西南旱情催动水务板块阶段性表现抢眼，风电又遇政策严令

低碳行业月度运行报告

2010 年 3 月　　评级：推荐（维持）　　行业跟踪报告

2010 年 3 月 29 日　　星期一

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	增持
	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

风电：“为防止风电设备产能盲目扩张，工信部日前会同国家发改委、国家能源局起草了《风电设备制造行业准入标准》（征求意见稿）。意见稿对风电机组生产企业的设立进行了严格限定。”是 3 月份以来风电产业最具冲击力的产业政策，恰如我们所判断的，陆上风电设备企业的盈利高峰已一去不复返。

光伏：“光伏上网电价”政策出台持续滞后于市场预期，一定程度上打击了市场信心，高企的成本仍是最核心的瓶颈因素，我们维持对光伏行业的判断，最佳投资时点仍未到来，仍以观望为主。

西南旱情催动水务板块阶段性表现抢眼：

我们认为，我国的水资源缺乏，加上水资源利用效率偏低，水资源严重浪费现象。本次旱情进一步加剧了水资源缺乏的破坏性。国家下一步会采取相关政策去缓解水资源危机。一是加大水利基础设施，特别是农村水利基础设施的投入。二是鼓励“节水”鼓励节水器材的大力推广和应用。鼓励农业节水、工业节水以及循环水、再生水利用。三是通过水资源费的调节水资源的合理使用。水资源费存在上涨预期。

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）

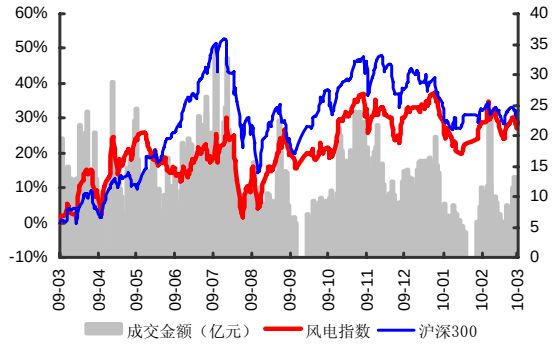


图 2、光伏太阳能行业指数（DH00002）

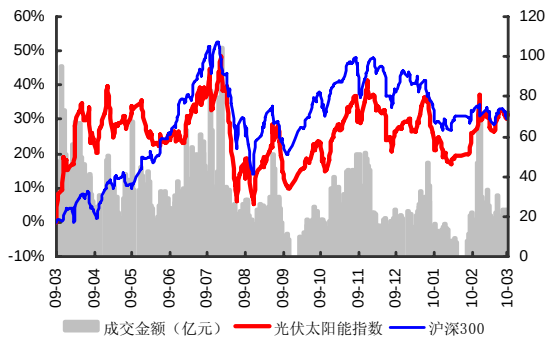


图 3、核电行业指数（DH00003）

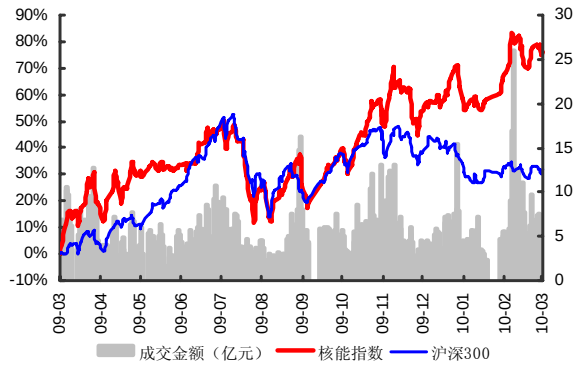


图 4、动力电池行业指数（DH00004）

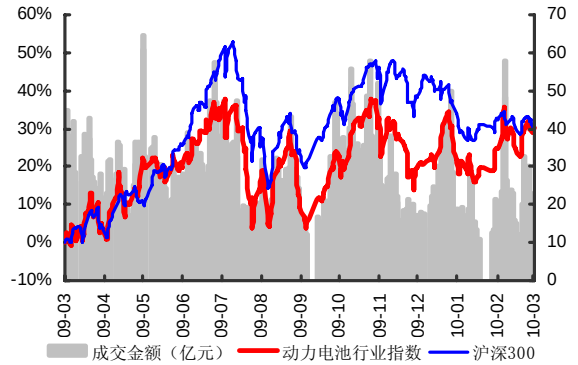


图 5、污水处理行业指数（DH00006）

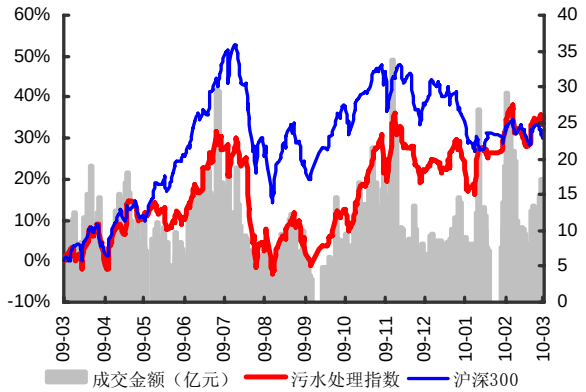
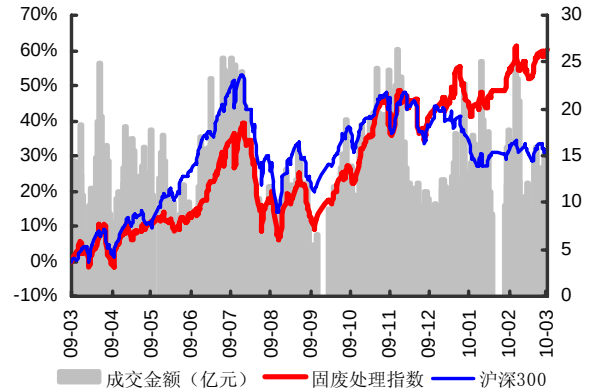


图 6、固体废料处理行业指数（DH00007）



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	31.82	-1.01	1.38	33.39	4.9	104690.9313
DH000001	风电行业指数	29.55	-1.38	2.7	54.34	7.48	554.9881531
DH000002	光伏行业指数	27.3	3.18	3.63	84.07	7.07	915.787302
DH000003	核电行业指数	77.06	3.9	6.61	114.63	9.27	174.5456659
DH000004	动力电池行业指数	32.27	3.75	4.14	82.87	6.78	875.0927914
DH000006	水务处理行业指数	29.06	-0.8	4.72	54.28	10.35	571.6824467
DH000007	固废处理行业指数	54.54	3	2.75	53	7.63	682.5210048

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	3-2	● 欧洲风能协会和全球风能协会发布的数据显示，**2009 年全球风能发电装机容量达到 3.75 万兆瓦，相当于 23 台 EPR 核电机组发电量，2009 年全球风能发电增长 31%。** ● 世界风能市场装机资金达 450 亿欧元，提供 50 万就业岗位。风能这种清洁能源每年可以减少 2.04 亿吨的二氧化碳排放量。**2009 年中国风能发电量已占世界风能发电能力的三分之一。** ● 2009 年美国风能发电增长了 39%。奥巴马政府刺激经济计划以及对绿色经济的大量补贴，刺激了美国风能发电的发展。 ● 2009 年欧洲风能发电增长了 23%，大约 130 亿欧元投入风能发电建设，其中 15 亿欧元用于海上风能发电建设。风能发电新装机容量连续两年超过天然气和太阳能发电装机容量。截至 2009 年底，欧盟 4.8%的电力供应来自风能发电。**从现在到 2010 年底，北海沿岸国家将协商出资 300 亿欧元建立海上风能网计划。** ● 瑞典将在未来 10 年内新建 2000 座风力发电站，以增加可再生能源发电量。根据政府即将出台的能源发展规划，到 2020 年瑞典可再生能源年发电量将争取达到 250 亿千瓦时，相当于瑞典目前核能发电量的一半。为此，瑞典将加大对可再生能源的开发力度，其中将重点兴建 2000 座风力发电站。瑞典政府将把目前实行的电力配额制延长到 2035 年，以促使各电力公司继续加大对可再生能源的投入。根据瑞典风力发电行业组织“瑞典风能”提供的数据，**截至 2009 年底，瑞典全国共建有 1300 座风力发电站，年风力发电量突破 30 亿千瓦时。**
	2	3-2	● 国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝 2 日表示，我国风电装机的发展速度不是过了，而是要更快发展。国家确定加快发展核电，但核电发展速度将“前低后高”。我国新能源的发展已经是国际先进水平，未来的“十二五”规划将更加注重新能源发展。 ● 张国宝表示，我国风电装机领域的发展不是过了，而是要更快发展。**理论上全国风力资源 26 亿千瓦，目前风电装机容量仅 2200 万千瓦，还有很大的发展空间。很多企业争相进入风电设备领域，但真正批量化生产的只是少数。这个领域很有发展前途，但还要注重技术和规模化生产。“政府会有意识地扶持几家大企业，培育它们和国际先进同行一争高下的能力。”** ● 对于核电，张国宝表示，国家已确定要加快发展核电，但速度会控制在“前低后高”，把基础打得更扎实更安全。**去年核准开工 6 个反应堆，今年计划再核准几个**。我国核文化的核心就是安全，这比发展多大规模更重要。 ● 目前我国的“十二五”规划编制工作刚刚起步，规划会更加注重新能源发展，增加清洁能源和新能源比重，加快能源结构的调整，把能源发展得不仅量大，更重要是质优。
	3	3-12	● 中国风力涡轮机制造商第一能源集团(A-Power Energy Generation Systems)(APWR)宣布，计划与私人股权公司美国再生能源集团(U.S. Renewable Energy Group)以及房地产公司美国内华达集团(American Nevada Group)合作，在内华达州建设一座风力涡轮机厂。 ● 第一能源集团表示，该厂每年将可生产装机容量为 1100 兆瓦的风力发电机，足以为 33 万户家庭供应电力。该厂将为南北美洲的再生能源项目供应风电机，并将为内华达州带来大约 1000 个新的长期就业机会。 ● 美国内华达集团将为这座工厂寻找厂址。在第一能源选好合适厂址之后，该公司计划以自有资金为厂址收购以及装配设施的建设和运营提供资金。
	4	3-26	● 为防止风电设备产能盲目扩张，**工信部日前会同国家发改委、国家能源局起草了《风电设备制造行业准入标准》（征求意见稿）。**意见稿对风电机组生产企业的设立进行了严格限定。 ● **根据意见稿，风电机组生产企业设立要符合国家产业政策及风电设备制造行业发展规划，项目投资中自有资金比例不得低于 30%。风电机组生产企业必须具备生产单机容量 2.5 兆瓦及以上、年产量 100 万千瓦以上所必需的生产条件和全部生产配套设施。此外，风电机组生产企业进行改扩建应具备累计不少于 50 万千瓦的装机业绩。新建风电机组生产企业应具备 3 年以上大型机电行业的经历。**为便于超长大件运输，风电机组生产企业厂址应选择在方便运输的地区。风电机组生产企业应本着与风电机组配套企业建立完善产业链的原则进行布局。 ● 意见稿规定，风电机组生产企业应建立专业研发团队，专业涵盖空气动力学，结构分析，机械，液压，电气，自动控制，软件开发等领域。此外，应掌握风电机组整机设计开发技术，具备风电机组整机设计开发软件等相应辅助手段。在技术进步方面，意见稿称，要严格限制风电机组生产企业引进单机容量 2.5 兆瓦以下风电机组整机技

			术或购买生产许可证。风电机组生产企业应优先发展具有自主知识产权的单机容量 2.5 兆瓦及以上风电机组产业化；优先发展海上风电机组产业化。风电机组生产企业应加大对产品研发的投入，科研经费投入占销售收入的比例不少于 5%。 ● 意见稿强调，对不符合本准入标准的风电机组生产企业，投资管理部门不得予以审批、核准和备案相关项目，金融机构不得提供贷款和其它形式的授信支持，土地管理、城市规划和建设、环境保护、消防、卫生、安监等部门不得办理有关手续。
	5	3-29	● 日前，国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山公开表示，我国今年将在海上风电建设方面迈出实实在在的步伐：首批海上风电特许权招标已经启动，地方的前期工作正在展开。 ● 2010 年，无疑将成为中国海上风电发展的元年。然而，在陆上风电尚未解决并网难题之际，建设成本几乎是陆上风电两倍的海上风电离顺利并网还有很长的一段路要走。“海上风电开发的潜力非常大，可开发量是陆上风电的 3 倍，同时比陆上风电更加实用。”Frost & Sullivan 咨询公司能源与电力系统分析师曹寅，一直关注国内的海上风电政策进展情况。在曹寅看来，海上风电具有风速高、风资源持续稳定、发电量大等特点，不会像陆上风电一样因间歇性发电而扰乱当地电网，**同时，海上风电开发集中在东部沿海经济发达的区域，可通过海底电缆直接到达这些用电中心区域，电网承载能力强，因此不存在陆上风电所遭遇的并网瓶颈**。 ● **而据国家发改委能源所的评估，我国近海海域风电装机容量可达 1 亿~2 亿千瓦。海上风电要在 2010 年全面开展已经写进国家能源局 2010 年能源工作总体要求和任务书。**在 1 月 22 日出台的《海上风电开发建设管理暂行办法》中明确规定，国家能源主管部门负责海上风电项目的开发权授予，沿海各省（市、区）能源主管部门依据经国家能源主管部门审定的海上风电发展规划，组织企业开展海上测风、地质勘察、水文调查等前期工作，同时优先采取招标方式选择海上风电工程项目开发投资企业。据史立山透露，海上风电项目的特许招标已经启动。在各地形成规划的基础上，**国家能源主管部门已经向辽宁、上海、山东、江苏等 11 个省份有关部门下发了通知，要求各地申报海上风电特许权招标项目**。同时按“先试点、后扩大”原则建设，根据风能资源、海域环境、电力送出和技术能力等条件统筹确定项目规模，单个项目总装机容量暂定为 20 万~30 万千瓦。 ● “招标的基本思路和程序都已经形成，属于地方政府主导、国家能源主管部门与地方政府共管的方式，同时采取施工单位和设备企业捆绑的模式，综合考虑竞标主体的上网电价、工程方案、技术能力和经营业绩。由于海域上的项目比较靠近国外，涉及到国防安全，因此开发投资企业为中资企业或中资控股（50%以上股权）中外合资企业。”
光伏太阳能产业动态	1	3-17	● 3 月 17 日，国家发改委能源研究所研究员王斯成在第二届中国国际新能源光伏论坛上表示，**我国光伏上网标杆电价短期内不会出台。**并表示，政府暂不出台上网电价，主要是因为无论政府还是企业，所提供的数据都没有充分的论据来确定价格是否合理。近期，政府有关部门拟将举行新一轮光伏上网电价特许权招标，以确定比较合理的价格区间，在此基础上可能再确定标杆电价。
其他清洁能源利用	1	3-26	● 在科技部的支持下，清华大学、中国固废网等 21 家单位共同发起、成立了城市集中式生物质燃气产业技术创新战略联盟，希望藉此推动该产业关键技术的研发和应用。27 日，该联盟在北京召开成立大会。 ● **城市集中式生物质燃气产业是以大规模产生的城市生活源和工业源生物质废物为对象，通过先进的能量资源化技术将固体废物转化为高品位的清洁能源，从而达到较少污染物排放，减排温室气体，回收利用资源的目的，是中国重点发展的新兴战略产业。**该产业的潜在市场达数千亿人民币，而生物质燃气技术的发展，将有望带来中国在固体废弃物处理处置方面的又一次提升。 ● 科技部社会发展司田保国副司长表示，这一以产学研各方共同利益为基础，以提升产业技术创新能力为目标的产业联盟，将推动优秀创新资源集聚、优化和整合，实现产学研在战略层面的有效结合，改变有技术却得不到运用，有工程却缺乏技术的局面。科技部将在今后的科研管理工作中，充分发挥各类联盟的作用，积极创造条件委托联盟组织相关科研项目，委托联盟单位参与科研课题，全力帮助联盟发展壮大。 ● 中国工程院院士郝吉明表示，生物质能燃气产业能够把环保和节能减排有机结合在一起，是当下中国新能源研究中的热点内容。虽然目前已经有了一些看起来还不错的项目，但要真正的生产出清洁燃气，面临的任务非常重，挑战也是空前的。因此，他呼吁各单位要更紧密的联系在一起，通过整个联盟的努力推动生物质燃气产业发展，让中国在应对气候变化中占据有利地位。

数据来源：东海证券研究所整理

行业动态评析

➢ **风电行业：**

“为防止风电设备产能盲目扩张，工信部日前会同国家发改委、国家能源局起草了《风电设备制造行业准入标准》（征求意见稿）。意见稿对风电机组生产企业的设立进行了严格限定。”是 3 月份以来风电产业最具冲击力的产业政策，恰如我们所判断的，陆上风电设备企业的盈利高峰已一去不复返。

《风电设备制造行业准入标准》（征求意见稿）中，对新建风电设备企业设立设置了极为严格的准入资质壁垒，其中“风电机组生产企业必须具备生产单机容量 2.5 兆瓦及以上、年产量 100 万千瓦以上所必需的生产条件和全部生产配套设施、新建风电机组生产企业应具备 5 年以上大型机电行业的从业经历、风电机组生产企业生产的产品应满足《风电并网技术

标准》对风电机组的性能要求。”这几项要求无疑已成为风电设备市场走向集中化、去粗存精的纲领性准入条件，能够严格满足以上数条要求的风电企业仅寥寥数家而已，市场走向集中与规模收益的趋势已确立，从分散走向集中是微观层面上风电设备企业盈利周期自上而下再向上的过程，短中期内风电设备板块整体估值水平仍无扭转趋势的刺激因素，短期内不建议配置此板块。

此消彼长，海上风电逐步进入发展快车道已箭在弦上，但我们判断海上风电的发展将建立在更高的资金与技术资质基础上，此外海上风电资源规划区与企业适应程度尚未满足产业化规模化的基本要求，因此可将海上风电第一批特许权招投标视为海上风电板块主题性投资的时间窗口，但趋势性机会与持续性仍然不应过份乐观预期。

➢ **光伏行业：**

“光伏上网电价”政策出台持续滞后于市场预期，一定程度上打击了市场信心，高企的成本仍是最核心的瓶颈因素，我们维持对光伏行业的判断，最佳投资时点仍未到来，仍以观望为主。

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
新建项目	1	2010-3-2	● 比亚迪发布公告，称与奔驰汽车的生产商、全球第二大豪华车生产商德国戴姆勒公司在德国斯图加特订立谅解备忘录，双方将联合研发电动车，并计划以新品牌推出电动车。
	2	2010-3-2	● 中国南车旗下的南车株洲电力机车研究所有限公司（简称中国南车株洲所）与辽宁曙光汽车集团股份有限公司（简称曙光汽车集团）在湖南株洲签订新能源客车合资合作框架协议，双方将整合优质资源和技术，合资组建**湖南南车黄海电动汽车股份有限公司**，做大做强新能源汽车产业，打造中国最大的新能源客车产业化基地。
	3	2010-3-3	● 陕西省首座电动汽车充电站将于 2010 年 3 月份在西安开工建设。据了解，陕西省首座汽车充电站位于西安曲江新区瓦胡同，瓦胡同充电站规划建设 8 个充电车位、一个放电车位，2010 年 4 月份可完成施工建设。充电站投资约 200 万至 300 万元，采用高压电源快充方式，充电 10 多分钟，可供电动汽车行驶 150 公里。按照规划，2010 年，西安将在城区范围内建设 4 个中型电动汽车快速充电站，以及在居民小区、超市、公用停车场等地建设 202 个充电桩，为电动汽车进入市场提供充电保证。
	4	2010-3-9	● 广州新穗巴士有限公司向北汽福田汽车股份有限公司购买了 30 辆油电混合动力残疾人无障碍公交车，这批车均采用直接并联式混合动力系统，故障率低，可靠性强，节油率达 25%以上，排放达到国 III 标准，每年每车温室气体 CO2 减排放达 35000kg。
	5	2010-3-20	● 佛山照明发布关于受让国轩高科 20%股份意向的公告。**合肥国轩高科动力能源有限公司**成立于 2006 年 5 月，注册资本 10000 万元整，主营业务包括铁锂动力电池新材料、电池芯等产品。
行业动态	1	2010-3-6	● 武汉市与德国北威州 “就电动汽车市场准备和市场引入的示范项目开展经验交流”合作意向书签约仪式在北京世纪金源大饭店成功举办。作为该中德项目武汉方的负责单位，将定期与德国北威州能源事务署（德方负责单位）就电动汽车市场引入的方案和示范与试点项目进行信息及经验交流，共同推进电动汽车的示范运营研究及发展。

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将延期**

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可能会在月内出台，两会期间又有传言标准将于“两会”后出台，而最近

又有媒体报道该补贴方案细则近期内出台无望，将延迟至今年 7 月 1 日公布。新能源汽车单价高，在缺少产业政策支持的情况下，对普通民众缺乏吸引力，估计今年将出台大量标准及相关政策，规范整个市场，为产业发展做好铺垫，但新能源汽车的销量应不会大幅增加。

➢ **佛山照明受让国轩高科 20%股权**

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。国轩高科的主营业务包含新能源汽车以及锂离子电池和材料，该公司与安凯客车共同开发的纯电动公交车正在示范运营。之前，佛照锂能与盐湖科技共同组建盐湖佛照锂业公司，利用卤水提取碳酸锂，预计今后公司仍会加大新能源方面的投入，建成一条完整的产业链，在未来新能源汽车的高速发展中分享利益。

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	2010-3-19	**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。 目前涉足节能领域的上市公司有从事建筑节能的泰豪科技、同方股份、延华智能；从事电机节能的智光电气、荣信股份；从事输配电节能的置信电气、安泰科技；从事 IGCC 业务的华光股份；生产余热锅炉的海陆重工；生产节能灯的华微电子、士兰微、法拉电子、长电科技和三安光电等。 2010 年节能服务产业产值有望达到 800 亿元，增速有望保持 30%-40%，未来行业市场容量有望高达 4000 亿元。
	2	2010-3-26	**北京垃圾处理费今年拟调整** 北京对社会单位垃圾处理收费的标准为 25 元/吨，目前比较倾向于将垃圾处理基准价由原来的每吨 25 元分 3 年逐渐上调至每吨 100 元以上。调整收费的目的是鼓励市民自觉减少垃圾产生。目前北京居民垃圾处理费为北京居民每月每户 3 元，外地来京人员每人每月 2 元。
新建项目	1	2010-3-23	**上海城投控股收购百玛士 100%股权** 1、环境集团收购金山百玛士项目公司股权的议案，同意公司子公司环境集团收购上海金山百玛士绿色能源有限公司 100%的股权。2、环境集团投资建设金山永久生活垃圾厂项目的议案；同意公司子公司环境集团投资上海市金山区永久生活垃圾综合处理厂 BOT 项目，收购价格以评估价格为准。
	2	2010-3-24	**上海环境集团有限公司成立** 上海城投与美国废弃物管理公司组成的中外合资上海环境集团有限公司正式成立，上海城投控股股份有限公司转让环境集团 40%股权。据悉，美国废弃物管理公司是世界最大的固废综合管理、循环利用和环境服务公司之一，其垃圾填埋沼气发电以及垃圾焚烧发电项目每年产出的能量，相当于 1400 万桶石油或 400 万吨煤炭所产生的能量，可满足超过 100 万家庭用户的能源需求。
	3	2010-3-25	**新加坡最大的新能源发展商———绿科控股集团日前宣布，今年 6 月，该集团将投资 6 亿元，在重庆市璧山县建立一座电子垃圾处理工厂** 绿科集团将分三期投资建厂。其中，一期两条生产线将率先于明年投产，每年可拆解报废电器、电脑 20 万台，大量的铜管、电路板等将被回收再利用。
	3	2010-3-29	**武汉凯迪生物用植物造出的纯净柴油** 2004 年起，主要从事水处理、环保脱硫等业务的武汉凯迪，计划年内开工建设两条生物质汽化、液化燃料生产线，预计 2011 年投入商业化运行，年产生物柴油 2 万吨。该技术由凯迪自主研发，已达国际领先水平。
行业动态	1	2010-3-26	**海冰淡化即将“破茧化蝶” 顽疾仍待突破** 最新的研究表明，经过近 10 年的努力，我国开展的海冰淡化技术研究已取得重大突破，居世界领先水平。这一重大突破在当今世界水资源日益紧缺的背景下，显得尤为引人注目。海冰淡化技术，不仅可以让海冰变害为利，而且有望使我国环渤海地区变为巨大的“水碗”。
	2	2010-3-29	**重庆水务: 水务蓝筹 上市首日受市场高度关注** 以自来水销售与污水处理为主业的重庆水务（代码：601158）今日（3 月 29 日）登陆上海交易所，开盘价 10.99 元，高开 57.45%，早盘收盘价 12.17 元，涨幅达 74.36%，最高触及 12.44 元。于 2 月底在创业板上市的同为水务概念股的万邦达（代码：300055），早盘收盘时涨幅近 3%，股价已由上市首日开盘价 85.01 元上涨到 113.5 元， 重庆水务公司是国内唯一一家供排水一体化、厂网一体化、产业链完整的省级垄断水务企业，目前通过控股子公司、合营及联营企业共拥有已正式投入运营的自来水厂 33 个，设计供水能力 202.9 万吨/日；污水处理厂 37 个，设计污水处理能力 198.3 万吨/日。
	3	2010-3-29	**城市集中式生物质燃气产业技术创新联盟** 在六部委《关于推动产业技术创新战略联盟构建的指导意见》文件的指引下，在科技部、北京市科委等相关部门的推动下，由清华大学、中国固废网等 21 家单位发起，成立了以企业为主体的产学研紧密结合的行业组织——城市集中式生物质燃气产业技术创新联盟。 我国的生物质燃气产业是刚兴起的产业，受到政策、管理、市场、技术等因素的限制，相对于发达国家，总体发展缓慢。目前，国内部分企业在与生物质燃气相关的重要产业链环节已初步形成一定成熟度的技术研发能力和市

场转化能力，但仍存在诸多问题。城市集中式生物质燃气产业技术创新联盟大的成立将在引导产业发展方向、整合科技创新资源、推动生物质燃气产业链形成、培育骨干队伍等方面发挥重要作用。

行业动态评析

➢关于西南地区大面积旱灾以及重庆水务上市首日表现解读

在我国北方地区遭遇2008年秋至2009年春夏的罕见大面积旱灾之后，2010 年的春旱再度恶化。而从去年入冬以来，云南大部以及广西、贵州、四川、重庆等省（区、市）局部旱情持续。河水断流、水井干涸、农田龟裂……，持续高温少雨天气，导致中国西南五省的旱情不断加重。其中云南、广西的部分地区的旱情已达到特大干旱等级，云南、贵州省在秋冬连旱之后，出现80 年一遇的严重干旱，部分地区旱情甚至百年一遇。而云南发生的全省性干旱，旱情十分严重，干旱范围之广、历时之长、程度之深、损失之重，均为云南省历史少有。同时，华北大部、西北东部以及黄淮大部都40 余天基本没有降水，部分冬麦区出现旱象。

我们认为，我国的水资源缺乏，加上水资源利用效率偏低，水资源严重浪费现象。本次旱情进一步加剧了水资源缺乏的破坏性。国家下一步会采取相关政策去缓解水资源危机。一是加大水利基础设施，特别是农村水利基础设施的投入。二是鼓励“节水”鼓励节水器材的大力推广和应用。鼓励农业节水、工业节水以及循环水、再生水利用。三是通过水资源费的调节水资源的合理使用。水资源费存在上涨预期。

重庆水务上市首日表现解读。以自来水销售与污水处理为主业的重庆水务（代码：601158）今日（3 月 29 日）登陆上海交易所，开盘价 10.99 元，高开 57.45%，当日收盘价 12.10 元，涨幅达 73.35%，最高触及 12.44 元。于 2 月底在创业板上市的同为水务概念股的万邦达（代码：300055），早盘收盘时涨幅近 3%，股价已由上市首日开盘价 85.01 元上涨到 117.3 元，表现一直比较强劲。

重庆水务公司是国内唯一一家供排水一体化、厂网一体化、产业链完整的省级垄断水务企业，目前通过控股子公司、合营及联营企业共拥有已正式投入运营的自来水厂 33 个，设计供水能力 202.9 万吨/日；污水处理厂 37 个，设计污水处理能力 198.3 万吨/日。公司及合营、联营企业供水服务区域达 436.4 平方公里，服务城镇人口约 487.2 万人，在重庆主城九区市场占有率约为 91%，在整个重庆市场占有率约为 54%；污水处理业务服务面积约 800.5 平方公里，服务城镇人口约 952.7 万人，在重庆主城区市场占有率约为 95%，在重庆市占有率约 96%。08 年收入 23.7 亿，比北京首创 15.9 亿收入高出 49%，超过所有上市水务公司。首次公开发行 5 亿股 A 股，发行完毕后，重庆水务的总股本增加至 48 亿股。回拨机制实施后， 网

下配售数量为 2.25 亿股，占本次发行数量的 45%；网上发行数量为 2.75 亿股，占本次发行总量的 55%。

我们认为重庆水务是我国区域水务的龙头，基本面良好。后期“五年投资规划”会逐渐将三峡库区的污水处理业务纳入上市公司，促进总产能扩展 68%。此外公司受益于西部开发、水污染治理等投资要素。建议持续关注。

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≥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