

# 援疆+经济带 新疆板块受关注

□本报记者 魏静

新疆板块曾多次因为支持政策的出台预期而引来“躁动”，近期相关积极因素仍然存在：一是中央企业暨19援疆省市国有企业产业援疆座谈会召开，2万亿美元投资计划将为新疆带来发展新活力；二是新丝绸之路经济带引发广泛关注。

## 亿万投资计划

据相关媒体报道，5月16日中央企业暨19援疆省市国有企业产业援疆座谈会召开。自2010年中央新疆工作座谈会以来，53家中央企业和19个援疆省市全力推动产业援疆，计划投资项目达788个，投资总额超2万亿元，目前已完成投资7951.28亿元，这成为推动新疆经济跨越发展的主要动力。

据统计，自2010年到2014年一季度末，53家中央企业在疆计划投资项目685个，计划投资总额1.85万亿元，已完成投资5903.86亿元，超过“十一五”时期总投资额1800多亿元，累计缴纳税费1981.1亿元。其中，已完工项目148个，占项目总数的21.61%，累计完成投资1033.33亿元，占已完成投资总额的17.5%；在建项目216个，占项目总数的31.53%，累计完成投资2097.62亿元，占已完成投资总额的35.54%；前期准备和未开工项目321个，占项目总数的46.86%，累计完成投资2772.55亿元，占已完成投资总额的46.96%。2013年，中央驻疆企业完成投资近2000亿元，完成承建项目合同额768.09亿元，缴纳税费1047.63亿元。

从今年的情况来看，截至2014年一季度末，19个援疆省市国有企业在疆计划投资项目103个，计划投资总额2047.42亿元，较2013年初增加计划投资127.04亿元，已完成投资355.85亿元，占计划投资总额的17.37%，较2013年初完成投资额增加166.71亿元。

据悉，今年1月，国务院国资委牵头建立19援疆省市产业援疆工作平台，推



新华社图片

动19援疆省市国有企业积极参与新疆石油化工、煤电煤化工、矿产资源开发、金融、特色农副产品精深加工、先进装备制造、战略性新兴产业、现代服务、旅游、新材料、信息网络、特色软件、生物医药等产业发展；进一步创新合作方式，支持受援地州国有企业积极参与产业援疆项目，推动新疆自治区、兵团国有企业与19援疆省市国有企业开展多种方式的合作，实现互利双赢，从而为新疆经济社会又好又快发展不断作出新的更大贡献。

座谈会上，国务院国资委主任、党委书记张毅要求，央企要继续加大对疆投资建设力度，积极参与喀什、霍尔果斯两个特殊经济开发区建设，积极参加“中国—亚欧博览会”等国际交流活动，助力新疆

在丝绸之路经济带建设中发挥更大作用。

## 丝绸之路战略

业内人士表示，中国可以以经济合作为杠杆，夯实“新丝绸之路经济带”，在各区间推出一些可信可靠的合作机制，让国家间双赢或多赢，成为利益共同体，彼此得以更长远的发展。中国提出的“一带一路”战略是一个开放包容的倡议，涵盖了更广泛内容，更符合亚洲国家的发展实际。

此前，新疆自治区发改委就牵头初步提出了丝绸之路规划草案。该规划明确提出把新疆打造成我国能源资源陆上大通道及战略基地的目标。该方案建议，落实差别化产业政策，建设东联西出的能源资源加工基地；扩大原油和天然气进口配额，鼓励和支持各类企业参与境外原油、

天然气和非常规油气资源开发利用，提高油气资源在新疆就地加工的数量和深度。

据悉，该方案有两大政策着力点：一是加快国家能源资源陆上大通道建设，保障国家能源资源安全。加快推动中哈石油管线二期工程建设，逐步扩大原油的进口规模。加快西气东输三线、四线、五线、六线等输气通道项目实施，提高中亚天然气进口量。加快中石化“新粤浙”煤制气管道建设，保障新疆煤制气的输送，提高我国对进口中亚油气资源的话语权；力争在“十二五”期间形成5000万吨原油、1000亿方天然气和煤制气以及3000万千瓦疆外送通道能力。

二是落实差别化产业政策，建设东联西出的能源资源加工基地。扩大原油和天然气进口配额，鼓励和支持各类企业参与境外原油、天然气、煤制油等煤炭清洁、节能和循环经济示范项目建设。着力打造国家大型油气生产加工基地、国家大型煤炭煤电煤化工基地、国家大型风电基地。

## 新疆板块可适当关注

鉴于新疆在“丝绸之路经济带”的建设中具有重要的战略地位，市场人士认为支持新疆建设的政策有望继续，相关概念股可适当关注。

国金证券在一份研究报告中表示，从历年来的区域规划来看，规划重点都在于加强基础设施建设、利用区域的优势资源做强支柱产业、加强区域内各地的协调合作、扩大开放。在这些规划中基础设施建设和发展支柱产业是最好落实的，获得的政策支持也最多。相关的扶持政策包括鼓励区域在制度改革上先行先试、加大区域的投资力度和财政支持力度、实行差别化的产业政策、对重大项目给予资金、土地、财政税收上的优惠等。

可以得到国家政策的大力支持。

环卫市场化和城乡环卫一体化，是桑德环境目前大力推行的产业模式，在国内属于首创。该产业的商业模式目前还不是很清晰，但遇到了一定的阻力，但是从长期看，市政公用事业领域的改革势在必行。通过机械化和信息化的推动，市政环卫将改变以往低效率的运作模式。桑德环境在环卫领域的拓展是一个很大的布局，从小的方面讲，可以延伸公司固废处理产业链，拓展未来利润增长点；从大的方面讲，环卫相当于电网、水网，对电厂和水厂有很强的话语权，可以控制固废的源头，做很多产业交叉的工作。未来一旦环卫市场全部放开，这种模式的异地复制速度将非常快。

本次框架协议对公司未来业绩将产生积极影响。公司具备从前项目设计、设备制造、工程建设总包、到后期运营的固废处理全产业链资质。在静脉产业园建设阶段，可以给公司带来工程和设备收入，在后期阶段贡献运营收入。保定静脉园项目为公司未来业绩增长提供了有力支撑，而保定环卫项目可以拉动公司咸宁基地环卫车辆的销售，以及未来轻资产环卫运营收入。维持买入评级。

在VOCs监测方面，我们重点关注GC-FID、GC-MS和PTR-MS在线监测技术。鉴于此，我们重点关注拥有相关技术的上市公司：先河环保、聚光科技。同时积极关注：拟收购嘉园环保切入VOCs治理的汉威电子，和正积极研发固定污染源废气VOCs在线、便携监测设备的雪迪龙。

第二，产业相关性的考量。产业相关性主要体现在两个方面，一是功能性材料作为治理或监测技术的上游供应产品，将受益于该类治理方法的规模化应用。二是替代性：环保型材料进入VOCs排放行业的生产过程，替代原有高VOCs排放材料。基于此，我们积极关注正对水性涂料进行产业化的万华化学、拥有水性油墨的天龙集团、预涂膜产品的康得新和环保胶粘剂的康达新材。

## ■博客论道

### 沙漠雄鹰：

### 再度考验2000点支撑

上周五股指整体呈现低开缩量震荡的格局，指数再次陷入调整形态，创业板盘中大跌2.19%，创出本轮调整新低，场内的观望情绪不减，市场重新回归到弱势。由此来看，政策虽护盘做多，但投资者对新“国九条”驱动的行情宜维持适当谨慎，主板指数后市难言大的反弹，后期大盘再度试验2000点支撑力度将是大概率事件。本周，谁来充当护盘主力将成为市

## 英犁：

### 关注绩优蓝筹股

创业板上周五继续放量大跌创出年内新低。无独有偶，连创新高后美股两连跌，周四小型股票遭到抛售，纳指暴跌28.93%。笔者认为，美国纳斯达克指数的再次暴跌，说明世界正在经历又一次网络科技泡沫。从全球的视野看，再次面临网络科技泡沫的破灭。上述两只股票的暴跌，充分验证了我的观点。

世上没有不散的筵席，在享受科网股票泡沫盛宴之后，随着美股的见顶回落，随着A股创业板的大跌，人们的投资风

## 股海灯塔：

### 股指反弹受技术面压制

沪深两市在上周五指数先抑后扬，小幅收高，股指接下来将受5日均线向上运行的牵引去冲击日线图布林带中轨(2042点)。不过，笔者认为，上周一早盘跳空高开的缺口(2011.13点)还有1.56点的距离没有被完全回补，缺口的引力为股指的上涨留了隐患；周线图上的KDJ指标线与MACD指标线成死叉状态，显示大盘暂时不具备向上反转的技术条件；因此，认为大盘诱多反弹后再回杀。股指向上反弹将受到62日均线和半年线分别逐渐下移，将对反弹的股指构成压制；日线图上的MACD指标线暂未构成完美圆弧底形态，表明股指缺乏持续上冲的动能。因此，笔者认为大盘股指在没有完全回补上周一早盘高开的缺口之前，出现反弹到62日均线与133日均线之间的机会应该高抛。

## 金鼎：

### 大牛市底部或形成中

尽管护盘资金总是在关键时刻恰到好处地出现，上周五A股在盘中形成V形反转，最终以红盘报收，但经过连续下跌之后，市场人气早已降至冰点，成交更是再创地量，沪市上周五成交刚超过500亿元。

笔者认为，大盘跌到当前这个位置，已经没有必要从经济、估值、技术等方面去分析了。即便发行新股也得有资金

捧场，仅以目前一天500亿的成交量而言，难以成事。无论如何，在连续熊了七年之后，牛市拐点或随时不请自来。事实上任何一次牛市的底部都是在大部分人悲观的情绪中形成的，目前就是有史以来股市最悲观的时刻，何去何从，大家更应该有决断。(李豫川整理)

更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/

# 政策密集出台 VOCs千亿治理盛宴开启

□兴业证券 汪洋 王文灿

近年来VOCs排放量逐年上升，加强治理刻不容缓。2013年至今，环保部及北京、河北、天津、上海、江苏、广东、内蒙古等地密集启动VOCs治理与监测，预期VOCs治理有望在2014-2017年迎来爆发性增长，这也带动VOCs监测15亿左右的设备需求。

映射到A股市场，VOCs治理上采用吸附回收与蓄热燃烧两种方法的公司值得关注；VOCs的严控还会提升上游环保型和功能性能材料的需求。

## VOCs治理政策密集出台

VOCs俗称挥发性有机物，具有饱和蒸汽压较高、沸点低、分子量小、常温状态下易挥发、易燃易爆特征。VOCs来源大体可分为自然源和人为源两大类，人为源VOCs排放是身体健康、臭氧层破坏和空气雾霾的主要原因之一。中国人为VOCs排放量在1990年、1995年、2000年和2006年分别达到1111万吨、1312万吨、1563万吨和2320万吨，排放量呈逐年上升趋势。

分行业来看，石油炼制和储运、化工、

溶剂使用等工业源，以及机动车等移动源是主要来源。整体来看，中国的人为VOCs排放量相较于自然源排放量，约高39%。特别地，对长三角、京津冀和珠三角等东部城市而言，这一比例更高。加强VOCs治理，特别是沿海地区VOCs治理刻不容缓。

VOCs顶层设计趋于完善，千亿治理规模一触即发。VOCs政策法规主要涵盖宏观层面、空气质量标准、(地方)行业排放控制等几个方面。但因法规过时、质量标准缺乏约束力和行业标准缺失导致过去政策法规体系不再适应现阶段VOCs减排迫切需求。2011年VOCs治理仅有24-32亿市场规模。

自国务院颁布《重点区域大气污染防治“十二五”规划》后，2013年至今，环保部及北京、河北、天津、上海、江苏、广东、内蒙古等地密集启动VOCs治理与监测。VOCs控制治理与其他环保子行业类似，具备强政策周期特性。根据上述规划，VOCs治理将撬动815亿市场规模。我们预期VOCs治理有望在2014-2017年迎来爆发性增长，这也带动VOCs监测15亿左右的设备需求。

制度建设提升VOCs控制治理与监

测景气度。当前，中国正处于VOCs行业制度建设的关键时期，其发展状况类似于美国70年代末期针对VOCs治理的状况。制度建设的核心主要表现在两个方面：一是重点行业VOCs技术标准，提升重点区域VOCs治理工程的市场需求；二是VOCs排污费，提升VOCs监测市场的需求。

## 两角度探索VOCs投资逻辑

基于此，并结合对VOCs现阶段技术路径的现状，我们认为VOCs行业的投资逻辑主要从两个角度出发。

第一，方法相关性的考虑。根据相关重点行业所适用的处理技术，我们预计，吸附回收技术将会得到进一步的发展，活性炭纤维和颗粒活性炭吸附回收技术将会有进一步的提升。

其中，沸石转轮吸附浓缩+冷凝回收技术随着国外的技术引进和国内研发工作的不断成熟也将得到大量应用，并在“十二五”期间逐渐成为低浓度VOCs废气治理的主要技术。热力燃烧(蓄热燃烧)、催化燃烧等热破坏技术也将得到进一步应用。

技术成熟度与普及度的考量。基于

VOCs治理与监测技术路径的分析，相

关技术的成熟度与商业推广程度如下表所示。我们发现VOCs控制企业主要集中在东部沿海地区，其中以江苏、浙江、广东、上海、福建和北京为主。基于重点行业技术适用性、技术成熟度与商业普及度两个逻辑，我们重点关注吸附回收技术、吸附-燃烧、热力燃烧、蓄热式燃烧等。

在VOCs监测方面，我们重点关注GC-FID、GC-MS和PTR-MS在线监测技术。鉴于此，我们重点关注拥有相关技术的上市公司：先河环保、聚光科技。同时积极关注：拟收购嘉园环保切入VOCs治理的汉威电子，和正积极研发固定污染源废气VOCs在线、便携监测设备的雪迪龙。

第二，产业相关性的考量。产业相关性主要体现在两个方面，一是功能性材料作为治理或监测技术的上游供应产品，将受益于该类治理方法的规模化应用。二是替代性：环保型材料进入VOCs排放行业的生产过程，替代原有高VOCs排放材料。基于此，我们积极关注正对水性涂料进行产业化的万华化学、拥有水性油墨的天龙集团、预涂膜产品的康得新和环保胶粘剂的康达新材。