



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

水务行业监测月报

债市

- **新发债**——本期新发 4 只债券，共募集资金 23.00 亿元，发债规模环比降低 38.67%，以公募发行为主，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——无。
- **债务到期情况**——4 月，水务行业到期债券共计 8 只，金额共计 19.10 亿元。

行业

- **行业政策**——生态环境部召开会议审议通过废止排污收费规章和规范性文件的草案。

【点评】 环保税开征后，与之相冲突的条文规范的废止是推进环保税有效落实的必然结果，也是法行一致的要求。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **高管变更**——三镇实业、云南水务更换高管。

【点评】 上述公司高管的变更并不影响公司董事会的正常运作，不对公司经营产生实质性不利影响。

- **股东变更**——钱江水利第一大股东由中国水投变更为浙江水利。

【点评】 第一大股东的变更预计不会对钱江水利的业务范围及短期的正常经营产生重大影响，但大股东变更对公司项目、资金及经营决策的长期影响还有待持续观察。

- **对外借款逾期**——国祯环保对外提供的借款未能按期收回，已提请诉讼程序。

【点评】 国祯环保对乌海易嘉提供的借款未能按时收回，形成一定规模的或有损失。



一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 4 只债券，共募集资金 23 亿元，以公募发行为主，主体级别均在 AA 及以上。本期新发债券规模环比降低 38.67%。

截至 2018 年 4 月末，水务行业债券存续企业有 67 家，本期新发 4 只债券，发行总额 23 亿元，发行债券类别涉及一般公司债、超短期融资券、私募债。本期发债企业主要包括宁波原水集团有限公司、天津创业环保集团股份有限公司、重庆康达环保船业（集团）有限公司和北京首创股份有限公司。本期新发债券数量环比有所减少，新发债规模较上月降低 38.67%，减少 14.50 亿元。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、年）

企业名称	债券简称	发行规模	发行时间	发行期限
宁波原水集团有限公司	18 原水 PPN001	4.00	2018-04-19	3.00
天津创业环保集团股份有限公司	18 津创 01	11.00	2018-04-26	5.00
重庆康达环保产业（集团）有限公司	18 康达环保 SCP001	3.00	2018-04-20	0.74
北京首创股份有限公司	18 首创 SCP001	5.00	2018-04-23	0.74

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

4 月，水务行业发债企业的 20 日市场涨跌幅波动均未超过 10%。

(三) 债务到期情况

4 月，水务行业到期债券共计 8 只，金额共计 19.10 亿元，到期债项类别涉及中期票据、超短期融资券、私募债及 ABN 等，涉及到期债项的企业分别为中国水务投资有限公司、重庆康达环保产业（集团）有限公司、金堂县净源排水有限责任公司等。

表 2 本期到期债券情况（单位：亿元）

企业名称	债券简称	到期金额	到期时间
中国水务投资有限公司	13 中水务 MTN1	4.00	2018-04-24
北控水务（中国）投资有限公司	17 北控水务 ABN001 优先 1	2.60	2018-04-25
重庆康达环保产业（集团）有限公司	17 康达环保 SCP001	2.00	2018-04-10
金堂县净源排水有限责任公司	15 净源债	1.00	2018-04-09
宁波原水集团有限公司	15 原水 PPN001	2.00	2018-04-21
杭州萧山环境集团有限公司	13 萧山水 MTN1	3.00	2018-04-24
锡林浩特市给排水有限责任公司	14 锡水 02	3.00	2018-04-01
郑州市污水净化有限公司	14 郑水净化 ABN001D	1.50	2018-04-02

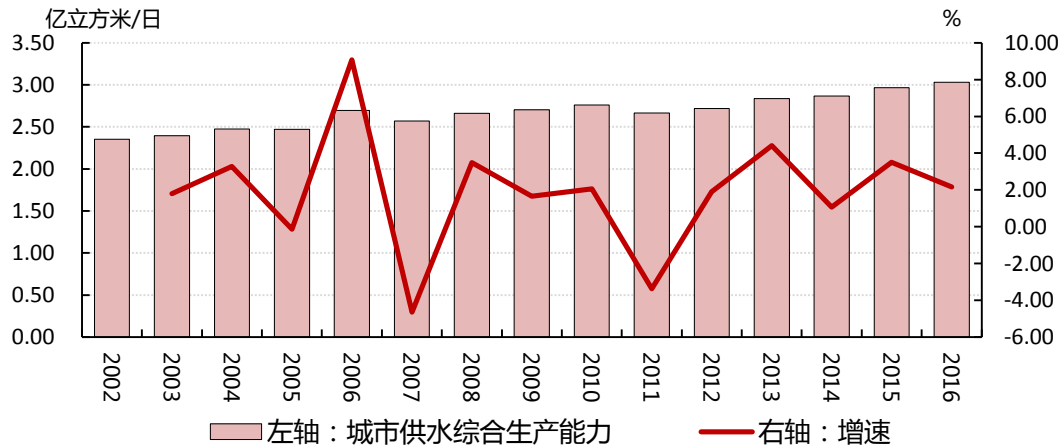
说明：12 河套水务债/PR 河套债设置本金提前偿还条款，其中 2018 年偿付发行本金的 10%，偿付后本金余额 6.00 亿元

数据来源：Wind，大公整理

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 水务行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

总体来看，我国城市供水综合生产能力波动上升，截至 2016 年末，城市供水综合生产能力达到 3.03 亿立方米/日，同比增速为 2.16%。

(二) 行业政策

要闻 1：生态环境部召开会议审议通过废止排污收费规章和规范性文件的草案

4 月 12 日，生态环境部召开部务会议，审议并原则通过《关于废止有关排污收费规章和规范性文件的决定（草案）》，2018 年 1 月 1 日起，环保税正式开征，排污收费制度退出历史舞台，及时废止有关排污收费的规章和规范性文件，是征收排污费改为征收环保税的必然结果，也是与上位法保持一致和严格依法行政的必然要求。（资料来源：中国水网）

【点评】环保税开征后，与之相冲突的条文规范的废止是推进环保税有效落实的必然结果，也是法行一致的要求。



三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

三镇实业、云南水务发生高管变更；兴蓉环境及瀚蓝环境等对子公司贷款提供担保；钱江水利第一大股东发生变更；国祯环保对外借款未能按期收回。

内容	涉及企业
高管变动	三镇实业、云南水务
对外担保	兴蓉环境、瀚蓝环境
股东变更	钱江水利
对外借款逾期	国祯环保

● 高管变动

1、武汉三镇实业控股股份有限公司

根据《武汉三镇实业控股股份有限公司关于变更职工代表监事的公告》公告，原公司职工代表监事因工作变动原因申请辞去职务，并选举王翔先生为公司第七届监事会职工代表监事。

2、云南水务投资股份有限公司

根据公司公告，郭科志辞去第二届董事会的独立非执行董事、审计委员会成员兼主席及合规委员会成员职务，并将于股东週年大会结束时生效。董事会建议提名廖船江为第二届董事会独立非执行董事候选人。

● 股东变更

1、钱江水利开发股份有限公司

根据《钱江水利开发股份有限公司关于股东权益变动暨公司第一大股东变更的提示性公告》公告，浙江省水利电投资集团有限公司（以下简称“浙江水利”）于2017年12月7日至2018年4月3日，通过上海证券交易所集中竞价交易系统买入公司无限售流通1764.99万股。本次权益变动完成后，浙江水利持有公司股本比例为25.00%，变更为本公司第一大股东。（原第一大股东为中国水务投资有限公司，占公司总股本的23.55%）



● 对外担保

1、成都市兴蓉环境股份有限公司

公司对成都市燃气有限责任公司担保金额 240.27 万人民币；对成都市自来水有限责任公司担保金额 3.30 亿人民币；对西安兴蓉环境发展有限责任公司担保金额 1.21 亿人民币，合计 4.54 亿元。

2、瀚蓝环境股份有限公司

公司的全资子公司佛山市南海瀚蓝固废处理投资有限公司为其控股子公司漳州中雁生态能源有限公司的贷款提供全额连带责任担保，担保金额不超过 3 亿元。本次担保实施后，公司及子公司累计担保总额将不超过 17.84 亿元，均为对全资或控股子公司的担保，占公司 2017 年末经审计母公司净利润的 33.50%。

● 对外借款逾期

1、安徽国祯环保节能科技股份有限公司

根据《安徽国祯环保节能科技股份有限公司对外提供财务资助逾期的进展公告》公告，公司与乌海市易嘉水务环保有限公司（以下称“乌海易嘉”）签订了借款合同：借款数额 1 亿元，借款期限 12 个月，该借款乌海易嘉以其所持有的乌海市国祯易嘉水环境治理有限公司 38%的股权提供质押担保，自然人杜仲义为本次借款提供连带责任担保，该借款于 2017 年 12 月 29 日到期，截止 2018 年 4 月 27 日，公司尚未收回该笔借款。公司已向安徽省高级人民法院提起诉讼，并提出诉讼保全。目前安徽省高级人民法院依法对乌海市易嘉水务环保有限公司持有的内蒙古北控易嘉生态环境治理有限公司 30%股权、乌海市国祯易嘉水环境治理有限公司 38%股权和北京国怡环境治理技术研究院有限公司 60%股权予以冻结，并对乌海市易嘉水务环保有限公司基本银行账户进行冻结。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信水务行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。