

资本市场一片惨淡，难掩实体领域中新能源产业发展旺象

低碳行业月度运行报告

2010年7月

评级：推荐（维持）

行业跟踪报告

2010年7月2日 星期五

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

cjp@longone.com.cn

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	增持
新能源汽车	二次电池	推荐
	汽车配件	增持
节能环保	污水处理	推荐
	固废处理	推荐

相关报告：

- 1.《东海证券-新能源行业系列报告之一——“关注低碳产业体系构建进程中的投资布局”》-----20090722
- 2.《东海证券-电力设备与新能源行业研究：09年中报综述、估值比较与投资策略》-----20090902
- 3.《东海证券-电力设备与新能源行业2010年投资策略：“低碳之旅，潜行渐近”》-----20091225

投资要点

□ 行业事件

近期，证券市场一片惨淡景象，新能源板块整体月跌幅超过12%，跑输沪深300指数近6个百分点，然而这一切都却掩盖不住实体领域中新能源投资建设的旺盛景气；以风电为例，2010年1-5月期间，全国发电量达到1.63万亿KWH，同比增长21.4%，其中火电1.37万亿KWH，同比增长25%，核电与风电达到283亿KWH和209亿KWH，同比增幅达3.6%和101.5%，并网风电比例明显提升，自09年底的0.75%上升至1.76%，体现为风电并网率与发电利用小时数的同步提升，这得益于风电产业日趋成熟与国网对风电并网吸纳与认可程度的上升；风电产业已进入健康发展的快车道；下半年，可预期的风电产业政策有智能电网接入技术标准、国家与行业并网技术标准的出台，预示着风电行业走过喧嚣后的理性回归，我们判断下半年在大盘震荡寻底过程中，风电设备板块将迎来一波估值回归的趋势性行情。近日在光伏企业的调研更是鼓舞人心，除欧元兑人民币贬值的不确定性因素影响之外，海外市场中包括欧盟和美国光伏装机需求日益旺盛，诸如LDK、亿晶光电等企业订单已排至明年，今年甚至出现了淡季不淡的景象，似乎全球经济再平衡过程中光伏这一全球范围内的新兴能源产业都持续走在稳定成长的康庄大道上；国内光伏市场已有启动迹象，光伏发电、光热发电技术之争、光伏电价标准年内出台的预期均昭示着市场躁热之象。持续看好光伏产业的大发展，预计2010年全球光伏装机达15GW。

- 中国的国家能源战略和“十二五”能源发展侧重点。“十二五”能源发展有四个侧重点。一是节能优先。节约能源是第一能源资源，要建立节能型的生产体系、节能型消费体系、节能型管理体系，要保障基本用能，限制过度用能，鼓励节约用能。节能优先要贯彻到不同的领域，主要是建筑节能和交通节能。第二，要大力实施能源科技自主创新。第三，促进煤炭的绿色生产和清洁利用。最后，低碳化是“十二五”能源发展的重要特征。

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)

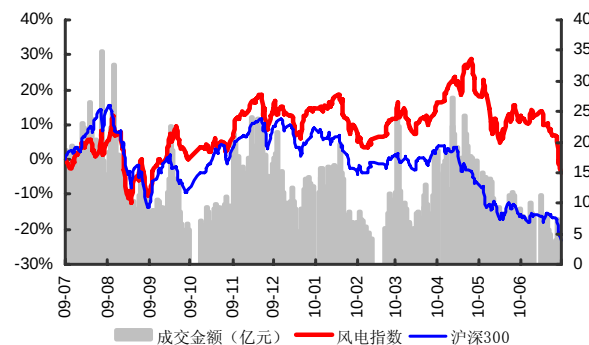


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

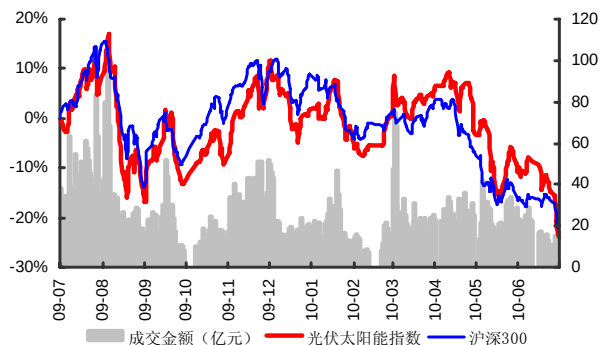


图 3、核电行业指数 (DH00003)

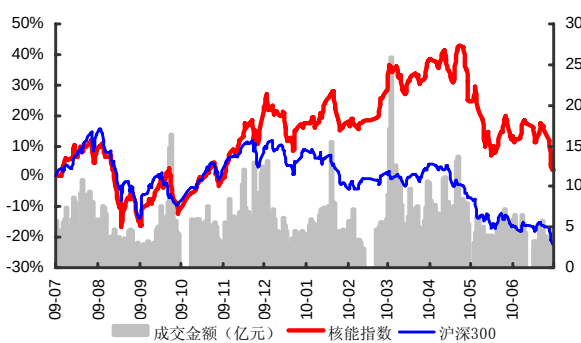


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

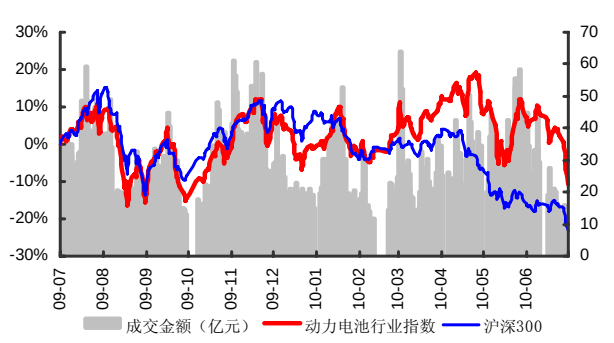


图 5、污水处理行业指数 (DH00006)

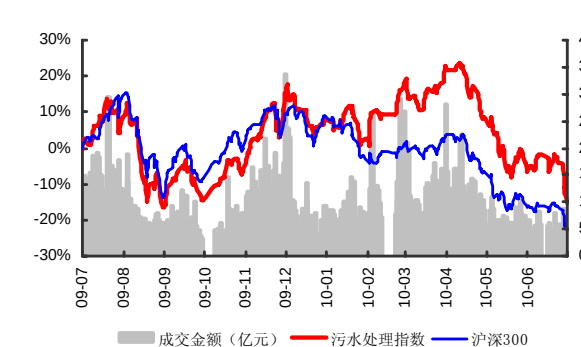
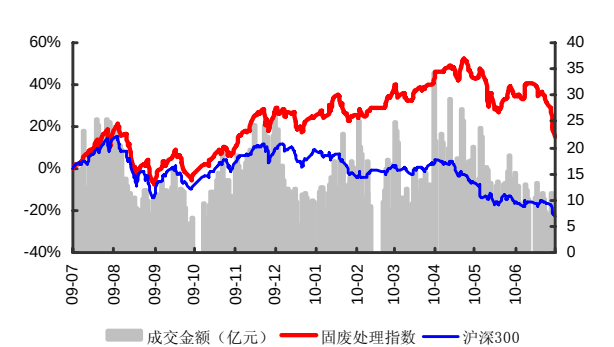


图 6、固体废料处理行业指数 (DH00007)



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	-21.59	-6.73	1.1	20.08	3.27	86043.02
DH000001	风电行业指数	-3.29	-13.01	1.45	34.26	4.99	486.27
DH000002	光伏行业指数	-24.94	-14.88	2.66	48.6	4.19	677.22
DH000003	核电行业指数	1.28	-8.66	3.24	59.07	7.05	175.74
DH000004	动力电池行业指数	-13.15	-16.69	3.36	60.85	6.28	745.77

DH000006	水务处理行业指数	-17.91	-9.53	2.13	36.41	2.99	429.24
DH000007	固废处理行业指数	14.17	-14.51	1.93	37.94	4.95	572.77

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	7-1	2010 年中国北京国际清洁能源大会暨亚洲风能大会 23 日在北京国际会议中心隆重开幕。在 25 日举行的“清洁能源与电力并网论坛”上,国网能源研究院新能源研究所研究人员称,在 2009 年末,世界风能累计装机容量已经达到 15921.3 万千瓦。而中国近年风能发展则更为迅速,新增装机容量连年翻番,09 年新增装机容量已经跃居世界第二位,仅次于美国。目前国内风能主要分布在西北东北地区,其中内蒙古、新疆、吉林、辽宁等省份占全国风电装机总量 70%以上。
	2	7-2	在 6 月 25 日举行的中丹政府合作风能发展项目成果发布会上,国家电网公司副总经理舒印彪在会上透露,国家电网公司近年来在五个方面加快推动风电发展,其中,国内七个千万千瓦级风电基地的接入系统和输电规划方案已经编制完成。近年来国家电网公司在风电发展的“规划、建设、运行、技术”等环节开展了五个方面的工作:加快电网建设,全力解决风电并网问题,截至目前, 国网风电接入和配套送出工程投资近 400 亿元,共接入风电 1600 万千瓦;全力做好千万千瓦级风电基地输电规划,制订了甘肃酒泉、新疆哈密、河北、蒙东、蒙西、吉林、江苏沿海等七大风电基地输电规划;加强新能源调度运行管理,建立风电实时监测系统,国家电力调度中心已接入了 278 座风电场的分省区实时发电信息以及 10 个装机超过 20 万千瓦的大型风电场发电信息;积极加强并网技术管理,2009 年 12 月,国家电网公司《风电场接入电网技术规定》作为企业标准正式颁布,同时开展了风电场电气部分典型设计研究;大力开展技术创新,建设国家风电技术与检测研究中心,目前基础研究平台已经基本完成,具备了全部风电机组的移动试验检测能力。
	3	6-23	国家能源局牵头制定的风电行业标准已经完成初稿并开始征求意见,由中电联牵头制定的另一项风电行业标准也接近收尾。风电行业的两项标准有望下半年同步出台。 - 国家能源局制定的风电行业标准主要侧重于风电技术设计、装备标准领域,倾向于成为行业标准。中电联牵头制定的风电标准侧重于风电并网的细节约束,其形成初稿后将上报国家标准委员会,有望形成国家标准。尽管两项标准侧重领域不同,一般而言,国家标准的相规定要低于行业标准。国家能源局近期将与中电联保持沟通,确保两项标准的协同一致性。 - 上述两项标准都不同程度提到对风电场确保风电并网出力稳定的要求,这意味着风电场不仅负责项目申报和建设,还需要对风电并网和出力承担一定责任。专家认为,要达成上述要求,风电场一方面可以选择在出力高峰时段将风电部分切出,另一方面可以自行配备平滑风电出力的储能电池设备。 - 能源局有关专家表示, 未来通过标准设定来要求风电场配备储能电池设备应是大趋势,但目前看来,配备储能设施的成本比较高,如果这项成本由风电场承担,对风电盈利可能带来一定负担。
	4	6-22	日前,江苏龙源振华海洋工程有限公司在南通开发区举行揭牌仪式,该项目由龙源电力集团股份有限公司和上海振华重工(集团)股份有限公司共同出资组建,注册资本 3 亿元人民币,主要以海上风电设施基础施工,设备安装及维护,海底电缆系统工程施工、维护,海洋工程施工、设备安装及维护等为经营主体。项目投资方上海振华重工是世界最大的港口机械及大型钢结构制造商,在南通已形成三大生产基地;龙源电力是中国国电集团从事可再生能源投资经营的主要实体,龙源风电在风电领域排名亚洲第一,世界第五。此次两大央企强强联手,在南通打造一流海上风电企业,必将有力提升南通开发区的自主创新能力,推动产业结构进一步优化调整。
	5	6-25	“国家电网正在建设风光储输示范工程,首批机组将于今年年底并网发电,明年 6 月一期工程投产。”6 月 25 日,在上海举行的中国和丹麦风能项目合作会议上,国家电网副总经理舒印彪做出上述表述。 - 风光储输由风光互补和化学储能两部分组成。由国家电网、财政部、科技部共同实施的风光储输综合示范项目总投资为 200 亿元, 开发规模为风电 50 万千瓦、太阳能光伏发电 10 万千瓦、化学储能 9 万-11 万千瓦,预计在 3 年时间内完工。目前正在建设的一期工程位于河北省张北县,规划建设风电 10 万千瓦、光伏发电 5 万千瓦、储能 2 万千瓦,总投资约 33 亿元。该工程由上海市电力公司所属上海电力设计院负责设计。 - 舒印彪介绍,在新能源并网领域,除了风光储输工程外,国家电网还将加强对接入电网的风场发电信息实施实时监控,并设立了负责风电运行管理的专门机构,推广应用风功率预测系统,以便最大限度提高电网接纳风电的能力,破解新能源并网难题。 - 舒印彪在会上还透露,截至 6 月,国家电网公司在风电介入和配送工程上的投入已累计达到 400 亿元,累计接纳风电 1600 万千瓦。按照国家电网的规划,国内有七个千万千瓦风电基地将于 2020 年建成,预计 2015 年建成 5808 万千瓦,2020 年建成 9017 万千瓦,占据全国风电总装机容量 60%左右。
光伏太阳能产业动态	7	7-2	- 以内蒙古一座光热电站为始,中国迈出了光热发电梦想的第一步。然而,光热火爆的同时却伴随着唇枪舌剑。“光热派”相信光热发电甚至事关“中国崛起”。质疑派则坚称“10 年内光热还不具备和光伏竞争的能力”。 - 在北非撒哈拉沙漠中建一座超级太阳能光热电站;为欧洲提供 15% 的清洁电力,听上去似乎又是科学狂人的幻想。在历经数度犹豫、波折之后,这种幻想正在中国变为现实——以内蒙古鄂尔多斯的一座光热电站为起,中国正式开启光热发电之门。太阳能发电两姊妹——光伏发电、光热发电,似乎要同台竞技了。通俗来讲,光伏发电是指利用太阳能电池技术,将光能转变为电能。而光热发电是指将太阳能聚集,通过换热装置提供蒸汽,进而驱动汽轮机发电的技术。内蒙古光热发电招标消息一出,姚志豪的手机就比平时繁忙了不少。身为中科院太阳能热利用及光伏系统重点实验室主任助理,几天前他刚刚向国际能源署(IEA)下设的国际太阳能热发电热化学组织提交

http://www.longone.com.cn

		申请,以国家名义加入这个已有 16 个西方成员国的“光热俱乐部”。 ● 今年 5 月国际能源署 (IEA) 发布的两份盛赞太阳能发电的报告中,IEA 对光热发电的预期更为乐观。其称光热技术“不会增电网负荷,很好地解决了储能问题”。一夜之间,设备制造商、发电企业和投资公司纷纷将目光锁定这项被遗忘已久的“光热发电”技术。目前世界上建造运行的多数是光伏电站,国外的光热电站也已有数十万千瓦建设运行,而国内的光热发电还处在兆瓦级示范阶段,并一度躺在实验室里。成立于 2009 年的科技部太阳能光热产业技术创新战略联盟(以下简称“光热联盟”)已开始发动一轮光热攻坚战。<u>该联盟成员目前包括中科院电工所、华电集团、皇明太阳能、金晶集团、西安航空动力集团、中国电力工程顾问集团等 41 家企业、大学和研究所。</u> ● 目前,全球投入使用的太阳能热发电电站装机容量约有 1000 兆瓦。截至 2009 年 4 月,全球在建项目约 1200 兆瓦。这些数字每周都在更新。 ● 经过科技部“十一五”863 重点项目“太阳能热发电技术及系统示范”的努力,中国在太阳能聚光方法及设备、高温传热储热、电站设计、集成以及控制方面,已经取得了实质性成果。而建设太阳能光热电站所需的主要设备和零部件,国内已经能够生产,初步形成了比较完整的产业链,现在“就差一步”,即大规模的商业示范电站应用经验。“国外的光热技术也在发展中,而现阶段中国光热发电仍要突破技术瓶颈。”目前最为成熟的槽式热发电技术,其真空玻璃的集热管损坏率高,其使用的导热油一吨动辄三四万元,价格昂贵,属于成熟但不理想的状态。而塔式的发电效率还比较低,蝶式仍处在试验阶段。国家发改委能源研究所副所长李俊峰看到了更多技术缺陷。理论上,太阳能热发电有储能装置,可以调峰,但是技术效果的代价是,太阳能热发电必须有辅助热源,比如天然气或者燃油。太阳能光热电站还要布局在光热、水和土地资源较好的沙漠戈壁地带,而内蒙古地区是我国的沙尘暴高发区,风沙大,如何保障定日镜传动轴不受损坏,聚光始终准确,同时如何保护反射镜面少受损,避免反射效率下降,不论从技术和材料上都是技术难题。“从美国加州到北非、西班牙,世界上没有一座沙漠电站是建在真正的沙漠中。但是这是我国建设太阳能热发电必须面对的现实。” ● 另一个不容忽视的事实是,太阳能光热电站用于蓄能的热源,15%以上来自石油和天然气。而符合光热电站条件的地区,往往远离城市、用电中心和电网,很难具备油气设施。自太阳能光热发电技术诞生之日起,成本难题始终如影随形。时至今日,光热发电的成本仍是决定成败的关键。光热发电遵循着规模越大成本越低的规律。目前,业界普遍认可的规模是 1000 兆瓦,规模达到 1000 兆瓦的光热电站发电成本可降低到颇具优势的 0.7-0.8 元每千瓦时。然而,全球光热发电规模最大的西班牙,其光热电价仍维持在 3.3 元/千瓦时的价格上,即使考虑国产化程度可以降低成本的因素,中国光热发电的电价仍会保持在 2 元钱左右。这相对于中国第一个特许权招标的光伏电站、甘肃敦煌 10 兆瓦项目爆出的 1.09 元/千瓦时的超低价,无疑缺乏竞争优势。美国目前光热发电的发电成本是 13-16 美分每千瓦时,基本与风力发电成本相近,未来还有巨大的下调空间,相对来看,虽然光伏发电的成本在近年来也有大幅下降,但目前也维持在 25 美分每千瓦时左右。美国能源部的目标是,太阳能热发电成本由目前的平均 14 美分每千瓦时,下降到 2015 年的 8-10 美分每千瓦时。如果按这一趋势,光热却有可能击倒光伏。不过,规模扩大与成本降低之间还存在一个悖论。成本不降低,光热发电难以实现扩大规模,而规模上不去,电价难有优势。光热的成本不容易降低,除非造出更便宜的反射镜,甚至改用更便宜的材料。 ● 和火力发电相似,太阳能光热发电过程中需要用水做冷却,还需要水来清洗设备镜面。根据美国能源部的数据,在没有沙尘暴和浮尘的地区,如果采用蒸发冷却技术,太阳能热发电站的用水量在 600 到 800 加仑/兆瓦时之间,如果采用空冷技术,则用水不到 80 加仑。问题在于,“空冷会减低发电效率,同时意味着造价和成本上升。” ● 即便如此,心急者已经投身光热蓝海。国电新疆吐鲁番项目负责人曾表示,在国内还没有一家专门的设备生产厂家和太阳能聚热发电设计单位的情况下,如果一味等待,试验项目将无限期延迟,所以不妨先行先试。
8	7-2	● 全球知名的太阳能产业研究机构 Solarbuzz 最新发布的光伏市场分析报告显示,2010 年全球将有 9 个国家对太阳能安装量需求超过 250MW,而 09 年只有 6 个国家超过 250MW。<u>Solarbuzz 分析这些区域的高成长主要来自于强有力的政府支持与消费需求的增加。</u> ● “经济形势不确定性、补贴的多元性与补贴政策的多变性形成了区域性光伏市场需求增长差异,”Solarbuzz 总裁 Craig Stevens 表示,“尽管补贴政策与经济状况有许多挑战,但光伏市场的供给几乎很难跟上需求的成长。”该报告认为,德国引领全球太阳能需求市场,同时意大利,捷克与法国有望继续增长。德国在 2010 年仍然领先全球需求市场。尽管如此,即将来临的政策改变,包括接下来 7 个月会发生连续 2 次补贴税率降低,厂商们将加重开发其它市场的努力。Solarbuzz 认为,尽管欧洲经济陷入危机,但欧洲光伏市场如意大利、捷克、比利时与法国今年都将迅速增长,意大利、捷克与法国今年市场需求将达到 3GW。同时,西班牙将自过去两年中因为政策调整之故而持续衰弱的需求中反弹。 ● Solarbuzz 在报告中表示,意大利、捷克、美国与日本都是有潜力在单一年度中达到 1GW 光伏安装量,而近期在日本与美国补贴政策加码,使得这两个市场更快速的增长起来。美国市场透过美国复苏与再投资法案(American Recovery and Reinvestment Act),包括税负诱因、电价买回、短期融资等多重政策刺激下,使美国在 2010 年有市场倍增的潜力。此外,加利福尼亚州公共事业项目与其它州关于再生能源法案催生都将创造更大市场。 ● 新兴区域方面,光伏项目在中国和印度的订单表明,在未来两年这两个国家将是重要生产基地。中国国内高达近 100 个计划的安装计划以及高达 18.6GW 的订单量,同时印度也将贡献 4.8GW 产能。
9	7-2	● 根据全球知名的太阳能市场研究和咨询公司 Solarbuzz 公司,今年全球光伏发电需求继续飞速增长,按目前的趋势来看,预计今年光伏电站的安装量将是去年的 2 倍,发电量将达到 15.2GW,而去年只有 7.5GW。市场增长最强劲的国家有欧洲、美国、日本、中国。 ● 德国市场今年各季度的光伏发电需求不太稳定,这主要是由于德国光伏政策调整的不确定性,德国计划在今年 7 月或明年 1 月公布最新的光伏政策。目前看来,德国今年的光伏发电量有望达到 8GW,尽管估计 Q3 的需求可能会有一些下降。 ● 尽管各国政策上有很多不确定性、经济环境和逆变器供应充满挑战,但光伏产业再一次显示,消费者希望看到支持性的政府政策。”Solarbuzz 总裁 Craig Stevens 说,“光伏市场需求量的增长是目前光伏面板更低制造成本的一种直接反应,其结果是,光伏模块和逆变器供应刚好满足市场需求。”初步数据显示,今年 Q1 全球光伏产业营收掉了 40%,刚刚超过 120 亿美元,不过仍然是去年 Q1 的 4 倍。

		Global Photovoltaic Market Revenues
10	6-30	● 国家发改委近日发布了“光伏并网发电特许权项目招标”公告，计划在陕西、青海、甘肃、内蒙古、宁夏和新疆进行 13 个项目共计 280 兆瓦的光伏并网发电特许权项目招标。这一招标信息被市场视为明确的利好信号，专家分析认为，此次国内招标，对于企业是一个参与竞争的机会，对成本下降也有好处，光伏上网电价很有可能出现下浮。尽管我国近年来非常重视光伏发电，且光伏电池生产能力也逐年提高，但由于光伏电价与传统发电甚至风电价格差距较大，我国光伏发电产业发展始终迟缓。 ● 事实上今年伊始，国家能源局便开始着手第二期光伏并网发电特许权项目的前期事宜。从最初的崇明岛、鄂尔多斯项目，到去年的敦煌项目，再到现在的 6 省区 280 兆瓦项目，国内光伏市场已显示逐步开启的印迹。而对于企业最为关心的上网电价问题，虽然目前全球光伏市场整体向上，组件价格持续走高，但对于此次的国内招标来说，上网电价很有可能出现下浮，主要原因在于这次的招标对于非晶硅、薄膜等种类的电池将会适度放开，对于企业是一个参与竞争的机会，对成本下降也有好处。
11	6-26	● 国家发展和改革委员会能源研究所可再生能源中心主任任东明 26 日透露，相关部门正在为出台太阳能电价政策做相关准备、试点研究，《能源法》已经起草完毕，在不久的将来就要颁布。 ● 两年前用于太阳能发电的单晶硅电池板造价在 5 万元左右，而目前通过科研手段造价已降至 1 万元，“现在达到这么一个水平的话，我们国家应该提倡，但太阳能到现在还没有一个导向，没有一个政策。”配套政策方面，目前整个电网配置上没有统一配套，“风不发电之后怎么办，包括用天然气、抽水蓄能方式来配套，但我们国家这些方面都没有研究。”在资金上，也存在严重不足。“在金融政策上应该开辟更多的渠道，比如说资产增值化，比如说通过发债，能不能通过证监会的渠道使发债流通。”现在煤电上市公司只有通过银行贷款筹资，因为通过资本融资净资产收益要超过 6%，但现在超过 6% 是不可能的，因为煤电公司基本全是亏损的，而因为净资产不够，发债又不行。
12	1-19	● 国家能源局下发通知，要求内蒙古、陕西、宁夏、甘肃、青海、云南、西藏、新疆等 8 省上报光伏电站项目，这标志着，我国新一轮光伏电站招标工作正式启动。 ● 通知要求，单个项目的建设规模应在 1 万~5 万千瓦之间，各省总规模控制在 10 万千瓦以内，并且具备就近接入电网条件，所发电量在当地消纳。项目选址要充分利用沙漠、荒地等空闲土地资源，项目所在地年平均辐射量应大于 5000 兆焦/平方米。

数据来源：东海证券研究所整理

行业动态评析

近期，证券市场一片惨淡景象，新能源板块整体月跌幅超过 12%，跑输沪深 300 指数近 6 个百分点，然而这一切都却掩盖不住实体领域中新能源投资建设的旺盛景气；以风电为例，2010 年 1-5 月期间，全国发电量达到 1.63 万亿 KWH，同比增长 21.4%，其中火电 1.37 万亿 KWH，同比增长 25%，核电与风电达到 283 亿 KWH 和 209 亿 KWH，同比增幅达 3.6% 和 101.5%，并网风电比例明显提升，自 09 年底的 0.75% 上升至 1.76%，体现为风电并网率与发电利用小时数的同步提升，这得益于风电产业日趋成熟与国网对风电并网吸纳与认可程度的上升；风电产业已进入健康发展的快车道；下半年，可预期的风电产业政策有智能电网接入技术标准、国家与行业并网技术标准的出台，预示着风电行业走过喧嚣后的理性回归，我们判断下半年在大盘震荡寻底过程中，风电设备板块将迎来一波估值回归的趋势性行情。

近日在光伏企业的调研更是鼓舞人心，除欧元兑人民币贬值的不确定性因素影响之外，海外市场中包括欧盟和美国光伏装机需求日益旺盛，诸

如 LDK、亿晶光电等企业订单已排至明年，今年甚至出现了淡季不淡的景象，似乎全球经济再平衡过程中光伏这一全球范围内的新兴能源产业都持续走在稳定成长的康庄大道上；国内光伏市场已有启动迹象，光伏发电、光热发电技术之争、光伏电价标准年内出台的预期均昭示着市场躁热之象。持续看好光伏产业的大发展，预计 2010 年全球光伏装机达 15GW。

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 2010-6-1	● 财政部、科技部、工信部与发改委联合出台《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》，在上海、长春、深圳、杭州、合肥 5 个城市启动试点，对个人消费者购买节能汽车实施推广补贴；同时进一步扩大公共服务领域节能与新能源汽车示范推广工作，在现有 13 个试点城市的基础上，增加天津、海口、郑州、厦门、苏州、唐山、广州等 7 个试点城市。
	2 2010-6-4	● 针对国家近日出台的私人购买新能源汽车的补贴政策，深圳市政府还将给生产企业每辆车额外补贴两万元，也即纯电动车每辆车补贴标准最高能达 8 万。
	3 2010-6-30	● 日前，国家发改委会同工信部、财政部公告了“节能产品惠民工程”节能汽车(1.6 升及以下乘用车)推广目录，共有 16 家车企及 71 个车型入围首批推广目录，以上车型在购买时，消费者均可享受每辆 3000 元的补贴。
	4 2010-6-31	● 深圳市发改委与市市场监管局联合在市民中心举行新闻发布会，正式公布《深圳市电动汽车充电系统技术规范》。
新建项目	1 2010-6-8	● 中大集团总裁徐连宽代表集团旗下北京中大燕京汽车有限公司签订了新能源汽车项目合作协议，协议约定中大燕京新能源汽车项目将在京新建集研发、生产 1 万辆新能源客车基地项目。
	2 2010-6-20	● 北汽福田投资 32 亿元新建 10 万辆中重卡及 10 万辆皮卡和 SUV 生产基地项目计划今年 10 月动工建设，明年实现投产，北汽福田 20 万辆新能源汽车即将徐徐“驶”入长沙。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，实现现有基础上年产汽车增加 20 万辆产能。
行业动态	1 2010-6-25	● 宇通新能源客车投入郑开城际线路示范运营。上午，郑开城际混合电动客车示范运营发车仪式在郑州客运总站举行。10 台宇通 ZK6140MGQA9 混合电动客车披红戴花，正式投入郑开城际线路示范运营。这是行业内首次把混合动力客车投入城际公交线路运营。
	2 2010-6-29	● 国家电网公司在京发布智能电网的两大规划，涉及关键设备（系统）研制和技术标准体系。国家电网公司智能电网部主任王益民接受采访时表示，今年国网设备总投资为 2500 亿元左右，由于智能电网工作尚处试点阶段，投资比例不到 10%。据悉，国家电网今年的智能电网建设任务主要是 75 个电动汽车充电站、6200 个充电桩和其他智能电网示范工程建设，下一步将逐步扩大投资。

数据来源：东海证券研究所

行业动态评析

➤ 私人购买新能源汽车补贴政策出台，深圳多补 2 万

期盼已久的新能源补贴政策终于出台，补贴标准按照动力电池组能量确定，对满足支持条件的新能源汽车，按 3000 元/千瓦时给予补贴。插电式混合动力乘用车每辆最高补贴 5 万元，纯电动乘用车每辆最高补贴 6 万元。深圳市政府在这基础上，每辆车额外多补贴两万元，即插电式混合动力乘用车每辆最高补贴 7 万元，纯电动车每辆补贴力度高达 8 万。以比亚迪 F3DM 低碳版官方售价 16.98 万为例，生产企业最高获补 7 万元。深圳在新能源汽车方面一直走在全国前列，福田枢纽站和深圳体育馆充电站的建成使用，高于国家标准的额外补贴，都为新能源汽车在深圳的快速发展创造了良好的条件。作为当地汽车厂商，比亚迪汽车无疑是最大受益者。

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 2010-6-30	中国的国家能源战略和“十二五”能源发展侧重点。能源战略重点是要抓实节能减排依靠科技创新，促进煤炭的绿色开采和清洁利用，建设以电力为核心的智慧能源网络。 国家能源战略分三个层次。国家能源战略和规划是一个有机体系，分为三个层次，即国家战略、中长期发展规划和“十二五”能源规划。这三个层次有先有后：首先，国家能源战略要考虑到2050年，要描述未来四十年能源发展总体思路、框架，要求是突出重点，简明扼要。其次是中长期发展规划纲要，要描述未来二十年能源发展的重点布局及举措，要求比较全面系统、承上启下。最后是“十二五”能源规划，要描述未来五年，这个要详细到能源发展的重点项目和工程，要求项目工程比较具体，便于实施。 “十二五”能源发展有四个侧重点。一是节能优先。节约能源是第一能源资源，我们要建立节能型的生产体系、节能型消费体系、节能型管理体系，要保障基本用能，限制过度用能，鼓励节约用能。节能优先要贯彻到不同的领域，主要是建筑节能和交通节能。第二，要大力实施能源科技自主创新。第三，促进煤炭的绿色生产和清洁利用。最后，低碳化是“十二五”能源发展的重要特征。
	2 2010-6-23	电子垃圾条例明年实施 环保部近日启动了《废弃电器电子产品回收处理管理条例》的宣传活动。这个针对电子垃圾的专门性条例将于明年1月1日起正式实施。《废弃电器电子产品回收处理管理条例》包括废弃电器电子产品处理目录管理制度、废弃电器电子产品处理发展规划制度、集中处理和回收资格许可制度等多项管理制度。并明确规定不得进口属于国家禁止进口的废弃电器电子产品，采用国家明令淘汰的技术和工艺处理废弃电器电子产品等。 我国是电器电子产品生产和消费大国，据统计，2008年我国电视机产量9015万台、冰箱4600万台、洗衣机3900万台、空调6850万台、电脑13800万台、打印机6167万台、移动电话6亿部。专家估算，目前我国电器电子产品每年淘汰数量以千万台计。而一些为数众多的手工作坊，为了追求短期效益，采用露天焚烧、强酸浸泡等落后方式处理废弃电器电子产品，随意排放废气、废液、废渣，造成严重的环境污染，危害人体健康。
新建项目	1 2010-6-23	光大国际拟斥资6亿投资生物质发电项目光大国际(257)日前宣布，拟于安徽亳州市利辛县和江苏宿迁沭阳县投资生物质发电项目，主要用于处理农作物秸秆和农林废弃物，目前公司已与利辛县和沭阳县政府签署投资合作框架协议。据了解，光大国际该次投资的生物质发电项目，将采用先进技术建设，两县的年处理生物质规模均为30万吨，项目投资规模均为人民币3.2亿元左右。其中利辛县项目的装机容量为30MW，沭阳县项目则会配备2×12MW的发电机组。 光大国际重点经营环保能源(如垃圾焚烧发电)、环保水务(如污水处理)和包括上述生物质发电在内的新能源业务，其中环保能源业务占了近九成。该公司去年全年的财务表现尚可，营业额为17.65亿元，股东应占溢利达3.71亿元。公司目前主要在境内的山东省和江苏省发展。
行业动态	1 2010-6-24	未来5年节能环保产业规模有望扩至9000亿 目前年产值排在前10位的环保企业年产值多在20亿—30亿元之间。在《节能环保产业规划》的带动下，到2015年，这些大型环保企业的产值可达125亿—188亿元。未来几年，制造业的节能环保技术将得到大力扶持，包括家电业的高效压缩机、照明业的节能LED、鞋革业的清洁合成革等。 节能环保产业是战略性新兴产业之一。“十二五”期间，国家将按照国民经济新的增长点和支柱产业对环保产业进行扶持，其中包括了传统环保产业的三大扶持重点：城镇污水、垃圾处理设施的建设工程，重点污染源的治理工程以及清洁生产的示范工程。根据即将出台的《节能环保产业规划》，到2015年，全国环保产业的产值将达到9000亿元，年均增长15%。而截至2008年，全国环保产业产值为4800亿元，企业约3.5万家，从业人数约300万人。
	2 2010-6-17	央企重组打造节能环保产业龙头完善产业链 近日，中国节能投资公司与中国新时代控股(集团)公司通过联合重组，正式成立中国节能环保集团公司。中国节能环保集团公司资产规模超过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，并且在产业链的各个环节均拥有在全国居于领先地位的专业化公司。为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，这两家企业走到一起。中国节能投资公司是中央企业中惟一的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，具有自身的优势和特点。这两家企业重组可以迅速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的发展。中国节能环保集团董事长王小康表示，企业要认真研究所在行业的发展规律和自身发展的规律，着力提升集团的价值创造能力、技术创新能力、风险控制能力和可持续发展能力。

行业动态评析

►关于中国的国家能源战略和“十二五”能源发展侧重点解读

我们认为伴随着我国经济发展方式的转变，能源子行业的“十二五规划”将明确体现出调整我国能源结构现状的思路。具体而言，煤炭在能源结构中占比将下降，而天然气以及各类可再生能源的比重将大幅提升，在此基础上，电力结构将趋于合理，更加“低碳化”。

就电力结构而言，清洁能源将是发展重点。根据中电联的初步测算，到“十二五”末，清洁能源发电量占全国总发电量的比重将超过30%，而水电、核电和风电将成为清洁能源的主力军。2015年，水电、风电、核电、太阳能、生物质能等可再生能源将贡献3.46亿吨标煤。

按照规划，“十二五”时期，“低碳”将成为经济发展的主题，高耗能、

高污染的企业或产业升级或被淘汰出局的局面。我们预测在这个过程中，会有相当多的符合产业政策的企业脱颖而出，成为市场新的热点。

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