

2008 年 12 月 31 日

公用事业

行业月度报告

水务环保行业 12 月份月报

谨慎推荐

——攻守兼备，未来大有可为

交易数据

本月涨跌幅: -2.70%

本月最高涨幅: 6.4%

本月最大跌幅: -6.73%

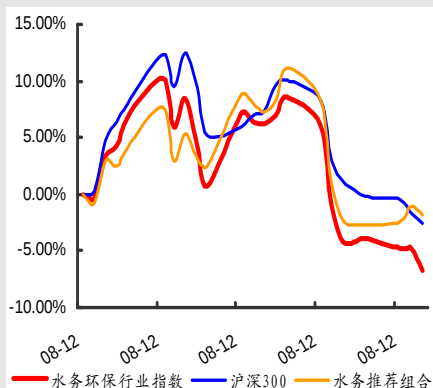
行业基本数据

A 股流通市值 (亿元): 255.80

总市值 (亿元): 531.95

行业平均 PE(X): 21.29

水务环保推荐与关注类股票指数表现



相关报告

水务环保行业各月月报

研究员: 秦燕

电 话: 86-755-25831799

E-Mail: qinyan@fcsc.cn

投资要点:

- **4 万亿投资计划惠及水务环保行业** 在国家为进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长安排的 4 万亿元投资中, 尽管直接投向生态环境建设的为 3500 亿元, 但是从具体的投向来看, 对环保将产生影响的, 绝非仅仅是投向生态环境的 3500 亿元, 无论是农村建设、灾后重建还是用于自主创新结构调整的投资, 无一不强调环境与经济的高度融合。
- **中国将对水污染控制进行大规模财政投入** 在 11 月举行的“第三届中国城镇水务发展国际研讨会暨水处理新技术与设备博览会”开幕式上, 住房和城乡建设部副部长仇保兴说, 中国政府将对改善城乡水环境、推进水污染控制和处理进行大规模财政补贴。
- **地方水价悄悄上调中** 尽管国家发改委还没有正式宣布上调水价, 但是各地方政府已经开始悄悄上调供水费和污水处理费。
- **行业及上市公司重点信息** 合加资源公告进入湖北省 2008 年第一批拟认定高新技术企业公示名单, 如获认定, 在认定资格有效期内, 将享受国家规定的 15% 所得税率优惠政策, 比现行的税率减少 10% 的所得税金支出; 首创股份为多家子公司提供担保, 截至公告披露日, 公司及控股子公司对外担保总额 1,696,795,000.00 元, 占公司最近一期经审计的净资产的比例 35.07%; 城投控股全资子公司环境集团为聚焦主业, 挂牌出售持有的上海新蓝天置业发展有限公司 (占 50% 股权) 的 29% 股权, 同时通过公开挂牌招商方式引进战略投资者转让环境集团 40% 股权; 龙净环保第一大股东将其持有的 700 万股限售流通股用于为厦门康乾集团有限公司向厦门市商业银行股份有限公司申请综合授信额度人民币 3,800 万元提供质押担保, 该公司持有的 3670.5028 万股 (占公司总股份的 21.98%) 已有 2,810 万股用于银行贷款质押担保。
- **投资建议:** 近期行业与大盘联动性增强, 走势基本等同大盘, 由于国家规划的 4 万亿扩大内需的投资计划对于水务环保行业是重大利好, 同时随着近年国内推进环境与经济的协调发展, 除了直接受惠生态环境投资的 3500 万亿外, 环保行业将从农业、创新科技、各项基础建设中间接受惠, 预计未来水务行业潜力无限, 建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。09 年 1 月的投资组合, 仍然为合加资源、南海发展、龙净环保、武汉控股及城投控股。

行业推荐投资组合

代码	公司名称	股价	EPS			PE		
			07A	08E	09E	07A	08E	09E
000826.SZ	合加资源	9.38	0.43	0.25	0.30	22	38	31
600323.SH	南海发展	7.98	0.45	0.42	0.49	18	19	16
600388.SH	龙净环保	11.86	0.74	0.80	1.02	16	15	12
600168.SH	武汉控股	3.97	0.13	0.13	0.18	31	0.12	0.14
600649.SH	城投控股	8.24	0.28	0.65	0.80	30	13	10



一、行业综述与重大事件点评

(一) 4 万亿投资计划惠及水务环保行业

近月来,世界经济金融危机日趋严峻,为抵御国际经济环境对我国的不利影响,应对复杂多变的形势,国务院近期出台有力的扩大国内需求措施,加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建,提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平,促进经济平稳较快增长。

会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。一是加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度,加快棚户区改造,实施游牧民定居工程,扩大农村危房改造试点。二是加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度,完善农村电网,加快南水北调等重大水利工程建设和病险水库除险加固,加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。三是加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路,完善高速公路网,安排中西部干线机场和支线机场建设,加快城市电网改造。四是加快医疗卫生、文化教育事业发展。加强基层医疗卫生服务体系建设,加快中西部农村初中校舍改造,推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。五是加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治,加强重点防护林和天然林资源保护工程建设,支持重点节能减排工程建设。六是加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步,支持服务业发展。七是加快地震灾区灾后重建各项工作。八是提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格,提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准,增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平,增加城市和农村低保补助,继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。九是在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革,鼓励企业技术改造,减轻企业负担 1200 亿元。十是加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制,合理扩大信贷规模,加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持,有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。初步匡算,实施上述工程建设,到 2010 年底约需投资 4 万亿元。为加快建设进度,会议决定,今年四季度先增加安排中央投资 1000 亿元,明年灾后重建基金提前安排 200 亿元,带动地方和社会投资,总规模达到 4000 亿元。

在国家为进一步扩大内需、促进经济平稳较快增长安排的 4 万亿元投资中,保障性安居工程占 2800 亿元,农村民生工程和农村基础设施占 3700 亿元,铁路、公路、机场、城乡电网建设占 18000 亿元,医疗卫生、文化教育事业占 400 亿元,生态环境投资占 3500 亿元,自主创新结构调整占 1600 亿元,灾后恢复重建占 1 万亿元。尽管直接投向生态环境建设的为 3500 亿元,但是从具体的投向来看,对环保将产生影响的,绝非仅仅是投向生态环境的 3500 亿元,无论是农村建设、灾后重建还是用于自主创新结构调整的投资,无一不强调环境与经济的高度融合。在当前的形势下,无论是出于保护环境的需要还是出于未来发展的保障,都必须将环境作为基础性生产要素对待,使环境保护的投资与经济建设投资相互融合,既要使环保投资有利于优化经济发展,又要使经济建设投资有利于促进保护环境,从而实现环境与经济的协调发展。

(二) 中国将对水污染控制进行大规模财政投入

在 11 月举行的“第三届中国城镇水务发展国际研讨会暨水处理新技术与设备博览会”开幕式上,住房和城乡建设部副部长仇保兴说,中国政府将对改善城乡水环境、推进水污染控制和处理进行大规模财政补贴。城镇污水处理收集管网不足是严重制约我国污水处理的主因,财政部对除沿海发达省市之

外的 22 个省区市进行水处理配套管网建设财政补贴,“十一五”规划期间管网建设每公里奖励 20 万元。中央财政近两年对水处理已投入 135 亿元补贴,预计“十一五”期间补贴总额约 350 亿元以上。

据仇保兴介绍,中国已加大对水污染控制与治理综合技术研究和示范的资金投入。国家有关部门正以“三河三湖一江一库”为重点研究区域,开展关键技术研究、技术集成和综合示范,以太湖为流域层面开展水体污染控制与治理综合技术集成和示范的试点,推进协同治水与产学研相结合。目前全国水专项研究共设置 33 个项目,238 个课题,分三个阶段(2008-2020 年),总投资约 356 亿元。其中,2008 年已启动 21 个项目,105 个课题,08 年度安排国家拨款经费 6.55 亿元。

(三) 地方水价悄悄上调中

尽管国家发改委还没有正式宣布上调水价,但是各地方政府已经开始悄悄上调供水费和污水处理费:保定市 09 年供水价格将执行新标准,居民生活用水 3.50 元/立方米,特种行业用水 20.00 元/立方米,其他类用水 4.25 元/立方米;贵州毕节市 12 月 28 日就调整污水处理费举行听证会,通过了新的污水处理收费方案,今后毕节市居民污水处理费将由原来的 0.20 元/吨调整为 0.65 元/吨;兰州宣布 09 年上调水价,预期涨幅控制在 4%左右;广州污水处理费于 12 月 30 日召开调价听证会,两套备选方案分别大涨 74%和 85%....

表 1: 我国各主要城市 12 月自来水价及污水处理价 单位: 元/吨

地 区	自来水价	污水处理价	地 区	自来水价	污水处理价
北京市	2.8	0.9	菏泽市	1.4	0.9
天津市	2.6	0.8	郑州市	1.75	0.65
石家庄市	2	0.8	洛阳市	1.3	0.8
唐山市	1.8	0.9	新乡市	2.4	0.65
秦皇岛市	1.99	0.51	周口市	1.2	0.65
邢台市	1.57	0.2	武汉市	1.1	0.8
衡水市	2.45	0.45	黄石市	1.15	0.6
太原市	2.8	0.5	宜昌市	1.12	0.8
大同市	1.7	0.2	襄樊市	1	0.8
长治市	2	0.2	荆门市	1.13	0.8
晋城市	1.6	0.2	长沙市	1.21	0.65
运城市	2	0.25	衡阳市	1.79	0.8
呼和浩特市	1.95	0.45	常德市	1.65	0.4
包头市	1.95	0.4	郴州市	1.82	0.6
乌海市	1.35	0.35	怀化市	2.08	0.75
呼伦贝尔市	1.4	0.3	广州市	1.32	0.7
沈阳市	1.4	0.5	韶关市	1.13	0.5
大连市	2.3	0.6	深圳市	1.9	0.9
鞍山市	2	0.6	汕头市	1.45	0.8
抚顺市	1.35	0.5	江门市	1.3	0.75
锦州市	1.94	0.51	湛江市	1.25	0.55
铁岭市	1.95	0.55	南宁市	1.08	0.8
长春市	2.1	0.4	柳州市	0.94	0.5
吉林市	1.6	0.3	北海市	1.2	0.8
通化市	1.9	0.3	贵港市	1.3	0.3
延边州	1.6	0.4	海口市	1.55	0.6
哈尔滨市	1.8	0.8	三亚市	1.35	0.8



大庆市	1.5	0.5	重庆市	2.8	0.7
佳木斯市	2	0.3	成都市	1.35	0.8
牡丹江市	2	0.7	自贡市	1.67	0.45
上海市	1.03	0.9	攀枝花市	1.43	0.3
南京市	1.4	1.1	绵阳市	1.5	0.65
徐州市	2.47	0.92	乐山市	1.45	0.6
苏州市	1.55	1.15	达州市	1.2	0.3
南通市	1.3	0.9	贵阳市	1.5	0.7
扬州市	1.57	1	遵义市	2	0.3
杭州市	1.35	0.5	铜仁地区	1.6	0.4
宁波市	1.75	0.45	安顺市	1.95	0.2
温州市	1.6	0.5	黔南州	1.9	0.2
嘉兴市	1.4	0.8	昆明市	2.05	0.75
绍兴市	1.6	0.5	昭通市	1.5	0.4
衢州市	1.3	0.5	曲靖市	2.2	0.5
合肥市	2.15	0.76	楚雄市	1.4	0.4
淮南市	0.76	0.6	拉萨市	0.6	0.65
铜陵市	0.95	0.5	西安市	2.25	0.52
安庆市	1.2	0.32	宝鸡市	2.08	0.7
滁州市	1.45	0.3	渭南市	2.8	1.4
福州市	1.44	0.85	汉中市	1.5	0.74
厦门市	1.8	1	延安市	2.46	0.6
三明市	1.2	0.8	榆林市	1.55	0.3
泉州市	1.65	0.8	兰州市	1.45	0.4
漳州市	1.34	1	酒泉市	1	0.6
南昌市	0.88	0.5	平凉市	1.4	0.52
九江市	1.03	0.2	西宁市	1.3	1.2
赣州市	0.75	0.15	银川市	1.3	0.4
宜春市	1.04	0.25	石嘴山市	1.6	0.65
济南市	2.25	0.7	吴忠市	1.6	0.4
青岛市	1.8	0.7	乌鲁木齐市	1.36	0.7
枣庄市	1.3	0.7	哈密地区	1.3	0.8
烟台市	1.85	0.7	巴音郭楞自治州	1.34	0.68
泰安市	1.95	0.9	伊犁州	1.05	0.7

数据来源：中国价格信息网

二、行业与重点上市公司信息

1. 合加资源：000826

公司公告根据《高新技术企业认定管理办法》和《高新技术企业认定管理工作指引》有关规定，经过企业申报及相关评审程序，进入湖北省 2008 年第一批拟认定高新技术企业公示名单，根据国家相关规定，企业在高新技术企业认定资格有效期内，将享受国家规定的 15% 所得税率优惠政策，2008 年度公司将可执行 15% 的所得税优惠税率，减少 10% 的所得税金支出。

2. 首创股份：600008

公司全资子公司首创（香港）有限公司拟向建行香港分行申请 1000 万美



元、期限为 1 年的贷款。公司为上述贷款向建行北京分行申请办理国外保函业务,由建行北京分行向建行香港分行开出备用信用证,额度为 1000 万美元,期限 1 年。本事项经公司 2008 年度第九次临时董事会审议通过。

通用首创水务投资有限公司向广东发展银行朝阳门支行签署一份《人民币额度贷款合同》申请短期贷款 4200 万元人民币,期限 12 个月,利率为央行基准利率。首创股份向广东发展银行为该笔贷款提供担保并与广东发展银行签署担保金额为 4200 万元人民币的《最高额保证合同》,通用首创水务投资有限公司将为首创股份就签署上述《最高额保证合同》提供反担保。

公司全资子公司安阳首创水务有限公司拟向中国工商银行北京分行海淀支行申请 7000 万元、期限为 10 年的贷款,利率为中国人民银行公布的同期贷款基准利率的贷款。截至公告披露日,公司及控股子公司对外担保总额 1,696,795,000.00 元,占公司最近一期经审计的净资产的比例 35.07%;上市公司对控股子公司的担保总额 641,295,000.00 元,占公司最近一期经审计的净资产的比例 13.26%。

3. 武汉控股: 600168

公司于 1998 年 4 月与武汉市自来水公司签订了《自来水代销合同》,《合同》规定由武汉市自来水公司以代销的方式销售本公司所生产的自来水,代销价格为每立方米人民币 0.55 元。

4. 城投控股: 600649

公司公告下属全资子公司上海环境集团有限公司为聚焦主业,退出房地产业务,拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让持有的上海新蓝天置业发展有限公司(占 50%股权)的 29%股权,挂牌底价不低于新蓝天公司 2008 年 6 月 30 日为基准日的评估价格。

公司公告,全资子公司上海环境集团有限公司,为进一步深化企业改革,提升公司的市场竞争力,将通过公开挂牌招商方式引进战略投资者转让环境集团 40%股权。

5. 龙净环保: 600388

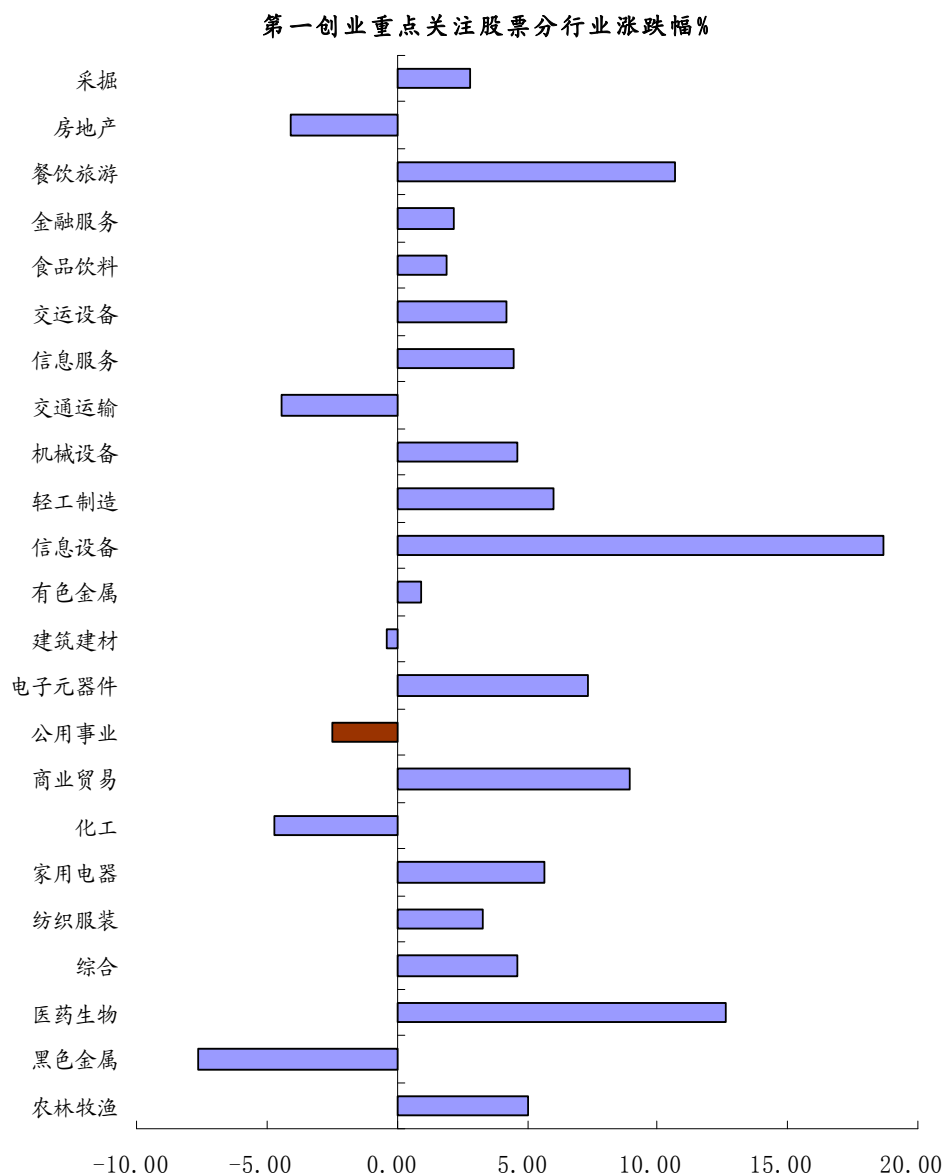
公司公布将其所持上海昌安置业有限公司 50% 的股权转让给上海富诚企业股份有限公司,交易金额为人民币 4,400 万元。

公司第一大股东福建省东正投资股份有限公司将其持有的本公司限售流通股 700 万股用于为厦门康乾集团有限公司向厦门市商业银行股份有限公司申请综合授信额度人民币 3,800 万元提供质押担保,并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押登记手续,质押登记日为 2008 年 12 月 18 日。该公司持有本公司股份 3670.5028 万股(占公司总股份的 21.98%),现其已将 2,810 万股用于银行贷款质押担保。

三、行业指数与重点上市公司市场表现

12 月随着美国经济的相对稳定,尽管各项经济数据显示 09 年经济形式不容乐观,但是随着美股的逐步走稳,以及 11 月国务院公布未来几年为扩大内需规划的 4 万亿投资计划带来的回升行情,12 月 A 股市场相对平稳,水务环保行业总体涨幅为-2.70%,跌幅低于沪深 300 指数同期 -4.24%,表现相对较强。

图 1: 12 月份重点关注股票分行业涨跌幅

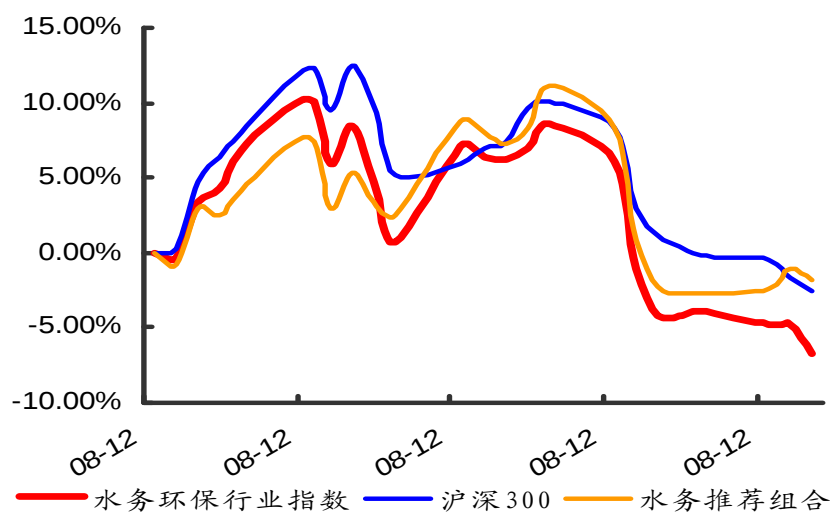


资料来源: WIND、第一创业证券研究所

本月第一创业重点推介的水务环保行业组合涨幅 1.22%，表现好于沪深 300 指数及行业总体表现。由于近期 A 股市场走势较为平稳，行业表现也相对平缓，但是值得注意的是，国家规划的 4 万亿扩大内需的投资计划对于水务环保行业是重大利好，同时随着近年国内推进环境与经济的协调发展，除了直接受惠生态环境投资的 3500 万亿外，环保行业将从农业、创新科技、各项基础设施建设中间接受惠，预计未来水务行业潜力无限，建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。

本月涨幅最大的重点推介类股票是合加资源，涨幅 6.23%，跌幅最大的是首创股份，跌幅为 -8.92%。

图 2: 12 月份重点推荐水务环保股票市场表现



资料来源: WIND、第一创业证券研究所

表 2: 重点推荐股票 12 月份表现

证券代码	证券简称	权重	收盘价	涨跌幅	最高	最低	换手率
			元/股	%	元/股	元/股	
000826.SZ	合加资源	20%	9.38	6.23	9.89	8.55	55.94
600323.SH	南海发展	20%	7.98	-1.24	8.95	7.54	27.92
600388.SH	龙净环保	20%	11.86	-1.90	14.20	11.85	85.39
600168.SH	武汉控股	20%	3.97	-3.64	4.90	3.93	55.33
600649.SH	城投控股	20%	8.24	1.35	9.69	7.85	37.15

资料来源: WIND、第一创业证券研究所

四、 09 年一月投资策略与投资组合

近期行业与大盘联动性增强，走势基本等同大盘，由于国家规划的 4 万亿扩大内需的投资计划对于水务环保行业是重大利好，同时随着近年国内推进环境与经济的协调发展，除了直接受惠生态环境投资的 3500 万亿外，环保行业将从农业、创新科技、各项基础建设中间接受惠，预计未来水务行业潜力无限，建议关注板块中的龙头企业及直接受惠上市公司。09 年 1 月的投资组合，为合加资源、南海发展、龙净环保、武汉控股及城投控股。

表 3: 重点推荐股票盈利预测与估值

代码	公司名称	权重	股价	EPS			PE		
				07A	08E	09E	07A	08E	09E
000826.SZ	合加资源	20%	9.38	0.43	0.25	0.30	21.81	37.52	31.27
600323.SH	南海发展	20%	7.98	0.45	0.42	0.49	17.92	19.00	16.29
600388.SH	龙净环保	20%	11.86	0.74	0.80	1.02	16.03	14.82	11.63
600168.SH	武汉控股	20%	3.97	0.13	0.13	0.18	30.54	30.54	22.06
600649.SH	城投控股	20%	8.24	0.28	0.65	0.80	29.74	12.68	10.30

资料来源: WIND、第一创业证券研究所

表 4：第一创业重点关注水务环保类股票本月估值与表现

股票代码	公司名称	评级	股价(元)			总市值 (百万元)	流通市值 (百万元)	每股收益(元)			增长	市盈率(x)			PEG
			2008-12-31	一月	YTD			07A	08E	09E		07A	08E	09E	
000544.SZ	中原环保	买入	5.90	-3.59	-45.62	1,590	674	0.20	0.23	0.25	1.09	30	26	24	1.54
000826.SZ	合加资源	买入	9.38	6.23	-8.48	3,877	2,184	0.43	0.28	0.38	1.36	22	33	24	-0.97
600008.SH	首创股份	中性	4.39	-8.92	-78.80	9,658	3,691	0.23	0.13	0.17	1.38	19	35	25	-0.76
600168.SH	武汉控股	谨慎买入	3.97	-3.64	-60.84	1,751	756	0.13	0.13	0.18	1.38	31	31	22	0.00
600323.SH	南海发展	买入	7.98	-1.24	-33.02	2,163	1,551	0.45	0.42	0.49	1.16	18	19	16	-3.99
600388.SH	龙净环保	买入	11.86	-1.90	-37.96	1,981	1,524	0.74	0.80	1.02	1.28	16	15	12	1.82
600461.SH	洪城水业	中性	5.38	-8.66	-59.66	753	361	0.21	0.19	0.21	1.08	26	28	26	-3.44
600526.SH	菲达环保	中性	8.73	-3.64	-54.67	1,222	753	0.09	0.08	0.09	1.13	97	109	97	-9.82
600649.SH	城投控股	买入	8.24	1.35	-58.58	18,936	9,181	0.28	0.65	0.80	1.23	30	13	10	0.09
600874.SH	创业环保	谨慎买入	4.86	-3.19	-50.63	6,936	2,056	0.13	0.17	0.18	1.10	37	29	26	1.03

资料来源：第一创业研究所、WIND

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则后果自负。

第一创业证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	减持	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区月坛南街甲一号东方亿通大厦4层

TEL:010-68059588 FAX:010-68059099

P.R.China:100045

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120