

雪球访谈

雄安新区环保新机遇，看招商环保朱纯阳精准分析

！

2017年04月10日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



招商环保公用事业 V 招商证券环保电力公用事业团队 官方账号

访谈简介

千年大计比肩深圳、浦东的雄安新区，无疑在各界刮起了一阵飓风。雄安新区的设立，承载着疏解北京非首都战略新功能，规划建设成绿色智慧新城，并力争打造优美生态环境。今天我们邀请到招商证券环保电力公用事业研究组朱纯阳老师@招商环保公用事业来和大家聊聊雄安新区环保公共事业的投资机会~朱纯阳老师现为招商证券研发中心董事、环保行业首席分析师，电力煤气及水等公用事业行业首席分析师。

高标准设立雄安新区，京津冀地区环境治理迎来重大机遇。一方面，随着经济发展，人民生活水平不断提高，消费不断升级，对环境质量的重视也逐渐提高。另一方面雄安新区所在的保定市，是全国污染严重的地区，除了自带污染源，保定还是京津冀地区污染的传输通道，近年来极大地影响了当地居民的正常生活，使得当地居民对环境质量升级的诉求强烈。朱纯阳老师于4日在雪球分享了他关于雄安环保的犀利观点：“雄安新区会倒逼整个华北的水质提标，真正受益的标的是\$碧水源(SZ300070)\$”文中对河北地区的\$碧水源(SZ300070)\$，\$先河环保(SZ300137)\$，\$金鸿能源(SZ000669)\$，\$百川能源(SH600681)\$，\$神雾环保(SZ300156)\$，\$神雾节能(SZ000820)\$，\$东方园林(SZ002310)\$等公司进行了观点阐述,文章传送门<https://xueqiu.com/1203881754/83507133>。

雄安新区建设哪些行业受益最大，都有什么投资机会？雄安新区的水污染究竟有多严重？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：碧水源(SZ300070),先河环保(SZ300137),东方园林(SZ002310)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 61275612CY:

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：金鸿能源在河北好像只有一个应县--张家口管线，应该受益一般般。

[答] 招商环保公用事业:

你说的是对的，弹性可以有，但不会那么大。

[问] 61275612CY:

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：百川能源16年年报中管理层对17年营业收入目标定为36亿，净利润7.7亿。这个公司16年实际只完成17亿元（当初管理层也提出22亿营收目标）。实体经济营收增长这么快可能性应该有困难吧？假如真的能完成36亿营收，岂不是净利润要超过10亿元？这个公司是不是有点爱说大话？

[答] 招商环保公用事业:

17年的时候，公司指引应该是可以实现的，收入扩张的同时，净利润率不会像16年那么高，因为16年初装费的占比比较高，但是17年这部分占比不会那么大。所以36亿收入对应7.7亿利润是正确的。

[问] 长得帅不如跑得快:

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：河北的水污染究竟有多严重？

[答] 招商环保公用事业:

河北总的水量和降水量比较少，所以自清洁能力较差，一直以来河北的水域算是污染比较严重的水域之一，比如海河，比如白洋淀。

[问] 明石珞:

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：如果没记错的话，在你们的核心池中，4只股票碧水源排第3

或第4，经过一季报增速和雄安催化，顺序是否有调整？

[答] 招商环保公用事业：

没有变化

[问] 第5次：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：神雾集团的电力和垃圾处理等业务以后是单独上市还是注入到现有两个上市公司中？谢谢

[答] 招商环保公用事业：

都有可能，但是都还没有定

[问] 明石珞：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：对于碧水源600亿的盘子，这段时间涨幅有些快，您觉的短期是否应该获利止盈？

[答] 招商环保公用事业：

看持有的周期多长，以一年为周期，应还有上涨的空间。

[问] 千觴乱炖：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：同问桑德，有水处理，有固废，有先机？谢谢

[答] 招商环保公用事业：

桑德也有机会，不过雄安概念以水为主，桑德主业以固为主，直接受益的占比不如碧水源大。

[问] 德清守望者：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：老师神雾环保，天翔环境，在雄安新区中有没有机会

[答] 招商环保公用事业：

神雾节能有机会，公司客户以钢铁、冶金行业为主，河北也是钢铁重灾区，未来对河北的钢铁治理必然会涉及到神雾节能。

[问] 大西北戈壁舞王：

关于\$碧水源(SZ300070)\$，对@招商环保公用事业说：请详细聊聊碧水源的优势，估值的逻辑

[答] 招商环保公用事业：

详见我们在雪球的第一篇文章《雄安新区会倒逼整个华北的水质提标，真正受益的标的是碧水源》

[问] 招财小牛猫：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业说：老师您好，看了您的文章受益匪浅。今年PPP概念已经走出了良好态势，碧水源不仅是ppp概念还是雄安新区的标的，看了下碧水源的Q1同比增长500%多，后期还能保持这种高增长吗？这会激发水处理环保股的崛起吗？还在网上看到一则消息：碧水源与河南南阳市人民政府签订了总投资额达95亿元的合作框架协议，但是没有看到公司的公告，这个消息真实可靠吗？披露：本人持有碧水源，72小时内可能会交易。

[答] 招商环保公用事业：

500%里面包括了一次性的股权处置收益，扣除掉这部分后Q1同比增长是1倍多。这个协议是真的，但是只是个框架性协议，公司是没有公告的。

[问] 山丹花开红艳艳：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业说：神雾环保市值比较大了，还能有多大空间？

[答] 招商环保公用事业：

我们前段时间写了一篇文章《纯阳看年报之关于神雾环保年报的四点分析》，上调了神雾环保的目标价，请参考，网址为：<http://www.dwz.cn/5CvGcm>，谢谢。

[问] 林先生：

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：请问中金环境子公司金山环保（独创）的污泥处理技术在雄安新区或河北省水质提升过程中有用武之地吗？若有，具体在哪？谢谢。

[答] 招商环保公用事业：

用武之地是有的，这个技术原理上比较独家

[问] 关注成长：

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：在日本是不主张节约用水的，而且打开水龙头就可以喝，因为他们水处理特别先进。我想我们国家以后也会达到如此的水平，那么在众多的水处理上市公司中，谁能有这个潜力？碧水源的水处理技术能否达到日本水处理技术水平？

[答] 招商环保公用事业：

可以的，而且目前只有碧水源可以有这个级别的技术实践

[问] 德清守望者：

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：老师，神雾环保在雄安的环保市场中是否有机会

[答] 招商环保公用事业：

神雾节能是可以的，神雾环保目前还没看到

[问] 西塞山前白鹭飞：

关于[\\$碧水源\(SZ300070\)\\$](#)[\\$先河环保\(SZ300137\)\\$](#)[\\$东方园林\(SZ002310\)\\$](#)，对@招商环保公用事业 说：雄安,集中疏解北京非首都功能。可以预见，国家大概率会统一规划，环保设施应该包括在各公司的设计中。

现在主要的模式是先污染，后治理，末端治理模式；而雄安，可能着重于环保的前端治理，也即先脱硫脱硝，污水处理，固废处理，然后再排放。

请问，您如何看待前端和末端治理的关系以及各自的机遇？

[答] 招商环保公用事业：

呵前段还是后端不重要，能达到最终的治理效果最重要。

[问] 千觴乱炖：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：首创应该是第一个受益吧，碧水源再好，但首创是已建水厂，公用行业天然垄断性，不好换公司吧

[答] 招商环保公用事业：

雄安需要的是新水源，不换水厂不会产生新水源，也可以不换所有者，但也可以要碧水源来做改造

[问] 第5次：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：朱总好，神雾环保最近报的悬浮床专利，到底技术真实性和含金量怎么样，以后能和三聚环保竞争吗

[答] 招商环保公用事业：

可以在一定程度上竞争

[问] 千觴乱炖：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：碧水源膜的门槛到底有多高，有报道称，桑德归清华后分分钟就做出来了？

[答] 招商环保公用事业：

呵这种报道很久之前就有很多次了。

[问] 第5次：

关于\$碧水源(SZ300070)\$ \$先河环保(SZ300137)\$ \$东方园林(SZ002310)\$，对@招商环保公用事业 说：朱总，神雾环保煤化工如果油价未来几年长期保持30美元，公司煤化工包括PE等业务还有利润，别的第三方还有动力合作吗？谢谢

[答] 招商环保公用事业：

煤化工不单是经济考虑，也有政治考虑。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里