

行業概覽

除另有指明外，本節所載資料(包括若干事實、統計數字及數據)乃來自灼識諮詢報告(由我們委託編製)及多份政府官方刊物及其他公開刊物。我們相信該等資料來源就有關資料而言乃屬適當，而我們摘錄及轉載有關資料時已作出合理審慎處理。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面屬虛假及具誤導成份或遺漏任何事實以致有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成份。本公司、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士(不包括灼識諮詢)尚未獨立核實該等資料，亦概無就該等資料的準確性、完整性或公平性發表聲明(不包括灼識諮詢)。該等資料及統計數字未必與中國境內或境外編撰的其他資料及統計數字一致。因此應避免過份倚賴本節所載資料。

資料來源

我們委託灼識諮詢(一間市場研究及顧問公司及獨立第三方)對二零一三年至二零二二年期間中國寧夏及銀川(寧夏省會)的污水處理行業進行分析及編製報告。灼識諮詢報告由灼識諮詢在不受我們影響的情況下編製。就編製灼識諮詢報告應付灼識諮詢的費用為400,000港元，我們認為該費用反映類似服務的市場收費。灼識諮詢為於香港創辦的顧問公司，提供各行各業的專業行業顧問服務。灼識諮詢的服務包括行業顧問服務、商業盡職審查及策略諮詢。

董事認為，本節所載資料屬可靠及並無誤導成份，原因為有關資料乃摘錄自灼識諮詢報告，而灼識諮詢為於本身專業擁有豐富經驗的獨立市場研究公司。灼識諮詢搜集所得資料及數據乃採用灼識諮詢的內部分析模型及技術加以分析、評估及驗證。一級研究乃透過與主要行業專家及行業龍頭參與者面談而進行。二級研究涉及分析取自多個可公開查閱的數據來源的市場數據，例如調研國家的政府刊物、公司報告、獨立研究報告及灼識諮詢內部數據庫等。灼識諮詢所用方法乃建基於從不同層面搜集的資料，同時讓有關資料可互相考證核實以確保準確無誤。按此基準，吾等認為有關數據及統計資料實屬可靠。

假設

灼識諮詢報告載有各種基於以下主要假設而作出的市場預測：(i)於預測期間，調查涵蓋的區域內的整體社會、經濟及政治環境預期維持穩定；(ii)於整個預測期間，相關主要行業驅動因素可能推動污水處理行業持續增長，包括利好政策支持、城鎮化進程不斷推進，公共及私募資本支援充足及污水處理費上漲；及(iii)並無可能對市場造成顯著或基本影響的極端不可抗力事件或不可預見行業法規。

灼識諮詢報告主要專注於中國、寧夏及銀川的污水處理行業。董事確認，經作出合理審慎處理後，自灼識諮詢報告所載相關數據日期以來的市場資料並無可能修改、抵觸或影響本節所載資料的重大不利變動。

除另有提及外，本節所載全部數據及預測乃來自灼識諮詢報告。灼識諮詢報告所用參數包括：(i)用水量；(ii)城區污水排放量；(iii)城區污水處理量及處理率；及(iv)成本組成部分(包括電力、原材料及工資)。

行業概覽

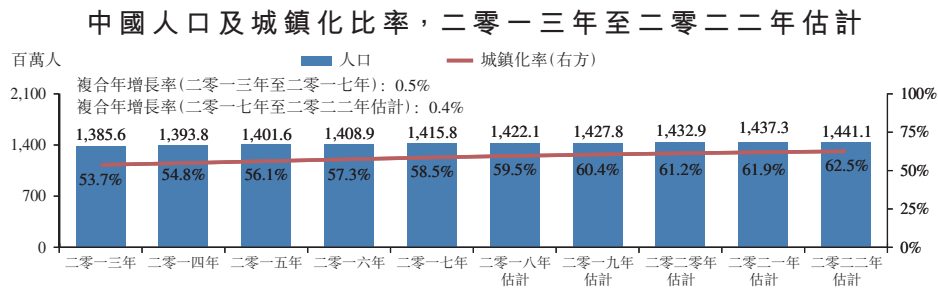
中國、寧夏及銀川宏觀經濟環境

中國、寧夏及銀川宏觀經濟環境概覽

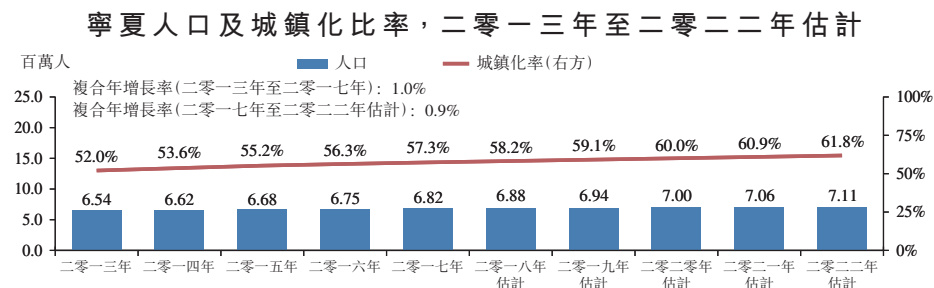
中國經濟發展已重新調整至可持續發展水平，二零一七年至二零二二年的實際本地生產總值的增長率預期維持於6.0%以上；而寧夏及銀川的經濟增長過去及預期將繼續維持於全國平均水平之上。不斷攀升的消費水平、城鎮化步伐不斷前行、經濟重組趨向成熟，以及《十三五規劃》（「十三五規劃」）（為中國中央、省級、地方及地區政府就二零一六年至二零二零年期間草擬的一系列社會和經濟發展藍本）的落實，預期將支持寧夏及銀川的持續經濟增長。由二零一六年至二零二零年，寧夏及銀川的目標年度實際本地生產總值的增長率分別為7.5%及8.0%，預計將於二零二二年或以前寧夏及銀川的名義本地生產總值將分別達人民幣4,986億元及人民幣2,842億元。

由二零一三年至二零一七年，中國人口維持穩定，城鎮化比率由二零一三年的53.7%上升至二零一七年的58.5%。於二零一三年至二零一七年，寧夏的人口由6.54百萬人增加至6.82百萬人，複合年增長率為1.0%。與此同時，銀川的人口由二零一三年的2.08百萬人增加至二零一七年的2.23百萬人，複合年增長率為1.8%。銀川是中國西北地區最大的城市之一，其城鎮化比率於二零一七年為77.1%，顯著高於中國平均城鎮化比率58.5%。

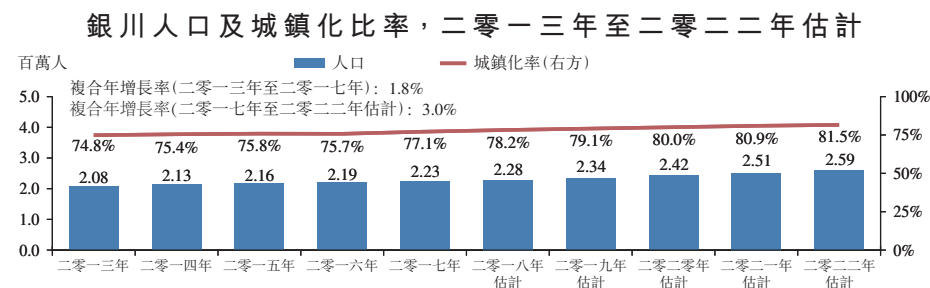
寧夏及銀川經濟發展穩定，人口增長相對較快，且城鎮化比率較高，預期會推動工業及生活用水供應兩方面的需求上升，從而增加污水排放量，因此，預計污水處理服務需求於短期內會上升。



資料來源：國際貨幣基金組織、灼識諮詢



資料來源：中國國家統計局、灼識諮詢



資料來源：中國國家統計局、灼識諮詢

行業概覽

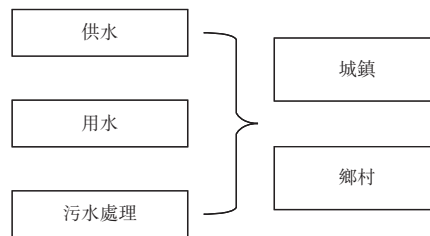
水務行業

水務行業釋義

中國水務行業主要為經濟體的農業、工業及居民生活分部提供清潔用水及污水處理服務。具體而言，水務行業涉及原水收集及運輸、水務處理及供應、節水、排水、污水處理及再生水應用。

按行政區劃劃分的水務行業分類

水務行業可分為城鎮或農村用水。中國的城鎮水務系統較農村地區更為發達，於二零一六年底，城鎮地區的供水滲透率達致83.9%，而農村地區的滲透率則為71.9%。城鎮用水可進一步劃分為城市及縣級用水。



中國水資源概覽

水資源短缺影響中國經濟和社會發展。於二零一七年，中國人均水資源量僅為2,061.7立方米，於全球僅排在第110位。中國各地水資源分佈不均。具體而言，按水量計，華南的水資源較西北為多，而寧夏銀川位於西北地區。因此，進一步發展水務行業迫在眉睫，尤其是提高再生水的使用率方面。

污水處理行業

中國、寧夏及銀川污水處理行業排放標準

根據環保部與國家質檢總局於二零零二年十二月聯合頒佈及於二零零六年五月修訂的國家污水排放標準(GB18918-2002)，自市政污水處理廠排放的污水分為三類出水標準，即一級、二級及三級。一級可細分為一級A及一級B。截至二零一七年十二月，一級A是國家污水排放標準中的最高標準。於二零一六年一月，寧夏政府公佈一項規定，要求所有於二零一六年一月一日後新建的污水處理廠必須達到一級A出水標準，而所有現有污水處理廠必須升級至一級A。

由環保部與國家質檢總局於二零零二年聯合頒佈的地表水環境質量標準(GB3838-2002)適用於中國境內地表水體，如河流、湖泊及水庫。符合四類水標準的水資源通常適合作不會接觸人體的工業用水及娛樂用水(例如景點和噴泉用水)，為高於國家污水排放標準中一級A的水標準。近年來，一項接近四類水標準的污水處理排放標準於中國多間先進的污水處理廠實行，僅有少數標準參數低於地表水四類水環境質量標準的規定標準。一般而言，符合該類接近四類水標準的經處理污水亦獲准用作工業及娛樂用水。就擴充銀川第四污水處理廠處理量(經地方政府機關於二零一八年四月批准)而言，銀川地方政府就每日額外處理量100,000立方米採納的排放標準為準四類水標準，準四

行業概覽

類水標準的規定參數接近四類水標準，該等水擬定用作補充景點用水、街道沖洗及景觀用途。

污水處理費

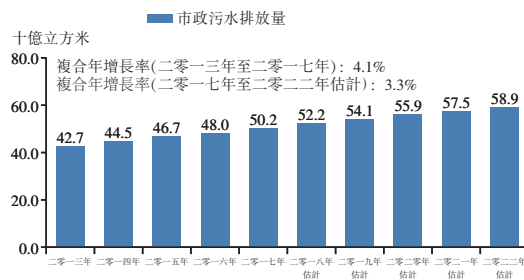
於中國，居民及企業應付的居民用及商業用污水排放處理費與污水處理廠向政府收取的污水處理費不同。由污水處理廠收取的處理費通常於與地方政府訂立的特許協議內預先協定。處理費釐定及調整機制計及社會指標(如消費價格指數(CPI)、生產價格指數(PPI))以及污水處理廠所產生的建築及原材料成本等因素。因此，不同地區以及不同污水處理廠的處理費通常不同。

中國市政污水處理行業

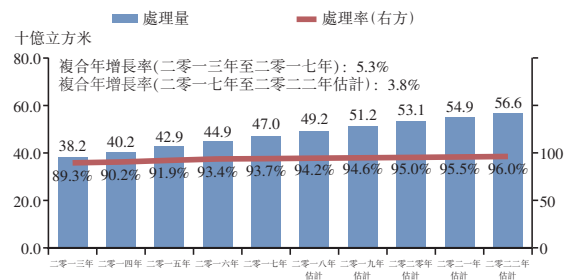
於二零一三年至二零一七年，中國市政污水排放總量由427億立方米增加至502億立方米，複合年增長率為4.1%。於同期，市政污水總處理量由382億立方米增加至470億立方米，複合年增長率為5.3%。市政污水處理率亦由89.3%提高至93.7%。

隨著中國的市政污水排放量提高，加上處理率增加，中國市政污水總處理量預期將於二零二二年達到566億立方米，於二零一七年至二零二二年的複合年增長率為3.8%。

中國市政污水排放量，
二零一三年至二零二二年估計



中國市政污水處理量及處理率，
二零一三年至二零二二年估計



資料來源：灼識諮詢

寧夏污水處理行業

寧夏的市政污水主要由兩類設施處理，包括污水處理廠及其他污水處理設施。其他污水處理設施指相對小規模的污水處理站，通常安置於居民區及由地方政府擁有，或安置於工業設施及由個別企業擁有。於二零一三年至二零一七年，寧夏的市政污水總排放量由352.5百萬立方米增加至360.3百萬立方米，複合年增長率為0.6%。於同期，市政污水總處理量由306.1百萬立方米增加至336.2百萬立方米，複合年增長率為2.4%。同期，市政污水處理率亦由86.8%增至93.3%。由二零一三年至二零一七年，寧夏污水處理廠的污水處理量由224.2百萬立方米增加至277.4百萬立方米，複合年增長率為5.5%。

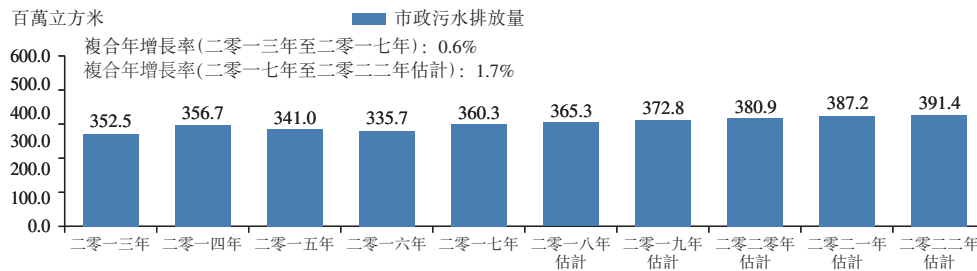
由二零一三年至二零一六年，寧夏的市政污水排放量減少，主要原因是地方政府實行節水計劃及策略。然而，由二零一七年起，市政污水排放量開始增加，這是因為經濟增長、人口增長及城市化比率上升，導致用水量增加。

行業概覽

寧夏政府集中投入擴充及升級現有污水處理廠和建設新污水處理廠，因此，銀川市、吳忠市及石嘴山市(寧夏三大城市)的污水處理行業於二零一三年至二零一七年經歷高速發展及擴充，而其他處理設施(即住宅區及工業設施等相對小規模的污水處理站)卻呈下跌趨勢。這主要是因為相較於污水處理廠，該等較小規模的污水處理站並無規模經濟效益且缺乏專業管理。故此，於可預見未來，寧夏排放的市政污水大部分預計將由污水處理廠處理。此外，根據寧夏的十三五規劃，寧夏的污水處理率計劃於二零二零年增至95%。因此，寧夏市政污水處理量的升勢預計於短期內將會持續。

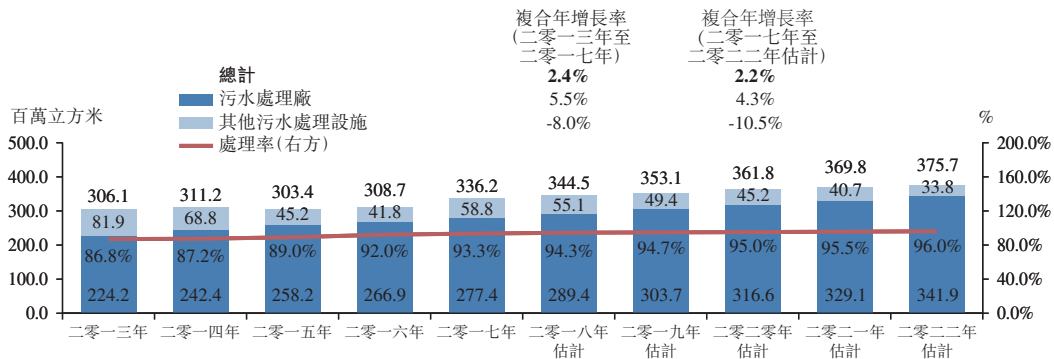
寧夏的市政污水總處理量預計於二零二二年進一步達到375.7百萬立方米，由二零一七年至二零二二年的複合年增長率為2.2%。寧夏污水處理廠所處理的處理總量預計於二零二二年亦會達到341.9百萬立方米，由二零一七年至二零二二年的複合年增長率為4.3%。

寧夏市政污水排放量，二零一三年至二零二二年估計



資料來源：灼識諮詢

寧夏市政污水處理量及處理率，二零一三年至二零二二年估計



資料來源：灼識諮詢

銀川市污水處理行業

銀川位於黃河上游，排放自銀川的污水對下游城市的影響巨大。此外，銀川市的工業企業林立，而於二零零五年，其80%的淺層地下水被發現遭受污染。作為改善水體質量的關鍵措施之一，建設及擴充污水處理廠處理量是政府的要務。

銀川市的首間污水處理廠於二零零二年開始營運。過去數年，另有七間處理廠建成。於二零一七年十二月，銀川市共有八間污水處理廠，其中七間已投入營運，由五間污水處理公司經營及管理。近年來，銀川市的污水處理廠繼續擴大其處理量及升級排放標準，以應對地方政府不斷增加的市政污水排放量以及提高的排放標準規定。

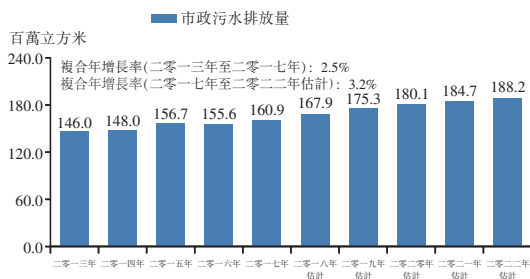
行業概覽

於二零一三年至二零一七年，銀川市的市政污水總排放量平穩增加。然而，由於西夏區(為銀川市的轄區之一)內工業廠房開始遷移及翻修工程，二零一六年有關總排放量輕微下降。排放量輕微下降並沒有影響銀川市污水處理率及處理量的增長。於二零一三年至二零一七年，市政污水總處理量由135.8百萬立方米增加至154.4百萬立方米，複合年增長率為3.3%。於同期，銀川污水處理率由93.0%增加至96.0%。

為保護黃河流域不會遭進一步污染，環保部針對黃河沿岸城市設立嚴格污水排放標準。銀川市位於黃河上游，其政府於二零一五年設立一套新的污水處理計劃。具體而言，銀川市政府設立目標，定於二零二零年前解決與黑水、臭水有關的水源問題，並設立目標於二零二零年達致100%污水處理率。另一方面，銀川市的人口及城鎮化比率均預期由二零一七年至二零二二年平穩增加。故此，銀川市污水處理的需求預計將於短期內增加。

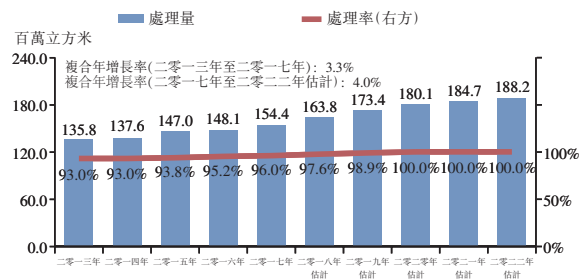
於二零二二年，銀川市的市政污水總處理量預期將達到188.2百萬立方米，由二零一七年至二零二二年的複合年增長率為4.0%。

銀川市市政污水排放量，
二零一三年至二零二二年估計



資料來源：灼識諮詢

銀川市市政污水處理量及處理率，
二零一三年至二零二二年估計



中國、寧夏及銀川污水處理行業驅動因素

- (i) 利好政策支持：《「十三五」全國城鎮污水處理及再生利用設施建設規劃》具體規定有關污水處理的目標，包括(i)計劃於二零二零年所有城市的市政污水處理率達95%；(ii)於二零一六年至二零二零年投資約人民幣1,938億元建設新污水處理廠及提升污水排放標準；(iii)將污水處理廠的每日污水處理總量增加50.2百萬立方米；及(iv)提升污水處理總量每日42.2百萬立方米的排放標準。《重點流域水污染防治規劃(2016–2020年)》(「該規劃」)亦列明五個重點工作，即防治及控制工業污染、城鎮污染、農業及農村污染、河流生態保護，以及飲用水源的環境保護。黃河是該規劃重點進行水污染防治的主要流域之一，而寧夏則是黃河排水流域上游的重要省份。基於這些原因，寧夏政府將地表水處理視作其於近年來的要務之一，而且短期內將繼續努力改善水質。污水處理是地表水處理的關鍵一環，因此，在政策及政府的支持下，寧夏及銀川市的污水處理行業預期將於未來穩定增長。

行業概覽

- (ii) **城鎮化進程不斷推進**：中國城鎮化比率急速增長，預測於二零二二年將達致62.5%。寧夏城鎮化比率稍為低於中國城鎮化比率，惟預期將由二零一七年的約57.3%增加至二零二二年的約61.8%。銀川市是中國西北地區的最大城市之一，城鎮化比率於二零一七年高達77.1%，目標為於二零二二年達到81.5%。不斷增長的城鎮人口預期將增加工業及生活用水消耗。因此，所排放的污水量增加加上污水處理率的提高，將導致銀川市污水處理需求預期由二零一七年至二零二二年進一步增加。
- (iii) **公共及私募資本支援充足**：自二零一四年起，中國政府部門就執行及發展基建、公用設施及環保項目推行PPP(政府和社會資本合作)模型。PPP項目可分類為八個分部，分別為市政工程、生態建設和環境保護、政府基建、環境、城市開發、交通運輸、旅遊及其他。建設及經營污水處理廠劃分為市政工程分部。由二零一六年底至二零一七年底，中國PPP項目累計數目由11,260個增加至14,424個，年增長率為28.1%。截至二零一七年底，按落地PPP項目數目計，市政工程、交通運輸及生態建設和環境保護是三大類別，分別佔約37.5%、14.1%及7.6%。至於寧夏，於二零一七年底已有累計140個項目經批准，當中市政工程、生態保護及交通運輸為三大項目類別。二零一八年，寧夏政府計劃進一步推行PPP模型至更廣闊的地區。因此，短期內預計愈來愈多污水處理廠房可供私營界別參與，而寧夏的污水處理行業預期亦將進一步發展。
- (iv) **污水處理費上漲**：寧夏的污水處理廠根據預定處理費及特許協議訂明的處理費修訂機制向地方政府徵收污水處理服務費。污水處理費修訂機制主要考慮社會指數(例如消費價格指數(CPI)及生產價格指數(PPI))變動、污水處理廠產生的建築成本及原材料成本等因素。隨著寧夏經濟強勁增長和污水處理設施不斷升級及擴充，預期未來寧夏的污水處理服務費將繼續增長。

中國、寧夏及銀川污水處理行業的未來趨勢

- (i) **處理率及排放標準提高**：根據《「十三五」規劃》，中國的污水處理率訂為達到95%或以上，而銀川採納較高的處理率目標，即於二零二零年前達到100%。除了處理率提高外，預期未來排放標準亦會提高。根據《水污染防治行動計劃》頒佈的排放標準，由於中國大部分地表水的品質仍遠低於四類水標準，中國政府擬提高污水處理行業須達到的排放質量標準，最終目標是就所有經處理污水達到可重用水平。
- (ii) **再生水使用率提高**：根據《關於非常規水納入水資源統一配置的指導意見》，再生水資源分類為「非常規水資源」及近年對中國而言日益重要。由於《「十三五」規劃》已訂立人民幣158億元的再生水投資預算，再生水供應的未來潛力預期於日後更為顯著。

行業概覽

- (iii) **更先進的技術及設備**：處理效率提高、污水處理程序更可靠及排放標準更加嚴謹均為污水處理行業可預期的未來趨勢。其目標是解決中國(特別是較落後地區)水污染日益嚴重的長久問題。因此，預期寧夏及銀川污水處理廠將採用更先進的處理技術及設備。
- (iv) **進一步行業擴張**：中國、寧夏及銀川的經濟穩定發展及城市人口持續增加，預期會令工業及家居用水需求增加，污水排放量亦會增加。因此，污水處理服務需求將會增加。另外，憑藉政府直接投資及私營界別根據PPP模式的資本支持，寧夏及銀川污水處理行業預期於日後受惠於更多資本投資。

中國、寧夏及銀川污水處理行業的主要困難

於二零一五年七月，國務院頒佈《關於印發生態環境監測網路建設方案的通知》(「該方案」)。該方案的目標是設立全面及統一的環境質素監察網絡及規定地區環境部門嚴格監察有關企業及廠房的污染物排放。污水處理廠的日常污水排放品質為受監察的主要範疇之一。因此，為符合政府當局密切監察轄下的相關規例，以確保經處理污水維持符合規定排放標準及污水處理程序穩定運作，不受窒礙是污水處理廠的主要困難及目標。

污水處理行業的主要原材料

污水處理營運的主要營運成本包括公共服務、化學品及勞工成本。公共服務成本是污水處理營運整體成本的主要部分。於二零一三年至二零一七年期間，寧夏大型工業用戶的電價已下調三次，在政府的價格控制計劃下，該下調趨勢預期將會繼續。

勞工成本由二零一三年每年每人人民幣32,100元增加至二零一七年每年每人人民幣38,900元，複合年增長率為4.9%。由於持續經濟發展，預計短期內勞工成本將維持上漲趨勢。

絮凝劑、次氯酸鈉及乙酸钠為污水處理過程中使用的主要化學品。絮凝劑的價格近年來隨著市場供需狀況而波動不定。近年次氯酸鈉及乙酸钠的價格則相對穩定，於二零一三年至二零一七年期間分別介乎每噸人民幣815.0元至每噸人民幣960.0元及每噸人民幣2,241.0元至每噸人民幣2,635.0元。預計短期內原材料價格將維持相對穩定。

中國、寧夏及銀川污水處理行業的競爭格局

中國污水處理行業的競爭格局概覽

於二零一七年十二月，中國有5,027個城鎮污水處理廠，而污水處理量達每日約188.0百萬立方米。中國污水處理行業的競爭格局高度分散，擁有顯著地區性競爭特色。於二零一七年，達力(銀川)於全中國污水處理行業的市場份額按設計處理量計算約為0.2%及按實際處理量計算約為0.3%。

行業概覽

寧夏及銀川污水處理行業的競爭格局概覽

根據寧夏回族自治區住房和城鄉建設廳，截至二零一七年十二月，寧夏有36間污水處理廠。銀川市、吳忠市及石嘴山市為寧夏的三大主要城市，彼等亦為寧夏貢獻過半數的污水排放總量。

至於銀川，截至二零一七年十二月有八間污水處理廠，其中七間已經投入運作。設計污水處理總量為每日575,000立方米，全部八間處理廠的排水標準計劃達到不低於一級A標準。

在寧夏及銀川，污水處理廠的營運公司一般與地方政府訂立特許協議。與達力(銀川)訂立的特許協議釐定預定處理費，並附帶基本水量(為合約保證最低處理量，用作計算污水處理服務費的參數)，據此達力(銀川)獲保障免受我們污水處理廠的實際污水供應量波動影響。此外，此類特許協議一般包含獨家條款，致使政府於特許期間不能將項目公司的特許權轉讓予其他營運商，有關條款亦載於我們的特許協議中。基於這原因，寧夏及銀川行業參與者之間的競爭較著重於在日後競投新項目，而非爭奪現有污水處理廠的營運及處理量。

寧夏按設計處理量及實際處理量排行的五大污水處理公司

於二零一七年十二月三十一日，寧夏五大污水處理公司於寧夏經營的污水處理廠的設計水處理總量約為每日895,000立方米，佔寧夏所有污水處理廠的設計水處理總量約89.5%。以實際處理量計算，二零一七年該五大公司的處理總量約為246.4百萬立方米，佔寧夏所有污水處理廠所處理污水總量約88.8%的市場份額。

就寧夏的設計處理量及實際處理量而言，達力(銀川)均位列第一。於二零一七年十二月三十一日，達力(銀川)營運的污水處理廠的設計水處理總量為每日375,000立方米，佔寧夏市場份額的37.5%。就實際處理量而言，達力(銀川)營運的污水處理廠於二零一七年合共處理了120.4百萬立方米的污水量，佔寧夏市場份額的43.4%。

行業概覽

下列公司根據(i)寧夏污水處理廠於二零一七年十二月三十一日的設計污水處理總量；及(ii)於二零一七年的實際污水處理總量的排名如下。

排行	公司名稱	處理廠數目	設計污水處理總量 (每日千立方米)	以設計處理量計算的市場份額	實際處理總量 (百萬立方米)	以實際處理量計算的市場份額	於寧夏的地理覆蓋
1	達力(銀川)	4	375.0	37.5%	120.4	43.4%	銀川市
2	公司A	4	175.0	17.5%	49.0	17.7%	石嘴山市
3	公司B	2	150.0	15.0%	37.7	13.6%	銀川市；銀川市濱河新區
4	公司C	6	120.0	12.0%	27.0	9.7%	吳忠市；石嘴山市
5	公司D	2	75.0	7.5%	12.3	4.4%	銀川市；銀川市永寧縣
	五大總計		895.0	89.5%	246.4	88.8%	
	其他		105.0	10.5%	31.0	11.2%	
	總計		1,000.0	100.0%	277.4	100.0%	

附註：上述處理總量只包括經污水處理廠處理的污水。

資料來源：灼識諮詢

經營銀川市合共八間污水處理廠的五間污水處理公司按設計處理量及實際處理量計算的排名

於二零一七年十二月三十一日，銀川市有八間污水處理廠，由五間污水處理公司(包括達力(銀川))經營，其中七間正在營運。

於二零一七年十二月三十一日，銀川市全部八間污水處理廠的設計污水處理總量約為每日575,000立方米，而由達力(銀川)經營的四間污水處理廠的設計污水處理總量為每日375,000立方米，佔前述設計污水處理總量的約65.3%。

於二零一七年，銀川實際處理總量約為154.4百萬立方米。截至二零一七年十二月，按實際污水處理總量計算，達力(銀川)排名第一，其佔銀川市所有八間污水處理廠的實際污水處理總量的約78.0%。

下列公司乃根據銀川污水處理廠於二零一七年的實際污水處理總量排行。

排行	公司名稱	處理廠數目	設計污水處理總量 (每日千立方米)	以設計處理量計算的市場份額	實際處理總量 (百萬立方米)	以實際處理量計算的市場份額	銀川地理覆蓋
1	達力(銀川)	4	375.0	65.3%	120.4	78.0%	興慶區 西夏區 金鳳區
2	公司B	1	100.0	17.4%	23.7	15.3%	興慶區
3	公司E	1	25.0	4.3%	6.8	4.4%	金鳳區
4	公司F	1	50.0	8.7%	3.5	2.3%	金鳳區
4	公司G	1	25.0	4.3%	0.0	0.0%	金鳳區
	總計	8	575.0	100.0%	154.4	100.0%	

附註：於二零一七年，由公司G經營的銀川市第九污水處理廠並無營運。

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

中國、寧夏及銀川污水處理行業的入行門檻

- (i) **嚴格監管及證書規定**：污水處理行業被視為公共設施界別的一部分，以夥伴形式與地方政府一起經營，後者一般負責提供特許，以營辦污水處理項目。此外，負責環保及城鄉規劃的地方政府機關密切監督污水處理廠。
- (ii) **龐大資金需求**：污水處理行業為資本密集性質，缺乏必要財務支撐的潛在入行者難以向地方政府贏取項目招標。此外，污水處理項目需要作出長期承擔（一般25至30年），而增長潛力卻受到處理量及經營成本持續高企限制。
- (iii) **良好往績記錄及信用度**：良好表現往績記錄及信用度是污水處理企業獲考慮參與競投潛在項目資格的重要因素。良好表現往績記錄及信用度只能通過長時間，在合規記錄、專業知識及經驗，以及最為重要的公司信譽的基礎上建立。
- (iv) **淵博行業知識**：污水處理行業需要淵博的行業知識及專門技術，以遵守政府指定的日益嚴格的排放標準。公司一般需要很長時間累積相關行業經驗及專門技術。因此，潛在入行者要在並無積累有關事業知識的情況下進入行業並非易事。
- (v) **獨家特許協議**：向地方政府取得相關批文及授權，包括特許權，是進軍寧夏污水處理業務營運的先決條件。特許協議一般載有獨家條款及相對較長的特許期。根據特許協議，處理費及最低基本水量為固定，於特許期內，地方政府不得將污水處理廠的營運轉移至第三方，惟若干特殊情況觸發政府行使終止權，則作別論。

銀川及鄰近地區污水處理行業的未來商機

未來，寧夏各大主要城市（包括銀川市、吳忠市及石嘴山市）的污水處理量需求將進一步增加。該等城市的污水排放量預計將受地方經濟增長刺激，因為宏觀經濟發展及城鎮化比率上升預計將增加市政用水量。具體而言，石嘴山市被視為對污水營運公司而言擁有高發展潛力的地區。石嘴山市為中國西北地區的重要工業城市，其煤炭及能源行業發展迅速，而有關行業對污水處理設施的需求甚高。

此外，預計吳忠市及石嘴山市將湧現更多商機。在該兩個城市，若干污水處理廠仍由政府營辦，而基於廣泛採用PPP模式以及對地方政府造成的沉重財政負擔，該等城市很可能於短期內尋求私人出資承接其污水處理廠。

行業概覽

除寧夏外，鄰近寧夏及銀川的山西省為預期向污水處理營運公司提供機會的另一省份。山西省亦位於黃河沿岸，二零一七年其表水只有約53.0%符合地表水標準的一至三級，因此未來幾年污水處理將非常重要。

截至二零一七年，山西省人口達37.0百萬人，而其城市化比率僅為57.3%，較國家平均數為低。山西省人口龐大，加上持續推進城市化，將令日後污水排放量增加。另外，二零一七年山西省的市政污水處理比率約為90%，較國家平均數為低。為於二零二零年實現其地方政府所設的95%污水處理比率的省目標，預計需要額外處理量，這為營運公司創造進軍該省份的機會。此外，截至二零一七年底，山西省約40%污水處理廠仍由政府營運，預計更多資本營運商將根據PPP模式於山西省發掘商機。

再者，污水處理行業預計將隨著滲透農村地區而產生更多商機。於二零一五年四月，國務院頒佈《水污染防治行動計劃》。該計劃說明需要加快農村地區的環境處理工作，其亦鼓勵市政污水處理設施及服務延伸至農村地區。