

有色金属行业动态点评

重金属污染防治强度加码，范围扩大

有色金属/重金属

投资要点:

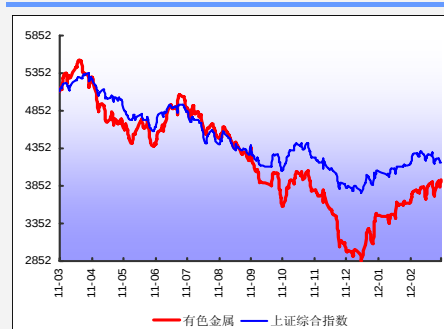
- 3月20日，环保部、发改委等九部委在京联合召开电视电话会议，安排部署2012年全国整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动。会议指出，将以最严厉的措施整治重点行业重金属排放企业环境污染问题。将进一步落实整治措施，加大督办力度，加速淘汰铅蓄电池落后产能，防止铅蓄电池企业污染反弹。将全面深入整治以重有色金属矿采选、冶炼为主的重金属排放企业，重点是涉铅、镉、汞、铬及类金属砷的重点行业及重点地区，严格执行“六个一律”和“双否决”及区域限批。
- 铅蓄电池行业：规模优势与环保合格企业将持续受益。在2011年的环保整治后，铅蓄电池行业只有377家即19%的企业还在正常生产。2012年铅蓄电池环保政策与环保专项行动将继续推进，加速淘汰铅蓄电池落后产能。对于整个铅蓄电池行业而言，在行业中具有规模优势，同时环保合格的企业将在市场竞争中占据优势，这次企业可以利用市场大变革的机遇，抢占其他企业被关停或整顿而释放的市场空间；及利用机遇进行整合并购，提升企业规模。这类优势企业包括：骆驼股份、南都电源等。
- 再生铅行业：政策将推进行业结构优化。环保政策将从再生铅企业生产过程中污染物的排放、处置等环节入手，严格执行环保标准淘汰不达标企业。而再生铅行业准入政策，将从企业规模、经济技术指标及环保等多个标准上，淘汰不符合条件的企业，按《再生铅准入条件（征求意见稿）》的准入条件，至少在规模上，我国目前仅有10家左右的企业能满足。行业结构将由此发生重大变化。
- 其它重金属处置业：环保政策强化排放标准，提升低成本原材料来源前景。对于重金属回收处置企业来说，它们获取原材料的机会将得到提升，而成本有可能进一步降低。例如，对于电镀企业来说，他们的废电镀液的排放与处置将得到规范，以废电镀液为原材料的再生金属企业，可以获得更多、更便宜的原材料，如废电镀液就是格林美钴镍粉业务的主要原材料之一。
- 投资建议：各种迹象表明，我国涉重金属行业的国家环保标准日趋完善、执行更为有力，而此次九部委继续开展以重金属污染为重点的专项行动，及地方政策与行动的跟进，将成为涉重金属行业的又一重拳，规模化、环保合格的重金属循环利用企业，将持续受益，重点关注豫光金铅、骆驼股份、南都电源与格林美。

同步大势

维持评级

发布时间：2012年3月22日

走势图



子行业

评级

再生金属	优于大势
铅蓄电池	优于大势

重要公司

评级

豫光金铅	推荐
骆驼股份	推荐
南都电源	推荐
风帆股份	推荐
圣阳股份	推荐
格林美	谨慎推荐

分析师：陈炳辉；潘喜峰

执业证书编号：S0550511070002
S0550511020005

TEL: (8621)20361131

FAX: (8621)20361159

Email: chenbh@nescn

地址：上海市源深路305号

邮编：200135

3月20日，环保部、发改委等九部委在京联合召开电视电话会议，安排部署2012年全国整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动。会议指出，要出重拳、用重典，着力解决重金属污染等突出环境问题。

2011年，环保专项行动取得新突破：一是严厉整治铅蓄电池企业环境违法行为。2011年共排查铅蓄电池企业1962家(其中再生铅企业184家)，取缔关闭736家，停产整治565家，停业284家。通过集中整治，一部分骨干企业加大了环保投入，提升了污染防治水平，促进了铅蓄电池行业的技术进步，提高了市场竞争力。二是全面排查重金属排放企业。全国共排查重点行业重金属排放企业12137家，其中铅蓄电池企业1962家、重有色金属矿山采选及冶炼企业3470家、化工原料及制品企业241家、皮革及制品企业583家、电镀企业3636家、危险废物处置企业152家、其他企业2093家。

2012年环保专项行动，重中之重仍是重金属污染。九部委将以最严厉的措施整治重点行业重金属排放企业环境污染问题。将进一步落实整治措施，加大督办力度，加速淘汰铅蓄电池落后产能，防止铅蓄电池企业污染反弹。将全面深入整治以重有色金属矿采选、冶炼为主的重金属排放企业，重点是涉铅、镉、汞、铬及类金属砷的重点行业及重点地区，严格执行“六个一律”和“双否决”及区域限批。

扩大重点整治的涉重金属企业范围和信息披露范围。2012年环保专项整治的范围将从铅蓄电池行业延伸至涉铅、镉、汞、铬、砷等重点行业和重点地区，同时，环保部要求各地要在2012年6月30日前，公布辖区内所有重有色金属矿采选、冶炼以及皮革鞣制、电镀企业的名单及整治进展情况，更新铅蓄电池企业整治信息，接受社会监督。而此前，公布的信息只涉及铅蓄电池企业。

重金属行业政策组合拳，出台在即。与环保政策相协调，工信部在2011年8月就出台了《再生铅准入条件（征求意见稿）》，我们预计《再生铅准入条件》将在近期出台实行，此外，相关的规范还包括《铅蓄电池行业准入条件》、《“十二五”危险废物污染防治规划》等行业规范也将在未来推出，从而形成重金属行业整顿的组合拳，增添整合砝码。

铅蓄电池行业：规模优势与环保合格企业将持续受益。在2011年的环保整治后，铅蓄电池行业只有377家即19%的企业还在正常生产。2012年铅蓄电池环保政策与环保专项行动将继续推进，加速淘汰铅蓄电池落后产能。对于整个铅蓄电池行业而言，在行业中具有规模优势，同时环保合格的企业将在市场竞争中占据优势，这次企业可以利用市场大变革的机遇，抢占其他企业被关停或整顿而释放的市场空间；及利用机遇进行整合并购，提升企业规模。这类优势企业包括：骆驼股份、南都电源等。

再生铅行业：政策将推进行业结构优化。我国的再生铅行业存在小而散的特点：据统计国内再生铅企业数量达300多家，但是规模以上企业不到20家，年产量10万吨以上的企业有6家，年产量1万至7万吨的企业有6家，大部分再生铅企业产能较小，而在国外，欧洲再生铅专业生产企业单系列产能一般在5万吨以上，美国一般在10万吨至15万吨。环保政策和再生铅行业准入政策将从两方面推动行业结构的优化。环保政策将从再生铅企业生产过程中污染物的排放、处置等环节入手，严格执行环保标准淘汰不达标企业。而再生铅行业准入政策，将从企业规模、经济技术指标及环保等多个标准上，淘汰不符合条件的企业，按《再生铅准入条件（征求意见稿）》的准入条件，至少在规模上，我国目前仅有10家左右的企业能满足。行业结构将由此发生重大变化。

政策将减小规模化企业与小企业的成本差异。在再生铅行业中，规模化生产的企业面临着环保、税赋压力大的问题，而小企业一直以来环保投资少、条件差甚至没有环保设施，承担的环保成本很低，与此同时，小企业也或多或少地存在着偷税漏税甚至不交税的情况，承担的税赋成本也很低。成本的差异使得小企业可以低价采购、抢占原材料，规模化企业原材料短缺，限制了规模化企业规模经济优势的发挥和生存空间的拓展。环保政策的推进，有望增加小企业的环保成本，减少两类企业之间成本差异，而对整个行业的资源流向和竞争格局产生积极的影响。未来，规模化生产的企业产能利用率有提升的空间。

其它重金属处置业：环保政策强化排放标准，提升低成本原材料来源前景。2012年环保专项整治的范围从铅蓄电池行业延伸至涉铅、镉、汞、铬、砷等重点行业 and 重点地区，并要求各地政府披露相关企业信息，扩大了环保专项整治的范围，并将给其他重金属产业链上的企业带来新的环保压力。在此压力下，这些企业污染物的控制、排放与处理，将受到更严格的环保约束。对于重金属回收处置企业来说，它们获取原材料的机会将得到提升，而成本有可能进一步降低。例如，对于电镀企业来说，他们的废电镀液的排放与处置将得到规范，以废电镀液为原材料的再生金属企业，可以获得更多、更便宜的原材料，如废电镀液就是格林美钴镍粉业务的主要原材料之一。

投资建议：各种迹象表明，我国涉重金属行业的国家环保标准日趋完善、执行更为有力，而此次九部委继续开展以重金属污染为重点的专项行动，及地方政策与行动的跟进，将成为涉重金属行业的又一重拳，规模化、环保合格的重金属循环利用企业，将持续受益，重点关注豫光金铅、骆驼股份、南都电源与格林美。

表 1 再生铅行业准入条件提升

	再生铅准入条件	铅锌行业准入条件
颁发时间	2011（意见稿）	2007
新建项目产能	5	5
改扩建	5	2
单系列规模	3	1
新建、改扩建项目能耗 (千克标准煤/吨铅)	<130	<130
新建、改扩建项目铅总回收率	>98%	>97%
现有再生铅总回收率	>96%	>95%
废水循环利用率	>98%	>90%
弃渣中铅含量	<2%	<2%

资料来源：工信部，东北证券。

附录:

“六个一律”: 对不符合国家产业政策、应淘汰的落后生产工艺, 一律取缔; 对未经环境影响评价或达不到环境影响评价要求的, 一律停产整治; 对环境保护、安全设施、职业健康“三同时”执行不到位的, 一律停止生产; 对无污染治理设施、污染治理设施不正常运行或超标排放的, 一律停产整治; 对不能依法达到防护距离要求的, 一律停产整治; 对排查整治工作不到位, 发生重大环境污染事件的, 一律追究责任。

“双否决”: 对重金属整治工作不力, 发生重大环境污染事件的地区, 否决各种环保荣誉称号(包括“环保模范城”、“生态建设示范区”等), 否决重金属污染防治目标任务的考核, 并对该地区实施区域限批。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。