

2017年4月6日

环保

## 财政部 PPP 项目库解析（十九）——海南省

行业动态

### ◆海南省 PPP 入库项目金额全国第二十二：

截止到 2016 年 9 月末我国财政部 PPP 项目总个数为 10485 个，总投资额达 12.49 万亿元，其中海南省入库项目共 143 个项目，占比 1.37%；总投资额达 1878 亿元，占比 1.48%，位列全国第 20。海南省 3 月末项目入库数维持不变，6 月末推介进度加快，入库数和投资额增长率分别为 29.63%、11.08%，9 月份末增速放缓，项目数投资额增长率分别为 2.86%、1.42%。

### ◆市政工程类项目数量居首：

从各行业入库项目个数来看，海南省占比最高的前 6 个行业分别为市政工程 89 个、水利建设 10 个、医疗卫生 8 个、生态建设和环境保护 7 个和旅游 7 个，分别占海南省项目总个数的 55.28%、6.21%、4.97%、4.35%和 4.35%，五项共占 75.16%。

### ◆公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 32.02%：

海南省市政工程类项目中，占比最高的前 5 个行业分别为市政道路 161 亿、其它 112 亿、污水处理 52 亿、海绵城市 39 亿和供水 32 亿，分别占海南省市政工程项目总金额的 33.25%、23.07%、10.65%、7.97%和 6.61%，五项共占 81.56%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 32.02%。

### ◆海南省整体落地低于行业平均水平：

截至 2016 年 9 月底，海南省入库项目共 161 个，其中识别阶段 91 个，准备阶段 20 个，采购阶段 27 个，执行阶段 23 个；总投资额 1695 亿元，其中识别阶段 825 亿元、准备阶段 219 亿元、采购阶段 504 亿元、执行阶段 147 亿元，项目落地率 16.93%，低于行业平均水平。

### ◆海南省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平：

目前海南省项目总额为 1695 亿元，公共财政支出之和为 1485 亿元（2015 年数据），将项目总金额除以公共财政支出的 10%为 11 年。如果假设地方项目全部都由政府购买服务的方式来支付，那么在财政收入不增长的情况下需要 11 年支付完。我们认为 11 年与大部分运营项目的周期相匹配，海南省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

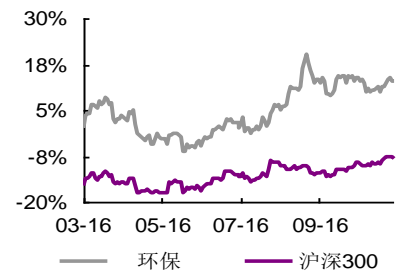
## 买入（维持）

### 分析师

陈俊鹏（执业证书编号：S0930511120004）  
021-22169041  
[chenjunpeng@ebsecn.com](mailto:chenjunpeng@ebsecn.com)

宋磊（执业证书编号：S0930516070002）  
021-22169317  
[songlei1@ebsecn.com](mailto:songlei1@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



### 相关研报

财政部 PPP 项目库解析（四）——四川省  
..... 2016-11-27

## 目 录

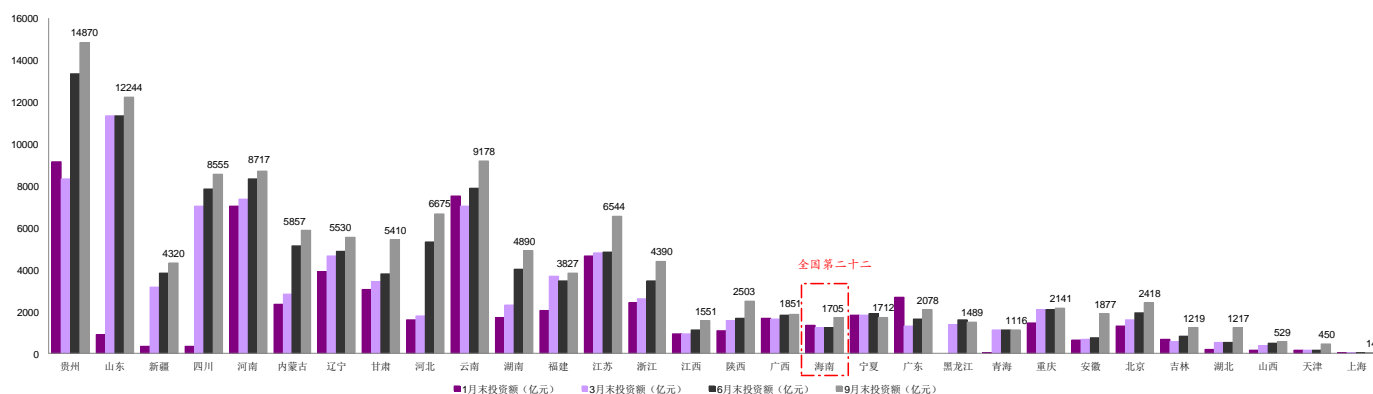
|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 1、 海南省 PPP 入库项目金额全国第二十二.....          | 3 |
| 2、 市政工程类项目数量居首 .....                  | 3 |
| 3、 公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 32.02%..... | 4 |
| 4、 海南省整体落地低于行业平均水平.....               | 5 |
| 5、 海南省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平.....        | 5 |
| 6、 附录 .....                           | 6 |

## 1、海南省 PPP 入库项目金额全国第二十二

截止到 2016 年 9 月末我国财政部 PPP 项目总个数为 10485 个，总投资额达 12.49 万亿元，其中海南省入库项目共 161 个项目，占比 1.51%；总投资额达 1695 亿元，占比 1.37%，位列全国第 22。

3 月末开始，海南省 PPP 项目入库数和投资额略有减少，6 月末项目数保持不变，9 月末项目入库推进速度较快，项目数和投资额增长率分别为 36.44%、41.97%。

图 1：财政部 PPP 项目库——各省项目总投资额（亿元）

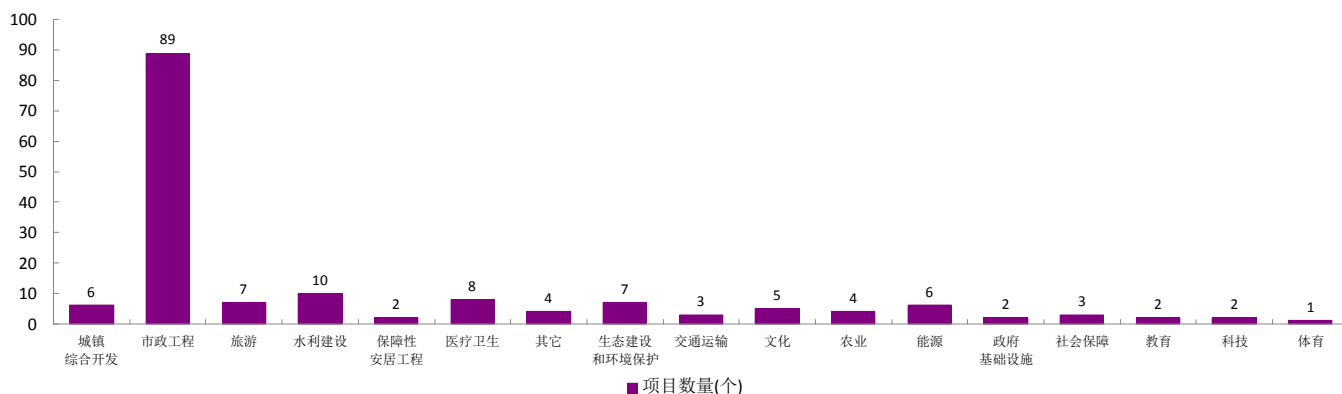


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

## 2、市政工程类项目数量居首

从各行业入库项目个数来看，海南省占比最高的前 6 个行业分别为市政工程 89 个、水利建设 10 个、医疗卫生 8 个、生态建设和环境保护 7 个和旅游 7 个，分别占海南省项目总个数的 55.28%、6.21%、4.97%、4.35%和 4.35%，五项共占 75.16%。

图 2：财政部 PPP 项目库——海南省分行业入库数量（个）

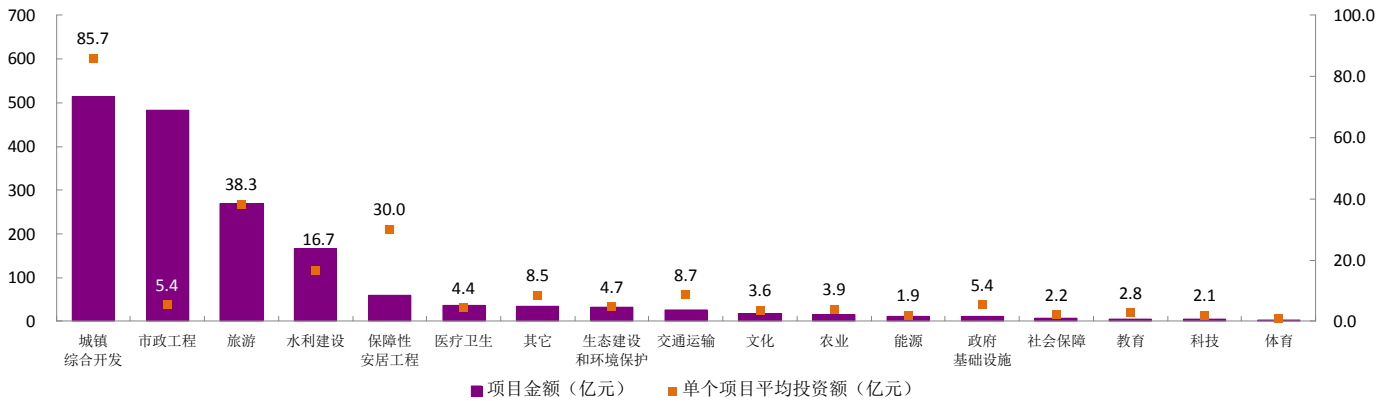


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从各行业入库项目金额来看，海南省占比最高的前 5 个行业分别为城镇综合开发 514 亿、市政工程 484 亿、旅游 268 亿、水利建设 167 亿和保障性安居工程 60 亿，分别占海南省项目总金额的 30.35%、28.53%、15.82%、9.86%和 3.54%，五项共占 88.1%。

从单个项目平均投资额来看，城镇综合开发行业的单个项目投资额最大达 85.7 亿，其次是旅游 38.3 亿、保障性安居工程 30 亿、水利建设 16.7 亿。城镇综合开发主要是长影海南生态文化产业园（识别阶段），投资额高达 380 亿拉高了行业投资总额和平均投资额，旅游主要是红岭环湖旅游区暨琼中热带风情文化旅游小镇项目（采购阶段），投资额高达 200 亿。

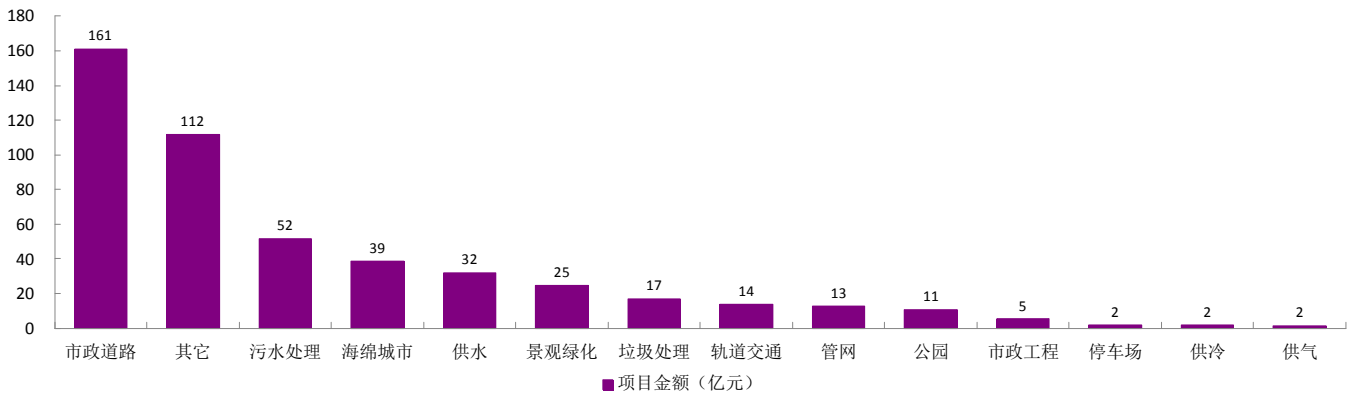
图 3：财政部 PPP 项目库——海南省分行业入库金额（亿元）



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

### 3、公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 32.02%

图 4：财政部 PPP 项目库——海南省市政工程 PPP 项目分类



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

海南省市政工程类项目中，占比最高的前 5 个行业分别为市政道路 161 亿、其它 112 亿、污水处理 52 亿、海绵城市 39 亿和供水 32 亿，分别占海南省市政工程项目总金额的 33.25%、23.07%、10.65%、7.97%和 6.61%，五项共占 81.56%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 32.02%。

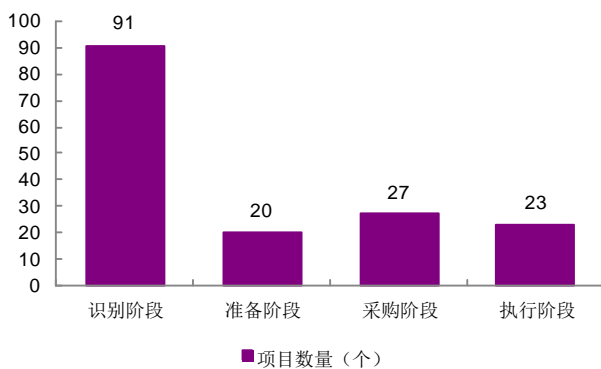
海南省海绵城市项目仅 1 个三亚市海绵城市试点区域 PPP 项目（采购阶段），投资额 39 亿。

管网项目共 3 个，其中地下综合管廊项目仅一个：三亚市地下综合管廊项目（采购阶段）投资额 11 亿占管网项目总投资额 87%。

#### 4、海南省整体落地低于行业平均水平

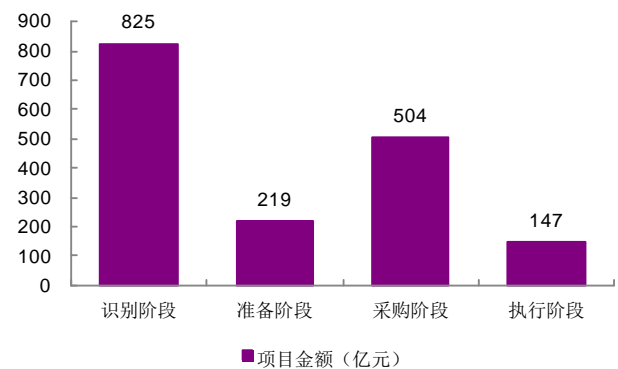
截至 2016 年 9 月底，海南省入库项目共 161 个，其中识别阶段 91 个，准备阶段 20 个，采购阶段 27 个，执行阶段 23 个；总投资额 1695 亿元，其中识别阶段 825 亿元、准备阶段 219 亿元、采购阶段 504 亿元、执行阶段 147 亿元，项目落地率 16.93%，低于行业平均水平。（落地率=执行阶段项目金额/(执行阶段+采购阶段+准备阶段项目金额)）。

图 5：海南省各阶段项目数量（个）



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

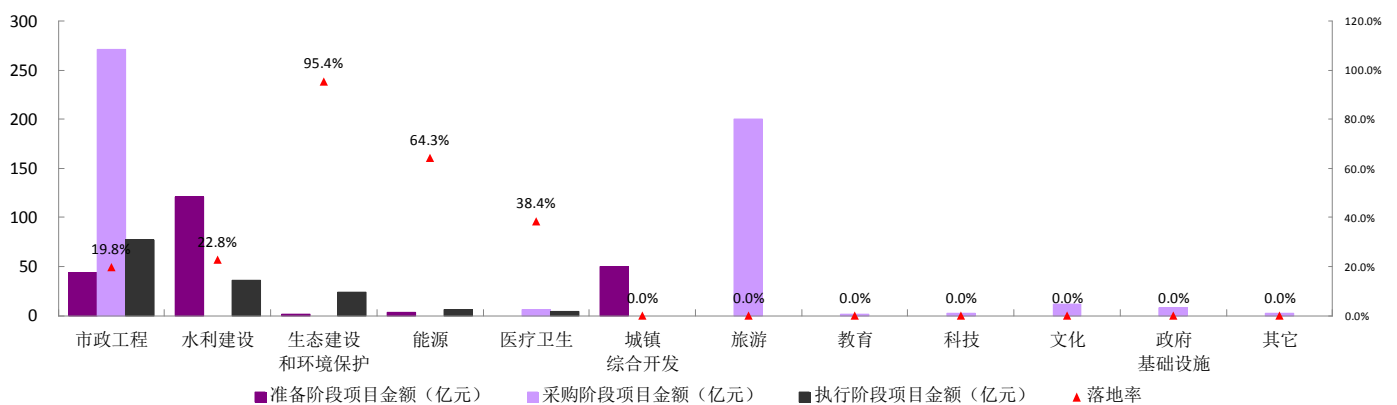
图 6：海南省各阶段项目金额（亿）



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从细分行业来看，PPP 项目推进速度较快的行业有生态建设和环境保护、能源和医疗卫生，落地率分别为 95.4%、64.3%。目前进入到执行阶段金额最多的行业为市政工程和水利建设。

图 7：各行业项目金额及落地率



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

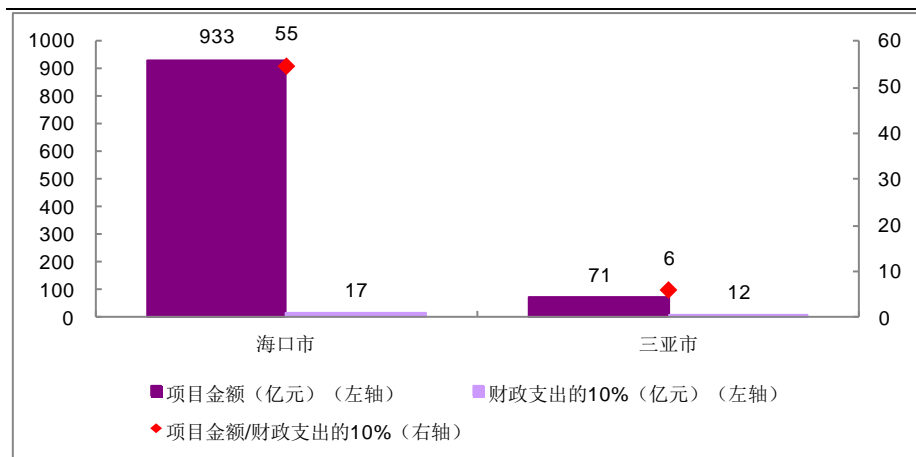
#### 5、海南省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平

目前海南省项目总额为 1695 亿元，公共财政支出为 1485 亿元（2015 年数据），由于 PPP 项目都是纳入到财政预算中（不得超过当年一般财政支出的 10%），我们将项目总金额除以公共财政支出的 10% 为 11 年。如果

假设地方项目全部都由政府购买服务的方式来支付，那么在财政支出不增长的情况下需要11年支付完。我们认为11年与大部分运营项目的周期相匹配，海南省PPP财政承受能力整体处于合理水平。

海南省一共只有两个市，按上述测算方法得出海口市项目需要55年才能支付完，而三亚市仅需6年，可以看待海口市财政压力较大，主要原因是海口市项目投资额占全省比例超过50%，拥有全省最大投资额的项目：长影海南生态文化产业园（识别阶段），投资额380亿。

图8：海南省各市财政支付能力分析



资料来源：财政部PPP中心、光大证券研究所

## 6、附录

表1：海南省执行阶段项目及其社会资本方

| 项目名称                         | 所在地区           | 所属行业 | 投资金额 (亿元) | 拟合作期限 (年) | 项目运作方式 | 社会资本方                          |
|------------------------------|----------------|------|-----------|-----------|--------|--------------------------------|
| 乐东黎族自治县中医院工程建设               | 乐东黎族自治县        | 医院   | 4.07      | 10        | 其它     | 中城建第六工程局集团有限公司                 |
| 海口市南渡江引水工程                   | 海口市            | 水利建设 | 35.8      | 30        | BOT    | 海口市水务集团                        |
| 乐东县千家自来水供水工程                 | 省直辖行政单位乐东黎族自治县 | 市政工程 | 0.86      | 10        | BOT    | 中城建第六工程局集团有限公司                 |
| 海口市农副产品市政配套道路及长堤路综合改造工程PPP项目 | 海口市            | 市政工程 | 18.24     | 11        | BOT    | 中交第一公路工程局有限公司                  |
| 海口市环卫综合一体化                   | 海口市            | 市政工程 | 2.06      | 15        | TOT    | 北京环卫集团                         |
| 文昌市龙楼镇区及铜鼓岭旅游区污水处理工程         | 省直辖行政单位文昌市     | 市政工程 | 0.65      | 30        | BOT    | 上海巴安水务股份有限公司                   |
| 海南省海口市21条城市道路提升改造工程          | 海口市            | 市政工程 | 11.44     | 11        | BOT    | 中城建第十二工程局有限公司&安徽省交通建设有限责任公司联合体 |
| 海口市10条城市道路改造提升工程PPP项目        | 海口市            | 市政工程 | 2.57      | 11        | BOT    | 中城建第十二工程局有限公司、安徽省交通建设有限责任公司联合体 |
| 海口市保利市政配套PPP项目               | 海口市            | 市政工程 | 1.56      | 11        | BOT    | 广州富利建筑安装工程有限责任公司               |

2017-04-06 环保

|                                    |                  |           |       |    |     |                                  |
|------------------------------------|------------------|-----------|-------|----|-----|----------------------------------|
| 琼中县富美乡村水环境治理项目 (PPP) 模式            | 省直辖行政单位琼中黎族苗族自治县 | 市政工程      | 13.09 | 30 | BOT | 上海三乘三备环保工程有限公司                   |
| 三亚市建筑垃圾综合处置厂                       | 三亚市              | 市政工程      | 1.42  | 11 | BOT | 三亚瑞泽再生资源利用有限公司                   |
| 昌江县生活垃圾综合处理厂项目                     | 昌江黎族自治县          | 市政工程      | 0.99  | 25 | BOT | 昌江中融衡德环保有限公司                     |
| 2016年秀英区“双创”基础设施建设 PPP 项目 (308 条路) | 海口市              | 市政工程      | 2.36  | 10 | BOT | 三江控股集团                           |
| 乐东黎族自治县望楼河下游段工程建设                  | 乐东黎族自治县          | 市政工程      | 12.37 | 12 | BOT | 中建新疆建工(集团)有限公司&中国对外经济贸易信托有限公司    |
| 海南省屯昌县城乡供水一体化项目                    | 屯昌县              | 市政工程      | 1.73  | 30 | BOT | 海南百福水务投资有限公司                     |
| 海口市 3 座桥梁 ppp 项目 (含新建与改扩建)         | 海口市              | 市政工程      | 5.28  | 12 | BOT | 中国建筑一局(集团)有限公司                   |
| 海口市餐厨垃圾无害化处理工程                     | 海口市              | 市政工程      | 2.8   | 10 | BOT | 海南澄迈神州车用沼气有限公司                   |
| 海口市福创溪-大排沟水环境综合治理                  | 海口市              | 生态建设和环境保护 | 2.8   | 15 | BOT | 博天环境和北排集团联合                      |
| 海南省海口市美舍河-沙坡水库水环境综合治理              | 海口市              | 生态建设和环境保护 | 7.4   | 15 | BOT | 北京桑德环境工程有限公司 & 北京爱尔斯环保工程有限责任公司   |
| 海口市龙昆沟、东西湖等 11 个水体水环境综合治理          | 海口市              | 生态建设和环境保护 | 6     | 15 | BOT | 深圳市铁汉生态环境股份有限公司 & 北京林大林业科技股份有限公司 |
| 海口市五源河、工业水库等 3 个水体水环境综合治理          | 海口市              | 生态建设和环境保护 | 7.9   | 15 | BOT | 北京桑德环境工程有限公司 & 北京爱尔斯环保工程有限责任公司   |
| 三亚市生活垃圾焚烧发电厂二期工程                   | 三亚市              | 垃圾发电      | 1.66  | 25 | BOT | 光大环保能源(三亚)有限公司                   |
| 三亚市生活垃圾焚烧发电厂一期工程                   | 三亚市              | 垃圾发电      | 4.29  | 27 | BOT | 光大环保能源(三亚)有限公司                   |

资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所