

新兴产业逐步走向舞台前沿

低碳行业月度运行报告

2010 年 4 月

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

2010 年 5 月 4 日 星期二

低碳行业小组

分析师: 陈鹏

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

执业证书编号: S0630210040008

陈俊鹏、吴剑 (实习)

021-50586660-8620、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	推荐
节能环保	污水处理	增持
	固废处理	推荐
	大汽处理	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

□ 行业事件

► 风电行业:

静待海上风电特许权招标带来的一波交易性机会,我们预计时间窗口在5月底至6月中旬期间,重点关注实质性受益于海上风电工程建设的龙头品种:如金风科技、湘电股份、东方电气及华锐铸钢。

从2010年上半年风电行业运行态势分析,陆上风电整机正经历着竞争日益激烈但集中度逐步提高的过程,我们预计如叶片、变速箱及轴承等关键零部件环节也将面临规模化成本下降与跌价共存的市场特征;本年度重点关注的仍应是海上风电首轮招投标中优胜类企业、以及海上风电建设周期、投资回报率等关键指标的经济性特点。

► 光伏行业

近期海外光伏市场需求仍旧旺盛,国内部分光伏企业海上市场也处于产销两旺的阶段,但国内市场需求的启动仍是未知之数,考虑到光伏市场成长空间巨大,且政策扶持之意仍旧暖意相向,维持对光伏行业增持的评级。

► 关于资源税改革方案表现解读。

今年国务院《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》中明确提出,将出台资源税改革方案。资源税改革的主要方向除了扩大资源税的征收范围,提高税率外,计征办法也将由原来的从量计征改为从价和从量相结合。

我们判断,资源税调整后,对资源、能源消耗大户和污染大户影响较大,从价计征将比原先从量计征高出很多,粗放式生产经营的企业将付出较大代价。此外,资源和能源产品提价会对居民或消费者有一定影响。如提高水价后人们就应该更节约用水。资源税改革将促使企业和消费者共同关心节能环保问题。

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)

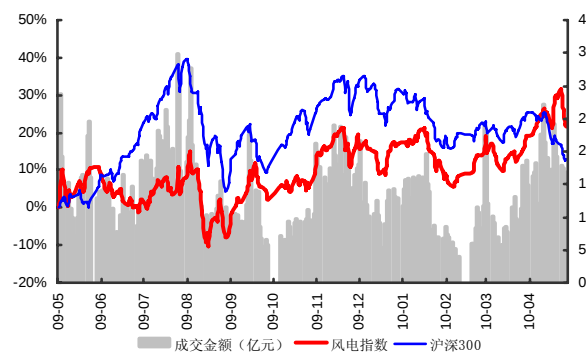


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

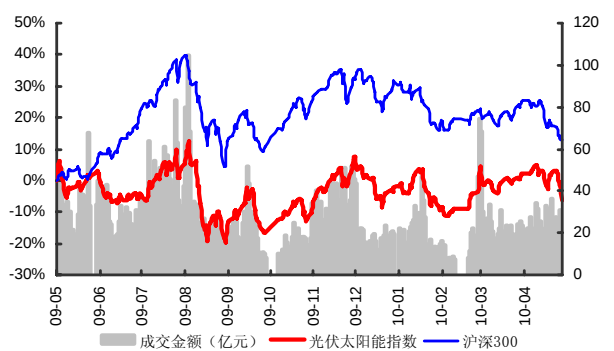


图 3、核电行业指数 (DH00003)

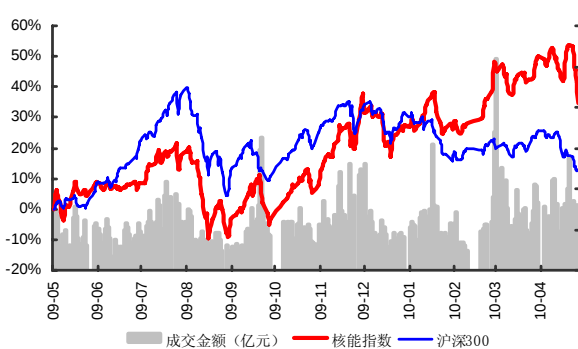


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

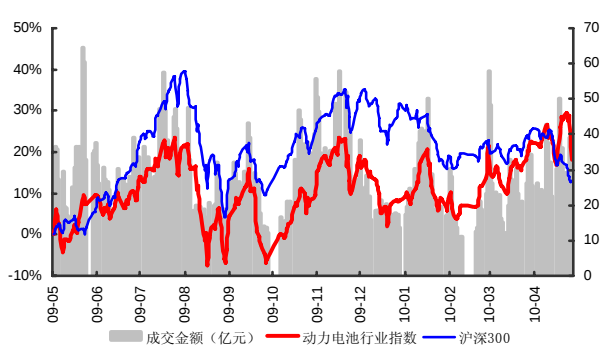


图 5、污水处理行业指数 (DH00006)

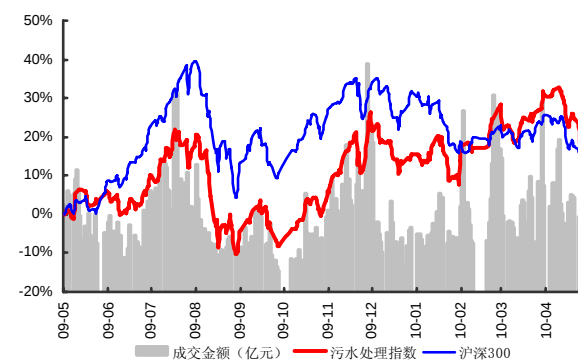
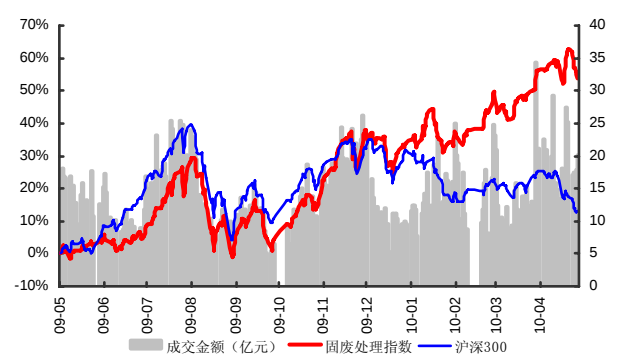


图 6、固体废物处理行业指数 (DH00007)



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	18.08	-9.22	1.8	26.52	4.16	100843.49
DH000001	风电行业指数	25.79	6.41	3.67	44.4	6.52	604.27
DH000002	光伏行业指数	0.34	-2.95	3.56	61.37	5.55	905.7
DH000003	核电行业指数	49.77	0.09	5.29	89.96	9.09	203.72
DH000004	动力电池行业指数	29.53	5.03	4.4	74.18	7.45	942.48

DH000006	水务处理行业指数	17.38	-8.35	3.8	48.51	3.74	546.11
DH000007	固废处理行业指数	56.3	3.85	3.48	46.26	5.98	726.48

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
风电行业动态	1 4-27	4 月 23 日国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山表示,由于其资源丰富,靠近电力市场的优势,下一步,海上风电将成为今后风电发展的重点之一。 - 目前,我国首轮海上风电特许权招标工作已经锁定江苏省的沿海地区,项目将包括两个容量为 30 万千瓦的滩涂电站和两个容量为 20 万千瓦的近海电站,总容量达到 100 万千瓦。目前,项目的选择,标书编制等工作都已经基本完成,只剩一些细节尚待确定,原定 4 月底进行的发标工作,将推迟到 5 月上旬举行。
	2 4-27	- 据中国风能协会最新统计,截至 2009 年底,华锐风电、金风科技和东方汽轮机三家企业继续保持我国风电整机市场前三甲的位置。其中,华锐新增装机 349.5 万千瓦,金风新增装机 272.2 万千瓦,东汽新增装机 203.5 万千瓦,三家企业合计 825.2 万千瓦,占全国新增市场的 59.7%,独据大半江山。 - 而排在第四位以后的企业新增装机容量最高不到 80 万千瓦。其中,新增装机在 10-80 万千瓦的企业有 16 家,占我国新增市场的 36.1%;新增装机低于 10 万千瓦的有 20 多家企业,多数企业刚刚进入样机试运行阶段,这些企业合计装机 55.12 万千瓦,仅占全国新增市场的 4%。 - 中国风能协会秘书长秦海岩认为,这些数据表明风电整机市场集中度在逐步提高,梯队层级越发明显。第一梯队的华锐、金风和东汽,与第二梯队差距越来越大,第一梯队的三家制造企业均超过 200 万千瓦,而第二梯队中没有一家超过 100 万千瓦,第三梯队则大多数尚处于样机生产阶段。 - 在三个梯队逐渐形成的背后,是风电整机制造业价格竞争的进一步加剧。去年整机集中招标价格在 5800 元/千瓦左右,今年 3 月份的评标价格已经降到了 4750 元/千瓦,降幅之快为历年少见。秦海岩分析,价格下降除了规模化效应及零部件供应体系完善带来的成本降低外,更大的原因来自于整机制造行业竞争的加剧。
	3 4-28	- 国家能源局计划开展新一轮风电开发规划 并网运行问题被视为最大发展障碍 - 根据能源局网站最新消息,国家能源局将用半年时间在全国 11 个省(区)开展风电开发规划、市场消纳和输电规划研究工作,有效解决 2015 年 9000 万千瓦和 2020 年 1.5 亿千瓦风电的输送和市场消纳问题。 - 国家能源局副局长刘琦在北京举行的一个风电研究启动会上表示,风电并网运行问题已成为风电进一步规模化发展的最大制约。国家能源局统一组织开展风电接入电网和市场消纳研究,计划用半年时间在全国 11 个省(区)开展风电开发规划、市场消纳和输电规划研究工作,加强风电开发与电网的协调发展。 - 刘琦强调,开展风电接入电网和市场消纳研究工作,要有效解决 2015 年 9000 万千瓦和 2020 年 1.5 亿千瓦风电的输送和市场消纳问题,为完成“十二五”能源发展规划和实现 2020 年能源发展的战略目标打好基础。
	4 5-4	5 月 4 日,谷歌公司近日向新能源开发商 NextEra 投资 3830 千万美元,在北达科他州建立两个风力发电站。 - 据谷歌官方博客称,这两块风力发电站可发电 169.5 兆瓦,足够向 55,000 家用户提供用电。 - 谷歌在过去几年中致力可再生资源开发和能源节约,在 2009 年公司慈善部门(Philanthropic Arm)推出家庭用的能源消耗监测系统 PowerMeter,帮助家庭用户观测每月电量消耗。2010 年 2 月,谷歌获得美国联邦能源管理局(Federal Energy Regulatory Commission)授权,可以按照市场价买卖能源。 - 谷歌绿色能源开发部门主管 Rick Needham 表示,公司投资建立风能发电站不但有商业价值,同时也将造福当地居民。谷歌之前还分别向新能源开发商 eSolar 和 AltaRock 公司投资开发建立新能源产业。
	5 5-4	2010 年 4 月 28 日,第四届中国(上海)国际风能展览会开展之际,Intertek 天祥商用及电子电气全球总裁 Gregg Tiemann 与长星集团董事长朱玉国在风能展上举行会谈,就进一步加深双方合作展开讨论。此次会谈不仅是双方续签中国首个风能 CE 测试认证协议之后,本土大型风能制造企业与国际权威认证机构之间进行的又一次紧密接触,更标志着 Intertek 天祥全力支持“中国风能制造”走向世界的信心。 - 作为中国第一家集大型成套风力发电设备研发、设计、制造于一体的企业,长星风电自主研发的高速同步无刷励磁全功率变流风力发电技术,已通过国家相关科技部门的评审及中国农业机械工业协会风能设备分会组织的业内权威专家的鉴定,专家一致认为此技术属“先进技术,国内首创,并达到了国际先进水平”。该技术更适合应用于海上风力发电机组。长星风电现已成为中国风力发电设备制造的标杆企业。 - 长星风电与 Intertek 天祥集团签订中国首个风能 CE 测试认证协议,根据 IEC61400 系列标准对其自主研发生产的 850KW、2.1MW 成套风力发电机组进行全面的型式认证,并且双方已达成初步意向,将在 2.5MW、3MW、5MW 机组的国际认证方面,展开进一步的合作。该型式认证包括设计评估、型式试验、工厂审核,并在验证符合相关标准后,为其颁发报告及 CE 证书和型式证书。目前长星风电机组的认证工作进展顺利,预计在短期内便可颁发证书。对于双方之间的紧密合作,长星集团董事长朱玉国谈道:“Intertek 天祥一站式灵活的测试认证服务,将大大加速长星风力发电机组的国际化进程。相信通过双方合作的不断加深,长星风电将在产品符合全球准入条件的基础上,从设计到实施等各个阶段进一步优化生产线,实现产品升级,从而全面提升国际竞争力。” - 近年来全球市场对风能这种清洁能源的需求不断攀升,也催生了针对风力发电设备全球各市场不尽相同的复杂法规。中国风能企业要抓住这一发展机遇,将产品顺利出口到国外,了解各国的准入条件至关重要。Intertek 天祥商用及电子电气全球总裁 Gregg Tiemann 表示:“长星风电拥有国内领先的自主研发能力,并在进军海外市场的过程中,培养了领先的测试认证意识和专门的工作团队,这对国内同类企业均有借鉴意义。此次 Intertek 与长星

		以及加拿大标准委员会 (SCC) 认可的测试机构 (TO) 和认证机构 (CO), 及欧盟公告机构 (EU Notified Body), Intertek 在风能设备认证领域有着遍布全球的实验室网络和丰富经验, 众多知名的风电设备制造商均是其客户。随着中国风能产业突飞猛进的发展, Intertek 近年大力发展中国业务, 目前其在中国的实验室能够按照 UL, CSA, IEC, EN 以及其它国家和国际标准, 为风电机组及主要零部件提供针对北美、欧洲以及全球市场相关的安全测试、检验、认证服务。“中国企业近年来注重自主创新和产品研发, 结合原本的劳动力及资源优势, 发展前景非常广阔”, Intertek 天祥商用及电子电气全球总裁 Gregg Tiemann 对中国企业的发展充满信心, “Intertek 天祥将与更多中国风能企业建立合作关系, 为中国创造的风电产品制胜国际市场助力。”
		● 广东陆丰海上风电场风能资源评估报告专家评审会上, 宝新能源有关负责人表示, 宝新能源将致力于海上风电的建设, 规划中的 125 万千瓦的海上风电场有望成为全国最大的海上风电场。
6	5-4	● 陆丰甲湖湾(海上)风电项目规划装机容量为 125 万千瓦, 规划投资规模达 200 亿元。该项目是宝新能源下一步的发展重点, 将建成中国海上风电场的示范基地和行业新标准。有望成为全国最大的海上风电场。该项目紧接已完工的陆丰甲湖湾(陆上)风电场(99MW)工程海岸线, 规划海域面积达 240 平方公里。该项目已由汕尾市有关部门批准开展前期工作, 并有广东省气象中心开展了测风及论证。 ● 在评审会上, 中国工程院院士、前国家气候中心主任李泽椿, 著名风电专家、中国可再生能源学会副理事长施鹏飞等专家表示, 陆丰近海风电场位于粤东汕尾市沿海地区, 属亚热带海洋性气候, 风能总体情况优良, 风速平稳、风向稳定, 有效利用小时数较高。测算结果显示, 常年平均状况下, 陆丰近海岛屿距地面 60 米高度平均风速为 7.7 米/秒, 参照国家标准, 风资源等级达到最优的 4 级。综合考虑各种因素, 该风场具有很好的规模开发价值。 ● 宝新能源董事长宁远喜表示, 风力发电是新能源领域中技术最成熟, 最具规模开发条件和商业化发展前景的发电方式之一。在建设资源综合利用项目——梅县荷树园电厂煤矸石发电的基础上, 宝新能源积极实施蓝海战略, 进入前景广阔的风力发电领域, 这是公司做大做强新能源电力产业的战略决策。 ● 作为资本市场中新能源电力龙头上市公司, 宝新能源目前全力打造建设两大能源基地: 梅县荷树园电厂资源综合利用基地和陆丰甲湖湾清洁能源基地。前者总装机容量 147 万千瓦, 现已建成 87 万千瓦, 已成为中国最大的资源综合利用电厂, 初步确定了公司在新能源电力行业的领先地位。陆丰甲湖湾清洁能源基地共包括 5 大项目, 总装机 935 万千瓦, 计划总投资 565 亿元。其中, 总投资 200 亿元的陆丰甲湖湾(海上)风电场(1250MW)项目, 是陆丰甲湖湾项目的建设重点。项目完成建设后有望成为国内规模最大的清洁能源基地之一。
7	5-4	● 据统计, 2009 年我国风电设备装机容量达到了 2550 万千瓦, 现在居世界第二位, 已经超过了德国。
		● 4 月 19 日, 赛维 LDK 太阳能有限公司 (简称“赛维 LDK”) 举行硅片 2000MW 达产庆典。 ● 自 2005 年 7 月注册成立以来, 赛维 LDK 取得了快速发展, 打破了光伏行业一项又一项的记录, 继 2008 年成为首家产能突破 1000 兆瓦光伏企业, 2009 年成为首家销售量超过 1000 兆瓦的晶体硅光伏企业之后, 赛维今天宣布硅片成功达产 2000MW, 成为了全球首家产能跨入 2000 兆瓦门槛的光伏企业。硅片 2000MW 的成功达产, 标志着赛维 LDK 距离成为世界级光伏科技领袖企业的目标又近了一步。目前赛维已经成为国际光伏市场上, 拥有完善产业链的最具竞争力光伏企业之一。在硅片环节, 赛维已是全球最大的晶体硅片供应商。2009 年公司的市场份额从 2008 年的 10.8% 上升至近 20%, 具备了较强的竞争力和对全球价格和技术标准的话语权。 ● 在保持硅片环节强大优势的同时, 赛维将产业链拓展至上游硅材料硅化工和下游电池组件及光伏工程建设环节, 成功实现商业模式转型, 成为世界最具产业链优势的光伏企业之一。去年 9 月, 赛维 15000 吨硅料项目一线顺利投产, 产品纯度达到 11 个 9, 能耗、成本和环保指标均处于国际领先水平, 成为国内可以生产半导体级硅材料的企业之一。该项目的成功投产, 标志着我国从此打破高纯硅生产的技术封锁, 也有效地缓解了光伏产业, 特别是半导体产业、信息产业等新兴产业在发展中原料供应不足的压力。赛维已相继启动了电池组件业务, 成为公司新的业务增长点, 赛维的组件产品已通过了 TUV、CE、ETL 和 UL 等国际权威认证, 销售至德国、意大利等十余个国家。赛维还在去年成立了光伏工程公司, 可以说, 赛维 LDK 在商业模式转型上已初具成效。目前, 赛维已发展成为集多晶硅及化学品、硅片、电池组件研发、生产、销售及光伏工程建设为一体的高新技术光伏企业。 ● 随着低碳经济时代的来临, 世界各国都把推动新能源发展作为把握新一轮经济增长趋势和提升国家竞争实力的着力点和重中之重。全球光伏市场在过去 10 年保持着 40%-60% 的增长速度, 太阳能电池产业规模扩大了 35 倍。越来越多的国家加入了全力支持光伏行业发展的行列。光伏产业正处于大规模应用的商业临界点, 光伏产业不仅成为从金融危机中最早复苏的新兴产业之一, 也成为最强劲复苏的行业之一, 出货量、销售量、安装量均创出历史新高。而在未来的发展中, 中国的光伏企业将比以往更有可能成为光伏产业新一轮大发展的赢家, 原因在于, 以赛维为代表的中国优势光伏企业起步于全球化平台, 兼具技术优势和成本优势, 在光伏产品从昂贵能源向平价能源发展的大趋势中, 市场会有更大的意愿去采购具备成本优势和技术优势的中国光伏产品。2009 年赛维的硅片市场份额由 10.8% 上升到近 20%, 正是这一趋势的印证。
光伏太阳能产业动态	7	4-20
		● 英利集团依托海南优越的地理位置、便利的交通条件、良好的经济发展环境、优质高效的政府支持, 英利集团将按照国际旅游岛建设发展规划, 以光伏产业为主导, 积极培育和实施创新产业和战略性新兴产业, 将英利集团总部以太阳能光伏产业为核心的综合能源产业集群模式复制到海南, 建设英利海南产业基地。 ● 从南到北布局产业项目: 英利海南产业基地以海口狮子岭为中心, 在海口从南到北依次布局八大产业项目, 包括光伏产业项目、硅材料及电子信息材料项目、配套材料产业项目、大容量储能产业项目、配套设施产业项目、工业设计及职业教育培训项目、太阳能光伏发电技术国家重点实验室、全球客户服务中心及相关配套产业项目。 ● 英利集团董事长苗连生介绍, 选择海南这个以环保、健康、低碳为发展方向的海岛作为投资的新领地, 既是企业自身发展的需要, 也是助力海南实现绿色发展的一种选择。阳光好、空气纯度高, 尤其是海南富有生产太阳能多晶硅料所需的石英砂, 都是吸引英利加大海南投资的原因。同时海南作为中国东盟贸易的桥头堡, 有利于英利产品向东南亚区域的输出。
	8	4-26
		● 英利将加快实施西南中沙太阳能、风能等新能源的开发利用及配套服务项目, 建设西沙低碳经济示范区, 为海南国际旅游岛建设战略中的南海资源开发和服务基地建设夯实基础。预计到 2015 年, 英利海南产业基地将基本建成较完善的光伏产业及配套体系, 其中包括以硅料生产, 飞轮储能, 国际物流, 工业设计等多个项目为主体的完整产业链条和循环经济园区雏形, 同时涵盖新能源, 新材料, 节能环保, 信息网络, 高端人才培养等内容的战略性新兴产业绿色产业。未来的英利海南产业基地将成为海南新能源应用示范区、工业旅游区、青少年环保教育基地以及军地两用人才培训基地。英利海南产业基地定位是, 按照国际旅游岛建设发展规划, 以光伏产业为主导, 并积极培育和实施创新产业和新兴产业。以产业的带动作用来支持国际旅游岛建设和海南经济发展, 推出海南制造品牌效应, 为建造低碳、绿色、环保的国际旅游岛做出贡献。狮子岭工业园是英利集团在海口规划建设的以光伏产品为主导的产业基地, 规划用地近 6000 亩, 涉及硅材料、光伏产品、大储能、配套材料、研发中心等项目, 将狮子岭英利产业园建设成为具有核心竞争力的光伏产业基地。英利在海南的建设目标是 2010—2013 年, 投资 110 亿元, 将英利集团海南产业基地建设成为辐射东南亚、具有国际影响力的可再生能源产业基地, 支撑海南国际旅

行业动态评析

➤ 风电行业：

静待海上风电特许权招标带来的一波交易性机会，我们预计时间窗口在5月底至6月中旬期间，重点关注实质性受益于海上风电工程建设的龙头品种：如金风科技、湘电股份、东方电气及华锐铸钢。

从2010年上半年风电行业运行态势分析，陆上风电整机正经历着竞争日益激烈但集中度逐步提高的过程，我们预计如叶片、变速箱及轴承等关键零部件环节也将面临规模化成本下降与跌价共存的市场特征；本年度重点关注的仍应是海上风电首轮招投标中优胜类企业、以及海上风电建设周期、投资回报率等关键指标的经济性特点。

➤ 光伏行业：

近期海外光伏市场需求仍旧旺盛，国内部分光伏企业海上市场也处于产销两旺的阶段，但国内市场需求启动仍是未知之数，考虑到光伏市场成长空间巨大，且政策扶持之意仍旧暖意相向，维持对光伏行业增持的评级。

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 2010-4-25	● 在“第25届世界纯电动车、混合动力车和燃料电池车大会”(EVS25)新闻发布会上，EVS25组织委员会主席、中国电工技术学会副理事长段瑞春表示，国家“十二五”电动车发展规划正在由有关部委制定，下半年有望出台。
	1 2010-4-20	● 福田汽车长沙20万辆新基地建设项目战略合作框架协议签字仪式在长沙经济技术开发区举行。该项目计划投资32亿元，重点支持福田汽车长沙基地调整产品结构、发展新能源汽车，实现在现有基础上年生产汽车增加20万辆产能。
新建项目	2 2010-4-30	● 为服务电动汽车产业发展，山东电力集团公司宣布今年计划在全省建设9座充电站及500个交流充电桩。为国务院首批批准的节能与新能源汽车示范推广试点城市，济南市今年将建设5座充电站。山东电力集团公司把电动汽车充电站作为发展智能电网的重要组成部分，将济南电动汽车充电设施项目作为全省首批示范工程。
	1 2010-4-23	● 在本届北京车展上，共有95辆新能源汽车亮相，其数量约占总数的十分之一。新能源汽车的发力是此次车展的主要看点之一。众多汽车厂商纷纷加入低碳行列，都推出新近研发的节能、环保车，展示近年来新能源及混合动力汽车的研发及推广、节能减排技术的运用等最新成果。
行业动态	2 2010-4-27	● 北京车展前夕，奇瑞与美国BetterPlace在京签署技术合作协议。根据协议，奇瑞将与BetterPlace联合开发量产型可更换电池电动汽车应用方案，并研究领先的电动汽车充电网络解决方案。
	3 2010-4-27	● 韩国LG化学公司4月26日宣布，将向沃尔沃轿车公司的电动汽车供应锂离子电池组。但该公司未公布此项订单生产从何时开始。LG化学公司董事长兼首席执行官Peter Bahnsuk Kim称：“在与沃尔沃轿车签约之前，LG化学已与现代汽车、通用汽车，以及中国长安汽车集团签署了锂电池供货协议。”
	4 2010-4-28	● 日产汽车和美国通用电气公司(GE)近日签署了谅解备忘录，未来三年内，双方将在电动车智能充电基础设施研究方面进行合作。GE和日产将在以下两个领域进行合作：一个是使用家庭用电给电动车充电；另一个是使用电网给电动车充电。

数据来源：东海证券研究所

行业动态评析

➤ 新能源成北京车展最大亮点。

4月23日，北京车展隆重开幕。作为中国晋升全球第一汽车市场后的第一个国际性车展，国内外各大厂商积极参与，众多新车首次亮相。在此

次车展中，新能源汽车无疑是其最大的看点之一，共有 95 辆新能源汽车参与了展览，约占总数的十分之一。新能源汽车不再是概念炒作而已，而是即将走入大家的日常生活中。许多厂商高调宣布了它们今后几年的新能源汽车规划以及新能源车型的量产计划。除此还有一点值得关注的是，许多国内车企也积极展出自己研发，即将量产的新能源汽车，大有与国外厂商一争高低之势。在传统内燃机驱动方面，国内厂商与国外厂商约有十年的差距，而在新能源汽车方面，大家站在了同一起跑线上，若能把握好机会就能大大缩短与国外厂商的差距。因此，如何打赢这场新的战争是国内厂商关注的重中之重。

我们认为，今后的新能源汽车的竞争将会逐渐激烈，大型车企拥有巨额的资金和技术积累，优势会越来越明显。

2.3、节能环保设备行业

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 2010-4	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。
	2 2010-4	三亚垃圾费水费捆绑缴。 三亚城镇生活垃圾处理费征收规定通过审议，将通过用水量计算垃圾量。生活垃圾处理费为事业性收费，将按月收取。本着“简便、有效、易操作”的原则，采取生活垃圾处理费与水费合并收取方式，采用“水消费量折算系数法”计算不同类别用水户的单位用水量所对应的生活垃圾产生量，按量计费随水费按月收费。
	3 2010-4	辽宁明年年底前开征垃圾处理费。 辽宁省日前出台了《关于加快城市生活垃圾处理设施建设的意见》。意见明确，用 2010 至 2011 年两年时间，全省建设 40 座生活垃圾无害化处理场，实现全省市、县生活垃圾无害化处理场全覆盖。其中，2010 年建设 30 座，2011 年建设 10 座。 城市垃圾无害化处理原则上采用卫生填埋工艺 ，新建项目一律达到国家生活垃圾无害化处理评价二级以上标准，在建项目没有垃圾渗滤液处理设施的将通过修改设计尽快完善。
	4 2010-4	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》。农村生活污染防治技术政策包括总则、农村生活污水污染防治、农村生活垃圾处理处置、农村生活空气污染防治、新技术开发与示范推广等。
	5 2010-4-30	国务院确定今年经济体制改革 9 大任务。水电油气价格将上涨。 其中深化水、电、燃油、天然气等资源性产品价格改革，逐步实施城市污水、垃圾及医疗废物等处理收费制度位列其中。国家发改委此前在分析一季度物价水平时也指出，2010 年将继续推进资源性产品价格和环保收费改革。水、电、油、天然气等价格将有一定幅度的上涨。
	6 2010-4	再生水纳入“十二五”指标 水利部严控工业用水增长。 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%。
新建项目	1 2010-4-3	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）与湖北武汉市人民政府年初在武汉签订了“新型干法窑协同处理武汉市垃圾合作协议”，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。
	2 2010-4-19	银川四大固废利用项目开工。 银川市开工建设四大固体废物综合利用项目，以推动废旧资源回收利用。3 个项目已经建成投用，1 个项目正在加紧施工。据了解，银川市所有固体废物中，工业固废产生量最大。2008 年，银川市共产生工业固废 136 万吨，主要包括磷石膏、粉煤灰、炉渣、冶炼废渣、城市生活污水处理厂污泥等。
	3 2010-4-19	天津将新建工业危废处置中心。 天津市一座年处理 4.3 万吨工业危险废物处置中心将于明年建成使用。随着天津市滨海新区的快速发展，大项目不断落户，原有危险废物处理处置设施难以满足发展需要。天津合佳威立雅环境服务有限公司将在南港工业区投资建设子项目——天津滨海工业危险废物处置中心。
行业动态	1 2010-4-6	中国建筑平均寿命仅为 30 年 年产量以亿计垃圾。 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。
	2 2010-4	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。
	3 2010-4	资源税改革方案有望今年颁布。 今年国务院《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》中明确提出，将出台资源税改革方案。征收范围扩大已成基本共识，目前资源税的征税范围主要包括石油、煤炭、天然气、金属、非金属等 6 种矿产品以及生产盐。征收办法为“从价计征”，即以数量乘以单位税额，预期列入资源税征收范围的资源税改革方案，资源税改革方案有望今年颁布。资源税改革方案有望今年颁布。资源税改革方案有望今年颁布。

		范围，提高税率外，计征办法也将由原来的从量计征改为从价和从量相结合。
4	2010-3-29	污水厂建设重心向中小城市转移。 中国水网研究显示，一线城市大型污水处理厂的建设高潮正在逐渐放缓，二、三线城市开始进入污水处理厂的快速建设阶段，我国污水处理厂项目的建设重心正从大城市向中小城市转移和延伸。从 2006 年开始，每年新建的污水处理厂设计规模逐年下降，到 2009 年，新建污水处理厂平均设计规模已经下降了 47%。与此同时，污水处理厂的地区分布日益广泛和分散。2008 年当年，全国拥有污水处理厂新建项目的城市多达 600 个，是 2006 年的 6 倍，中小城市正成为污水处理市场的热土。

行业动态评析

►关于资源税改革方案表现解读。

今年国务院《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》中明确提出，将出台资源税改革方案。资源税改革的主要方向除了扩大资源税的征收范围，提高税率外，计征办法也将由原来的从量计征改为从价和从量相结合。

征收范围扩大已成基本共识。根据 1994 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国资源税暂行条例》，目前资源税的征税范围主要包括石油、煤炭、天然气、金属、非金属类等 6 种矿产品以及生产盐，征收办法为“计量征收”，即以数量乘以单位税额。我们认为，现有的资源税征收范围过于狭窄，远远没有达到节约资源、保护环境的目的。目前，专家们认为应该列入资源税征收范围的除了原有的矿产、盐等，还包括水、电、森林、草场、滩涂等资源。

从量计征或改为量价结合。已经有 16 年历史的资源税从量计征办法已经广受诟病。目前，税额幅度以吨位计算，如每吨原油征税额度是 8 元到 30 元。据了解，从量计征的资源税收模式本意是反映企业对资源的使用量，即开采资源多的企业多缴税，从而激励企业提高资源开采效率。但这一税制征收安排最大的局限在于没有考虑企业在生产过程中的浪费和对环境的破坏成本，也不能反映资源价格的变动。

我们认为，“改革后就该采取从价征收或从价和从量相结合的方式。对一些价格变动较大的资源可以从价征收，而价格变化不大的资源可以从量，或者定额与从价相结合。”

对节能环保上市公司形成利好。

资源税调整后，对资源、能源消耗大户和污染大户影响较大，从价计征将比原先从量计征高出很多，粗放式生产经营的企业将付出较大代价。此外，资源和能源产品提价会对居民或消费者有一定影响。如提高水价后人们就应该更节约用水。**资源税改革将促使企业和消费者共同关心节能环保问题。**

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