

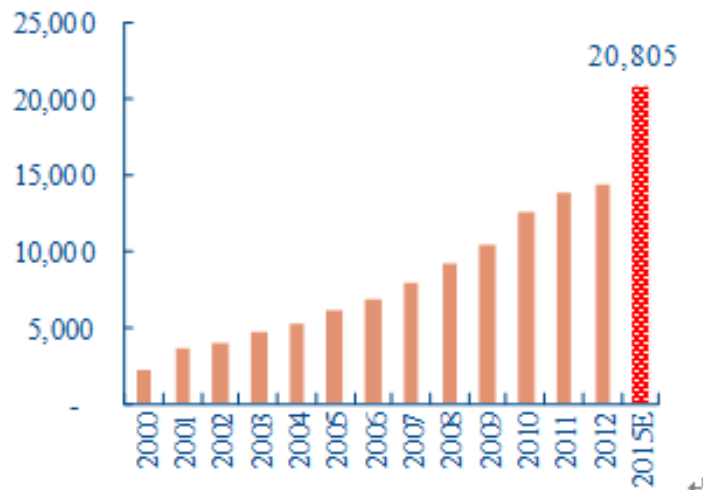


# 水务行业简析

2014年4月

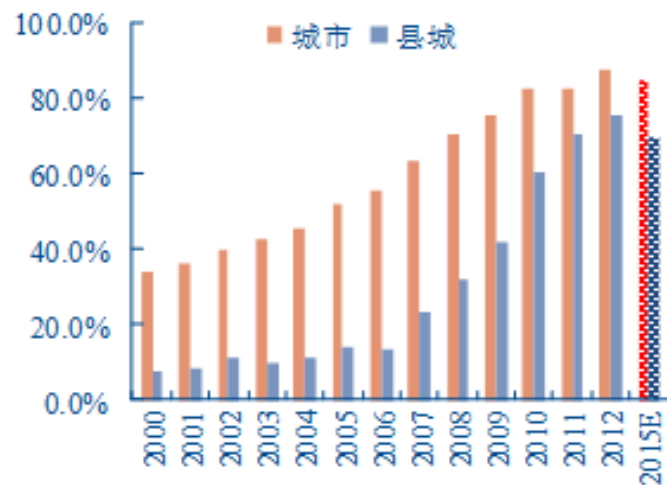
## 市场规模与成长

图：我国城镇污水处理设施规模（万吨/日）



资料来源：城乡建设统计年鉴，国务院。

图：我国城镇污水处理率



资料来源：城乡建设统计年鉴，国务院。

到2015年，我国城镇规划污水处理能力要达到20,805万吨/日，据此估算“十二五”将新增8,329万吨/日（含2010年底在建3,760万吨/日）。截至2012年，统计数据显示累计新增规模为1,880万吨/日，完成比例仅23%。而从污水处理率来看，2012年城市、县城已分别达到87.3%、75.2%，高于85%、70%的“十二五”既定目标。

长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河、浙闽片河流、西北诸河和西南诸河等十大流域的国控断面中，I~III类、IV~V类和劣V类水质断面比例分别为68.9%、20.9%和10.2%。主要污染指标为化学需氧量、五日生化需氧量和高锰酸盐指数。

## 市场规模与成长



注：截止时间为2013年年底；深圳水务业绩分别按股权计入威立雅及首创的总业绩中；上实基建、中环水务、中节能水务分别按实际所持股权计入相应业绩。

行业前十大企业的水处理总能力共计约9183万立方米/日，占据大约15.6%的市场份额。此外，十大影响力企业的规模均已在400万吨级以上，且威立雅、首创、北控已成为中国水业市场具有千万吨级运营能力的企业，遥遥领先于其他七家企业的日处理规模。

北控水务处理量达到2094万吨/日，市场占有率4%左右（市场规模在处理量5亿吨/日左右）。

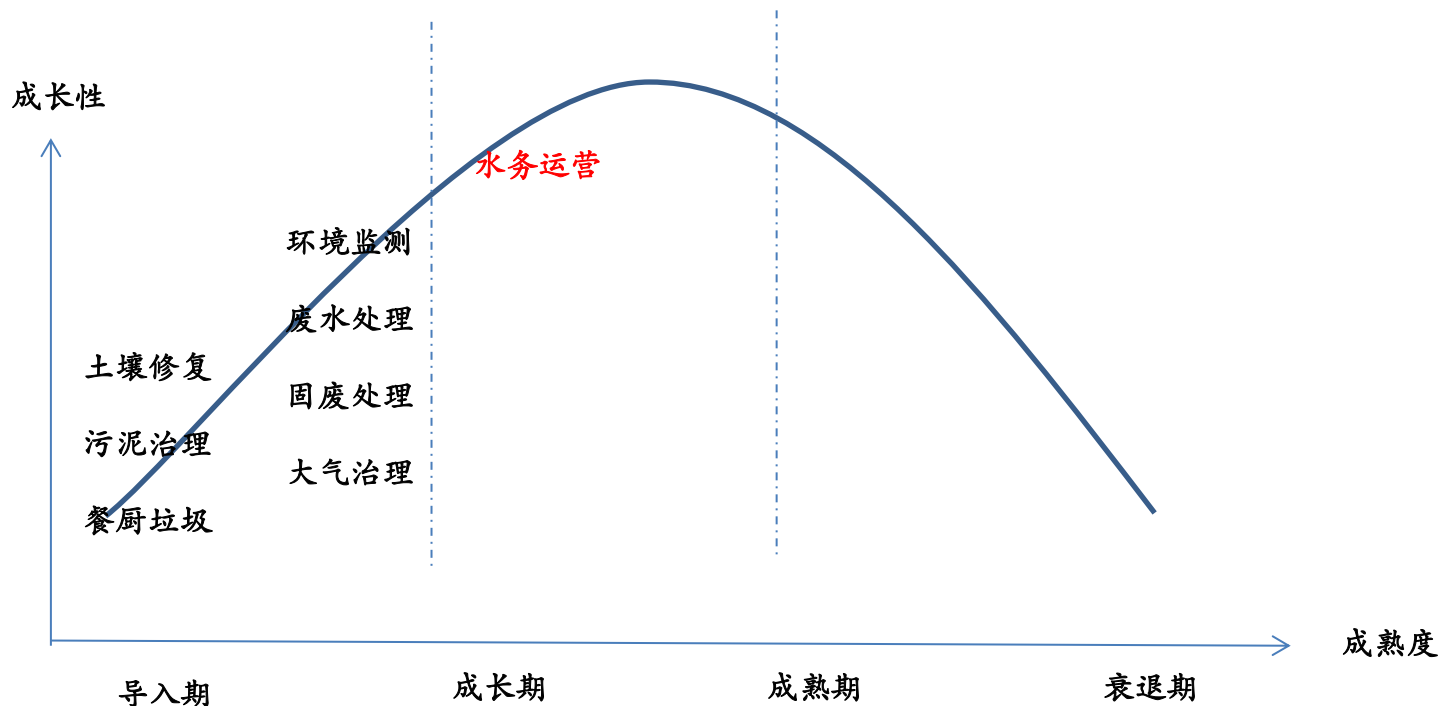
2013年前30家水务投资公司合计运营规模1.3亿吨，合计市场份额27%左右。



从中国水务市场现状与趋势看，近年来，市政污水项目是水务企业主要的投资方向。在中国水网调研获取的样本企业项目信息中，截至2013年12月，市政污水项目676个，比重达71%；其次是市政供水项目，有224个，占23%；供排水一体化项目有31个，占3%。除市政项目外，工业废水也是水务企业的投资方向之一，市场占比约3%。

北控水务于2013年对标准水务、建工环境、实康水务进行了收/并购后，规模急速扩张，新增日处理规模超600万立方米，在十大影响力企业总业绩增长中占比超过50%。

# 行业周期



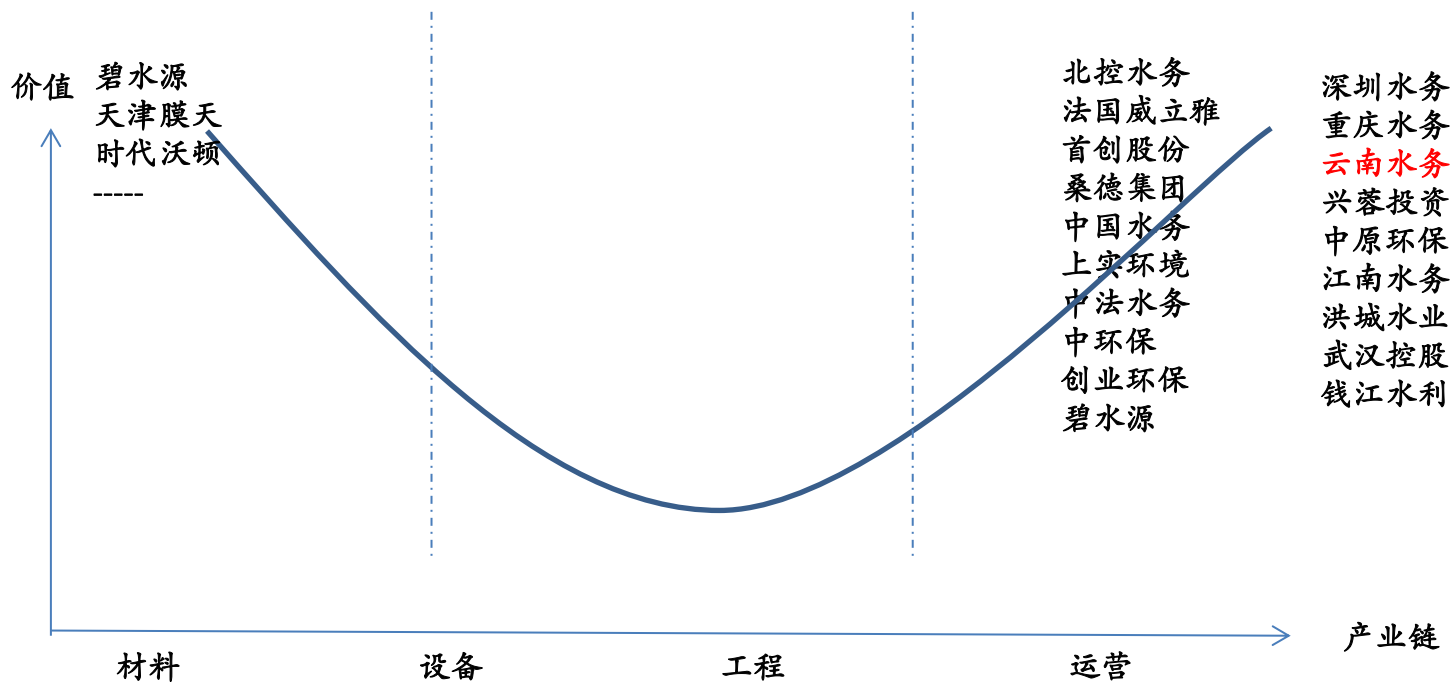
**第一阶段：以设备制造业为核心（1995年以前）。**这一时代的城市水务行业一般由政府控制着服务和工程，让渡给市场主体的主要是设备部分。水务相关设备制造业特点在许多国家具有普遍性，因此具有很强的国际性，GE、西门子、ITT等一大批国际著名企业在国内市场也较为活跃。

**第二阶段：以工程建设为核心（1995~2002年）。**1995年之后，许多原来事业单位运作的产业环节开始逐渐进入市场，例如工程设计、技术集成、工程服务等重要环节，同样带动了水业产业的升级。

**第三阶段：以投资运营为核心（2002~2008年）。**2002年之后，在此阶段形成了一批有影响力的第一梯队企业，威立雅水务、中法水务、首创股份、北控水务、中环水务等开始发展壮大起来。

**第四阶段：以综合服务业为核心（2008年至今）。**全国投运的城镇污水处理厂（城市+县城+建制镇）已经超过5,200座。大量建成的污水处理厂需要专业的运营服务，这就必然促使产业发展的重心开始从工程建设转向设施运营服务。

# 行业产业链结构



北控水务集团有限公司是一家具有中国政府背景的香港主板上市公司，目前，在中国21个省、市、自治区及马来西亚、葡萄牙等国家和地区拥有300多个水务项目，日规划水处理能力超过2000万吨，服务人口超过8000万，市值突破600亿港元；

## 上市公司数据研究

重庆水务 (601158)			
科目\时间	2013-09-30	2012-12-31	2011-12-31
基本每股收益	0.33	0.39	0.34
净利润 (万)	156269.92	188859.42	160903.16
净利润同比增长率	21.96	17.37	24.37
营业总收入 (万)	312491.59	396873.66	377536.79
营业总收入同比增长率	5.73	5.12	15.09
销售毛利率	49.33	47.53	46.77

兴蓉投资 (000598)			
科目\时间	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
基本每股收益	0.26	0.63	0.51
净利润 (万)	74551.85	72586.24	58774.95
净利润同比增长率	2.71	21.18	40.24
营业总收入 (万)	241665	215184.58	191764.36
营业总收入同比增长率	12.31	9.69	19.08
销售毛利率	47.97	51.72	49.89

洪城水业 (600461)			
科目\时间	2013-09-30	2012-12-31	2011-12-31
基本每股收益	0.25	0.31	0.3
净利润 (万)	8289.34	10069.25	9871.03
净利润同比增长率	-7.09	2.01	5.81
营业总收入 (万)	81158.79	104150.15	99318.41
营业总收入同比增长率	11.81	4.86	17.78
销售毛利率	35.57	36.56	35.8

上述数据截至到2014/04/02



通润银座7层，  
佑圣观路165号  
杭州，中国  
邮编：310006

Tel: +86 571 86906170

Fax: +86 571 86906182

Be good , Do right 知善奉行