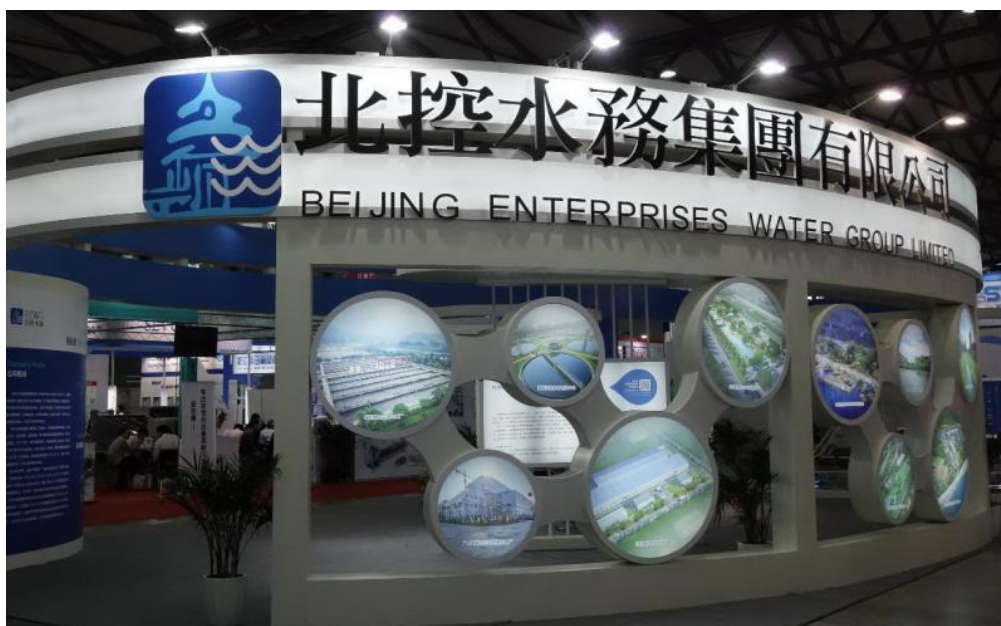


日期:2017-10-04

北控水務集團（0371）是中國領先的水務系統解決方案提供商，主要業務經營水務管理，包括興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水、提供技術服務及授權使用有關污水處理之技術知識。北控水務合共擁有 544 座水廠，其中包括 423 座污水處理廠、110 座自來水廠、10 座再生水處理廠及 1 座海水淡化廠，總設計能力達 2,965 萬噸/日，其中在營運水廠 317 家，水量為 1,722 萬噸/日，較 2016 年底增長 18%。



國務院發布了《水污染防治行動計劃》「水十條」，2018 年起開始征收環保稅，國家重拳出擊治理環保，刺激了內地的環保投資，從事環保行業的公司自然獲得極大發展空間。北控水務作為環保龍頭股之一，料之後業務發展可持續增長。另外，隨着政府持續推進公私營合作項目（PPP），北控水務受益期內的項目增加，截至 8 月 30 日，集團共簽約或中標 PPP 項目 502 億，累計項目達到 720 億，為公司業績帶來巨大增長空間。

北控水務由年初至今，其股價已累計升幅達 29%，業績亮麗，盈利亦保持高速增長。中期營業收入 91.2 億元，同比增長 16%，多個業務都錄得淨增長，其中水環境治理業務增長超過六成；毛利同比增長 13.1%，達到 30.5 億元；合資和聯營企業的利潤也顯著提高 268.3% 和 764.8%，好業績令現金流持續改善，帶動估值修復。

北控水務有國策支持，配合強大的管理能力及項目經驗，競爭優勢漸漸顯現，加上水務基金正式落地，為集團提供資金來源，同時亦為未來的高增長帶來動力及保障。

CWSI中達證券投資有限公司
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

中達證券

香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk**黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任**

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。