

加大地方专项债支持力度，补齐中西部 污水垃圾处理短板

分析师：黄彤 执业证号：S0100513080003
研究助理：杨任重 执业证号：S0100118070006

2019年7月19日

风险提示：1、政策落地不及预期；2、推荐公司订单落地不及预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



加大地方专项债支持力度，补齐中西部污水垃圾处理短板

7月18日发改委印发《进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》。通知首次强调要加大地方专项债券对符合条件的城镇污水垃圾处理项目的支持力度，同时强调调动社会资本积极性，盘活存量资产。

中西部空间何在？上半年全国近10万吨垃圾焚烧项目开展招投标，其中河南启动2万吨，对应投资额84亿元，成为增长最快的省份。10万吨垃圾日产量下，河南在运焚烧处置产能仅8000吨，预计未来两年建成产能增速将达100%。而远期来看，湖南、湖北、四川等中部城市垃圾焚烧产能仍有较大缺口，固废行业20%的行业增速有望持续。

资金何来？国务院曾在17年8月的《关于创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见》中提到允许地方政府发行专项债券支持农村供水、污水垃圾处理设施建设。但到目前为止仅深圳和四川的少数地区发行过相关专项债，上半年狭义环保专项债仅占到全部专项债的1.7%，后续提升空间巨大。加上较为稳定的回款，污水、垃圾处理项目融资将获进一步保障。

投资建议：推荐当前PE仅8倍，垃圾焚烧订单快速释放的河南固废运营商【城发环境】，以及近期完成引入战投中节能、三峡集团的优质污水处理标的【国祯环保】。

• 分析师与研究助理简介

黄彤，复旦大学金融学硕士。2011年进入证券行业，一直从事电力设备、新能源、环保等大能源方向的行业研究，现于民生证券研究院负责公用事业、环保方向研究。

杨任重：香港理工大学精算与投资科学硕士，2018年加入民生证券，从事环保及公用事业方向研究。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-------------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。