

低碳经济风生水起

----新能源与节能减排行业周报（2009.10.12）

内容概要：

- 十一假日期间，世界石油、有色等大宗商品大涨，纽约原油再上 70 美元/桶大关，在世界经济复苏、美元贬值的预期下，世界油价有望继续高位盘整，甚至进一步走高。油价的走高，或将刺激新能源和节能减排行业相关股票的走好。
- 随着 12 月哥本哈根会议的临近，近期国内外关于低碳经济、新能源和节能减排行业的消息、会议、政策和规划不断涌现，低碳经济风生水起。
- 低碳革命不可逆转，低碳经济将成为我国经济发展和产业结构调整的新主题。
- 低碳经济修正新能源和节能减排的发展思路，使得我国清洁能源舞台更大，也意味着我国已经进入低碳经济时代。到 2020 年，非化石能源在我国一次能源当中所占的比重将提高到 15%。
- 近期公布的《2050 年中国能源和碳排放报告》和正在规划的我国“十二五”能源规划，将指明我国能源和碳排放发展的前景，规划我国低碳经济发展的方向。
- 从我国能源格局、技术和政策扶持来看，发展低碳经济，我国将优先选择发展清洁煤技术、核电、节能减排、生物质能、智能电网、新能源汽车、风电、太阳能等产业。
- 针对近期风能和光伏等新能源行业短期出现产能过剩的现象，我国各级政府纷纷出台或拟出台政策和措施，从政策和资金上指导和扶持行业的健康发展。
- 我国开征碳税趋势不可避免，但时机则不好确定，则需要相关部门的博弈，预计短期内开征碳税是小概率事件。
- 10 月 9 日结束的联合国气候变化谈判曼谷会议没有什么进展，反而传出明确的危险信号：美国试图摒弃京都议定书二期减排目标，转而另起炉灶。但我们坚信，乌云岂能蔽日，低碳经济必将风生水起。发展低碳经济，投身新能源和节能减排行业，投资相关股票，是未来十几年、甚至是几十年明睿的选择。
- 根据政策的扶持、行业的发展以及我国能源现状，我们认为，核电、煤炭清洁技术、生物质能、智能电网、新能源汽车等行业目前更有投资价值。
- 我们重点选择这些行业中掌握核心资源或者核心技术的龙头公司，构筑了本期的投资组合：东方电气（20%）、凯迪电力（20%）、江苏国泰（10%）、西藏矿业（10%）、三安光电（15%）、荣信股份（15%）、华光股份（10%）。

报告日期：2009-10-12

理财顾问：徐建兵

(8627) 65799603

xuib@cjsc.com.cn

审 核：宋中庆

(8627) 65799521

songzq@cjsc.com.cn

相关报告：

低碳经济投资机会分析

---新能源和节能减排行业报告

(2009.9.22)

核能步入黄金发展期

---核电跟踪报告(二)

(2009.9.19)

世界核能大会将引领核能新发展

---核电跟踪报告(一)

(2009.9.14)

新能源汽车的锂电革命

--2009 年新能源投资机会及策略

(2009.1.11)

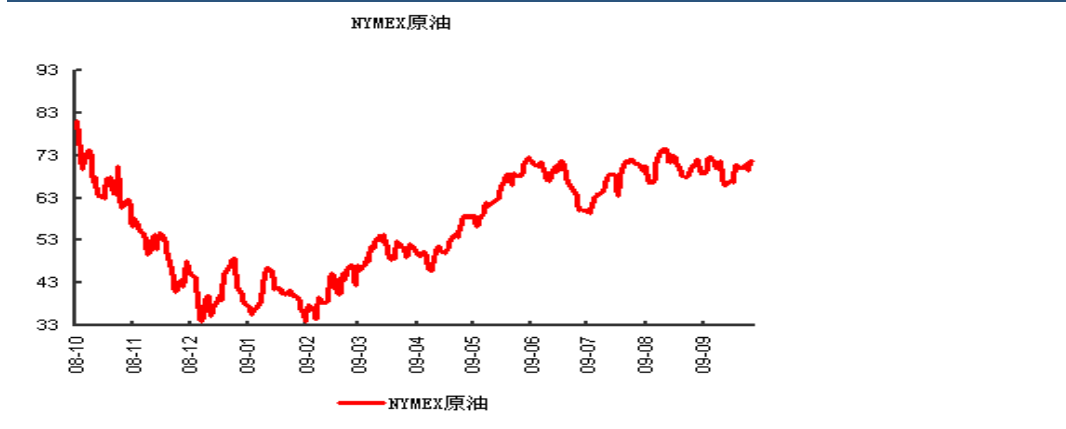
联系人：吴志团

(8627) 65799603

wuzt@cjsc.com.cn

1. 近期国际能源价格走势

图一、NYMEX 原油价格走势（美元/桶）



数据来源：Wind 资讯

十一假日期间，由于澳央行加息，美国经济数据报好，使得全球经济复苏预期乐观，导致美元贬值，并促使石油、黄金、有色等大宗商品大涨，纽约原油期货价格再上 70 美元/桶，煤炭价格、海运指数也应声而涨。在经济复苏和美元贬值预期下，油价有望继续高位盘整，甚至进一步走高。

能源价格，尤其适合石油价格的上涨，势必将加重经济发展的负担，也将使得政府和相关公司更加重视低碳经济、重视新能源和节能减排行业的发展。对于新能源和节能减排行业来说，这或许是件好事，其或将受到投资者的青睐，相应的股价或许有所表现。实践也已经证明，新能源和节能减排行业的相关上市公司的股价，和石油等能源的价格正相关。

2. 近期行业要闻回顾

2009 年 9 月 16 日---《2050 年中国能源和碳排放报告》发布

由国务院发展研究中心产业经济研究部、国家发改委能源所、环境保护部环境规划院、清华大学等共同参与的《中国 2050 年低碳发展之路》研究项目，在北京发布了项目研究成果《2050 年中国能源和碳排放报告》。

报告以 2005 年为基准年，2050 年为目标年，通过情景研究预测了我国能源消费量和二氧化碳排放量。报告共设置了三种情景：在基准情景下，中国碳排放总量于 2040 年达到峰值；而在强化低碳情景下，中国有望在 2030 年达到碳排放峰值。

报告完成人强调此次报告是学者个人研究成果，而不代表官方态度。

2009 年 9 月 17 日---太阳能屋顶计划补贴到位

财政部日前会同住房和城乡建设部下达首批太阳能光电建筑应用补助资金，共计 12.7 亿元，用以启动太阳能屋顶计划。据介绍，本次先下达 70% 的资金，即 8.9 亿元，其余 30% 资金将在示范工程验收后拨付。

2009 年政府对太阳能屋顶补贴有限，符合我们在行业报告《期待可再生能源发展专项基金的设立》中的判断和预测。12.7 亿元的资金，受到补贴的建筑用光伏设备约 60MW，仅占

2008 年国内太阳能电池总产量的 3%，补贴措施更多具有推动示范应用的象征意义。从政府补贴角度，期待销售电价附加调整、光伏并网电价等政策以及地方相关扶植措施对国内光伏市场的实质性拉动。

2009 年 9 月 22 日---温家宝：发展新兴战略性新兴产业 培养新经济增长点

国务院总理温家宝 21 日和 22 日召开三次新兴战略性新兴产业发展座谈会，听取经济、科技专家的意见和建议。47 名中科院院士和工程院院士，大学和科研院所教授、专家，企业和行业协会负责人参加了会议。与会同志就发展新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业建言献策。

温家宝在会上指出，国际金融危机对世界经济的影响是深远的，对我国经济发展既带来机遇也带来挑战。全球每一次大的经济危机都会伴随着科技的新突破，进而推动产业革命，催生新兴产业，形成新的经济增长点。世界经济发展史表明，那些在经济危机中善于抓住机遇的国家，往往会率先复苏并占据新一轮发展的制高点。发展新兴战略性新兴产业，是我们立足当前渡难关、着眼长远上水平的重大战略选择，既要对我国当前经济社会发展起到重要的支撑作用，更要引领我国未来经济社会可持续发展的战略方向。

2009 年 9 月 22 日---胡锦涛发表《携手应对气候变化挑战》的讲话

联合国气候变化峰会。胡锦涛在开幕式上发表题为《携手应对气候变化挑战》的讲话。表示中国将进一步把应对气候变化纳入经济社会发展规划，并继续采取强有力的措施。

这些措施包括，一是加强节能、提高能效工作，争取到 2020 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年有显著下降。二是大力发展可再生能源和核能，争取到 2020 年非化石能源占一次能源消费比重达到百分之十五左右。三是大力增加森林碳汇，争取到 2020 年森林面积比 2005 年增加四千万公顷，森林蓄积量比 2005 年增加十三亿立方米。四是大力发展绿色经济，积极发展低碳经济和循环经济，研发和推广气候友好技术。

2009 年 9 月 23 日---财政部报告建议：我国五年之内开征碳税

财政部财科所课题组日前在我国碳税及相关问题的专题报告中分析了我国开征碳税的必要性和可行性，从税制诸因素角度初步设计了碳税制度的基本内容，并具体提出了我国碳税制度的实施框架，我国开征碳税的实施路线图，以及相关的配套措施建议。

报告提出，将碳税作为中央与地方共享税，中央与地方分成比例为 7: 3。由中央财政集中碳税收入用于支持节能、新能源和可再生能源利用、新能源技术开发以及其他节能事业的发展。碳税的减排效果确定性较差，而碳排放权交易在减排目标上更加明确；碳税的实施阻力大，而企业一般较偏好碳排放权交易。碳税和碳排放权交易之间是相互补充的，两者与其他二氧化碳减排经济政策一起，共同发挥促进减排的作用。

目前，中国经济受到国际金融危机的冲击，从促进民生的角度出发，对于个人生活使用的煤炭和天然气排放的二氧化碳，暂不征税。2009 年或之后择机进行资源税改革，在资源税改革后的 1-3 年期间择机开征碳税，预计为 2012-2013 年。预期在 2014 年及之后的期间内开征环境税。

报告提出，碳税的纳税人可以相应确定为：向自然环境中直接排放二氧化碳的单位和个人。

对于征收碳税导致受影响较大的低收入者等，给予相应的减免优惠。

2009年9月24日---发改委勾画 2020 低碳中国远景 未涉及碳税征收

按照 2007 年我国发布的《应对气候变化方案》，我国节能减排方案目标规划到 2010 年。CBN 记者昨日获悉，国家发改委正在研究后续十年我国节能减排的新目标。

“目前，发改委正在着手制定和修订《国家方案》，研究到 2020 年的具体政策和方案，进一步规划出 2020 年的目标。”国家发改委应对气候变化司巡视员高广生在接受 CBN 记者采访时说。

据了解，我国在 2007 年发布的《应对气候变化国家方案》中，设定了适应气候变化的目标，明确了我国适应气候变化的重点领域。其中包括农业、森林、生态系统、水资源等等。

“我们争取尽快把新方案制定出来。”高广生在接受 CBN 记者采访时表示。不过，最终的颁布时间还没有明确的时间表。

作为发展绿色经济的另一项工程，发展低碳经济的尝试，也已经纳入到发改委的政策研究当中。“我们计划做一些推进低碳经济的试点，全方位地在发展经济的同时来减少温室气体的排放。目前国际上探讨得比较多，但是怎么样结合中国的国情来推进低碳经济的发展，我们还需要抓紧研究。”高广生说。

据了解，针对低碳经济的试点工程，国家发改委正在组织专家研究，准备制定《关于低碳经济发展的指导意见》，这一指导意见已经形成了几稿，不过尚在研究的过程当中。

“征收碳税是一项系统复杂的工程，我国目前还没有开展征收碳税的条件，征收时机尚不成熟。”高广生说。

2009年9月25日---张国宝：中国将增加可再生能源和核电比重

国新办举行新闻发布会，国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝介绍新中国成立 60 年能源发展成就等方面情况。以下是发布会观点汇总：

张国宝：中国肯定会再建设第三期的石油储备

张国宝：中国将增加可再生能源和核电比重

张国宝表示，未来将加强可再生能源与核电的比重，并大幅提高原定核电所占比例的目标。G20 峰会期间，我国承诺到 2020 年，非化石能源在一次能源当中所占的比重提高到 15%。在张国宝看来，“15% 实际是一个很高的目标”。

张国宝：加快风能太阳能等可再生能源的步伐

能源 60 年：消费量年均增长 7.6% 消费结构优质化

新中国能源 60 年：民用汽车拥有量增长一千多倍

新中国 60 年能源成就瞩目 建成 11 个核电反应堆

2009年9月29日---我国“十二五”能源规划将突出六重点 加强清洁能源

来自全国“十二五”能源规划工作座谈会的消息，我国“十二五”能源规划将突出六大重点。

首先是优化能源结构。不断提高水电、核电、风电、太阳能等清洁能源的比重。合理利用可再生能源，使新增能源消费中非煤能源比例逐步提高。

二是调整能源产业布局。继续加强传统能源资源和新兴能源资源的勘探开发和综合利用，重点推进大型能源基地的开发建设，配套推进能源输送大通道建设。

三是推进能源科技创新。大力发展风能、太阳能、生物质能，以及清洁煤利用、核能、智能电网、新能源汽车等新兴能源科技装备技术，逐步向国外输出先进的能源技术、设备和产品，发展中国特色的新能源经济。

四是完善能源宏观调控体系。健全能源战略储备和应急保障体系，提高国家对能源的综合调控力。

五是深化能源体制改革。有计划、有步骤地开展能源价格、财税、资源和流通体制等改革，同时积极培育多元化市场主体，形成统一开放、竞争有序的现代能源市场体系。

六是进一步建立能源可持续发展的政策标准体系。近期的目标是有效缓解能源安全和环保压力，中远期将逐步形成新的能源可持续发展系统，实现能源永续发展。

2009年10月7日---杭州每年6000万元资助扶持“屋顶发电”

杭州市政府近日决定实施“阳光屋顶示范工程”，充分利用公共建筑等实现光伏发电的推广应用，所发电量将全部并网收购，市政府还将给予补贴。

根据杭州市的规划，今年至2013年全市实施阳光屋顶70万平方米（即安装太阳能电池板总面积达到70万平方米），累计装机容量70兆瓦。其中，今年实施10兆瓦，2010年至2013年每年实施15兆瓦。

据了解，杭州市的“阳光屋顶示范工程”实施范围涉及省、市重大建设工程，政府投资项目，大型宾馆、商场、工业厂房建设项目，高档低层住宅建设项目。市级重点示范区域包括各大经济开发区以及钱江世纪城、萧山国际机场等。

杭州市政府表示，“阳光屋顶示范工程”计划项目的建设单位可申请示范补贴，市政府每年安排3000万元的专项资金，各区财政按项目所在地的口径以1:1的比例配套。而且企业在光伏发电上网收益对地方财政所作出的贡献，将以项目资助形式给予支持。

2009年10月7日---欧盟将加大投入研发清洁能源

欧盟委员会10月7日宣布，如果欧盟想实现既定的环保目标，并且在新能源技术竞赛中不输给日本和美国，就必须加大对能源技术研究的投入，在今后10年内至少投资500亿欧元用于清洁能源的研发。欧盟计划在2020年实现清洁能源占能源结构20%、并且到2050年实现温室气体减排80%的目标。

2009年10月9日---工信部：新能源企业应建立战略联盟

由工业和信息化部起草的《关于加快推进企业兼并重组的意见》(以下简称“《意见》”)近期有望出台。《意见》将激励商业银行加大对企业兼并重组的信贷支持，探索设立专门的并购基金，吸引社会资本支持企业兼并重组，并鼓励上市公司以股票为对价实施吸收合并、要约收购、购买资产等并购行为。

对于不同的产业,《意见》支持的重点也不同。对于新能源等新兴产业,重点推进大中小企业一起,在研发、生产、市场和人才培养上建立战略联盟,形成合力。

2009 年 10 月 9 日---联合国气候变化曼谷会议结束 谈判未见显著进展

为期两周的联合国 2009 年第四次气候变化国际谈判会议 9 日下午在曼谷落幕。联合国官员在当天举行的新闻发布会上说,本次谈判在技术层面有所推进,但在政策层面仍缺乏显著进展。

《联合国气候变化框架公约》秘书处执行秘书德博埃尔在发布会上说,本次谈判在哥本哈根大会预期达成的全球气候变化新协议的“架构方面”有所进展,但“严重的分歧仍然存在”。

德博埃尔说,本次谈判在适应气候变化、技术转让、能力建设等问题上有所进展,代表们在森林和土地使用、如何评估温室气体造成的全球变暖风险,以及在强化《京都议定书》中清洁发展机制的可行措施等方面达成了协议。

然而,谈判中两个最关键问题——减排指标和资金仍未解决。一方面,发达国家未能就 2012 年以后的中期减排目标做出量化承诺;另一方面,他们为发展中国家应对气候变化所应提供的资金支持迟迟没有具体方案。

发达国家、尤其是美国在谈判期间提出建议文本,强调发展中国家在全球减排上的“共同责任”,试图脱离《京都议定书》下的谈判框架,意欲另起炉灶达成一个包含所有国家的单一法律条约。

对此德博埃尔表示,在“单一新协议”还不见踪影的情况下,“这无异于在连礼物还没有的时候就讨论包装纸的问题”。

联合国 2009 年第五次气候变化国际谈判会议将于 11 月 2 日至 6 日在西班牙巴塞罗那举行,这也是哥本哈根气候变化大会前的最后一次联合国国际气候变化谈判。目前距巴塞罗那谈判还有 3 周时间,德博埃尔呼吁各国领导人采取强有力的行动,排除减排目标和资金问题上的障碍,让谈判取得突破。

2009 年 10 月 10 日---可再生能源并网将制定国家标准

日前,《可再生能源法》草案在新能源发电收购方面的修订对于发电企业来说无疑是期待已久的福音。不同于此前规定的“电网公司全额收购可再生能源发电”内容,修订草案提出,国家将实行可再生能源发电全额保障性收购制度。

专家认为,全额保障性收购制度不太会单纯维护发电企业或电网某一方的利益,其中最低收购额的设定有望充分考虑到电能质量达标的问题,甚至可能带动接下来可再生能源并网国家标准的制定和落实。

3. 近期观点: 低碳经济风生水起

正如我们所判断的那样,随着 12 月哥本哈根会议的临近,近期国内外关于低碳经济、新能源和节能减排行业的消息、会议、政策和规划不断涌现,低碳经济风生水起。

低碳革命不可逆转,低碳经济将成为我国经济发展和产业结构调整的新主题。大力发展新能源和节能减排技术,改善我国能源结构和高碳经济的发展模式,走环境友好型的可持续发展

的低碳经济道路，并迅速占领世界道德、技术和经济的制高点，成为了我国政府领导和社会各界人们的共识，乃至国家的意志。这也可以从胡锦涛主席和温家宝总理等政府高官的多次讲话就可以看出来。

低碳经济修正新能源和节能减排的发展思路，使得我国清洁能源舞台更大，也意味着我国已经进入低碳经济时代。胡锦涛主席在 9 月 22 日联合国气候变化峰会上表示我国承诺到 2020 年，非化石能源在一次能源当中所占的比重提高到 15%，到 2020 年将减排 10 亿吨 CO₂。在中国发展低碳经济对国内的能源结构将带来很大影响：一方面将加快传统能源的“清洁化”进程，并逐步降低其使用比例；另一方面将“修正”目前的新能源发展思路，促进新能源行业健康发展。

2009 年 9 月 16 日发布的《2050 年中国能源和碳排放报告》，也描绘了我国能源和碳排放发展的前景，指出了我国几种不同情况下的低碳经济发展的方向。

具体的政策方面，国内相关部门近期正在密集规划，其中比较重要的有我国“十二五”能源规划，本次规划将重点优化能源结构，调整能源产业布局，推进能源科技创新，完善能源宏观调控体系，深化能源体制改革，进一步建立能源可持续发展的政策标准体系，大力发展风能、太阳能、生物质能，以及清洁煤利用、核能、智能电网、新能源汽车等新兴能源科技装备技术，逐步向国外输出先进的能源技术、设备和产品，发展中国特色的新能源经济。有效缓解能源安全和环保压力，并将逐步形成新的能源可持续发展系统，实现能源永续发展。

从我国能源格局、技术和政策扶持来看，发展低碳经济，我国将优先选择发展清洁煤技术、核电、节能减排、生物质能、智能电网、新能源汽车、风电、太阳能发电等产业。1) 我国能源结构特点是富煤贫油，煤炭占我国目前能源消费总量的三分之二，因而发展清洁煤燃烧技术，必然成为我国发展低碳经济的首选；2) 工业、建筑、照明灯方面的能耗，占据了我国能耗的大部分，而节能减排成本较低，技术壁垒小，见效较快，故必将成为我国发展低碳经济的优选；3) 核能由于具有不排放碳和废气、无环境污染、发电稳定、成本低等优点，也成为我国发展的重点，国家能源局局长张国宝就多次表示，“真正减少温室气体的排放，作用最大的还是核电”，并表示未来将加强可再生能源与核电的比重，大幅提高原定核电所占比例的目标；4) 我国是农业和人口大国，每年会产生巨量的秸秆、垃圾等废弃物，污染空气和环境，故能够有效利用秸秆、垃圾等废弃物的生物质能技术，也必将获得我国政府和企业的青睐；5) 目前我国汽车年产销率双双突破 1000 万辆，成为仅次于美国的全球第二大汽车消费国，而且未来我国汽车行业的发展和汽车保有量的提升也将是惊人的速度，而目前交通工具主要是燃烧石油等石化燃料为主，消耗了我国绝大部分的石油，并造成了越来越大的环境污染和气候问题，因而发展低碳汽车成为我国汽车行业的必由之路，由于我国电动汽车方面的技术基本和世界同步，甚至是处于国际领先水平，因而发展新能源汽车，尤其是混合动力汽车、电动汽车成为了我国汽车业发展的首选；6) 由于我国幅员辽阔，风电、太阳能等自然资源丰富，加之风光两个行业发电等提供能源的方式无污染、可再生，是值得大力发展的新型能源，而我国这几年这两个行业的发展迅猛，已经初步形成了比较完善的产业链；7) 智能电网则由于是新能源和可再生能源能否成功上网、插电式新能源汽车能否成功充电的关键，成为了低碳经济中的核心，我国在这方面紧跟世界技术潮流，已经成功提出并初步规划了我国的坚强智能电网系统。

但我们也应该注意到，由于前期风电、光伏发电等新能源行业各地一哄而上，造成风电、光伏发电这两个行业产能过剩，部分产品价格大跌，行业大面积亏损。对此前期国务院出台了抑制煤化工、多晶硅以及风电设备等六大行业产能过剩详细政策，对于多晶硅，严格控制在能源短缺、电价较高的地区新建多晶硅项目，2011 年前淘汰综合电耗大于 200 千瓦时/千克

的多晶硅产能；而风电设备，原则上不再核准或备案建设新的整机制造厂，今后将重点支持自主研发 2.5 兆瓦及以上风电整机和轴承、控制系统等关键零部件及产业化示范，完善质量控制体系。目的是要促进产业结构升级和企业整体竞争力的不断增强。

此外，《可再生能源法》草案在新能源发电收购方面的修订，使得国家将实行可再生能源发电全额保障性收购制度，有望部分缓解了困扰新能源发展尤其是风电、光伏发电等高成本、断续发电方式的其中一个很大的问题---风电场、光伏电站所发的电，由于电压不稳定，成本太高，使得电网公司不愿或不能收购，不能并入电网，白白浪费掉。

而日前财政部会同住房和城乡建设部下达首批太阳能光电建筑应用的 12.7 亿元补助资金到位，加上杭州决定每年 6000 万元资助扶持“屋顶发电”，将从资金方面扶植光伏行业的发展，而工信部表示新能源企业应建立战略联盟，则从规划和政策方面给予了新能源行业扶持。

发展低碳经济，有一个焦点问题不能回避，那就是是否开征碳税。在这个问题上，政府各个部门也存在矛盾，站在财政部的角度看，当然是开征的好，既能多征税，又能调节国民经济的发展结构，抑制高碳产业的发展，促进低碳产业的发展，所以财政部报告会建议我国五年之内开征碳税；但另一方面，开征碳税对于经济的影响，短期来看，负面因素偏多，而且有落入欧美等发达国家开征碳关税的圈套的嫌疑，所以国家发改委应对气候变化司巡视员高广生表示，发改委在勾画 2020 低碳中国远景时，认为时机还不成熟，并未考虑碳税征收的问题。我们认为，我国开征碳税趋势不可避免，但时机则不好确定，则需要相关部门的博弈，预计短期内开征碳税是小概率事件。

值得注意的负面消息是 10 月 9 日结束的联合国气候变化谈判曼谷会议没有什么进展，反而传出明确的危险信号。发达国家、尤其是美国在谈判期间提出建议文本，强调发展中国家在全球减排上的“共同责任”，试图脱离《京都议定书》下的谈判框架，意欲另起炉灶达成一个包含所有国家的单一法律条约。在减排指标和资金两个最关键议题上也没有任何进展。发达国家在《京都议定书》第二承诺期内的减排目标，以及发达国家对发展中国家应对气候变化的资金支持这两项议题对今年 12 月哥本哈根会议的成功与否至关重要，但曼谷会议只在谈判文本的修订工作上取得了较大进展。由于在这两方面的分歧严重，哥本哈根会议结果的预期可能并不乐观，我们认为，哥本哈根谈判不会破裂，但很可能仅仅达成一个“政治宣言”，而不会在关键议题上出现如愿结果。

尽管曼谷会议没有达成什么成果，而且 12 月的哥本哈根会议预期不太乐观，但我们仍然应该注意到，作为一种新的能源模式、一种新的能源革命和经济革命，低碳经济的发展不可逆转，我们只有顺应低碳经济发展的浪潮，大力发展新能源和节能减排技术，成为低碳经济的弄潮儿，才能成为世界先进技术的拥有者和世界经济的领导者。我们坚信，乌云岂能蔽日，低碳经济必将风生水起，发展低碳经济，投身新能源和节能减排行业，投资相关股票，是未来十几年、甚至是几十年明睿的选择。

4、新能源和节能减排行业相关公司

目前沪深股市拥有新能源和节能减排概念的上市公司众多，我们列举了一些主要公司名单。

表 1 新能源和节能减排相关概念公司一览表

大类	类别	主要上市公司
新能源	核能	设备：东方电气、上海电气、自仪股份、中核科技、哈空调、奥特迅、海陆重工、盾安环境、威尔泰、上海机电、中成股份、中科英华

		核材料: 兰太实业、沃尔核材、方大炭素、嘉宝集团、宝钛股份 运营: 皖能电力、上海电力、中能股份、闽东电力、韶能电力
	风能	整机: 金风科技、东方电气、上海电气、天威保变、湘电股份、华仪电气、长征电气、银星能源 重要零部件: 华锐铸钢、天马股份、中材科技、长城电工、天奇股份、鑫茂科技、力源液压、中国南车、太原重工、许继电气、国电南瑞、九鼎新材、中科三环、宁波韵升、太原刚玉、包钢稀土、中航光电、凌光实业 运营: 国电电力、华能国际、大唐发电、金山股份、宝新能源、广州控股、中能股份、京能热电、鲁能泰山、中华控股、银星能源、粤电力、大唐发电、国投电力、内蒙华电、汇通能源、金飞达
	太阳能	天威保变、南玻A、特变电工、中航三鑫、航天机电、孚日股份、方大A、金晶科技、乐山电力、拓日新能、川投能源、新华光、精工科技、力诺太阳、航天机电、风帆股份、方兴科技、岷江水电、三安光电、安泰科技、鄂尔多斯、交大南洋、东方钽业、中环股份、有研硅股、中航光电、联创光电、通威股份、大港股份、凌光实业、江苏阳光、兰花科创、天富热电
	生物质能	凯迪电力、丰原生化、北海国发、天科股份、天茂集团、泸天化
	地热能、海洋能、氢能	京能热电、浙富股份、同济科技、东方电气、复星医药、北京城建
节能减排	新能源汽车	汽车整车: 上海汽车、长安汽车、福田汽车、一汽轿车、宇通客车、金龙汽车、安凯客车、中通客车 电池等零部件: 江苏国泰、杉杉股份、西藏矿业、中信国安、中国宝安、佛塑股份、科力远、中炬高新、包钢稀土、同济科技、风帆股份、长城电工、宁波韵升、法拉电子、合肥三洋、春兰股份、复星医药、贵研铂业、吉恩镍业、厦门钨业、横电东磁、巨化股份、TCL集团、德赛电池、风华高科、凯恩股份、维科精华
	智能电网	荣信股份、国电南瑞、特变电工、长城开发、思源电气、许继电气、长城电工、国电南自、平高电气、科陆电子、天威保变、置信电气、远光软件、东方电子、宝胜股份、金智科技、海得控制、华东电脑、延华智能、科达股份、*ST东电、威尔泰、东源电器、三变科技、智光电气、万力达、长征电气、金自天正、泰豪科技、长园集团、永鼎股份
	碳捕获与封存 (CCS)	龙净环保、浙江海纳、同方股份、菲达环保、信雅达、山大华特、中国神华
	煤清洁技术	中国神华、华光股份、科达机电、天科股份、东方电气、海陆重工、国电南自、航空电力、力源液压、上海电气、哈动力、中核科技
	煤层气开发	国阳新能、西山煤电、石油济柴、天科股份
	建筑节能	智能建筑: 烟台万华、泰豪科技、南玻A、中航三鑫、方大A、延华智能、鲁阳股份 节能建材: 三爱富、双良股份、海螺型材、北新建材、鲁阳股份、栋梁型材
	照明节能	佛山照明、浙江阳光、三安光电、联创光电、士兰微、雪莱特、飞乐音响
	电子电器节能	长电科技、华微电子、法拉电子、合肥三洋、烟台冰轮

	电机节能	置信电气、荣信股份、思源电器、国电南自、国电南瑞、东源电器、平高电气、智光电气、宁波韵升、安泰科技
	工业节能	锅炉余热利用： 海陆重工、华光股份 钢铁废气利用： 邯郸钢铁、包钢股份、安阳钢铁、华菱管线、济南钢铁、南钢股份、重庆钢铁 化工热气利用： 三爱富、皖维高新、云天化、川化股份、巨化股份、柳化股份、兴化股份、泸天化 水泥余热发电： 海螺水泥、祁连山、福建水泥、赛马实业、塔牌集团

资料来源：长江证券理财服务中心整理

在众多的新能源和节能减排相关上市公司中，我们如何正确的选择合适的投资标的呢？我们认为，应该从政府的扶持政策、研发实力和核心技术、未来的综合成长性这三个方面来考察这些行业和个股的投资价值。

从政策、技术、发展潜力等方面考虑，再结合我国富煤贫油的能源结构和水能、风能、太阳能等资源相对丰富特点来分析，我们认为，新能源和节能减排行业中，**核电、清洁煤技术、新能源汽车、风能、太阳能、生物质能、智能电网、照明节能、建筑节能、碳捕获与封存、工业节能减排**等众多子行业都有良好的发展前景，具有较大的投资价值。而一般在低碳经济发展的初期，在新能源和节能减排行业中，由于行业的飞速发展，对于产业上游的资源、设备的需求较大，产品往往供不应求，行业利润也一般主要集中在产业的上游，所以在目前低碳经济产业发展的初期，我们更看好新能源和节能减排行业上游产业。

按照公司是否具有核心技术和竞争优势，在产业链中是否处于关键地位，是否从国家相关政策中受益较大，以及是否具有明确的业绩增长预期等几个方面，我们认为应该**首选行业中拥有核心资源、核心技术、核心零部件或产业链一体化整合的龙头企业**，回避无实质性业务的新能源和节能减排概念盲目炒作。为此，我们精心挑选了以下上市公司，构建了我们的新能源和节能减排行业的股票池。

表 2 新能源和节能减排行业股票池

类别	股票池（重复的公司只在主业所在的子行业中显示）
核能	东方电气、上海电气、自仪股份、中核科技、哈空调、奥特迅、兰太实业、沃尔核材、方大炭素、嘉宝集团、中成股份
风能	金风科技、湘电股份、华仪电气、长征电气、华锐铸钢、天马股份、中材科技、长城电工、天奇股份、鑫茂科技、中科三环、宁波韵升、太原刚玉
太阳能	天威保变、南玻A、特变电工、中航三鑫、航天机电、孚日股份、方大A、金晶科技、拓日新能、川投能源、新华光、精工科技、力诺太阳、航天机电、方兴科技、乐山电力、岷江水电、安泰科技、鄂尔多斯、中环股份、有研硅股、中航光电、联创光电、凌光实业、江苏阳光
生物质能	凯迪电力、丰原生化、天茂集团、天科股份
地热能、海洋能、氢能	浙富股份、同济科技、复星医药、北京城建
新能源汽车	江苏国泰、杉杉股份、西藏矿业、中信国安、中国宝安、佛塑股份、科力远、中炬高新、包钢稀土、上海汽车、福田汽车、安凯客车、中通客车、风帆股份、贵研铂业、吉恩镍业、厦门钨业、同济科技、宁波韵升、横电东磁、凯恩股份、维科精华
智能电网	荣信股份、国电南瑞、长城开发、思源电气、许继电气、长城电工、国电南自、平高电气、科陆电子、置信电气、远光软件、金智科技、海得控制、宝胜股份、

	ST东电、威尔泰、东源电器、三变科技、智光电气
碳捕获与封存 (CCS)	龙净环保、浙江海纳、同方股份、菲达环保、信雅达、山大华特
煤清洁技术	中国神华、华光股份、科达机电、海陆重工
建筑节能	烟台万华、泰豪科技、延华智能、鲁阳股份、三爱富、双良股份、海螺型材、北新建材、栋梁型材
照明节能	佛山照明、浙江阳光、三安光电、联创光电、士兰微、雪莱特、飞乐音响
电子电器节能	长电科技、华微电子、法拉电子、合肥三洋、烟台冰轮

资料来源：长江证券理财服务中心整理 其中加粗的部分为我们重点关注的股票

5. 投资组合

本期周报是新能源与节能减排行业周报的第一期，我们组合第一次选择股票，对比的依据是同期的沪深 300 指数。

由于近期风电、太阳能发电这两个子行业出现局部暂时性的产能过剩，国家出台相关政策控制，所以我们暂时低配这两个子行业。而根据政府高官的发言、政策的扶持、行业的发展以及我国能源现状，我们认为，核电、煤炭清洁技术、新能源汽车、生物质能、智能电网、节能等行业目前更有投资价值。因此，我们重点选择这些行业中掌握核心资源或者核心技术的龙头公司，构筑了本期的投资组合。

组合如下：（括号中为该股占总仓位的比重）

东方电气（20%）、凯迪电力（20%）、江苏国泰（10%）、西藏矿业（10%）、三安光电（15%）、荣信股份（15%）、华光股份（10%）。

调入这些股票的理由如下表：

表 3：组合股票调整的理由

股票简称	股票代码	调仓后的占比	调入/持有/调出的理由
东方电气	600875	调入/20%	核电、风电行业双龙头，行业景气，业绩好
凯迪电力	000939	调入/20%	初步形成煤电汽灰渣产业链，并进一步发展生物质能发电
江苏国泰	002091	调入/10%	国内第一，世界第二的锂电池电解液生产企业
西藏矿业	000762	调入/10%	拥有国内最优质的含锂盐湖资源，目前碳酸锂产量 2000 吨/年，一期有望达 5000 吨/年
三安光电	600703	调入/15%	节能照明行业的龙头，LED 技术领先
荣信股份	002123	调入/15%	拥有 SVC 市场 50%以上的市场份额，进口替代和品牌影响力优势，发展前景广阔
华光股份	600475	调入/10%	国内垃圾焚烧炉制造龙头企业，在 200t/d 以上级别垃圾焚烧锅炉市场占有率第一

资料来源：长江证券理财服务中心整理

理财顾问介绍

徐建兵，华中科技大学材料科学与工程专业本科，华中科技大学金融学硕士，现就职于长江证券理财服务中心，从事理财投资咨询服务工作。

对本报告的评价请反馈至长江证券理财服务中心

姓名	职务	电话	E-mail
刘开忠	首席理财顾问	（8627）65799520	liukz@cjsc.com.cn
宋中庆	资深理财顾问	（8627）65799521	songzq@cjsc.com.cn
赵佑启	资深理财顾问	（8627）65799603	zhaoyq@cjsc.com.cn
周晓忠	资深理财顾问	（8627）65799536	zhouxz@cjsc.com.cn
廖波俊	资深理财顾问	（8627）65799517	liaobj@cjsc.com.cn
张 伟	理财顾问	（8627）65799840	zhangwei@cjsc.com.cn
徐建兵	理财顾问	（8627）65799603	xujb@cjsc.com.cn
叶 俊	理财顾问	（8627）65799517	yejun@cjsc.com.cn
吴志团	理财顾问	（8627）65799517	wuzt@cjsc.com.cn

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券理财服务中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
