

“静待盘面变化，弱势市场不改低碳产业成长信心”

低碳行业周报

NO.09 期 (2010) · 总 10 期

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

<20100517 ~ 20100521>

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

执业证书编号: S0630210040008

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
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	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

- 十二五期间或将出台垃圾处理产业多项政策。
- 环保部开展非电行业烟气脱硫试点示范。
- 新能源汽车私人补贴政策加速过程中，细则有望 5 月底出台。

□ 行业信息

- “垃圾”行当变身新型流通产业。
- 河北省将投资近 30 亿元建设污水垃圾处理厂。
- 环保部严格问责制确保实现“十一五”减排目标。

□ 上市公司动态

- 成都上调水价方案举行听，对 ST 清洗构成利好。
- 青岛碱业充分利用海水除尘冲渣。

□ 本周观点

- 上周四，大盘带动了一轮反弹，低碳板块中风电、动力电池等子板块反弹力度略高，如我们上周中观点一致，反弹减仓仍是目前弱势市场中的较好选择。
- 本周，我们认为短期内指数反弹有望得以延续，关注 5 月底新能源车私人购买补贴政策预期下部分个股的短线交易机会，其他板块维持反弹减仓的操作建议。

□ 个股投资评级调整情况: 无

政策动态

1、**十二五期间或将出台垃圾处理产业多项政策。**5月14日，住建部发布了关于开展城市生活垃圾处理有关情况调研通知，各省、自治区住房和城乡建设厅要对当地垃圾处理情况、政策法规、典型案例进行分析上报，为全面了解我国垃圾处理现状提供依据，为“十二五”规划编制以及相关政策制定提供依据。

该通知预示着在“十二五”期间我国的垃圾处理业发展可能在整个政策方面得到大力支持。目前环保产业的发展情况是政策落后于实际，往往是产业发展到一定的阶段后相应的规范以及政策才逐步出台，这种不健康的发展方式导致了产业发展进程缓慢，容易偏离市场的规范机制，垃圾处理产业的发展一直踌躇不前，政策原因占据主导因素。

目前垃圾处理产业的经济支柱全部依赖政府补贴，投资回报率存在空洞，整个产业链的发展衔接程度不够。国家整体宏观经济政策对整个产业的发展起到一个导向作用，通知预示着“十二五”期间或将出台产业发展的整体规划极其对应措施，这将极大改善目前垃圾产业停留不前的状况，切实解决产业准入混乱、技术监管缺失、选址缺位、违规操作等一系列问题，确保产业健康发展。

2、**央企重组打造节能环保旗舰企业。**作为中央企业中唯一一家以节能环保为主业的专业化公司，中国节能投资公司日前与另外一家中央企业中国新时代控股(集团)公司联合重组，正式成立**中国节能环保集团公司**，共同打造中国节能环保领域的旗舰企业和具有国际竞争力的企业集团。

中国节能投资公司是中央企业中唯一专业从事节能环保的企业，具有较强市场竞争力，形成了比较好的品牌优势；中国新时代控股(集团)公司一直从事环境污染治理技术及装备研究开发、设计、制造业务，两家企业重组可以提升中国节能环保集团在节能环保领域的技术研发和工程设计能力，进一步延伸节能环保产业链，增强企业的核心竞争力，提升可持续发展的能力，促进我国节能环保事业更好、更快发展。

两家公司重组，集团资产规模超过 500 亿元，在节能环保领域，形成了规划、咨询、设计、施工、设备制造、投资、运营的完善产业链，并且在产业链的各环节，都有居全国领先地位的专业化公司。

3、环保部开展非电行业烟气脱硫试点示范。

近日，国家发展改革委、环境保护部联合印发通知，共同组织开展钢铁、有色等非电行业烟气脱硫试点示范，并将利用中央预算内投资对试点示范项目予以支持。

“十一五”期间，我国实施了火电行业烟气脱硫设施建设工程，截至 2009 年底，我国火电厂烟气脱硫装机超过 4.70 亿千瓦，主要燃煤电厂大都采取了

烟气脱硫措施，电力行业的烟气脱硫对二氧化硫排放总量的抑制和削减发挥了积极的作用。

钢铁、有色等非电行业二氧化硫的排放量较大，脱硫减排具有较大空间，通过开展钢铁、有色等非电行业烟气脱硫试点示范项目，对加强非电行业烟气脱硫工程的建设，实现二氧化硫持续减排，改善城市大气环境质量具有十分重要的作用。我们预计这将给大气污染控制类上市公司**龙净环保**、**菲达环保**向火电脱硫市场以外的行业拓展构成实质性的政策支撑，有利于行业成长空间的深化。

4、新能源汽车私人补贴政策加速过程中。

针对私人购买新能源汽车的补贴细则已经会签完毕，正在等待高层批准，预计5月底前将如期出台。援引知情人士消息称，《细则》按节能性和技术路线，将补贴车型分为节能性汽车和电动汽车，给予不同幅度的补贴。节能车被界定为不能充电的混合动力汽车，私人购车可享受每辆车3000元的补贴。电动车则被分为插电式电动汽车、纯电动汽车两类，购买插电式混合动力汽车的私人购车者，最高可享受每辆车5万元的补贴；购买纯电动汽车，最高可获得每辆车6万元的补贴。

行业信息

1、“垃圾”行当变身新型流通产业。来自北京市商务委的最新统计显示，去年北京市再生资源回收量达440万吨。其中，废纸占25%，达110万吨；废钢铁占38.4%，达168.9万吨。经过回收再利用，440吨再生资源可生产88万吨再生纸、生产135.1万吨钢铁、节约330万立方米木材、节约422万吨铁矿石，另外还节约132万吨煤炭及其他水、电等资源。昔日的“垃圾”行当正变成一种新型产业。

北京市再生资源回收体系目前已覆盖18个区县，由20家回收主体企业、13个分拣中心、3600多个回收站点构成。比如，在社区设立固定回收亭、在单位提供资源分类投放架、在商场等场所设立自动回收机等。今年1-4月，全市再生资源回收量156万吨，日均回收1.3万吨，同比增长11%。在资源回收的产业链中，如果回收企业单纯“买进卖出”，遵循低端搬运工模式，只会徘徊在入不敷出边缘，而不少企业正在摸索高附加值的利润模式。“公司正在尝试把回收再利用后造纸厂生产出的再生纸，设计开发成笔记本、再生复写纸等环保产品。”某公司领导透露，公司已经为这些开发的再生产品注册了商标，将通过市场推广投放到市场，通过销售再生环保产品为公司开发利润空间更高的产品，做大再生资源回收产业。

2、**河北省将投资近 30 亿元建设污水垃圾处理厂**。从河北省发改委获悉，日前，国家发改委下达了城镇污水垃圾处理设施及污水管网工程项目 2010 年第一批中央预算内投资计划，决定安排 37100 万元专项用于我省 36 个城镇污水垃圾处理设施及污水管网工程项目。该批项目总投资 297574 万元，目前累计完成投资达 84269 万元，主要包括藁城市 10 万吨污水处理厂二期、广平县城污水处理工程、怀来县生活垃圾处理厂、保定环保热电工程等 36 个垃圾污水处理工程。按照相关要求，污水处理厂建成后第一年负荷率达到 60%，第三年开始达到 75%以上。

3、**环保部严格问责制确保实现“十一五”减排目标**。环境保护部日前部署污染减排任务，对未完成任务的地区和企业将实行严格的问责制。环境保护部部长周生贤强调，在未来的 7 个月时间里，无论面临多大的困难，减排决心不能动摇，工作不能减弱，确保实现“十一五”污染减排目标。环保部要求各地将年度计划层层分解落实到市、县和企业，并明确完成时限及责任，大力抓好重点减排工程，坚决推进淘汰落后产能。抓好重点减排工程，确保**全年新增城镇污水日处理能力 1500 万吨**，新增燃煤电厂**脱硫装机容量 5000 万千瓦**，今年年底前，东部发达省份力争实现**县县建成污水处理厂**，尚未开展生活污水治理的地级市主城区污水处理厂必须建成运行；对列入减排计划的结构减排项目，督促限期淘汰。**年内不得审批“两高”和产能过剩行业扩大产能项目**；积极推进淘汰落后产能工作，关停小火电机组 1000 万千瓦，对炼铁产能 2500 万吨、炼钢 600 万吨、水泥 5000 万吨、电解铝 33 万吨、平板玻璃 600 万箱、造纸 53 万吨的企业予以淘汰，对未按期完成淘汰落后产能任务的地区，实行建设项目环评“区域限批”，严格执行环境准入和产业政策，年内不再审批“两高”和产能过剩行业扩大产能项目；强化减排设施运行监管和重污染企业的环境监管，要加快推进燃煤电厂脱硫设施、城镇污水处理厂和国控重点污染企业在线监测系统的联网工作。

上市公司动态信息

1、**成都上调水价方案举行听，对 ST 清洗构成利好**。今年 6 月 1 日起，成都中心城区居民生活用水价格拟进行调整，其中居民生活用水终端价格每吨拟上调 0.70 元，分两步调整到位。我们预测 ST 清洗的 2010-2012 每股收益 0.50，0.60，0.70 元，对应目前的 PE 为 35.4/29.5/25.3，给予“增持”评级。

2、**青岛碱业充分利用海水除尘冲渣**。青岛碱业充分利用近海优势，不断开发海水利用新途径，每年利用海水 4000 多万 m³，纯碱耗自来水由原来 16m³/t 下降至 5.5m³/t。用海水作为间接换热的载热体。在纯碱生产中，许

多工序产生化学反应热、相变热、显热等，**用海水作为冷却水**，不仅节约了大量自来水，每年还可以产生 1600 万 m³ 的高温海水，供其他工序使用。利用海水化盐。原设计使用自来水化盐，每吨碱需自来水 5m³。**改用海水化盐**，不仅化盐效果好，还可额外收入一部分原盐，每年能节约自来水 290 万 m³。利用海水化灰。原来每生产一吨纯碱需 2.2m³ 自来水来化灰，且进入系统后，只能排地沟无法回收。改用将海水温度提高到 70℃ 以上后化灰，可解决冷海水化灰产生的消化抑制因素，每年可节约自来水约 127 万 m³。同时由于制出的灰乳温度高，还可节约大量蒸汽。**用海水除尘、冲渣**。石灰窑出气含尘多、温度高，需经泡沫塔除尘、降温，改为使用海水后，每年节约自来水 170 万 m³。热车间**利用海水进行洗涤、除尘及冲渣**，年利用海水 360 万 m³。**海水淡化用于供热**。该公司 2009 年建成了产水能力为 1 万立方米/日的海水淡化项目，海水淡化后所生产的淡水，全部为热电厂提供锅炉补给水，每年可节约淡水 365 万 m³。

一周观察

图 1、风电行业指数

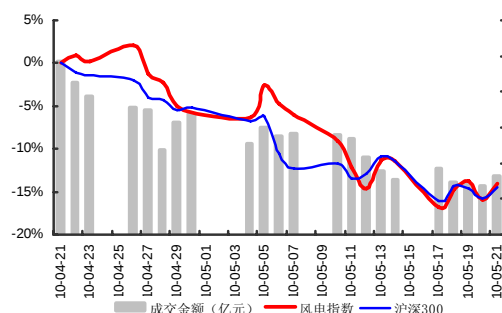


图 2、光伏行业指数

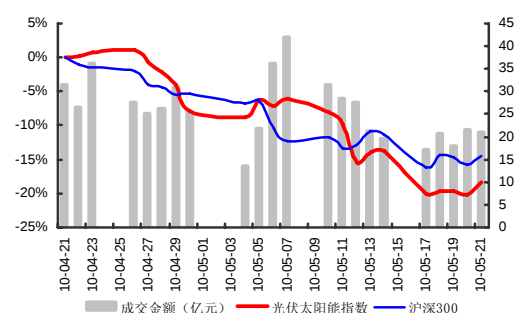


图 3、核电行业指数

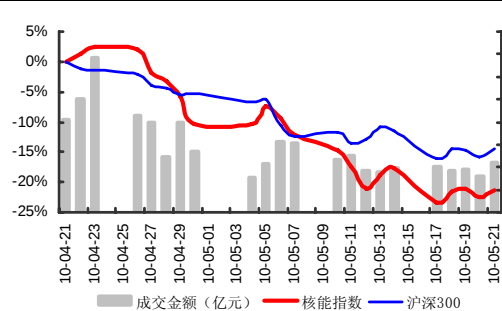


图 4、动力电池行业指数

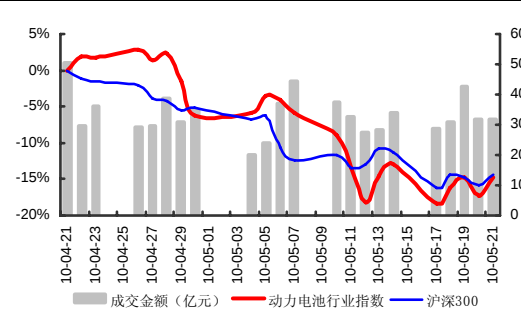


图 5、大气污染处理行业指数

图 6、污水处理行业指数

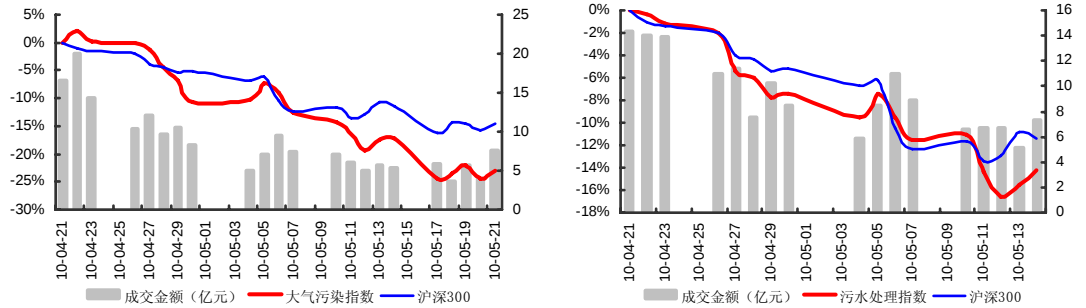
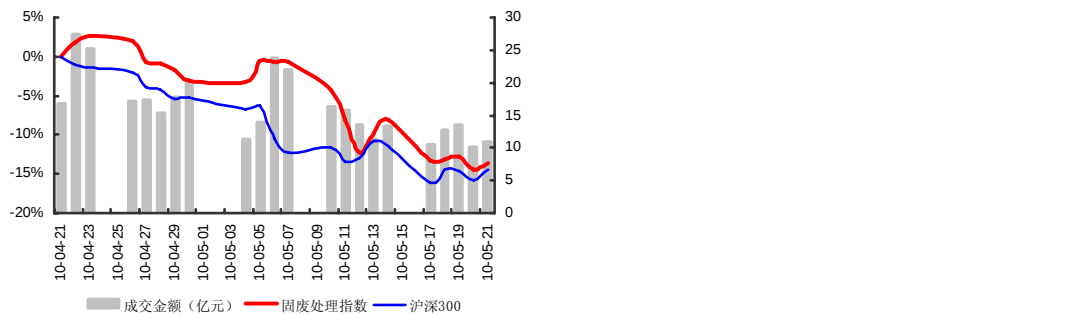


图 7、固废处理行业指数



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	-3.30	1.36	23.15	4.23	91645.46
DH000001	风电行业指数	-2.79	1.72	37.77	6.8	529.63
DH000002	光伏行业指数	-5.27	2.99	51.72	5.85	750.14
DH000003	核电行业指数	-4.36	2.82	70.13	7.48	165.58
DH000004	动力电池行业指数	-2.00	4.78	62.43	7.44	780.3
DH000005	大气污染处理行业指数	-6.73	2.15	63.31	5.9	259.22
DH000006	污水处理行业指数	-7.26	2.02	42.3	9.18	469.52
DH000007	固废处理行业指数	-5.90	2.41	42.02	7.2	641.79

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	000973.SZ	佛塑股份	7.6658	12.9409	1	600475.SH	华光股份	-14.1558	15.9871
2	600482.SH	风帆股份	6.9579	13.8222	2	000758.SZ	中色股份	-14.0591	12.4042
3	300055.SZ	万邦达	5.5858	118.701	3	600192.SH	长城电工	-12.7576	9.1534
4	002091.SZ	江苏国泰	5.5466	27.5076	4	600438.SH	通威股份	-12.3362	8.2923
5	002227.SZ	奥特迅	4.9089	30.0511	5	600168.SH	武汉控股	-12.2209	7.7813
6	002340.SZ	格林美	4.4162	71.6471	6	600863.SH	内蒙华电	-11.9138	7.1511
7	000826.SZ	桑德环境	4.3939	21.3902	7	600846.SH	同济科技	-11.9000	9.4962
8	000811.SZ	烟台冰轮	3.9669	24.6801	8	600133.SH	东湖高新	-11.2288	8.8688
9	000762.SZ	西藏矿业	3.9060	29.0913	9	600644.SH	乐山电力	-10.9685	7.894
10	300029.SZ	天龙光电	3.7068	22.5099	10	600290.SH	华仪电气	-10.8409	13.3368

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

本周观点

1、上周四, 大盘带动了一轮反弹, 低碳板块中风电、动力电池等子板块反弹力度略高, 如我们上周中观点一致, 反弹减仓仍是目前弱势市场中的较好选择。

2、本周, 我们认为短期内指数反弹有望得以延续, 关注 5 月底新能源车私人购买补贴政策预期下部分个股的短线交易机会, 其他板块维持反弹减仓的操作建议。

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