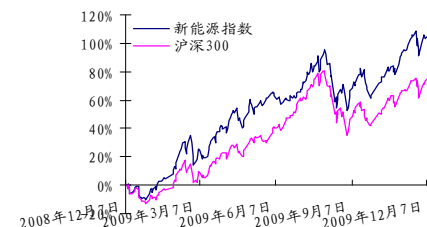


新能源

New Energy

2009 年 12 月 8 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
新能源	6.23%	21.98%	105.0%
沪深 300	5.33%	18.19%	75.12%

世纪证券新能源小组

+86 10 65018178
+86 755 83199599ext8136
luqin@csc.com.cn
yanbiao@csc.com.cn

分析师申明

世纪证券新能源小组，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

开幕大会直击要点：能否形成有效协议是关键

—哥本哈根气候大会跟踪报告之一—

评级： 强于大市

- 2009 年 12 月 7 日，哥本哈根气候变化大会（《联合国气候变化框架公约》缔约方第 15 次会议暨《京都议定书》第 5 次缔约方大会）开幕，有 110 个国家领导人出席本次大会，有来自全球 190 多个国家和地区的超过 1.5 万名各界代表与会。
- 大会有三大核心目标。（1）就气候问题形成有效协议。各方对减排目标等分歧较大，主要集中在两个核心问题上，即减排目标和资金。（2）形成减排的目标和行动。以中国印度等为代表的发展中国家积极应对碳减排，而发达国家减排动力不足。发达国家和发展中国家如何制定减排目标和实施减排行动，成为此次大会讨论的要点。（3）达成长期应对气候变化的愿景。应对未来气候变化，不能仅仅依赖政治博弈，各国必须从现在起形成共识，达成应对气候变化的愿景，并为此付诸实际行动。
- 三大博弈方：发展中国家表现积极。欧盟承诺到 2020 年在 1990 年的基础上减排 20%，并表示愿意与其他发达国家一道将减排目标提高到 30%；美国承诺 2020 年温室气体排放量在 2005 年的基础上减少 17%；中国决定到 2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-50%；印度决定 2020 年实现在 2005 年温室气体排放量的基础上减少 20-25%。
- 中国的碳减排决心对全世界推行碳减排目标和行动，有巨大推动作用，同时加大了中国在与发达国家谈判的筹码。我们认为此次中国与对手谈判的重点不外乎两点：一是中国不会接受碳减排义务；二是与发达国家的技术合作（以什么方式合作），也有可能涉及到国内碳减排市场开放的相关问题。
- 在本轮谈判过程中，发达国家是否能为发展中国家提供有力的资金支持以及技术转让，还存在很大障碍。但是即使这次大会不能达成广泛的、具有法律效应的框架性协议，我们也期望各国首脑能形成政治性协议，以便根据该协议进行相关碳减排活动。

哥本哈根气候大会 7 日开幕

2009 年 12 月 7 日，哥本哈根气候变化大会（《联合国气候变化框架公约》缔约方第 15 次会议暨《京都议定书》第 5 次缔约方大会）开幕，有 110 个国家领导人出席本次大会，有来自全球 190 多个国家和地区的超过 1.5 万名各界代表与会。

根据 2007 年在印尼巴厘岛举行的第 13 次缔约方会议通过的《巴厘路线图》的规定，2009 年 12 月 7 日在哥本哈根召开的第 15 次会议将努力通过一份新的《哥本哈根议定书》，以代替 2012 年即将到期的《京都议定书》。如果《哥本哈根议定书》不能在今年的缔约方会议上达成共识并获得通过，那么《京都议定书》第一承诺期到期后，全球将没有一个共同文件来约束温室气体的排放，因此，本次会议被广泛视为是人类遏制全球变暖行动最后的一次机会。

Figure 1 哥本哈根气候大会会议议程

12月7日	
	欢迎仪式
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会
	第1项 会议开幕 第2项 (a) — (g) 组织事项
下午3点至下午6点	第五次京都议定书缔约方大会
	第1项 会议开幕 第2项 (a) — (c) 组织事项
	关于长期合作行动的第18次特设工作组会议
	关于缔约方对京都议定书附件1做出进一步承诺的第十次特设工作组会议
12月8日	
上午10点至下午1点	第三十一次执行附属机构会议
	第三十一次科学和技术咨询附属机构会议
下午3点至下午6点	第三十一次执行附属机构会议
	第三十一次科学和技术咨询附属机构会议
12月9日	
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会 非正式团体会议
	全体会议
	第五次京都议定书缔约方大会
下午3点至下午6点	全体会议
	第五次京都议定书缔约方大会 非正式团体会议
	全体会议
12月10日	
上午10点至下午1点	非正式团体会议
下午3点至下午6点	非正式团体会议
12月11日	
上午10点至下午1点	非正式团体会议
下午3点至下午6点	非正式团体会议

资料来源：世纪证券研究所

Figure 2 哥本哈根气候大会会议议程 (续)

12月12日	
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会 非正式团体会议/全体会议 (暂定) 第五次京都议定书缔约方大会/全体会议 (暂定)
下午3点至下午6点	第三十一次执行附属机构会议 第三十一次科学和技术咨询附属机构会议
12月14日	
上午10点至下午1点	非正式团体会议
下午3点至下午6点	非正式团体会议
12月15日	
上午10点至下午1点	非正式团体会议 关于长期合作行动的第18次特设工作组会议
下午3点至下午6点	关于缔约方对京都议定书附件1做出进一步承诺的第十次特设工作组会议 东道主欢迎部长和其他代表团团长的活动
12月16日	
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会 非正式团体会议 关于长期合作行动的第18次特设工作组会议主席报告 第五次京都议定书缔约方大会 关于缔约方对京都议定书附件1做出进一步承诺的第十次特设工作组会议主席报告 第十五次缔约方大会 第五次京都议定书缔约方大会 COP和CMP联合高级别会议 国家发言 第十五次缔约方大会
下午3点至下午6点	第五次京都议定书缔约方大会 非正式团体会议 第十五次缔约方大会和第五次京都议定书缔约方大会联合高级别会议 国家发言 第十五次缔约方大会 第五次京都议定书缔约方大会
晚上	第十五次缔约方大会和第五次京都议定书缔约方大会联合高级别会议 国家发言
12月17日	
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会 第五次京都议定书缔约方大会 第十五次缔约方大会和第五次京都议定书缔约方大会联合高级别会议 国家发言
午餐休息	由联合国气候变化框架公约 (UNFCCC) 执行秘书宴请各部长和代表团团长的正式午宴 第十五次缔约方大会和第五次京都议定书缔约方大会联合高级别会议
下午3点至下午6点	国家发言 政府间和非政府组织代表相关人员发言 第十五次缔约方大会 第五次京都议定书缔约方大会
晚上	第十五次缔约方大会和第五次京都议定书缔约方大会联合高级别会议 国家发言
12月18日	
上午10点至下午1点	第十五次缔约方大会/全体会议 第五次京都议定书缔约方大会/全体会议
下午3点至下午6点	第十五次缔约方大会/通过决定和结论 第五次京都议定书缔约方大会/通过决定和结论

资料来源：世纪证券研究所

三大核心目标

一是就气候问题形成有效协议

哥本哈根联合国气候变化大会 7 日上午开幕,《联合国气候变化框架公约》秘书处执行秘书德布尔呼吁各方就气候变化问题达成有效协议,提出严格的减排目标,并为发展中国家提供资金和技术支持。

但在哥本哈根气候大会之前一序列预热会议中,各方对减排目标等分歧较大,主要集中在两个核心问题上,即减排目标和资金。

在减排目标方面,面临的问题是中期(2020 年之前)需要减排的量,与各国愿意减排的总量之间存在较大缺口,这个缺口怎样分配。另外一个问题就是,发达国家与发展中国家如何按照“共同承担以及有区别对待的原则”完成碳减排的目标。

在资金和技术方面,虽然美国、日本和欧盟等发达国家表示对发展中国家资金援助的意愿,但是这个资金数额应该是多少?由哪些国家以什么方式提供?都仍然处于争论之中,最后能否形成桌面正式文件也未可知。技术上的支持也需要发达国家更明确的表态,因为发达国家在清洁能源技术上拥有绝对优势,以何种方式转让或者何种价格出售技术、技术转让或出售的尺度怎样,主动权在发达国家手中。

二是形成减排的目标和行动

《京都议定书》为发达国家规定了 2008 年到 2012 年的总量减排目标,而对发展中国家没有作出强制的量化减排要求。为此,发达国家企业抛弃《京都议定书》而重新签订新协议。

就前期的讨论结果看,以中国印度等为代表的发展中国家积极应对碳减排,相比之下,发达国家减排动力不足。因此,发达国家和发展中国家如何制定减排目标和实施减排行动,成为此次大会讨论的要点。

三是达成长期应对气候变化的愿景

应对未来气候变化,不能仅仅依赖政治博弈,各国必须从现在起形成共识,达成应对气候变化的愿景,并为此付诸实际行动。

代表“77 国集团和中国”发言的苏丹高级外交官易卜拉欣表示,发达国家应该正视自己的历史责任,做出严格的减排承诺,各方应该继续坚持《京都议定书》,根据“共同但有区别的责任”原则,达成一份长期的应对气候变化协议。

非洲国家集团、阿拉伯国家集团、最不发达国家集团和小岛国集团的代表在会上分别发言,呼吁发达国家立即为那些最易受影响的国家提

供帮助，强调发展中国家有继续发展的正当权利等，要求会议达成一份长期的有约束性的协议，同时也指出一些国家不应该利用气候变化问题推行贸易保护主义。

三大博弈方：发展中国家表现积极

根据 2009 年《世界能源展望》，未来气候在可控情况下，大气中温室气体长期浓度必须控制在 450PPM 以内。2007-2020 年，全球 GDP 约增长 52%，碳排放量增长 6.6%，按照单位 GDP 的碳排放将比 2007 年下降 42.5% 的标准，即每年大约要降低 2.79%。

欧盟等

欧盟：欧盟承诺到 2020 年在 1990 年的基础上减排 20%，并表示愿意与其他发达国家一道将减排目标提高到 30%。

德国：2008 年 6 月，德国联邦议院通过了由政府提出的《气候与能源一揽子计划》，2020 年德国温室气体的排放量要比 1990 年减少 40%，争取到 2020 年使德国清洁能源发电比重从 15% 增至 30%。

俄罗斯：俄罗斯计划在 2020 年前将温室气体排放量降低 300 亿吨，并使排放量比 1990 年减少 10%-15%。考虑到森林因素以及经济增速超过排放增速，有望达到 40% 的减目标。

法国：法国从 2010 年 1 月 1 日起，将对化石能源的使用按照每排放一吨二氧化碳付费 17 欧元的标准征税。

加拿大：加拿大提出的温室气体减排目标将与此前制订的目标基本一致，即到 2020 年在 1990 年基础上减排约 2%。

美国、日本和澳大利亚为代表的“伞形集团”

美国：美国 11 月 25 日宣布将在哥本哈根气候变化大会上承诺 2020 年温室气体排放量在 2005 年的基础上减少 17%。这一目标仅相当于在 1990 年的基础上减少 4%，与发展中国家对发达国家的要求相距甚远。

日本：即将出任日本首相的鸠山由纪夫表示，2020 年实现温室气体排放比 1990 年减少 25% 的中期目标。这一数字远高于现任首相麻生太郎今年 6 月提出的比 2005 年减排 15% 的中期目标。减排目标的前提是必须构筑一个包括世界上所有温室气体“主要排放国”在内的公平有效的国际框架，但该目标在国内引起激烈争论。

澳大利亚：目前的目标是，到 2020 年在 2000 年的水平上减排 5% 至 15%；但陆克文政府积极推动的温室气体排放交易议案，目标是要到 2020 年，将澳大利亚的温室气体排放削减 25%。但该方案 12 月 2 日第

三次遭参议院否决。

包括中国、印度在内的 G77

中国：决定到 2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-50%。

巴西：巴西计划到 2020 年将温室气体排放量在预期基础上减少 36.1%至 38.9%，相当于在 2005 年的基础上减少 20%，但巴西表明没有制定碳减排计划的义务。

印度：印度将于 2020 年实现 2005 年温室气体排放量的基础上减少 20-25%的目标，但印度在即将召开的哥本哈根气候峰会上不会签署任何具有法律约束力的协议。

非洲国家：由阿尔及利亚领头的非洲国家拒绝讨论碳排放权交易市场、衡量温室气体排放量的新标准等边缘性议题。

在减排目标和技术援助上，发达国家更倾向于接受技术援助的方式，而弱化减排要求。我们认为，即使是技术转让或者资金援助，都会带有诸多附加条件，决定权掌握在发达国家手里。

中国减排宣言提升谈判筹码

11 月 26 日，中国政府公布了控制温室气体排放的行动目标，决定到 2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-50%。中国宣布控制温室气体排放的行动目标，已远远超出了“巴厘路线图”对发展中国家的要求，显示了中国力促哥本哈根大会取得成功的认真态度，为即将开幕的哥本哈根气候变化大会带来了新动力。

Figure 3 我国关于气候相关政策及措施

时间	主要措施
1990年	中国国务院环境保护委员会设立国家气候变化协调小组；
1998年	成立中国国家气候变化对策协调小组；
2005年	中国全国人大常委会制定了《可再生能源法》，鼓励太阳能、风能等可再生能源的发展；
2006年	中国全国人大批准了明确做出节能减排目标任务要求的《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》；
2007年	成立国家应对气候变化领导小组，负责制定国家应对气候变化的重大战略、方针和对策，协调解决有关重大问题；
2007年6月	中国国务院发布了《中国应对气候变化国家方案》。
2008年	发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书，系统介绍中国应对气候变化工作和取得成就；
2006—2008年	中国淘汰落后炼铁产能6059万吨、炼钢产能4347万吨、水泥产能1.4亿吨、焦炭产能6445万吨；
至2009上半年	中国已关停小火电机组5407万千瓦；

资料来源：和讯网、世纪证券研究所

中国的碳减排决心对全世界推行碳减排目标和行动，有巨大推动作用，同时加大了中国在与发达国家谈判的筹码。根据之前中美清洁能源技术领域合作意向来看，中国未来实现碳减排的主要手段是通过两个方面进行：一是节能减排，包括清洁煤技术、CCS、电动汽车等；二是新能源，包括核电、光伏、风电、生物质能等。

我国也将发展低碳经济提升到战略高度，而发展低碳经济的核心在于技术实力的提升，因此，我们认为此次中国与对手谈判的重点不外乎两点：一是中国不会接受碳减排义务；二是与发达国家的技术合作（以什么方式合作），也有可能涉及到国内碳减排市场开放的相关问题。

展望：发达国家掌握话语权

在本轮谈判过程中，发达国家是否能为发展中国家提供有力的资金支持以及技术转让，还存在很大障碍。但是即使这次大会不能达成广泛的、具有法律效应的框架性协议，我们也期望各国首脑能形成政治性协议，以便根据该协议进行相关碳减排活动。

我们将密切关注此轮哥本哈根气候大会出现的重大事件，并及时跟踪相关板块及股票具备的交易性投资机会。

投资建议

（1）核电方面，建议关注具备核心技术优势的设备制造商：东方电气（600875）；

（2）新能源汽车关注上游电力制造商和电池材料生产商：中信国安（000839）、杉杉股份（600884）；

（3）智能电网还看龙头：国电南瑞（600406）、许继电气（000400）、特变电工（600089）；

（4）环保产业，关注长期投资机会：龙净环保（600388）、合加资源（000826）

（5）洁净煤技术，关注关键技术的先入优势：华光股份（600475）、科达机电

（6）光伏关注业绩提升的预期：天威保变（600550）

Figure 4 低碳经济相关上市公司

长城电工	600192	光伏组件	特变电工	600089	风电整机	长征电气	600112	特变电工	600089
同济科技	600846		航天机电	600151		华仪电气	600290	思源电气	002028
长春经开	600215		新华光	600184		湘电股份	600416	许继电气	000400
复星医药	600196		天威保变	600550		泰豪科技	600590	国电南瑞	600406
四川长虹	600839		交大南洋	600661		东方电气	600875	国电南自	600268
深圳华强	000062		综艺股份	600770		航空动力	600893	平高电气	600312
中炬高新	600872		安泰科技	000969		金风科技	002202	东软集团	600718
新大洲A	000571		孚日股份	002083		银河科技	000806	长城开发	000021
风华高科	000636		托日新能	002218		银星能源	000862	科陆电子	002121
思达高科	000676		特变电工	600089		金风科技	002202	荣信股份	002123
咸阳偏转	000697		航天机电	600151		长城电工	600192	宝胜股份	600973
春兰股份	600854		有研硅股	600206		宁波韵升	600366	综艺股份	600770
力元新材	600478		江苏阳光	600220		国电南瑞	600406	长圆集团	600525
稀土高科	600111	硅材料	鄂尔多斯	600295		棱光实业	600629	东方电子	000682
澳柯玛	600336		通威股份	600438		力源液压	600765	国祥股份	600340
杉杉股份	600884		天威保变	600550		许继电气	000400	奥特迅	002227
TCL集团	000100		乐山电力	600644		汇通集团	000415	哈空调	600202
维科精华	600152		川投能源	600674	风电零部件	中科三环	000970	中核科技	000777
德赛电池	000049		南玻A	000012		天奇股份	002009	中成股份	000151
ST华光	600076		大港股份	002077		中材科技	002080	东方电气	600875
风帆股份	600482		中环股份	002129		天马股份	002122	上海电气	601727
中国宝安	000009		岷江水电	600131		荣信股份	002123	兰太实业	600328
巨化股份	600160		生益科技	600183		华锐铸钢	002204	盾安环境	002001
金瑞科技	600390	太阳能其他	美菱电器	000521		鑫茂科技	000836	海陆重工	002225
江苏国泰	002091		华帝股份	002035		方圆支承	002147	中成股份	000151
横店东磁	002056		金晶科技	600586		东力传动	002164	龙净环保	600388
科力远	600478		力诺太阳	600885		江特电机	002176	菲达环保	600526
新大洲A	000571		杉杉股份	600884		九鼎新材	002201	合加资源	000826
中信国安	000839		精工科技	002006		万 家 乐	000533	山大华特	000915
西藏矿业	000762		丰原生化	000930		金山股份	600396	同方股份	600100
贵研铂业	600459	乙醇汽油	广东甘化	000576		粤电力	000539	霞客环保	002015
吉恩镍业	600432		华资实业	600191	风电场运营	京能热电	600578	中原环保	000544
包钢稀土	600111		荣华实业	600311		国电电力	600795	创业环保	600874
厦门钨业	600549		航空动力	600893		宝新能源	000690	南海发展	600323
宇通客车	600066	煤	敦煌种业	600354		鲁能泰山	000720	城投控股	600649
金龙汽车	600686		贵糖股份	000833		科 学 城	000975	首创股份	600008
福田汽车	600166	煤化工	远兴能源	000683		华电国际	600027	九龙电力	600292
中通客车	000957		漳泽电力	000767		汇通能源	600605		
一汽轿车	000800	工	赤天化	600227		申华控股	600653		
上海汽车	600104	装备	太工天成	600392		岁宝热电	600864		
长安汽车	000625	二甲醚	科达机电	600499	垃圾发电	东湖高新	600133		
			山西三维	000755		凯迪电力	000939		
			天茂集团	000627		泰达股份	000652		
			泸 天 化	000912		哈投股份	600864		
			天科股份	600378		华光股份	600475		
			威远生化	600803					

资料来源：世纪证券研究所

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料, 我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供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.