

污水费上浮 20%，推荐水务板块

增持 维持

投资要点:

- 污水处理费上浮 20% 并从严征收，利好水处理、污泥处理、监测行业
- 近期政策密集出台，为水十条热场，看好 2015 上半年的水处理板块
- 推荐标的：碧水源、首创股份、国祯环保、雪迪龙

报告摘要:

事件：三部门联合发布《关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》。发改委、财政部、住建部联合发布通知，要求：**2016 年底**前，设市城市污水处理收费标准原则上每吨应调整至居民不低于 0.95 元，非居民不低于 1.4 元；**县城、重点建制镇**原则上每吨应调整至居民不低于 0.85 元，非居民不低于 1.2 元。已经达到最低收费标准但尚未补偿成本并合理盈利的，应当结合污染防治形势等进一步提高污水处理收费标准。**未征收污水处理费的市、县和重点建制镇，最迟应于 2015 年底前开征，并在 3 年内建成污水处理厂投入运行。**通知同时要求，1.加大污水处理费收缴力度；2.实行差别化收费政策；3.鼓励社会资本投入；4.确保配套措施落实到位；5.做好信息公开和宣传。

点评：目前全国 86 城市平均污水处理价格为 0.79 元，本次 0.95 元的低价相比上调了 20%。有利于：1.推动污水厂提标改造；2.为污泥处置提供资金；3.缓解政府补贴压力；4.盘活亏损污水厂存量；5.提高现有污水处理企业盈利能力，推动技术革新。据统计全国污水厂达到一级 A 排放标准的仅为 15% 左右，之前由于资金压力提标改造进程较为缓慢，标准颁布后有利于提标进程加速。

➤ **从严征收污水处理费，利好污水处理监测市场。**通知中强调，未安装自动在线监测设施的企业将按照最严格标准收取水费，将推动市场监测设备需求。

投资建议：本次污水处理费用提高，有利于污水处理标的如：MBR 净水龙头碧水源、市政污水运营龙头首创股份、三四线城市污水龙头国祯环保，以及积极布局污水处理监测设备生产企业雪迪龙。

重点公司	股价	14EPS	15EPS	16EPS	15PE	PB	评级
碧水源	36.73	1.14	1.57	2.05	23.39	7.70	买入
国祯环保	45.50	0.69	0.72	0.84	63.19	5.33	买入
首创股份	12.19	0.31	0.39	0.49	31.26	4.50	买入
雪迪龙	28.11	0.69	0.90	1.17	31.23	6.06	买入

环保行业研究组

分析师:

肖喆(S1180513070001)

电话: 010-88085269

Email: xiaozhe@hysec.com

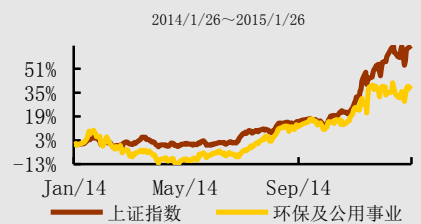
研究助理:

董宜安

电话: 010-88085990

Email: dongyian@hysec.com

市场表现



相关研究

《雪迪龙：明年看点水质+大数据+更新换代-肖喆、董宜安》

2014/12/31

《高能环境：依托隔离技术打造环境修复龙头-肖喆、董宜安》

2014/12/26

《国祯环保：未来看流域治理&政府项目下放-肖喆、董宜安》

2014/11/18

《宏源证券-公司三季报点评-格林美：产能陆续投产，业绩有望迎来拐点-002340-环保-肖喆、董宜安》

2014/10/28

《宏源证券-公司三季报点评-碧水源：收入增长良好，未来看异地扩张-300070-环保-肖喆、董宜安》

2014/10/26

《宏源证券-公司三季报点评-国祯环保：收入增利润平，EPC 业绩放量-300388-环保-肖喆、董宜安》

2014/10/23

一、污水费上浮 20%，推荐水务板块

(一) 事件

三部门联合发布《关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》。

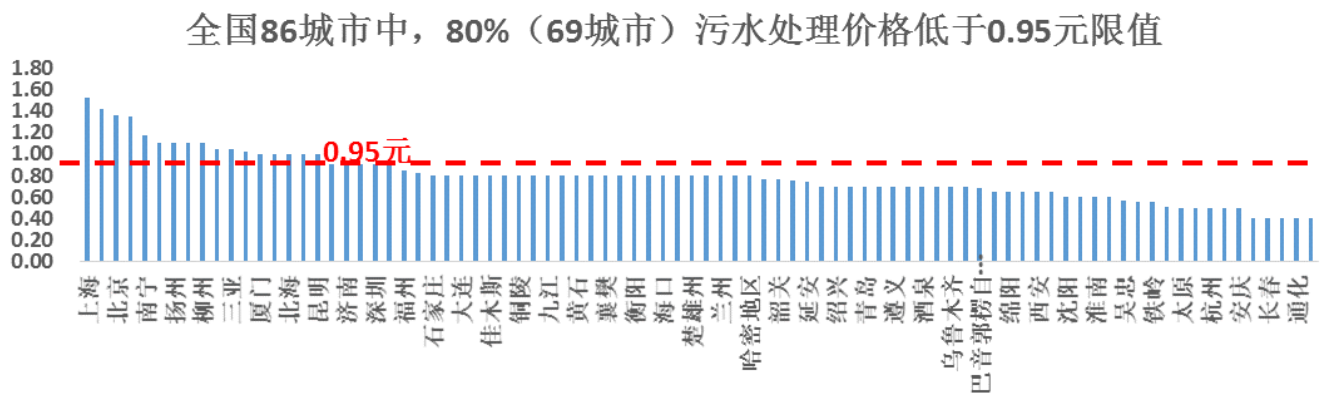
发改委、财政部、住建部联合发布通知，要求：2016 年底前，设市城市污水处理收费标准原则上每吨应调整至居民不低于 0.95 元，非居民不低于 1.4 元；县城、重点建制镇原则上每吨应调整至居民不低于 0.85 元，非居民不低于 1.2 元。已经达到最低收费标准但尚未补偿成本并合理盈利的，应当结合污染防治形势等进一步提高污水处理收费标准。未征收污水处理费的市、县和重点建制镇，最迟应于 2015 年底前开征，并在 3 年内建成污水处理厂投入运行。

通知同时要求，1.加大污水处理费收缴力度；2.实行差别化收费政策；3.鼓励社会资本投入；4.确保配套措施落实到位；5.做好信息公开和宣传。

(二) 点评

目前全国 86 城市平均污水处理价格为 0.79 元，本次 0.95 元的低价相比上调了 20%。有利于：1.推动污水厂提标改造；2.为污泥处置提供资金；3.缓解政府补贴压力；4.盘活亏损污水厂存量；5.提高现有污水处理企业盈利能力，推动技术革新。据统计全国污水厂达到一级 A 排放标准的仅为 15% 左右，之前由于资金压力提标改造进程较为缓慢，标准颁布后有利于提标进程加速。

图 1：全国 86 城市中，80%（69 城市）污水处理价格低于 0.95 元限值



资料来源：申万宏源证券

从严征收污水处理费，利好污水处理监测市场。通知中强调，未安装自动在线监测设施的企业将按照最严格标准收取水费，将推动市场监测设备需求。

(三) 投资建议

本次污水处理费用提高，有利于污水处理标的如：MBR 净水龙头碧水源、市政污水运营龙头首创股份、三四线城市污水龙头国祯环保，以及积极布局污水处理监测设备生产企业雪迪龙。

作者简介:

肖喆: 申万宏源证券研究所环保及公用事业研究员, 上海交通大学金融学硕士, 4 年从业时间。主要研究覆盖市政固废污水处理行业, 危废、生态修复、餐厨、拆解资源化、生物质能源及节能等细分方向。覆盖 A 股及 H 股等海外环保板块。

董宜安: 申万宏源证券研究所环保及公用事业研究员, 北京大学环境科学博士, 1 年从业时间, 目前主要研究方向与关注点为 WEEE 拆解、土壤修复、污水处理、环境监测仪器以及大气 VOCs、POPs 治理的投资机会。

机构销售团队

		姓名	电话	手机	邮箱
公募	北京片区	李倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		李孟江	021-65051295	18616757372	limengjiang@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
赵越		0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com	
孙婉莹		0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com	
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

申万宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为申万宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 申万宏源证券有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。