

节能环保，走在低碳经济舞台前沿

低碳行业月度运行报告

2010年2月

评级：推荐（维持）

行业跟踪报告

2010年2月28日 星期五

新能源小组

陈鹏

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

陈俊鹏（实习）

021-50586660-8620

吴剑（实习）

021-50586660-8614

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
清洁能源	风 电	增持
	太阳能	推荐
	核 电	推荐
新能源汽车	二次电池	推荐
	汽车配件	增持
节能环保	污水处理	推荐
	固废处理	推荐
	大气处理	增持

相关报告：

- 1.《东海证券-低碳行业系列报告之四-“固废处理，走在曙光大道上的环保子行业”》-----20100223
- 2.《东海证券-低碳行业系列报告之三-“合同能源管理（EMC），节能商业模式助推产业成长”》-----20100129
- 3.《东海证券-低碳行业系列报告之二-“水务处理行业深度研究”-20100114
- 4.《东海证券-低碳行业系列报告之一：“关注低碳产业体系构建进程中的投资布局”》-----20090722

投资要点

□ 行业观点

节能环保：经济转型决定产业承接转移趋势已定，节能环保站在低碳经济舞台前沿，建议超配。

近期，环保部、国家统计局、农业部联合发布了《第一次全国污染源普查公报》的通知，工业污染结构突出，农业源对水污染的影响大，机动车排放污染物对城市大气污染影响大，污泥和垃圾渗滤液无害化处理率低，固体废物产生量大等问题。此外，国务院出台相关条例，拟在钢铁、汽车和石油石化行业出台碳排放考核体系、节能产品管理体系和低碳技术示范工程等相关政策；环境税的频繁提及，更为其提上议事日程奠定了舆论基础。

我们认为，在“保增长、调结构”的政策基调下，产业承接转移与结构调整升级将是十二五经济建设的核心环节，节能环保将是重要的技术保障和低碳经济走向产业化的根本；在强烈的政策预期和行业成长环境下，以往形同鸡肋的节能环保产业有望重新寻找其估值中枢，我们认为估值抬升更带来持续的趋势性投资机会，建议超配污水处理和固废处理板块。

风电：

2月中旬国家能源局颁布的《海上风电开发建设管理暂行办法》，无疑是风电行业近期来最令业界关注的焦点。我们早在09年下半年作出判断，风电行业的趋势性投资机会在于产业升级的契机，其一是国内海上风电市场的启动，其二是风电市场的内部整合与外部扩张，尽管《海上风电开发建设管理暂行办法》如约而至，其较为详尽的细则也表现出相关政府层面谨慎发展海上风电的态度。我们认为海上风电目前处于政策预热期，但由于海上风电产业规模化难度更大，项目可研到设备安装周期更长，因此可预期特征并不明朗。尽管我们并不建议超配风电设备行业，但面临海上风电政策的出现，仍然可标配风电设备行业。重点关注金风科技、湘电股份和天奇股份等企业。

1、低碳领域子行业指数与区间运行数据统计

图 1、风电行业指数 (DH00001)

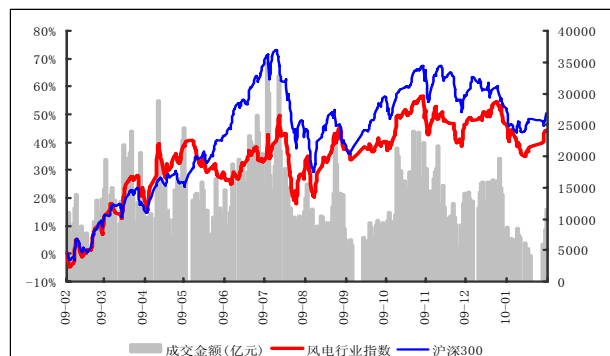


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

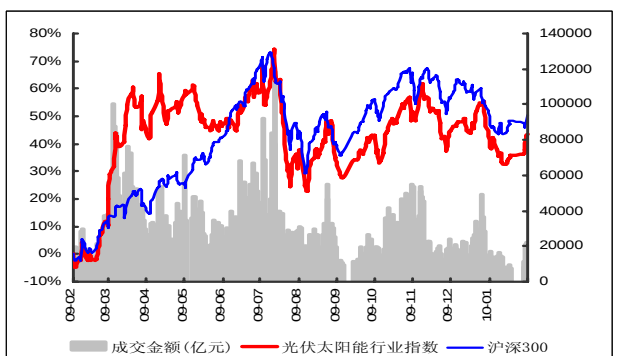


图 3、核电行业指数 (DH00003)

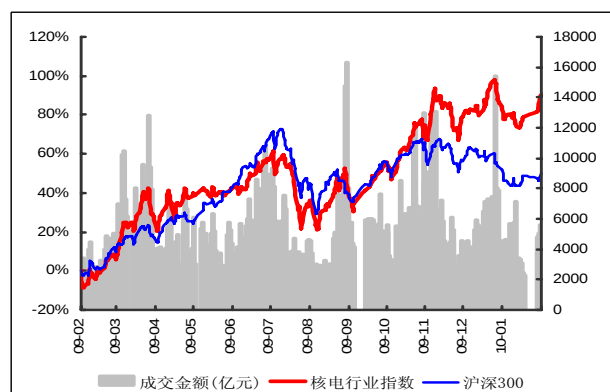


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

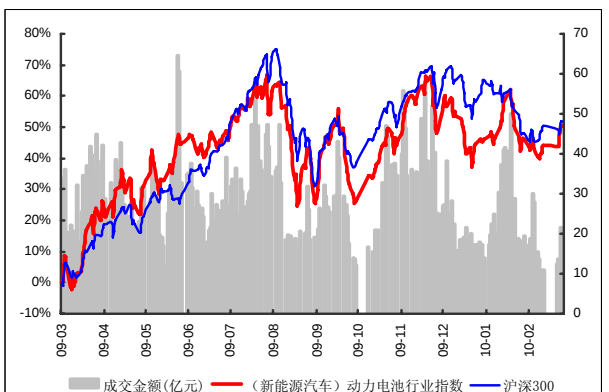


图 5、污水处理行业指数 (DH00006)

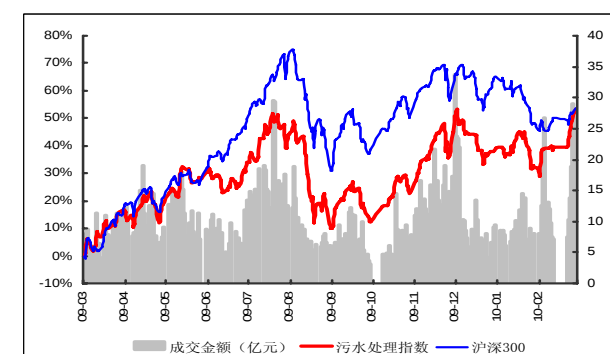
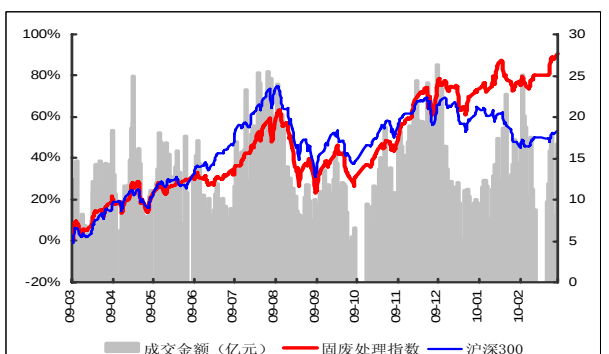


图 6、固体废料处理行业指数 (DH00007)



数据来源：东海证券研究所编制（流通股本加权算术平均法）

表 1、子行业指数运行的区间统计与比较 单位：%，亿元

指数代码	指数类型	52 周涨跌幅 (%)	当月涨跌幅 (%)	当月日均换手率 (%)	PE	PB	流通市值 (亿元)
1A0001	沪深 300 指数	69.43	6.7	1.37	27.72	4.27	106804.08
DH000001	风电行业指数	55.35	7.91	1.74	36.07	7.55	561.31
DH000002	光伏行业指数	66.05	6.3	1.83	37.72	4.99	868.82
DH000003	核电行业指数	124.39	7.45	3.65	55.01	6.81	170.95

DH000004	动力电池行业指数	62.19	7.55	2.61	40.38	4.00	772.24
DH000006	水务处理行业指数	68.84	17.61	8.63	43.68	10.9	588.47
DH000007	固废处理行业指数	100.04	7.74	2.71	34.54	5.45	676.98

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

2、行业动态信息跟踪与评析

2.1、替代能源行业（风电、光伏太阳能和核电）

表 2、产业政策、新建项目与行业动态

类别	时间	内容摘要
风电产业动态	1	2-11 ● 国家能源局、国家海洋局日前联合下发《海上风电开发建设管理暂行办法》，规范海上风电建设，以促进海域空间资源合理利用，强化海洋生态环境保护，引导海上风电健康、持续发展。 ● 国家能源局和国家海洋局作为全国海上风电开发建设管理的行政管理部门，按照各自的职能，对沿海多年平均大潮高潮线以下海域以及在相应开发海域内无居民海岛上的海上风电项目实施管理，并在海上风电规划编制、项目核准、施工等阶段做好管理衔接。 ● 海上风电建设应当坚持先编制发展规划，以规划为指引，再开展具体项目建设的原则。海上风电发展规划分为全国和沿海各省（区、市）海上风电发展规划两个层级。全国和沿海各省（区、市）海上风电发展规划应当符合全国和沿海各省（区、市）海洋功能区划，与全国可再生能源发展规划、海洋经济发展规划相协调。国家能源局统一组织全国海上风电发展规划编制和管理，并会同国家海洋局审定沿海各省（区、市）海上风电发展规划。沿海各省（区、市）能源主管部门在组织编制本行政区域海上风电发展规划时，同级海洋行政主管部门应当对规划提出用海初审意见和环境影响评价初步意见。 ● 海上风电项目建设用海应遵循节约和集约利用海域资源的原则，合理布局。海上风电项目必须经过核准并取得海域使用权后，方可开工建设。使用无居民海岛建设海上风电，应当按照《海岛保护法》等法律法规办理无居民海岛使用申请审批手续，并取得无居民海岛使用权证书后，方可开工建设。建设海上风电项目必须编制海上风电项目环境影响报告书，报国家海洋行政主管部门核准，并在建设时按环境影响报告书及核准意见的要求，加强环境保护设计，落实环境保护措施。 ● 海上风电开发投资企业为中资企业或中资控股在 50% 以上。该管理办法还规定，海上风电项目核准后两年内未开工建设的，国家能源主管部门将收回项目开发权，国家海洋行政主管部门收回海域使用权。 ● 早在 2009 年 11 月 18 日，金风科技在江苏大丰举行了海上风电产业基地的奠基仪式，在当地投资 30 亿元，项目一期投资 3 亿至 5 亿元，形成年产 300 台兆瓦级机组及机舱、轮毂的生产能力，同时引进产业链配套供应商，建设风叶等关键零配件制造项目。金风科技计划达到年产 800 台至 1000 台兆瓦级整机制造能力，建成国内一流的海上风电装备制造基地。
	2	2-2 ● 国家电网的研究表明，到 2020 年，如果仅考虑各自省内的风电消纳能力，我国可开发的风电规模只有约 5200 万千瓦；若通过跨区跨省的电网互联，全国风电开发规模可增加近一倍，超过 1 亿千瓦。 ● 风电发展最现实的障碍是电网消纳问题。
	3	2-1 ● 内蒙古境内风力发电装机容量已达 500 万千瓦，占总装机容量的 10% 左右，远高于全国约 2% 的比例。风力发电已成为内蒙古第二大主力电源。 ● 目前，华能、大唐、国电、神华等十多家大型能源企业均在内蒙古投资建设风力发电场，内蒙古境内已经建成辉腾锡勒、克什克腾等一批大型风电场。在乌兰察布、包头、巴彦淖尔等地规划建设 6 个百万千瓦级风力发电基地已具规模，风电总装机容量占全国风电装机总量的近三分之一，居全国第一位。 ● 内蒙古自治区风能可开发容量超过 1.5 亿千瓦，占全国陆地风能资源储量的 50% 以上。实际运行数据表明，内蒙古风电设备平均利用小时达 2678 小时，达到了全国乃至世界的领先水平。
光伏太阳能产业动态	1	2-26 ● 美国率先在加州采用上网电价，根据萨克拉曼多市政事业推出的太阳能上网电价计划，签订合同期限为 10 年的客户，其上网太阳能电力价格为 \$0.0968/千瓦时，签订合同期限为 15 年的客户，其上网太阳能电力平均价格为 \$0.1040/kWh，该合同期限为 20 年的客户，其太阳能电力平均上网电价为 0.1107/kWh。 ● 该项目将给这一地区带来另外 100 兆瓦的清洁能源电力
	2	2-20 ● 2009 年，中国太阳能电池产量达到了 4011 兆瓦，占世界太阳能电池总产量的四成； ● 但这一年的全球光伏市场却令中国企业提心吊胆：先是在 2009 年初遭遇金融危机重创，在二季度逐渐恢复元气后，西班牙政府又大幅削减财政补贴；而至 2010 年 1 月份，德国将光伏并网的补贴消减掉 15%；法国能源部也将屋顶太阳能电力收购补助费率下降 24%。这些信号意味着各国政府正在积极试探光伏行业独立生存的可能，同时，也给九成产品销往海外的中国光伏企业发出警告：海外市场增速远不如他们预想得快。
	3	2-22 ● 四川光伏产业发展建设规划已经启动了环境影响评价公告。 ● 在四川省将建的屋顶计划中，成都和攀枝花、凉山、甘孜、阿坝五地将建成太阳能建筑一体化及光伏产品应用的示范区。四川省光伏产业目标是 2015 年和 2020 年，太阳能发电能力分别达到 30 兆瓦和 100 兆瓦，其中建设太阳能光伏电站，大力实施城市屋顶计划是实现重要手段。 ● 屋顶计划，就是充分发挥薄膜太阳能电池与建筑体融合的优势，不仅全面开发利用建筑体的屋顶，还将积极利用幕墙和窗户安装玻璃薄膜太阳能电池。屋顶计划将鼓励新建住宅安装太阳能电池，支持已有住宅加装太阳能电池，并在我省牧区和边远农村，积极组织以屋顶计划替代电网改造的试点。把成都和攀枝花、凉山、甘孜、阿坝五地将建成太阳能建筑一体化及光伏产品应用的示范区。
	4	2-10 ● 强生光电成立于 2007 年，短短不到三年间，却成为我国薄膜太阳能组件生产的排头兵。就在全球金融危机爆发和蔓延时期，强生光电实现了产品升级、成本下降、批量生产的重大突破。目前，强生光电非晶硅薄膜电池已在南通、苏州建设 5 条生产线，以 165 兆瓦年产能位居全球非晶硅薄膜电池企业前列。非晶硅薄膜电池转换效率已达

		6%-6.5%的国际先进水平，强生光电也是目前国内唯一一家使用自行研发和整合设备生产第五代大面积薄膜电池的工厂。
		● 强生光电的薄膜电池组件目前生产成本为每瓦 0.85 美元（包括折旧费），售价每瓦 1 美元，为目前光伏电池市场最低。今年，新建生产线可使成本降至每瓦 0.70 美元。随着转换效能不断提升，生产成本将逐渐下降，2011 年强生薄膜太阳能组件成本有望降至每瓦 0.55-0.60 美元。 ● 一份《强生光电上海总部经济计划书》已经迅速拟好。计划书中，除了阐述强生光电的特点和优势外，更描绘了一幅强生光电在沪发展规划蓝图。“在上海建立强生光电总部，专注发展非晶硅薄膜电池生产。计划用三年时间，在南通、吴江再建设 20 条生产线，在上海建设 20 条生产线，总产能达到 1.5GW，加上配套建设光伏电站，将形成年销售额超 100 亿元的总部经济规划。”“强生还计划在上海建设先进、精良、成本最低的第五代非晶硅薄膜电池设备制造基地，至 2011 年，使每条生产线制造成本降至 1000 万美元，每兆瓦设备投入降至 30 万美元以内，为同类设备的 15%。此外，强生光电还拟同步建立薄膜电池原材料配套生产工厂和光伏电站生产基地，并在上海成立技术研发中心。”
5	2-8	● 20 世纪 70 年代，中科院和中国科技大学就曾在太阳能热发电技术方面做过单元性试验研究。当时，由于涉及多学科的技术问题，难以短期内实现技术突破，延缓了太阳能热发电的进程。但是，随着技术的发展，槽式热发电技术日益受到了重视。与普通火力电站相比，槽式太阳能热发电仅增加太阳能集热器部分，综合考量技术与环境等因素，其经济性和发展前景有可能与普通火力发电竞争。近日，北京中航空港通用设备有限公司自主研发、设计并具自主知识产权的槽式太阳能热发电可工程化成套设备样机发电成功，在国内实现了太阳能热发电零的突破，使我国独立建造大规模槽式太阳能热发电站成为可能。 ● 与国外对槽式太阳能热发电技术在材料、设计、工艺及理论方面进行了长达 20 多年的研究相比，我国太阳能热发电起步较晚。在太阳能热发电领域中，涉及槽式太阳能热发电中的关键技术是聚光集热装置，其中聚光镜片、跟踪驱动装置、线聚焦集热管是实现槽式太阳能顺利发电的三项核心技术。中航通用公司通过与中科院工程热物理研究所合作，实现了曲面聚光镜从技术到生产的完全国产化，采用了成本低廉的太阳能对日跟踪驱动系统和具有强化换热功能的线聚焦强化集热管系统的重大突破，大大降低了槽式太阳能热发电的成本。以利用国产设备建造一个 50MW 规模大小的槽式太阳能热发电站为例，总的设备投资在 1.5 万元/KW 左右，大大低于光伏发电设备投资成本。这在我国现有可再生能源技术中性价比最高，此技术应用前景十分广阔。 ● 槽式太阳能热发电技术前景乐观。但其在国内尚属首创，还没有相应的行业标准可供考量和检测。中航通用公司研制成功槽式太阳能热发电可工程化成套设备之后，也在积极与一些检测机构和行业组织接洽，进行设备专业检测定性，下一步将制定相应的行业标准，使得槽式太阳能热发电今后的发展有标准可依，避免无序发展，从而引导整个行业规范生产。同时，中航通用公司加快向一些大的电力公司和投资机构推广，提供技术向全国复制推广，加快装备制造产业化基地建设，逐步走向规模化生产。目前，在政府政策的支持和引导下，建立 3-5MW 槽式太阳能热发电中试电站，为建立 50MW 以上规模电站做好前期技术准备。
6	2-4	● 光热发电当前主要有 4 种收集太阳能的方式：线型抛物面槽形集热器，菲涅耳集热器，塔式集热器和旋转抛物面碟式集热器。在 4 种方式中目前国外也以槽形抛物面集热器技术较为成熟。在用撒哈拉拯救地球的项目中就采用该项技术。尽管在国内光热发电技术早在上世纪 80 年代就有所尝试，然而介于技术瓶颈难于逾越而搁浅。 ● 目前国内光热发电最难突破的技术瓶颈是工业成本及储热技术等问题。
核电产业动态	1	● 目前，全国核准核电项目总装机 2 5 4 0 万千瓦，在建规模 1 3 3 5 万千瓦。我国的核电在建规模、水电装机容量、太阳能热水器集热面积和光伏发电容量均居世界第一，风电装机也跃居世界第四。 ● 有关部门将充分发挥科学技术的支撑和引领作用，完善财税优惠政策，从以下几个方面着手，加快低碳能源的利用和推广： ● 在妥善处理水电开发与环境保护、生物资源养护及移民安置工作的前提下，因地制宜开发水电资源。 ● 逐步提高核电占一次能源供应比重，加快沿海地区核电建设，稳步推进中部缺煤省份核电建设，构建核电自主创新体系，推进现代核电工业体系建设。 ● 加快风电发展，逐步建立国内较为完备的风电产业体系。 ● 推进生物质能发展，加快推进秸秆肥料化、饲料化、新型能源化等综合利用，在生物质资源丰富地区因地制宜建设以秸秆为燃料的发电厂和中小型锅炉。加快农村沼气建设力度，加快推进养殖小区、规模化养殖场沼气建设。在经济发达、土地资源稀缺地区建设垃圾焚烧发电厂。 ● 积极推进太阳能发电和热利用，在偏远地区推广户用光伏发电系统或建设小型光伏电站，在城市推广太阳能一体化建筑、太阳能集中供热水工程、建设太阳能采暖和制冷示范工程，在农村和小城镇推广户用太阳能热水器、太阳房和太阳灶。 ● 积极推进地热能及浅层地温能开发利用，推广满足环境和水资源保护要求的地热供暖、供热水和地源热泵技术。 ● 哈电集团哈尔滨锅炉厂有限公司自主设计、制造的首批核电站高压加热器——田湾核电站 1 号、2 号加热器在其轻容分厂制造成功，进一步提高了哈尔滨市核电设备的生产能力。 ● 该产品是核电设备的重要部件，制造难度大、技术含量高。此次制造的田湾电站加热器筒身直径 2690 毫米，水室壁厚 145 毫米，重 104.8 吨，UT、PT、RT 无损检验更加严格，清洁度要求高，管端焊接后还要进行氦检漏。产品制成后，这两台加热器外壳纵、环缝焊接等关键性检测都一次 100% 合格，达到同类产品先进水平
其他清洁能源利用	1	● 截至 2009 年年底，我国水电总装机容量达到 1.97 亿千瓦，开发程度达到 36%。但是，受水电无序和违规建设问题的影响，大型水电项目的核准近年陷入停滞状态。 ● 据介绍，2009 年我国新增水电装机容量 1989 万千瓦，创历史新高，水电总装机容量增长 14%，占全国电力总装机容量的 22.5%。我国水电装机容量和年发电量已于 2004 年和 2005 年分别超过美国和加拿大，居世界第一。新中国成立 60 年来，我国水电累计发电 67273 亿千瓦时，相当于替代 26.4 亿吨标准煤，减少二氧化碳排放约 59.6 亿吨。水电界人士强调了水电在应对气候问题上的重要作用，呼吁加大水电开发力度。全国人大财经委副主任委员、中国大坝协会理事长汪恕诚认为，面对全球气候变化，全世界范围内水电的发展将出现一个新的高潮。 ● 受水电无序和违规建设问题的影响，水电没有列入国家扩大内需的投资领域，大型水电项目的核准陷入停滞状态，近两年，除了抽水蓄能电站外，很少有大型水电项目获得核准。国家能源局官员指出，受历史条件和思想认识的局限，在水电的政策和建设管理方面存在着重工程建设、轻环境治理，重经济利益、轻社会效益的问题。推动水电的科学发展，需要在水电的规划设计理念、施工管理、运行维护等各个方面进行调整和完善，要更加重视生态环境的保护和治理，更加重视减少淹没和移民的安置，更加重视水库地区的经济、社会和谐发展。
	2	● 中石油集团公司日前审议通过了新能源业务发展规划和生物能源业务发展规划，将重点发展与主营业务相近的煤层气、燃料乙醇和油砂等新能源，该规划会根据形势的变化进行动态调整，并不涉及具体的投资金额和目标。 ● 对于发展新能源的态度，中石油在三大石油公司中显然是相对谨慎的。中石化除了在煤层气、燃料乙醇和油砂方

面有所作为之外，已经启动了分羹电动车充电市场的举措。而一直在新能源方面走在前列的中海油则在风电、充电站、生物柴油、煤制天然气等方面都非常活跃。

- 中石化日前与北京首都集团公司合作，利用现有加油、加气站系统进军电动车充电市场。此外，中石化一早就有意进军重庆市场。中海油更是早早与中国普天成立了合资公司普天海油新能源动力有限公司，专门运营电动汽车能源供给网络，2010 年初将在 2 个以上省会城市启动投入纯电动汽车充电网络建设。
- 除了对电动车充电市场态度有区别外，中石油和中石化在新兴能源发展方面的关注点相似。两大公司都非常关注煤层气产业发展，并各自获得相关区块。燃料乙醇和生物柴油都关系到对现有车用燃料的替代，关系成品油市场的发展前景，因此两大公司一直投入较大热情在这些领域。在油砂方面，三大公司均在加拿大拥有自己的油砂项目股权。
- 中海油在新能源领域涉足较早，2007 年就已建成国内首座海上风力发电站，这也是世界首个向海上油田供电的风力发电站。去年底装机容量 49.5 兆瓦的化德风电项目并网发电，中国海油首次正式运营新能源项目。另外，中海油在海南的 6 万吨生物柴油项目已经投产。除这些外，中海油在三大石油公司中还是唯一一个涉足煤制天然气行业的公司，其与同煤集团合作建设的 40 亿立方米煤制天然气项目已经正式启动。

数据来源：东海证券研究所整理

行业动态评析

➤ 风电行业：

东海大桥 10.2 万 KW 海上风电场完成安装，进入调试运营阶段，以及 2 月中旬国家能源局颁布的《海上风电开发建设管理暂行办法》，无疑是风电行业近期来最令业界关注的焦点。我们早在 09 年下半年作出判断，风电产业在陆上发展的步伐受制于两类因素，一是电网建设滞后，二是规模扩张可控性不足，而在风电设备及零部件 70% 国产化率的约束性指标去除后，整机市场的竞争更趋激烈，这无疑会使整个风电行业的估值受制于盈利水平弱化而下移；我们提出，风电行业的趋势性投资机会在于产业升级的契机，其一是国内海上风电市场的启动，其二是风电市场的内部整合与外部扩张，尽管《海上风电开发建设管理暂行办法》如约而至，其较为详尽的细则也表现出相关政府层面谨慎发展海上风电的态度。我们认为海上风电目前处于政策预热期，但由于海上风电产业规模化难度更大，项目可研到设备安装周期更长，因此可预期特征并不明朗。尽管我们并不建议超配风电设备行业，但面临海上风电政策的出现，仍然可标配风电设备行业。重点关注金风科技、湘电股份和天奇股份等企业。

➤ 光伏行业：

我们对光伏行业的观点维持不变，整体行业估值受国内市场启动和政策扶持将持续上移，但行业成长速度与启动时点仍难以判断。建议关注天威保变和海通集团。

2.2、新能源汽车与动力电池行业

表 3、产业政策、新建项目与行业动态

类别	时间	内容摘要
产业政策	1 2009-2-28	● 1 月初，工信部副部长苗圩提到了私人购买新能源汽车补贴标准，但未透露补贴标准和补贴范围。近期两会再次点燃了节能减排的热情，预计该标准将于近期出台。短期内或以北京、上海、重庆、长春、深圳 5 个城市作为试点，推行私人购买节能与新能源汽车补贴政策。补贴幅度和标准将接近公共服务领域购买新能源车的补贴办法。
新建项目	1 2010-2-23	● 谈到近期最热的新能源车话题，北汽董事长徐和谊表示北汽将大力发展新能源车。展望未来，徐和谊说：到 2013 年北汽集团将完成新能源汽车产业化，达到年产 2 万到 3 万辆的水平，到 2015 年争取突破 10 万辆。到那时，新能源汽车将占整个集团销售收入和市场份额的 10%，这将是北汽汽车发展的一个重要的战略目标。

	2	2010-2-26	● 福田汽车将原南海工厂调整为大中客南方二厂，并投资 5.5 亿元对南海工厂进行大中客技改，成为新能源客车厂，整车年产能 1 万辆。工厂技改完成后，将迅速提升福田汽车的新能源产业化布局。
			● 现代汽车近日宣布今年集团全球投资额将达到 90 亿美元，同比增长 12%，其中近半数的资金投入放在环保车型的研發上，通过增加研发人员，加大投资力度，扩大混合动力车的品种，推动电动车量产化来实现燃料电池车商用化。
			● 中国南车天津工业园项目将于今年 4 月份开工兴建，占地面积 1100 亩，投资 30 亿元以上，重点发展城市轨道交通车辆、新能源大客车、风力发电设备等新能源产业，除地铁车辆厂修项目外，五年内将完成全部投资。
			● 杉杉股份于 2 月 10 日公告称，公司与户田工业株式会社、伊藤忠商事株式会社，就锂电池正极材料制造签署了相关备忘录，欲进一步推动公司锂电池材料产业的发展，争取于 2010 年 3 月签订正式合资协议，4 月份获得审批许可，5 月份正式运营。
行业动态	1	2010-2-27	● 工业和信息化部 26 日在长沙提出《关于支持长株潭城市群“两型”社会建设加速推进新型工业化进程的意见》，“意见”明确提出，工信部将把长株潭城市群纳入国家轨道交通装备基地和新能源汽车生产基地。

数据来源：东海证券研究所

行业动态评析

私人购买新能源汽车补贴即将出台，石油巨头加入充电站建设

早在一月，工信部副部长苗圩曾提到私人购买新能源汽车补贴标准，预计标准会在近期出台，不过，即使私人购买新能源汽车的补贴得以实施，新能源汽车的普及仍需时日，预计今年主要是一个产业政策年，为将来的新能源汽车行业的发展做好铺垫，具体利润的实现还需一段时间以后。近期，中海油和中石化已明确要在电动车的能源供应领域分一杯羹，中石油虽略显保守，但也在密切关注加油站内设充电站的可能性。与南方电网和国家电网相比，丰富的加油站网点是石油公司的一大优势，利用现有的网点进行改进，不但可实现充电站的快速布局，也可省下一笔不小的土地成本。鉴于众多央企巨头的加入，该行业政策预期强烈。

我们对新能源汽车行业的观点不变，维持“推荐”评级。

2.3、节能环保行业

表 4、产业政策、新建项目与行业动态

类别	时间		内容摘要
产业政策	1	2010-2-08	环境保护部于 2 月 8 日发布了《农村生活污染防治技术政策》。该技术政策根据《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》和《中华人民共和国大气污染防治法》等相关法律法规制定，分为总则、农村生活污水污染防治、农村生活垃圾处理处置、农村生活大气污染防治、新技术开发与示范推广五部分，适用于指导农村居民日常生活中产生的生活污水、生活垃圾、粪便和废气等生活污染防治的规划和设施建设。
	2	2010-2-10	历时两年多的第一次全国污染源普查工作已结束，环保部、国家统计局、农业部昨天联合发布了《第一次全国污染源普查公报》。环保部副部长张力军表示，关于环境税的问题，财政部、税务总局和环保部一直在进行研究，现在已经有了一些基本的考虑。环节税征收开始提上议事日程。
	3	2010-2-24	为缓解资源短缺、减轻环境污染压力，工信部将对各地建筑废物的综合利用再生制品生产企业进行摸底，以便出台系列扶持政策。目前，建筑垃圾资源化最大的难度就在于企业生产时没有原材料，靠企业本身来有偿运输建筑垃圾成本太高，很多企业也就处于半停工的状态。如果建筑公司开发产生的建筑垃圾能有效的送到垃圾资源化的企业，那么相互的矛盾就能很好的解决，也从很大程度上解决了建筑垃圾污染环境的隐患。预期可能出台的扶持政策包括鼓励企业收取建筑废物消纳费、优先提供填埋场或再生企业建设用地、市政道路工程优先采购服务、减免增值税等等
新建项目	1	2010-2-11	湖南首创投资公司与湘西自治州吉首市人民政府举行了《吉首市垃圾处理项目特许经营协议》的签约仪式。吉首市垃圾卫生填埋场设计日处理能力 300 吨，分期建设，总库容 500 万立方米。目前已完成项目一期和渗滤液处理厂建设，库容 110 万立方米。项目设计处理年限 26 年。湘西自治州建设运营了两座污水处理厂，投资总额近两亿元。这是 首创股份公司 从新的战略考虑， 首次进军国内城市生活垃圾处理领域 ，快速延伸公司的环保产业价值链。
	2	2010-2-24	由海螺集团实施的全国首例生活垃圾无害化处理项目（利用水泥工业新型干法旋窑技术处理生活垃圾），在安徽铜陵点火试运行。水泥工业新型干法旋窑处置生活垃圾工程项目可将垃圾中的一部分热量用于燃烧，将剩余的可燃成分作为可燃气体从炉中导出，通过将这种可燃气体及垃圾燃烧后产生的粉灰投入水泥窑，燃烧后的成分作为水泥烧成燃料使用，粉灰作为水泥制造原料加以利用。垃圾焚烧时产生的有害成分通过在水泥窑中的高温分解，最终达到无害，实现城市生活垃圾“减量化、无害化、资源化”，符合环保、节能和国家大力发展循环经济的需要。

	3	2010-2-25	钱江水利控股兰溪市水务资产： 钱江水利[10.58 2.82%]（600283）公告，公司控股子公司浙江钱江水利供水有限公司与兰溪市水务局按 85%、15%的比例组建兰溪市钱江水务有限公司，收购不超过 1.26 亿元相关兰溪市水务项目资产。该公司注册资金 1 亿元，钱江供水现金出资 8500 万元，占股份的 85%，兰溪市水务局现金出资 1500 万元，占股份的 15%。
行业动态	1	2010-2-9	第一次全国污染源普查公报，普查的标准时点为 2007 年 12 月 31 日，时期为 2007 年度。经过各级人民政府和有关部门及全体普查人员两年多的共同努力，现已完成了第一次全国污染源普查任务。主要数据已公布。
	2	2010-2-23	中国科学院公布首份行业碳排放量名单：首份按行业估算的二氧化碳排放量名单日前由中国科学院公布。中科院有关人士在此间表示，估算 2010 年中国分行业各类能源消费量和由此产生的二氧化碳排放量，对于执行哥本哈根协议，制定分行业节能减排的政策措施具有重要参考价值。
	3	2010-2-24	辽宁鞍钢等大钢企将实施集中脱硫。 辽宁省政府举行全省环境保护工作电视电话会议，辽宁省今年将在鞍钢、本钢等 9 座大型钢企实施烧结机脱硫工程。烧结机是炼钢中重要的一环，是将钢铁中的硫化杂质排放的过程，这些杂质将被脱硫装备彻底吸收，以减少我省的二氧化硫排放

行业动态评析

►关于环保部、国家统计局、农业部联合发布了《第一次全国污染源普查公报》的通知解读

环境保护形势依然严峻。从普查结果反映出的环境问题看，既有过去熟知的一些情况，如工业污染结构突出，集中在少数行业，经济发达地区污染物排放总量大等，也有不少通过普查反映出来的突出问题，如农业源对水污染的影响大，机动车排放污染物对城市大气污染影响大，污泥和垃圾渗滤液无害化处理率低，固体废物产生量大等问题。

我们认为，国家一直在研究环境税征收的可行性和可操作性，普查数据将为环境税提供更好的数据支持。环境税提上议事日程。

我们认为“环境税”具有可操作性，如果实施，对环保行业上市公司在相当一段时间内形成利好。

附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122