

环保本周：(2015.1.19-2015.1.25)

大气依然为十三五规划的重中之重

核心观点：

● 本周头条：大气依然为十三五规划的重中之重

环保“十三五”规划基本思路编制完成。根据部分媒体报道，《国家环境保护“十三五”规划基本思路》已编制完成，至2020年的主要目标包括主要污染物排放总量显著减少，空气和水环境质量总体改善，土壤环境恶化趋势得到遏制；新增特定区域和行业烟粉尘、VOCs、总磷和总氮等污染物总量控制；空气质量实行分区、分类管理，2020年，PM2.5超标30%以内城市有望率先实现PM2.5年均浓度达标。

大气治理依然为环保“十三五”的重中之重。从此次媒体报道的内容来看，烟粉尘总量、VOCs、总磷和总氮也纳入其中，以重点区域/重点行业为监管重点。其中烟粉尘总量、VOCs均与大气治理相关，重点涉及电力、钢铁、水泥和石化等行业；空气治理方面，提出二氧化硫、氮氧化物、一次颗粒物(工业烟粉尘)、挥发性有机物等的共同减排。全国其他地区以控制PM10为重点，省会及计划单列市等中心城市兼顾PM2.5和O3的控制。

关注超洁净排放、燃煤工业锅炉改造等方向。我们认为大气治理依然是环保十三五规划的重中之重，建议重点关注1.电厂超洁净排放、重点非电力工业大气治理、燃煤工业锅炉改造等三大方向；2.VOCs收费机制建立和试点项目推进；3.环保监测设备行业，如空气监测、VOCs监测等。

● 本周重点环保政策与事件

- 财政部对外正式发布《政府采购竞争性磋商采购方式管理暂行办法》和《政府和社会资本合作项目政府采购管理办法》，旨在深化政府采购制度改革，推进PPP模式。
- 河北省今年将投资47.6亿元用于生态环境治理，重点支持大气污染防治、治理地下水超采、节能环保、环境治理和林业绿化。

● 广发投资策略与组合

- 本周环保指数上涨1.16%，沪深300指数下跌1.61%，环保板块跑赢大盘2.77个百分点。
- 投资组合：亿利能源+龙净环保+迪森股份+易世达

● 风险提示：

市场低价恶性竞争，盈利能力持续下降；
EPC工程结算进度低于预期；

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2015-1-26

相对市场表现



分析师：郭鹏 S0260514030003

02160750611

guopeng@gf.com.cn

分析师：沈涛 S0260512030003

010-59136693

shentao@gf.com.cn

分析师：安鹏 S0260512030008

021-60750610

anpeng@gf.com.cn

相关研究：

环保本周：2015-01-18

(2015.1.12-2015.1.18)：重申对燃煤工业锅炉改造市场的看好

环保本周：2015-01-11

(2015.1.5-2015.1.11)：多项细则齐出台，微观改变加速发生

联系人：郑思恩 021-67050631

zhengsien@gf.com.cn

目录索引

本周头条：大气依然为十三五规划的重中之重	4
大气依然为十三五规划的重中之重	4
广发环保投资组合	5
本周市场回顾	6
本周环保指数走势	6
本周 A 股环保水务行业个股涨跌幅	6
行业与上市公司重要信息汇总	7
环保子行业一周大事汇总	7
重点公司中标信息汇总	10
本周重要事件回顾	10
重点公司估值与盈利预测	12
上市公司下周重要事项	12
风险提示	15

图表索引

图 1: GF 环保指数及沪深 300 近一年走势	6
图 2: 本周环保水务板块个股涨跌幅前五名 (%)	6
表 1: 全国环保治理 2020、2030 年主要目标	4
表 2: 污染物总量控制指标扩容	4
表 3: 空气质量分区管理	4
表 4: 空气质量分区管理目标	5
表 5: 广发环保投资组合	5
表 6: 固废行业一周大事	7
表 7: 水务行业一周大事	8
表 8: 大气、监测行业一周大事	9
表 9: 中标信息一览	10
表 10: 重点公司估值与盈利预测	12
表 11: 上市公司下周大事提醒	12
表 12: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2015 年 1 月)	13
表 13: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2015 年 1 月)	13

本周头条：大气依然为十三五规划的重中之重

大气依然为十三五规划的重中之重

《国家环境保护“十三五”规划基本思路》已编制完成，初步提出2020年及2030年两个阶段性目标。在“十三五”期间，建立环境质量改善和污染物总量控制的双重体系，实施大气、水、土壤污染防治计划，实现三大生态系统全要素指标管理；在既有常规污染物总量控制的基础上，新增污染物总量控制注重特定区域和行业；空气质量实行分区、分类管理，2020年，PM2.5超标30%以内城市有望率先实现PM2.5年均浓度达标。

表1：全国环保治理2020、2030年主要目标

时限	主要目标
2020 年	主要污染物排放总量显著减少，空气和水环境质量总体改善，土壤环境恶化趋势得到遏制，生态系统稳定性增强，
2030 年	全国城市环境空气质量基本达标，水环境质量达到功能区标准，土壤环境质量得到好转，生态环境质量全面改善

数据来源：环保部、广发证券发展研究中心

从污染物总量控制上来看，除原有二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量、氨氮排放总量控制外，烟粉尘总量、VOCs、总磷和总氮也纳入其中，以重点区域/重点行业为监管重点。其中烟粉尘总量、VOCs均与大气治理相关，重点涉及电力、钢铁、水泥和石化等行业；而总磷总氮则重点涉及三湖一库、海河流域和长三角等流域，同时要求沿海城市污水处理厂进行脱氮除磷。

表2：污染物总量控制指标扩容

指标	主要目标
原有指标	继续实施全国二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量、氨氮排放总量控制，进一步完善总量控制指标体系，提出必要的总量控制指标，以倒逼经济转型。
烟粉尘总量	在电力、钢铁、水泥等重点行业开展烟粉尘总量控制，实施基于新排放标准的行业治污减排管理，把问题突出、影响范围广的区域大点源烟粉尘排放量降下去。
VOCs	到2017年完成石化行业VOCs的综合整治，建成监测监控体系等；
总磷、总氮	在三湖一库、海河流域以及长三角等污染最严重、问题最突出的地区实行总氮或总磷区域排放量总量控制，要求沿海城市污水处理厂实施脱氮除磷。

数据来源：环保部、广发证券发展研究中心

空气治理方面，提出二氧化硫、氮氧化物、一次颗粒物(工业烟粉尘)、挥发性有机物等的共同减排。由国家制定分区域、有差别的空气质量目标，各地区依据基于排放清单等法规推荐方法确定达到空气质量目标的多污染物排放控制要求，并制定相应的工作方案。全国其他地区以控制PM10为重点，省会及计划单列市等中心城市兼顾PM2.5和O3的控制。

表3：空气质量分区管理

时限	主要目标
	到“十三五”末，力争全国地级以上城市重污染天气减少 60%左右；
主要目标	PM2.5 超标 30%以内城市率先实现 PM2.5 年均浓度达标；
	PM2.5 超标 1 倍以上的城市力争到“十三五”末将超标程度缩小三分之一以上；
	其它超标程度的城市力争到“十三五”末有所改善，
分区管理	全国其他地区以控制 PM10 为重点，省会及计划单列市等中心城市兼顾 PM2.5 和 O3 的控制。

数据来源：环保部、广发证券发展研究中心

表4：空气质量分区管理目标

时限	主要目标
珠三角	重点抓好多污染物协同控制，控制 PM2.5 和 O3 等二次污染物形成，力争 PM2.5 年均浓度基本达标；
成渝地区	重点控制以 PM2.5、PM10 为代表的颗粒物污染，力争总体达到珠三角现状水平；
东中部 12 省市	重点控制以 PM2.5、PM10 为代表的颗粒物污染，兼顾京津冀、长三角等区域的 O3 污染，力争总体水平达到成渝现状水平。（包括北京、天津、河北、山西、河南、山东、湖北、湖南、安徽、上海、江苏、浙江等）

数据来源：环保部、广发证券发展研究中心

我们认为大气治理依然是环保十三五规划的重中之重，对应粉烟尘总量控制和 VOCs 总量控制、空气质量分区管理等十三五规划中可能加强的内容，建议重点关注 1. 电厂超洁净排放、重点非电力工业大气治理、燃煤工业锅炉改造等三大方向；2. VOCs 收费机制建立和试点项目推进；3. 环保监测设备行业，如空气监测、VOCs 监测等。

广发环保投资组合

表5：广发环保投资组合

证券代码	证券简称	收盘价 (元/股)	本周涨跌幅 %	本周最高 收盘价(元/股)	本周最低 收盘价(元/股)	本周换手率 %
600277.SH	亿利能源	9.07	0.78	9.25	8.43	7.73
600388.SH	龙净环保	32.97	-1.26	33.88	30.80	16.06
300125.SZ	易世达	20.09	0.00	20.09	20.09	0.00
300335.SZ	迪森股份	13.33	10.81	14.05	13.15	14.34

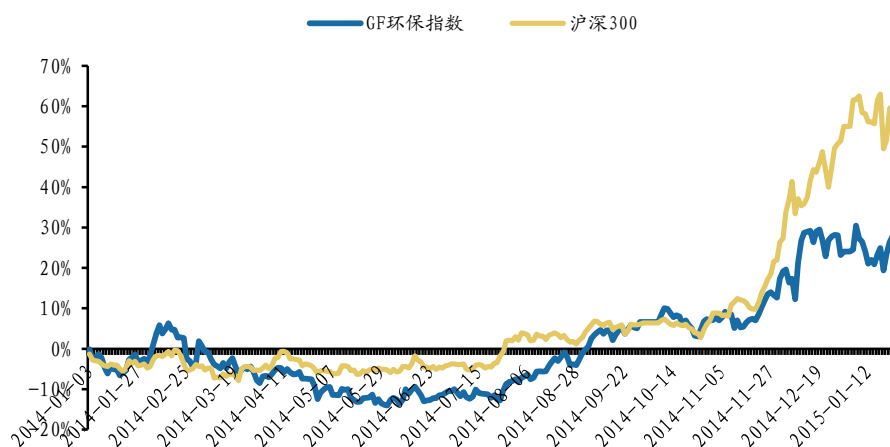
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

本周市场回顾

本周环保指数走势

本周广发环保指数上涨1.16%，沪深300指数下跌1.61%，环保板块跑赢大盘2.77个百分点。48家样本公司中，35家上涨，9家下跌，4家持平（4家停牌）。

图1: GF环保指数及沪深300近一年走势

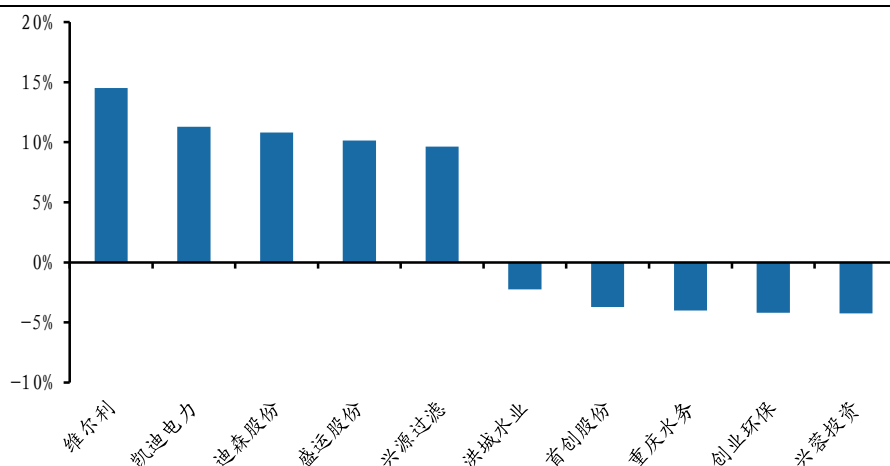


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周 A 股环保水务行业个股涨跌幅

本周A股市场环保水务行业个股中, 涨幅最大的前五位依次是维尔利、凯迪电力、盛运股份、兴源过滤; 跌幅最大的前五位依次是兴蓉投资、创业环保、重庆水务、首创股份、洪城水业。

图2: 本周环保水务板块个股涨跌幅前五名 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

行业与上市公司重要信息汇总

环保子行业一周大事汇总

表6: 固废行业一周大事

新闻标题	具体内容
宣威探索锌废渣综合利用模式, 预计产值达 10 亿元	云南省宣威市通过招商选资, 已全面启动实施历史遗留锌废渣环保治理、综合利用项目, 项目建成投产后, 预计产值可达 10 亿元。【中国环境报】
合肥市规划建设再生资源回收利用体系	根据《合肥市人民政府关于进一步加强再生资源回收利用体系建设的实施意见》, 到 2020 年, 在全市基本建成覆盖城乡的再生资源回收利用体系。【中安在线】
PPP 领域公布两部法律 专家称应避免“打架”	发改委公布了关于《基础设施和公用事业特许经营管理办法》公开征求意见的公告, 财政部公布了《关于规范政府和社会资本合作合同管理工作的通知》, 并发布 PPP 项目合同指南。【每日经济新闻】
苏州建环保信用信息共享机制 环保不过信贷受限	苏州市环保局与苏州银监分局、苏州市信用办已联合印发了《关于建立环保信用信息共享机制的通知》, 积极践行绿色信贷标准。【中国新闻网】
两会”关注: 今年省财政支持九江 1.5 亿元处理垃圾	《政府工作报告》中提到, 今年九江市将把中心村庄建设和垃圾无害化处理, 作为改善农村人居环境的重点来抓。【九江新闻网—浔阳晚报】
财政部发布政府购买服务管理办法	财政部对外正式发布《政府采购竞争性磋商采购方式管理暂行办法》和《政府和社会资本合作项目政府采购管理办法》, 旨在深化政府采购制度改革, 推进 PPP 模式。【经济参考报】
突破垃圾围城路有几条?	国务院日前发布《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》, 要求垃圾处理行业创新投融资机制, 吸引社会资本进入, 促进垃圾处理主体多元化。【中国环境报】

数据来源: 中国固废网、环保部网站、广发证券发展研究中心

表7：水务行业一周大事

新闻标题	具体内容
青岛《关于加快发展节能环保产业的实施意见》	根据《意见》，争取到 2015 年，全市节能环保产业总产值达到 1000 亿元，年均增长 15%以上；到 2020 年，全市节能环保产业总产值达到 2000 亿元。【北极星节能环保网】
青海湟源污水处理厂二期开工	近日，青海省西宁湟源县总投资达 6905 万元的污水处理厂二期及配套污水管网工程开工建设。【西宁晚报】
湖北丹江口将建污泥处置项目 总投资 5570 万元	湖北丹江口市住建局表示，该市今年将投资 5570 万元建成日处理能力达 50 吨的污泥处置项目。【十堰日报】
福建出台生态红线划定方案	福建省近日出台《福建省生态红线划定工作实施方案》，在重要生态功能区、生态敏感区和脆弱区划定生态红线，明确主导生态功能，制定生态保护措施，加强保护与监管。【中国环境报】
西藏水源点水量超 1.9 亿吨 发展主打天然饮用水产业	西藏第一阶段 28 个水源点的调查评价工作基本完成，发现水量超过 1.9 亿吨，未来发展将主打天然饮用水产业。【新华网】
重庆本月起正式启动工业企业排污权有偿使用和交易	重庆市环保局表示，从本月起，重庆市正式启动工业企业排污权有偿使用和交易，所有向环境排放污染物的工业企业、服务业，以及集约化、规模化畜禽养殖场都是本方案的实施对象。【中国广播网】
南水北调将重构我国水资源格局	中线通水后，南水北调工程将重新构建我国水资源配置新格局，在提高供水保障率、生态修复和粮食安全等方面发挥巨大的社会、生态、经济效益。【中国信息报】
武汉今明两年改造新建 8 座水厂 惠及汉阳城区 50 余万人	除已经开工改造的琴断口水厂外，武汉市在今明两年还将改造、新建水厂 7 座，新增供水能力 59 万吨/日，进一步提高全市供水能力、增强供水安全。【荆楚新闻网】

数据来源：中国水网、环保部网站、广发证券发展研究中心

表8: 大气、监测行业一周大事

新闻标题	具体内容
青海出台条例促进生态文明建设 今年3月1日起施行	《青海省生态文明建设促进条例》日前经青海省人大常委会审议通过, 将于今年3月1日起施行, 这是海省的第一部地方生态文明建设立法。【中国环境报】
大气污染物排放清单将建	环境保护部日前发布第二批大气污染物源排放清单编制技术指南, 涉及大气可吸入颗粒物、道路机动车非道路移动源、生物质燃烧源、扬尘颗粒物等方面。【经济日报】
北京今年将支持推进河北等实施大气污染防治重点治理工程	北京市日前明确了今年区域大气污染防治五项重点工作, 包括支持、推进河北保定、廊坊等实施大气污染防治重点治理工程等。【中国广播网】
广州去年空气质量145天达优 同比前年增长12.5%	市环保局公布了中山去年的空气质量情况。去年全年空气质量达优145天, 达良159天, 达标率为84.2%与2013年相比增加了12.5%。【广州日报】
成都财政预算255亿 投民生 新增大气污染防治金5亿	成都2015年支出预算安排: 城乡环境保护重点项目投入12.59亿元, 其中新增安排大气污染防治资金亿元; 围绕市委“四改六治理”十大行动方面安排资金37.1亿元。【成都商报】
河北省级财政今年将投47.6亿元治理生态环境	2015年, 河北省将安排省级财政47.6亿元用于生态环境治理, 重点支持大气污染防治、治理地下水超采节能环保、环境治理和林业绿化。【中国环境报】

数据来源: 中国大气网、环保部网站、广发证券发展研究中心

重点公司中标信息汇总

表9: 中标信息一览

公司	中标时间	公示期	项目	项目进展	项目细节
盛运股份	2015/1/19	-	2014 年第二批基建集中打捆招标(蒸汽轮发电机、烟气净化)项目	确认中标	花溪烟气净化、仁怀烟气净化、芜湖烟气净化、霸州烟气净化标段, 中标金额: 7500 万元
龙净环保	2015/1/19	2015/1/19-2015/1/22	广州中电荔新电力实业有限公司 2×330mw 机组超洁净排放项目 mggh 系统改造工程(重新招标)	第一中标人	
	2015/1/20	2015/1/20-2015/1/23	#1、#2 机组烟气脱硫系统提效+脱硫尾部烟气除尘系统改造总承包工程	确认中标	
	2015/1/21	-	华能嘉祥电厂 1 号电除尘器内构件更新改造项目	确认中标	
先河环保	2015/1/20	-	临淄区环保局空气质量自动检测系统采购	确认中标	中标金额: 30.9 万元
雪迪龙	2015/1/21	-	华新水泥(宜昌)有限公司 2#窑尾废气在线分析仪	确认中标	
菲达环保	2015/1/21	2015/1/21-2015/1/23	西赣能股份有限公司丰城二期发电厂#5、#6 炉电除尘技改项目	第一中标人	
	2015/1/23	-	国华太仓发电有限公司 7 号机组静电除尘器改造项目	第一中标人	1 包
碧水源	2015/1/22	-	通州区潮小路一期水土保持项目	确认中标	中标金额: 86 万元
雪浪环境	2015/1/22	-	马钢二铁总厂 3#竖炉烟气脱硫项目	确认中标	

数据来源: 中国拟在建项目网、广发证券发展研究中心

本周重要事件回顾

表7: 上市公司一周经营动态

公司名称	经营动态
津膜科技	津膜科技 19 日晚间公告称, 公司通过国家高新技术企业再认定。
金卡股份	金卡股份 19 日晚间公告称, 公司商标被认定为浙江省著名商标, 有效期至 2017 年 12 月 31 日。
国新能源	国新能源 19 日晚间公告称, 公司非公开发行限售股 30,000,000 股将于 2015 年 1 月 23 日上市流通。
兴蓉投资	兴蓉投资 19 日晚间公告称, 公司于 2015 年 1 月 15 日完成 2 亿元短期融资券的发行。
迪森股份	迪森股份 20 日晚间公告称, 公司发布定增预案, 非公开发行 A 股股数不超过 7500 万股, 募集资金总额不超过 7.5 亿元, 将用于生物质能供热供气项目及生物质研发中心建设项目。

盛运股份	盛运股份 19 日晚间公告称，公司在花溪烟气净化、仁怀烟气净化、芜湖烟气净化、霸州烟气净化标段招标中中标，中标价格约 7,500.00 万元。
长青集团	长青集团 20 日午间公告称，子公司沂水长青环保能源有限公司近日收到《资源综合利用认定证书》。 长青集团 20 日晚间公告称，公司被选为满城县纸制品加工区集中供热项目的投资方，投资额约 7 亿元。
天壕节能	天壕节能 20 日晚间公告称，公司拟发行股份及支付现金购买北京华盛 100% 股权，拟配套募集资金总额不超过 2.5 亿元。
雪浪环境	雪浪环境 20 日晚间公告称，公司收到国家重点新产品证书，项目名称为“生活垃圾焚烧烟气净化系统成套装备”。
桑德环境	桑德环境 22 日晚间公告称，公司与楚雄市签署特许经营协议，项目预计总投资 3.5 亿元人民币。
深圳能源	深圳能源 23 日晚间公告称，加纳子公司拟投资燃机电厂二期项目，项目计划总资金为 59,184 万美元。
万邦达	万邦达 23 日晚间公告称，公司与芜湖建投签署 30 亿环保基础设施项目。
国投电力	国投电力 23 日晚间公告称，湄洲湾二期项目获核准，批复项目总投资 676677 万元。
龙净环保	龙净环保 23 日晚间公告称，子公司位于西安市的土地被收购储备，交易总金额为 1.37 亿元。
桂东电力	桂东电力 23 日晚间公告称，公司拟向中国银行申请注册金额不超过 27 亿元的非公开定向债务融资工具。
三峡水利	三峡水利 23 日晚间公告称，公司收到沱口电厂土地出让金 94,576,550 元。

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

重点公司估值与盈利预测

表 10: 重点公司估值与盈利预测

子行业	代码	名称	市值 (亿元)	收盘价	EPS (元)			P/E		
					2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E
固废	000826.SZ	桑德环境	249	29.49	0.69	0.94	1.27	43	31	23
	300090.SZ	盛运股份	84	15.95	0.33	0.55	0.77	48	29	21
	300190.SZ	维尔利	49	28.41	0.17	0.58	0.84	167	49	34
	002672.SZ	东江环保	127	36.54	0.60	0.76	1.19	61	48	31
	300266.SZ	兴源过滤	78	50.95	0.14	0.53	0.98	364	97	52
水处理	300070.SZ	碧水源	390	36.44	0.78	1.12	1.54	47	33	24
	300055.SZ	万邦达	119	48.49	0.57	0.81	1.14	85	60	42
	300334.SZ	津膜科技	58	22.30	0.31	0.43	0.60	72	52	37
	300172.SZ	中电环保	37	22.15	0.41	0.51	0.64	54	43	34
大气	600388.SH	龙净环保	141	32.97	1.07	1.11	1.31	31	30	25
	600292.SH	中电远达	135	22.44	0.35	0.70	0.82	64	32	27
	002573.SZ	国电清新	154	28.98	0.34	0.51	0.84	85	57	34
	300105.SZ	龙源技术	65	12.67	0.37	0.43	0.50	34	29	26
监测	002658.SZ	雪迪龙	75	27.36	0.49	0.73	0.98	56	37	28
	300137.SZ	先河环保	51	15.66	0.19	0.26	0.36	82	61	43
	300203.SZ	聚光科技	93	20.56	0.35	0.46	0.59	59	45	35
	300165.SZ	天瑞仪器	35	22.68	0.36	0.34	0.39	63	68	59
水务	000598.SZ	兴蓉投资	222	7.45	0.25	0.28	0.32	30	27	23
	600008.SH	首创股份	263	11.95	0.27	0.27	0.33	44	44	36
	601158.SH	重庆水务	403	8.39	0.39	0.38	0.41	22	22	21
其他	002479.SZ	富春环保	67	9.12	0.19	0.24	0.30	48	38	31
	300332.SZ	天壕节能	49	14.90	0.35	0.46	0.60	43	32	25

数据来源: WIND、广发证券发展研究中心

上市公司下周重要事项

表 11: 上市公司下周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2015/1/27	凯迪电力	年报预计披露
2015/1/28	首创股份	股东大会召开
2015/1/31	三维丝	年报预计披露

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表12: 国内部分城市水价等重要价格信息 (2015年1月)

地区	自来水价(居民)(元/立方米)	污水处理价(居民)(元/立方米)	垃圾处理收费(居民)
北京	5; 7; 9	1.36	3元/户·月, 外来2元/人·月
天津	4.9	0.9	物管3元/户·月, 其他5元/户·月, 暂住人口2元/人·月
河北	石家庄: 3.63	0.8	石家庄: 3元/户·月, 暂住人口2元/人·月
山东	青岛: 2.5	0.7	青岛: 物管5元/户·月, 非物管6元/户·月
山西	太原: 2.8; 5.1; 7.4	0.5	太原: 5元/户·月
内蒙古西部	包头: 2.35; 3.32	0.4	包头: 3元/户·月, 暂住人口1元/人·月
内蒙古东部	呼和浩特: 3	0.65	呼和浩特: 5元/户·月
辽宁	大连: 2.9	0.6	大连: 6元/户·月
黑龙江	哈尔滨: 3.2	0.8	哈尔滨: 1.5元/人·月
吉林	长春: 2.5	0.4	长春: 袋装区域7元/户·月; 非袋装区域4.5元/户·月
陕西	西安: 2.9	0.65	西安: 2元/人·月
甘肃	兰州: 1.95	0.5	兰州: 5元/户·月
青海	西宁: 2.65	0.82	西宁: 6元/户·月
宁夏	银川: 2.4; 3.5; 4.7	0.7	银川: 4元/户·月, 暂住人口1元/人·月
新疆	乌鲁木齐: 2.10	0.7	乌鲁木齐: 3元/人·月
上海	3.45; 4.83; 5.83	1.7	暂未征收
浙江	杭州: 1.85	0.5	杭州: 50元/户·年
江苏	南京: 3.1; 3.81; 4.52	1.42	南京: 5元/户·月
安徽	合肥: 2.45	0.76	合肥: 0.3元/吨水
福建	厦门: 2.8	1	厦门: 非物管10元/户·月, 物管3元/户·月
湖北	武汉: 2.62; 3.38; 4.14	1.1	武汉: 5元/户·月
湖南	长沙: 2.58	0.85	长沙: 0.3元/立方米水
河南	郑州: 2.4	0.65	郑州: 5元/户·月
江西	南昌: 2.08; 2.87; 5.24	0.5	南昌: 8元/户·月
四川	成都: 2.85	0.9	成都: 8元/户·月
重庆	3.5	1	8元/户·月
广东	深圳: 3.2; 4.45; 5.7	0.9; 1; 1.1	深圳: 13.5元/户·月
	广州: 2.88; 4.17; 5.46	0.9; 1.2; 1.5	广州: 5元/户·月
广西	南宁: 2.62; 3.35; 4.07	1.17	南宁: 8元/户·月
云南	昆明: 3.45; 5.9; 7.125; 8.35	1	昆明: 10元/户·月, 流动人口2.5元/户·月
贵州	贵阳: 2.7; 3.7; 4.7	0.7	贵阳: 2元/人·月
海南	海口: 1.55	0.8	海口: 0.37元/吨水

数据来源: 各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心

表13: 国内部分城市阶梯水价实施情况 (2015年1月)

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

地区	阶梯	户月用水量 (立方米)	水价 (元/立方米)	污水处理费 (元/立方米)	实施时间
北京	第一阶梯	0-15	5	1.36	2014 年 5 月
	第二阶梯	15-21.67	7		
	第三阶梯	21.67 以上	9		
上海	第一阶梯	0-18.3	3.45	1.7	2013 年 9 月
	第二阶梯	18.3-25	4.83		
	第三阶梯	25 以上	5.83		
太原	第一阶梯	0-9	2.8	0.5	2008 年 9 月
	第二阶梯	9-13.5	5.1		
	第三阶梯	13.5 以上	7.4		
武汉	第一阶梯	0-25	2.62	1.1	2013 年 2 月
	第二阶梯	25-33	3.38		
	第三阶梯	33 以上	4.14		
南京	第一阶梯	0-20	3.1	1.42	2012 年 6 月
	第二阶梯	20-30	3.81		
	第三阶梯	30 以上	4.52		
南宁	第一阶梯	0-32	2.62	1.17	2010 年 1 月
	第二阶梯	33-48	3.35		
	第三阶梯	48 以上	4.07		
昆明	第一阶梯	0-10	3.45	1	2009 年 6 月
	第二阶梯	11-15	5.9		
	第三阶梯	16-20	7.125		
	第四阶梯	21 以上	8.35		
贵阳	第一阶梯	0-21	2.7	0.7	2010 年 4 月
	第二阶梯	21-36	3.7		
	第三阶梯	36 以上	4.7		
银川	第一阶梯	0-12	2.4	0.7	2010 年 3 月
	第二阶梯	12-18	3.5		
	第三阶梯	18 以上	4.7		
南昌	第一阶梯	0-30	2.08	0.5	2014 年 4 月
	第二阶梯	30-40	2.87		
	第三阶梯	40 以上	5.24		
深圳	第一阶梯	0-22	3.2	0.9	2011 年 4 月
	第二阶梯	23-30	4.45	1	
	第三阶梯	31 以上	5.7	1.1	
广州	第一阶梯	0-26	2.88	0.9	2012 年 5 月
	第二阶梯	27-34	4.17	1.2	
	第三阶梯	34 以上	5.46	1.5	

数据来源：各省市发改委、物价局网站、广发证券发展研究中心

风险提示

市场低价恶性竞争，盈利能力持续下降；

EPC企业工程结算进度低于预期；

运营企业补贴无法按时到位，产能利用率不足

广发公用事业行业研究小组

- 郭 鹏: 分析师, 华中科技大学工学硕士, 三年环保、燃气、电力等公用事业研究经验, 2014 年进入广发证券发展研究中心。
- 沈 涛: 分析师, 对外经济贸易大学金融学硕士, 2013 年煤炭行业新财富第四名, 水晶球第一名。
- 安 鹏: 分析师, 上海交通大学金融学硕士, 2013 年煤炭行业新财富第四名, 水晶球第一名。
- 郑思恩: 研究助理, 上海交通大学会计硕士, ACCA 准会员, 2013 年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15%以上。
- 谨慎增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 15 楼 A 座 03-04	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东新区富城路 99 号 震旦大厦 18 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。