

2017年04月11日

环保及公用事业

行业动态分析

雄安新区以点带面效应凸显，提振环保整体估值

投资要点

2017年4月1日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，规划范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分地区，地处北京、天津、保定腹地。我们认为：1.“绿色”新城需以健康优良水环境为基础，雄安新区建设将以水环境综合治理为先，提升资源环境承载能力；2.城市化水平有待提升，新区建设需着力提高污水、垃圾处理等城市基础设施水平，同时推动黑臭水体治理、园林生态建设，以改善城市环境；3.加快清洁能源替代，建设可持续发展的低碳节能城市；4.注重工业环境治理水平的同步提升，增强工业烟气、废水治理能力。雄安新区的设立不是终点而是起点，其有望发挥强劲示范效应，实现打造以首都为核心的世界级城市群目标。

◆ **水环境综合治理领域先行受益**：白洋淀地处雄安新区腹地，其水质、水量状况对华北地区生态及气候环境产生重要影响，将为新区提供重要生态支撑。但根据2015年重点湖泊（水库）水质状况看，白洋淀属于重度污染级别（劣V类），处于水质级别最差的一级，水质整体处于轻度富营养状态，且趋于中度富营养化边缘，其水环境面临着水量减少和水污染严重的窘境。而雄安新区建设必然以保护、修复白洋淀及其上下游流域生态功能为前提。为解决入淀河流挟沙量大、水质差的问题，上游地区河道清淤、流域治理需求迫切；同时淀区流域沼泽化和富营养化的生态环境亟待修复。河北省制定的《白洋淀环境综合整治与生态修复规划（2015-2020）》共规划10类156个项目，总投资达245.82亿元，包括引水调水、污染综合治理、淀区空间布局优化、入淀河流的整治、生态环境维护等，在新区设立背景下，上述资金有望加速投入。

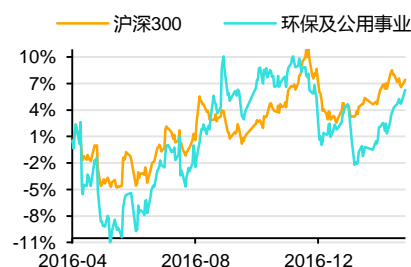
◆ **城市综合建设方面投资空间大**：①雄安新区污水、垃圾处理能力较弱，新区内三县总人口约113.01万人，仅配套4座污水处理厂，污水处理能力10万吨/日，人均配套污水处理能力0.08吨/日/人，与北京、上海、深圳等地悬殊巨大。垃圾处理方面，新区内存在生活垃圾露天燃烧的恶劣现象，缺乏监管，焚烧、填埋设施无法满足各县及下辖乡村地区生活垃圾处理需求。②黑臭水体治理、园林绿化工程为打造雄安新区优美生态环境的两大抓手。水环境联动性将推动河北全省黑臭水体治理进程。

◆ **加快清洁能源替代，提升城市发展可持续性**：2016年7月，《京津冀大气污染防治强化措施（2016-2017年）》将河北省保定、廊坊市18个县（市、区）划入禁煤区，要求禁煤区到2017年10月底前完成除电煤、集中供热和原料用煤外燃煤“清零”，容城、雄县位列其中。2016年12月21日，习近平总书记在中央财经领导小组第十四次会议中将推进北方地区冬季清洁取暖置于6项重大民生工程的首要位置，强调“宜气则气，宜电则电，尽可能利用清洁能源，加快

投资评级 领先大市-B 上调

首选股票	目标价	评级
000711 京蓝科技	40.00	买入-A
600008 首创股份		增持-B
300425 环能科技	34.30	增持-A
600681 百川能源		增持-A
002573 清新环境	29.10	买入-A
300137 先河环保		增持-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.00	-0.75	0.29
绝对收益	0.00	2.10	8.71

分析师

徐曼
SAC 执业证书编号：S0910516020001
xuman@huajinsec.cn
021-20655643

报告联系人

宋怡萱
songyixuan@huajinsec.cn
021-20655737

相关报告

环保及公用事业：雄安新区彰显“绿色、智慧、疏导”主题，京蓝科技、先河环保优势明显 2017-04-05

环保及公用事业：排污许可管理试点有望促进污染源在线监测需求释放 2017-03-27

环保及公用事业：住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》，关注黑臭水体治理与污染地块修复 2017-03-20

环保及公用事业：发改委首批 PPP 资产证券化推荐项目落地 2017-03-14

环保及公用事业：2017 年政府工作报告环保篇幅提高，任务明确，可操作性强，凸显投

提高清洁供暖比重”，大力推动河北禁煤区“煤改气”进程。《2017 年政府工作报告》更是将大气治理提至首要位置，清洁能源替代在其中发挥重要作用。

- ◆ **注重工业环境治理水平同步提升**：容城县以服装产业为支柱，是中国男装名城和全国纺织产业集群试点；雄县是“中国塑料包装产业基地”、“中国软包装产业基地”，服装产业、包装印刷业分别产生大量工业废水、VOCs 污染物，具有较大的治理需求。
- ◆ **投资建议**：我们认为雄安新区的规划建设体现三大关键词：绿色、智慧和疏导，未来有望以雄安新区为起点，建成绿色、智慧、资源充分协调的京津冀城市群，有效疏解北京非首都功能。我们认为雄安新区有望发挥以点带面的示范作用，提振整个环保板块估值，我们长期看好园林生态、环境综合治理领域投资机会，首推智慧生态平台京蓝科技（000711.SZ），并建议积极关注兼具污水、垃圾处理能力的首创股份（600008.SH）、黑臭水体治理标的环能科技（300425.SZ）；另外，清洁能源替代领域，建议关注煤改气受益标的百川能源（600681.SH）；工业环境治理领域，推荐超低排放龙头清新环境（002573.SZ）、建议关注具备明显区位及订单优势的监测企业先河环保（300137.SZ）。
- ◆ **风险提示**：政策风险

资价值 2017-03-06

内容目录

一、水环境综合治理领域先行受益.....	5
（一）白洋淀水质严重恶化，生态修复迫在眉睫	5
（二）新区设立有望催化治理政策加速落地	5
二、城市综合建设方面投资空间大.....	6
（一）污水、垃圾处理设施有待补充	6
（二）推进黑臭水体治理及园林绿化工程，改善城市环境	7
三、加快清洁能源替代，提升城市发展可持续性	7
四、注重工业环境治理水平同步提升	7
五、重点个股推荐.....	7

图表目录

图 1：雄安新区规划图	4
图 2：安新县境内的白洋淀	4
图 3：雄安新区规划定位.....	4
图 4：河北省建设京津冀生态环境支撑区划图	6
表 1：雄安新区污水处理情况.....	6
表 2：雄安新区现有污水处理厂 4 座，总处理能力 10 万吨/日	7

2017年4月1日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，规划范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分地区，地处北京、天津、保定腹地。雄安新区现有开发程度较低，未来规划起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2,000平方公里。

图1：雄安新区规划图



资料来源：央视新闻，华金证券研究所

习近平指出，规划建设雄安新区具有七个方面重点任务：一是建设绿色智慧新城，建成国际一流、绿色、现代、智慧城市；二是打造优美生态环境，构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市；三是发展高端高新产业，积极吸纳和集聚创新要素资源，培育新动能；四是提供优质公共服务，建设优质公共设施，创建城市管理新样板；五是构建快捷高效交通网，打造绿色交通体系；六是推进体制机制改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，激发市场活力；七是扩大全方位对外开放，打造扩大开放新高地和对外合作新平台。

随着经济社会不断发展，雄安新区规划定位与深圳特区和浦东新区有所不同，“绿色、智慧、疏导”功能被提至首要位置。按照中央部署，未来的雄安新区既要着力打造绿色生态宜居新城区、创新驱动引领区、协调发展示范区、开放发展先行区，还将与北京中心城区、北京城市副中心错位发展，形成北京新的两翼。

图2：安新县境内的白洋淀



资料来源：央视新闻，华金证券研究所

图3：雄安新区规划定位



资料来源：央视新闻，华金证券研究所

我们认为：1.“绿色”新城需以健康优良水环境为基础，雄安新区建设将以水环境综合治理为先，提升资源环境承载能力；2.城市化水平有待提升，新区建设需着力提高污水、垃圾处理等城市基础设施水平，同时推动黑臭水体治理、园林生态建设，以改善城市环境；3.加快清洁能源替代，建设可持续发展的低碳节能城市；4.注重工业环境治理水平的同步提升，增强工业烟气、废水治理能力。雄安新区的设立不是终点而是起点，其有望发挥强劲示范效应，实现打造以首都为核心的世界级城市群目标。

一、水环境综合治理领域先行受益

（一）白洋淀水质严重恶化，生态修复迫在眉睫

白洋淀地处雄安新区腹地，其水质、水量状况对华北地区生态及气候环境产生重要影响，将为新区提供重要生态支撑。该水域水环境状况不容乐观，生态修复迫在眉睫。白洋淀总面积 366km²，是华北平原最大的淡水湖泊，隶属保定市的安新县、雄县、高阳县、容城县和沧州市的任丘市，其中安新县境内水域面积 312 km²，约占白洋淀总面积的 85%。①**水量减少**：京津地区是华北平原人口密度最高的地区，经济发展导致地下水超采，使得入淀水量减少；气候及自然原因导致上游河流入淀水量减少，直接汇入白洋淀的河流的 9 条河流中，目前仅府河常年有水入淀，孝义河、瀑河仅部分季节有水，其余河流长期断流；此外，白洋淀每年因蒸发、渗漏损失的水量达 2 亿立方米。②**水污染严重**：环保监察力度不足，白洋淀建设项目环评手续短缺；入淀河流带来上游地区生活污水和工业废水排放以及大量泥沙；淀内生活垃圾长期堆放、生活污水肆意排放，缺乏有效处理设施；另外，白洋淀为国家 5A 级景区，旅游景区的开发亦为生态环境带来污染。根据 2015 年重点湖泊（水库）水质状况看，白洋淀属于重度污染级别（劣 V 类），处于水质级别最差的一级，白洋淀水质整体处于轻度富营养状态，且趋于中度富营养化边缘。

新区开发建设必然以保护、修复白洋淀及其上下游流域生态功能为前提。据 4 月 5 日新闻，保定市王快、西大洋水库联合向保定市区、白洋淀进行生态补水，补水时间为两个月，预计两水库出水量 5,000 万立方米，白洋淀收水量将超过 3,300 万立方米。补水线路总长约 160 公里，来自两水库的水经保定市区大水系输水工程向城区河道生态补水，再由市区至白洋淀应急输水工程及府河补入白洋淀。为解决入淀河流挟沙量大、水质差的问题，上游地区河道清淤、流域治理需求迫切。同时淀区流域沼泽化和富营养化的生态环境亟待修复。

（二）新区设立有望催化治理政策加速落地

2017 年 3 月底，河北省政府印发《河北省生态环境保护“十三五”规划》，提出建设京津冀区域生态屏障，构建“一核、四区”生态安全格局，保定市涵盖在京津保中心区生态过渡带区域，雄安新区三县均纳入其中，该区域的主要任务是：为京津城市发展提供生态空间保障，用大网格宽林带建设成片森林和恢复连片湿地，整体构建环首都生态圈，与雄安新区战略定位相符。

河北省制定的《白洋淀环境综合整治与生态修复规划（2015-2020）》共规划 10 类 156 个项目，总投资达 245.82 亿元，包括引水调水、污染综合治理、淀区空间布局优化、入淀河流的整治、生态环境维护等，在新区设立背景下，上述资金有望加速投入。

图 4：河北省建设京津冀生态环境支撑区规划图



资料来源：E20 水网固废网，华金证券研究所

二、城市综合建设方面投资空间大

（一）污水、垃圾处理设施有待补充

雄安新区污水、垃圾处理能力较弱，新区建设需配套相应处理设施，以提高城镇化水平。雄安新区规划范围内三县总人口约 113.01 万人，仅配套 4 座污水处理厂，污水处理能力 10 万吨/日，由此可得人均配套污水处理能力 0.08 吨/日/人。与北京市 0.2 吨/日/人、上海市 0.32 吨/日/人以及深圳市 0.48 吨/日/人的污水处理能力相比，雄安新区面临较大差距。垃圾处理方面，相关新闻报道显示安新县存在生活垃圾露天燃烧的恶劣现象，缺乏监管（来源：<https://245592.kuaizhan.com/52/51/p3877402653c398>），垃圾焚烧、填埋设施远无法满足各县及下辖乡村地区生活垃圾处理需求。

表 1：雄安新区污水处理情况

项目	雄安新区	保定市	河北省	北京市	上海市	深圳市
人口（万人）	113.01 (2014 年)	1202.19 (2015 年)	7425 (2015 年)	2,172.9 (2016 年)	2,419.7 (2016 年)	1,137.87 (2015 年)
污水处理厂数（个）	4	43	291	146	55	51
污水处理能力（万吨/日）	10	117.8	947	450	775	546

资料来源：wind，华金证券研究所

表 2：雄安新区现有污水处理厂 4 座，总处理能力 10 万吨/日

污水处理厂名称	所在县	设计处理能力 (万吨/日)	日均处理水量 (万吨)	排放执行标准 (mg/L)			出水污染物排放浓度 (mg/L)		
				COD	氨氮	总磷	COD	氨氮	总磷
保定市尧润环保科技有限公司容城分公司	容城县	2	2.2	50	5	0.5	36	0.18	0.23
安新县嘉诚污水处理有限公司 (安新县三台污水处理厂)	安新县	2	1.613	50	5	0.5	23.16	2.16	0.29
安新县污水处理厂	安新县	4	3.767	50	5	0.5	19.33	0.46	0.33
雄县污水处理厂	雄县	2	1.86	50	5	0.5	31.47	2.05	0.39

资料来源：保定市环保局，华金证券研究所

(二) 推进黑臭水体治理及园林绿化工程，改善城市环境

黑臭水体治理、园林绿化工程为打造雄安新区优美生态环境的两大抓手。黑臭水体治理方面，《河北省城市（县城）黑臭水体整治专项行动方案》提出 2017 年所有县城（县级市）完成黑臭水体排查工作，制定整治修复方案，并完成 1 条以上整治任务，到 2018 年所有县城（县级市）黑臭水体得到基本消除，此后年度不再增加新的黑臭水体。保定市城区共有 7 条黑臭水体，分别是环堤河、清水河、府河、侯河、一亩泉河、黄花沟、护城河，保定市拟投入 5.15 亿元进行治疗。据了解河北全省 13 市城区及周边共存在黑臭水体 45 条，截至 2016 年年底，已有 23 条黑臭水体开工整治，其中 16 条已完成了整治工程，黑臭水体消除比例达 35.5%。

三、加快清洁能源替代，提升城市发展可持续性

2016 年 7 月，京津冀及周边地区大气污染防治协作小组第六次会议审议通过的《京津冀大气污染防治强化措施（2016-2017 年）》将河北省保定、廊坊市 18 个县（市、区）划入禁煤区，要求禁煤区到 2017 年 10 月底前完成除电煤、集中供热和原料用煤外燃煤“清零”，容城、雄县位列其中。2016 年 12 月 21 日，习近平总书记在中央财经领导小组第十四次会议中将推进北方地区冬季清洁取暖置于 6 项重大民生工程的首要位置，强调“宜气则气，宜电则电，尽可能利用清洁能源，加快提高清洁供暖比重”，大力推动河北禁煤区“煤改气”进程。《2017 年政府工作报告》更是将大气治理提至首要位置，清洁能源替代在其中发挥重要作用。

四、注重工业环境治理水平同步提升

容城县以服装产业为支柱，是中国男装名城和全国纺织产业集群试点；雄县是“中国塑料包装产业基地”、“中国软包装产业基地”，服装产业、包装印刷业分别产生大量工业废水、VOCs 污染物，具有较大的治理需求。

五、重点个股推荐

我们认为雄安新区的规划建设体现三大关键词：绿色、智慧和疏导，未来有望以雄安新区为起点，建成绿色、智慧、资源充分协调的京津冀城市群，有效疏解北京非首都功能。我们认为雄

安新区有望发挥以点带面的示范作用，提振整个环保板块估值，我们长期看好园林生态、环境综合治理领域投资机会，首推智慧生态平台京蓝科技（000711.SZ），并建议积极关注兼具污水、垃圾处理能力的首创股份（600008.SH）、黑臭水体治理标的环能科技（300425.SZ）；另外，清洁能源替代领域，建议关注煤改气受益标的百川能源（600681.SH）；工业环境治理领域，推荐超低排放龙头清新环境（002573.SZ）、建议关注具备明显区位及订单优势的监测企业先河环保（300137.SZ）。

①京蓝科技（000711.SZ）-公司正在推进收购北方园林事项，北方园林具备城市园林绿化一级资质和风景园林工程设计甲级资质，主要业务集中在市政园林方面，政府关系良好，其天津、河北客户占比较大，有望受益京津冀协同发展。目前公司已在河北雄县各出资 5,000 万元设立雄安园林和雄安生态，分别从事园林绿化业务和生态环境治理业务，高度契合雄安新区政策导向及公司发展战略。公司实际控制人郭绍增任华夏幸福（600340.SH）董事，可为公司导入相关订单，比如地产景观园林工程、市政公共园林工程等项目。同时，公司节水业务在河北省内已有订单：河北威县《智慧生态战略合作框架协议》总投资约 18 亿元，巨鹿县现代农业“田田通”智慧节水灌溉 PPP 项目战略合作协议总投资约 20 亿元，为公司打下河北省内政府关系基础，有望取得新区内项目。

公司核心管理人员郭绍增和杨仁贵均有丰富的项目管理经验，2014 年入股上市公司后，公司以智慧城市和节能为切入口，确立打造综合生态服务商的战略目标。选择沐禾节水和北方园林作为并购标的，热点定位准确。在 PPP 模式的推广下，农业节水和市政园林两个行业的边际效应改善明显，我们看好京蓝科技资质齐全、资金链强、产业链齐全之优势。

风险提示：整合风险、政策风险

②先河环保（300137.SZ）-网格化监控模式先行者，大气监测业务优势明显：先河环保 2016 年上半年在全参数空气质量传感监测仪的基础上持续开发了 TVOC 传感监测仪，并整合物联网、云计算、空间地理信息集成等技术，推出大气污染防治网格化精准监控及决策支持平台，该平台在实时监控污染物的同时可甄别区域污染的主要来源，是打赢大气污染防治攻坚战的科学有效工具。目前网格化监控平台已支撑了 20 余个城市、超过 2000 个监测点的监测数据实时展示及分析。8 月 11 日公司与保定市环保局签署 8777 万元合同，拿下网格化监控平台大单。京津冀及周边地区大气污染防治行动的推进有望带动公司网格化监控平台得到更广泛的应用，公司在大气监测市场将保持较高市场份额。

另外，公司在 VOCs 治理方面将完善大气 VOCs 在线监测、治理以及过程监控和预警等工作，打造 VOCs 污染防治一站式管理平台，抓住行业发展机遇。公司 2015 年已与河北雄县签署《雄县包装印刷行业 VOCs 污染第三方治理及资源化利用项目合作框架协议》，将以 PPP 模式开展，项目整体投资约 18 亿元。公司有望率先受益雄安新区“绿色智慧”战略，未来仅河北市场需要治理的上万家企业都可为公司 VOCs 治理业务带来大量订单。

风险提示：政策不达预期、项目进度不达预期

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

徐曼声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn