

产业透视

PM2.5治理+火电脱汞

# “美丽中国”再扩千亿投资版图

□本报记者 郭力方

近日，全国多个城市雾霾来袭，让PM2.5污染的话题重回到公众视野，也让市场对有关“美丽中国”的投资蓝图再添一份遐想。

据中国证券报记者了解，在环保部拟定的全国范围内PM2.5监测的“四步走”战略稳步推进之余，PM2.5污染问题将进入到污染源控制阶段，工业烟粉尘治理成首要任务，这意味着又将开启一片新的投资蓝海；此外，随着火电厂脱硫脱硝全面推进，在火电厂烟气脱汞问题也将于今年正式提上环保部议事日程，火电厂烟气治理产业领域将有望再收政策利好。

市场分析指出，“十二五”期间，PM2.5治理和火电脱汞两大领域产业化进程的提速，仅在相关的技术设备领域就将为“美丽中国”战略再扩充千亿元的投资版图，前景可期。不过，也有业内人士提醒，PM2.5治理和火电脱汞是一个长期及系统工程，相关公司的受益需要时间。

## PM2.5治理提速被倒逼

PM2.5数值爆表，凸显目前我国PM2.5防治不能仅仅满足于完善PM2.5监测网络”，中国环保产业协会废气净化委员会一位专家对中国证券报记者表示，去年以来我国开始全面推行PM2.5监测“四步走”战略，提出到2015年末全国设县城市要基本实现PM2.5监测网络覆盖，这只是PM2.5防治总体布局的一部分，从近期形势来看，PM2.5污染源控制和治理必须提上日程。

全国城市空气质量实时发布平台显示，截至1月13日零时，在全国74个监测城市中，有33个城市的部分监测站点检测数据超过300，即空气质量达到了严重污染。

一时间，PM2.5问题再次成为全社会热议的焦点，在微薄平台上，与上述专家观点相似，不少网友发出了“必须加快PM2.5治理，还城市一片蓝天”的呼吁。

事实上，早在2012年全国“两会”期间，环保部中国环境监测总站办公室主任温香彩就曾对记者表示，

PM2.5防治是一个系统工程，其重点不仅在于城市空气质量监测，对于释放PM2.5的工业污染源的监测及治理也是重要环节。

去年10月底环保部印发的《重点区域大气污染防治“十二五”规划》提出，“十二五”期间，要强化工业烟粉尘治理，大力削减颗粒物排放。在《规划》拟定的八大重点工程项目中，与PM2.5工业污染源控制相关的二氧化硫治理、氮氧化物治理、工业烟粉尘治理位列前三位。

中国证券报记者获悉，随着《规划》的落实，这些重点工程项目将成为PM2.5治理的重点抓手而加速推进。

值得注意的是，《规划》中列出的“十二五”期间空气质量改善指标中，工业烟粉尘削减比例为10%，仅次二氧化硫及氮氧化物而位列第三位。

温香彩指出，此次PM2.5严重化，一方面将加速全国各城市PM2.5监测网络的覆盖，以便提供即时性的监测数据；另一方面，将倒逼PM2.5防治系统工程全面进入到污染源治理领域，相关行业领域废气处理将进入深水期。

## 除尘政策空白被填补

最近众多城市PM2.5数值“爆表”的主要原因，系燃煤导致二氧化硫、氮氧化物及粉尘排放量大。作为目前PM2.5污染源头之一，燃煤锅炉的废气排放十分突出。

一位券商分析师指出，2009年全国工业废气排放中，二氧化硫占比44%，氮氧化物占比30%，工业粉尘和烟尘合计占比26%。PM2.5的治理，首先是工业脱硫脱硝，一方面是该类气体会本身会对大气造成污染，另一方面氮氧化物等形成的气溶胶本身即为PM2.5的重要来源。其次是火电、钢铁和水泥等行业的除尘，其中关键是燃煤火电除尘。

目前，火电厂脱硫脱硝进程正全面推进，这将使得PM2.5污染源治理在一定程度上取得实质性进展。但火电烟气除尘却由于此前政策相对滞后而处于空白地带。而上述《规划》中浓墨重彩地提及工业烟粉尘治理，无疑是填补此空白之举，其市场空间也将随之释放。

在《规划》拟定的“十二五”期间实施重点工程3500亿元的投资大盘中，工业烟粉尘治理的投资需求达470亿元。

事实上，目前国内工业除尘产业领域已有诸如三维丝、龙净环保和菲达环保等深耕者，且他们目前的主打产品均已定位于技术水平先进的袋式除尘上。

据上述专家介绍，随着国家对工业各主要污染物排放标准的日趋严厉，工业烟粉尘治理领域将逐渐淘汰治理效果较弱的电除尘技术，转而进入袋式除尘技术的全面替代时期。仅以电力行业为例，假设“十二五”期间袋式除尘市场份额上升至50%，高性能高温滤料的市场需求量将达4000万立方米，市场需求年均复合增长率将达47%，到2013年电力行业除尘所形成的高性能高温滤料市场规模将达100亿元。

国金证券分析师认为，鉴于袋式除尘器技术壁垒全低，对下游议价能力弱，更看好袋式除尘的核心部件高温滤料，该市场尤其是在电力行业竞争格局处于垄断阶段，受益的将是国内的龙头企业。

## 细分市场催生多领域投资

业内人士综合分析指出，PM2.5治理作为一个系统工程，从监测跨越到全面治理，除会带动起诸如主要行业脱硫脱硝及除尘重头产业市场外，一系列细分产业领域也将催生多领域投资机会。

就在PM2.5深度袭来的这两天，全国各地出现空气净化器的销售热潮。有券商分析师认为，空气净化器对于居家生活来说，是最有效规避PM2.5污染危害的环保利器。随着城市居民生活水平的不断提高，汽车尾气，办公室里的烟味、甲醛等有害气体也是多发，预计未来对于空气净化器这一空调行业中子项目的需求将得到挖掘，成为空调行业中的蓝海。

此外，今日起环保部将全面实施机动车排放的国IV标准，力推机动车氮氧化物总量控制。中信证券分析师认为，随着排放标准的提高，威孚高科等汽车尾气治理相关公司有望从中受益。

# 火电厂脱汞将提上日程

## 环保投资蛋糕再添新料

□本报记者 郭力方

中国证券报记者近日独家获悉，在火电厂烟气脱硫、脱硝全面推进的同时，环保部近期拟定今年将火电厂烟气汞治理提上议事日程。目前，环保部已通过前期汞监测试点基本摸清全国火电厂汞污染排放清单，下一步将提高火电厂大气污染物排放标准中的汞排放限值要求，并加紧制定汞排放控制的工程技术规范。

分析指出，火电厂脱硫、脱硝目前正在政策细化落实到位的带动下加速释放市场空间，若火电厂脱汞再次提上日程，则意味着围绕火电厂减排而带动起的环保投资蛋糕又将进一步做大。

## 汞减排履约大限临近

1月13日，联合国在日内瓦举行全球履约公约案的政府间谈判，此次谈判共有140多个国家参加，计划到18日就公约案达成最终协议。

如果此次谈判最终达成一致协议，则意味着相关参与国将不得不按照公约条款切实履行全面限制本国的汞污染排放，而作为全球最大汞排放国的中国，无疑将成为重要的履约国。据了解，我国每年汞排放总量在500—600吨之间，占全球汞排放总量的1/4强。

权威人士介绍，在我国，大气中汞污染的40%以上均来自于燃煤电厂的烟气排放，因此火电厂将成为汞污染治理的首要阵地。此前火电厂汞治理工作的重点在于推进汞排放监测试点，如今减排大限临近，汞治理工作必须提速进入到全面治理阶段。

在去年环保部发布的新版《火电厂大气污染物排放标准》中，汞及其化合物的排放限值被定为30微克/立方米，这比欧美发达国家规定的平均4微克/立方米的要求相差十余倍差距。有鉴于此，上述权威人士透露，未来汞排放标准将进一步提高，且标准的执行时间将较2015年1月1日起“相应提前”。

业内专家分析指出，国际汞公约谈判被认为是重要性不亚于气候谈判的又一项全球环保重大议题，这也将成为国家加快推进全国汞污染治理进程的最大动力。

## 相关领域产业化已有储备

在一系列政策推动下，火电行业环保治理有望从脱硫脱硝时代逐步迈入脱汞时代，进而给相关细分产业带来一系列投资机遇。

一般意义上的脱汞主要指的是燃烧后烟气脱汞。这一工艺工程是燃烧后废气通过一系列吸附剂进行汞元素及其化合物脱除，目前使用的吸

附剂主要有活性炭、钙基催化剂等。如果仅完成目前全国存量机组的脱汞改造，未来3年所需要的吸附剂市场规模就可达上百亿元，而整体燃烧后期脱汞市场规模可达数百亿元。

据了解，目前国内专业从事火电脱汞吸附剂研发的厂商寥寥无几，多数工艺仍处于技术储备阶段。有分析指出，若未来脱汞产业化提速，国内脱汞吸附剂产业有望迅速进入技术大规模商业化应用阶段，已有储备的厂商有望率先获益。

对国内治理部分机组汞排放监测后的结果发现，加装除尘器加脱硫装置后可实现汞的脱除效率75%，而如果加上SCR（低氮燃烧）脱硝设施，汞脱除效率可达90%以上。业内专家认为，未来强化落实火电“除尘—脱硫—脱硝”全套流程，将有望对烟气汞排放进行协同控制。

有券商分析师指出，目前火电厂脱汞已全面铺开，脱硝进程相对缓慢，若未来政策上强调火电厂协同脱汞，则会大大提速脱硝进程，这无疑对于从事火电脱汞的技术及工程商形成一大利好。具体而言，由于脱汞效率突出，未来SCR设施加装将成为火电全行业强推的一项设施，这无疑将为诸如龙源技术这样的SCR龙头提供市场优势。

# 2012年电影票房突破170亿 国产片份额低于50%

□本报记者 姚轩杰

广电总局电影局最新数据显示，2012年我国生产各类电影893部，同比增长60%；电影总票房170.73亿元，同比增长30.18%，其中国产片票房82.73亿元，占总票房的48.46%，这也是近十年来国产片票房首次低于进口片票房。

国家广电总局电影局局长童刚表示，2012年2月18日，中国和

美国就解决WTO电影相关问题谅解备忘录达成协议，确定在每年20部进口分账影片配额的基础上，再增加14部进口分账的高新技术格式美国电影，票房分账比例也由此前的17.5%提高到25%。国产影片市场地位受到极大挑战，压力前所未有的。但国产影片在2012年票房总额中占比超过48%，还是超出中美电影协议签订之初的市场预期，成就不易。

面临严峻形势，《一九四二》、《十二生肖》、《人再囧途之泰囧》、《画皮II》等国产电影均获得了较高票房。据统计，2012年全年累计有21部国产片票房过亿元，6部影片达到2亿元以上票房，3部影片达到7亿元以上票房，在数量上均超过历年。

总体来看，中国电影票房连续第十年实现大幅增长，跟2002年9.2亿元票房数字相比，短短十

年增长了18.5倍，创下历史新高。继2010年成为世界第三大电影生产国之后，中国电影总票房已超越日本，成为全球第二大票房市场。

随着电影产业迅猛发展，近年来全社会对投资电影的热情持续高涨。据电影局统计，2012年我国城市影院全年新增银幕3832块，平均每天全国新增银幕10.5块，且全部为数字影院。截至2012

年底，全国银幕数从2002年的1845块增加到现有的13118块，增长了7.1倍。

院线方面也产生了新纪录。2012年全国共有25条院线年度票房超过亿元，万达、上海联和、中影星美、中影南方、广州金逸、广东大地6条院线票房则分别超过10亿元。其中，万达院线年度票房超过24亿元，成为首个年度票房超过20亿元的院线。

## 除尘相关上市公司点评

### 三维丝 除尘高温滤料龙头

三维丝专注于从事大气粉尘污染治理，是袋式除尘器所需高性能高温滤料的专业供应商。公司主营业务为袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产和销售，客户主要集中在火电、水泥、垃圾焚烧和钢铁冶金等行业。

公司2012年前三季度净利润同比下跌75.35%；营业收入同比增长4.22%。公司表示，预计未来几年市场需求将会增加，公司会在适当时机进行技改或产能扩大。

### 龙净环保 大气治理综合服务商

龙净环保致力于成为大气治理综合性环保企业，在原有除尘、脱硫业务稳健发展的情况下，公司积极拓展脱硫业务及海外市场。目前，公司脱硫业务已从火电行业延伸至水泥行业，海外订单金额已超过14亿元，公司后期业绩稳健增长动力充足。

公司2012年第1季度、第2季度、第3季度，营收同比增速为-7.74%、40.73%、26.47%，显示公司业务拓展顺利，业绩稳健增长。（郭力方）

## 脱汞相关上市公司点评

### 国电清新 三效合一技术全球唯一

国电清新专业从事大型燃煤电厂烟气脱硫、脱硝建设及运营，拥有核心技术优势。作为综合环保服务商，公司拥有干法活性炭净化技术、湿法旋汇耦合脱硫技术、有机催化净化技术等多项国内领先技术。

公司目前除树立其在火电脱硫脱硝市场的领军地位外，还专攻脱汞技术研发，其引入湿法烟气净化脱汞率目前已达95%。有机催化烟气集成净化技术，是在一套系统装置中实现对烟气中的硫、氮、汞高效去除，同时实现硫、氮资源化利用的新型烟气净化技术。公司在以色列Lextran公司有机催化烟气综合净化技术基础上，针对我国大型火电厂烟气工况条件，进行消化、吸收、改进与创新后形成的工业化应用成套技术，是当前世界上唯一成功商用的三效合一处理技术。该技术脱硫效率达99%以上，脱氮效率达60%以上，脱汞效率达95%以上，二次除尘率达60%以上，并且在国内外均有成功应用的工程案例。这一技术的应用将有助于公司业务的横向拓展。

### 三聚环保 催化剂和净化剂龙头

三聚环保是致力于为基础能源工业的产品清洁化、产品质量提升及生产过程的清洁化提供产品、技术和服务的高新技术企业。目前总股本为3.89亿股，去年前三季度每股收益为0.26元。公司预计2012年归属母公司所有者净利润1.75亿元—1.8亿元，同比增长84.09%—89.35%。

公司主要产品有脱硫净化剂、脱硫催化剂、其他净化剂（脱汞剂、脱砷剂等）、特种催化剂等。从业务构成来看，2012年上半年脱硫净化剂、脱硫催化剂、其他净化剂、特种催化剂完成营业收入分别为1.17亿元、1.07亿元、1.21亿元和0.37亿元，营收占比分别为30.6%、28.1%、31.58%和9.65%，毛利率分别为47.25%、55.09%、32.38%和41.95%。

公司目前已成为国内催化剂和净化剂龙头。近几年公司业务中其他净化剂发展较快，占主营业务收入的31.58%。这部分主要包括脱汞剂、脱砷剂、脱砷剂等，2012年产能达885吨，预计2013年产能将增加至1005吨。

公司脱汞剂主打产品SDG-100，是以“过度金属氧化物”为主要成分，添加特殊助剂及分子架构材料精制而成的条形或球形脱汞产品。该产品具有强度高、脱汞精度高、容量大等优点，对汞及汞的化合物有极高的反应吸附作用，适用于天然气、液化天然气、石脑油等含汞气液物料的脱汞。

### 九龙电力 储备烟气脱汞技术

九龙电力控股子公司——远达环保是我国首批脱硫特许经营的专业脱硫公司之一。

目前公司在手的大额脱硫、脱硝EPC项目订单总额达15亿元，为公司业务增长奠定了基础。此外，公司下属催化剂生产厂的生产销售也将成为公司的主要增长点。

值得注意的是，公司此前在重庆合川建设中国最大的原烟气综合实验基地，其中包括脱汞实验装置。2011年，公司与美国雅包就汞在线监测和燃煤电厂烟气脱汞技术进行过深入交流。相关技术储备，为公司在环保领域更快发展准备了充足的能量。（中证研究中心 范凯）

## 雾霾天气对旅游市场影响有限

近日，“雾霾”笼罩我国中东部地区，多地高速公路、机场受大雾严重影响封闭，导致道路交通受阻，大量航班延误或取消。中央气象台继续发布雾霾黄色预警，中国天气网同时发布了大雾天出游安全提示，并建议人们尽量不要选择外出。

有投资者担忧，持续的雾霾天气是否会新对旅游市场造成不良影响？国金证券旅游餐饮行业首席分析师毛峥嵘在接受中国证券报记者采访时表示，雾霾天气对旅行社出游业务、景区接待游客并不会造成较明显影响。

## 淡季不惧城市雾霾

12月至春节前是传统旅游淡季，在此期间各景区接待游客人数及营收也处于全年较低水平。”据悉，11月份起，多家景区陆续开始执行淡季票价，多数景区淡季票价相较于旺季时高昂的票价平均下浮30%至50%。因此，空气污染严重导致的出行人数减少，并不会对景区类上市公司全年业绩造成实质性影响。”毛峥嵘对中国证券报记者说道。

旅游业内人士进一步分析指出，本次全国范围内的雾霾天气主要出现在城市里，而景区大部分分布在山区，受大雾影响不大。且冬季反季节旅游的城市，如三亚更是不存在空气污染现象。

## 出境游火热延续

众信旅游市场部经理佟君告诉中国证券报记者，国内的大雾天气并未影响游客选择“出国游”的安排，受欧美国家旅游签证程序简化、人民币升值等利好因素的影响，2013年春节出国游市场非常火爆。

芒果网发布的最新报告指出，与淡季相比，春节出国游的价格平均增长了30%左右，但游客量已经增长了50%以上，与去年相比略有增长。

国家旅游局局长邵琪伟近日透露，2012年我国旅游业总收入预计约为2.57万亿元，同比增长14%。其中，2012年我国出境游将超过8000万人次，同比增长15%，入境游1.33亿人次，下降1.5%。旅游外汇收入485亿美元，与上年基本持平。（张洁）

## 雾天锁路 液化气价格小幅回调

连日来弥漫各地的大雾天气导致多条重要高速公路封锁，液化气资源的外流也因此受阻。市场机构调查显示，市场心态受到打压，前期国内液化气价格高涨的态势因此受阻。

元旦过后，国内液化气市场出现一轮较强涨势，多地液化气价格普涨200—300元。业内人士认为，自中石化统销以来，液化气市场一改去年12月份的低迷状态，行情一路飘红，南方市场表现更为突出。消费税征收范围部分调整以及可能延迟执行的预期，也助推了国内液化气价格。

但持续的大雾天气却“从中作梗”。根据中宇资讯的统计，由于大雾阻碍相关地区路上交通，部分地区海上航运也受到影响，炼厂的液化气外销受到影

## 家电业去年产值增速超10%

### 智能家电或迎上升空间

中国家电协会秘书长徐东生日前预计，去年中国家电业总产值有望达到1.2万亿元；受益于大宗原材料价格的回落，去年家电行业经济效益可期。中国家电协会理事长姜凤表示，在宏观基本面好转的情况下，消费升级与新兴产业的拉动将给家电行业提供一定的上升空间，而渠道变革特别值得关注。

### 去年总产值增长超10%

徐东生指出，去年宏观经济形势较为严峻，尤其在上半年，家电产品内销下滑幅度明显。但在三季度之后，随着整体经济形势的逐步回暖，家电内销数据实现了逐步回升。综合来看，去年家电业呈现前低后高的态势，行业在去年仍然实现了一定的增长。

徐东生表示，预计2012年中国家电业总产值有望实现1.2万亿元，同比增长10%—11%。家电出口额有望突破500亿美元，增幅7%；进口额31亿美元，降幅2%；进出口贸易总额530亿美元，增幅6%，顺差额约470亿美元，增幅7%。

家电协会最新统计数据表示，去年我国冰箱冷柜产量超过8000万台，空调器接近1亿台，洗衣机6500万台，微波炉6800万台，制冷压缩机超过2.5亿台。这一数据与2011年几乎持平，仍处于历史高位。由于去年大宗原材料价格回落，2012年中国家电业经济效益表现较好。

### 四轮驱动再突破

中国家电协会理事长姜凤表示，家电业面临四大行业利好——十八大提出的一系列民生计划、消费升级、新兴产业崛起和深化渠道变革，将给今年行业的发展带来新的机遇。

姜凤认为，十八大提出的加快推动城乡一体化、加大改善民生力度以及收入倍增计划，提振了宏观信心。她表示，加快推动城乡一体化，在改善民生、提高收入的同时，也给家电产品消费带来了新的机会。她同时称，去年四季度保障房入市也对家电市场产生了一定的积极影响。

消费升级方面，姜凤表示，家电下乡政策提高了农村居民对家电产品的消费认知度，他们开始追求品牌化、功能多元化、更节能环保更时尚的家电产品，企业需要向市场提供更多附加值的产品来满足消费升级。此外，节能家电补贴政策促进企业产品结构调整力度加大，行业虽没有高速增长，但利润状况趋好。

她指出，新兴产业是今后家电业的另一个增长点，净水器、空气净化器等等新兴家电产品在去年均取得了不错的销量。姜凤认为，在国家节能减排目标下，太阳能热利用产品、空气源热泵等新能源产品未来会给企业带来广阔的市场前景。此外，物联网技术、传感技术、信息化技术等领域的发展成熟，将激发企业在智能家电方面积极研究探索。

家电销售渠道在去年进行了一场深刻的变革，传统零售巨头国美、苏宁相继加码电商服务。电商方面，天猫、京东在去年掀起了多起价格战，引发市场热议。中怡康数据显示，电商市场去年增长幅度高达118%。天猫最新数据显示，去年1—11月大家电和小家电的销售增速均在150%以上。网购在家电销售中的比重将继续高速增长。姜凤表示，电商的兴起改变了家电业一级市场的零售格局，行业销售渠道的变革今年或将延续。

渤海证券分析师崔喜君认为，今年家电业需要关注三条主线，第一是布局高端，产品朝节能、智能方向发展，具有核心技术的企业；第二是关注城镇化带来的投资机会，厨卫电器将率先受益于城镇化；第三是在电商等新型渠道布局的企业。（傅嘉）