

公用事业行业 2011 年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

赵乾明

分析师 SAC 执业编号：S1130511030017
(8621)61038263
zhaoqm@gjzq.com.cn

节能减排工作方案印发，或将启动环保市场

事件：国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知

■ 国务院日前发布了《关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知》，要求各地区、各部门和中央企业要按照本通知要求，结合实际抓紧制定具体实施方案，明确目标责任，坚决防止出现节能减排工作前松后紧的问题，确保实现“十二五”节能减排目标。

◆ 主要目标：

- 1) 2015 年，全国万元国内生产总值能耗下降到 0.869 吨标准煤，比 2010 年的 1.034 吨标准煤下降 16%，比 2005 年的 1.276 吨标准煤下降 32%；整个“十二五”期间，共节约能源 6.7 亿吨标准煤。
- 2) 2015 年，全国化学需氧量和二氧化硫排放总量分别控制在 2347.6 万吨、2086.4 万吨，比 2010 年的 2551.7 万吨、2267.8 万吨分别下降 8%。
- 3) 2015 年，全国氨氮和氮氧化物排放总量分别控制在 238 万吨、2046.2 万吨，比 2010 年的 264.4 万吨、2273.6 万吨分别下降 10%。

◆ 主要措施：强化节能减排目标责任、调整优化产业结构、实施节能减排重点工程、加强节能减排管理、大力发展循环经济、加快节能减排技术开发和推广应用、完善节能减排经济政策、强化节能减排经济检查、推广节能减排市场化机制、加强节能减排基础工作和能力建设和动员全社会参与节能减排等。

我们的点评与分析

或将正式启动环保市场，新增两个总量控制指标推动相关投资正式启动

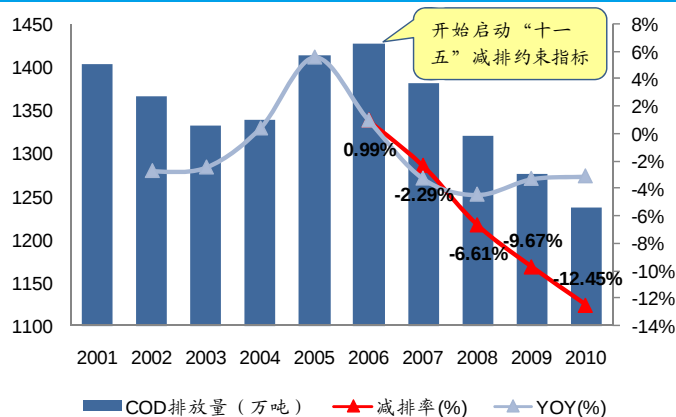
■ 7 月 19 日上午，在国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议上，国务院就已经审议并原则同意“十二五”节能减排综合性工作方案，**本次正式印发给各部门、各地区和中央企业，我们认为或将正式启动环保市场，并且由之前的环保政策预期转化为巨大的现实市场需求。**

■ 从“十一五”经验来看：随着环保标准和政策的出台，相关产业的市场空间也随之打开，同时伴生了巨大的市场需求。

◆ 纵向比较：施行总量排放控制以来，全国化学需氧量和二氧化硫排放量持续保持双下降态势，减排效果好。

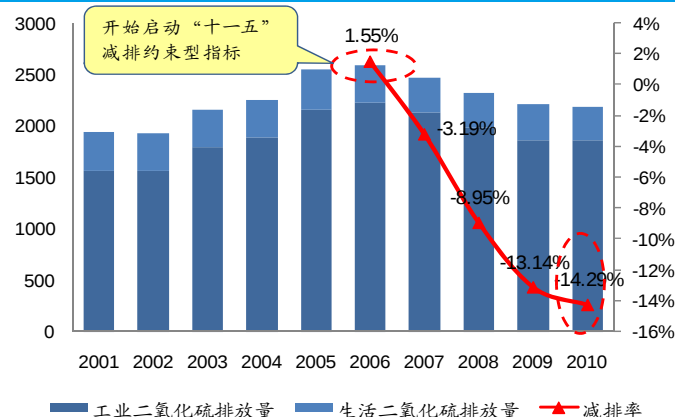
- 1) 2010 年全国 COD 排放量 1238.1 万吨，较 2005 年削减 12.45%，超额完成“十一五”减排目标。
- 2) 2010 年全国 SO₂ 排放量 2185.1 万吨，较 2005 年削减 14.29%，同样超额完成“十一五”减排目标。

图表1: “十一五”期间COD减排情况(单位:万吨)

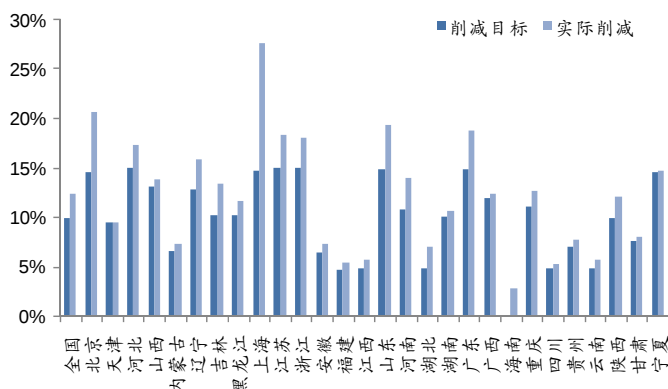


来源: 国金证券研究所

图表2: “十一五”期间SO₂减排情况(单位:万吨)

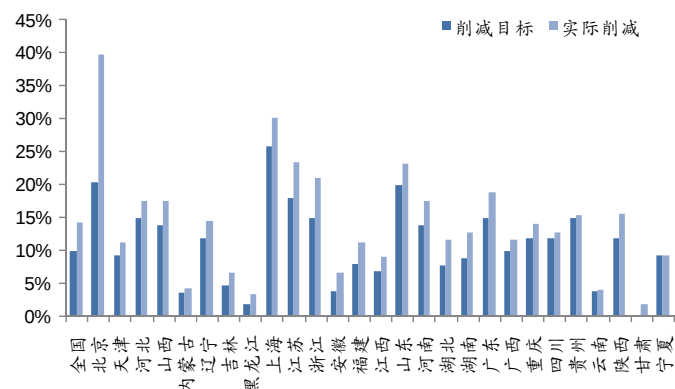


图表3: 全国各省市“十一五”COD减排情况



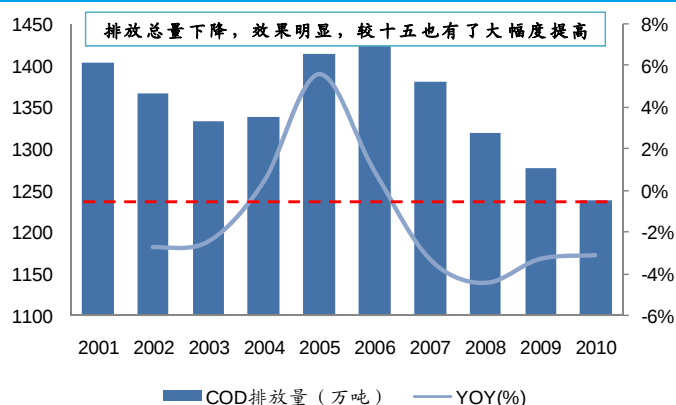
来源: 国金证券研究所

图表4: 全国各省市“十一五”SO₂减排情况



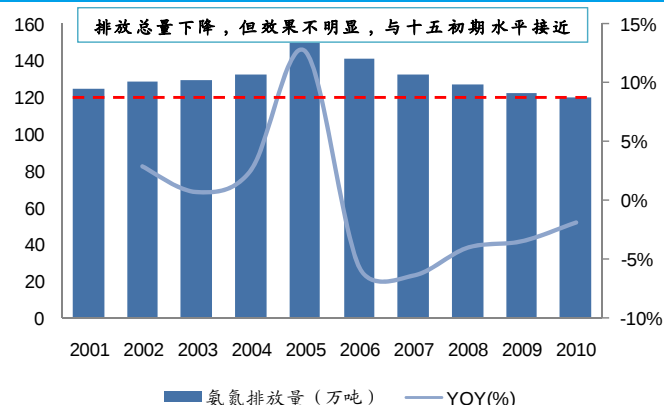
- ◆ 横向比较: 拿列入“十一五”环保规划总量排放约束指标的 COD 和 SO₂分别与未列入的氨氮和氮氧化物作对比, 前者减排效果明显, 而后者因缺乏强制约束, 其排放并未受影响。
- 1) “十五”期间, 氨氮排放总量呈现逐年上升的趋势, “十一五”时期, 排放总量开始有所下降, 但仅与“十五”初期水平接近。
- 2) “十一五”期间, 我国氮氧化物排放量逐年增加, 且以火电排放为主, 氮氧化物造成的环境问题日益明显。

图表5：中国历年COD排放总量

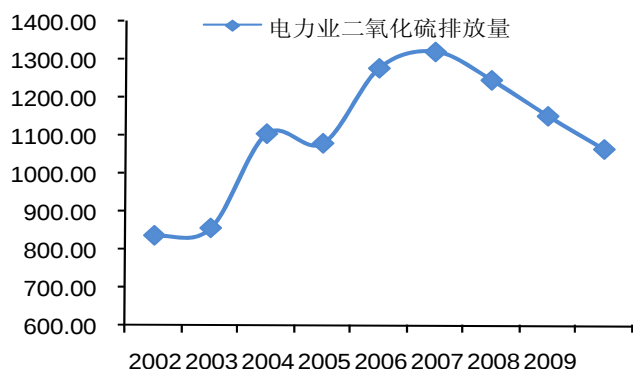


来源：国金证券研究所

图表6：中国历年氨氮排放总量

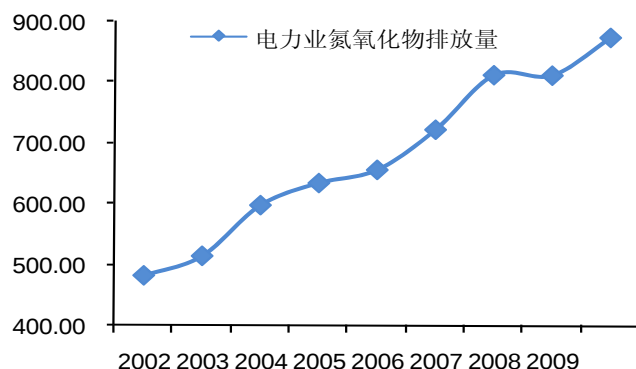


图表7：火电SO₂排放下降(单位：万吨)



来源：国金证券研究所

图表8：火电氮氧化物成主要污染物(单位：万吨)



- 本次印发节能减排工作方案，正式细分（分地区）并且明确了“十二五”期间总量控制指标的规划，并且要求省级政府每年要向国务院报告完成情况，将节能减排目标完成情况纳入政府绩效和国有企业业绩管理，实行问责制和“一票否决”制。我们认为从未来政策执行的确定性来讲，对环保企业的布局要沿着“十二五”总量规划的方向，因此我们维持之前环保“十二五”专题报告的观点，首选脱硝和膜法水处理，对应标的为龙源技术、九龙电力和碧水源。