

新能源

—中美新能源对话,有利于中国新能源长期健康发展

投资评级 推荐

投资要点:

美国商务部长骆家辉和能源部长朱棣文 7 月 14 日抵达北京,开始了为期 4 天的在华访问。两位部长来华前特别强调此行意义在于寻求中美两国在清洁能源领域合作的共同利益和巨大潜力。

我们认为,中美新能源对话,有利于中国、美国新能源的发展。美国在高科技,尤其是清洁能源的新技术方面具有很强的优势,中国的优势在于拥有全球清洁能源最大的市场,并且整体制造成本相对低廉。在当前全球经济背景下,美国对于中美之间的新能源合作诉求更加强烈。中国有可能通过引进新能源高新技术,提高新能源企业国际竞争力。

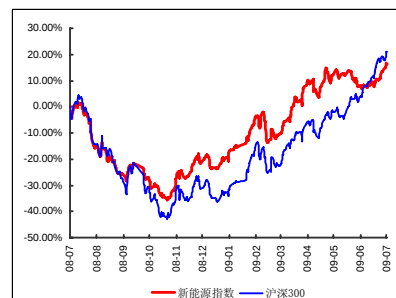
我们维持对新能源行业长期“推荐”的投资评级,重点推荐金风科技、东方电气、上海汽车、上海电气、拓日新能等新能源概念股。

在克服经济危机的进程中,美国奥巴马政府大力扶持新能源产业的发展,新能源产业正成为带动美国经济复苏的新的增长点。奥巴马上台之后,一改布什政府的能源政策,他表示将在未来十年投入 1500 亿美元资助代用能源研究,减少 50 亿吨二氧化碳的排放;承诺要通过新的立法,使美国温室气体排放量到 2050 年之前比 1990 年减少 80%,并以 7000 美元的抵税额度鼓励消费者购买节能型汽车。今年 3 月 26 日,美国能源部推出一项总额为 32 亿美元的节能减排资助计划——“节能和环保专项拨款计划”,其内容是由联邦政府出钱资助各州、市、县、托管地、原住民居住地区等实施节能和环保计划。今年 7 月 9 日,美国政府再度宣布将设立一个总额约为 30 亿美元的政府基金,以促进美国企业加大对可再生能源领域的投资。这一举措将促进美国清洁能源发展,从而刺激美国城乡经济发展。此举将帮助美国私营企业加大对清洁能源领域的投资,为美国创造更多就业岗位。

中美两国在能源领域的合作由来已久,但大多停留在框架协议层面,实质性进展鲜有突破。在当前全球经济背景下,美国对于中美之间的新能源合作诉求更加强烈。以往,美方往往以种种借口,在对华高科技出口方面设限,包括新能源高新技术的出口。另外,美国新能源领域的高新技术被掌握在美国企业手中而非政府手中,很多美国企业宁可在中国设立一个独资工厂,也不愿将这些高新技术转让给中国。对于寻求高科技支撑的中国新能源市场,如何借助美国政府的力量促使美国企业做出相关技术转让承诺,无疑对中国新能源市场是一大利好。今年 11 月奥巴马访华期间,中美两国将就应对气候变化和新能源领域合作等事项签署双边协议。

2009 年 7 月 15 日

52 周行情图



新能源重点公司行情

公司	收盘	涨跌幅, %		
		本周	本月	本年
金风科技	32.49	2.3	7.9	81.3
东方电气	42.85	2.5	10.2	43.7
上海汽车	18.96	0.9	26.8	254.
上海电气	11.39	2.1	9.3	98.4
天威保变	37.57	4.3	5.3	87.2
丰原生化	6.24	4.3	9.7	90.8
方兴科技	9.18	1.5	5.2	116.
中信国安	16.97	2.2	15.1	186.
孚日股份	10.34	3.1	6.6	192.
中航三鑫	13.37	3.8	4.8	172.
杉杉股份	14.49	1.7	4.4	192.
中炬高新	11.83	4.7	0.9	278.
安泰科技	24.55	2.5	-0.1	132.
风帆股份	13.83	0.9	7.5	161.
拓日新能	31.29	3.3	11.0	185.
思源电气	24.26	7.4	10.6	39.5
荣信股份	32.68	2.5	12.2	51.5

相关研究报告

《新能源行业投资策略:行业前景无限光明,投资拥有核心技术公司》(20090424)

联系方式

研究员: 周海鹏, 常格非
电 话: 021-51097188-1803
电 邮: zhouhaiou@gyzq.com.cn
联系人: 朱厚中
电 话: 021-51097188-1853
电 邮: zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址: 上海市浦东南路 379 号

中美两国在风力发电、能源效率、洁净煤和电网现代化方面有极大的贸易机会。7月16日，两位部长将专赴国家电网公司着重探讨中美双方在智能电网方面的合作事宜。作为新能源技术革命不可缺少的公共载体，智能电网已成为世界电力系统发展变革的最新动向。作为新能源发展的基础，智能电网无疑将成为中美在新能源领域合作的一个非常迫切的重要内容。

新能源行业投资评级为“推荐”。重点关注具有核心技术和竞争优势，以及从国家产业政策中受益较大、具有明确业绩增长预期的优势新能源上市。新能源上游产业的投资机会整体上要好于下游。建议回避无实质业务的新能源概念盲目炒作。**重点看好的子行业是上游的风能、核能的电力、电网设备子行业、太阳能子行业、新能源建筑子行业、新能源汽车子行业。**重点关注公司有金风科技、东方电气、上海汽车、上海电气、拓日新能等。

表 8：重点新能源相关上市公司一览

子行业	重点公司
太阳能	<u>天威保变</u> 、 <u>乐山电力</u> 、 <u>拓日新能</u> 、 <u>金晶科技</u> 、 <u>南玻 A</u> 、 <u>川投能源</u> 、 <u>力诺太阳</u> 、 <u>航天机电</u> 、 <u>风帆股份</u> 、孚日股份、特变电工、三安光电、中环股份、有研硅股、中航光电、联创光电、方大 A、方兴科技、通威股份、岷江水电、新华光、大港股份、交大南洋、精工科技、江苏阳光、中航三鑫、兰花科创
风能	<u>金风科技</u> 、 <u>东方电气</u> 、 <u>上海电气</u> 、 <u>湘电股份</u> 、 <u>京能热电</u> 、 <u>国电电力</u> 、 <u>金山股份</u> 、华锐铸钢、天奇股份、中材科技、天马股份、包钢稀土、中科三环、申华控股、中航光电、宁波韵升、大唐发电
核能	<u>东方电气</u> 、 <u>哈空调</u> 、 <u>上海电气</u> 、自仪电器、奥特迅、中核科技、海陆重工、盾安环境、威尔泰、中科英华、宝钛股份、兰太实业、申能股份、沃尔核材、皖能电力、上海电力
生物质能	<u>丰原生化</u> 、北海国发、天茂集团、泸天化
水能、地热能、海洋能、氢能	<u>韶能股份</u> 、 <u>岷江水电</u> 、 <u>同济科技</u> 、京能热电、浙富股份、东方电气、复星医药、北京城建
智能电网	<u>思源电气</u> 、 <u>荣信股份</u> 、国电南瑞、科陆电子、特变电工、天威保变、平高电气、远光软件、海得控制、国电南自、许继电气、长园集团、东方电子、长城开发、宝胜股份、永鼎股份
汽车新能源	<u>上海汽车</u> 、 <u>福田汽车</u> 、 <u>中信国安</u> 、 <u>科力远</u> 、 <u>同济科技</u> 、江苏国泰、杉杉股份、长城电工、宁波韵升、佛塑股份、法拉电子、包钢稀土、长安汽车、一汽轿车、宇通客车、金龙汽车、安凯客车、中炬高新、春兰股份、风帆股份、复星医药、中通客车、西藏矿业、贵研铂业、吉恩镍业、厦门钨业

资料来源：国元证券研究中心整理，字体加黑加横线的公司为投资价值较大的新能源公司

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn