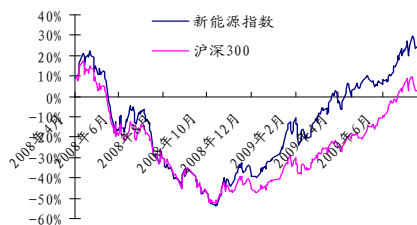


新能源

2009 年 8 月 13 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
新能源	2.00%	14.14%	65.14%
沪深 300	2.37%	22.27%	40.75%

代码	名称	6m%	YTD	评级
600388	龙净环保	20.6	98.3	增持
600526	菲达环保	6.6	27.0	增持
600475	华光股份	64.5	153.1	增持
600499	科达机电	51.7	146.3	增持
600123	兰花科创	131.0	81.1	增持

世纪证券新能源课题小组
陆勤 黄伟 颜彪 冉飞 顾静

+86 755 83199599-8136
yanbiao@csc.com.cn

分析师申明

世纪证券新能源课题小组, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

发展低碳经济，低碳排放先行

——《规划环境影响评价条例（草案）》点评

评级： 强于大市

- 2009 年 8 月 12 日，温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《规划环境影响评价条例（草案）》，全面实施应对气候变化国家方案。下一阶段的重点工作有 6 个方面，低碳经济将培育成新的经济增长点。
- 在面对能源危机和环境危机两大威胁之下，我们在当前更应注重环境危机。主要基于以下两方面原因：（1）节能降耗意义重大。2006-2008 年 GDP 能耗累计下降 10.1%，节约 2.9 亿吨标准煤，离“十一五”规划的降低 20%还有较大距离，但降耗空间很大。（2）应对气候变化是当前最紧迫的问题。预计 2009 年中国就会超越美国，成为全球最大的温室气体排放国。只有先采取主动，才能在年底哥本哈根会议上取得一定话语权。
- 今年我国环保力度巨大，决心空前。我国在 07 年就已经公布了《应对气候变化国家方案》，并制定一序列政策和措施来应对气候变化；08 年中国出台的 4 万亿投资计划中，有 5800 亿用于与应对气候变化相关的项目，占比达 15%左右。今年 7 月份以来，环保政策更是频出。这次审议并原则通过《规划环境影响评价条例（草案）》，表明我国对于气候变化的空前决心。
- 从第一个工作重点看，《条例》把应对气候变化纳入国民经济和社会发展规划。从第三个工作重点看，将大力发展绿色经济，培育以低碳排放为特征的新经济增长点，加快建设以低碳排放为特征的工业、建筑、交通体系。由此可见，“低碳排放”将成为我国未来发展低碳经济的先头兵。
- 我们认为发展低碳经济，以“低碳排放”为特征的行业将优先获得发展。环保行业、煤炭清洁高效利用行业将面临更好发展契机，给予“强于大市”评级。重点关注：龙净环保、菲达环保、华光股份、科达机电和兰花科创。注意钢材价格上升给企业毛利率带来不利影响、国家政策对市场拉动有一定时滞，收入可能未达预期、大盘震荡造成交易性风险。

事件：《规划环境影响评价条例（草案）》审议并原则通过

2009 年 8 月 12 日，温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《规划环境影响评价条例（草案）》，全面实施应对气候变化国家方案，推动哥本哈根会议取得积极成果。

下一阶段的重点工作有 6 个方面：

- （1）把应对气候变化纳入国民经济和社会发展规划
- （2）努力实现“十一五”单位 GDP 能耗降低 20%、可再生能源比重提高到 10%、森林覆盖率达到 20%等目标
- （3）大力发展绿色经济，培育以低碳排放为特征的新经济增长点，加快建设以低碳排放为特征的工业、建筑、交通体系
- （4）强化应对气候变化综合能力建设，开展低碳经济试点
- （5）健全应对气候变化的法律体系
- （6）积极开展国际交流与合作，加快资金、技术和人才引进，有效消化、吸收国外先进的低碳技术和应对气候变化技术。

环境危机眼前更为紧迫

在面对能源危机和环境危机两大威胁之下，我们在当前更应注重环境危机。主要基于以下两方面原因：

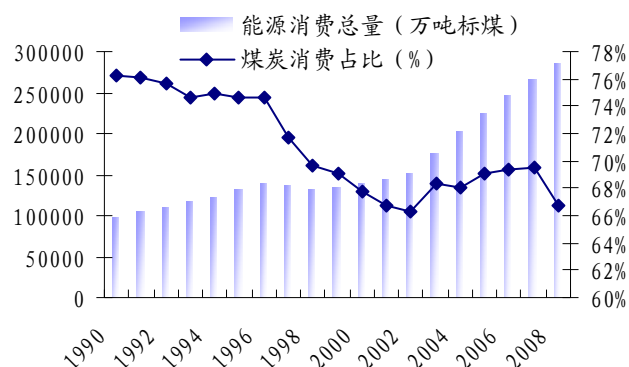
（1）节能降耗意义重大

我国以煤炭为主的能源结构短期内难以改变，从中短期来看，煤炭使用过程中节能带来的能源节约，带来的效果大于对新能源的利用。

改革开放以来，我国累计节约能源 13.8 亿吨标准煤，减少二氧化碳排放约 31 亿吨。1978 年，中国单位 GDP 能耗为 4.377 吨标准煤/万元；2008 年则为 1.102 吨标准煤/万元，年均降低 4%。

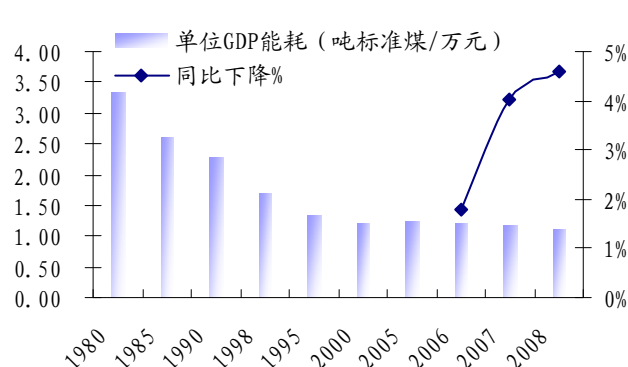
2006-2008 年 GDP 能耗累计下降 10.1%，节约 2.9 亿吨标准煤，离“十一五”规划的降低 20%还有较大距离，但降耗空间很大。

Figure 1 我国以煤炭为主的能源结构短期内难以改变



数据来源：国家统计局、世纪证券研究所

Figure 2 单位 GDP 能耗（以 2005 年可比价格计算）



数据来源：国家统计局、世纪证券研究所

(2) 应对气候变化是当前最紧迫的问题

根据美国全国大气研究中心公布的研究数据,如果在本世纪末大气中的 CO₂ 浓度控制在 450ppm,届时全球平均气温将比现在只升高 0.6 摄氏度;如果对温室气体排放不加限制,到本世纪末,CO₂ 浓度将达到 750ppm,全球平均气温将至少比现在升高 2.2 摄氏度。

自工业革命以来,地球大气中的二氧化碳浓度已由工业革命以前的约 284ppm 增加到今天的 380ppm 以上,导致全球平均气温升高了近 1 摄氏度。可想而知,如果现在不对温室气体加以控制,未来将难以想象。

2007 年中国的碳排放占到了世界整体份额的 16%,仅次于美国;预计 2009 年中国就会超越美国,成为全球最大的温室气体排放国。

各国都面临温室气体减排问题,只是我们受到更多的关注。我们只有先采取主动,才能在年底哥本哈根会议上取得一定话语权。

今年我国环保力度巨大,决心空前

我国在 07 年就已经公布了《应对气候变化国家方案》,并制定一序列政策和措施来应对气候变化;08 年中国出台的 4 万亿投资计划中,有 5800 亿用于与应对气候变化相关的项目,占比达 15%左右。

今年 7 月份以来,环保政策频出。环保部公布 08 年各省区市和五大电力集团主要污染物总量减排考核结果,并对问题突出的地区、企业责令限期整改和进行处罚;国务院印发了《节能减排工作安排的通知》,提出完成“十一五”后两年节能减排目标的十二项重点;工信部印发《钢铁行业烧结烟气脱硫实施方案》,要求到 2011 年新增烧结机脱硫面积 15800 m²,形成脱硫能力 20 万吨。

这次审议并原则通过《规划环境影响评价条例(草案)》(下称《条例》),表明我国对于气候变化的空前决心。

从第一个工作重点看,《条例》把应对气候变化纳入国民经济和社会发展规划。由于我们还处于工业化进程中,未来将成为全球最大碳排放国家,对于全球温度边际贡献影响较大,必定受到空前压力。

此时通过《条例》,是国家在战略高度上正视气候变化,也为我国未来在全球减排角色中争取更多主导地位。

从第三个工作重点看,将大力发展绿色经济,培育以低碳排放为特征的新经济增长点,加快建设以低碳排放为特征的工业、建筑、交通体系。由此可见,“低碳排放”将成为我国未来发展低碳经济的先头兵。以煤炭为主的能源结构,注定需要对 CO₂、SO₂、NO_x 等气体的直接减排和处理、煤炭清洁高效利用(煤化工、IGCC);除此以外,还有大部分

的间接减排，例如建筑节能、绿色交通（以提高燃油机效率、新能源汽车等）、发展可再生能源等。

因此，我们认为发展低碳经济，以“低碳排放”为特征的行业将优先获得发展。环保行业、煤炭清洁高效利用将面临更好发展契机。

投资建议及风险提示

由于环保行业的政策性导向较强，而且是弱经济周期行业，在目前利好政策下，面临明朗的前景。我们认为目前烧结烟气脱硫、未来即将实施的烟气脱硝都将成为环保行业新的利润增长点。我们看好具备技术实力和订单优势的龙头企业——龙净环保（600388）、菲达环保（600526）。

煤炭大部分都在锅炉内燃烧，那么提高煤炭（或石油）的清洁高效燃烧技术，对于节约能源、对温室气体事前控制都有很大帮助。我们认为高效大容量循环流化床锅炉、余热锅炉、清洁燃煤系统（CFBC）等设备有巨大的应用市场，看好华光股份（600475）、科达机电（600499）。

另外，将煤炭转化成低碳无硫的能源形式（煤制油、煤制甲醇、煤制烯烃等）也是能减少温室气体排放较好的选择。目前实施煤化工的企业一般都是煤炭企业，便于产业链延伸和煤炭深加工。我们看好山西的煤炭企业在新型煤化工领域的发展空间，关注兰花科创（600123）。

风险提示：钢材价格上升给企业毛利率带来不利影响；国家政策对市场拉动有一定时滞，收入可能未达预期；大盘震荡造成交易性风险。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.