

“低碳个股表现精彩纷呈，节能环保潜力不断”

低碳行业周报

NO.03 期 (2010) · 总 03 期

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

<20100315 ~ 20100319>

低碳行业小组

陈鹏, 陈俊鹏, 吴剑 (实习)
 021-50586660-8615
 chenpeng@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638
 dhresearch@longone.com.cn

重点子行业评级一览

行业	子行业	评级
替代能源	风电	中性
	太阳能	中性
	核电	推荐
	智能电网	推荐
节能环保	建筑节能	推荐
	变频设备	推荐
	余热余压利用	推荐
	大气污染处理	推荐
	固体废物处理	推荐
	污水处理	推荐

重点上市公司评级一览

上市公司	股票代码	评级
湘电股份	600416	买入
天奇股份	002009	买入
天威保变	600550	增持
中核科技	000777	增持
龙净环保	600388	买入
九龙电力	600292	增持
南海发展	600323	增持
创业环保	600874	增持
华光股份	600475	买入
合加资源	000826	买入
格林美	002340	增持
双良股份	600481	增持
烟台冰轮	000811	增持
泰豪科技	600590	增持
大冷股份	000530	增持
华意压缩	000404	增持

投资要点

□ 政策动态

- 国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议, 研究了加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的政策措施。
- 环境保护部发布《农村生活污染防治技术政策》。

□ 行业信息

- 国资委网站公布消息: 中国新时代控股 (集团) 公司与中国节能投资公司合并重组已经报国务院批准, 据了解, 中国新时代控股 (集团) 公司将并入中国节能投资公司, 成为其全资子公司。
- 截止 2009 年 11 月, 全国已运营污水处理厂市场化程度至少达到 45.4%, 从市场化的模式来看, BOT、TOT、BT、托管分别占 29.1%、5.0%、2.3% 和 8.1%, 可见, BOT 模式是已投入运营污水处理厂市场化投资的主流模式。

□ 上市公司动态

- 3 月 20 日, 佛山照明发布了关于受让国轩高科股权意向的公告, 已就国轩高科 20% 的股权转让签署了意向书。国轩高科的经营业务包含新能源汽车以及锂离子电池和材料, 该公司已在投资碳酸锂资源项目, 与安凯客车共同开发的纯电动公交车也正在示范运营, 此举表明, 佛山照明亦看好新能源汽车的前景, 希望能在新能源汽车中分得一杯羹, 预计今后佛山照明还会不断加大相关投入, 逐步形成新能源电动车的产业链。

□ 一周观察

- 上周节能环保行业大幅跑赢上证指数约 3 个百分点, 其中大气、水务和动力电池子行业涨幅领先。东海低碳行业个股组合跑赢行业指数。

□ 本周观点

- 维持节能环保板块超配建议, 但对个股涨幅过大的可逐步减仓。
- 关注智能电网和核电板块的波段性机会。

政策动态

1、国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，研究了加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的政策措施。会议指出，要积极推行由专业节能服务公司与企业、公共机构等用能单位签订能源管理合同，提供节能设计、改造和运行管理等服务的新机制。加强政策扶持和引导，运用市场手段促进节能新技术、新产品的推广应用，不断提高能源利用效率，建设资源节约型社会。

合同能源管理（简称 EMC），即专业节能技术服务公司接受客户（节能业主企业）委托，通过与客户签订能源服务合同，为客户提供节能改善的设备、技术、资金等一条龙服务，并通过为客户节约下来的能源成本来获得项目收益。

2、环境保护部发布《农村生活污染防治技术政策》。为贯彻《中华人民共和国环境保护法》等法律法规，推动社会主义新农村建设，保护和改善农村环境，防治农村生活污染，提高农村生活质量和健康水平，环境保护部发布《农村生活污染防治技术政策》。此法规用来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。

行业信息

1、近日，国资委网站公布消息：中国新时代控股（集团）公司与中国节能投资公司合并重组已经报国务院批准，据了解，中国新时代控股（集团）公司将并入中国节能投资公司，成为其全资子公司。

据了解，中国节能投资公司是由中央政府直接出资成立的唯一一家主业为节能减排、环境保护的企业，目前拥有全资控股子公司 93 家，员工 2 万人，是中国节能环保领域最具特色、最具竞争力的产业投资集团和集成服务运营商。中国新时代控股（集团）公司成立于 1980 年，是立足国防军工，坚持军民结合，为国防科技工业发展提供高端服务和高技术产品的综合性集团。这两个公司合并重组也代表着央企节能环保公司与军企业的重组，这在我国且尚属节能环保领域的首例，重组的成功也开启了央企该领域整合的先河，也体现了国家对节能环保产业的大力发展的决心。我们预计在节能减排的压力下，新能源和节能环保领域的整合步伐将进一步加快。

2、污水处理行业：市场化项目加速涌现 BOT 仍为主流。资金紧缺的问题在城市污水处理建设和运营中由来已久，仅靠地方财政一次性拨款建设不但政府负担困难，更不可持续。近年来，政府和相关机构尝试将投资主体多元

化，为市政公用基础设施建设拓宽了融资渠道，打破了政策瓶颈。

根据中国水网内部数据显示，截止 2009 年 11 月，全国已运营污水处理厂市场化程度至少达到 45.4%，从市场化的模式来看，BOT、TOT、BT、托管分别占 29.1%、5.0%、2.3%和 8.1%，可见，BOT 模式是已投入运营污水处理厂市场化投资的主流模式。

从项目的地域分布来看，江苏、山东、广东、河南、浙江分列市场化项目数量前五位。这五省共运营污水处理厂占全国运营项目总数的 48.4%。2009 年，运营污水处理厂中，采用市场化手段投资超过 50%的省市达到 13 个，而 2008 年仅为 4 个，显示市场化项目在污水处理领域的延伸。

3、中国知名民间环境保护组织“自然之友”19 日下午在北京发布其年度环境绿皮书——《中国环境发展报告(2010)》称，中国已经进入了环境污染导致人体健康受损事件的高发期。这部最新出炉的环发报告对 2009 年中国所发生的多起环境污染导致人体健康受损事件进行总结分析，包括江苏盐城水源被污染 20 万人饮水受影响；湖南浏阳镉污染，509 人尿镉超标，引发群体事件；陕西凤翔 615 名儿童血铅超标；湖南武冈 1354 人血铅疑似超标；“铅都”河南济源 1088 名儿童接受驱铅治疗等。这些事件经过媒体曝光，震惊社会，也引起全社会对环境污染和人体健康关系的广泛关注。

该报告认为，中国 2009 年环境健康事件高发并非偶然，经过 30 多年的经济快速发展，环境污染所造成的危害后果特别是对人体健康的危害后果正日益显现，甚至到了集中暴发的时期，今后若干年内环境健康案件都有可能频繁发生。

环境污染和破坏后果的显现有一定的滞后性，只有污染积累到一定时间和一定程度后，它对人体的影响才会表现出来，当前发生的多起环境健康事件基本上均非一次突发事件造成。中国目前环境健康事件的发生与 30 年来经济的快速发展、环保投入严重不足、环境执法不严紧密相连。例如，改革开放 30 年中，中国 GDP 年增长率平均在 10%左右，但环保投入在“十五”期间，最高也才达到 GDP 的 1.4%。

4、环保部总工程师：环境污染趋势尚未根本转变。3 月 21 日，环境保护部总工程师万本太在 2010 年中国发展高层论坛上表示，我国环境保护形势依然严峻，环境污染的趋势尚未得到根本转变，资源环境越来越成为经济社会发展的瓶颈制约。他谈到，改革开放以来，中国经济快速增长，综合国力迅速增强，但产业结构偏重和过于依赖物质资源消耗的粗放型发展方式带来了严重的环境污染和生态破坏问题。资源环境越来越成为经济社会发展的瓶颈制约。

目前，我国环境保护形势依然严峻。环境污染的趋势尚未得到根本转变，潜在的环境问题还在不断显现。究其根源，经济增长方式粗放、经济结构不合理

是主要症结。面对经济发展与资源环境日益突出的矛盾，中国政府在对今年经济工作作出部署时强调指出，我国已进入只有加快转变发展方式才能促进持续发展的关键时期。当前探索环保新道路的首要任务就是要深入研究如何充分发挥环境保护优化经济发展的综合作用。

上市公司动态信息

1、3月20日，佛山照明发布了关于受让国轩高科股权意向的公告，已就国轩高科20%的股权转让签署了意向书。国轩高科的经营业务包含新能源汽车以及锂离子电池和材料，该公司已在投资碳酸锂资源项目，与安凯客车共同开发的纯电动公交车也正在示范运营，此举表明，佛山照明亦看好新能源汽车的前景，希望能在新能源汽车中分得一杯羹，预计今后佛山照明还会不断加大相关投入，逐步形成新能源电动车的产业链。

一周观察

图 1、风电行业指数

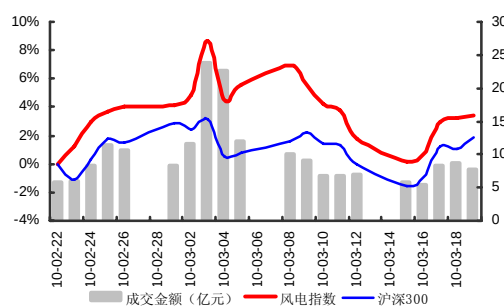


图 2、光伏行业指数

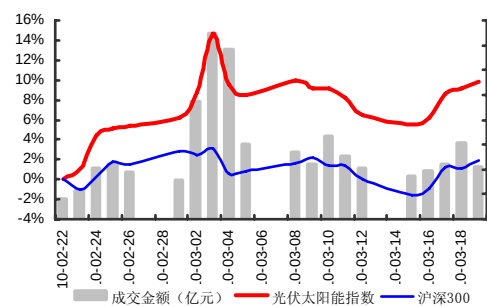


图 3、核电行业指数

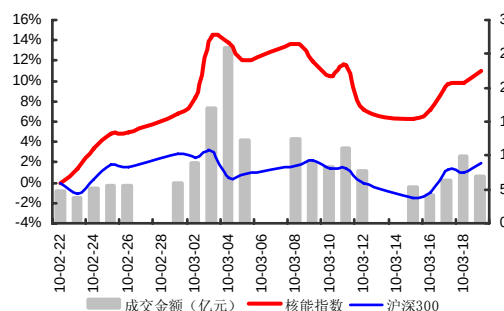


图 4、动力电池行业指数

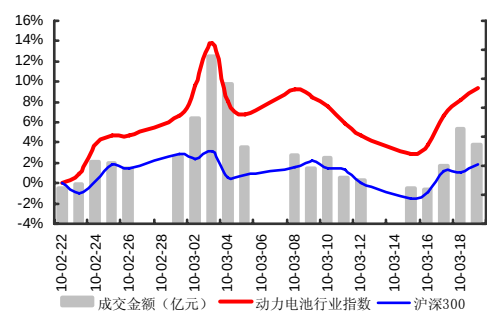


图 5、大气污染处理行业指数

图 6、污水处理行业指数

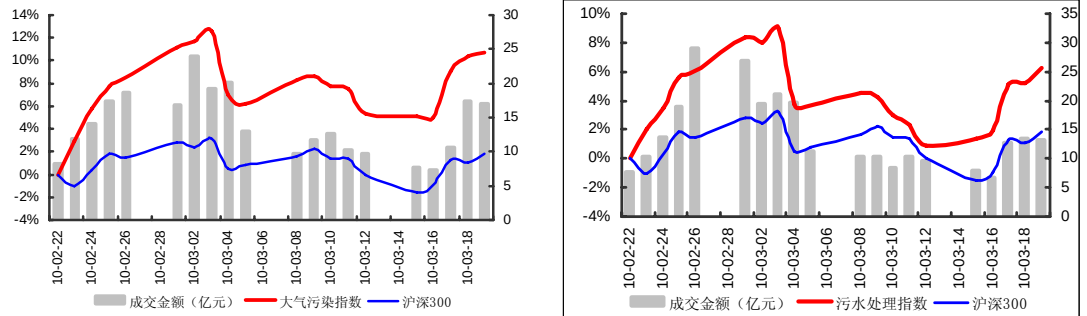
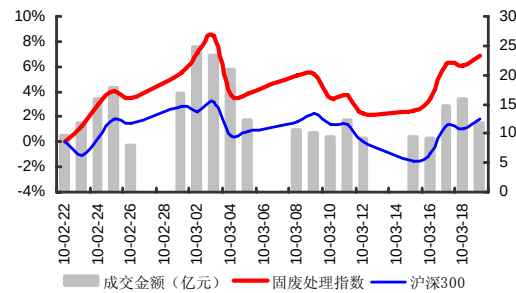


图 7、固废处理行业指数



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（%，亿元）

指数代码	指数类型	一周涨跌幅 (5 日, %)	一周日均换手率 (%)	PE (TTM)	PB	流通市值 (亿元)
1A0001	沪深 300 指数	1.66	1.15	33.73	4.99	106343.04
DH000001	风电行业指数	1.64	2.08	59.17	7.54	559.33
DH000002	光伏行业指数	3.2	2.64	79.89	7.03	923.13
DH000003	核电行业指数	3.51	4.98	122.56	9.56	177.65
DH000004	动力电池行业指数	4.28	3.39	68.71	6.82	883.97
DH000005	大气污染处理行业指数	5.11	4.77	87.57	7.27	322.22
DH000006	污水处理行业指数	5.34	3.84	56.28	10.2	577.31
DH000007	固废处理行业指数	4.55	2.79	52.37	7.47	684.86

数据来源：Wind 资讯，东海证券研究所

表 2、个股涨幅 TOP10 与跌幅 TOP10（一周）

涨幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)	跌幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周跌幅 (%)	最新价格 (元)
1	600283.SH	钱江水利	18.1292	11.9463	1	002255.SZ	海陆重工	-5.7974	44.925
2	600797.SH	浙大网新	15.2958	7.9381	2	600184.SH	新华光	-2.7475	22.3194
3	300055.SZ	万邦达	14.1789	107.632	3	600133.SH	东湖高新	-2.4348	11.1562
4	000049.SZ	德赛电池	12.1951	13.7346	4	600220.SH	江苏阳光	-1.983	6.9018
5	000811.SZ	烟台冰轮	11.0232	19.3925	5	300056.SZ	三维丝	-1.9571	36.4983
6	600770.SH	综艺股份	9.1825	18.4005	6	002080.SZ	中材科技	-0.5995	33.1696
7	600499.SH	科达机电	8.4006	19.9849	7	300029.SZ	天龙光电	-0.2545	23.5041
8	600168.SH	武汉控股	8.3236	9.2077	8	002227.SZ	奥特迅	-0.2384	33.4676
9	002340.SZ	格林美	8.3062	66.4267	9	600629.SH	棱光实业	0.2094	14.1868

10	600461.SH	洪城水业	7.7233	15.9045		10	002204.SZ	华锐铸钢	0.7806	23.06
----	-----------	------	--------	---------	--	----	-----------	------	--------	-------

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

本周观点

- 1、维持节能环保板块超配建议, 但对个股涨幅过大的可逐步减仓。
- 2、关注智能电网和核电板块的波段性机会。

个股投资评级调整情况

暂无

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