

电气设备与新能源行业

行业研究/行业事件点评

重点实施 8 项环保工程，环保产业市场化转型加速 —《国家环境保护“十二五”规划》点评

民生精品---行业点评报告/电气设备与新能源行业

2011 年 12 月 21 日

一、事件概述

12月20日，为推进“十二五”期间环境保护事业的科学发展，加快资源节约型、环境友好型社会建设，国务院制定并印发《国家环境保护“十二五”规划》。

二、分析与判断

● 坚持推进主要污染物减排，非电及交运减排工作全面展开

“十二五”期间，将在“十一五”完成的减排基础上，进一步推进主要污染物减排工作。不仅要加大结构调整力度，淘汰落后产能，大力削减化学需氧量和氨氮排放量，提升城镇污水处理水平，推动规模化畜禽养殖污染防治；同时**继续加大二氧化硫和氮氧化物减排力度**，电力行业污染减排继续推进，同时钢铁、水泥、石化等其他行业脱硫脱硝工作全面展开，并开始对机动车船氮氧化物进行控制。电力行业脱硫脱硝工程市场将维持稳定增长，非电行业脱硫脱硝工程市场则将在政策驱动下迎来高速增长，脱硫脱硝工程商及专业电力环保企业将受益。

● 切实解决突出环境问题，PM2.5污染防治正式进入规划文件

水环境质量下降、城市空气污染等突出环境问题受到重视。尤其是近期频频造成雾霾的大气颗粒污染物治理工作正式被加入规划。一方面要深化对颗粒污染物的控制，加强对燃煤发电机组、水泥厂等工业设施的除尘改造工程；另一方面推进城市大气污染防治，**在京津冀、长三角和珠三角等区域首先开展臭氧、细颗粒物(PM2.5)等污染物监测**，到2015年，上述区域复合型大气污染得到控制。工业除尘器、大气监测等行业将首先受益，其中PM2.5监测设备对国内厂商而言为全新市场，未来增长潜力十足。

● 实施重大环保工程，环保产业市场化转型继续深化

为落实各项环境保护目标及任务，“十二五”期间将由重点实施8大环境保护工程，投资约1.5万亿元建设一批基础调查与试点示范项目。同时充分利用市场机制，形成多元化投入格局，带动总规模达3.4万亿元的全社会环保投资。不仅大气治理、环境监测等行业直接受益，同时会**促进整个环保产业在环保工程项目的带动下，加速市场化转型**。环保产业将诞生更多商业模式，大批拥有环保技术的公司有望将储备转化为盈利。市场机制将在我国环保市场发挥越来越重要的作用。

● 加强重点领域环境风险防控，环境监测仪器行业迎来机会

随着经济和社会的发展，环境风险造成的影响也越来越大，“十二五”期间将加强重点领域的环境风险防控。尤其是对于核辐射、重金属污染、危险固体废物、化学品环境等领域将加大防控力度。随着国家对环境监测领域投入的相应增加，环境监测仪器行业，特别是环境在线分析系统厂商将迎来机会。

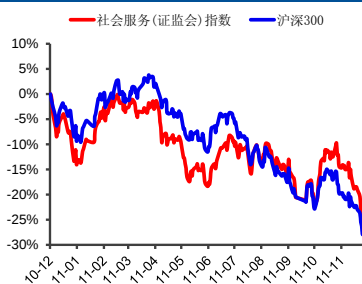
三、重点公司推荐

龙净环保（脱硫脱硝除尘行业全方位专家，将从多个角度受益于政策推动）、**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**（综合类监测仪器提供商，技术全面，将受益于PM2.5概念推动）。

四、风险提示

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

相关研究

1、《节能环保行业事件点评：环境保护大会召开在即，政策催化下利好持续》-2011.12.1

2、《节能环保 2012 年专题投资策略：脱硝与钢铁脱硫市场整装待发，高压变频延续景气》-2011.11.25

环保板块估值已处于较高水平，政策执行进度低于预期。

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。