

环保行业动态跟踪报告

— 国家发改委发布《关于扩大脱硝电价政策试点范围有关问题的通知》, 点评

报告摘要:

事件: 近日, 国家发改委下发了《关于扩大脱硝电价政策试点范围有关问题的通知》, 通知规定, 自 2013 年 1 月 1 日起, 将脱硝电价试点范围由现行 14 个省(直辖市、自治区)的部分燃煤发电机组, 扩大为全国所有燃煤发电机组, 脱硝电价标准为 8 厘钱/每千瓦时。发电企业执行脱硝电价后所增加的资金暂由电网企业垫付, 今后择机在销售电价中予以解决。

点评: 本次通知的发布, 有符合预期部分, 也有低于预期部分。

- ◆ 如预期在年初将脱硝电价推广到全国所有的燃煤机组, 这无疑对推进速度稍低于市场预期的火电脱硝来说是个利好, 一定程度提升了更大范围内火电企业建设脱硝装置的积极性, 火电机组脱硝装置渗透率的提升会有所加快。
- ◆ 明确提出了脱硝资金未来的确定来源, 即在销售电价中予以解决, 打消了市场对于脱硝机组规模大幅增长后带来的资金来源压力。
- ◆ 低于预期的部分是: 此次推广到全国所有燃煤发电机组的脱硝电价低于前期媒体报道的 1.1 分钱/每千瓦时。在脱硝专题中, 我们提到, 根据电监会调研, 8 厘钱/每千瓦时不足以弥补发电企业的成本, 其发布的《关于脱硝电价政策的研究和建议》中提到, 可根据具体项目逐年到位实现加价, 未来同步建设脱硝设施机组加价 1.1 分/千瓦时, 而技改加装脱硝设施加价 1.3 分/千瓦时。考虑到要在 2014 年 7 月 1 日前完成新排放标准的实现(尽管完成比例有所调低), 今年脱硝招投标量将大幅提升。我们判断, 本次 8 厘钱/每千瓦时脱硝电价仍存在调整可能, 基于以下两个因素, 其一, 资金来源的空间打开; 其二, 发电企业与管理层之间博弈仍在持续(结果存在变数)。一旦接近或达到 1.1 分钱/每千瓦时的水平, 火电企业主动建设脱硝设施的景象会遍地开花。
- ◆ 短期来看, 针对 8 厘钱/每千瓦时的脱硝电价, 发电企业对建设成本的敏感度较高, 前后端脱硝的模式应该有较强的吸引力, 因此对龙源技术等从事燃烧控制设备系统研究开发的企业有利。显而易见, 对第三方脱硝运营企业来讲, 不太有利。
- ◆ 风险: 8 厘钱/每千瓦时的脱硝电价年内如果不变, 可能导致火电企业脱硝进程远低于市场目前的判断。

历史收益率曲线



重点公司

龙净环保

投资评级

推荐

相关报告

《生活垃圾问题倒逼政策破局, 投资机会值得重点关注》

2012-08-15

《经历风雨方能见彩虹》

2012-05-09

证券分析师: 吴江涛

执业证书编号: S0550512030001

(021)20361069 wujt@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760