

增持 维持

机械—电力设备

2011 年 9 月 8 日

整体规划符合预期 合同能源管理是亮点

电力设备及新能源行业分析师：牛品
SAC 执业证书编号：S0850511060001
np6307@htsec.com
021-23219390联系人：房青
fangq@htsec.com
021-23219692

事件：2011 年 9 月 7 日晚，工信部网站公布《国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知》（简称《通知》），《通知》中对“十二五”节能减排工作的目标、推动方式、具体工作等问题做了部署。

目标基本符合市场预期。到 2015 年，全国万元国内生产总值能耗下降到 0.869 吨标准煤（按 2005 年价格计算），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%；“十二五”期间，实现节约能源 6.7 亿吨标准煤。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%；全国氨氮和氮氧化物排放总量分别控制在 238.0 万吨、2046.2 万吨，比 2010 年的 264.4 万吨、2273.6 万吨分别下降 10%。这一规划目标与先前的国民经济“十二五”规划一致，符合市场预期。

推动方式符合市场预期。1）加快淘汰落后产能，抑制高耗能、高排放行业过快增长；2）推动传统产业改造升级；3）调整能源结构；4）提高服务业和战略性新兴产业在国民经济中的比重。从具体目标看，2015 年非化石能源占一次能源消费总量比重达到 11.4%，服务业增加值和战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重分别达到 47%和 8%左右。均与之前的规划数额一致，符合市场预期。

点评：我们认为，合同能源管理企业在“十二五”期间将得到快速发展，建议重点关注技术实力强、资金充裕的企业，如荣信股份、杭锅股份、东方电子等。其次，我们预计脱硝政策的出台，以及公共事业价格改革将为脱硝行业、智能计量表行业需求带来爆发性增长，建议重点关注龙头股龙源技术等公司。再次，我们认为高效电机、节能锅炉、余热发电、高压变频等产品依旧面临稳定的增长需求，关注华光股份、海陆重工、杭锅股份、汇川技术、英威腾、合康变频、智光电气、科陆电子、九洲电气、泰豪科技等相关公司。

1、实施节能重点工程。实施锅炉窑炉改造、电机系统节能、能量系统优化、余热余压利用、节约替代石油、建筑节能、绿色照明等节能改造工程，以及节能技术产业化示范工程、节能产品惠民工程、合同能源管理推广工程和节能能力建设工程。到 2015 年，工业锅炉、窑炉平均运行效率比 2010 年分别提高 5 个和 2 个百分点，电机系统运行效率提高 2-3 个百分点，新增余热余压发电能力 2000 万千瓦，北方采暖地区既有居住建筑供热计量和节能改造 4 亿平方米以上，夏热冬冷地区既有居住建筑节能改造 5000 万平方米，公共建筑节能改造 6000 万平方米，高效节能产品市场份额大幅度提高。“十二五”时期，形成 3 亿吨标准煤的节能能力。

点评：与“十一五”相比较，重点节能工程变化不大，高效电机、节能锅炉、余热发电等产品依旧面临稳定的增长需求，推广合同能源管理、加强建筑节能是“十二五”重点节能工程中新推的亮点工作。建议重点关注杭锅股份、荣信股份、东方电子、盾安环境等设备、工程一体化的合同能源企业，以及泰豪科技等具有建筑节能一体化的公司。

2、加强工业节能减排。重点推进电力、煤炭、钢铁、有色金属、石油石化、化工、建材、造纸、纺织、印染、食品加工等行业节能减排。……单机容量 30 万千瓦及以上燃煤机组**全部加装脱硝设施**。钢铁行业全面实施烧结机烟气脱硫，**新建烧结机配套安装脱硫脱硝设施**。石油石化、有色金属、建材等重点行业实施脱硫改造。**新型干法水泥窑实施低氮燃烧技术改造，配套建设脱硝设施。**

点评：2009 年底国内累计 5755 万火电机组安装了脱硝设备，占全部火电装机的 8%。若“十二五”期间单机容量 30 万千瓦及以上燃煤机组全部加装脱硝设施，根据 2009 年年底数据，69.43%的火电机组需要安装脱硝设备，合计 1050 台，以每台机组加装一套等离子低氮燃烧系统计算，预计整体市场空间为 125 亿元。**建议重点关注龙源技术、燃控科技、九龙电力等设备类公司，以及龙净环保、菲达环保等工程类公司。**

3、推进建筑节能。新建建筑严格执行建筑节能标准，提高标准执行率。推进北方采暖地区既有建筑供热计量和节能改造，实施“节能暖房”工程，改造供热老旧管网，**实行供热计量收费和能耗定额管理**。做好夏热冬冷地区建筑节能改造。推动可再生能源与建筑一体化应用。……公共机构新建建筑实行更加严格的建筑节能标准。加快公共机构办公区节能改造，完成办公建筑节能改造 6000 万平方米。**国家机关供热实行按热量收费。**

点评：2010 年 2 月住建部下发《关于进一步推进供热计量改革工作的意见》，供热计量改革促进了热量表需求爆发性增长，我们预计热量表需求高增长这一趋势在“十二五”前几年仍将维持。**建议重点关注热量表企业。**

4、加快节能减排技术推广应用。继续发布国家重点节能技术推广目录、国家鼓励发展的重大环保技术装备目录，建立节能减排技术遴选、评定及推广机制。重点推广能量梯级利用、低温余热发电、先进煤气化、高压变频调速、干熄焦、蓄热式加热炉、吸收式热泵供暖、冰蓄冷、高效换热器，以及干法和半干法烟气脱硫、膜生物反应器、选择性催化还原氮氧化物控制等节能减排技术。

点评：上述节能减排技术中主要涉及的设备包括余热锅炉、IGCC 循环流化床技术、高压变频等。上市公司中，**具有上述节能减排技术主要包括华光股份、杭锅股份、海陆重工、荣信股份、智光电气、合康变频等企业，建议重点关注。**

5、推进价格和环保收费改革。深化资源性产品价格改革，理顺煤、电、油、气、水、矿产等资源性产品价格关系。推行居民用电、用水阶梯价格。完善电力峰谷分时电价政策。深化供热体制改革，全面推行供热计量收费。对能源消耗超过国家和地区规定的单位产品能耗（电耗）限额标准的企业和产品，实行惩罚性电价。……严格落实脱硫电价，研究制定燃煤电厂烟气脱硝电价政策。

点评：公共事业收费改革首先对计量表企业产生利好，如阶梯水价、供热按计量收费等措施将促使公共事业单位更换计量表，智能水表、热量表的需求会出现爆发性增长。**建议重点关注智能水表企业。**

6、加快推行合同能源管理。落实财政、税收和金融等扶持政策，引导专业化节能服务公司采用合同能源管理方式为用能单位实施节能改造，扶持壮大节能服务产业。研究建立合同能源管理项目节能量审核和交易制度，培育第三方审核评估机构。鼓励大型重点用能单位利用自身技术优势和管理经验，组建专业化节能服务公司。引导和支持各类融资担保机构提供风险分担服务。

点评：根据 2010 年 4 月国务院下发的《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》，“十二五”期间，节能服务产业计划实现总产值 3000 亿元，比 2010 年底增长 257%；其中合同能源管理超过 1500 亿元，比 2010 年底增长 417%。我国目前的节能服务公司规模较小，缺少整体节能的技术实力，且资金压力较大。**我们认为技术实力强且资金充裕的公司可在未来胜出，建议重点关注东方电子、荣信股份、杭锅股份、盾安环境等公司。**

7、风险提示：规划不达预期的风险，市场竞争加剧的风险，企业现金流紧张的风险。

表 1 “十二五”各地区氮氧化物排放总量控制计划（单位：万吨）

地区	2010 年排放量	2015 年控制量	2015 年比 2010 年 (%)
北京	19.8	17.4	-12.3
天津	34.0	28.8	-15.2
河北	171.3	147.5	-13.9
山西	124.1	106.9	-13.9
内蒙古	131.4	123.8	-5.8
辽宁	102.0	88.0	-13.7
吉林	58.2	54.2	-6.9
黑龙江	75.3	73.0	-3.1
上海	44.3	36.5	-17.5
江苏	147.2	121.4	-17.5
浙江	85.3	69.9	-18.0
安徽	90.9	82.0	-9.8
福建	44.8	40.9	-8.6
江西	58.2	54.2	-6.9
山东	174.0	146.0	-16.1
河南	159.0	135.6	-14.7
湖北	63.1	58.6	-7.2
湖南	60.4	55.0	-9.0
广东	132.3	109.9	-16.9
广西	45.1	41.1	-8.8
海南	8.0	9.8	22.3
重庆	38.2	35.6	-6.9
四川	62.0	57.7	-6.9
贵州	49.3	44.5	-9.8
云南	52.0	49.0	-5.8
西藏	3.8	3.8	0.0
陕西	76.6	69.0	-9.9
甘肃	42.0	40.7	-3.1
青海	11.6	13.4	15.3
宁夏	41.8	39.8	-4.9
新疆	58.8	58.8	0.0
新疆生产建设兵团	8.8	8.8	0.0
合计	2273.6	2021.6	-11.1

资料来源：《国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知》，海通证券研究所

相关报告：

《节能减排行业专题报告：节能压力重重 核电或将继续》，2011 年 6 月 9 日

信息披露

分析师声明

牛 品：电力设备和新能源行业高级分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：国电南自、国电南瑞、四方股份、积成电子、荣信股份、理工监测、华光股份、杭锅股份、东方电气、上海电气、龙源技术、中国西电、平高电气、合康变频。

投资评级说明

1. 投资评级的比较标准	类别	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级		买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准；	股票投资评级	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
		中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
		减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
		卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。		中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
		减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。