

2011年08月25日

公用事业

证券研究报告--行业点评报告

污水处理行业路线逐渐明朗

国务院通过《地下水污染防治规划》

行业评级：强于大市(首评)

新能源组：陈亮

执业证书编号：S0890510120003

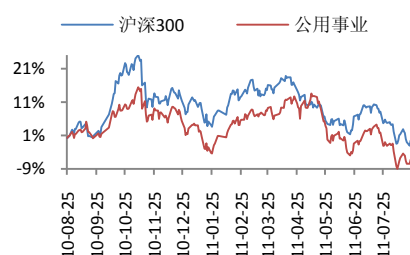
电话：021-50122150

邮箱：chenliang@cnhbstock.com

联系人：赵伟

电话：021-50122430

行业走势图



相关研究报告

◎事项：

◆国务院总理温家宝 24 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《全国地下水污染防治规划》。

◎投资要点：

◆会议确定的目标是，到 2015 年，基本掌握地下水污染状况，初步控制地下水污染源，初步遏制地下水水质恶化趋势，全面建立地下水环境监管体系；到 2020 年，对典型地下水污染源实现全面监控，重要地下水饮用水水源水质安全得到基本保障，重点地区地下水水质明显改善，地下水环境监管能力全面提高，建成地下水污染防治体系。

◆出于地下水污染防治等方面需要，污水处理将继续得到政策的支持。环保部环境规划院发布的一份报告预测，未来五年，我国城镇生活污水、工业污水的治理投资将大幅增加。预计“十二五”期间，我国污水治理累计投入将达到 1.06 万亿元，仅城市污水处理总投资就可达到 4500 亿元。

◆资本实力型企业和技术优势型上市公司将获得机会。国内污水处理行业总体集中度较低，未来异地收购兼并与企业已有产能的扩张将是污水处理运营企业一大看点，而资本实力雄厚与管理经验丰富的大型水务集团具有先天优势，同时我们认为具有技术优势或具有污水处理整体解决方案的技术型公司也将获得历史性的机会。

◆我们重点关注两类公司：一类是污水处理上市公司，如创业环保、重庆水务；第二类是污水处理设备和污水处理解决方案的上市公司，如碧水源、万邦达。

◎风险提示：

◆国家相关扶植政策执行力度的不确定性。

◆污水处理费用市场化进展的迟缓。

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
600874	创业环保	5.600	买入	0.1900	0.21	0.22	0.24	29.47	26.90	25.23	22.56
601158	重庆水务	7.340	持有	0.2800	0.30	0.34	0.40	26.21	24.17	21.47	18.51
300070	碧水源	48.540	持有	1.3100	1.15	1.75	2.56	37.05	42.03	27.66	18.99
300055	万邦达	45.830	持有	0.5612	0.87	1.53	2.13	81.66	52.78	29.98	21.48

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

宋歌

021-5012 2086

138 1882 8414

北京

程楠

010-6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。