

政策“恩威并施”数千亿市场空间望加速释放

# “美丽中国”第一单或花落火电脱硝

□本报记者 郭力方

近日,“美丽中国”概念引发市场热议,相关概念股也连续多日飘红。市场人士指出,“美丽中国”概念涵盖内容繁多,具体的投资机遇还须看建设生态文明战略在哪个领域率先落地生根。

中国证券报记者获悉,目前环保部等相关部门正在加紧推进火电及水泥等行业的烟气脱硝进程,并酝酿采取激励和约束并举的措施加以引导。以火电烟气脱硫脱硝为代表的大气污染防治将成为未来一段时期内全国节能减排事业的首要阵地。

相关分析普遍认为,火电烟气脱硝相较于其他诸如污水和固废处理、土壤污染治理等环保产业门类来说,在技术成熟度、产业化基础及相关配套政策完善度等方面均具有一定的优势,此番在政策进一步力推下,有望成为落实“美丽中国”战略的“第一单”。加之水泥行业后期脱硝进程的跟进,两大行业脱硝所蕴藏的数千亿元市场空间,有望在未来一段时期加速释放。

## 大规模推进条件成熟

一券商分析师分析认为,一直以来,“节能减排”被定为基本国策,但在政策执行及企业落实层面往往遭遇“雷声大、雨点小”的尴尬,相关的节能环保产业发展步履蹒跚。此番“十八大”报告强调建设生态文明,并将其写入党章,政策上在更高层面再次加码,预示着在“美丽中国”概念统领下的节能环保产业有望进入全面爆发期。

该分析师认为,目前来看,大气污染防治,特别是烟气脱硝领域已具备大规模推进的条件:一方面是技术成熟度较高,包括前端低氮燃烧、后端SNCR和SCR技术在内的主流脱硝工艺已为多数企业掌握;另一方面,在“史上最严”大气排放标准、与主要企业签订减排责任书等一系列政策力推下,今年以来火电厂脱硝序幕已渐次拉开,市场格局已初步形成,产业化基础已具备。

而更为关键的是,目前限制火电脱硝的主要瓶颈已经逐步解除。据中国证券报记者了解,今年以来,因煤价大幅下滑,火电厂已开始逐步扭亏为盈,此前由于脱硝成本陡增而加剧企业亏损的担心迎刃而解。而脱硝补贴电价政策也有望在年底前正式出台。根据已经形成的方案,除新建机组同步加装脱硝设施仍延续去年11月底发改委出台的8厘/千瓦时的加价补贴外,既有机组脱硝改造将实施1.1分/千瓦时的电价附加。

对于水泥行业来说,政策拟于明年上半年正式发布《水泥工业大气污染物排放标准》,同时,配套的补贴政策也已在酝酿中。具体的补贴方式或将为:初始建设投资按每条生产线总造价40%进行补贴,后期运行按照减排量的60%追加补贴。

在制定出台财税激励政策的同时,相关部门还拟采取一系列约束机制来确保各项火电厂烟气排放政策措施能落实到位,这其



南京的一家安装燃煤机组脱硝设备的发电厂。

新华社图片

中,与主要电力企业签订减排责任书便成为一大利器。

去年12月,环保部分别与国内五大电力集团签订减排责任书,要求五大电力下辖的燃煤电厂2012年全年落实重点火电脱硝改造项目6800万千瓦。

据电监会近期发布的数据,五大发电集团今年前三季度已投运脱硝机组容量9022万千瓦,同比增加41.1%,这远远超过目标责任书里订立的数据。

权威人士对中国证券报记者表示,与主要电力企业签订减排责任书,相当于为电企立了“军令状”,使得节能减排具体量化为企业必须承担的责任。从目前看来,这一措施取得的成效超过预期,这意味着大规模启动火电厂脱硝的条件已经成熟。

华能集团一位专家告诉中国证券报记者,央企和地方国企已经全面承担起节能减排的责任,这已是现实。此外,今年以来,国内电煤价格累计下降幅度近20%,这让全国大部分地区的电厂逐步走出以往连年亏损的局面,客观上也提高了电厂实施脱硫脱硝的积极性。尽管按照8厘/度的补贴额度还无法完全弥合电厂由此增加的成本,但如果煤价继续下跌,电企盈利面扩大,企业还是能在有限的负担下履行无限的责任。”该专家表示。

上述权威人士表示,目前为了尽快推出脱硝电价补贴政策,可能无法为电企一步补贴到位,但长远仍将逐步完善此项政策。与此同时,为继续强化对电企的约束力,环保部还将继续同主要电力企业签订减排责任书,并逐步形成机制化。据他透露,明年各电企脱硝装机运行的目标将远超今年的6800万千瓦,将达1亿千瓦以上,且签订责任书的范围还可能将扩大到华润、神华、粤电等五大发电集团之外的电企。

水泥脱硝方面,据上述人士介绍,今年中央财政已投入5亿元进行推动,截至10月底,全国已有100条水泥熟料生产线同步加装脱硝设施。明年中央财政还将继续加大补贴力度,以加速推进水泥脱硝进程。

## 数千亿市场空间加速释放

业内人士普遍预计,在政策层面“恩威并施”的推动下,全国火电厂烟气脱硝将进入集中爆发期,水泥行业也有望加速进入到脱硝洪流中。据相关券商分析师测算,明年全国新增火电厂脱硝装机规模可达1.5亿千瓦,全国

水泥厂逾900条生产线脱硝改造也将大规模启动,两大行业可创造的烟气脱硝市场规模将达数千亿元。

中电联秘书长王志轩此前曾撰文指出,初步估算,按照去年出台的烟气脱硝新标准,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。

上述券商分析师认为,目前火电厂存量机组的脱硝改造折合度电的成本约为1.3元/度,这意味着针对存量机组的1.1分/度的补贴电价仍无法弥合成本鸿沟,且现有机组脱硝改造技术和施工难度大。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。年初至今脱硝招标为7800万千瓦左右,估计今年全年总量约为1亿千瓦。2013年脱硝招投标量必须翻倍,才能保证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。”他说。

目前,火电厂应用的脱硝手段有三种:低氮燃烧脱硝、选择性催化还原法(SCR)脱硝和选择性非催化还原法(SNCR)脱硝。低氮燃烧脱硝是在燃烧过程中控制氮氧化物的产生,也称前端脱硝;SCR和SNCR是对燃烧锅炉排放的尾气进行脱硝,净化尾气中的氮氧化物,也称后端脱硝。国内的脱硝机组70%采用了SCR尾气脱硝技术。业内专家预计,国内未来至少3到5年内的主流脱硝技术可能仍将以低氮燃烧技术和SCR为主。

随着3000亿元火电脱硝市场加速释放,掌握低氮燃烧及SCR技术的脱硝设备及工程服务一体商将有望全面受益。目前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。

对于水泥行业,国内一位大型水泥企业负责人对中国证券报记者表示,水泥行业烟气脱硝治理的成本普遍高于火电,该公司5000吨水泥熟料生产线采用SCR技术的总投资达4000万元。以此测算,全国目前仍有超过900条水泥生产线即将加入脱硝序列,如果单条生产线规模为5000吨,那么全国水泥厂脱硝改造市场规模可达36亿元。

## 重点公司点评

### 九龙电力 拟全面转型环保主业

九龙电力主营电力的生产、销售;环保设备的开发与应用、环保工程建设;电力监测控制产品及其它高新技术开发与应用。目前总股本为5.1187亿股,今年前三季度每股收益为0.1433元。

从今年上半年公司业务构成看,环保工程及服务、电力、煤炭销售上半年完成营业收入分别为68955万元、65244万元、62483万元,营收占比分别为34.84%、32.96%和31.57%,毛利率分别为19.97%、5.42%、0.06%。

分具体业务看,公司主要从事脱硫特许经营、脱硫脱硝工程建设(EP或BOT)、脱硝催化剂生产销售等。今年上半年,脱硫特许经营项目实现营业收入28417万元,实现利润7220万元;环保EPC项目实现营业收入25,064万元,实现利润901万元;销售催化剂2874立方,实现营业收入8,253万元,利润759万元。

今年上半年,公司签订脱硫、脱硝等EPC项目共11个,合同金额102698万元;签订催化剂供货合同9个(合同方量6371立方),合同金额

### 龙源技术 低氮燃烧产品前景好

龙源技术主营业务是以等离子体点火技术的应用为核心,从事燃烧控制设备系统的研究开发、设计制造、现场调试、技术咨询等业务。公司主要产品是等离子产品、低氮燃烧产品、微油点火系统产品、锅炉余热利用产品等。目前公司总股本为2.8512亿股,今年前三季度每股收益为0.28元。

今年上半年看,营收占比最大、达到36.75%的低氮燃烧产品实现营业收入13477.37万元,同比增长51%;占比第二位、达到26.95%的等离子产品实现营业收入9963万元,同比微涨2.03%;占比第三、为26.02%的锅炉余热利用产品,实现营业收入为9622万元;微油点火系统产品实现营业收入2627万元。从毛利率看,盈利能力最高的为等离子产品,达到50.31%;其次是锅炉余热利用产品,毛利率为34.26%;低氮燃烧产品毛利率达到33.01%,微油点火系统产品为25.58%。

### 国电清新 将陆续获得更多脱硝项目

国电清新主营业务为燃煤电厂烟气脱硫装置的建造和运营。目前总股本为2.96亿股,今年前三季度每股收益为0.273元。

今年上半年公司的主要收入来源为脱硫运营,营收占比为71%,实现收入12908亿元;而脱硫建造营收占比为29%,上半年实现营业收入15270万元。从盈利能力看,脱硫运营毛利率为50.75%,脱硫建造为16.87%。可见,脱硫运营的盈利能力是比较高的。

目前公司着重在脱硫改造及脱硝市场发展集投资、建设、运营产业链一体化的特许经营、BOT运营等环境综合服务业态,并有选择地承接EPC项目。可以预计,公司的特许经营业务将获得进一步的发展,高盈利能力的资产将进一步增大。

从公司未来看,我们认为,2013

21,159万元。今年6月末至目前,公司又陆续公布了6个脱硫脱硝EPC项目,合同总金额达到4.7亿多元。这样公司在手的大额的脱硫、脱硝EPC项目订单总额就达到15亿元,为公司这方面的业务增长奠定了基础。

值得注意的是,公司正在将非环保类资产转让给大股东,完成后公司将完全转变成为一个环保类公司。今后,脱硫特许经营项目的运营、脱硫脱硝EPC项目、催化剂的生产销售将成为公司的主要增长点。特别是脱硝项目的工程承包,这个市场已经进入快速增长期,随着政策的出台和进一步落实,预计今后几年将有更快的增长。公司今年二季度后签订的大额工程项目都是脱硝项目(或同时脱硫脱硝),这不仅使公司的工程承包业务增长有了保证,也会带动公司催化剂的销售。脱硝催化剂是消耗品,每三到五年必须更换,市场需求量大且是长期需要,有着很好的市场前景。另外,公司还将向其他环保领域如水处理、核废料处理等拓展,使业务覆盖面进一步扩大。

公司所从事的业务主要是火电厂的点火及燃烧技术相关产品的研发和生产销售,属于节能环保行业,其低氮燃烧技术及产品有利于降低火电厂煤粉燃烧时氮氧化物的生成,是减少氮氧化物排放的有效方式之一。

根据目前国家颁布的氮氧化物排放标准,火电厂必须在前后端同时加装脱硝装置才能既经济又有效地达到国家的排放标准。因此,前端脱硝技术及产品,也是火电厂脱硝达标所要使用的。事实上,在后端加装脱硝装置的火电厂通常在前端也加装了低氮燃烧器(有的地方如广东省已明确要求前端脱硝和后端SCR一同安装)。随着相关政策的陆续出台,脱硝市场需求将进一步扩大,公司的低氮燃烧产品也会面临一个更大的市场,公司也将继续从中受益。因此,公司的低氮燃烧产品的增长潜力仍然很值得关注。

## 工信部征求修改意见 焦化准入条件拟纳入环保要求

□本报记者 李阳丹

工信部网站15日开始公开征求对《焦化行业准入条件(2008年)》的修订意见。中国证券报记者从中国炼焦行业协会获悉,此次修订主要将在准入条件中纳入最新的排放、能耗等标准,对准入条件中的产能等标准将不作修改;今年内将主要完成修订意见的征集,明年将由行业协会牵头组织专家进行修订。

### 满足最新环保要求

工信部表示,焦化行业准入条件(2008年)颁布实施以来,对推动焦化行业技术进步、结构调整和节能减排发挥了重要作用,为适应不断变化的宏观经济形势和节能减排、环境保护等要求以及焦化行业发展趋势,进一步发挥准入条件对我国焦化行业发展的引导作用,工信部拟组织中国炼焦行业协会修订焦化行业准入条件。修订意见和建议将于2012年12月31日前反馈至中国炼焦行业协会。

据中国炼焦行业协会专家介绍,现行的准入条件从2009年实施以来已经经过了近4年运行,协会需要通过此次修订意见的征求来掌握该准入条件运行中的问题,同时,这4年中国家发布了节能减排的一系列新规,对焦化行业也专门提出了新的环保要求。

今年8月,环保部和国家质检总局联合发布了新的炼焦环保标准,从10月1日起,该标准取代了此前的1996年版《炼焦炉大气污染物排放标准》。据了解,与原有标准相比,新标准改变了之前的大气单一标准,变为主要生产流程的系列标准,涵盖了所有焦化及生产过程排污环节的环境管理;新增了大气污染物和水污染物的排放限值,增加了多环芳烃(PAHs)等15项行业特征污染物指标;对烟尘、粉尘、二氧化硫等污染物的排放标准要求大幅提升;

### 会议产业年产值过万亿

年均增长幅度达20%

□本报记者 张洁

日前,中国旅游饭店业协会正式对外发布《中国会议统计分析报告》。报告指出,北京、上海、大连成为目前我国举办会议最多的城市。据业内人士介绍,目前我国每年举办会议高达几千万场,参加会议人数上亿之多,会议带来的交通、餐饮、住宿等相关行业产值超过万亿元,年均增长幅度在20%左右。

报告首度对会议消费进行了分析。在我国,各类会议中1元钱的会费,能够给会议型酒店带来4.89元的住宿费和餐饮费收入。据统计,符合2011年消费统计指标要求的国内会议,在酒店的总消费额为10亿多元,会议平均消费为13.86万元。其中,住宿是三

项消费中最高的,会均消费为6.28万元,占总消费额的45%;餐饮消费排在第二,会均消费为5.2万元,占比37.6%;会场消费最低,会均消费仅为2.38万

同时,新标准对现有企业给出了两年多的过渡期,对原有企业执行对应标准截至2014年末,2015年以后将执行新建企业排放限值标准。

而现有的《焦化行业准入条件(2008年)》中规定,焦炉污染物排放执行《炼焦炉大气污染物排放标准》GB16171-1996)。此外,在资源、能源消耗和副产品综合利用方面,现有准入条件的标准也面临提高。

### 对优势企业有利

尽管此次准入条件修订不涉及产能规模标准,但业内人士认为,环保要求的提高将提升产业进入门槛,一些资源能源消耗高、环境污染严重的小企业将不能轻易扩产,而需要对现有设备进行改造。相反,大部分优势企业已经能够达到相应的环保要求。

我国焦炭行业生产集中度一直不高,经过近几年淘汰落后产能、提高准入规模等措施,一批焦化企业进行了兼并重组,建立了煤-焦-钢-化的产业链,至2011年底,鞍本集团焦炭产量规模已超过1000万吨,宝钢焦化、平煤武钢、首钢焦化、河北钢铁焦化已成为特大型焦化集团,市场集中度有所提高。

由于钢铁市场低迷抑制了焦炭价格的合理上涨,加上焦煤价格继续高位运行、化工等多种相关行业景气下降,焦化行业总体处于微利经营状态,众多规模偏小、产业链不够完善的焦化企业面临严峻的市场考验。

中国炼焦行业协会专家表示,淘汰落后产能,一方面依靠政策,对不符合要求的企业直接进行清理;另一方面则主要靠市场。在焦炭产能严重过剩的情况下,提高环保要求可能会增加一些企业的负担,但对推动钢铁和焦化行业经济结构调整和经济增长方式转变,促进工业生产工艺和污染治理技术进步,具有积极意义。

元,占比17.1%

统计显示,社团会议由于持续时间较长、会议规模较大和所用各种会议室较多,会均消费水平最高,达19万元。其次为政府会议和企业会议。事业单位会议的会均消费最低,仅为10.8万元。

国际会议一直是业界最为感兴趣的一类会议,报告指出,国际会议的会议平均消费为42.2万元,是国内会议消费的3倍。其中,住宿费、餐饮费、会场费各占三分之一。

据了解,代表我国加入国际组织的机构多数是社团组织,随着我国国际地位的不断提高,他们代表我国承办的国际组织的系列性会议也越来越多。2011年我国所举办的会议中,国际会议的比例从1.3%上涨到2.4%,增长1.1个百分点。

分析人士指出,随着我国旅游环境日益完善,许多跨国公司将企业年会放在我国举办,我国正在成为奖励旅游的首选目的地国家。

### 涉足电视终端

### 小米推高清互联网电视盒

□本报记者 王荣

小米已将触角延伸至电视端。16日,首批小米盒子600台工程机用户将在小米论坛资深用户中产生。据小米公司介绍,小米盒子是高清互联网电视盒,最终零售价399元,小米手机用户可以299元优惠价格进行购买。正式零售版将于12月在小米官方网站销售。

小米盒子的这一售价无疑将扰乱市场。据中国证券报记者了解,目前苹果Apple TV售价为699元,而乐视TV的售价则高达1800元。

这是最发烧的配件。”小米公司董事长雷军表示,小米盒子希望把互联网丰富的

内容带入家庭电视机屏幕,未来智能手机必将取代PC的很多应用,电视机作为家庭最重要的终端设备,小米盒子能连接智能手机与电视机进行更多互动,包括通过手机投射图片、视频至电视与家人分享等。

雷军介绍,“我们现在发布的是工程测试机,正式发布时我们将根据国家广电总局规定,配合牌照方做到内容可控。在视频内容方面,盒子有着诸多优质、丰富的视频内容资源,目前已经与搜狐视频、腾讯视频、PPTV、风行视频等,拥有超十万部剧集资源,以后还将整合更多优质第三方应用与片源。”

### 部分脱硫脱硝类上市公司基本数据

证券简称	主营产品类型	今年前三季每股收益(元)	今年前三季销售毛利率(%)	今年前三季销售费用率(%)	今年前三季归属净利润(万元)	今年前三季净利润同比(%)	第三季度末资产负债率(%)
国电清新	烟气脱硫系统	0.2730	40.8958	12.6692	8,093.6735	4.6315	20.6522
永清环保	热力 烟气脱硫系统 余热发电	0.3500	23.4560	8.8636	4,628.7823	76.5330	32.6539
九龙电力	火电 煤制品 水电 烟气脱硫系统	0.1433	9.1502	7.8278	7,335.9379	289.0160	59.7017
龙源技术	等离子体点火设备 微油点火设备	0.2800	38.7708	19.0462	8,120.9455	10.7177	21.6563
燃控科技	点火及燃烧成套设备 燃烧检测及控制装置	0.2800	39.9310	9.9365	6,751.3540	6.5245	16.6022
众合机电	半导体材料 轨道交通 计费结算系统 烟气脱硫系统	0.0900	18.3109	15.4189	2,738.9373	-26.3630	65.3792
凯迪电力	风电 工业建筑 火电 烟气脱硫系统	0.0500	26.8492	17.2597	4,318.8660	-93.1993	71.8947

数据来源:Wind数据 制表:王维波