

电气设备与新能源行业

行业研究/行业事件点评

环境保护大会召开在即，政策催化下利好持续

—节能环保行业事件点评

民生精品---行业动态报告/电气设备与新能源行业

2011 年 12 月 01 日

投资要点:

● 环保大会召开在即，政策集中出台全行业充分受益

近期环保政策频出，9月国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》，10月发布《关于加强环境保护重点工作的意见》，并批准通过环保部《全国地下水污染防治规划》，11月国务院通过了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》，环保部正式公布《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》。环保政策利好不断。

第七届环保大会即将于12月初在北京召开。“十一五”期间我国环保工作取得明显成就，然而，当前面临的环境问题更加严重，环保工作也更为紧迫。本次大会即将就当下及接下来一段时间的环保工作提出具体的要求、任务及政策保障制度。环保“十二五”规划等重要政策法规有望在大会前后陆续印发，政策推动下预期依然强烈，环保板块受到政策催化作用或将持续升温。

● 搭上政策顺风车，历史走势表明板块近期将有较好表现

环保产业的发展离不开政策扶持，历史经验表明，每当环保政策集中出台时期板块通常会迎来较好表现。我国环保产业经过“十一五”期间的发展，盈利模式逐步成熟，市场认可度和覆盖面也大为提高，环保产业已初步具备了以市场机制更为高效的参与国家环保工作建设的能力。在“十二五”政策大力推动环保机制改革的背景下，我国环保行业有望迎来一轮跨越式的发展。

● 大气治理亟待实施，脱硫脱硝将显著受益

“十二五”期间大气治理工作将进一步深化，脱硝电价的出台、脱硫脱硝工程特许经营制度化、工业脱硫脱硝的强制执行，将使脱硫脱硝领域公司显著受益。

● 环保监管力度强化，监测仪表行业需求有望快速增加

全面提高环境保护监督管理水平作为“十二五”期间环保工作首要的任务与要求，可望产生大量环境监测仪器仪表的新增及更新换代需求，环境监测仪表厂商面临机遇。

● 重点公司推荐

龙净环保（综合性环保专业企业，将从多个市场受益于政策推动）、龙源技术（借助脱硝春风，低氮燃烧器业务有望爆发式增长）、聚光科技（技术全面产品线齐全，并购模式下公司快速成长）。

● 风险提示

节能板块估值已处于较高水平，政策推出力度低于预期。

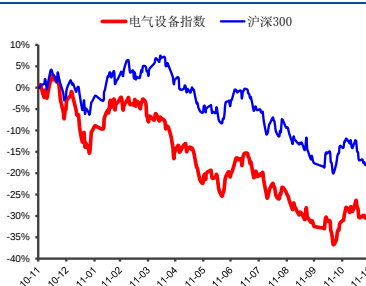
盈利预测及投资建议

重点推荐公司	股价 2011/11/30	EPS			PE			评级
		2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
龙净环保	27.93	1.10	1.20	1.54	25.39	23.28	18.14	谨慎推荐
龙源技术	56.46	1.19	0.99	1.67	47.44	57.03	33.81	谨慎推荐
聚光科技	18.00	0.40	0.49	0.67	45.00	36.73	26.87	谨慎推荐

资料来源: wind, 民生证券研究所

谨慎推荐 维持评级

行业与沪深300走势比较



分析师

分析师: 陈龙

执业证书编号: S0100511080002

电话: (021) 68885796

Email: chenlong@mszq.com

联系人: 龙雷

电话: (021) 58769278

Email: longlei@mszq.com

地址: 上海浦东新区浦东南路 588 号浦发银行大厦 31 楼 HIJ 座 200120

一、环保大会召开在即，环保板块整体提升趋势或将持续

1973 年到 2006 年，国务院先后召开了六次全国环境保护会议，集中宣示了党和国家关于环保工作的重大理念和重大政策举措，极大地推动了我国环保事业发展。

多年来，我国积极实施可持续发展战略，将环境保护放在重要的战略位置，不断加大工作力度，已取得了明显成效。但由于我国长期以来粗放式的发展模式下的产业结构和产业布局不合理，以及环境监管制度尚不完善等原因，目前我国污染防治水平仍然较低，环境保护形势依然十分严峻。

第七届环境保护会议将于 12 月上旬正式召开，同时环境保护“十二五”规划也将有望在大会前后公布，此次会议将重点讨论当前和今后一个时期环保工作的要求、任务和保障措施，成为我国“十二五”期间环境保护工作的出发点。

表 1: 历届全国环境保护会议一览

届数	时间/地点	主要内容
第一次	1973 年 8 月 北京	揭开了中国环境保护事业的序幕。会议通过了《关于保护和改善环境的若干规定》，确定了“全面规划，合理布局，综合利用，化害为利，依靠群众，大家动手，保护环境，造福人民”的环境保护工作方针。
第二次	1983 年 12 月 北京	将环境保护确立为基本国策。 制定经济建设、城乡建设和环境建设同步规划、同步实施、同步发展，实现经济效益、社会效益、环境效益相统一的指导方针，实行“预防为主，防治结合”、“谁污染，谁治理”和“强化环境管理”三大政策。
第三次	1989 年 5 月 北京	国务院召开第三次全国环境保护会议，提出要加强制度建设，深化环境监管，向环境污染宣战，促进经济与环境协调发展。
第四次	1996 年 7 月 北京	国务院召开第四次全国环境保护会议，提出保护环境是实施可持续发展战略的关键，保护环境就是保护生产力。
第五次	2002 年 1 月 北京	国务院召开第五次全国环境保护会议，提出环境保护是政府的一项重要职能，要按照社会主义市场经济的要求，动员全社会的力量做好这项工作。
第六次	2006 年 4 月 北京	国务院召开第六次全国环境保护会议，提出 环境保护是推动经济社会全面协调可持续发展的方向 。做好新形势下的环保工作，要加快实现三个转变：一是从重经济增长轻环境保护转变为保护环境与经济增长并重，在保护环境求发展。二是从环境保护滞后于经济发展转变为环境保护和经济发展同步，改变先污染后治理、边治理边破坏的状况。三是从主要用行政办法保护环境转变为综合运用法律、经济、技术和必要的行政办法解决环境问题，自觉遵循经济规律和自然规律，提高环境保护工作水平。
第七次	2011 年 12 月 北京	？

资料来源：环保部，民生证券研究所

表 2: 我国环保机构沿革

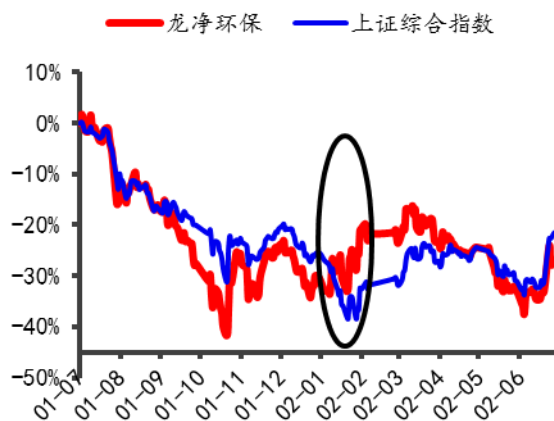
时间	事件
1974 年 10 月 25 日	国务院环境保护领导小组正式成立，标志着我国历史上第一个环境保护机构的诞生。
1982 年 3 月	国务院环境保护领导小组办公室与国家建委、国家城建总局、建工总局、国家测绘总

	局合并组建城乡建设环境保护部，内设环境保护局。
1984 年 5 月	国务院作出了《关于加强环境保护工作的决定》，为加强部门协调，决定成立国务院环境保护委员会。
1984 年 12 月	城乡建设环境保护部下属的环境保护局改为国家环境保护局，作为国务院环境保护委员会的办事机构，负责全国环保的规划、协调、监督和指导工作。
1988 年	国务院决定独立设置国家环境保护局，作为国务院的直属机构，也是国务院环境保护委员会的办事机构，负责统一监督管理全国的环境保护工作。
1998 年	国务院机构改革力度加大，将环保部门升格，设置了正部级的国家环境保护总局。
2008 年 3 月	十一届全国人大一次会议在《国务院机构改革方案》说明中明确，为加大环境保护政策、规划和重大问题的统筹协调力度，决定组建环境保护部。同年 3 月 27 日，环境保护部揭牌仪式在北京举行。 环境保护部内设办公厅、规划财务司、政策法规司、行政体制与人事司、科技标准司、污染物排放总量控制司、环境影响评价司、环境监测司、污染防治司、自然生态保护司、核安全管理司、环境监察局、国际合作司、宣传教育司 14 个机构。

资料来源：公开资料，民生证券研究所

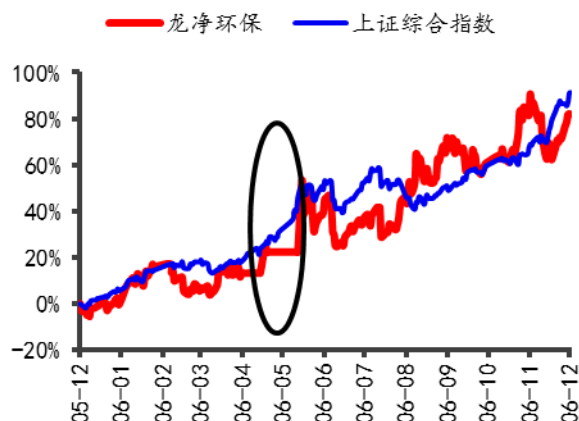
从我国历届环保大会的议题来看，我国环保政策有变被动为主动、变抽象为具体的趋势，一方面说明了环保工作地位的提高，一方面也与客观上越来越紧迫的环境问题的现实密不可分。随着第七届环保大会的召开，一批关键性的政策细则如脱硝电价、行业脱硫补贴等有望如期出台，将显著增加对相关行业公司业绩兑现的预期。对其股价走势也将产生显著影响。

图 1：龙净环保在第五次环保大会前后股价走势



资料来源：wind，民生证券研究所

图 2：龙净环保在第六次环保大会前后股价走势



资料来源：wind，民生证券研究所

二、政策集中出台，环保产业有望迎来大发展契机

9 月国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》，10 月发布《关于加强环境保护重点工作的意见》，并批准通过环保部《全国地下水污染防治规划》，11 月国务院通过了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》，同月环保部正式公布《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》，下半年来环保政策频出，利好不断，“十二五”期间环保行业有望迎来大发展契机。

表 3：近期节能环保政策

日期	政策文件	主要内容
----	------	------

2011 年 11 月 9 日	国务院常务会议讨论通过《“十二五”控制温室气体排放工作方案》	到 2015 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2010 年下降 17% 的目标要求,把积极应对气候变化作为经济社会发展的重大战略。一要综合运用多种控制措施,加快调整产业结构,大力推进节能降耗,积极发展低碳能源,努力增加森林碳汇。二要加快建立温室气体排放统计核算体系,建立基础统计制度,制定核算指南。三要大力推动全社会低碳节能行动。四要广泛开展国际合作,强化科技人才支撑,加强经济适用低碳技术的研发和推广。
2011 年 11 月 4 日	国务院办公厅关于建立完整的先进的废旧商品回收体系的意见 国办发〔2011〕49 号	贯彻落实科学发展观,以节约资源、保护环境为目的,充分发挥市场机制作用,完善法规和政策配套措施,推广应用先进适用技术,健全废旧商品回收网络,提高废旧商品回收率,加快建设完整的先进的回收、运输、处理、利用废旧商品回收体系。
2011 年 10 月 20 日	国务院关于加强环境保护重点工作的意见 国发〔2011〕35 号	为深入贯彻落实科学发展观,加快推动经济发展方式转变,提高生态文明建设水平,现就加强环境保护重点工作提出如下意见:一、全面提高环境保护监督管理水平;二、着力解决影响科学发展和损害群众健康的突出环境问题;三、改革创新环境保护体制机制
2011 年 9 月 27 日	国务院关于对“十一五”节能减排工作成绩突出的省级人民政府给予表扬的通报 国发〔2011〕31 号	对“十一五”期间在节能工作中成绩突出的北京、天津、山西、内蒙古、吉林、江苏、山东、湖北等 8 省(区、市)人民政府,在减排工作中成绩突出的山东、江苏、广东、河南、浙江、辽宁、上海、陕西等 8 省(市)人民政府,予以通报表扬。
2011 年 9 月 7 日	国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知 国发〔2011〕26 号	一、“十一五”时期,各地区、各部门认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,把节能减排作为调整经济结构、转变经济发展方式、推动科学发展的重要抓手和突破口,取得了显著成效。二、充分认识做好“十二五”节能减排工作的重要性、紧迫性和艰巨性。三、严格落实节能减排目标责任,进一步形成政府为主导、企业为主体、市场有效驱动、全社会共同参与的推进节能减排工作格局。四、要全面加强节能减排工作的组织领导,狠抓监督检查,严格考核问责。

资料来源:国务院,民生证券研究所

表 4:“十二五”期间环保专项规划

专项规划	主要内容
《全国城市饮用水水源地环境保护规划(2008~2020 年)》	提出到 2015 年,水质达标的饮用水水源地比例不低于 90%,到 2020 年达到并稳定在 95% 以上。
《地下水污染防治规划》	到 2015 年,基本掌握地下水污染状况,初步控制地下水污染源,初步遏制地下水水质恶化趋势,全面建立地下水环境监管体系;到 2020 年,对典型地下水污染源实现全面监控,重要地下水饮用水水源水质安全得到基本保障,重点地区地下水水质明显改善,地下水环境监管能力全面提高,地下水污染防治体系基本建成。
《重金属污染综合防治规划(2010~2015 年)》	力争到 2015 年,进一步优化涉重金属产业结构,完善重金属污染防治体系、事故应急体系及环境与健康风险评估体系。中央财政增设重金属污染防治专项,2010 年首次下达资金 15 亿元,支持重点防控区综合防治、新技术示范和推广。
《“十二五”近岸海域污染防治规划编制工作方案》	首次将近岸海域污染防治的要求纳入到流域水污染防治规划中

资料来源:环保部,民生证券研究所

10月20日，国务院印发了《国务院关于加强环境保护重点工作的意见》（以下简称《意见》），明确了做好当前和今后一个时期环保工作的总体要求、重点任务和保障措施。标志着党中央、国务院高度重视环境保护工作，环保行业在“十二五”期间面临重大的发展机遇。

表 5:《国务院关于加强环境保护重点工作的意见》主要内容

要点	细则
一、全面提高环境保护监督管理水平	（一）严格执行环境影响评价制度； （二）继续加强主要污染物总量减排； （三）强化环境执法监管； （四）有效防范环境风险和妥善处置突发环境事件；
二、着力解决影响科学发展和损害群众健康的突出环境问题	（五）切实加强重金属污染防治； （六）严格化学品环境管理； （七）确保核与辐射安全； （八）深化重点领域污染综合防治； （九）大力发展环保产业； （十）加快推进农村环境保护； （十一）加大生态保护力度；
三、改革创新环境保护体制机制	（十二）继续推进环境保护历史性转变； （十三）实施有利于环境保护的经济政策； （十四）不断增强环境保护能力； （十五）健全环境管理体制和工作机制； （十六）强化对环境保护工作的领导和考核

资料来源：国务院，民生证券研究所

环保大会前发布的《意见》将成为第七届环保大会的重要指导性文件，其对当前及今后一段时间的环境工作提出了三个方面的看法：

1) 加大监管力度：环境监管方面一直是我国环境保护工作的短板，环保相关法律法规一直存在执行度不高的问题，各地违规现象时有发生，严重的削弱了我国环保工作的效率与质量。国家将加大监管方面的工作力度，健全法规制度，大力整治违法违规行为，确保环境保护政策法规能够落到实处。

2) 着重解决紧迫性、突发性环境问题：我国环境污染问题已对居民的生活造成了越来越严重的影响，不仅造成经济损失，还带来了众多社会问题。未来环保工作的重点将放在与居民生活息息相关的领域，尤其是重金属、有机物污染、污水排放、大气污染及核安全等，切实保障人民群众的健康，建立和谐社会。

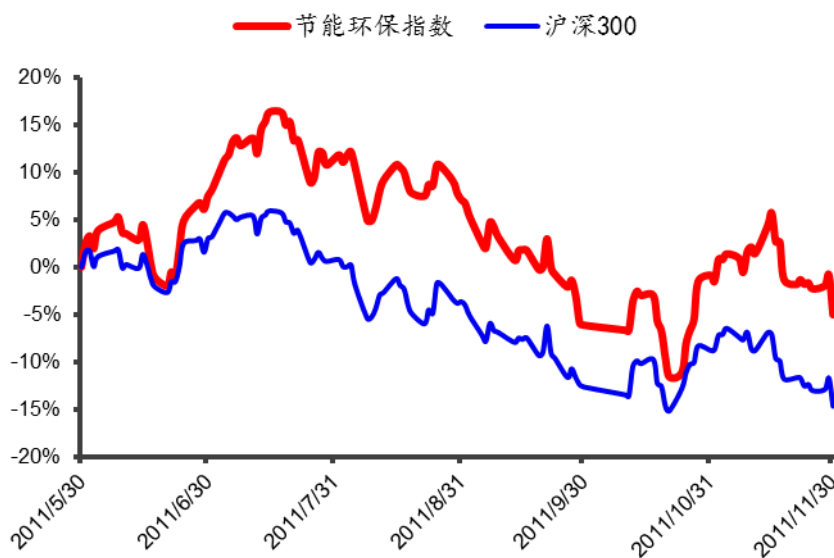
3) 环境保护体制创新：提高环境保护机制效率，对节能减排相关行业实施财政补贴刺激，并确保相关转移支付能够落实，增强环境监控能力，强化考核制度。

由《意见》可知，大气综合治理、工业节能减排、污水净化处理、城市废物处理等多个环保相关行业将显著受益，环境监测仪器仪表行业也将从中受益。

三、环保板块搭上顺风车，有望随政策催化进一步提升

近期一系列政策规划的出台，使节能环保板块在政策利好下迎来一波行情。随着12月第七届环保大会的召开以及环保“十二五”规划的出台，政策红利不断，催化效应有望得到持续。

图 2：近期节能环保板块走势



资料来源：wind，民生证券研究所

1、“十二五”期间环保市场看好电力脱硝与工业脱硫

我国大气污染现状十分严重，其中因超量二氧化硫及氮氧化物的排放造成的酸雨，每年带来的直接经济损失即达 10 亿元以上。我国大气高污染的源头与燃煤电站比例偏高不无关联。经过“十一五”期间对电力脱硫的大力整治，目前已取得初步成果。随着新版《火电厂大气污染物排放标准》的出台，各项治理指标均有了大幅提高，其中脱硝首次被列入强制性指标，“十二五”期间火电厂大气治理行业发展空间仍然巨大。

脱硫脱硝领域需求面广、市场化程度较高、未来收益相对确定，为重点关注对象。“十一五”期间脱硫市场从无序竞争到市场洗牌的过程之后，行业集中度逐渐提高，市场日益成熟，即将到来的脱硝市场有望形成良好的竞争格局。随着工程建造市场毛利率的不断走低，较高毛利率的特许经营模式将成为新的看点，此外，钢铁等行业脱硫工程也将全面展开，拥有行业脱硫经验的厂商将占得先机。

年底脱硝电价的制定及对行业脱硫补贴政策出台将成为该领域的催化剂。

重点推荐龙净环保（600388），综合性的专业环保厂商，产品线齐全，涉足除尘、脱

硫脱硝等多个领域且市场占有率高，在脱硝工程及钢铁脱硫领域的优势十分明显。**龙源技术（300105）**，燃烧控制领域龙头厂商，低氮燃烧器技术领先，背靠国电集团市场开拓能力强，将显著受益于前端脱硝市场的爆发。

2、监管力度加大，环境监测设备厂商将迎来机会

根据《国务院关于加强环境保护重点工作的意见》，全面提高环境保护监督管理水平被作为接下来一段时间的首要任务与要求。由此可望产生大量对于环境监测设备限额需求，相关厂商有望从中获益。

目前我国环境监测设备需求主要来自于各地方政府环保机构，受政策驱动明显。环境监测设备在我国普及率并不高，部分高端产品如在线监测系统由于前期政策推广力度不足目前市场仍未打开，此外在重金属监测等领域还存在大量市场空白。“十二五”期间该行业发展潜力巨大。

建议关注聚光科技（300203），公司是工业在线监测设备行业龙头，在环境大气监测领域市场占有率领先，根据仪器仪表行业细分领域众多的特点，公司采取了并购+研发并行的快速发展模式并已取得显著成效。受益于国家政策驱动公司环境在线分析系统销量有望显著提升从而拉动公司业绩。

分析师与联系人简介

陈龙，华中科技大学工学与管理学双学士，经济学硕士。曾就职于上海电气集团股份有限公司，从事电站设备技术研发工作，具备多年行业工作经验。2011年2月，加盟民生证券有限责任公司，覆盖电气设备、新能源等行业。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。