

电力设备

行业点评

第一创业证券研究所
郭强 S1080209110064
联系人: 刘波
电话: 0755-82485029
邮件: liubo2@fcsc.cn

工业节能加速，推荐系统节能服务提供商

——“28 日国务院会议部署节能减排工作”点评

事件:

国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议，部署进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标。会议指出“十一五”前四年，全国单位 GDP 能耗累计下降 14.38%，与“十一五”降低 20%左右的目标有较大差距。会议强调：实现“十一五”节能减排目标是政府向全国人员作出的庄严承诺，今年是决战之年，现在只有八个月时间，各地区、各部门必须进一步增强紧迫感、责任感，采取强有力、见效快的措施，确保目标的实现。

我们认为：本次会议提出八条措施确保“十一五”节能减排目标达成，并未“十二五”奠定良好的基础。节能减排加快推进将促进节能市场的更快发展。**市场长期关注技术节能领域中设备节能企业，但我们认为系统节能将逐渐成为用电环节技术节能的主流形式。因此，建议关注用电环节系统节能服务提供商国电南自和智光电气。**

点评:

● 2010 年节能压力大，节能减排需加快推进。

- 会议指出，“十一五”前四年，经过各地区、各部门共同努力，节能减排工作取得重要进展，全国单位国内生产总值能耗累计下降 14.38%，但与“十一五”降低 20%左右的目标仍有较大差距，特别是去年三季度以来，高耗能、高排放行业快速增长，一些淘汰的落后产能死灰复燃，能耗强度下降趋势减缓甚至由降转升，节能减排形势十分严峻。
- 会议强调，实现“十一五”节能减排目标是政府向全国人民作出的庄严承诺，今年是决战之年，现在只有八个月时间了，各地区、各部门必须进一步增强紧迫感、责任感，采取强有力、见效快的措施，确保目标的实现。

● 八条节能措施确保“十一五”节能减排目标达成，并加大对技术节能的支持力度。

- 会议要求为确保“十一五”节能减排目标达成，提出了八条节能措施，涉及淘汰落后产能、严控高耗能&高排放行业过快增长、加快实施节能减排重点工程、深化能源价格改革和加强用能管理、加强重点用能单位节能管理等。前两条属于产能控制节能，第三到第七条属于技术节能。

图 1: 八条节能措施确保节能减排目标达成

项目	措施	详细
1	淘汰落后产能	2010 年关停小火电机组 1000 万千瓦，淘汰落后炼铁产能 2500 万吨、炼钢 600 万吨、水泥 5000 万吨、电解铝 33 万吨、平板玻璃 600 万重箱、造纸 53 万吨。对未完成淘汰落后产能任务的地区，暂停项目环评、供地、核准和审批；对未完成的企业，不予审批和核准新的投资项目，不予批准新增用地，加大执法处罚力度。
2	严控高耗能、高排放行业过快增长	不再审批、核准、备案扩大产能项目，未通过环评、节能审查和土地预审的项目一律不准开工建设。落实限制“两高”产品出口各项政策，控制“两高”产品出口。
3	加快实施节能减排重点工程	中央安排 833 亿元，支持 十大重点节能工程 以及污染治理等建设。各地区节能减排专项资金要向能直接形成节能减排能力的项目倾斜。
4	深化能源价格改革和加	推行居民用电阶梯价格。压缩高耗能、高排放企业用电。取消一些地方对高耗能企业实行的电



	强用能管理	价优惠政策， 严格执行高差别电价。
5	加强重点用能单位节能管理	突出抓好千家企业节能行动。确保形成 2000 万吨标准煤的节能能力。加强年耗能 5000 吨标准煤以上 重点用能单位节能监管。
6	抓好建筑、交通、公共机构等重点领域节能减排	年底，全国城镇 新建建筑执行节能强制性标准 的比例达到 95%以上，对客车实载率低于 70% 的线路不得投放新的运力，2010 年公共机构能耗指标比去年降低 5%。
7	大力推广高效节能产品	继续实施“ 节能产品惠民工程 ”，全面推广高效节能空调、节能汽车、节能电机，推广节能灯 1.5 亿只以上，东中部地区和有条件的西部地区城市道路、公共场所、公共机构全部淘汰低效照明产品。
8	坚决查处违规乱上项目、严重浪费能源资源和污染环境等行为	深入开展节能减排全民行动，倡导绿色消费、适度消费。

数据来源：第一创业证券整理

- 2010 年，在继续强调淘汰落后产能及控制高耗能&高排放行业产能扩大系统性节能措施的基础上，国务院加大对节能服务产业的扶持力度，支持通过技术创新、技术进步来改造和改善用能环节。

图 2：2010 年以来的节能减排政策

时间	主持机构	内容
2010 年 4 月 29 日	发改委 人民银行 银监会 证监会	家发展改革委、中国人民银行、银监会和证监会联合发布了《关于支持 循环经济发展 的投融资政策措施意见的通知》(以下简称通知)。通知是《循环经济促进法》实施以来国家出台的促进循环经济发展的第一个宏观政策指导文件，提出了规划、投资、产业、价格、信贷、债权融资产品、股权投资基金、创业投资、上市融资、利用国外资金等方面支持循环经济发展的具体措施。
2010 年 4 月 28 日	国务院	国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议，部署进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标。会议指出“十一五”前四年，全国单位 GDP 能耗累计下降 14.38%，与“十一五”降低 20%左右的目标有较大差距。会议提出了 5 条节能措施以确保目标的实现。
2010 年 4 月 12 日	国务院	国务院下发《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的建议》，要求加快推行合同能源管理，促进 节能服务产业 发展，加大资金支持，实施税收扶持政策。
2010 年 4 月 2 日	国资委	国资委下发《中央企业节能减排监督管理暂行办法》，明确将节能减排目标完成情况纳入中央企业负责人业绩考核体系，作为业绩考核的重要内容。
2010 年 3 月 17 日	国务院	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。

数据来源：第一创业证券整理

- 随着落后产能淘汰和完成，未来将更加注重节能服务产业，即依赖技术创新和进步改造与改善用能环节。

● 系统节能将逐渐成为用电环节技术节能领域的主流形式。

- 十大重点节能工程主要涵盖发电和用电环节。节能模式主要是设备节能与系统技能，设备节能一般处于成长期，系统节能则处于起步期。发电环节以设备节能为主，用电环节包括设备节能与系统节能。
- 发电环节的节能设备属于装备制造领域，技术和制造门槛高，行业集中度高。
- 用电环节的节能设备属于电子制造领域，技术门槛相对不高，随着市场的成长，行业竞争加剧；系统节能属于系统集成领域，技术门槛相对较高，行业集中度较高。

图 3：十大重点节能工程及相关上市公司

项目	措施	详细	节能环节	节能模式	市场特点	上市公司
1	燃煤工业锅炉(窑炉)改造工程	采用循环流化床、粉煤燃烧等先进技术改造或替代传统燃煤工业锅炉。	发电	设备节能	成长期	华光股份 海陆重工
2	区域热电联产工程	新核准机组大多为热电联产机组，热效率提高 30%。	发电	设备节能	成长期	上海电气 东方电气
3	余热余压利用工程	40%原有水泥生产线、100%新建水泥生产线要加装余热发电项目。	发电	设备节能	成长期	海陆重工 华光股份
4	节约和替代石油工程	研发洁净煤以及替代石油的燃料。	其它	能源替换	起步期	
5	电机系统节能工程	更新淘汰低效电动机及高耗电设备；推广变频/永磁调速、软启动装置、无功补偿装置、计算机自动控制系统等	用电	设备节能	成长期	合康变频 智光电气 荣信股份
6	能量系统优化工程	通过系统优化设计、技术改造和改善	用电	系统节能	起步期	国电南自

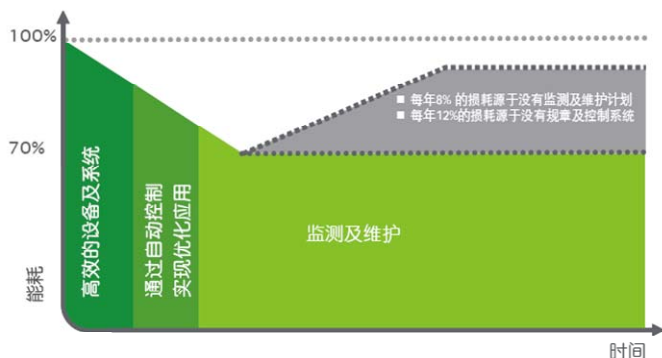


		管理，实现能源系统效率达到同行业最高或接近世界先进水平。				
7	建筑节能工程	住宅建筑和公共建筑严格执行节能50%的标准。	用电	系统节能	起步期	泰豪科技
8	绿色照明工程	推广节能照明灯。	用电	设备节能	成长期	
9	政府机构节能工程	政府机构建筑物及采暖、空调、照明系统节能改造。	用电	系统节能	起步期	
10	节能监测和技术服务体系建设工程	按照节能检测规范和能效标准的技术要求，更新改造节能监测仪器和设备，建立节能数据处理分析系统和信息平台，建立节能监测（检测）流动实验室，提高监测（检测）技术水平。	用电	系统节能	起步期	国电南自 智光电气

数据来源：第一创业证券整理

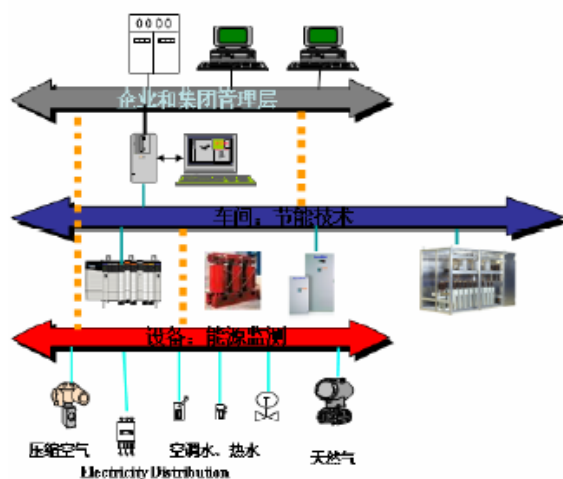
- 系统节能不仅关注设备节能，也关注自动化系统优化和节能监控与维护，因此将逐渐成为用电环节节能领域的主流形式。高耗能企业中，对用能设备进行技术改造可以降低10%耗电量，通过自动化系统优化可以降低12%耗电量，通过节能监控可以降低8%耗电量。

图4：企业节能方式和节能空间分布



数据来源：第一创业证券整理

图5：企业级系统节能方案



企业用能监控和维护：监控系统和决策系统

用能设备节能：节能设备如变频器、SVC等

用能环节监控：各种用于监测用能环节的测控装置

数据来源：第一创业证券整理

● 建议关注系统节能服务提供商国电南自、智光电气。

- 考虑到市场长期关注设备节能企业以及系统节能将逐渐成为用电环节技术节能的主流形式，因此，我们把关注点放在系统节能服务提供商国电南自、智光电气。
- 这两家公司都储备有企业级用电监控/节能硬件和软件技术，并都在积极布局系统节能领域。



图 6: 不考虑系统节能服务情况下的公司估值

公司名称	技术储备				4月29日 收盘(元)	EPS			PE		
	节能一次设备	二次设备	通信装置	监控软件		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
国电南自	变频器	各电压等级	具备	具备	35.62	0.61	0.89	1.3	58	40	27
智光电气	变频器、SVC等	中低压	具备	具备	16.92	0.33	0.45	0.61	51	38	28

数据来源: 第一创业证券整理

刘波：浙江大学电力系统及其自动化工业硕士。毕业后创业，从事变电站综自系统和调度自动化系统开发、销售、管理工作。2009年11月进入第一创业证券，现为第一创业证券电力设备行业分析师。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则后果自负。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数10-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数20%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120