

内地新供水价格规则 水务股近日炒上

沉静多时的水务股近日似乎受到资金青睐，多只水务股自今年 8 月起录得不错的升幅，而踏入 10 月水务股更全线上扬。

新修订的《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》

中国国家发改委（「发改委」）及中国住房和城乡建设部（「住建部」）于 2021 年 8 月印发了修订的《城镇供水价格管理办法》（「管理办法」）及《城镇供水定价成本监审办法》（「监审办法」）两份关于水务的政策文件，提出于 10 月 1 日起实施新的城镇供水价格定价原则及成本计算方法，取代已经实施约 20 年的旧规则。

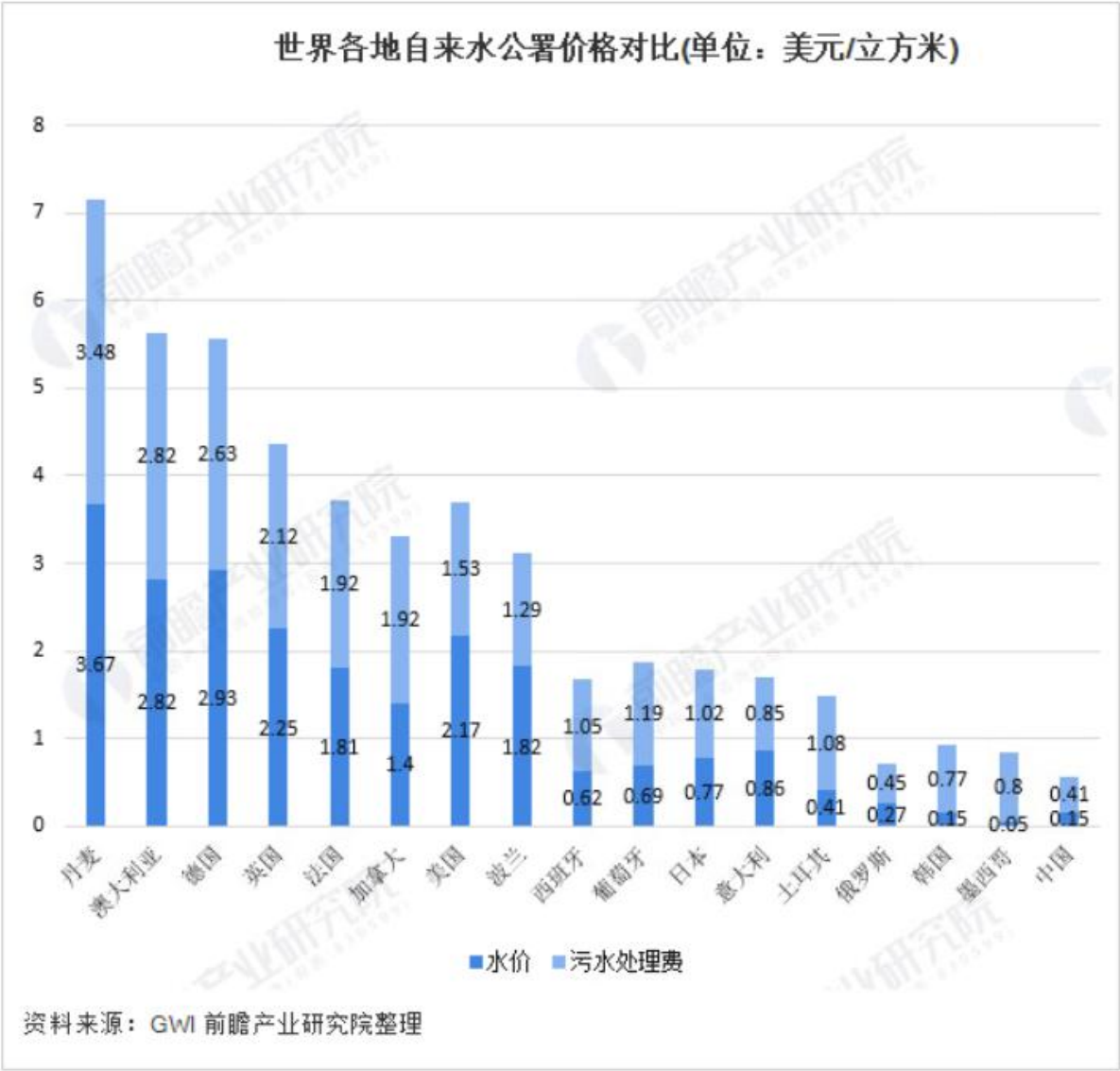
该管理办法提出，供水企业的准许收入是由准许成本、准许收益和税金所构成，其中准许收益由有效资产和准许收益率所构成，而供水企业准许收益率将根据权益资本收益率、债务资本收益率确定，并通过采用参考市场利率的方式来确定供水价格的准许收益。相对于旧有规则，因水费的定价会加入营运成本及效率等因素，所以新规则下的准许收入会较以往为高。

新版的管理办法将城镇供水按照使用性质分为三大类，包括：居民生活用水、非居民生活用水及特种用水。其中，居民生活用水将继续实行阶梯水价制度改革，分三级实行计量收费和超定额累进加价制，级差由 1→1.5→2 提升至 1→1.5→3（第三阶梯水价的级差由 2 提升至 3）。而阶梯水价充分发挥市场、价格因素在水资源配置及水需求调节方面的作用，拓展了水价上调的空间，增强了企业和居民的节约用水意识，避免了水资源浪费。而非居民用水及特种用水则实行超定额累进加价制度，以用水量划分收费的档次，原则上水量分档不少于三档，而第二档水价加价标准不低于 0.5 倍，第三档水价加价标准不低于 1 倍。相信新版管理办法实施后，内地城镇供水价格在准许收入下有望进一步提升，而供水企业的投资亦预料得到合理的回报。

另外，新版管理办法亦提出加压调蓄供水服务，即俗称「二次供水」服务，即是指单位或个人将城市公共供水或自建设施供水经储存、加压，通过管道再供用户或自用的形式。为此，各地加快二次加压调蓄供水设施改造，鼓励移交设施予供水企业实行专业营运维护。此举亦有助提升供水企业的收入。

而今次修订的《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》提出制定城镇供水价格，明确了供水企业提高水价的机制。该机制的核心概念是以成本监审为基础，按照「准许成本」及「合理收益」的机制，先确定供水企业供水业务的准许收入，再以准许收入为基础分类核定用户用水价格。中国是一个严重缺乏水资源的国家，人均水资源量仅为世界人均水平的四分之一，水资源短缺已成为限制中国经济和社会可持续发展的不利因素。水资源是有限的，而内地水价格远低于世界平均水平（图表一），提高水价一来有助提醒用户节约用水，二来有助提升供水企业的利润水平，为水管网智能化改造提供资金。而新的供水价格体系给予供水企业准许收益率，有望提升供水价格及盈利水平，带动水务股近日急升。

图表一



资料来源：彭博、新浪财经、经济通、中国政策门户网站、GWI 前瞻产业研究院

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人士并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司 的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免 因研究工作可能会引起利益冲突情况。 本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相 关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「资料来源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。