

“合同能源管理推动节能服务产业，节能环保迈入成长周期”

低碳行业周报

NO.04 期 (2010) · 总 04 期

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

<20100329 ~ 20100404>

低碳行业小组

联系人: 陈鹏, 陈俊鹏

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

分析师: 牛纪刚

021-50586660-8637

执业证书编号: S0630209060131

njg@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	推荐
	太阳能	推荐
	核 电	推荐
	智能电网	推荐
	建筑节能	推荐
节能环保	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	增持
天奇股份	002009	增持
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
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

- 北京: 垃圾处理今年启动刷卡计量收费。
- 再生水纳入“十二五”指标 水利部严控工业用水增长。
- 四部委《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》

□ 行业信息

- 中国建筑平均寿命仅为 30 年 年产数以亿计垃圾。
- 根据中国固废网发布的《2010 中国城市生活垃圾行业投资分析报告》预测, 未来 10 年, 中国垃圾焚烧处理总量比例将由现在的 2%~3% 上升到 10%~20%, 垃圾发电产业的年投资额将高达 800 亿元。

□ 上市公司动态

- 华新水泥(600801)启动水泥窑协同处理市政垃圾项目。华新水泥股份有限公司(以下简称华新水泥)与湖北武穴市人民政府年初在武汉签订了“新型干法窑协同处理武穴市政垃圾合作协议”, 这标志着目前国内唯一、规模最大的利用新型干法窑全过程协同处置市政垃圾的项目正式启动。

□ 本周观点

4月6日四部委联合颁布的《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展意见的通知》可谓节能行业的重大新闻, 内容不再赘述, 重点在于如我们在《EMC》深度报告中预判的一样, 节能服务产业建设的推动力度将决定节能环保技术在全产业的渗透度, 电机变频设备、余热余压利用、建筑节能三个板块目前已有相关上市公司涉及 EMC 合同能源管理的业务或订单, 我们测算此次《意见》中的财税扶持力度将在短期内为节能服务类企业带来 5-10% 的新增利润空间, 而 EMC 订单比例的提升与各级政府的配套补贴资金有望在中长期内带来企业盈利预期的更多增长预期; 《意见》的颁布, 标志着节能环保产业正式迈入成长周期, 并成为以“结构调整”为特征的经济转型道路中重要的里程碑, 维持推荐评级。

□ 个股投资评级调整情况: 无

政策动态**1、北京：垃圾处理今年启动刷卡计量收费。**

今年，北京市将启动垃圾处理刷卡计量收费并实时统计，今后超量排放垃圾将提高收费费率。对最近社会热议的垃圾处理收费改革，市市政市容委负责人给出了方向，即超量排放或不分类排放垃圾将加收高额处理费；垃圾排放量减少的市区财政将予以奖励，对焚烧和生化处理垃圾的将提供财政补助。垃圾处理设施建设进入高峰。北京市市政部门负责人表示，2015年前，本市将新建改建40座垃圾处理设施。按照计划，到2012年，北京市日处理垃圾能力将达到1.7万吨，到2015年形成3万吨的日处理能力，同时垃圾焚烧和生化处理比率将分别提高至40%和30%。全市所有原生垃圾都实现零填埋，垃圾产生量实现零增长。

2、再生水纳入“十二五”指标 水利部严控工业用水增长。

中国环保产业协会水污染治理分会秘书长王家廉在4月1日举行的2010年城市水业战略论坛上对中国成千上万家工业企业发出加快资源节约的警报说：“十二五”期间工业废水污染治理，国家是绝对要加大力度实施紧控的，工业项目在“十二五”期间的投产将得到进一步的严格控制”。

事实上，国家目前已经初步确定在“十二五”期间加大对水资源节约的政策实施力度，预备首次将再生水设施建设，列入“十二五”规划中的水资源开发利用工程范畴。再生水利用率预备提高到10%。

3、四部委联合颁布《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》

4月6日，国务院转发发改委、财政部、人民银行、税务总局《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》（下称《意见》），以“加快推行合同能源管理，促进节能服务产业发展”。

《意见》中指出，发展目标为，到2012年，扶持培育一批专业化节能服务公司，发展壮大一批综合性大型节能服务公司，建立充满活力、特色鲜明、规范有序的节能服务市场。到2015年，建立比较完善的节能服务体系，专业化节能服务公司进一步壮大，服务能力进一步增强，服务领域进一步拓宽，合同能源管理成为用能单位实施节能改造的主要方式之一。

另外，在加强税收征管的前提下，对节能服务产业采取适当的税收扶持政策。一是对节能服务公司实施合同能源管理项目，取得的营业税应税收入，暂免征收营业税，对其无偿转让给用能单位的因实施合同能源管理项目形成的资产，免征增值税。二是节能服务公司实施合同能源管理项目，符合税法

有关规定的，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。三是用能企业按照能源管理合同实际支付给节能服务公司的合理支出，均可以在计算当期应纳税所得额时扣除，不再区分服务费用和资产价款进行税务处理。四是能源管理合同期满后，节能服务公司转让给用能企业的因实施合同能源管理项目形成的资产，按折旧或摊销期满的资产进行税务处理。节能服务公司与用能企业办理上述资产的权属转移时，也不再另行计入节能服务公司的收入。

鼓励银行等金融机构根据节能服务公司的融资需求特点，创新信贷产品，拓宽担保品范围，简化申请和审批手续，为节能服务公司提供项目融资、保理等金融服务。节能服务公司实施合同能源管理项目投入的固定资产可按有关规定向银行申请抵押贷款。积极利用国外的优惠贷款和赠款加大对合同能源管理项目的支持。

行业信息

1、**中国建筑平均寿命仅为 30 年 年产数以亿计垃圾。**英文《中国日报》4 月 6 日报道: 每年中国消耗全球一半的钢铁和水泥用于建筑业，产生了巨大建筑废物，现在政府号召房地产开发企业提高建筑质量，将目前 30 年的建筑平均寿命延长至 100 年。

住建部副部长仇保兴在第六届国际绿色建筑与建筑节能大会上说我国是世界上每年新建建筑量最大的国家，每年 20 亿平方米新建面积，相当于消耗了全世界 40% 的水泥和钢材，而只能持续 25-30 年相比中国的 35 年平均建筑寿命，而发达国家建筑，像英国的平均寿命达到了 132 年，而美国的建筑寿命也达到了 74 年。

2、**环保股集体走强 “垃圾、水务”变“黄金”。**近来，环保行业利好消息不断，国家政策上的支持及行业发展空间的进一步扩大，使得环保概念股越来越受到市场的欢迎与热捧。从 09 年底开始，大盘一直在 3000 点左右徘徊，而环保概念股一直领涨大盘，近日更是集体走强。可见，中国环保产业将迎来黄金发展期，2010 年或许成为“环保产业年”。我们认为，环保行业投资，应抓住两条主线——垃圾处理与水务概念。

近年来，我国水务市场发展迅速，投资需求巨大，水价上涨存在很大的预期。我国污水处理进入建设的高潮期，污水处理市场化程度已达到 45% 且进一步推进中。行业本身的发展需求与趋势，为行业内企业带来了很大的空间与市场机会。从近段时间登陆证券市场的水务概念股——万邦达及重庆水务来看，均表现出了很大的“牛劲”，各路资金纷纷抢筹，带动其它水务概念股也

有了不错的表现。其它相关水务概念股：首创股份、武汉控股、创业环保、钱江水利、南海发展、洪城水业、国中水务等。

中国的垃圾处理市场发展同样存在很大的空间。垃圾处理产业将迎来快速发展时期，推荐重点关注行业个股：城投控股、华光股份、合加资源、泰达股份等。

3、上市公司争抢 800 亿元垃圾发电市场。

根据中国固废网发布的《2010 中国城市生活垃圾行业投资分析报告》预测，未来 10 年，中国垃圾焚烧处理总量比例将由现在的 2%~3% 上升到 10%~20%，垃圾发电产业的年投资额将高达 800 亿元。

上周，由内蒙古普拉特能源有限公司投资 3.86 亿元，在包头市建设的垃圾发电厂破土动工。此前，由光大国际（00257.HK）投资 9 亿元左右，在济南市兴建的第二个生活垃圾综合处理厂焚烧发电项目也宣布开工建设。

上市公司中介入垃圾焚烧发电较早的泰达股份（000652.SZ）投资热情更高。这家公司去年中标的大连生活垃圾焚烧发电项目正在稳步推进。

目前，泰达股份和合加资源是上市公司中介入垃圾发电领域规模最大的两家。不同的是，泰达股份运营建成后的发电项目，而合加资源目前只建设并提供工程设备集成，并不运营建成后的垃圾发电项目。

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。

5、联合研发成新能源汽车研发新趋势。

3月29号,日本汽车制造商丰田汽车和马自达汽车宣布,丰田将向马自达提供丰田的混合动力系统技术,该技术将被应用在马自达正在研发的混合动力车型上。丰田与马自达之间的合作是继戴姆勒和比亚迪、三菱与标致雪铁龙后,又一起车企联合开发新能源车的案例。考虑到新能源汽车研发的巨大投入,估计一些力量稍微薄弱的车企无力独立完成研发,联合一些大车企共同开发或者购买相关技术无疑成为它们的最佳选择。

上市公司动态信息

1、华新水泥启动水泥窑协同处理市政垃圾项目。华新水泥股份有限公司(以下简称华新水泥)与湖北武穴市人民政府年初在武汉签订了“新型干法窑协同处理武穴市政垃圾合作协议”,这标志着目前国内唯一、规模最大的利用新型干法窑全过程协同处置市政垃圾的项目正式启动。

根据协议,华新水泥将与武穴市政府共同投资1亿元人民币,在华新水泥(武穴)有限公司建设无废水、废渣、废气和异味的市政垃圾预处理工厂,利用新型干法窑协同处置技术处理武穴市政垃圾,发展循环经济,实现清洁生产。水泥窑协同处理市政垃圾较之传统的填埋法、堆肥和垃圾发电,具有处理成本低、稳定性强、减少土地占用及资源最大化等优点,可防止二次污染,实现无害化处理。

一周观察

图 1、风电行业指数

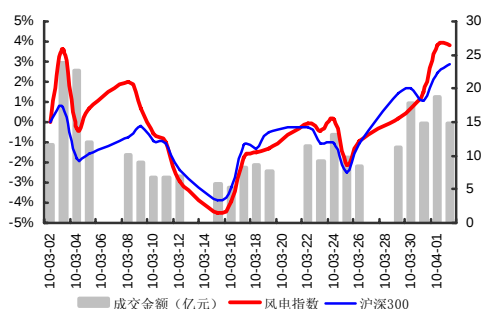


图 2、光伏行业指数

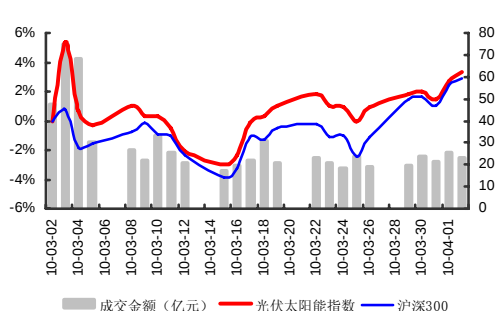


图 3、核电行业指数

图 4、动力电池行业指数

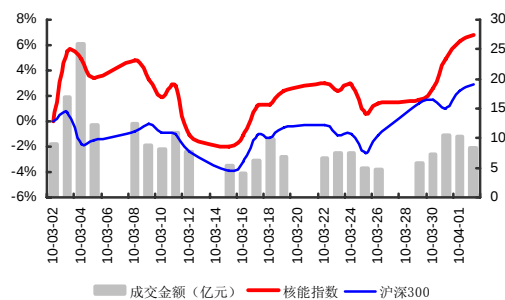


图 5、大气污染处理行业指数

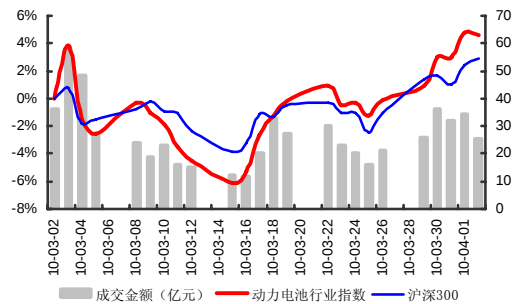


图 6、污水处理行业指数

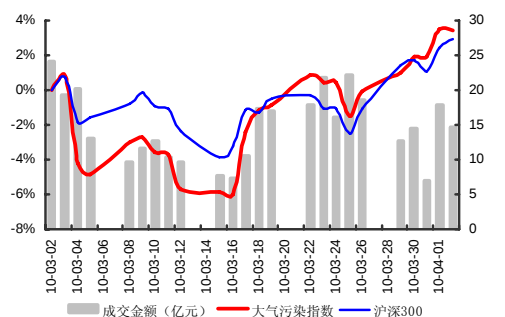
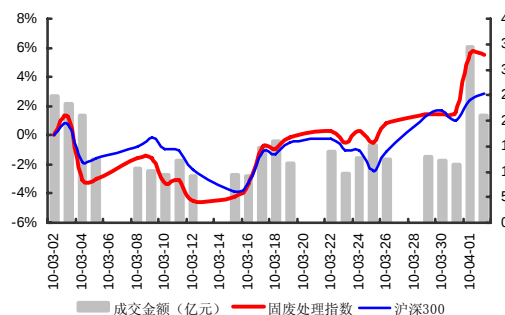
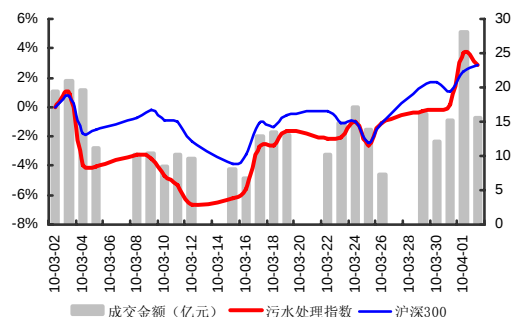


图 7、固废处理行业指数



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	3.45	1.79	34.45	5.18	109920.81
DH000001	风电行业指数	4.78	3.59	57.14	7.91	588.43
DH000002	光伏行业指数	2.41	3.17	88.04	7.3	947.04
DH000003	核电行业指数	5.37	6.13	123.98	9.93	185.26
DH000004	动力电池行业指数	4.71	4.25	88.13	7.15	926.78
DH000005	大气污染处理行业指数	3.57	5.9	82.12	7.62	339.31
DH000006	污水处理行业指数	4	4.37	57.86	11.06	603.36
DH000007	固废处理行业指数	4.77	3.92	62.91	8.25	723.9

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	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)
1	600475.SH	华光股份	16.1257	600475.SH	1	600133.SH	东湖高新	-3.912	600133.SH
2	000826.SZ	合加资源	14.9336	000826.SZ	2	600168.SH	武汉控股	-3.8062	600168.SH
3	002204.SZ	华锐铸钢	14.0175	002204.SZ	3	000811.SZ	烟台冰轮	-2.988	000811.SZ
4	002167.SZ	东方锆业	13.528	002167.SZ	4	600192.SH	长城电工	-0.5757	600192.SH
5	600863.SH	内蒙华电	10.8696	600863.SH	5	600184.SH	新华光	-0.4221	600184.SH
6	000652.SZ	泰达股份	9.257	000652.SZ	6	600220.SH	江苏阳光	-0.292	600220.SH
7	002340.SZ	格林美	9.2155	002340.SZ	7	600283.SH	钱江水利	-0.2558	600283.SH
8	300055.SZ	万邦达	8.8947	300055.SZ	8	600499.SH	科达机电	0	600499.SH
9	600649.SH	城投控股	8.516	600649.SH	9	002088.SZ	鲁阳股份	0.0843	002088.SZ
10	600160.SH	巨化股份	8.1006	600160.SH	10	000939.SZ	凯迪电力	0.4801	000939.SZ

数据来源：Wind 资讯，东海证券研究所

本周观点

1、巴菲特投资垃圾焚烧发电企业带动 A 股市场相关板块与相关个股的活跃，华光股份、泰达股份、格林美等相关固废处理类个股表现突出；我们维持对固废处理子行业的推荐评级，政策预期与持续增长的产业投资规模都推动了这个传统行业的估值提升预期，建议逢低吸纳，分享从主题性投资到价值成长的中长线收益。

2、4 月 6 日四部委联合颁布的《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展意见的通知》可谓节能行业的重大新闻，内容不再赘述，重点在于如我们在《EMC》深度报告中预判的一样，节能服务产业建设的推动力度将决定节能环保技术在全产业的渗透度，电机变频设备、余热余压利用、建筑节能三个板块目前已有相关上市公司涉及 EMC 合同能源管理的业务或订单，我们测算此次《意见》中的财税扶持力度将在短期内为节能服务类企业带来 5-10% 的新增利润空间，而 EMC 订单比例的提升与各级政府的配套补贴资金有望在中长期内带来企业盈利预期的更多增长预期；《意见》的颁布，标志着节能环保产业正式迈入成长周期，并成为以“结构调整”为特征的经济转型道路中重要的里程碑，维持推荐评级。

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、免责声明

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