

戴康 执业证书编号：S0570516060001
研究员 021-28972238
daikang@htsc.com

李弘杨 执业证书编号：S0570517030001
研究员 0755-82492080
lihongyang@htsc.com

相关研究

- 1 《三问 A 股龙头估值》2017.04
- 2 《雄安主题：雄则安》2017.04
- 3 《A 股“入 MSCI”取得实质性进展》2017.03

雄安主题：绿色雄安，除旧布新

“雄安猜想”系列之一

新区规划聚焦“绿色雄安”，布局六大方向

雄安新区是“千年大计、国家大事”，是一座以新发展理念引领的现代新型城区。生态优先、绿色发展是新区建设过程中主要坚持的原则，建设绿色智慧新城、打造优美生态环境是七大重点任务中的首要任务。“雄安猜想”聚焦“绿色雄安”主题，重点布局六大方向：环境治理、清洁能源、绿色智能电网、生态园林、海绵城市与综合管廊、绿色建筑。

环境问题亟需解决，重点关注污水治理、环境监测

雄安新区地处雾霾重灾区，面临水资源短缺和污染的双重考验，固废治理任重道远。雄安新区的高规格建设，将拉动整个京津冀地区环保生态治理水平。白洋淀水污染治理紧迫度高，关注污水治理标的：首创股份/碧水源/创业环保；建设绿色智慧新城需要不断提高环境监测自动化、信息化、智能化的要求与标准，关注环境监测标的：先河环保/雪迪龙。

清洁能源根治雾霾，绿色智能电网将成最大亮点

能源结构调整、发展清洁能源是解决大气污染根本之道，布局区域内天然气运营商与设备商：金鸿能源。国家电网将为雄安新区打造“绿色低碳、智慧高效、友好便捷、坚强可靠”的国际一流绿色智能电网，为智慧交通和智慧城市服务。新区建设，电网先行，绿色智能将成雄安电网建设最大亮点，关注三主线：区域内配网标的：保变电气/四方股份；受益于电力设备打包招标的国网系标的：许继电气；本地充电桩运营标的：通合科技。

生态园林、特色小镇美如画，海绵城市、综合管廊新理念

雄安要打造成“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”，新区建设与河北特色小镇建设将协同呼应，促进生态园林的建设与发展，布局园林景观相关标的：棕榈股份/美尚生态。海绵城市与地下综合管廊是绿色城市建设新理念，雄安新区大概率在设计建造伊始采用最高规格的海绵城市设计标准与地下综合管廊铺设标准，海绵城市关注华控赛格，综合管廊关注韩建河山/国统股份。

绿色建筑节约资源、节约能源、回归自然

绿色建筑是指在建筑中融入节约资源、节约能源、协调与自然关系的设计理念的建筑。装配式建筑是绿色建筑的典型代表，钢结构建筑是我国推广的装配式建筑之一，也将是新区绿色建筑的主要形式。建设“绿色雄安”离不开绿色建筑理念的渗透与绿色建筑技术的应用，新型建材关注北新建材/恒通科技/太空板业；钢结构关注杭萧钢构。

风险提示：雄安新区建设不及预期。

正文目录

“绿色雄安”展望：除旧布新，建设绿色新城3

 雄安新区规划重点着墨“绿色”“生态”，布局六大方向3

 “绿色雄安”之一：环境治理3

 雄安环境问题突出，亟需解决3

 环境治理方向，重点布局污水治理、环境监测4

 “绿色雄安”之二：清洁能源4

 “绿色雄安”之三：绿色智能电网4

 “绿色雄安”之四：生态园林5

 “绿色雄安”之五：综合管廊与海绵城市5

 “绿色雄安”之六：绿色建筑6

图表目录

图表 1： 新区建设七大重点任务：“绿色”是第一关键词1

图表 2： “绿色雄安”布局六大方向2

图表 3： 智能电网架构图3

图表 4： 海绵城市示意图4

图表 5： 年径流总量控制率概念示意图5

图表 6： 地下综合管廊概念图6

图表 7： 石家庄正定新区地下综合管廊实际图7

图表 8： 绿色建筑 vs 传统建筑8

图表 9： 装配式建筑风貌图9

“绿色雄安”展望：除旧布新，建设绿色新城

市场对雄安新区的认知，普遍停留于“千年大计，国家大事”的模糊概念层面，对雄安新区未来图景缺乏清晰认知。雄安未来究竟如何建设？带来哪些投资机会？华泰策略“雄安猜想”系列报告将合理展望雄安未来建设蓝图。本篇聚焦“绿色雄安”主题，布局六大方向：环境治理、清洁能源、绿色智能电网、生态园林、海绵城市与综合管廊、绿色建筑。

雄安新区规划重点着墨“绿色”“生态”，布局六大方向

生态优先、绿色发展是新区建设过程中主要坚持的原则，建设绿色智慧新城、打造优美生态环境是七大重点任务中的首要任务。雄安新区是“千年大计、国家大事”，是一座以新发展理念引领的现代新型城区。习近平明确指示，要将雄安新区建成一个绿色生态宜居新城区、创新驱动发展引领区、协调发展示范区、开放发展先行区，彻落实新发展理念的创新发展示范区。

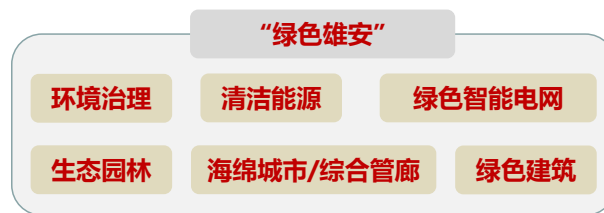
图表1： 新区建设七大重点任务：“绿色”是第一关键词

重点任务
一 建设绿色智慧新城，建成国际一流、 绿色 、现代、智慧城市
二 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 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 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 构建快捷高效交通网，打造 绿色 交通体系
六 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 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

资料来源：华泰证券研究所

我们认为，“绿色雄安”建设将聚焦如下各大方向：环境治理、清洁能源、绿色智能电网、生态园林、海绵城市与综合管廊、绿色建筑。

图表2： “绿色雄安”布局六大方向



资料来源：华泰证券研究所

“绿色雄安”之一：环境治理

雄安环境问题突出，亟需解决

大气污染严重，雾霾重灾区。雄安新区所处的保定市一直是雾霾重灾区。环保部数据显示，保定空气质量 14-15 年连续位列全国 74 个重点城市的倒数第一。在“蓝绿交织、清新明亮”的宏大愿景下，雄安新区的建设将对河北大气污染治理提出更高的要求，更有效的监管与治理措施呼之欲出。

雄安面临水资源短缺和污染的双重考验，污水处理能力亟待提高。白洋淀被包裹在雄安新区最核心位置，其中安新县境内水域面积占到白洋淀总面积的 85%。伴随新区建设，作为区内最重要的水系，白洋淀必然成为承载新区排污和保障新区环境自净的核心水系。白洋

淀水域面临着水资源短缺与水污染的双重问题。近年来白洋淀水体恶化，生态系统功能退化严重，白洋淀水系在河北省七大水系中水质最差。目前保定市每天产生 25 万吨生活和工业污水，但保定市内仅有三座污水处理厂，日均总污水处理量仅有 19.91 万吨且设备老旧，处理能力难以满足未来需求，亟待扩容。

固废治理任重道远。雄安新区目前工业发展落后，多以小、散、乱的污染企业为主。其中，雄县是我国北方最大的塑料包装生产基地，一般工业固体废物在全国 31 个省份中排第一位，综合利用率排倒数第一位。建设“清新明亮”的美丽新城任重道远。

雄安新区的高规格建设，将拉动整个京津冀地区环保生态治理水平。雄安新区的规划与建设，将是国际水平、最高起点，雄安新区与生俱来的高规格将进一步提升和增加雄安地区乃至整个京津冀地区对环保生态治理的要求与需求，驱动京津冀深度协调发展，促进大气、水、土壤等环保领域的治理与建设的全方位升级。

环境治理方向，重点布局污水治理、环境监测

- 1) **污水治理。**白洋淀水污染治理紧迫度高，关注京津冀区域内水污染治理标的：**首创股份**（专注于城市供水与污水处理，注册地北京）、**碧水源**（水处理膜设备龙头，注册地北京）、**创业环保**（主营污水治理，注册地天津）等。
- 2) **环境监测。**绿色智慧新城，环境监测的自动化、信息化、智能化的要求与标准会持续提高。关注：**先河环保**（环境监测仪器生产企业，注册地石家庄）、**雪迪龙**（主营环境监测服务，注册地北京）。

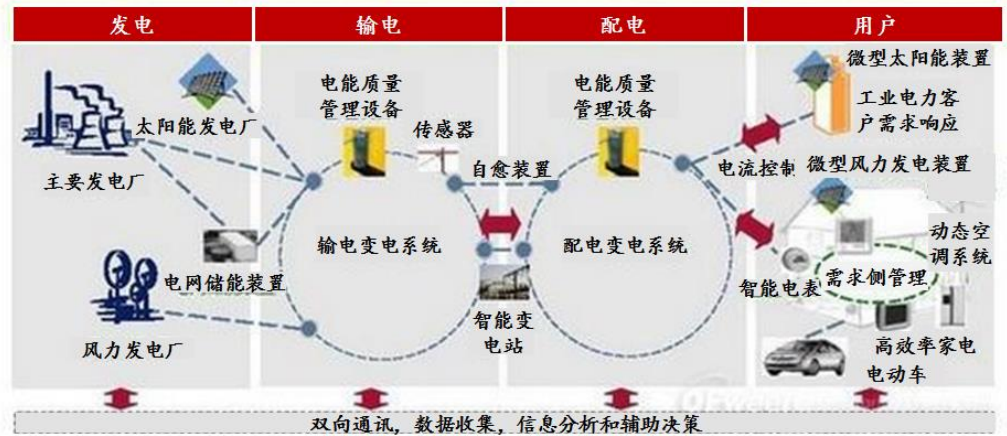
“绿色雄安”之二：清洁能源

对于京津冀地区雾霾问题，我们认为最根本的解决之道并非大气污染治理，而是能源结构调整、发展清洁能源。布局区域内天然气运营商与设备商，关注：**金鸿能源**（天然气长输管道及城市燃气管网建设与运营商，注册地吉林市，业务布局河北）。

“绿色雄安”之三：绿色智能电网

国网介入，将树绿色智能电网标杆。国家电网公司在 4 月 10 日召开的专题党组会议提出，将为雄安新区打造“绿色低碳、智慧高效、友好便捷、坚强可靠”的国际一流绿色智能电网。具体来看，在发电端，可再生能源如风电和太阳能占比将提升，并装配电网储能装置以保证电网稳定与安全。在输配电端与用电端将实现双向通讯，精确高效集成、共享各类信息、按需传输电量，使电厂和用户承担的成本降低，电力供应可靠性提高，而碳排放量大大减少，实现能源消费清洁高效。在用电端还将为智慧交通、智慧城市服务，为电动车供电。

图表3：智能电网架构图



资料来源：埃森哲，华泰证券研究所

新区建设，电网先行；绿色智能将成雄安新区建设最大亮点；充电桩布局预期强烈，优先保障新能源汽车普及。关注三主线：

- 1) 区域内配网标的：**保变电气**（主营变压器生产，注册于保定）、**四方股份**（主营电力设备，注册于北京）；
- 2) 受益于电力设备打包招标的国网系标的：**许继电气**（产业链完整布局的电力设备公司，优先受益于国网招标，注册于许昌）；
- 3) 本地充电桩运营标的：**通合科技**（主营充电桩和车载电源生产，注册于石家庄，优先受益于新区内充电桩布网）。

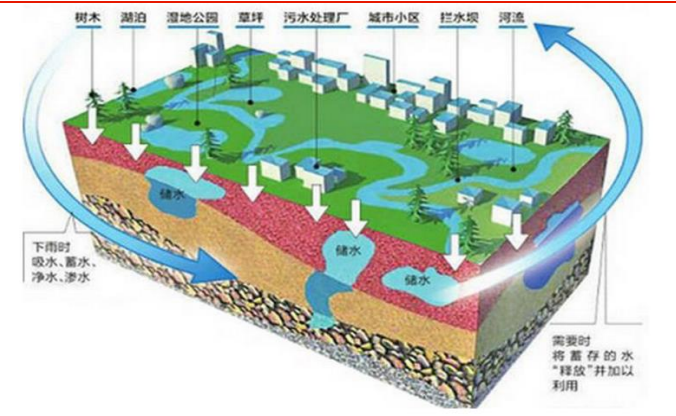
“绿色雄安”之四：生态园林

雄安要打造成“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”。新区建设规划的建设次序一般是基建&市政园林→房建→装饰&幕墙&地产园林。以基建和市政园林业务为主的企业会最先受益。同时，鉴于新城级别之高，未来对城市绿化与环保的量和质都将提出更高的要求。雄安新区的建设与河北特色小镇建设将协同呼应，促进生态园林的建设与发展。布局：**棕榈股份**（主营园林景观景观设计建造，注册于中山市，2015 年与保定签署 20 亿元合同，享先发优势）、**美尚生态**（子公司金点园林是华夏幸福战略合作伙伴，后者在雄安拥有土地储备）。

“绿色雄安”之五：综合管廊与海绵城市

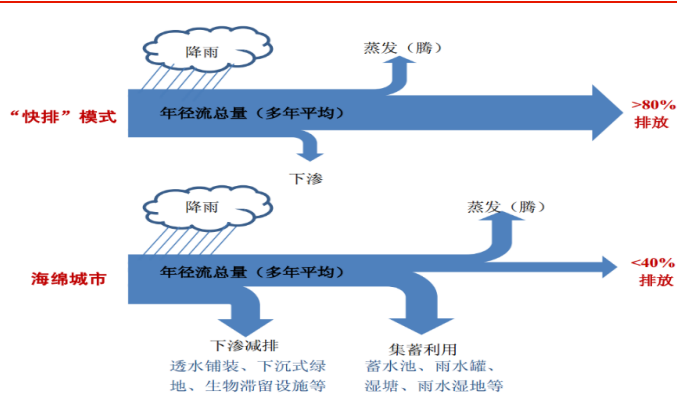
海绵城市与地下综合管廊是绿色城市建设新理念，而雄安新区作为全新建造的绿色新城，大概率在设计建造伊始便采用最高规格的海绵城市设计标准与地下综合管廊铺设标准。

图表4： 海绵城市示意图



资料来源：景观中国，华泰证券研究所

图表5： 年径流总量控制率概念示意图



资料来源：海绵城市建设技术指南，华泰证券研究所

图表6： 地下综合管廊概念图



资料来源：新华网，华泰证券研究所

图表7： 石家庄正定新区地下综合管廊实际图



资料来源：河北新闻网，华泰证券研究所

两主线布局投资机会：

- 1) 地下综合管廊建设，关注：**韩建河山**（混凝土输水管道生产商，注册于北京）、**国统股份**（主营输水管道，注册于乌鲁木齐，在保定望都县拥有 PPP 项目）。
- 2) 海绵城市设计与施工，关注：**华控赛格**（清控人居环境借壳，海绵城市设计与施工龙头，曾中标 11.2 亿河北迁安海绵城市 PPP 项目，享先发优势）。

“绿色雄安”之六：绿色建筑

绿色建筑，是指在建筑中融入节约资源、节约能源、协调与自然关系的设计理念的建筑。

图表8： 绿色建筑 vs 传统建筑

传统建筑	绿色建筑
忽视能耗影响	以最低能耗达到功能与舒适度的统一
以经济利益最大化为核心	强调经济与环境、生态结构相平衡
规模化、外迁延化发展	调建筑与地域资源、气候的差异,体现建筑文化
忽视与外部环境统筹规划	更多关注对环境的影响,与自然和谐共生
浪费严重,废料可回收率低	尽可能利用回收可循环材料
考虑浅寿命周期	考虑全寿命周期

资料来源：公开资料整理，华泰证券研究所

装配式建筑是绿色建筑重要实现形式。装配式建筑，是指用预制的构件，在工地装配而成的建筑。建造装配式建筑，就像“搭积木”，是建筑行业由“手工业化”升级为“工业化”的体现。我国推广的装配式建筑主要是钢结构建筑。

图表9： 装配式建筑风貌图



资料来源：公开资料整理，华泰证券研究所

“绿色雄安”建设，离不开绿色建筑理念的渗透于绿色建筑技术的应用。布局两主线：

- 1) **新型建材**：北新建材（主营石膏板等新型建材，注册于北京）、恒通科技（主营阻燃木塑墙板等新型建材，注册于北京）、太空板业（主营太空板，不排除 BIM 产品应用于雄安新区建设的可能，注册于北京）；
- 2) **钢结构**：预计钢结构建筑仍将是新区绿色建筑主要形式，关注：杭萧钢构（钢结构装配式建筑技术龙头，技术转让商业模式引领者，注册于杭州）。

风险提示：雄安新区建设不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166 / 传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 / 传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com