

# “民营资本受政策扶持，低碳领域大有作为”

## 低碳行业周报

NO.09 期 (2010) · 总 09 期

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

&lt;20100510 ~ 20100514&gt;

### 低碳行业小组

分析师: 陈鹏

陈俊鹏, 吴剑 (实习)

021-50586660-8615

[chenpeng@longone.com.cn](mailto:chenpeng@longone.com.cn)

执业证书编号: S0630210040008

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

[dhresearch@longone.com.cn](mailto: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 |
| 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 |
|      | 固体废料处理 | 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 | 增持 |
| 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 | 增持 |
| 合加资源 | 000826 | 增持 |
| 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: 鼓励民间资本进入市政公用事业。
- 国资委要求央企如期完成"十一五"节能减排任务。

#### □ 行业信息

- 四项电动车国标出台, 新能源汽车标准快速推进中。
- 国内光伏企业面临欧元贬值之忧的应对之策。
- 5月11日, 上海市政府与中国国电集团有限公司在沪签署《关于推进新能源发展战略合作框架协议》。

#### □ 上市公司动态

- 天通控股再传捷报——超圆盘干燥机国内市场受青睐。
- 上海电气 (601727) 公告完成定向增发 3.16 亿股, 募集资金 22.2 亿
- 金风科技 H 股上市获批

#### □ 本周观点

- 上周中大盘指数、中小板指数仍延续了持续下跌特征, 我们覆盖行业板块中, 除污水处理行业以后, 其他行业板块周跌幅均超过 5%, 系统风险压力之下仍应保持谨慎的投资风格。
- 本周内, 我们认为短期内指数反弹概率较高, 但作为累计跌幅仍然相对较小的低碳板块, 其风险释放程度并不如强周期板块那么充分, 因此在反弹格局下仍应以反弹减仓、控制风险为主。

#### □ 个股投资评级调整情况: 无

**政策动态**

**1、国务院：鼓励民间资本进入市政公用事业。**国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见。鼓励民间资本参与市政公用事业建设。支持民间资本进入城市**供水、供气、供热、污水和垃圾处理、公共交通、城市园林绿化**等领域。鼓励民间资本积极参与市政公用企事业单位的改组改制，具备条件的市政公用事业项目可以采取市场化的经营方式，向民间资本转让产权或经营权。进一步深化市政公用事业体制改革。积极引入市场竞争机制，大力推行市政公用事业的投资主体、运营主体招标制度，建立健全市政公用事业特许经营制度。改进和完善政府采购制度，建立规范的政府监管和财政补贴机制，加快推进市政公用产品价格和收费制度改革，为鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域创造良好的制度环境。

**2、生活垃圾焚烧将予补助。**北京将对生活垃圾焚烧和综合处理设施运行费用进行补助。7月1日起，生活垃圾进入区县级焚烧设施的，由市级财政补助100元/吨；进入生化处理等综合处理设施的，由市级财政补助45元/吨。

5月16日，政府公告发布了《关于建立生活垃圾处理调控核算平台的意见》。意见还完善了“生活垃圾异地处理经济补偿机制”。自2010年1月1日起，生活垃圾异地处理经济补偿费用标准核定为100元/吨，其中，垃圾转运站所在区县获得10元/吨的补偿，其他垃圾处理设施所在区县获得90元/吨的补偿。自2012年1月1日起，生活垃圾异地处理经济补偿费用标准核定为150元/吨。

**3、国资委要求央企如期完成“十一五”节能减排任务。**5月11日，国资委在今天召开的中央企业节能减排工作视频会议上强调，所有央企要确保完成“十一五”节能减排任务，“十一五”结束后，国资委将对央企节能减排算总账，完不成任务的，要在2010年业绩考核兑现时进行追溯处理，该降分的降分，该降级的降级。

国资委主任李荣融介绍说，国资委2007年提出了中央企业“十一五”节能减排工作目标，并把节能减排纳入中央企业负责人任期经营业绩考核。与2005年相比，2009年中央企业万元产值综合能耗（可比价）下降15.1%；二氧化硫排放量减少36.8%，化学需氧量减少33.04%，已提前完成了“十一五”减排目标。2009年，中央企业节能减排投入达878.4亿元。截至2009年底，与国资委签订第二任期节能考核目标责任书的65户重点和关注类中央企业，有57户已完成考核目标。

**4、我国拟在2012年前后开征二氧化碳排放税。**国家发改委和财政部有关课题组经过调研，形成了“中国碳税税制框架设计”的专题报告。课题组表示，我国碳税比较合适的推出时间是2012年前后；由于采用二氧化碳排放量作为计税依据，需要采用从量计征的方式，所以适合采用定额税率形式；

在税收的转移支付上，应利用碳税重点对节能环保行业和企业进行补贴。

### 行业信息

**1、环保部副部长张力军指出培养世界眼光推动节能减排。**张力军指出，要通过境外培训培养领导干部的世界眼光和战略思维，学习发达国家在环境保护、节约能源等方面的先进经验和技术，更好地推动我国的节能减排工作。

张力军强调，世界多极化、经济全球化深入发展，要求领导干部必须走出去加深了解，开阔眼界，拓展思路。从国内发展看，加强环境保护是推动生态文明建设的主要阵地和根本措施，从国际形势看，应对气候变化是彰显大国责任的重要方式。虽然经过几年努力，我国节能减排工作取得重大进展，但是依然存在许多困难和不足。因此，更需要领导干部通过实地考察亲身体会发达国家的长处在哪儿、成效如何。反思我国的环保工作，才能更好地与发达国家对接，更加科学地进行决策，以环境保护优化经济增长，解决影响人民群众生产生活的突出环境问题，促进科学发展和可持续发展。

**2、迫于成本控制问题全球光伏产业面临整合。**据国外媒体报道，全球光伏产业正在走向调整。在中国和美国的大型太阳能电池组件制造商争夺欧洲市场主导地位的同时，规模较小的制造商则遭受到价格暴跌和补贴减少的打击。总部位于巴黎的国际能源机构(IEA)上调了对太阳能电力需求的预期，令上周在意大利光伏峰会及维罗纳光伏展会上发言的行业高管们倍感鼓舞。但高管们同时警告称，在去年西班牙市场崩盘之后，发展迅速的意大利市场有形成泡沫的危险。中国尚德电力(SuntechPower)欧洲业务主管戴维-霍格(DavidHogg)表示：“业内将出现更多的整合，只剩下少数超大型制造商”。霍格强调了规模经济的重要性：“随着行业走向成熟，只有成本基础较低的公司能够生存。”

**3、建立我国碳交易市场 推动碳减排拉动低碳经济。**建立我国碳交易市场，构建长期、透明并具有确定性的市场机制来推动碳减排，发掘我国巨大的碳市场潜力，拉动我国低碳经济已是当务之急。相对于欧美等国，我国仍处于高碳工业化为主导的发展时期（我国能源消费中，煤炭所占比重高达 69.5%），能源结构不合理，通过政策和市场机制大力推动节能减排，提升碳经济有效性势在必行。由于我国实体经济产业整体处于高碳时期，这也就决定了降低碳排放的碳资源市场是广阔和巨大的，通过政府大力投入与迅速开发碳交易市场机制将极大地推动我国走向低碳经济。如果充分发挥在政策、资金、碳市场和生产成本等方面的巨大优势，我国未来很有可能成为**世界最大的碳交易市场、最大的环保节能市场、最大的低碳商品生产基地和最大的低碳制品出口国。**

**4、四项电动车国标出台，新能源汽车标准快速推进中。**标准化技术委员会电动车辆分技术委员会于4月底举行的重庆会议上，《电动汽车 传导式充电接口》、《电动汽车充电站通用要求》、《电动汽车电池管理系统与非车载充电机之间的通信协议》和《轻型混合动力电动汽车能量消耗量试验方法》4项标准，顺利通过审查成为电动车“国家标准”。截至目前，我国已制定并发布了新能源汽车相关国家标准和行业标准共计42项，其中22项已列为新能源汽车产品准入的专项检验标准。目前新能源汽车刚处于起步阶段，新能源汽车标准的快速建立可规范新兴市场，为新能源汽车补贴提供参考依据，将有力促进新能源汽车行业的发展。

**5、国内光伏企业面临欧元贬值之忧的应对之策：**因主权债务危机的持续影响，年初以来欧元兑人民币贬值幅度已累计超过16%，由从“10字头”跌进“8字头”，中国光伏行业80%以上的市场在欧洲，这个行业成为欧元贬值首当其冲的受害者。汇率变化的问题实际对于光伏企业来说并不陌生。在2008年全球金融危机时，整个光伏企业就已经切身感受了汇率的杀伤力。在当年6月开始欧元大幅下跌，3个月时间，欧元兑美元汇率跌幅超过21%，兑人民币贬值的速度更是超过美元。中国光伏企业出口合同大多以欧元计算，因此在这波汇率行情中，损失极大，产品处于产业链下端，也将直接面临终端市场的需求考验。如此跌幅的汇率，每100万欧元的营收经过汇兑后，损失就达21万。进入2010年，历史再次重演。截止上周末，欧元兑美元汇率收报1.23美元，跌至18个月以来最低点。

在无锡尚德今年一季度业绩预告公告中，今年一季度，尚德的汇率损失达2400至2500万美元左右。通过对冲手段的运用，挽回了200-300万美元的损失。为了减少疲弱的欧元带来的贬值压力，今年第二季度公司已经将欧元的对冲比例扩大至50%。阿特斯(中国)投资有限公司表示，“一季度的汇兑的损失对我们来说非常大”，尽管他并未透露具体的数字，但按照阿特斯的规模，汇率损失也将达上千万美元。赛维LDK实际在业内是有着丰富规避汇率风险的经验。作为行业龙头企业之一的天合光能天合光能董事长兼首席执行官高纪凡也表达了同样的意思，“汇率的风险问题现在确实比较突出，对整个行业的影响很大，但是我们有一个团队去操作对冲汇率代表的潜在风险，这实际对我们公司没有多少影响。”这些大型企业的订单大都是5-8年的长单，除了10-15%的定金外，合同方面也可以按照美元来定价。比如，赛维LDK的订单约50-60%为美元，欧元定价只有10-20%。为了减少对欧洲市场的依赖，规避欧元贬值带来的风险，中国光电企业也在努力寻求新兴市场的机会。尽管欧洲市场仍然



是全球最主要的市场，但随着美国奥巴马政府对新能源产业的高度重视，太阳能获得了前所未有的发展机会，今年光伏的装机容量有望翻一番。

2010年，在经历去年相对低速增长后，今年前几个月，德国、意大利及捷克等光伏电池的需求增长很快，再度出现了2008年供不应求的局面。但受汇率变化、国内部分企业在海外低价抢单的影响，一些光伏企业仍担心组件价会在第三季度全面下滑、毛利率也会大大受损。因此，他们反而看中了海外光伏电站的建设，以便获得稳定的利润。以电站运营时间为20年计算，海外电站的操作模式是先从银行等机构贷款70%~80%，然后按照德国政府返还的补贴及电站运营的收入还贷给银行，周期一般为十年。接下来的时间为纯收益，投资回报率大约在10%。余海峰表示，“如果按投资回报率看，电站相比下游电池组件要更加合算。”

6、5月11日，上海市政府与中国国电集团有限公司在沪签署《关于推进新能源发展战略合作框架协议》：进一步深化在新能源领域的战略合作关系。上海市新能源高新技术产业化取得突破，2009年新能源领域产业规模达250亿元（其中，核电75亿元，风电90亿元，太阳能80亿元），相比2008年增长13%。

#### 上市公司动态信息

**1、天通控股再传捷报——超圆盘干燥机国内市场受青睐。**天通控股股份有限公司和日本日立、三菱（Mitsubishi）等公司有十多年的合作关系。针对国内污泥处理处置的困难局面，污泥脱水困难，运行费用高的情况，引进日本sdk系列污泥干燥机，该设备运行费用低，设备坚固耐用，为中国环保事业而努力。国电北仑电厂位于浙江省宁波市的北仑港畔，拥有7台燃煤机组、500万千瓦装机容量、275亿千瓦时年设计发电量，是目前国内最大的火力发电厂。近期，将建立一个500t/d处理能力的污泥干化示范项目。在对污泥干化项目的核心设备——污泥干化机的选择上。通过不断深入考察，多轮次的商务技术谈判，不计其数的技术交流，最终选择了由中国天通控股股份有限公司生产的圆盘污泥干燥机。并于2010年5月5日在宁波北仑，天通控股股份有限公司与宁波富仕达电力工程有限责任公司签订了就国电北仑电厂污泥干化项目中提供圆盘污泥干燥机的合同。

**2、泰达股份：多产业龙头。**作为一家控股式上市企业，公司已经形成多种产业布局，目前为天津滨海新区龙头，在环保产业、景观绿化产业以及洁净材料产业中已经取得骄人成绩。其中，控股子公司泰达环保投建扬州生活垃圾焚烧发电厂，该项目按日处理垃圾1200吨设计全量燃烧产生余热发电，

首期垃圾处理规模为 800 吨/日。在国家大力发展环保产业的背景下，公司未来发展前景值得期待。

公司下属洁净材料公司将重点做好新线投产后产能迅速扩大的消化工作，巩固军品市场，拓宽民用和国际市场，通过提高市场占有率扩大营业规模，实现研发优势向市场优势的转换。

此外公司还持有渤海证券 26.94%股权、北方信托 15.82%股权以及 1%的国泰君安[99.28 0.00%]股权和 1%的天津银行股权，增值潜力巨大。

### 3、宝钢脱硫系统高效运行 超量减排获奖励。

截至 3 月底，宝钢股份直属厂部二氧化硫排放总量连续 15 个月实现减排，与计划值相比，减排总量超量逾 1600 吨。为此，宝钢股份获得了上海市环保局超量减排嘉奖。

二氧化硫是衡量大气是否遭到污染的重要标志。二氧化硫的排放是钢铁企业的严控环保指标。近年来，宝钢股份一直致力于二氧化硫减排工作，先后在直属厂部电厂 1、2 号机组及 3 号烧结机建成脱硫系统。脱硫系统的高效运行，为二氧化硫持续减排作出了贡献。去年，直属厂部二氧化硫排放总量为 1.3252 万吨，比计划减少 748 吨。今年一季度，二氧化硫排放总量为 2701 吨，比计划减少 882 吨，为宝钢股份厂区空气质量优良率保持 90%以上作出了积极贡献。

**4、上海电气（601727）公告完成定向增发 3.16 亿股，募集资金 22.2 亿元：**5 月 18 日公司公告，以 7.03 元/股定向增发 3.16 亿股，募集资金 22.2 亿元，可上市交易时间为 2011 年 5 月 16 日，本次发行完成后，公司资产负债率从 67.57%下降至 65.97%。

**5、金风科技 H 股上市获批：**5 月 17 日公司公告，证监会核准金风科技发行不超过 4.55 亿股境外上市（含超额配售 5929.41 万股），公司目前在手订单总量达 3349.5MW，预计 2010 年半年报中净利润同比增长 0-50%；H 股上市的成功意味着公司国际化路线的稳步拓展。

一周观察

图 1、风电行业指数

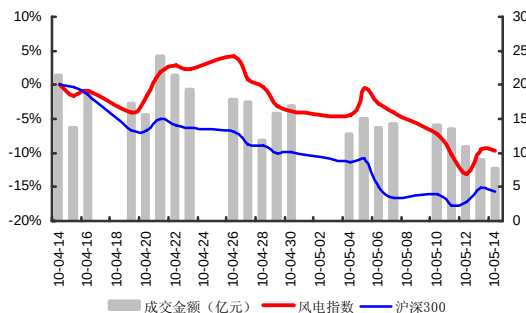


图 2、光伏行业指数

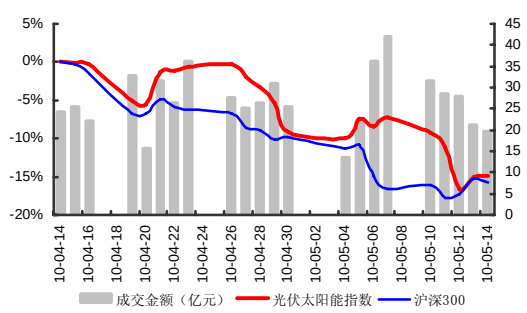


图 3、核电行业指数

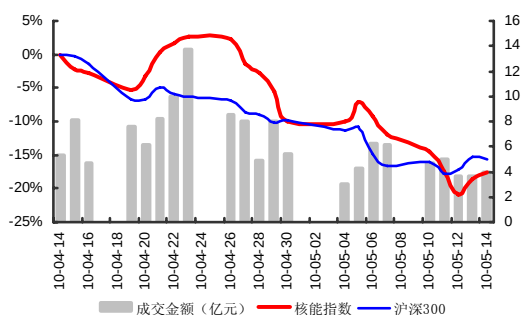


图 4、动力电池行业指数

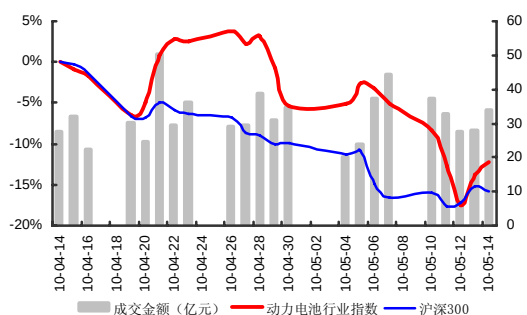


图 5、大气污染处理行业指数

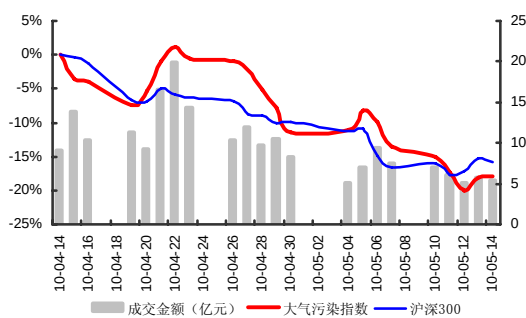


图 6、污水处理行业指数

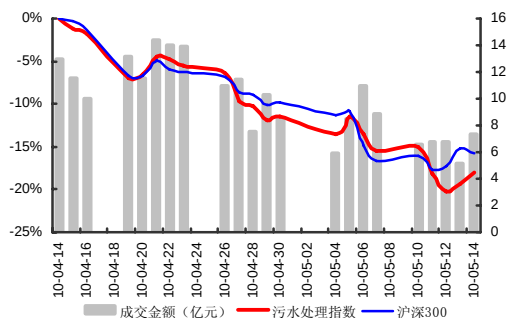
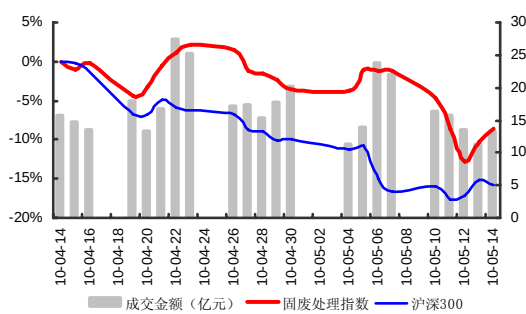


图 7、固废处理行业指数



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<br>(5 日, %) | 一周日均换手率<br>(%) | PE<br>(TTM) | PB   | 流通市值<br>(亿元) |
|----------|------------|-------------------|----------------|-------------|------|--------------|
| 1A0001   | 沪深 300 指数  | 1.53              | 1.39           | 24.6        | 4.48 | 95680.77     |
| DH000001 | 风电行业指数     | -5.75             | 2.54           | 40.34       | 7.25 | 563.3        |
| DH000002 | 光伏行业指数     | -8.41             | 3.55           | 55.77       | 6.28 | 810.08       |
| DH000003 | 核电行业指数     | -6.32             | 2.85           | 72.91       | 8.04 | 177.62       |
| DH000004 | 动力电池行业指数   | -7.53             | 4.43           | 67.76       | 7.8  | 833.03       |
| DH000005 | 大气污染处理行业指数 | -5.21             | 2.19           | 66.82       | 6.32 | 283.98       |
| DH000006 | 污水处理行业指数   | -2.99             | 2.28           | 45.56       | 9.79 | 505.3        |
| DH000007 | 固废处理行业指数   | -7.39             | 2.88           | 42.02       | 7.62 | 679.38       |

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          | 000544.SZ | 中原环保 | 2.50     | 10.51    | 1          | 600290.SH | 华仪电气 | -20.01   | 14.47    |
| 2          | 000049.SZ | 德赛电池 | 1.41     | 23.79    | 2          | 600475.SH | 华光股份 | -15.15   | 16.51    |
| 3          | 002204.SZ | 华锐铸钢 | 0.23     | 21.96    | 3          | 000811.SZ | 烟台冰轮 | -14.72   | 22.43    |
| 4          | 000762.SZ | 西藏矿业 | -0.19    | 26.52    | 4          | 600112.SH | 长征电气 | -14.59   | 12.00    |
| 5          | 600864.SH | 哈投股份 | -0.53    | 9.35     | 5          | 000551.SZ | 创元科技 | -13.68   | 11.74    |
| 6          | 600875.SH | 东方电气 | -0.84    | 47.11    | 6          | 300029.SZ | 天龙光电 | -13.58   | 21.20    |
| 7          | 600168.SH | 武汉控股 | -0.93    | 8.43     | 7          | 000973.SZ | 佛塑股份 | -13.49   | 11.68    |
| 8          | 600649.SH | 城投控股 | -1.01    | 9.73     | 8          | 300056.SZ | 三维丝  | -13.34   | 32.23    |
| 9          | 600323.SH | 南海发展 | -1.51    | 13.00    | 9          | 002083.SZ | 孚日股份 | -12.96   | 9.28     |
| 10         | 600874.SH | 创业环保 | -1.54    | 7.00     | 10         | 600629.SH | 棱光实业 | -12.90   | 12.69    |

数据来源：Wind 资讯，东海证券研究所

### 本周观点

1、上周中大盘指数、中小板指数仍延续了持续下跌特征，我们覆盖行业板块中，除污水处理行业以后，其他行业板块周跌幅均超过 5%，系统风险压力之下仍应保持谨慎的投资风格。

2、本周内，我们认为短期内指数反弹概率较高，但作为累计跌幅仍然相对较小的低碳板块，其风险释放程度并不如强周期板块那么充分，因此在反弹格局下仍应以反弹减仓、控制风险为主。



## 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