15.1

相关报告

- 《环保及公用事业行业周报: 水环境质量总体改善, 第二轮环保督察即将启动》——2019-07-01
- 《环保行业2019年中期策略: 涅槃重生, 拥抱确定》——2019-06-27
- 《环保及公用事业行业周报: 垃圾分类持续发酵, 关注环保行业新格局》——2019-06-23
- 《环保及公用事业行业周报: 电力生产放缓, 国家油气管网公司成立将近》——2019-06-16
- 《环保及公用事业行业周报: 资源循环利用加强, 垃圾分类有望加速推进》——2019-06-09

事件:

财政部印发《城市管网及污水处理补助资金管理办法》(以下简称“管理办法”), 对中央财政安排支持城市管网建设、城市地下空间集约利用、城市污水处理设施建设、城市排水放涝及水生态修复的转移支付资金管理进行规定。

投资要点:

- **管理办法聚焦水环境相关的补助资金发放与使用。**管理办法中明确, 补助资金将用于支持海绵城市建设试点、地下综合管廊建设试点、城市黑臭水体治理示范、中西部地区城镇污水处理提质增效等水环境治理相关的事项。补助资金由财政部会同住建部负责管理, 住建部负责提出资金安排建议, 财政部负责确定补助资金年度规模与分配方案, 并拨付资金。部门间分工明确, 确保补助资金规范发放和使用。
- **黑臭水体治理进入攻坚, 污水提质增效聚焦管网建设。**2018年70城市新发现黑臭水体274个。生态环境部2019年5月组织的第一阶段统筹强化监督情况显示, 31个省份116个城市中有38个城市黑臭水体消除比例低于80%, 占比达到33%。污水管网跑冒滴漏是黑臭水体反复的重要原因, 也是污水处理提质增效的重要关注点。目前全国供水管道长度大约100多万公里, 污水管道长度60多万公里, 供水与污水管道相差较大, 1公里污水管道平均投资300万测算, 超过1万亿的投资空间。年运营维护费用约3-10万/公里, 管网运维空间有望达到120-400亿元。
- **以黑臭水体、污水处理提质增效的水环境治理有望加速推进。**管理办法规定补助资金的整体实施期限不超过5年, 其中海绵城市建设及地下综合管廊建设试点于2019、2020年开展政策收尾。城市黑臭水体治理示范2020年底到期结束。中西部地区城镇污水处理提质增效2021年底到期结束。结合住建部较早时印发的《城镇污水处理提质增效三年行动方案(2019-2021年)》, 经过3年的努力, 要达成地级及以上城市建成区基本无生活污水直排口, 基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区, 基本消除黑臭水体。预计2019-2021年将是

黑臭水体治理、污水处理提质增效的加速推进期。

- **维持行业“推荐”评级：**此次管理办法印发，对水环境相关的补助资金进行规范，将加速释放黑臭水体治理及污水处理管网建设需求，维持行业“推荐”评级，建议重点关注水环境治理细分板块。
- **重点推荐个股：**建议关注水环境治理在手订单充足的国祯环保；深耕中小城市的污水综合治理的中持股份；污水处理资产有注入预期的中原环保；污水处理在西部地区领先的兴蓉环境。
- **风险提示：**政策推进不达预期风险；相关上市公司业绩不达预期风险；大盘系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-04 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000544.SZ	中原环保	7.58	0.43	0.36	0.39	17.63	21.06	19.44	增持
000598.SZ	兴蓉环境	4.71	0.33	0.37	0.41	14.23	12.73	11.49	未评级
300388.SZ	国祯环保	10.52	0.51	0.71	0.94	20.63	14.82	11.19	买入
603903.SH	中持股份	16.85	0.83	1.29	1.72	20.3	13.06	9.8	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：兴蓉环境盈利预测取自万得一致预期）

【环保组介绍】

谭倩，8 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3 年多元化央企战略研究与分析经验，2016 年进入国海证券，从事环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，1 年证券行业经验，2016 年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

【分析师承诺】

赵越、谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。