

火电企业排污权交易遭禁 脱硫脱硝市场步入快速发展期

本报记者 徐伟平

近日国务院办公厅公布《关于进一步推进排污权有偿使用和交易试点工作的指导意见》，其中提及火电企业（包括其他行业自备电厂，不含热电联产机组供热部分）原则上不得与其他行业企业进行涉及大气污染物的排污权交易。环境质量未达到要求的地区不得进行增加本地区污染物总量的排污权交易。分析人士指出，大气环境的治理和改善是一项长期工作，火电企业禁止参与排污权的交易，企业自身在脱硫脱硝方面的投资有望提升，脱硫脱硝设备需求量将迎来快速增长，行业有望迈入快速发展期。

火电企业排污权交易遭禁

2007年以来，国务院有关部门组织天津、河北、内蒙古等11个省（区、市）开展排污权有偿使用和交易试点，取得了一定进展。为进一步推进试点工作，促进主要污染物排放总量持续有效减少，近日国务院办公厅公布《关于进一步推进排污权有偿使用和交易试点工作的指导意见》。

意见提出，建立排污权有偿使用和交易制度，是我国环境资源领域一项重大的、基础性的机制创新和制度改革，是生态文明制度建设的重要内容，将对更好地发挥污染物总量控制制度作用，在全社会树立环境资源有价的理念，促进经济社会持续健康发展产生积极影响。到2017年，试点地区排污权有偿使用和交易制度基本建立，试点工作基本完成。

在控制交易范围方面，意见提出，排污权交易原则上在各试点省份内进行。涉及水污染物的排污权交易仅限于在同一流域内进行。火电企业（包括其他行业自备电厂，不含热电联产机组供热部分）原则上不得与其他行业企业进行涉及大气污染物的排污权交易。环境质量未达到要求的地区不得进行增加本地区污染物总



新华社图片

量的排污权交易。工业污染源不得与农业污染源进行排污权交易。

分析人士指出，火电企业禁止参与排污权的交易，企业自身在脱硫脱硝方面的投资有望提升，脱硫脱硝设备需求量将迎来快速增长，政策春风再度吹入环保领域，脱硫脱硝行业有望显著受益。

火电脱硝市场规模或达3000亿

近年来，政策面的春风频繁光顾脱硫脱硝行业。早在2011年9月，环保部就发布了新修订的《火电厂大气污染物排放标准》，并于2012年1月1日起实施。按照《标准》要求，到2015年，国内已运行和新建火电机组要全部安装烟气脱硝设施，以实现“十二五”规划纲要中要求的二氧化硫和氮氧化物分别减排8%和10%的总体目标。按照要求，新建机组2012年1月1日开始，老机组2014年7月1日开始，其氮氧化

物排放量不得超出100毫克/立方米。随后，国家发展改革委下发通知，在京、津、冀等十四个省市自治区试行脱硝电价补贴，标准暂定每千瓦时8厘钱。上述措施对氮氧化物减排发挥了重大作用，相关数据表明，2012年上半年全国氮氧化物排放量首次出现同比下降0.24%；全国脱硝机组平均脱硝效率40.3%，较2011年同比提高16.1个百分点。

2013年1月9日，国家发展改革委下发了《关于扩大脱硝电价政策试点范围有关问题的通知》，自2013年1月1日起，将脱硝电价试点范围由现行14个省（自治区、直辖市）的部分燃煤发电机组，扩大为全国所有燃煤发电机组；同时，脱硝电价标准为每千瓦时8厘钱。机构人士普遍预测，在政策的推动下，全国火电厂烟气脱硝将进入集中爆发期。预计今年全国新增火电厂脱硝装机规模可达1.5亿千瓦，到“十二

五”末，由此创造的烟气脱硝市场规模可达3000亿元。

有业内人士指出，我国的火电脱硝普及率还不高，据不完全统计，目前火电厂已安装脱硝装置的机组约为1亿千瓦，尚不到目前火电总装机容量7.07亿千瓦的15%，离环保部要求的脱硝普及率还有很大的距离。国家发展改革委将进一步扩大脱硝电价试点范围，将促使脱硝市场容量进一步扩大。

环保设备市场潜力加速释放

从目前来看，脱硫脱硝市场扩容之后，在脱硝工程、低氮燃烧、SCR及催化剂市场等领域具备竞争优势的公司将获得较大发展；具备前段脱硝技术能力的公司、从事脱硝工程EPC和BOT的公司、从事脱硝监测业务的公司将从中受益。

有专家指出，按照新的火电厂大气排放标准，初步估算全国现役7.07亿千瓦火电机组的改造费用共约2000亿—2500亿元。考虑到“十二五”新增火电机组2.5亿千瓦，环保设施因标准提高而增加的年运行费用约为900亿—1100亿元。2012年我国脱硝招标总量大约为1亿千瓦，2013年脱硝招投标量必须翻倍，才能够保证2014年7月1日新排放标准全面实施前脱硝全部启动招投标。有鉴于此，未来新建机组脱硝市场的启动要先于既有机组改造市场，预计到“十二五”末，全国近10亿千瓦的火电机组脱硝任务将能如期完成，近3000亿元的市场有望逐步释放到位。目前来看，国内一线厂商脱硝产品及工程服务毛利率普遍在20%到40%之间，订单量充裕。

分析人士指出，一方面火电脱硝电价补贴全国试点正在刺激火电脱硝市场的快速发展；另一方面，火电企业禁止参与排污权的交易，企业自身在脱硫脱硝方面的投资有望提升，对于脱硫脱硝设备需求也有望大幅增长，脱硫脱硝行业有望迈入快速发展期。

生猪养殖业务处上升周期，整体上市有利于提升公司业绩。2013年天康畜牧生猪出栏量30万头，预计2014年/2015年将达40万头/50万头。从猪价周期来看，预计2015年为生猪养殖大年，养殖业务板块业绩将同比大幅增长。头均盈利将达250元/头，该业务将成为公司2015年业绩高增长的重要保证。

植物蛋白加工业务盈利情况将逐步改善。公司植物蛋白年加工产能50万吨以上，由于近两年油脂价格低迷，公司一直处于盈亏边缘。未来随着油脂、粕类产品价格复苏，及公司加强成本费用管理，预计今年公司植物蛋白加工业务将实现盈亏平衡，明年将实现盈利。银河证券给予“推荐”评级。

长园集团(600525) 优秀管理层掌控利于发展

申银万国证券研究认为，管理层利益与二级市场股东趋同，收购成功利于公司发展。长和系减持导致长园实际控制人缺位以及当前的控制权之争，若沃尔核材实现对长园的控制，对上市公司来说弊大于利，可能的弊端包括可能带来公司市场与技术优势流失，带来较大的人员动荡，不利于公司发展以及其他股东利益最大化。

管理层利益与公司股东利益更为趋同，申万认为公司管理层是优秀的，过去公司在“买入”评级。

动物疫苗业务储备品种丰富，未来高增长可期。随着市场疫苗的不断开拓及储备品种的不断上市，疫苗业务未来三年将高速增长（预计年均增长30%以上）。重点品种包括口蹄疫、猪蓝耳、猪瘟、禽流感和小反刍疫苗等。

饲料业务产能利用率持续提升，未来将平稳增长。目前公司饲料业务遍布新疆、河南、东北区等地。饲料产能约200万吨，预计今年销量将达100万吨，随着公司产能利用率的稳步提升，公司饲料销量仍将稳步增长。

政策助力 风电板块景气回暖迎“升”机

2010年起，我国风电产业在经历了前期高速发展之后进入痛苦而漫长的阶段调整，直到2013年才迎来转机。根据中国风能协会数据，2013年中国（不包括台湾地区）新增风电装机容量16.09GW，同比增长24.1%；累计装机容量91.41GW，同比增长21.4%，新增装机和累计装机两项数据均居世界第一。业内人士认为，今年国内新增风电装机容量预计至少在18GW以上，乐观情况下甚至有接近20GW的可能。可以说，装机容量的持续增加为风电产业基本面由弱向强奠定了坚实基础。

实际上，早在《方案》出台前，国家对风电产业的扶持力度就呈现不断加码迹象，而风电产业景气度的回升也与扶持政策密不可分。2013年2月，国家能源局印发《关于做好2013年风电并网和消纳相关工作的通知》，目标直指对风电产业桎梏最深的“弃风”和“并网”问题；5月，国务院发布《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》，将企业投资项目核准权限由国家发改委下放到各地方政府，为风电投资和建设进一步“松绑”；去年下半年以来，国家还加大了特高压线路的建设，一旦上述项目建成发

挥作用，风电的输送有望更加顺畅，风电利用小时数也获得更大上升空间。目前，国家能源局已经正式下发文件批复12条电力外送通道，其中明确提出4交4直8条特高压工程建设方案，并首次明确线路建设时间表。特高压建设进度明显大幅加强，也有利于风电并网能力提升。

单就海上风电而言，今年6月19日国家发改委出台《关于海上风电上网电价政策的通知》，明确了海上风电价格政策，部分已经招标或已经批准的项目或加速进行。目前，全国有17个海上风电项目已经获得国家能源局批准，主要分布在江苏、上海、福建、浙江、广东等地，此外还有28个项目正在争取国家能源局同意。分析人士认为，海上风电或成为超预期因素，带动风电行业全年维持较快增长。

投资方向上，分析人士建议重点关注风电设备厂商，尤其在海上风电具备先发优势的上市公司；此外，海上风电对海工需求将大幅提升，在这一业务领域具备较强实力的公司也值得注意。但鉴于今年风资源相对往年较差，发电小时数回落拖累风电站盈利能力，投资者应对下游风电站运营个股保持警惕。

景气度持续转暖可期

风电行业整体景气度正在回暖。《方案》的出台给风电概念带来了上攻契机。尽管昨日沪指和深成指双双低开低走，全天跌幅分别达到0.51%和1.55%，wind风力发电指数却并未随之下跌，反而逆市上扬1.36%，位列概念涨幅榜

■异动股扫描

借壳上市 步森股份连续涨停

本报记者 徐伟平

停牌4个多月的步森股份上周四晚间公告，拟通过重大资产置换、资产出售等一系列交易，实现广西康华农业股份有限公司的借壳上市。受此影响，步森股份复牌后连续两个交易日一字涨停，成交额分别为148万元和95万元，投资者惜售情绪显著，预计该股短期有望延续升势。

根据重组预案，本次交易拟置出资产的评估值为51973.07万元，协商后作价51973.07万元。其中，步森股份以拟置出资产中等值4.3亿元的资产和负债，与14名交易对方所持康华农业100%股份中的等值部分进行置换，剩余部分价值8973.07万元的资产将全部出售给上市公司现任控股股东步森集团，后者以现金方式向步森股份购买。

上述置换后的差额部分由步森股份向康华农业股东非公开发行股份购买。截至评估基准日2014年4月30日，康华农业净资产账面值为5.47亿元，评估价值为43.06亿元，增值率686.68%，最终交易价格为41.7亿元。扣除4.3亿元的置换部分后，剩余差额部分37.4亿元由上市公司发行股份购买，发行价格为12.63元/股。

分析人士指出，受制于服装终端市场的疲软，销售规模的下降，上半年步森股份业绩出现亏损，实现净利润-3508.05万元——3168.56万元。本次交易完成后步森股份将由品牌男装的生产商变身为优质水稻等农产品销售商，行业前景被看好。此外，复牌后公司股价成交额较低，投资者惜售情绪显著，预计该股短期有望延续升势。

北斗星通融资余额飙升

本报记者 龙跃

在公告了相关收购预案后，北斗星通于8月15日复牌，复牌后该股股价出现持续涨停走势，刺激融资客参与热情大幅提升。统计显示，8月15日以来，北斗星通融资余额增长了近4倍。

北斗星通昨日以41.80元低开，此后全天呈现冲高回落走势，尾市以41.97元报收，下跌0.38元，跌幅为0.90%。至此，该股近期持续的逼空走势终于告一段落。北斗星通8月14日晚间发布重组预案，公告显示若公司

本次重组成功，将快速切入卫星导航航线等具有吸引力的业务领域。受此消息提振，该股自8月15日开始出现持续涨停走势，期间涨幅高达69.23%。

股价的大幅上涨明显刺激了融资客的参与热情。统计显示，8月15日以来，北斗星通融资余额增幅高达384.98%，上周五融资余额报3.72亿元，占流通市值的比例为6.5%。

分析人士指出，经过持续逼空上涨后，昨日北斗星通走势已经初露疲态，近期追高介入该股的融资资金短期应该提防该股出现股价剧烈震荡。

一心堂现机构大手笔追买

本报记者 魏静

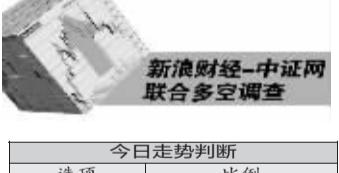
随着新一批新股申购的临近，次新股阵营再掀炒作潮。其中，7月初上市的一心堂更是连收四阳，昨日强势封住涨停板。分析人士表示，诸如一心堂这类新发行的次新股再现强劲涨势，除了炒新军团重新回归的带动外，机构等资金的追买，才是这类个股短期连涨的关键因素。

在持续徘徊了将近一个月之后，近日一心堂才得以重启快涨模式。最近一周多以来，一心堂强势实现四连阳，昨日更是高调封住涨停板，报收38.10元，短期直指7月15日的高点41.43元。

分析人士表示，在昨日两市集体调整的大背景下，一心

堂能够高调涨停，还是与其公布的业绩情况好于预期密切相关。2014年中期，公司综合毛利率为42.02%，同比提升了1.6个百分点。其中，公司区域市场份额提高与采购规模增大提升供应商议价能力、不断提升生产厂商直接采购比例，以及提高厂商共建等高毛利品种销售占比，是公司毛利率持续提升的原因。据此，申银万国等主流券商纷纷上调公公司的盈利预测。

而盘后一心堂的公开交易信息也显示出，该股受到了机构的追买，这也在一定程度上助推了该股的涨势。据悉，在一心堂买入前五的席位中，买一席位为机构席位，买入额为4819万元，其余均为营业部席位；而其卖出席位均为营业部席位。



常用技术分析指标数值表(2014年8月25日)

目前仓位状况 (加权平均仓位:65.8%)	
选项	比例
满仓(100%)	43.0%
75%左右	18.0%
50%左右	14.1%
25%左右	3.8%
空仓(0%)	16.1%

数据提供：长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↓2237.22	↓2360.68	↓8014.25
MA(10)	↑2230.32	↑2359.05	↑7994.05
MA(20)	↑2216.10	↑2352.78	↑7963.84
MA(30)	↑2173.08	↑2303.36	↑7733.66
MA(60)	↑2109.99	↑2229.58	↑7528.68
MA(100)	↑2087.09	↑2208.64	↑7452.67
MA(200)	↑2078.16	↑2197.84	↑7416.13
MA(250)	↑2106.20	↑2271.69	↑7817.96
乖离率	BIAS(6) ↓-0.37	↓-0.35	↓-1.05
	BIAS(12) ↓0.10	↓-0.61	↓-0.64
MACD线	DIF(0.26) ↓33.07	↓32.32	↓125.21
	DEA(8) ↓36.44	↓39.16	↓145.01
相对强弱指标	RSI(6) ↓53.22	↓42.74	↓42.62
	RSI(12) ↓61.78	↓54.61	↓54.79
慢速随机指标	%K(0.3) ↓73.20	↓51.70	↓61.65
	%D(3) ↓79.44	↓62.90	↓71.14
技术指标	PSY(12) 58.33	58.33	50.00
	MA(6) ↑54.16	↑54.16	↑51.38
心理线	+DI(7) ↓16.97	↓14.04	↓14.13
	-DI(7) ↓16.12	↓20.13	↓21.28
动向指标(DMI)	ADX ↓27.73	↓24.95	↓20.81
	ADXR ↓47.69	↓44.99	↓42.21
人气意愿指标	BR(26) ↓143.83	↓144.05	↓150.01
	AR(26) ↓156.45	↓145.52	↓146.12
威廉指数</td			